

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 36 – Marzo 2012

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“CARACTERIZACIÓN DEL EMPRENDEDOR
ARAGONÉS”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	25
4. Economía internacional	43
5. Instantánea sectorial: “Caracterización del emprendedor aragonés”.....	58
6. Cronología de acontecimientos económicos	74
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial desaceleró su crecimiento en 2011

La economía mundial desaceleró sensiblemente su ritmo de crecimiento en 2011. Así, conforme a las estimaciones del FMI, la economía mundial creció un 3,8% en 2011, 1,4 puntos porcentuales menos que el año anterior. Sin embargo, esta ralentización se manifestó principalmente en las economías desarrolladas, ya que los países emergentes, aunque también desaceleraban su ritmo de avance lo hacían en una proporción mucho menor.

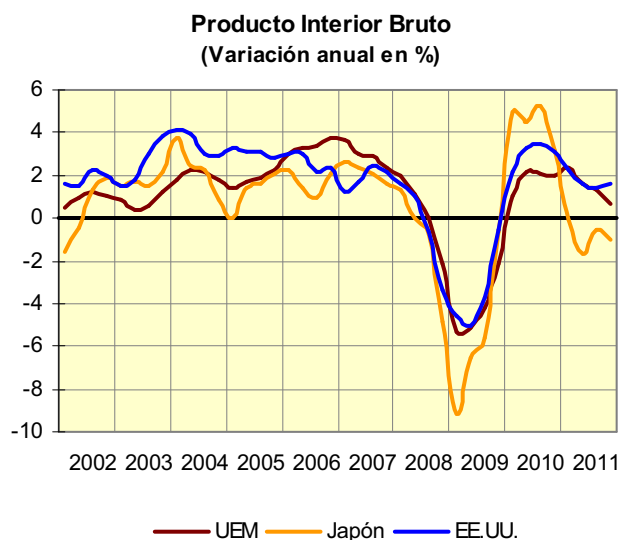
ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

			2010				2011				
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto											
Aragón (*)	-4,0	-0,2	0,6	-1,4	-0,1	0,2	0,5	0,4	0,3	1,1	0,6
España	-3,7	-0,1	0,7	-1,3	0,0	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
Alemania	-5,1	3,6	3,1	2,4	4,1	4,0	3,8	4,6	2,9	2,7	2,0
Francia	-2,6	1,4	1,7	1,0	1,5	1,6	1,4	2,2	1,6	1,5	1,4
Zona Euro	-4,2	1,8	1,5	1,0	2,1	2,1	2,0	2,4	1,6	1,3	0,7
Reino Unido	-4,4	2,1	0,8	1,2	2,5	3,0	1,7	1,6	0,5	0,4	0,7
Estados Unidos	-3,5	3,0	1,7	2,2	3,3	3,5	3,1	2,2	1,6	1,5	1,6
Japón	-5,5	4,5	-0,9	5,0	4,5	5,2	3,2	-0,1	-1,7	-0,6	-1,0
Precios de Consumo											
Aragón	-0,4	1,8	3,2	1,1	1,7	2,0	2,4	3,3	3,5	3,1	2,8
España	-0,3	1,8	3,2	1,1	1,6	2,0	2,6	3,5	3,5	3,1	2,8
Alemania	0,3	1,1	2,3	0,8	1,1	1,2	1,5	2,1	2,3	2,5	2,3
Francia	0,1	1,5	2,1	1,3	1,6	1,5	1,6	1,8	2,1	2,1	2,4
Zona Euro	0,3	1,6	2,7	1,1	1,6	1,7	2,0	2,5	2,8	2,7	3,0
Reino Unido	2,2	3,3	4,5	3,3	3,4	3,1	3,4	4,1	4,4	4,7	4,7
Estados Unidos	-0,4	1,6	3,2	2,4	1,8	1,2	1,3	2,1	3,4	3,8	3,3
Japón	-1,3	-0,7	-0,3	-0,9	-0,7	-1,0	-0,3	-0,5	-0,4	0,1	-0,3
Tasa de paro (% pob. activa)											
Aragón	12,8	14,8	17,1	15,2	14,2	13,6	16,1	18,0	17,4	16,2	16,8
España	18,0	20,1	21,6	20,0	20,1	19,8	20,3	21,3	20,9	21,5	22,8
Alemania	8,1	7,7	7,1	8,1	7,7	7,6	7,5	7,3	7,0	7,0	6,9
Francia	9,5	9,8	9,7	9,9	9,8	9,8	9,7	9,6	9,6	9,7	9,8
Zona Euro	9,6	10,1	10,2	10,1	10,2	10,1	10,1	10,0	10,0	10,2	10,5
Reino Unido	7,5	7,9	8,0	7,9	7,9	7,8	7,9	7,8	7,8	8,1	8,4
Estados Unidos	9,3	9,6	9,0	9,8	9,6	9,5	9,6	9,0	9,0	9,1	8,7
Japón	5,1	5,1	4,6	5,1	5,1	5,0	5,0	4,8	4,6	4,4	4,5

Fuentes: INE, OCDE, FMI, Ministerio de Economía y Hacienda, (*) Dpto. Ec^a y Empleo Gobierno de Aragón. Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa. Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países (incluido España y Aragón).

En conjunto, las economías desarrolladas crecieron un 1,6%

En conjunto, las economías desarrolladas avanzaron a un ritmo de avance del 1,6% en 2011, frente al 3,2% registrado en 2010, según datos del FMI. Para este año 2012, el organismo internacional prevé que el crecimiento se ralentice casi medio punto porcentual, y por tanto, el Producto Interior Bruto (PIB) del conjunto de países desarrollados se incrementaría un 1,2%.



Fuente: Ministerio de Economía

EEUU no fue en 2011 ajeno a la ralentización global...

Estados Unidos anotó un crecimiento medio del PIB del 1,7% en 2011, frente al 3,0% alcanzado el año precedente. Por su parte, la tasa de inflación se situó en el 3,2% en media anual, y el empleo se incrementó un 0,6%, reduciéndose la tasa de paro hasta el 9,0% en el promedio de 2011, seis décimas por debajo del año anterior.

... y en 2012 crecerá a un ritmo similar al ejercicio precedente

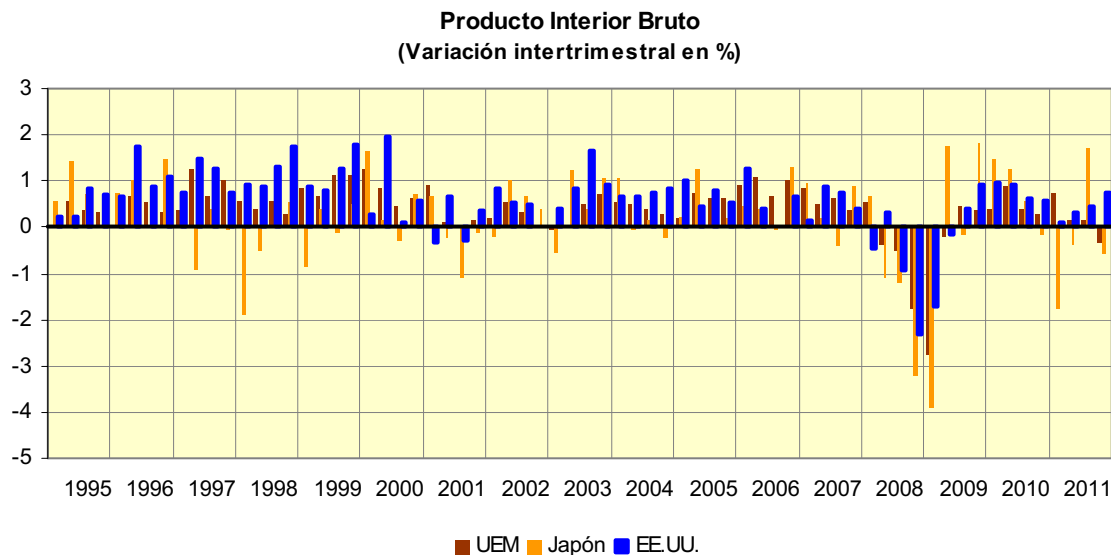
El FMI estima que el PIB de Estados Unidos experimentará una tasa de variación positiva del 1,8% en 2012, similar a la registrada en 2011, posponiendo a 2013 una ligera aceleración. En estas perspectivas del organismo internacional siguen influyendo la ausencia de un plan creíble de consolidación fiscal a medio y largo plazo y las dudas que ello conlleva.

En Japón los desastres de marzo de 2011 tuvieron consecuencias muy negativas en el PIB y en el empleo a lo largo del año....

La evolución de la economía japonesa ha estado marcada por el terremoto y tsunami sufrido en marzo de 2011 y sus devastadoras consecuencias, que ha tenido un claro reflejo en el PIB (retroceso del 0,9% en el conjunto del año) y en el empleo (caída del 2,3% en 2011), a pesar de lo cual la tasa de paro se ha reducido hasta quedar en el 4,6% en el promedio del ejercicio. En materia de precios, la caída de tres décimas en los niveles de inflación no permite afirmar que el país esté dejando atrás su característica deflación.

**...aunque en 2012
culminará su
recuperación**

Conforme a las previsiones del FMI, el PIB de Japón se incrementará un 1,7% en 2012, sobre la base de la recuperación de sus exportaciones, culminando así su recuperación tras los desastres naturales de 2011.



Fuente: Ministerio de Economía

**Las economías
emergentes siguen
registrando un
crecimiento muy
dinámico, aunque
también
desaceleraban,...**

Las economías emergentes y en desarrollo siguen registrando un crecimiento muy dinámico, aunque ralentizaron su ritmo de avance en 2011 con respecto al ejercicio precedente. Así, según el FMI, el conjunto de estos países registró una tasa de variación positiva del 6,2% en 2011, un punto porcentual menos que en el año anterior.

**...ejerciendo China
el liderazgo...**

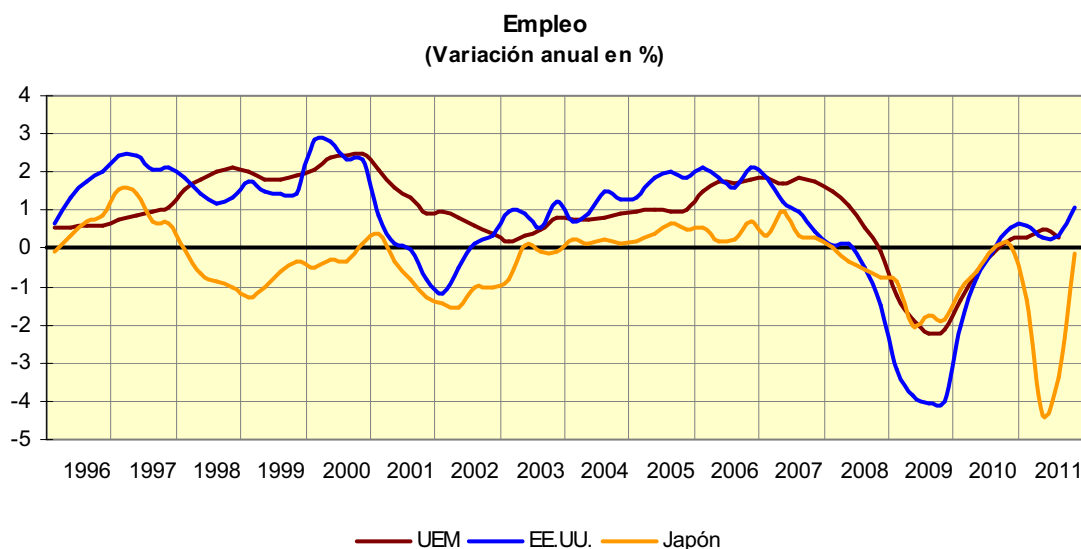
China, siguió ejerciendo el liderazgo entre los países emergentes, con un crecimiento del PIB del 9,2% en media anual, un punto por debajo del registrado en 2010. Esta desaceleración tuvo su origen tanto en la menor actividad de sus países clientes, lo que moderó el ritmo exportador de China, como en el endurecimiento de la política monetaria, con el objetivo de contener el avance de los precios.

**... mientras que las
economías
latinoamericanas
mostraban
síntomas de
recalentamiento**

Entre las economías latinoamericanas, también se produjo en 2011 una ligera ralentización en el avance de su PIB. No obstante, sus tasas de crecimiento continuaron siendo notablemente dinámicas: Argentina un 8,3% y Chile un 6,2%, seguidas a mayor distancia de México (4,0%) y Brasil (2,9%). Preocupa la aceleración de la inflación, sobre todo en Brasil, ya que un endurecimiento monetario podría frenar el ritmo de actividad.

En 2012, las economías emergentes continuarán ralentizándose

Las perspectivas para el próximo año son de una continuación en la desaceleración de los países emergentes. El FMI espera que en 2012 el crecimiento de China se sitúe en el 8,2% y en Latinoamérica las grandes economías de la región continuarán creciendo por encima del 3,0%, lo que les permitirá proseguir con el saneamiento de sus finanzas públicas.



Fuente: Ministerio de Economía

La UE siguió la tendencia general a la desaceleración en 2011...

La Unión Europea, cuya recuperación de la crisis había sido en 2010 más tímida, participaba igualmente en 2011 de la tendencia general a la ralentización, con un modesto avance del PIB del 1,6% en el promedio del año.

... y en la misma línea se situó la zona euro aunque con comportamientos dispares entre sus miembros

En la misma línea, la zona euro creció un 1,5% en 2011, tres décimas menos que en 2010. Como consecuencia, el empleo aumentó ligeramente en tres décimas en el conjunto del año, situándose la tasa de paro media anual en el 10,2% de la población activa, una décima más que en 2010. La tasa media de inflación fue del 2,7%, impulsada fundamentalmente por el coste de la energía. No obstante, en el seno de la eurozona el comportamiento en 2011 fue dispar entre sus miembros.

Alemania presentó un dinámico avance...

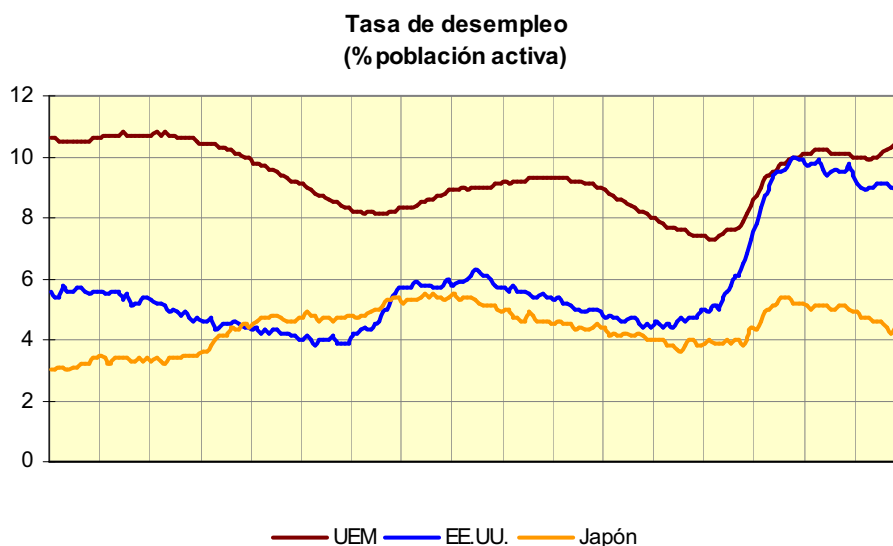
Así, Alemania presentó un dinámico avance del PIB del 3,1% en el conjunto del año, basado no sólo en las exportaciones, sino también en una demanda interna relativamente vigorosa. El empleo se incrementó un 1,3% en media anual, lo que permitió reducir la tasa de paro hasta el valor anual más bajo desde la reunificación del país.

...mientras que la economía francesa tuvo un desempeño más frágil

En comparación, la economía francesa tuvo un desempeño mucho más frágil, con una tasa de variación positiva del PIB del 1,7% en el conjunto de 2011, como resultado de un menor dinamismo tanto en el sector exterior como en la demanda interna. El empleo asalariado creció un 1,1% en 2011, y la tasa de paro se situó en el 9,7% de la población activa en media anual, una décima por debajo del año anterior.

Las perspectivas para 2012 son más bien sombrías

Las perspectivas para 2012 en la eurozona son más bien sombrías. El FMI prevé una contracción del 0,5% en el PIB de la eurozona, que se recuperaría para crecer un modesto 0,8% en 2013. Por su parte, el PIB germano avanzaría un leve 0,3% en 2012 y el francés crecería un 0,2%.



Fuente: Ministerio de Economía

España registró una ligera recuperación en 2011 cuyo ritmo se desaceleró a lo largo del año...

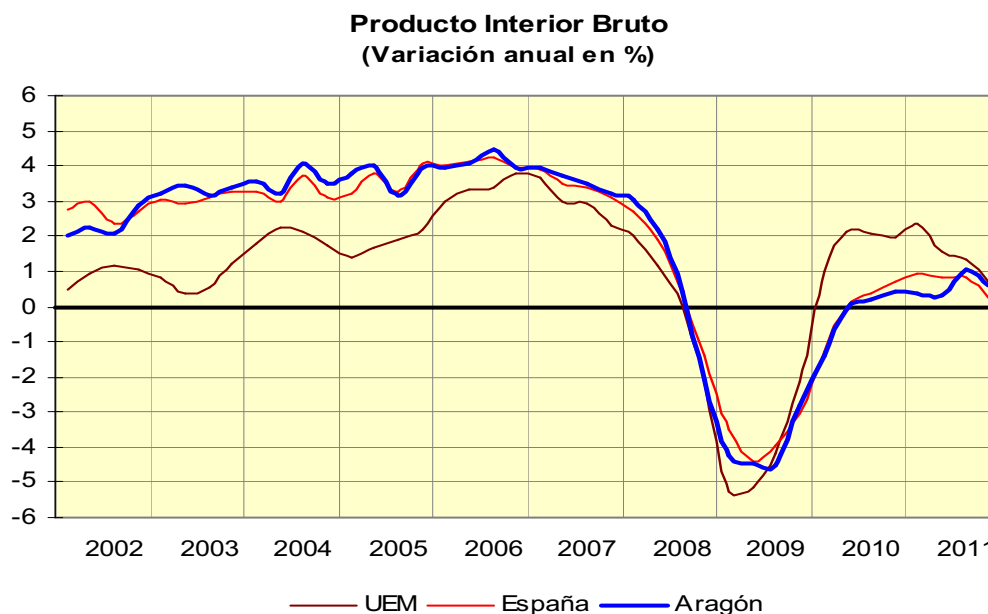
En este contexto, el nivel de actividad de la economía española registró una ligera recuperación en el conjunto del año 2011. Así, el PIB creció en siete décimas, tras la contracción del 0,1% del ejercicio precedente. Sin embargo, en un análisis de la evolución trimestral, se observa una desaceleración en la recuperación a lo largo del año, intensificada en el cuarto trimestre.

... produciéndose un empeoramiento añadido del mercado laboral

Por lo que respecta al mercado de trabajo, la situación ha empeorado en los últimos dos trimestres de 2011, cuando la evolución interanual del desempleo ha vuelto a acelerar su tasa de crecimiento, situándose la tasa de paro en el último trimestre de 2011 en un 22,9% de la población activa, cuatro décimas superior al dato del tercer trimestre.

La inflación se ha estabilizado y el diferencial de inflación con la zona euro se ha vuelto favorable a España

La inflación inicia el año 2012 estabilizada en el 2%, en línea con el objetivo perseguido por la autoridad monetaria, lo que ha permitido que desde octubre de 2011 el diferencial de inflación con la zona euro se haya vuelto negativo, es decir, favorable a los intereses españoles en términos de competitividad.



Fuente: Ministerio de Economía

En 2012 España registrará una caída del PIB del 1,7% según el Ejecutivo Nacional

En cuanto a las perspectivas de crecimiento para la economía española, los principales organismos internacionales pronostican para 2012 una caída del producto interior bruto sensiblemente superior a un punto porcentual. En esta línea, el Gobierno de España prevé una contracción del PIB del 1,7% en su cuadro macroeconómico para 2012.

El desempeño de la economía aragonesa discurre en línea con el promedio nacional durante 2011...

En el ámbito regional, la economía aragonesa volvía a registrar un crecimiento medio positivo en 2011, tras las contracciones anotadas en los dos años previos. Así, el PIB ha aumentado un 0,6% en Aragón, tasa muy similar a la española (0,7%). Sin embargo, el principal aspecto a destacar es que en el cuarto trimestre se ha roto el patrón que ha caracterizado la lenta recuperación económica que la Comunidad Autónoma ha experimentado durante los dos últimos años. En efecto, en el cuarto trimestre de 2011, el PIB aragonés ha crecido un 0,6% en tasa interanual, medio punto porcentual menos que en el trimestre previo.

... manteniendo, en la actualidad, una tasa de paro notablemente inferior a la media española...

Esta leve mejoría en la evolución del PIB posibilitó que el mercado laboral de la Comunidad Autónoma moderara su ritmo de deterioro a lo largo de 2011, alcanzando cierto grado de estabilidad

en el empleo en términos interanuales en el último trimestre. De hecho, en el cuarto trimestre de 2011 no se destruía empleo en comparación con el mismo periodo de un año antes y el incremento en el desempleo se debía en su totalidad a nuevos demandantes de empleo. La tasa de paro se situaba en el 16,8% de la población activa, seis puntos porcentuales menos que a nivel nacional.

... y una inflación moderada

En materia de precios, la tasa de inflación interanual en Aragón ha descrito una senda de desaceleración en los últimos meses, en consonancia con la situación económica general, y se ha situado en un 2,1% en febrero, una décima por encima de la media nacional. Sin embargo, los costes laborales repuntaban en la Comunidad Autónoma tras cuatro trimestres consecutivos de descensos según los últimos datos disponibles (tercer trimestre de 2011).

Las previsiones indican una tasa de variación negativa en el crecimiento de Aragón en 2012

A la vista del comportamiento descrito por la economía aragonesa a lo largo del año 2011 y los indicadores disponibles para 2012, se prevé que la evolución del PIB en la Comunidad Autónoma anote cierto empeoramiento durante la primera mitad de este año, mientras que la evolución en el tramo final del año sería mejor. Así, en media anual se espera que en 2012 el PIB en Aragón registre una variación interanual negativa de entorno al 1,5%.

Los incrementos en el precio del petróleo suponen un importante riesgo para la economía mundial

En un análisis de los principales riesgos, se puede indicar que en el entorno global el precio del petróleo sigue constituyendo un riesgo central. Durante 2011 los precios de las materias primas descendieron, como respuesta a una menor demanda global, con la excepción del crudo, cuya evolución viene ligada a factores de oferta a los que se han unido riesgos geopolíticos, particularmente relacionados con Irán, que pueden generar eventuales repuntes de precios del petróleo.

En las economías emergentes existe cierto riesgo de aterrizaje brusco

Además, en las economías emergentes existe cierto riesgo de aterrizaje brusco, como consecuencia del rápido crecimiento reciente en alguna de ellas del crédito y precios de determinados activos, que podría generar episodios de burbujas inmobiliarias similares a los vividos recientemente en varias economías occidentales.

En la zona euro la situación de la deuda soberana sigue constituyendo un notable riesgo...

En el caso de la zona euro, la crisis de la deuda soberana de países periféricos sigue constituyendo el factor de riesgo más importante, al comportar dificultades de financiación para varios estados y poseer fuertes interacciones con las entidades financieras lo que se traduce en un proceso de desapalancamiento mayor y más prolongado de lo previsto, lo que a su vez conlleva mayores

restricciones crediticias a la economía real.

... a lo que hay que unir los efectos contractivos de las medidas de austeridad presupuestaria...

A ello hay que añadir los efectos contractivos a corto plazo como consecuencia de las medidas de austeridad presupuestaria encaminadas a la consolidación fiscal, que podrían ser mayores de lo esperado. La aplicación de un ajuste fiscal excesivo puede terminar socavando aún más la actividad, alimentando un bucle de deterioro adicional de las cuentas públicas y minando la confianza del mercado.

... y la situación del sector financiero

Por último, también urge facilitar el acceso de las entidades financieras de la eurozona al mercado mayorista, prácticamente cerrado desde hace meses, así como lograr que el crédito vuelva a fluir desde aquellas hacia empresas y familias.

A España, no será ajena a estos riesgos derivados de la evolución del precio del petróleo....

En cuanto a los riesgos que podrían afectar a la economía española, algunos de los ya mencionados a nivel internacional podrían afectarle incluso en mayor medida. Así, el alargamiento o empeoramiento de la actual situación de aumento de los precios del petróleo, dado que España es un país con una alta intensidad y dependencia energética, superior a la de otros países de su entorno, podría tener efectos más negativos en España respecto a otros países europeos.

...o de la necesidad de saneamiento y consolidación del sector financiero por las dudas sobre sus activos inmobiliarios...

Así mismo, el proceso de desapalancamiento tanto de familias como de empresas mantendría débiles el consumo y la inversión privados respectivamente. En este sentido, el proceso de saneamiento y consolidación del sector financiero, que debe impulsarse a lo largo del año, podría contribuir a que se despejen las dudas sobre los activos inmobiliarios en el balance de las entidades financieras y éstas puedan tomar prestado con mayor facilidad y menor coste en el interbancario, lo que, a su vez, podría facilitar la concesión de crédito a familias y sociedades no financieras.

... o la necesidad de un fuerte proceso de ajuste en el sector público

Además, el sector público español va a realizar un fuerte proceso de ajuste para cumplir lo pactado con nuestros socios europeos y con las reformas nacionales aprobadas relativas a la estabilidad presupuestaria.

En Aragón, no existen riesgos relevantes, más allá de los que se observan a nivel global y nacional

Finalmente, en el plano estrictamente regional no se percibe que existan riesgos relevantes. No obstante, cabe citar que debido a la mayor apertura exterior y especialización productiva industrial de la economía aragonesa una evolución de aquellas

economías europeas que representan nuestros principales socios comerciales mejor a la prevista, tendría un mayor efecto sobre la Comunidad Autónoma respecto al conjunto nacional.

En definitiva, el balance de riesgos aparece sesgado a la baja

En definitiva, el balance de riesgos aparece sesgado claramente a la baja y las perspectivas globales para 2012 son, por tanto, de un debilitamiento en el nivel general de actividad, lo que está muy relacionado con la elevada incertidumbre existente en torno a la resolución de la crisis de deuda soberana en la eurozona. La evolución de la economía mundial dependerá en gran parte de si la Unión Europea alcanza una estabilización de los mercados financieros y logra establecer las medidas necesarias para estimular el crecimiento económico sin comprometer el equilibrio fiscal.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En 2011 el PIB anotó un crecimiento del 0,6% en Aragón...

En el año 2011 la economía aragonesa volvía a registrar un crecimiento medio positivo, tras las contracciones anotadas en los dos años previos. En efecto el Producto Interior Bruto creció un 0,6% en Aragón, tasa muy similar a la española (0,7%). Esta leve mejoría en la evolución del PIB permitió que el mercado laboral aragonés fuera moderando su ritmo de deterioro a lo largo del año 2011, hasta alcanzar cierto grado de estabilidad en el empleo en términos interanuales en el último trimestre. En materia de precios, la inflación general se situó por encima del 3,0%, sin embargo, la evolución de la subyacente fue mucho más moderada, situándose prácticamente en la mitad, lo que resulta consistente con el débil ritmo de actividad económica experimentado.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2010			2011							
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Producto Interior Bruto	-4,0	-0,2	0,6	-1,4	-0,1	0,2	0,5	0,4	0,3	1,1	0,6
Demanda											
Consumo final hogares	-5,3	0,2	-0,2	-0,6	0,8	0,0	0,6	0,0	-0,4	0,9	-1,2
Inversión construcción	-14,1	-10,2	-8,5	-10,8	-9,0	-9,8	-11,0	-11,5	-9,3	-6,7	-6,7
Inv. maquinaria y bs. equipo	-22,8	5,1	1,0	-4,4	10,4	9,3	5,1	5,2	-0,3	4,3	-5,1
Oferta											
Industria manufacturera	-13,0	0,9	2,2	-2,0	2,3	1,4	2,0	3,6	2,4	3,9	-0,9
Construcción	-7,3	-8,1	-4,5	-8,4	-8,2	-8,0	-7,7	-7,3	-4,6	-3,0	-3,1
Servicios	-1,4	0,9	1,0	0,0	0,7	1,4	1,6	0,9	0,7	1,3	1,3
Mercado laboral											
Población activa (EPA)	0,0	-1,9	0,4	-0,9	-1,9	-3,1	-1,6	-1,8	1,0	1,6	1,0
Ocupados (EPA)	-6,1	-4,1	-2,3	-3,4	-3,3	-4,8	-4,7	-5,0	-2,8	-1,4	0,0
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,8	75,1	75,6	76,0	75,0	74,4	74,9	74,8	75,9	75,9	75,9
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	12,8	14,8	17,1	15,2	14,2	13,6	16,1	18,0	17,4	16,2	16,8
Precios y salarios											
Indice Precios de Consumo	-0,4	1,8	3,2	1,1	1,7	2,0	2,4	3,3	3,5	3,1	2,8
Inflación subyacente	0,8	0,7	1,6	0,3	0,3	1,0	1,2	1,4	1,9	1,5	1,5
Indice Precios Industriales	-3,1	1,5	6,8	-1,3	1,1	2,1	4,2	7,3	7,4	7,4	5,1
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	2,3	0,6	#N/A	2,3	1,1	-0,7	-0,3	-0,8	-1,9	1,9	#N/A
por hora efectiva	4,5	1,3	#N/A	2,6	1,5	-0,5	1,7	-2,1	-1,5	4,0	#N/A
Sector Exterior (Aduanas)											
Exportaciones	-16,3	18,8	10,1	20,5	9,9	20,8	24,5	27,7	21,9	16,5	-20,4
Importaciones	-23,8	15,5	8,5	21,0	15,4	16,0	11,0	16,0	14,1	9,0	-3,9
Sdo. comercial (millones €)	964	1345	1591	259	314	298	474	525	522	479	65

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

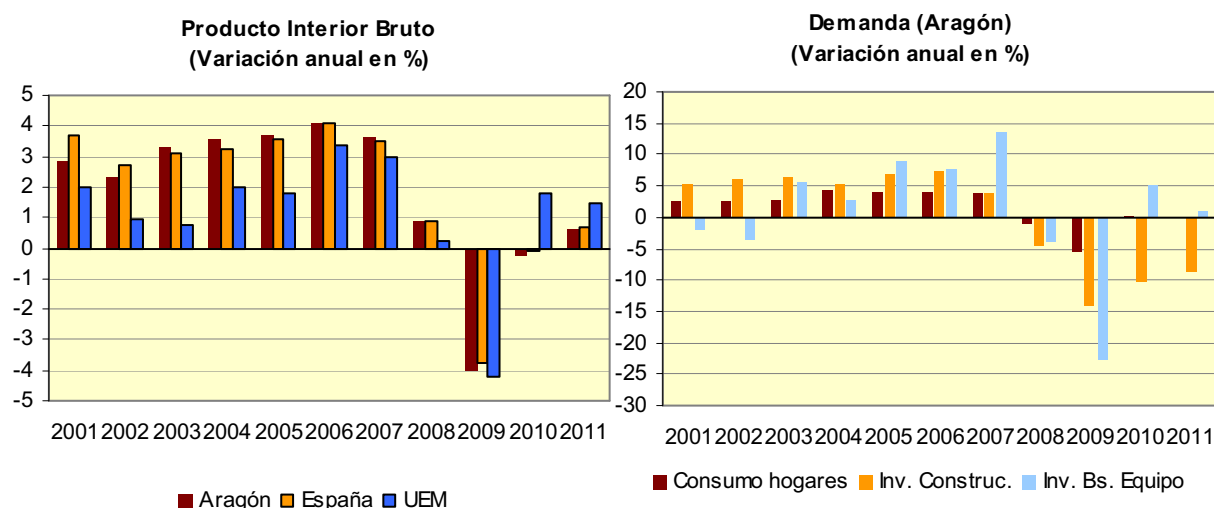
Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la

**...tras la
contracción
experimentada en
2010...**

Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,6% en el conjunto del año 2011, tras la caída de dos décimas experimentada el año anterior. Sin embargo, esta tasa fue una décima inferior a la anotada en el conjunto de España (0,7%) y nueve respecto a la zona euro (1,5%).

**...a pesar de la
debilidad de la
demanda interna...**

Desde la perspectiva del gasto, la mejor evolución económica de nuestros socios europeos ha sido lo que ha permitido experimentar este leve crecimiento en 2011, al impulsar el comercio exterior, dado que la marcha de la demanda interna era peor a la del año anterior. En efecto, el consumo de los hogares anotaba una variación interanual negativa (-0,2%), tras el ligero crecimiento experimentado en 2010 (0,2%); la inversión en maquinaria y bienes de equipo desaceleraba su crecimiento hasta un 1,0% (5,1% en 2010) y la inversión en construcción caía un 8,5% (en este último caso la evolución era menos negativa a la del año anterior, cuando anotó un decrecimiento del 10,2%).



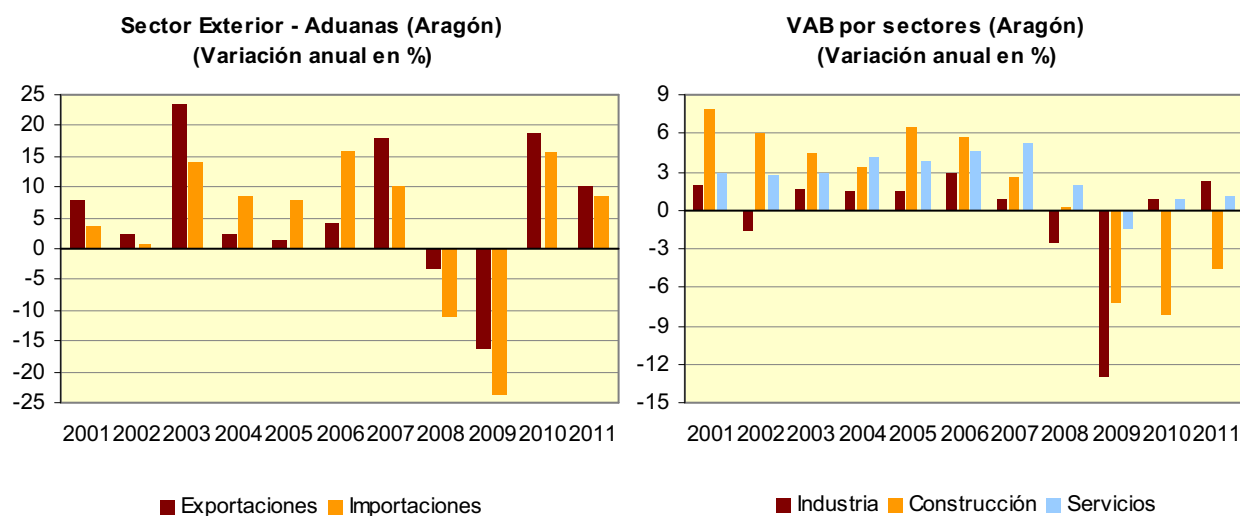
Fuente: Ministerio de Economía, Dpto. Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

**...que el comercio
exterior compensó**

Por su parte, los datos de comercio exterior para el conjunto de 2011 muestran que la Comunidad Autónoma exportó bienes por valor de casi 9.300 millones de euros, mientras que importó por casi 7.700 millones de euros, de forma que el superávit comercial se situó en más de 1.500 millones de euros en 2011, lo que representa alrededor del 4,5% del PIB estimado para Aragón. Sin embargo, la evolución interanual, tanto de exportaciones como de importaciones, fue menos dinámica que la experimentada el año anterior; las primeras crecieron un 10,1% en 2011 (18,8 % en 2010), y las segundas lo hicieron un 8,5% en 2011 (15,5% en 2010).

El sector industrial fue el que lideró el crecimiento en 2011

En consistencia con el impulso aportado por el comercio exterior desde la perspectiva de la demanda, por el lado de la oferta el sector que lideró el crecimiento fue la industria manufacturera, que creció un 2,2%, 1,3 puntos más que en 2010. Los servicios también ejercieron un importante papel, actuando de sostén, ya que aunque su progresión apenas aceleró respecto a la anotada en 2010 y, por tanto, no fue tan dinámica como la del sector manufacturero (crecieron un 1,0% en 2011, frente al 0,9% de 2010), su peso relativo sobre el conjunto de la economía es el más relevante. Por su parte, el sector de la construcción continuaba en el terreno negativo (-4,5%), aunque con una contracción menor a la del año anterior (-8,1%).



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

La evolución a lo largo del año muestra un empeoramiento en el último trimestre...

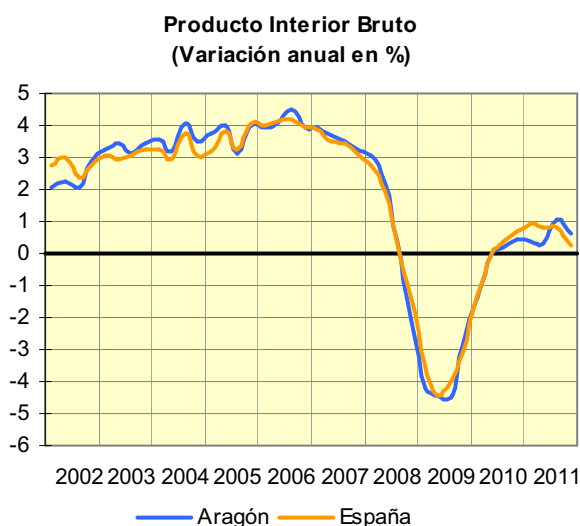
Sin embargo, atendiendo a la evolución de la economía a lo largo del año la imagen es menos halagüeña. En efecto, en el segundo trimestre del año se rompió la senda de mejoría que la tasa de evolución interanual del PIB venía anotando desde que en 2009 experimentara la mayor contracción en mucho tiempo. A continuación, los datos del tercer trimestre volvieron a mostrar cierta mejoría, pero en el último trimestre del año la tasa de crecimiento del PIB volvió a desacelerar, algo que, según todo parece indicar, se estaría acentuando en el inicio de este año. Detrás de esta evolución trimestral hay un efecto base, derivado de la comparación con 2010, año en el que el segundo trimestre fue mejor que el tercero.

...aunque el crecimiento fue mayor al de la economía española,...

En comparación con la evolución descrita por la economía española en 2011, la evolución en Aragón fue menos positiva en la primera mitad del año, mientras que en la segunda se situó por encima.

...debido al debilitamiento del comercio exterior y del sector industrial

No obstante, el principal aspecto a destacar es que en el cuarto trimestre se rompe el patrón que ha caracterizado la lenta recuperación económica que la Comunidad Autónoma ha experimentado durante los dos últimos años. El sector exterior y, en consistencia con ello, el industrial, eran los que estaban actuando como principales impulsores del ritmo de actividad, sin embargo, en el último trimestre de 2011 las exportaciones anotan una fuerte caída, mientras que la producción del sector industrial se reduce en términos interanuales.



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

El PIB frenaba su crecimiento hasta el 0,6% interanual en el cuarto trimestre de 2011 en Aragón...

En efecto, en el cuarto trimestre de 2011, el PIB de la Comunidad Autónoma anotó un crecimiento del 0,6% interanual, medio punto porcentual menos que en el trimestre previo, aunque tres décimas superior al anotado en el conjunto del país. Desde la perspectiva del gasto, todos los componentes de la demanda (tanto interna como externa) anotan tasas de variación interanuales negativas, mientras que desde la perspectiva de la oferta, el sector industrial ya no contribuía al crecimiento, y eran los servicios los que actuaban como sostén del crecimiento.

...a causa del deterioro en la demanda interna...

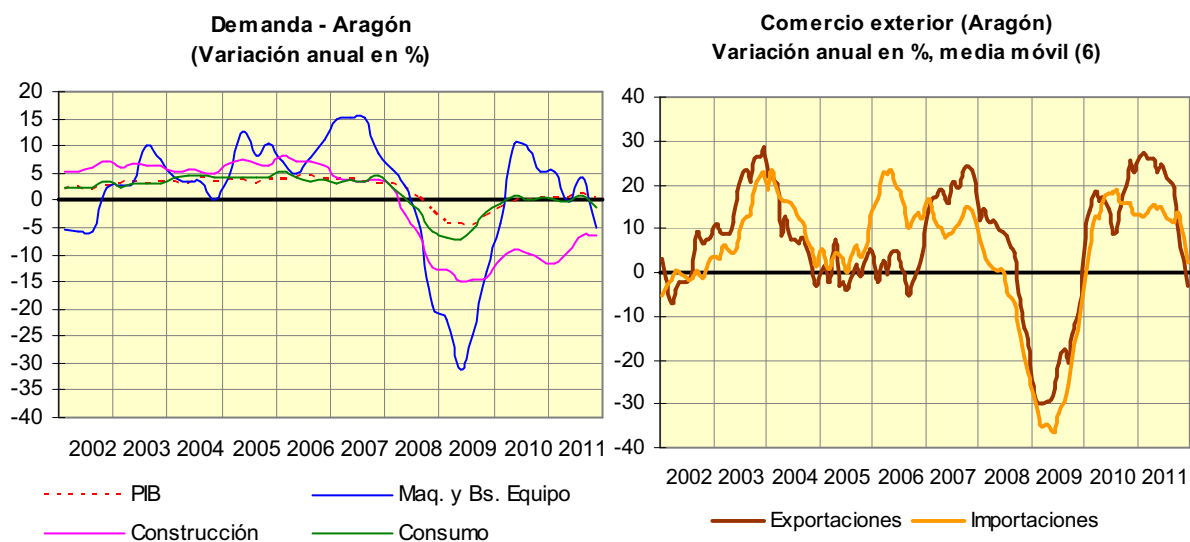
La demanda interna sufría un deterioro en su evolución y anotaba los peores registros desde hace varios periodos. En concreto, el consumo de los hogares caía un 1,2% y la inversión en maquinaria un 5,1%. En ambos casos estas eran las peores tasas de los últimos dos años. Por su parte, la inversión en construcción caía un 6,7%, misma tasa que en el trimestre previo.

...y del comercio exterior...

Por otro lado, el comercio con el extranjero volvía al terreno negativo tras dos años de crecimiento. En concreto, las exportaciones de bienes aragoneses caían alrededor de un 20%,

**...que anotaban
variaciones
interanuales
negativas**

consecuencia de la evolución de los bienes de consumo, cuyas ventas al exterior se redujeron casi un 40%. En cuanto a las importaciones, la contracción fue del 3,9%, lo cual resulta consistente vista la debilidad de la demanda interna, y la evolución de la industria, ya que el sector exterior aragonés muestra una elevada correlación con el ciclo industrial.



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

**La industria caía
tras seis trimestres
creciendo...**

En concordancia con la evolución registrada por el comercio exterior, el dinamismo con el que había crecido la industria manufacturera en los periodos previos (3,9% en el tercer trimestre de 2011) desaparece en el último trimestre del año pasado al anotar una caída del 0,9%. De esta forma, el sector rompía con seis trimestres consecutivos de crecimientos positivos en la Comunidad Autónoma.

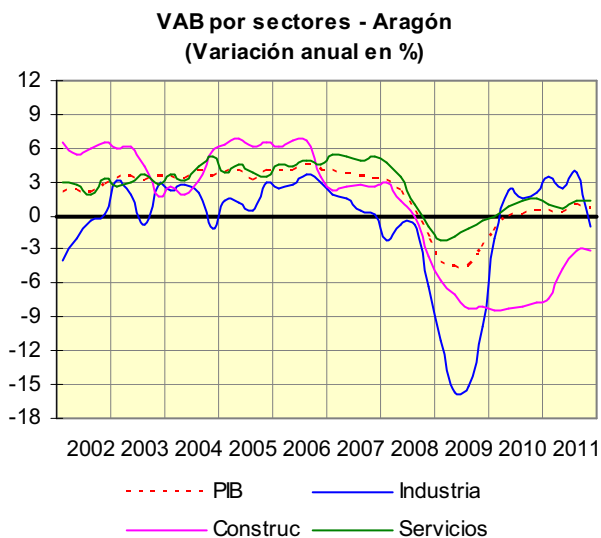
**...a una tasa peor a
la española**

En España, el retroceso anotado por el sector manufacturero fue menos intenso, del 0,1%. Por tanto, la mayor apertura exterior de la economía aragonesa es lo que ha hecho que la desaceleración experimentada por nuestros socios europeos haya afectado en mayor medida a nuestra industria. Recordemos que la tasa de crecimiento del PIB en la zona euro dibuja una senda descendente a lo largo de 2011, que en el cuarto trimestre le lleva a un crecimiento del 0,7%, seis décimas menor al del trimestre previo.

**La construcción
seguía en terreno
negativo**

La negativa evolución del sector industrial se vio acompañada de la construcción, que aceleraba una décima su deterioro hasta el 3,1%, rompiendo así con seis meses consecutivos de desaceleración en la contracción. En este caso el deterioro era menor al de la economía española, donde aceleraba medio punto porcentual hasta

caer un 3,7%. El sector refleja las dificultades presupuestarias que afectan a la inversión pública, así como la persistencia de la paralización del sector residencial.



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

El sector servicios era el que sostenía el crecimiento en el cuarto trimestre de 2011

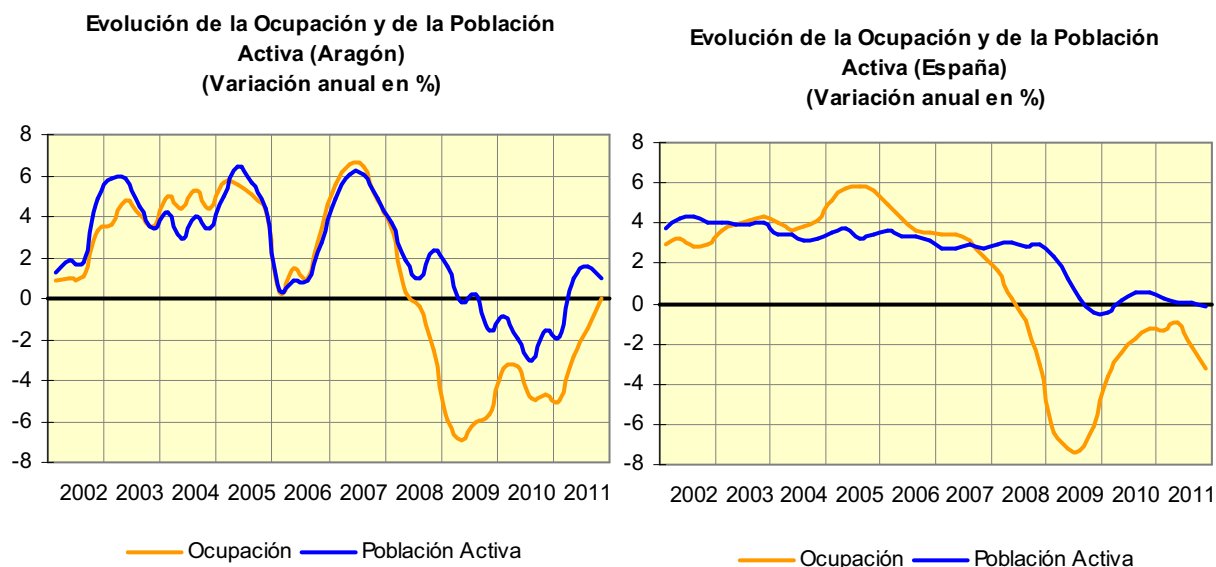
El sector servicios fue, por tanto, el que contrarrestó la evolución descrita en los otros dos sectores y contribuyó de forma positiva a la evolución de la producción total, al anotar un crecimiento positivo e idéntico al del trimestre previo en Aragón (1,3%). Su evolución, además, fue más positiva que la anotada en el conjunto del país (0,9%).

La mejor evolución económica en 2011 respecto a 2010 daba lugar a cierta estabilización en el mercado de trabajo...

La mejor evolución experimentada por la economía en 2011 respecto a 2010 permitió que el mercado laboral aragonés fuera moderando su ritmo de deterioro a lo largo del año 2011, hasta alcanzar cierto grado de estabilidad en términos interanuales en el último trimestre. De hecho, en el cuarto trimestre de 2011 no se destruía empleo en comparación con el mismo periodo de un año antes, algo que no ocurría desde el segundo trimestre de 2008. De esta forma, el aumento que se producía en el desempleo se debía en su totalidad a los nuevos demandantes de empleo que se incorporaban al mercado de trabajo.

...que en el cuarto trimestre de 2011 anotaba un ligero crecimiento del empleo (0,01% interanual)...

Por comparación con el mismo periodo del año anterior, en el cuarto trimestre de 2011 la ocupación presentaba una variación prácticamente nula, tras haber encadenado trece trimestres consecutivos de destrucción de empleo. En efecto, en el último trimestre del año pasado había en Aragón 540.400 personas ocupadas, un centenar más que un año antes, equivalente a un exiguo crecimiento del empleo del 0,01% en tasa anual.



Fuente: Ministerio de Economía, IAEST

...de forma que el incremento en el desempleo no era consecuencia de la destrucción de empleo, sino del aumento de la población activa

En consecuencia, la práctica totalidad del aumento de la población activa se trasladó a un incremento en el número de parados. En cifras, en el cuarto trimestre había en Aragón 6.200 personas activas más que un año atrás, lo que supone un crecimiento del 1,0% en tasa anual. Con ello el número de parados se amplió en 6.100 personas hasta alcanzar un total de 109.400 desempleados, situando la tasa de paro en el 16,8% de la población activa, frente al 22,9% de la media nacional. El diferencial positivo para Aragón en la tasa de desempleo respecto a España se fue incrementando a lo largo del año, hasta los 6,1 puntos del último trimestre de 2011.

La evolución en el mercado laboral era mejor entre las mujeres respecto a los hombres...

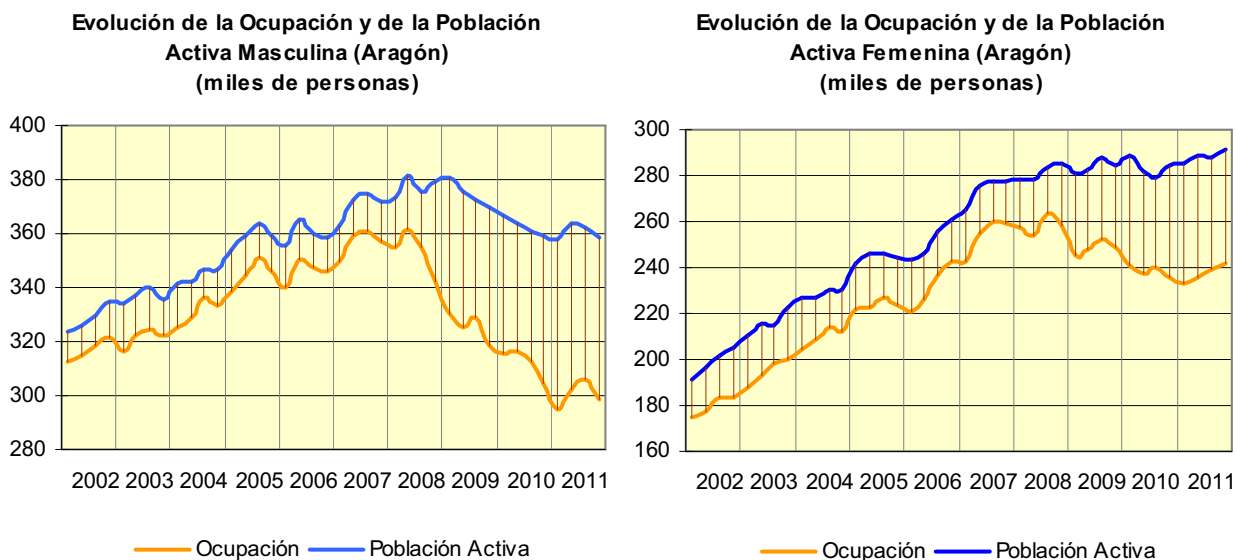
Atendiendo al género se observa un comportamiento prácticamente contrapuesto entre mujeres y hombres, de forma que la mejor evolución de las primeras compensó en cierta medida la peor de los últimos. Entre los hombres destaca el hecho de que casi la totalidad del incremento en el desempleo se debió a la caída en la ocupación experimentada (la población activa apenas varió). Por su parte, en el caso de las mujeres, lo más destacable fue que casi la totalidad de las que se incorporaron al mercado de trabajo encontraron empleo (el desempleo apenas varió).

...y el sector servicios era el único que aumentaba la ocupación...

Por sectores productivos, todos ellos destruían empleo salvo servicios, lo cual es consistente tanto con la evolución descrita por hombres y mujeres -dada la relevancia sectorial de cada uno de ellos-, como por la evolución experimentada en términos de VAB en cada uno de ellos. En servicios crecía la ocupación un 5,2% interanual (18.000 nuevos empleos), mientras que la construcción lideraba la caída con un recorte del 17,7% interanual (-8.400 empleos). A continuación le seguía agricultura, con una caída del

...mientras industria era el que menor reducción anotaba

14,1% (-5.100 empleos). Y finalmente, industria era el sector que menor recorte anotaba (-4,1%, 4.400 empleos menos), aunque su evolución volvía a terreno negativo tras dos trimestres consecutivos con crecimientos interanuales positivos.



Fuente: IAEST

Sin embargo, en comparación trimestral la evolución del mercado de trabajo en el cuarto trimestre de 2011 era peor a la experimentada en los dos periodos anteriores

En relación con el trimestre precedente la evolución del mercado laboral en los tres últimos meses de 2011 es menos halagüeña, puesto que la ocupación caía y el desempleo se incrementaba, tras dos trimestres consecutivos en los que el comportamiento de ambos había sido favorable. En concreto, en el cuarto trimestre la ocupación se reducía en 4.700 personas, pero dado que la población activa también se reducía (-400 activos), el número de parados se incrementaba en 4.300. Estos datos se encuentran en consonancia con la desaceleración económica experimentada en el último trimestre tanto en Aragón, como en España y Europa.

La tasa anual de inflación se mantiene en el 2,1% en febrero...

En cuanto a precios, el comportamiento anual de la inflación en Aragón, así como en España, sigue siendo el resultado de la combinación de dos factores: las presiones al alza derivadas de la evolución del precio del petróleo, junto con las tendencias bajistas derivadas de la debilidad del consumo de los hogares.

...de forma que el diferencial con la eurozona se sitúa en seis décimas favorables...

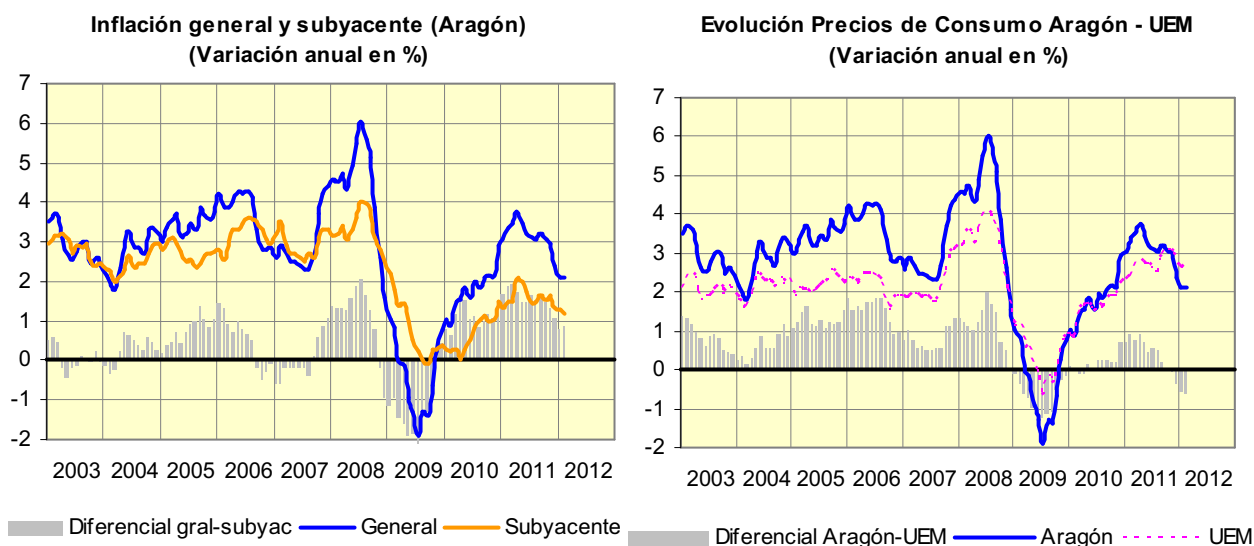
La tasa de inflación se situaba en el 2,1% en febrero, tasa idéntica a la del mes precedente, aunque una décima por encima de la media nacional, que fue del 2,0% en el segundo mes del año. En el conjunto de la UEM la tasa anual de inflación en febrero fue del 2,7%, por lo que el diferencial favorable se ampliaba en una décima y quedaba en un total de seis décimas para Aragón. Con ello, la

**...aspecto positivo
de cara al comercio
exterior**

Comunidad Autónoma encadenaba cuatro meses consecutivos de diferenciales favorables respecto a la eurozona, lo que debería contribuir a la mejora de la competitividad-precio de los bienes y servicios exportables

**La inflación
subyacente se
mantiene
prácticamente en la
mitad de la general**

La debilidad de la demanda de los hogares sigue siendo especialmente visible en la evolución de la inflación subyacente, que es aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos. En Aragón, la tasa anual de inflación subyacente cedía una décima en febrero y se situaba en el 1,2%, tasa que comparada con la inflación general quedaba nueve décimas por debajo. En España también se situó en el 1,2% en febrero, mientras que en el conjunto de la eurozona, la inflación subyacente en enero (último dato conocido) era del 1,9%.



Fuente: Ministerio de Economía, IAEST

**Los costes laborales
volvían a crecer en
el tercer trimestre
de 2011 tras
algunos periodos de
descensos**

A fecha de cierre de este informe, todavía no se dispone de los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referentes al cuarto trimestre de 2011. Los últimos disponibles, del tercero, mostraban un nuevo crecimiento de los costes laborales en Aragón. 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 otros elementos, 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.

En el inicio de 2012 el PIB volverá a deteriorar su evolución en Aragón...

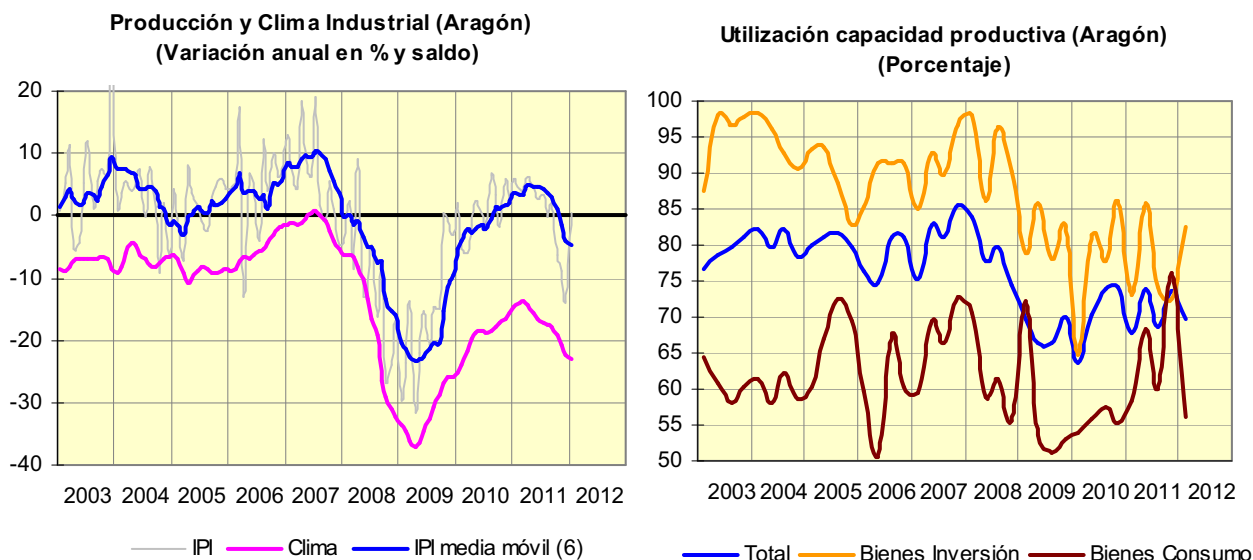
Para el primer trimestre de 2012 todo hace augurar que el deterioro experimentado en el tramo final de 2011 continuará. Esto vendría derivado del menor ritmo de actividad que se espera en la zona euro, lo cual tendrá su reflejo en el sector exterior y, por tanto, en el industrial, principales protagonistas de la recuperación económica en la Comunidad Autónoma.

...de acuerdo con el empeoramiento económico experimentado en el contexto general...

A su vez, no se prevé que la demanda interna vaya a compensar el freno del comercio exterior. La elevada tasa de desempleo, unida a las medidas para la estabilidad presupuestaria que se esperan, así como el empeoramiento del contexto económico en general -lo cual influye de forma negativa en la confianza y las expectativas de los agentes económicos- no contribuirán a que la demanda interna tire del crecimiento económico, más bien, al contrario.

...tal y como muestran las mayoría de indicadores disponibles

En general, la práctica totalidad de los indicadores disponibles hasta el momento muestran una tendencia de empeoramiento en todos los sectores productivos.



Fuente: IAEST

En el sector industrial la información disponible...

En el sector industrial, tanto los indicadores de producción, como los de confianza, señalan, en general, hacia un nuevo deterioro en el mismo. El único que mejora su evolución en enero es el IPI, que avanza un 4,2%, tras el retroceso del 7,3% anotado en el último trimestre de 2011. Sin embargo, la utilización de la capacidad

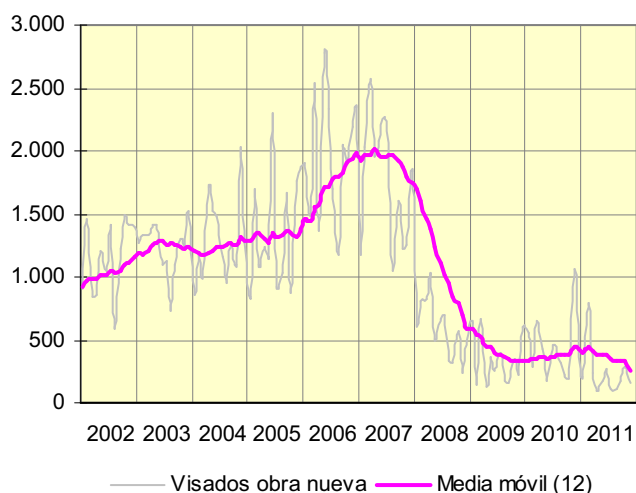
...señala hacia un nuevo deterioro

productiva en el primer trimestre de 2012 se sitúa en el 69,6%, nivel inferior al del periodo precedente, mientras que las importaciones de bienes intermedios cayeron un 13,5% en el cuarto trimestre de 2011, lo cual augura un bajo nivel de actividad en el periodo siguiente. Por otro lado, la confianza en el sector, medida a través del indicador de clima industrial, ha mostrado continuos descensos en los últimos periodos, lo que le ha llevado a alcanzar en enero de 2012 uno de los saldos más negativos de los últimos dos años.

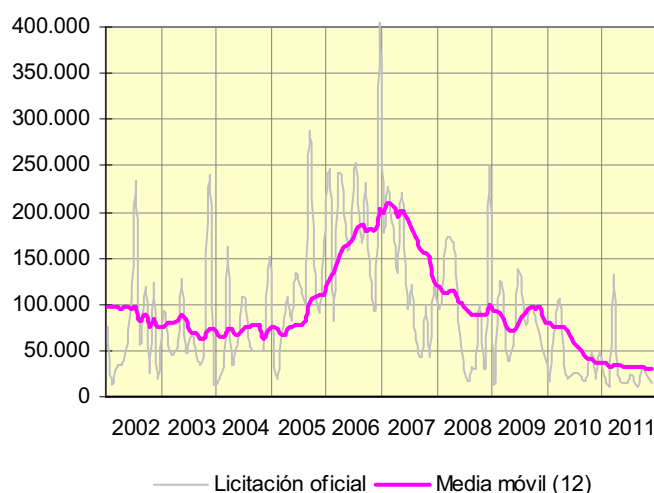
El sector de la construcción continuará con su ajuste

El sector de la construcción seguirá con su ajuste. Los esfuerzos presupuestarios para alcanzar los niveles de déficit público requeridos están dejando los niveles de licitación pública en mínimos históricos. En cuanto al sector privado, ocurre lo mismo con los visados de obra nueva; su tendencia (medida por el acumulado en los últimos 12 meses) sigue mostrando un descenso en su nivel periodo tras periodo.

Viviendas, visados obra nueva (Aragón)
(viviendas)



Licitación oficial total (Aragón)
(Miles de euros)



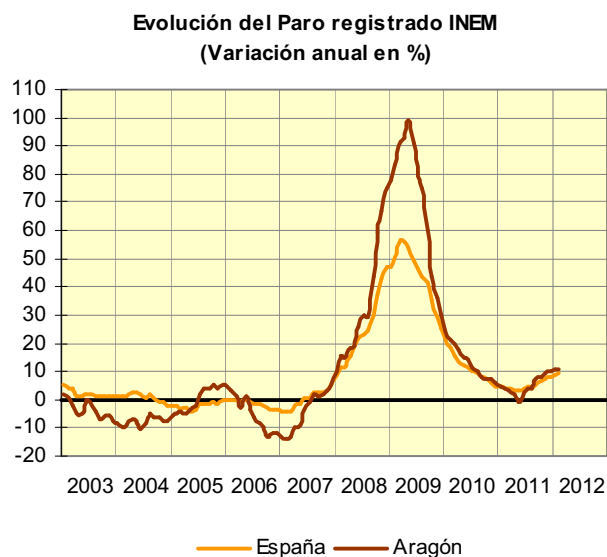
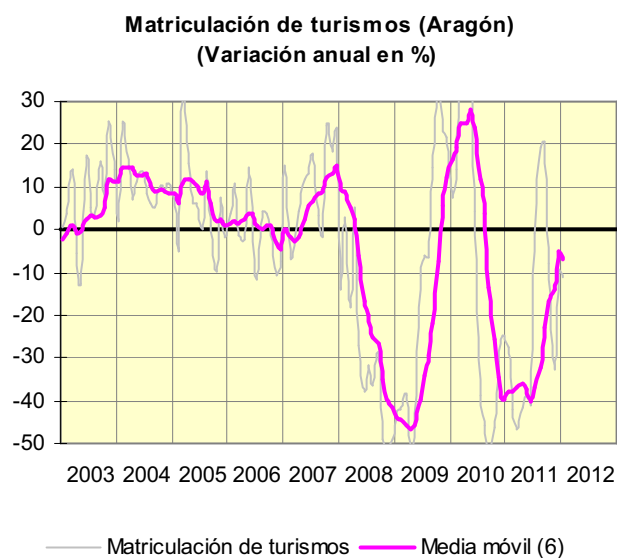
Fuente: Ministerio de Economía

En servicios las señales son mixtas

Los indicadores del sector servicios y aquellos relacionados con el consumo tampoco ofrecen señales positivas, aunque su evolución en el inicio de 2012, hasta donde se dispone de información, tampoco es peor a la evolución del trimestre pasado. Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros cayeron un 9,6% en enero (-10,1% en el cuarto trimestre), y la matriculación de turismos registró una caída del 11,3% en enero y creció un 15,1% en febrero, de forma que en media de los dos meses la evolución era mejor a la del cuarto trimestre de 2011 (-16,5%), aunque debe tenerse presente que los niveles actuales se encuentran en mínimos históricos.

Los datos del mercado laboral muestran una peor evolución en el comienzo de 2012

En cuanto al mercado laboral, los datos tampoco son buenos. El paro registrado en enero y febrero ha intensificado de nuevo su crecimiento, al aumentar en torno a un 11%, frente al 9,3% del cuarto trimestre de 2011, encadenando así ya varios meses en los que su tendencia ha pasado a ser de nuevo creciente. La afiliación a la Seguridad Social también cae en enero y febrero (-3,2% y -3,4%, respectivamente) más de lo que lo hizo en periodos previos (-2,7% en el cuarto trimestre).



Fuente: Ministerio de Economía, IAEST

Los hechos acontecidos en los últimos periodos...

En definitiva, los hechos acontecidos en los últimos periodos, tanto a nivel regional como en el contexto económico mundial, nos llevan de nuevo a revisar nuestras perspectivas de crecimiento para el año 2012, al igual que lo han hecho los distintos organismos internacionales y nacionales.

...nos llevan a revisar nuestra estimación de crecimiento para 2012 en la Comunidad Autónoma...

Visto el comportamiento descrito por la economía aragonesa a lo largo de 2011 y los indicadores disponibles para el año 2012, se prevé que la evolución del PIB en la Comunidad Autónoma anote cierto empeoramiento durante la primera mitad de este año, mientras que la evolución en el segundo semestre del año sería mejor.

...hasta una reducción del PIB del 1,5%

En media anual, el desempeño de la economía aragonesa se situará cercano, aunque ligeramente mejor, al pronosticado para el conjunto del país por el Gobierno de España, de forma que se espera que este año el PIB en Aragón anote una variación interanual negativa de en torno al 1,5%. La mayor apertura exterior de la economía aragonesa, junto a su especialización productiva en el sector industrial, respecto a la economía española, permitirán

aprovechar en mayor medida el impulso del comercio exterior.

Una evolución del comercio exterior mejor a la prevista sería positiva para Aragón

Los riesgos a los que se enfrentan estas previsiones son los mismos que se citan en el ámbito nacional, si bien, en el caso de Aragón, debe hacerse especial mención al referente al comercio exterior, por su mayor apertura exterior y especialización productiva industrial. En este sentido, una evolución de aquellas economías europeas que representan nuestros principales socios comerciales mejor a la prevista, tendría un mayor efecto sobre la Comunidad Autónoma respecto al conjunto nacional.

Esta revisión no afecta al cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria recogido en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma para 2012

Por otro lado, esta nueva previsión en la evolución del PIB para 2012 no afecta cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria del 1,3% del PIB fijado en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma para 2012. Esto se debe a que el pasado diciembre el INE revisó al alza el PIB corriente estimado para la Comunidad Autónoma en 2010, lo cual, unido a un crecimiento en 2011 ligeramente por encima de lo que habíamos estimado, compensa la revisión a la baja en nuestra nueva previsión para 2012.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española creció siete décimas en 2011...

Según los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE el ritmo de actividad de la economía española mostró una ligera recuperación en el conjunto del año 2011; el PIB anotó un crecimiento de siete décimas, tras la contracción del 0,1% del año previo. Sin embargo, atendiendo a la evolución trimestral, se observa una desaceleración en la recuperación lo largo del año, intensificada en el cuarto trimestre, que a su vez hace preveer un mal inicio para el 2012.

Indicadores de la economía española: PIB

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

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

La positiva evolución del PIB para el conjunto de 2011, tras la caída del año anterior, se explica por el aumento en la contribución del sector exterior al crecimiento, ya que la demanda nacional

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

acentuó su detracción a la producción total. Desde la perspectiva de la oferta, el sector industrial fue el que más creció, acelerando su crecimiento respecto al anotado en 2010.

El mercado de trabajo arroja registros poco esperanzadores al comienzo de 2012, según los últimos datos de paro registrado. La inflación comienza el año estabilizada en el 2%, en línea con el objetivo perseguido por la autoridad monetaria.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2010							2011			
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Encuesta de Población Activa											
Población activa	0,8	0,2	0,1	-0,4	0,2	0,6	0,6	0,2	0,1	0,1	-0,1
Hombres	-0,7	-0,9	-1,1	-1,8	-0,9	-0,4	-0,6	-0,8	-1,5	-1,2	-0,9
Mujeres	2,9	1,7	1,5	1,4	1,6	1,7	2,1	1,5	2,1	1,6	0,8
Ocupados	-6,8	-2,3	-1,9	-3,6	-2,5	-1,7	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3
Hombres	-9,2	-3,3	-2,9	-5,5	-3,4	-2,2	-2,2	-1,8	-2,6	-3,3	-4,0
Mujeres	-3,5	-0,9	-0,7	-1,3	-1,2	-1,0	-0,1	-0,8	1,1	-0,6	-2,4
Tasa de actividad ⁽¹⁾	74,0	74,4	74,7	74,1	74,5	74,5	74,5	74,4	74,8	74,9	74,7
Hombres	82,2	81,9	81,5	81,6	82,2	82,1	81,6	81,3	81,5	81,8	81,4
Mujeres	65,7	66,8	67,9	66,4	66,6	66,8	67,3	67,4	68,2	68,0	68,0
Tasa de paro ⁽²⁾	18,0	20,1	21,6	20,0	20,1	19,8	20,3	21,3	20,9	21,5	22,8
Hombres	17,7	19,7	21,2	20,0	19,7	19,3	20,0	20,8	20,6	21,0	22,5
Mujeres	18,4	20,5	22,2	20,2	20,6	20,4	20,8	21,9	21,3	22,1	23,3
Afiliación SS.SS.	-5,7	-1,9	-1,5	-3,0	-2,0	-1,3	-1,2	-1,3	-1,0	-1,4	-2,2
Paro registrado	43,5	11,4	4,8	18,5	12,6	9,3	6,0	4,2	3,2	4,6	7,4

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2010							2011			
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Precios y salarios											
Índice Precios de Consumo	-0,3	1,8	3,2	1,1	1,6	2,0	2,6	3,5	3,5	3,1	2,8
Inflación subyacente	0,8	0,6	1,7	0,1	0,2	1,0	1,3	1,7	2,0	1,6	1,6
Índice Precios Industriales	-3,4	3,2	6,9	1,5	3,5	3,1	4,6	7,3	6,9	7,2	6,0
Coste laboral total:											
por trabajador y mes	3,5	0,4	#N/A	1,0	1,2	-0,3	-0,3	0,8	0,8	1,5	#N/A
por hora efectiva	5,6	0,6	#N/A	2,1	0,8	-1,4	1,1	0,0	1,5	4,8	#N/A
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,7	1,3	2,8	1,5	1,3	1,3	1,3	3,1	2,8	2,6	2,5

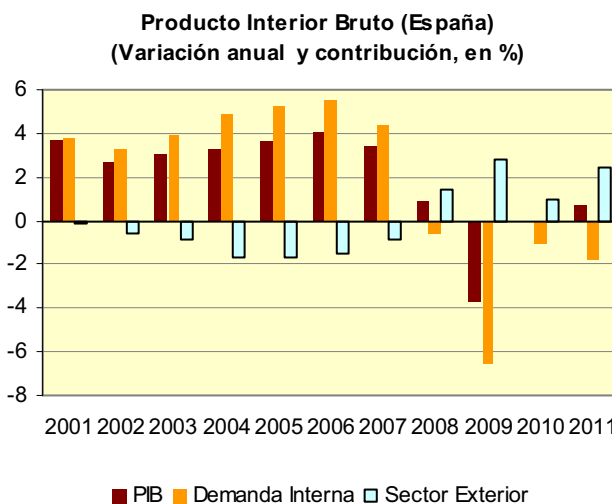
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE, Ministerio de Economía

La positiva evolución del PIB para el conjunto de 2011, tras la caída del año anterior, se explica por el aumento en la contribución del sector exterior al crecimiento, ya que la demanda nacional

La demanda nacional acentúa su caída...

acentuó su detracción a la producción total. Desde la perspectiva de la oferta, el sector industrial fue el que más creció, acelerando su crecimiento respecto al anotado en 2010



Fuente: Ministerio de Economía

...para detraer 1,8 puntos al crecimiento

La aportación de la demanda interna al PIB en 2011 fue de 1,8 puntos negativos, ocho décimas peor a la de 2010. Esta mayor detracción respecto al año previo viene explicada por la evolución del consumo, que caía un 0,7%, tras el ligero crecimiento anotado en 2010 (0,6%), ya que la inversión, a pesar de que también anotaba un crecimiento negativo (-5,1%), era menos acentuada que el de 2010 (-6,3%).

El consumo sigue debilitado

Por componentes, el gasto en consumo de los hogares anotó una tasa interanual del -0,1%, frente al crecimiento de seis décimas en 2010. Esta debilidad vendría explicada por la destrucción de empleo, el desincentivo que la elevada incertidumbre genera en el consumo y por la dificultad de acceso al crédito que limita las posibilidades de consumo duradero. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas disminuyó en el año 2011 un 2,2%, tras el ligero crecimiento de 2010 (0,2%). Esta evolución estaría en línea con las medidas de consolidación fiscal llevadas a cabo por las distintas Administraciones y que, lógicamente, tienen su reflejo en la contabilidad nacional.

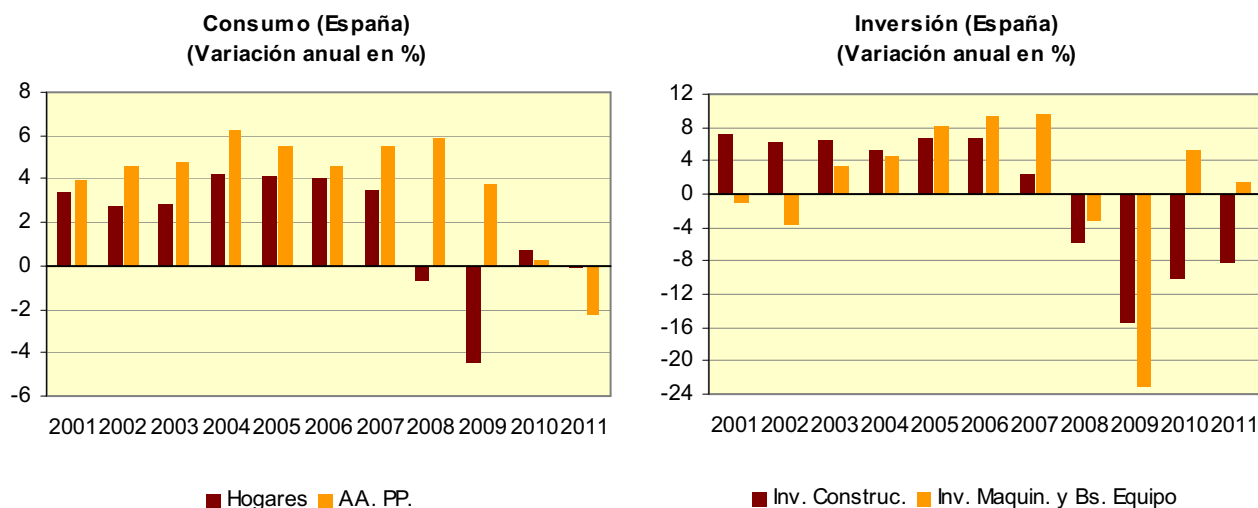
La inversión desacelera su ritmo de deterioro...

En cuanto al segundo gran componente de la demanda, la inversión, su desaceleración en la contracción viene explicada por la evolución menos negativa de la inversión en construcción y por la estabilización de la inversión en activos fijos inmateriales, tras la caída de 2010. Por contra, la evolución de la inversión en maquinaria y bienes de equipo es menos positiva que en 2010,

aunque es la única de las tres que anota crecimiento positivo.

... gracias al buen comportamiento de maquinaria y bienes de equipo y al menor deterioro en construcción

Así, la inversión en maquinaria y bienes de equipo se incrementó un 1,5% interanual, casi cuatro puntos porcentuales menos que en 2010. El otro gran componente de la FBCF en activos fijos materiales, la construcción, continuó en 2011 su perfil contractivo, anotando una tasa interanual del -8,1%, si bien esta evolución es ligeramente mejor a la registrada para 2010, cuando la caída fue dos puntos mayor. Una parte de la disminución de la inversión en construcción debe ser atribuida a los recortes en la inversión pública como consecuencia de la necesaria consolidación presupuestaria. Por su parte, la inversión en activos fijos inmateriales pasaba de caer un 4,8% en 2010 a no experimentar variación interanual alguna en 2011 (0,0%).



Fuente: Ministerio de Economía

Las exportaciones desaceleran su crecimiento y las importaciones intensifican su caída

En cuanto a la demanda externa, mientras que las exportaciones aumentaron un 9,0% en el conjunto de 2011, las importaciones de bienes y servicios se redujeron en un 0,1%. Para las exportaciones supone un descenso de cuatro puntos y medio respecto a 2010, mientras que el descenso es de nueve puntos en el caso de las importaciones. Por tanto, es la fuerte desaceleración en la evolución de las importaciones la que explica la mayor contribución del sector exterior al crecimiento de 2011, respecto a su aportación de 2010.



Fuente: Ministerio de Economía

En el acumulado del año, se reduce el déficit por cuenta corriente,...

En el acumulado del año, el déficit comercial (balanza comercial y balanza de servicios) disminuía un 76,0% respecto al de 2010, debido a un mayor dinamismo de los flujos comerciales y el superávit de turismo, a pesar de que el componente deficitario energético siguió ampliándose. En cuanto al resto de componentes de la cuenta corriente, el déficit de la balanza de rentas se amplió, mientras que el de la balanza de transferencias corrientes se redujo. En conjunto el saldo deficitario de la cuenta corriente se redujo un 17,8% en 2011, arrojando un déficit de 39.777,9 millones de euros.

... el superávit de la cuenta de capital y la necesidad de financiación

Por su parte, la cuenta de capital redujo su superávit un 15,3% respecto a 2010. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España arrojaba en 2011 una necesidad de financiación de 34.444,4 millones (un 3,2% sobre el PIB) y un 18,2% menor a la registrada en 2010.

Por el lado de la oferta, crecen todos los sectores a excepción de construcción

El análisis desde el punto de vista de la oferta pone de manifiesto que tras el fuerte ajuste en 2009 y la estabilización en 2010, todos los sectores crecieron en 2011, con la excepción de la construcción. Sin embargo, tras el relevante papel que en 2010 ocupó el sector servicios, como aquel que anotó el mayor crecimiento, en 2011 era la industria la que anotaba el mayor avance, y en particular la manufacturera.

La industria acelera su crecimiento...

Así, la actividad productiva en la industria presentó un mayor dinamismo que en 2010, aumentando su VAB un 1,9% en 2011, un punto y tres décimas más que en el año anterior. Sin embargo, los servicios aumentaron su producción un 1,1% en 2011, tres décimas

...mientras que servicios lo ralentiza

menos que en 2010. La rama de comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, anotó un crecimiento del 1,5%, seis décimas superior al registrado en 2010.

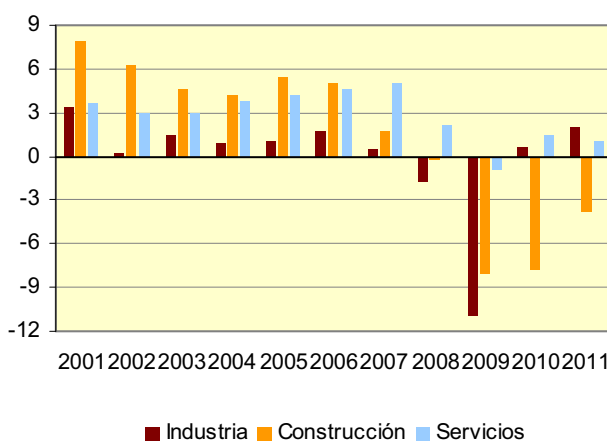
La construcción intensifica su proceso de ajuste...

El valor de la producción en el sector de la construcción disminuyó un 3,8% en una caída cuatro puntos inferior a la anotada en 2010. Así, la construcción continuó inmersa en el proceso de ajuste iniciado ya hace cuatro años. El continuado descenso en la actividad se debe tanto al ajuste de la licitación residencial como a la fuerte reducción de la obra civil, en el ya mencionado marco de consolidación fiscal.

...mientras que el sector primario vuelve a terreno positivo en 2011

Finalmente, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) anotó un crecimiento del 0,6% en 2011, rompiendo la evolución negativa que registraba desde el año 2008. En particular, creció un punto y siete décimas más que en 2010.

VAB por sectores (España)
(Variación anual en %)



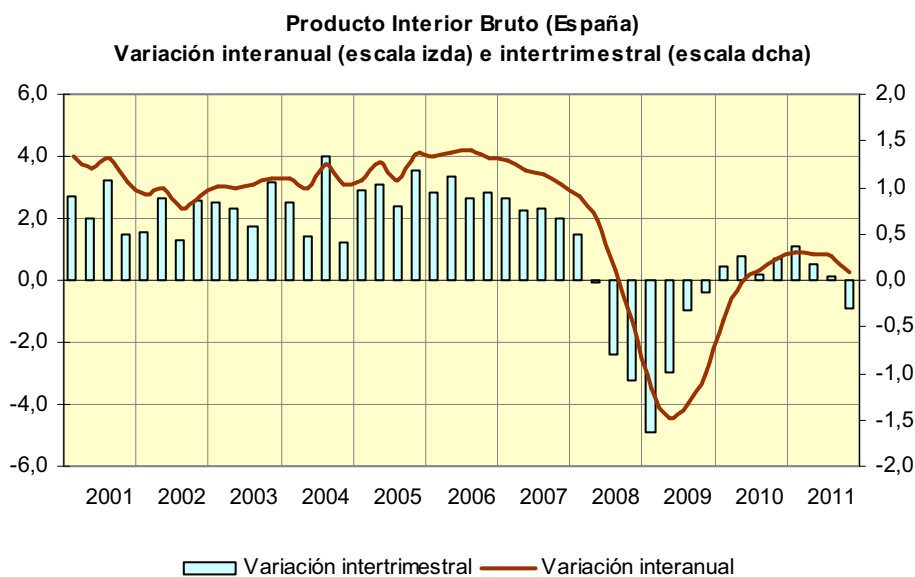
Fuente: Ministerio de Economía

El año 2011 se cerraba con un crecimiento del PIB del 0,3% en el cuarto trimestre, notable deterioro respecto a los primeros trimestres

Atendiendo a la evolución a lo largo del año se aprecia una senda de desaceleración en la evolución del PIB que en el cuarto trimestre se acentúa. En el primer trimestre del año, la economía anotaba una tasa de crecimiento interanual positiva del 0,9%. En los trimestres segundo y tercero, se produjo una ligera desaceleración de una décima, registrándose, por tanto, en ambos una tasa de crecimiento del 0,8%. Pero es en el cuarto trimestre cuando se produce un descenso notable de la actividad económica española, al crecer el PIB un 0,3%, la tasa de crecimiento más baja desde el segundo trimestre de 2010 (0,0%), y posterior al advenimiento de la crisis.

La tasa de crecimiento intertrimestral del PIB fue negativa en el cuarto trimestre

En línea con la evolución interanual del PIB a lo largo del año, la tasa de variación intertrimestral del PIB también ha seguido una tendencia descendente. En el primer trimestre creció cuatro décimas, en el segundo dos, en el tercero la economía se estancó y, finalmente, en el último del año decreció tres décimas, lo cual abre la puerta a que la economía española vuelva a entrar en lo que se conoce como recesión técnica, como ocurrió en el tercer trimestre de 2008 y que le mantuvo en el terreno negativo en evolución intertrimestral del PIB hasta el último trimestre de 2009 inclusive.



Fuente: Ministerio de Economía

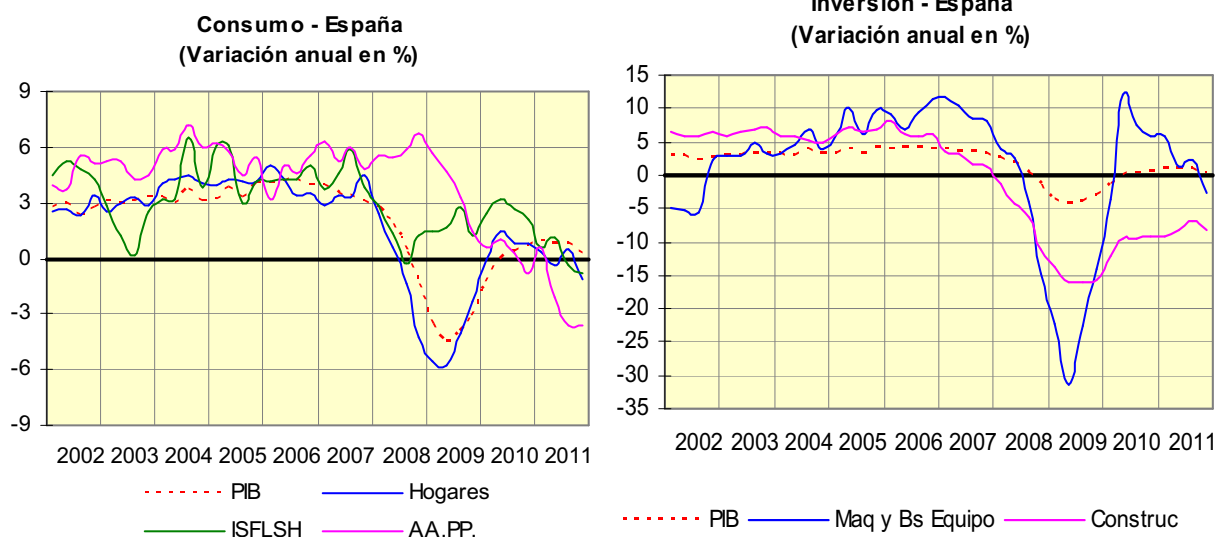
En el cuarto trimestre la demanda interna se deteriora, debido a la contracción del consumo...

En efecto, la demanda interna detrajo 2,9 puntos al crecimiento, el peor dato de los últimos dos años y consecuencia de la negativa evolución de todos sus componentes. El gasto en consumo final cayó un 1,8%, 1,2 punto más que en el trimestre previo, debido a la reducción del consumo de los hogares (-1,1%), tras el ligero crecimiento del tercer trimestre (0,5%), y al recorte del 3,6% del consumo de las Administraciones Públicas (el mismo que en el tercer trimestre). Esta fuerte caída del consumo en el cuarto trimestre viene explicada por la intensificación de algunos de los factores determinantes de sus dos componentes. Respecto al consumo de los hogares, estos factores serían el entorno de dificultades de acceso al crédito, la continuada destrucción de empleo, la disminución de la riqueza inmobiliaria de las familias y, envolviéndolo todo, la elevada incertidumbre existente. En cuanto a las AA.PP., su evolución se encuentra en consonancia con la continuada política de consolidación fiscal.

En cuanto a la inversión (FBCF), presenta la tasa de variación interanual más negativa de los últimos siete trimestres (-6,2%). La

**...y a la mayor
contracción de la
inversión**

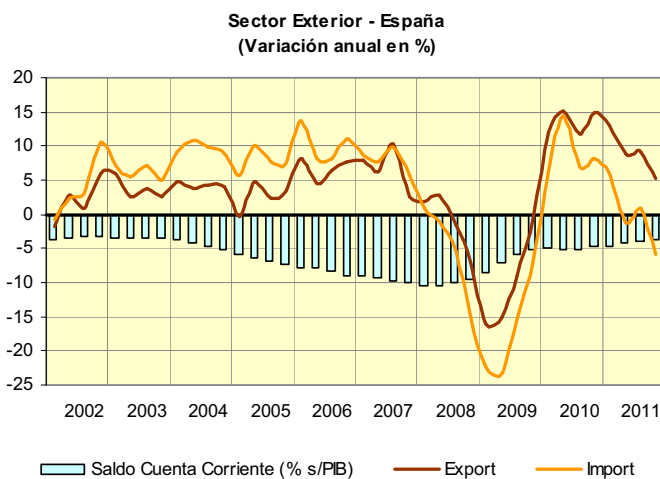
inversión relacionada con la construcción es la que presenta la tasa más negativa (-8,2%). En cuanto a la inversión en maquinaria y bienes de equipo, el cuarto trimestre constituye una ruptura con los crecimientos experimentados en los seis trimestres previos, al caer un 2,7%. Por su parte, la inversión en activos fijos inmateriales caía un 0,3%, tras crecer un 2,0% el trimestre previo.



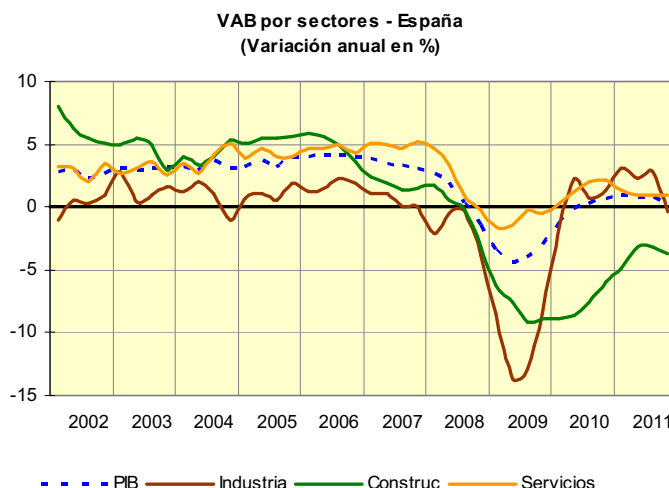
Fuente: Ministerio de Economía

**La demanda
externa incrementa
su aportación
positiva al
crecimiento del PIB**

Por lo que respecta a la demanda externa, su aportación al crecimiento del PIB vuelve a aumentar, tras la ruptura de esta tendencia en el trimestre anterior. En concreto su aportación fue de 3,2 puntos, uno más que en el tercer trimestre, lo cual fue consecuencia de la peor evolución de las importaciones respecto de las exportaciones. Las primeras pasan de crecer casi un punto porcentual en el tercer trimestre a reducirse en casi seis puntos en el cuarto, y las últimas frenan su ritmo de crecimiento (del 9,2% en el tercer trimestre al 5,2% en el cuarto).



Fuente: Ministerio de Economía



Fuente: Ministerio de Economía

En el último trimestre de 2011, industria y construcción redujeron su producción...

...mientras que el sector servicios lideró el crecimiento

El mercado de trabajo experimenta un deterioro en los últimos dos trimestres...

...al aumentar el número de parados...

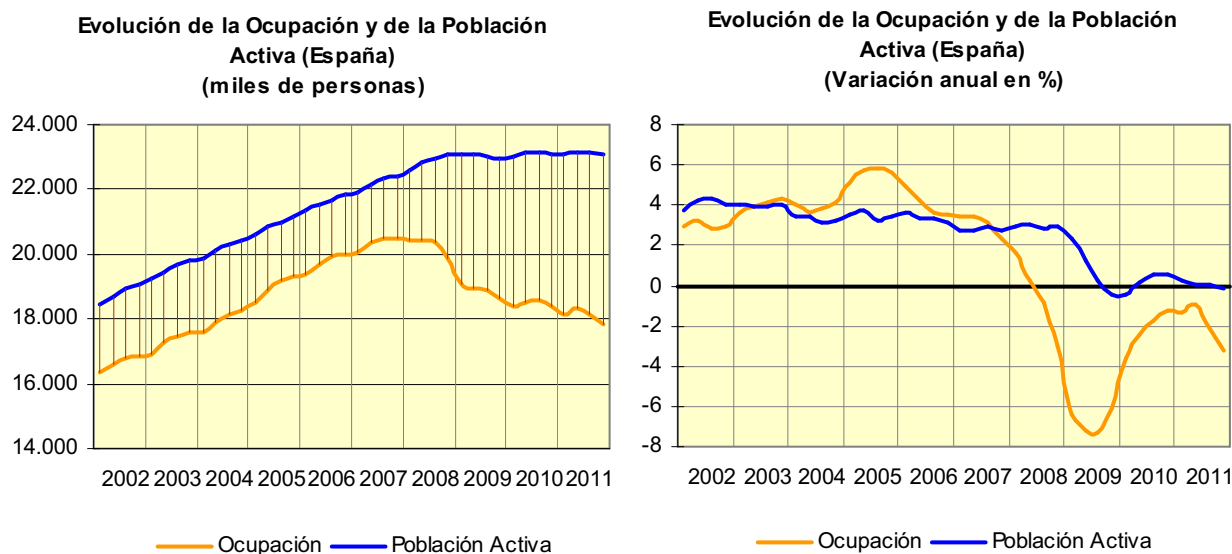
Desde el punto de vista de la oferta, los sectores de la agricultura, ganadería y pesca y de servicios anotaron crecimientos positivos, mientras que la industria y la construcción redujeron su producción respecto al trimestre precedente.

El sector servicios fue el que lideró el crecimiento, con un 0,9% interanual, una décima menos que en el tercer trimestre. La industria, por su parte, que había sido el motor de crecimiento en los trimestres anteriores deterioraba de forma importante su evolución, al caer un 0,4% (frente al incremento del 2,8% del tercer trimestre). En el caso de las manufacturas, el contraste con el trimestre precedente era ligeramente mayor, al pasar de una tasa positiva del 3,4% en el tercer trimestre a caer un 0,1% en el cuarto.

Por lo que respecta al mercado de trabajo, la situación ha empeorado en los últimos dos trimestres de 2011, cuando la evolución interanual del desempleo ha vuelto a acelerar su tasa de crecimiento tras nueve trimestres consecutivos en los que se venía conteniendo.

Así, en el cuarto trimestre de 2011 se producía una aceleración en el ritmo de crecimiento del desempleo en términos interanuales, tal y como ya sucedió en el tercero, lo cual era consecuencia de una disminución de la ocupación superior a la que se produjo en la población activa. La ocupación caía en 600.700 personas, un 3,3%, la mayor reducción desde el primer trimestre de 2010 (-3,6%). Por su parte, la población activa disminuía un 0,1%, frente al incremento de una décima en el tercero, lo cual supuso 23.600 activos menos en el último trimestre de 2010. De esta forma, el número de parados

aumentaba en 577.100 personas en el cuarto trimestre, un 12,3%, el mayor crecimiento interanual desde el segundo trimestre de 2010.



Fuente: Ministerio de Economía

...evolución similar a la observada en comparación intertrimestral...

En comparación intertrimestral se produjo también una disminución de la ocupación conjuntamente con la población activa pero, de nuevo, la caída de esta última fue mucho menor que la registrada en la ocupación, por lo que el desempleo se incrementaba. La ocupación caía un 1,9%, lo que suponía 348.700 empleos menos, lo cual se compensaba parcialmente por la reducción de la población activa, que se reducía un 0,2%, esto es, 53.400 activos menos. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados se incrementaba en 295.200 personas, un 5,9%. Esta evolución era peor que la registrada el trimestre anterior, cuando el desempleo aumentaba un 3,0%, si bien hay que tener en cuenta el efecto estacional del periodo estival, cuando la contratación aumenta. También era peor, algo más del doble, que la registrada en el mismo periodo del año anterior, cuando el incremento intertrimestral del desempleo fue del 2,7%.

...hasta alcanzar una tasa de paro del 22,9%...

Finalmente, la consecuencia de esta evolución fue que la tasa de paro anotaba un valor, para el cuarto trimestre del año, un punto y cuatro décimas superior al del tercero, hasta alcanzar el 22,9% de la población activa.

...ligeramente superior para mujeres...

Distinguiendo por género, el desempleo crece, en términos interanuales, a mayor tasa entre las mujeres (13,1%) respecto de los hombres (11,6%), a pesar de que la ocupación entre ellas cae en menor medida (-2,4% y -4,0% respectivamente). Esto ocurre porque ellas muestran un mayor dinamismo en la incorporación al mercado

...que para hombres

laboral; exactamente, mientras que entre las mujeres la población activa crece (0,8%), entre los hombres se reduce (-0,9%), lo cual podría deberse, en el primer caso, a que la pérdida de empleo del hombre en muchos hogares en los que era el sustentador principal haya obligado a aquellas mujeres que antes no habían trabajado a buscar un empleo para la sostenibilidad del hogar y, en el segundo, a la pérdida de ánimo entre ellos en cuanto a encontrar un puesto de trabajo. Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 23,3% de la población activa femenina, un punto y dos décimas superior a la del trimestre anterior, y del 22,5% de la población activa masculina, un punto y medio más que la registrada en el tercer trimestre.

Por sectores, sólo en agricultura aumentaba la ocupación, mientras que en construcción la caída alcanzaba un 18,8%

Distinguiendo por sector económico, el de la construcción es el que muestra peor comportamiento, con una caída del 18,8% de la ocupación, tasa, además, que representa el peor registro desde el tercer trimestre de 2009 (-21,7%). Con una contracción ya mucho menor se encuentra la industria (-3,7%), que rompe con la tendencia a menores descensos registrada desde comienzos de año. Por su parte, la ocupación en servicios disminuyó un 1,6%, reforzando su ritmo de deterioro iniciado en el tercer trimestre de este mismo año. En agricultura la ocupación aumentaba un 0,5%, rompiendo la tendencia negativa que se venía observando desde el primer trimestre del año.

La inflación disminuye debido a la debilidad de la demanda, si bien los precios de la energía permanecen elevados...

Por lo que respecta a la evolución en precios, se observa una progresiva disminución de la tasa de inflación desde mayo del pasado año, al pasar de tasas de inflación superiores al 3% hasta una tasa próxima al 2,5% al cierre del año. Este descenso se debe en parte al efecto comparación con los mismos meses de 2010, año en el que los aumentos del precio de la energía y la subida del IVA y otros impuestos incrementaron los niveles de precios. No obstante, las tasas de inflación se han mantenido en niveles elevados desde finales de 2010, impulsadas principalmente por el aumento de los precios de la energía y de otras materias primas. Así, los precios del crudo se situaron en promedio del año 2011 en torno a los 110 dólares por barril de Brent, un aumento muy significativo (37,5%) en relación con los niveles medios observados en 2010 (alrededor de 80 dólares por barril).

...lo que se manifiesta en la inflación subyacente

La evolución descrita refleja la expectativa de que, en un contexto de mayor debilidad del crecimiento, las presiones subyacentes de los costes, salarios y precios se mantengan moderadas. La tasa de inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) ha mostrado un perfil bastante similar al registrado por el IPC (si bien su tasa es muy inferior) lo que, de nuevo, parece poner de manifiesto

que ha sido la evolución de los precios energéticos el principal determinante de la inflación.

El diferencial de inflación negativo con la Zona Euro, mejora nuestra competitividad precio

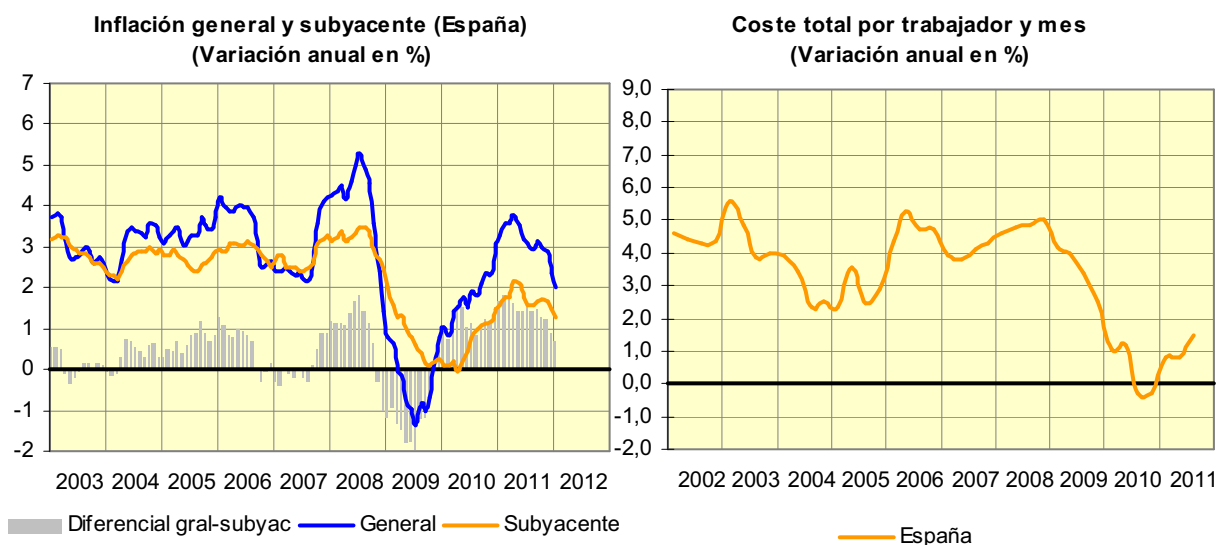
De la evolución comparada entre el IPC de España y el del conjunto de la zona euro, se observa que el diferencial de inflación (España-Zona Euro) redujo su valor positivo desde febrero a septiembre, para, desde octubre, volverse negativo, es decir, favorable a los intereses españoles en términos de competitividad.

El inicio de 2012 muestra una tendencia de estabilidad en la inflación...

En el inicio de 2012 ha continuado la tendencia descrita a finales de 2011 de descenso de la inflación, de forma que la tasa general de inflación se situaba en el 2,0% en febrero, mismo dato que en enero. Los grupos que han influido en el descenso de precios son vivienda (debido principalmente a la estabilidad de los precios de la electricidad frente al incremento que registraron en febrero de 2011), comunicaciones y bebidas alcohólicas y tabaco. La inflación subyacente ha registrado en febrero (1,2%) una décima menos que en enero, de forma que reduce su distancia respecto a la general a solo ocho décimas.

...mientras que los costes laborales seguían al alza en el tercer trimestre de 2011

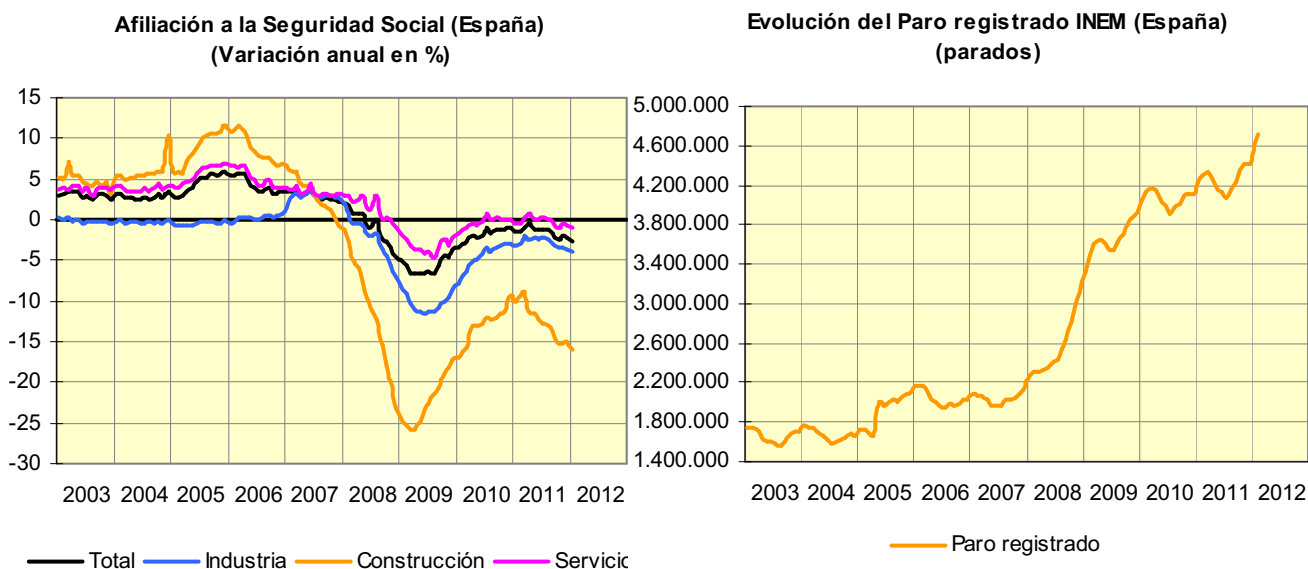
A fecha de cierre de este informe, todavía no se dispone de los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE referentes al cuarto trimestre de 2011. En el tercer trimestre del año, a pesar del bajo ritmo de actividad económica, los costes laborales aceleraban su crecimiento debido, en gran 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

Los indicadores disponibles de 2012 arrojan señales mixtas...

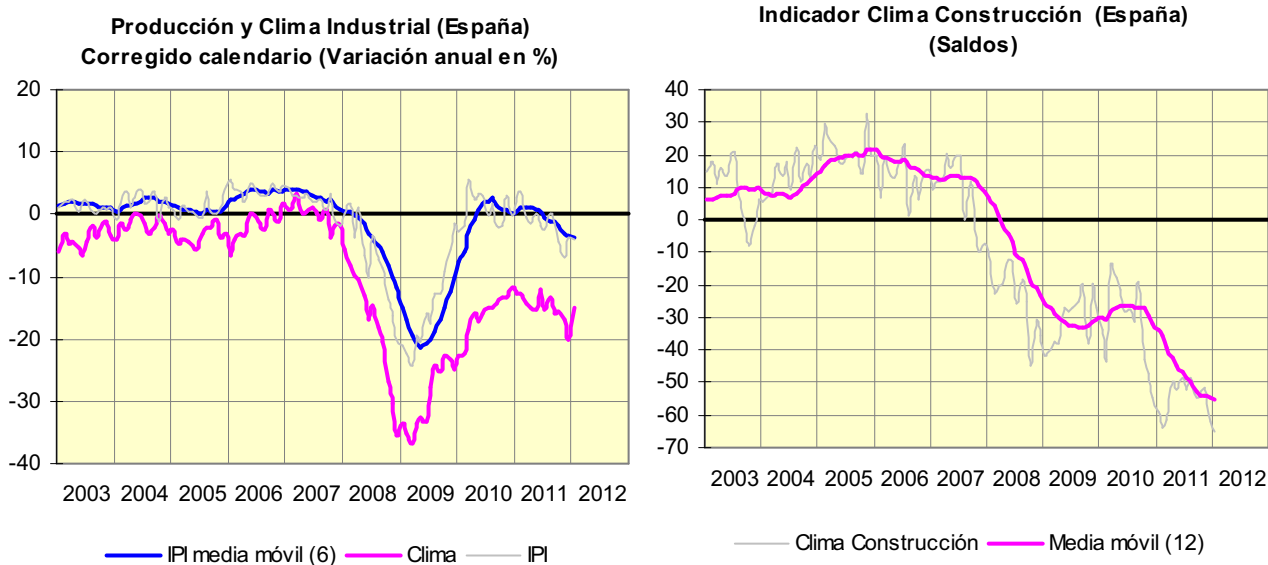
En lo que se refiere al comienzo de 2012 los indicadores disponibles hasta el momento muestran una mala evolución en el inicio del año. Sin embargo, el desempeño de algunos de ellos es menos negativo respecto al que describieron en el tramo final de 2011.



Fuente: Ministerio de Economía

**...al mejorar
ligeramente los
relativos al sector
industrial...**

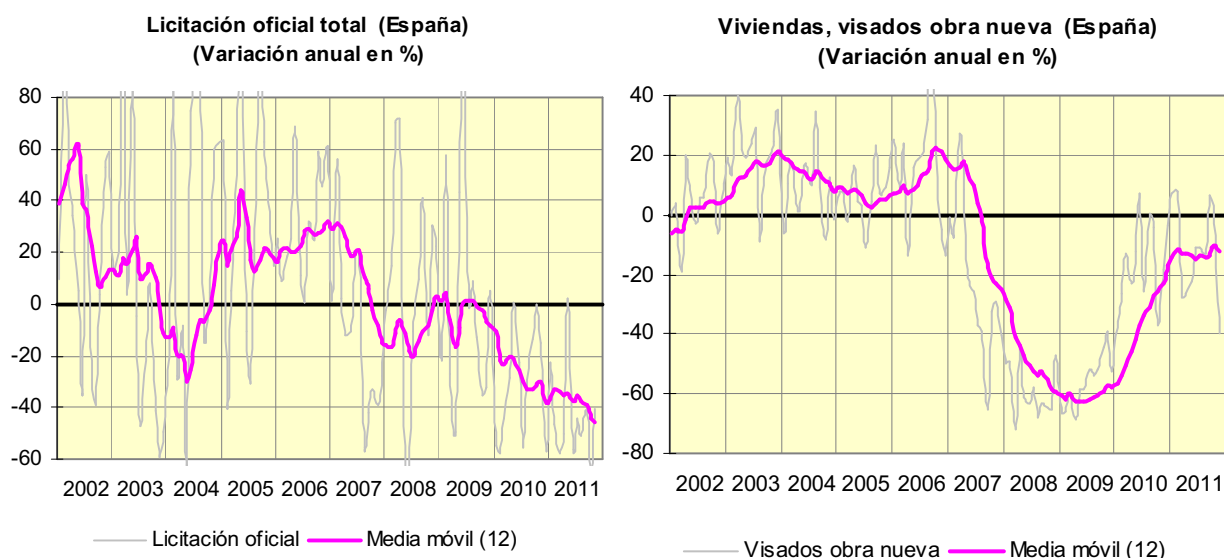
En cuanto al sector industrial, la confianza, la utilización de la capacidad productiva y el indicador de producción industrial, muestran una evolución menos negativa en el inicio del año respecto a la del final de 2011: el indicador de clima industrial anota un saldo en enero menos negativo que el del último trimestre de 2011; la utilización de la capacidad productiva prevista para el primer trimestre de 2012 se incrementa ligeramente respecto a la del cuarto de 2011; y el IPI corregido de efecto calendario, que empeoró su evolución en el último trimestre del año, al caer un 5,0%, en enero mejora ligeramente su evolución (-4,2%). Sin embargo, la afiliación a la Seguridad Social en enero anota una variación interanual (-3,8%) peor a la de los meses previos.



Fuente: Ministerio de Economía

**...mientras que los
relativos a
construcción
empeoran**

En el sector de la construcción el indicador del clima en enero reduce su saldo, de forma que su tendencia sigue siendo descendente. Los indicadores adelantados también muestran un bajo nivel de actividad para el inicio de 2012: la licitación oficial muestra una caída en el último trimestre de 2011 más negativa a la de trimestres previos (alrededor del 60%) y los visados de obra nueva también se reducen en el último trimestre a la tasa más negativa de todo el año (en trono al 25%). Los datos de afiliación a la Seguridad Social siguen mostrando una tendencia de mayores deterioros, con una caída del 15,9% en enero.

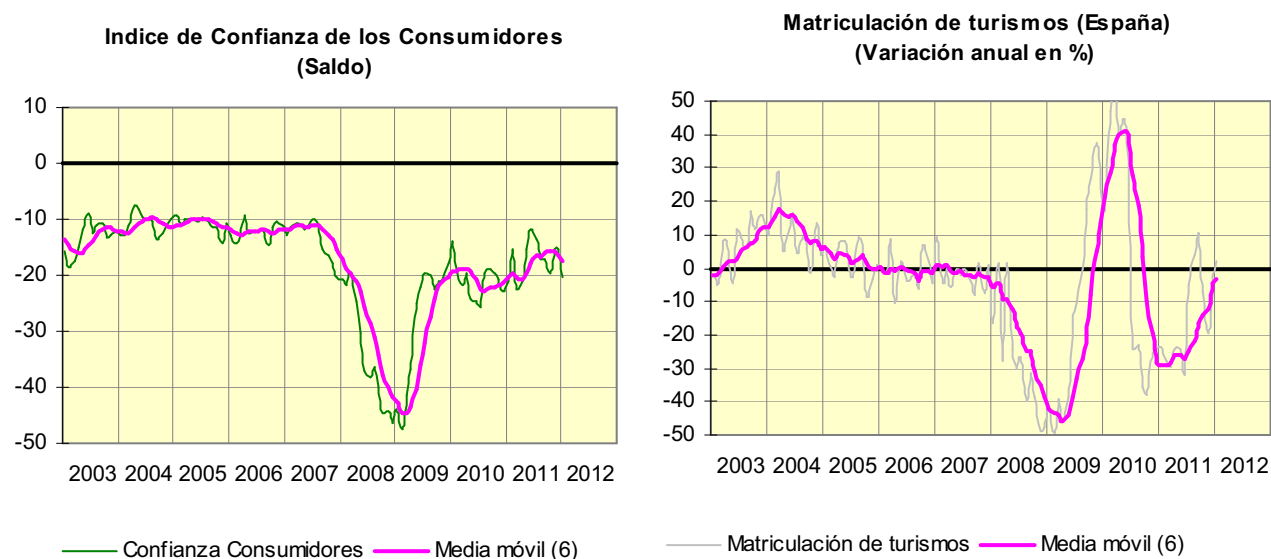


Fuente: Ministerio de Economía

**Los indicadores
relativos a servicios
y consumo arrojan
señales diversas**

En servicios, las pernoctaciones en establecimiento hoteleros anotan en enero un crecimiento superior al del último trimestre de 2011 (3,6% frente al 3,0%). Sin embargo, la afiliación a la Seguridad Social muestra una caída mayor a la de los meses previos.

En cuanto al consumo, el indicador de confianza de los consumidores cae en enero de forma significativa. Por contra, la matriculación de turismos ha experimentado en la media de los dos primeros meses de 2012 una evolución mejor a la experimentada en el último trimestre del año pasado (en enero creció un 1,9% y en febrero se redujo un 2,7%, frente a la reducción del 10,2% en el cuarto trimestre de 2011).



Fuente. Ministerio de Economía

En definitiva, para el primer trimestre de 2012 se espera un nuevo deterioro de la economía española.

Las previsiones del Gobierno para el PIB en 2012 son de un decrecimiento del 1,7%...

La Comisión Europea en sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera), publicadas el veintitrés de febrero de este año, pronostica una caída del producto interior bruto español del 1,0%, dato que contrasta sobremanera con su anterior previsión, en la que pronosticaba para 2012 un crecimiento de siete décimas. Además, en las últimas previsiones recalca que están elaboradas sin tener en cuenta los efectos que los potenciales ajustes presupuestarios a la baja en la aprobación de los presupuestos de 2012 pudieran conllevar sobre el crecimiento económico. El Fondo Monetario Internacional prevé para España una contracción del PIB del orden del 1,7% en 2012 en su informe sobre las Perspectivas de la economía mundial de enero de 2012. El Banco de España es su Informe de Proyecciones sobre la Economía Española de enero de 2012 pronostica una contracción del producto de la economía nacional del 1,5% para este año. Finalmente, el Gobierno en su cuadro macroeconómico para 2012 prevé una contracción del PIB del 1,7%.

...sujetas a un conjunto de riesgos...

Algunos de los principales riesgos que afronta la economía española en este año son ya conocidos. En primer lugar, el incremento de las tensiones en los mercados de deuda pública debido a las incertidumbres generadas por la débil situación económica en algunas economías europeas y el efecto contagio sobre otras economías, seguirá siendo un factor a tener en cuenta en los próximos meses. A este respecto, si la autoridad monetaria mantiene su política de corte expansivo con bajos tipos de interés y con medidas adicionales que ayuden al funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria, las tensiones en los mercados de deuda soberana tenderían a mitigarse.

...como la evolución del los precios del petróleo...

Otro factor a tener en cuenta será la evolución de los precios del petróleo debido fundamentalmente a las tensiones geopolíticas en el entrono del estrecho de Ormuz, que, de hecho, ya han provocado que Irán no exporte crudo a algunos países europeos, entre ellos España, y a la continuada depreciación del euro frente al dólar que haría aumentar la factura energética.

...que podría impulsar la inflación...

Los precios a nivel comunitario, parecen estar sujetos a dos influencias o riesgos de signo contrario. Como riesgo al alza se encontraría la ya mencionada dinámica de los precios del crudo y el incremento de algunos precios administrados, derivado de la subida de impuestos indirectos. Como elemento no inflacionista se podría

destacar la debilidad económica en general y de la demanda en particular.

A nivel estrictamente doméstico, continúan los procesos de ajuste...

A nivel estrictamente doméstico, el proceso de desapalancamiento tanto de familias como de empresas mantendría débiles el consumo y la inversión privados respectivamente. Esto, unido a las dificultades de financiación bancaria, comprometería la aportación de consumo e inversión del sector privado al PIB. El proceso de saneamiento y consolidación del sector financiero que debe impulsarse a lo largo del año podría contribuir a que se despejen las dudas sobre los activos inmobiliarios en el balance de las entidades financieras y éstas puedan tomar prestado con mayor facilidad y menor coste en el interbancario, lo que, a su vez, podría facilitar la concesión de crédito a familias y sociedades no financieras.

...entre los que se encuentra el del Sector Público...

Además, el sector público se encuentra sometido a un fuerte proceso de ajuste en cumplimiento de lo pactado con nuestros socios europeos y de las reformas nacionales aprobadas relativas a la estabilidad presupuestaria, lo que llevaría a que su aportación al PIB fuese bastante discreta tanto por los efectos directos (consumo e inversión públicos) como indirectos, a través de su influencia sobre el gasto de las familias.

...mientras que las oportunidades podrían provenir del sector exterior...

El sector exterior aparece como una de las principales vías de crecimiento, sin embargo requiere de esfuerzos de contención en precios y salarios para ganar competitividad en una unión monetaria a la que pertenecemos y en la que ya no se dispone del mecanismo de la devaluación de la moneda nacional para ganar competitividad. Además, la atonía en el crecimiento de nuestros principales socios comerciales sería un factor que jugaría en contra de un notable incremento de las exportaciones. Por tanto, la aportación positiva del sector exterior vendría fundamentalmente por la caída de las importaciones, acorde con la debilidad del consumo interno.

...y de la implementación de las numerosas reformas iniciadas por el Gobierno

Mencionar finalmente, las grandes reformas que el ejecutivo ha impulsado desde comienzos de año. En primer lugar, el Proyecto de Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, en trámite parlamentario, con el objetivo básico de la consolidación fiscal y la reducción del déficit. En segundo término, el Real Decreto Ley sobre la reforma del sistema financiero que pretende mejorar la confianza y la credibilidad del conjunto del sector impulsando su saneamiento y consolidación, de forma que recupere su función principal, que es proporcionar a empresas y familias el crédito necesario para volver al crecimiento económico y la creación de empleo. Por último, para intentar paliar el deterioro en el mercado laboral, el Gobierno, aprobó en Consejo de Ministros del

día diez de febrero de 2012 el Real Decreto Ley de medidas urgentes para la reforma del mercado laboral con el que espera frenar la destrucción de empleo y sentar las bases para la generación de un empleo más estable y de calidad. Actualmente se encuentra en trámite parlamentario.

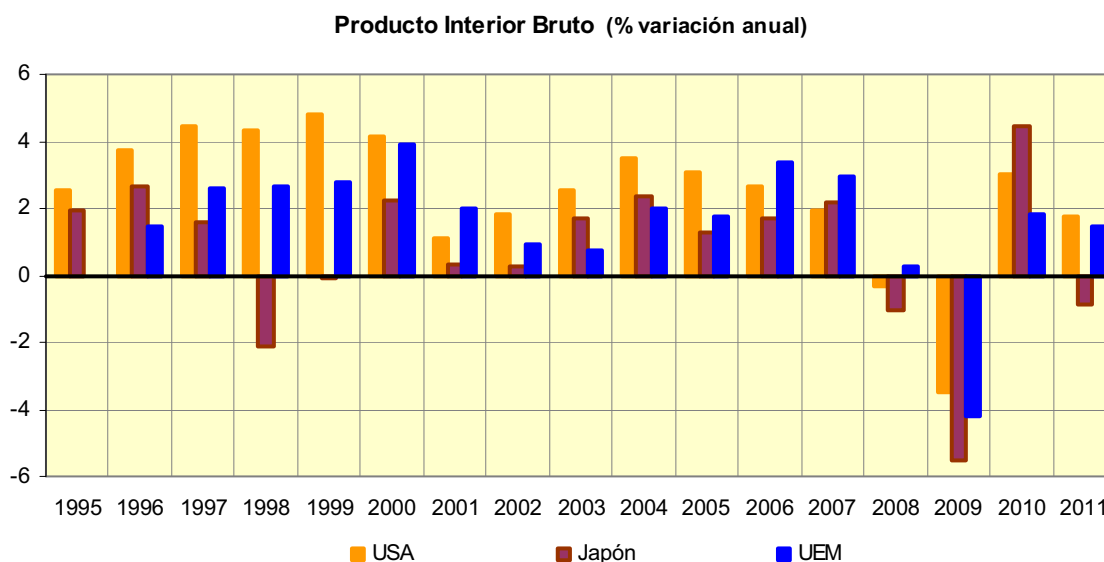
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial moderó su crecimiento en 2011...

De acuerdo con las estimaciones del FMI, la economía mundial creció un 3,8% en el conjunto de 2011, ritmo sensiblemente inferior al registrado el año precedente, que fue del 5,2%. Esta ralentización se manifestó principalmente en las economías desarrolladas, que pasaron de crecer un 3,2% en 2010 a un modesto 1,6% en 2011, ya que los países emergentes, aunque también desaceleraban un punto porcentual, anotaron un dinámico 6,2% en el promedio del año.

...en buena parte debido a la crisis de deuda soberana en la UEM

Los motivos que subyacen a este freno en la recuperación experimentado en 2011 son de diversa índole. Por un lado, la retirada de los estímulos fiscales adoptados tras el estallido de la crisis en 2008 ha continuado dejándose notar, aunque el protagonismo en 2011 ha recaído en la denominada crisis de deuda soberana de la eurozona, que lejos de verse resuelta se fue complicando en la segunda mitad del año a pesar de las numerosas y sucesivas cumbres europeas celebradas. Con su recrudecimiento las turbulencias fueron ampliando su área de influencia, sobrepasando con rapidez los límites continentales para convertirse en la principal amenaza global al crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía

Las perspectivas para 2012...

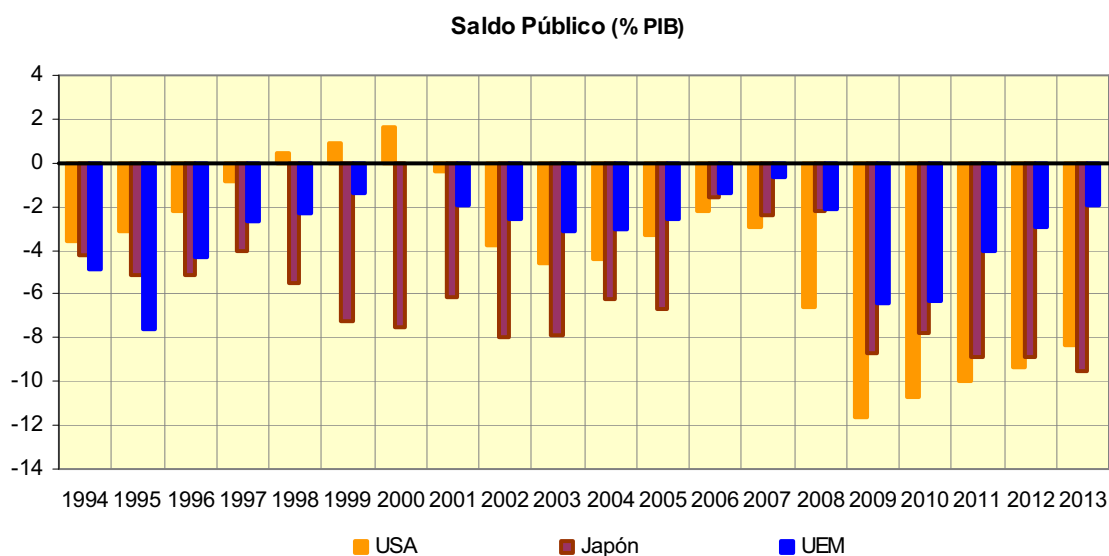
El panorama para 2012 es más bien sombrío, particularmente en las economías desarrolladas y más en concreto en la Unión Europea, donde la incertidumbre derivada de la crisis de deuda soberana actúa como un lastre para el crecimiento.

**...son de
debilitamiento en el
nivel de actividad...**

A ello se está uniendo en las últimas semanas un preocupante repunte en el precio del petróleo, impulsado por factores geopolíticos. Las últimas previsiones del FMI contemplan un crecimiento del PIB mundial del 3,3% en 2012, medio punto por debajo del obtenido en 2011, como consecuencia de una contracción del 0,5% del PIB de la eurozona en combinación con una desaceleración de las economías emergentes que pasarían de crecer un 6,2% en 2011 a un 5,4% en 2012. Estados Unidos mantendría el ritmo mientras que Japón superaría un mal año 2011 marcado por la catástrofe del terremoto y tsunami sufrido en marzo. En suma, puede afirmarse que la UE ha quedado descolgada del ciclo global, viéndose abocada a la recesión por motivos fundamentalmente internos.

**...posponiendo la
mejoría hasta 2013**

De acuerdo con el FMI, la economía mundial acelerará con suavidad en 2013, con un crecimiento previsto del 3,9%, fundamentado en la recuperación de la eurozona y la progresiva mejoría del ritmo tanto en el resto de economías avanzadas como emergentes, que verían crecer su producción en torno a medio punto porcentual por encima de las tasas de 2012.



**Son varios los retos
que deben ser
afrentados...**

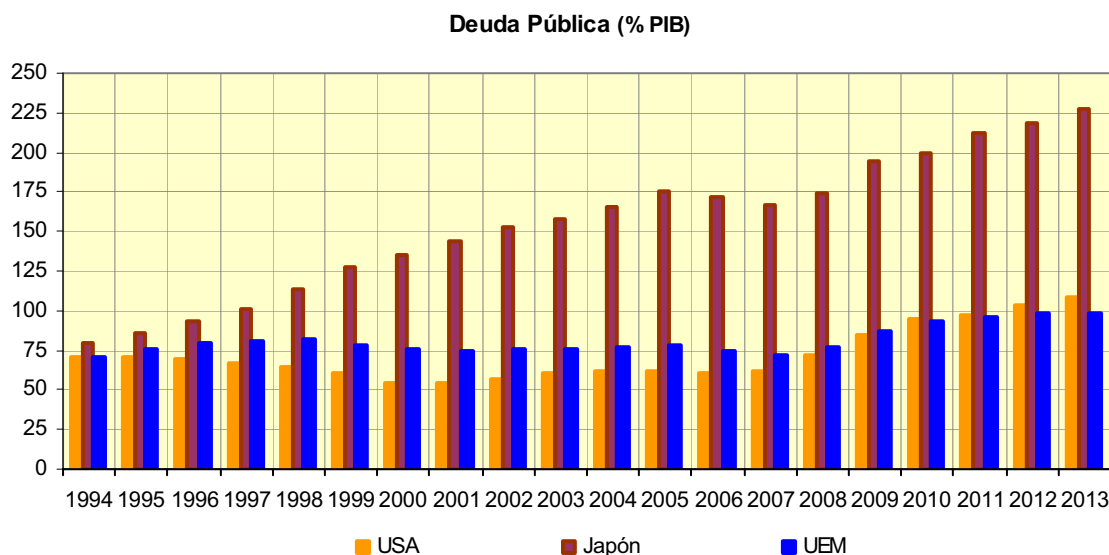
Los principales retos que las economías desarrolladas deben afrontar en 2012 están relacionados con el saneamiento de desequilibrios fiscales, la reforma y saneamiento de los sistemas financieros y el estímulo del crecimiento. En las economías emergentes, las políticas deberían orientarse a estimular su demanda interna, dada la previsible desaceleración que experimentará la demanda externa procedente de las economías avanzadas.

...y predominan los riesgos a la baja...

Los riesgos son predominantemente a la baja, y se han intensificado en los últimos meses. Destaca en primer lugar la crisis de deuda soberana en la eurozona, que comporta dificultades de financiación para varios estados y que posee fuertes interacciones con las entidades financieras, lo que se traduce en un proceso de desapalancamiento mayor y más prolongado de lo previsto lo que a su vez conlleva mayores restricciones crediticias a la economía real.

...en especial los relacionados con la eurozona...

A ello hay que añadir los efectos contractivos a corto plazo derivados de las medidas de austeridad presupuestaria encaminadas a la consolidación fiscal, que podrían ser mayores de lo esperado. La aplicación de un ajuste fiscal excesivo, para compensar la caída cíclica de ingresos tributarios, puede terminar socavando aún más la actividad, alimentando un bucle de deterioro adicional de las cuentas públicas y minando la confianza del mercado.



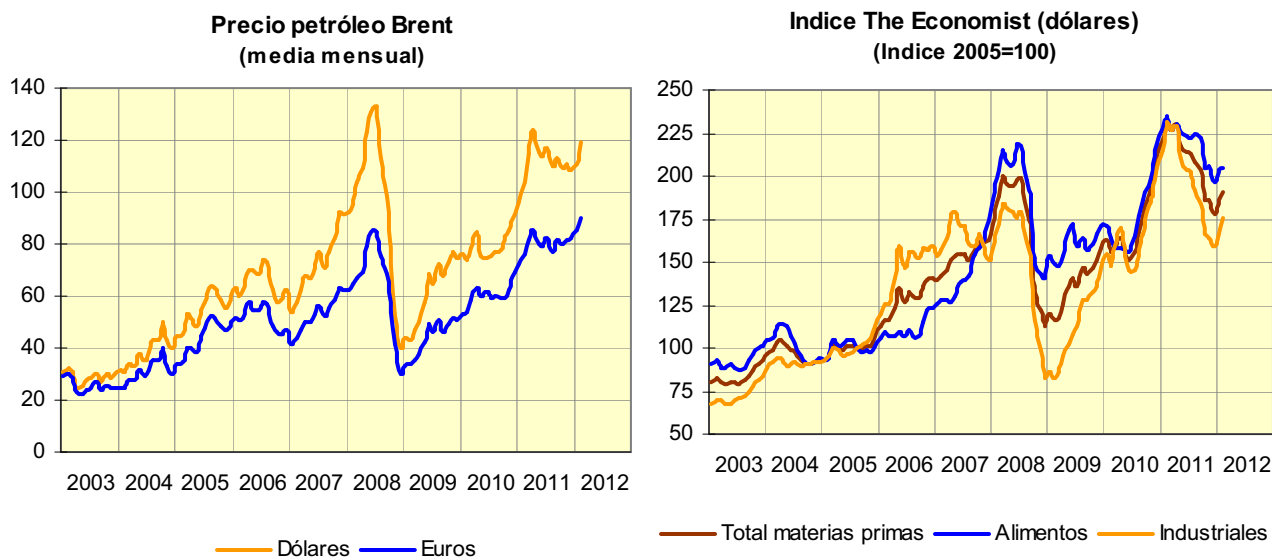
Fuente: OCDE

...así como el precio del petróleo...

En el entorno global, el precio del petróleo sigue constituyendo un riesgo central. Durante 2011 los precios de las materias primas descendieron, como respuesta a una menor demanda global derivada de la desaceleración del crecimiento, con la excepción del crudo, cuya evolución viene ligada a factores de oferta a los que se han unido riesgos geopolíticos. Se espera que en 2012 el precio del petróleo contenga su avance y que las restantes materias primas estabilicen o reduzcan ligeramente sus precios, pero no hay que descartar eventuales repuntes si determinados factores geopolíticos empeoraran, particularmente los relacionados con Irán.

**...y un eventual
ajuste brusco en
economías
emergentes**

En las economías emergentes existe cierto riesgo de aterrizaje brusco, dado el rápido crecimiento reciente en alguna de ellas del crédito y precios de determinados activos, que podría reproducir los episodios de burbujas inmobiliarias vividos de forma reciente en varias economías occidentales.



Fuente: Ministerio de Economía

**Estados Unidos se
comportó mejor de
lo esperado...**

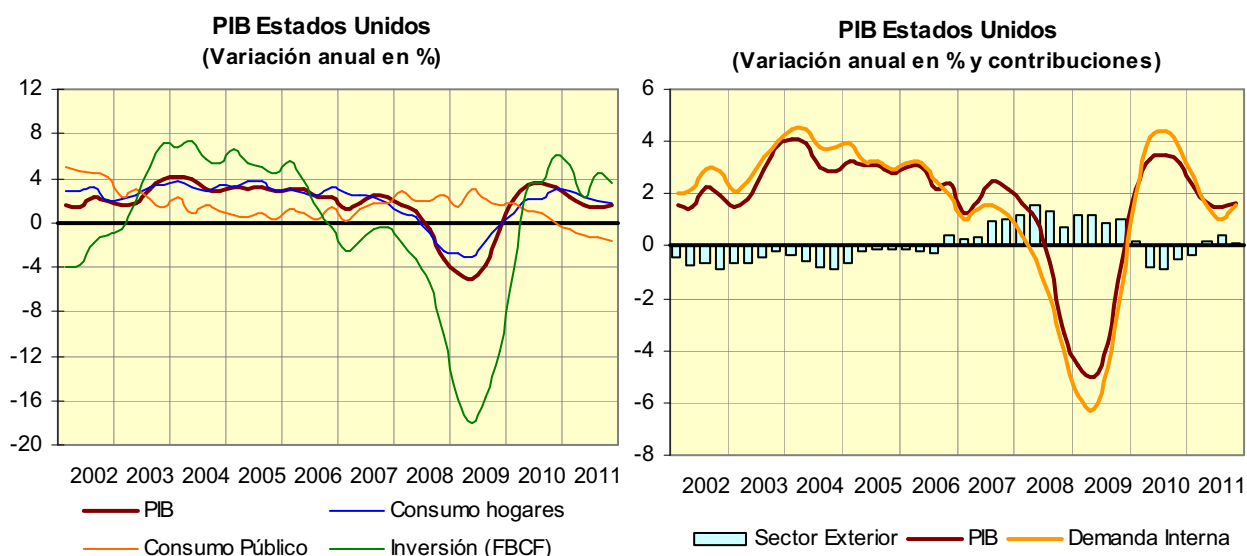
Estados Unidos anotó un crecimiento medio del PIB del 1,7% en 2011, frente al 3,0% alcanzado el año precedente. La tasa de inflación se situó en el 3,2% en media anual, y el empleo creció un 0,6%, cifra modesta pero que permitió reducir la tasa de paro hasta el 9,0% en el promedio de 2011, seis décimas por debajo del año anterior. A pesar de este evidente freno en su ritmo de actividad, el comportamiento en el segundo semestre del año sorprendió favorablemente y fue mejor de lo esperado, alejando con ello los temores a una recaída en recesión que había sido objeto de preocupación y debate en el tramo medio del año.

**...en la segunda
mitad del año, con
aumentos del
empleo y reducción
de la tasa de paro...**

Así, el PIB estadounidense crecía un 1,6% en el cuarto trimestre de 2011, tasa similar a la de los dos trimestres precedentes, pero por encima de lo esperado por el consenso de los analistas. Este crecimiento vino acompañado de un repunte en la creación de empleo, ya que la ocupación creció un 1,1% en el cuarto trimestre, la tasa más alta desde mediados de 2007. Ello permitió reducir la tasa de paro hasta el 8,7% en el último trimestre de 2011 (el 8,5% en diciembre). En materia de precios, la tasa de inflación se moderaba hasta el 3,3% en el cuarto trimestre (3,0% en diciembre), si bien la subyacente era sustancialmente más débil, del 2,2% en diciembre.

...y cierto vigor de la demanda interna, aunque con algunas sombras

Esta evolución de la economía de Estados Unidos en el cuarto trimestre descansó sobre la relativa fortaleza de la demanda interna, que aportó 1,5 puntos al crecimiento. No obstante, tanto la inversión como el consumo privado dibujan una senda de desaceleración, lo que genera ciertas dudas acerca de la continuidad de la recuperación en 2012. Por su parte, el gasto público mostraba una creciente contracción, en consonancia con el proceso de consolidación fiscal puesto en marcha. En el sector exterior, se producía cierta desaceleración en las exportaciones junto con una aceleración en las importaciones, lo que conducía a reducir su aportación al crecimiento hasta una modesta décima en el cuarto trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía

El arranque de 2012 ha sido continuista...

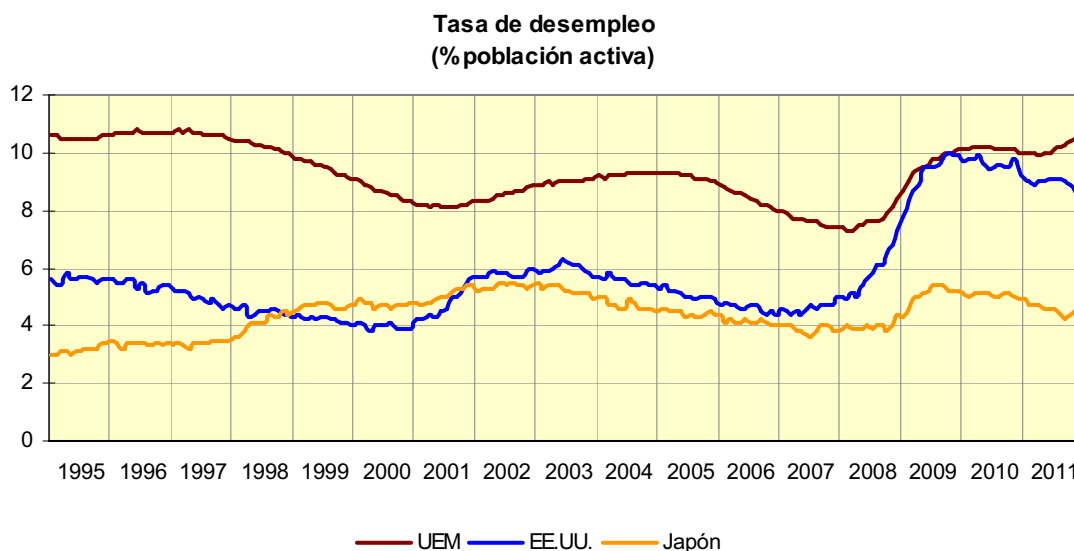
Los indicadores disponibles en los primeros meses de 2012 sugieren una cierta continuidad en el ritmo de crecimiento, aunque con debilidades. La vivienda sigue mejorando, pero sigue afectada por un exceso de oferta que continúa presionando los precios a la baja. En el mercado laboral el empleo aceleraba su crecimiento hasta el 1,6% en enero y la tasa de paro seguía bajando hasta quedar en el 8,3% en dicho mes. No obstante, aún queda mucho para recuperar las cifras de ocupados previas a la crisis, lo que limita la recuperación del consumo.

...por lo que la previsión de crecimiento es similar a la de 2011...

Por otro lado, 2012 es año electoral, lo que introduce incertidumbres en torno a la evolución del gasto público. La inflación relativamente elevada y la amenaza del precio del petróleo hacen que la Reserva Federal se muestre cautelosa, postergando una eventual tercera ronda de relajación cuantitativa. En suma, las perspectivas son de continuidad en la recuperación, pero a fuego lento.

...retrasando hasta 2013 una mayor aceleración

El FMI espera que el PIB de Estados Unidos crezca un 1,8% en 2012, tasa similar a la experimentada en 2011, posponiendo a 2013 una ligera aceleración, cuando el PIB crecerá un 2,2%. En estas perspectivas del organismo internacional sigue pesando la ausencia de un plan creíble de consolidación fiscal a medio y largo plazo y las dudas que ello conlleva.



Fuente: Ministerio de Economía

Japón quedó marcado en 2011 por el terremoto y tsunami de marzo

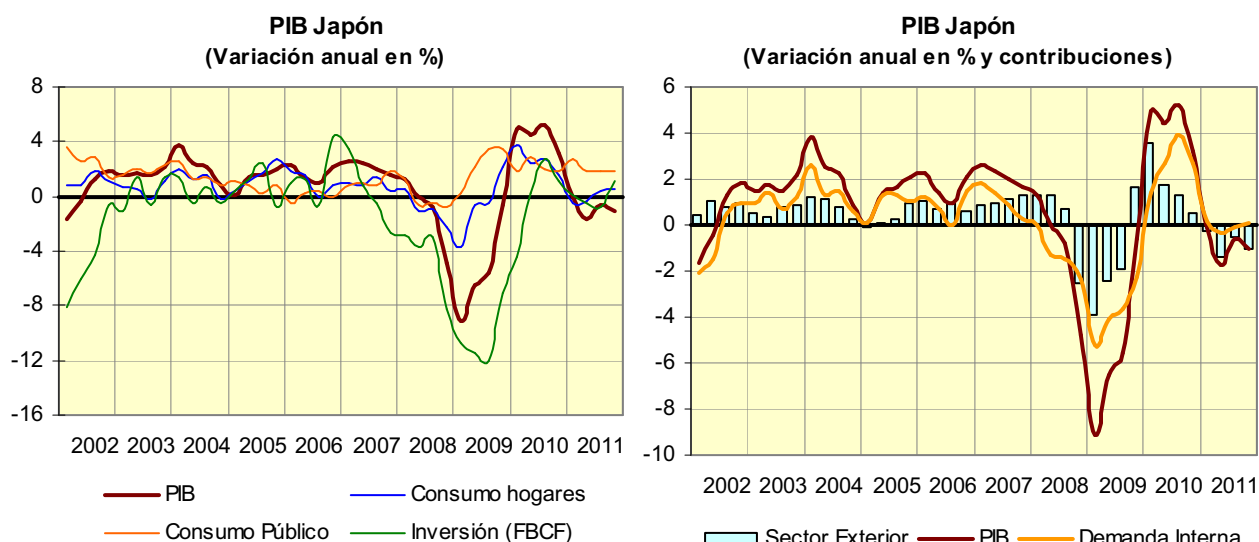
El comportamiento de la economía japonesa a lo largo de 2011 ha venido marcado por el terremoto y tsunami sufridos en marzo y sus devastadoras consecuencias. El PIB sufrió un retroceso del 0,9% en el conjunto del año, algo por encima de lo inicialmente esperado. Además, esta contracción de la producción llevó aparejada una caída del empleo del 2,3% en 2011, a pesar de lo cual la tasa de paro se redujo hasta quedar en el 4,6% en el promedio del ejercicio. En materia de precios, un año más, la deflación se mostraba persistente, con una caída media de la tasa de inflación de tres décimas.

El cuarto trimestre sorprendió por una contracción mayor a la esperada...

La actividad fue de menos a más tras el tsunami, pero en el cuarto trimestre se produjo una contracción mayor de lo esperado. La demanda interna aportaba una décima al crecimiento nipón en el último cuarto del año, gracias al estímulo del gasto público y cierto repunte en el consumo privado y la inversión, que no obstante crecían con fragilidad. Sin embargo, el empeoramiento del entorno hizo que las exportaciones cayeran un 1,7% en el último trimestre, haciendo que el sector exterior drenara 1,1 puntos al crecimiento, de modo que finalmente el PIB de Japón cayó un 1,0% en el cuarto trimestre de 2011. En el mercado de trabajo el empleo tendía a estabilizarse, mostrando una leve caída del 0,1% interanual, dejando la tasa de paro en el 4,5% de la población activa.

...aunque se espera una recuperación en 2012

De acuerdo con el FMI, el PIB de Japón crecerá un 1,7% en 2012, sobre la base de la recuperación del pulso exportador, culminando así su recuperación tras los desastres naturales de 2011, y este ritmo se mantendrá también en 2013, para el que se espera un avance del 1,6%.



Fuente: Ministerio de Economía

Las economías emergentes moderaron su crecimiento...

Las economías emergentes ralentizaron su crecimiento en 2011, pero éste seguía siendo muy dinámico, anotando un avance medio del 6,2%. El liderazgo seguía siendo ejercido por China un año más, cuyo PIB creció un 9,2% en media anual, un punto por debajo del registrado el año anterior. Esta desaceleración fue principalmente el resultado de la moderación en el ritmo exportador, debido a la menor actividad en los países clientes, pero también influyó el endurecimiento de la política monetaria, dirigido a contener el avance acelerado de los precios.

...aunque sigue siendo muy dinámico...

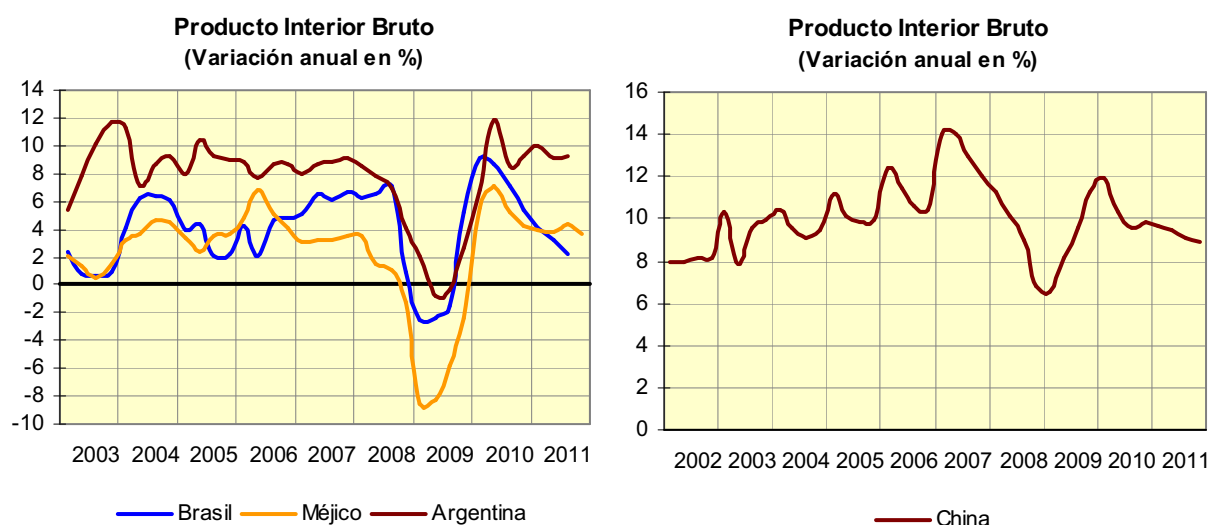
El perfil trimestral en 2011 fue de aterrizaje suave, cerrando el año con un crecimiento del PIB del 8,9% en el cuarto trimestre. El FMI espera que en 2012 continúe la moderación y el crecimiento se sitúe en el 8,2%, para acelerar en 2013 hasta el 8,8%.

...especialmente en China e India...

India acusó asimismo en 2011 los efectos de la menor actividad global, creciendo su economía un 7,4% en el conjunto del año, 2,5 puntos por debajo del año precedente. De forma similar al caso chino, en 2012 el crecimiento cedería unas décimas más, alcanzando un 7,0% anual, repuntando levemente en 2013 hasta el 7,3% anual.

**...así como en
algunos países
latinoamericanos**

También en Latinoamérica se produjo en 2011 cierta ralentización en el ritmo de crecimiento del PIB, a pesar de lo cual las tasas continuaron siendo particularmente dinámicas, lideradas por Argentina (8,3%) y Chile (6,2%), seguidas a mayor distancia por México (4,0%) y Brasil (2,9%). El panorama para 2012 es de cierta desaceleración adicional, aunque las grandes economías de la región continuarán creciendo por encima del 3,0%, lo que les permitirá proseguir con el saneamiento de sus finanzas públicas. Preocupa la aceleración de la inflación, especialmente en Brasil, ya que un eventual endurecimiento monetario podría frenar el ritmo de actividad.



Fuente: Ministerio de Economía

**La Unión Europea
también se
ralentizaba en
2011...**

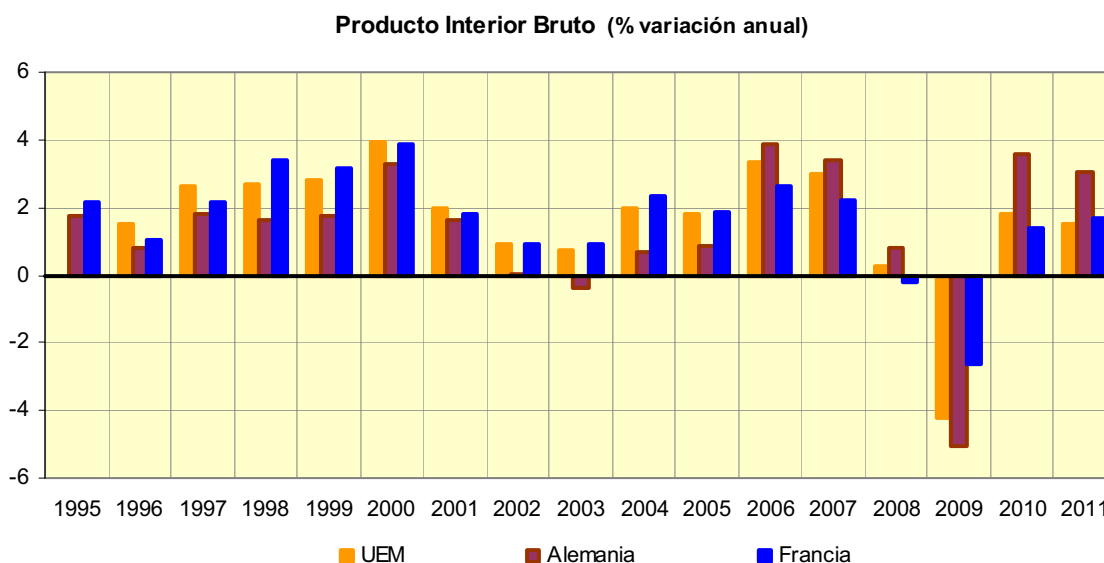
La Unión Europea, cuya recuperación de la crisis había sido en 2010 más tímida en comparación con el resto de la OCDE, participaba igualmente en 2011 de la tendencia general a la ralentización, con un modesto avance del PIB del 1,6% en el conjunto del año. La actividad se fundamentó en el sector exterior, que aportó 1,1 puntos al crecimiento, mientras la demanda interna aportaba tan sólo el medio punto restante.

**...sustentando su
crecimiento en el
sector exterior**

Muy similar fue el panorama presentado por la UEM, cuyo PIB creció un 1,5% en el conjunto de 2011, gracias a la aportación de un punto porcentual por parte del sector exterior. La demanda interna aportaba cinco décimas, y ello gracias a la inversión, que avanzó un 1,6% en el promedio del año, ya que el comportamiento del consumo tanto privado (0,2%) como público (0,1%) puede calificarse como anémico. El empleo aumentó con parquedad, apenas tres décimas en el promedio del año, lo que situó la tasa de paro media anual en el 10,2% de la población activa, una décima más que en 2010. La tasa media de inflación fue del 2,7%, impulsada fundamentalmente por el coste de la energía.

**Alemania
experimentó un
crecimiento
vigoroso...**

En el seno de la eurozona el comportamiento en 2011 fue dispar entre sus miembros, destacando el buen ritmo de la locomotora alemana, que presentaba un dinámico avance del PIB del 3,1% en el conjunto del año, basado no sólo en las exportaciones, que crecieron un 8,4% en el promedio del año, sino también en una demanda interna relativamente vigorosa, con crecimientos del 1,4% en el consumo tanto público como privado y del 6,6% en la inversión. El empleo creció un 1,3% en media anual, lo que permitió reducir la tasa de paro hasta el 7,1% en el conjunto de 2011, el valor anual más bajo desde la reunificación del país.



Fuente: Ministerio de Economía

**...mientras Francia
acusó mayor
fragilidad**

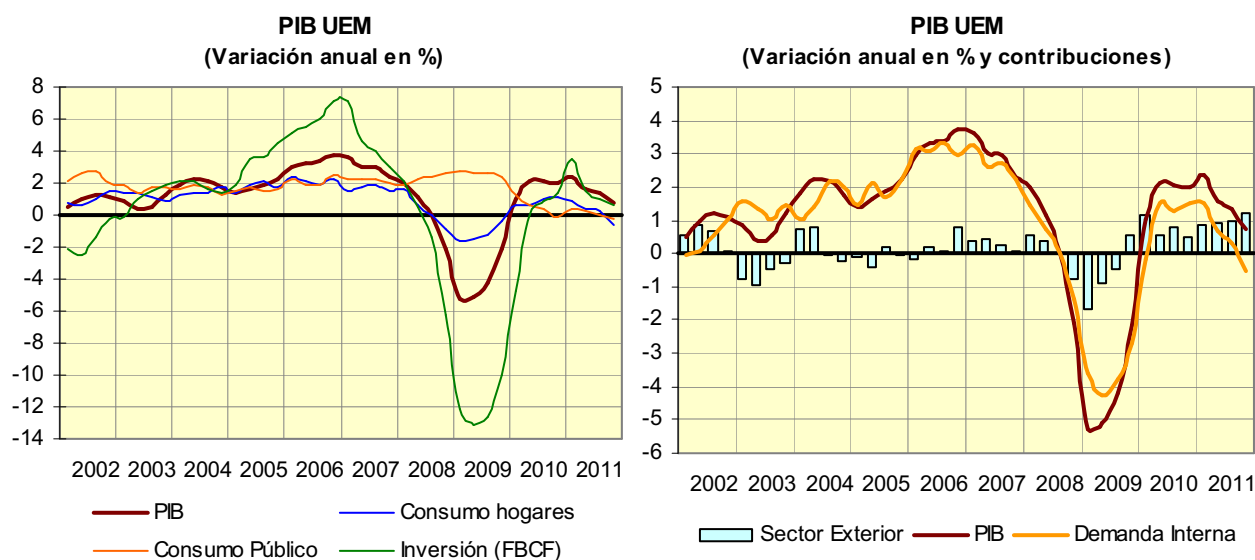
En comparación, la economía francesa tuvo un desempeño mucho más frágil, ya que el crecimiento del PIB del 1,7% en el conjunto de 2011 fue el resultado de un menor dinamismo tanto en el sector exterior como en la demanda interna, con avances del consumo privado del 0,3% o del 2,9% en el caso de la inversión. El empleo asalariado creció un nada desdeñable 1,1% en 2011, y la tasa de paro se situó en el 9,7% de la población activa en media anual, una décima por debajo del año anterior.

**En el cuarto
trimestre la UEM
parece abocada a la
recesión...**

La actividad económica en Europa fue de más a menos a lo largo del ejercicio, y los datos del cuarto trimestre permiten decir que la UE en general y la UEM en particular han quedado descolgadas del ciclo global de crecimiento, viéndose abocada la eurozona a la recesión por motivos fundamentalmente internos, a saber, la crisis de deuda soberana aún pendiente de resolver y las restricciones de financiación pública y privada que la acompañan, así como los efectos derivados de una política generalizada de austeridad presupuestaria cuyo ritmo quizás excede lo razonable.

...al experimentar una contracción intertrimestral del PIB...

En efecto, el PIB de la UEM crecía un comedido 0,7% en tasa anual en el cuarto trimestre de 2011 (el 0,9% el conjunto de la UE27), pero por comparación con el trimestre precedente la producción cayó tres décimas (dos décimas en la UE27), la primera caída intertrimestral del PIB después de haber encadenado nueve trimestres consecutivos de recuperación. En consecuencia, tal y como se temía, Europa encara con toda probabilidad el nuevo ejercicio 2012 con una recaída en recesión.



Fuente: Ministerio de Economía

...acompañada de un aumento del desempleo

El deterioro alcanzaba al mercado laboral, con un repunte en la tasa de paro que se elevaba hasta el 10,5% de la población activa en el cuarto trimestre de 2011, la más elevada desde 1997. Los precios también repuntaban, alcanzando un 3,0% en el cuarto trimestre, respondiendo fundamentalmente al comportamiento de los precios del petróleo.

El debilitamiento de la actividad es generalizado...

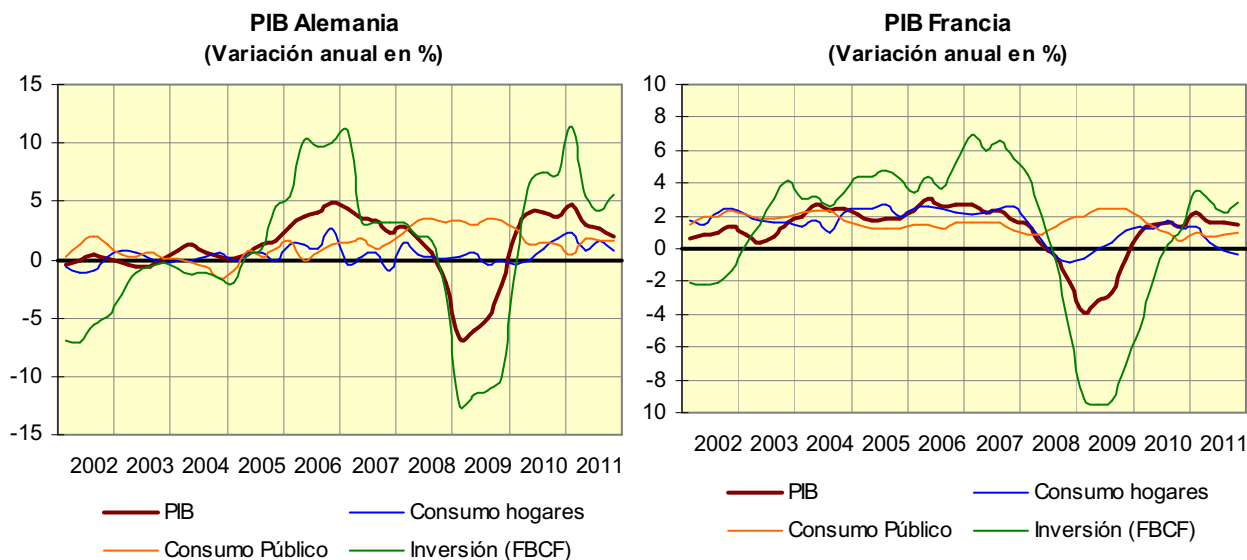
El debilitamiento de la actividad en la eurozona era generalizado, con especial incidencia en la demanda interna, que drenaba cinco décimas al crecimiento, fruto de sendas contracciones interanuales del consumo tanto privado (-0,6%) como público (-0,3%), aunque por diferentes motivos. La inversión también se debilitaba, si bien todavía aumentaba un 0,6% anual. Por su parte, la demanda externa aceleraba su contribución positiva al crecimiento aportando 1,2 puntos en el cuarto trimestre, pero ello era el resultado de una desaceleración más rápida de las importaciones que de las exportaciones. En concreto, las exportaciones progresaron un 3,6% anual en el cuarto trimestre mientras las importaciones lo hicieron en un 0,6% en tasa anual.

...y las perspectivas para 2012 son de recaída en recesión

Las perspectivas para 2012 son más bien sombrías. El FMI prevé una contracción del 0,5% en el PIB de la eurozona, que se recuperaría para crecer un modesto 0,8% en 2013. En términos similares, la Comisión Europea espera para 2012 una contracción del 0,3% de la economía de la UEM.

El panorama es dispar por países, con Alemania como locomotora...

Alemania continuaba siendo la locomotora de la eurozona, ya que aunque ralentizaba su ritmo, crecía un 2,0% en el cuarto trimestre de 2011, acompañado de un aumento del empleo del 1,2% y situando la tasa de paro en el 6,9%, valor mínimo desde la reunificación. La desaceleración era particularmente visible en la demanda interna, mientras el sector exterior permanecía relativamente vigoroso.



...aunque franará con brusquedad en 2012...

El FMI pronostica un leve avance del 0,3% del PIB germano en 2012 mientras que se produciría una ligera aceleración para crecer un 1,5% en 2013. La Comisión Europea es algo más optimista y prevé un avance del 0,6% en 2012.

...y también lo hará Francia

En un tono similar, la economía francesa crecía un 1,4% en el cuarto trimestre de 2011, basado en el buen comportamiento de las exportaciones, ya que la demanda interna acusa una elevada fragilidad, acumulando el consumo privado dos trimestres consecutivos de caídas. El empleo crecía un tímido 0,7%, lo que no evitaba el aumento de la tasa de paro hasta el 9,8% de la población activa. De acuerdo con el FMI, el PIB francés crecerá un 0,2% en 2012 y un 1,0% en 2013, pronosticando por tanto un panorama general de debilidad de la economía gala. Para la Comisión Europea el crecimiento esperado en 2012 es algo superior, del 0,4%.

Las perspectivas globales para 2012 son de un debilitamiento adicional en el nivel de actividad...

Las perspectivas globales para 2012 son, por tanto, de un debilitamiento en el nivel general de actividad, lo que está muy relacionado con la elevada incertidumbre existente en torno a la resolución de la crisis de deuda soberana en la eurozona. El pasado mes de febrero se alcanzó un acuerdo para liberar el segundo paquete de ayuda financiera a Grecia, de 130.000 millones de euros, condicionado a la aceptación por parte de los inversores privados de una “quita” situada en torno al 53% de la deuda. Esta quita, instrumentada a través de una operación de canje de bonos, debía lograr una aceptación de al menos el 75% del volumen de deuda, y a la hora de cerrar este informe parece que este umbral habría sido ampliamente superado, habiendo aceptado las condiciones del canje el 85% de los acreedores de Grecia, porcentaje que se elevaría al 95% en caso de que el gobierno heleno activara las cláusulas de acción colectiva. Con ello se descarta la opción por un default desordenado de Grecia, cuyas consecuencias hubieran sido imprevisibles, despejando una de las incertidumbres que más estaba pesando sobre la eurozona en las últimas semanas.

PREVISIONES FMI				
Producto Interior Bruto	2010	2011	2012	2013
Mundo	5,2	3,8	3,3	3,9
Economías avanzadas	3,2	1,6	1,2	1,4
Estados Unidos	3,0	1,8	1,8	2,2
Japón	4,4	-0,9	1,7	1,6
Reino Unido	2,1	0,9	0,6	2,0
Zona Euro	1,9	1,6	-0,5	0,8
Alemania	3,6	3,0	0,3	1,5
Francia	1,4	1,6	0,2	1,0
Italia	1,5	0,4	-2,2	-0,6
España	-0,1	0,7	-1,7	-0,3
Emergentes	7,3	6,2	5,4	5,9
Rusia	4,0	4,1	3,3	3,5
China	10,4	9,2	8,2	8,8
India	9,9	7,4	7,0	7,3
Brasil	7,5	2,9	3,0	4,0

Fuente: Fondo Monetario Internacional, actualización previsiones enero 2012

...bajo la influencia de la crisis de la eurozona aún sin resolver...

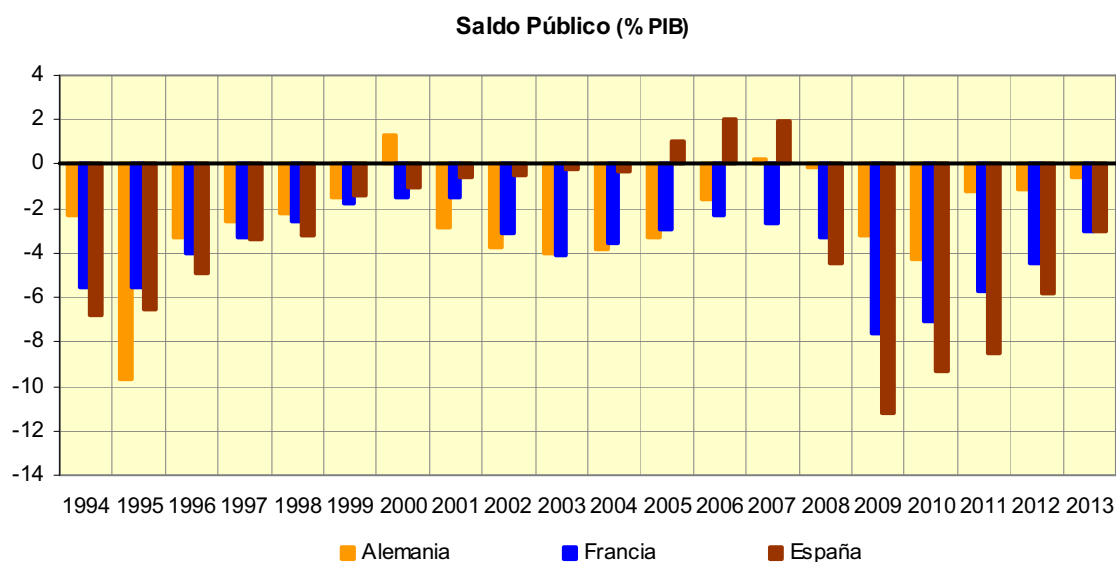
Al margen de la cuestión griega, los mandatarios europeos siguen sin ser capaces de dar una solución definitiva a la crisis. En el corto plazo son varias las cuestiones urgentes a resolver, a saber, en primer lugar cerrar el pacto fiscal reforzado con un calendario claro y consensuado de consolidación fiscal a medio plazo. A pesar de que el acuerdo fue rubricado en la última cumbre de primeros de marzo, en la misma jornada el presidente del gobierno español anunció una relajación del objetivo de déficit para 2012, que si bien puede calificarse de razonable, contradice lo acordado en anteriores cumbres así como el espíritu de esta última reunión del eurogrupo.

**...y su larga
sombra sobre la
solvencia de las
entidades
financieras**

En segundo lugar, también urge facilitar el acceso de las entidades financieras al mercado mayorista, prácticamente cerrado desde hace meses, así como lograr que el crédito vuelva a fluir desde aquellas hacia empresas y familias. Las dos subastas de fondos a tres años (LTRO) celebradas por el BCE en diciembre y febrero han paliado sin duda las necesidades de liquidez de la banca, al inyectar un billón de euros al sistema, pero esta liquidez ha sido utilizada de forma mayoritaria para comprar deuda soberana que sirva como colateral frente al BCE para nuevas solicitudes de financiación, y con ello cubrir los vencimientos que las entidades financieras deben afrontar en los próximos meses. De hecho, buena parte de los fondos han regresado al BCE haciendo uso de la facilidad de depósito, que ha registrado máximos superiores a los 800.000 millones de euros en las jornadas que han seguido a la segunda subasta. En suma, las subastas de liquidez del BCE suponen una solución transitoria, pero el mercado mayorista sigue aparentemente cerrado para las entidades financieras europeas.

**Estimular el
crecimiento en un
marco de
consolidación fiscal
constituye un reto
de primer orden...**

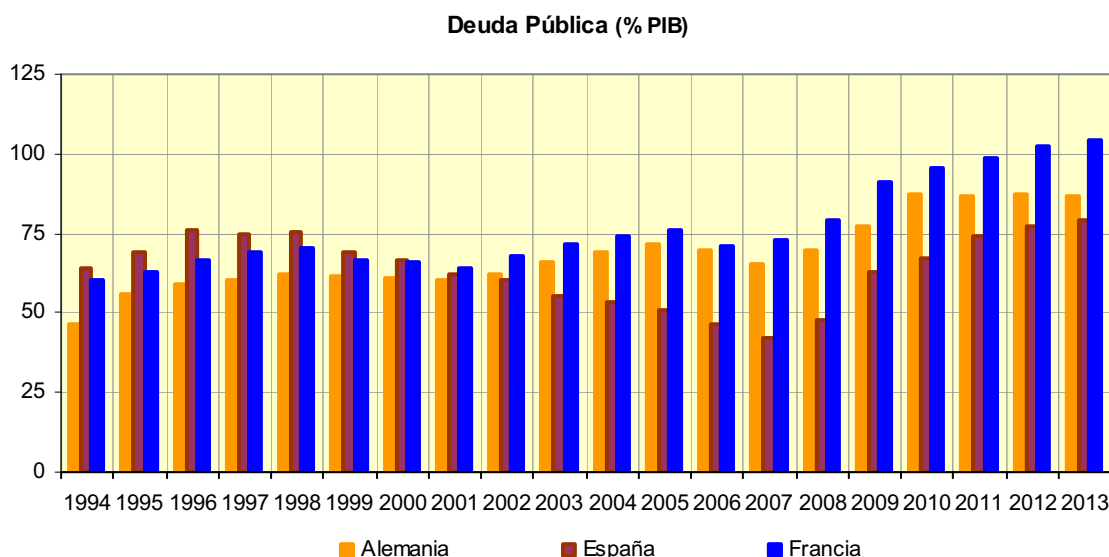
En tercer lugar, sigue pendiente la cuestión de cómo lograr estimular el crecimiento económico en un entorno de consolidación fiscal. En este terreno los avances hasta el momento han sido nulos, ya que el enfoque predominante ha sido que los ajustes fiscales traerían por sí solos el retorno al crecimiento de las economías. Sin embargo, la información disponible señala más bien en la dirección opuesta, esto es, las políticas de ajuste fiscal están ejerciendo un efecto contractivo sobre el nivel de actividad.



Fuente: OCDE

**...y en el medio
plazo es preciso
lograr una mayor
integración fiscal
de la eurozona...**

En el medio plazo, son también varias las cuestiones a resolver. En primer lugar, parece necesario avanzar hacia una mayor integración fiscal de la eurozona, aunque ello pueda suponer una pérdida de soberanía nacional en determinadas decisiones. Se debería incluir algún mecanismo de emisión conjunta de deuda. Por otro lado, es necesario culminar el diseño del mecanismo destinado a solventar futuras crisis financieras, materia en la que se ha avanzado bastante mediante la creación del fondo europeo de estabilización financiera (EFSF), de carácter temporal, y del mecanismo europeo de estabilización (ESM), herramienta definitiva que entraría en vigor el próximo mes de julio, aunque su tamaño y funcionamiento todavía es objeto de negociación por parte de los líderes europeos.



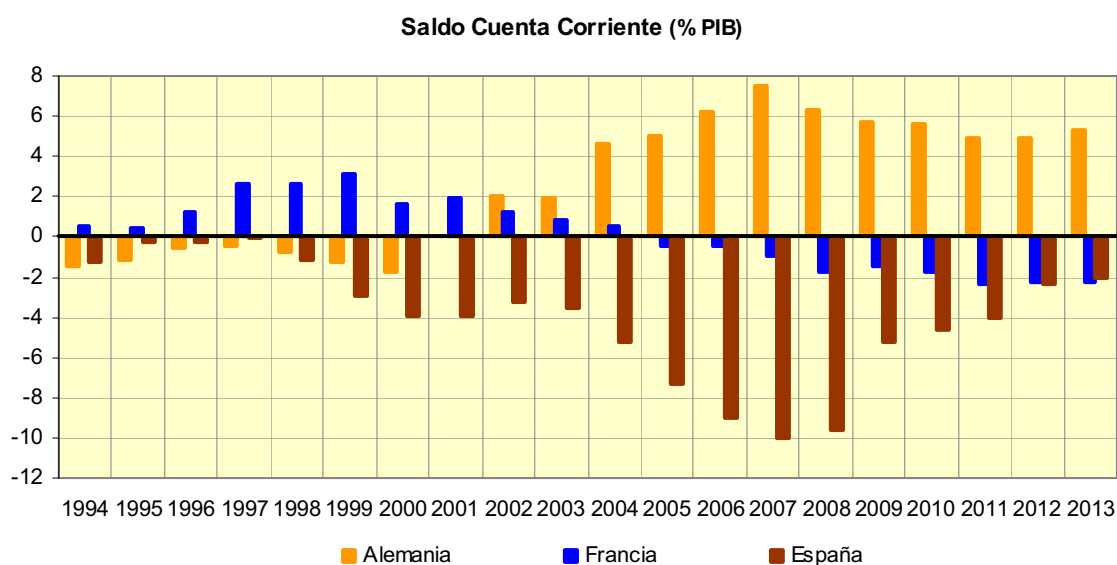
Fuente: OCDE

**...y diseñar
mecanismos de
corrección de
desequilibrios
macroeconómicos**

Adicionalmente, es necesario diseñar algún tipo de mecanismo que permita detectar en el futuro eventuales situaciones de desequilibrios graves en las economías, lo que se ha denominado procedimiento de desequilibrios macroeconómicos (MIP, Macroeconomic Imbalances Procedure). Como primer paso se ha diseñado un informe de mecanismo de alerta (AMR, Alert Mechanism Report), en forma de listado de diez indicadores macroeconómicos destinado a realizar un seguimiento de su evolución en los diferentes países y detectar así posibles desequilibrios tanto interiores, como exteriores y de competitividad. La idea es que una vez detectados determinados desequilibrios considerados como fuente de riesgo o susceptible de desencadenar nuevas crisis, la Comisión Europea propondría al país afectado un plan de acción para su corrección, que en caso de no ser aplicado adecuadamente podría dar lugar a sanciones económicas.

**En suma, mejorar
la gobernanza de la
UEM**

En suma, a pesar de los evidentes avances producidos en la gobernanza de la eurozona, que deberían ayudar a despejar progresivamente la incertidumbre y recuperar la confianza de los agentes, todavía quedan cuestiones importantes a las que los mandatarios europeos deben dar respuesta.



**Fuera de la UE
persisten otros
riesgos, como el
petróleo o un
aterrizaje brusco en
China**

Fuera de la Unión Europea, como ya se ha comentado con anterioridad, el precio del petróleo constituye un riesgo central, no siendo descartable una escalada alcista impulsada por un recrudecimiento de los conflictos geopolíticos en oriente medio. Por otro lado, algunas economías emergentes, en particular la china, podrían sufrir una brusca corrección con origen en los elevados volúmenes de endeudamiento y los niveles de precios de algunos activos, en especial los inmobiliarios. Dado el papel ejercido por las economías emergentes como motores de la economía mundial, una contracción de su actividad tendría consecuencias sobre el resto.

5. CARACTERIZACIÓN DEL EMPRENDEDOR ARAGONÉS

1. Introducción

El objetivo de este informe es proporcionar una aproximación al perfil característico del emprendedor aragonés

El objetivo de este informe es proporcionar una aproximación al perfil característico de la figura del emprendedor aragonés. Este análisis no debería ceñirse al momento actual, sino que debería ponerse en perspectiva con periodos previos, lo cual cobra especial relevancia en situaciones como en la que nos encontramos, ya que un análisis restringido al periodo actual podría dar lugar a unos resultados o conclusiones que estuvieran distorsionados por la negativa evolución económica experimentada. Sin embargo, el análisis de un periodo temporal más amplio nos permite comparar la situación con periodos en los que la coyuntura económica ha sido bien distinta.

No existe una única definición del concepto de emprendedor...

La primera labor a desarrollar debería ser definir el concepto de emprendedor. Sin embargo, a pesar de que la función del emprendedor es probablemente tan antigua como la del trueque o el intercambio, no hay todavía una definición ampliamente aceptada sobre el término “emprendimiento”.

...aunque según la OCDE son agentes que impulsan el cambio y el crecimiento en una economía de mercado

En cualquier caso, el diccionario de la Real Academia Española de la lengua (RAE), establece que emprendedor es aquel “*que emprende con resolución acciones dificultosas o azarosas*”, mientras que emprender es “*acometer y comenzar una obra, un negocio, un empeño, especialmente si encierran dificultad o peligro*”. Por su parte, según la OCDE (1998)¹, los emprendedores son agentes que impulsan el cambio y el crecimiento en una economía de mercado y pueden acelerar la generación, difusión y aplicación de ideas innovadoras. Los emprendedores no solo buscan e identifican oportunidades económicas potencialmente rentables sino que además están dispuestos a asumir los riesgos necesarios para intentar aprovecharlas.

Estos suelen asimilarse al número de empresas o de trabajadores que desarrollan una actividad propia

La siguiente dificultad que nos encontramos es la escasez de fuentes de información, lo cual está relacionado con la mencionada falta de concreción en una definición. Es por ello que, en general, gran parte de los informes acerca de este tema evitan entrar en definiciones y simplemente equiparan el emprendimiento con alguna medida empíricamente observable, asociándolo, por ejemplo, al número de empresas o al de trabajadores que desarrollan una

¹ OCDE (1998). *Fostering Entrepreneurship*. Paris.

actividad propia, es decir, aquellos que no son asalariados.

El proyecto GEM evalúa la actividad emprendedora en distintas regiones...

...pero para el caso de Aragón solo hay información de los años 2008 y 2009...

...por lo que para llevar a cabo un análisis temporal de cierta amplitud utilizamos datos de la EPA y del DIRCE...

...si bien estos resultados no son directamente comparables...

Desde el año 2000 España participa en el Proyecto GEM (*Global Entrepreneurship Monitor*) cuya finalidad es evaluar la actividad emprendedora en un territorio. En la actualidad, este proyecto se desarrolla en un amplio número de países, así como en la mayoría de comunidades autónomas, lo que permite la comparación con un amplio ámbito territorial. Sin embargo, en el caso de Aragón, la primera edición del observatorio sobre la actividad emprendedora en la Comunidad Autónoma (GEM Aragón) es el de 2008, y el más reciente es el referente a 2009. Esto no permite llevar a cabo un análisis temporal de cierta amplitud (sólo disponemos de dos años), ni describir la situación del momento actual (los últimos datos son de hace más de dos años). No debe obviarse tampoco que los resultados de 2008 y 2009 están influenciados por la excepcional situación económica vivida en esos periodos². A la intensificación de la crisis económica en 2009, en el caso de Aragón debemos sumar que la celebración de la Expo en 2008 pudo alentar en mayor medida la puesta en marcha de determinados proyectos.

Por estas razones, se ha tratado de buscar otras estadísticas disponibles que nos permitan aproximar algunas valoraciones de cuál es la situación en la actualidad, o en un momento más cercano, y de cómo ha sido la evolución en un periodo de tiempo más o menos extenso, por ejemplo, desde el año 2000. En concreto, se ha optado por utilizar información proporcionada por la Encuesta de Población Activa (EPA) y por el Directorio Central de Empresas (DIRCE), estadísticas, ambas, publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE). En cuanto a la EPA se ha utilizado la información referente a los ocupados no asalariados, para tratar de determinar el perfil característico de estos como una aproximación a lo que sería el emprendedor. En cuanto al DIRCE, se trata de ver las principales características de la empresa aragonesa.

En todo caso, debe tenerse presente que los resultados que se obtengan a partir del análisis realizado a partir de la información de la EPA y del DIRCE no son directamente comparables con los del informe GEM. Por un lado, debido a que no todos los ocupados no

² En el caso de 2008, el Informe Ejecutivo GEM 2008-Aragón apunta que “el trabajo de campo para la realización de este documento se lleva a cabo en los meses de junio y julio de 2008, periodo en el que la crisis no se había manifestado con toda su crudeza”. Mientras que en el caso de 2009, el Informe Ejecutivo GEM 2009-Aragón señala que “el trabajo de campo necesario para la realización de este documento se realiza entre los meses de abril y junio de 2009, periodo en el que la crisis se manifiesta con especial crudeza (...) en periodos como el que atravesamos cobra sentido el carácter longitudinal del informe. Un análisis coyuntural como el que puede realizarse para el año 2009 puede tener sentido para adoptar medidas correctoras. Sin embargo, el potencial de la información descansa en la valoración de la tendencia que muestran los indicadores que se analizan en el medio y largo plazo”.

...con los obtenidos en GEM

asalariados son o deben ser considerados emprendedores y, por otro, a causa de que la actividad emprendedora que mide GEM es un concepto más amplio que el registro anual de empresas (DIRCE).

Así, primero analizamos los datos de GEM, después los de la EPA y del DIRCE, y el informe finaliza con un apartado de conclusiones

Este informe se estructura en tres apartados más. En el siguiente se analizan de forma más detallada los resultados del informe GEM para Aragón en 2009 y se comparan con los obtenidos el año previo. Después, en el apartado tercero se analiza con mayor detalle la información relativa a los ocupados no asalariados de la EPA, y en el cuarto la relativa a las empresas del DIRCE. Finalmente, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

2. Perfil del emprendedor aragonés (GEM-Aragón)***Según GEM, en el año 2009 el 4,5% de la población adulta aragonesa estaba involucrada en una actividad emprendedora...***

Según el Informe Ejecutivo GEM para Aragón, la Tasa de Actividad Emprendedora (TEA), definida como el porcentaje de población entre 18 y 64 años que declara estar involucrada en una actividad emprendedora incipiente³, en Aragón era del 4,5% en 2009. Por comparación con el resto de comunidades autónomas, Aragón se encontraba por debajo de la media nacional (5,1%), y en peor posición que en 2008, cuando ocupó el segundo lugar del ranking de comunidades autónomas con una TEA del 8,1%. Si bien, como ya decíamos en la introducción, en dicho periodo pudieron darse circunstancias en Aragón que propiciaron el aumento de la actividad emprendedora.

...y “el perfil predominante del emprendedor era el de un hombre de 37,36 años de edad media, con estudios medios, nivel de renta medio, que ha recibido formación específica para emprender y que es de origen español”

Según el Informe Ejecutivo GEM 2009-Aragón, “*el perfil predominante del emprendedor aragonés 2009 en general⁴ es el de un hombre de 37,36 años de edad media, con estudios medios, nivel de renta medio, que ha recibido formación específica para emprender y que es de origen español*”.

Respecto a 2008 la situación era muy similar...

En 2008 la situación media era muy similar. Sin embargo, atendiendo de forma más detallada a las variables se observan cambios. El de mayor relevancia es la pérdida de peso relativo de las mujeres en el total de emprendedores (éstas pasan de representar un 45,6% en 2008 a un 25,2% en 2009). Esto muestra que el cambio en la situación económica de Aragón afectó en mayor medida a ellas.

³ GEM define la actividad emprendedora incipiente como todo aquel negocio o actividad empresarial, incluyendo el autoempleo, que se pone en marcha en cualquier sector y que lleva en funcionamiento hasta 42 meses.

⁴ GEM define al “emprendedor en general” como aquel que ha puesto en marcha una iniciativa cuya vida es de hasta 42 meses.

...aunque se observan cambios en algunas variables

Otras diferencias, aunque no tan llamativas, se observan en la edad y en el nivel formativo. La media de edad de los emprendedores en 2008 (41,6 años) era más de cuatro años superior a la de 2009, aunque la cohorte predominante es la misma en ambos periodos (de 25 a 34 años). El nivel formativo de los emprendedores en 2009 era superior al de 2008, ya que aquellos con estudios superiores incrementan su peso relativo en 2009 respecto a 2008, al pasar a representar un 32,7% sobre el total (5,2 puntos porcentuales más que en 2008).

A partir de GEM también conocemos que en 2009...

De esta forma quedaría definido el perfil socioeconómico del emprendedor en Aragón. Sin embargo, del Informe GEM pueden obtenerse otros aspectos relevantes acerca de la actividad emprendedora, como el motivo que llevó a estos a emprender, los sectores de actividad en los que lo hicieron, el grado de innovación de sus iniciativas, el uso de nuevas tecnologías en su producción, si contrataron trabajadores o su grado de internacionalización.

...el principal motivo que llevó a emprender a la gran mayoría fue la oportunidad,...

En cuanto al primero de los aspectos, la inmensa mayoría afirmaba que la razón principal que le llevó a emprender fue la oportunidad (en torno al 80% para ambos años) frente a la necesidad u otros motivos. En la comparación de 2008 con 2009 se observa que en el último año la necesidad ganó peso relativo (pasó de un 13,4% a un 19,3%), mientras la oportunidad lo perdió (representaba un 82,0% y un 76,0% en 2008 y 2009, respectivamente), lo cual es consistente con el empeoramiento económico experimentado en el periodo.

...el sector orientado al consumo era el más relevante,...

Por sectores productivos, el orientado al consumo es el más relevante, seguido del transformador, de los servicios a empresas y, finalmente, del sector extractivo. El principal aspecto a destacar en el paso de 2008 a 2009 es la importante pérdida de representatividad de los servicios a empresas, algo que ocurre en favor de los otros tres sectores. En efecto, el sector orientado al consumo incrementa su peso relativo del 45,7% en 2008 al 54,9% en 2009; el transformador aumenta del 22,9% al 29,0%; el de servicios a empresas se reduce de un 25,7% a un 8,5%; y el extractivo pasa de un 5,7% en 2008 a un 7,7% en 2009.

...la mayoría desarrollaron iniciativas no innovadoras,...

En cuanto al grado de innovación de sus iniciativas, aquellos que desarrollaron iniciativas “completamente innovadoras” en 2008 suponían el 13,5%, nivel que en 2009 se reduce al 9,5%. Por su parte, los que llevaron a cabo iniciativas “algo innovadoras” se sitúan en ambos periodos en torno al 25%. Así, se observa, que la mayoría (más del 60% en los dos años) llevaron a cabo proyectos “nada innovadores”.

... y utilizaron en su proceso productivo tecnologías con una antigüedad superior a 5 años

Por lo que respecta al uso de nuevas tecnologías, la mayoría afirma que las que utilizaban tenían una antigüedad superior a 5 años. Sin embargo, la situación en 2009 mejora respecto a 2008, al pasar de afirmar esto un 85,7% de los emprendedores en el primer caso, a un 66,3% en el último.

Casi la mitad de ellos no tenían empleados,...

En cuanto a si estos emprendedores tenían empleados o no, la situación varía de forma considerable de un año al otro. En 2008, aquellos que no tenían empleados representaban menos de un 25% en Aragón. En ese año, en la Comunidad Autónoma, la mayor parte de los emprendedores (el 47,1%) tenían entre 1 y 5 empleados. Sin embargo, en 2009 la situación cambia, y casi la mitad de los emprendedores aragoneses no tenían empleados (48,3% del total).

... y tres de cada cuatro no exportaban nada

El último aspecto considerado, el grado de internacionalización, refleja que la mayoría no exportaba nada de su producción. Además, esta situación se agrava en 2009 respecto al año anterior, al aumentar el porcentaje de emprendedores que hacen esta afirmación del 63,4% al 77,3%.

De esta forma quedaría definido el perfil predominante del emprendedor aragonés en 2009 según GEM

En síntesis, a partir de los datos más actuales de GEM para Aragón se llega a la conclusión de que el perfil del emprendedor aragonés en el año 2009 era el de un hombre con una media de edad de poco más de 37 años, con estudios medios, nivel de renta medio, que había recibido formación específica para emprender, y de origen español. El principal motivo que llevó a emprender a la inmensa mayoría fue la oportunidad, algo más de la mitad de las iniciativas estaban orientadas a actividades relacionadas con el consumo, más de la mitad de las iniciativas no supusieron ninguna innovación, las tecnologías utilizadas en el proceso de producción tenían más de 5 años para la mayoría de los emprendedores, casi la mitad no tenían empleados y alrededor de tres de cada cuatro no exportaba nada de su producción.

3. Perfil de los ocupados no asalariados (EPA)

Una caracterización de la ocupación no asalariada puede considerarse como aproximada a la del emprendedor

A continuación, a partir del análisis de información procedente de la EPA, se pretende obtener una caracterización de los ocupados no asalariados, lo cual podría considerarse como aproximado a la figura del emprendedor. Este análisis se va a hacer comparando a estos con la totalidad de ocupados (asalariados y no asalariados).

Durante el periodo analizado (desde el año 2000 hasta el 2011) el número de ocupados no asalariados ha pasado de 110.488 a

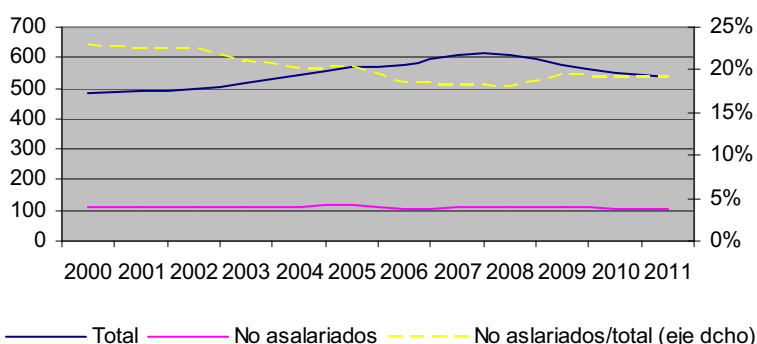
El número de ocupados no asalariados se reduce en 2011 respecto al año 2000...

...representando en 2011 un 19,1% de la ocupación total

102.571, lo que supone una disminución del 7,2%. Por su parte, el número de ocupados totales pasa de 483.245 en el año 2000 a 537.920 en 2011, es decir, se incrementan un 11,3%.

Ambas evoluciones nos llevan a que los ocupados no asalariados hayan reducido su peso sobre el total de la ocupación. En el 2000 suponían el 22,9% de la ocupación –el porcentaje más alto de toda la etapa considerada-, mientras que en el año 2011 pesaban un 19,1%.

Ocupados totales y ocupados no asalariados (Aragón)
(eje izdo: miles de personas)

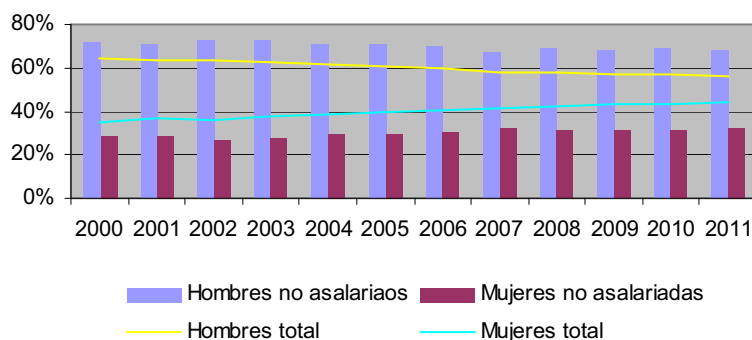


Fuente: EPA (IAEST)

Entre los ocupados no asalariados las mujeres tienen un peso relativo (32,0%) menor al que representan en la ocupación total,...

Atendiendo al género, entre los ocupados no asalariados la importancia relativa de las mujeres es menor a la que se observa atendiendo a la totalidad de ocupados en la Comunidad Autónoma. En concreto, en 2011 éstas representaban un 32,0% del total de ocupados no asalariados, 12,2 puntos porcentuales menos que en la totalidad de la ocupación.

Ocupados por género (Aragón)
(pesos relativos)



Fuente: EPA (IAEST)

La evolución desde el año 2000 muestra una ligera ganancia de

...aunque han ganado importancia respecto al año 2000

peso relativo de las mujeres en los ocupados no asalariados, aunque ésta es menor a la experimentada en el total de ocupados. Por tanto, la incorporación de las mujeres al mercado de trabajo, o de forma más precisa, al empleo, durante este periodo se ha debido sobre todo a la ocupación de puestos asalariados y no tanto a trabajos por cuenta propia⁵.

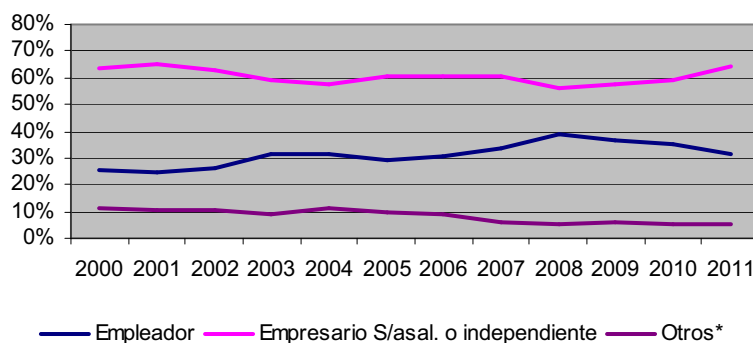
La mayoría son empresarios sin asalariados (64,0%)...

En cuanto a la situación profesional de los ocupados no asalariados, estos son en su mayoría empresarios sin asalariados o independientes, frente a aquellos que tienen empleados⁶.

... aunque aquellos con empleados ganan representatividad respecto al año 2000

La comparación de 2011 respecto al 2000 muestra un incremento en el número de empleadores (14,0%), y una caída en el de aquellos sin asalariados (-6,4%). Como la ocupación no asalariada en conjunto se redujo (-7,2%), el resultado es que los empleadores incrementaron su peso relativo (pasan de representar un 25,3% de la ocupación no asalariada en el 2000 a un 31,1% en el 2011), mientras que aquellos sin asalariados prácticamente mantuvieron su peso relativo (63,5% y 64,0% en el 2000 y en el 2011, respectivamente).⁷

Ocupados NO ASALARIADOS por situación profesional (Aragón) (pesos relativos)



* Ayuda familiar, miembro de cooperativa y otros

Fuente: EPA (IAEST)

Atendiendo a la edad, lo que se observa en general es que la población ocupada no asalariada muestra una estructura más

⁵ En la comparación del año 2011 con el 2000 la ocupación femenina se ha incrementado un 39,2%, a causa de un crecimiento del 47,0% de la ocupación asalariada y de un 4,4% de la no asalariada.

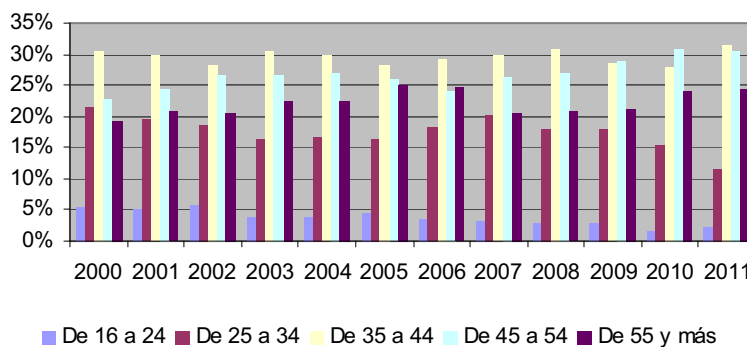
⁶ Dentro de los ocupados no asalariados la EPA distingue además de las categorías de “empleador” y “empresario sin asalariados o independiente”, otras dos más: “ayuda familiar” y “miembro de cooperativa y otros”. Sin embargo la relevancia de éstas dos últimas es mucho menor (entre ambas representaban el 11,2% del total de ocupados no asalariados en el 2000, y el 4,9% en 2011).

⁷ El hecho de que los empleadores ganen peso relativo sin que los empresarios sin asalariados lo pierdan se debe a que el grupo que perdió importancia relativa fue el de “otros” (ayuda familiar y miembro de cooperativa y otros).

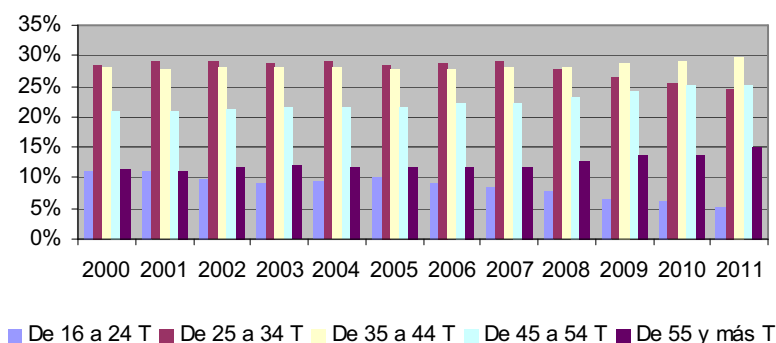
Los ocupados no asalariados muestran una estructura más envejecida que la ocupación total...

envejecida que la total, tanto en la actualidad (año 2011), como al inicio de la década pasada (en 2000). Además, con el transcurso de los años han ganado peso relativo las cohortes de edad superiores.

Ocupados NO ASALARIADOS por edad (Aragón)
(pesos relativos)



Ocupados TOTALES por edad (Aragón)
(pesos relativos)



Fuente: EPA (IAEST)

...siendo la cohorte de edad predominante la de 35 a 44 años

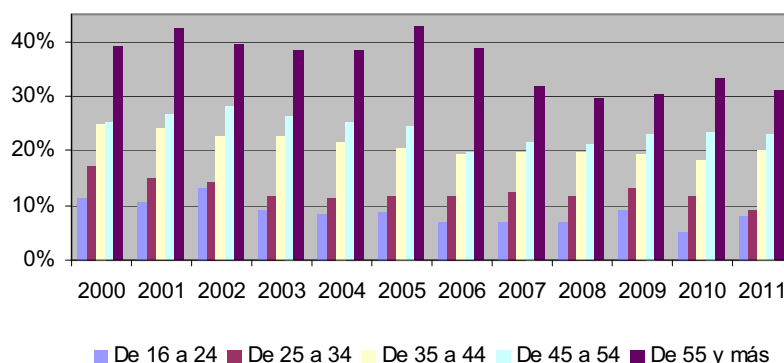
En 2011 el rango de edad de mayor relevancia entre los ocupados no asalariados era el de 35 a 44 años, situación que prácticamente se ha mantenido desde el año 2000 (salvo en 2009 y 2010). En la ocupación total es ese mismo tramo de edad, de 35 a 44 años, el que tiene más peso en 2011, así como desde 2008. Sin embargo, en el 2000 y hasta 2007 el rango de mayor relevancia era el inmediatamente anterior (de 25 a 34 años).

Al observar la situación en cada cohorte de edad también queda patente esta mayor madurez de los ocupados no asalariados frente a los totales. Como se observa en el siguiente gráfico la importancia relativa de los ocupados no asalariados sobre el total de la ocupación en cada cohorte de edad aumenta conforme atendemos a estratos de edad superiores.

Desde el año 2000 se observa un incremento en el nivel formativo,...

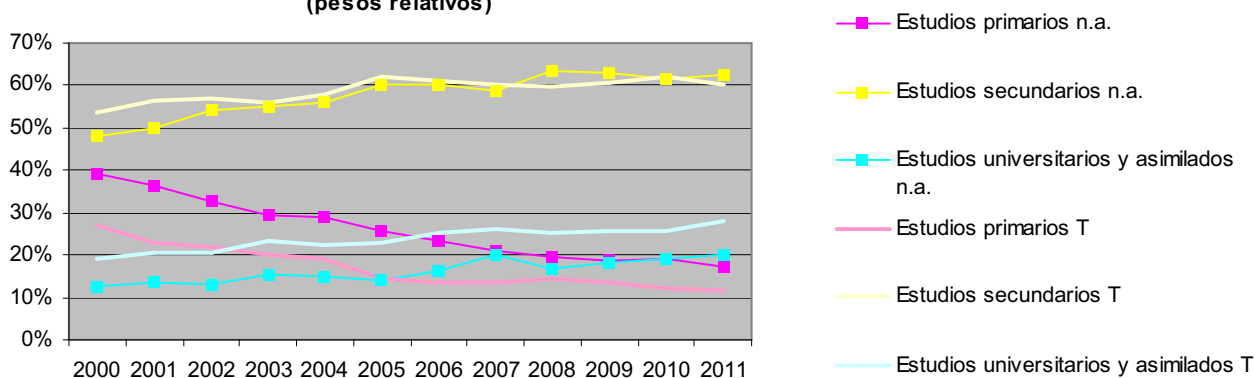
En cuanto al nivel de formación, en general se observa que la tendencia desde el año 2000 hasta la actualidad ha sido de un incremento en el nivel formativo tanto del total de ocupados, como de los no asalariados (ganan relevancia aquellos con estudios secundarios y universitarios, y la pierden aquellos con estudios primarios).⁸

Ocupados no asalariados sobre totales por edad (Aragón)



Fuente: EPA (IAEST)

**Ocupados por nivel de formación (Aragón)
(pesos relativos)**



Nota: n.a. significa no asalariados, y T total (asalariados y no asalariados)

Fuente: EPA (IAEST)

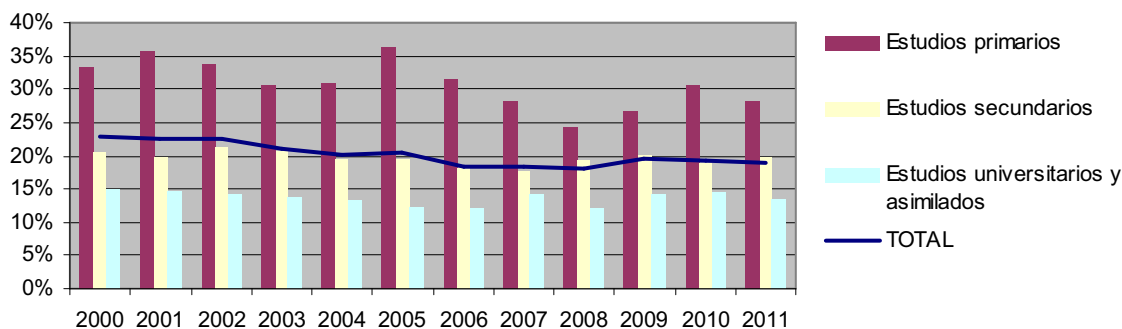
...ligeramente mayor en el caso de los ocupados no asalariados, respecto al total de la ocupación

La evolución en ambos casos ha sido muy similar, aunque ligeramente más positiva en el caso de los ocupados no asalariados. Ello se ha debido a la evolución más favorable de la importancia relativa de aquellos con estudios secundarios entre los no asalariados, en contra de aquellos con tan solo primaria. Sin embargo, el *gap* en la situación de los universitarios no ha mostrado una tendencia de reducción.

⁸ Se ha obviado el dato de analfabetos por su escasa relevancia.

Analizando la situación en cada nivel formativo (ver gráfico siguiente) se observa cómo entre los universitarios el porcentaje de ocupados no asalariados sobre el total de ocupados incluso se ha reducido ligeramente respecto al año 2000.

Ocupados no asalariados sobre total de ocupados por nivel de formación (Aragón)

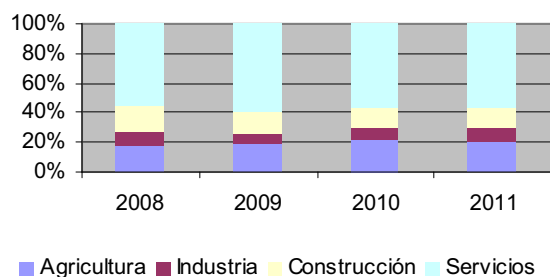


Fuente: EPA (IAEST)

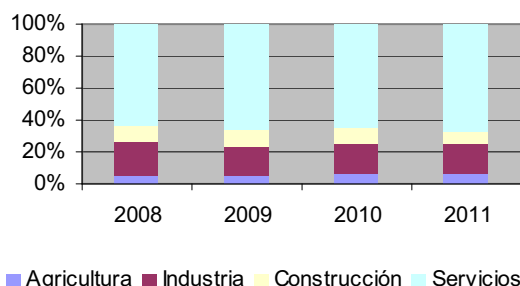
Por sectores productivos, servicios es el de mayor peso

En cuanto a la situación por sectores productivos⁹, servicios es el que tiene la mayor relevancia en ambos casos, aunque más acentuada en el caso de la ocupación total. Sin embargo, la estructura productiva que presenta nuestra economía (en la que al sector servicios le siguen, por importancia relativa, y en orden, industria, construcción y agricultura) no se mantiene atendiendo a la ocupación no asalariada. Entre los ocupados no asalariados la agricultura es el segundo sector de mayor representatividad, seguido, en primer lugar de construcción y, después, de industria. Esta situación queda también patente al atender a cada sector en particular.

Ocupados NO ASALARIADOS por sector económico (Aragón) (pesos relativos)



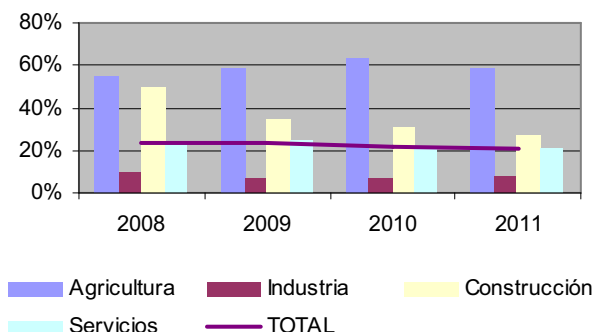
Ocupados TOTALES por sector económico (Aragón) (pesos relativos)



Fuente: EPA (IAEST)

⁹ En este caso no se utiliza como referencia inicial el año 2000 debido a que la comparación con 2011 no es homogénea a causa del cambio de CNAE (la clasificación del año 2000 es según CNAE-93 y la de 2011 según CNAE-2009)

Ocupados no asalariados sobre total de ocupados por sectores económicos (Aragón) (pesos relativos)



Fuente: EPA (IAEST)

A modo de resumen de este epígrafe, en la siguiente tabla se muestran los aspectos más relevantes acerca de los ocupados no asalariados, según la EPA, para los años 2000 y 2011 en Aragón.

Tabla 3. Principales características que definen a los ocupados no asalariados en Aragón

	Aragón 2000	Aragón 2011
Género	Hombre (71,6%)	Hombre (68,0%)
Edad	35-44 años (30,5%)	35-44 años (31,4%)
Nivel de estudios	Secundarios (48,2%)	Secundarios (62,6%)
Situación profesional	Empresario sin asalariados o independiente (63,5%)	Empresario sin asalariados o independiente (64,0%)
Sector económico	Servicios *	Servicios (57,0%)

* La relevancia del sector servicios en el año 2000 era del 52,2%, sin embargo, no se recoge en la tabla por no ser directamente comparable con el dato de 2011 debido al cambio de CNAE.

Fuente: EPA (IAEST)

El perfil predominante del ocupado no asalariado aragonés se mantiene relativamente estable en los últimos diez años

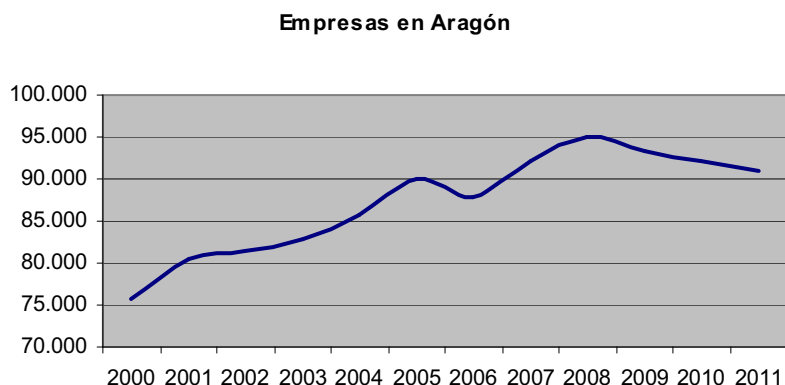
Por tanto, el perfil predominante del ocupado no asalariado aragonés en el año 2011 era el de un hombre de entre 35 y 44 años, con estudios secundarios, cuya situación profesional era la de un empresario sin asalariados o independiente, y dedicado a alguna actividad del sector servicios.

Desde el inicio de la década pasada hasta la actualidad las características de las principales variables que definen a los ocupados no asalariados en la Comunidad Autónoma se mantienen en general, aunque, como hemos visto, se observan ciertas tendencias de cambio.

4. Perfil de las empresas aragonesas (DIRCE)

Atendiendo a la evolución de las empresas...

En un análisis acerca de la figura del emprendedor es también fundamental atender a la información disponible acerca de la situación y evolución de las empresas.

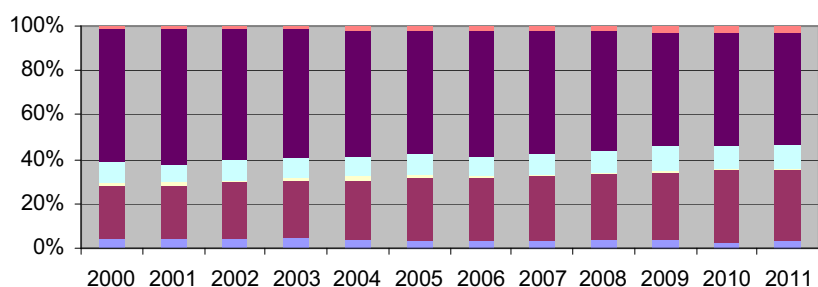


Fuente: DIRCE (INE)

...el DIRCE muestra para Aragón un incremento de casi el 20% en el n° de empresas desde el año 2000...

En este sentido, los datos del DIRCE muestran que en Aragón había casi 91.000 empresas a 1 de enero de 2011 (exactamente 90.858), lo cual supone el 2,8% del total de empresas en España, y un 19,9% más que en el año 2000 (cuando éstas representaban el 2,9% del total del país). La evolución descrita desde el año 2000 muestra una tendencia de aumento en el número de empresas hasta 2008 -salvo alguna interrupción- cuando la línea comienza a ser descendente.

Empresas según forma jurídica (Aragón) (pesos relativos)



- Sociedades anónimas
- Sociedades de responsabilidad limitada
- Sociedades cooperativas
- Asociaciones y otros tipos
- Personas físicas
- Otros*

* Sociedades colectivas, asociaciones y otros tipos, comunidades de bienes y organismos autónomos y otros

Fuente: DIRCE

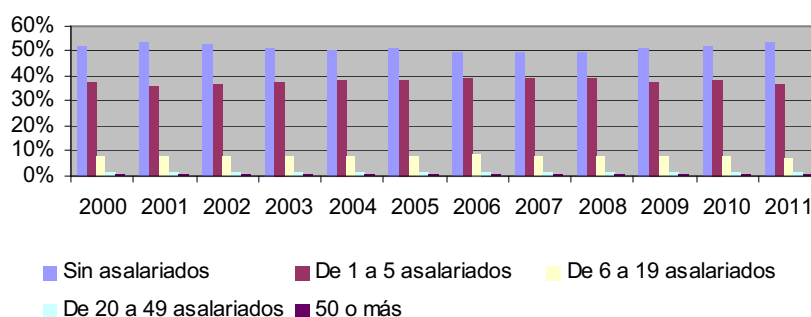
...siendo las personas físicas la tipología mayoritaria (50,6% en 2011)

Predominan las empresas sin asalariados (alrededor del 50%), que cobran mayor presencia en tiempos de deterioro económico

La estructura del entramado empresarial según forma jurídica muestra que la tipología de empresas que más peso tiene es la de persona física, seguida de las sociedades de responsabilidad limitada. Sin embargo, en la década analizada, las últimas han ido ganando peso (pasan de representar un 23,4% en el año 2000 a un 31,8% en el 2011), mientras que las primeras han perdido (suponían un 60,5% del total en el año 2000 y un 50,6% en el 2011).

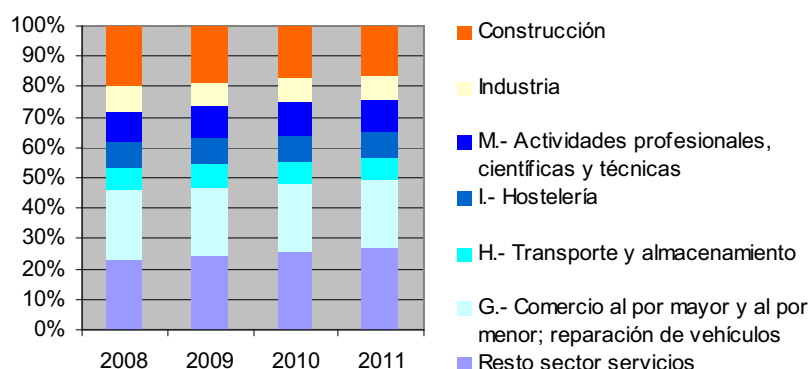
Atendiendo al número de asalariados de las empresas, el predominio es de aquellas sin asalariados (alrededor del 50% durante todo el periodo considerado). En el caso de empresas de más de 50 asalariados no llegan a representar ni el uno por ciento de total. La evolución muestra que a mediados de la década pasada aquellas sin asalariados redujeron ligeramente su importancia, sin embargo, el deterioro económico de los últimos años ha hecho que su relevancia sobre el total vuelva a crecer.

**Empresas por número de asalariados (Aragón)
(pesos relativos)**



Fuente: DIRCE (INE)

**Empresas por sector económico (CNAE-2009) (Aragón)
(pesos relativos)**



Nota: la información se ofrece desde 2008 debido a que son los años para los cuales la clasificación de actividades económicas es la misma (CNAE-2009), para los años anteriores es según CNAE-93

Fuente: DIRCE (INE)

Servicios es el sector predominante, destacando la rama del comercio

En cuanto a los sectores económicos en los que las empresas desarrollan su actividad, servicios es el que tiene mayor importancia (en el gráfico anterior está representado por el conjunto de los tonos azules y morado), destacando la rama relacionada con el comercio.

La comparación del año 2011 con el 2008 muestra una ligera ganancia de relevancia del sector servicios, aunque la del comercio se mantiene estable. Esto ha tenido lugar en detrimento del sector de la construcción, lo cual es consistente con el deterioro económico experimentado por el sector.

5. Conclusiones

El objetivo de caracterizar al emprendedor aragonés...

Lo que se ha tratado de conseguir a lo largo de este informe es determinar cuáles son las principales características que definen al emprendedor aragonés en la actualidad, así como determinar si han variado en los últimos años.

...se ve dificultado por la indefinición y la baja disponibilidad de información

La inexistencia de una definición concreta y consensuada acerca del concepto de emprendedor desemboca en la dificultad de encontrar información disponible para llevar a cabo el análisis y, por tanto, de hacer una caracterización con precisión.

GEM no permite un análisis temporal de cierta amplitud en Aragón...

Los datos de GEM parecían ser los más adecuados para ello, sin embargo, en el caso de Aragón solo disponemos de esta información para 2008 y 2009, justamente dos años en los que la situación económica podríamos denominarla como excepcional, lo cual podría llevarnos a conclusiones que no fueran correctas.

...por lo que se ha optado por una aproximación a partir de la información relativa a la ocupación no asalariada y del DIRCE...

Por esta razón se opta por realizar una caracterización de los ocupados no asalariados en la Comunidad Autónoma (según la EPA), así como del entramado empresarial (según el DIRCE), en el sentido de que los resultados obtenidos puedan considerarse aproximativos a la figura del emprendedor.

...que nos ha permitido perfilar al emprendedor aragonés...

La conclusión a la que llegamos es la siguiente. El perfil predominante del ocupado no asalariado aragonés en 2011 era el de un hombre de entre 35 y 44 años, con estudios secundarios, cuya situación profesional era la de un empresario sin asalariados o independiente, y dedicado a alguna actividad del sector servicios. En cuanto a las empresas, la forma jurídica mayoritaria era la de persona física, sin asalariados, y que desarrollaba su actividad en el

sector servicios, con una especial relevancia de la rama del comercio.

...y concluir que sus principales características se han mantenido relativamente estables en la última década,...

Estos datos (EPA y DIRCE) muestran que desde el inicio de la década pasada hasta la actualidad las características de las principales variables que definen a los ocupados no asalariados y a las empresas en la Comunidad Autónoma también se mantienen en general, aunque se observan ciertas tendencias de cambio.

...si bien, los ocupados no asalariados han perdido algo de relevancia sobre la ocupación total,...

En primer lugar, se ha observado que con respecto al año 2000, los ocupados no asalariados han perdido cierta relevancia en el total de la ocupación, representando en 2011 el 19,1% del total de ocupados (22,9% en el 2000).

...las mujeres han ganado representatividad, ...

En cuanto al género, los hombres siguen mostrando una relevancia superior a la de las mujeres, aunque la diferencia se recorta con el paso de los años. Sin embargo, esa reducción en la diferencia de importancia relativa entre hombres y mujeres en la ocupación no asalariada es menor a la que se observa en el caso de la ocupación total.

...se observa un cierto envejecimiento,...

El tramo de edad más representativo se mantiene prácticamente durante todo el periodo considerado en el de 35 a 44 años, aunque se observa cierto envejecimiento, dado que la tendencia ha sido de ganancia de peso relativo de las cohortes de mayor edad. En relación a la ocupación total, los no asalariados muestran una estructura más madura.

...el nivel de formación se ha incrementado,...

En cuanto al nivel de formación, siguen siendo mayoría aquellos con estudios secundarios, aunque se observa que van ganando relevancia aquellos con estudios superiores. La comparación con la ocupación total muestra un menor nivel formativo entre los ocupados no asalariados, distancia que apenas se ha reducido en los últimos años debido a una evolución bastante similar en ambos casos.

...los empleadores ganan peso relativo,...

La mayoría de ellos siguen siendo empresarios sin asalariados o independientes, aunque la comparación de 2011 con el año 2000 muestra una ganancia de peso relativo de los empleadores. El DIRCE, por su parte, muestra que la forma jurídica de mayor relevancia es la de persona física, la cual ha perdido peso relativo en el periodo analizado. Además, el DIRCE también muestra que son mayoría las empresas sin asalariados, aunque su peso relativo en 2011 es ligeramente superior al que tenían en el 2000, si bien, esto

es debido, principalmente, a la evolución de los últimos tres años.

***...y el sector
servicios se
mantiene como el
de mayor
relevancia***

Finalmente, en cuanto a los sectores productivos, la amplitud temporal de comparación es menor debido al cambio de CNAE, y se restringe al periodo 2008-2011, por lo que los cambios que se observan tienen mucho que ver con la evolución económica experimentada. Se observa que servicios y agricultura, los de mayor relevancia, aumentan ligeramente su peso relativo, en contra, mayoritariamente, de la construcción, el sector que peor evolución ha experimentado durante estos años de deterioro económico.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

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.

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.

El Consejo de Ministros del 30 de diciembre de 2011 aprueba un Real Decreto Ley de medidas de orden económico y social y de corrección del déficit público. Se establecen medidas para reducir el gasto en 8.900 millones de euros, así como para incrementar los ingresos (modificaciones en el IRPF e IBI). También se mantendrá el IVA del 4% para la adquisición de vivienda y se recupera la deducción por compra de vivienda habitual.

Enero

El Consejo de Ministros del 27 de enero de 2012 ha aprobado el Anteproyecto de Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera de las Administraciones Públicas. Los tres objetivos básicos de esta Ley son: garantizar la sostenibilidad presupuestaria de todas las Administraciones Públicas; fortalecer la confianza en la estabilidad de la economía española; y reforzar los compromisos de España con la Unión Europea.

Enero Los mandatarios de la UE, en la reunión del Consejo Europeo, celebrada el 30 de enero, acordaron establecer medidas urgentes para reducir el desempleo juvenil, apoyar a las pequeñas empresas y aprovechar el potencial del mercado único, y fijaron una fecha para la firma de un nuevo tratado sobre coordinación de la política económica.

Febrero El Consejo de Ministros del 3 de febrero ha aprobado un Real Decreto Ley sobre reforma del sistema financiero, que pretende mejorar la confianza y la credibilidad del conjunto del sector, impulsando su saneamiento y consolidación.

El Consejo de Ministros del 10 de febrero ha aprobado el Real Decreto Ley de medidas urgentes para la reforma del mercado laboral.

El 22 de febrero se publica en el BOA la LEY 1/2012, de 20 de febrero, de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón para el ejercicio 2012.

Capgemini, consultora tecnológica, ha creado un centro de excelencia para Oracle en Zaragoza, que ha supuesto la contratación de 40 licenciados e ingenieros y que se pretende ampliar a 60 a finales de año. Se prevé además que la facturación alcance los 2,7 millones de euros.

El día 27 de febrero de 2012 el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas publicó el avance de los datos de ejecución presupuestaria de 2011, según los cuales el conjunto de las Administraciones Públicas arrojaron un déficit del 8,51% en 2011, superando así en 2,51 puntos porcentuales el objetivo de consolidación fiscal del 6,00% del PIB comprometido por el Gobierno español ante la Comisión Europea. El déficit de la Comunidad Autónoma de Aragón fue del 2,88% del PIB en 2011 (el objetivo era del 1,30%).

Los Consejos de Administración de Ibercaja Banco y de Banco Grupo Caja3 acuerdan iniciar un proceso de integración. La nueva entidad tendrá 65.000 millones de activo y un volumen de negocio de 104.000 millones. Nace con un elevado ratio de capital principal, el 10,22%, y será la novena entidad por volumen de fondos propios en el país.

Marzo En la cumbre europea celebrada los días uno y dos de marzo, todos los países de la UE, excepto el Reino Unido y la República Checa, han firmado un tratado intergubernamental por el que se establecen en la eurozona unas normas presupuestarias más estrictas.

El Consejo de Ministros del 2 de marzo ha aprobado el techo de gasto y el objetivo de estabilidad presupuestaria para 2012. El límite de gasto no financiero del Estado para 2012 se fija en 118.565 millones de euros, lo que supone una reducción del 4,7%. El objetivo de déficit para el conjunto de las Administraciones Públicas se fija en el 5,8% del PIB para este año (el acordado con la Comisión Europea es del 4,4%): el 4,0% para el Estado, el 1,5% para las CCAA, el 0,3% para los Ayuntamientos y la Seguridad Social estará en equilibrio.

El Consejo de Ministros del 2 de marzo ha aprobado la remisión a las Cortes Generales del Proyecto de Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera de las Administraciones Públicas, tras incorporar varias recomendaciones del Consejo de Estado.

El Consejo de Política Fiscal y Financiera celebrado el 6 de marzo establece el objetivo de déficit del 1,5% del PIB para cada Comunidad Autónoma en 2012.

El 8 de marzo, el Gobierno de Aragón firmó con sindicatos y empresarios de la Comunidad Autónoma (CREA, CEPYME, UGT y CCOO) el Acuerdo Social para la Competitividad y el Empleo en Aragón 2012-2015 (ACE). Este acuerdo cuenta con 64 medidas recogidas en tres ejes fundamentales: reactivación económica y competitividad; empleo y cualificación; y participación institucional.

El Consejo de Ministros del 9 de marzo ha aprobado un Real Decreto que establece medidas para paliar el problema de los desahucios para las personas en riesgo de exclusión social. Junto al Real Decreto Ley, se incluye un Código de Buenas Prácticas que podrán suscribir de forma voluntaria las entidades financieras.

El Consejo de Ministros del 9 de marzo ha aprobado la creación del Fondo para la financiación de los pagos a proveedores, que será aplicable a las deudas de los Ayuntamientos y de las Comunidades Autónomas.