

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 35 – Diciembre 2011**

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“LA AUTOMOCIÓN EN ARAGÓN: UNA  
APROXIMACIÓN MACROECONÓMICA”***

# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa .....	12
3. Economía nacional.....	26
4. Economía internacional .....	44
5. Instantánea sectorial: “La automoción en Aragón: una aproximación macroeconómica” .....	53
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	67
Anexo estadístico	

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

*La economía mundial se comportó mejor de lo esperado en el tercer trimestre...*

A pesar de los indicios que apuntaban a un brusco frenazo de la actividad en el verano, el panorama finalmente fue de una desaceleración menos pronunciada de lo esperado en el ritmo de actividad global. La evolución de la producción y el empleo durante el tercer trimestre de 2011 sorprendió favorablemente por su relativa robustez en buena parte de las economías desarrolladas, trasladándose los temores a un empeoramiento más severo de la situación tanto al cuarto trimestre como particularmente a la primera mitad del próximo año 2012.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

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.

*...aunque continuaba ralentizándose...*

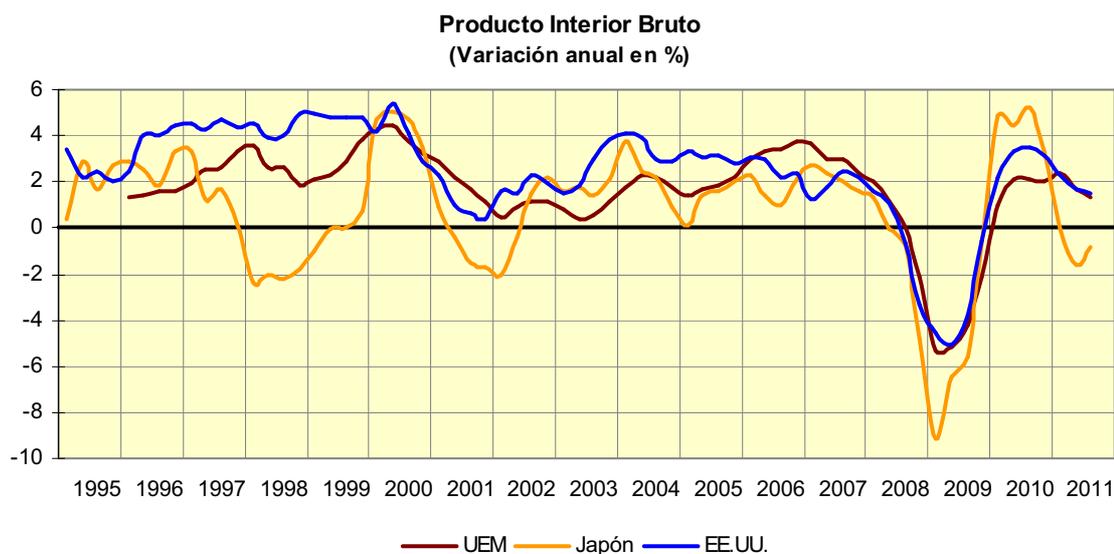
No obstante, en la Unión Europea la desaceleración se hacía más patente en el tercer trimestre, con la excepción de Alemania y en menor medida Francia. Las economías emergentes, por su parte,

**...en particular en la UE...**

continuaban acusando cierta ralentización en su ritmo de actividad durante el verano, que en todo caso seguía siendo muy dinámico, de modo que conservaban su papel de liderazgo en el crecimiento económico mundial.

**...y la desaceleración prosigue en el último trimestre del año**

Los indicadores parciales disponibles correspondientes al último trimestre del año sugieren que el ritmo de actividad en las economías emergentes ha continuado desacelerando si bien permanece vigoroso, mientras que en Estados Unidos las señales son más positivas de lo esperado, provocando cierto optimismo en las perspectivas económicas. En sentido contrario, Europa parece haber vuelto en promedio a una situación de recesión, si acaso con algunas excepciones nacionales. Los datos que se van conociendo sugieren que la Unión Europea se podría haber descolgado del ciclo global, lastrada por sus propios problemas, terminando con ello una etapa en que su evolución discurría de forma prácticamente sincronizada con el resto de las economías desarrolladas.



Fuente: Ministerio de Economía

**Estados Unidos sorprendía favorablemente en el verano...**

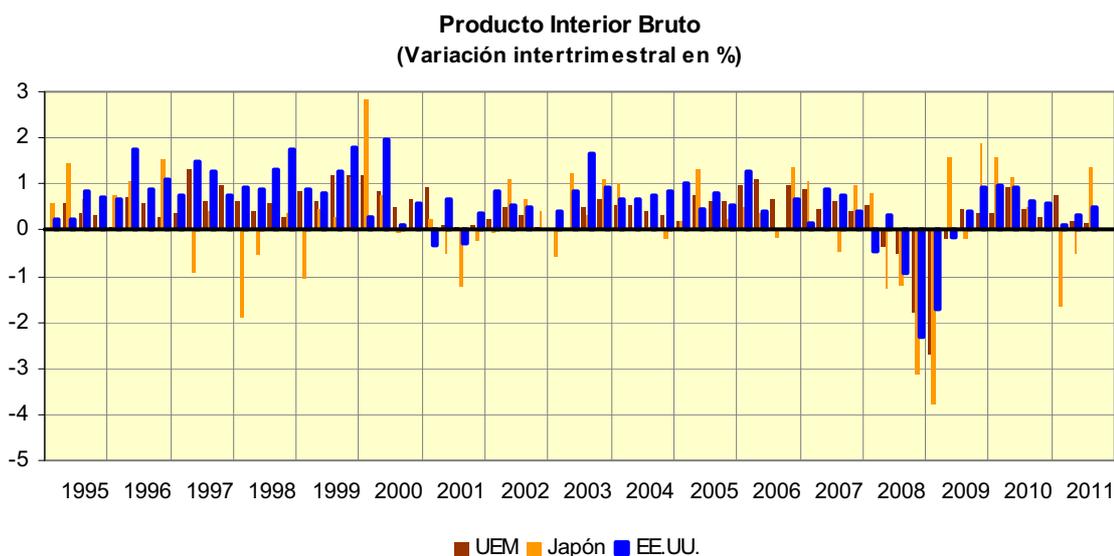
El PIB de Estados Unidos avanzó un 0,5% trimestral en el verano, dato mucho mejor de lo esperado. En términos interanuales, el PIB habría anotado un aumento del 1,5% en tasa anual en el tercer trimestre de 2011, tan sólo una décima por debajo del registro del trimestre precedente. Aún tratándose de un crecimiento modesto, permite cierto optimismo de cara a los próximos trimestres. La inflación rozaba el 4,0% debido a la energía, ya que la subyacente se situaba en torno al 2,0%, y el empleo crecía un modesto 0,3% en el tercer trimestre, manteniéndose la tasa de paro en el 9,1% de la población activa, registro muy elevado para la economía estadounidense.

**...alejando el temor  
a una recaída**

La OCDE estima un crecimiento promedio del PIB de Estados Unidos del 1,7% en 2011, mientras las perspectivas para 2012 son de una moderada aceleración de modo que el PIB crecería un 2,0% en media anual.

**Japón se  
recuperaba de los  
desastres de  
marzo...**

Japón se recuperaba del brutal terremoto y tsunami sufrido en marzo para anotar en el tercer trimestre de 2011 un espectacular avance del PIB del 1,4% intertrimestral, fruto del empuje industrial y del sector exterior. A pesar de ello, la evolución del PIB en tasa anual continuaba en terreno negativo, mostrando una caída del 0,8% en el tercer trimestre. La tasa de paro ascendía al 4,4% de la población activa, mientras los precios de consumo anotaban un avance del 0,1% en media durante el verano, rompiendo con ello un período de diez trimestres consecutivos de deflación. No obstante, el impulso procedía de la energía, dado que la inflación subyacente continuaba siendo negativa.



Fuente: Ministerio de Economía

**...aunque en 2011  
no evitará la  
contracción**

La OCDE espera que la caída del PIB nipón en el promedio de 2011 se limite a un 0,3%, para despegar en 2012 y alcanzar un crecimiento medio del 2,0% en tasa anual.

**Las economías  
emergentes  
continuaban  
liderando el  
crecimiento...**

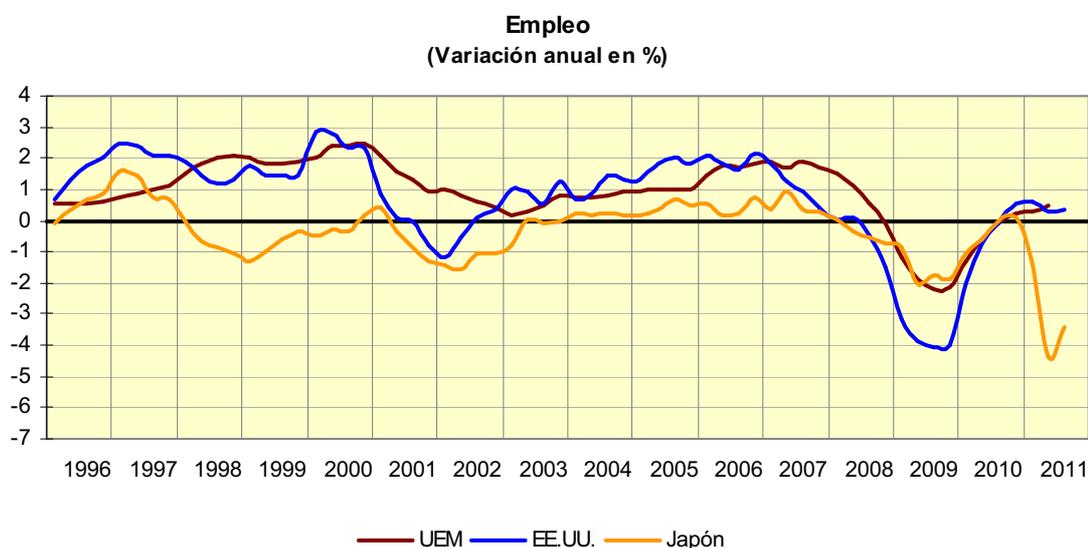
Las economías emergentes acusaban una leve moderación en su ritmo de crecimiento, que continuaba no obstante muy dinámico, con China a la cabeza anotando un crecimiento del PIB del 9,1% en el tercer trimestre, cuatro décimas por debajo del alcanzado en el período anterior. Tanto Brasil (2,2%) como México (4,4%) se han visto también afectadas por la ralentización global de la demanda, por lo que están flexibilizando sus políticas monetarias tratando de

**...aunque también  
desaceleraban...**

lograr cierta compensación al debilitamiento de su demanda externa mediante el estímulo de la demanda interna, a pesar de poseer una inflación relativamente elevada.

**...y el próximo año  
continuarán  
ralentizándose**

De acuerdo con la OCDE, China liderará una vez más la economía mundial con un crecimiento medio en 2011 del 9,3% anual, seguida de cerca por India con un avance del 7,7% anual. Las perspectivas para el próximo año son de una continuación en la desaceleración de los países emergentes, con el desafío de atajar las tensiones inflacionistas sin desalentar en demasía la demanda interna. La OCDE prevé crecimientos del PIB del 8,5% en China, 7,2% en India o 3,2% en Brasil.



Fuente: Ministerio de Economía

**El panorama  
europeo era  
desigual en el  
verano...**

La Unión Europea mostraba en el tercer trimestre un panorama desigual, con un comportamiento mejor de lo esperado en Alemania o Reino Unido y, en menor medida, Francia, mientras en España o en Italia se producía el esperado freno de la actividad.

**...con buenos datos  
de crecimiento y  
paro en  
Alemania...**

La locomotora alemana experimentaba un crecimiento del 0,5% intertrimestral durante el verano. En tasa anual, el PIB avanzó un nada despreciable 2,6% anual en el tercer trimestre, tres décimas por debajo del registro del trimestre anterior, desplazando hacia el cuarto trimestre los temores a una ralentización más severa. Los precios de consumo aceleraban ligeramente y se situaban en torno al 2,5%, mientras que un apreciable crecimiento del empleo del 1,2% hacía que la tasa de paro bajara hasta el 7,0% de la población activa, la tasa más baja de los últimos quince años.

**...aunque se prevé un brusco frenazo en 2012**

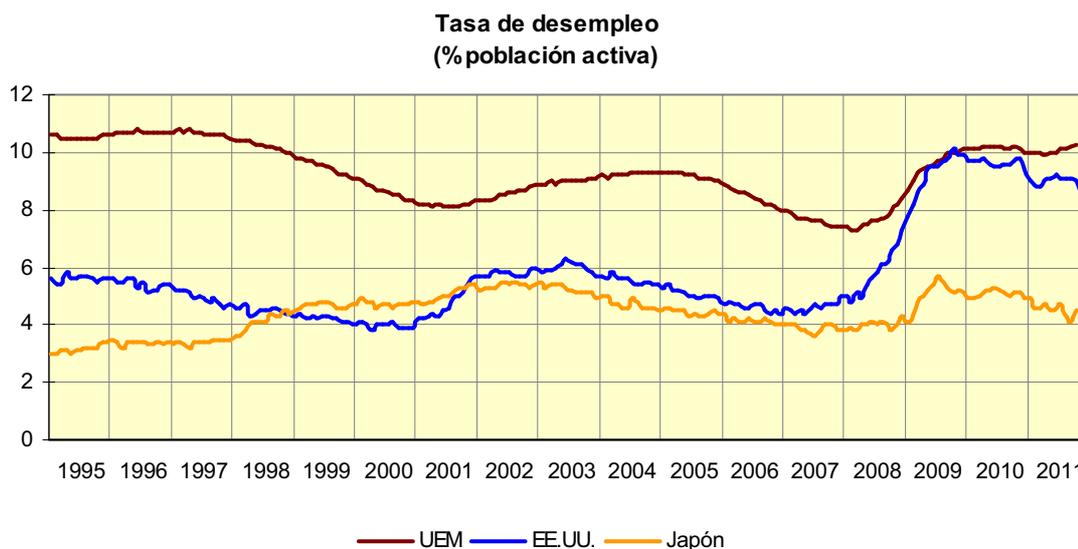
El año 2011 terminará con un crecimiento medio del PIB alemán del 3,0%, de acuerdo con las previsiones de la OCDE, mientras que en 2012 sufrirá un frenazo para crecer un modesto 0,6%, según el mismo organismo internacional.

**Francia también superaba lo esperado en el tercer trimestre...**

De forma similar, la economía francesa también sorprendía en el tercer trimestre al crecer un 0,4% intertrimestral, equivalente a un avance del 1,6% en tasa anual. La inflación permanecía en un moderado 2,1% y a pesar de que el empleo crecía un 1,0% la tasa de paro repuntaba dos décimas hasta alcanzar el 9,9% de la población activa.

**...pero también frenará en seco en 2012**

Las previsiones de la OCDE para Francia son de un crecimiento del PIB del 1,6% en el conjunto de 2011 y de tan sólo un 0,3% el próximo año 2012.



Fuente: Ministerio de Economía

**España presentaba un crecimiento trimestral nulo en el verano...**

En España, los datos del tercer trimestre<sup>1</sup> confirmaban los temores y se producía un frenazo en su ya débil ritmo de actividad, con un crecimiento intertrimestral nulo del PIB y del 0,8% en tasa anual. Tal como era esperado, la desaceleración europea ha afectado al sector exterior, principal motor de la tímida recuperación de la economía nacional. La menor aportación de la demanda externa fue compensada por un tono algo menos contractivo de la demanda interna, como resultado de una leve mejoría en todos los componentes del gasto interior, a excepción del consumo de las

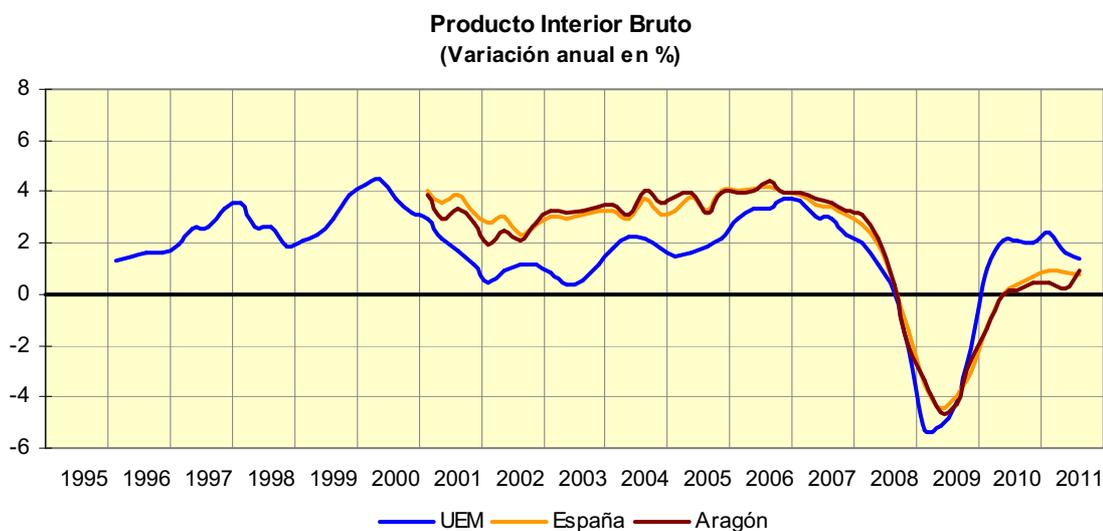
<sup>1</sup> En el tercer trimestre de 2011 el INE ha pasado a publicar la Contabilidad Nacional Trimestral de España en Base 2008, lo que incluye importantes cambios metodológicos y estadísticos, entre ellos una nueva descomposición del PIB tanto desde la óptica de la demanda como de la oferta.

**...confirmando los temores...**

administraciones públicas, que acentuaba su recorte en el verano reflejando el impacto de los programas de austeridad fiscal.

**...y con un deterioro añadido del mercado laboral**

En el mercado laboral se producía un súbito repunte del deterioro en el tercer trimestre de 2011. La ocupación se reducía en un 2,1% en tasa anual, lo que unido a un leve aumento de la población activa del 0,1% situaba la cifra de parados muy cerca de los cinco millones de personas, equivalentes al 21,5% de la población activa.



Fuente: Ministerio de Economía

**La inflación general duplica a la subyacente**

En materia de precios, la inflación se moderaba en el tercer trimestre, aunque permanecía en niveles relativamente elevados, un 3,1% de media en el verano, como consecuencia fundamentalmente de los elevados precios de la energía. Ello queda patente al observar la inflación subyacente, que ascendía al 1,6% en el mismo período, es decir la mitad de la inflación general y tasa más acorde con la débil situación de la economía española.

**Las perspectivas son de crecimiento débil**

La OCDE estima un crecimiento del PIB español del 0,7% en el promedio de 2011, ritmo que se vería reducido hasta el 0,3% el próximo año 2012.

**Aragón crecía un 0,9% en el tercer trimestre...**

En este contexto, la economía aragonesa registraba un crecimiento del PIB del 0,9% anual en el tercer trimestre de 2011, basado en la fortaleza de las exportaciones manufactureras y un mejor comportamiento de consumo e inversión privados. El mercado laboral presentaba cierta mejoría en términos

**...con cierta  
mejoría en el  
mercado de trabajo**

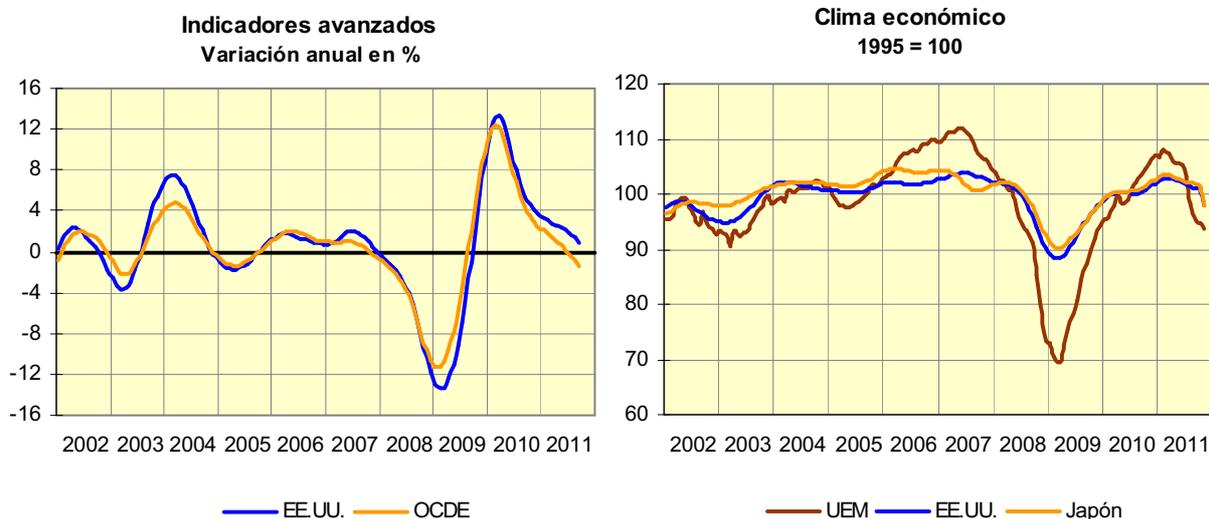
intertrimestrales, con un aumento del empleo y una disminución del número de parados, aunque en comparación interanual el panorama continuaba siendo de deterioro, si bien a un ritmo cada vez más moderado. Los precios evolucionaban en línea con la media nacional, con la inflación subyacente en el 1,5% y la general en el 3,1%.

**Las previsiones son  
de un crecimiento  
débil tanto en 2011  
como en 2012**

Las previsiones del Gobierno de Aragón son de un crecimiento del PIB regional del 0,5% en el conjunto de 2011, ritmo que se mantendría en el promedio de 2012 como resultado de un empeoramiento del nivel de actividad durante el primer semestre, que se corregiría a lo largo de la segunda mitad del año, a medida que se despejen las incertidumbres y con el impulso procedente del sector exterior.

**Las perspectivas  
globales para 2012  
son de freno a la  
recuperación...**

Las perspectivas globales son poco favorables en este tramo final de 2011, donde la mayor parte de los indicadores sugieren una continuidad en la desaceleración del ritmo de actividad mundial tanto en el cuarto trimestre de este año como, al menos, el primer semestre del próximo año 2012, con una probabilidad creciente de regresar a un escenario de recesión en determinadas economías desarrolladas, entre ellas la española.



Fuente: Ministerio de Economía

**...en parte por  
causas previstas...**

Esta ralentización de la actividad era en parte esperada, dado el origen de la crisis y las políticas que se pusieron en marcha en un primer momento para superarla, consistentes en enormes paquetes de estímulo fiscal y monetario destinados a evitar una depresión, y cuya posterior retirada necesariamente tenía que traducirse en cierta

pérdida de impulso, en la medida en que la demanda privada no fuera capaz de reemplazar con rapidez la acción pública.

*...pero en buena parte por nuevos factores...*

Pero la demanda privada de las economías desarrolladas está reaccionando con mayor lentitud de lo esperado, retrasando la recuperación, debido a múltiples condicionantes, entre ellos el elevado endeudamiento de empresas y familias, las severas restricciones crediticias, el alto nivel de desempleo, las políticas generalizadas de austeridad fiscal para reconducir los déficit incurridos y un creciente empeoramiento de la confianza de los agentes económicos.

*...especialmente la crisis de deuda soberana en la eurozona...*

En este marco, la crisis de deuda soberana en la eurozona ha pasado a convertirse en la principal amenaza global al crecimiento, superando con creces sus iniciales límites europeos y eclipsando otros riesgos que siguen vigentes en este tramo final de 2011, como las tensiones inflacionistas en las economías emergentes, los precios de algunas materias primas, la credibilidad del ajuste fiscal a medio y largo plazo en Estados Unidos o una hipotética corrección desordenada de los desequilibrios en las balanzas de pagos de algunas economías.

*...que se ha convertido en la principal amenaza no solo para la UE sino para el conjunto de la economía mundial*

En efecto, la escena económica internacional en el cuarto trimestre de 2011 ha venido dominada por el recrudecimiento de la crisis de deuda soberana en la eurozona, debido en buena medida al fracaso de la cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno celebrada en octubre. Tras los acuerdos alcanzados en la última cumbre del año, celebrada los días 8 y 9 de diciembre, parece que las tensiones se han aliviado parcialmente, aunque persisten las dudas en torno a si la UEM será capaz de lograr una salida definitiva a la compleja situación creada, en buena parte, por ella misma. Después de catorce cumbres en los últimos dos años, los líderes europeos no terminan de diseñar un plan coherente y creíble a medio y largo plazo para la superación de los desequilibrios internos y el retorno a una senda de crecimiento de la economía y el empleo. A juicio de los analistas, lo que estaría en juego es la supervivencia no sólo de la moneda común, sino posiblemente del proyecto europeo en su conjunto.

*En España sigue pendiente el saneamiento del sistema financiero...*

En el plano nacional, hay que citar una vez más como riesgo la exposición de las entidades financieras al sector inmobiliario junto con el lento e inacabado proceso de ajuste en el mercado de vivienda, factor que condiciona la solvencia del sistema financiero español. Se ha planteado la posibilidad de creación de un “banco malo” por parte del nuevo gobierno de la nación, al objeto de sanear las entidades en dificultades recogiendo en dicho banco los activos “tóxicos”, entre ellos (y fundamentalmente) activos inmobiliarios,

***...por su exposición  
al sector  
inmobiliario***

tanto viviendas terminadas como promociones en curso como suelo. En esta opción resulta crítico el sistema que se utilice para valorar los activos objeto de traspaso hacia el “banco malo” así como el procedimiento que se implemente para recapitalizar las entidades ante las pérdidas que se vayan reconociendo.

***No parece factible  
que la demanda  
interna sustituya  
como motor al  
sector exterior***

Por otro lado, dado el papel central del sector exterior como motor de la tímida recuperación de nuestra economía, una desaceleración más pronunciada de lo previsto en los socios comerciales de la Unión Europea supondría un freno añadido a la actividad. Parece improbable que la demanda externa pueda verse sustituida por la interna, que se encuentra lastrada por el elevado desempleo, las restricciones crediticias y los programas de ajuste presupuestario de las distintas administraciones públicas.

***Las medidas que  
adopte el nuevo  
gobierno serán  
determinantes***

Además, se espera que el nuevo gobierno surgido de las urnas acometa sin retrasos un amplio programa de medidas, entre ellas la racionalización de la administración pública y la reforma del mercado laboral. El mayor o menor acierto en tiempo y forma en las decisiones que se tomen será determinante para la evolución de la confianza de los agentes económicos, tanto internos (familias y empresas) como externos (inversores).

***Aragón queda más  
expuesta a la  
evolución de la  
actividad en la UE***

La especialización de la economía aragonesa en la industria manufacturera y su mayor apertura externa la hace más sensible a los vaivenes del comercio internacional. La concentración de las exportaciones en países miembros de la Unión Europea haría que una pérdida de impulso de sus economías superior a lo previsto tuviera una mayor incidencia en Aragón.

***En suma, el  
balance de riesgos  
aparece sesgado a  
la baja***

En suma, el balance de riesgos aparece sesgado claramente a la baja para el próximo año 2012. El devenir de la economía mundial dependerá en buena medida de si la Unión Europea acomete con decisión y acierto el proceso de estabilización de los mercados financieros y el establecimiento de las medidas necesarias para estimular el crecimiento económico sin comprometer el equilibrio fiscal. Los avances que se obtengan en las próximas semanas pueden ser decisivos para ello

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

*La economía aragonesa continúa sumida en una situación complicada...*

En el tercer trimestre de 2011 la economía aragonesa aceleraba su ritmo de actividad, si bien ésta todavía se encuentra sumida, al igual que la economía española, en una complicada situación, de la que por el momento no parece ser capaz de salir con determinación.

*...aunque en el tercer trimestre del año aceleraba su crecimiento*

El Producto Interior Bruto de la región incrementaba su crecimiento interanual en comparación con el trimestre anterior, superando además al anotado por la economía española, gracias a la mejor evolución de todos los componentes en general. Este comportamiento se reflejaba en el mercado de trabajo, donde se observaba un menor deterioro respecto al de periodos previos, mientras la inflación se mantenía sin apenas variaciones. Sin embargo, los costes laborales, volvían a crecer tras varios trimestres de descensos.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2010			2011				2011		
	2008	2009	2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>
<b>Demanda</b>										
Consumo final hogares	-1,1	-5,3	0,3	-0,5	0,9	0,1	0,5	0,2	-0,4	0,5
Inversión construcción	-4,5	-14,2	-10,2	-10,9	-9,0	-9,8	-11,0	-11,5	-9,7	-7,2
Inv. maquinaria y bs. equipo	-4,2	-25,2	5,0	-4,8	10,6	9,2	5,1	5,5	0,0	4,1
<b>Oferta</b>										
Industria manufacturera	-2,6	-13,0	0,9	-2,1	2,3	1,4	2,1	3,8	2,1	4,6
Construcción	0,3	-7,3	-8,1	-8,5	-8,2	-7,9	-7,8	-7,2	-4,6	-2,7
Servicios	2,1	-1,0	1,0	0,1	0,8	1,4	1,6	0,9	0,6	0,9
<b>Mercado laboral</b>										
Población activa (EPA)	2,2	0,0	-1,9	-0,9	-1,9	-3,1	-1,6	-1,8	1,0	1,6
Ocupados (EPA)	0,1	-6,1	-4,1	-3,4	-3,3	-4,8	-4,7	-5,0	-2,8	-1,4
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	76,2	75,8	75,1	76,0	75,0	74,4	74,9	74,8	75,9	75,9
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	7,1	12,8	14,8	15,2	14,2	13,6	16,1	18,0	17,4	16,2
<b>Precios y salarios</b>										
Indice Precios de Consumo	4,4	-0,4	1,8	1,1	1,7	2,0	2,4	3,3	3,5	3,1
Inflación subyacente	3,3	0,8	0,7	0,3	0,3	1,0	1,2	1,4	1,9	1,5
Indice Precios Industriales	4,9	-3,1	1,5	-1,3	1,1	2,1	4,2	7,3	7,4	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	1,9
por hora efectiva	3,6	4,5	1,3	2,6	1,5	-0,5	1,7	-2,1	-1,5	4,0
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>										
Exportaciones	-3,1	-16,3	19,5	20,6	10,5	21,9	25,5	27,5	21,3	15,4
Importaciones	-11,0	-23,8	15,0	19,2	15,3	15,5	11,0	17,8	14,1	9,4
Sdo. comercial (millones €)	429	964	1426	286	325	324	491	525	522	479

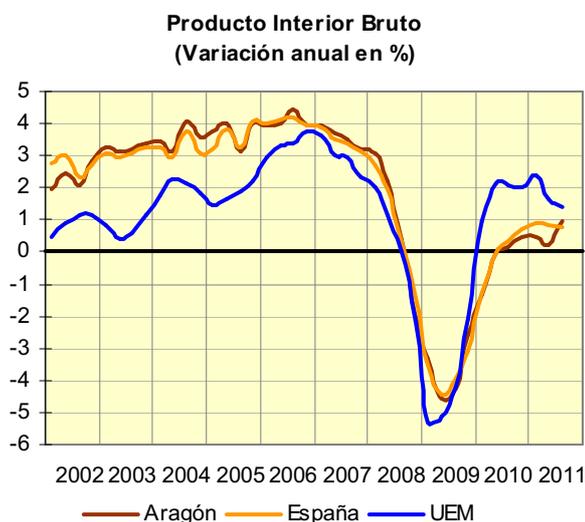
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

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

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

***El PIB de Aragón crecía un 0,9% en tasa interanual...***

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 PIB de Aragón creció un 0,9% en el tercer trimestre del año, siete décimas por encima de lo observado en el trimestre precedente y una más que el promedio de España<sup>1</sup>.



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

***...gracias al sector exterior***

Desde la perspectiva de la demanda, el sector exterior continúa siendo el elemento más dinámico de la economía aragonesa. También es significativo el cambio producido en el consumo privado, con una cifra positiva tras el deterioro del trimestre anterior. El resto de la demanda se ha comportado como venía haciendo. La inversión en activos materiales distintos de la construcción, básicamente maquinaria y bienes de equipo, ha recuperado el crecimiento positivo, y la construcción sigue siendo la gran rémora para la demanda.

***La evolución del consumo privado mejoraba,...***

El consumo privado en Aragón anotaba en el tercer trimestre de 2011 un crecimiento de medio punto porcentual, tras el deterioro experimentado en el trimestre previo (-0,4%). La mejora es ligeramente superior a la experimentada en el conjunto de España, donde el consumo de los hogares crecía un 0,4%, tras caer un 0,3% en el segundo trimestre. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que en esta mejor evolución interanual, tras la caída anotada en el periodo

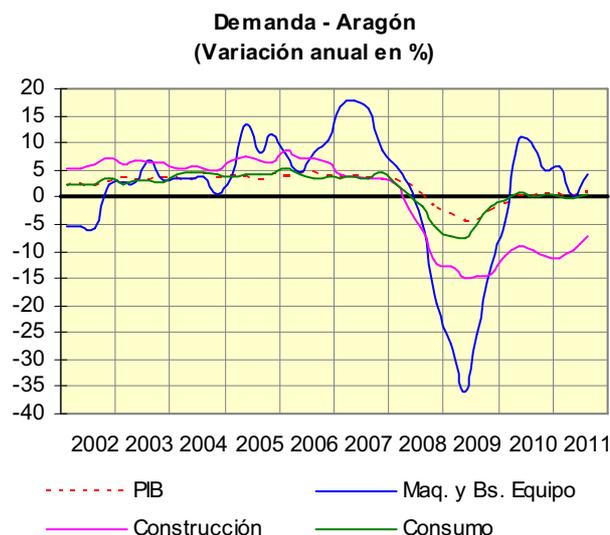
<sup>1</sup> Debe matizarse que las modificaciones que puedan observarse en las tasas de crecimiento de periodos anteriores se deben al cambio de base de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (desde el tercer trimestre de 2011 el INE ha pasado a publicarla en Base 2008), lo que incluye importantes cambios metodológicos y estadísticos. Ésto ha obligado a una reestimación de la serie completa para Aragón, suponiendo, para algunos periodos, la obtención de tasas de variación distintas a las resultantes previamente de acuerdo a la CNTR Base 2000.

*...aunque su debilidad sigue siendo patente*

*La inversión continúa lastrada por la construcción, a pesar de que la inversión en bienes de equipo y maquinaria volvía a crecer*

previo, ha tenido mucho que ver la comparación con el tercer trimestre de 2010, momento en que el consumo fue muy bajo, después de haber alcanzado altos niveles en los tres meses anteriores. El incremento del tipo impositivo del IVA cuya implantación estaba prevista para julio de 2010, así como la próxima finalización de algunas de las medidas, previamente puestas en marcha por el Gobierno para impulsar el consumo como la ayuda a la compra de automóviles del Plan 2000E, fueron los elementos explicativos de esta situación en 2010, ya que alentaron el consumo en el segundo trimestre del año pasado, en detrimento del tercero.

La inversión muestra un comportamiento dispar. Por un lado, la evolución de la inversión en maquinaria y bienes de equipo, tras el estancamiento del trimestre anterior, aceleraba hasta crecer un 4,1% interanual en el verano de 2011. Sin embargo, en el caso de la inversión en construcción, la evolución sigue en terreno negativo, aunque tras la recaída experimentada en el primer trimestre del año, a lo largo de 2011 ha ido conteniendo el deterioro hasta el -7,2% anotado en el tercer trimestre. No obstante, no es otro el comportamiento que cabría esperar dada la situación de la obra pública, lastrada por los programas de austeridad fiscal a los que se están viendo obligadas las administraciones públicas, así como la del sector inmobiliario, en el que el mercado de la vivienda de obra nueva sigue mostrando bajos ritmos de actividad (en el tercer trimestre de 2011, la venta de vivienda de obra nueva caía un 59,2% interanual en Aragón).



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

*El sector exterior reafirmaba su papel fundamental en el ritmo de la actividad económica de Aragón,...*

En contraposición a la situación de la demanda interna, el sector exterior de la economía aragonesa continuaba mostrando, un trimestre más, un fuerte dinamismo, reafirmando su papel fundamental en el ritmo de la actividad económica de la región, aunque, al igual que ya ocurría en el segundo trimestre, mostraba cierta desaceleración, lo cual es lógico vista la evolución de las economías de nuestros principales clientes europeos.

*...lo cual quedaba patente en el mayor dinamismo de las exportaciones...*

Según la información procedente de Aduanas, las exportaciones de manufacturas aragonesas crecieron un 15,4% en el tercer trimestre del año en términos corrientes, ritmo inferior al del trimestre precedente (21,3%). Atendiendo al destino económico de los bienes, las exportaciones de bienes de capital fueron las que más crecieron (25,3%), tras haber caído en el trimestre anterior, seguidas de las de bienes intermedios (18,0%) y de las de consumo (11,9%).

*...respecto a las importaciones,...*

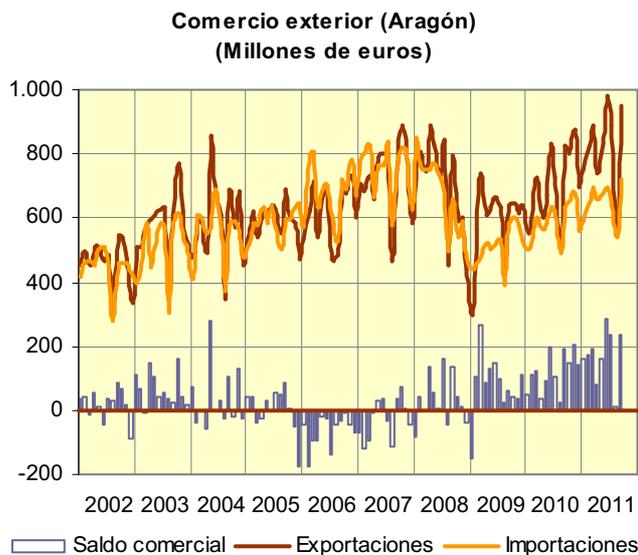
Las importaciones también se moderaban al crecer un 9,4% nominal en el tercer trimestre, 4,7 puntos menos que el trimestre anterior. Los bienes de capital y consumo pasaron a crecer un 29,6% y un 6,1%, respectivamente, tras haber anotado tasas negativas en el trimestre anterior, mientras que la importación de bienes intermedios desaceleraba su crecimiento hasta el 8,9%.

Aragón. Sector Exterior (Aduanas)	2010			2010			2011			
	Variación anual (%)	2008	2009	2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Exportaciones</b>	<b>-3,1</b>	<b>-16,3</b>	<b>19,5</b>	<b>20,6</b>	<b>10,5</b>	<b>21,9</b>	<b>25,5</b>	<b>27,5</b>	<b>21,3</b>	<b>15,4</b>
Bienes de consumo	-6,9	-14,8	13,9	27,5	-10,8	18,1	24,6	29,8	40,2	11,9
Bienes de capital	5,5	-5,4	13,1	-21,7	49,1	13,2	15,2	49,5	-5,8	25,3
Bienes intermedios	2,2	-21,9	38,8	32,7	45,7	38,6	37,6	18,4	7,1	18,0
<b>Importaciones</b>	<b>-11,0</b>	<b>-23,8</b>	<b>15,0</b>	<b>19,2</b>	<b>15,3</b>	<b>15,5</b>	<b>11,0</b>	<b>17,8</b>	<b>14,1</b>	<b>9,4</b>
Bienes de consumo	-27,3	-0,1	7,7	-1,0	26,5	9,5	0,0	5,4	-0,4	6,1
Bienes de capital	-13,5	-24,2	-44,7	-14,2	-55,2	-48,8	-46,3	0,6	-4,7	29,6
Bienes intermedios	2,3	-35,9	56,7	59,7	50,8	58,0	58,9	27,7	24,8	8,9
Saldo comercial, millones €	429	964	1.426	286	325	324	491	525	522	479

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*...de forma que se el saldo comercial seguía siendo positivo*

El saldo comercial continuaba siendo positivo, ascendiendo a 479 millones de euros en el tercer trimestre, 43 millones por debajo del nivel alcanzado el trimestre anterior. El saldo acumulado en los últimos doce meses se situaba en septiembre en 2.017 millones de euros, lo que representa en torno a seis puntos porcentuales del PIB de Aragón.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*Por el lado de la oferta, ésta situación se manifestaba...*

Por el lado de la oferta destaca el crecimiento vigoroso de la industria aragonesa, una vez más por encima de la española, la caída de la actividad de la construcción y el crecimiento moderado de los servicios.

*...en el vigoroso crecimiento de la industria manufacturera,...*

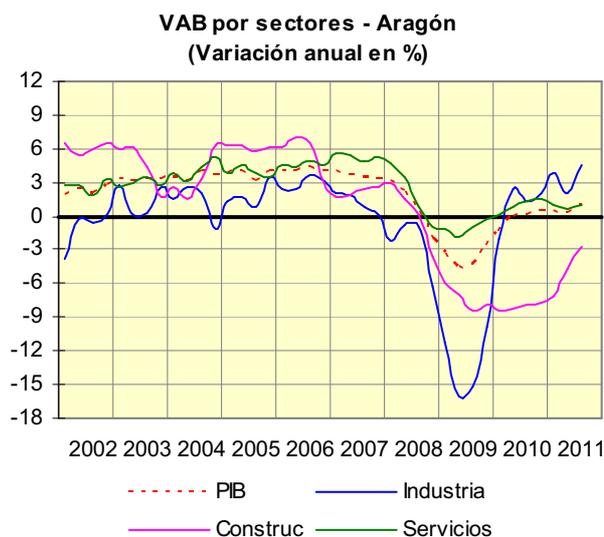
La industria manufacturera aceleraba de forma notable su crecimiento, hasta el 4,6%, dos puntos y medio por encima de la del trimestre anterior, y la más alta desde el primer trimestre de 2001 (5,0%). Además, este crecimiento también resultaba ocho décimas superior al anotado por la economía española. Este relativamente intenso crecimiento de la industria, dado el modesto crecimiento que se observaba en la demanda interna, vuelve a ser explicado, una vez más, por el comportamiento del sector exterior.

*...mientras los servicios crecían moderadamente...*

Los servicios volvían a acelerar su crecimiento, tras dos trimestres consecutivos de desaceleración. En el tercer trimestre crecían un 0,9% en Aragón, tres décimas más que en el trimestre anterior, y una décima por encima de lo que lo hicieron en la economía española. A pesar de no significar un crecimiento vigoroso, éste es relevante, dado que el sector representa en torno al 65% de la producción y del empleo en la Comunidad Autónoma. Atendiendo al indicador de actividad del sector en Aragón, se observa que las ramas que contribuían a esta pequeña aceleración eran transporte y almacenamiento, que intensificaban su crecimiento, y servicios a empresas y servicios TIC, que pasaban del terreno negativo al positivo. Sin embargo, comercio se mantenía sin ninguna variación en el tercer trimestre, tras haber registrado una tasa positiva en el periodo previo, y hostelería se mantenía en terreno negativo, aunque frenaba su deterioro.

**...y la construcción seguía contrayéndose**

Por último, el sector de la construcción, marcado por los mismos factores que se mencionaban en el caso de la inversión en construcción, se mantuvo en terreno negativo, si bien continuaba en su tendencia de menores deterioros. En el tercer trimestre del año anotaba una contracción del 2,7% en Aragón, casi dos puntos menor a la del trimestre anterior, y sumaba así seis trimestres consecutivos de reducción en su caída.



**El mercado de trabajo volvía a frenar su deterioro**

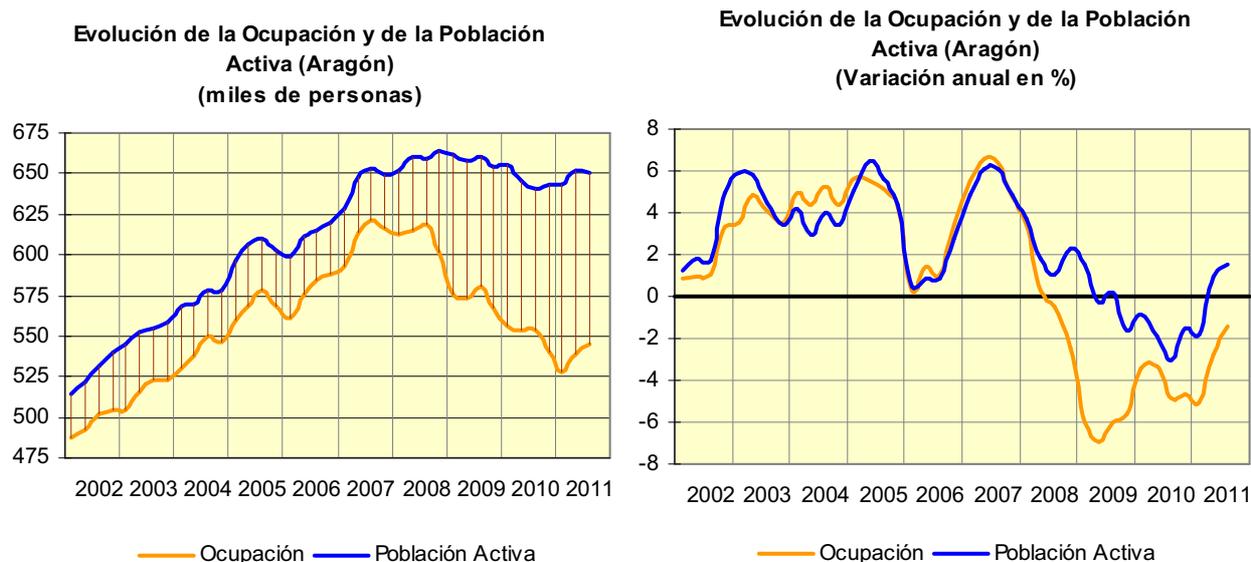
Este avance en el ritmo de actividad económica tenía su reflejo en el mercado de trabajo. En el tercer trimestre de 2011 el mercado laboral aragonés mostraba, por segundo trimestre consecutivo, cierta mejoría en comparación con el trimestre precedente, ya que se observaba un aumento del empleo y una disminución del número de parados.

**En términos trimestrales aumentaba la ocupación...**

Así, según los datos de la Encuesta de Población Activa publicados por el INE en el verano de 2011 había 545.100 ocupados en Aragón, 6.900 más que en el trimestre anterior. Dado que la población activa se redujo en 1.600 personas, el número de parados quedó situado en 105.100 personas, es decir 8.500 desempleados menos que en el segundo trimestre del año.

**...y la tasa de paro se reducía**

En consecuencia, la tasa de paro volvió a reducirse por segundo trimestre consecutivo en la Comunidad Autónoma y se situó en el 16,2% de la población activa, 1,2 puntos porcentuales por debajo del dato del trimestre precedente y 5,3 puntos por debajo de la media nacional.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

***En comparación interanual disminuía la ocupación y aumentaba la población activa...***

La comparación con el mismo trimestre del año anterior no es tan halagüeña. En efecto, en el tercer trimestre de 2011 la ocupación en Aragón disminuyó un 1,4% anual, equivalente a una pérdida de 7.900 puestos de trabajo. No obstante, hay que señalar que el ritmo de deterioro se modera progresivamente a lo largo del año, siendo esta caída anual del empleo la más pequeña de los últimos 12 trimestres. Por su parte, la población activa registró por segundo trimestre consecutivo un incremento, en esta ocasión del 1,6% en tasa anual.

***...por lo que el desempleo volvía a crecer,...***

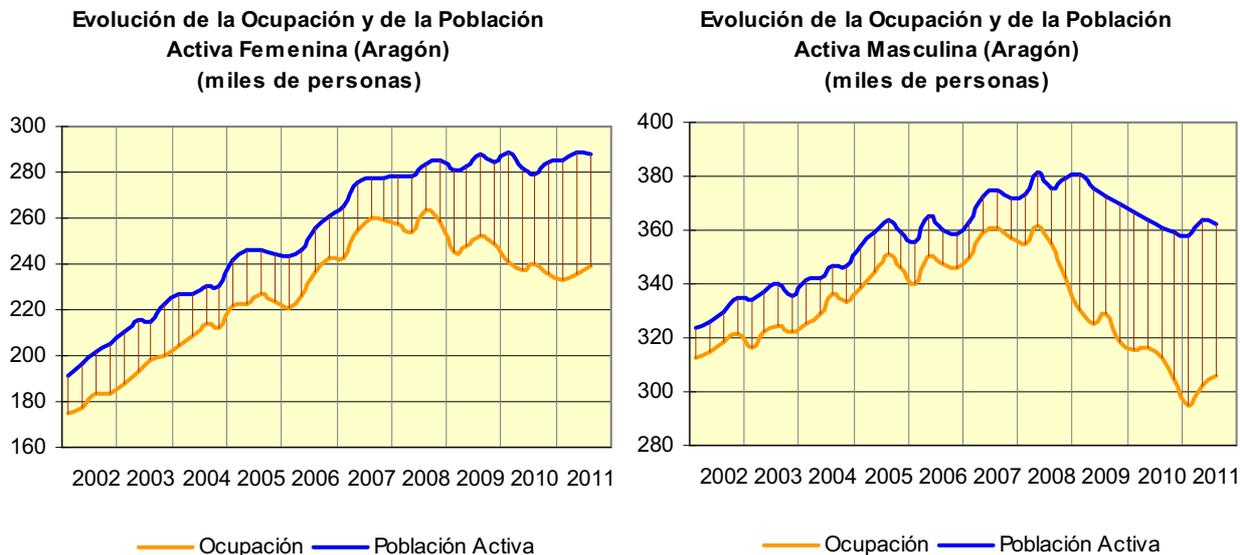
Como resultado de esta evolución en empleo y actividad, el número de parados en el tercer trimestre en la Comunidad Autónoma aumentó en 17.900 personas en términos anuales, lo cual representaba un incremento interanual del 20,5%, tasa menor a la anotada en el trimestre previo.

***... a una mayor tasa en el colectivo femenino...***

Atendiendo al género, en términos interanuales se observa que, a pesar de que la caída en la ocupación entre las mujeres volvía a ser menor a la de los hombres, el mayor impulso en la incorporación de éstas al mercado de trabajo daba lugar a un mayor crecimiento del desempleo entre las mujeres respecto a los hombres. En efecto, la ocupación femenina experimentaba una reducción interanual de medio punto porcentual, frente a la caída del 2,2% experimentada por los hombres. Sin embargo, la población activa femenina crecía un 3,0%, mientras la masculina, después de haber registrado nueve trimestres consecutivos de reducciones, crecía un 0,4%. De esta

**...respecto al masculino**

forma, el desempleo femenino crecía un 24,5%, hasta el 16,9% de su población activa, y el masculino lo hacía un 17,3%, equivalente a una tasa de paro del 15,6% de su población activa.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**La inflación se mantenía estable...**

En cuanto a precios, la tendencia de los últimos meses es de estabilidad en la tasa de inflación. Desde el pico que alcanzó la tasa de variación interanual del IPC en abril (3,7%), se inició un continuo descenso sólo roto por un pequeño repunte de dos décimas en septiembre (3,2%), para después, en octubre y noviembre, mantenerse en el 3,0%.

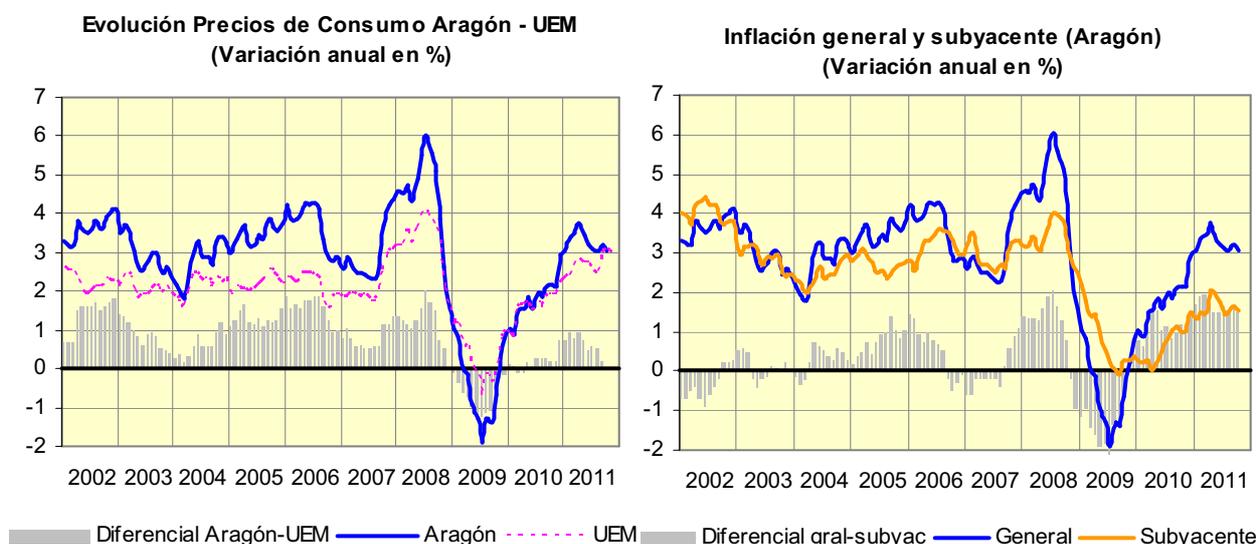
**...y el diferencial con la zona euro se volvía favorable para Aragón**

A diferencia de la evolución descrita para Aragón, en los últimos tres meses la inflación en la zona euro ha sido superior a la de los meses anteriores, lo cual ha llevado a que el diferencial negativo que Aragón mantenía con el área haya desaparecido (en noviembre la tasa de inflación de la eurozona fue también del 3,0%). Esto supone un aspecto positivo de cara a un aumento de la competitividad de la Comunidad Autónoma frente a sus principales socios comerciales.

**La subyacente se mantenía en torno a la mitad de la inflación general**

En este periodo, la evolución interanual de la inflación ha continuado marcada por los precios de la energía y la debilidad de la demanda. En particular esto se hace visible en la inflación subyacente (aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos), cuya tasa anual en noviembre se mantuvo en el 1,6% en Aragón por tercer mes

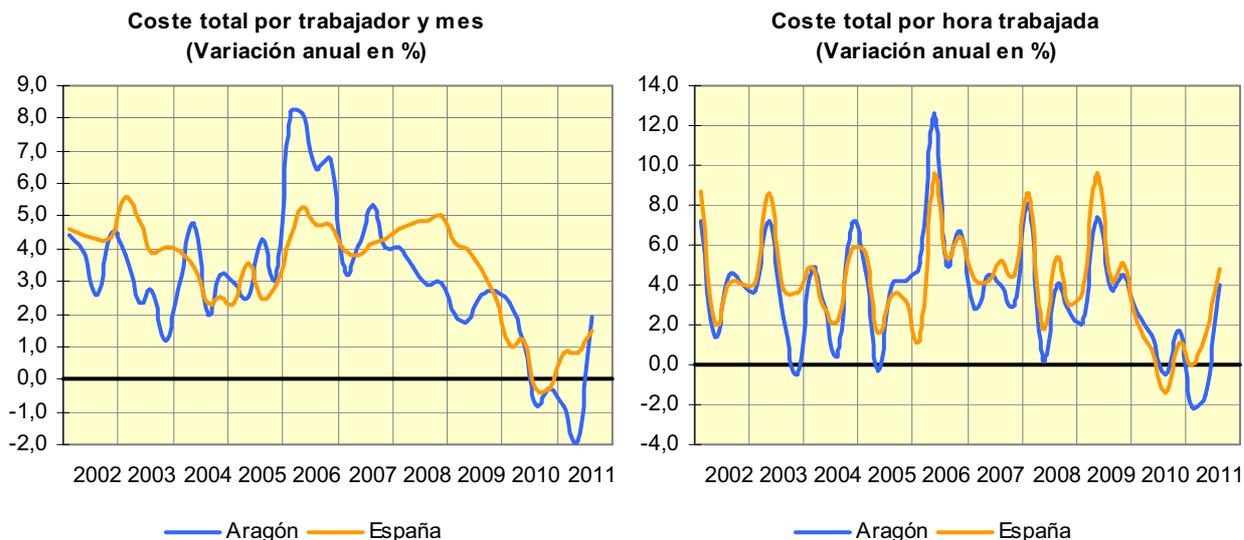
consecutivo, representando prácticamente la mitad de la inflación general.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Los costes laborales  
volvían a crecer  
tras algunos  
trimestres de  
descensos**

A pesar de la debilidad en el ritmo de actividad económica, los costes laborales en el tercer trimestre volvían a crecer en la Comunidad Autónoma. Según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, tras cuatro trimestres consecutivos de descensos en los costes laborales por trabajador y mes, éstos crecían un 1,9% en el tercer trimestre, hasta situarse en los 2.358,7 euros. No obstante, esto suponía casi 150 euros menos que en el trimestre anterior y se situaba por debajo de la media española (98 euros menos). Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes creció un 0,6%, mientras que los otros costes lo hicieron un 5,5%. El incremento en los otros costes, los cuales incluyen, entre otras cosas, las cotizaciones a la Seguridad Social y las indemnizaciones por despido, era el más alto desde el último trimestre de 2006 (6,8%). Atendiendo al coste laboral por hora trabajada, el incremento era del 4,0%, a causa de un crecimiento del 2,6% de los costes salariales y del 7,6% de los otros costes.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

### *En el tramo final del año...*

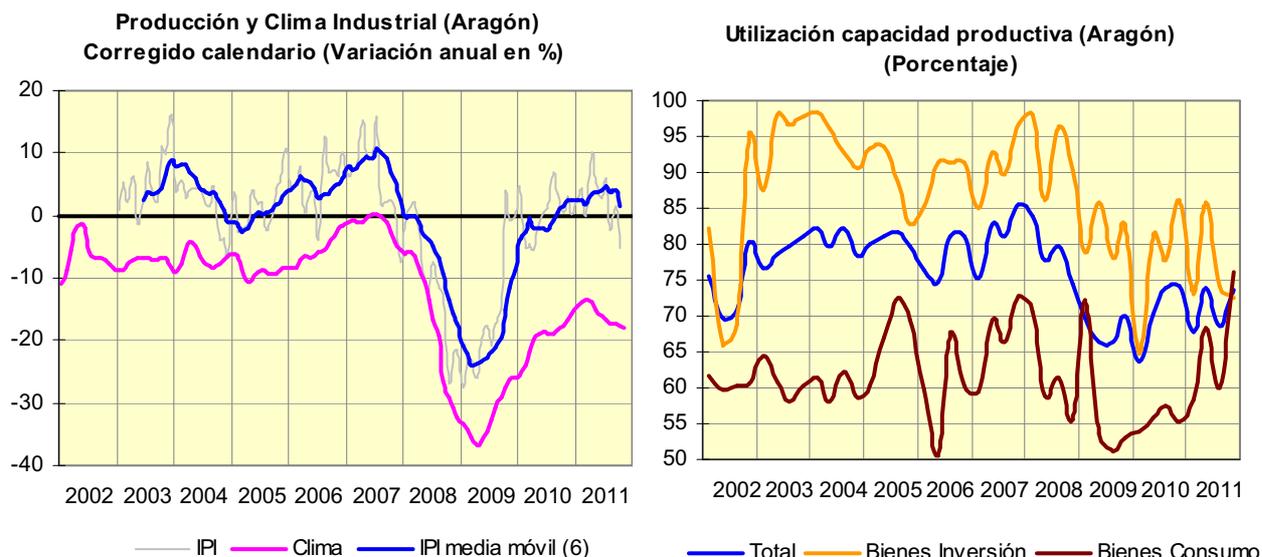
Por lo que respecta al tramo final del año, los indicadores parciales disponibles sugieren que en el cuarto trimestre del año se habría producido un debilitamiento de la economía aragonesa, en línea con lo sucedido en la economía española y europea.

### *...el sector industrial podría desacelerar,...*

En el caso de la industria, sector que lidera el impulso de la economía regional, las señales son mixtas, aunque la tendencia de fondo es de ralentización. Por un lado, la evolución del índice de producción industrial y la encuesta de clima industrial adelantarían un empeoramiento en el sector. La producción industrial, según el IPI corregido de efecto calendario, cayó un 5,4% en octubre, dato peor al del tercer trimestre, mientras que el índice de clima industrial traza una tendencia bajista, alcanzando en noviembre el saldo más negativo de los últimos catorce meses.

### *...aunque las señales no son claras,...*

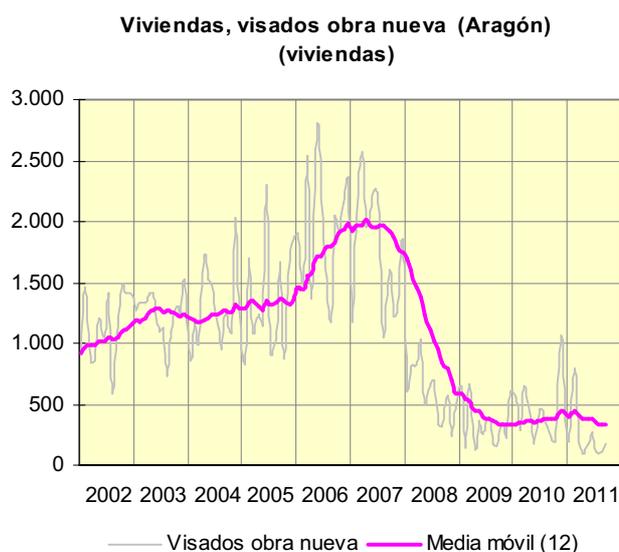
Sin embargo, otros indicadores del sector se mueven en sentido contrario, apuntando hacia una posible mejora de las expectativas. La encuesta de coyuntura industrial muestra un avance en la utilización prevista de la capacidad productiva en el tramo final del año, comportamiento que iría en línea con la aceleración de la inversión en maquinaria y bienes de equipo y de la importación de bienes de capital en el tercer trimestre de 2011.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...la construcción continuará con su ajuste, en línea con la situación del sector de la vivienda...**

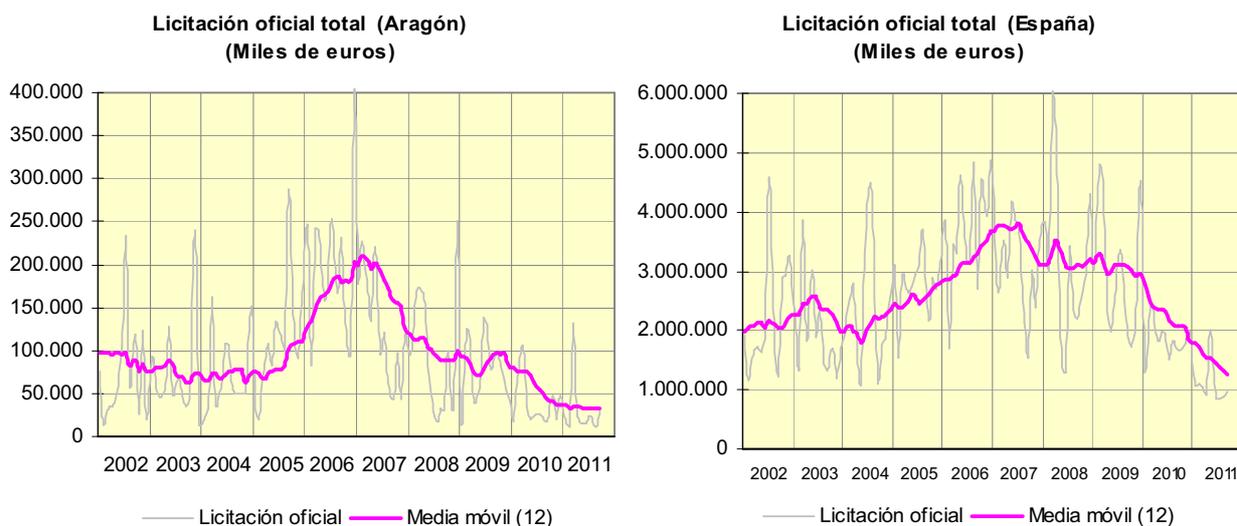
En cuanto al sector de la construcción las señales adelantan que el ritmo de actividad no va a aumentar. Los visados de obra nueva anotaban en el tercer trimestre de 2011 una reducción de casi el 60%, el peor dato desde mediados de 2009. Por su parte la licitación oficial atendiendo a los datos de nivel, y a pesar de que muestra un ligero crecimiento interanual en el tercer trimestre (1,3%), se sitúa en el tercer nivel más bajo desde que se iniciara la crisis. El segundo valor más bajo es justamente el del tercer trimestre de 2010, de ahí que la tasa de crecimiento interanual sea positiva, mientras que el más bajo de todos fue el del segundo trimestre de este año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...y de la obra pública,...**

Las restricciones presupuestarias a las que se enfrentan las administraciones públicas en estos momentos están llevando la actividad de la obra pública a unos niveles históricamente bajos. Si se observa la tendencia que dibuja la media móvil a doce meses de la licitación oficial, tanto en Aragón como en España, vemos en qué medida se ha ido reduciendo el gasto desde el año 2007, cuando se alcanzó el pico más alto, hasta el momento actual, en el que se registra el nivel más bajo en más de una década.



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

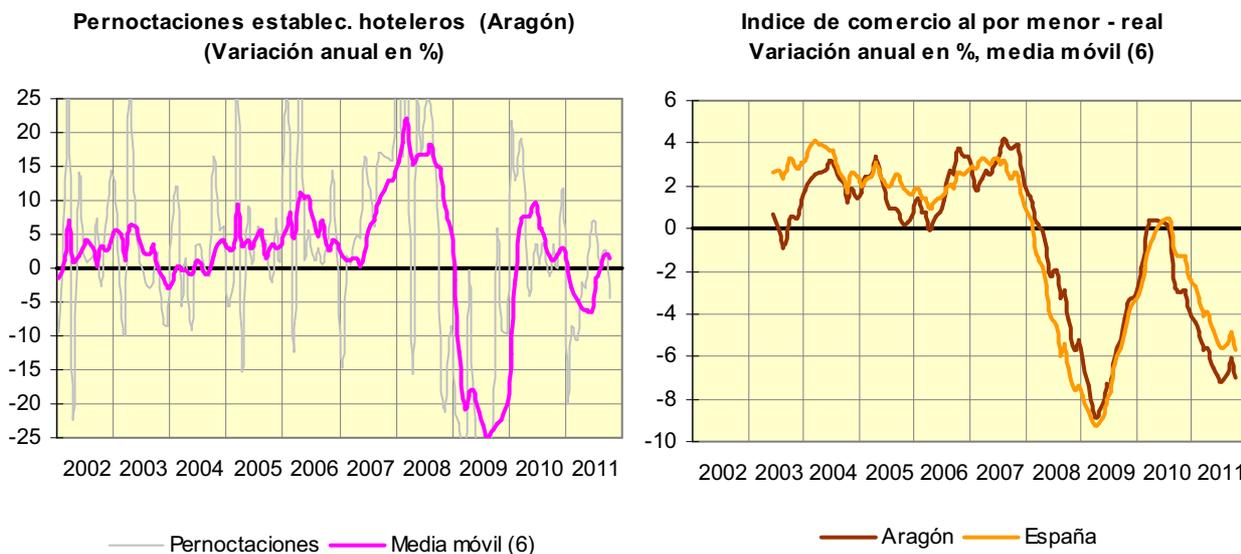
**...y los servicios tampoco muestran señales favorables**

En servicios las señales también son desfavorables. La matriculación de turismos vuelve a terreno negativo en octubre (-7,8%), tras el crecimiento experimentado en el tercer trimestre. Las ventas del comercio minorista caían en octubre a una tasa superior a la de periodos previos. Concretamente el índice de comercio al por menor real corregido de efecto calendario caía un 9,5% en octubre, la tasa más negativa de los últimos cinco meses. Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros se reducían un 4,4% en octubre, lo que unido a los decepcionantes datos del puente de la Inmaculada y la Constitución en el sector ligado a los deportes invernales, augura unos datos peores a los del año pasado en este mismo periodo, cuando la meteorología sí permitió una temprana apertura de las estaciones de esquí.

**El mercado laboral podría romper su tendencia de menores deterioros en el tramo final del año**

En el mercado laboral, todo parece indicar que en el último periodo del año la situación podría empeorar respecto al tercer trimestre. En los últimos meses, la tendencia tanto de la afiliación a la Seguridad Social, como del paro registrado ha sido de empeoramiento. En octubre y noviembre el paro registrado se incrementó un 8,4% y un 9,3%, respectivamente, tras el crecimiento del 5,2% anotado en el tercer trimestre. Por su parte, la afiliación a

la Seguridad Social caía un 2,8% en octubre, frente al recorte del 1,9% del tercer trimestre.



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

*Se prevé que la economía aragonesa cierre 2011 con un crecimiento medio de cinco décimas,...*

En suma, a la vista del comportamiento de la economía aragonesa durante los tres primeros trimestres del año y de la información disponible referente al cuarto, se espera que en el promedio del año el PIB de Aragón crezca en torno a medio punto porcentual en tasa anual, apoyado en el dinamismo del sector industrial y un discreto comportamiento de los servicios, mientras la construcción continuaría su ajuste. El sector industrial será el que más crezca, impulsado en particular por las ramas más orientadas a la exportación. Los servicios cerrarán el año con un avance más modesto, pero no menos relevante dado el importante peso relativo del sector en la economía aragonesa. Por último, la construcción sufrirá una contracción, en línea con la observada el año anterior.

*...alrededor del cual volvería a situarse en el conjunto de 2012,...*

Sin embargo, para el próximo año 2012, nuestra anterior previsión se ha visto modificada. Nos encontramos en un momento de elevada incertidumbre, donde los acontecimientos se suceden con una alta celeridad, y ello lleva a que las perspectivas puedan verse modificadas con relativa frecuencia. Así, los hechos acaecidos en el último trimestre, tanto en el contexto nacional, como internacional, nos han llevado a revisar medio punto a la baja nuestra previsión de crecimiento del PIB de Aragón en 2012. Ahora se espera un crecimiento medio similar al de 2011, consecuencia de un empeoramiento del nivel de actividad durante el primer semestre, que se corregiría a lo largo de la segunda mitad del año, a medida que se despejen las incertidumbres y con el impulso procedente del sector exterior. Dicho impulso tendría su origen en la prevista

***...siempre y cuando las perspectivas de comercio exterior se mantengan...***

recuperación de músculo en las grandes economías europeas, principales clientes de las manufacturas regionales. Ello debería estimular paulatinamente cierto grado de recuperación en la demanda interna, principalmente en la inversión en equipo y el consumo privado, ya que se espera que prosiga el ajuste del mercado inmobiliario así como una continuación del esfuerzo público en materia de austeridad presupuestaria, lo que se reflejará necesariamente en la evolución del consumo y la inversión de las administraciones públicas.

***...impulsando así la industria.***

Así, desde la óptica sectorial, la industria seguiría liderando el crecimiento en 2012, mientras los servicios deberían recuperar tono. El ajuste de la construcción debería tocar suelo en la segunda mitad del año, aunque el crecimiento medio en el conjunto del año mantendría el signo negativo.

***Por tanto, la evolución de la economía europea...***

Además de los riesgos globales y nacionales a los que están sujetas estas previsiones, podemos señalar como factor específico de carácter regional la mayor apertura externa y la especialización relativa en el sector industrial de la economía aragonesa. En este sentido si la desaceleración de las grandes economías europeas, que constituyen los principales clientes de las exportaciones manufactureras de la Comunidad Autónoma, se convierte en recesión, las ventas externas se verían frenadas de forma importante, lo cual repercutiría directamente sobre el sector industrial regional.

***...es un factor de gran relevancia para la marcha de la economía regional***

Del mismo modo, la situación contraria, en la que se diera una mejor evolución de las economías europeas, derivada de una vuelta de la confianza a los mercados, daría al sector exterior aragonés un importante impulso, lo que se traduciría en una evolución de la actividad económica regional mejor a la prevista. Sin embargo, actualmente la posibilidad de que se de esta situación es muy pequeña, pues los riesgos a la baja superan a los alcistas.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La economía española frenaba su ritmo actividad en el tercer trimestre,...*

En España, los datos del tercer trimestre de 2011 confirmaban los temores y se producía un frenazo en el ya débil ritmo de actividad, con un crecimiento intertrimestral nulo del PIB y del 0,8% en tasa anual.

#### Indicadores de la economía española: PIB

	2010			2011						
	2008	2009	2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>Demanda</b>										
Gasto en consumo final	1,0	-2,3	0,6	0,1	1,4	0,7	0,4	0,5	-0,7	-0,4
Consumo hogares	-0,6	-4,4	0,7	-0,1	1,5	0,8	0,8	0,5	-0,3	0,4
Consumo Adm. Púb.	5,9	3,7	0,2	0,6	1,0	0,2	-0,9	0,4	-1,7	-2,3
Inversión (FBCF)	-4,7	-16,6	-6,3	-9,8	-4,3	-5,5	-5,4	-4,9	-5,5	-4,2
Activos fijos materiales	-5,0	-17,2	-6,4	-10,0	-4,5	-5,4	-5,4	-5,3	-5,7	-4,5
Construcción	-5,8	-15,4	-10,2	-12,2	-9,4	-9,5	-9,3	-9,3	-8,4	-7,4
Vivienda	-9,1	-22,1	-9,9	-13,9	-10,0	-8,7	-6,5	-5,9	-5,4	-4,1
Otros edificios y const.	-1,6	-7,6	-10,4	-10,4	-8,8	-10,4	-11,8	-12,4	-11,2	-10,4
Maquinaria y bs. equipo	-3,2	-22,9	5,2	-3,6	12,1	7,5	5,8	5,8	1,6	2,5
Activos fijos inmateriales	2,4	-3,9	-4,8	-5,4	-0,5	-7,8	-5,4	1,2	-3,1	0,8
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-0,6</i>	<i>-6,6</i>	<i>-1,0</i>	<i>-2,4</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,9</i>	<i>-0,7</i>	<i>-1,7</i>	<i>-1,2</i>
Exportación bienes y servicios	-1,0	-10,4	13,5	11,9	15,3	11,8	14,9	13,9	8,7	8,1
Importación bienes y servicios	-5,2	-17,2	8,9	6,3	14,5	7,0	8,0	7,1	-0,7	0,8
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>1,5</i>	<i>2,8</i>	<i>0,9</i>	<i>1,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>1,1</i>	<i>1,6</i>	<i>1,6</i>	<i>2,5</i>	<i>2,0</i>
<b>Oferta</b>										
Agricultura, ganadería y pesca	-2,7	-1,4	-1,1	-1,1	-1,3	-1,5	-0,3	0,6	0,2	0,0
Industria (incluye energía)	-1,7	-10,9	0,6	-1,6	2,3	0,7	1,3	3,3	2,4	3,1
Industria manufacturera	-2,9	-12,2	0,5	-2,0	2,5	0,5	1,3	3,7	3,0	3,8
Construcción	-0,2	-8,0	-7,8	-8,9	-8,7	-7,6	-5,9	-4,7	-3,1	-2,9
Servicios	2,2	-0,9	1,4	0,3	1,2	2,0	2,2	1,3	0,9	0,8
Comercio, tpte. y hostelería	0,4	-2,4	0,9	-0,5	1,1	1,5	1,4	2,2	1,5	0,5
Información y comunicaciones	1,5	-1,2	1,2	-0,9	2,7	2,2	0,7	2,0	0,7	1,4
Activi. financieras y de seguros	2,8	-3,8	6,6	1,8	6,4	10,0	8,9	-5,2	-1,6	0,3
Actividades inmobiliarias	1,9	-1,0	1,5	0,0	0,6	0,9	4,4	2,8	1,7	1,8
Actividades profesionales	1,6	-3,1	0,4	-0,2	0,0	0,7	1,3	3,1	2,1	2,2
Admón. pública, sanidad y educ.	5,1	2,9	1,6	1,4	0,6	2,0	2,6	1,5	1,2	1,3
Activ. artísticas y otros servicios	1,8	-0,3	-3,2	-1,9	-2,6	-3,4	-4,8	-3,1	-3,9	-3,8

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

*...aunque seguía apoyada en el sector exterior...*

El sector exterior sigue siendo el motor que impulsa la economía, aunque su contribución al crecimiento del PIB se reduce respecto a la anotada en el segundo trimestre, lo cual se ve compensado por la menor detracción de la demanda interna,

<sup>1</sup> En el tercer trimestre de 2011 el INE ha pasado a publicar la Contabilidad Nacional Trimestral de España en Base 2008, lo que incluye importantes cambios metodológicos y estadísticos, entre ellos una nueva descomposición del PIB tanto desde la óptica de la demanda como de la oferta.

**...y en el industrial**

justamente en la misma cuantía (medio punto porcentual). Desde la perspectiva de la oferta, el sector industrial es el que más crece, acelerando además su evolución respecto a la anotada en el periodo previo, mientras que servicios vuelve a frenar su crecimiento y construcción se mantiene en su tendencia de menores contracciones.

**Este comportamiento tenía su reflejo en el mercado laboral...**

En el mercado laboral se producía un súbito repunte del deterioro en el tercer trimestre de 2011, interrumpiendo así la tendencia de cierta mejoría que se venía produciendo paulatinamente desde finales de 2009. Por su parte, la inflación en los últimos meses se ha mantenido muy estable, alrededor de una tasa del 3,0%.

**Indicadores de la economía española: mercado de trabajo**

	2010							2011		
	2008	2009	2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Encuesta de Población Activa</b>										
Población activa	3,0	0,8	0,2	-0,4	0,2	0,6	0,6	0,2	0,1	0,1
Hombres	1,8	-0,7	-0,9	-1,8	-0,9	-0,4	-0,6	-0,8	-1,5	-1,2
Mujeres	4,6	2,9	1,7	1,4	1,6	1,7	2,1	1,5	2,1	1,6
Ocupados	-0,5	-6,8	-2,3	-3,6	-2,5	-1,7	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1
Hombres	-2,2	-9,2	-3,3	-5,5	-3,4	-2,2	-2,2	-1,8	-2,6	-3,3
Mujeres	2,0	-3,5	-0,9	-1,3	-1,2	-1,0	-0,1	-0,8	1,1	-0,6
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	73,7	74,0	74,4	74,1	74,5	74,5	74,5	74,4	74,8	74,9
Hombres	83,0	82,2	81,9	81,6	82,2	82,1	81,6	81,3	81,5	81,8
Mujeres	64,1	65,7	66,8	66,4	66,6	66,8	67,3	67,4	68,2	68,0
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	11,3	18,0	20,1	20,0	20,1	19,8	20,3	21,3	20,9	21,5
Hombres	10,1	17,7	19,7	20,0	19,7	19,3	20,0	20,8	20,6	21,0
Mujeres	13,0	18,4	20,5	20,2	20,6	20,4	20,8	21,9	21,3	22,1
Afiliación SS.SS.	-0,8	-5,7	-1,9	-3,0	-2,0	-1,3	-1,2	-1,3	-1,0	-1,4
Paro registrado	24,6	43,5	11,4	18,5	12,6	9,3	6,0	4,2	3,2	4,6

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

**Indicadores de la economía española: precios y costes laborales**

	2010							2011		
	2008	2009	2010	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Precios y salarios</b>										
Indice Precios de Consumo	4,1	-0,3	1,8	1,1	1,6	2,0	2,6	3,5	3,5	3,1
Inflación subyacente	3,2	0,8	0,6	0,1	0,2	1,0	1,3	1,7	2,0	1,6
Indice Precios Industriales	6,5	-3,4	3,2	1,5	3,5	3,1	4,6	7,3	6,9	7,2
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	1,5
por hora efectiva	4,6	5,6	0,6	2,1	0,8	-1,4	1,1	0,0	1,5	4,8
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	2,6

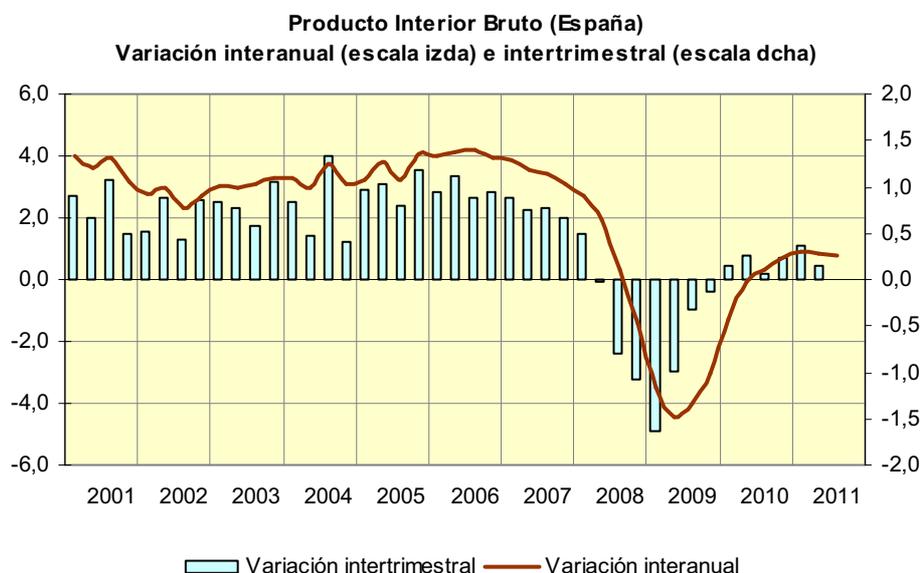
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa  
Fuente: INE, Ministerio de Economía

**...y podría repetirse en el último tramo del año**

Las perspectivas para el final del año no son muy optimistas. Todo parece indicar que la evolución del PIB se deteriorará en el cuarto trimestre, comportamiento al que el mercado de trabajo no sería ajeno.

**El PIB de España creció un 0,8% anual en el tercer trimestre...**

Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España, publicada por el INE el 16 de noviembre, la economía española ha mantenido en el tercer trimestre de 2011 el mismo crecimiento interanual que en el periodo anterior, del 0,8%, cuando se produjo un freno en dicha tasa. En ese momento se rompió la tendencia creciente que la evolución del PIB estaba dibujando desde que en el segundo trimestre de 2009 anotara el peor dato de la última crisis económica. El crecimiento intertrimestral también se ha frenado dos décimas respecto al dato anotado en el trimestre anterior, situándose en el 0,0%.



Fuente: Ministerio de Economía

**...con una menor aportación del sector exterior...**

Tal y como se esperaba, la desaceleración europea ha afectado al sector exterior, principal responsable de la tímida recuperación de la economía nacional, cuya aportación al crecimiento del PIB se situaba medio punto por debajo de lo aportado en el trimestre precedente. No obstante, hay que destacar el buen ritmo de las exportaciones, que crecían un 8,1% en tasa anual en el tercer trimestre, frente a un aumento muy comedido del 0,8% en las importaciones.

**...aunque el déficit comercial se reducía...**

Sin embargo, en términos de balanza de pagos, el déficit comercial se reducía un 15,4% interanual. Esto contribuyó a la reducción del déficit de la cuenta corriente, que disminuyó un

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

33,3%, hasta situarse en los 6.607,2 millones de euros. En este mismo sentido actuó la balanza de servicios, que aumentó su superávit casi un 40%, y la de transferencias corrientes que redujo su déficit un 11,9%. Por el contrario, la balanza de rentas actuó en sentido contrario, al incrementar su déficit más de un 50%. Por otro lado, la cuenta de capital reducía su superávit un 7,8%, 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 30,7% en comparación anual y casi un 40% en intertrimestral, hasta los 5.352,7 millones de euros.



Fuente: Ministerio de Economía

**La demanda nacional reducía su detracción al PIB...**

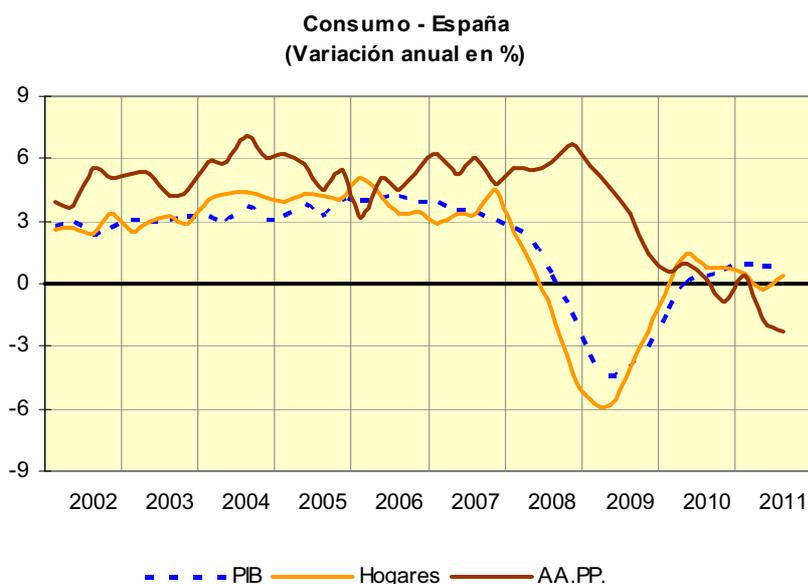
La menor aportación de la demanda externa fue compensada por un tono algo menos contractivo de la demanda interna, que drenaba en el tercer trimestre 1,2 puntos al crecimiento, cinco décimas menos que en el trimestre anterior. Ello fue consecuencia de una leve mejoría en todos los componentes del gasto interior, a excepción del consumo de las administraciones públicas, que acentuaba su recorte en el verano, reflejando el impacto de los programas de austeridad fiscal.

**...gracias a la mejor evolución del consumo de los hogares...**

El gasto en consumo nacional se reduce cuatro décimas en términos interanuales, tres menos que en el trimestre anterior, gracias a que el consumo de los hogares vuelve a evolucionar de forma positiva (se incrementa un 0,4% interanual) tras haber caído tres décimas en el trimestre previo, mientras que el consumo de las administraciones públicas en el tercer trimestre de 2011 registra una contracción superior a la del periodo precedente (-2,3% frente -1,7% del segundo trimestre). Sin embargo, debe matizarse que el mejor

*...que anotaba un crecimiento interanual de cuatro décimas,...*

comportamiento del consumo privado en el tercer trimestre esconde un efecto de base, dado que esta comparación interanual se corresponde con un periodo de 2010 en el que el consumo fue significativamente bajo. Para el 1 de julio de 2010 se había fijado el incremento del IVA, a la vez que determinadas medidas puestas en marcha previamente para impulsar la demanda de los hogares estaban llegando a su fin. Esta situación alentó el consumo en el segundo trimestre del año, adelantando determinadas decisiones de compra, y dio lugar justamente al efecto contrario en el trimestre siguiente.



Fuente: Ministerio de Economía

*...y al menor deterioro de la inversión*

La inversión, aunque sigue en terreno negativo, muestra mejora, al anotar en el verano de 2011 la menor contracción interanual (-4,2%) en más de tres años. Ésta continuaba fuertemente lastrada por la construcción, con sendas caídas tanto en la inversión en vivienda (-4,1%) como en otros edificios y construcciones (-10,4%). Sin embargo, tanto la inversión en maquinaria y bienes de equipo (2,5%) como en activos fijos inmateriales (0,8%) mostraban tasas positivas, aunque fueran muy modestas. De esta forma, la inversión en bienes de equipo y maquinaria volvía a acelerar su crecimiento tras cuatro trimestres en los que venía desacelerando, mientras que la inversión en activos fijos inmateriales volvía a terreno positivo, tras un recorte del 3,1% en el trimestre anterior.

## **NUEVA METODOLOGÍA CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL DE ESPAÑA CNTR BASE 2008**

El Instituto Nacional de Estadística elabora la Contabilidad Nacional de España de acuerdo con las normas recogidas en el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 1995 (SEC-95), que se instauró en la Unión Europea mediante el Reglamento 2223/96 del Consejo de 25 de junio de 1996, lo que significa que es de obligado cumplimiento para todos los Estados miembros de la UE. La norma perseguía una progresiva armonización de la metodología seguida por los institutos oficiales de estadística de los diferentes países, de forma que las cuentas nacionales sean homogéneas y perfectamente comparables entre sí. Además, el SEC-95 es consistente con el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 de Naciones Unidas, utilizado por la mayor parte de los países del mundo como marco de referencia en la elaboración de sus respectivas cuentas económicas.

En consecuencia, el INE comenzó en 1999 a elaborar la Contabilidad Nacional con la metodología denominada “base 1995”, en sustitución de la anterior metodología “base 1986” que respondía a su vez al manual precedente “SEC-79”.

Las cuentas nacionales deben ser actualizadas periódicamente, mediante operaciones de “cambio de base”, cuyo objetivo es mejorar la precisión de las estimaciones económicas adaptando la metodología estadística a los cambios que se producen en la estructura productiva de las economías, como consecuencia fundamentalmente del progreso tecnológico.

Así, en mayo de 2005, el INE cambió la base contable de la Contabilidad Nacional al año 2000, incorporando novedades metodológicas y estadísticas relevantes. Esta CNE Base 2000 ha estado vigente hasta el verano de 2011, cuando ha sido sustituida por la nueva Base 2008.

Concretamente, el pasado día 16 de noviembre el INE hacía pública la estimación del PIB de España correspondiente al tercer trimestre de 2011 referida a la nueva base 2008. Para facilitar las posibilidades de análisis económico, la nueva serie estadística disponible arranca en el primer trimestre del año 2000.

Esta nueva base 2008 incorpora importantes cambios metodológicos y estadísticos, algunos de los cuales se describen de forma sucinta a continuación.

En primer lugar, se ha incorporado una nueva clasificación de actividades (CNAE-2009) y de productos (CPA-2008), de forma armonizada con el resto de miembros de la UE. Estas nuevas clasificaciones ya se habían ido incorporando desde el año 2007 a las diferentes operaciones estadísticas del INE, tanto coyunturales como estructurales, finalizando el proceso con la adaptación a las mismas por parte de las cuentas nacionales.

Una de las principales consecuencias de la adopción de la CNAE-2009 es una nueva descomposición del PIB en ramas de actividad desde la óptica de la oferta, cuya principal novedad en la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) es el desglose de los servicios en siete subapartados, lo que enriquece enormemente la información de este sector que representa más de dos tercios de la producción y el empleo de la economía española.

En concreto, la CNTR ofrece a partir de ahora la información del PIB desde la óptica de la oferta desagregada en las siguientes diez ramas de actividad:

1. Agricultura, ganadería, selvicultura y pesca
2. Industria (incluye industrias extractivas, manufacturas, energía y agua)
  - 2 bis. Industria manufacturera
3. Construcción
4. Comercio y reparación de vehículos, transporte y almacenamiento, hostelería
5. Información y comunicaciones
6. Actividades financieras y de seguros
7. Actividades inmobiliarias
8. Actividades profesionales, científicas y técnicas, administrativas y servicios auxiliares
9. Administración pública y defensa, sanidad, educación y servicios sociales
10. Actividades artísticas, recreativas, otras reparaciones y otros servicios

Otra novedad relevante es el abandono de la distinción entre servicios de mercado y de no mercado, si bien hay que señalar que el grueso de los servicios de no mercado quedan incluidos en la rama número 9.

En la descomposición del PIB por el lado de la demanda, hay que destacar la nueva desagregación de la formación bruta de capital fijo, que ahora atiende a un criterio de clasificación según activos el lugar de por productos. Así, las cuentas trimestrales presentan ahora la siguiente clasificación de la inversión:

- Activos fijos materiales
  - Construcción
    - Viviendas
    - Otros edificios y construcciones
  - Maquinaria, bienes de equipo y activos cultivados
    - Maquinaria y bienes de equipo
      - Equipos de transporte
      - Otra maquinaria y bienes de equipo
    - Activos cultivados
- Activos fijos inmateriales

En una operación de cambio de base se producen también cambios estadísticos, que son aquellos que cada país incorpora de forma particular y que constituyen modificaciones en las fuentes de información estadística utilizadas o en los métodos de estimación de los agregados contables, con el objetivo de mejorar la calidad de los datos estimados en las cuentas económicas.

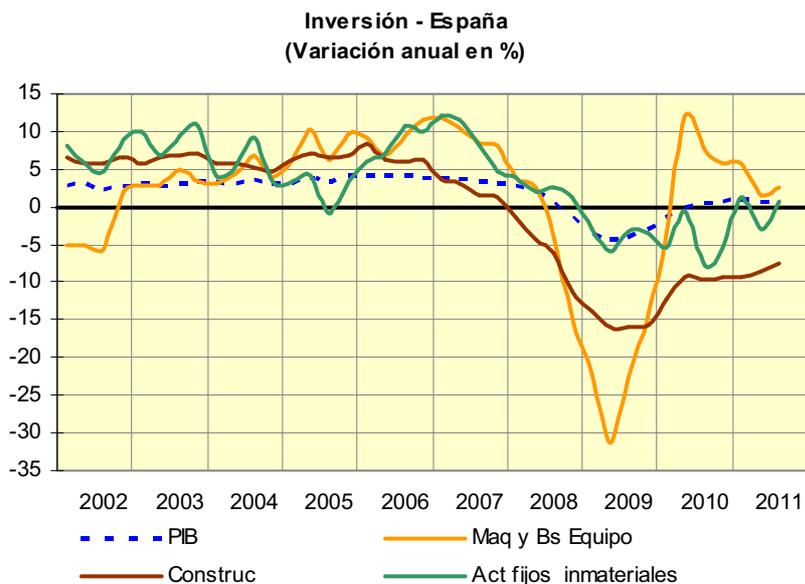
La Contabilidad Nacional base 2008 incorpora numerosos cambios estadísticos, entre los que destacan por su relevancia:

- la utilización de la información proporcionada por la AEAT correspondiente al modelo 347 de “operaciones con terceros” para la elaboración de la matriz de demanda intermedia de la economía.

- en el ámbito de las AA.PP., se incorporan cambios en la delimitación institucional del sector público, en el registro contable de determinados impuestos (IVA, IS, IRPF) para acercarse más al principio de devengo en sustitución del criterio de reconocimiento de la obligación de pago por parte de los contribuyentes, así como una mejora en la periodificación trimestral de la formación bruta de capital fijo en las administraciones públicas.

- en comercio exterior de bienes, se han introducido mejoras en la estimación de los flujos no declarados mediante INTRASTAT por aquellos agentes no obligados a su cumplimentación por no superar los umbrales de declaración establecidos.

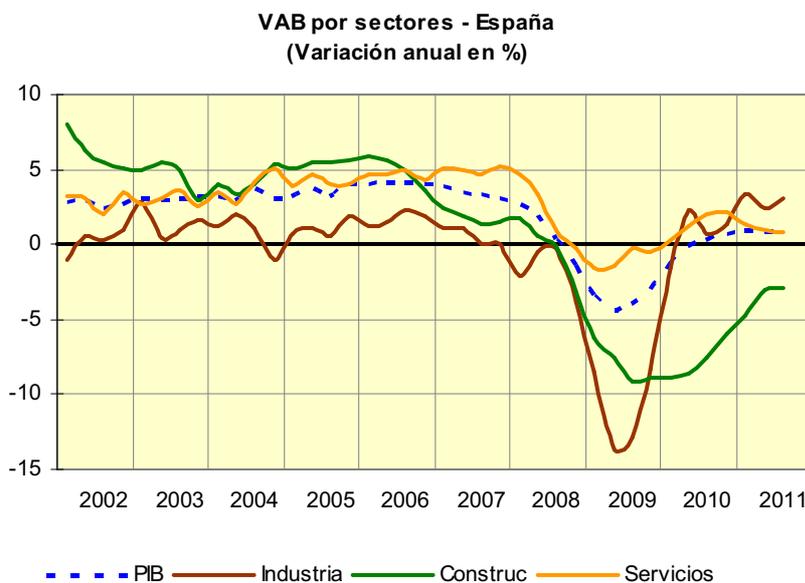
- en el cálculo del consumo de capital fijo, y como consecuencia de la nueva clasificación de la formación bruta de capital fijo por activos en lugar de por productos, se ha revisado la metodología de cálculo para las diferentes ramas de actividad. Aunque esta revisión afectaría en principio únicamente a la estimación de las macromagnitudes en términos netos, hay que señalar su particular incidencia en el caso de los servicios de no mercado, donde la estimación del valor añadido bruto se obtiene mediante la agregación de los costes incurridos, entre ellos el consumo de capital fijo.



Fuente: Ministerio de Economía

*El sector industrial mostraba un dinámico crecimiento,...*

Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre se repetía una vez más el patrón de liderazgo del sector industrial, que aceleraba y exhibía un dinámico crecimiento del 3,1% en tasa anual, impulsado por las manufacturas que anotaban un vigoroso avance del 3,8% anual. Además, tras la desaceleración del trimestre anterior, la industria volvía a aumentar su crecimiento (siete décimas más que en el periodo anterior).



Fuente: Ministerio de Economía

*...los servicios también crecían,...*

El sector servicios también continuaba contribuyendo al crecimiento de la economía. Este sector es el que tanto durante los

**...aunque de forma más moderada,...**

pasados periodos de recesión, como ahora, actúa de sostén de la economía, ya que es el que menos trimestres se situó en terreno negativo, y ahora mantiene un crecimiento positivo, aunque mucho más moderado que la industria. En el tercer trimestre de 2011 el sector servicios mostraba un avance del 0,8% interanual, dibujando una senda de desaceleración a medida que avanza el año. Destacaban por su mayor ritmo las actividades profesionales (2,2%), inmobiliarias (1,8%) o de información y comunicaciones (1,4%), mientras que el perfil era más plano en comercio, transporte y hostelería (0,5%) y actividades financieras y de seguros (0,3%). Por su parte, las actividades artísticas y otros servicios sufrían una contracción del 3,8%.

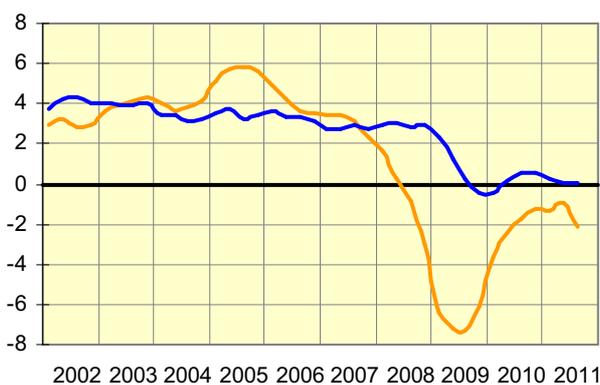
**...mientras la construcción moderaba su ritmo de ajuste**

El sector primario mostraba un comportamiento neutro en el tercer trimestre, mientras la construcción moderaba ligeramente su ritmo de ajuste y caía un 2,9% en tasa anual, acumulando con ello trece trimestres de contracción continuada.

**En el mercado laboral se rompió la tendencia de menores deterioros...**

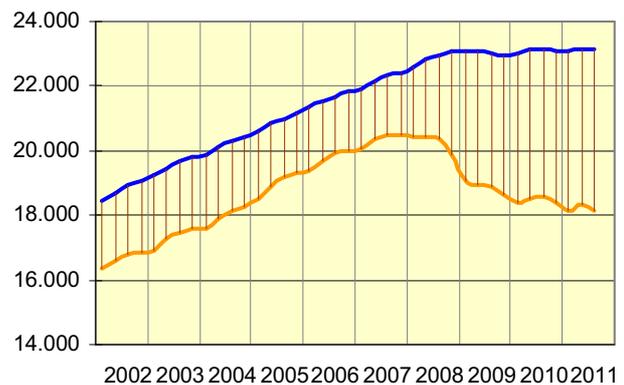
El debilitamiento de la actividad económica ha tenido su reflejo en el mercado laboral. La Encuesta de Población Activa referente al tercer trimestre de 2011 muestra que el deterioro se ha acentuado, tras haber venido mostrando una tendencia de contención en los últimos dos años.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía

**...que dos años antes se había iniciado...**

El mayor crecimiento interanual en el número de desempleados de la última crisis se anotó en el primer trimestre de 2009, a partir de entonces se inició una senda en la que, un trimestre tras otro, esta tasa era menor. A su vez, desde el último trimestre de

***...al empeorar la evolución...***

2009 la caída en la ocupación venía reduciendo su ritmo, de forma que se podía decir que el deterioro del mercado laboral se estaba frenando. Sin embargo, en el tercer trimestre de 2011 estos dos comportamientos han cambiado, y tanto el incremento del desempleo, como la caída de la ocupación vuelven a acelerar su ritmo.

***...del desempleo...***

El número de desempleados en el tercer trimestre de 2011 se situaba en 4.978.300, 144.600 más que en el trimestre anterior, y 403.500 más que un año antes, lo que representa un crecimiento del 8,8% interanual, 4,7 puntos mayor al del trimestre previo.

***...y de la ocupación...***

Este incremento en el desempleo fue consecuencia, principalmente, de la destrucción de empleo que se produjo, ya que aunque la población activa creció, fue de forma muy ligera. La ocupación cayó un 2,1% en términos interanuales, la tasa más negativa de los últimos cinco trimestres, lo que supuso 390.500 empleos menos. Por su parte, la población activa creció un 0,1% interanual (13.100 nuevos demandantes de empleo).

***...mientras la población activa apenas variaba***

En términos trimestrales el crecimiento en el desempleo también fue consecuencia de la reducción en la ocupación, ya que la población activa se mantuvo apenas sin variación (se redujo en 2.200 personas), mientras que el número de ocupados cayó en 146.700, un 0,8%.

***La tasa de paro volvía a incrementarse...***

De esta forma, la tasa de paro volvía a incrementarse y se situaba en el 21,5% de la población activa, seis décimas por encima de la anotada en el trimestre anterior, y la más alta de esta crisis económica. El incremento tenía lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En el caso de ellos aumentaba cuatro décimas y se situaba en el 21,0%, mientras que en el de ellas pasaba del 21,3% del segundo trimestre al 22,1% en el tercero.

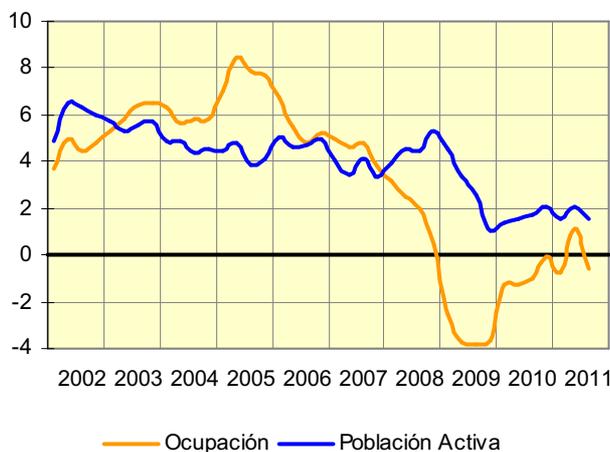
***...tanto en el colectivo femenino...***

En función del género, la evolución en la población activa es lo que da lugar a las mayores diferencias entre ambos colectivos. Mientras las mujeres siguen incorporándose al mercado laboral (crecimiento del 1,6% interanual en el tercer trimestre de 2011), la población activa masculina suma diez trimestres de caídas interanuales (-1,2% en el tercer trimestre de este año). Es por ello que, a pesar de que la ocupación cae a una menor tasa entre las mujeres respecto a los hombres (-0,6% y -3,3%, respectivamente), el desempleo femenino crece de forma más intensa; en el tercer trimestre de 2011 había 209.800 mujeres desempleadas más que un año antes, lo que representaba un crecimiento del 10,0%, cifra que

*...como en el masculino*

en el caso de los hombres era de 193.800 (un 7,8% más en tasa interanual).

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



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



Fuente: Ministerio de Economía

*En todos los sectores económicos se reducía la ocupación respecto a la de un año antes*

Finalmente, atendiendo a los sectores económicos, todos ellos reducían la ocupación respecto a la situación de un año antes, liderados por la construcción, que anotaba una tasa del -17,8%, lo que en términos absolutos era 297.400 empleos menos. El sector servicios, el único que ya había vuelto a crear empleo en términos interanuales (llevaba tres trimestres consecutivos anotando crecimientos positivos en la ocupación), volvía también al terreno negativo, al reducir su ocupación en 22.600 personas, un 0,2%. El sector industrial, por su parte, atenuaba su deterioro, anotando una caída en la ocupación del 0,9% (24.300 empleos menos).

*La tasa interanual de inflación se reducía ligeramente...*

Por lo que respecta a los precios, en los últimos tres meses la inflación apenas ha variado en el conjunto de España. En septiembre, la tasa de variación interanual del IPC repuntó una décima respecto a agosto, hasta el 3,1%, si bien, en octubre volvió a situarse en el 3,0% y en noviembre bajó hasta el 2,9%.

*...por la reducción del precio del petróleo en los últimos meses...*

Detrás del comportamiento de la tasa de inflación en España se encuentra, fundamentalmente, la evolución de los precios del petróleo, aunque el bajo ritmo del consumo también sigue siendo patente.

*...aunque su mayor cotización en comparación interanual...*

La reducción del precio del petróleo en los últimos meses ha permitido que la tasa de inflación interanual se redujera, sin

**...mantenía la inflación en niveles relativamente altos.**

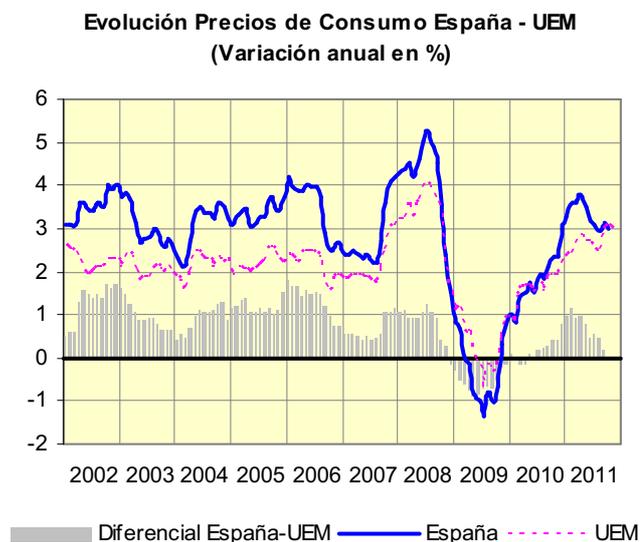
embargo, la comparación interanual sigue mostrando fuertes incrementos en la cotización de esta materia prima, lo cual hace que la tasa de inflación siga situada en niveles altos.

**El bajo ritmo de la demanda también se hacía patente en la evolución de la inflación**

Por su parte, la inflación subyacente (aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos) se sitúa prácticamente en la mitad de la tasa general (1,7%), reflejando el bajo ritmo de la demanda.

**El diferencial con la zona euro se tornaba favorable para la economía española**

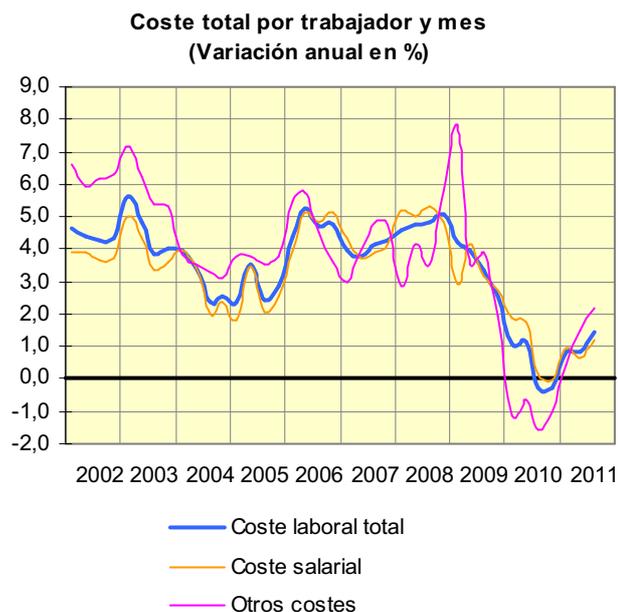
Además, la distinta evolución observada en los últimos tres meses en la zona euro, donde la inflación ha alcanzado tasas superiores a las de los meses anteriores, ha llevado a que el diferencial de inflación ahora se haya tornado favorable para la economía española, lo cual supone un aspecto positivo para las exportaciones del país.



Fuente: Ministerio de Economía

**Los costes laborales aceleraban su crecimiento debido, en gran medida, a los costes ligados a los despidos**

A pesar del bajo ritmo de actividad económica, los costes laborales aceleraban su crecimiento en el tercer trimestre del año debido, en gran medida, al gasto ligado a los despidos. Los costes laborales por trabajador y mes se situaban en 2.456,9 euros en el verano de 2011, un 1,5% por encima del mismo trimestre de 2010, lo que suponía un crecimiento interanual siete décimas superior al del trimestre anterior. El incremento era debido a un crecimiento del 1,2% en los costes salariales, y del 2,2% en los otros costes, donde destacaba el incremento de las percepciones no salariales (9,2%) a causa del aumento de las indemnizaciones por despido. En términos de coste por hora efectiva, el incremento interanual en el tercer trimestre era del 4,8%, el más alto de los últimos siete trimestres, a causa de un crecimiento del 4,5% en los costes salariales y del 4,5% en los otros costes.



Fuente: Ministerio de Economía

*En el cuarto trimestre del año la actividad económica volverá a deteriorarse...*

Las perspectivas para el último trimestre del año hacen esperar un deterioro en la economía. La tasa de crecimiento del PIB se vería frenada, lo que podría ser el inicio de una nueva recesión económica, y el mercado laboral podría volver a acentuar su deterioro.



Fuente: Ministerio de Economía

*...a lo que no será ajeno el mercado laboral...*

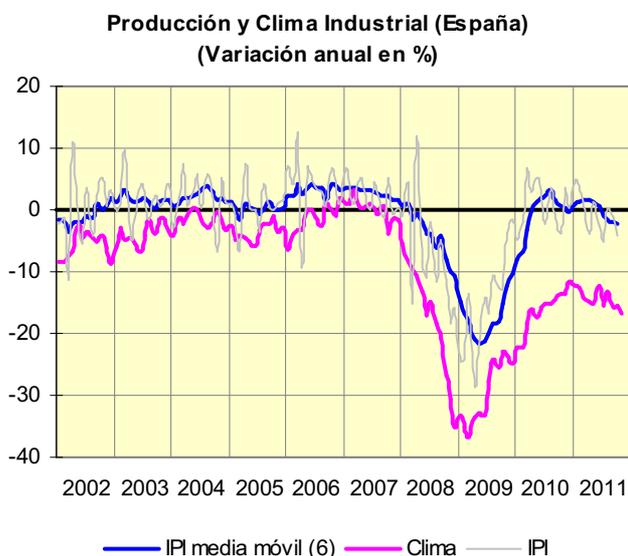
En el mercado de trabajo podría volver a repetirse la evolución del tercer trimestre, es decir, se experimentaría un empeoramiento superior al del periodo previo. Así lo indican los datos disponibles hasta el momento referentes al paro registrado; éste creció un 7,1% en la media de los meses de octubre y noviembre, tras haberlo hecho un 4,6% en el tercer trimestre, ambas tasas más negativas que la del

**...tal y como muestran los últimos datos de afiliación y paro registrado**

**El sector industrial frenaría su crecimiento,...**

segundo trimestre del año. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social también muestra en octubre una peor evolución a la anotada en el tercer trimestre, cayendo un 2,4%, tasa que además es la más negativa de los últimos 19 meses.

En cuanto a los indicadores productivos disponibles hasta el momento, son bastante pesimistas respecto a la situación que se daría en el último trimestre del año. En el sector industrial la previsión de utilización de la capacidad productiva en el cuarto trimestre se reduce ligeramente respecto al dato del periodo previo; el indicador de clima industrial tampoco parece recuperarse, tal y como se observa en la tendencia que dibuja; y el índice de producción industrial corregido de efecto calendario muestra, en octubre, una caída interanual del 4,0%, el peor dato de los últimos 23 meses.



Fuente: Ministerio de Economía

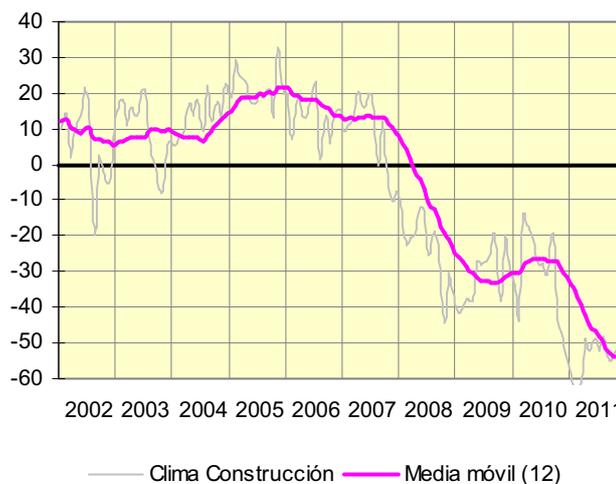
**...la construcción continuaría con su ajuste...**

El sector de la construcción se mantendrá en terreno negativo. En cuanto al sector residencial, la venta de viviendas nuevas sigue mostrando una negativa evolución, en el tercer trimestre de 2011 caía un 37,4%, la tasa más negativa desde el inicio de 2005 (momento desde el que esta disponible esta serie). Los visados de obra nueva siguen en descenso, aunque en el tercer trimestre caen menos que en el segundo. La licitación oficial, por su parte, continúa mostrando fuertes caídas (-45,6% en el tercer trimestre), en línea con la política de austeridad de las administraciones. Además, la confianza en el sector sigue en deterioro, tal y como muestra la tendencia del indicador de clima en el sector, que traza una línea descendente.

**Visados viviendas vs licitación oficial**  
(España, variación anual en %, media móvil 12)



**Indicador Clima Construcción (España)**  
(Saldos)

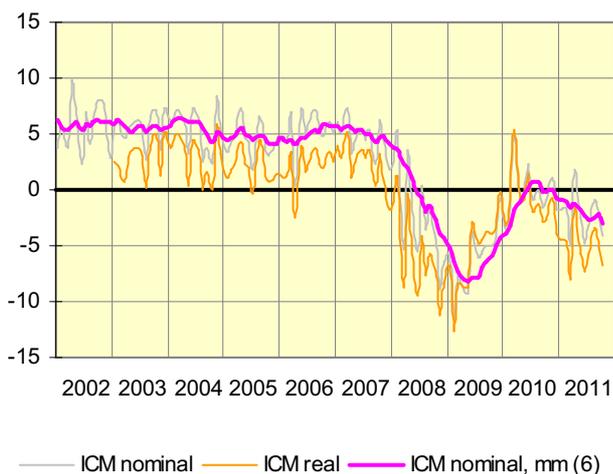


Fuente: Ministerio de Economía

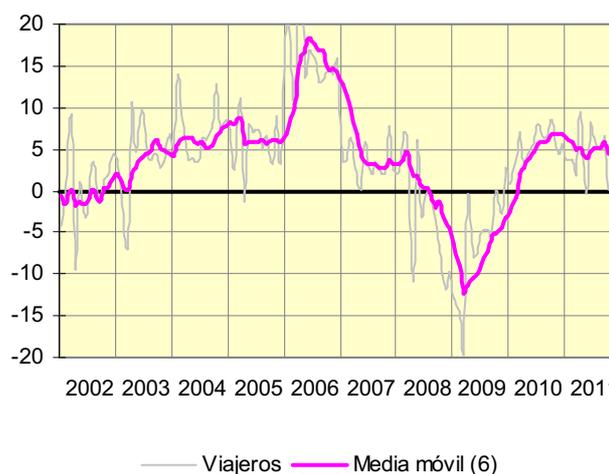
*...y los servicios también podrían frenarse...*

En servicios tampoco parece que vaya a haber sorpresas positivas. Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros crecen en octubre (3,6%) por debajo de lo que lo hicieron en el trimestre previo (7,1%), y el comercio, según la evolución del índice de comercio minorista real en octubre, también muestra una caída superior a la de los tres meses anteriores.

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



**Viajeros establec. hoteleros (España)**  
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía

*...al igual que el consumo interno,...*

El comportamiento de los consumidores refleja que la atonía en la demanda continuará. Su confianza se deteriora ligeramente en octubre respecto al tercer trimestre, la evolución de la matriculación de turismos también muestra en octubre una peor evolución a la de

los tres meses previos, y las perspectivas del mercado laboral también apuntan en este mismo sentido.

***...por lo que la economía española podría entrar en recesión en el cuarto trimestre de 2011***

Por tanto, se espera que el desempeño de la economía española en el último trimestre de 2011 sea peor al del tercer trimestre, lo cual llevaría a la tasa de crecimiento intertrimestral del PIB a terreno negativo. Si este comportamiento se repitiera en el primer trimestre de 2012, la economía española habría entrado nuevamente en lo que técnicamente se conoce como recesión.

***Según los principales organismos internacionales el año se cerrará con un crecimiento medio en torno al 0,8% en España***

Finalmente, las previsiones de los distintos organismos acerca del crecimiento del PIB en el conjunto del año también nos llevan a la conclusión de que éste deteriorará su evolución en el último trimestre del año. El Gobierno de España, tras darse a conocer el dato de crecimiento del PIB en el tercer trimestre, reconoció que la economía española no crecerá un 1,3% este año, tal y como establecían sus previsiones, sino que lo hará en torno a un 0,8%. Alrededor de esta tasa es donde se sitúan también las previsiones de los principales organismos internacionales: el FMI preveía en septiembre un crecimiento para España en 2011 del 0,8%, mientras que la Comisión Europea y la OCDE en sus más recientes estimaciones, ambas de noviembre, pronostican un crecimiento del 0,7%. Para 2012, el FMI sitúa su previsión en un 1,1%, lo que supone una rebaja de medio punto porcentual respecto a la estimación anterior, mientras que la CE lo sitúa en el 0,7%, frente al 1,5% que preveía en primavera. La previsión mas baja para 2012 es la de la OCDE, que pronostica un crecimiento de tres décimas para la economía española. Por su parte, el Gobierno de España no ha dado a conocer nuevas estimaciones, si bien, vistas la revisiones a la baja realizadas por los organismos internacionales, así como la del propio Gobierno para el dato de este año, parece lógico pensar que un crecimiento del PIB español del 2,3% en 2012 (previsión del “Informe sobre la posición cíclica de la economía española” del Gobierno de España de abril de 2011) es muy difícil que se alcance.

***Los principales factores de riesgo se encuentran en el recrudecimiento de la crisis de la deuda soberana en Europa,..***

La economía española no es ajena a los riesgos existentes en el contexto económico general. Cómo evolucione la crisis de deuda soberana es un factor determinante de la marcha de la economía del país. Durante el mes de noviembre la crisis de deuda soberana europea se agravó, lo cual llevó a la prima de riesgo española, medida por el diferencial de interés entre los bonos españoles y alemanes a 10 años, a alcanzar récords históricos. Esto dio lugar a que los intereses a los que el Tesoro Público colocaba sus emisiones se situaran en los niveles más altos desde finales de los años noventa. Esta situación, además de ser un problema para el sector público, también repercute sobre el sector privado, ya que le dificulta la obtención de crédito, a la vez que eleva su coste.

***...el acierto en las decisiones que el nuevo gobierno tome,...***

En el plano político, a la incertidumbre ligada a los acuerdos sobre la gobernanza europea, se ha unido la llegada del nuevo gobierno, del cual se espera que acometa sin retrasos un amplio programa de medidas, entre ellas la racionalización de la administración pública y la reforma del mercado laboral. El mayor o menor acierto en tiempo y forma en las decisiones que se tomen será determinante para la evolución de la confianza de los agentes económicos, tanto internos (familias y empresas) como externos (inversores).

***...aspectos ambos que pueden afectar a la evolución de la demanda interna,...***

Estas turbulencias también afectan al comportamiento de los hogares y empresas, ya que la incertidumbre que generan puede hacer que, por motivos de precaución, éstos actúen con una mayor austeridad, reduciendo su consumo e inversión. Esto, unido al deterioro del mercado laboral y a las dificultades para la obtención de crédito, podría dar lugar a un empeoramiento de la demanda interna superior al esperado.

***...una desaceleración en las economías europeas superior a la prevista,...***

En este contexto, en el que la demanda nacional no parece que vaya a reemplazar al sector exterior en su papel de motor de la recuperación económica, una mayor desaceleración de la prevista en Europa supondría un importante efecto negativo para la actividad económica española. En esta situación, el sector industrial, el que actualmente muestra el mayor dinamismo, se vería claramente perjudicado.

***...y el lento ajuste del mercado inmobiliario, con sus implicaciones sobre la banca***

Otros riesgos que persisten en el ámbito nacional siguen ligados al excesivamente lento proceso de ajuste en el mercado inmobiliario, factor que condiciona la solvencia del sistema financiero español. Se ha planteado la posibilidad de creación de un “banco malo” por parte del nuevo gobierno de la nación, al objeto de sanear las entidades en dificultades recogiendo en dicho banco los activos “tóxicos”, entre ellos (y fundamentalmente) activos inmobiliarios, tanto viviendas terminadas como promociones en curso como suelo. En esta opción resulta crítico el sistema que se utilice para valorar los activos objeto de traspaso hacia el “banco malo” así como el procedimiento que se implemente para recapitalizar las entidades ante las pérdidas que se vayan reconociendo.

***A su vez, la incertidumbre ligada a la materialización de los riesgos descritos es muy alta***

En suma, el riesgo de que la economía española vuelva a caer en recesión se ha incrementado de forma notable en los últimos meses. Asimismo, el grado de incertidumbre en el momento actual es muy elevado, los acontecimientos se suceden con elevada rapidez, lo cual hace que las previsiones puedan verse modificadas en periodos de tiempo muy cortos.

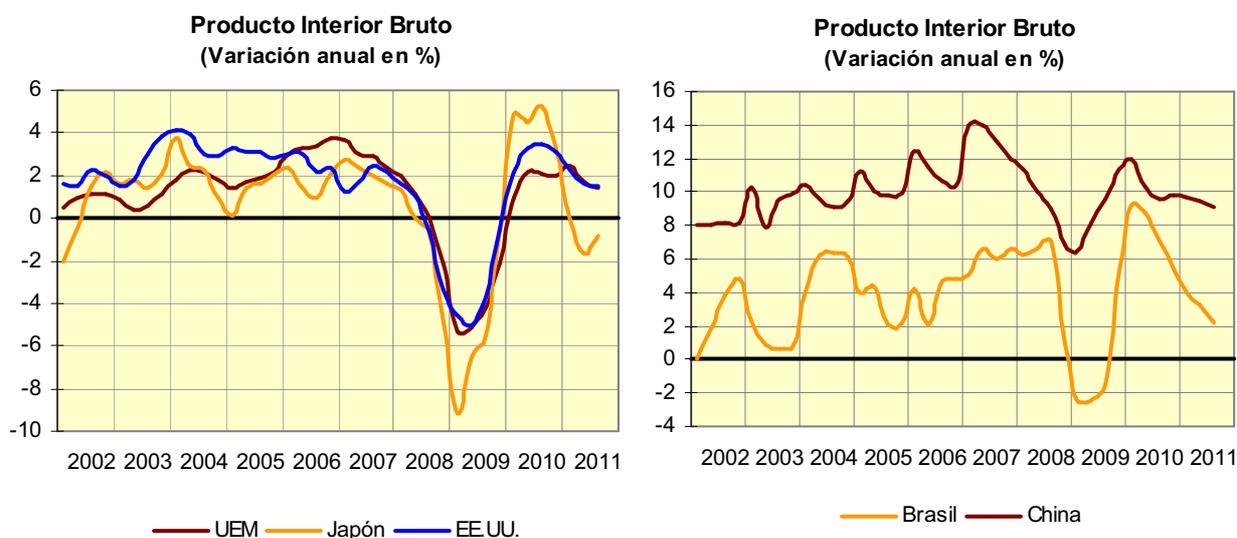
#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

*Mejor comportamiento de lo esperado en el tercer trimestre...*

A pesar de los indicios que apuntaban a un brusco frenazo de la actividad en el verano, el panorama finalmente fue de una desaceleración menos pronunciada de lo esperado en el ritmo de actividad global. La evolución de la producción y el empleo durante el tercer trimestre de 2011 sorprendió favorablemente por su relativa robustez en buena parte de las economías desarrolladas, trasladándose los temores a un empeoramiento más severo de la situación tanto al cuarto trimestre como particularmente a la primera mitad del próximo año 2012.

*...aunque continuaba la tendencia a desacelerar...*

No obstante, en la Unión Europea la desaceleración se hacía más patente en el tercer trimestre, con la excepción de Alemania y en menor medida Francia. Las economías emergentes, por su parte, continuaban acusando cierta ralentización en su ritmo de actividad durante el verano, que en todo caso seguía siendo muy dinámico, de modo que conservaban su papel de liderazgo en el crecimiento económico mundial.



Fuente: Ministerio de Economía

*...y las perspectivas son de debilitamiento de la actividad...*

Los indicadores parciales disponibles correspondientes al último trimestre del año sugieren que el ritmo de actividad en las economías emergentes ha continuado desacelerando si bien permanece vigoroso, mientras que en Estados Unidos las señales son algo más positivas de lo esperado, provocando cierto optimismo en las perspectivas económicas. En sentido contrario, Europa parece haber vuelto en promedio a una situación de recesión, si acaso con algunas excepciones nacionales. Los datos que se van conociendo

**...en particular en la Unión Europea**

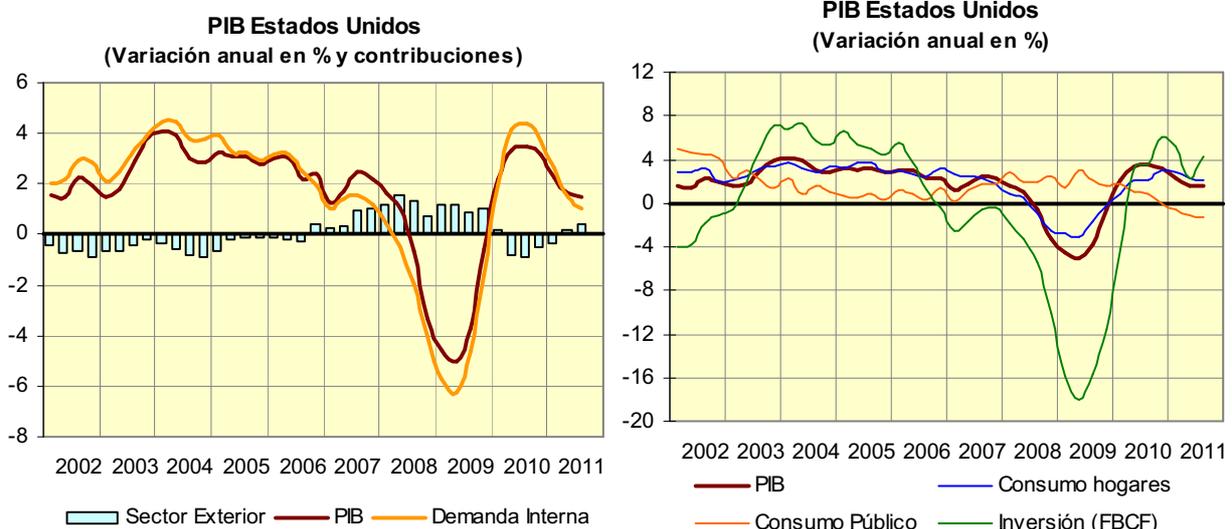
sugieren que la Unión Europea se podría haber descolgado del ciclo global, lastrada por sus propios problemas, terminando con ello una etapa en que su evolución discurría de forma prácticamente sincronizada con el resto de las economías desarrolladas.

**En el tercer trimestre de 2011...**

Así, la publicación de datos de contabilidad nacional del tercer trimestre de los diferentes países arrojó luces y sombras sobre la evolución de la economía mundial. En el lado positivo, algunas de las principales economías no sólo mostraron un comportamiento mejor de lo esperado, sino que revisaron al alza el crecimiento de períodos previos, reflejando una situación algo mejor de lo inicialmente estimado.

**...Estados Unidos creció por encima de lo esperado...**

Es el caso de Estados Unidos, cuyo PIB habría avanzado un 0,5% trimestral en el verano, dato mucho mejor de lo esperado, además de revisar una décima al alza el crecimiento del trimestre precedente, que ahora se estima en un 0,3% intertrimestral. En términos interanuales, el PIB habría anotado un aumento del 1,5% en tasa anual en el tercer trimestre de 2011, tan sólo una décima por debajo del registro del trimestre precedente. Aún tratándose de un crecimiento modesto, permite cierto optimismo de cara a los próximos trimestres.



Fuente: Ministerio de Economía

**...gracias tanto a la demanda interna...**

Este comportamiento se apoyaba tanto en el vigor del consumo privado, con un avance del 2,2% anual, como en la fortaleza de la inversión en equipo, que repuntaba hasta un 4,3% en tasa anual. Los ajustes presupuestarios se reflejaban en una caída del consumo público del 1,4% anual, de suerte que finalmente la demanda interna

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

aportó 1,1 puntos al crecimiento. Las restantes cuatro décimas fueron aportadas por el sector exterior, donde a pesar de que las exportaciones continuaban desacelerando hasta un 5,9% anual, las importaciones frenaron con mayor intensidad para crecer tan sólo un 1,9% anual.

**El empleo crecía  
con modestia y el  
paro se mantenía  
elevado**

La inflación rozaba el 4,0% debido a la energía, ya que la subyacente se situaba en torno al 2,0%, y el empleo crecía un modesto 0,3% en el tercer trimestre, manteniéndose la tasa de paro en el 9,1% de la población activa, registro muy elevado para la economía estadounidense.

**Los indicadores  
sugieren que en el  
cuarto trimestre se  
mantiene el ritmo**

Aunque se esperaba que el cuarto trimestre fuera menos dinámico que el tercero, los indicadores que se van conociendo sugieren una continuidad del ritmo, con buenos datos de consumo privado e inversión industrial y la tasa de paro cayendo hasta el 8,6% en noviembre. La OCDE calcula un crecimiento promedio del PIB del 1,7% en 2011, mientras las perspectivas para 2012 son de una moderada aceleración de modo que el PIB crecería un 2,0% en media anual.

### TASAS DE VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL

	2008			2010				2011		
	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Producto Interior Bruto</b>										
España	0,0	-0,8	-1,1	0,2	0,3	0,1	0,2	0,4	0,2	0,0
Alemania	-0,4	-0,4	-2,2	0,5	1,9	0,8	0,5	1,3	0,3	0,5
Francia	-0,7	-0,3	-1,5	0,1	0,5	0,4	0,3	0,9	-0,1	0,4
Zona Euro	-0,4	-0,5	-1,8	0,4	0,9	0,4	0,3	0,8	0,2	0,2
Reino Unido	-1,3	-2,0	-2,3	0,2	1,1	0,6	-0,5	0,4	0,1	0,5
Estados Unidos	0,3	-0,9	-2,3	1,0	0,9	0,6	0,6	0,1	0,3	0,5
Japón	-1,3	-1,2	-3,2	1,6	1,1	0,5	0,0	-1,7	-0,5	1,4

Fuente: Ministerio de Economía

**Japón superaba las  
consecuencias del  
terremoto y  
tsunami de  
marzo...**

Japón se recuperaba del brutal terremoto y tsunami sufrido en marzo para anotar en el tercer trimestre de 2011 un espectacular avance del PIB del 1,4% intertrimestral, fruto del empuje industrial y del sector exterior. Además, revisaba la contracción sufrida a lo largo del primer semestre, que habría sido dos décimas más moderada de lo inicialmente estimado.

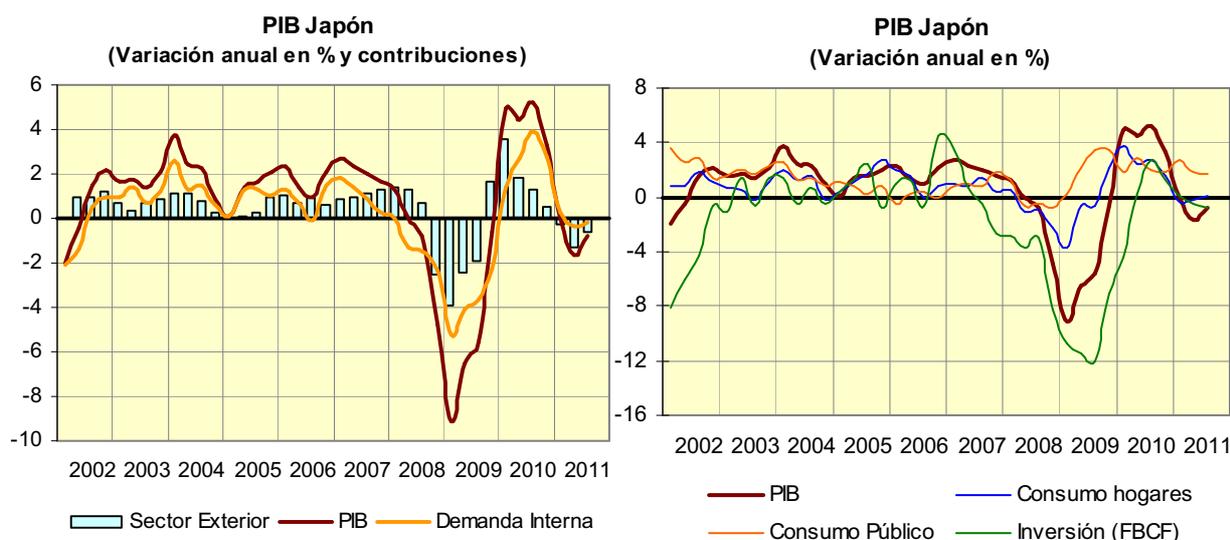
**...aunque no  
evitará cerrar el  
año con una caída  
del PIB**

No obstante, la evolución del PIB en tasa anual continuaba en terreno negativo, mostrando una caída del 0,8% en el tercer trimestre. El empleo seguía cayendo, un 3,4% en tasa anual en el tercer trimestre, llevando la tasa de paro al 4,4% de la población activa. Los precios de consumo anotaban un avance del 0,1% en

### La deflación se muestra persistente

media durante el verano, rompiendo con ello un período de diez trimestres consecutivos de deflación, si bien el impulso procedía de la energía, dado que la inflación subyacente continuaba siendo negativa.

La OCDE espera que la caída del PIB nipón en el promedio de 2011 se limite a un 0,3%, para despegar en 2012 y alcanzar un crecimiento medio del 2,0% en tasa anual.



Fuente: Ministerio de Economía

### Las economías emergentes ralentizan su ritmo de crecimiento...

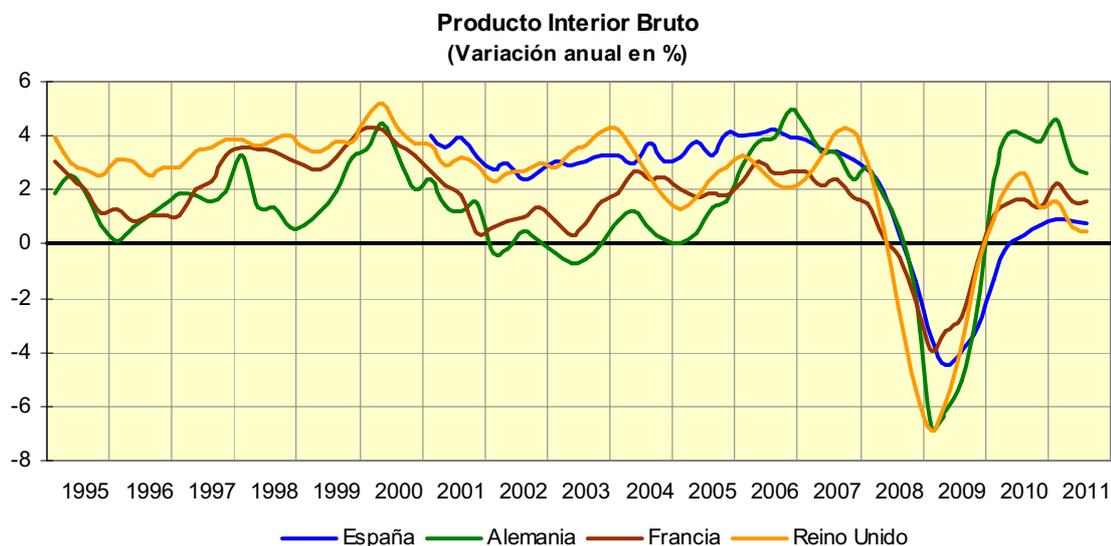
Las economías emergentes acusaban una leve moderación en su ritmo de crecimiento, que continuaba no obstante muy dinámico, con China a la cabeza anotando un crecimiento del PIB del 9,1% en el tercer trimestre, cuatro décimas por debajo del alcanzado en el período anterior. Tanto Brasil (2,2%) como México (4,4%) se han visto también afectadas por la ralentización global de la demanda, por lo que están flexibilizando sus políticas monetarias tratando de lograr cierta compensación al debilitamiento de su demanda externa mediante el estímulo de la demanda interna, a pesar de poseer una inflación relativamente elevada.

### ...si bien continúan liderando la actividad global

De acuerdo con la OCDE, China liderará una vez más la economía mundial con un crecimiento medio en 2011 del 9,3% anual, seguida de cerca por India con un avance del 7,7% anual. Las perspectivas para el próximo año son de una continuación en la desaceleración de los países emergentes, con el desafío de atajar las tensiones inflacionistas sin desalentar en demasía la demanda interna. La OCDE prevé crecimientos del PIB del 8,5% en China, 7,2% en India o 3,2% en Brasil.

**En la UE el panorama era desigual**

La Unión Europea mostraba en el tercer trimestre un panorama desigual, con un comportamiento mejor de lo esperado en Alemania y, en menor medida, Francia, mientras en España o en Italia se producía el esperado freno de la actividad.



Fuente: Ministerio de Economía

**Alemania seguía siendo la locomotora europea...**

La locomotora alemana experimentaba un crecimiento del 0,5% intertrimestral durante el verano, además de revisar al alza en dos décimas el crecimiento del trimestre precedente. En tasa anual, el PIB avanzó un nada despreciable 2,6% anual en el tercer trimestre, tres décimas por debajo del registro del trimestre anterior, desplazando hacia el cuarto trimestre los temores a una ralentización más severa. Este avance fue posible gracias al soporte del consumo privado (1,3%) y de la inversión (5,2%), así como el buen tono de las exportaciones, que crecieron un 8,1%.

**...situando su tasa de paro en mínimos de los últimos 15 años...**

Los precios de consumo aceleraban ligeramente y se situaban en torno al 2,5%, mientras que un apreciable crecimiento del empleo del 1,2% hacía que la tasa de paro bajara hasta el 7,0% de la población activa, la tasa más baja de los últimos quince años.

**...aunque se prevé un brusco frenazo en 2012**

El año 2011 terminará con un crecimiento medio del PIB alemán del 3,0%, de acuerdo con las previsiones de la OCDE, mientras que en 2012 sufrirá un frenazo para crecer un modesto 0,6%, según el mismo organismo internacional.

**Francia también...**

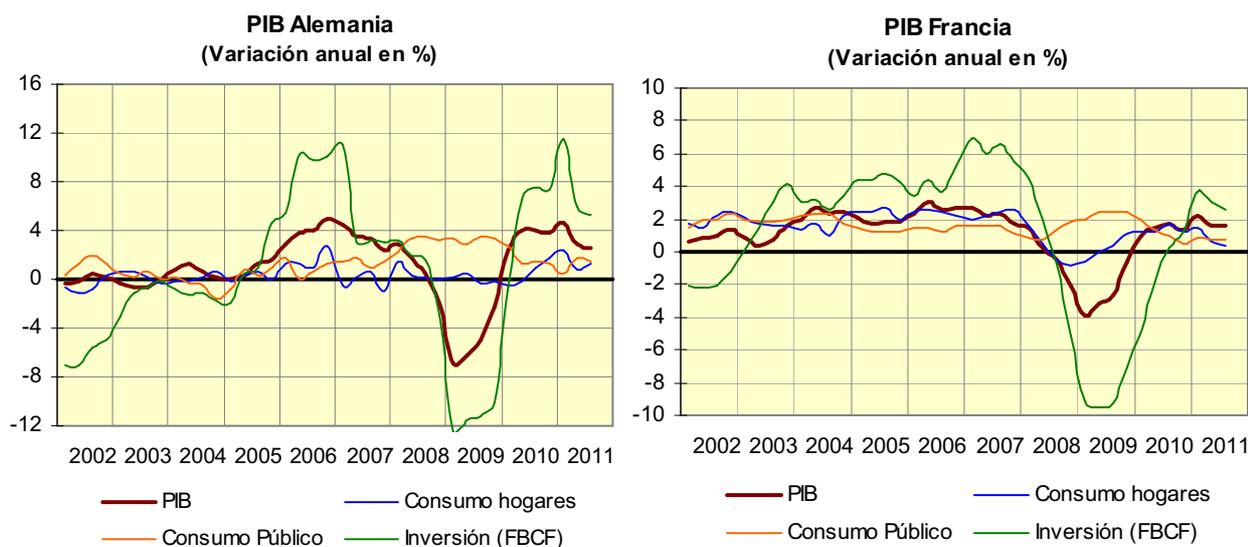
De forma similar, la economía francesa también sorprendía en el tercer trimestre al crecer un 0,4% intertrimestral, equivalente a un

**...superaba las expectativas en el verano...**

avance del 1,6% en tasa anual. La inflación permanecía en un moderado 2,1% y a pesar de que el empleo crecía un 1,0% la tasa de paro repuntaba dos décimas hasta alcanzar el 9,9% de la población activa.

**...pero frenará en 2012 igualmente**

Las previsiones de la OCDE para Francia son de un crecimiento del PIB del 1,6% en el conjunto de 2011 y de tan sólo un 0,3% el próximo año 2012.



Fuente: Ministerio de Economía

**Las perspectivas para 2012 son de un freno en la recuperación...**

Las perspectivas globales son poco favorables en este tramo final de 2011, donde la mayor parte de los indicadores sugieren una continuidad en la desaceleración del ritmo de actividad mundial tanto en el cuarto trimestre de este año como, al menos, el primer semestre del próximo año 2012, con una probabilidad creciente de regresar a un escenario de recesión en determinadas economías desarrolladas, entre ellas la española.

**...que en parte estaba previsto...**

Esta ralentización de la actividad era en parte esperada, dado el origen de la crisis y las políticas que se pusieron en marcha en un primer momento para superarla, consistentes en enormes paquetes de estímulo fiscal y monetario destinados a evitar una depresión, y cuya posterior retirada necesariamente tenía que traducirse en cierta pérdida de impulso, en la medida en que la demanda privada no fuera capaz de reemplazar con rapidez la acción pública.

**...pero que se ha visto amplificado...**

Pero la demanda privada de las economías desarrolladas está reaccionando con mayor lentitud de lo esperado, retrasando la

***...por una serie de nuevos factores...***

recuperación, debido a múltiples condicionantes, entre ellos el elevado endeudamiento de empresas y familias, las severas restricciones crediticias, el alto nivel de desempleo, las políticas generalizadas de austeridad fiscal y un creciente empeoramiento de la confianza de los agentes económicos.

***...en particular la crisis de deuda soberana en la eurozona...***

En este marco, la crisis de deuda soberana en la eurozona ha pasado a convertirse en la principal amenaza global al crecimiento, superando con creces sus iniciales límites europeos y eclipsando otros riesgos que siguen vigentes en este tramo final de 2011, como las tensiones inflacionistas en las economías emergentes, los precios de algunas materias primas, la credibilidad del ajuste fiscal a medio y largo plazo en Estados Unidos o una hipotética corrección desordenada de los desequilibrios en las balanzas de pagos de algunas economías.

***...que se ha convertido en la principal amenaza global al crecimiento...***

En efecto, la escena económica internacional en el cuarto trimestre de 2011 ha venido dominada por el recrudecimiento de la crisis de deuda soberana en la eurozona, debido en buena medida por el fracaso de la cumbre de Jefes de Estado y de Gobierno celebrada en octubre. Tras los acuerdos alcanzados en la última cumbre del año, celebrada los días 8 y 9 de diciembre, parece que las tensiones se han aliviado parcialmente, aunque persisten las dudas en torno a si la UEM será capaz de lograr una salida definitiva a la compleja situación creada, en buena parte, por ella misma. Después de catorce cumbres en los últimos dos años, los líderes europeos no terminan de diseñar un plan coherente y creíble a medio y largo plazo para la superación de los desequilibrios internos y el retorno a una senda de crecimiento de la economía y el empleo. A juicio de los analistas, lo que estaría en juego es la supervivencia no sólo de la moneda común, sino posiblemente del proyecto europeo en su conjunto.

***...mientras los líderes europeos no terminan de despejar la incertidumbre***

En suma, el balance de riesgos aparece sesgado claramente a la baja para el próximo año 2012. El devenir de la economía mundial dependerá en buena medida de si la Unión Europea acomete con decisión y acierto el proceso de estabilización de los mercados financieros y el establecimiento de las medidas necesarias para estimular el crecimiento económico. Los avances que se obtengan en las próximas semanas pueden ser decisivos para ello.

## CUMBRE EUROPEA 8-9 DE DICIEMBRE DE 2011

Incompleto. Un paso en la buena dirección, pero insuficiente. Esta podría ser la descripción que con mayor unanimidad entre los analistas define el acuerdo alcanzado en la cumbre de la UE celebrada los días 8 y 9 de diciembre de 2011. La propuesta franco-alemana pone el énfasis en el reforzamiento de la disciplina fiscal, que sin duda es parte de lo que se necesita, pero no es suficiente.

El Consejo Europeo se centró en dos cuestiones principales: el reforzamiento de la integración fiscal y el rediseño de los mecanismos de estabilidad financiera. La imposibilidad de llegar a un acuerdo unánime, derivada de la postura adoptada por Reino Unido, condujo a abandonar la idea de una reforma del Tratado de la UE sustituyéndola por un pacto intergubernamental, al que se puso marzo de 2012 como fecha tope para su firma. Dicho pacto será firmado por los 17 miembros de la eurozona más aquellos países no euro que voluntariamente decidieran unirse a la iniciativa.

En materia fiscal, se acordó la introducción de una regla de oro fiscal en las constituciones nacionales, al objeto de garantizar el compromiso de los países miembros con el equilibrio presupuestario, así como un sistema de sanciones automáticas para aquellos países que incumplan con el límite de déficit. Se planteó la necesidad de que alguna institución comunitaria tuviera capacidad de supervisar los presupuestos de cada país, y llegado el caso vetarlos, encomendando esta misión a la Comisión Europea. Se estableció igualmente el compromiso para continuar reforzando la integración fiscal, la coordinación y la gobernanza económica, mediante la celebración de reuniones semestrales de los jefes de Estado y de Gobierno, con el objetivo de lograr una verdadera unión fiscal en el medio plazo.

Estas decisiones fueron bien recibidas en la medida en que sientan las bases para el logro de la integración fiscal, pero el acuerdo adolece de medidas complementarias para estimular el crecimiento económico, por lo que resulta evidente el riesgo de que una excesiva austeridad conduzca a un menor crecimiento que conlleve nuevos desequilibrios en las cuentas públicas y ello provoque a su vez más necesidades de austeridad, entrando así en una espiral negativa retroalimentada, en particular en las economías periféricas de la eurozona.

Respecto a los mecanismos de estabilidad financiera, y una vez descartada una intervención directa y contundente del BCE en los mercados de deuda soberana (tras su último Consejo de Gobierno celebrado precisamente el jueves 8 de diciembre y que merece mención aparte), se acordó un rediseño del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) como mecanismo temporal y se acordó adelantar a julio de 2012 la puesta en marcha del *European Stability Mechanism* (ESM) como mecanismo permanente.

Respecto al EFSF, y tras la negativa a ampliar su capacidad mediante nuevas aportaciones, se rescató el acuerdo de la cumbre de octubre para aumentar la capacidad del fondo mediante el apalancamiento de sus recursos. Ello se haría garantizando un determinado tramo de pérdidas en las nuevas emisiones de los tesoros en problemas, a lo que se podría añadir el uso de vehículos especiales de inversión que permitan la entrada de inversores privados ajenos a la UEM.

La capacidad conjunta de ambos mecanismos, EFSF y ESM, se situaría en torno a los 500.000 millones de euros, cantidad que podría ser insuficiente en determinados escenarios. Se acordó por ello que la UE dotará al FMI con 200.000 millones de euros, a través de préstamos bilaterales por parte de los países miembros, para que con dichos fondos el FMI pueda resolver problemas puntuales de financiación de los estados miembros de la eurozona. Se sugiere para ello la participación de los bancos centrales nacionales en la aportación de los recursos financieros necesarios. A pesar de todo ello, el consenso de los analistas señala que la capacidad del EFSF y el ESM para ejercer de cortafuegos y evitar el contagio es muy limitada.

Como se ha apuntado, el Consejo de Gobierno del BCE celebrado el pasado día 8 de diciembre de forma prácticamente simultánea a la cumbre europea, fue de especial importancia, ya que supuso una de cal y otra de arena para las aspiraciones a que se implicara con mayor contundencia en el logro de la estabilidad financiera en la eurozona. Para resumir, el BCE dejó claro que es el prestamista de última instancia para los bancos, pero no para los gobiernos.

En efecto, sorprendió con el anuncio de medidas más contundentes de lo esperado para el refuerzo de la liquidez bancaria, aunque defraudó las expectativas al expresar con claridad su negativa a ampliar su intervención en los mercados de deuda soberana.

En detalle, además de reducir el tipo de interés de referencia al 1,0%, el BCE amplió a 36 meses el vencimiento de las operaciones a largo plazo, es decir, garantizó durante los tres próximos años la liquidez a las entidades financieras de la eurozona. La medida vino acompañada de una flexibilización en los requisitos exigidos al colateral elegible, en particular en el caso de los préstamos bancarios. Además, redujo el coeficiente de reserva a la mitad, hasta el 1%. En suma, las facilidades ofrecidas a los bancos para que puedan acceder a liquidez se vieron aumentadas por encima de lo esperado, con el objetivo final de que el crédito vuelva a fluir hacia empresas y familias.

Sin embargo, como se ha apuntado, el BCE expresó con rotundidad que no es de su competencia aliviar las necesidades de financiación de los Estados, descartando así una actuación más agresiva en los mercados de deuda soberana, ni de forma directa mediante compras de bonos en el mercado secundario, ni de forma indirecta poniendo recursos a disposición del FMI para canalizar recursos hacia países en dificultades, posibilidad que se había sugerido en las semanas anteriores.

## 5. LA AUTOMOCIÓN EN ARAGÓN: una aproximación macroeconómica

### 1. Introducción

*Aragón posee una especialización relativa en el sector industrial...*

La economía aragonesa se caracteriza, en comparación con el conjunto de España, por una especialización relativa en el sector industrial, cuya participación en la región supera la media nacional. Dentro del mismo destaca la presencia de la automoción, actividad cuya importancia no es sólo cuantitativa sino también cualitativa, por los positivos efectos de desbordamiento producidos hacia el resto de la economía regional. En este trabajo se pretende dar una respuesta a la cuestión de la importancia cuantitativa de la automoción en la economía aragonesa, de acuerdo con la información estadística disponible.

*... donde destaca la importancia de la automoción, tanto en materia de fabricación de automóviles y sus componentes...*

En la historia del desarrollo de la automoción aragonesa ocupa un papel central la industria del automóvil, que arranca con la instalación en 1982 de la factoría de General Motors en Figueruelas, lo que propició a su vez con el paso del tiempo el establecimiento de una amplia red de empresas suministradoras de componentes y otras compañías auxiliares, cuya importancia ha ido creciendo con la implantación de sistemas de producción “*just in time*” y la progresiva externalización de actividades.

*...como carrocerías, remolques y semirremolques, etc.*

Además de la fabricación de automóviles y sus componentes, destaca en Aragón la presencia de empresas líderes en la fabricación de carrocerías (como es el caso de Tata Hispano, antes Hispano Carrocera), de remolques y semirremolques (Leciñena, Lecitrailer, Schmitz Cargobull), o de material ferroviario (CAF). Como resultado de todo ello, se puede afirmar que en la actualidad la fabricación de material de transporte es una de las actividades estratégicas de la industria y de la economía aragonesa.

*Este trabajo se plantea cuantificar el peso de la automoción en la economía regional...*

En este trabajo se plantea en primer lugar una delimitación de las actividades que componen la industria de la automoción, utilizando para ello la clasificación nacional de actividades económicas (CNAE). A continuación, se presenta una aproximación a la importancia que la automoción tiene en Aragón, tanto en términos de producción como de empleo, utilizando información macroeconómica elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Como se verá, el análisis está sujeto a ciertas limitaciones debido a la naturaleza de los datos disponibles.

*...tanto en términos de producción como de empleo*

Podemos anticipar, a pesar de dichas limitaciones, que el peso relativo de la automoción sobre la economía de la Comunidad Autónoma de Aragón representaba a la altura de 2008 entre un 3,0% y un 3,5% de la producción y de los empleos regionales.

## 2. Delimitación de la industria de la automoción

*Se puede delimitar la industria de la automoción...*

Según el diccionario de la Real Academia Española de la lengua (RAE), la automoción sería “*el sector de la industria relativo al automóvil*”. La misma RAE define automóvil como “... *que se mueve por sí mismo. Se dice principalmente de los vehículos que pueden ser guiados para marchar por una vía ordinaria sin necesidad de carriles y llevan un motor, generalmente de explosión, que los pone en movimiento*”.

*...como aquella dedicada a la fabricación de vehículos automóviles...*

En España, el Real Decreto 2822/1998, de 23 de diciembre, por el que se aprueba el Reglamento General de Vehículos, define “automóvil” en el anexo II como “*vehículo de motor que sirve, normalmente, para el transporte de personas o cosas, o de ambas a la vez, o para la tracción de otros vehículos con aquel fin. Se excluyen de esta definición los vehículos especiales*”. Asimismo, en dicho Real Decreto se define “vehículo de motor” como “*vehículo provisto de motor para su propulsión. Se excluyen de esta definición los ciclomotores, los tranvías y los vehículos para personas de movilidad reducida*”.

*...y sus equipos y componentes*

En suma, se podría definir convencionalmente la industria de la automoción como aquella formada por las empresas dedicadas a la fabricación de vehículos automóviles y sus equipos y componentes.

*Estas actividades se encuentran dispersas en la CNAE-93 Rev. 1...*

Atendiendo a la clasificación nacional de actividades económicas CNAE-93 Rev. 1, que ha venido siendo utilizada por el INE hasta el año 2008 inclusive<sup>1</sup> en sus operaciones estadísticas, se observa que las actividades relacionadas con la automoción se encuentran dispersas en dos divisiones, tal como se refleja en la tabla que acompaña a estas líneas. El grueso de dichas actividades se concentra en la división 34, que comprende la fabricación de vehículos de motor, carrocerías, remolques y semirremolques, así como la fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para los vehículos de motor y sus motores.

A esta división 34 habría que añadir la fabricación de componentes eléctricos para automóviles, que están incluidos en la

<sup>1</sup> A partir del año 2009, el INE aplica en sus operaciones estadísticas la CNAE-2009, que recoge todas las actividades relacionadas con la automoción en la división 29, denominada “fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques”. Esta división está formada por tres grupos, el 291 de fabricación de vehículos de motor, el 292 de fabricación de carrocerías, remolques y semirremolques, y el grupo 293 de fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor, incluyendo este último grupo los equipos eléctricos y electrónicos para vehículos de motor.

No obstante lo anterior, hay que señalar que el INE ha continuado utilizando la CNAE-93 Rev. 1 en la elaboración de la Contabilidad Regional de España para los ejercicios 2009 y 2010.

*...lo que plantea algunas dificultades...*

división 31, denominada fabricación de maquinaria y material eléctrico. Esta amplia división está formada por seis grupos, de los cuales dos contienen material relacionado con la automoción. Así, el grupo 314, fabricación de acumuladores y pilas eléctricas, incluiría entre sus fabricados a las baterías para automóviles, mientras el grupo 316, y más concretamente la clase 3161, recoge el restante material eléctrico para motores y vehículos.

## **CNAE - 93 Rev.1**

Clasificación Nacional de Actividades Económicas. 1993 Rev.1

### **Sección D: Industria manufacturera**

#### **Subsección DM: Fabricación de material de transporte**

División 34: Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques

Grupo 341: Fabricación de vehículos de motor

Grupo 342: Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, remolques y semirremolques

Grupo 343: Fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores

División 35: Fabricación de otro material de transporte

Grupo 351: Construcción y reparación naval

Grupo 352: Fabricación de material ferroviario

Grupo 353: Construcción aeronáutica y espacial

Grupo 354: Fabricación de motocicletas y bicicletas

Clase 3541: Fabricación de motocicletas

Clase 3542: Fabricación de bicicletas

Clase 3543: Fabricación de vehículos para inválidos

Grupo 355: Fabricación de otro material de transporte

#### **Subsección DL: Industria de material y equipo eléctrico, electrónico y óptico**

División 30: Fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos

División 31: Fabricación de maquinaria y material eléctrico

Grupo 311: Fabricación de motores eléctricos, transformadores y generadores

Grupo 312: Fabricación de aparatos de distribución y control eléctricos

Grupo 313: Fabricación de hilos y cables eléctricos aislados

Grupo 314: Fabricación de acumuladores y pilas eléctricas

Grupo 315: Fabricación de lámparas eléctricas y aparatos de iluminación

Grupo 316: Fabricación de otro equipo eléctrico

Clase 3161: Fabricación de material y equipo eléctrico para motores y vehículos

Subclase 31611: aparatos y dispositivos eléctricos para motores de combustión interna

Subclase 31612: aparatos eléctricos de iluminación y señalización para material de transporte

Clase 3162: Fabricación de otro equipo y material eléctrico

División 32: Fabricación de material electrónico; de equipo y aparatos de radio, televisión y comunicaciones

División 33: Fabricación de equipo e instrumentos médico-quirúrgicos, de precisión, óptica y relojería

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*...ya que no es posible aislar con precisión...*

Hay que señalar que el título del grupo 313, fabricación de hilos y cables eléctricos aislados, puede inducir a confusión, ya que aparentemente incluiría el cableado para automóviles. Sin embargo, los textos explicativos que acompañan a la CNAE - 93 Rev. 1

*...las cifras de la automoción en las fuentes estadísticas disponibles*

excluyen expresamente de este grupo 313 los cables para motores y vehículos, remitiendo la inclusión de dichos productos al grupo 316, dentro de la clase 3161.

En suma, las actividades que conforman la industria de la automoción se corresponderían, de acuerdo con la CNAE-93 Rev.1, con los epígrafes que aparecen sombreados de color amarillo en la tabla citada.

### 3. Aproximación macroeconómica

#### 3.1 Contabilidad Regional de España (CRE)

*La principal operación del INE en materia de cifras económicas regionales...*

La principal operación estadística elaborada por el INE en materia de magnitudes macroeconómicas regionales es la denominada Contabilidad Regional de España (CRE), que con frecuencia anual ofrece una estimación para cada una de las Comunidades Autónomas del Valor Añadido Bruto a precios básicos (VABpb), distinguiendo cinco sectores de actividad: sector primario (agricultura, ganadería y pesca), energía, industria, construcción y servicios.

*...es la Contabilidad Regional de España (CRE)...*

Conviene aclarar que el VAB es el resultado final de la actividad de producción de una economía, y se define como el valor final de la producción total de bienes y servicios una vez deducidos los consumos intermedios utilizados por los diferentes procesos productivos. Al añadir al VAB la rúbrica de impuestos netos sobre los productos, se obtiene la estimación del Producto Interior Bruto a precios de mercado.

*...que ofrece una estimación anual del VAB y el empleo para cada una de las CC.AA.*

Por otro lado, la CRE también ofrece para las diferentes CC.AA. una estimación del empleo, en términos de “puestos de trabajo”. Resulta necesario advertir que el empleo estimado por la CRE es notoriamente superior al estimado por la Encuesta de Población Activa o por otras operaciones estadísticas del propio INE, como la Encuesta Industrial de Empresas a la que nos referiremos más adelante, o también resulta más elevado si se compara con la afiliación a la Seguridad Social, debido a las diferentes metodologías utilizadas en cada caso. Para ilustrar este fenómeno, que conviene tener presente a la hora de analizar los valores absolutos del empleo, se acompaña el siguiente cuadro resumen.

**Fuentes de información en materia de empleo (miles de ocupados)**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Aragón</b>											
CRE	553,7	566,0	581,9	593,2	611,8	630,6	653,1	676,2	676,1	632,9	616,5
EPA	483,2	488,8	496,4	516,3	540,8	568,5	577,3	610,8	611,6	574,1	550,7
Afiliación	456,6	469,4	480,9	495,7	510,3	534,3	557,0	580,9	586,9	548,9	538,6
<b>España</b>											
CRE	17.180,2	17.727,0	18.116,8	18.686,2	19.334,1	20.115,0	20.936,3	21.585,1	21.495,0	20.077,0	19.622,0
EPA	15.505,9	16.146,3	16.630,3	17.296,0	17.970,8	18.973,3	19.747,7	20.356,0	20.257,7	18.888,0	18.456,5
Afiliación	15.062,9	15.649,9	16.126,3	16.613,6	17.081,8	17.835,4	18.596,3	19.152,3	19.006,0	17.916,8	17.581,9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Ministerio de Trabajo e Inmigración

***El VAB industrial se desagrega en doce ramas de actividad...***

En el seno de cada sector productivo, el INE distingue diferentes ramas de actividad, que se corresponden en general con las subsecciones de la CNAE-93 Rev. 1. En particular, el INE desagrega el sector industrial en doce ramas manufactureras. Hay que señalar que, en la práctica, las estimaciones a este nivel de ramas de actividad sufren de un desfase temporal de dos ejercicios, de modo que aunque conocemos las grandes magnitudes regionales por sectores hasta el año 2010 inclusive, el detalle de las ramas de actividad está disponible únicamente hasta 2008.

***...entre ellas la denominada "material de transporte"...***

Lamentablemente, ninguna de estas doce ramas industriales recoge con exactitud las actividades que componen la industria de la automoción, tal como la hemos definido con anterioridad. En efecto, lo más parecido que encontramos es la rama DM denominada "material de transporte", a la que podríamos aplicar la tradicional expresión de "ni están todos lo que son, ni son todos los que están".

***...que aunque no se corresponde exactamente con la automoción, es la mejor aproximación disponible***

Así, la subsección DM incluye actividades que no son propiamente automoción, como es el caso de la fabricación de material ferroviario o la construcción aeronáutica o la naval. Por el contrario, no recoge la fabricación de componentes eléctricos para vehículos de motor. Sin embargo, a pesar de estas limitaciones, constituye la mejor aproximación de la que disponemos en Contabilidad Nacional para cuantificar el peso de la automoción en las economías de las Comunidades Autónomas.

**3.1.1 Importancia del material de transporte en el conjunto de la economía**

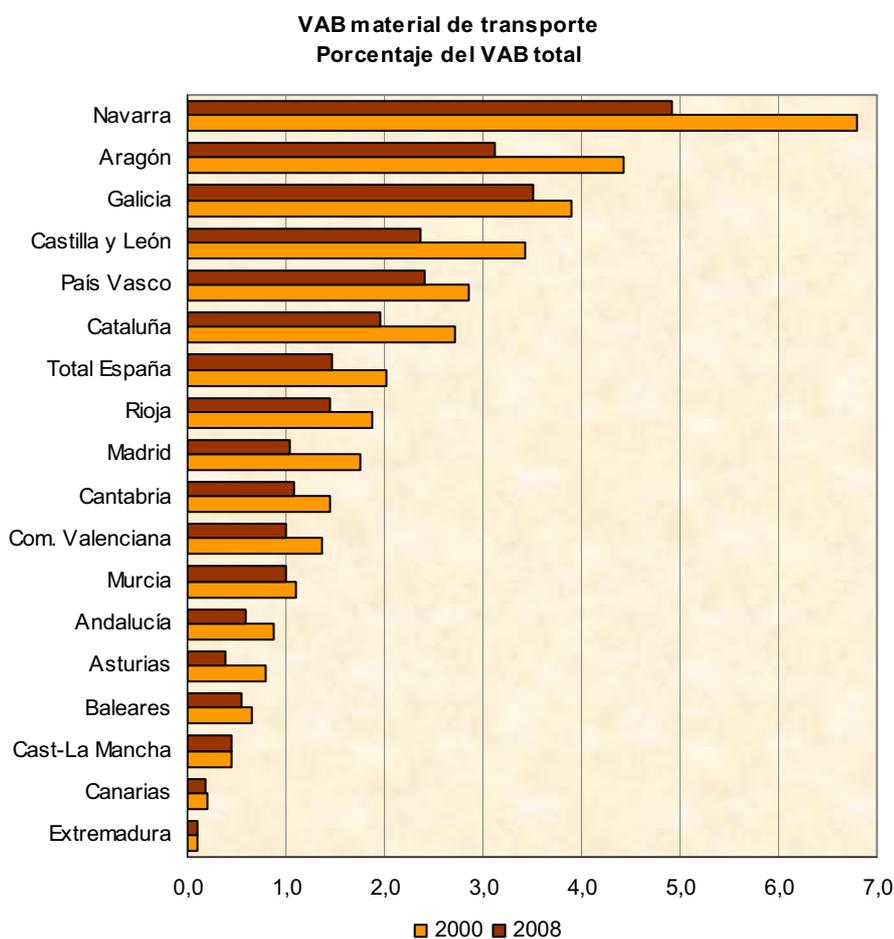
***De acuerdo con la CRE 2000-2008...***

De acuerdo con la serie estadística disponible de la CRE en base 2000, que proporciona datos de 2000 a 2008, podemos observar que en el año 2000 la rama de material de transporte representaba en el conjunto de España un 2,0% del VAB y un 1,7% del empleo, participaciones que muestran una senda decreciente con

*...la rama de material de transporte representaba en España el 1,5% del VAB y el 1,4% del empleo en 2008...*

el paso del tiempo hasta quedar en un 1,5% del VAB y un 1,4% del empleo a la altura del año 2008.

Esta pérdida de importancia relativa significa que otras actividades de la economía, sean industriales o de otros sectores productivos, han crecido con mayor dinamismo. Así, entre 2000 y 2008, el VAB nominal de España crecía en total un 74,6% acumulado, mientras que en el caso de la rama de material de transporte lo hacía en un 26,7%. De forma análoga, el empleo total en dicho período crecía un 25,1% acumulado mientras que en material de transporte tan sólo avanzaba un 4,7%.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*...con tendencia a la disminución a lo largo del tiempo*

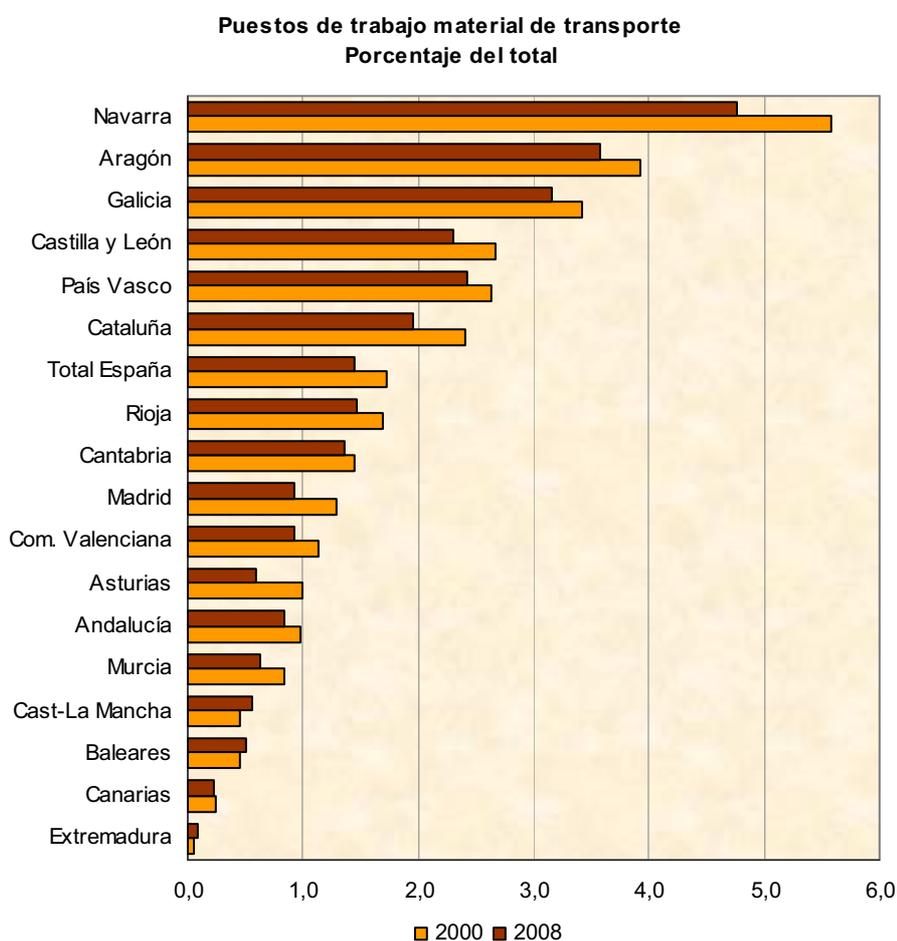
El panorama regional revela una tendencia general a la reducción de la importancia relativa de la rama del material de transporte, así como la existencia de un mayor peso relativo en aquellas Comunidades Autónomas de pequeño tamaño que cuentan con la presencia de una factoría automovilística en su territorio.

**Navarra lidera el ranking autonómico en 2008...**

En efecto, en el año 2000 esta rama de actividad representaba en Navarra el 6,8% del VAB y 5,6% del empleo, seguida de Aragón con un peso del 4,4% en VAB y un 3,9% en empleo. En tercera posición se situaba Galicia, con un 3,9% del VAB y un 3,4% del empleo, apareciendo a continuación Castilla y León con pesos respectivos del 3,4% y 2,7% en VAB y empleo.

**...seguida de Galicia y Aragón, donde...**

País Vasco (2,9% del VAB, 2,6% del empleo) y Cataluña (2,7% del VAB y 2,4% del empleo) presentan también valores por encima de la media nacional, mientras que el resto de Comunidades Autónomas cuentan con un peso relativo de la rama de transporte por debajo de dicha media.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

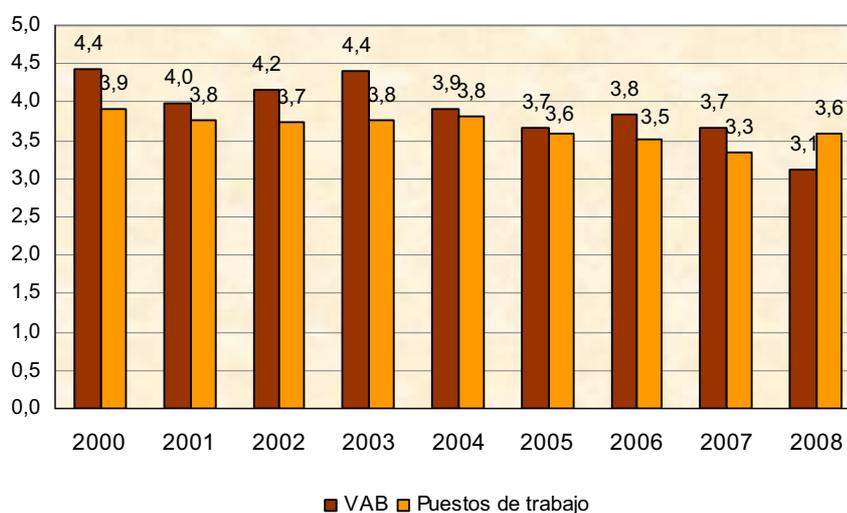
**...el material de transporte suponía el 3,1% del VAB total...**

En 2008, último año de información disponible en la CRE, se producen algunos cambios en el orden de las Comunidades Autónomas con mayor presencia del material de transporte en su estructura productiva, aunque los pesos relativos han disminuido en la práctica totalidad de los casos.

**...y el 3,6% del empleo en la región en dicho año**

Navarra sigue liderando la clasificación, con una participación del 4,9% en el VAB y del 4,8% en el empleo regional. Aragón pasa a ocupar la tercera posición en el ranking de VAB, con un 3,1%, aunque mantiene el segundo puesto en materia de empleo, con un 3,6%. Galicia es ahora segunda en VAB y tercera en empleo, mientras que País Vasco ha adelantado a Castilla y León y es cuarta en ambas magnitudes. Cataluña ocupa de nuevo la sexta posición, cerrando la lista de Comunidades Autónomas en las que la rama de material de transporte presenta un peso relativo superior a la media nacional.

**Aragón - VAB y empleo de la rama de material de transporte**  
(Porcentajes del total)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

**El perfil temporal es de disminución de los pesos de forma generalizada**

En suma, el perfil temporal de la participación del material de transporte en la economía aragonesa dibuja una trayectoria descendente, con algunos altibajos, de forma similar a lo acaecido en otras Comunidades Autónomas y en el conjunto de la economía española.

### 3.1.2 Importancia del material de transporte en el sector industrial

**Si se analiza el peso del material de transporte sobre el sector industrial...**

Circunscribimos ahora el análisis al sector industrial, y nos centramos en la economía aragonesa y la media nacional como punto de referencia. Al calcular el peso relativo de la subsección DM de material de transporte respecto al total del sector industrial, tanto en términos de VAB como de empleo, se observan oscilaciones a lo largo del período 2000 – 2008 que no permiten

*...los datos sugieren cierta estabilidad en el tiempo...*

vislumbrar con claridad una tendencia, sugiriendo los datos más bien cierta estabilidad en la importancia de la rama en el seno de la actividad industrial.

*... en torno a un 10% del VAB y del empleo en 2008 en España...*

Así, en el año 2000, la rama de material de transporte representaba un 11,1% del VAB industrial y un 9,9% del empleo industrial en el conjunto de España, participaciones que se elevaban en el caso de Aragón al 18,9% y 18,1% respectivamente.

**CRE Base 2000. Material de transporte** (subsección DM de la CNAE-93 Rev. 1)  
Porcentajes del VAB y del empleo del sector industrial

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Aragón</b>									
VAB	18,9	17,6	18,5	20,1	18,5	17,6	18,5	18,3	16,4
Empleo	18,1	17,8	17,9	18,3	18,6	17,7	17,9	17,7	18,9
<b>España</b>									
VAB	11,1	10,8	11,4	11,7	11,4	10,8	11,0	11,0	10,3
Empleo	9,9	9,7	9,7	9,7	10,0	9,7	9,8	9,9	10,2

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

*...mientras en Aragón suponía un 16% del VAB industrial en 2008...*

Ocho años más tarde, en el caso de España la participación del material de transporte en el VAB industrial se veía reducida en ocho décimas hasta quedar en el 10,3% mientras que aumentaba el peso del empleo en tres décimas hasta alcanzar el 10,2% del sector manufacturero.

*...y casi un 19% de los empleos industriales*

De forma similar, en Aragón caía la participación del material de transporte en el VAB industrial 2,5 puntos porcentuales hasta el 16,4%, pero aumentaba ocho décimas el peso en el empleo hasta representar el 18,9% del sector industrial.

*El inicio de la crisis económica puede estar sesgando los datos de empleo en 2008*

Los datos de 2008 pueden parecer contradictorios, al caer el peso en el VAB pero aumentar en el empleo. La explicación podría descansar en el inicio de la crisis económica que afectó con virulencia al sector industrial y muy en particular al automovilístico, de forma que los ajustes en las plantillas sufrieron cierto retraso respecto a la caída en la producción.

### 3.2 Encuesta Industrial de Empresas

#### *La Encuesta Industrial de Empresas...*

El INE elabora anualmente la Encuesta Industrial de Empresas (EIAE), operación de carácter estructural que recoge una gran cantidad de información detallada de una amplia muestra de empresas pertenecientes a las diferentes ramas de la actividad industrial. De hecho, la EIAE es uno de los inputs de la Contabilidad Nacional, y la información recogida resulta esencial para estimar las macromagnitudes del sector industrial.

#### *...elaborada por el INE y explotada por el IAEST...*

La explotación que de la EIAE realiza el Instituto Aragonés de Estadística permite descender a un mayor nivel de detalle en la desagregación de las actividades manufactureras, lo que facilita una aproximación más precisa a las cifras de la automoción en la economía aragonesa. En general, se dispone de información por divisiones de actividad CNAE, y en algunos casos el detalle llega incluso al nivel de grupo.

#### *...desciende a un mayor nivel de detalle...*

Hay que señalar que mientras la Contabilidad Regional de España ha seguido utilizando la CNAE-93 Rev.1 hasta 2010, la Encuesta Industrial de Empresas utiliza desde 2008 la nueva CNAE-2009, por lo que se produce una ruptura metodológica en la información disponible, ruptura que afecta en particular a los datos referentes a la automoción, como se verá a continuación.

#### *...permitiendo una valoración más precisa de la automoción*

Todo ello nos obliga a desdoblarse el análisis en dos subperíodos, el comprendido entre 2000 y 2007 en primer lugar, con la información clasificada de acuerdo con la CNAE-93, y en segundo lugar los años 2008 y 2009 (último ejercicio disponible), con la nueva CNAE-2009.

#### 3.2.1 Período 2000-2007 (CNAE-93 Rev.1)

#### *Hasta 2007 la encuesta utilizó la CNAE-93...*

La Encuesta Industrial de Empresas realizada hasta 2007 inclusive utilizando la CNAE-93 permite aislar la información correspondiente a la división 34 de fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques, con lo que eliminamos la influencia de otras actividades incluidas en la subsección DM de material de transporte que no son consideradas propiamente automoción, como por ejemplo la construcción de material ferroviario.

#### *...que con algunas limitaciones...*

Por otro lado, aunque lo ideal sería disponer de datos de la clase 3161, fabricación de material y equipo eléctrico para motores y

*...permite afirmar que en 2007...*

vehículos, el máximo detalle que se puede alcanzar corresponde a la suma de los grupos 314 y 316, que además de lo anterior incluye también la fabricación de otro equipo y material eléctrico así como la fabricación de acumuladores y pilas eléctricas en general.

*... la automoción representaba el 17,7% del VAB industrial aragonés...*

En suma, la utilización de la EIAE para el cálculo del peso de la automoción en la economía aragonesa en el período 2000-2007 no está exento de limitaciones, ya que no podemos eliminar la aportación de ciertas actividades que no forman parte exactamente de la automoción, de modo que las cifras tenderán a estar sobreestimadas. En cualquier caso parece una aproximación más precisa que la efectuada a través de la subsección DM de material de transporte de la Contabilidad Regional.

### Encuesta Industrial de Empresas (2000-2007, CNAE-93 Rev.1).

Porcentajes sobre el total industrial.

<b>VAB coste factores</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Total Sector Industrial	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
56. Fabricación de acumuladores, pilas eléctricas y otro equipo eléctrico (CNAE 314, 316)	2,7	2,3	2,4	2,1	1,8	1,9	1,2	1,4
59. Fabricación de vehículos de motor; fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores (CNAE 341, 343)	12,9	11,1	11,6	17,6	14,2	13,2	14,8	15,2
60. Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques (CNAE 342)	1,6	1,5	1,5	1,4	1,6	1,3	1,3	1,1
<b>Suma sector automoción</b>	<b>17,2</b>	<b>14,9</b>	<b>15,4</b>	<b>21,1</b>	<b>17,5</b>	<b>16,4</b>	<b>17,2</b>	<b>17,7</b>
<b>Empleo</b>	<b>2000</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Total Sector Industrial	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
56. Fabricación de acumuladores, pilas eléctricas y otro equipo eléctrico (CNAE 314, 316)	4,1	3,6	3,0	2,3	2,3	2,7	2,5	2,1
59. Fabricación de vehículos de motor; fabricación de partes, piezas y accesorios no eléctricos para vehículos de motor y sus motores (CNAE 341, 343)	12,9	12,5	12,3	13,0	12,9	12,2	12,1	11,8
60. Fabricación de carrocerías para vehículos de motor, de remolques y semirremolques (CNAE 342)	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	1,8	1,9	1,9
<b>Suma sector automoción</b>	<b>18,9</b>	<b>17,9</b>	<b>17,1</b>	<b>17,1</b>	<b>17,0</b>	<b>16,7</b>	<b>16,4</b>	<b>15,8</b>

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*...y el 15,8% del empleo...*

Así, según los datos disponibles, la automoción en Aragón representaba en el año 2000 un 17,2% del VAB<sup>2</sup> industrial y un

<sup>2</sup> El criterio de valoración del VAB utilizado por la EIAE es el de coste de los factores, que difiere del criterio de precios básicos utilizado por la CRE debido a la inclusión en este último caso de los impuestos netos ligados a la producción. Podemos considerar que esta diferencia de valoración es poco relevante a la hora de calcular los porcentajes de peso relativo de una rama de actividad sobre el total agregado.

**...en el sector**

18,9% del empleo del sector, mientras que en el año 2007 dichas participaciones eran del 17,7% y 15,8% respectivamente.

**La cifra de ocupados ofrecida por la EIAE es notablemente inferior a la estimada por la CRE**

Por comparación con las cifras de la Contabilidad Regional, donde considerábamos el peso relativo de la subsección DM de material de transporte en relación al sector industrial, podemos señalar algunas diferencias relevantes. En primer lugar, las cifras de nivel de VAB y empleo calculadas por ambas operaciones estadísticas difieren considerablemente, en particular las referentes al número de ocupados, debido a la diferente metodología utilizada en cada caso. Como ya se ha señalado, la CRE tiende a sobrestimar las cifras de empleo, siendo más realistas las cantidades de ocupados ofrecidas por la EIAE.

**DATOS DE NIVEL - COMPARACIÓN CRE / EIAE**

Variable y fuente	CNAE-93	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PRODUCCIÓN									
VABpb, miles €	CRE DM	784.810	758.563	854.143	965.559	915.628	915.178	1.034.109	1.081.299
VABcf, miles €	EIAE 34, 314, 316	709.496	644.620	744.916	1.079.651	906.523	925.768	1.033.815	1.127.939
EMPLEO									
Puestos tbjo.	CRE DM	21.700	21.300	21.800	22.300	23.300	22.600	23.000	22600
Ocupados	EIAE 34, 314, 316	19.265	18.649	18.266	18.058	18.170	17.942	17.758	16.874

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

**El peso relativo de la automoción según la EIAE sería algo menor de lo estimado por la CRE**

En materia de pesos relativos, la participación de la automoción en el VAB industrial estimada mediante la EIAE se sitúa en torno a un punto por debajo de lo calculado en la CRE, mostrando en ambos casos una tendencia a cierta estabilidad a lo largo del período analizado. En materia de empleo, sin embargo, la EIAE presenta una importancia relativa similar a la mostrada por la CRE en el año 2000 pero una trayectoria más clara en su disminución con el paso de los años, hasta representar el citado 15,8% de la ocupación industrial en 2007.

**PORCENTAJE DEL SECTOR INDUSTRIAL - COMPARACIÓN CRE / EIAE**

Variable y fuente	CNAE-93	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PRODUCCIÓN									
VABpb, miles €	CRE DM	18,9	17,6	18,5	20,1	18,5	17,6	18,5	18,3
VABcf, miles €	EIAE 34, 314, 316	17,2	14,9	15,4	21,1	17,5	16,4	17,2	17,7
EMPLEO									
Puestos tbjo.	CRE DM	18,1	17,8	17,9	18,3	18,6	17,7	17,9	17,7
Ocupados	EIAE 34, 314, 316	18,9	17,9	17,1	17,1	17,0	16,7	16,4	15,8

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

### 3.2.2 Período 2008-2009 (CNAE-2009)

*La EIAE utiliza la nueva CNAE-2009 desde el año 2008...*

La nueva CNAE-2009 recoge todas las actividades relacionadas con la automoción en la división 29, denominada “fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques”. Esta división está formada por tres grupos, el 291 de fabricación de vehículos de motor, el 292 de fabricación de carrocerías, remolques y semirremolques, y el grupo 293 de fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor, incluyendo también este último grupo los equipos eléctricos y electrónicos para vehículos de motor.

*...lo que permite una mayor precisión en las cifras de la automoción*

Por tanto, esta nueva clasificación supera el problema anteriormente existente de dispersión de las actividades pertenecientes a la automoción, por lo que la información estadística que en base a ella se va generando nos permite una aproximación más precisa a las cifras de esta rama industrial y su importancia en la economía.

*Así, la automoción en Aragón en 2008 y 2009...*

Por el momento están disponibles los datos para los ejercicios 2008 y 2009, que se reflejan en los siguientes cuadros. Cabe decir que el VAB viene ahora valorado a precios básicos, mismo criterio que el seguido por la Contabilidad Nacional, lo que facilita las comparaciones.

VAB precios básicos	Miles de euros		% s/total	
	2008	2009	2008	2009
Total Sector Industrial	6.368.511	5.094.427	100,0	100,0
65. Fabricación de vehículos de motor, componentes, piezas y accesorios (CNAE 291, 293)	571.988	518.253	9,0	10,2
66. Fabricación de carrocerías para vehículos de motor y de remolques y semirremolques (CNAE 292)	88.385	25.338	1,4	0,5
<b>Suma sector automoción</b>	<b>660.373</b>	<b>543.592</b>	<b>10,4</b>	<b>10,7</b>

Empleo (ocupados)	Empleos		% s/total	
	2008	2009	2008	2009
Total Sector Industrial	106.408	94.917	100,0	100,0
65. Fabricación de vehículos de motor, componentes, piezas y accesorios (CNAE 291, 293)	15.172	14.657	14,3	15,4
66. Fabricación de carrocerías para vehículos de motor y de remolques y semirremolques (CNAE 292)	1.756	1.436	1,7	1,5
<b>Suma sector automoción</b>	<b>16.928</b>	<b>16.092</b>	<b>15,9</b>	<b>17,0</b>

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*...representaría en torno al 10,5% del VAB industrial...*

De acuerdo con los datos, la automoción en Aragón representaba en torno al 10,5% del VAB industrial en dichos años, cifra sensiblemente inferior a la estimada con anterioridad por la EIAE para la rúbrica de material de transporte. Sin embargo, la

***...y entre el 16% y el 17% del empleo del sector***

participación en el empleo industrial resulta ahora más elevada, entre el 16% y el 17%, lo que plantea algunos interrogantes. Parece razonable suponer que las cifras pueden venir muy condicionadas por la profunda crisis económica que el sector industrial ha vivido en esos ejercicios, por lo que sería prudente esperar a contar con una serie de datos más larga en el tiempo para realizar juicios de valor al respecto.

## CONCLUSIONES

***En suma, la automoción en Aragón representaba en 2008...***

El análisis realizado a las fuentes estadísticas disponibles para obtener una aproximación macroeconómica a la participación que la industria de la automoción tiene en la economía, permite extraer como principales conclusiones las siguientes:

***...en torno al 3,1% del VAB y el 3,6% del empleo de la región...***

- La automoción cuenta con un importante peso relativo en la economía española en general y aragonesa en particular, tanto en términos de producción como de empleo. Este peso tiende a disminuir con el paso del tiempo, debido a que otras actividades productivas crecen con mayor dinamismo.

***...o en torno al 16,4% del VAB y el 18,9% del empleo del sector industrial***

- En el caso de la Comunidad Autónoma de Aragón, la automoción representaba en 2008 en torno al 3,1% del VAB y el 3,6% del empleo total.

- En el seno del sector industrial, la automoción cuenta en 2008 en Aragón con una participación en torno al 16,4% del VAB y el 18,9% del empleo del sector manufacturero regional.

- La información estadística disponible adolece de una serie de limitaciones que recomiendan tomar estos datos con cierta cautela. Estimaciones más precisas derivadas de la aplicación de la nueva CNAE-2009 arrojarían como resultado una presencia algo menos notoria de la automoción en la economía aragonesa.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### *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 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.

### *Octubre*

El Consejo Europeo celebrado el 26 de octubre concluyó con un acuerdo para el recorte del 50% de la deuda griega, la recapitalización de los bancos y la potenciación del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF).

El laboratorio farmacéutico Baxter inauguró el 31 de octubre una planta en Sabiñánigo. Se trata de su primer laboratorio en el que aún en un área común las ciencias de química y microbiología para trabajar como un solo laboratorio de Control de Calidad. El proyecto ha supuesto una inversión de 250.000 euros.

### *Noviembre*

El 3 de noviembre el Banco Central Europeo redujo el tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 1,25%.

El grupo empresarial francés Techno-Bat inauguró el 18 de noviembre su planta en Teruel dentro del polígono Platea. Ésta contará con 18 operarios y se dedicará a la fabricación de elementos para la unión de placas de hormigón armado.

**Noviembre** El Partido Popular se proclamó ganador por mayoría absoluta de las Elecciones Generales celebradas el 20 de noviembre.

El Gobierno de Aragón ha aprobado el Proyecto de Ley de Estabilidad Presupuestaria desarrollado por el Departamento de Hacienda y Administración Pública, el cual ha sido remitido a las Cortes de Aragón para su oportuna tramitación parlamentaria. Esta ley limita el déficit a situaciones excepcionales y contempla mecanismos de transparencia, sostenibilidad financiera, eficiencia en el uso de los recursos públicos y responsabilidad derivada del incumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria.

A 30 de septiembre de 2011 las CCAA presentaban un déficit presupuestario en términos de PIB del 1,19%. Según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, la ejecución presupuestaria del todas CCAA arroja un saldo negativo, salvo País Vasco que tiene un resultado positivo. En el caso de Aragón el déficit se situó en el 0,89% del PIB.

**Diciembre** El 8 de diciembre el Banco Central Europeo volvió a bajar los tipos de interés en un cuarto de punto, hasta el 1,0%.

En la cumbre celebrada en Bruselas el 8 y 9 de diciembre, los jefes de Estado y de Gobierno de la zona del euro acordaron una serie de medidas con el objeto de avanzar hacia una unión económica más fuerte. Éstas se centran en dos direcciones: un nuevo pacto fiscal y una coordinación reforzada de las políticas económicas, y el desarrollo de herramientas de estabilización para hacer frente a los desafíos a corto plazo.

El consejero de Hacienda y Administración Pública del Gobierno de Aragón entregó el 14 de diciembre el proyecto de Ley de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón para 2012 al presidente de las Cortes de Aragón. Desde ese momento inicia su tramitación parlamentaria y podría quedar aprobado a finales del próximo mes de enero.

Mariano Rajoy es investido Presidente del Gobierno de España el día 20 de diciembre. En su discurso de investidura dibujó las líneas generales de su programa de gobierno, que deberá hacer frente a los compromisos adquiridos con la Unión Europea y los desafíos de la crisis económica.