

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 31 – Diciembre 2010

ÍNDICE

1. Perspectiva general	3
2. Economía aragonesa	16
3. Economía nacional.....	29
4. Economía internacional	41
5. Cronología de acontecimientos económicos	52
Anexo estadístico	

1. PERSPECTIVA GENERAL

Se afianza la recuperación mundial...

Se mantiene la línea de crecimiento de la economía mundial marcada durante los últimos trimestres, aunque se observan ciertos síntomas de ralentización. El Fondo Monetario Internacional, en su informe de perspectivas de la economía mundial publicado en octubre, ha revisado su previsión de crecimiento para la economía mundial, situándolo en un 4,8% para 2010, dos décimas más que lo proyectado en julio, y reduciendo hasta el 4,3% para 2011, una décima menos que la estimación anterior. La OCDE también ha revisado las previsiones para el conjunto de sus estados miembros, situando el crecimiento en el 2,8% en 2010, una décima más, y un 2,3% en 2011, medio punto menos.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2009							2010		
	2007	2008	2009	Tr. I	Tr.II	Tr.III	Tr.IV	Tr. I	Tr. II	Tr.III
Producto Interior Bruto										
Aragón (*)	4,2	0,6	-4,5	-4,5	-5,5	-5,0	-3,0	-1,1	-0,2	0,3
España	3,6	0,9	-3,7	-3,5	-4,4	-3,9	-3,0	-1,4	0,0	0,2
Alemania	2,8	0,7	-4,7	-6,6	-5,5	-4,4	-2,0	2,1	3,9	3,9
Francia	2,3	0,1	-2,5	-3,9	-3,1	-2,7	-0,5	1,1	1,6	1,8
Zona Euro	2,8	0,3	-4,0	-5,2	-4,9	-4,0	-2,0	0,8	2,0	1,9
Reino Unido	2,7	-0,1	-5,0	-5,5	-6,0	-5,4	-3,0	-0,3	1,7	2,8
Estados Unidos	1,9	0,0	-2,6	-3,8	-4,1	-2,7	0,2	2,4	3,0	3,2
Japón	2,3	-1,2	-6,3	-10,1	-7,0	-6,2	-1,8	5,5	3,5	5,0
Precios de Consumo										
Aragón	2,9	4,4	-0,4	0,6	-0,8	-1,5	0,1	1,1	1,7	2,0
España	2,8	4,1	-0,3	0,5	-0,7	-1,1	0,1	1,1	1,6	2,0
Alemania	2,3	2,6	0,3	0,8	0,3	-0,2	0,4	0,8	1,1	1,2
Francia	1,5	2,8	0,1	0,6	-0,2	-0,4	0,4	1,3	1,6	1,5
Zona Euro	2,1	3,3	0,3	1,0	0,2	-0,4	0,4	1,1	1,5	1,7
Reino Unido	2,3	3,6	2,2	3,0	2,1	1,5	2,1	3,3	3,4	3,1
Estados Unidos	2,9	3,8	-0,4	0,0	-1,2	-1,6	1,4	2,4	1,8	1,2
Japón	0,1	1,4	-1,4	-0,1	-1,0	-2,2	-2,0	-1,2	-0,9	-0,8
Tasa de paro (% pob. activa)										
Aragón	5,2	7,1	12,8	13,0	13,0	12,0	13,3	15,2	14,2	13,6
España	8,3	11,3	18,0	17,4	17,9	17,9	18,8	20,0	20,1	19,8
Alemania	9,0	7,8	8,1	8,0	8,3	8,2	8,1	8,1	7,7	7,6
Francia	8,3	7,8	9,5	9,0	9,4	9,6	9,9	9,9	9,8	9,9
Zona Euro	7,5	7,6	9,4	8,8	9,4	9,7	9,9	9,9	10,0	10,0
Reino Unido	5,4	5,6	7,5	6,8	7,6	7,9	7,8	7,9	7,8	7,7
Estados Unidos	4,6	5,8	9,3	8,2	9,3	9,6	10,0	9,7	9,7	9,6
Japón	3,9	4,0	5,1	4,4	5,2	5,5	5,1	4,9	5,2	5,1

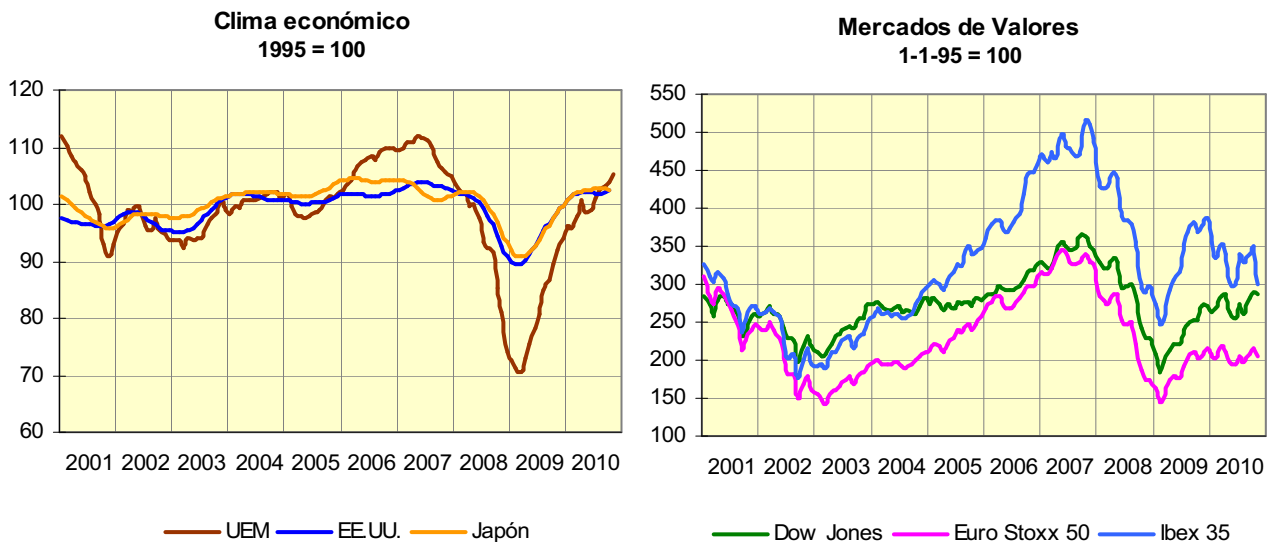
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Hacienda, (*) Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón). Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa. Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países.

**...y el desigual
ritmo de
crecimiento entre
regiones**

Persiste el diferente ritmo en la recuperación económica en las distintas regiones. Mientras las economías emergentes y en desarrollo son el motor del fuerte incremento de la actividad mundial, las economías avanzadas experimentan una lenta recuperación, aún más débil por la ralentización en el crecimiento de las economías de EEUU y Japón. En este sentido, el FMI ha revisado el crecimiento para las economías avanzadas situándolo en un 2,7% para el 2010, una décima más que la estimación previa, y en un 2,2% para el 2011, dos décimas por debajo de la previsión de julio. Por otro lado, el FMI ha mejorado las perspectivas para las economías de mercados emergentes y en desarrollo para 2010, estimándose un crecimiento del 7,1%, tres décimas por encima de lo proyectado previamente, y manteniendo el 6,4% para 2011. En la zona asiática, continúa el fuerte ritmo de China e India, mientras que Brasil y Méjico lideran la zona de América Latina, si bien el crecimiento en dichas economías se ha moderado.

**Los indicadores
reflejan la mejoría
económica...**

Según el FMI, la economía mundial creció a una tasa anual de alrededor del 5,3% durante el primer semestre del año, por encima de lo previsto inicialmente. La producción industrial mundial creció aproximadamente al 15,0%, mientras que el comercio se recuperó con tasas superiores al 40,0%, gracias en parte a la mejora de la inversión.



Fuente: Ministerio de Economía

**...pero el mercado
laboral continúa
débil...**

Las cifras positivas globales mencionadas, en gran parte debidas al fuerte crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, no esconden que la mayoría de las economías avanzadas mantienen el fuerte deterioro del mercado de trabajo. Aunque la destrucción de empleo se ha moderado, países como EEUU o España continúan con tasas de paro muy elevadas que difícilmente son compatibles con el proceso de recuperación económica.

***...y las medidas
fiscales hacen
peligrar la
recuperación***

Mientras las políticas expansivas introducidas por los países en las primeras fases de la crisis se van retirando, la recuperación económica se ve amenazada por las diferentes medidas fiscales que la mayoría de países europeos se han visto obligados a introducir para sanear sus deterioradas cuentas públicas. La austeridad de dichas medidas, unido a que la demanda interna no acaba de tomar el relevo de los estímulos gubernamentales, han provocado una moderación del crecimiento económico.

***Resurge el
problema de la
deuda soberana...***

Tras la estabilidad alcanzada en los mercados financieros durante los últimos meses, cuando la incertidumbre y la desconfianza se habían reducido gracias a las reformas estructurales aprobadas por el Ecofin y los buenos resultados de las pruebas de estrés realizadas al sistema bancario europeo, la crisis financiera de la economía irlandesa azotó en noviembre los mercados. La elevada morosidad de los bancos irlandeses y el esfuerzo financiero de inyección de capital por parte del Estado llevó a la Unión Europea a preparar un plan de rescate para Irlanda a mediados de noviembre por un importe de 85.000 millones de euros. De esta forma, Irlanda, tras Grecia, es el segundo país de la eurozona que ha solicitado formalmente ayuda oficial a la Unión Europea.

***...y el riesgo de
contagio a otros
países periféricos***

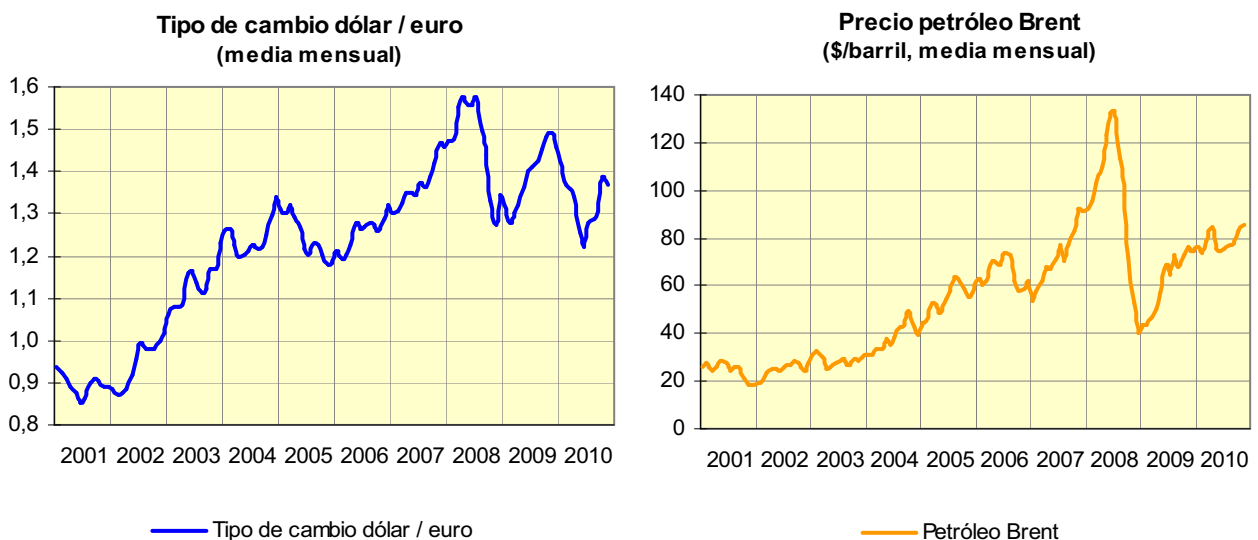
El rescate financiero de Irlanda debería aliviar en el corto plazo las tensiones financieras, pero la existencia de un segundo plan de ayuda tras el griego ha hecho resurgir en los mercados la incertidumbre respecto a países como Portugal o España y la posible necesidad de un nuevo plan de rescate, lo que ha afectado duramente al mercado bursátil y las primas de riesgo de ambos países. La crisis irlandesa ha puesto en duda la fiabilidad de los test de solvencia que tan buen resultado dieron al sistema bancario español, mientras que la poca credibilidad de las medidas fiscales adoptadas por Portugal no parecen solventar los problemas de su elevada deuda pública.

***Las políticas
monetarias difieren
según el ritmo de
recuperación...***

Las estrategias de política monetaria difieren entre regiones con motivo del diferente ritmo de recuperación económica que experimentan. En las economías avanzadas como EE.UU., Japón o Europa, se espera que durante un prolongado periodo de tiempo los tipos de interés se mantengan bajos mientras el ritmo de crecimiento sea lento y existan débiles tensiones inflacionistas. Las economías emergentes y en desarrollo, especialmente la zona de Asia y Latinoamérica, se debaten entre continuar el endurecimiento de su política económica o relajar dichas medidas con objeto de no perder competitividad internacional. En los últimos meses han elevado sus tipos de referencia con la finalidad de enfriar la demanda interna y evitar las presiones inflacionistas que su fuerte crecimiento generaba, pero el riesgo a la disminución de entrada de capital extranjero y pérdida de competitividad ha hecho que algunos países retrasen dichas medidas.

...mientras los mercados de divisas toman un giro proteccionista

Las estrategias adoptadas por EE.UU. y China han sacudido los mercados de divisas. La Reserva Federal ha anunciado en noviembre una nueva fase de expansión monetaria mediante la compra de deuda pública, lo que ha provocado la depreciación del dólar y la consiguiente ganancia de competitividad exterior. Mientras tanto, China lucha por mantener su moneda devaluada, favoreciendo así las exportaciones que han sido la base de su fuerte crecimiento. Todo ello ha hecho que países emergentes como Brasil, Tailandia, Indonesia y Corea del Sur, o países avanzados como Japón, traten de evitar una apreciación excesiva de sus monedas para mantener sus posiciones competitivas. Los ministros de finanzas del G-20 reunidos en la cumbre de noviembre en Corea, han acordado luchar contra las distintas medidas de proteccionismo favoreciendo un sistema de tipos de cambio basado en la reglas del mercado.



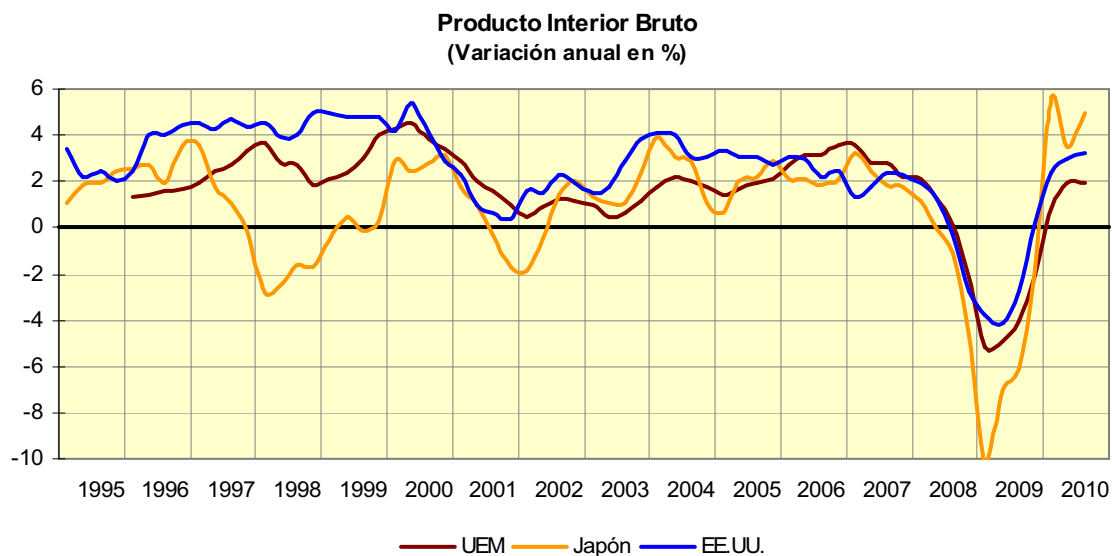
Fuente: Ministerio de Economía

El precio del petróleo continúa al alza

En el mercado de materias primas, el precio del petróleo prosigue con su tendencia alcista, alcanzando en noviembre un precio de 85,29\$, la máxima cifra desde septiembre de 2008, cuando alcanzó los 98,50\$. La fuerte expansión de las economías emergentes contribuirá en los próximos meses al alza del precio del crudo, aunque se espera que sea un crecimiento moderado debido al estancamiento de las economías avanzadas y los niveles altos de existencias. En cuanto al resto de recursos, tras unos meses de continuas subidas de precios, el mes de noviembre supuso una caída del índice general, provocada por una disminución tanto en el precio de los alimentos como en los metales.

EE.UU. frena su crecimiento y persisten los problemas en los mercados de trabajo e inmobiliario

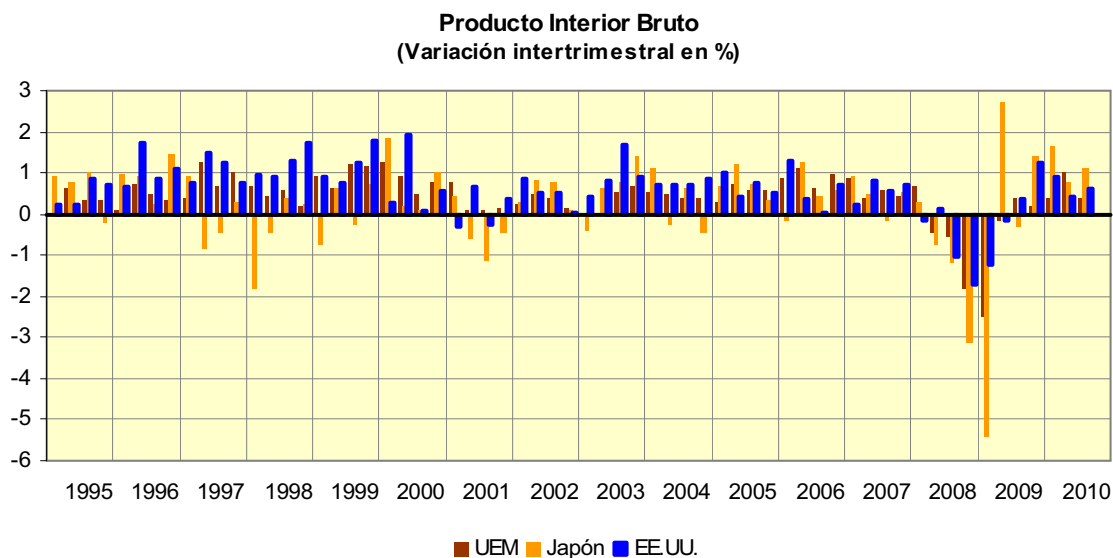
La economía de EE.UU. ha mostrado una fuerte desaceleración respecto a la situación a principios de año y las tasas de crecimiento quedan muy por debajo de lo que inicialmente se había proyectado para este ejercicio. El segundo trimestre de 2010, cuando la economía creció un 3,0% interanual y un 0,4% respecto al primer periodo del año, ya mostró indicios de dicho debilitamiento. Los datos del tercer trimestre han confirmado la ralentización de la economía, con un crecimiento del 3,2% interanual y del 0,6% intertrimestral. Los principales problemas siguen centrándose en la debilidad del sector inmobiliario y del mercado de trabajo, lo que afecta directamente a la renta disponible de los hogares, limitando así el crecimiento del consumo privado. El mercado de la vivienda destaca por una elevada sobreoferta que se realimenta a su vez de las ejecuciones hipotecarias por impago, lo que mantiene los precios del sector muy bajos. En el mercado de trabajo persiste una elevada tasa de desempleo, que en noviembre alcanzó el 9,8%, pero preocupa especialmente el cada vez mayor peso de los parados de larga duración, lo que provoca que haya más hogares que son incapaces de hacer frente a sus hipotecas, elevando así la morosidad y colaborando al deterioro del sector inmobiliario. Pese a todo, el consumo privado continúa su tendencia creciente de los últimos trimestres, con una tasa de crecimiento del 2,0% interanual en el tercer trimestre, gracias en gran parte a las ventas minoristas. En cuanto al sector exterior, continúa el vigor de las importaciones, que en dicho periodo crecieron un 16,1% interanual, lo que sitúa el déficit comercial en niveles cercanos a los de antes de la crisis. Las exportaciones, aunque han crecido un 12,6%, muestran una ligera tendencia de desaceleración pese a la relativa debilidad del dólar, cuando deberían recoger el testigo como motor del crecimiento. La inflación continúa en niveles bajos, alcanzando el 1,2% interanual en octubre, principalmente debido a la debilidad de la demanda privada y del sector inmobiliario. A todo ello se une que el déficit público continúa muy elevado, concretamente un 11,0% del PIB, lo que limita la capacidad de maniobra del ejecutivo en términos de políticas expansivas. Con todo ello, el FMI ha reducido significativamente sus proyecciones de crecimiento para 2010 y 2011, situándolo en un 2,6% y un 2,3% respectivamente, siete y seis décimas por debajo que lo estimado en julio. La OCDE también ha revisado a la baja sus estimaciones, con un 2,7% y un 2,2% respectivamente, cifras inferiores al 3,2% proyectado previamente para ambos periodos.



Fuente: Ministerio de Economía

La eurozona mantiene el buen ritmo, pero también los problemas de desempleo y la incertidumbre en los mercados financieros

La zona del euro continúa la tendencia positiva de crecimiento experimentada en los últimos trimestres, manteniendo entre julio y septiembre la tasa del 1,9% interanual que se había alcanzado en el segundo trimestre del año, la cifra más alta desde el 2,1% que se experimentó en el primer periodo del año 2008. En términos intertrimestrales, el crecimiento fue del 0,4% respecto al segundo trimestre, logrando el quinto periodo consecutivo con tasas positivas. El buen ritmo de crecimiento de la eurozona se ha visto empañado por la crisis irlandesa que en noviembre ha convulsionado los mercados financieros, haciendo resurgir el problema de la deuda soberana en los países europeos y con ello el riesgo de contagio a otros países como España o Portugal. Fuera de los mercados financieros, el principal problema continúa siendo el mercado laboral y la elevada tasa de paro, que ya se sitúa en el 10,1% en octubre, lo que contribuye a que la demanda privada no acabe de despegar todavía. Sin embargo, existen indicios positivos en cuanto a la mejora del consumo, como es el hecho de que el índice de confianza del consumidor haya subido de nuevo en noviembre, continuando con su tendencia alcista. Además, el ligero repunte de la inflación, que en noviembre se sitúa en el 1,9% interanual, refleja una mejora en el estado de ánimo de la demanda. El sector exterior ha resistido ante la apreciación del euro frente al dólar, con un crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones en el tercer trimestre, con tasas del 11,3% y del 11,9% respectivamente, ayudado también por la depreciación del euro que provocaron las noticias sobre Irlanda. El FMI ha revisado al alza el crecimiento en la eurozona, situando una tasa del 1,7% para 2010, siete décimas superior a la estimación previa, y del 1,5% para 2011, dos décimas por encima de lo proyectado en julio. La OCDE ha actualizado sus estimaciones, pasando del 1,2% y del 1,8% respectivamente, a un 1,7% para ambos periodos.



Fuente: Ministerio de Economía

Japón ralentiza su crecimiento, con problemas de paro y deflación...

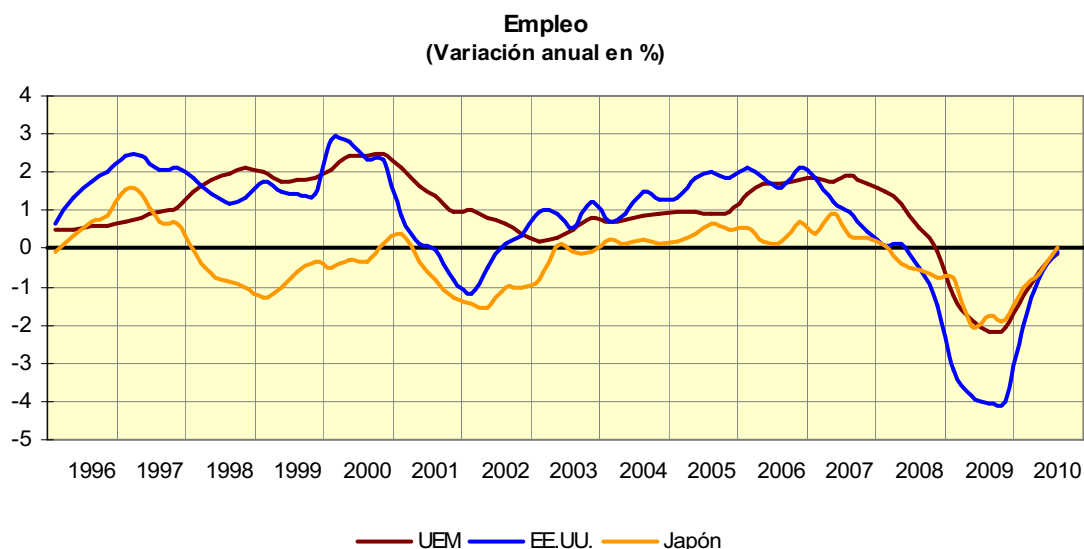
Al igual que la economía estadounidense, Japón se encuentra sumido desde hace unos meses en un proceso de ralentización de su crecimiento. En el tercer trimestre de 2010, su economía ha crecido un 5,0% interanual, por un 1,1% respecto al trimestre previo. Sin embargo, estos datos se deben principalmente a un repunte transitorio del consumo privado, que en el tercer trimestre creció un 2,6% interanual, debido al plan de estímulo fiscal que el gobierno japonés introdujo en octubre. La realidad es que la demanda de los hogares se mantiene débil y el sector exterior, fuente del crecimiento durante los últimos años, se está resintiéndose con una ralentización de las exportaciones, que han pasado de crecer un 30,0% interanual en el segundo trimestre a hacerlo a un 21,7% en el tercero, y muy lejos del 35,4% del primer trimestre. La contribución del sector exterior, aún siendo positiva, continúa reduciéndose, pasando del 3,9% del crecimiento anual que suponía en el primer trimestre, al 1,6% que supone en el tercer periodo. El repunte del consumo en el tercer trimestre ha permitido a la economía japonesa salir momentáneamente de la situación de deflación, creciendo los precios un 0,2% en octubre, aunque se prevé que los precios vuelvan a bajar de nuevo. En el mercado laboral, se mantiene la elevada tasa de paro, que en octubre se situaba en el 5,1%. Con todo ello, el FMI ha revisado al alza su predicción para 2010, situándola en un crecimiento del 2,8%, cuatro décimas más de lo previsto en julio, pero ha reducido en tres décimas su estimación para 2011, con una tasa del 1,5%. En la misma línea, la OCDE ha mejorado en 7 décimas su previsión para 2010, llegando a un 3,7%, pero ha disminuido en 3 décimas su estimación para 2011, con un crecimiento del 1,7%.

***...y la zona de Asia
modera su fuerte
crecimiento...***

La zona emergente de Asia continúa con fuerte crecimiento, aunque ha moderado su ritmo de recuperación con motivo de las presiones inflacionistas. La economía china creció un 9,6% interanual en el tercer trimestre de 2010, tercer periodo consecutivo en el que desciende dicha tasa. Los riesgos de sobrecalentamiento son cada vez mayores, como muestra el hecho de que la inflación alcanzó un nuevo máximo en noviembre, llegando al 5,1% interanual, principalmente debido al aumento del precio de los alimentos. Para combatir las presiones inflacionistas, el ejecutivo chino subió los tipos de interés de referencia en octubre, al igual que ha aumentado el coeficiente de caja de los principales bancos para reducir la liquidez de la economía y restringir el crédito. Tanto la producción industrial como la inversión y el consumo privado continúan con su crecimiento constante, mientras el sector exterior prosigue con su aportación positiva al crecimiento. En noviembre, las exportaciones crecieron un 34,9% interanual mientras que las importaciones lo hicieron un 37,7%. En el tercer trimestre del año, la economía de la India creció a una tasa interanual del 8,9%, por encima del crecimiento esperado. El FMI ha revisado al alza en dos décimas la previsión de crecimiento de la zona para 2010, llegando al 9,4%, mientras que ha reducido en una décima la estimación para 2011, situándola en el 8,4%.

***...al igual que las
economías
latinoamericanas***

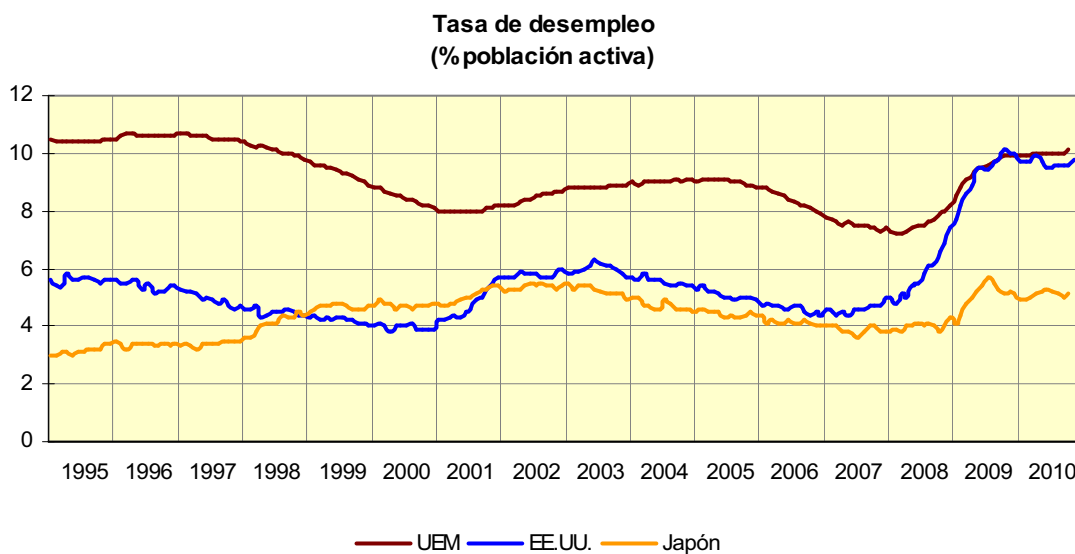
Continúa el buen ritmo de crecimiento en la zona de Latinoamérica. Brasil creció el tercer trimestre a una tasa del 6,7% interanual, moderando el fuerte crecimiento que había experimentado en los trimestres previos. La demanda interna continúa fuerte, gracias en gran medida a la mejora en los mercados de trabajo y de crédito, lo que ha provocado que la inflación suba hasta el 6,1% interanual en noviembre. Es por ello que se espera que los tipos de interés continúen al alza para evitar las presiones inflacionistas. El FMI ha revisado al alza en cuatro décimas la proyección para 2010, con una tasa del 7,5%, mientras que ha reducido en una décima la correspondiente a 2011, siendo del 4,1%. La OCDE también ha aumentado hasta el 7,5%, un punto porcentual más, su previsión para 2010, reduciendo hasta el 4,3% lo estimado para 2011, siete décimas por debajo de la cifra previa. Por otro lado, Méjico continúa afianzando su buen ritmo de recuperación, con una tasa de crecimiento en el tercer trimestre del 5,3% interanual, que al igual que Brasil, refleja una moderación respecto a los trimestres pasados. Las ventas al por menor, la inversión y la confianza siguen al alza, pero la excesiva dependencia del sector exterior, y en concreto de las ventas a EE.UU., pueden pasar factura si la economía estadounidense continúa ralentizándose. El FMI ha incrementado su expectativa de crecimiento para 2010 hasta el 5,0%, cinco décimas más que la estimación previa, mientras que ha reducido en la misma cuantía la correspondiente a 2011, situándola en el 3,9%. La OCDE también estima un 5,0% de crecimiento para este año, medio punto por encima de lo proyectado anteriormente, reduciendo otro medio punto la cifra para 2011, que es del 3,5%.



Fuente: Ministerio de Economía

España crece en términos anuales, pero sufre un freno respecto al anterior trimestre y persiste la elevada tasa de paro...

En el tercer trimestre de 2010 el PIB de la economía española creció dos décimas en términos interanuales, la primera tasa positiva desde el tercer trimestre de 2008, aunque la tasa de variación intertrimestral se redujo tres décimas respecto al segundo trimestre del año, anotando una variación nula (0,0%). En lo referente al mercado laboral, la Encuesta de Población Activa del INE relativa al tercer trimestre de 2010 muestra una reducción en la tasa de paro respecto al trimestre previo, situándose en el 19,8% de la población activa, tres décimas por debajo de la tasa anotada el trimestre anterior, aunque dos puntos por encima de la del mismo trimestre de 2009. En cuanto a los precios del consumo, en los últimos meses la tendencia está siendo al alza, si bien, la inflación se mantiene en tasas moderadas. En septiembre la variación interanual del IPC superó el 2%, y el último dato disponible, de noviembre, la sitúa en el 2,2%, una décima menos que en octubre. Los principales organismos mantienen que la economía española se contraerá unas décimas este año, si bien, el próximo experimentará crecimiento positivo. Los últimos organismos en presentar nuevas previsiones han sido el FMI, la OCDE y la Comisión Europea. Mientras que la OCDE no ha variado sus perspectivas para España respecto a las realizadas anteriormente, el FMI las ha revisado al alza y la Comisión Europea eleva el crecimiento estimado para este año, pero reduce el del próximo. En cuanto a 2010, el FMI coincide con las previsiones del Gobierno de España en que el PIB caerá tres décimas, mientras que la ODCE y la Comisión Europea son algo más optimistas, vaticinando una reducción de dos décimas. Para el año que viene, los tres organismos son más pesimistas que el ejecutivo español, al pronosticar un crecimiento de nueve décimas, la OCDE y de siete, el FMI y la Comisión Europea (1,3% es lo que recogen las previsiones del Gobierno de España).



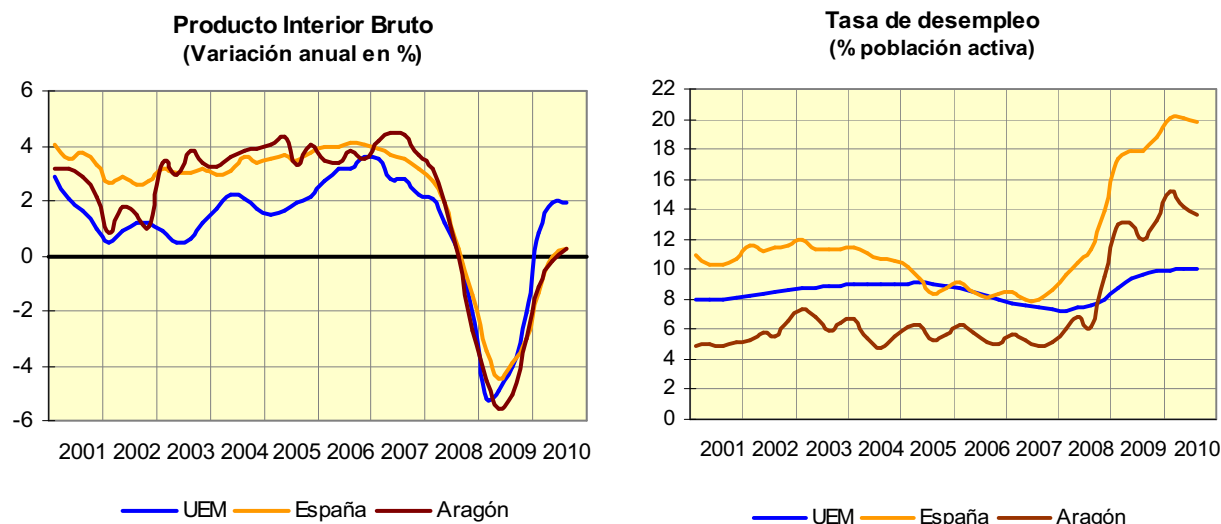
Fuente: Ministerio de Economía

*...mientras Aragón
crece por encima de
la media
española...*

El Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,3% en el tercer trimestre del año, levemente por encima de la tasa registrada por la economía española (0,2%), siendo ésta la primera tasa positiva tras siete trimestres consecutivos de contracción.

*... y reduce su tasa
de paro, aún muy
elevada*

En cuanto al mercado laboral, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) publicados por el Instituto Nacional de Estadística, correspondientes al tercer trimestre de 2010, muestran una tendencia a la estabilización del empleo en Aragón, lo que unido a la caída de la población activa ha permitido cierta reducción en la tasa de paro. En efecto, el número de ocupados en Aragón en el tercer trimestre de 2010 era de 553.000 personas, ochocientas menos que el trimestre precedente. Por su parte, la población activa ascendió a 640.100 personas, lo que supuso una reducción de 5.300 activos respecto al trimestre anterior. De esta forma, la disminución de la población activa más que compensó la destrucción de empleo, por lo que el número de parados se redujo en 4.400 personas respecto al segundo trimestre, hasta quedar en 87.200 desempleados. Ello situó la tasa de paro en el 13,6% de la población activa, encadenando dos trimestres consecutivos de disminuciones desde el máximo del 15,2% alcanzado en el primer cuarto de 2010.



Se prevé una ralentización en el último trimestre del año y un menor deterioro en el mercado de trabajo

Por lo que respecta a la evolución de la economía aragonesa en el tramo final del año, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren que en el cuarto trimestre se podría haber producido cierta ralentización en la tendencia a la mejoría observada en este tercero, de forma similar a lo sucedido en el conjunto de la economía nacional. A la vista del comportamiento de la economía aragonesa en los tres primeros trimestres del año y de los indicadores parciales de actividad disponibles y correspondientes al cuarto trimestre, mantenemos nuestra previsión de caída de tres décimas del Producto Interior Bruto de Aragón en el conjunto del año 2010. El mercado laboral seguiría moderando su deterioro para anotar una caída del empleo cercana al 3% en el promedio de 2010, con una tasa de paro del 14,4% también en media anual.

El principal riesgo global vuelve a recaer en los mercados financieros...

En el apartado de riesgos, el principal problema global vuelve a centrarse en los mercados financieros. Las medidas de ajuste fiscal tomadas por los países, las pruebas de estrés realizadas al sistema bancario y las reformas estructurales introducidas por las autoridades europeas habían logrado calmar los mercados. Sin embargo, el caso irlandés ha provocado el resurgir de los miedos a nuevos planes de rescate y su contagio a países como Portugal e incluso España. El caso español es menos probable, sobre todo una vez que se defina la reforma de su sistema financiero, pero Portugal deberá demostrar la credibilidad de sus medidas de ajuste fiscal para evitar la desconfianza de los mercados. Se espera que una vez se establezca la situación irlandesa, gracias a la ayuda del rescate de 85.000 millones de euros de la Unión Europea, se vuelva a la calma previa de los mercados

...mientras surge una nueva tensión en los mercados de divisas

La guerra en el mercado de divisas se presenta como una nueva amenaza para la recuperación global. Los dos focos principales de dicho problema se centran en EE.UU. y China, que han provocado un giro proteccionista en los mercados. El anuncio por parte de la Reserva Federal de una nueva fase de compra de deuda pública, con la consiguiente inyección de liquidez ha provocado la depreciación del dólar, mientras que China se centra en defender un tipo de cambio devaluado que le permita mantener el buen funcionamiento de su sector exterior. Este comportamiento proteccionista ha llevado a algunos países emergentes y en desarrollo a adoptar medidas para frenar la apreciación de sus respectivas monedas, especialmente mediante el control de la entrada de capitales extranjeros, manteniendo así la competitividad internacional que hasta ahora ha sido el motor de su fuerte crecimiento. Es de esperar que las medidas acordadas en la reunión del G-20 en noviembre eviten dicho giro proteccionista, facilitando un sistema de tipos de cambio flexibles en función del funcionamiento de los mercados.

Persiste el miedo a una excesiva austeridad de las medidas fiscales...

Continúa el riesgo de la excesiva austeridad que puedan suponer las medidas enmarcadas dentro del proceso de consolidación fiscal europeo, limitando la recuperación económica. Una vez que la mayoría de paquetes de estímulo han finalizado, las medidas fiscales introducidas por la mayoría de países para sanear sus cuentas públicas deben convivir con el proceso de recuperación económica iniciado trimestres atrás, evitando dificultar dicho proceso. Para ello, es esencial la labor de las autoridades nacionales a la hora de compaginar dichas medidas restrictivas con la senda de crecimiento necesaria.

...mientras la demanda y la inversión continúan débiles...

El buen funcionamiento del sector exterior, gracias en gran parte a la demanda externa procedente de las economías emergentes y en desarrollo, ha provocado que el comercio internacional sea la vía a través de la cual muchos países avanzados están logrando reactivar sus economías. Sin embargo, este hecho no hace más que dejar en un segundo plano la debilidad de la demanda privada y la inversión, que en la mayoría de países se mantienen en niveles todavía muy bajos como para poder mantener la línea de crecimiento lograda hasta ahora.

...y el mercado de trabajo con elevadas tasas de paro

A pesar de que la recuperación económica ha permitido ralentizar el deterioro en los mercados de trabajo, la situación continúa siendo muy complicada con elevadas tasas de desempleo en muchos países. A ello se une que la proporción de desempleados de larga duración sigue creciendo, por lo que aumenta el número de desempleados que agotan sus subsidios, contribuyendo así a que el consumo privado continúe en niveles bajos. Se antoja complicado el mantener la senda de recuperación si ésta no se traduce en creación de puestos de trabajo.

El compromiso español con el plan de ajuste es vital para la confianza de los mercados...

Además de los riesgos globales, en el ámbito nacional las medidas de ajuste son imprescindibles para conducir el déficit público a la senda establecida por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, pero a su vez, el compromiso con ello debe ser firme, de forma que resulte creíble para los mercados. Cualquier desviación de los objetivos marcados podría tener efectos muy negativos en cuanto a la confianza de los inversores sobre la solvencia del país.

...y el sector inmobiliario perjudica al sistema financiero

La elevada exposición a activos inmobiliarios de los bancos y cajas españolas sigue siendo un aspecto a tener en cuenta, dada la situación del sector inmobiliario, todavía lejos de que se pueda observar el fin del ajuste en su mercado, debido a la lentitud con la que se está produciendo.

Aragón tiene que potenciar su sector exterior y beneficiarse de la recuperación internacional

Además de los riesgos globales y nacionales, hay que señalar de nuevo en el plano estrictamente regional la especialización relativa de Aragón en el sector industrial y su mayor apertura exterior. El elevado dinamismo económico europeo, en particular en las principales economías importadoras de bienes aragoneses, ya se viene reflejando en la evolución de las exportaciones aragonesas desde finales del pasado año y en las cifras de producción manufacturera del segundo y tercer trimestre de 2010. No obstante, si el ritmo de actividad en estos países receptores de las manufacturas aragonesas fuera superior al previsto, ello debería traducirse en un impulso adicional al sector industrial regional.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

El PIB aragonés recuperaba el signo positivo en el tercer trimestre ...

La recuperación, aunque modesta, continúa dando pasos hacia delante. En el tercer trimestre de 2010 reapareció el signo positivo en la tasa de crecimiento interanual del conjunto de la economía aragonesa, mientras en el mercado de trabajo se producía cierto alivio en la tasa de paro y la inflación continuaba en niveles moderados.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2007	2008	2009				2010			
			2009	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	4,2	0,6	-4,5	-4,5	-5,5	-5,0	-3,0	-1,1	-0,2	0,3
Demanda										
Consumo final hogares	3,9	-0,8	-5,0	-6,1	-6,3	-5,0	-2,4	-0,1	2,0	1,3
Inversión (FBCF) construcc.	6,9	-5,3	-10,0	-11,4	-11,1	-9,9	-7,6	-7,9	-10,7	-11,1
Inversión (FBCF) bs. equipo	12,8	-4,2	-24,9	-25,6	-30,7	-27,1	-16,3	-7,1	1,1	1,9
Oferta										
Industria y energía	2,8	-1,9	-15,0	-16,2	-17,6	-15,9	-10,1	-3,2	1,3	3,0
Construcción	5,6	-1,4	-5,7	-5,9	-6,3	-6,8	-3,8	-4,5	-5,7	-6,3
Servicios	5,4	2,2	-1,2	-0,7	-1,6	-1,6	-0,8	-0,2	0,1	0,4
Mercado laboral										
Población activa (EPA)	5,5	2,2	0,0	1,6	-0,2	0,2	-1,6	-0,9	-1,9	-3,1
Ocupados (EPA)	5,8	0,1	-6,1	-6,0	-6,9	-6,0	-5,7	-3,4	-3,3	-4,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,8	76,2	75,8	76,1	75,7	75,9	75,7	76,0	75,0	74,4
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	5,2	7,1	12,8	13,0	13,0	12,0	13,3	15,2	14,2	13,6
Precios y salarios										
Indice Precios de Consumo	2,9	4,4	-0,4	0,6	-0,8	-1,5	0,1	1,1	1,7	2,0
Inflación subyacente	2,9	3,3	0,8	1,8	1,0	0,0	0,3	0,3	0,3	1,0
Indice Precios Industriales	5,1	4,9	-3,1	-1,1	-3,2	-5,0	-3,2	-1,3	1,1	2,1
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	4,2	3,3	2,3	2,0	1,8	2,6	2,7	2,3	1,1	-0,7
por hora efectiva	3,6	3,6	4,5	2,1	7,4	3,8	4,6	2,6	1,5	-0,5
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones	17,9	-3,1	-18,7	-32,0	-22,2	-19,0	6,0	22,5	10,3	22,4
Importaciones	10,2	-11,0	-24,5	-43,3	-31,9	-16,6	4,5	22,9	16,1	14,1
Sdo. comercial (miles mill. €)	-0,3	0,4	0,8	0,2	0,4	0,2	0,0	0,3	0,3	0,3

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 (%)

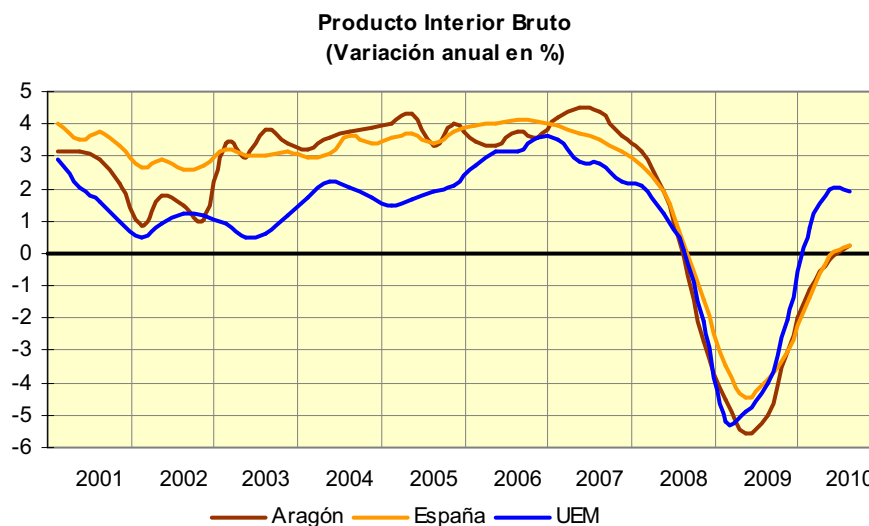
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía, Hac. y Empleo Gobierno de Aragón

... y crecía un 0,3% en tasa anual

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,3% en el tercer trimestre del año, levemente por encima de la tasa registrada por la economía española (0,2%), siendo ésta la primera tasa positiva tras siete trimestres consecutivos de contracción.

Desde la óptica de la demanda ...

Desde la perspectiva de la demanda, en el tercer trimestre mejoraba el comportamiento del sector exterior y de la inversión en bienes de equipo, mientras el consumo de los hogares se ralentizaba y la inversión en construcción ahondaba en su deterioro.



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

... el consumo de los hogares se ralentizaba, pero crecía ...

En efecto, el consumo privado en Aragón anotaba en el tercer trimestre de 2010 un aumento del 1,3% en tasa anual, siete décimas por debajo del registro del trimestre anterior. Esta ralentización, compartida con el conjunto de España, respondería en parte a la subida del IVA acaecida el día 1 de julio, que habría llevado a las familias a anticipar determinadas compras en los meses anteriores, aunque también hay que señalar otros factores como el agotamiento de las ayudas a la compra de automóviles, cuyas matriculaciones se desploman desde ese mismo mes de julio, o las medidas de ajuste presupuestario tomadas también a mediados de año, que incluyeron la reducción de sueldo de los funcionarios del conjunto de las Administraciones Públicas.

... por segundo trimestre consecutivo

No obstante, hay que señalar que los hogares aragoneses aumentaban su consumo por segundo trimestre consecutivo, tras siete trimestres de caídas. En particular, en el mismo período del año anterior el gasto de las familias se había contraído un 5,0%.

La inversión en bienes de equipo también acumulaba...

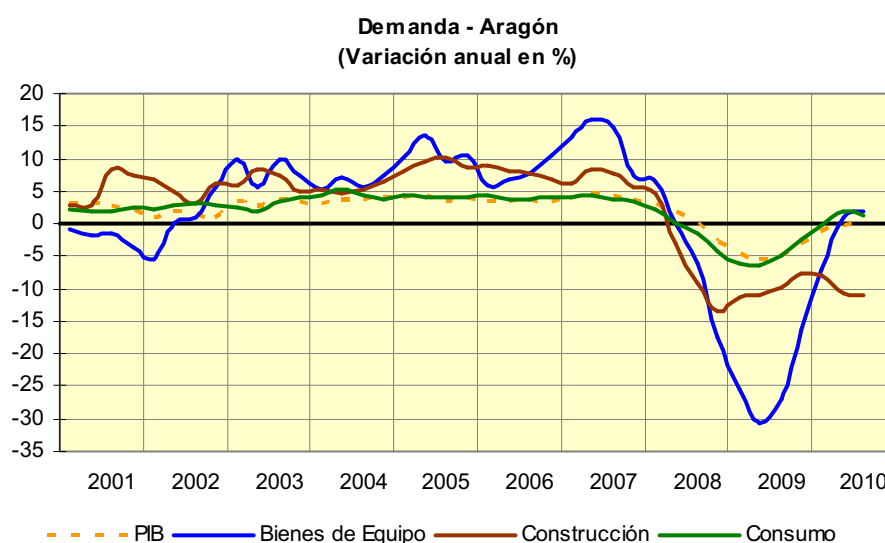
En la inversión el panorama era desigual. Siguiendo un patrón similar al del consumo, y tras casi dos años de contracción, la inversión en bienes de equipo crecía un 1,9% en el tercer trimestre de 2010, ocho décimas más que el trimestre precedente y a comparar con la caída del 27,1% registrada un año antes. Aunque esta tasa

... dos trimestres en positivo

pueda ser calificada de modesta, reflejaría un cambio de actitud en las empresas que estarían comenzando a vislumbrar mejores expectativas para los próximos trimestres.

La inversión en construcción sufría un nuevo empeoramiento

En sentido contrario, la inversión en construcción no sólo no presenta signos de mejoría sino que profundizaba su retroceso hasta caer un 11,1% en el tercer trimestre, lastrada tanto por unas ventas de viviendas de obra nueva que no terminan de recuperar el pulso como por una obra civil que acusa las consecuencias de las medidas de ajuste presupuestario y austeridad fiscal emprendidas por el conjunto de las administraciones públicas españolas.



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

El sector exterior seguía siendo el motor del crecimiento, gracias a la aceleración de las exportaciones ...

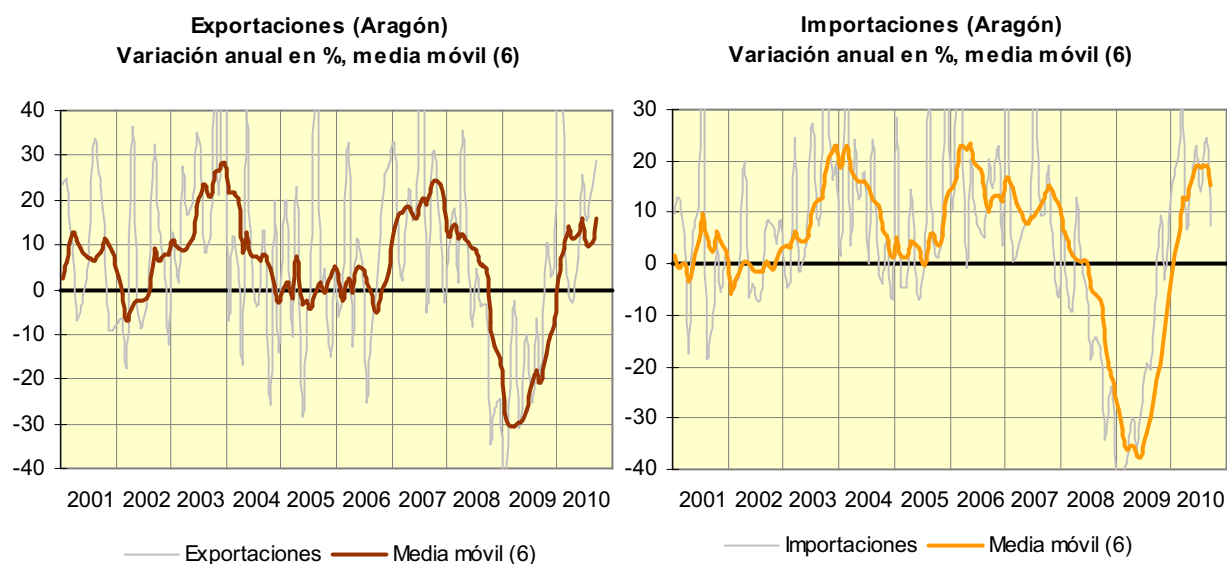
Un trimestre más, las mejores noticias proceden del comportamiento del sector exterior, que de acuerdo con la información disponible estaría constituyendo el motor del crecimiento aragonés. Así, las exportaciones de bienes aceleraban y crecían un 22,4% en euros corrientes en el tercer trimestre del año, doce puntos por encima del trimestre precedente y a comparar con la caída del 19% experimentada un año atrás. Atendiendo a su destino económico, el mayor dinamismo corresponde a los bienes de capital, cuyas ventas al exterior crecían un 41,3%, seguidas de cerca por los bienes intermedios (30,7%) y a mayor distancia por los bienes de consumo (14,8%).

... mientras que las importaciones ...

Las importaciones de bienes, sin embargo, desaceleraban ligeramente al crecer un 14,1% nominal en el tercer trimestre, dos puntos menos que en el trimestre precedente. Por destino económico, crecían con moderación las compras al exterior de

... moderaban su ritmo de avance ...

bienes de consumo (3,0%) y de capital (2,7%), mientras que en el caso de los bienes intermedios el ritmo era de un elevado 24,4%, lo que confirmaría un buen pulso en la actividad manufacturera aragonesa.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... de modo que el saldo comercial continuó siendo positivo

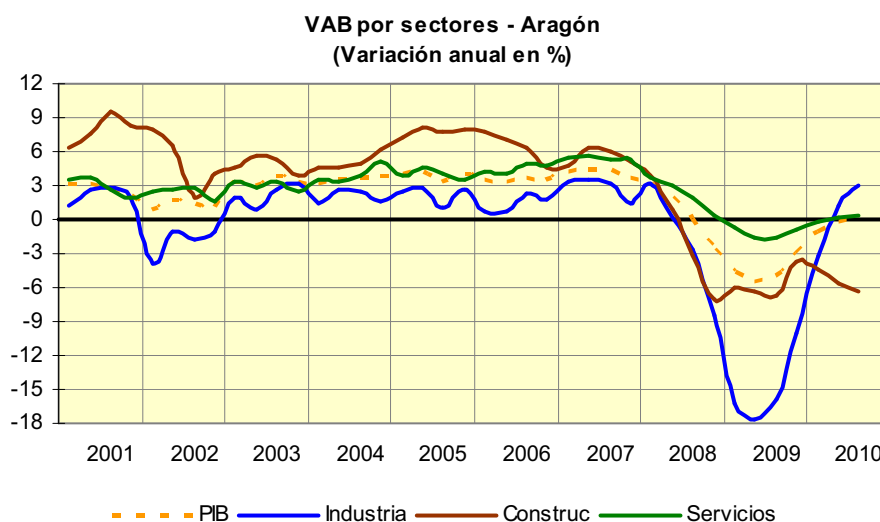
Como resultado de esta evolución en las exportaciones e importaciones, el saldo comercial aragonés ascendió en el tercer trimestre a casi 324 millones de euros, prácticamente el mismo importe que el trimestre precedente. En los últimos doce meses, Aragón acumula un saldo comercial positivo de casi mil millones de euros, lo que representaría en torno a tres puntos porcentuales del PIB regional.

Aragón. Sector Exterior (Aduanas)				2009				2010		
Variación anual (%)	2007	2008	2009	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Exportaciones	17,9	-3,1	-18,7	-32,0	-22,2	-19,0	6,0	22,5	10,3	22,4
Bienes de consumo	24,9	-6,9	-15,7	-34,5	-18,4	-15,3	19,6	22,4	-14,0	14,8
Bienes de capital	19,0	5,5	-23,6	-16,8	-36,4	-24,0	-15,6	-5,2	95,1	41,3
Bienes intermedios	4,2	2,2	-18,4	-28,9	-21,1	-19,2	-0,4	32,0	38,0	30,7
Importaciones	10,2	-11,0	-24,5	-43,3	-31,9	-16,6	4,5	22,9	16,1	14,1
Bienes de consumo	0,3	-27,3	2,8	-10,1	-15,0	11,6	30,2	-2,7	26,7	3,0
Bienes de capital	31,6	-13,5	-62,8	-75,3	-70,4	-52,8	-39,2	25,3	16,7	2,7
Bienes intermedios	9,9	2,3	-19,2	-44,7	-20,0	-14,7	14,7	45,3	10,8	24,4
Saldo comercial, millones €	-294	429	817	239	374	161	43	286	325	324

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde la óptica de la oferta, la industria creció con vigor ...

Desde la óptica de la oferta, en el tercer trimestre de 2010 destacó en particular la fortaleza de la industria, que creció a una tasa anual del 3,0%, ritmo superior al del segundo trimestre (1,3%) y por encima de la media española (2,3%). De acuerdo con la información suministrada por el Índice de Producción Industrial (IPI), este dinamismo estaría centrado en la producción de bienes de equipo (4,3%) e intermedios (3,6%), así como la producción de energía (3,8%), mientras que la producción de bienes de consumo seguiría en terreno negativo (-4,3%).



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

... mientras la construcción siguió empeorando ...

La construcción sigue actuando de lastre de la economía aragonesa, mostrando en el tercer trimestre una caída del 6,3%, empeorándola siete décimas respecto de la del trimestre anterior. Aunque los visados de obra nueva evolucionaban de forma positiva, ello no bastaba para que el sector recuperase ritmo de actividad, pendiente del ajuste inmobiliario y de las restricciones presupuestarias públicas.

... y los servicios crecían de forma modesta pero relevante, ...

En cuanto a los servicios, reflejaban la debilidad del conjunto de la economía con un modesto crecimiento del 0,4% en el tercer trimestre de 2010, si bien se trataba del segundo registro positivo consecutivo tras cinco trimestres de caídas. Además, dado que los servicios representan en torno al 65% del VAB y el empleo aragoneses, este avance cobra especial relevancia.

... en particular los relacionados con la logística ...

De acuerdo con el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), que mide la evolución de la cifra de negocios en euros corrientes de las empresas terciarias, la actividad en el tercer

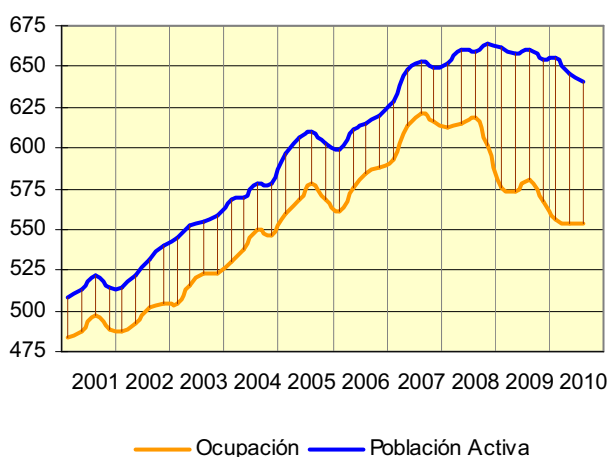
... y las TIC

trimestre era especialmente dinámica en las ramas de información y comunicaciones (4,8%) y transporte y almacenamiento (3,8%).

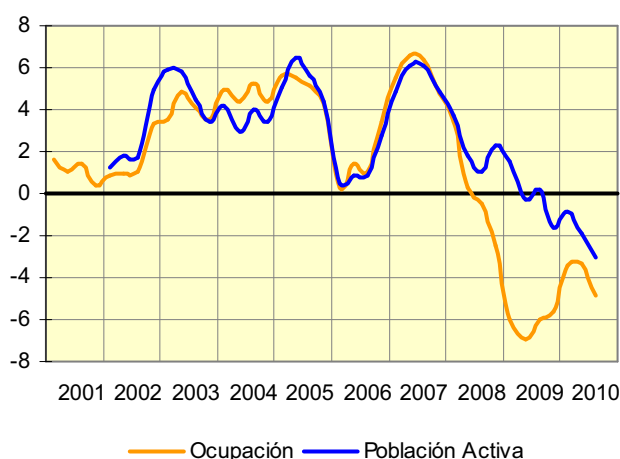
El mercado laboral tendía a estabilizarse

En cuanto al mercado laboral, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) publicados por el Instituto Nacional de Estadística, correspondientes al tercer trimestre de 2010, muestran una tendencia a la estabilización del empleo en Aragón, lo que unido a la caída de la población activa ha permitido cierta reducción en la tasa de paro.

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 %)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Respecto al trimestre precedente, el paro disminuyó gracias a que la caída de la población activa superó a la del empleo

En efecto, el número de ocupados en Aragón en el tercer trimestre de 2010 era de 553.000 personas, ochocientos menos que el trimestre precedente. Por su parte, la población activa ascendió a 640.100 personas, lo que supuso una reducción de 5.300 activos respecto al trimestre anterior. De esta forma, la disminución de la población activa más que compensó la destrucción de empleo, por lo que el número de parados se redujo en 4.400 personas respecto al segundo trimestre, hasta quedar en 87.200 desempleados. Ello situó la tasa de paro en el 13,6% de la población activa, encadenando dos trimestres consecutivos de disminuciones desde el máximo del 15,2% alcanzado en el primer cuarto de 2010.

En relación al año anterior, activos y ocupados también disminuyeron ...

En relación con el mismo período del año anterior, en el tercer trimestre de 2010 había en Aragón 28.100 ocupados menos, equivalentes a una caída del empleo del 4,8% en tasa anual. La población activa se redujo un 3,1% lo que supone una disminución de 20.300 personas, reflejando las desfavorables expectativas de encontrar un empleo que no incentivan el incorporarse al mercado

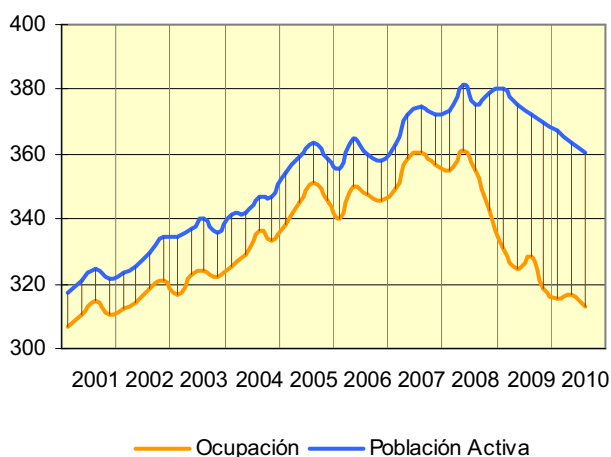
... y el paro aumentó

laboral. Consecuentemente, el aumento en el número de parados se limitó a 7.800 personas en un año, hasta quedar situado como ya se ha dicho en 87.200 desempleados.

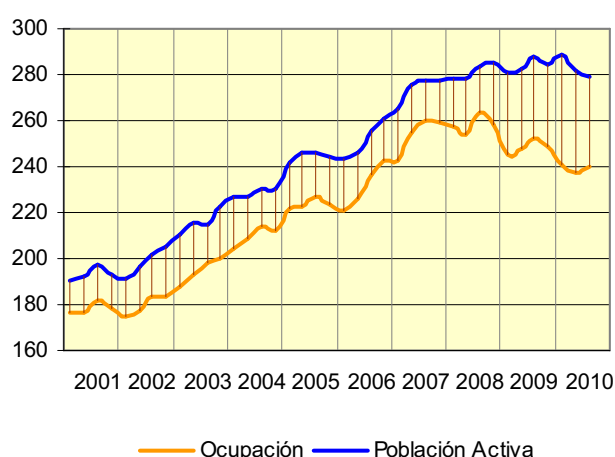
El comportamiento fue similar en hombres y mujeres en términos anuales ...

Atendiendo al género, en el tercer trimestre de 2010 se observa un comportamiento muy similar entre ambos sexos si atendemos a la variación anual, con tasas prácticamente idénticas tanto para la caída de población activa (-3,1% para los hombres y -3,0% para las mujeres) como para la disminución de la ocupación (-4,9% y -4,8% respectivamente).

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



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



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... aunque la comparación con el trimestre precedente ...

Sin embargo, por comparación con el trimestre precedente surgen algunas diferencias entre sexos. En el caso de los hombres, la disminución de activos en el tercer trimestre (2.900 hombres menos) no compensaba la caída de los ocupados (3.800 empleados menos), de forma que el número de parados aumentaba en 900 hombres y la tasa de paro masculina quedaba en el 13,3%, tres décimas por encima del registro del trimestre anterior.

... señala mejores cifras para las mujeres

Entre las mujeres, sin embargo, el empleo en el tercer trimestre aumentaba en 3.000 personas respecto al trimestre anterior, lo que unido a una caída de las activas de 2.400 mujeres condujo a una reducción de 5.300 en el número de paradas, llevando su tasa de paro al 14,0%, casi dos puntos por debajo de lo observado en el segundo trimestre.

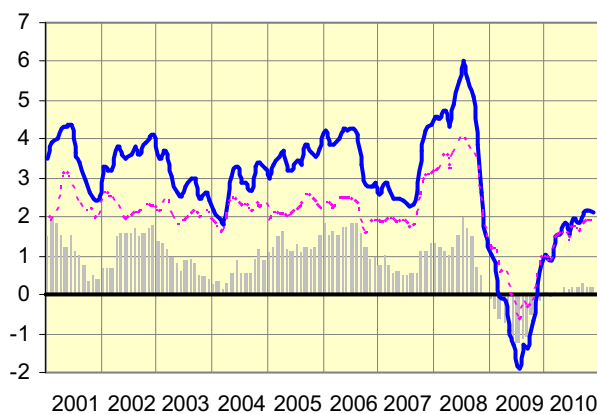
La inflación continúa en tasas moderadas ...

En cuanto a precios, en los últimos meses la inflación se ha mantenido en niveles moderados en torno al 2%. En septiembre la tasa de variación interanual alcanzó el máximo nivel desde finales de 2008, situándose en el 2,1%, valor que ha mantenido en los dos meses siguientes.

... y ligeramente inferiores al promedio nacional

De esta forma, en noviembre la inflación en Aragón se situaba dos décimas por debajo de la media nacional (2,3%), y mantenía por segundo mes consecutivo un diferencial desfavorable de dos décimas respecto a la UEM (1,9% en noviembre).

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



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



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

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

La energía sigue teniendo gran influencia en el índice general ...

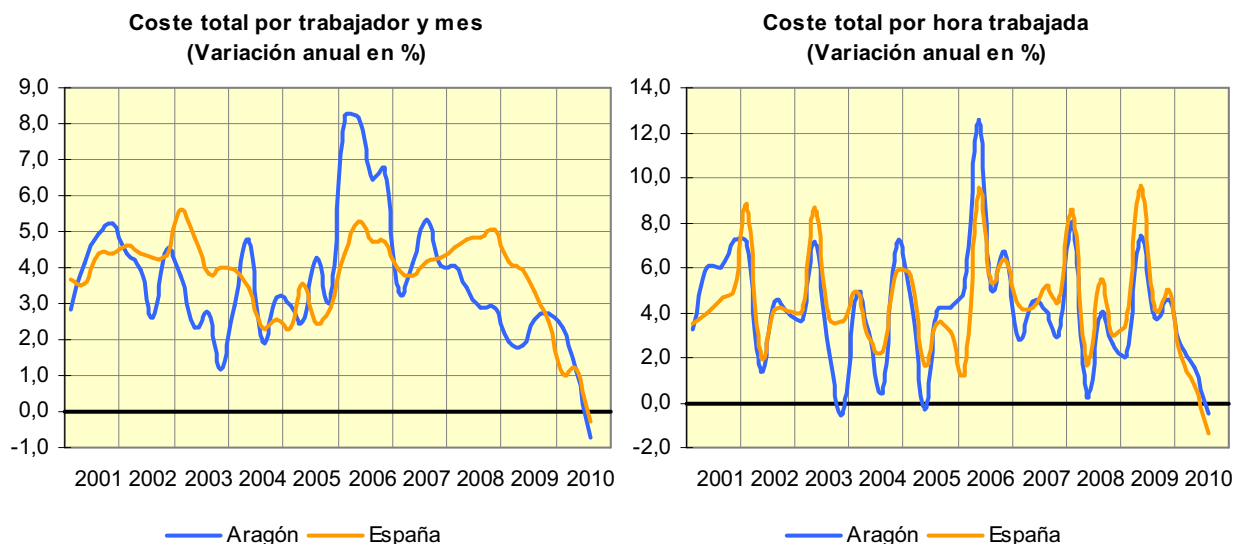
La evolución de la inflación continúa respondiendo a los dos factores básicos que se vienen repitiendo a lo largo de 2010, el comportamiento del precio internacional del petróleo y la debilidad del consumo de los hogares. A ello se ha unido el aumento del tipo impositivo del IVA en julio, cuyo efecto sobre los precios ha sido inferior a lo esperado.

... mientras la debilidad del consumo queda más patente en la inflación subyacente

Por su parte, la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, también se ha mantenido estable en los últimos meses, en torno al 1%. El moderado nivel de esta tasa, junto al diferencial que mantiene con la inflación general, es fiel reflejo del débil comportamiento del consumo de las familias.

Los costes laborales disminuyen en tasa anual por primera vez ...

La evolución de los costes laborales está en sintonía con la situación general de la economía. Así, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) elaborada por el INE informaba de que en el tercer trimestre de 2010 se producían tasas anuales negativas por primera vez desde que se elabora esta operación estadística, que se inició en el año 2000.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... debido a la caída de los salarios, tanto en términos mensuales como por hora efectiva

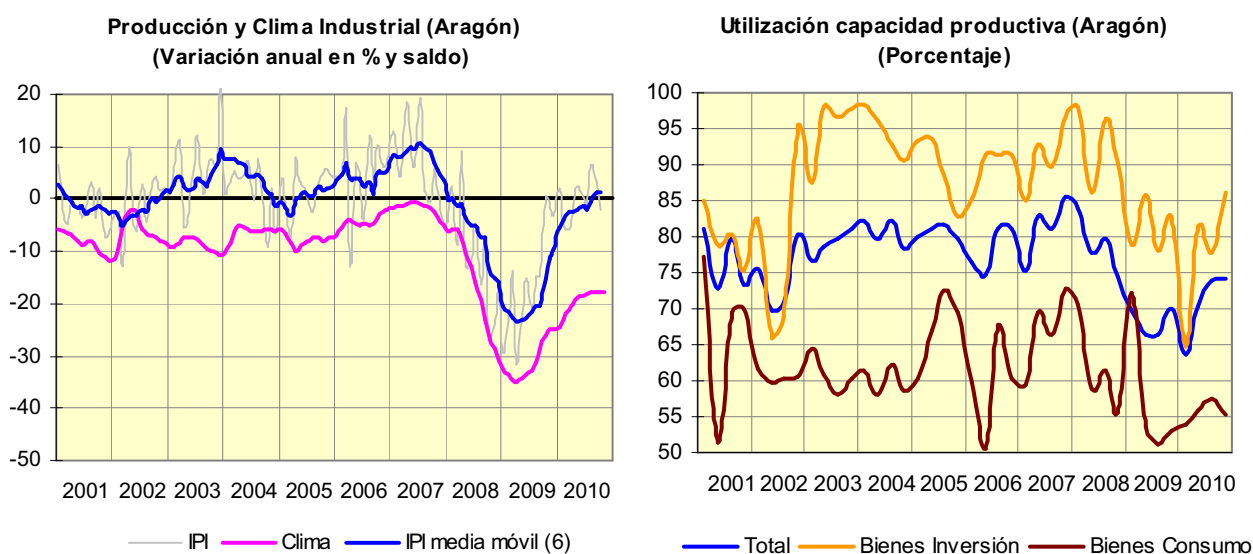
En efecto, el coste laboral por trabajador y mes se redujo un 0,7% en tasa anual en el tercer trimestre en Aragón, mientras que el coste por hora efectiva disminuyó un 0,5% respecto al mismo período del año anterior. Atendiendo a los componentes del coste laboral, es importante destacar que las disminuciones tuvieron su origen en el apartado de coste salarial, que cayó un 1,3% en términos de coste por trabajador y mes mientras que por hora efectiva la reducción fue de un 1,1% anual. El apartado de otros costes, por el contrario, experimentó en el tercer trimestre unos aumentos del 0,9% (por trabajador y mes) y 1,2% (por hora efectiva). Este componente de "otros costes" incluye cotizaciones sociales, indemnizaciones por despido, prestaciones sociales, etc.

Los indicadores parciales sugieren cierta ralentización en el cuarto trimestre de 2010

Por lo que respecta a la evolución de la economía aragonesa en el tramo final del año, los indicadores disponibles hasta el momento sugieren que en el cuarto trimestre se podría haber producido cierta ralentización en la tendencia a la mejoría observada en este tercero, de forma similar a lo sucedido en el conjunto de la economía nacional.

La industria sigue dando señales de fortaleza ...

En el sector industrial se observan señales mixtas, aunque predominan las positivas. En efecto, el indicador de clima industrial parece estancado y la producción industrial se ralentiza en octubre, pero la Encuesta de Coyuntura Industrial muestra avances significativos en la tendencia de la producción y en la utilización prevista de la capacidad productiva, que mejora en particular en el caso de los bienes de equipo hasta alcanzar el 86,2% en el cuarto trimestre, niveles que serían ya claramente compatibles con un impulso de la inversión empresarial. También el dinamismo de las importaciones de bienes intermedios sugiere que el ritmo de actividad manufacturera continúa vigoroso.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

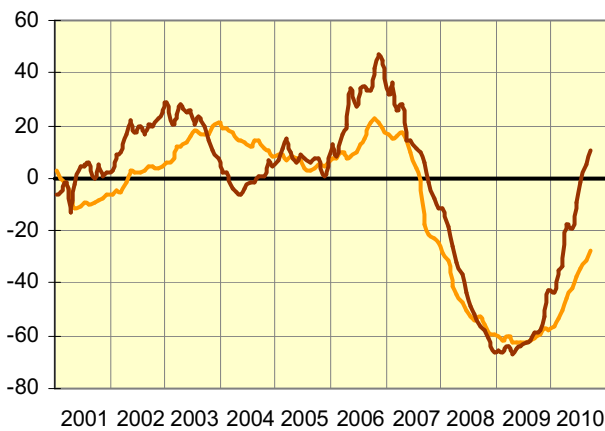
... mientras en construcción los visados de obra nueva crecen ...

En cuanto al sector de la construcción, por el contrario, predominan las señales desfavorables. Por un lado, los visados de obra nueva en los últimos periodos muestran en Aragón una evolución favorable, ya que se incrementaban un 35,2% en septiembre, situando la tasa media del tercer trimestre en el 35,6%. No obstante, esta positiva evolución de los visados no parece traducirse en un mayor nivel de actividad por el momento, ni compensa el impacto que la necesaria austeridad fiscal está teniendo sobre la obra pública.

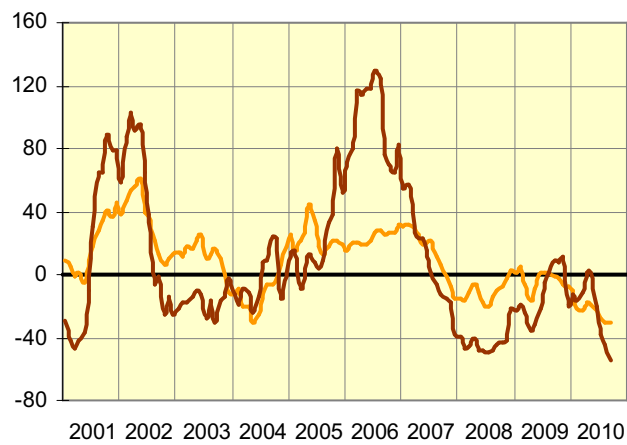
... pero la licitación oficial sufre una fuerte contracción

Así, los datos referentes a la obra civil muestran una evolución claramente negativa en Aragón. En septiembre la licitación oficial se reduce un 81,8% en tasa anual en Aragón, lo que hace que la tasa media del tercer trimestre (-77,7%) sea la más negativa desde que se iniciara este periodo de recesión, y más concretamente, desde el último trimestre de 1996 (-82,1%).

Viviendas, visados obra nueva
(Variación anual en %, media móvil 12 meses)



Licitación oficial total
(Variación anual en %, media móvil 12 meses)



— España — Aragón

— España — Aragón

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

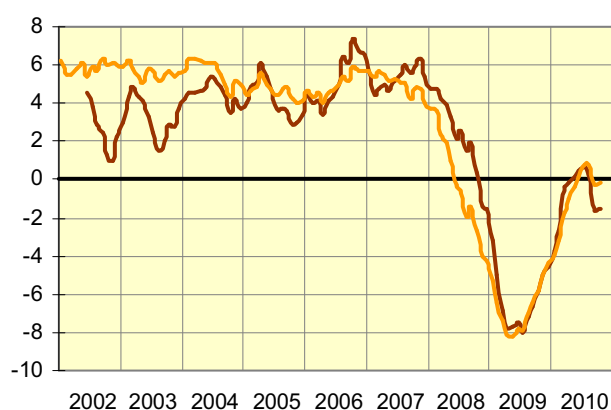
En comercio los indicadores permanecen en negativo ...

En servicios las señales son también mixtas. En sentido desfavorable, la matriculación de automóviles continúa su desplome, aunque modera paulatinamente su ritmo de caída hasta el 30,7% en noviembre. Las ventas del comercio minorista permanecen en terreno negativo, aunque también atenúan su reducción hasta el 1,9% en octubre.

Matriculación de turismos
Variación anual en %, media móvil (6)



Índice de comercio al por menor - nominal
Variación anual en %, media móvil (6)



— Aragón — España

— Aragón — España

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

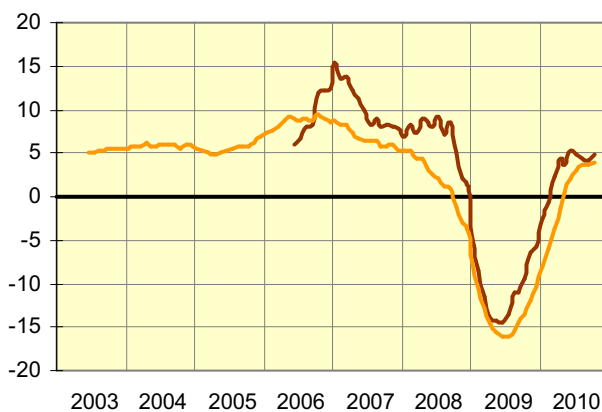
...pero en turismo...

Por el contrario, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros crecían un 3,5% en octubre, y la temprana apertura de la

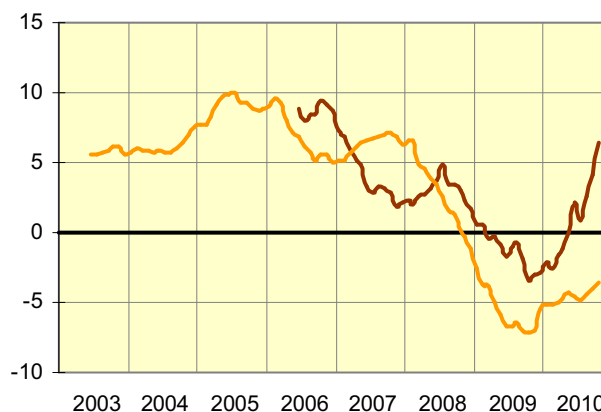
... así como logística y TIC's la evolución es favorable

temporada de deporte invernal permite anticipar un buen cierre de año en la actividad turística relacionada con el esquí. Por otro lado, el IASS señala en octubre un buen comportamiento de la cifra de negocios en información y comunicaciones (9,8%) y transporte y almacenamiento (6,8%), aunque servicios a empresas (-10,5%) o comercio (-0,6%) muestran todavía caídas, si bien cada vez de menor intensidad.

Indicador actividad sector servicios
Cifra de negocios -Transporte y almac.
(Variación anual en %, media móvil 6 meses)



Indicador actividad sector servicios
Cifra de negocios - Información y comun.
(Variación anual en %, media móvil 6 meses)



— Aragón — España

— Aragón — España

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En materia de inversión, las señales son positivas en equipo y negativas en construcción

En materia de inversión, la compraventa de viviendas nuevas en Aragón cae un 55,2% en octubre, tras haberse incrementado un 22,8% en el tercer trimestre. Este cambio en el comportamiento es llamativo, dado que se esperaba que, debido a la desaparición de las ventajas fiscales asociadas a la compra de primera vivienda en enero de 2011, en estos últimos meses del año aumentara el número de operaciones. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo y el IPI correspondiente sugieren que la inversión en equipo prosigue su mejoría y debería acelerar su ritmo a medida que la utilización de la capacidad productiva se acerque a la banda del 80%-85%.

En suma, se prevé que el año 2010 cierre con una caída media del PIB del 0,3% en Aragón ...

En suma, a la vista del comportamiento de la economía aragonesa en los tres primeros trimestres del año y de los indicadores parciales de actividad disponibles y correspondientes al cuarto trimestre, mantenemos nuestra previsión de caída de tres décimas del Producto Interior Bruto de Aragón en el conjunto del año 2010. El mercado laboral seguiría moderando su deterioro para anotar una caída del empleo cercana al 3% en el promedio de 2010, con una tasa de paro del 14,4% también en media anual.

... mientras que en 2011 se pasaría a un crecimiento algo superior al 1%

Para el próximo año 2011, el ritmo de actividad debería recobrar tono de forma gradual, favorecida por el impulso que se espera recibir de las economías del entorno europeo a través de las exportaciones aragonesas, así como de una progresiva mejoría en la demanda interna. En el promedio del año el crecimiento del PIB debería situarse ligeramente por encima del 1%, lo que permitiría una creación de empleo en torno al 0,3% en el conjunto del año y situaría la tasa de paro en el 14,0% de la población activa, también en media anual.

Un mayor dinamismo en las economías europeas supondría un impulso adicional para Aragón

Además de los riesgos globales y nacionales a los que están sujetas estas previsiones para la economía aragonesa, hay que señalar de nuevo en el plano estrictamente regional su especialización relativa en el sector industrial y su mayor apertura exterior. El elevado dinamismo económico europeo, en particular en las principales economías importadoras de bienes aragoneses, ya se viene reflejando en la evolución de las exportaciones aragonesas desde finales del pasado año y en las cifras de producción manufacturera del segundo y tercer trimestre de 2010. No obstante, si el ritmo de actividad en estos países receptores de las manufacturas aragonesas fuera superior al previsto, ello debería traducirse en un impulso adicional al sector industrial regional.

3. ECONOMÍA NACIONAL

El PIB español vuelve al terreno positivo...

En el tercer trimestre de 2010 el PIB de la economía española creció dos décimas en términos interanuales, la primera tasa positiva desde el tercer trimestre de 2008, aunque experimentó una variación nula respecto al trimestre anterior.

Principales Indicadores de la economía española

	2007			2009				2010		
	2007	2008	2009	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	3,6	0,9	-3,7	-3,5	-4,4	-3,9	-3,0	-1,4	0,0	0,2
Demanda										
Gasto en consumo final	4,1	0,9	-2,3	-2,2	-3,0	-2,3	-1,8	-0,4	1,6	1,0
Consumo hogares	3,6	-0,6	-4,3	-5,0	-5,5	-4,2	-2,6	-0,3	2,2	1,4
Consumo Adm. Púb.	5,5	5,8	3,2	5,9	4,3	2,7	0,2	-0,5	0,1	-0,1
Inversión (FBCF)	4,5	-4,8	-16,0	-15,3	-18,0	-16,4	-14,0	-10,4	-6,8	-7,0
Construcción	3,2	-5,9	-11,9	-12,2	-12,0	-11,7	-11,9	-11,4	-11,4	-11,6
Bienes de equipo	10,4	-2,5	-24,8	-24,2	-31,5	-25,5	-16,9	-4,4	8,7	2,4
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>4,5</i>	<i>-0,6</i>	<i>-6,4</i>	<i>-6,2</i>	<i>-7,5</i>	<i>-6,5</i>	<i>-5,3</i>	<i>-2,9</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,8</i>
Exportación bs. y serv.	6,7	-1,1	-11,6	-16,5	-15,8	-11,0	-2,1	9,2	11,6	8,7
Importación bs. y serv.	8,0	-5,3	-17,8	-21,5	-22,2	-17,2	-9,2	2,3	9,3	3,9
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>-0,9</i>	<i>1,5</i>	<i>2,7</i>	<i>2,7</i>	<i>3,1</i>	<i>2,5</i>	<i>2,2</i>	<i>1,5</i>	<i>0,3</i>	<i>1,0</i>
Oferta										
Agricultura y pesca	7,1	-2,1	1,0	0,4	0,7	1,6	1,5	-1,5	-2,0	-2,2
Industria y energía	0,8	-1,5	-12,5	-11,5	-14,3	-13,5	-10,2	-1,7	2,0	2,3
Energía	0,9	5,8	-6,4	-5,5	-6,5	-7,3	-6,3	0,2	0,8	4,6
Industria	0,8	-2,7	-13,6	-12,7	-15,9	-14,8	-11,0	-2,1	2,3	1,7
Construcción	2,5	-1,6	-6,2	-6,1	-6,3	-7,1	-5,4	-6,5	-6,6	-6,8
Servicios	4,8	2,3	-1,0	-0,8	-1,6	-0,9	-0,9	-0,5	0,4	0,9
Mercado laboral										
Población activa (EPA)	2,8	3,0	0,8	2,3	1,2	0,2	-0,4	-0,4	0,2	0,6
Ocupados (EPA)	3,1	-0,5	-6,8	-6,4	-7,2	-7,3	-6,1	-3,6	-2,5	-1,7
Tasa de actividad ⁽¹⁾	72,6	73,7	74,0	74,2	74,2	73,9	73,9	74,1	74,5	74,5
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	8,3	11,3	18,0	17,4	17,9	17,9	18,8	20,0	20,1	19,8
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo	2,8	4,1	-0,3	0,5	-0,7	-1,1	0,1	1,1	1,6	2,0
Inflación subyacente	2,7	3,2	0,8	1,6	1,0	0,4	0,2	0,1	0,2	1,0
Índice Precios Industriales	3,6	6,5	-3,4	-1,4	-4,2	-5,9	-1,9	1,5	3,5	3,1
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	4,0	4,8	3,5	4,2	4,0	3,4	2,5	1,0	1,2	-0,3
por hora efectiva	4,6	4,6	5,6	3,7	9,6	4,2	5,1	2,1	0,8	-1,4
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,9	3,5	2,7	2,8	2,7	2,7	2,6	1,5	1,3	1,3

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

...mientras la tasa de paro sigue en niveles elevados...

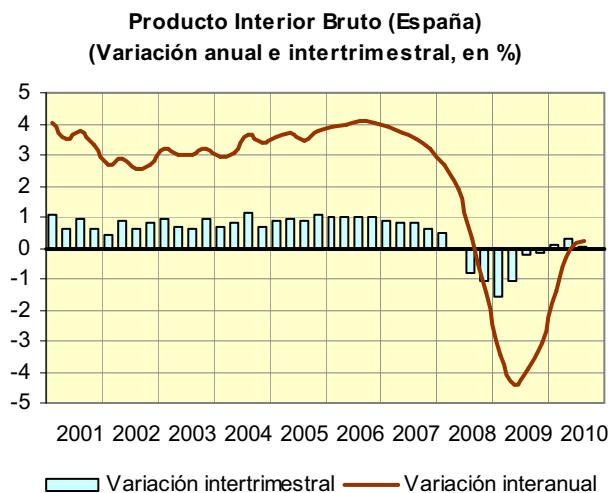
A su vez, la tasa de paro mostró la primera reducción de los últimos tres años, si bien, ésta sigue situada en uno de los niveles más altos de la última década. Por su parte, los precios se mantienen en niveles moderados, aunque continúan con su tendencia al alza,

...y los precios se mantienen moderados

situándose en niveles por encima del 2%, algo que no ocurría desde finales de 2008.

En tasa intertrimestral el PIB pierde vigor...

La tasa de variación intertrimestral del PIB se reduce tres décimas respecto al segundo trimestre del año, anotando una variación nula (0,0%). Sin embargo, en términos interanuales el PIB creció dos décimas, frente al 0,0% del trimestre previo.



...mientras que en tasa interanual retorna a valores positivos

Desde la óptica de la demanda, el comportamiento del PIB viene explicado por la aportación positiva del sector exterior y por la negativa de la demanda nacional, tal y como viene ocurriendo desde el tercer trimestre de 2008.

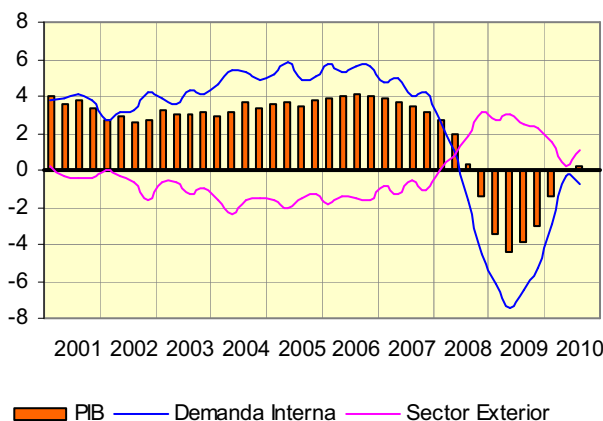
Por el lado de la oferta, como ya ocurrió en el trimestre anterior, industria y servicios muestran crecimiento positivo a la vez que mejoran su comportamiento, y agricultura y construcción decrecen empeorando su evolución.

Aumenta la aportación positiva de la demanda externa y la negativa de la demanda interna...

Desde la perspectiva de la demanda, tras cuatro trimestres consecutivos en los que las líneas que trazan el comportamiento de la demanda interna y de la demanda externa convergían hacia cero (la demanda exterior venía reduciendo su aportación positiva al PIB, y la demanda interna su aportación negativa), en el tercer trimestre de 2010 cambian de tendencia y vuelven a separarse, tal y como se observa en el gráfico siguiente. La aportación del sector exterior aumenta su contribución positiva al crecimiento hasta un punto, siete décimas más que en el trimestre anterior, mientras que la demanda

nacional pasa de restar tres décimas en el segundo trimestre, a ocho en el tercero.

Producto Interior Bruto (España)
(Variación anual y contribución, en %)

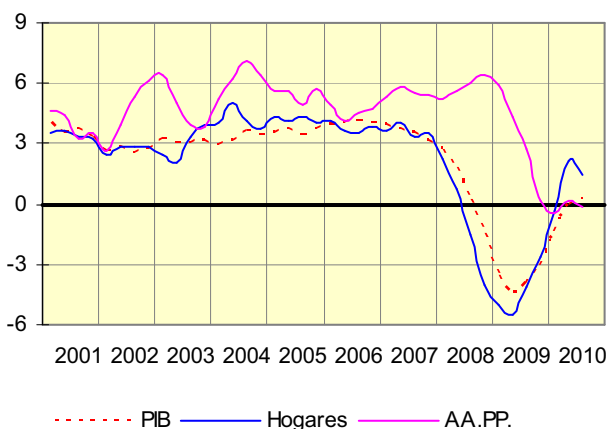


Fuente: Ministerio de Economía

...consecuencia del menor crecimiento del consumo interno...

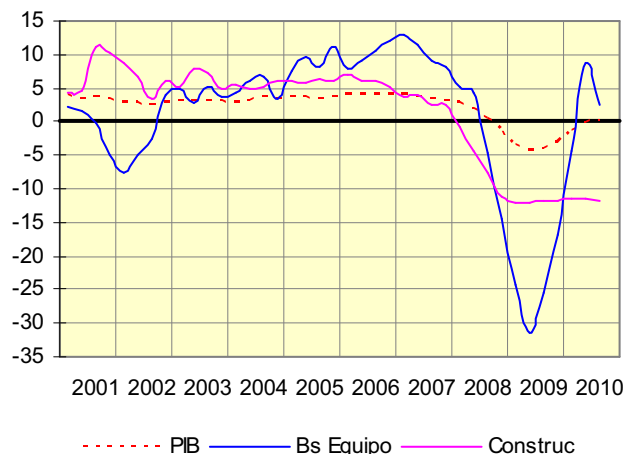
La evolución de la demanda nacional es consecuencia tanto de la evolución del gasto en consumo, como de la inversión. El gasto en consumo final desacelera su crecimiento seis décimas y se incrementa un 1,0%, debido a un menor aumento del consumo de los hogares (1,4% frente al 2,2% del trimestre previo), y a una reducción del consumo de las administraciones públicas (-0,1%); comportamiento, éste último, consistente con la política de austeridad que está llevando a cabo el Sector Público.

Consumo - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía

Inversión - España
(Variación anual en %)



...y de la mayor caída de la inversión...

La inversión también empeora su evolución, reduciéndose un 7,0% (-6,8% el trimestre anterior), debido a una mayor caída de la inversión en construcción (-11,6% frente al -11,4% del segundo trimestre) y a un menor crecimiento de la inversión en bienes de equipo (2,4% frente al 8,7% del trimestre anterior).

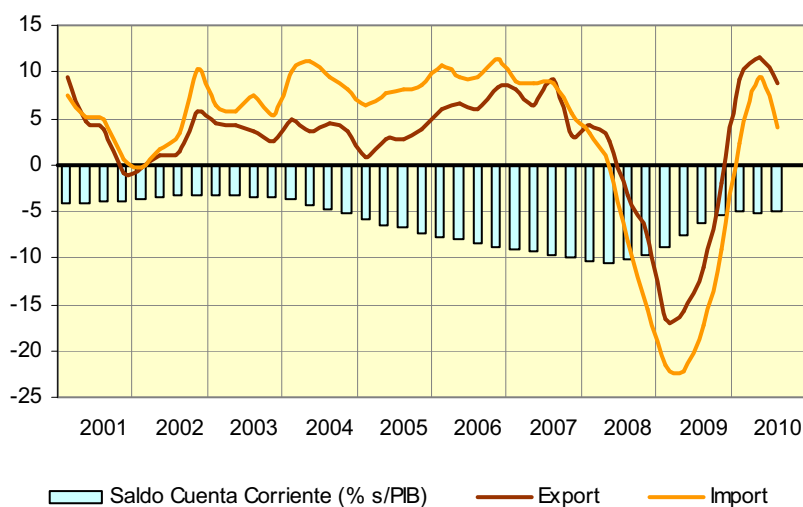
...así como del mayor crecimiento de la exportaciones respecto de las importaciones...

El comportamiento del sector exterior sigue explicado por un mayor crecimiento de las exportaciones respecto de las importaciones, aunque ambas desaceleran respecto al trimestre previo. Las exportaciones se incrementaron un 8,7% y las importaciones un 3,9%.

...lo que, a su vez, contribuyó a la reducción de la necesidad de financiación de la economía española

Esta situación queda también patente en el saldo de la balanza comercial, que en el tercer trimestre de 2010 se sitúa en un déficit de 11.982,7 millones de euros, un 0,5% menor al del mismo periodo del año pasado. La balanza de servicios incrementa su superávit más de un 20%, mientras que la de rentas reduce su saldo negativo un 2,0%. Estos tres comportamientos han contribuido de forma positiva a la reducción del déficit corriente (-15,6% interanual), mientras que la evolución de la balanza de transferencias corrientes ha actuado en sentido contrario, al incrementar su déficit un 26,3%. La cuenta de capital, por su parte, ha más que doblado su superávit respecto al tercer trimestre de 2009, por lo que, finalmente, la necesidad de financiación de la economía española en el tercer trimestre (-7.174,7 millones de euros) se ha reducido en un 23,8% respecto al mismo periodo del año pasado, y un 19,4% respecto al trimestre anterior.

Sector Exterior - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía

El sector industrial y el de servicios mejoran su evolución positiva...

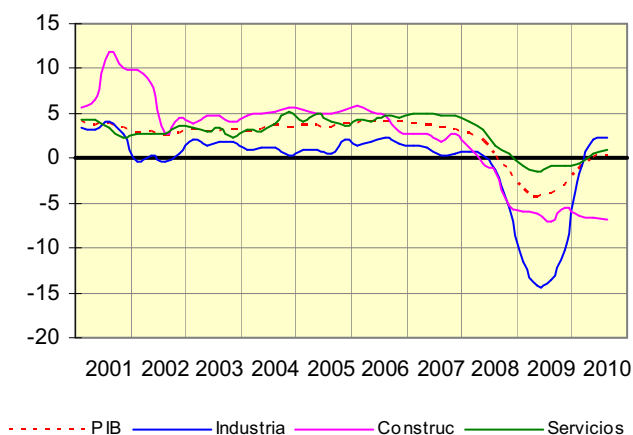
Por el lado de la oferta, industria y servicios continúan con su tendencia de continuas mejoras en sus tasas de crecimiento, iniciada en la segunda mitad de 2009, y que en el trimestre pasado les llevó al terreno positivo. El mejor comportamiento del sector industrial, que crece tres décimas más que en el trimestre anterior, un 2,3%, se debe a la mejor evolución del subsector energético, que pasa de crecer un 0,8% en el segundo trimestre del año a un 4,6% en el tercero. Por su parte, las manufacturas continúan en terreno positivo, pero crecen seis décimas menos que en el trimestre previo, un 1,7%. Los servicios crecen medio punto más que el trimestre previo, nueve décimas.

...mientras construcción y agricultura deterioran su contracción

Sin embargo, la construcción continúa en la tendencia de empeoramientos en su tasa de crecimiento, que desde que entró en terreno negativo (segundo trimestre de 2008), únicamente se ha visto rota en una ocasión (en el último trimestre de 2009). Concretamente, en el tercer trimestre decrece un 6,8%, dos décimas más que en el trimestre previo. De esta forma, parece inevitable que 2010 se cierre con una caída media en el sector superior a la del año pasado.

La agricultura, el único sector que mostró crecimiento positivo durante 2009, viene cayendo e incrementando su deterioro desde que comenzó 2010. En el tercer trimestre de 2010 su producción se redujo un 2,2% interanual.

VAB por sectores - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía

La tasa de paro se reduce respecto al segundo trimestre del año...

En lo referente al mercado laboral, la Encuesta de Población Activa del INE relativa al tercer trimestre de 2010 muestra una reducción en la tasa de paro respecto al trimestre previo. Esto es consecuencia, en términos intertrimestrales, del estancamiento de la

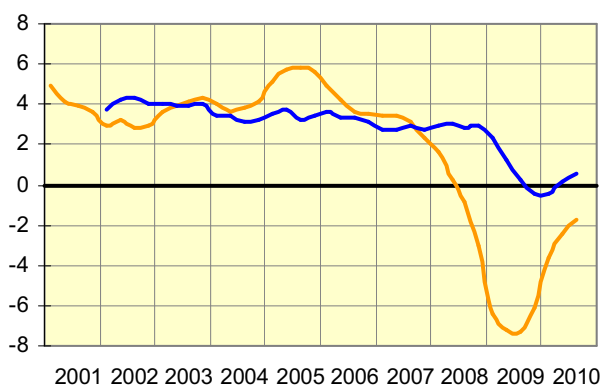
...si bien, se mantiene por encima del nivel de hace un año

Continúa la contención en las tasas de reducción de la ocupación y de incremento del desempleo

población activa (tan solo disminuyó en 800 personas) y de la creación de 70.000 empleos en términos netos, lo cual redujo el número de parados en 70.800 personas. De esta forma, la tasa de paro se situó en el 19,8% de la población activa, tres décimas por debajo de la tasa anotada el trimestre anterior, aunque dos puntos por encima de la del mismo trimestre de 2009.

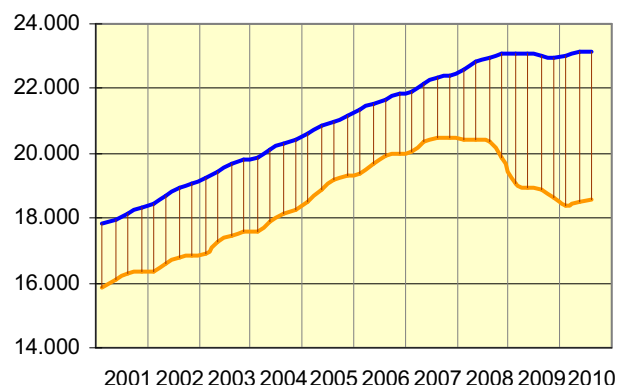
En comparación interanual, el comportamiento fue menos favorable. El número de activos se incrementó, a la vez que la ocupación se redujo, lo que dio lugar a un incremento en el número de desempleados. Sin embargo, cabe decir que tanto los recortes en la ocupación, como los incrementos del desempleo siguen en su tendencia de contención. La ocupación se redujo un 1,7%, la tasa menos negativa de los últimos ocho trimestres, lo que supuso 323.400 empleos menos; la población activa se incrementó un 0,6% (128.000 personas); y el número de desempleados se situó en 4.574.800, 451.400 más que un año antes, lo que supone un incremento del 10,9%, el menor aumento desde el cuarto trimestre de 2007.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía

La situación del mercado laboral es más desfavorable entre las mujeres

Distinguiendo por género, la tasa paro femenina (20,4%) seguía superando la masculina (19,3%). Esto era consecuencia de un crecimiento de la población activa femenina (0,6%), frente a una reducción de la masculina (-0,4%), y de un mayor crecimiento porcentual en el número de desempleadas (14,3%) que en el de desempleados (8,3%), a pesar de que entre las mujeres se redujo en menor proporción la ocupación (-1,0%, frente al -2,2% de los hombres).

En términos interanuales, todos sectores, salvo agricultura, reducen la ocupación

Por sectores productivos, la ocupación caía en términos intertrimestrales en todos ellos, salvo en servicios, mientras que en términos interanuales el único en el que crecía era agricultura, siendo construcción el que lideraba la reducción en valores absolutos.

La inflación se mantiene en torno al 2%...

En cuanto a los precios del consumo, en los últimos meses la tendencia está siendo al alza, si bien, la inflación se mantiene en tasas moderadas. En septiembre la variación interanual del IPC superó el 2%, y el último dato disponible, de noviembre, la sitúa en el 2,2%, una décima menos que en octubre.

...y su evolución sigue marcada por los precios internacionales del petróleo...

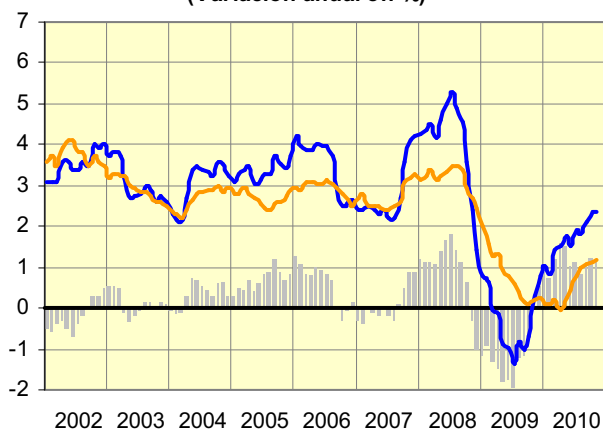
Su evolución sigue marcada por los precios internacionales del petróleo, que la empujan al alza, y por la debilidad en el consumo de las familias. Esto es lo que muestra la evolución de los distintos grupos de consumo, ya que mientras entre los grupos que muestran los mayores incrementos se encuentran aquellos más relacionados con los precios de la energía (vivienda y transporte), el resto experimentan variaciones más moderadas.

... y por la debilidad del consumo de los hogares

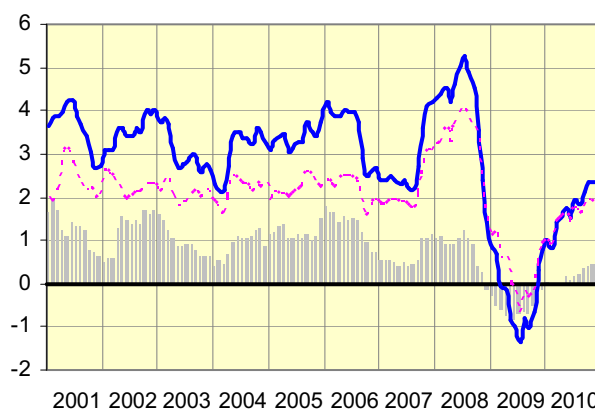
Reflejo de ello es también la evolución de la inflación subyacente (aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos), la cual se ha mantenido situada en los últimos tres meses en torno al 1%.

Sin embargo, el diferencial con la zona euro, viene incrementándose en los últimos meses, situándose en el mes de noviembre en cuatro décimas.

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



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



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

Fuente: Ministerio de Economía

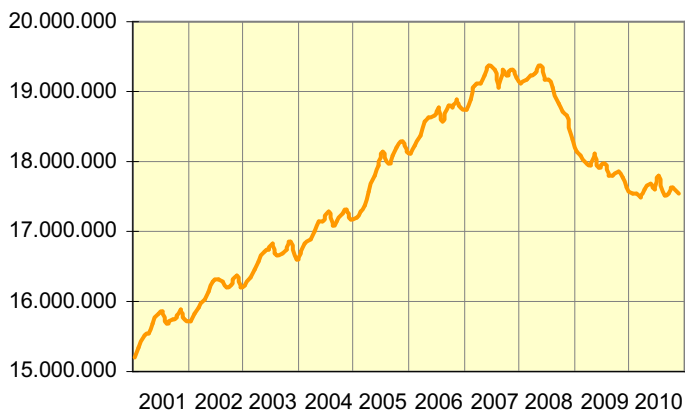
Los costes laborales se reducen por primera vez en la última década

La situación económica también tiene su reflejo en la evolución de los costes laborales. En el tercer trimestre, el coste laboral por trabajador y mes se situó en 2.421,49 euros, lo que supone una reducción interanual de tres décimas, la primera tasa negativa desde que se realiza la estadística (se inició en el año 2000). Los costes salariales se incrementaron una décima, el menor incremento de la serie, por lo que dicho comportamiento es consecuencia de la caída de los otros costes en un 1,5%, y especialmente, de las indemnizaciones por despido.

En el tramo final del año el mercado laboral continúa con la tendencia de menores deterioros

En cuanto a las perspectivas para el último trimestre del año, los datos disponibles relativos al empleo siguen mostrando contención en el deterioro. Por un lado, la afiliación a la seguridad social en octubre se reduce a la misma tasa que en septiembre y que en media del tercer trimestre (-1,3%). Y por otro, el paro registrado desacelera su crecimiento en octubre (7,3%) y nuevamente en noviembre (6,2%), respecto al tercer trimestre (9,3%), incluso reduciéndose en el penúltimo mes del año en el sector industrial (-2,4%), además, por tercer mes consecutivo, y en construcción (-0,4%), por primera vez desde abril de 2007.

Afiliados a la SS.SS. (España) (afiliados)



Evolución del Paro registrado INEM (España) (Variación anual en %)



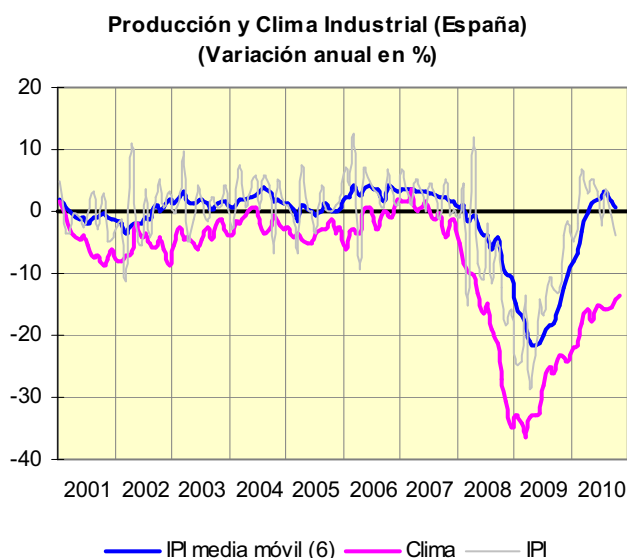
Fuente: Ministerio de Economía

Los indicadores para el sector industria muestran que el subsector manufacturero podría volver a frenarse...

En cuanto a los indicadores adelantados relativos a la producción del cuarto trimestre del año, los del sector industrial muestran, por un lado, cierta mejora en la confianza, ya que el índice de clima industrial anota en noviembre el saldo menos negativo de los últimos dos años y medio, pero, por otro lado, se observa cierta ralentización en la actividad. La utilización de la capacidad productiva prevista para el último trimestre del año, según la encuesta de coyuntura industrial, se reduce, tras haberse incrementado en el tercer trimestre. El índice de producción industrial en octubre muestra una reducción superior a la anotada en

...aunque el energético lo compensaría parcialmente

el tercer trimestre (-1,9%, frente al -0,2%, según el índice corregido de efecto calendario), si bien, distinguiendo por tipo de bienes, la producción energética es la única que muestra crecimiento positivo (3,6%), aunque menor a la del tercer trimestre (4,3%). Por tanto, aunque el subsector manufacturero pueda empeorar su comportamiento nuevamente en el último trimestre del año, el energético podía compensarlo en cierta medida.



Fuente: Ministerio de Economía

La construcción sigue reflejando la situación del mercado inmobiliario y la menor actividad en obra civil

En cuanto a la construcción, se prevé un nuevo incremento en el deterioro del nivel de actividad, tal y como muestran los indicadores referentes tanto al subsector residencial, como al de la obra civil, así como la confianza. La compraventa de viviendas en el tercer trimestre volvió a crecer, acelerándose además dicho crecimiento, sin embargo, en el mes de septiembre, el positivo comportamiento registrado algunos meses antes ya había cambiado, al volver a registrar una tasa de crecimiento negativa, que en octubre se intensificó, hasta una caída del 17,7%. Se esperaba que, dada la finalización este año del periodo máximo de mantenimiento de las cuentas ahorro vivienda y la eliminación de la deducción por adquisición de nueva vivienda para las rentas superiores a 24.107,20 euros a partir del uno de enero del año próximo, el número de transacciones fuera creciendo conforme se acercara el final del año, sin embargo, los últimos datos no parecen corroborar dicha predicción. Esta situación del mercado inmobiliario, con un exceso de oferta, tiene su reflejo en el nivel de actividad del sector. Los visados de obra nueva siguen reduciéndose (-13,2% en el tercer trimestre) y se sitúan, en términos absolutos, en mínimos históricos. En cuanto a la obra civil, la evolución no es mejor, la licitación oficial se deteriora en el tercer trimestre, siendo esta tasa la segunda más negativa desde que se iniciara la crisis, tras la anotada en el primer trimestre de este año. Por otro lado, el indicador de clima en

el sector también alcanza, en noviembre, el nivel más negativo desde que se iniciara la crisis económica. Por tanto, todo hace presagiar que en el último trimestre de este año, el sector de la construcción vaya a anotar la mayor contracción de los últimos periodos.



Fuente: Ministerio de Economía

El sector servicios podría perder algo de vigor

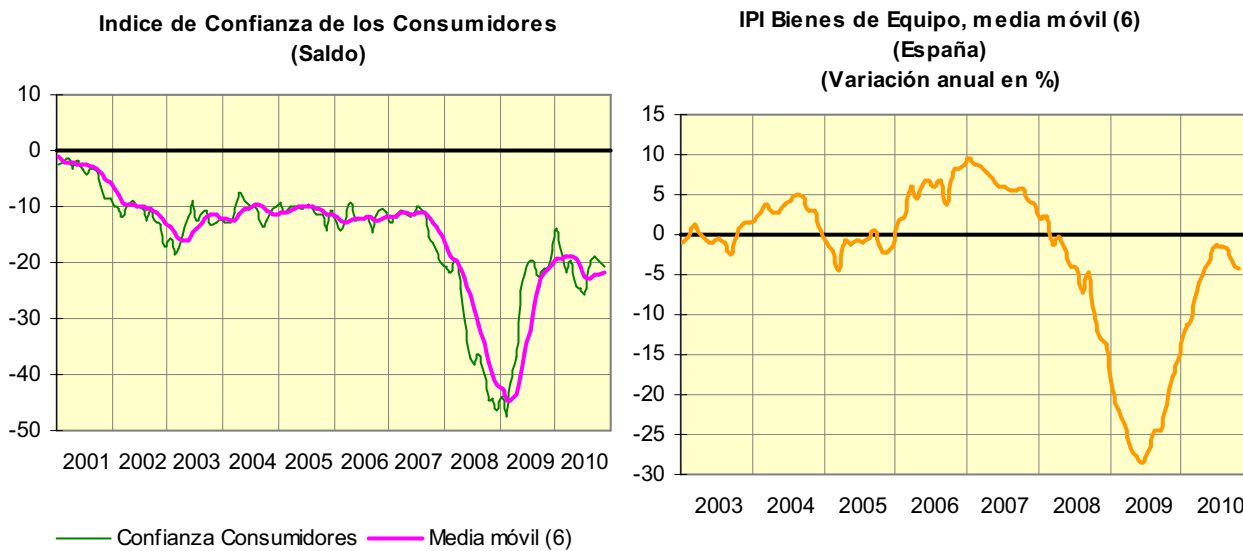
Los indicadores relativos al sector servicios y al consumo de los hogares muestran también, en general, reducción en sus tasas. El indicador de actividad del sector servicios cayó tres décimas en septiembre (una vez corregido de efecto calendario), de forma que en el tercer trimestre se anotó una caída media de nueve décimas, lo que contrasta con los crecimientos positivos que se habían experimentado en los dos primeros trimestres del año. Sin embargo, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros muestran una evolución positiva en los últimos meses incrementándose un 9,9% en octubre.

Por el lado de la demanda, podrían reducir su crecimiento tanto el consumo...

Por su parte, la confianza del consumidor en octubre es menos negativa que la registrada en el segundo y tercer trimestre del año. Sin embargo, los indicadores relacionados con la producción de bienes de consumo son más negativos. El índice de comercio minorista real corregido de efecto calendario muestra una caída en octubre del 2,4%, menor a la de septiembre (-2,9%), pero superior a la que se registró en media en el tercer trimestre (-2,0%). El índice de producción industrial de bienes de consumo corregido de efecto calendario se reducía un 1,5% en octubre, más que en septiembre (-1,0%) y frente al crecimiento del tercer trimestre (0,4%). La matriculación de turismos continúa cayendo en octubre y noviembre (-32,2%), como ya hizo durante el tercer trimestre.

...como la inversión

A esta ralentización del consumo, se le podría unir un nuevo deterioro en la inversión. La producción de bienes de equipo muestra una caída de 7,5% en octubre, frente al -6,3% anotado en el tercer trimestre, lo que hace prever un nuevo deterioro de la inversión en bienes de equipo en el último trimestre del año, mientras que la caída de la inversión en construcción tampoco parece que vaya a mejorar, dadas las perspectivas del sector para el próximo trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía

Por tanto, el crecimiento del PIB podría frenarse en el último trimestre del año...

En conclusión, tanto los indicadores por el lado de la oferta, como por el lado de la demanda, parecen mostrar un nuevo freno en la evolución del PIB en el último trimestre del año, lo cual, sin embargo, estaría en línea con las previsiones de los principales organismos acerca del crecimiento del PIB en España en el conjunto de 2010.

...en línea con las perspectivas de los principales organismos

Éstos mantienen que la economía española se contraerá unas décimas este año, si bien, el próximo experimentará crecimiento positivo. Los últimos organismos en presentar nuevas previsiones han sido el FMI, la OCDE y la Comisión Europea. Mientras que la OCDE no ha variado sus perspectivas para España respecto a las realizadas anteriormente, el FMI las ha revisado al alza y la Comisión Europea eleva el crecimiento estimado para este año, pero reduce el del próximo. En cuanto a 2010, el FMI coincide con las previsiones del Gobierno de España en que el PIB caerá tres décimas, mientras que la OCDE y la Comisión Europea son algo más optimistas, vaticinando una reducción de dos décimas. Para el año que viene, los tres organismos son más pesimistas que el ejecutivo español, al pronosticar un crecimiento de nueve décimas, la OCDE y de siete, el FMI y la Comisión Europea (1,3% es lo que recogen las previsiones del Gobierno de España).

Entre los principales riesgos encontramos...

Finalmente, entre los riesgos a los que se enfrenta la economía española, a los ya aludidos a nivel internacional, se sumarían los propios.

...la credibilidad respecto al compromiso de reducción del déficit público,...

En primer lugar, las medidas de ajuste son imprescindibles para conducir el déficit público a la senda establecida por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, pero a su vez, el compromiso con ello debe ser firme, de forma que resulte creíble para los mercados. Cualquier desviación de los objetivos marcados podría tener efectos muy negativos en cuanto a la confianza de los inversores sobre la solvencia del país.

... los efectos sobre el consumo de las medidas tomadas para ello,...

Por otro lado, esta austeridad está afectando al consumo interno, lo que dificulta el despegue del PIB. Una recuperación económica lenta, con un largo periodo de bajos crecimientos o estancamiento del PIB, no propiciaría la creación de empleo, dificultando, por tanto, la recuperación de uno de los grandes damnificados de la crisis en España, el mercado laboral.

...y la situación del sector inmobiliario

Finalmente, la elevada exposición a activos inmobiliarios de los bancos y cajas españolas sigue siendo un aspecto a tener en cuenta, dada la situación del sector inmobiliario, todavía lejos de que se pueda observar el fin del ajuste en su mercado, debido a la lentitud con la que se está produciendo.

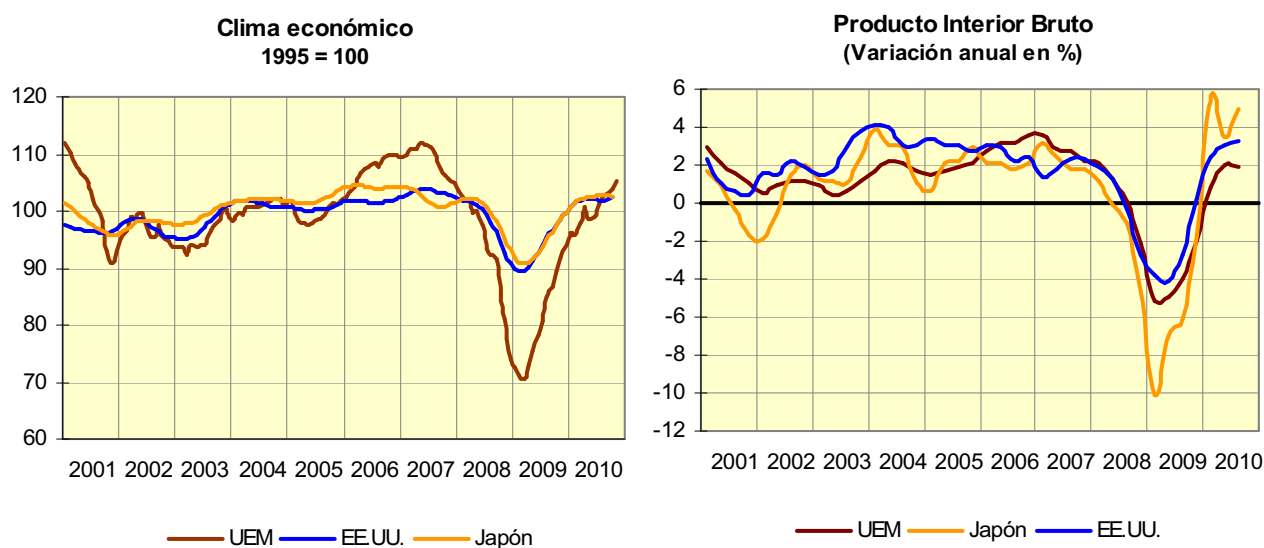
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La recuperación económica sigue afianzándose...

La economía mundial continúa con fuerza la línea de crecimiento marcada durante los últimos trimestres, aunque se observan ciertos síntomas de ralentización. El Fondo Monetario Internacional, en su informe de perspectivas de la economía mundial publicado en octubre, ha revisado su previsión de crecimiento para la economía mundial, situándolo en un 4,8% para 2010, dos décimas más que lo proyectado en julio, y reduciendo hasta el 4,3% para 2011, una décima menos que la estimación anterior. La OCDE también ha revisado las previsiones para el conjunto de sus estados miembros, situando el crecimiento en el 2,8% en 2010, una décima más, y un 2,3% en 2011, medio punto menos.

...aunque persiste el fuerte desequilibrio entre regiones en cuanto al ritmo de crecimiento

El ritmo de recuperación continúa siendo diferente en las distintas regiones. Mientras las economías emergentes y en desarrollo son el motor del fuerte incremento de la actividad mundial, las economías avanzadas experimentan una lenta recuperación, aún más débil por la ralentización en el crecimiento de las economías de EEUU y Japón. En este sentido, el FMI ha revisado el crecimiento para las economías avanzadas situándolo en un 2,7% para el 2010, una décima más que la estimación previa, y en un 2,2% para el 2011, dos décimas por debajo de la previsión de julio. Por otro lado, el FMI ha mejorado las perspectivas para las economías de mercados emergentes y en desarrollo para 2010, estimándose un crecimiento del 7,1%, tres décimas por encima de lo proyectado previamente, y manteniendo el 6,4% para 2011. En la zona asiática, continúa el fuerte ritmo de China e India, mientras que Brasil y Méjico lideran la zona de América Latina, si bien el crecimiento en dichas economías se ha moderado.



Fuente: Ministerio de Economía

***Continúan los
indicios de mejora
económica...***

Según el FMI, la economía mundial creció a una tasa anual de alrededor del 5,3% durante el primer semestre del año, por encima de lo previsto inicialmente. La producción industrial mundial creció aproximadamente al 15,0%, mientras que el comercio se recuperó con tasas superiores al 40,0%, gracias en parte a la mejora de la inversión.

***...aunque el
mercado de trabajo
en las economías
avanzadas sigue
débil...***

A pesar de las cifras positivas globales mencionadas, en gran parte debidas al fuerte crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, la mayoría de las economías avanzadas mantienen el fuerte deterioro del mercado de trabajo. Aunque la destrucción de empleo se ha moderado, países como EEUU o España continúan con tasas de paro muy elevadas que difícilmente son compatibles con el proceso de recuperación económica.

***...y el proceso de
consolidación fiscal
europeo amenaza la
recuperación a
corto plazo***

A medida que se retiran las políticas expansivas introducidas por los países en las primeras fases de la crisis, la recuperación económica se ve amenazada por las diferentes medidas fiscales que la mayoría de países europeos se han visto obligados a introducir para sanear sus deterioradas cuentas públicas. La austeridad de dichas medidas, unido a que la demanda interna no acaba de tomar el relevo de los estímulos gubernamentales, han provocado una moderación del crecimiento económico.

***La crisis de la
deuda soberana
resurge debido al
plan de rescate
solicitado por
Irlanda...***

Tras unos meses de cierta estabilidad en los mercados financieros, donde la incertidumbre y la desconfianza se habían reducido gracias a las reformas estructurales aprobadas por el Ecofin y los buenos resultados de las pruebas de estrés realizadas al sistema bancario europeo, la crisis financiera de la economía irlandesa azotó en noviembre los mercados. La elevada morosidad de los bancos irlandeses y el esfuerzo financiero de inyección de capital por parte del Estado llevó a la Unión Europea a preparar un plan de rescate para Irlanda a mediados de noviembre por un importe de 85.000 millones de euros. De esta forma, Irlanda, tras Grecia, es el segundo país de la eurozona que ha solicitado formalmente ayuda oficial a la Unión Europea.

***...lo que reactiva el
riesgo de contagio a
otros países como
Portugal o España***

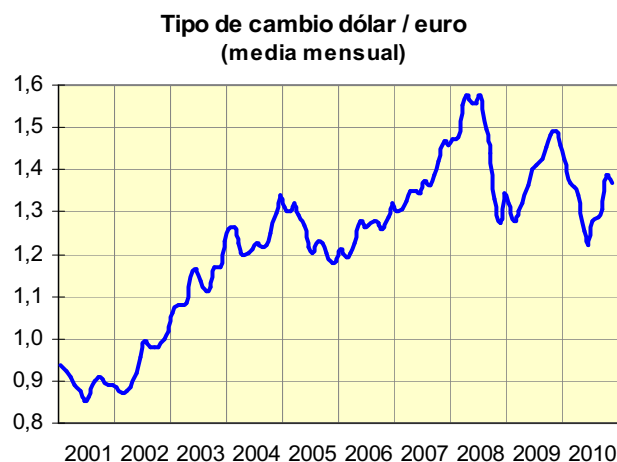
Si bien el rescate financiero de Irlanda debería aliviar en el corto plazo las tensiones financieras, la existencia de un segundo plan de ayuda tras el griego ha hecho resurgir en los mercados la incertidumbre respecto a países como Portugal o España y la posible necesidad de un nuevo plan de rescate, lo que ha afectado duramente al mercado bursátil y las primas de riesgo de ambos países. La crisis irlandesa ha puesto en duda la fiabilidad de los test de solvencia que tan buen resultado dieron al sistema bancario español, mientras que la poca credibilidad de las medidas fiscales adoptadas por Portugal no parecen solventar los problemas de su elevada deuda pública.

La divergencia en el ritmo de recuperación se refleja en la política monetaria...

Las estrategias de política monetaria difieren entre regiones con motivo del diferente ritmo de recuperación económica que experimentan. En las economías avanzadas como EE.UU., Japón o Europa, se espera que durante un prolongado periodo de tiempo los tipos de interés se mantengan bajos mientras el ritmo de crecimiento sea lento y existan débiles tensiones inflacionistas. Las economías emergentes y en desarrollo, especialmente la zona de Asia y Latinoamérica, se debaten entre continuar el endurecimiento de su política monetaria o relajar dichas medidas con objeto de no perder competitividad internacional. En los últimos meses han elevado sus tipos de referencia con la finalidad de enfriar la demanda interna y evitar las presiones inflacionistas que su fuerte crecimiento generaba, pero el riesgo a la disminución de entrada de capital extranjero y pérdida de competitividad ha hecho que algunos países retrasen dichas medidas.

...mientras la depreciación del dólar agita el mercado de divisas

Las medidas proteccionistas adoptadas por EE.UU. y China han sacudido los mercados de divisas. La Reserva Federal ha anunciado en noviembre una nueva fase de expansión monetaria mediante la compra de deuda pública, lo que ha provocado la depreciación del dólar y la consiguiente ganancia de competitividad exterior. Mientras tanto, China lucha por mantener su moneda devaluada, favoreciendo así las exportaciones que han sido la base de su fuerte crecimiento. Todo ello ha hecho que países emergentes como Brasil, Tailandia, Indonesia y Corea del Sur, o países avanzados como Japón, traten de evitar una apreciación excesiva de sus monedas para mantener sus posiciones competitivas. Los ministros de finanzas del G-20 reunidos en la cumbre de noviembre en Corea, han acordado luchar contra las distintas medidas de proteccionismo favoreciendo un sistema de tipos de cambio basado en la reglas del mercado.

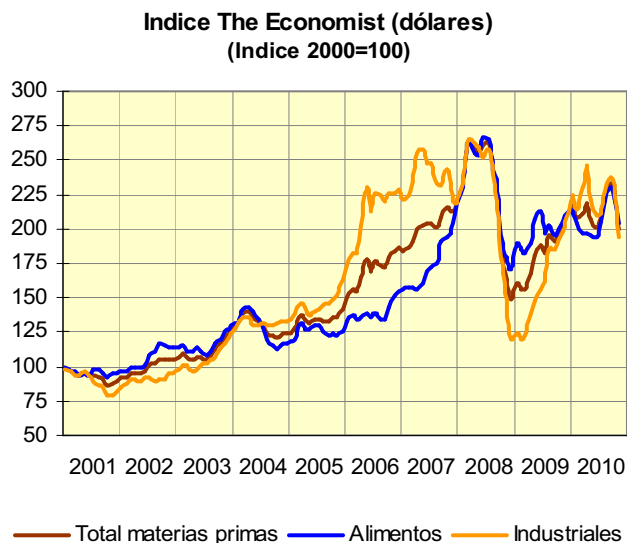
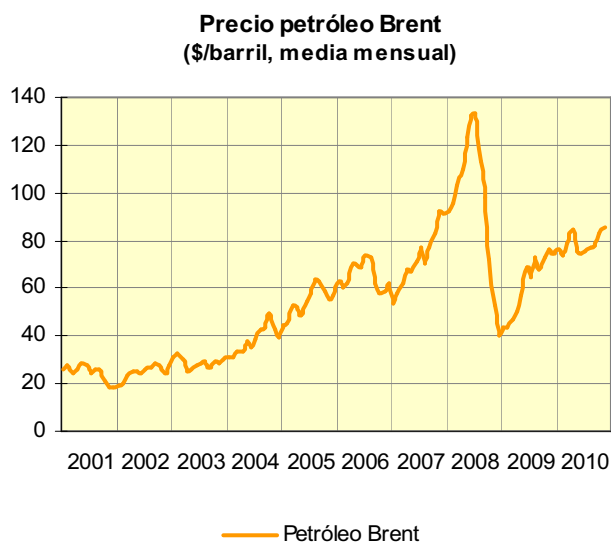


— Tipo de cambio dólar / euro

Fuente: Ministerio de Economía

El precio del petróleo continúa con un crecimiento moderado

En términos de materias primas, el precio del petróleo prosigue con su tendencia alcista, alcanzando en noviembre un precio de 85,29\$, la máxima cifra desde septiembre de 2008, cuando alcanzó los 98,50\$. La fuerte expansión de las economías emergentes contribuirá en los próximos meses al alza del precio del crudo, aunque se espera que sea un crecimiento moderado debido al estancamiento de las economías avanzadas y los niveles altos de existencias. En cuanto al resto de recursos, tras unos meses de continuas subidas de precios, el mes de noviembre supuso una caída del índice general, provocada por una disminución tanto en el precio de los alimentos como en los metales.

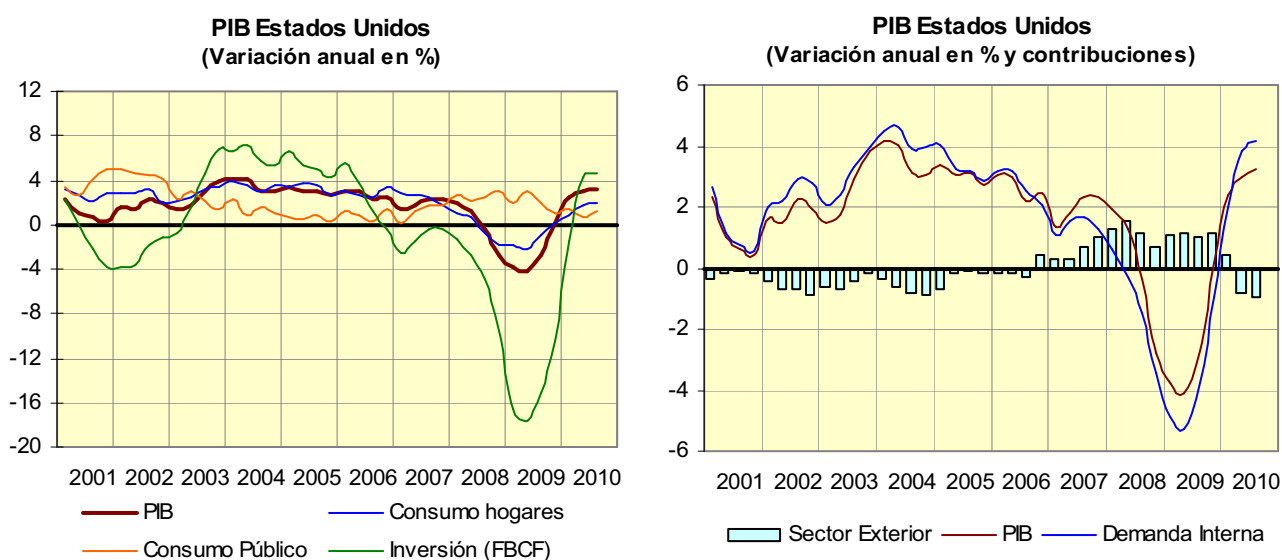


Fuente: Ministerio de Economía

La recuperación de EE.UU. se ralentiza aunque crece a un 3,1%

La economía estadounidense ha mostrado una fuerte desaceleración respecto a la situación a principios de año y las tasas de crecimiento quedan muy por debajo de lo que inicialmente se había proyectado para este ejercicio. El segundo trimestre de 2010, cuando la economía creció un 3,0% interanual y un 0,4% respecto al primer periodo del año, ya mostró indicios de dicho debilitamiento. Los datos del tercer trimestre han confirmado la ralentización de la economía, con un crecimiento del 3,2% interanual y del 0,6% intertrimestral. Los principales problemas siguen centrándose en la debilidad del sector inmobiliario y del mercado de trabajo, lo que afecta directamente a la renta disponible de los hogares, limitando así el crecimiento del consumo privado. El mercado de la vivienda destaca por una elevada sobreoferta que se realimenta a su vez de las ejecuciones hipotecarias por impago, lo que mantiene los precios del sector muy bajos. En el mercado de trabajo persiste una elevada tasa de desempleo, que en noviembre alcanzó el 9,8%, pero preocupa especialmente el cada vez mayor peso de los parados de larga duración, lo que provoca que haya más hogares que son incapaces de hacer frente a sus hipotecas, elevando así la morosidad y

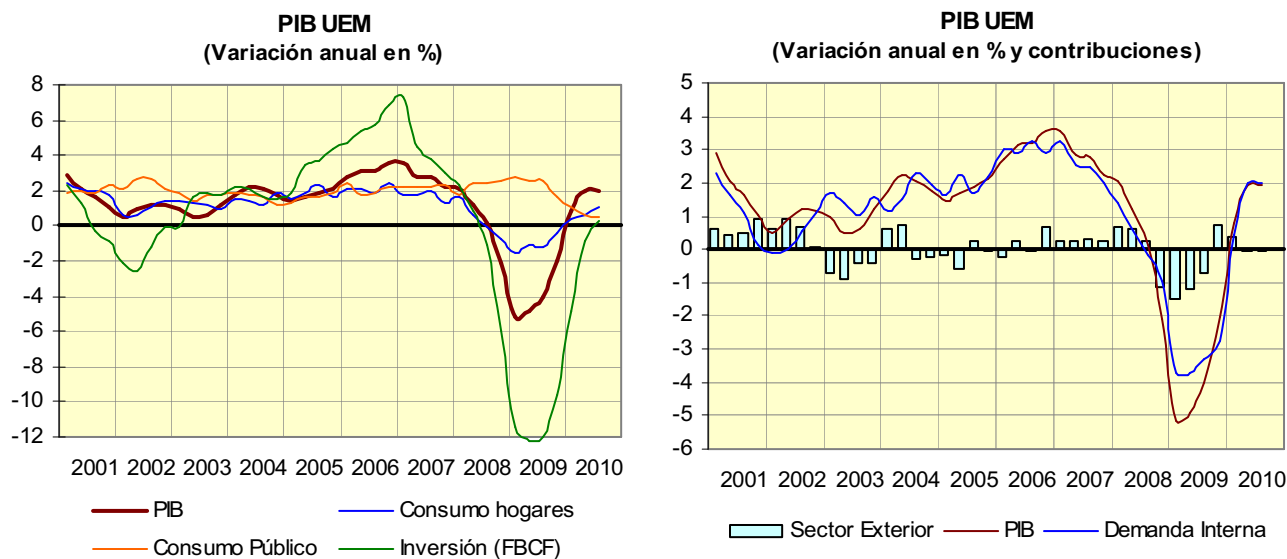
colaborando al deterioro del sector inmobiliario. Pese a todo, el consumo privado continúa su tendencia creciente de los últimos trimestres, con una tasa de crecimiento del 2,0% interanual en el tercer trimestre, gracias en gran parte a las ventas minoristas. En cuanto al sector exterior, continúa el vigor de las importaciones, que en dicho periodo crecieron un 16,1% interanual, lo que sitúa el déficit comercial en niveles cercanos a los de antes de la crisis. Las exportaciones, aunque han crecido un 12,6%, muestran una ligera tendencia de desaceleración pese a la relativa debilidad del dólar, cuando deberían recoger el testigo como motor del crecimiento. La inflación continúa en niveles bajos, alcanzando el 1,2% interanual en octubre, principalmente debido a la debilidad de la demanda privada y del sector inmobiliario. A todo ello se une que el déficit público continúa muy elevado, concretamente un 11,0% del PIB, lo que limita la capacidad de maniobra del ejecutivo en términos de políticas expansivas. Con todo ello, el FMI ha reducido significativamente sus proyecciones de crecimiento para 2010 y 2011, situándolo en un 2,6% y un 2,3% respectivamente, siete y seis décimas por debajo que lo estimado en julio. La OCDE también ha revisado a la baja sus estimaciones, con un 2,7% y un 2,2% respectivamente, cifras inferiores al 3,2% proyectado previamente para ambos periodos.



Fuente: Ministerio de Economía

**La eurozona
mantiene el
crecimiento del
1,9% interanual...**

La eurozona continúa la tendencia positiva de crecimiento experimentada en los últimos trimestres, manteniendo entre julio y septiembre la tasa del 1,9% interanual que se había alcanzado en el segundo trimestre del año, la cifra más alta desde el 2,1% que se experimentó en el primer periodo del año 2008. En términos intertrimestrales, el crecimiento fue del 0,4% respecto al segundo trimestre, logrando el quinto periodo consecutivo con tasas positivas.



Fuente: Ministerio de Economía

...aunque persiste la diferencia en el ritmo de recuperación

El crecimiento en la eurozona continúa siendo dispar entre los diferentes países. Al frente de la recuperación se sitúa Alemania, que prosigue con su sólido ritmo de crecimiento, alcanzando en el tercer trimestre una tasa del 0,7% intertrimestral. Francia también mantiene una buena senda de recuperación, con un crecimiento del 0,4%, mientras que Italia sufre una ligera desaceleración al crecer un 0,3% intertrimestral, la menor cifra en lo que llevamos de año. España continúa a la cola de la recuperación europea, con un crecimiento del 0,0% intertrimestral en el tercer periodo, viendo así frenada la aceleración que había experimentado en el primer semestre.

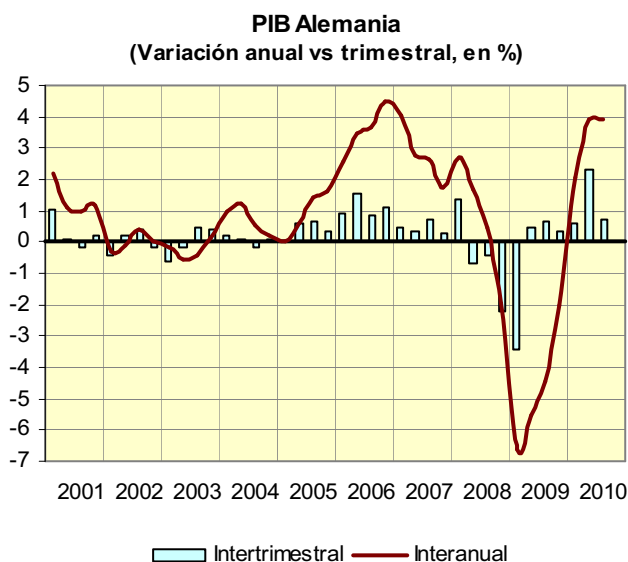
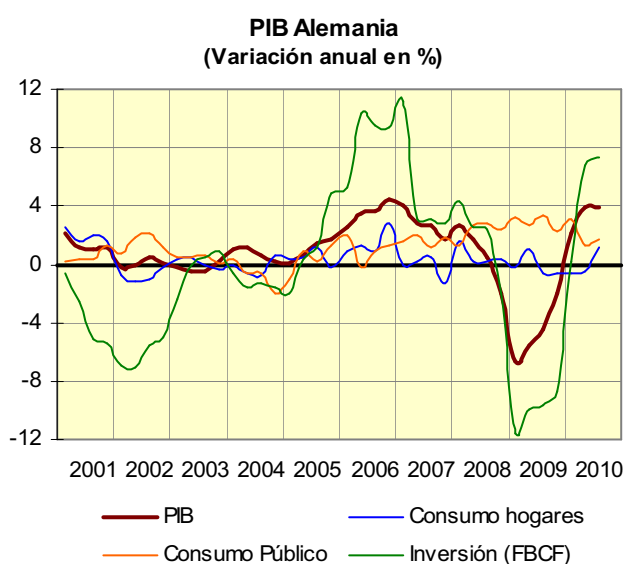
La crisis irlandesa deja en un segundo plano el crecimiento europeo...

El buen ritmo de crecimiento de la eurozona se ha visto empañado por la crisis irlandesa que en noviembre ha convulsionado los mercados financieros, haciendo resurgir el problema de la deuda soberana en los países europeos y con ello el riesgo de contagio a otros países como España o Portugal. Fuera de los mercados financieros, el principal problema continúa siendo el mercado laboral y la elevada tasa de paro, que ya se sitúa en el 10,1% en octubre, lo que contribuye a que la demanda privada no acabe de despegar todavía. Sin embargo, existen indicios positivos en cuanto a la mejora del consumo, como es el hecho de que el índice de confianza del consumidor haya subido de nuevo en noviembre, continuando con su tendencia alcista. Además, el ligero repunte de la inflación, que en noviembre se sitúa en el 1,9% interanual, refleja una mejora en el estado de ánimo de la demanda. El sector exterior ha resistido ante la apreciación del euro frente al dólar, con un crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones en el tercer trimestre, con tasas del 11,3% y del 11,9% respectivamente, ayudado también por la depreciación del euro que provocaron las

noticias sobre Irlanda. El FMI ha revisado al alza el crecimiento en la eurozona, situando una tasa del 1,7% para 2010, siete décimas superior a la estimación previa, y del 1,5% para 2011, dos décimas por encima de lo proyectado en julio. La OCDE ha actualizado sus estimaciones, pasando del 1,2% y del 1,8% respectivamente, a un 1,7% para ambos periodos.

...que continúa liderado por Alemania con un crecimiento del 3,9% interanual...

Alemania sigue siendo el motor de la recuperación en la zona del euro, a pesar de que redujo el fuerte ritmo de crecimiento que había alcanzado en los meses previos. En el tercer trimestre de 2010, la economía alemana creció un 3,9% interanual y un 0,7% respecto al trimestre anterior, manteniendo una sólida senda de crecimiento. El consumo privado ha retomado las tasas de crecimiento positivas, alcanzando el 1,2% interanual en el tercer trimestre, mientras que la inversión continúa alcanzando máximos, como refleja el 7,3% interanual que creció la formación bruta de capital en el mismo periodo. Prosigue también el buen funcionamiento del sector exterior, con las exportaciones e importaciones creciendo al 16,8% y 15,1% respectivamente en el tercer trimestre. Los datos de crecimiento alemán continúan por encima de los esperado inicialmente, por lo que el FMI ha revisado al alza sus estimaciones para 2010, con una nueva tasa del 3,3% frente al 1,4% previo, y para 2011, con un crecimiento del 2,0%, cuatro décimas por encima de lo proyectado en julio. La OCDE también ha modificado sus proyecciones, pasando de un 1,9% a un 3,5% para 2010, y de un 2,1% a un 2,5% en 2011.



Fuente: Ministerio de Economía

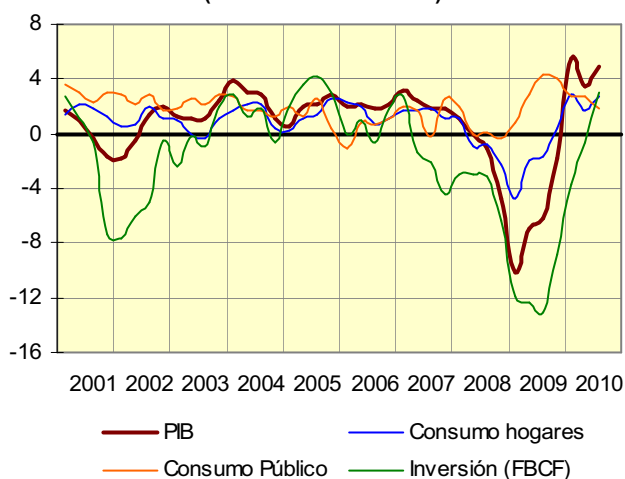
**...seguida de
Francia que crece
al 1,8% interanual**

La economía francesa se asienta como el segundo país europeo con mejor ritmo de recuperación tras Alemania, con una tasa interanual en el tercer trimestre del 1,8%, y un crecimiento intertrimestral del 0,4%, gracias en gran parte al tirón de la demanda interna. El FMI ha mejorado en dos décimas su expectativa para 2010, con una tasa del 1,6%, misma cifra que mantiene para 2011. Dichas estimaciones coinciden con la nueva revisión de la OCDE, que ha revisado a la baja el crecimiento francés hasta el 1,6% para ambos periodos.

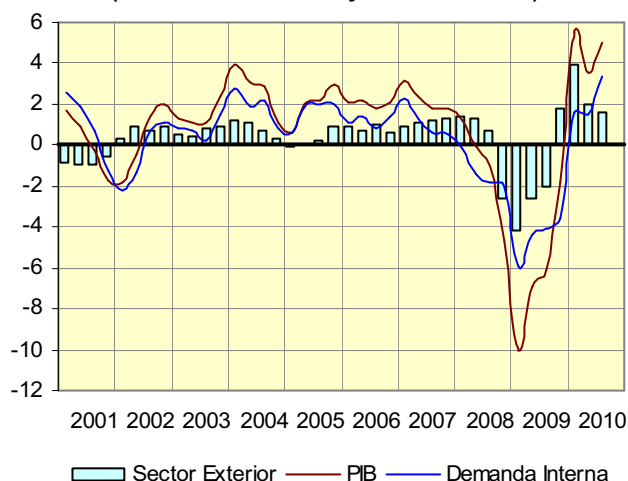
**Japón crece un
5,0% interanual
pero sigue
ralentizándose...**

Al igual que la economía estadounidense, Japón se encuentra sumido desde hace unos meses en un proceso de ralentización de su crecimiento. En el tercer trimestre de 2010, su economía ha crecido un 5,0% interanual, por un 1,1% respecto al trimestre previo. Sin embargo, estos datos se deben principalmente a un repunte transitorio del consumo privado, que en el tercer trimestre creció un 2,6% interanual, debido al plan de estímulo fiscal que el gobierno japonés introdujo en octubre. La realidad es que la demanda de los hogares se mantiene débil y el sector exterior, fuente del crecimiento durante los últimos años, se está resintiendo con una ralentización de las exportaciones, que han pasado de crecer un 30,0% interanual en el segundo trimestre a hacerlo a un 21,7% en el tercero, y muy lejos del 35,4% del primer trimestre. La contribución del sector exterior, aún siendo positiva, continúa reduciéndose, pasando del 3,9% del crecimiento anual que suponía en el primer trimestre, al 1,6% que supone en el tercer periodo.

PIB Japón
(Variación anual en %)



PIB Japón
(Variación anual en % y contribuciones)



Fuente: Ministerio de Economía

...y mantiene los problemas de deflación y paro

El repunte del consumo en el tercer trimestre ha permitido a la economía japonesa salir momentáneamente de la situación de deflación, creciendo los precios un 0,2% en octubre, aunque se prevé que los precios vuelvan a bajar de nuevo. En el mercado laboral, se mantiene la elevada tasa de paro, que en octubre se situaba en el 5,1%. Con todo ello, el FMI ha revisado al alza su predicción para 2010, situándola en un crecimiento del 2,8%, cuatro décimas más de lo previsto en julio, pero ha reducido en tres décimas su estimación para 2011, con una tasa del 1,5%. En la misma línea, la OCDE ha mejorado en 7 décimas su previsión para 2010, llegando a un 3,7%, pero ha disminuido en 3 décimas su estimación para 2011, con un crecimiento del 1,7%.

Continúa el fuerte crecimiento de los países emergentes de Asia...

China e India lideran el fuerte crecimiento de la zona emergente de Asia, aunque han moderado su ritmo de recuperación con motivo de las presiones inflacionistas en la zona. El FMI ha revisado al alza en dos décimas la previsión de crecimiento de la zona para 2010, llegando al 9,4%, mientras que ha reducido en una décima la estimación para 2011, situándola en el 8,4%.

...con China creciendo un 9,6% interanual...

La economía china continúa con la moderación de su crecimiento, como refleja el hecho de que el tercer trimestre de 2010, cuando creció un 9,6% interanual, es el tercer periodo consecutivo en el que desciende dicha tasa. Los riesgos de sobrecalentamiento son cada vez mayores, como muestra el hecho de que la inflación alcanzó un nuevo máximo en noviembre, llegando al 5,1% interanual, principalmente debido al aumento del precio de los alimentos. Para combatir las presiones inflacionistas, el ejecutivo chino subió los tipos de interés de referencia en octubre, al igual que ha aumentado el coeficiente de caja de los principales bancos para reducir la liquidez de la economía y restringir el crédito. Tanto la producción industrial como la inversión y el consumo privado continúan con su crecimiento constante, mientras el sector exterior prosigue con su aportación positiva al crecimiento. En noviembre, las exportaciones crecieron un 34,9% interanual mientras que las importaciones lo hicieron un 37,7%. El FMI no ha modificado sus previsiones de crecimiento para China, manteniendo el 10,5% para 2010 y un 9,6% para 2011. La OCDE ha reducido en seis décimas su estimación para 2010, con una nueva tasa del 10,5%, mientras que mantiene el 9,7% para 2011.

...seguida de la India con un crecimiento del 8,9%

En el tercer trimestre del año, la economía de la India creció a una tasa interanual del 8,9%, por encima del crecimiento esperado. Esta situación ha llevado al FMI a mejorar en tres décimas su previsión para 2010, situando la tasa en un 9,7%, y manteniendo el 8,4% para 2011. La OCDE también ha mejorado su estimación para 2010, con una tasa del 9,1%, ocho décimas superior a la anterior, y reduciendo tres décimas la prevista para 2011, pasando a un 8,2%.

Los países latinoamericanos moderan su fuerte crecimiento...

Continúa el buen ritmo de crecimiento en la zona de Latinoamérica. Brasil creció el tercer trimestre a una tasa del 6,7% interanual, moderando el fuerte crecimiento que había experimentado en los trimestres previos. La demanda interna continúa fuerte, gracias en gran medida a la mejora en los mercados de trabajo y de crédito, lo que ha provocado que la inflación suba hasta el 6,1% interanual en noviembre. Es por ello que se espera que los tipos de interés continúen al alza para evitar las presiones inflacionistas. El FMI ha revisado al alza en cuatro décimas la proyección para 2010, con una tasa del 7,5%, mientras que ha reducido en una décima la correspondiente a 2011, siendo del 4,1%. La OCDE también ha aumentado hasta el 7,5%, un punto porcentual más, su previsión para 2010, reduciendo hasta el 4,3% lo estimado para 2011, siete décimas por debajo de la cifra previa. Por otro lado, Méjico continúa afianzando su buen ritmo de recuperación, con una tasa de crecimiento en el tercer trimestre del 5,3% interanual, que al igual que Brasil, refleja una moderación respecto a los trimestres pasados. Las ventas al por menor, la inversión y la confianza siguen al alza, pero la excesiva dependencia del sector exterior, y en concreto de las ventas a EE.UU., pueden pasar factura si la economía estadounidense continúa ralentizándose. El FMI ha incrementado su expectativa de crecimiento para 2010 hasta el 5,0%, cinco décimas más que la estimación previa, mientras que ha reducido en la misma cuantía la correspondiente a 2011, situándola en el 3,9%. La OCDE también estima un 5,0% de crecimiento para este año, medio punto por encima de lo proyectado anteriormente, reduciendo otro medio punto la cifra para 2011, que es del 3,5%.

Los mercados financieros continúan siendo la mayor fuente de riesgos...

En el apartado de riesgos, el principal problema vuelve a centrarse en los mercados financieros. Las medidas de ajuste fiscal tomadas por los países, las pruebas de estrés realizadas al sistema bancario y las reformas estructurales introducidas por las autoridades europeas habían logrado calmar los mercados. Sin embargo, el caso irlandés ha provocado el resurgir de los miedos a nuevos planes de rescate y su contagio a países como Portugal e incluso España. El caso español es menos probable, sobre todo una vez que se defina la reforma de su sistema financiero, pero Portugal deberá demostrar la credibilidad de sus medidas de ajuste fiscal para evitar la desconfianza de los mercados. Se espera que una vez se estabilice la situación irlandesa, gracias a la ayuda del rescate de 85.000 millones de euros de la Unión Europea, se vuelva a la calma previa de los mercados.

...a lo que se une la tensión en los mercados de divisas

La guerra en el mercado de divisas se presenta como una nueva amenaza para la recuperación global. Los dos focos principales de dicho problema se centran en EE.UU. y China, que han provocado un giro proteccionista en los mercados. El anuncio por parte de la Reserva Federal de una nueva fase de compra de

deuda pública, con la consiguiente inyección de liquidez ha provocado la depreciación del dólar, mientras que China se centra en defender un tipo de cambio devaluado que le permita mantener el buen funcionamiento de su sector exterior. Este comportamiento proteccionista ha llevado a algunos países emergentes y en desarrollo a adoptar medidas para frenar la apreciación de sus respectivas monedas, especialmente mediante el control de la entrada de capitales extranjeros, manteniendo así la competitividad internacional que hasta ahora ha sido el motor de su fuerte crecimiento. Es de esperar que las medidas acordadas en la reunión del G-20 en noviembre eviten dicho giro proteccionista, facilitando un sistema de tipos de cambio flexibles en función del funcionamiento de los mercados.

Las medidas de ajuste fiscal amenazan la recuperación...

Se mantiene el riesgo de la excesiva austeridad que puedan suponer las medidas enmarcadas dentro del proceso de consolidación fiscal europeo, limitando la recuperación económica. Una vez que la mayoría de paquetes de estímulo han finalizado, las medidas fiscales introducidas por la mayoría de países para sanear sus cuentas públicas deben convivir con el proceso de recuperación económica iniciado trimestres atrás, evitando dificultar dicho proceso. Para ello, es esencial la labor de las autoridades nacionales a la hora de compaginar dichas medidas restrictivas con la senda de crecimiento necesaria.

...mientras que la demanda privada y la inversión continúan débiles...

El buen comportamiento del sector exterior, gracias en gran parte a la demanda externa procedente de las economías emergentes y en desarrollo, ha provocado que el comercio internacional sea la vía a través de la cual muchos países avanzados están logrando reactivar sus economías. Sin embargo, este hecho no hace más que dejar en un segundo plano la debilidad de la demanda privada y la inversión, que en la mayoría de países se mantienen en niveles todavía muy bajos como para poder mantener la línea de crecimiento lograda hasta ahora.

...y el mercado de trabajo sigue sin mejorar

A pesar de que la recuperación económica ha permitido ralentizar el deterioro en los mercados de trabajo, la situación continúa siendo muy complicada con elevadas tasas de desempleo en muchos países. A ello se une que la proporción de desempleados de larga duración sigue creciendo, por lo que aumenta el número de desempleados que agotan sus subsidios, contribuyendo así a que el consumo privado continúe en niveles bajos. Se antoja complicado el mantener la senda de recuperación si ésta no se traduce en creación de puestos de trabajo.

5. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Septiembre La firma de ropa de bajo coste Primark ha anunciado que abrirá una tienda de 6.200 metros cuadrados en Puerto Venecia. Recientemente se ha inaugurado en este centro comercial una tienda de Decathlon, la más grande que la firma posee en Aragón con 5.275 metros cuadrados de venta y exposición de material deportivo. Esta tienda posee 850 plazas de aparcamiento y da empleo a 82 personas.

El Consejo Económico y Social de Aragón (CESA) ha publicado un estudio que evidencia que Aragón es, después de Navarra, la comunidad española en la que el tejido productivo está más diversificado. Los sectores en los que hay mayor concentración de valor añadido y empleo son construcción, comercio y reparación, hostelería y Administración Pública.

El 17 de septiembre se publicó en el Boletín Oficial del Estado la Ley 35/2010 de medidas urgentes para la reforma del mercado de trabajo, aprobada por el Congreso el 9 de septiembre y que tuvo su origen en el Real Decreto Ley 10/2010 del 16 de junio.

Endesa vende a Goldman Sachs el 80% de sus activos de gas en una operación valorada en unos 800 millones de euros. La venta incluye a Gas Aragón, distribuidora de gas de la compañía para la comunidad, y que estaba participada en un 65% por Endesa y en un 35% por Gas Natural, participación que también queda incluida en la operación.

La Comisión Europea ha autorizado el día 29 de septiembre el Real Decreto español destinado a compensar a las empresas eléctricas por el coste adicional que soportan debido a la obligación de servicio público de producir determinados volúmenes de electricidad a partir de carbón producido en España. Las autoridades españolas se han comprometido en firme a no prorrogar el régimen en ningún caso más allá del 31 de diciembre de 2014.

El 29 de septiembre tuvo lugar la huelga general convocada por los sindicatos mayoritarios UGT y CC.OO. en protesta por la reforma laboral aprobada por el gobierno. Ésta fue la sexta huelga general llevada a cabo en la historia de la democracia española.

Industrias Químicas del Ebro (IQE) inauguró en septiembre su nueva planta de aditivos químicos para el hormigón, un proyecto industrial con el que la empresa aragonesa aumentará su capacidad productiva en casi un 40%. La empresa ha invertido 8 millones de euros en la construcción de la planta, que ocupa una superficie de 2.000 metros cuadrados y dará empleo directo a doce trabajadores.

Granja San Miguel ha culminado la primera fase de sus nuevas instalaciones en la localidad zaragozana de Mainar, una inversión

Septiembre que se prolongará hasta 2013 y que supondrá un desembolso total de 24 millones de euros. La planta inaugurada ocupa una superficie total de 8.600 metros cuadrados, sobre los que se levantan dos naves y un centro de envasado de huevos, y que suponen una inversión de 12 millones de euros. En esta primera fase se espera que se incorporen unos 15 nuevos trabajadores, llegando a los 80 con la totalidad del proyecto.

Octubre La empresa oscense Podoactiva, dedicada al diagnóstico y tratamiento de problemas de la marcha mediante la fabricación de plantillas para deportistas, inauguró el cuatro de octubre su nuevo edificio en el Parque Tecnológico Walqa. La empresa tiene 38 empleados, está presente en 15 ciudades españolas y atiende a unos 20.000 pacientes al año, de los cuales más de 300 son deportistas de élite. La nueva sede, de una superficie de 1.200 metros cuadrados, ha supuesto una inversión de 1,5 millones de euros.

Según un estudio desarrollado por la Cámara de Comercio de Teruel con la colaboración de la consultora A+M, el impacto económico del Gran Premio de Aragón de motociclismo celebrado en septiembre en el circuito de Motorland en Alcañiz superó los 28 millones de euros. De dicho importe, más de 2 millones proceden de la propia organización del evento, mientras que el resto proviene de los asistentes al circuito, que llegaron a las 96.250 personas.

General Motors Europa eleva la previsión de producción de la planta de Opel en Figueruelas en 47.617 vehículos. La buena acogida del Meriva incrementa las estimaciones anuales de las 380.913 de la actualidad a las 428.530 hasta septiembre de 2011. Por otra parte, GM anunció que cerrará definitivamente la planta de Opel en Amberes tras haber fracasado su intento de venta.

El Grupo Sendin inauguró las instalaciones de su nueva planta de acero en la plataforma logística Platea (Teruel). La nueva fábrica, que ya cuenta con 70 trabajadores y ha supuesto una inversión de 12,5 millones de euros, se encuentra a un 25% de su capacidad productiva y prevé alcanzar los 125 trabajadores en el próximo año.

Mercadona acordó la compra de Caladero, dedicada a la transformación y distribución de pescado y marisco. La firma de distribución, que ya poseía una participación del 16,5%, adquiere así el 100% de la firma aragonesa, garantizando el empleo y las inversiones anunciadas. Su entrada en el capital es provisional, a la espera de encontrar un nuevo empresario interesado en el proyecto.

El 27 de octubre se produjo la inauguración oficial de las nuevas instalaciones de BSH. Esta empresa ha situado en Zaragoza el centro logístico más grande de los 35 que tiene en todo el mundo. Ocupan una superficie de 80.000 metros cuadrados, con 70 muelles de carga y descarga y una línea ferroviaria propia. Este centro emplea a 200

Octubre trabajadores y llegaran para su distribución tanto los productos de importación que venden en España como los fabricados en los 7 centros productivos españoles de BSH y que se destinan tanto al mercado interior como al internacional.

Aramon ha puesto en marcha un proyecto de desarrollo de una red hotelera propia con una inversión superior a 8 millones de euros. Este proyecto comenzará con la construcción del primer establecimiento en Formigal el próximo año, contará con 73 habitaciones y será de 4 estrellas. Aramon pretende así incrementar su oferta de servicios.

Noviembre Recursos Energéticos Rurales, S.L. instalará tres plantas de biomasa en la Sierra de Albarracín, creando 90 empleos. En la actualidad, la empresa se encuentra redactando los proyectos y evaluando los terrenos donde se pretenden instalar, concretamente en los términos municipales de Bezas, Frías y Noguera.

Inditex inauguró el 9 de noviembre la terminal de mercancías del aeropuerto de Zaragoza con la recepción de un vuelo chárter procedente de Corea del Sur. Este enlace podría convertirse en regular en la primavera, reforzando así la apuesta logística de Inditex en Zaragoza.

El 21 de noviembre, Irlanda solicitó formalmente a la Unión Europea y al FMI un plan de ayuda financiero, con motivo de la incapacidad del ejecutivo irlandés de hacer frente a la crisis experimentada por su sistema bancario. El día 28 del mismo mes, los ministros europeos reunidos en Bruselas aprobaron el rescate por un importe total de 85.000 millones de euros, de los cuales 22.500 millones serán aportados por el FMI y el resto por parte de la Unión Europea.

Diciembre La entidad financiera Grupo Caja3, integrada por Caja Inmaculada (CAI), Caja de Ahorros y Monte de Piedad del Círculo Católico de Obreros de Burgos y Caja General de Ahorros de Badajoz, a través de un Sistema Institucional de Protección (SIP), ha quedado constituido por un capital de 18,03 millones de euros, según informaron las entidades a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El 44,5% del capital corresponde a la caja aragonesa, mientras que la burgalesa tiene un 31% y la pacense el 24,5% restante

En el Consejo de Ministros celebrado el 3 de diciembre, se aprobó el Real Decreto-Ley 13/2010 de actuaciones en el ámbito fiscal, laboral y liberalizadoras para fomentar la inversión y la creación de empleo. Entre otras, destacan las medidas tributarias para estimular la actividad económica y reducir los impuestos, especialmente en el ámbito de la pequeña y mediana empresa, así como un nuevo procedimiento de colaboración de las agencias de colocación privadas con los Servicios Públicos de Empleo. También se potencia la iniciativa privada mediante la reestructuración de AENA y Loterías y Apuestas del Estado.

Diciembre El pleno de las Cortes de Aragón aprobó el 16 de diciembre el proyecto de ley de modificación de la ley reguladora de las Cajas de Ahorros de Aragón, de 1991, por procedimiento de lectura única, urgente, para adaptarla a la normativa estatal sobre las entidades financieras. La posibilidad de que la Comunidad Autónoma cuente con representación en los consejos de las cajas de ahorros, la ampliación del periodo de mandato de los consejeros generales y la obligatoriedad de destinar a la obra social la totalidad de excedentes no dedicados a reservas son las principales novedades que presenta la nueva ley.

El Pleno del Congreso de los Diputados acordó el 21 de diciembre levantar el veto del Senado al proyecto de ley de Presupuestos Generales del Estado para 2011, que quedaron de este modo aprobados de forma definitiva para entrar en vigor el próximo día 1 de enero. Tras su aprobación, se publicó en el Boletín Oficial del Estado del 23 de diciembre de 2010 la Ley 39/2010, de 22 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2011.

Según los datos del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, en el tercer trimestre de 2010 se autorizaron en Aragón 166 expedientes de regulación de empleo que afectaron a 2.198 trabajadores. En términos acumulados, hasta el mes de octubre han sido autorizados 754 expedientes afectando a 12.749 trabajadores, de los que 2.230 casos han sido de extinción, 10.317 de suspensión y 202 de reducción de jornada.