

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 25 – Junio 2009**

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“DISTRIBUCIÓN COMARCAL DEL VALOR  
AÑADIDO BRUTO Y EL EMPLEO DE  
ARAGÓN”***

# INDICE

1. Perspectiva general .....	3
2. Economía aragonesa .....	9
3. Economía nacional.....	23
4. Economía internacional .....	35
5. Instantánea sectorial: “Distribución comarcal del valor añadido bruto y el empleo de Aragón” .....	43
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	59
Anexo estadístico	

## 1. PERSPECTIVA GENERAL

### *EL FMI califica la crisis actual como la Gran Recesión...*

La economía mundial sufrió en el último trimestre de 2008 y el primero de 2009 una contracción global sin precedentes, que ha llevado a organismos como el Fondo Monetario Internacional a calificar la actual crisis como la Gran Recesión.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

			2008				2009	
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>								
Aragón (*)	3,8	4,1	1,4	3,1	1,9	1,1	-0,6	-3,4
España	3,9	3,7	1,2	2,7	1,8	0,9	-0,7	-3,0
Alemania	3,2	2,6	1,0	2,8	2,0	0,8	-1,8	-6,9
Francia	2,4	2,3	0,3	1,9	1,0	0,1	-1,7	-3,2
Zona Euro	3,1	2,7	0,8	2,2	1,5	0,5	-1,7	-4,8
Reino Unido	2,8	3,0	0,7	2,6	1,8	0,4	-2,0	-4,1
Estados Unidos	2,8	2,0	1,1	2,5	2,1	0,7	-0,8	-2,5
Japón	2,0	2,3	-0,7	1,3	0,6	-0,2	-4,5	-9,1
<b>Precios de Consumo</b>								
Aragón	3,7	2,9	4,4	4,6	4,9	5,6	2,7	0,6
España	3,5	2,8	4,1	4,4	4,6	4,9	2,5	0,5
Alemania	1,6	2,3	2,6	2,9	2,9	3,1	1,7	0,8
Francia	1,7	1,5	2,8	2,9	3,3	3,3	1,8	0,6
Zona Euro	2,2	2,1	3,3	3,4	3,6	3,8	2,3	1,0
Reino Unido	2,3	2,3	3,6	2,4	3,4	4,8	3,9	3,0
Estados Unidos	3,2	2,9	3,8	4,1	4,4	5,3	1,6	0,0
Japón	0,2	0,1	1,4	1,0	1,4	2,2	1,0	-0,1
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>								
Aragón	5,5	5,2	7,1	6,0	6,8	6,2	9,6	13,0
España	8,5	8,3	11,3	9,6	10,4	11,3	13,9	17,4
Alemania	10,8	9,0	7,8	8,1	7,9	7,7	7,6	8,0
Francia	9,2	8,3	7,8	7,6	7,6	7,8	8,2	8,6
Zona Euro	8,3	7,5	7,6	7,2	7,4	7,6	8,0	8,7
Reino Unido	5,4	5,4	5,6	5,2	5,3	5,7	6,1	6,8
Estados Unidos	4,6	4,6	5,8	4,9	5,4	6,1	6,9	8,1
Japón	4,1	3,9	4,0	3,8	4,0	4,0	4,0	4,4

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

### *...aunque parece haber indicios de recuperación*

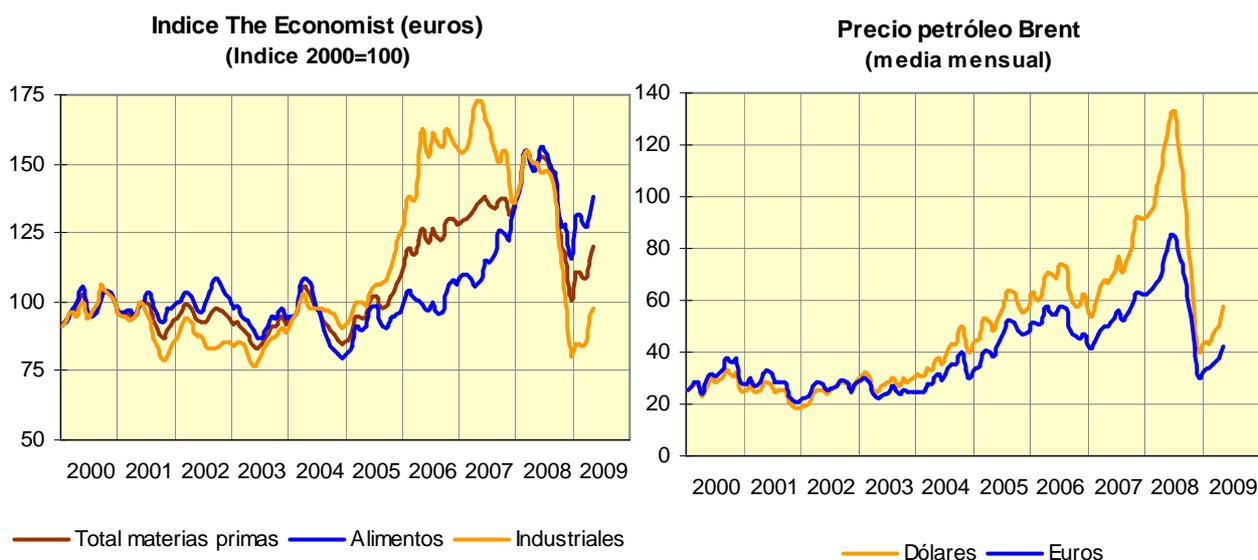
Sin embargo, a pesar de que los peores augurios sobre el crecimiento del PIB mundial en el primer trimestre se han cumplido, en los últimos tres meses se están observando signos de que la tasa de caída de la producción está desacelerando. Estos indicios de recuperación es lo que se dado en denominar brotes verdes, traduciendo la expresión *green shoots* tan utilizada en las últimas semanas.

**La fase más dura de la crisis financiera podría haberse superado...**

Existe cierta controversia en torno a la fortaleza de estos brotes. En cuanto a la crisis financiera, se ha observado una mejora sustancial de la situación, que se puede constatar en la evolución de algunos indicadores de riesgo sistémico. Esto ha llevado a que muchos expertos den por superada la fase más dura de la crisis financiera, aunque mantienen la cautela porque todavía no han sido eliminados de los balances los activos tóxicos.

**...y podría haber señales de una futura mejoría de la actividad económica**

En cuanto a la crisis económica también se detectan señales de mejoría, si bien el final de la fase más dura de la crisis no se puede dar por descontado. Entre los indicadores que reflejan esta mejoría se encuentra el aumento del precio de las materias primas, y en particular del petróleo, que ha llegado a superar puntualmente los 70 dólares por barril, o la recuperación del precio de los fletes, que alcanzó su nivel más alto desde septiembre. En ambos casos estos indicadores podrían estar anticipando una recuperación de la actividad a nivel global.



Fuente: Ministerio de Economía

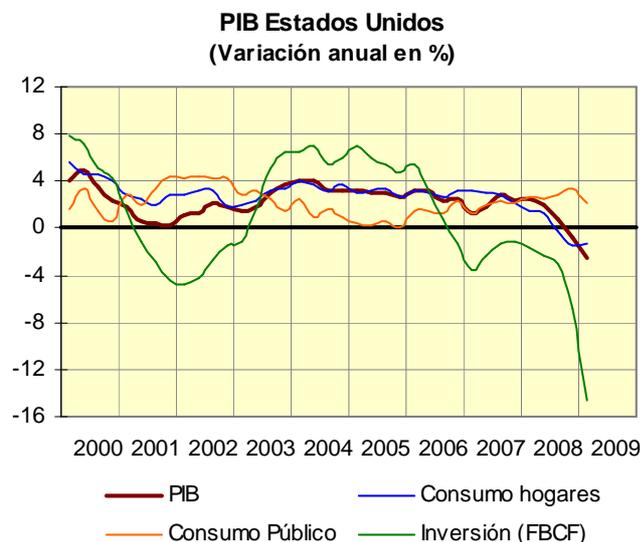
**Entre los expertos hay opiniones encontradas acerca de la duración e intensidad que deben tener las medidas de ayuda**

A pesar de la debilidad de los indicios de recuperación existe una corriente de opinión que ya avisa de los peligros de una futura fase de inflación en cuanto la economía recupere cierto nivel de actividad, frente a la cual otros expertos creen que es preferible correr el riesgo de soportar una elevada carga fiscal y generar un proceso inflacionista a caer en un episodio de deflación. La posición que mantienen organismos internacionales como el FMI y la OCDE y que, aparentemente, están siguiendo los gobiernos y bancos centrales es más equilibrada. Se trataría de mantener el impulso fiscal y la política monetaria expansiva a lo largo de 2009 y 2010, pero previniendo ya los mecanismos de repliegue de estas medidas y

garantizando en todo caso la sostenibilidad de los déficits a medio y largo plazo.

*A la salida de la crisis habrá variado el statu quo respecto al existente antes del estallido de las turbulencias financieras*

En este contexto, es evidente que cuando se produzca la salida efectiva de la crisis, el nuevo statu quo no va a ser similar al existente antes del estallido de las turbulencias financieras. Al endeudamiento acumulado por el sector privado como consecuencia de los excesos de la fase expansiva, se le unirá el ingente endeudamiento generado para financiar los planes de estímulo fiscal. Esto podría conducirnos a un escenario de menor disponibilidad de crédito en el que resultaría más difícil la financiación de nuevos proyectos e incluso el sostenimiento de algunos de los existentes, lo que se traduciría en tasas de crecimiento más reducidas hasta que la economía recuperase sus niveles de equilibrio a largo plazo.



*En Estados Unidos la recesión ha afectado de lleno al empleo*

La economía estadounidense atravesó en el primer trimestre por los momentos más duros de la recesión. A pesar de que el consumo de los hogares estabilizaba su caída, el ajuste de la inversión ha sido abrupto. Mientras, en el mercado de trabajo se están registrando sucesivos máximos en la tasa de desempleo, que en mayo se ha situado en el 9,4%, aunque la destrucción de empleo ha sido la menor en ocho meses. En paralelo, la inflación pasaba en los primeros compases del año a ser negativa, registrando una caída de más de seis puntos desde el máximo registrado en julio de 2008.

***La recesión se hace más intensa en la eurozona, en particular en Alemania***

La caída del ritmo de crecimiento del PIB en la eurozona se intensificaba con fuerza en el primer trimestre, afectando especialmente a Alemania. A excepción del consumo público, todos los componentes de la demanda, experimentaban una contracción, siendo muy revelador que en una economía tradicionalmente exportadora la aportación al crecimiento del sector exterior sea negativa. Como consecuencia, el mercado de trabajo se está debilitando progresivamente y la tasa de desempleo se encamina hacia los dos dígitos. En el terreno de los precios es donde se aprecian mejores noticias, otorgando margen de maniobra al BCE incluso para la aplicación de medidas de política monetaria no convencionales.

***La más afectada de las economías avanzadas es la japonesa***

La japonesa es, entre las grandes economías, la más duramente golpeada por la recesión global, con una tasa interanual de crecimiento del -9,1%. El colapso del comercio mundial ha hecho que la aportación del sector exterior en un país tan orientado a los mercados internacionales haya pasado a ser muy negativa, -4,3%.

***Incluso las economías emergentes de Asia sufren la caída de la actividad***

En las economías emergentes de Asia la actividad se ha debilitado con rapidez. Salvo China, India e Indonesia, el resto de países ha iniciado el primer trimestre del año con tasas de crecimiento negativas. Al conjunto de la región la crisis le ha afectado tanto por el canal comercial, como consecuencia de la caída de la demanda global, como a través del canal financiero, al reducirse la entrada de flujos de capital y la inversión directa.

***También se dan tasas de crecimiento negativas en Latinoamérica***

El nivel de actividad en Latinoamérica ha continuado deteriorándose, pasando también las mayores economías de la región a registrar tasas interanuales de crecimiento negativas en el primer trimestre, siendo Méjico el país que sufre un ajuste más severo.

***La economía española sufre la mayor contracción desde 1970***

La economía española ha experimentado un grave deterioro en el primer trimestre de 2009, que la ha llevado a sufrir la mayor contracción desde 1970, al registrar una tasa interanual de crecimiento del -3,0%. Todos los componentes de la demanda interna, excepto el consumo público, seguían en terreno negativo, intensificando aún más su caída. Sin embargo, la aportación del sector exterior era positiva por quinto mes consecutivo, gracias sobre todo al fuerte descenso de las importaciones. Por el lado de la oferta, también constituía una novedad la extensión de la contracción a todos los sectores, incluidos servicios y energía, que hasta el momento habían registrado tasas positivas.

***Se aprecian  
síntomas de  
estabilización en  
algunos  
indicadores  
parciales***

Los indicadores parciales de actividad relativos al segundo trimestre siguen mostrando una situación desfavorable, si bien algunos de ellos permiten apreciar síntomas de estabilización, tras las continuas caídas que venían experimentando periodo tras periodo. Las consecuencias de la fuerte contracción de la actividad se hacen patentes en el mercado de trabajo, donde se ha producido una intensa destrucción de empleo que ha situado el número de parados por encima de los cuatro millones. El efecto de todo ello sobre la renta de las familias es sólo parcialmente compensado por la caída de la inflación, que en mayo ha llegado a registrar un -0.9%, y por la reducción de los tipos de interés, que ha situado el Euribor en torno al 1,5%.

***La economía  
aragonesa ha  
perdido el  
diferencial  
favorable con  
respecto a la media  
española***

Por su parte, la economía aragonesa ha registrado en el primer trimestre de 2009 una contracción del 3,4%, perdiendo el diferencial favorable que mantenía con la tasa de crecimiento nacional desde el primer trimestre de 2007. Esta circunstancia puede atribuirse al efecto escalón derivado de la comparación con un periodo de gran dinamismo por la actividad generada durante la preparación de la Expo y al castigo que está sufriendo la demanda internacional de bienes industriales, al que Aragón es más sensible por su mayor especialización en manufacturas.

***Tanto por el lado  
de la demanda  
como por el de la  
oferta, todos los  
componentes están  
en terreno negativo***

La contracción de los componentes de la demanda interna era generalizada y además su intensidad aumentaba respecto a lo observado el trimestre anterior, destacando el comportamiento negativo de la inversión en bienes de equipo. Por el lado de la oferta, incluso el sector servicios se unía a la tónica general de decrecimiento, que afectaba especialmente a la industria. En cuanto al mercado de trabajo, se sigue observando una reducción de la ocupación, especialmente de asalariados con contrato temporal, que ha situado el número de ocupados en torno a 575.000. También se ha producido un notable aumento del desempleo, a pesar de lo cual la tasa de desempleo aragonesa, que llega al 13%, sigue estando más de cuatro puntos por debajo de la media nacional. En el ámbito de los precios, la inflación ha continuado inscrita en una senda bajista que la ha llevado a situarse en zona negativa, llegando en mayo al -0,9%, idéntico registro a la media nacional.

***Se han producido  
avances en la  
estabilización de los  
mercados  
financieros***

En el apartado de riesgos, se han producido avances significativos en la estabilización de los mercados financieros, aunque los activos tóxicos aún no han sido eliminados del sistema. De forma simultánea han aumentado las preocupaciones por la gestión del volumen de deuda generado por los planes de estímulo fiscal y de una evolución descontrolada de los precios una vez comience la recuperación, tras un largo periodo de políticas monetarias expansivas.

***La duración de la crisis ha podido hacer mella en la economía real***

Entre las fuentes de riesgo que afectan a la economía real, a pesar de que las previsiones apuntan una recuperación de la demanda en los próximos meses, hay que tener en cuenta que la duración de la crisis ya es considerable. Eso significa que en este periodo han podido desaparecer proyectos y empleos viables, que sería muy complicado recuperar, al menos a corto plazo. Esto dificultará la recuperación de la demanda tanto de consumo como de inversión. En cuanto a las materias primas, parece razonable que los precios se mantengan en niveles relativamente estables, si bien en el caso del petróleo siempre existe un riesgo latente de conflictos geopolíticos que puedan afectar a su producción y cotización.

***En España, la crisis inmobiliaria está afectando a bancos y cajas...***

En cuanto a los riesgos internos, la crisis inmobiliaria continúa siendo una de las fuentes principales de inestabilidad. Los bancos y cajas de ahorro están acumulando un stock de viviendas no deseado de difícil salida mientras no culmine el proceso de ajuste de sus precios, condicionando su capacidad crediticia y su solvencia. A ello hay que añadir el incremento de la morosidad, muy correlacionado con el número de desempleados, que afecta a las instituciones financieras y que puede contribuir a restringir aún más el crédito.

***...lo que ha movido al Gobierno a reforzar el sistema financiero***

Precisamente para afrontar estos riesgos, el Gobierno está preparando un Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria, que debe servir para reforzar el sistema financiero. Por otra parte, se debe tener en cuenta la incertidumbre que genera el hecho de que, en un momento en el que todos los sectores decrecen, no se vislumbre cuál de ellos puede ejercer de motor para una futura recuperación.

***En Aragón la incertidumbre que rodea a General Motors es fuente de preocupación***

Entre los riesgos específicos de la Comunidad Autónoma hay que citar en un lugar destacado la incertidumbre que rodea a la marca de Opel / General Motors Europa y las consecuencias que de ello puedan derivarse para la factoría de Figueruelas. En sentido contrario, y de cara al próximo año 2010, la especialización industrial aragonesa podría actuar de forma favorable. Distintas previsiones sitúan la recuperación del dinamismo económico de las grandes economías europeas, en particular la alemana, a lo largo de 2010, y en ese caso la industria exportadora regional podría verse beneficiada al recibir ese impulso en su ritmo de actividad.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

*La economía aragonesa intensificaba su deterioro en el primer trimestre de 2009 ...*

En los primeros meses de 2009 continuaba y se intensificaba el deterioro de la actividad y el empleo de la economía aragonesa, en sintonía con el entorno nacional e internacional. La práctica totalidad de los indicadores proporcionan malas noticias mes a mes, si bien en mayo parece iniciarse cierto cambio en la tendencia del paro registrado y la afiliación a la Seguridad Social, lo que permitiría albergar esperanzas de estar tocando el suelo de la recesión.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2006	2007	2008	2008				2009
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>1,4</b>	<b>3,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-3,4</b>
<b>Demanda</b>								
Consumo final hogares	4,1	3,8	0,0	2,2	0,8	-0,4	-2,6	-4,1
Inversión (FBCF) construcc.	8,2	7,6	-2,8	5,0	1,0	-7,1	-10,0	-11,3
Inversión (FBCF) bs. equipo	9,3	12,2	0,6	8,4	1,9	-0,9	-6,9	-15,3
<b>Oferta</b>								
Industria y energía	2,1	3,6	-1,5	1,3	-1,0	-2,2	-4,1	-10,5
Construcción	7,0	6,9	-2,8	4,6	-0,5	-5,8	-9,5	-7,0
Servicios	4,5	5,0	3,3	4,3	3,9	2,9	1,9	-0,7
<b>Mercado laboral</b>								
Población activa (EPA)	1,2	5,5	2,2	3,7	1,8	1,0	2,3	1,6
Ocupados (EPA)	1,5	5,8	0,1	3,4	0,3	-0,4	-2,5	-6,0
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	73,1	75,8	76,2	75,8	76,5	76,1	76,5	76,1
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	5,5	5,2	7,1	6,0	6,8	6,2	9,6	13,0
<b>Precios y salarios</b>								
Indice Precios de Consumo	3,7	2,9	4,4	4,6	4,9	5,6	2,7	0,6
Inflación subyacente	3,2	2,9	3,3	3,3	3,3	3,9	2,8	1,8
Indice Precios Industriales	3,6	5,1	4,9	6,0	5,5	5,8	2,3	-1,1
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	7,5	4,2	3,6	4,3	3,9	3,2	3,1	2,2
por hora efectiva	7,5	3,5	3,9	8,2	0,6	4,7	2,7	2,4
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>								
Exportaciones	4,3	17,9	-3,1	8,5	7,7	0,6	-27,9	-31,5
Importaciones	15,8	10,2	-11,5	-3,2	0,1	-17,0	-26,2	-42,4
Sdo. comercial (miles mill. €)	-0,8	-0,3	0,5	0,0	0,2	0,3	0,0	0,2

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

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

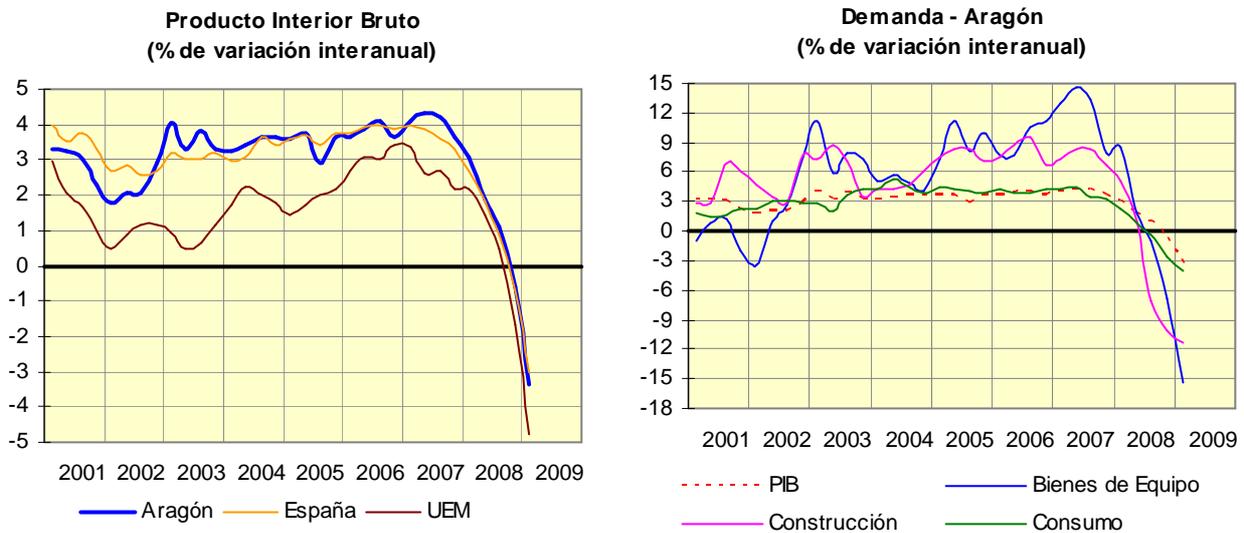
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

*... reduciendo su PIB un 3,4% en tasa anual ...*

En el primer trimestre de 2009 el Producto Interior Bruto de Aragón caía por segundo trimestre consecutivo, anotando una contracción del 3,4% respecto al mismo período del año anterior, en comparación con la caída de seis décimas del trimestre precedente o el crecimiento del 3,1% del primer trimestre del año 2008. Con ello,

**...y entrando en  
recesión**

Aragón entraba plenamente en situación de recesión económica en un contexto nacional e internacional desfavorable.

**El ritmo de caída  
era algo más rápido  
que la media  
nacional pero  
menor a la UEM**

Además, este ritmo de caída era cuatro décimas más rápido que el promedio español, lo que debería ser atribuido por un lado a cierto efecto “escalón” derivado de la comparación con un primer trimestre de 2008 en que el ritmo de actividad disfrutaba del impulso procedente de los trabajos preparatorios de la Exposición Internacional de Zaragoza. Por otro lado, también vendría justificado por la especialización relativa aragonesa en actividades industriales, dado el fuerte impacto de la crisis sobre este sector de actividad. Sin embargo, la comparación con la UEM continúa siendo favorable, toda vez que el PIB de la Eurozona se contrajo un 4,8% en el primer trimestre del año.

**La contracción era  
generalizada en la  
demanda interna  
...**

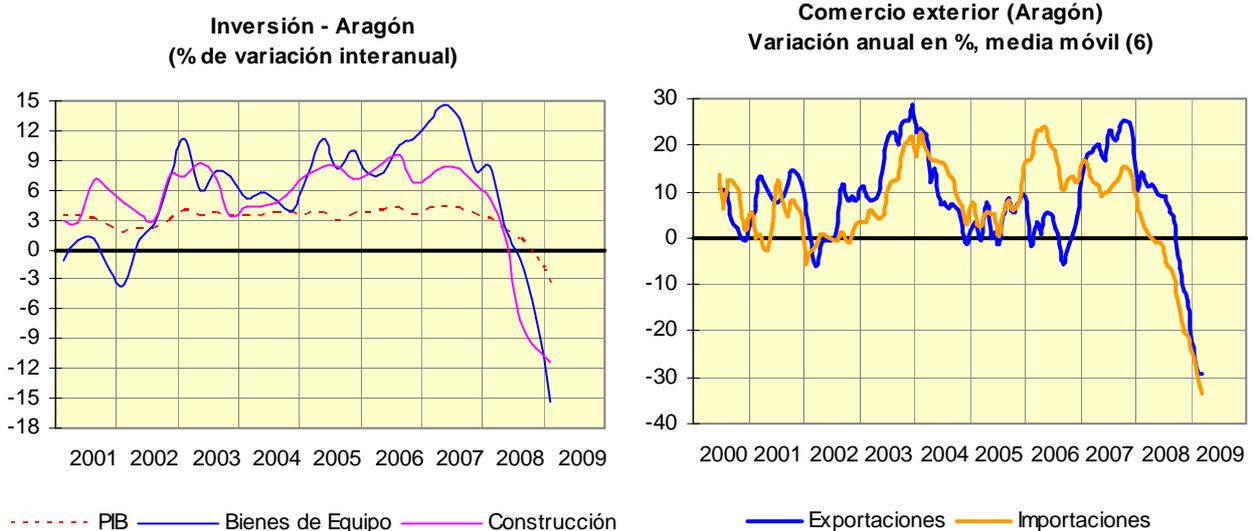
La contracción en el primer trimestre era generalizada entre los componentes de la demanda interna, y además su intensidad aumentaba respecto a lo observado en el trimestre precedente. Así, el consumo de los hogares disminuía un 4,1% en tasa anual, ritmo de caída 1,5 puntos más rápido que el trimestre anterior, mientras que un año antes el crecimiento era positivo en un 2,2%.

**... tanto en el  
consumo de los  
hogares ...**

Son varios los factores que determinan este comportamiento. En primer lugar, el deterioro del empleo reduce la renta disponible y produce también un empeoramiento de las expectativas, lo que merma el consumo y estimula el ahorro por motivos de precaución. En segundo lugar, también es importante la pérdida de riqueza, tanto inmobiliaria como bursátil, de las familias. A ello hay que añadir además las severas restricciones en el acceso al crédito, en comparación con la laxitud vivida en el pasado.

*... como particularmente en la inversión, ...*

Sin embargo, la mayor contracción se producía en la formación bruta de capital, componente caracterizado por su mayor volatilidad a lo largo del ciclo. A la situación de recesión económica se unía en el caso de Aragón la comparación con un primer trimestre de 2008 en el que se ultimaban fuertes inversiones públicas y privadas en torno a la Expo.



Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón) e Instituto Aragonés de Estadística

*... tanto en bienes de equipo ...*

La contracción del consumo lleva a las empresas a posponer o anular proyectos de ampliación o mejora de sus sistemas productivos, lo que se refleja en la inversión en bienes de equipo que caía un 15,3% interanual en el primer trimestre, más del doble respecto a lo observado en el trimestre anterior, mientras que el crecimiento había sido positivo en un 8,4% en el mismo período del año anterior.

*... como en construcción*

De forma similar, la inversión en construcción se reducía un 11,3% en el primer trimestre, 1,3 puntos más deprisa que el trimestre anterior, frente al crecimiento del 5,0% observado un año antes. Detrás de esta evolución se encuentra tanto el desplome del mercado de la vivienda como la comparación con períodos de intensa actividad de obra civil en torno a la Expo.

*El sector exterior seguía contribuyendo positivamente ...*

El sector exterior de la economía aragonesa continuaba contribuyendo positivamente al crecimiento en el primer trimestre del año. De acuerdo con la información disponible en materia de comercio exterior de mercancías, procedente de Aduanas, dicha aportación positiva era el resultado de una contracción más rápida de las importaciones en comparación con las exportaciones.

*... gracias a que las exportaciones retrocedían ...*

En efecto, las ventas de bienes aragoneses al exterior caían en términos corrientes un 31,5% en el primer trimestre de 2009, casi cuatro puntos más que el trimestre precedente y cifra que debe ser comparada con el aumento del 8,5% registrado en el mismo período del año anterior. Las exportaciones de bienes de consumo se contraían un 34,6%, reflejando en particular la caída en la demanda de automóviles, si bien también se reducían las ventas al exterior de bienes de capital (-16,6%) y bienes intermedios (-27,2%).

Aragón	2008							2009
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Sector Exterior (Aduanas)								
<b>Exportaciones</b>	<b>4,3</b>	<b>17,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>8,5</b>	<b>7,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-27,9</b>	<b>-31,5</b>
Bienes de consumo	-4,1	24,9	-6,6	8,5	10,9	-6,8	-37,2	-34,6
Bienes de capital	7,6	19,0	4,2	14,5	1,6	4,8	-2,8	-16,6
Bienes intermedios	17,3	4,2	2,2	8,2	6,5	13,7	-17,2	-27,2
<b>Importaciones</b>	<b>15,8</b>	<b>10,2</b>	<b>-11,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-17,0</b>	<b>-26,2</b>	<b>-42,4</b>
Bienes de consumo	4,4	0,3	-27,5	-23,6	-23,4	-24,9	-37,8	-9,0
Bienes de capital	21,4	31,6	-14,9	9,4	16,5	-37,9	-41,0	-74,9
Bienes intermedios	15,7	9,9	3,0	10,8	11,3	-3,8	-8,0	-43,8

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*... pero las importaciones lo hacían en mayor medida*

Por su parte, las importaciones aragonesas disminuían un 42,4% en el primer trimestre del año, 16 puntos más que el trimestre anterior y 39 puntos más que un año antes. Las compras al exterior de bienes de consumo, que venían cayendo por encima del 20% durante el año anterior, moderaban su ritmo de caída y anotaban un -9,0% en el primer trimestre de 2009. Las importaciones de bienes de capital se desplomaban un 74,9% en el período, en sintonía con la contracción de la inversión en bienes de equipo. La crisis en la actividad industrial se reflejaba también en la importación de bienes intermedios, que se reducía un 43,8% en tasa anual.

*Todos los sectores reducían su producción*

También desde la óptica de la oferta se generalizaba en el primer trimestre de 2009 la recesión económica, ya que el sector servicios, que había escapado a la contracción en los trimestres anteriores, se unía en este período a la tónica general de decrecimiento.

*La industria ampliaba su caída por cuarto trimestre consecutivo ...*

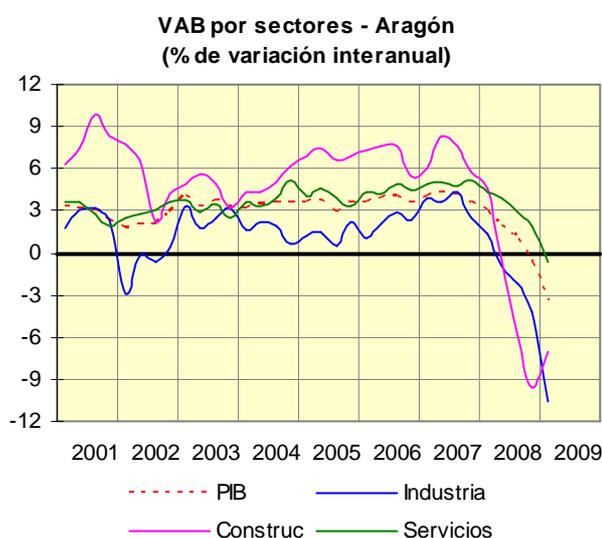
El sector industrial acentuaba su ritmo de contracción hasta el 10,5% en el primer trimestre del año, 6,4 puntos más rápido que el trimestre precedente mientras que un año antes el crecimiento fue positivo en un 1,3%. Con éste son ya cuatro los trimestres consecutivos en que disminuye el VAB de industria y energía, siguiendo un perfil de acelerada caída de la actividad. Este comportamiento es consecuencia de la caída generalizada de la demanda tanto en España como en nuestros socios europeos, principales destinatarios de los productos industriales aragoneses.

*... mientras la construcción continuaba su ajuste ...*

El sector de la construcción también se contraía por cuarto trimestre consecutivo, pero en este caso el ritmo se moderaba al anotar un -7,0% interanual en el primer trimestre frente al -9,5% del trimestre precedente. Un año antes, cuando se ultimaban los preparativos de la Expo, el sector había crecido un 4,6%.

*... y los servicios se contraían por primera vez*

El sector servicios mostraba por primera vez una variación negativa en el primer trimestre de 2009, anotando un -0,7% en tasa anual, frente a los crecimientos positivos del 1,9% y del 4,3% registrados en el trimestre precedente y un año antes, respectivamente.



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

*El sector terciario acostumbra a presentar menor volatilidad ...*

Hay que destacar que el sector servicios, además de ser el más importante cuantitativamente al representar en torno al 60% de la producción y el empleo, muestra un comportamiento de mayor estabilidad a lo largo del tiempo en comparación con los restantes sectores productivos, de modo que en las fases expansivas su dinamismo suele ser menor al de la industria o la construcción, pero en las crisis también se muestra más resistente y contribuye por tanto a moderar las fases recesivas de las economías.

*... contribuyendo a moderar las oscilaciones cíclicas de la economía*

Este fenómeno es debido en parte a la importante presencia del sector público en los servicios, pero también a la propia naturaleza de las actividades que componen este sector, menos abiertas al comercio internacional y relativamente aisladas de los factores globales que determinan las grandes oscilaciones cíclicas.

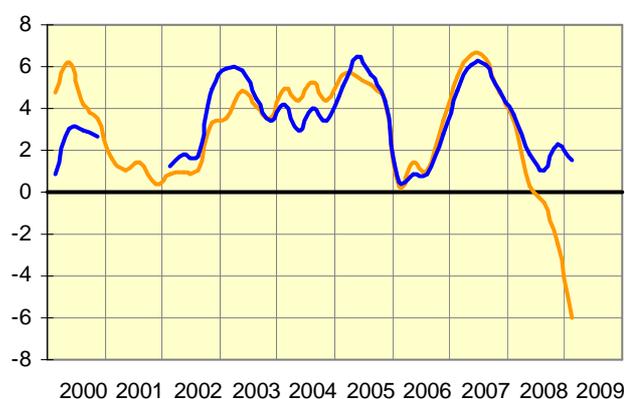
**El mercado laboral reflejaba el deterioro de la actividad económica ...**

El deterioro descrito en el nivel de actividad económica tuvo su correspondiente reflejo en el mercado laboral. De acuerdo con la Encuesta de Población Activa, en el primer trimestre de 2009 había en Aragón 661.500 personas activas, 10.200 más que un año antes lo que equivale a un crecimiento del 1,6% en tasa anual. Por su parte, la ocupación se contrajo un 6,0% en tasa anual, lo que situaba el número de ocupados en 575.600 personas, 36.700 menos que en el mismo período del año anterior.

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



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



— Ocupación — Población Activa

— Ocupación — Población Activa

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

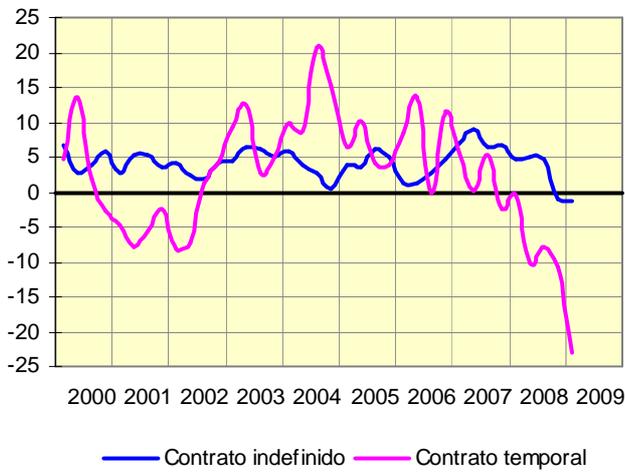
**... con una destrucción de empleo concentrada en los asalariados temporales ...**

De esos 36.700 empleos destruidos, 30.500 (el 83%) corresponden a asalariados con contrato temporal, lo que deja patente la conocida dualidad del mercado laboral español. Por un lado se puede argumentar que se trata de una decisión racional de las empresas, al desprenderse en primer lugar de aquellos trabajadores cuyo coste de despido es más reducido. Pero pueden generarse ineficiencias, ya que con este sistema no está garantizado que las empresas conserven al personal de mayor productividad.

**...y un fuerte aumento del paro**

Como consecuencia de estas variaciones en actividad y empleo, el número de parados en el primer trimestre en Aragón aumentó en 46.900 personas en términos anuales hasta alcanzar los 85.900 desempleados, situando la tasa de paro en el 13,0 % de la población activa, 3,4 puntos porcentuales por encima del trimestre precedente y siete puntos más que un año antes. Por comparación con el resto de España, la tasa de paro de Aragón se sitúa 4,3 puntos porcentuales por debajo de la media nacional.

**Evolución de los Asalariados (Aragón)**  
(Variación anual en %)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

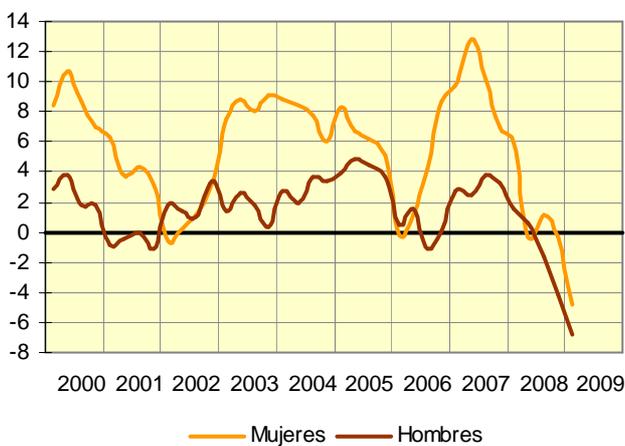
**Tasa de Desempleo**  
(% de la Población Activa)



**La tasa de paro masculina superaba a la femenina por segundo trimestre consecutivo ...**

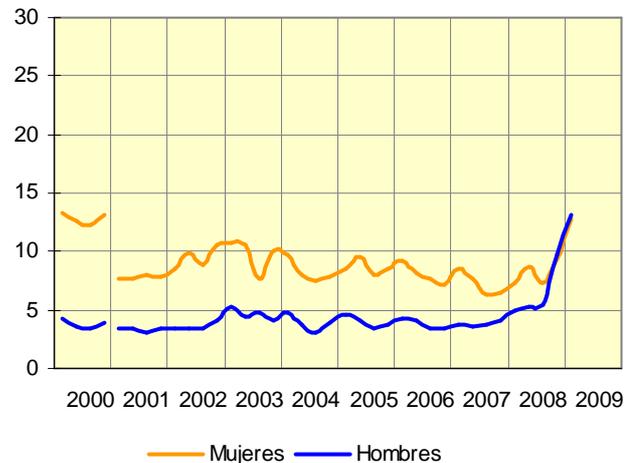
Atendiendo al género, el colectivo masculino sigue siendo el más perjudicado, de modo que por segundo trimestre consecutivo la tasa de paro es inferior entre las mujeres en Aragón. En efecto, en el primer trimestre de 2009 había 24.200 hombres ocupados menos que un año antes, equivalente a una caída del 6,8% en tasa anual. Como la población activa seguía creciendo, un 1,9% anual que supone 7.100 activos más, el paro aumentaba en 31.300 desempleados hasta alcanzar el 13,1% de la población activa masculina.

**Evolución de la Ocupación (Aragón)**  
(Variación anual en %)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Tasa de Desempleo por sexo (Aragón)**  
(% de la Población Activa)



*... si bien las mujeres también sufrían los embates de la crisis*

Entre las mujeres, el empleo descendía en 12.600 personas respecto al mismo trimestre del año anterior, una caída anual del 4,9%, mientras la actividad crecía un 1,1% equivalente a 1.100 mujeres activas más. Con ello el número de paradas crecía en 15.600 mujeres llevando la tasa de paro hasta el 12,8%, tres décimas por debajo de la masculina.

*Afiliación y paro registrado reflejaban igualmente el fuerte deterioro*

Otros indicadores del mercado laboral confirmaban este rápido deterioro. El paro registrado continuaba su senda alcista, acelerando hasta crecer a un ritmo anual del 84% en el primer trimestre de 2009 en comparación con el mismo período del año anterior. La afiliación a la Seguridad Social se contraía un 6,4% interanual en el primer trimestre, ritmo similar al recogido por la ocupación de la Encuesta de Población Activa.

**Evolución del Paro registrado INEM**  
(% variación interanual)



**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social**  
(% de variación interanual)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*La tasa de inflación entraba en abril en terreno negativo ...*

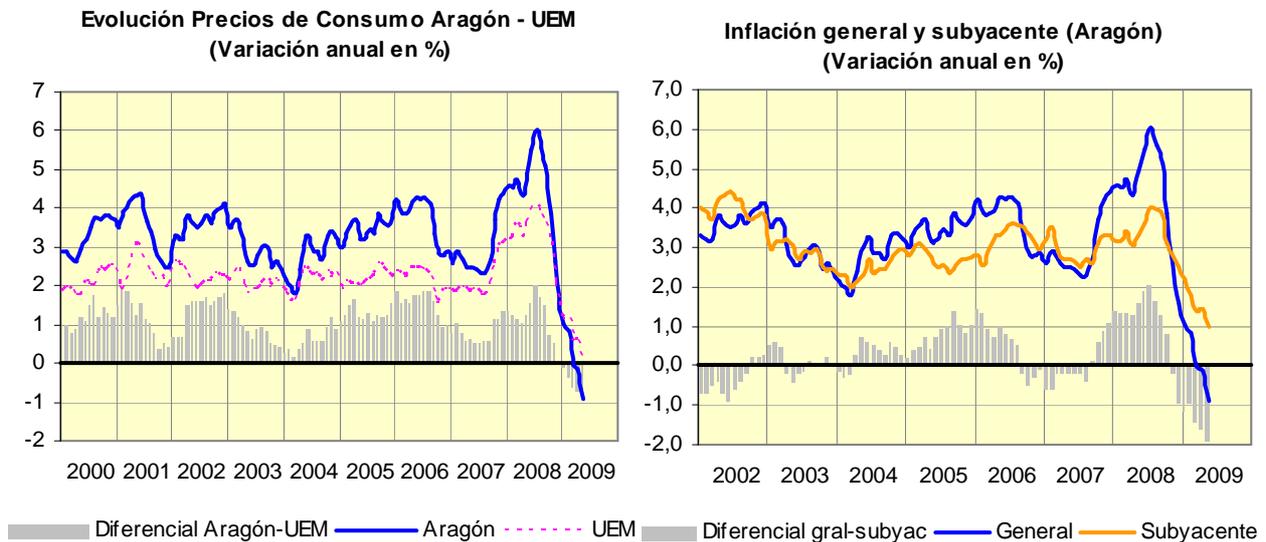
En materia de precios, a lo largo de los primeros meses de 2009 continuaba la rápida desaceleración de la tasa anual de inflación, tras los máximos alcanzados en el verano del año anterior. Así, la inflación en Aragón alcanzaba un 6,0% anual en julio de 2008, para descender desde entonces mes a mes hasta registrar un 0,0% en marzo de 2009 y entrar en abril en terreno negativo, con un mes de retraso respecto a lo sucedido en el promedio nacional. El último dato disponible corresponde al mes de mayo, en que la tasa anual de inflación se situó en Aragón en el -0,9%, registro idéntico a la media nacional.

*... aunque el BCE prevé ...*

El diferencial de inflación con la UEM ha pasado a ser favorable para Aragón desde el mes de enero de 2009, lo que

*... que esta situación será temporal*

constituye una novedad desde la creación de la unión monetaria. En todo caso, el propio Banco Central Europeo prevé que la situación de tasas de inflación negativas sea meramente temporal, de modo que a finales de 2009 los registros volverán a ser positivos.



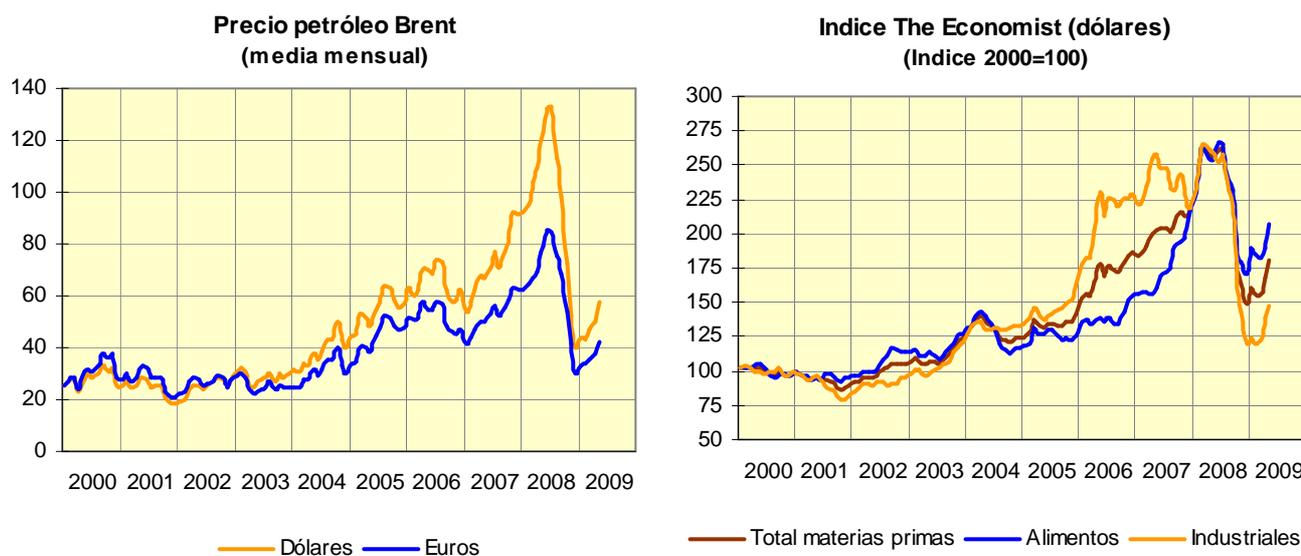
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*La inflación negativa se debe básicamente a los precios internacionales de las materias primas ...*

Esta “desinflación” viene propiciada fundamentalmente por dos fuerzas. En primer lugar, y hasta el momento el factor de mayor importancia, se ha venido produciendo un efecto de base con origen en los precios internacionales del petróleo y otras materias primas, que tras alcanzar máximos en el verano del pasado año iniciaron una rápida caída que se ha prolongado hasta marzo de 2009, apuntando a partir de abril un cambio de tendencia y el inicio de un posible nuevo ciclo alcista. En segundo lugar, la propia recesión económica, que conlleva un rápido aumento del desempleo y alimenta un empeoramiento de las expectativas, se traduce en una fuerte contracción de la demanda interna, lo que repercute lógicamente en una contención de los precios de consumo.

*... lo que queda patente al observar la evolución de la inflación subyacente*

Todo ello queda patente en la evolución de la inflación subyacente (aquella que excluye de su cálculo los alimentos sin elaboración y los productos energéticos), que presenta una trayectoria de desaceleración hasta alcanzar un moderado 1,0% en Aragón en el mes de mayo de 2009, pero permanece en terreno positivo. Por estos motivos resulta prematuro hablar de deflación, en el sentido de una caída generalizada de los precios que acompaña a una depresión económica. Además, dado que los precios de las materias primas apuntan de nuevo al alza, como ya se ha comentado, es razonable pensar que la inflación general volverá a marcar registros positivos en los próximos meses.



Fuente: Ministerio de Economía

***Los indicadores parciales no muestran señales claras de mejoría***

Los indicadores parciales correspondientes al primer trimestre de 2009 ayudan a explicar el progresivo y generalizado deterioro de la economía aragonesa, en sintonía con el entorno nacional e internacional, mientras que los datos más recientes disponibles no muestran síntomas claros de mejoría que pudieran hacer pensar que se ha tocado el suelo de la recesión, salvo ciertas excepciones que se detallan a continuación.

***Producción y clima industrial siguen cayendo con fuerza ...***

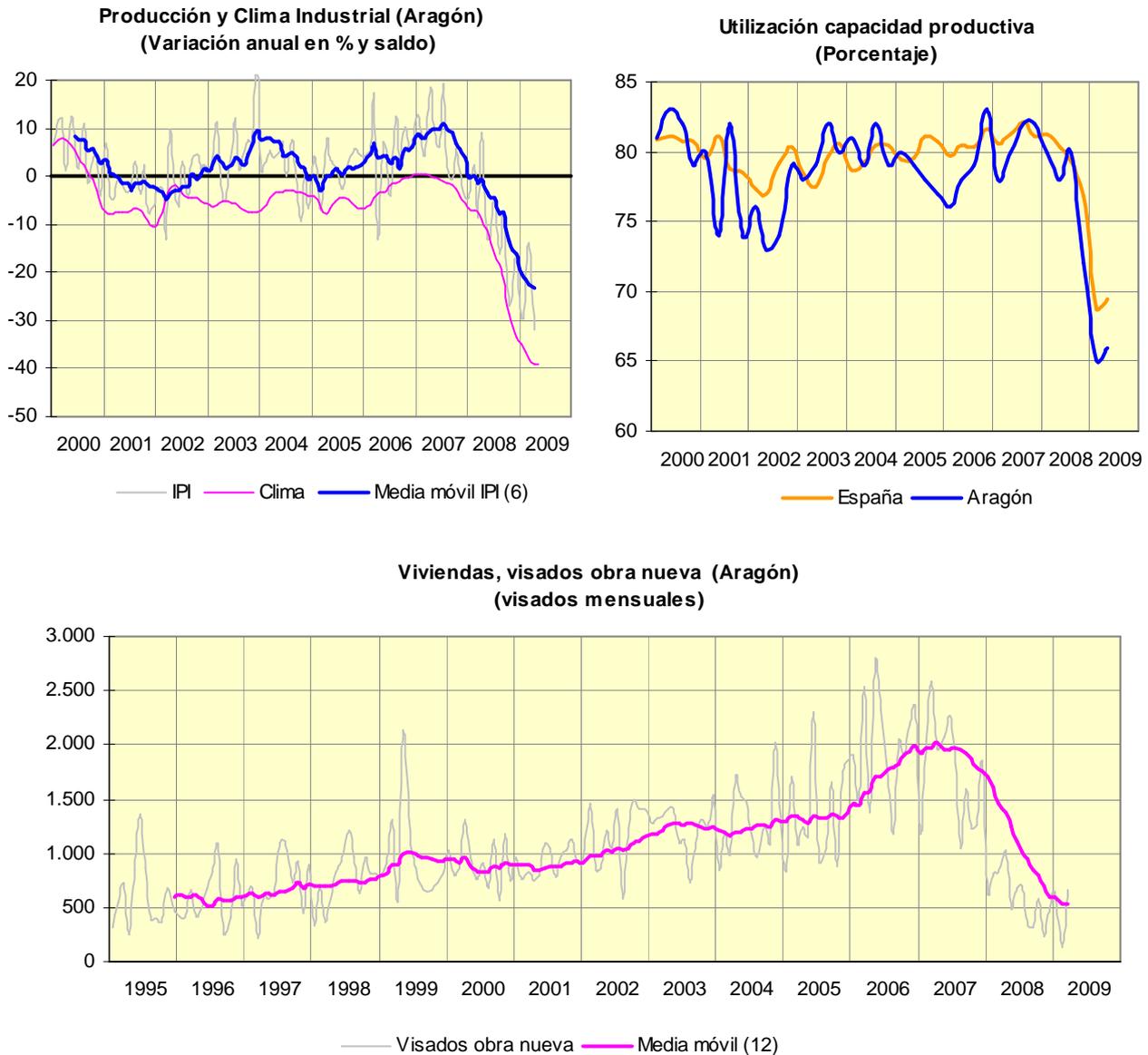
En lo que concierne a la industria, clima y producción industrial prologan su caída en paralelo alcanzando mes a mes mínimos históricos desde el inicio de la serie en 1993. En los cuatro primeros meses de 2009 el Índice de Producción Industrial registra una contracción del 24,7% por comparación con el mismo cuatrimestre de 2008, siendo el recorte especialmente intenso en bienes de equipo e intermedios, donde supera el 30%, mientras en bienes de consumo y energía la reducción ronda el 12%. La utilización de la capacidad productiva permanece en niveles muy bajos, en torno al 65%, cuando se situaba en torno al 80% durante los años anteriores.

***... y el ajuste en la construcción sigue su curso ...***

Los indicadores correspondientes al sector de la construcción continúan reflejando el duro ajuste de actividad en el sector. Los visados de obra nueva de vivienda siguen cayendo con fuerza hasta el mes de marzo de 2009 (último dato disponible), si bien el ritmo de caída se va moderando. En todo caso, hay que destacar que el número de visados se sitúa ya en valores mínimos de la serie desde enero de 1992.

**... a pesar del  
esfuerzo en obra  
pública**

La licitación oficial también se contrae, si bien el ritmo desacelera como reflejo del esfuerzo realizado por el sector público tanto estatal como autonómico y local.



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

**Los servicios  
muestran también  
un empeoramiento**

En servicios las noticias tampoco son halagüeñas. El índice de comercio minorista acelera su contracción, alcanzando un 7,3% interanual en términos reales en el primer trimestre, mientras las pernoctaciones en establecimientos hoteleros han caído un 25% en el mismo período. El indicador de actividad del sector servicios señala una caída de la cifra de negocios del 15% en el primer trimestre, y el último dato disponible eleva la caída hasta el 18,6% en abril. La contracción es generalizada en todas las ramas que este índice recoge, salvo en servicios TIC donde la caída es mucho más moderada (-0,7% en el primer trimestre).



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

*El consumo de los hogares sigue reduciéndose ...*

Los indicadores de demanda reflejan igualmente la fuerte reducción del consumo de los hogares, lastrado por el creciente desempleo y la consiguiente pérdida de rentas así como por unas expectativas que se han visto sustancialmente empeoradas, lo que conduce a las familias a contener el gasto y aumentar en la medida de lo posible el ahorro.

*... aunque el Plan 2000E parece estar logrando buenos resultados en junio*

La matriculación de turismos caía un 41% anual en el primer trimestre y seguía reduciéndose en abril y mayo a ritmos algo mayores, de modo que el número de vehículos matriculados se sitúa en niveles mínimos de los últimos quince años. Las primeras noticias acerca del impacto del “Plan 2000E”, que persigue estimular la compra de automóviles, son positivas y hablan de una recuperación notable de las matriculaciones a lo largo del mes de junio.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Destaca en positivo el comportamiento de afiliación y paro registrado en mayo respecto a abril ...**

Ante este aluvión de malas noticias, destacan en mayo las novedades relativamente positivas observadas en la evolución mensual de los indicadores de mercado laboral. Por un lado, el paro registrado descendía en dicho mes por primera vez en un año. De forma análoga, la afiliación a la Seguridad Social crecía en mayo respecto al mes anterior, también por vez primera en los últimos doce meses.

**Evolución del Paro registrado INEM (Aragón) (parados)**



— Paro registrado

**Evolución del Paro registrado INEM (% variación interanual)**



— España — Aragón

**Afiliados a la SS.SS. (Aragón) (afiliados)**



— Afiliados

**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social (% de variación interanual)**



— España — Aragón

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

**... aunque la comparación interanual sigue siendo preocupante**

No obstante, la evolución interanual atenúa el posible optimismo, ya que en comparación con el mes de mayo de 2008 el paro registrado crece un 99% y la afiliación a la Seguridad Social se contrae un 8%, tasas que dibujan un deterioro interanual mayor que el de meses anteriores. Hay que esperar, en suma, a los próximos meses para confirmar que se trata de un cambio de tendencia que permitiera afirmar que el fondo de esta recesión ya ha sido superado.

***Las precisiones para 2009 y 2010 se sitúan en línea con el promedio nacional***

Las previsiones para el conjunto del año 2009 y para el próximo ejercicio 2010 se sitúan en línea con las correspondientes al conjunto de España, y están sujetas a los mismos riesgos globales y nacionales que se han detallado en la sección anterior de este Boletín. En la primera parte de 2009 sería razonable esperar un comportamiento algo peor a la media nacional, motivado como se viene repitiendo por la comparación con un año 2008 marcado por la excepcionalidad de la Exposición Internacional de Zaragoza, así como la especialización productiva en industria, sector que está acusando con gran intensidad los embates de la recesión global.

***La incertidumbre en torno a Opel Europa constituye el principal riesgo interno***

Entre los riesgos específicos de la Comunidad Autónoma hay que citar en un lugar destacado la incertidumbre que rodea a la marca de Opel / General Motors Europa y las consecuencias que de ello puedan derivarse para la factoría de Figueruelas.

***La especialización industrial puede jugar a favor en 2010***

En sentido contrario, y de cara al próximo año 2010, la especialización industrial aragonesa podría actuar en sentido favorable. Distintas previsiones sitúan la recuperación del dinamismo económico de las grandes economías europeas, en particular la alemana, a lo largo de 2010, y en ese caso la industria exportadora regional podría verse beneficiada al recibir ese impulso en su ritmo de actividad.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

#### *La economía española intensifica su contracción...*

La economía española registró en el primer trimestre de 2009, y por segundo consecutivo, una tasa de crecimiento interanual negativa (-3,0%), la mayor contracción desde 1970. En términos intertrimestrales, el retroceso se cifra en el -1,9%, de este modo son ya tres los trimestres en los que de manera consecutiva la variación intertrimestral de la economía española registra un valor negativo. Así, la tendencia de desaceleración que viene produciéndose desde mediados de 2007 ha alcanzado, hasta el momento, su punto más bajo.

#### Principales Indicadores de la economía española

	2008			2009				
	2006	2007	2008	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,0</b>
<b>Demanda</b>								
Gasto en consumo final	4,1	3,8	1,4	2,4	1,8	1,4	-0,1	-1,7
Consumo hogares	3,9	3,4	0,1	2,0	0,8	-0,2	-2,3	-4,1
Consumo Adm. Púb.	4,6	4,9	5,3	3,7	5,0	6,1	6,3	5,4
Inversión (FBCF)	7,1	5,3	-3,0	2,4	-0,8	-4,1	-9,3	-13,1
Construcción	5,9	3,8	-5,3	0,2	-3,1	-7,3	-10,9	-12,4
Bienes de equipo	10,2	10,0	-1,1	5,2	1,8	-1,3	-9,7	-18,6
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>5,4</i>	<i>4,4</i>	<i>0,1</i>	<i>2,6</i>	<i>1,2</i>	<i>-0,2</i>	<i>-3,0</i>	<i>-5,3</i>
Exportación bs. y serv.	6,7	4,9	0,7	4,8	4,4	1,5	-7,9	-19,0
Importación bs. y serv.	10,3	6,2	-2,5	3,6	1,8	-2,0	-13,2	-22,3
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-1,5</i>	<i>-0,7</i>	<i>1,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,6</i>	<i>1,1</i>	<i>2,3</i>	<i>2,3</i>
<b>Oferta</b>								
Agricultura y pesca	2,5	3,0	-0,6	1,1	-0,1	-0,5	-2,7	-0,7
Industria y energía	1,6	2,5	-2,0	0,3	-1,4	-2,2	-4,7	-10,2
Energía	-0,1	0,8	1,9	1,6	3,5	2,5	0,0	-5,7
Industria	1,9	2,8	-2,7	0,0	-2,2	-2,9	-5,5	-11,0
Construcción	5,0	3,5	-3,3	1,5	-2,0	-4,6	-8,0	-8,0
Servicios	4,4	4,6	3,1	4,0	3,7	2,9	1,7	-0,6
<b>Mercado laboral</b>								
Población activa (EPA)	3,3	2,8	3,0	3,0	3,1	2,9	2,9	2,3
Ocupados (EPA)	4,1	3,1	-0,5	1,7	0,3	-0,8	-3,0	-6,4
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	71,9	72,6	73,7	73,1	73,6	73,9	74,1	74,2
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	8,5	8,3	11,3	9,6	10,4	11,3	13,9	17,4
<b>Precios y salarios</b>								
Índice Precios de Consumo	3,5	2,8	4,1	4,4	4,6	4,9	2,5	0,5
Inflación subyacente	2,9	2,7	3,2	3,2	3,2	3,5	2,7	1,6
Índice Precios Industriales	5,4	3,6	6,5	6,4	7,5	9,2	3,1	-1,4
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	4,8	4,1	5,2	5,0	5,1	5,3	5,3	3,9
por hora efectiva	5,8	4,6	4,9	9,0	2,1	5,9	3,2	3,5
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	3,1	2,9	3,5	3,3	3,5	3,5	3,5	2,8

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

(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE, Ministerio de Economía

***...resultado del negativo comportamiento de la demanda nacional...***

Esta evolución es consecuencia del comportamiento de la demanda nacional que, lastrada por la fuerte contracción del consumo de los hogares así como de la inversión, intensifica su deterioro. La demanda exterior, afectada también por el contexto de crisis global en que nos encontramos, aunque mantiene su aportación positiva al crecimiento, no ha podido compensar la negativa contribución de la demanda nacional al agregado de la producción. Desde la perspectiva de la oferta dos hechos resultan significativos, por un lado que por primer trimestre desde que se inició esta etapa contractiva todos los sectores se encuentran en terreno negativo (los servicios eran hasta el cuarto trimestre del año pasado los únicos que seguían presentando una tasa de variación positiva), y, por otro lado, que el sector industrial reemplaza a la construcción en el dudoso honor de liderar la contracción.

***...aunque compensado parcialmente por la aportación positiva del sector exterior.***

***El número de parados sigue aumentando...***

El mercado laboral continúa reflejando con total nitidez su deterioro, fruto de la situación recesiva. En particular, destaca la negativa cifra de parados que en este trimestre ha llegado a superar la barrera psicológica de los cuatro millones, debido a la alta elasticidad del empleo respecto a la actividad económica que ha caracterizado a España.

***...y la inflación cae hasta registros negativos.***

El principal aspecto positivo, que puede dar un respiro en esta situación, es la evolución de los precios. Su moderación, presentando a partir de marzo incluso valores negativos -pero todavía alejados del riesgo de deflación- ha podido influir en la mejora de la confianza de los consumidores respecto de periodos previos.

***El crecimiento negativo del PIB...***

El Producto Interior Bruto español registró en el primer trimestre de 2009 un crecimiento negativo del 3,0%, intensificando así su retroceso en 2,3 puntos porcentuales respecto del trimestre anterior, en el que la tasa interanual de crecimiento fue del -0,7%, y contrastando con la expansión de un 2,7% que experimentaba la economía española un año antes.

***...es superado por la caída de la demanda nacional...***

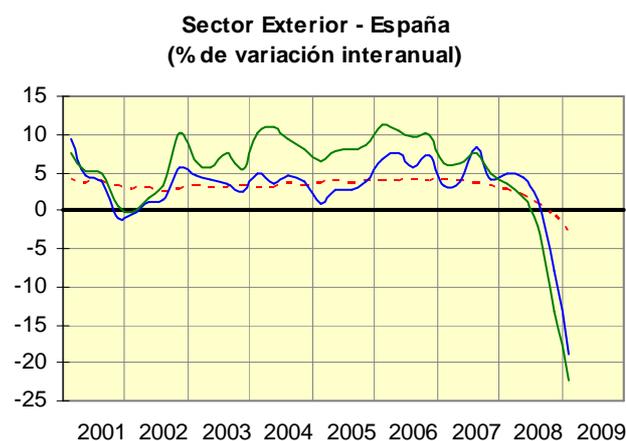
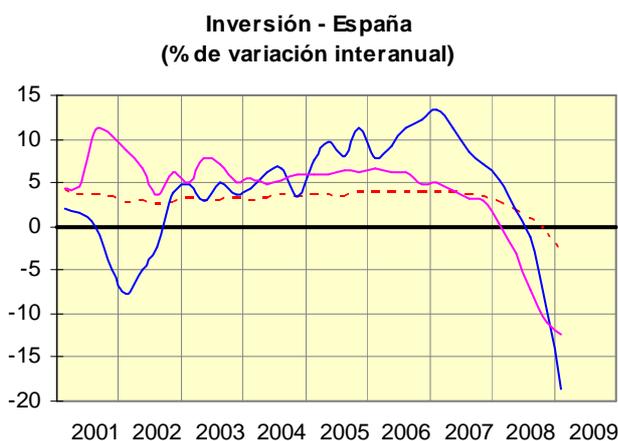
La demanda nacional detrae 5,3 puntos al crecimiento agregado en el primer trimestre de este año, 2,3 puntos más de lo que lo hacía en los últimos tres meses de 2008. Esto es el resultado conjunto de la fuerte contracción del consumo de los hogares (-4,1%) y de la intensa reducción de la inversión, que cae un 13,1%. Por el contrario, el consumo de las administraciones públicas, a pesar de desacelerar, se mantiene en terreno positivo, incrementándose un 5,4% (frente al 6,3% del último trimestre de 2008).

**...a consecuencia de la fuerte contracción del consumo de los hogares...**

El consumo de los hogares experimenta por tercer trimestre consecutivo una variación interanual negativa, debido a varias circunstancias que están llevando a las familias a contener su gasto. En primer lugar, la destrucción de empleo que se está registrando está minorando la renta disponible de las familias, a la vez que genera incertidumbre sobre el futuro, lo cual también contribuye a un incremento en la propensión a ahorrar en detrimento del gasto. En segundo lugar, el efecto riqueza negativo, a consecuencia de la caída del precio de la vivienda y de la pérdida de valor de las cotizaciones bursátiles, también afecta al consumo. Y en tercer lugar, actualmente, existe un mayor racionamiento del crédito, tras los excesos vividos en periodos anteriores, y una menor liquidez disponible. Todo ello, no ha podido ser compensado por la caída de los precios, ni por los bajos tipos de interés.

**...y de la intensificación en la caída de la inversión**

Por otro lado, la evolución de la demanda no está generando -lógicamente- expectativas positivas entre los empresarios, una de las causas por las que la formación bruta de capital fijo continúa intensificando su caída, y acumula ya cuatro trimestres seguidos en terreno negativo. Distinguiendo por componentes, destaca el recorte de la inversión en bienes de equipo (-18,6%), que casi dobla el retroceso experimentado en el periodo anterior (-9,7%), mientras que la disminución de la inversión en construcción, tampoco despreciable, acelera un punto y medio hasta el -12,4%.



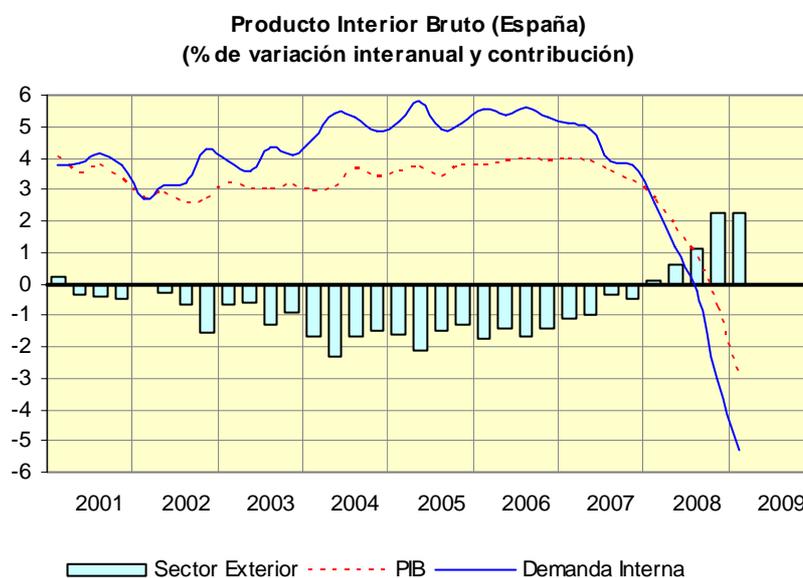
--- PIB — Bs Equipo — Construc

--- PIB — Exportaciones — Importaciones

Fuente: Ministerio de Economía

**La demanda  
externa mantiene  
su aportación  
positiva al  
crecimiento...**

La demanda externa mantiene la misma aportación al crecimiento agregado que en el último trimestre de 2008, contribuyendo con 2,3 puntos. De esta forma, acumula ya cinco trimestres consecutivos de contribución positiva al crecimiento del PIB. Tanto las importaciones como las exportaciones intensifican su mal comportamiento, en concordancia con el deterioro del comercio internacional a nivel mundial. Las exportaciones de bienes y servicios han sufrido un rápido deterioro en los dos últimos trimestres, ya que en el tercer trimestre de 2008 éstas todavía se mantenían en terreno positivo, y dos trimestres después, en el primero de 2009, registran una contracción de dos dígitos (-19,0%). Las importaciones, por su parte, caen un 22,3%, acumulando así tres trimestres consecutivos de contracción, uno más que las exportaciones.



Fuente: Ministerio de Economía

**...y el déficit  
exterior se reduce**

Esta evolución ha dado como resultado una reducción del déficit comercial, lo cual ha contribuido a reducir el déficit por cuenta corriente de la economía española, que en el primer trimestre de 2009 acumulaba un saldo negativo de 23.290,2 millones de euros, un 28% menos que el referido al primer trimestre de 2008. La reducción del saldo negativo de la balanza de transferencias corrientes, también contribuyó a ello, aunque en menor medida. Por contra, la balanza de rentas empeoró su déficit y la de servicios disminuyó su superávit. En este mismo periodo la cuenta de capital generó un superávit de 659,9 millones de euros, experimentando una reducción interanual de un 31%. En consecuencia, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, daba como resultado una necesidad de financiación de la economía de 22.630,3 millones de euros (un 25% menos respecto al primer trimestre de 2008).

***Los servicios  
entran en terreno  
negativo...***

Por el lado de la oferta, en el primer trimestre de 2009 todos los sectores económicos recortan su producción. Los servicios, que hasta el momento actuaban como sostén de la economía manteniendo tasas positivas de crecimiento -aunque presentaban una fuerte tendencia a la desaceleración desde el inicio de 2008- entran en terreno negativo en el inicio de 2009, registrando una caída de su producción de seis décimas, frente al crecimiento positivo de un 1,7% del trimestre anterior y del 4,0% de un año antes.

***...a la vez que la  
industria se sitúa  
como sector líder  
en el retroceso***

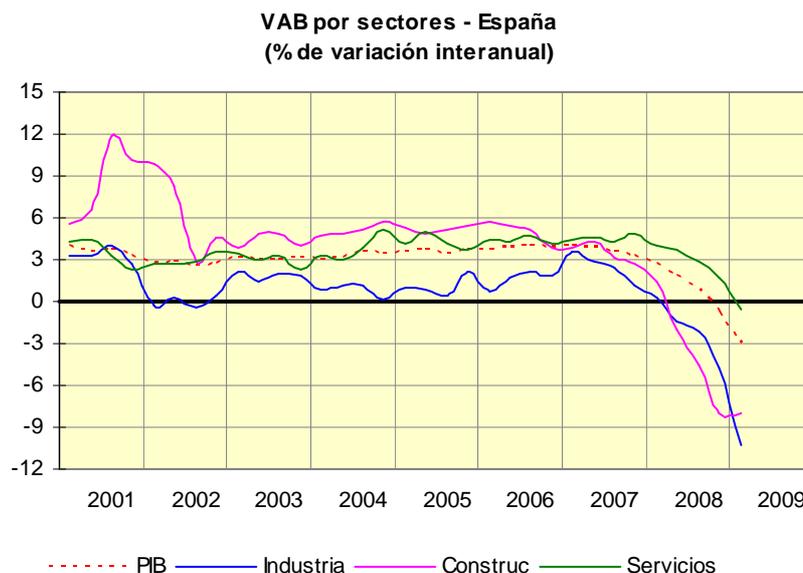
Los otros tres sectores económicos comenzaron a registrar tasas de crecimiento negativas en el segundo trimestre de 2008, siendo la construcción la que durante los trimestres siguientes lideró las caídas. Sin embargo, en el primer trimestre de 2009 esta situación cambia, y es la industria la que registra el mayor retroceso. La producción del sector secundario cae un 10,2%, más del doble de lo que lo hacía en el trimestre anterior (-4,2%). Además ninguno de sus componentes se libra del retroceso; las ramas energéticas entran por primer trimestre en terreno negativo (-5,7%), mientras que las manufacturas duplican su caída respecto al trimestre pasado, y caen un 11,0%.

***La construcción  
estabiliza su  
caída...***

El sector de la construcción estabiliza su caída en el -8,0% lo que podría estar relacionado con el inicio de las del Fondo Estatal de Inversión Local de 8.000 millones de euros que el Gobierno de España ha repartido entre los ayuntamientos del país para el desarrollo de obra pública.

***...mientras la  
agricultura la  
reduce***

Finalmente, el sector primario mejora su comportamiento respecto al trimestre anterior, al decrecer siete décimas, dos puntos menos que en el último trimestre de 2008.



Fuente: Ministerio de Economía

### *Crece el número de desempleados...*

El mercado laboral está sufriendo las consecuencias de la fuerte contracción de la actividad económica. Prueba de ello es el intenso incremento del número de desempleados que se ha producido en el primer trimestre de este año, de forma que se han sobrepasado los cuatro millones de parados, resultado de una intensa destrucción de puestos de trabajo y de la incorporación de nuevos demandantes de empleo al mercado laboral, a pesar de que ésta última se ha ralentizado.

### *...a consecuencia de la destrucción de puestos de trabajo...*

De acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa, en los tres primeros meses de 2009 el número de parados en España se incrementó, respecto del trimestre anterior, en 802.800 personas, lo que situó la cifra total en 4.010.700 desempleados. La mayoría de los mismos eran trabajadores que perdieron su empleo (766.000 efectivos), puesto que la incorporación de nuevos activos al mercado laboral (36.800 personas) fue una de las menores de la historia en términos intertrimestrales.

### *...y del aumento de demandantes de empleo...*

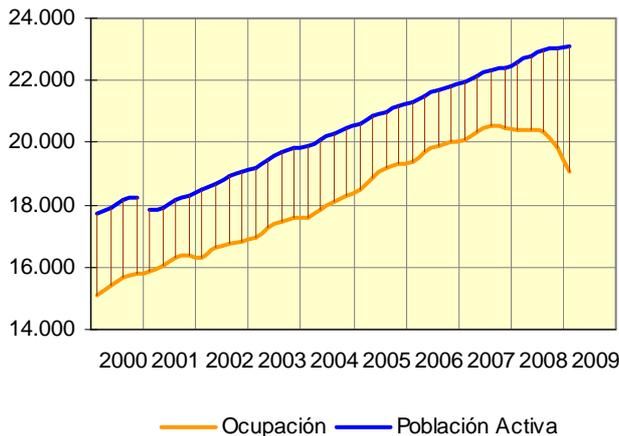
Respecto al mismo periodo del año anterior, el número de parados se incrementó un 84,5% (1.836.500 nuevos desempleados), a consecuencia de una caída del 6,4% de la ocupación (1.311.500 en términos absolutos) y de un incremento de un 2,3% del número de activos (525.100).

Como consecuencia de todo ello la tasa de paro se ha situado en el 17,4% de la población activa, 3,5 puntos

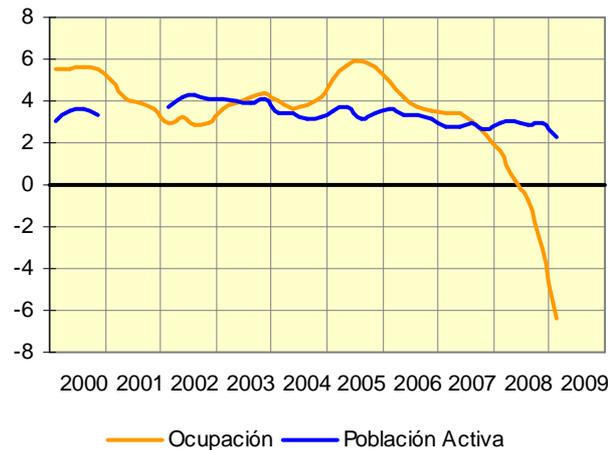
**...por lo que la tasa de paro aumenta**

porcentuales por encima de la del trimestre precedente, frente al 9,6% que se registraba en el mismo periodo de 2008. La tasa de paro femenina (18,0%) sigue siendo superior a la masculina (16,9%), sin embargo, el diferencial continúa reduciéndose.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía

**Las mujeres muestran un comportamiento menos negativo que los hombres...**

El colectivo femenino muestra un comportamiento menos negativo que el masculino. El desempleo aumentó un 57% respecto al primer trimestre de 2008 entre las mujeres, la mitad de lo que lo hizo entre los hombres (115,6%), y ello fue consecuencia de una menor intensidad en la destrucción de empleo en el colectivo femenino, a pesar de que la incorporación de activos al mercado laboral creció a una tasa superior (5,6% mujeres y 0,7% hombres). Por el contrario, este trimestre es el primero desde que se inició este periodo de ajuste económico en el que se destruye empleo en el colectivo femenino (-2,6%), mientras que en el masculino se viene destruyendo desde hace un año (-9,2% en el primer trimestre de 2009).

**...y todos los sectores productivos destruyen empleo**

Por sectores productivos, éste es el primer trimestre en el que la ocupación se reduce en todos los sectores productivos en términos anuales. Hasta ahora, los servicios eran el único sector que continuaba generando empleo, si bien las tasas de crecimiento eran cada vez más reducidas. En términos interanuales, la destrucción de empleo viene liderada por la construcción, con 692.300 ocupados menos, y le siguen la industria (-413.300), los servicios (-179.900) y la agricultura (-25.900). Respecto al trimestre anterior, el único sector que crea empleo es el sector primario.

### *La desaceleración de la inflación...*

En el ámbito de los precios es donde encontramos cierto alivio a toda esta situación. Continúa el proceso de desaceleración de la inflación como consecuencia, principalmente, del “efecto base” originado por el petróleo y los alimentos, cuyos precios internacionales fueron mucho más elevados en las mismas fechas del año anterior, así como por el efecto que ejerce sobre los precios la contracción de la demanda interna, en general, y del consumo de los hogares, en particular.

### *... la ha llevado a terreno negativo...*

Las consecutivas reducciones de la tasa de inflación que vienen experimentándose desde los máximos históricos alcanzados en julio de 2008 la han llevado finalmente a terreno negativo. El pasado mes de marzo el IPC español experimentó la primera variación interanual negativa de toda su historia (la serie arranca en enero de 1962), al registrar una variación del -0,1%. Este comportamiento se repitió en abril, agudizándose incluso una décima, al situarse la tasa de inflación en el -0,2%, y se corroboró en mayo cuando la variación interanual de la inflación se cifró en el -0,9%. De esta forma, dado que en mayo la inflación de la eurozona fue del 0,0%, el diferencial favorable se sitúa en nueve décimas.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía

### *...a causa del “efecto base” del petróleo ...*

Se prevé que esta situación de desinflación continúe durante algunos meses más, hasta que se superen los efectos de base que la producen. El término utilizado es desinflación y no deflación dado que, en propiedad, mientras la parte subyacente del índice (que en mayo se situó en el 1,0%) no entre en terreno negativo no cabe hablar de deflación. Dado que la inflación subyacente excluye la influencia de los precios de los productos

***...y de las materias primas***

energéticos y de los alimentos sin elaborar, podemos decir que en estos momentos refleja mejor que el índice general la tendencia de los precios de consumo que responde a los factores internos de la economía española.

***Sin embargo, los costes laborales aceleran su crecimiento***

A pesar de esta caída de la inflación, los costes laborales por trabajador y mes crecieron un 3,9% en el primer trimestre del año. Esto muestra el retardo con el que el mercado laboral reacciona a los cambios de ciclo, así como el incremento de las indemnizaciones por despido, dado que mientras los costes salariales se incrementaron un 2,6%, los otros costes, que incluyen este tipo de indemnizaciones, entre otras cosas, lo hicieron un 6,8%.

***Los indicadores de actividad muestran el deterioro...***

Los indicadores de actividad siguen mostrando que todavía estamos lejos de un comportamiento favorablemente, si bien algunos de ellos podrían haberse estabilizado, tras las continuas caídas que venían experimentando periodo tras periodo. Sin embargo, será necesario observar su comportamiento durante los próximos periodos para ver si éste es el inicio de una nueva tendencia o simplemente un dato excepcional.

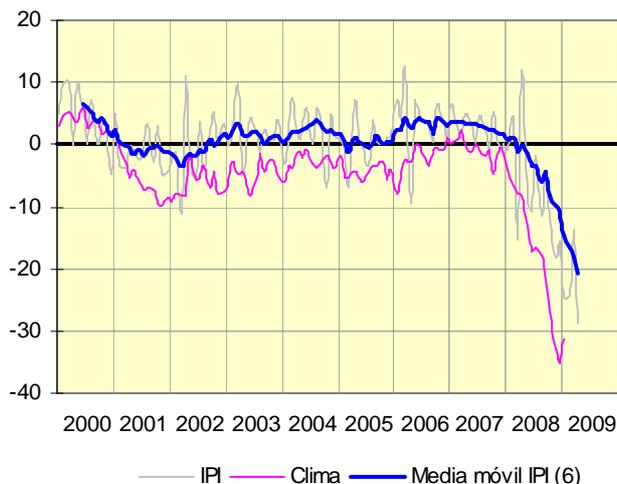
***...en la producción industrial...***

El índice de producción industrial continúa registrando caídas de dos dígitos, y en los cuatro primeros meses del año registra una variación interanual del -23,0%. En cuanto a la confianza dentro del sector, podría haber tocado fondo en marzo, dado que a pesar de que el índice de clima industrial continúa en sus peores registros históricos, en abril fue menos negativo que en el mes previo, algo que volvió a ocurrir en mayo, cuyo saldo es el menos negativo de los últimos cuatro meses.

***...así como la debilidad en el sector de la construcción***

En el sector de la construcción se mantiene el pesimismo, tal y como muestra el indicador del clima en dicho sector, aunque su saldo en mayo es el menos negativo desde octubre. En cuanto al sector residencial, la compra-venta de viviendas cae un 37,6% en los cuatro primeros meses del año respecto a ese mismo periodo de 2008, mientras que los visados de obra nueva tampoco muestran mejora, y continúan con caídas en torno al 60%, mostrando así que el ajuste en el sector inmobiliario aún está lejos de finalizar. Estas negativas perspectivas de actividad en lo referente a edificación residencial se compensarán, en parte, con el desarrollo de obra pública, tal y como muestran los datos de licitación oficial, que en febrero se incrementa casi un 60%, aunque en marzo vuelve a caer (-27,9%).

**Producción y Clima Industrial (España)**  
(Variación anual en %)



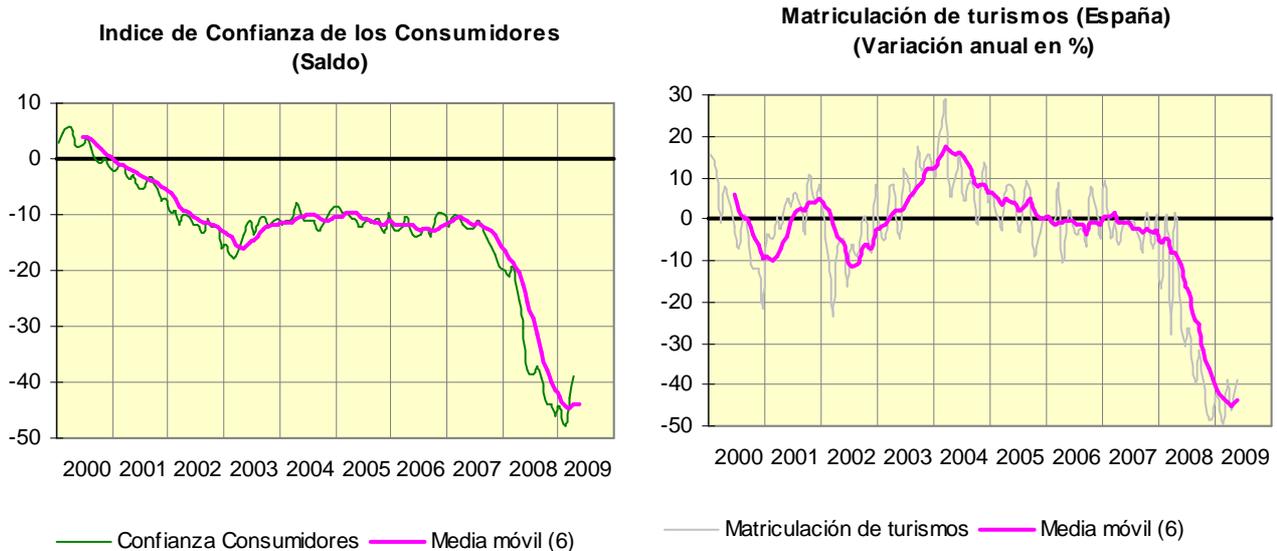
**Indicador Clima Construcción (España)**  
(Saldos)



Fuente: Ministerio de Economía

***El consumo  
tampoco se  
recupera***

Por el lado de la demanda, se observa que el deterioro de las expectativas de los consumidores ya podría haber tocado fondo, dado que a pesar de que el indicador de confianza del consumidor anota uno de sus menores saldos históricos, el registro de abril es el menos negativo de los últimos ocho meses. Por su parte, el índice de comercio al por menor continúa reduciéndose, aunque su variación en abril, corregida de efectos de calendario, es menos negativa que la de los dos meses anteriores. Y en cuanto a la matriculación de turismos, continúa registrando importantes caídas, sin embargo, en mayo registra la menor de los últimos ocho meses, al caer un 38,8%, lo cual podría ya estar reflejando los efectos del Plan 2000E. Sin embargo, dado que este plan, que otorga una ayuda directa a la compra de turismos nuevos, fue puesto en marcha en el tramo final de mayo, se prevé que sus efectos comiencen a verse reflejados plenamente a partir del mes de junio.



Fuente: Ministerio de Economía

*Las previsiones de crecimiento siguen siendo revisadas continuamente a la baja*

Todavía es pronto para confirmarlo, pero hay varias voces que afirman que el primer trimestre de 2009 podría haber sido el fondo del ciclo, y que a partir de ahora podríamos empezar a anotar registros menos negativos. Sin embargo, el alto grado de incertidumbre que caracteriza la situación actual hace que todavía sea pronto para poner fecha al inicio de la recuperación, algo que también se ve reflejado en las revisiones, que los organismos nacionales e internacionales, se ven obligados a realizar continuamente sobre sus previsiones económicas. A la fecha de cierre del Boletín han modificado sus estimaciones acerca de la evolución de la economía española el Banco de España, el Fondo Monetario Internacional, la Comisión Europea y el Gobierno de España. Los tres primeros, que también hacen previsiones para Europa, coinciden en una situación menos negativa para España durante este año, en comparación con la zona euro, sin embargo, la recuperación del país será más lenta que la de sus socios europeos, por lo que en 2010, la situación será desfavorable. Para 2009 el Banco de España y el FMI coinciden en pronosticar una contracción de tres puntos porcentuales en la economía española. Por su parte, la Comisión Europea prevé una caída de dos décimas más para este año (-3,2%), y el Ministerio de Economía y Hacienda es el más pesimista al pronosticar una contracción de 3,6 puntos porcentuales. En cuanto a 2010, el Gobierno de España es el más optimista y estima un recorte en la variación del PIB de tan sólo tres décimas, mientras que el FMI prevé una caída de siete décimas y el Banco de España y la Comisión Europea coinciden en pronosticar un retroceso de un punto porcentual.

***La  
descapitalización de  
la economía podría  
dificultar la vuelta  
a tasas positivas de  
crecimiento***

La economía española no es ajena al conjunto de riesgos que afectan a todas las economías a nivel global pero además, a éstos, hay que unir un conjunto de riesgos a nivel particular. Por un lado, la fuerte reducción que se está produciendo en la inversión empresarial puede dar lugar a una descapitalización de la economía y, por tanto, dificultar la vuelta a niveles de crecimiento positivos. Por otro lado, encontramos la incertidumbre sobre el grado de efectividad de las medidas puestas en marcha por el Gobierno para impulsar la economía. Entre ellas, dos de las últimas, anunciadas en el Debate sobre el Estado de la Nación, se refieren a dos de los sectores más afectados por la actual coyuntura económica, el sector inmobiliario y el del automóvil. El Gobierno pretende, mediante la supresión parcial de la deducción por compra de vivienda a partir de 2011, acelerar la toma de decisiones en materia de compra de vivienda, para dar salida, así, al elevado stock existente en la actualidad. Y con el Plan 2000E espera paliar las fuertes caídas de ventas que viene experimentando el sector. Otro aspecto a destacar es que con todos los sectores económicos decreciendo, no se vislumbra cuál de ellos podría ejercer de motor para una futura recuperación.

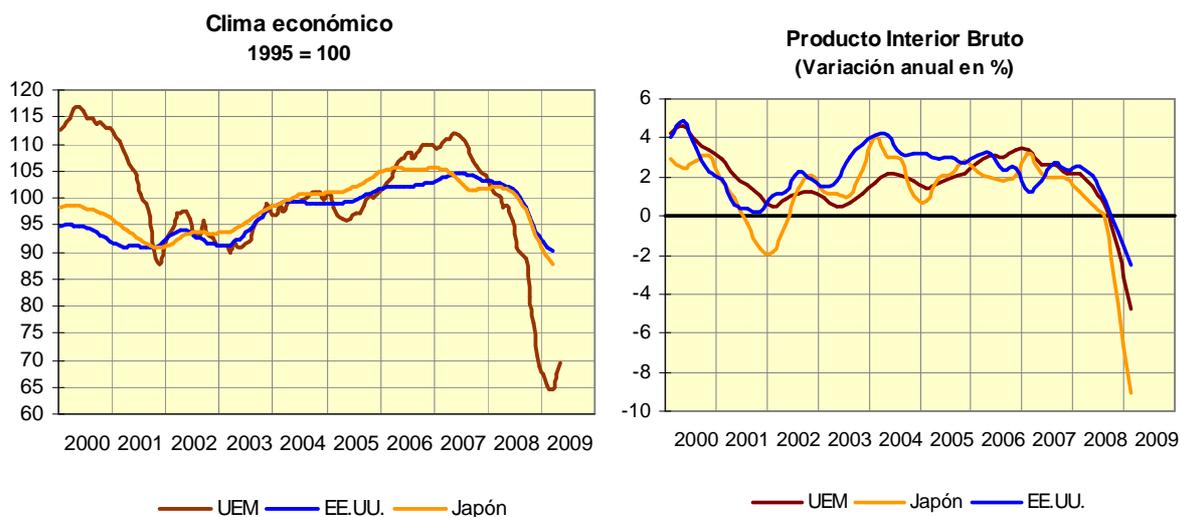
#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

**El FMI se refiere a la actual crisis como la Gran Recesión...**

La economía mundial sufrió en el último trimestre de 2008 y el primero de 2009 una contracción global sin precedentes, que ha llevado a organismos como el Fondo Monetario Internacional a calificar la actual crisis como la Gran Recesión. Probablemente uno de los acontecimientos que mejor ilustra esta situación es la quiebra del gigante de la automoción, General Motors, uno de los iconos más representativos de la gran empresa estadounidense del siglo XX.

**...aunque se observan indicios de recuperación**

Sin embargo, a pesar de que los peores augurios sobre el crecimiento del PIB mundial en el primer trimestre se cumplieron, en los últimos tres meses se están observando signos de que la tasa de caída de la producción está desacelerando. Estos indicios de recuperación es lo que se dado en denominar brotes verdes, traduciendo la expresión *green shoots* tan utilizada en las últimas semanas.



Fuente: Ministerio de Economía

**Los mercados financieros se están normalizando...**

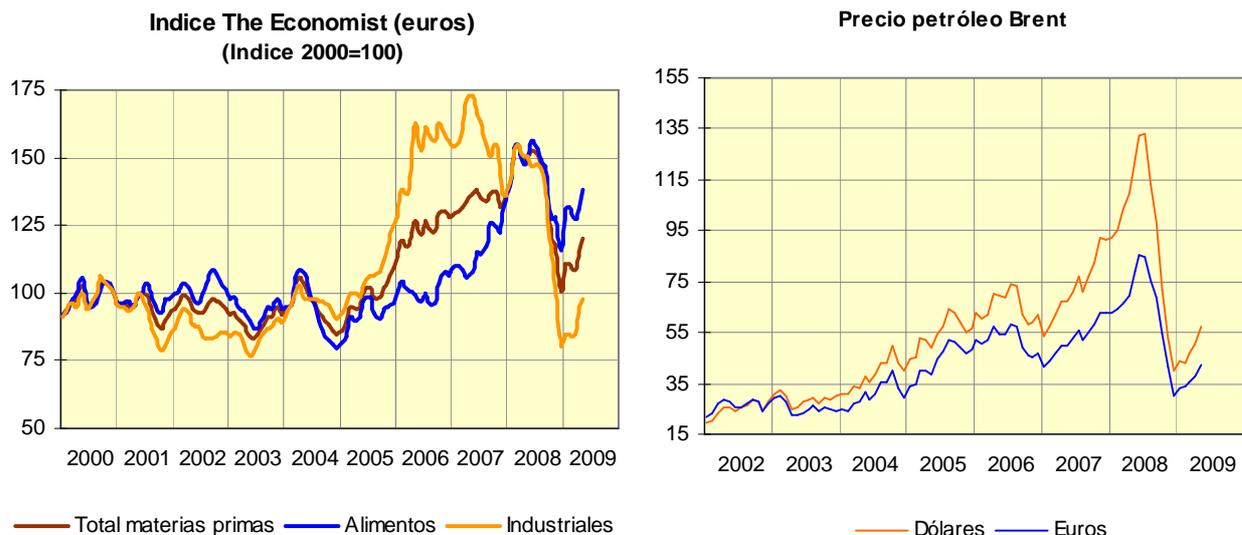
Existe cierta controversia en torno a la fortaleza de estos brotes. En cuanto a la crisis financiera, se ha observado una mejora sustancial de la situación, que se puede constatar en la evolución de algunos indicadores de riesgo sistémico. En efecto, se ha producido un estrechamiento de los diferenciales de tipos tanto entre las emisiones corporativas y las públicas, como entre las emisiones de deuda soberana de diversos países, así como una reducción de precios de los CDS, instrumentos de aseguramiento de inversiones, una caída de la demanda de dólares por motivo precaución y una mayor actividad en los mercados de capitales. Además los resultados

*... aunque conviene mantener la cautela*

*También hay ciertos signos de recuperación de la actividad*

de las pruebas de esfuerzo llevados a cabo en el sistema financiero estadounidense y británico han sido positivos. Finalmente varios bancos han comenzado la devolución de parte de las ayudas públicas que los estados les otorgaron en las operaciones de rescate. Esto ha llevado a que muchos expertos den por superada la fase más dura de la crisis financiera, aunque mantienen la cautela porque todavía no han sido eliminados de los balances los activos tóxicos.

En cuanto a la crisis económica también se detectan señales de mejoría, si bien el final de la fase más dura de la crisis no se puede dar por descontado. Entre los indicadores que reflejan esta mejoría se encuentra el aumento del precio de las materias primas, y en particular del petróleo que ha llegado a superar puntualmente los 70 dólares por barril, o la recuperación del precio de los fletes, que alcanzó su nivel más alto desde septiembre. En ambos casos estos indicadores podrían estar anticipando una recuperación de la actividad a nivel global.



Fuente: Ministerio de Economía

*De manera que no hay unanimidad entre los expertos sobre el apoyo que deben prestar los estados*

A pesar de la debilidad de los indicios de recuperación existe una corriente de opinión que ya avisa de los peligros de una futura fase de inflación en cuanto la economía recupere cierto nivel de actividad. En este caso, existe el temor de que la política monetaria y fiscal haya ido demasiado lejos en su expansión y se apunta la conveniencia de comenzar a revertir estas medidas. Frente a esta posición, otros expertos creen que la superación de la crisis está lejos de concretarse y apuestan por más gasto público y el mantenimiento de una política monetaria relajada, porque es preferible correr el riesgo de soportar una elevada carga fiscal y generar un proceso inflacionista a caer en un episodio de deflación.

*Se deben prever los mecanismos de repliegue de las medidas de apoyo*

Sin embargo, la posición más extendida y que podemos calificar de más equilibrada es la que mantienen organismos internacionales como el FMI y la OCDE y que, aparentemente, están siguiendo los gobiernos y bancos centrales. Se trataría de mantener el impulso fiscal y la política fiscal expansiva a lo largo de 2009 y 2010, pero previendo ya los mecanismos de repliegue de estas medidas y garantizando en todo caso la sostenibilidad de los déficits a medio y largo plazo.

*A la salida de la crisis nos encontraremos ante un nuevo statu quo...*

En este sentido, es evidente que cuando se produzca la salida efectiva de la crisis, el nuevo statu quo no va a ser similar al existente antes del estallido de las turbulencias financieras. Al endeudamiento acumulado por el sector privado como consecuencia de los excesos de la fase expansiva, se le unirá el ingente endeudamiento generado para financiar los planes de estímulo fiscal. En esta nueva situación se podría producir un efecto expulsión de la inversión privada, como consecuencia de la competencia por unos fondos escasos entre los estados y las empresas, que llevaría aparejado una subida de los tipos de interés. Un reflejo de este efecto podría ser la subida de los tipos de interés a largo plazo que se ha producido en los últimos meses. La vuelta al equilibrio requiere de un proceso de desapalancamiento, o desendeudamiento como prefiere decir el presidente del Banco de España, que gran parte del sistema financiero ya ha iniciado y una de cuyas consecuencias es la restricción de la oferta de crédito. Todo ello podría tener influencia en la economía real, puesto que en un escenario de menor disponibilidad de crédito, y posiblemente de tipos de interés más elevados, resultaría más difícil la financiación de nuevos proyectos e incluso el sostenimiento de algunos de los existentes, lo que se traduciría en tasas de crecimiento más reducidas, hasta que la economía recuperase sus niveles de equilibrio a largo plazo.

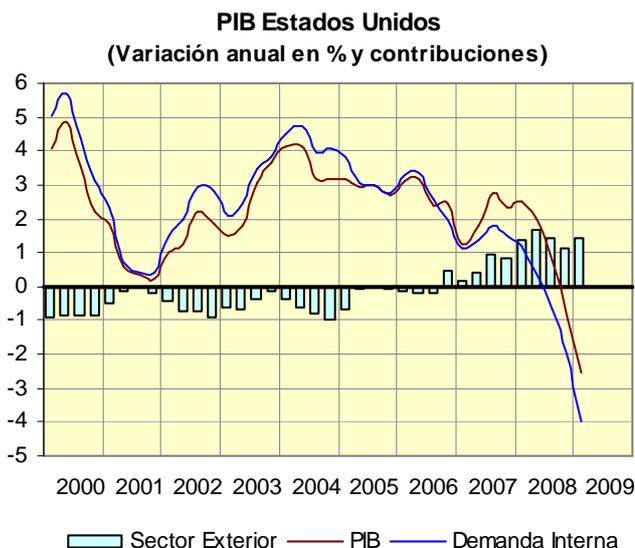
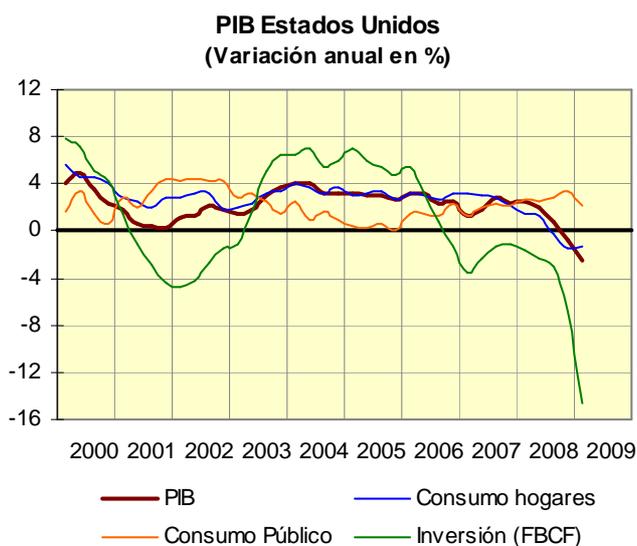
*...que puede implicar unas tasas de crecimiento más bajas que en los últimos años durante un tiempo*

*Los programas públicos de estímulo fiscal parecen ser la razón de la ligera mejoría de las perspectivas*

En definitiva, a pesar de que la situación de la economía es ciertamente sombría, las expectativas han mejorado con respecto a meses anteriores. La prueba más evidente de ello es que tanto el FMI como la OCDE han anunciado para finales de junio una nueva revisión de sus previsiones y que en ambos casos, por primera vez en mucho tiempo, las nuevas previsiones van a ser mejores que las anteriores. La razón de esta mejoría debe buscarse en que el efecto de los gigantescos programas públicos de estímulo económico sobre el nivel de actividad ha comenzado a hacerse notar, en parte gracias a la coordinación de las políticas que se ha llevado a cabo a través de las organizaciones multilaterales y las reuniones del G-20.

**La recesión en Estados Unidos está castigando la inversión y haciendo crecer la tasa de paro**

La economía estadounidense atravesó en el primer trimestre por los momentos más duros de la recesión, registrando una tasa de crecimiento interanual negativa del 2,5%, 1,7 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior y cinco puntos menos que en el mismo periodo del año 2008. Si bien el consumo de los hogares estabilizaba su caída, el ajuste de la inversión ha sido abrupto, pasando de contraerse a una tasa del 6,8% en el cuarto trimestre del pasado año a hacerlo al 14,6% en el primer cuarto de 2009. En un periodo de tiempo muy breve se están produciendo fuertes cambios de comportamiento en los hogares, que están modificando sus hábitos de consumo y recuperando la tasa de ahorro. En el mercado de trabajo se están registrando sucesivos máximos en la tasa de desempleo, que en mayo se ha situado en el 9,4%. No obstante, la destrucción de empleos ha sido la menor en ocho meses. En cuanto a los precios, la inflación pasaba en los primeros compases del año a ser negativa, registrando una tasa del -0,7% en abril, más de 6 puntos por debajo del máximo registrado en julio de 2008.



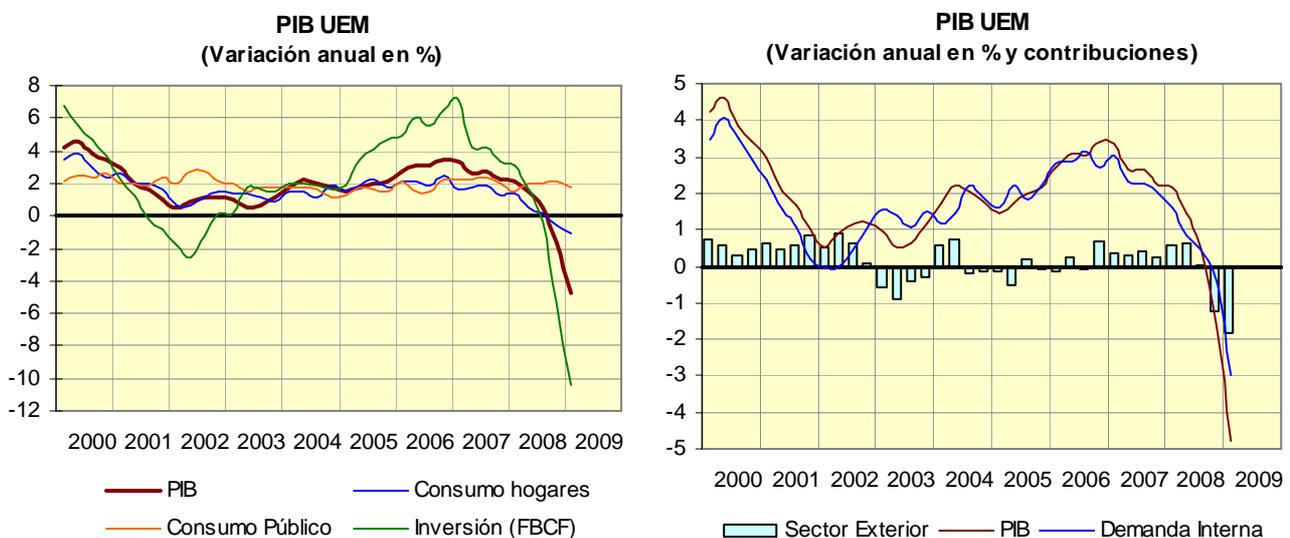
Fuente: Ministerio de Economía

**En la eurozona el único componente de la demanda que no se contrae es el consumo público**

La caída del ritmo de crecimiento del PIB en la eurozona se intensificaba con fuerza en el primer trimestre y registraba una tasa interanual del -4,8%, 3,1 puntos porcentuales menos que el trimestre anterior y seis puntos menos que en el mismo periodo del año anterior. A excepción del consumo público, todos los componentes de la demanda, experimentaban una contracción. La aportación negativa de la demanda interna era de tres puntos, mientras que la de la demanda externa llegaba a -1,8 puntos porcentuales, dato muy revelador en una economía tradicionalmente exportadora y que muestra hasta qué punto la debilidad de la demanda global está colapsando los intercambios

**Los datos de inflación permiten al BCE realizar una política monetaria más expansiva**

comerciales. Como consecuencia, el mercado de trabajo se está debilitando progresivamente y la tasa de desempleo se encamina hacia los dos dígitos. En abril, el paro llegó al 9,2%, ligeramente por debajo del estadounidense. En el terreno de los precios es donde se aprecian mejores noticias, ya que la tasa de inflación se ha situado en mayo en el 0%, otorgando margen de maniobra al BCE incluso para la aplicación de políticas no convencionales, esto es, para poder adquirir activos financieros y aumentar el tamaño de su balance. En este sentido, tras reducir el tipo de referencia en 25 puntos básicos en abril y otros 25 puntos en mayo, de forma que se ha situado en el 1%, es muy improbable que el BCE apruebe nuevos recortes en los próximos meses.



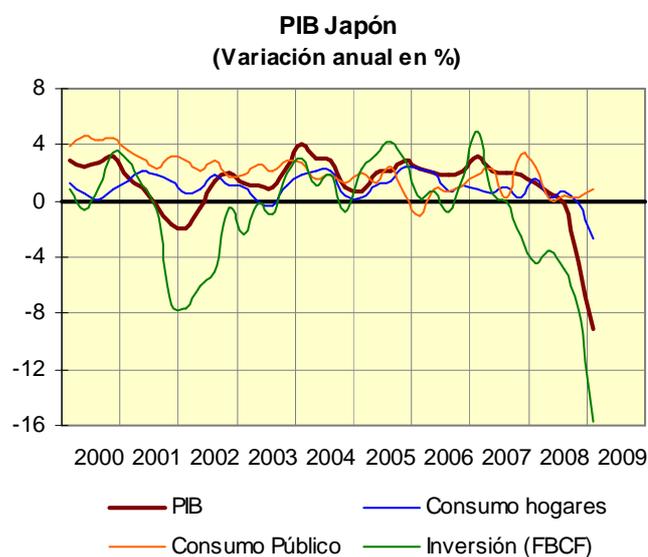
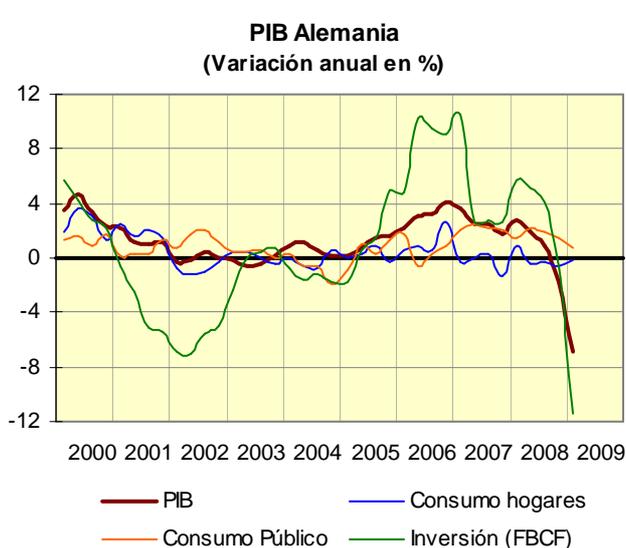
Fuente: Ministerio de Economía

**En Alemania el desplome de la inversión y de las exportaciones deprimen la tasa de crecimiento**

Alemania ha sido una de las economías que más ha sufrido las consecuencias de la crisis, registrando una tasa de crecimiento del -6,9% en el primer trimestre, cinco puntos menos que en el trimestre anterior y en torno a diez puntos menos que hace un año. A pesar de la tenue mejoría del consumo privado, el desplome de la inversión, que ha pasado de caer cinco décimas en el último cuarto de 2008 a caer un 11,4% en el primer trimestre, ha repercutido en la demanda interna. A ello se debe añadir la brusca caída de las exportaciones, que han castigado con severidad la aportación de la demanda externa. Aunque el mercado de trabajo no se ha hundido, se va debilitando lentamente, de manera que la tasa de desempleo se ha situado en abril en el 8,9%. En cuanto al nivel de precios, la tasa de inflación ha seguido desacelerando hasta ser nula en mayo.

**La economía japonesa, que se contrae a una tasa del 9%, es la más duramente golpeada por la crisis**

La economía japonesa es la más duramente golpeada por la recesión global, con una tasa interanual de crecimiento del -9,1%, cuatro puntos y medio por debajo del trimestre anterior y cerca de 10,5 puntos menos que hace un año. Estos datos son demoledores, especialmente si se tiene en cuenta que Japón ya venía registrando unas tasas de crecimiento moderadas en la fase expansiva. El colapso del comercio mundial internacional ha hecho que la aportación del sector exterior en un país tan orientado a los mercados internacionales haya pasado a ser muy negativa, -4,3%. El consumo privado también se ha resentido, pero es sobre todo la inversión la que se ha contraído de forma abrupta, como reacción a la fuerte caída de las exportaciones.



Fuente: Ministerio de Economía

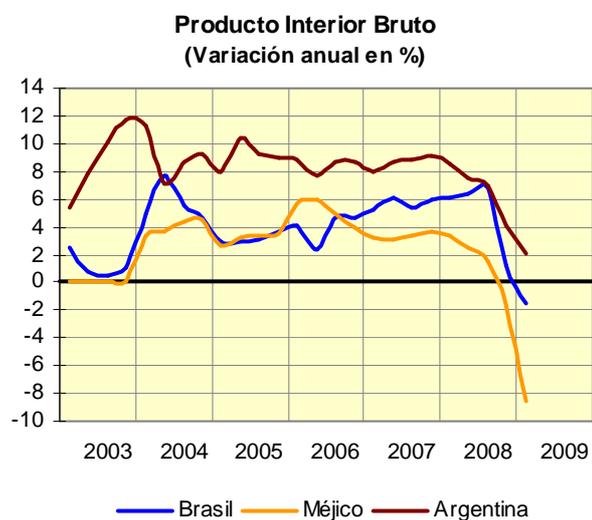
**Incluso las economías emergentes de Asia sufren las consecuencias de la caída de la demanda global**

En las economías emergentes de Asia la actividad se ha debilitado con rapidez. Salvo China, India e Indonesia, el resto de países ha iniciado el primer trimestre del año con tasas de crecimiento negativas. Al conjunto de la región la crisis le ha afectado tanto por el canal comercial, como consecuencia de la caída de la demanda global, como a través del canal financiero, al reducirse la entrada de flujos de capital y la inversión directa. Incluso China se ha visto afectada por la crisis, pasando a registrar una tasa de crecimiento del 6,1% en el primer cuarto del año, siete décimas menos que en el primer trimestre, y claramente por debajo de los registros de un año antes. La caída de las exportaciones se ha visto amortiguada por el aumento de la inversión pública, impulsada por el importante paquete de estímulo fiscal puesto en marcha por las autoridades. En cuanto a los precios es interesante señalar que la tasa de inflación ha entrado en terreno negativo,

situándose en mayo en el -1,5%. En India, la tasa de crecimiento del primer trimestre fue del 5,8%, cuatro décimas más que en el trimestre anterior, pero el dato más relevante fue la intensa bajada de la inflación que pasó del 10,4% en enero al 0,6% en mayo.

**La actividad se debilita en toda América Latina, pero es Méjico el país más afectado**

El nivel de actividad en Latinoamérica ha continuado deteriorándose, pasando las mayores economías de la región a registrar tasas interanuales de crecimiento negativas en el primer trimestre, excepto Venezuela, que crecía un exiguo 0,3%. El ajuste más severo lo está sufriendo Méjico, que registraba una contracción del 8,2% en el periodo. A pesar de la debilidad de la demanda las tasas de inflación no terminan de bajar, y se mueven entre el 5% y el 6% en mayo, con la excepción de nuevo de Venezuela donde se situaba casi en el 28%. En el caso de Méjico es muy preocupante que en un contexto de caída de la actividad, en mayo la inflación se haya mantenido en el 6%, lo que podría indicar la presencia de rigideces en el sistema. La producción industrial continúa mostrando un comportamiento negativo, especialmente en Brasil. Todo ello comienza a tener efecto en el mercado de trabajo, en el que van aumentando las tasas de desempleo, lo que unido a la debilidad de la demanda externa contribuirá a mantener bajo el nivel de actividad.



Fuente: Ministerio de Economía

***Los riesgos puramente financieros se han reducido***

En el apartado de riesgos, como hemos indicado antes, se reduce a la baja el derivado de la crisis financiera, como se desprende de la progresiva estabilización de los mercados. Esto no significa que no pueda producirse un rebrote de las turbulencias, puesto que los activos tóxicos aún no han sido eliminados del sistema.

***A medio plazo preocupa la gestión de la deuda...***

A medio plazo comienzan a cobrar importancia los riesgos relacionados con la gestión del creciente volumen de deuda generado por el conjunto de planes de estímulo fiscal. Una de las fuentes de riesgo es la resistencia a desaparecer que pueda surgir en torno a algunas de las medidas implementadas.

***... y de la cantidad de dinero en circulación***

Entre los riesgos a medio plazo también se encuentra la evolución del nivel de precios, que tras la enorme expansión monetaria que se está llevando a cabo a escala global podría tender a descontrolarse, perjudicando la recuperación.

***Un riesgo añadido es el posible daño sufrido por proyectos viables***

Entre las fuentes de riesgo que afectan a la economía real, a pesar de que las previsiones apuntan una recuperación de la demanda en los próximos meses, hay que tener en cuenta que la duración de la crisis ya es considerable. Eso significa que en este periodo han podido desaparecer proyectos y empleos viables, que sería muy complicado recuperar, al menos a corto plazo. Esto dificultará la recuperación de la demanda tanto de consumo como de inversión.

***No se esperan subidas bruscas en el precio de las materias primas***

En cuanto a las materias primas, parece razonable que los precios se mantengan en niveles relativamente estables, si bien en el caso del petróleo siempre existe un riesgo latente de conflictos geopolíticos que puedan afectar a su producción y cotización.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### DISTRIBUCIÓN COMARCAL DEL VALOR AÑADIDO BRUTO Y EL EMPLEO DE ARAGÓN

*El estudio de la estructura económica del territorio aragonés se actualiza con la publicación ...*

La estructura comarcal de la Comunidad Autónoma de Aragón se apoya, desde el punto de vista normativo, en la Ley de Comarcalización de Aragón<sup>1</sup> y en la Ley de Delimitación Comarcal de Aragón<sup>2</sup>, regulación que se completa con las leyes de creación de cada comarca y los correspondientes decretos de transferencia. Desde que comenzó el proceso se han constituido 32 comarcas quedando pendiente la relativa a la Delimitación Comarcal de Zaragoza.

*... de las series estimadas por el IAEST del VAB y empleo comarcales*

La próxima publicación<sup>3</sup> por parte del Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) de las series estimadas del Valor Añadido Bruto (VAB) y del empleo de las comarcas aragonesas para el periodo 2000-2007 permite realizar un análisis de la estructura productiva de las mismas, de su grado de especialización relativa en los diferentes sectores de actividad así como de la productividad aparente del trabajo en cada comarca y sector.

*La estimación se elabora a partir de los datos de la Contabilidad Regional de España*

Dicha estimación ha sido elaborada a partir de las series estadísticas de VAB y empleo de la Contabilidad Regional de España publicada por el INE, procediendo a la distribución comarcal de las diferentes macromagnitudes de acuerdo con diversos indicadores disponibles a nivel comarcal, entre los que cabe citar la afiliación a la seguridad social, microdatos procedentes de distintas operaciones estadísticas (encuesta industrial de empresas, encuesta anual de servicios, encuesta de ocupación hotelera, etc), datos del Departamento de Agricultura y datos de otros Departamentos del Gobierno de Aragón y de distribución geográfica de su personal.

*La evolución de la estructura productiva aragonesa ha seguido pautas comunes a la nacional*

Antes de entrar en el análisis de las comarcas, procede en primer lugar describir los rasgos básicos de la economía aragonesa en relación al conjunto de España. En ambos casos la evolución reciente de la estructura productiva ha seguido pautas comunes, si bien con diferente intensidad, pautas que podemos resumir en el proceso habitualmente denominado como de “desagrarización-desindustrialización-terciarización”. A ello quizás convendría añadir un término que hiciera referencia al ciclo fuertemente expansivo experimentado por la construcción residencial en el último decenio.

<sup>1</sup> Decreto Legislativo 1/2006, de 27 de diciembre, del Gobierno de Aragón

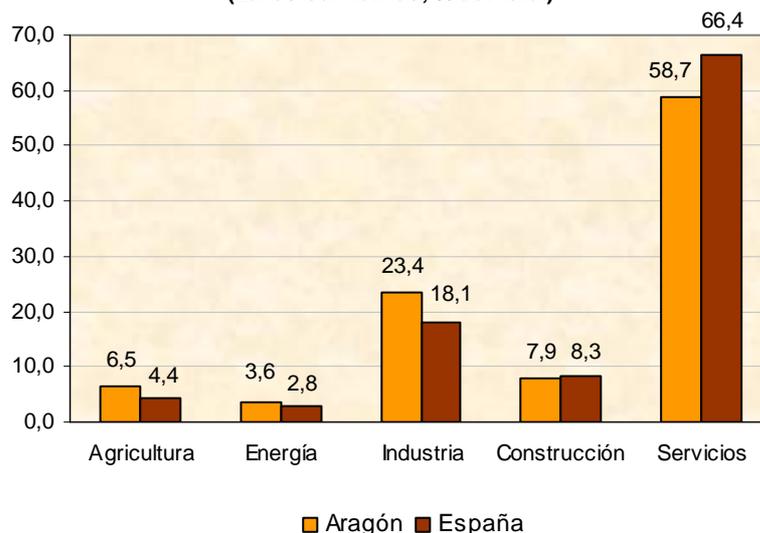
<sup>2</sup> Decreto Legislativo 2/2006, de 27 de diciembre, del Gobierno de Aragón

<sup>3</sup> El IAEST tiene previsto lanzar la publicación “Estructura productiva y renta de las comarcas aragonesas. Serie 2000-2007.”

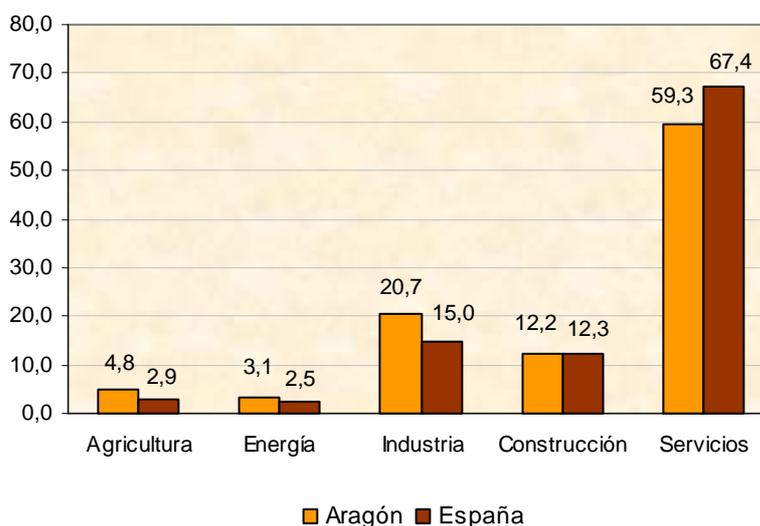
**Entre 2000 y 2007  
ha perdido peso el  
sector industrial...**

Así, entre los años 2000 y 2007 destaca la pérdida de peso relativo del sector industrial respecto del VAB total, que se reduce en algo más de tres puntos porcentuales (incluyendo la energía) tanto en Aragón como en el promedio nacional. También la agricultura disminuye su participación en el VAB, en torno a 1,5 puntos porcentuales en ambos casos.

**Estructura productiva 2000**  
(Euros corrientes, % del total)



**Estructura productiva 2007**  
(Euros corrientes, % del total)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

**...mientras lo  
ganaba la  
construcción**

En sentido contrario, el fuerte impulso de la construcción (en particular de la edificación residencial) se refleja en una ganancia de peso relativo de cuatro puntos porcentuales en España y 4,3 puntos en el caso de Aragón. Para finalizar, los servicios han ganado un punto porcentual de participación en el promedio nacional, mientras que en Aragón el aumento ha sido más modesto, de sólo seis décimas.

***Aragón se ha caracterizado por su especialización en industria, energía y agricultura...***

Tradicionalmente se ha caracterizado la estructura productiva de la Comunidad Autónoma de Aragón, por comparación con la media nacional, por un mayor peso relativo de la industria (incluida la energía) y de la agricultura, lo que conlleva una menor presencia de los servicios y de la construcción. Se puede afirmar que este perfil de especialización productiva regional era manifiesto en el año 2000, y a pesar de los cambios descritos en el período, no sólo subsiste sino que incluso se ha acentuado en buena parte a la altura del año 2007, salvo el caso de la construcción.

***... que se ha hecho más intensa entre 2000 y 2007***

Así, entre 2000 y 2007 ha crecido la especialización de Aragón en industria y agricultura, mientras que la subespecialización en servicios también se ha visto ampliada. Las diferencias en las participaciones de energía y construcción se han visto recortadas.

#### **Especialización productiva de Aragón**

Índices, España = 100

	<b>2000</b>	<b>2007</b>
Agricultura	147,4	165,3
Energía	128,2	122,5
Industria	129,0	138,1
Construcción	94,9	99,4
Servicios	88,4	88,0

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

***La delimitación comarcal de Zaragoza concentra casi el 60% del VAB aragonés***

La distribución del VAB entre las comarcas es desigual<sup>4</sup>, guardando un lógico paralelismo con la distribución demográfica en el territorio. Como es conocido, la D.C. de Zaragoza, que contiene el 55,1% de la población regional, aglutina el grueso de la actividad económica representando en 2007 el 59,4% del VAB total de la Comunidad Autónoma y el 58,7% del empleo, en torno a cuatro puntos por encima de su peso demográfico.

***Sólo agricultura y energía escapan a esta tendencia***

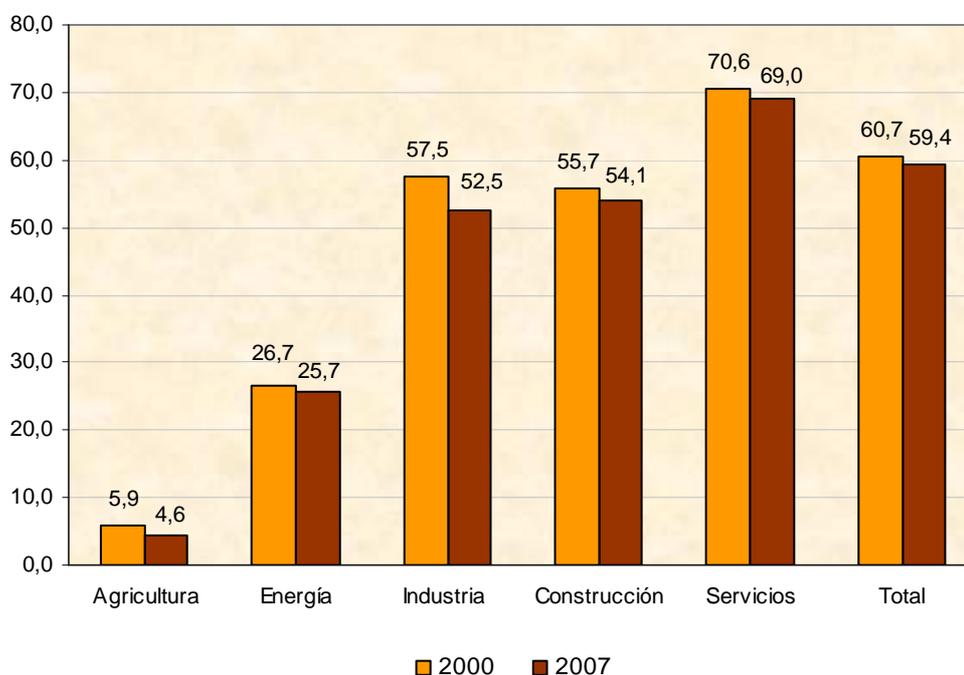
Por sectores productivos, hay que subrayar la concentración de las actividades terciarias, donde la D.C. de Zaragoza representa en 2007 el 69% del VAB de los servicios aragoneses, mientras que en industria y construcción el peso relativo supera ligeramente el 50%. En agricultura y energía, por el contrario, la actividad se concentra en otras partes del territorio, de modo que Zaragoza y su entorno representan tan sólo un 25,7% y un 4,6% de las respectivas producciones totales.

<sup>4</sup> Los datos comarcales que se ofrecen en esta sección son provisionales, y podrían estar sujetos a revisión por parte del IAEST.

*En el periodo analizado se ha producido cierto reequilibrio territorial*

Por comparación con el año 2000, la D.C. de Zaragoza ha reducido su aportación al VAB de la Comunidad Autónoma, tanto a nivel agregado (1,3 puntos porcentuales) como en todos y cada uno de los sectores productivos, lo que reflejaría un mayor dinamismo económico por parte de las restantes comarcas, que ganan peso siguiendo una trayectoria de reequilibrio territorial. Destaca en particular la pérdida de peso relativo de Zaragoza y su entorno en el sector industrial (cinco puntos porcentuales menos), seguida a distancia por la construcción y los servicios donde la disminución es de 1,6 puntos, mientras en agricultura la disminución es de 1,3 puntos y en energía de un punto.

**D.C. Zaragoza - Aportación al VAB de Aragón (%)**



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

*Cinco comarcas concentran el 75% del VAB regional...*

La suma de las cinco primeras comarcas en orden de importancia por su aportación al VAB representa en 2007 prácticamente el 75% del total de la Comunidad Autónoma. Tras la D.C. de Zaragoza se sitúa la Hoya de Huesca, que representa en 2007 el 5,3% de dicha magnitud, seguida de la Ribera Alta del Ebro con un 4,3%, la Comunidad de Teruel con un 3,6% y Valdejalón con un 2,2%.

*...mientras la aportación de otras es muy reducida*

A continuación, once comarcas cuentan con un peso relativo entre el 1% y el 2%, y las 17 restantes representan menos del 1% del VAB regional cada una, cerrando la clasificación el Maestrazgo con un 0,1%.

**Composición comarcal del VAB (2007)**

Miles de euros corrientes y porcentaje sobre el total

	Euros corrientes	%	% acumulado
D.C. Zaragoza	17.530.868	59,4	59,4
Hoya de Huesca/Plana de Uesca	1.568.144	5,3	64,7
Ribera Alta del Ebro	1.261.130	4,3	69,0
Comunidad de Teruel	1.058.259	3,6	72,6
Valdejalón	654.202	2,2	74,8
Cinco Villas	594.173	2,0	76,8
Bajo Cinca/Baix Cinca	572.478	1,9	78,7
Comunidad de Calatayud	536.313	1,8	80,6
Cinca Medio	500.707	1,7	82,3
Bajo Aragón	473.658	1,6	83,9
Somontano de Barbastro	461.245	1,6	85,4
La Litera/La Llitera	448.979	1,5	86,9
Los Monegros	376.526	1,3	88,2
Andorra-Sierra de Arcos	363.922	1,2	89,5
Alto Gállego	309.705	1,0	90,5
La Jacetania	292.592	1,0	91,5
La Ribagorza	244.034	0,8	92,3
Campo de Borja	230.831	0,8	93,1
Ribera Baja del Ebro	226.853	0,8	93,9
Tarazona y el Moncayo	216.855	0,7	94,6
Jiloca	200.190	0,7	95,3
Campo de Cariñena	198.422	0,7	96,0
Bajo Martín	188.593	0,6	96,6
Bajo Aragón-Caspe/ Baix Aragón-Casp	179.122	0,6	97,2
Gúdar-Javalambre	133.072	0,5	97,7
Sobrarbe	127.940	0,4	98,1
Matarranya/Matarranya	117.841	0,4	98,5
Cuencas Mineras	105.023	0,4	98,8
Campo de Daroca	97.767	0,3	99,2
Aranda	78.688	0,3	99,4
Campo de Belchite	73.005	0,2	99,7
Sierra de Albarracín	51.397	0,2	99,9
Maestrazgo	39.578	0,1	100,0
Total Aragón	29.512.113	100,0	

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

*El empleo se distribuye de forma similar por el territorio...*

La distribución del empleo sigue una pauta similar, con una elevada concentración en la D.C. de Zaragoza, que absorbe en 2007 el 58,7% del total de Aragón, seguida de la Hoya de Huesca, que representa un 5,6% del empleo regional. Tras ellas se van sucediendo las restantes comarcas con alguna alteración en el orden respecto del observado al hablar del VAB, lo cual es debido a que cada comarca cuenta con una diferente composición de actividades productivas que poseen a su vez distintas intensidades en el uso del factor trabajo.

**Composición comarcal del Empleo (2007)**

Puestos de trabajo y porcentaje sobre el total

	Puestos de trabajo	%	% acumulado
D.C. Zaragoza	399.015	58,7	58,7
Hoya de Huesca/Plana de Uesca	38.019	5,6	64,3
Comunidad de Teruel	26.975	4,0	68,2
Ribera Alta del Ebro	24.439	3,6	71,8
Valdejalón	15.373	2,3	74,1
Cinco Villas	14.292	2,1	76,2
Comunidad de Calatayud	14.243	2,1	78,3
Bajo Aragón	13.109	1,9	80,2
Bajo Cinca/Baix Cinca	12.560	1,8	82,0
Somontano de Barbastro	11.362	1,7	83,7
Cinca Medio	11.071	1,6	85,3
La Litera/La Llitera	9.551	1,4	86,7
Los Monegros	7.971	1,2	87,9
La Jacetania	7.276	1,1	89,0
Alto Gállego	7.245	1,1	90,0
Bajo Aragón-Caspe/ Baix Aragó-Casp	5.730	0,8	90,9
Campo de Borja	5.723	0,8	91,7
La Ribagorza	5.637	0,8	92,6
Tarazona y el Moncayo	5.567	0,8	93,4
Jiloca	5.379	0,8	94,2
Campo de Cariñena	4.699	0,7	94,9
Ribera Baja del Ebro	4.532	0,7	95,5
Andorra-Sierra de Arcos	4.071	0,6	96,1
Matarraña/Matarranya	4.033	0,6	96,7
Gúdar-Javalambre	3.598	0,5	97,2
Sobrarbe	3.034	0,4	97,7
Cuencas Mineras	3.021	0,4	98,1
Bajo Martín	2.999	0,4	98,6
Aranda	2.824	0,4	99,0
Campo de Daroca	2.195	0,3	99,3
Sierra de Albarracín	1.656	0,2	99,6
Campo de Belchite	1.607	0,2	99,8
Maestrazgo	1.393	0,2	100,0
Total Aragón	680.200	100,0	

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

**...agrupando un mayor número de comarcas de las capitales de provincia**

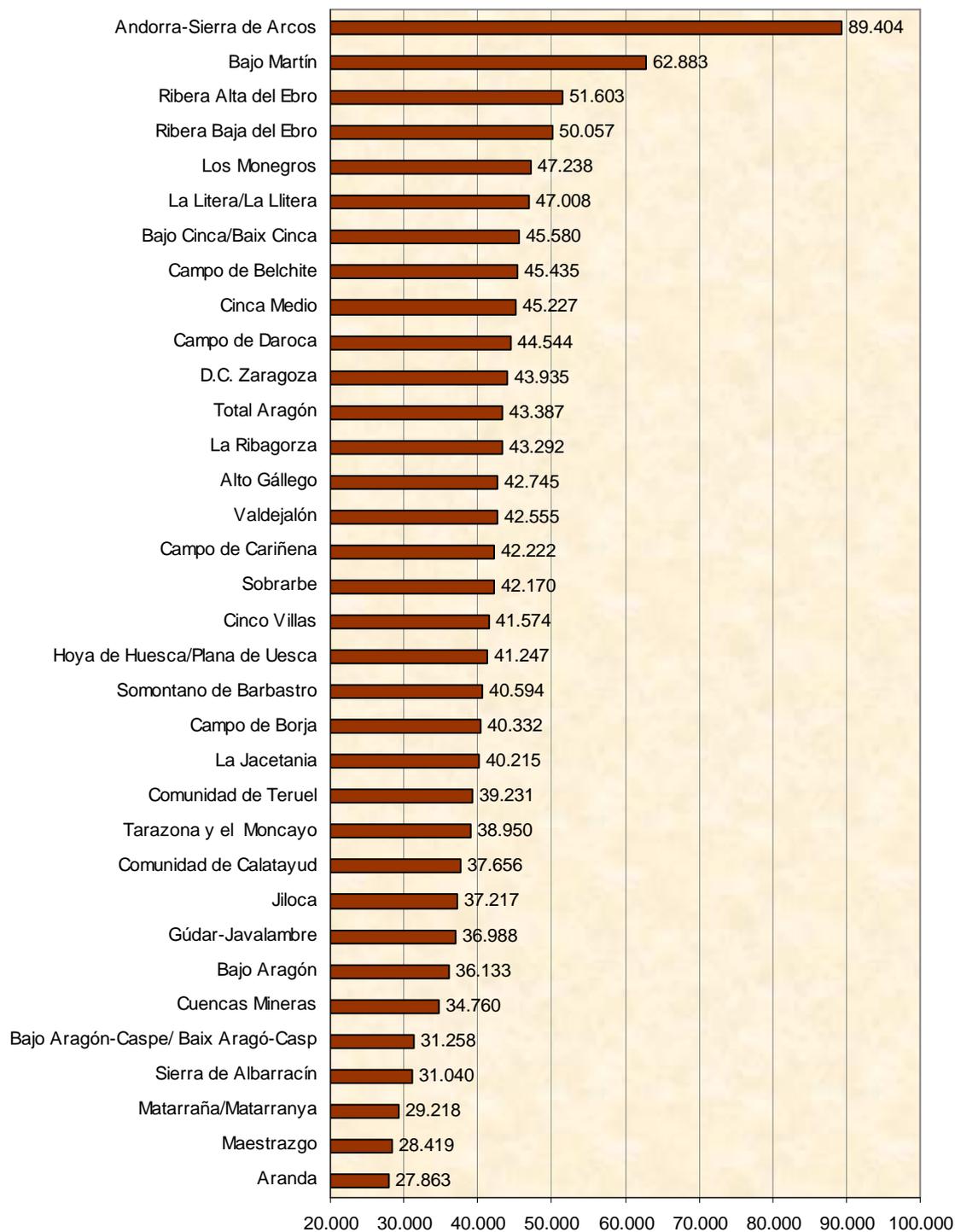
Así, la tercera posición es ahora ocupada por la Comunidad de Teruel (4,0%), en cuarto lugar se coloca la Ribera Alta del Ebro (3,6%) y en quinta posición aparece Valdejalón (2,3%). Entre estas cinco primeras comarcas acumulan el 74% del empleo regional total. La aportación de las diez siguientes comarcas oscila entre el 1,1% y el 2,1%, mientras las 18 comarcas restantes representan cada una de ellas menos del 1% de la ocupación total.

**La productividad media en 2007 supera los 43.000 €**

El cociente entre el VAB y el empleo da como resultado una medida de la productividad aparente del trabajo, productividad que en Aragón asciende en 2007 a 43.387 euros corrientes por ocupado

en promedio. Once comarcas superan dicha media, situándose por tanto las veintidós restantes por debajo de la misma.

### Productividad aparente del trabajo (2007) (Euros corrientes)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

***La productividad depende también de la dotación de capital y otros factores***

Es necesario precisar que esta medida de productividad no se corresponde con la Productividad Total de los Factores (PTF), ya que en dicha magnitud influyen, además de la cantidad del factor trabajo, su grado de cualificación y habilidades, la dotación de capital productivo por trabajador, así como la eficiencia en el uso conjunto de trabajo y capital, que viene a su vez condicionada por el progreso técnico y numerosas variables adicionales, que incluyen desde aspectos institucionales, jurídicos o políticos hasta culturales.

***Las comarcas con productividades más altas son las especializadas en energía, por la intensidad de capital del sector***

El ranking comarcal viene encabezado por Andorra y Bajo Martín, con una productividad de 89.404 y 62.883 euros respectivamente, fruto de la presencia en ambos casos de centrales de energía eléctrica, actividad fuertemente intensiva en capital y que arroja unas cifras de productividad aparente del trabajo espectaculares. La presencia de la factoría de Opel y buena parte de sus proveedores coloca a Ribera Alta del Ebro en tercera posición, con 51.603 euros, mientras la actividad agrícola e industrial sitúa en cuarto lugar a Ribera Baja del Ebro con 50.057 euros. En quinta posición aparece Los Monegros con 47.238 euros por empleo, en este caso debido a la actividad agraria en regadío.

***La D.C. de Zaragoza supera ligeramente la productividad media regional***

A continuación se van situando las restantes comarcas, con la D.C. de Zaragoza superando ligeramente la media regional. Por debajo de dicha media la relación es extensa, cerrando la clasificación la comarca del Aranda con una productividad de 27.863 euros por empleo, reflejo de su especialización en una rama industrial madura y muy intensiva en mano de obra como es el caso del calzado.

***Se ha construido un índice de productividad relativa...***

Si para cada sector de actividad se pone en relación la productividad aparente del trabajo y la especialización productiva de las comarcas, se obtiene una interesante representación gráfica de la economía aragonesa. Para ello se han utilizado los datos correspondientes a 2007, y se han construido dos índices con base Aragón = 100. Uno de ellos refleja la productividad aparente del trabajo de cada comarca en un sector de actividad dado, de modo que, a título de ejemplo, un valor del índice de 120 significaría que la productividad del trabajo en esa comarca y sector supera en un 20% a la media regional, mientras que un valor de 90 dibujaría una productividad inferior en un 10% a dicha media.

***...y otro de especialización relativa...***

El segundo índice mide la especialización productiva de cada comarca en un sector dado, por comparación con el promedio de Aragón, de forma que un valor del índice 140 significaría que el peso de ese sector en esa comarca supera en un 40% al peso que el mismo sector tiene en el conjunto de Aragón, y por tanto se

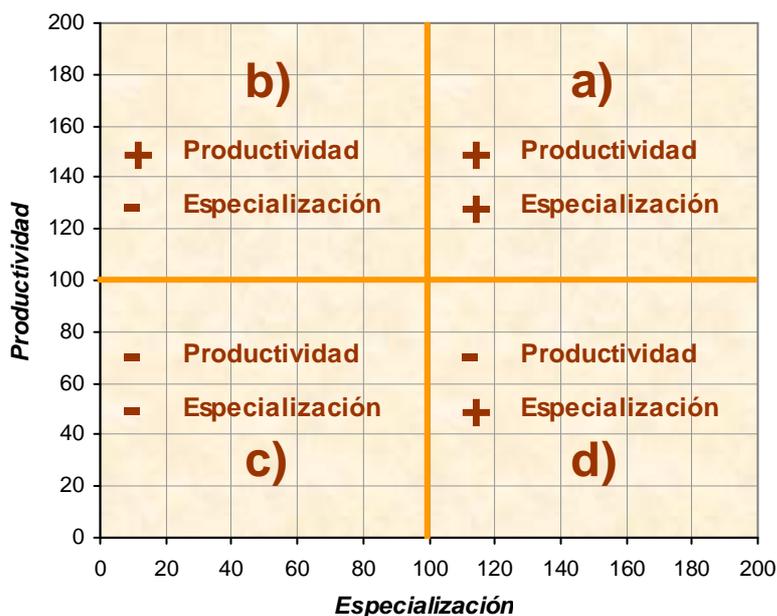
*...que se comparan con la media de la Comunidad*

*Su representación gráfica permite clasificar cada comarca en alguno de los cuadrantes que relacionan especialización y productividad relativas*

concluye que esa comarca está relativamente especializada en ese sector de actividad. En sentido contrario, valores del índice por debajo de 100 revelarían que en esa comarca la presencia de un sector de actividad es menor que en el promedio regional, pudiendo afirmar que la comarca se encuentra comparativamente subespecializada en esas actividades productivas.

Con ello las comarcas quedan distribuidas gráficamente en cuatro sectores:

- Productividad y especialización relativa superiores a la media de Aragón: se trataría de una situación “ideal”, pues la comarca está especializada en un sector de actividad para el que posee una productividad superior a la media
- Productividad superior a la media pero especialización relativa inferior a la media: cabe interpretar que la comarca tiene “oportunidades” de expandir actividades en las que cuenta con una ventaja en productividad



- Productividad y especialización relativa inferiores al promedio: sería una situación “racional”, ya que la comarca está subespecializada en actividades para las que padece desventajas en productividad
- Productividad inferior al promedio pero especialización relativa superior a la media: podría interpretarse como una situación “desfavorable”, ya que la comarca cuenta con un importante tejido productivo en unas actividades en las que obtiene productividades por debajo del promedio

***Se elabora un gráfico para cada uno de los cinco sectores analizados***

A continuación se presentan los gráficos elaborados para los cinco sectores de actividad correspondientes al año 2007, en los que queda dibujada la situación relativa de las comarcas aragonesas.

***Se observa el carácter eminentemente agrícola de 23 comarcas***

En agricultura, como cabía esperar, las comarcas mejor posicionadas por su elevada especialización y productividad son Los Monegros y Campo de Daroca. En todo caso se refleja el carácter eminentemente agrario de veintitrés de las treinta y tres comarcas de la Comunidad Autónoma.

***La energía tiene un gran peso en las comarcas de Andorra y Bajo Martín***

El gráfico correspondiente al sector de la energía sufre la distorsión generada por la situación de las comarcas de Andorra/Sierra de Arcos y Bajo Martín, dado el enorme peso que en ellas posee esta actividad. Otras once comarcas presentan igualmente una destacada especialización en el sector.

***En la industria destaca la especialización en industria de la Ribera Baja del Ebro***

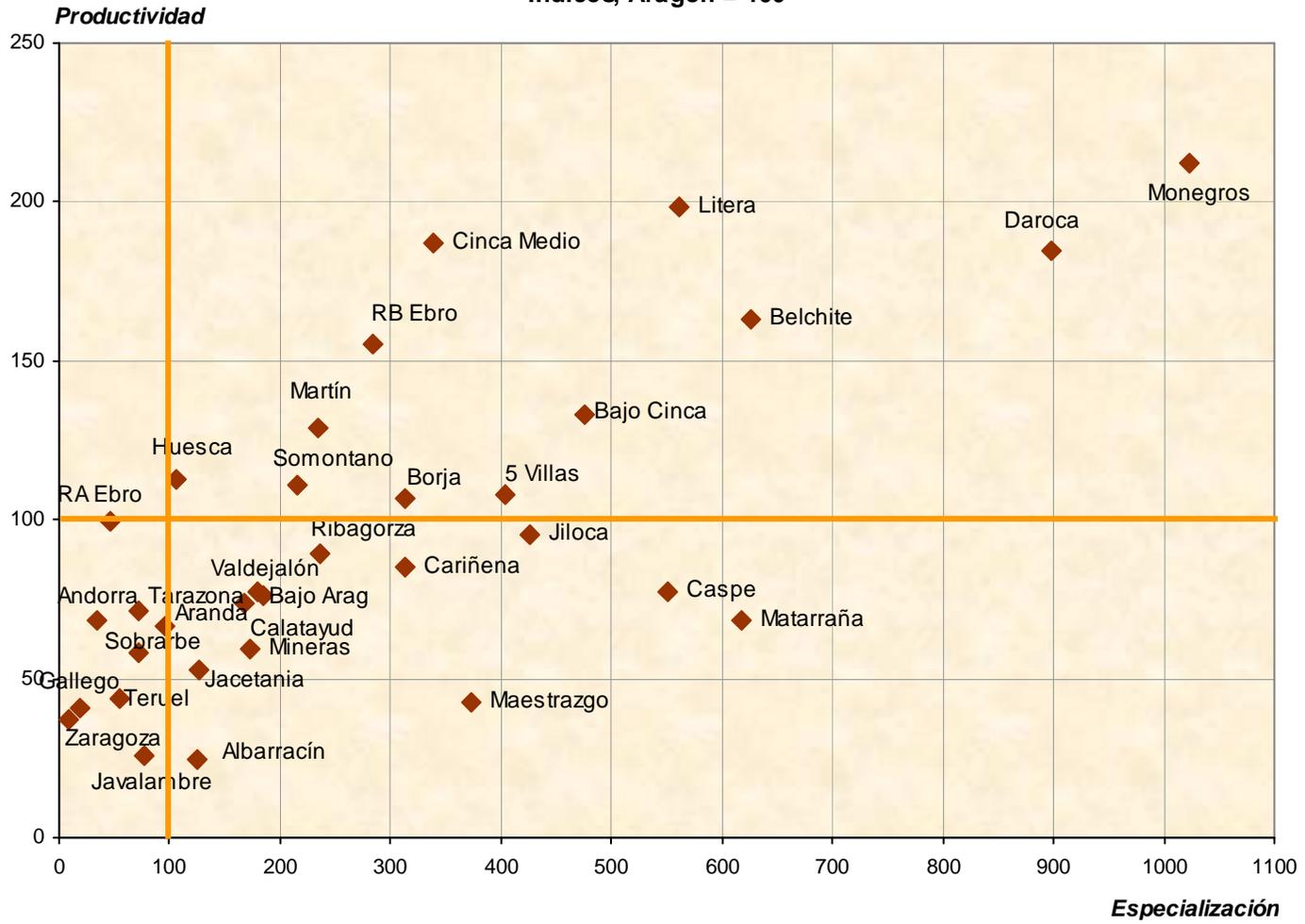
En lo referente a la industria hay que reseñar el valor extremo de la Ribera Alta del Ebro en cuanto a elevada especialización relativa, como reflejo de la presencia de General Motors España y muchas de sus auxiliares en la comarca, aunque en materia de productividad se ve superada por Bajo Cinca, Bajo Martín y Ribera Baja del Ebro. Once comarcas más presentan especialización industrial, con diferente grado de productividad, destacando la comarca del Aranda donde confluyen una fuerte especialización con la más baja productividad, perfil relacionado con la fuerte presencia de las manufacturas de calzado.

***Algunas comarcas presentan una especialización relativa en construcción a pesar de su baja productividad en el sector***

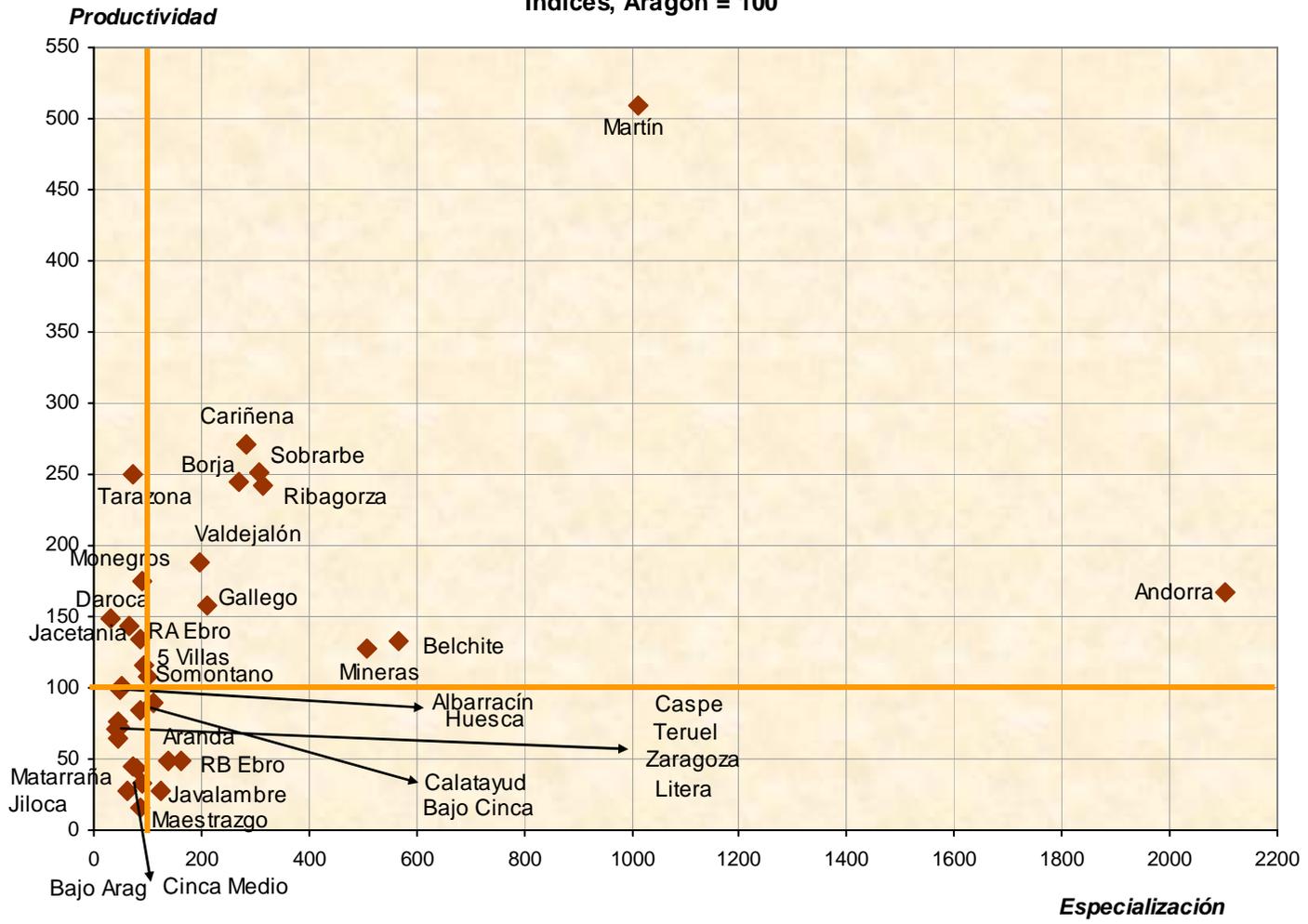
Son veintiuna las comarcas que presentan especialización relativa en el sector de la construcción, destacando Campo de Borja y Cinco Villas por su mayor productividad. Son numerosas las comarcas en que esta especialización relativa aparece acompañada de una baja productividad, entre ellas las más turísticas como todas las pirenaicas (Jacetania, Ribagorza, Sobrarbe y Alto Gállego) y Albarracín, Maestrazgo, Matarraña o Javalambre. Ello podría estar asociado a la expansión inmobiliaria de segunda residencia en estas comarcas, caracterizada por promociones de tamaño reducido que dificultan el aprovechamiento de las economías de escala, por comparación con las grandes promociones inmobiliarias de las poblaciones de mayor tamaño.

**Agricultura: Índices de especialización productiva vs productividad 2007**  
Índices, Aragón = 100

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

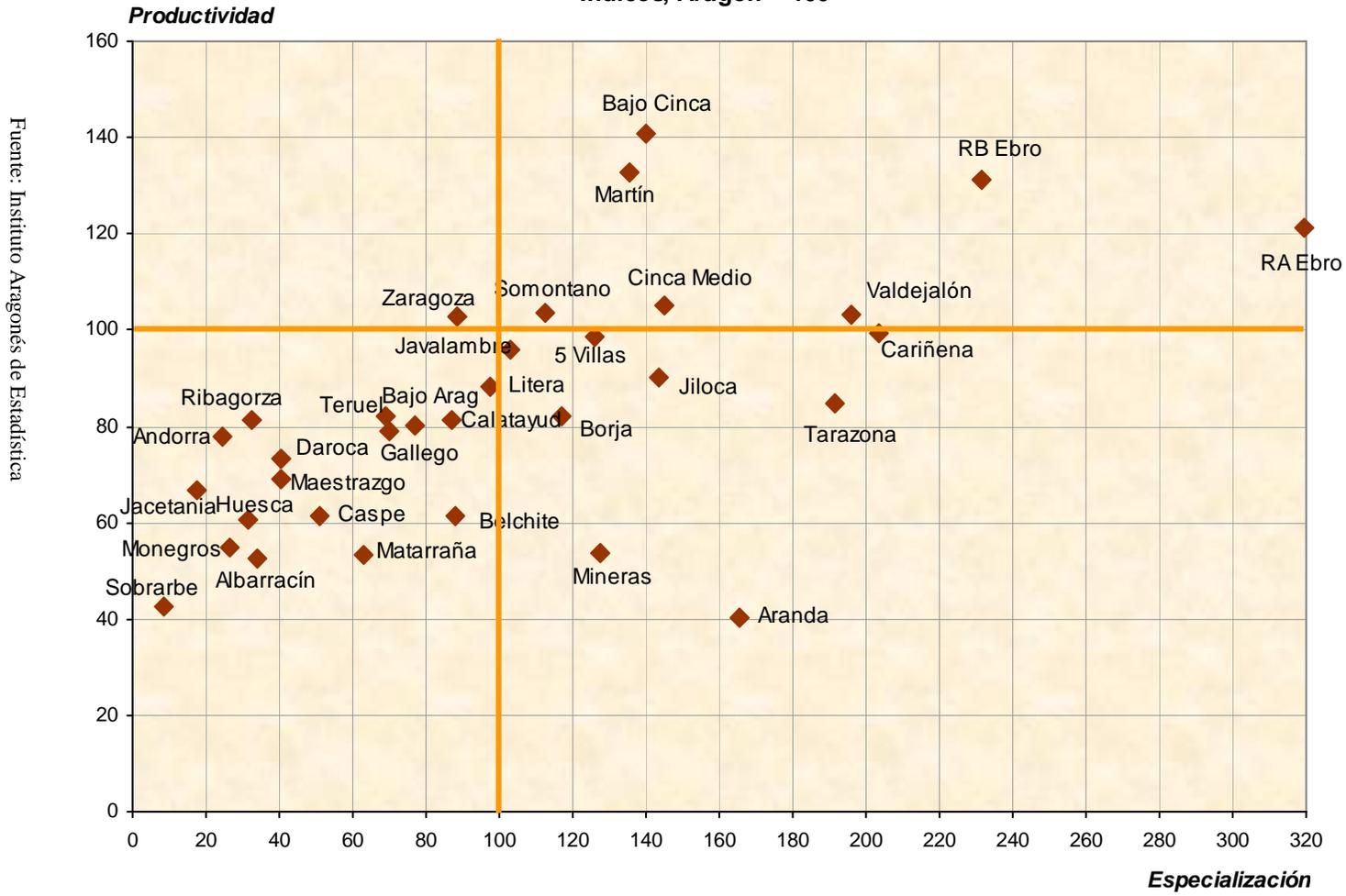


Energía: Índices de especialización productiva vs productividad 2007  
Índices, Aragón = 100



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

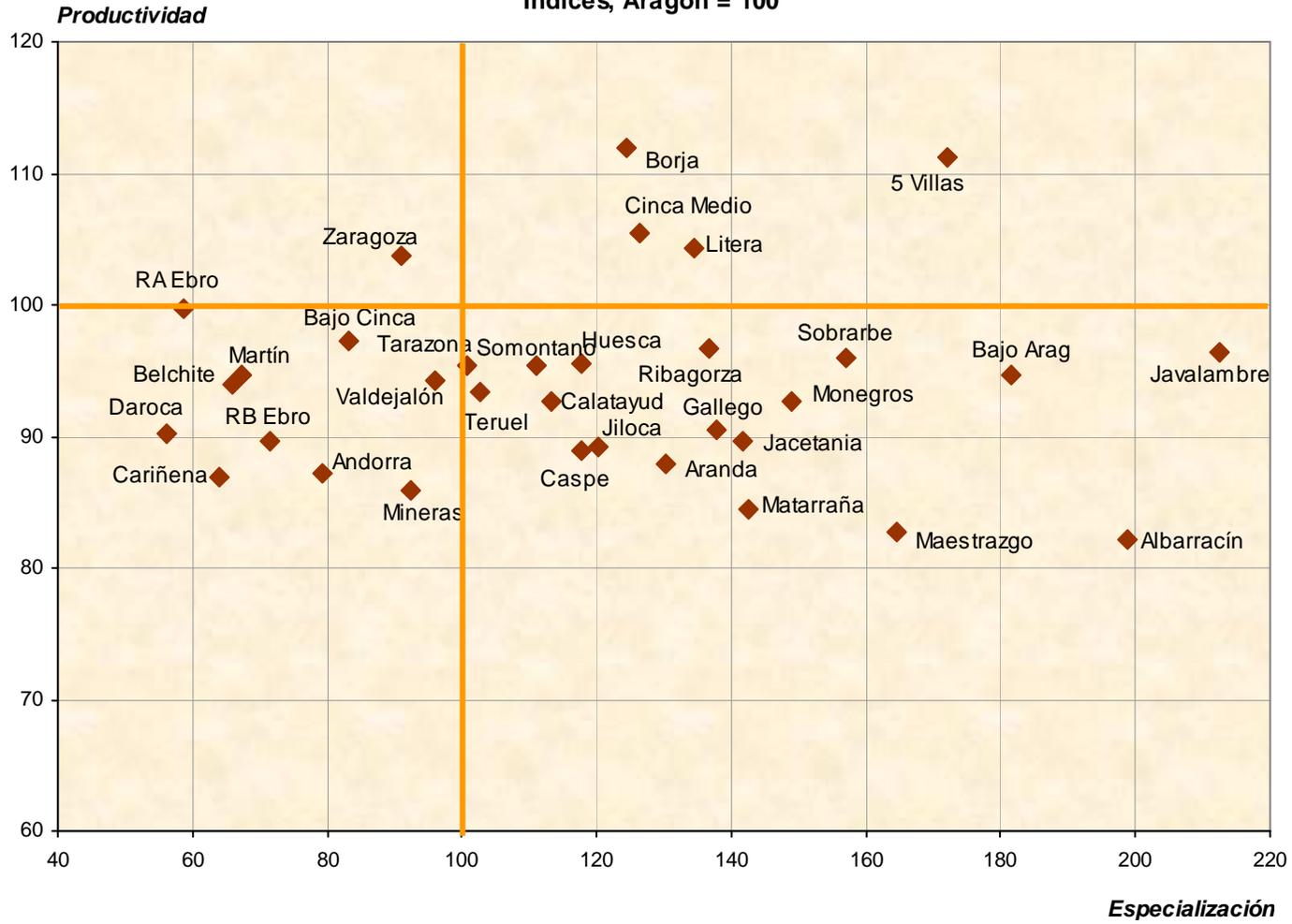
### Industria: Índices de especialización productiva vs productividad 2007 Índices, Aragón = 100



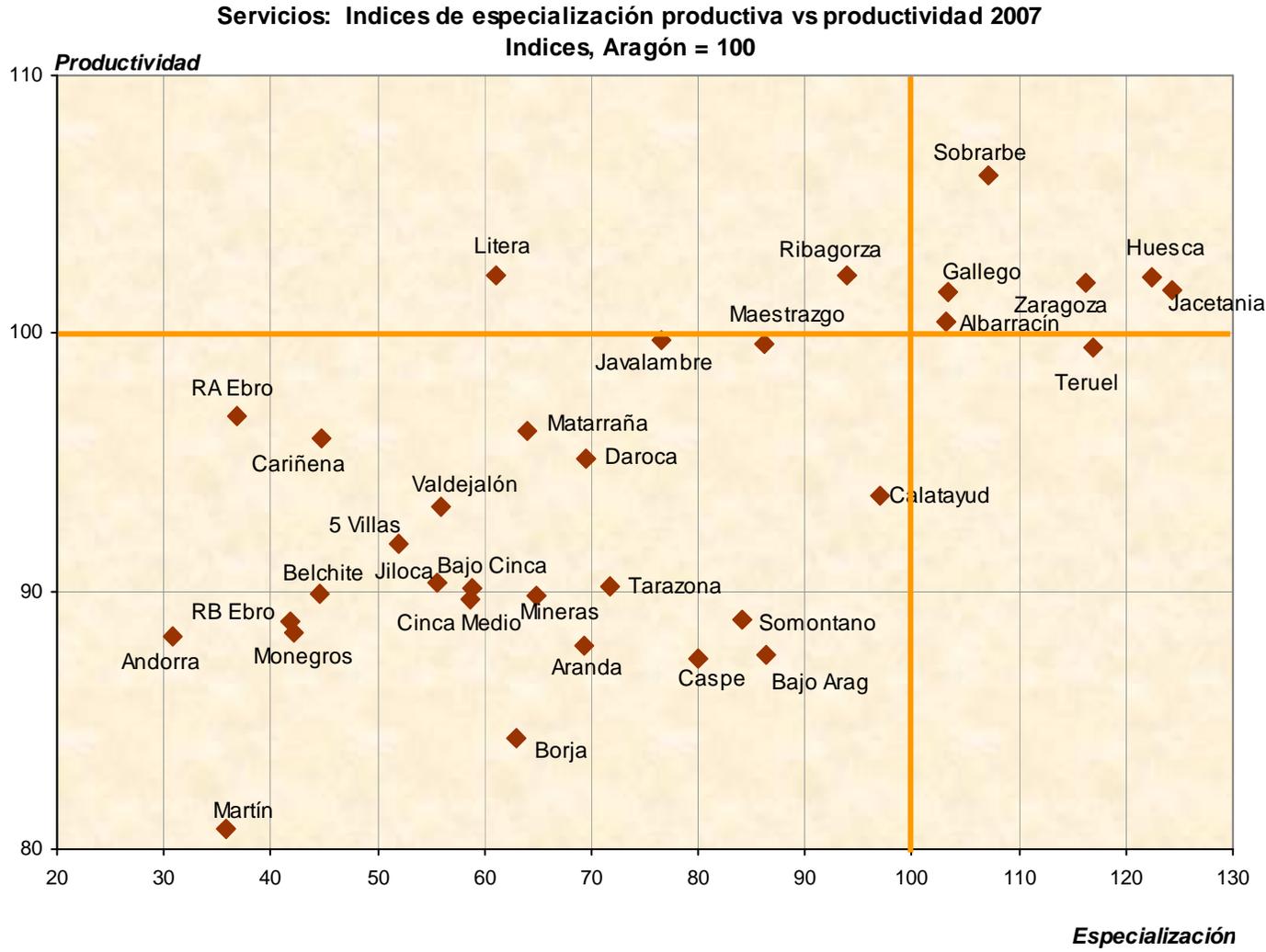
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística

Construcción: Índices de especialización productiva vs productividad 2007  
Índices, Aragón = 100

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística



***Los servicios se concentran en las ciudades y las comarcas turísticas***

En el sector de los servicios la imagen es nítida, reflejando las economías de aglomeración de las actividades terciarias, que tienden a concentrarse en las ciudades más grandes, junto con el mapa del Aragón turístico. Así, aparecen especializadas las comarcas que contienen las tres capitales de provincia más Albarracín, Jacetania, Alto Gállego y Sobrarbe.

***Varias comarcas se han especializado en aquellas actividades...***

A modo de conclusión podemos señalar que las series comarcales de VAB y empleo elaboradas por el IAEST ofrecen una valiosa información que permite realizar una caracterización territorial de la estructura económica de la Comunidad Autónoma de Aragón. Se observa que algunas comarcas se han especializado en aquellas actividades para las que cuentan con ventajas comparativas que se traducen en una productividad superior al promedio.

***... en las que su productividad relativa es mayor***

Se identifica con facilidad el Aragón agrícola en el valle del Ebro, el turístico en el Pirineo, el energético de las cuencas mineras, el industrial en el eje del Ebro y el de servicios en las capitales de provincia.

***Se observa una mejoría en el equilibrio territorial***

Por otra parte, queda patente la concentración de producción y empleo en torno a Zaragoza, si bien se aprecia en el período analizado un proceso incipiente de reequilibrio a favor del resto de las comarcas aragonesas, lo que reflejaría una ganancia en su capacidad de atracción de actividad económica.

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

**Abril** El Ayuntamiento de Jaca aprueba el convenio urbanístico suscrito entre el Gobierno de Aragón, el Consistorio y Eivasa (empresa que gestiona el centro invernal de Astún) para construir 847 viviendas, 420 camas hoteleras y 1.819 plazas de aparcamiento en Astún.

El Banco Central Europeo baja los tipos 25 puntos básicos, hasta el 1,25%, un nuevo mínimo en los diez años de historia de la institución.

El G-20 pacta una ayuda billonaria de urgencia a la economía mundial, con el objeto concreto de revitalizar las economía y el comercio mundial, valorado en 1,1 billones de dólares. Otros 750.000 millones de dólares se destinan al Fondo Monetario Internacional, y 100.000 millones de dólares para reforzar las actuaciones de los bancos que financian el desarrollo de regiones emergentes. También se comprometen a facilitar la financiación de las operaciones de comercio internacional con 250.000 millones de dólares.

El Presidente del Gobierno de España, José Luis Rodríguez Zapatero, modifica la estructura del Ejecutivo introduciendo cinco nuevos ministros.

La firma dedicada a la producción de piezas de motor, Dana Automoción, confirma el cierre de la planta de Calatayud, lo que provocará que 94 personas pierdan su empleo.

Media Markt, especialista europea en informática, audiovideo, fotografía, telecomunicaciones y electrodomésticos, inaugura su nueva tienda en Zaragoza. Se encuentra situada en el centro comercial Puerto Venecia, con una superficie de 2.300 metros cuadrados y ha creado 107 puestos de trabajo directo en la primera fase.

El Grupo “El Árbol” confirmó el acuerdo de adquisición de Galerías Primero, a la espera que la Comisión Nacional de la Competencia apruebe el expediente de concentración y lo ratifique. El importe de la adquisición ascendió a 900 millones de euros.

**Mayo** Inauguración del Centro de Servicios Informáticos (CSI) del Gobierno de Aragón en el parque tecnológico Walqa. La instalación, con una superficie cercana a los 300 metros cuadrados y con 20 trabajadores, permitirá la modernización de las TIC del Ejecutivo aragonés.

**Mayo** La multinacional alemana Adidas ha decidido cerrar las instalaciones de Reebok en la localidad alicantina de Elche y trasladar el centro de trabajo y a sus empleados a Zaragoza, bien en el centro logístico que Adidas tiene en Caspe o en el sede social de la empresa en Zaragoza.

El Plan de Competitividad del Automóvil del Ministerio de Industria, dotado de 800 millones de euros en toda España, concederá 57,65 millones a empresas con sede en Aragón. De ellos, 29,2 millones son para General Motors y 28,45 millones para otras quince compañías, casi todas del sector auxiliar.

El BCE ha aprobado una nueva rebaja de los tipos de interés, que reduce un cuarto de punto para fijarlos en el 1%, la cota más baja de la historia de la moneda única.

La embotelladora de agua de Leche Pascual cierra la fábrica de Graus, dejando en la calle a 25 trabajadores.

La empresa zaragozana Electrónica Integral de Sonido (EIS) ha fabricado el primer hilo musical desde un iPod para toda la casa. Es un producto homologado por Apple y para el que se ha invertido 500.000 euros en su desarrollo y puesta en marcha.

El promotor Sucarse, S.L. impulsa en Calatayud el primer balneario de la localidad, bajo el nombre de Balneario Platea, que incluirá un hotel de cuatro estrellas con 110 habitaciones y que estará situado frente al campo de golf de la localidad. La inversión para esta infraestructura ronda los 12 millones de euros y se prevé que las obras empiecen en 2010.

A finales de 2010 Zaragoza contará con un instituto aragonés de oncología, puntero en las últimas tecnologías. Su construcción se realiza por la empresa Caudepón S.L., propietaria del suelo, que lo cederá posteriormente a una fundación sin ánimo de lucro compuesta por algunos de los principales especialistas de la materia. El edificio contará con 7.000 metros cuadrados y supondrá una inversión de 30 millones de euros.

Las empresas tecnológicas Oesía y Networtest se establecerán en el polígono La Charluca en Calatayud. La instalación permitirá crear más de un centenar de puestos de trabajo.

La aerolínea belga Cargo B abre una ruta que une Zaragoza con África y Suramérica, apostando así por Zaragoza como base de operaciones en España.

**Junio** General Motors presenta solicitud de suspensión de pagos ante un tribunal de Nueva York, constituyendo la mayor suspensión de

**Junio** pagos industrial de la historia de Estados Unidos.

Industrias López Piezas de Automóviles (ILPA), empresa del grupo aragonés López Soriano, no ha renovado un contrato con GM que vence el próximo 31 de julio, en el que realizaba servicios de suministro en secuencia a la línea de montaje de la planta de Figueruelas. Debido a ello la empresa deberá recortar 130 puestos de trabajo.

La empresa Profesionales de la Carne (una de las comercializadoras y distribuidoras de vacuno, cordero, porcino y aves más importante de Aragón) se ha trasladado a una nueva nave de 2.000 metros cuadrados situada en el polígono industrial de Villanueva de Gállego (Zaragoza).

La aseguradora zaragozana Euromutua Seguros y Reaseguros ha aprobado en Junta General Ordinaria y Extraordinaria el acuerdo de fusión con la catalana Mutua General de Seguros. La empresa resultante se situará entre las 30 primeras aseguradoras nacionales con una facturación en primas de 346 millones y una plantilla de 960 empleados.

La empresa norteamericana Wave House ha elegido Puerto Venecia para instalar, por primera vez en Europa su complejo de “surf urbano” que será el quinto del mundo. La empresa invertirá 6 millones de euros y dispondrá de 3.800 metros cuadrados.

El Consejo de Gobierno ha aprobado la firma de tres convenios para la construcción y gestión de explotaciones de tratamiento de purines en Zaidín y Capella y en Peñarroya de Tastavins (Teruel), con una inversión global de 13,2 millones de euros que financiará el Instituto Aragonés del Agua (IAA).

El Gobierno de Aragón ha aprobado un decreto ley de 10 millones de euros para favorecer la contratación con carácter preferente de desempleados que se hayan quedado ya sin prestación, así como de autónomos.

Garaje Costa, concesionario de la red Renault en Zaragoza, ha solicitado la declaración de concurso de acreedores.

La constructora Nozar ha anunciado el cierre el próximo 1 de julio del balneario de Panticosa y del complejo Las Margas de Sabiñánigo. Esta decisión se ha precipitado por la salida del grupo Vincci Hoteles, quedando obras inacabadas y sin planes para finalizarlas. Como consecuencia 145 trabajadores perderán su empleo.

El consejo de administración de Expo Zaragoza Empresarial ha sacado a concurso los trabajos para convertir en oficinas el edificio

**Junio** de los pabellones de países paralelo a la ronda del Rabal. La Expo invertirá más de 43 millones en estos proyectos que se licitarán en tres contratos diferentes.

El Gobierno español avalará a Opel con 300 millones de euros, además de los 200 millones que anunció el Ejecutivo Aragonés, para producir el próximo Meriva en la planta de Figueruelas.

Según los datos del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, en Abril se autorizaron en Aragón 92 expedientes de regulación de empleo que afectaron a 2.385 trabajadores. Entre ellos pueden citarse los presentados por Grupo Schindler, Mann+Hummel, Polibol, Montajes Gonzalvo, Curver Plastics y Saica entre otros. En el primer cuatrimestre del año (enero – abril), se han acreditado un total 385 expedientes de regulación de empleo que han afectado a 20.321 trabajadores. Atendiendo al tipo de actuación, los trabajadores afectados se han distribuido de la siguiente forma: 1.124 corresponden a medidas de extinción, 19.160 a medidas de suspensión y 37 a medidas de reducción de jornada. Por provincias los trabajadores afectados se han repartido de la siguiente manera: 313 Huesca, 593 Teruel y 19.415 Zaragoza.