

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 38 – Septiembre 2012

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ACTIVA
ARAGONESA EN LA ÚLTIMA CRISIS (2008-
2012)”***

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	25
4. Economía internacional	40
5. Instantánea sectorial: “Evolución de la población activa aragonesa en la última crisis (2008-2012)”	54
6. Cronología de acontecimientos económicos	70
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial se ha ralentizado en el segundo trimestre de 2012

La economía global se ha ralentizado desde la primavera, tal como se esperaba, debido fundamentalmente a la evolución en la UEM, que encara una nueva recesión. La crisis de la eurozona ha afectado adversamente a la economía mundial, a través de un menor volumen de comercio internacional y un empeoramiento de la confianza de consumidores, inversores y empresas, particularmente en la industria manufacturera.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2011							2012	
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	-3,9	-0,3	0,3	0,2	0,2	0,6	0,0	-0,8	-1,2
España	-3,7	-0,3	0,4	0,5	0,5	0,6	0,0	-0,6	-1,3
Alemania	-5,1	4,0	3,1	4,8	3,0	2,7	1,9	1,2	1,0
Francia	-3,1	1,6	1,7	2,3	1,7	1,6	1,2	0,3	0,3
Zona Euro	-4,4	2,0	1,5	2,4	1,6	1,3	0,6	0,0	-0,5
Reino Unido	-4,0	1,8	0,8	1,4	0,5	0,5	0,6	-0,2	-0,5
Estados Unidos	-3,1	2,4	1,8	1,8	1,9	1,6	2,0	2,4	2,3
Japón	-5,5	4,6	-0,7	0,1	-1,7	-0,7	-0,6	2,8	3,3
Precios de Consumo									
Aragón	-0,4	1,8	3,2	3,3	3,5	3,1	2,8	2,0	1,9
España	-0,3	1,8	3,2	3,5	3,5	3,1	2,8	2,0	2,0
Alemania	0,3	1,1	2,3	2,1	2,3	2,5	2,3	2,2	1,9
Francia	0,1	1,5	2,1	1,8	2,1	2,1	2,4	2,3	2,0
Zona Euro	0,3	1,6	2,7	2,5	2,8	2,7	3,0	2,7	2,4
Reino Unido	2,2	3,3	4,5	4,1	4,4	4,7	4,7	3,5	2,8
Estados Unidos	-0,4	1,6	3,2	2,1	3,4	3,8	3,3	2,8	1,9
Japón	-1,3	-0,7	-0,3	-0,5	-0,4	0,1	-0,3	0,3	0,2
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	12,8	14,8	17,1	18,0	17,4	16,2	16,8	18,4	18,6
España	18,0	20,1	21,6	21,3	20,9	21,5	22,8	24,4	24,6
Alemania	8,1	7,7	7,0	7,3	7,0	7,0	6,9	6,8	6,8
Francia	9,2	9,3	9,2	9,2	9,1	9,2	9,4	9,6	9,7
Zona Euro	9,6	10,1	10,2	10,0	10,0	10,2	10,6	10,9	11,2
Reino Unido	7,5	7,9	8,0	7,8	7,8	8,1	8,4	-	-
Estados Unidos	9,3	9,6	9,0	9,0	9,0	9,1	8,7	8,3	8,2
Japón	5,1	5,1	4,6	4,8	4,6	4,4	4,5	4,5	4,4

Fuentes: INE, OCDE, FMI, Ministerio de Economía y Hacienda, (*) Dpto. Ec^a 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 (incluido España y Aragón).

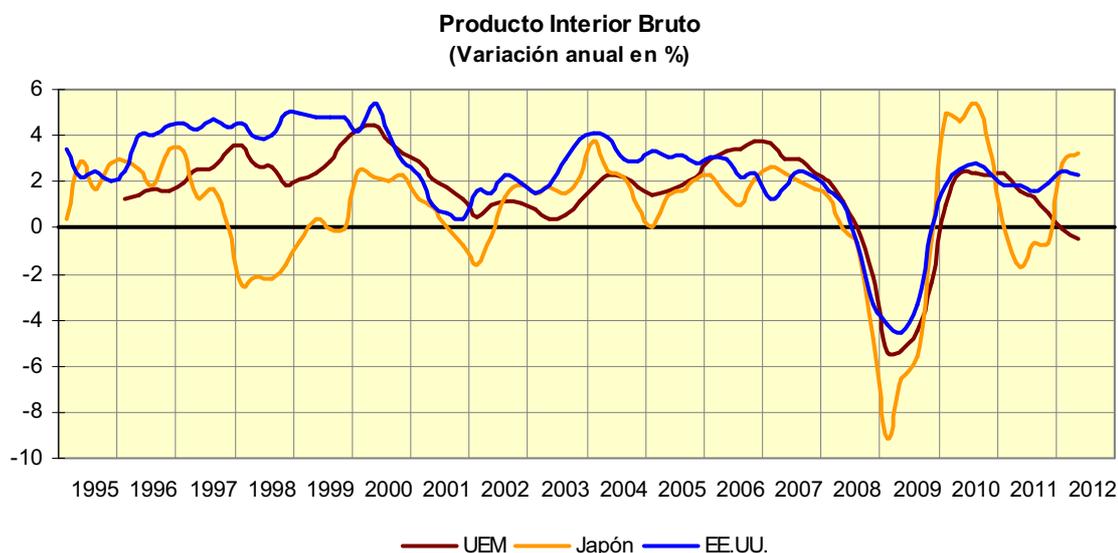
EEUU registró una tasa de crecimiento en el segundo trimestre del 2,3%...

El PIB de Estados Unidos creció en el segundo trimestre de 2012 un 2,3% en tasa anual, una décima por debajo del trimestre anterior. El mercado laboral acompañaba el aumento de la actividad pero de forma muy lenta, con un incremento débil del empleo y una tasa de paro estable en torno al 8,2% de la población activa. En materia de precios,

se producía una moderación en la tasa de inflación que era del 1,9% en el segundo trimestre.

...que se desaceleraría a lo largo de 2012

El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera una ralentización adicional de la economía estadounidense en la segunda mitad del año, pronosticando para el conjunto de 2012 un crecimiento del PIB del 2,0% y esperando una ligera aceleración hasta el 2,3% el próximo ejercicio 2013. Como riesgos a la baja, los analistas siguen citando la falta de un plan creíble de consolidación fiscal a medio plazo, a lo que se suma la creciente preocupación por las inciertas consecuencias de la próxima finalización de numerosas medidas de estímulo fiscal, lo que se ha dado en llamar el “abismo fiscal” o “*fiscal cliff*” por su expresión en inglés.



Fuente: Ministerio de Economía

En Japón se ha registrado un notable crecimiento en el segundo trimestre...

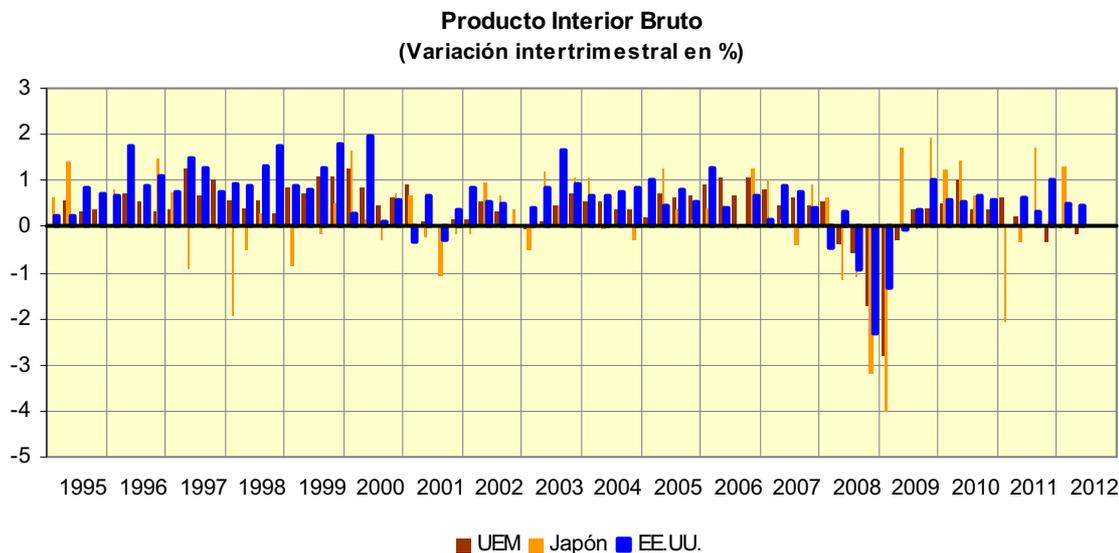
Por su parte, el PIB de Japón anotó un espectacular crecimiento del 3,3% anual en el segundo trimestre de 2012. No obstante, el brillo de estas cifras se debe en su mayor parte a un efecto de base, ya que el segundo trimestre del año 2011 estuvo marcado por la catástrofe del terremoto y posterior tsunami de marzo de aquél año. El empleo aumentó un 0,4% anual en el segundo trimestre mientras la tasa de paro se reducía ligeramente y quedaba en el 4,4% de la población activa. En materia de precios, se frustraba una vez más la salida de la deflación, ya que a pesar de que el promedio del segundo trimestre señala un incremento de los precios del 0,2% en tasa anual, la información mensual señala que los precios retrocedieron una décima en junio y cuatro en julio.

...que se iría debilitando...

En cuanto a las perspectivas de crecimiento del PIB de Japón, el FMI las ha fijado en un 2,4% en 2012, mientras en 2013 se

...a lo largo de 2012

produciría un debilitamiento que frenaría el avance del PIB al 1,5% en tasa anual. Sobre esas previsiones está pesando el riesgo de la abultada deuda pública y la ausencia de un plan claro de consolidación fiscal.



Fuente: Ministerio de Economía

La economía China desaceleraba su crecimiento...

Entre los emergentes, continuaba la tendencia a la desaceleración de la economía en China, cuyo PIB crecía un 7,6% en el segundo trimestre de 2012, tasa muy dinámica pero alejada de los registros en torno al 10% exhibidos en los tres ejercicios precedentes. El freno en la actividad tuvo su origen en el sector exterior, al verse las exportaciones muy afectadas por la situación de la economía europea, ya que la demanda interna mostraba un tono relativamente sólido.

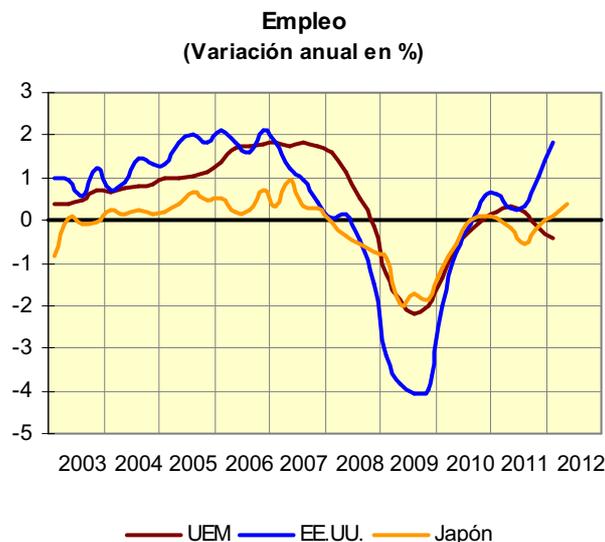
...aunque se espera que éste se muestre más dinámico en el segundo trimestre del año

Las perspectivas del FMI para China indican que la estabilidad de la demanda interna unida a nuevas medidas expansivas de política monetaria y también de política fiscal, en particular de inversión pública, den continuidad a la actividad en China en la segunda mitad del año. Así, el crecimiento del PIB sería del 8,0% en 2012 para acelerar y crecer un 8,5% en 2013.

Entre las economías latinoamericanas, Argentina y México mantenían un buen ritmo de avance, al contrario que Brasil

En Latinoamérica, tanto México como Argentina mantenían una sólida velocidad de crucero, con crecimientos del PIB entre el 4% y el 5% en el segundo trimestre de 2012. En el reverso de la moneda Brasil registraba una pequeña tasa de variación positiva del 0,5% tras el 0,7% registrado en el trimestre previo. El gobierno brasileño ha puesto en marcha importantes paquetes de estímulo fiscal y monetario para tratar de reactivar el crecimiento, cuyos efectos se dejarían notar en el segundo semestre, de modo que el

FMI espera que 2012 termine con un avance del PIB del 2,5% posponiendo para 2013 un ritmo más dinámico del 4,6%.



Fuente: Ministerio de Economía

La eurozona se situaba cerca de la recesión en el segundo trimestre de 2012...

La economía de la UEM quedaba a las puertas de la recesión al anotar una contracción del PIB del 0,5% anual en el segundo trimestre de 2012, tras haber tenido una variación interanual nula en el primero. Esta situación tiene su origen en a la crisis de deuda soberana de los países periféricos, así como en la elevada incertidumbre que rodea su resolución, que lastra la confianza de los agentes y cuyos efectos adversos se han extendido finalmente al resto de la eurozona y, en menor medida, al resto del mundo. La demanda externa seguía siendo el soporte de la actividad, mientras que la demanda interna aumentaba su deterioro.

...de forma que la tasa de paro seguía aumentando

Como consecuencia de esta evolución negativa, el empleo en la UEM encadenaba tres trimestres de caídas aceleradas, con una contracción del 0,6% anual en el segundo trimestre de 2012, lo que generó un incremento del desempleo, que en el segundo trimestre ascendía en promedio al 11,2% de la población activa. En materia de precios, se producía cierta contención en el segundo trimestre situándose la tasa de inflación en el 2,4%.

Alemania desaceleró su ritmo de crecimiento...

En la principal economía de la UEM, Alemania, la actividad continuaba desacelerando en el segundo trimestre de 2012 y el modesto avance del 1,0% anual del PIB fue fruto del comportamiento del consumo de los hogares y las exportaciones, que anotaron avances, mientras el gasto público desaceleraba y la inversión se contrajo. Este frágil ritmo de actividad vino acompañado de un crecimiento del empleo del 1,2% anual, lo que

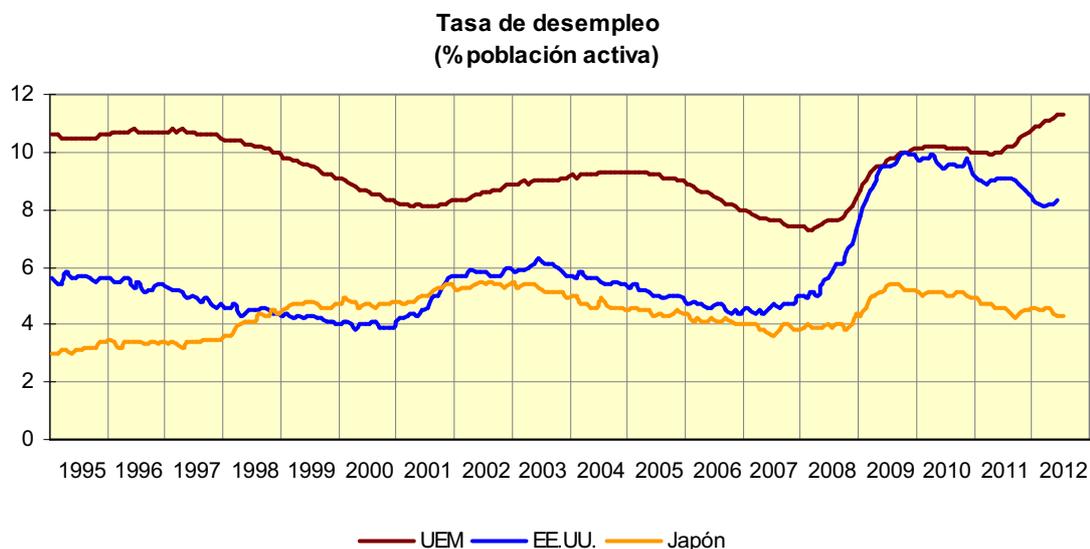
hizo que la tasa de paro continuara marcando mínimos históricos y se situara en el 6,8% de la población activa.

...mientras que el de la economía francesa se mantuvo estable

Por su parte, en Francia el crecimiento fue anémico, un 0,3% anual en el segundo trimestre de 2012. El consumo privado parecía estabilizarse, ya que crecía un 0,2% anual en el segundo trimestre tras haber caído durante los tres trimestres previos. Por su parte, tanto el gasto público como la inversión apenas superaban el 1% anual de crecimiento. En el sector exterior, las exportaciones seguían desacelerando. La cifra de asalariados franceses se contraía un 0,2% en el segundo trimestre, la primera caída desde 2010, lo que hacía repuntar ligeramente la tasa de paro hasta alcanzar el 9,7% de la población activa.

Las perspectivas de la eurozona para 2012 siguen siendo negativas

En cuanto a las previsiones, el FMI espera que el PIB de la eurozona se contraiga un 0,3% en 2012 para dar paso a un modesto crecimiento del 0,7% el próximo año 2013. El PIB germano, crecería un 1,0% en el conjunto de 2012 y un 1,4% el próximo 2013. Por su parte, es de esperar que el PIB francés anote en el conjunto de 2012 un leve avance del 0,3% anual, mientras que el próximo año 2013 experimentaría una ligera aceleración hasta el 0,8% anual.



Fuente: Ministerio de Economía

España aceleró la caída en su ritmo de actividad económica...

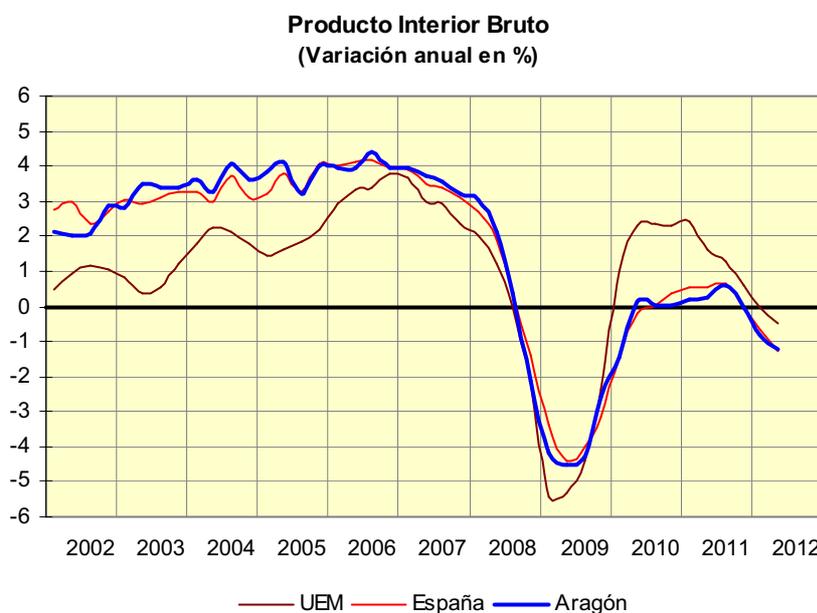
En este contexto, la economía española aceleró su deterioro en el segundo trimestre de 2012 siguiendo la línea iniciada en el último trimestre del año pasado. De esta forma, el PIB nacional disminuyó un 1,3% interanual en el segundo trimestre de 2012, dato siete décimas más negativo que el del primer trimestre del año. Por su parte, la tasa de evolución intertrimestral registró un descenso del 0,4%, una décima peor respecto al anotado en el trimestre anterior.

... y en el mercado laboral continuaba aumentando el desempleo...

Por lo que respecta al mercado de trabajo, siguió con su tendencia negativa debido a un importante descenso de la población ocupada, compensado sólo en parte por una pequeña disminución de los activos. Como consecuencia, la tasa de paro para el segundo trimestre del 2012 se incrementó hasta situarse en el 24,6% de la población activa, casi dos décimas superior a la del trimestre anterior.

La inflación general continuó estable en el 2% en el primer semestre, pero repuntó en verano

En materia de precios, después de mantenerse estables en el 2% en el primer semestre del año en España, el último dato disponible correspondiente al mes de agosto, muestra un crecimiento de la tasa anual de inflación hasta el 2,7%. El diferencial de inflación con la zona euro (España-Zona Euro) se volvía positivo en una décima, lo que podría perjudicar la competitividad-precio exterior de los bienes y servicios españoles.



Fuente: Ministerio de Economía

Las previsiones de crecimiento del FMI para España han sido revisadas a la baja

En cuanto a las perspectivas de crecimiento para la economía española, la situación descrita hace que algunos organismos internacionales hayan revisado sus perspectivas de crecimiento sobre España a la baja. Así, el FMI, a finales de julio ha fijado sus estimaciones de crecimiento del PIB nacional en un -1,7% en 2012 y en un -1,2% en 2013.

La evolución de la economía aragonesa...

En el ámbito regional, y en sintonía con el entorno nacional y europeo, el ritmo de la actividad económica aragonesa acentuaba su atonía en el segundo trimestre de 2012. Así, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó una disminución en términos

...fue mejor que la media española...

interanuales del 1,2% en el segundo trimestre de 2012, cuatro décimas peor de lo observado en el trimestre precedente. Esta evolución era consecuencia de que los diferentes componentes de la demanda interna seguían presentando una evolución negativa, mientras que el sector exterior mantenía una caída menor en exportaciones respecto a las importaciones. El descenso del PIB aragonés fue siete décimas mayor que el registrado en la eurozona (un -0,5%) pero una décima menor que a nivel nacional.

...lo que le sigue permitiendo mantener una tasa de paro notablemente inferior a la media española

En sintonía con la evolución económica, el mercado laboral aragonés mostraba en el segundo trimestre de 2012 un leve deterioro en términos anuales, aunque una mejoría en términos trimestrales. Así, en comparación con el mismo periodo de 2011, se observa una reducción del empleo en Aragón de 4.100 ocupados, mientras que la población activa crecía en Aragón en el segundo trimestre de 2012 en 4.600 personas. La suma de ambos efectos, condujo a un aumento de 8.700 parados en Aragón en el segundo trimestre, el 18,6% de la población activa regional, de forma que se mantenía el diferencial favorable de seis puntos porcentuales respecto a la tasa de desempleo española (24,6%).

La inflación, en línea con la evolución nacional, ha repuntado en agosto

En materia de precios, la tasa anual de inflación permaneció en el segundo trimestre de 2012 en torno a los dos puntos porcentuales. No obstante, la inflación repuntaba en agosto hasta el 2,5%, impulsada fundamentalmente por los combustibles. En este periodo el diferencial de inflación de Aragón con la zona euro siguió siendo favorable pero disminuyó. Por su parte, los costes laborales por trabajador y mes se incrementaban muy levemente en la Comunidad Autónoma por la aumento del coste salarial.

En el tercer trimestre la economía aragonesa seguirá deteriorándose, iniciándose en 2013 una evolución más favorable

A la vista de los indicadores parciales disponibles, se prevé que el ritmo de actividad económica en Aragón siga una línea similar a la del primer semestre, iniciándose 2013 con un cambio de tendencia hacia una evolución más favorable. De esta forma, se espera un crecimiento negativo del PIB real en Aragón en 2012 en torno a un 1,5% para el conjunto del año, en línea con el pronosticado para la media nacional por el Gobierno de España.

El principal riesgo global es la crisis de la UEM...

La crisis de la UEM sigue siendo el principal riesgo para la economía global, y se necesitan más medidas de política económica para recuperar la confianza en la eurozona. Una intensificación de la inestabilidad en la UEM tendría un impacto significativo en la demanda global.

... a lo que se une el “fiscal cliff” en Estados Unidos...

Por otro lado, en las últimas semanas está cobrando una creciente importancia como riesgo global la gestión que el gobierno de Estados Unidos haga de la situación que ha dado en llamarse “abismo fiscal” o “*fiscal cliff*”, ya que una respuesta inadecuada deterioraría la de por sí débil recuperación de aquél país, lo que a su vez repercutiría de forma significativa en la economía mundial.

...y las tensiones en el precio del crudo

Además, el reciente repunte de los precios del petróleo amenaza igualmente la actividad global. A pesar de que la economía mundial permanece relativamente débil y no parece presionar sobre la demanda de energía, los precios del crudo continúan mostrándose muy sensibles a interrupciones de suministro y diversos factores geopolíticos.

El principal riesgo de la economía española estaría vinculado a la intensificación de las tensiones en los mercados de deuda pública...

A nivel nacional, cabe destacar la notable intensificación de las tensiones en los mercados de deuda pública. Así, desde mediados de mayo se produjo un nuevo recrudecimiento de las tensiones financieras en Europa, lo que incrementó tanto el coste como las dificultades de acceso a la financiación externa de la economía española, llevando a la prima de riesgo española (diferencial de rentabilidad con el bono alemán) a máximos históricos en el mes de julio, al superar los 600 puntos. Sin embargo, en septiembre, tras la intervención del Banco Central Europeo el BCE y su anuncio de acometer la compra de deuda de países en apuros, la prima de riesgo se relajó hasta situarse en el entorno de los 400 puntos básicos.

...debido a las dudas sobre la credibilidad del proyecto europeo, la consolidación presupuestaria y la reestructuración bancaria...

Esta escalada del diferencial de riesgo de la deuda pública española se ha debido, tanto a las dudas sobre la credibilidad de la hoja de ruta del proyecto europeo, como a la incertidumbre generada por el notable tamaño del ajuste al que se enfrentan las Administraciones Públicas españolas y el proceso de reestructuración de la banca española.

... y que ha llevado a que el FEEF concediera una línea de crédito para reforzar la solvencia bancaria española y a que el Gobierno ponga en marcha nuevos ajustes

Este episodio de intensificación de la crisis de deuda pública llevó a que se tomaran importantes decisiones de política económica. En primer lugar, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) concedió una línea de crédito de hasta 100.000 millones de euros, con el objetivo de reforzar la solvencia del sistema financiero español. Posteriormente, se anunció en julio un nuevo paquete de medidas de ajuste fiscal por parte del Gobierno (Decreto-ley 20/2012) para realinear la senda de consolidación de las cuentas públicas con los nuevos objetivos de déficit acordados con la Unión Europea, que sitúan en el 6,3% del PIB el objetivo de déficit en 2012, en el 4,5% en 2013 y en el 2,8% en 2014.

Además, la evolución del consumo y la inversión sigue presentando riesgos a la baja

Además, la evolución del consumo y de la inversión privada en España sigue presentando riesgos a la baja. Por un lado, los indicadores del mercado laboral continúan exhibiendo un deterioro significativo, lo que desalienta el consumo. Por otro lado, las familias y las empresas siguen con su proceso de desapalancamiento, a la vez que continúan sus dificultades de acceso a la financiación y al crédito.

El principal riesgo de la economía aragonesa reside en una peor evolución de las economías europeas...

Finalmente, en el plano estrictamente regional los riesgos a los que se enfrenta la economía aragonesa no difieren de los ya señalados para el conjunto de España. Sin embargo, debemos volver a señalar como factor específico de carácter regional la mayor apertura externa y la especialización relativa en el sector industrial de la economía aragonesa. En este sentido, una peor evolución de las grandes economías europeas respecto a la prevista, que hiciera que las ventas externas se vieran frenadas, repercutiría directamente sobre el sector industrial regional y a su vez sobre el conjunto de la economía.

...aunque un mayor dinamismo de las mismas la impulsaría

Igualmente, la situación contraria, en la que se diera una mejor evolución de las economías europeas, daría al sector exterior aragonés un importante impulso, lo que se traduciría en una evolución de la actividad económica regional mejor a la prevista.

En definitiva, persisten notables riesgos a la baja para la economía mundial

En definitiva, el escenario macroeconómico descrito está sujeto a fuertes riesgos a la baja, como consecuencia de la elevada incertidumbre existente en torno a la resolución de la crisis de deuda soberana en la eurozona.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el segundo trimestre de 2012 la economía aragonesa acentuó su atonía...

En sintonía con el entorno nacional y europeo, el ritmo de la actividad económica aragonesa acentuaba su atonía en el segundo trimestre de 2012. En línea con ello, el mercado de trabajo registraba un leve deterioro en términos anuales, aunque una mejoría en términos trimestrales. A su vez, los precios y costes laborales crecían con moderación.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2011			2012					
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	-3,9	-0,3	0,3	0,2	0,2	0,6	0,0	-0,8	-1,2
Demanda									
Consumo final hogares	-4,8	0,2	-1,1	-0,2	-1,0	0,0	-3,3	-2,4	-2,1
Inversión construcción	-15,2	-10,0	-9,8	-13,8	-10,3	-7,9	-7,3	-7,2	-7,6
Inv. maquinaria y bs. equipo	-23,9	2,5	2,1	4,6	2,8	6,0	-5,2	-10,1	-12,6
Oferta									
Industria manufacturera	-13,8	4,2	2,3	6,0	1,6	2,8	-1,3	-5,4	-7,4
Construcción	-7,2	-14,5	-7,0	-11,5	-8,0	-4,4	-4,1	-5,9	-4,9
Servicios	-1,1	0,8	1,3	0,9	1,4	1,7	1,3	0,6	0,0
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	0,0	-1,9	0,4	-1,8	1,0	1,6	1,0	0,9	0,7
Ocupados (EPA)	-6,1	-4,1	-2,3	-5,0	-2,8	-1,4	0,0	0,3	-0,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,8	75,1	75,6	74,8	75,9	75,9	75,9	75,9	77,0
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	12,8	14,8	17,1	18,0	17,4	16,2	16,8	18,4	18,6
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	-0,4	1,8	3,2	3,3	3,5	3,1	2,8	2,0	1,9
Inflación subyacente	0,8	0,7	1,6	1,4	1,9	1,5	1,5	1,2	1,2
Índice Precios Industriales	-3,1	1,5	6,8	7,3	7,4	7,4	5,3	3,0	1,6
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	2,3	0,6	-0,3	-0,8	-1,9	1,9	-0,2	-0,1	0,5
por hora efectiva	4,5	1,3	0,3	-2,1	-1,5	4,0	0,7	2,2	1,8
Sector Exterior (Aduanas)									
Exportaciones	-16,3	18,8	10,1	27,7	21,9	16,5	-20,4	-11,5	-19,5
Importaciones	-23,8	15,5	8,5	16,0	14,1	9,0	-3,9	-21,2	-27,1
Sdo. comercial (millones €)	964	1345	1591	525	522	479	65	654	575

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

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

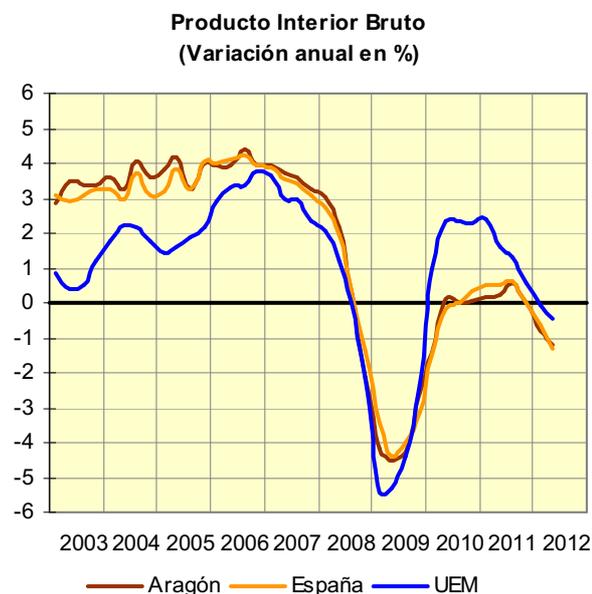
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía y Empleo Gobierno de Aragón

...al anotar el PIB una contracción del 1,2% interanual, mejor que la media nacional...

Según las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón experimentó una disminución en términos interanuales del 1,2% en el segundo trimestre de 2012, cuatro décimas peor de lo observado en el trimestre precedente. Esta evolución era consecuencia de que los diferentes componentes de la demanda interna seguían presentando una evolución negativa,

...pero peor a la media de la eurozona

mientras que el sector exterior mantenía una caída menor en exportaciones respecto a las importaciones. El descenso del PIB aragonés fue siete décimas mayor que el registrado en la eurozona (un -0,5%) pero una décima menor que a nivel nacional.



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

La demanda interna continuaba su evolución negativa....

Desde la óptica de la demanda interna, se puede señalar que en Aragón la inversión sufría un nuevo deterioro en su comportamiento, mientras el consumo privado frenaba ligeramente su evolución negativa. Respecto a la media nacional, las contracciones registradas en el consumo privado y en la inversión en construcción en la comunidad aragonesa han sido menores, pero el descenso anotado por la inversión en bienes de equipo ha sido notablemente superior.

...como consecuencia de que el consumo privado mostraba una mayor debilidad,....

El consumo privado retrocedía un 2,1% en términos interanuales en el segundo trimestre, tres décimas menos que en el trimestre anterior. Siguen existiendo determinados factores ligados a la situación del mercado laboral, a las dificultades para conseguir financiación o a los importantes niveles de endeudamiento, que unidos a la elevada incertidumbre económica existente, no favorecen las decisiones de consumo de las familias.

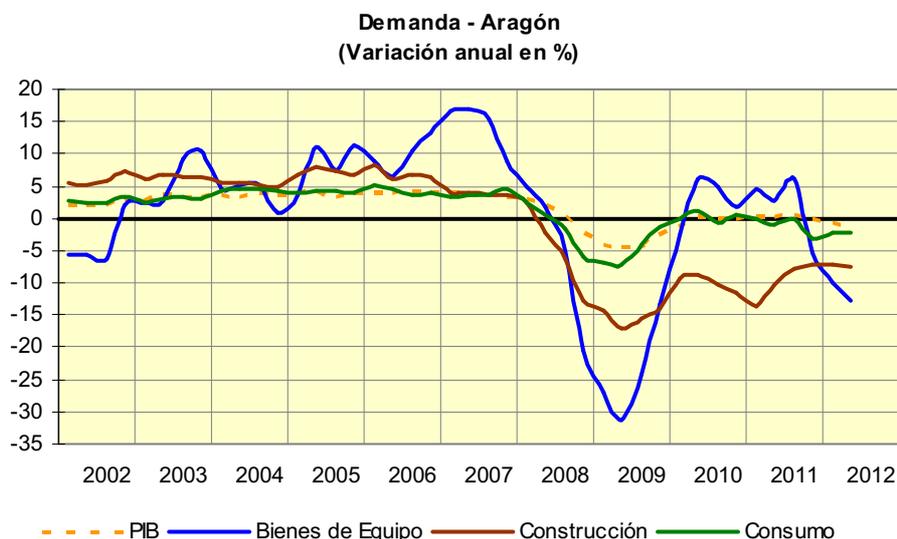
...la inversión en construcción incrementaba su retroceso...

La inversión en construcción en el segundo trimestre de 2012 continuaba su proceso de corrección, con una caída del 7,6% anual, cuatro décimas más que en el trimestre anterior. Se rompe así la tendencia de cuatro trimestres consecutivos de desaceleración en la contracción. A este comportamiento negativo de la inversión en

construcción contribuyen tanto la obra pública, como la inversión residencial, por el inacabado ajuste del mercado de la vivienda, sin que existan perspectivas de mejora en el corto plazo en ninguna de las dos variables.

...y la inversión en equipo acentuaba su caída

Por su parte, la inversión en maquinaria y bienes de equipo acumula tres trimestres consecutivos de tasas de variación negativas y acelera su caída hasta el 12,6% en tasa interanual, dos puntos y cinco décimas superior a la del trimestre anterior. Tras este notable deterioro de la inversión en maquinaria y bienes de equipo subyace el mantenimiento de las expectativas negativas en las empresas y el bajo grado de utilización de la capacidad productiva, un 74,4% en el segundo trimestre de 2012, inferior al entorno del 80%, nivel en el que tradicionalmente las empresas toman decisiones de renovar o ampliar su capacidad productiva.



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

El sector exterior, sensible a la desaceleración europea,...

En línea con la tendencia decreciente de la demanda interna y en consonancia con la desaceleración experimentada por nuestros socios europeos, el sector exterior de la economía aragonesa siguió presentando tasas de variación negativas en términos interanuales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, siguiendo la evolución iniciada en el último trimestre de 2011.

...experimentaba un descenso en las exportaciones,...

De acuerdo con la información procedente de Aduanas, las exportaciones de manufacturas aragonesas registraron una contracción del 19,5% en el segundo trimestre del año en términos corrientes, ocho puntos más respecto al trimestre precedente y que contrasta notablemente con el crecimiento del 21,9% en el mismo trimestre del año anterior 2011. No obstante, hay que tener en cuenta

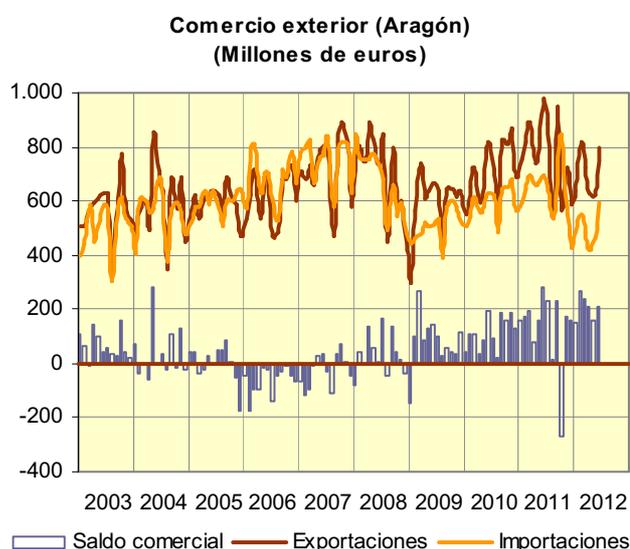
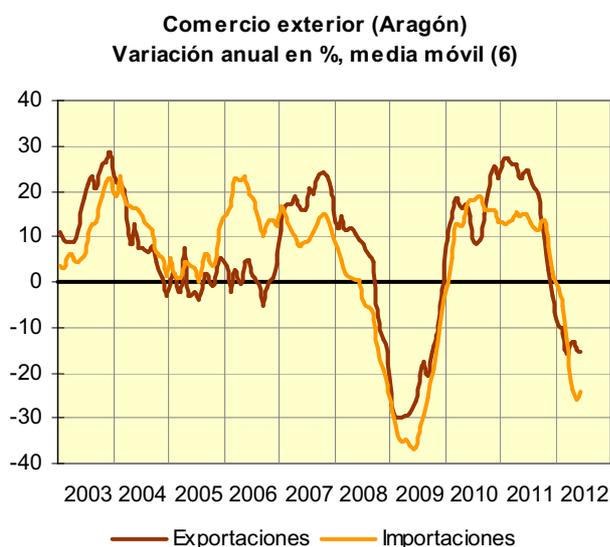
que las exportaciones alcanzaron en el segundo trimestre del 2011 unas cifras record, por lo que en la caída del segundo trimestre del presente año hay un componente de “efecto base”. Atendiendo al destino económico de los bienes, las exportaciones de bienes de consumo aceleraban su deterioro al caer un 25,9%, mientras las de bienes de capital frenaban su contracción hasta un 14,9%. Así mismo, las ventas al exterior de bienes intermedios se redujeron un 10,3%, la primera caída desde finales de 2009.

...y, en una proporción superior, en las importaciones,...

Las importaciones volvieron a anotar un notable descenso del 27,1% anual en el segundo trimestre de 2012, casi seis puntos porcentuales superior al del trimestre precedente. Cabe señalar, como factores explicativos de esta caída de las importaciones la contracción de la demanda interna y el hecho de que se podría estar produciendo una sustitución de una parte de las importaciones por producción nacional. El descenso de las compras al exterior se concentraba en los bienes de consumo (-28,1%) y en los bienes intermedios (-30,1%), mientras que las importaciones de bienes de capital se incrementaban un 5,8%.

...anotando un notable saldo comercial favorable

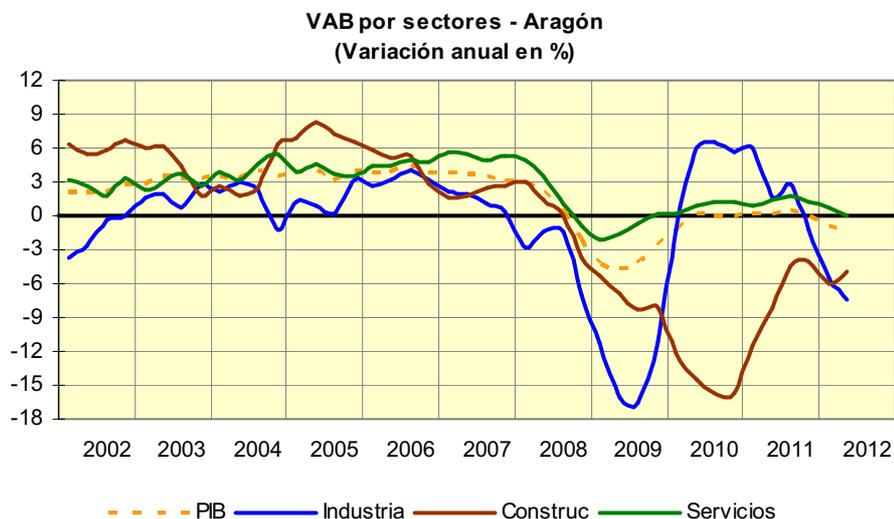
Como consecuencia de que las importaciones disminuyeron en mayor proporción que las exportaciones, el saldo comercial registró un crecimiento interanual del 10,2% en el segundo trimestre de 2012, ascendiendo a 574,7 millones de euros.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Desde el punto de vista de la oferta...

Desde el punto de vista de la oferta, en el segundo trimestre de 2012 en Aragón se aceleraba el ritmo de contracción de la industria, mientras que se frenaba la contracción de la construcción y los servicios presentaban un estancamiento en su evolución.



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

...la industria profundizaba su ajuste,...

El sector industrial presentó una tasa de variación negativa del 7,4% en el segundo trimestre de 2012, dos puntos superior a la registrada en el trimestre precedente. Por su parte, en España el descenso registrado por el sector manufacturero fue menos intenso, del 4,6%. La aceleración en la caída de la industria aragonesa es consistente con el menor tono tanto de las exportaciones como de la propia demanda nacional.

...la construcción desaceleraba su deterioro...

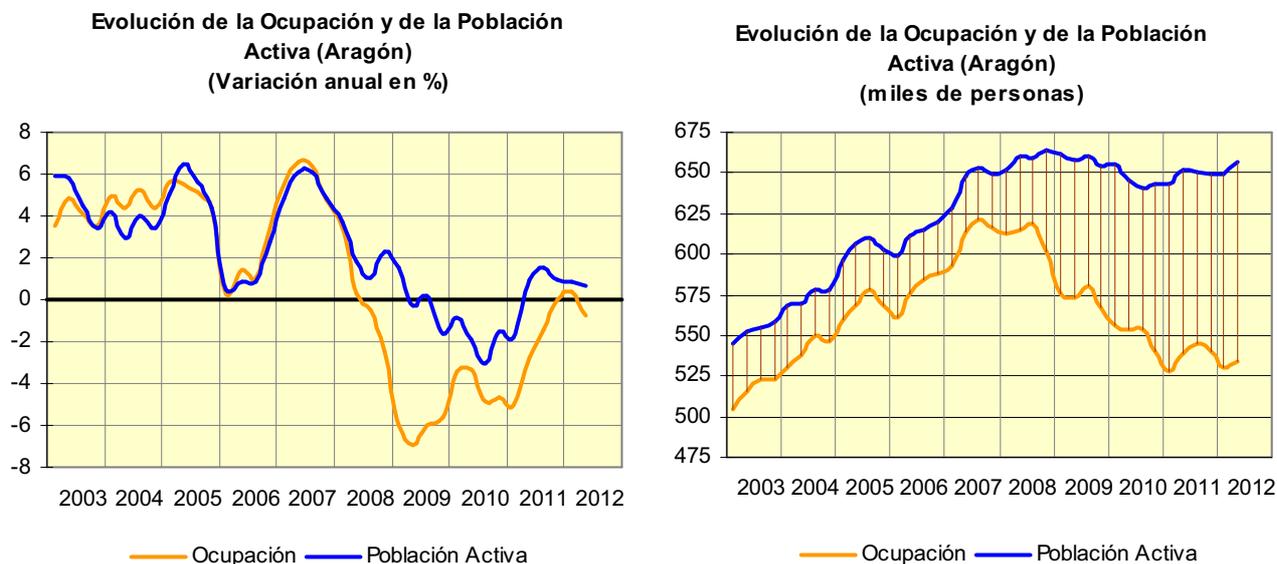
Por su parte, el VAB de la construcción registró una disminución del 4,9%, un punto menos respecto al trimestre anterior. Este descenso fue inferior a la media nacional, donde también desaceleraba su contracción dos décimas porcentuales, hasta un 7,1%. La permanencia del sector de la construcción en tasas de crecimiento negativas se debe a la parálisis en la edificación residencial y al freno de la licitación oficial por el actual proceso de consolidación fiscal de las Administraciones Públicas.

...y los servicios presentaban un estancamiento en su evolución

Por último, los servicios no pudieron compensar la negativa evolución de la industria y la construcción, como ocurría en el primer trimestre de 2012 con una tasa de variación positiva del 0,6%, y presentaban una variación nula en el segundo trimestre del año. Este dato es tres décimas mejor al registrado en el conjunto del país, que presentó una caída del 0,3%.

El mercado laboral mejoraba en términos trimestrales...

En sintonía con la evolución económica, y de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa, el mercado laboral aragonés mostraba en el segundo trimestre de 2012 un leve deterioro en términos anuales, aunque una mejoría en términos trimestrales.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...al aumentar el número de ocupados...

En el segundo trimestre de 2012 había en Aragón un total de 534.100 personas ocupadas, 4.200 más que en el primer trimestre (0,8%). Sin embargo, un crecimiento todavía más rápido de la población activa, en 7.300 personas (1,1%), hasta los 656.400 activos, dio lugar a 3.100 nuevos parados en comparación trimestral (2,6%), elevando la cifra total hasta los 122.300 desempleados.

...pero en términos anuales la ocupación descendía levemente...

En comparación con el mismo periodo de 2011 se observa una reducción del empleo en Aragón de 4.100 ocupados, lo que se traduce en una caída del 0,8% interanual. Este dato rompe con la tendencia a la mejoría registrada en los dos trimestres precedentes, cuando el empleo venía creciendo en términos interanuales, aunque muy levemente.

...lo que unido al crecimiento de la población activa...

Por su parte, la población activa seguía creciendo en Aragón por quinto trimestre consecutivo, registrándose, en el segundo trimestre de 2012, 4.600 activos más que un año antes (0,7%).

...incrementaba la tasa de paro

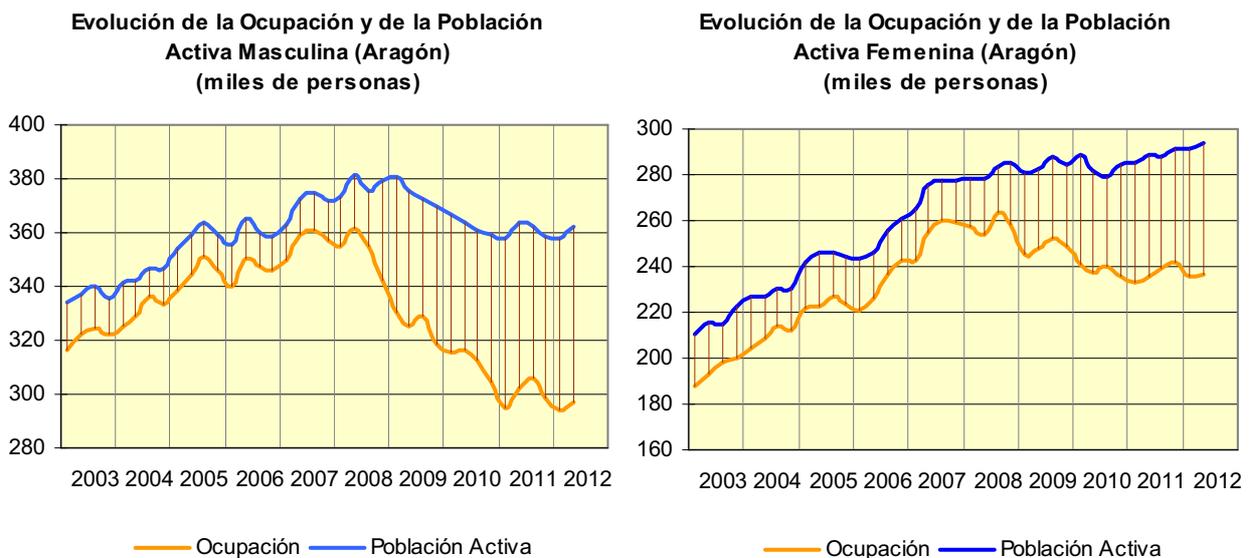
La suma de ambos efectos, ligera caída del empleo y aumento de la actividad, condujo a un aumento de 8.700 parados en Aragón en el segundo trimestre, el 18,6% de la población activa regional, de forma que se mantenía el diferencial favorable de seis puntos porcentuales respecto a la tasa de desempleo española (24,6%).

Las mujeres registraban un aumento del empleo y de la actividad...

Atendiendo al género, el empleo femenino crecía un 0,4% en tasa anual hasta alcanzar la cifra de 236.800 mujeres ocupadas, 1.000 más que un año antes. No obstante, este aumento del empleo se vio superado por el crecimiento de la actividad, que fue del 1,9% anual equivalente a 5.600 mujeres activas más que un año antes. En consecuencia, el número de mujeres paradas se vio incrementado en 4.600 hasta las 57.100 desocupadas, el 19,4% de la población activa femenina.

...al contrario de los hombres, que disminuían la ocupación y la actividad

En el caso de los hombres, tanto la ocupación como la actividad presentaron sendas caídas en el segundo trimestre en Aragón. El empleo se reducía un 1,7% en tasa anual, 5.100 empleados menos que un año atrás. La población activa se reducía un 0,3% anual, equivalente a 1.000 hombres activos menos, lo que limitaba el aumento del desempleo a 4.100 varones por comparación con el mismo trimestre de 2011. Con ello la tasa de paro masculina se elevó hasta el 18,0% de su correspondiente población activa.



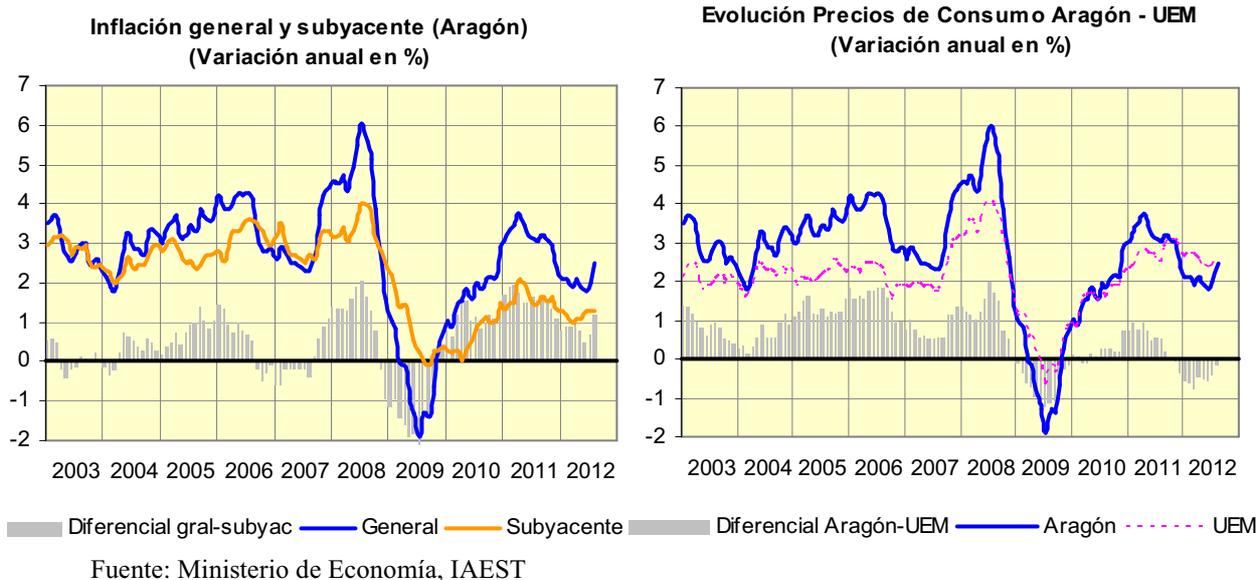
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por sectores, todos destruían empleo excepto servicios

Respecto a los sectores productivos, todos ellos reducen empleo excepto los servicios, al igual que lo sucedido en los dos trimestres precedentes. Así, la construcción continuaba su ajuste con una caída del empleo del 5,3% en tasa anual, mientras en la agricultura la caída era del 0,2% y en industria del 13,1% anual. Todas estas caídas se veían parcialmente compensadas por el aumento del empleo en los servicios, que anotaban un crecimiento del 3,4% en tasa anual, acumulando con ello cinco trimestres consecutivos de incremento en las cifras de ocupados.

La tasa de inflación repuntaba por los combustibles...

A pesar del bajo ritmo de actividad económica, la evolución de los precios de consumo repuntaba, impulsada fundamentalmente por los combustibles. En efecto, en agosto, la tasa anual de inflación en Aragón se situaba en el 2,5% anual, cinco décimas por encima del registro de julio. Además del incremento del precio de los carburantes, detrás de esta tasa se encuentra el “efecto escalón” derivado del cambio en la estructura impositiva sobre el tabaco llevada a cabo unos meses antes, el incremento de la factura eléctrica y el aumento de los precios de las medicinas.



...mientras que la subyacente se estabilizaba en un nivel bajo...

La inflación subyacente, que es aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se asentaba en julio en el 1,3%, por tercer mes consecutivo. Este dato se sitúa un punto y dos décimas por debajo de la inflación general, quedando así patente la debilidad del consumo de los hogares y el impacto que el coste de la energía tiene sobre el índice general.

...y el diferencial de Aragón favorable con la eurozona se reducía

Por su parte, en el conjunto de la UEM la tasa de inflación también repuntaba en agosto y se situaba en el 2,6% anual, por lo que el diferencial favorable (Aragón-Zona Euro) para Aragón se reducía quedando tan sólo en una décima. A pesar de esta disminución, hay que señalar que el diferencial es favorable por undécimo mes consecutivo, lo que contribuye a la mejora de la competitividad-precio exterior de los bienes y servicios aragoneses. Este es un aspecto muy positivo, sobre todo en estos momentos en los que la demanda interna se prevé incapaz de impulsar la actividad económica, por lo que la recuperación económica dependerá en gran medida de la marcha de las exportaciones.

El coste laboral por trabajador y mes aumentaba muy levemente...

En línea con el bajo ritmo de actividad económica y la situación del mercado laboral, el coste laboral por trabajador y mes se incrementaba muy levemente en Aragón, un 0,5% interanual, en el segundo trimestre de 2012. Esto era consecuencia de un aumento del 1,0% de los costes salariales, frente a una disminución también del 1,0% de los otros costes, los cuales incluyen, entre otros elementos, las cotizaciones a la Seguridad Social y las indemnizaciones por despido. No obstante, estos incrementos de los costes laborales fueron notablemente inferiores al crecimiento de la inflación, lo que constituye también un aspecto favorable de cara a la competitividad externa de la economía aragonesa.

...mientras que en términos de hora trabajada lo hacía en mayor proporción

Por su parte, en términos de hora trabajada, los costes laborales crecían un 1,8%, a causa de un incremento del 2,2% de los costes salariales y de un 0,4% de los otros costes. Esta diferencia con la variación experimentada en el coste por trabajador se deben a un descenso en el número de horas efectivas de trabajo.



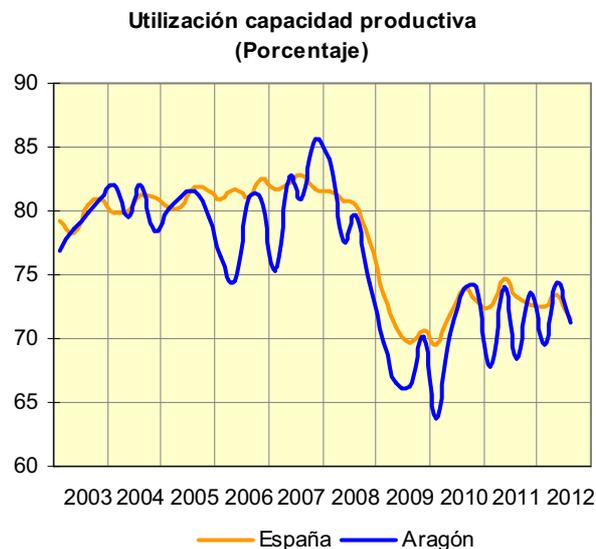
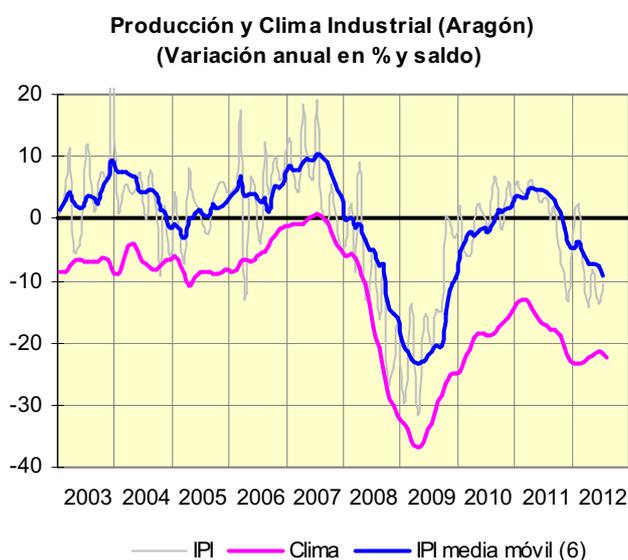
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

En el tercer trimestre de 2012 seguirá el debilitamiento de la economía aragonesa...

Para el tercer trimestre de 2012 todo hace augurar que continuará el debilitamiento experimentado por la economía aragonesa en la primera parte del año. Este vendría derivado del menor ritmo de actividad que se espera en la zona euro, lo cual influiría negativamente en el sector exterior y, por tanto, en el industrial. Además, no se prevé que la demanda interna vaya a compensar el freno del comercio exterior, a pesar de que la subida del IVA el 1 de septiembre haya podido anticipar ciertas decisiones de consumo.

...ya que los indicadores adelantados muestran...

En general, los indicadores disponibles hasta el momento referentes al tercer trimestre señalan que a lo largo del verano la economía aragonesa ha continuado con una tendencia al deterioro, dado que estos han mantenido una tónica claramente negativa.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

...negativas señales en el sector industrial...

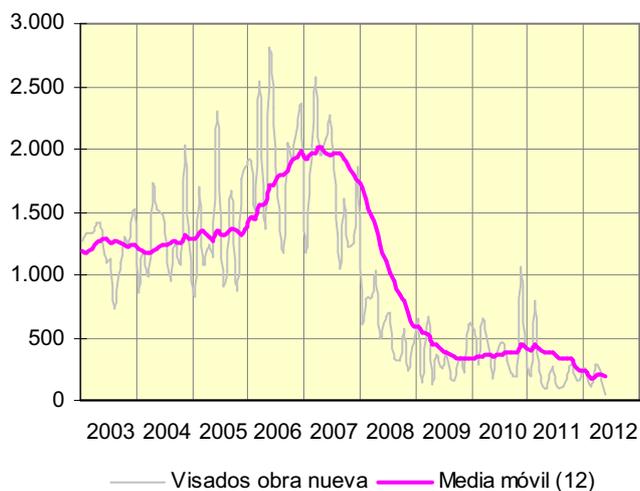
Atendiendo al sector industrial, los indicadores de producción presentan señales negativas respecto a su evolución, al igual que el índice de confianza y la utilización de la capacidad productiva. Así, el índice de producción industrial registró en el mes de julio una variación interanual negativa (un -10,3%), siguiendo la tendencia del segundo trimestre del año (un -12,0%). Por su parte, las importaciones de bienes intermedios en el segundo trimestre se redujeron un 30,1%, lo que adelanta una reducción de la producción industrial en el periodo posterior. Así mismo, la confianza en el sector industrial, según el saldo del indicador de clima industrial, mostraba una tendencia de mejora desde que comenzó el año, pero en los meses de julio y agosto volvió a anotar saldos más negativos. Por último, la utilización de la capacidad productiva se situó en el tercer trimestre (71,2%) en un nivel inferior al del trimestre precedente (74,4%).

...la construcción sigue mostrando mínimos históricos...

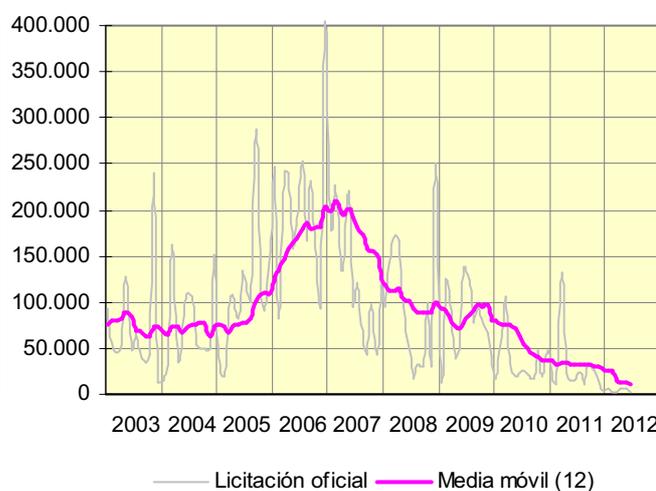
Por lo que respecta a los indicadores del sector de la construcción se puede señalar que continúan registrando mínimos históricos respecto a las dos últimas décadas. De esta forma, los visados de vivienda de obra nueva retrocedían un 72,1% en tasa de variación interanual en mayo del presente año (último dato disponible) y su evolución (medida por el acumulado en los últimos 12 meses) siguió una línea negativa periodo tras periodo. En cuanto a la licitación oficial en Aragón, ha presentado una importante caída del 71,5% interanual en el segundo trimestre de 2012, dato inferior al 93,3% del primer trimestre del año,

pero que ha continuado con la negativa tendencia de esta variable debido a los actuales ajustes presupuestarios.

Viviendas, visados obra nueva (Aragón)
(viviendas)

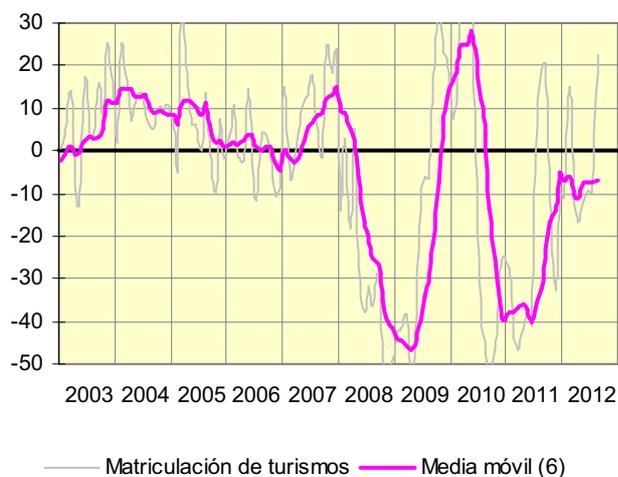


Licitación oficial total (Aragón)
(Miles de euros)

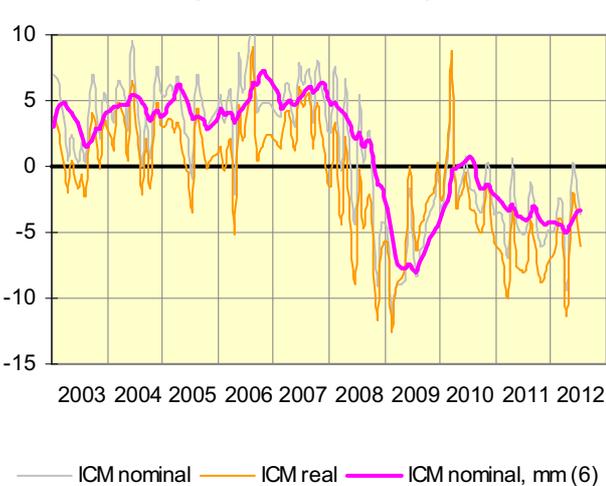


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Matriculación de turistas (Aragón)
(Variación anual en %)



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



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

... y el sector servicios y el consumo continúan en terreno negativo

Los indicadores referentes al sector servicios y al consumo continúan, en general, en terreno negativo. Así, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros cayeron un 9,4% en julio, similar al descenso registrado en el segundo trimestre del año (un 9,9%). En la misma línea, el índice de comercio minorista presentó una tasa de variación negativa interanual del 3,6% en el mes de julio, dato muy similar a la disminución del 3,7% anotada por este indicador en el segundo trimestre de 2012. Por contra, las matriculaciones de turistas aumentaron un 22,3% interanual en agosto, como consecuencia de que los consumidores anticiparon sus compras ante el aumento del impuesto sobre el valor añadido el 1 septiembre. No obstante, cabe

señalar que la matriculación de vehículos continúa en mínimos históricos.

Los datos del mercado laboral muestran una evolución similar en el tercer trimestre de 2012

En cuanto al mercado laboral, las perspectivas para el próximo trimestre tampoco son positivas, aunque de forma similar a la descrita en el segundo trimestre de 2012. Los datos de afiliación a la seguridad social muestran una reducción interanual en julio (-3,1%) y agosto (-2,7%) próximas a la media del segundo trimestre (-2,8%). Por su parte, el paro registrado crece en julio (13,0%) y agosto (12,6%) a una tasa interanual menor a la del segundo trimestre (14,2%) aunque, no obstante, hay que remontarse al segundo trimestre de 2010 para encontrar unos datos tan negativos en la evolución del paro registrado.

Evolución del Paro registrado INEM (Aragón) (parados)



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



— Paro registrado

— Afiliados

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

Por tanto, en el tercer trimestre la economía seguirá deteriorándose...

Por tanto, con la información disponible hasta el momento, todo indica que durante el verano de 2012 la economía aragonesa siguió deteriorando su evolución. No obstante, el incremento del IVA el 1 de septiembre habría dado lugar a un adelanto de ciertas decisiones de consumo, lo cual habría generado un efecto positivo en los datos de consumo del tercer trimestre, atenuando la negativa evolución esperada. Por el contrario, en el último trimestre del año, el efecto sería el opuesto.

...iniciándose en 2013 un cambio de tendencia hacia una evolución más favorable...

En definitiva, se espera que el ritmo de actividad económica siga una línea similar a la del primer semestre, iniciándose 2013 con un cambio de tendencia hacia una evolución más favorable. De esta forma, se prevé un crecimiento negativo del PIB real en Aragón en 2012 en torno a un 1,5% para el conjunto del año, en línea con el pronosticado para la media nacional por el Gobierno de España.

...con un perfil negativo al inicio del año y acelerando a lo largo del mismo, para registrar crecimientos positivos en el tramo final...

En cuanto al próximo 2013 se espera una variación media del PIB real en Aragón del -0,7%, con un perfil más negativo al inicio de año y acelerando a lo largo del mismo, con crecimientos positivos en el tramo final del año. Dicho impulso tendría su origen en la aportación exterior, por la prevista recuperación de las grandes economías europeas, principales clientes de nuestras manufacturas, lo cual, a su vez, debería estimular paulatinamente cierto grado de recuperación en la demanda interna por la vía de la inversión en equipo, en primer lugar, y de la creación de empleo que genera renta y estimula el consumo después.

...liderados por las ramas industriales más orientadas al exterior

Desde la óptica sectorial, la industria liderará el crecimiento en 2013, impulsada en particular por las ramas más orientadas a la exportación, ya que el mejor comportamiento relativo de la demanda externa respecto a la demanda nacional beneficiará a aquellos sectores y ramas productivas que tienen más vínculos con el exterior y que están más internacionalizados. Los servicios anotarán un crecimiento más modesto, pero no menos importante dado el relevante peso relativo del sector en la economía aragonesa. Por último, la construcción proseguirá con su ajuste, con crecimiento medio en el conjunto del año manteniendo el signo negativo.

El principal riesgo de la economía aragonesa reside en una peor evolución de las economías europeas...

Además de los riesgos globales (especialmente por la crisis del euro) y nacionales a los que están sujetas estas previsiones, debemos volver a señalar como factor específico de carácter regional la mayor apertura externa y la especialización relativa en el sector industrial de la economía aragonesa. En este sentido, una peor evolución de las grandes economías europeas respecto a la prevista, que hiciera que las ventas externas se vieran frenadas, repercutiría directamente sobre el sector industrial regional y a su vez sobre el conjunto de la economía.

...aunque un mayor dinamismo de las mismas la impulsaría

Igualmente, la situación contraria, en la que se diera una mejor evolución de las economías europeas, daría al sector exterior aragonés un importante impulso, lo que se traduciría en una evolución de la actividad económica regional mejor a la prevista.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española acentuó su evolución negativa en el segundo trimestre de 2012...

La economía española aceleró su deterioro en el segundo trimestre de 2012 siguiendo la línea iniciada en el último trimestre del año pasado. En cuanto a la evolución del mercado laboral, según los últimos datos disponibles, el crecimiento del desempleo se ha acelerado nuevamente en términos interanuales, continuando la evolución iniciada en la segunda mitad de 2011. Por su parte, la inflación se ha mantenido estable en el segundo trimestre del año, mientras que los costes laborales por trabajador y mes han disminuido.

Indicadores de la economía española: PIB

	2009	2010	2011				2012		
			2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	-3,7	-0,3	0,4	0,5	0,5	0,6	0,0	-0,6	-1,3
Demanda									
Gasto en consumo final	-1,9	0,9	-0,8	0,6	-0,8	-1,0	-2,1	-2,0	-2,4
Consumo hogares	-3,9	0,6	-0,8	0,2	-0,9	-0,2	-2,4	-1,5	-2,2
Consumo Adm. Púb.	3,8	1,5	-0,5	2,2	-0,5	-2,7	-1,1	-3,6	-3,0
Inversión (FBCF)	-18,0	-6,2	-5,3	-6,0	-4,9	-4,2	-6,0	-7,7	-9,4
Activos fijos materiales	-18,5	-6,7	-5,8	-6,7	-5,4	-4,7	-6,6	-8,4	-10,3
Construcción	-16,6	-9,8	-9,0	-10,8	-8,5	-8,0	-8,6	-9,5	-11,8
Vivienda	-23,1	-10,1	-6,7	-7,8	-7,3	-5,8	-5,9	-6,3	-7,0
Otros edificios y const.	-9,1	-9,6	-11,0	-13,5	-9,6	-9,9	-10,9	-12,3	-16,0
Maquinaria y bs. equipo	-24,5	3,0	2,4	5,1	3,0	3,4	-1,7	-6,0	-7,0
Activos fijos inmateriales	-7,5	3,5	3,1	4,1	1,4	4,9	2,0	3,0	2,9
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-6,6</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,9</i>	<i>-0,9</i>	<i>-1,8</i>	<i>-1,8</i>	<i>-3,1</i>	<i>-3,2</i>	<i>-3,9</i>
Exportación bienes y servicios	-10,0	11,3	7,6	10,2	7,1	7,6	5,8	2,8	3,3
Importación bienes y servicios	-17,2	9,2	-0,9	4,5	-1,6	-1,2	-4,9	-5,9	-5,4
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,9</i>	<i>0,3</i>	<i>2,3</i>	<i>1,4</i>	<i>2,4</i>	<i>2,5</i>	<i>3,1</i>	<i>2,6</i>	<i>2,6</i>
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-3,2	2,0	8,2	8,1	8,2	8,7	7,8	2,6	2,5
Industria (incluye energía)	-12,1	4,3	2,7	5,8	2,4	2,5	0,2	-3,4	-3,1
Industria manufacturera	-13,1	3,9	2,9	6,1	2,7	2,7	0,1	-4,4	-4,6
Construcción	-7,8	-14,3	-5,9	-8,6	-6,1	-4,3	-4,5	-7,3	-7,1
Servicios	-0,6	1,2	1,4	1,3	1,6	1,6	1,1	0,9	-0,3
Comercio, tpte. y hostelería	-1,9	1,6	1,1	1,8	2,0	1,0	-0,2	0,2	-1,2
Información y comunicaciones	0,9	6,5	3,9	4,1	3,6	4,3	3,7	1,9	0,5
Activi. financieras y de seguros	-4,0	-3,7	-3,6	-6,5	-4,9	-3,4	0,4	3,5	1,9
Actividades inmobiliarias	0,0	-0,9	2,7	2,8	2,3	2,9	2,8	1,9	1,6
Actividades profesionales	-2,6	-0,2	3,2	2,9	3,1	3,6	3,4	0,6	-1,7
Admón. pública, sanidad y educ.	2,3	2,4	1,1	1,1	1,8	1,3	0,3	0,6	0,1
Activ. artísticas y otros servicios	0,3	0,3	1,4	-0,3	0,1	3,1	2,9	1,0	-0,8

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

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2011			2011				2012	
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Encuesta de Población Activa									
Población activa	0,8	0,2	0,1	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1
Hombres	-0,7	-0,9	-1,1	-0,8	-1,5	-1,2	-0,9	-1,1	-0,7
Mujeres	2,9	1,7	1,5	1,5	2,1	1,6	0,8	1,5	0,6
Ocupados	-6,8	-2,3	-1,9	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8
Hombres	-9,2	-3,3	-2,9	-1,8	-2,6	-3,3	-4,0	-5,3	-5,7
Mujeres	-3,5	-0,9	-0,7	-0,8	1,1	-0,6	-2,4	-2,3	-3,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	74,0	74,4	74,7	74,4	74,8	74,9	74,7	74,9	75,1
Hombres	82,2	81,9	81,5	81,3	81,5	81,8	81,4	81,0	81,5
Mujeres	65,7	66,8	67,9	67,4	68,2	68,0	68,0	68,7	68,7
Tasa de paro ⁽²⁾	18,0	20,1	21,6	21,3	20,9	21,5	22,8	24,4	24,6
Hombres	17,7	19,7	21,2	20,8	20,6	21,0	22,5	24,1	24,6
Mujeres	18,4	20,5	22,2	21,9	21,3	22,1	23,3	24,9	24,7
Afiliación SS.SS.	-5,7	-1,9	-1,5	-1,3	-1,0	-1,4	-2,2	-2,7	-3,1
Paro registrado	43,5	11,4	4,8	4,2	3,2	4,6	7,4	9,3	11,9

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2011			2011				2012	
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Precios y salarios									
Índice Precios de Consumo	-0,3	1,8	3,2	3,5	3,5	3,1	2,8	2,0	2,0
Inflación subyacente	0,8	0,6	1,7	1,7	2,0	1,6	1,6	1,2	1,2
Índice Precios Industriales	-3,4	3,2	6,9	7,3	6,9	7,2	6,2	4,6	2,9
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	3,5	0,4	1,2	0,8	0,8	1,5	1,6	1,1	-0,3
por hora efectiva	5,6	0,6	2,2	0,0	1,5	4,8	2,5	1,4	0,7
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,7	1,3	2,8	3,1	2,8	2,6	2,5	2,3	1,9

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

...continuando con su trayectoria de decrecimiento al anotar una caída del PIB del 1,3%, como consecuencia de que...

Así, la Contabilidad Nacional Trimestral de España, publicada por el INE, muestra que la economía española acentuó su evolución negativa en el segundo trimestre de 2012, continuando así con su trayectoria de decrecimiento iniciada en el cuarto trimestre de 2011. De esta forma, el PIB nacional disminuyó un 1,3% interanual en el segundo trimestre de 2012, dato siete décimas más negativo que el del primer trimestre del año, mientras que la eurozona registraba una caída del 0,5%. Por su parte, la tasa de evolución intertrimestral registró un descenso del 0,4%, una décima peor respecto al dato anotado en el trimestre anterior.

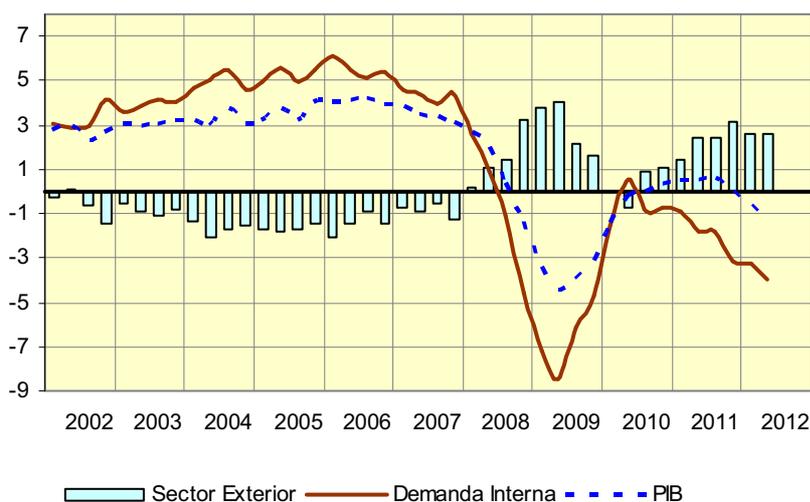
...la demanda nacional se debilitó, mientras que la externa estabilizó su aportación positiva al PIB

La demanda nacional incrementa su aportación negativa al PIB,...

Esta profundización en la negativa evolución del PIB español en el segundo trimestre de 2012 se explica como consecuencia de que la demanda interna se ha debilitado nuevamente y de que el sector exterior ha estabilizado su contribución positiva a la economía española. Desde la perspectiva de la oferta, se observa crecimiento en el sector agrícola, atenuación en las tasas de variación negativas de la industria y la construcción y crecimiento negativo de los servicios.

La demanda interna acentuó en el primer trimestre de 2012 su detracción al crecimiento, en siete décimas, hasta los 3,9 puntos. Esta mayor contribución negativa de la demanda interna es consecuencia, sobre todo, de la intensificación de la contracción de la inversión, aunque el consumo final agregado también anotó una tasa negativa más acentuada que la del trimestre precedente.

Producto Interior Bruto (España)
(Contribuciones y variación PIB, en %)



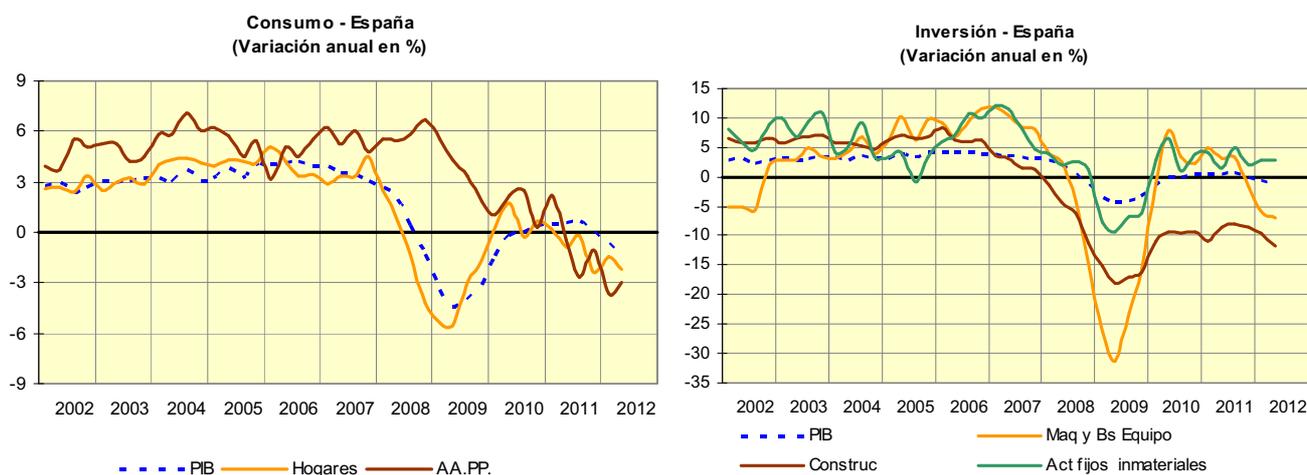
Fuente: Ministerio de Economía

...debido a una evolución más negativa del consumo final...

El gasto nacional en consumo final empeoró su comportamiento y registró una tasa de variación interanual negativa del 2,4%, cuatro décimas peor a la del periodo anterior, acumulando cinco trimestres en negativo. Por componentes, tanto el consumo de los hogares, como el de las Administraciones Públicas contribuyeron a esta situación. Así, el gasto en consumo de los hogares descendió un 2,2% interanual, siete décimas más que en el primer trimestre de 2012, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, dentro del marco de las políticas de consolidación fiscal puestas en marcha, disminuyó en el segundo trimestre de 2012 un 3,0%, lo que supone una contracción seis décimas menor respecto al 3,6% registrado en el trimestre anterior.

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

La formación bruta de capital fijo también deterioró su evolución interanual, y registró una caída del 9,4%, dato que es un punto y siete décimas más negativo que el anotado en el periodo precedente. Por componentes, tanto la inversión en bienes de equipo, como la inversión en construcción contribuyeron a esta situación. Sin embargo, la inversión en activos inmateriales presentó un crecimiento positivo.



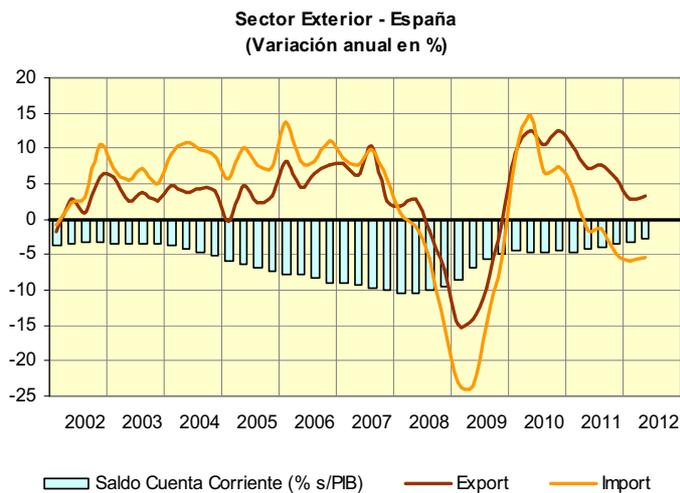
Fuente: Ministerio de Economía

**...tanto en
maquinaria y
bienes de equipo,
como en
construcción**

En concreto, la inversión en maquinaria y bienes de equipo descendió un 7,0% en el segundo trimestre de 2012, un punto más que en el trimestre anterior. En cuanto a la inversión en construcción, el otro gran componente de la FBCF, incrementó su caída respecto a periodos previos y anotó una elevada tasa negativa del 11,8% en el segundo trimestre de 2012, dos puntos y tres décimas peor que en el primer trimestre de 2012. Por último, la inversión en activos fijos inmateriales aumentó un 2,9%, cifra muy similar al 3,0% registrado en el primer trimestre de 2012.

**La aportación al
crecimiento del
sector exterior se
mantiene estable**

Por su parte, la aportación positiva del sector exterior al PIB español se mantiene en 2,6 puntos, debido a que el moderado incremento de las exportaciones fue compensado por un menor decrecimiento de las importaciones. En concreto, las exportaciones aceleraron desde una tasa de crecimiento del 2,8% en el primer trimestre de 2012 a un 3,3% en el segundo, mientras que las importaciones registraron una caída del 5,4% en el segundo trimestre de 2012 frente a un 5,9% en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía

El déficit comercial registraba un importante descenso...

De esta forma, en términos de balanza de pagos, el déficit por cuenta corriente en el segundo trimestre de 2012 se situaba en 2.691 millones de euros corrientes, lo que representa un descenso del 65,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se ha debido principalmente a la positiva evolución del déficit comercial y al crecimiento del saldo positivo de la balanza de servicios. Respecto a los demás componentes de la cuenta corriente, el déficit de la balanza de rentas ha disminuido, al igual que el de la balanza de transferencias corrientes.

... lo que contribuía a una notable caída de la necesidad de financiación de la economía española

En cuanto a la cuenta de capital, su superávit presentó una notable reducción del 28,7% respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en los 1.728,4 millones de euros. Por último, si se toma en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España tenía en el segundo trimestre de 2012 una necesidad de financiación de 962 millones, un 84,9% inferior a la anotada en el mismo periodo de 2011. Cabe señalar, que en el mes de junio el saldo conjunto de la cuenta corriente y de la cuenta de capital fue positivo por primera vez desde agosto de 2003.

Por el lado de la oferta,...

Por sectores productivos, la industria y la construcción atenúan sus descensos en el segundo trimestre de 2012, al registrar unas tasas de variación interanuales negativas, pero mejores a las del primer trimestre de 2012. Por su parte, el sector servicios presenta un ligero decrecimiento, con lo que volvía al terreno negativo tras once trimestres, y el sector primario anota un crecimiento moderado en su valor añadido.

El VAB del sector industrial se redujo un 3,1% en el segundo trimestre de 2012, tres décimas menos respecto al trimestre

...la industria frenaba su deterioro...

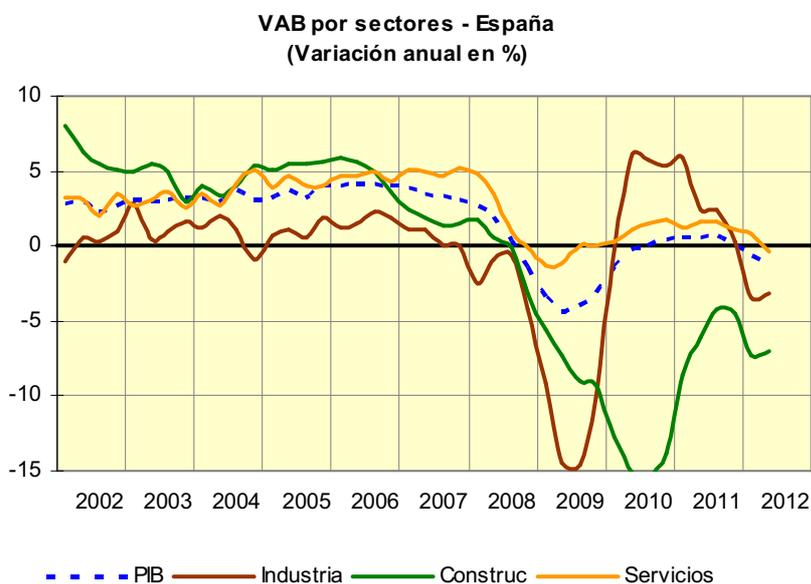
precedente. Este era el segundo trimestre consecutivo en el que se anotaba una tasa de variación negativa, después de siete trimestres seguidos de crecimientos. En el caso de la industria manufacturera, se registró una variación negativa del 4,6%, dos décimas peor a la del trimestre anterior.

...al igual que la construcción...

El valor de la producción en la construcción descendió un 7,1% en el segundo trimestre de 2012, lo que supone un decrecimiento dos décimas inferior al anotado en el trimestre precedente. De esta forma, se rompe la senda de mayores contracciones que el sector de la construcción venía registrando desde el cuarto trimestre de 2011.

...mientras que el sector servicios entraba en tasas de crecimiento negativas...

En cuanto al sector servicios, presentó una variación negativa del 0,3% en el segundo trimestre de 2012 frente a la tasa de variación positiva del 0,9% del trimestre precedente. El sector no anotaba un crecimiento negativo desde el segundo trimestre de 2009. La rama de Comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, descendió un 1,2%, frente al crecimiento del 0,2% del trimestre anterior. Así mismo, destacaron las variaciones negativas de Actividades profesionales (-1,7%) y la positiva de Actividades financieras y seguros (1,9%).



Fuente: Ministerio de Economía

...y el sector primario mantenía un crecimiento similar al del anterior trimestre

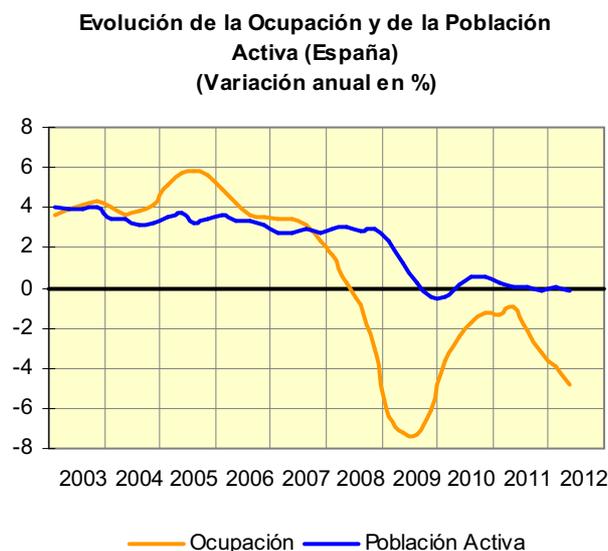
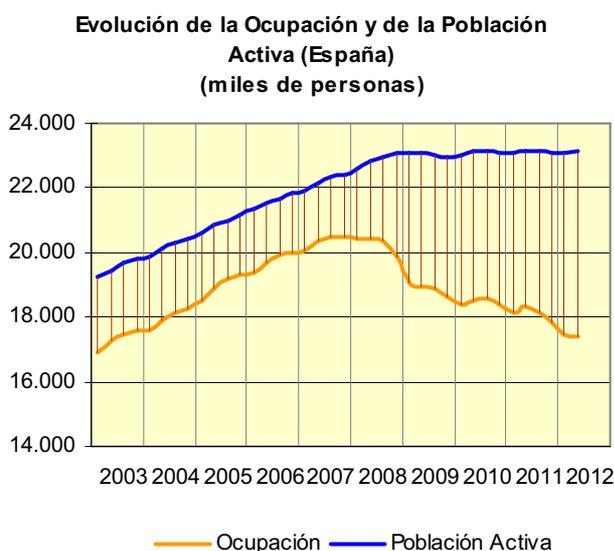
Finalmente, el sector agrícola anotó un incremento del 2,5% en tasa de variación interanual en el segundo trimestre de 2012, frente a un 2,6% en el trimestre anterior, continuando así la evolución positiva que viene experimentando desde el cuarto trimestre de 2009.

En el mercado laboral ha continuado incrementándose el desempleo...

...debido a la importante caída de la ocupación, compensada sólo en parte por una ligera caída de la población activa...

La Encuesta de Población Activa del segundo trimestre de 2012 indica que la situación del mercado laboral a nivel nacional ha seguido con su tendencia negativa. Así, el ritmo de avance del desempleo se ha acelerado nuevamente en términos interanuales, continuando la línea de evolución iniciada en los dos últimos trimestres de 2011.

Esta mayor tasa de crecimiento interanual del desempleo en el segundo trimestre de 2012 fue consecuencia de un importante descenso de la población ocupada, compensado sólo en parte por una pequeña disminución de los activos. El número de ocupados retrocedía un 4,8% en tasa de variación interanual, lo que representa 885.700 empleados menos. No se registraba un ritmo de destrucción de empleo superior a este desde 2009, el peor ejercicio de la actual crisis económica hasta el momento. Por su parte, los datos de población activa anotaron una ligera variación negativa en términos interanuales, un -0,1%, lo cual supuso 26.500 activos menos que en el segundo trimestre de 2011. Como resultado, la cifra de desempleados se incrementó de forma interanual en 859.400 personas en el segundo trimestre de 2012, hasta los 5.693.100 parados.



Fuente: Ministerio de Economía

...de forma que la tasa de paro se situó en el 24,6%

La evolución anteriormente descrita en cuanto a nivel de desempleo y población activa determinó que la tasa de paro para el segundo trimestre del 2012 se incrementara hasta situarse en el 24,6% de la población activa, casi dos décimas superior a la del trimestre anterior.

En términos intertrimestrales el desempleo también aumentaba

En comparación intertrimestral, el desempleo aumentaba en el segundo trimestre de 2012 tanto por un descenso de la ocupación como por el incremento de la población activa. Así, la disminución del empleo en un 0,1%, lo que suponía 15.900 trabajadores menos, se unía al crecimiento de la población activa en un 0,2%, es decir, 37.600 activos más. Como consecuencia, en términos intertrimestrales, la cifra de parados se incrementaba en 53.600 personas, un 1,0% en tasa de variación.

La ocupación descendía más entre los hombres respecto a las mujeres...

En cuanto a la evolución interanual por géneros, se puede indicar que el desempleo avanzaba más entre los hombres que entre las mujeres. Esto es debido a la trayectoria descrita por la población ocupada, ya que el número de hombres empleados descendía en una cantidad notablemente superior al de las mujeres. La ocupación disminuía en 570.100 hombres, acelerándose su evolución negativa en cuatro décimas hasta situarse en un 5,7%, mientras que se reducía en 315.700 mujeres, acentuando su contracción un punto y medio hasta un 3,8%. La población activa masculina compensaba ligeramente la caída de la ocupación con un descenso del 0,7% (84.500 demandantes menos de empleo), mientras que entre las mujeres seguía creciendo (58.000), a una tasa del 0,6%. Así, el desempleo aumentaba en 485.700 hombres, frente al incremento de 373.700 mujeres.

...y mientras éstas siguen incorporándose al mercado de trabajo, entre ellos cae la población activa...

...de forma que la tasa de paro masculina aumentaba y la femenina caía ligeramente estrechando la distancia entre ambas a mínimos históricos

Como consecuencia de la evolución del número de desempleados y de activos por género, la tasa de desempleo se situó en el primer trimestre de 2012 en un 24,6% de la población activa masculina, cinco décimas superior a la registrada en el primer trimestre de 2012, y en un 24,7% la femenina, una décima menor a la del trimestre precedente. Cabe destacar, que la diferencia entre de la tasa de paro femenina y la masculina, de tan sólo una décima, se encuentra en mínimos históricos. De hecho, durante la última crisis económica los valores en los que se ha situado este diferencial han sido los menores de la serie histórica.

Todos los sectores económicos disminuían su ocupación

Por sectores económicos, se puede indicar que al igual que ocurrió en el primer trimestre de 2012, la construcción anotó el mayor descenso en términos de ocupación. Así, el empleo en la construcción continuó deteriorándose, como viene sucediendo desde el tercer trimestre de 2010, al retroceder un 16,6% en tasa interanual; no obstante este comportamiento del desempleo es menos negativo que el anotado en el primer trimestre de 2012. La industria, con una tendencia también negativa en el segundo trimestre de 2012 (-5,4%), registró una mayor disminución que el trimestre anterior (-3,2%). Por su parte, en el sector servicios la ocupación presentó una caída de un 3,7%, siguiendo la evolución de mayores descensos iniciada en el tercer trimestre de 2011. Por

último, en la agricultura el empleo disminuía un 1,2%, frente a la caída del 0,9% registrada en el trimestre anterior.

La inflación general continuó estable en el 2% en el primer semestre pero repuntó en verano...

Por lo que respecta a los precios, después de mantenerse estables en el 2% en el primer semestre del año en España, el último dato disponible correspondiente al mes de agosto muestra un crecimiento de la tasa anual de inflación hasta el 2,7%, seis décimas superior a julio. Esta variación ha sido la mayor de las anotadas a lo largo de 2012. El principal elemento impulsor de este repunte de la inflación ha sido el precio de los combustibles.

...aunque la subyacente se mantuvo en niveles bajos

Por su parte, atendiendo a la inflación subyacente (aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos) queda patente el bajo ritmo de la demanda y la influencia de los precios de los carburantes en el índice general, ya que en agosto se situaba en el 1,4%, prácticamente la mitad de la tasa general.

El diferencial de inflación con la eurozona se ha vuelto desfavorable...

El diferencial de inflación con la zona euro (España-Zona Euro) ha ido adoptando cada vez un valor menos negativo a lo largo del año, y en agosto, se volvía positivo en una décima, lo que podría perjudicar la competitividad-precio exterior de los bienes y servicios españoles; esta situación no sucedía desde septiembre de 2011.

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



Fuente: Ministerio de Economía

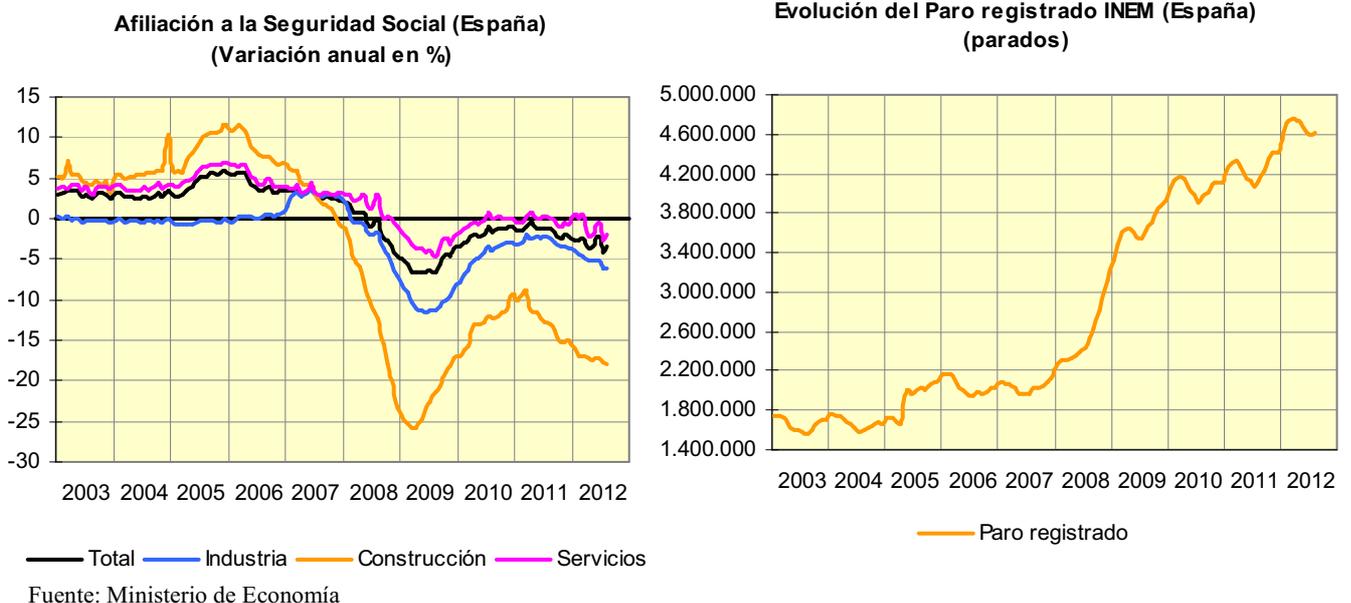
Según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, los costes laborales por trabajador y mes en España se han reducido en el segundo trimestre de 2012 respecto a un año antes, rompiendo la tendencia iniciada en el primer trimestre de 2011 de

...pero la evolución de los costes laborales por trabajador y mes ha sido decreciente

crecimientos positivos, debido principalmente al descenso del gasto ligado a los despidos y en consonancia con el bajo nivel de la actividad económica. Así, los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.591,80 euros en el segundo trimestre de 2012, al decrecer un 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior; este dato supone la tasa anual más baja registrada desde el último trimestre de 2010 y contrasta con el incremento interanual del 1,1% registrado en el primer trimestre del año. La disminución del coste laboral se ha debido al descenso del 1,4% interanual registrado por los otros costes, donde ha destacado la caída de las percepciones no salariales (-6,2%), como consecuencia de la caída de las indemnizaciones por despido y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.). Por su parte, los costes salariales se han mantenido estables, al mantener el mismo nivel respecto al segundo trimestre de 2011. En términos de coste por hora efectiva, la variación interanual en el segundo trimestre de 2012 se ha situado en el 0,7%, a causa del incremento del 1,0% en los costes salariales y de la caída del 0,4% en los otros costes.

Los indicadores adelantados muestran una negativa evolución en el tercer trimestre de 2012 ya que...

En cuanto al tercer trimestre del año, se espera de nuevo una evolución negativa en el ritmo de actividad en España. Los indicadores disponibles hasta la fecha que hacen referencia a dicho periodo muestran que el PIB de España volverá a anotar una contracción superior a la del periodo previo, aunque puede que no tan negativa como se esperaba inicialmente. En este sentido, algunos indicadores adelantados no empeoran su evolución respecto al trimestre precedente, pero los de confianza muestran una peor evolución. Así mismo, la trayectoria negativa del mercado de trabajo seguiría profundizándose.



...el mercado laboral seguirá su tendencia a la destrucción de empleo,...

En efecto, según parecen indicar los datos disponibles hasta el momento, el mercado laboral seguirá su tendencia al deterioro en el tercer trimestre de 2012, anotando un aumento del desempleo y una caída de la afiliación a la Seguridad Social superiores a las del segundo trimestre del año. Así, el paro registrado se incrementó en los meses de julio y agosto un 12,4% y un 12,0% interanual, respectivamente, frente a un promedio en el segundo trimestre del 11,9%. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social también muestra en julio (-4,1%) y agosto (-3,5%) datos más negativos que el del segundo trimestre (-3,1%).

...la industria continuará en terreno negativo,...

En el sector industrial mientras que los indicadores de producción muestran una pequeña mejoría, aunque dentro de niveles negativos, la utilización de la capacidad productiva y el nivel de confianza empeoran su evolución. Así, el índice de producción industrial relativo al mes de julio cae un 2,6%, frente a un descenso medio del 7,0% en el segundo trimestre del año; la previsión de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre (un 72,3%) se reduce ligeramente respecto al dato del segundo trimestre (74,6%); y el indicador de clima industrial presenta unos valores peores en julio y agosto que la media del segundo trimestre del año.

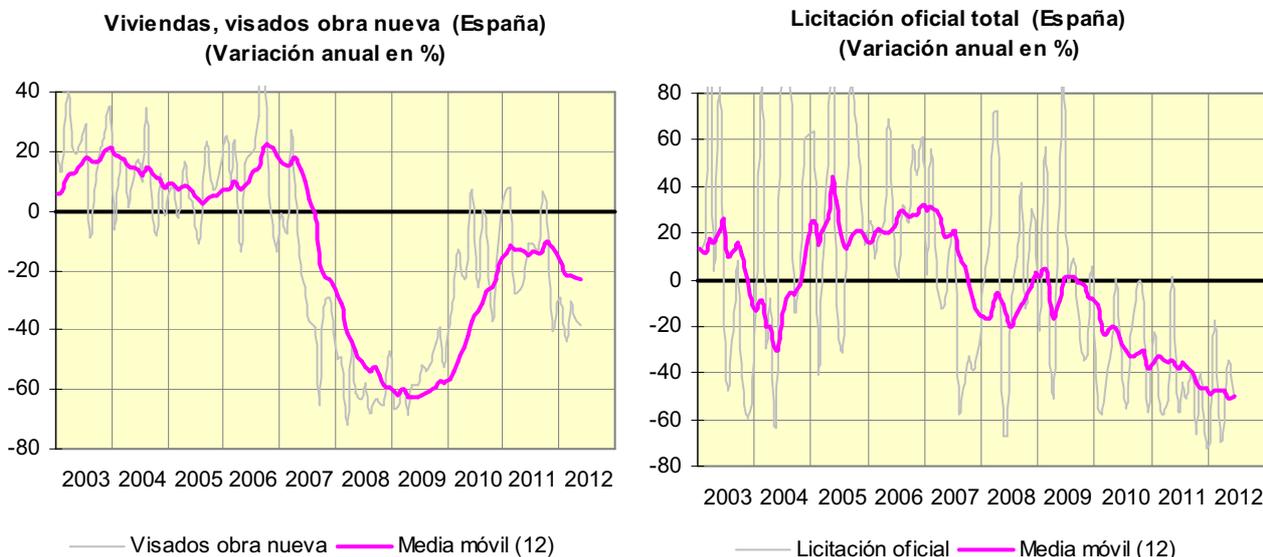


Fuente: Ministerio de Economía

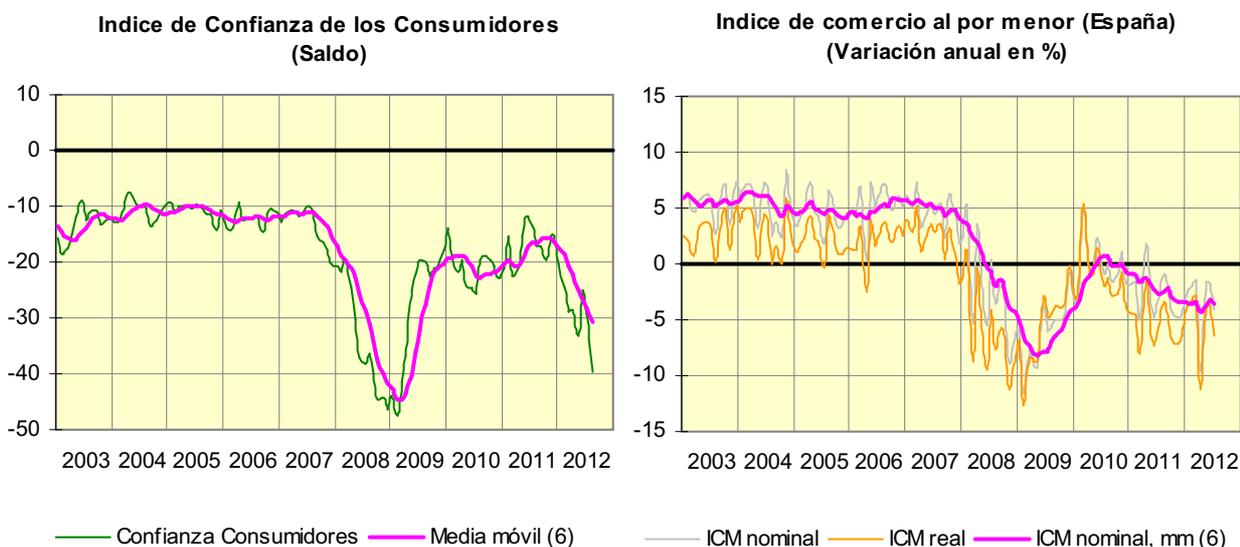
...las perspectivas del sector de la construcción empeoran,...

En el sector de la construcción las perspectivas de evolución siguen siendo negativas, ya que la licitación oficial caía un 43,6% en el segundo trimestre de 2012 respecto al mismo periodo del año anterior, y los visados de obra nueva disminuían en abril y mayo en una mayor proporción que en el primer trimestre de 2012. Esta situación se debe a que la obra pública sigue estando afectada por los ajustes presupuestarios de las Administraciones Públicas, y

porque el stock actual de vivienda sin vender continúa limitando las perspectivas de mejora en el apartado de la obra residencial. Además, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de agosto, empeora significativamente respecto a los meses precedentes.



Fuente: Ministerio de Economía



Fuente: Ministerio de Economía

...y el sector servicios se mantendrá en tasas de crecimiento negativas

En cuanto al sector servicios, es de esperar que siga manteniéndose en tasas de crecimiento negativas. Así, el comercio continuaría con su tendencia al deterioro, como muestra el índice de comercio minorista, que registró una tasa de variación interanual del -4,1% en el mes de julio, dato muy similar a la disminución del 4,5% del segundo trimestre de 2012. En la misma línea, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros cayeron un 1,5% en

julio, similar al descenso registrado en el segundo trimestre del año (un 1,7%). Por último, el índice de confianza de los consumidores se deterioró nuevamente en julio y agosto.

Las previsiones de crecimiento del FMI para España han sido revisadas a la baja

La situación descrita hace que las previsiones de crecimiento de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España hayan sido revisadas a la baja. Así, el FMI, a finales de julio, tras tener en cuenta las medidas de ajuste adicionales aprobadas por el Gobierno, ha fijado sus estimaciones de crecimiento del PIB nacional en un -1,7% en 2012 y en un -1,2% en 2013. Por su parte, el Gobierno de España ha establecido las previsiones de crecimiento de la economía para 2012 en un -1,5% y para 2013 en un -0,5%.

El principal riesgo de la economía española estaría vinculado a la intensificación de las tensiones en los mercados de deuda pública, lo que ha llevado a que...

En cuanto a los riesgos a los que debe hacer frente la economía española, además de los ya mencionados en el apartado de economía internacional, cabe destacar la notable intensificación de las tensiones en los mercados de deuda pública. Así, desde mediados de mayo se produjo un nuevo recrudecimiento de las tensiones financieras en Europa, lo que incrementó tanto el coste como las dificultades de acceso a la financiación externa de la economía española, llevando a la prima de riesgo española (diferencial de rentabilidad con el bono alemán) a máximos históricos en el mes de julio, al superar los 600 puntos. Sin embargo, en septiembre, tras la intervención del Banco Central Europeo, se relajó hasta situarse en el entorno de los 400 puntos básicos. Esta escalada del diferencial de riesgo de la deuda pública española se ha debido, tanto a las dudas sobre la credibilidad de la hoja de ruta del proyecto europeo, como a la incertidumbre generada por el notable tamaño del ajuste al que se enfrentan las Administraciones Públicas españolas y el proceso de reestructuración de la banca española. Este episodio de intensificación de la crisis ha llevado a que se tomaran importantes decisiones de política económica.

...el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera europeo concediera una línea de crédito para reforzar la solvencia del sistema financiero español...

En primer lugar, el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) concedió una línea de crédito de hasta 100.000 millones de euros, con el objetivo de reforzar la solvencia del sistema financiero español. Esta ayuda se articulará en un préstamo del FEEF al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), que se transferirá al Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) cuando éste se encuentre operativo. Además, el MEDE, que no contará con un estatus de acreedor prioritario, tendrá autorización para recapitalizar directamente a los bancos, dando un paso importante para romper el círculo vicioso entre riesgo soberano y bancario, siempre que para entonces se haya creado un supervisor bancario único para Europa. El préstamo está sujeto a una estricta condicionalidad en el ámbito financiero, recogida en el correspondiente “*Memorandum of Understanding*”. No obstante, aún no se conoce el importe total que

se va a destinar a tal fin, ni el detalle de qué entidades deben ser recapitalizadas ni en qué importes.

...y a que el Gobierno español ponga en marcha un nuevo paquete de medidas de ajuste para alcanzar los nuevos objetivos de consolidación presupuestaria acordados con la UE

Posteriormente, se anunció en julio un nuevo paquete de medidas de ajuste fiscal por parte del Gobierno (Decreto-ley 20/2012) para realinear la senda de consolidación de las cuentas públicas con los nuevos objetivos de déficit acordados con la Unión Europea, que sitúan en el 6,3% del PIB el objetivo de déficit en 2012, en el 4,5% en 2013 y en el 2,8% en 2014 (frente a las metas anteriores del 5,3%, 3,0% y 2,2% del PIB, respectivamente). Este cambio en los objetivos de déficit se justifica por el nuevo escenario macroeconómico de continuación del periodo recesivo en la economía española. Así, esta nueva senda de consolidación fiscal se apoya, por un lado, en un incremento de los ingresos tributarios minimizando las distorsiones en la actividad económica, a través de una serie de medidas que afectan al IVA (incremento del gravamen desde el uno de septiembre de este año), al impuesto de sociedades, al IRPF y a los impuestos especiales, así como a las cotizaciones a la Seguridad Social, las cuales se reducen. Por otro lado, se pretende una reducción del gasto público a través de una serie de medidas cuyo objetivo es la racionalización y reducción del gasto en el empleo público. Por último, se pondrá en marcha un calendario de reformas estructurales para el segundo semestre de 2012. Como consecuencia, se espera una importante contracción del gasto e inversión pública en el segundo semestre del año.

Además, se aprobaron medidas de apoyo a la liquidez de las CCAA y de reestructuración y resolución de entidades de crédito

En esta misma línea de reformas económicas, se publicó la Ley 3/2012 de medidas urgentes para la reforma del mercado laboral (BOE de 7 de julio de 2012); se aprobó el Real Decreto-ley 21/2012, de 13 de julio, de medidas de liquidez de las Administraciones Públicas, que tiene por objeto la creación de un mecanismo de apoyo a la liquidez de las Comunidades Autónomas; y, por último, se publicó el Real Decreto-ley 24/2012, de 31 de agosto, de reestructuración y resolución de entidades de crédito, que tiene por objeto regular los procesos de gestión de crisis de entidades de crédito. En concreto, regula los procesos de actuación temprana en entidades de crédito (cuando la entidad de crédito incumpla con los requerimientos de solvencia, liquidez, estructura organizativa o control interno, pero se encuentre en disposición de retornar al cumplimiento por sus propios medios, sin perjuicio del apoyo financiero público excepcional y limitado previsto), de reestructuración (cuando la entidad que recibe el apoyo lo reembolsará o cuando no pudiera llevarse a cabo su resolución sin efectos gravemente perjudiciales para la estabilidad del sistema financiero) y de resolución (cuando la entidad sea inviable o sea previsible que vaya a serlo en un futuro próximo, y por razones de interés público y estabilidad financiera resulte necesario evitar su liquidación concursal).

Por último, la evolución del consumo y la inversión sigue presentando riesgos a la baja

Por otra parte, la evolución del consumo y de la inversión privada en España sigue presentando riesgos a la baja. Por un lado, los indicadores del mercado laboral continúan exhibiendo un deterioro significativo, lo que desalienta el consumo. Por otro lado, las familias y las empresas siguen con su proceso de desapalancamiento, a la vez que continúan sus dificultades de acceso a la financiación y al crédito. Por último, el aumento de las turbulencias financieras durante el segundo trimestre ha añadido incertidumbre a un entorno económico que ya era muy débil y ha generado un nuevo foco de desconfianza en los agentes económicos. No obstante, el incremento del IVA el uno de septiembre podría haber dado lugar a un adelanto de ciertas decisiones de consumo, lo cual podría generar un efecto positivo en las cifras de consumo del tercer trimestre, amortiguando la negativa evolución esperada.

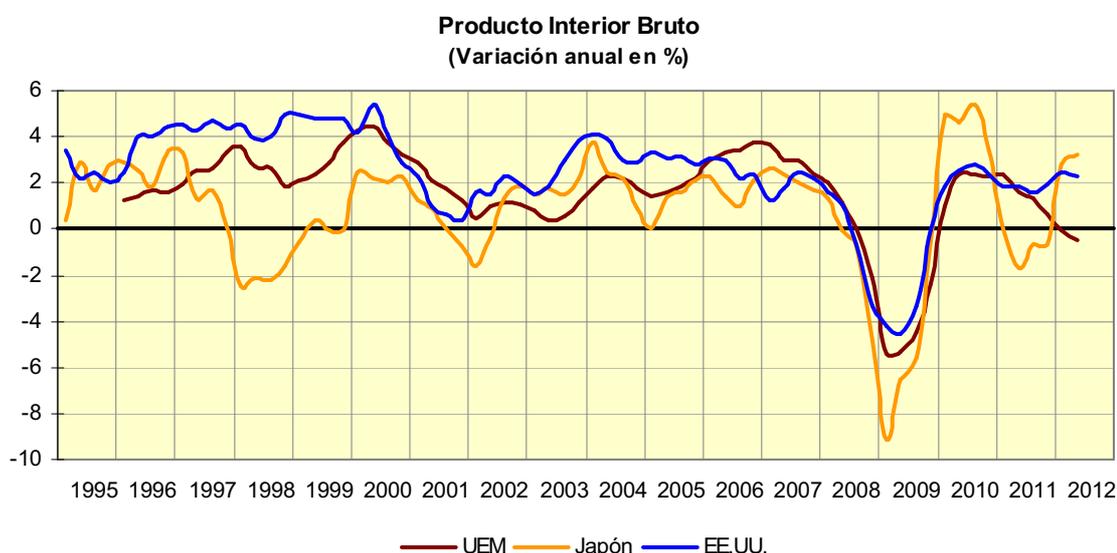
En el lado positivo, la política monetaria y de liquidez del BCE, así como la puesta en marcha por su parte de un programa de compra de deuda de países en apuros, apoyarán la estabilidad financiera

En el lado positivo, la política monetaria (y de liquidez) del Banco Central Europeo continuará siendo proclive a apoyar a la demanda agregada y la estabilidad financiera. En esta línea, el BCE aceptó en su reunión del 6 de septiembre acometer la compra de deuda de países en apuros, a través de las denominadas Operaciones Monetarias de Compraventa (OMT, en sus siglas en inglés) que se llevarán a cabo de acuerdo con el siguiente marco: contarán con una condicionalidad estricta y eficaz, unida a un programa adecuado del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera / Mecanismo Europeo de Estabilidad (FEEF / MEDE), que deberá ser respetada plenamente; las operaciones se centrarán en la parte corta de la curva de vencimientos y no se fijan límites cuantitativos a priori para su tamaño; las operaciones monetarias directas contarán con el mismo tratamiento que los acreedores privados; y la liquidez creada a través de estas operaciones será completamente esterilizada para evitar presiones inflacionistas. El anuncio de este programa de compra de deuda del BCE, a pesar de que cuenta con una condicionalidad estricta y debe solicitarse su puesta en marcha por cada país, ha permitido que la prima de riesgo española bajase hasta situarse en el entorno de los 400 puntos básicos. En el momento de redactar este Informe el Gobierno español no había tomado una decisión sobre la necesidad o no de acudir a este “programa preventivo” de compra de deuda por parte del BCE.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial se ralentizaba en el segundo trimestre de 2012...

La economía global se ha ralentizado desde la primavera, tal como se esperaba, debido fundamentalmente a la evolución en la UEM, que encara una nueva recesión. La crisis de la eurozona ha afectado adversamente a la economía mundial, a través de un menor volumen de comercio internacional y un empeoramiento de la confianza de consumidores, inversores y empresas, particularmente en la industria manufacturera. El desempleo permanece relativamente elevado y tiende a crecer, especialmente en Europa, como consecuencia de la menor actividad. En materia de precios, la inflación era moderada pero se veía amenazada por el alza del petróleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...por el influjo de la crisis de la eurozona...

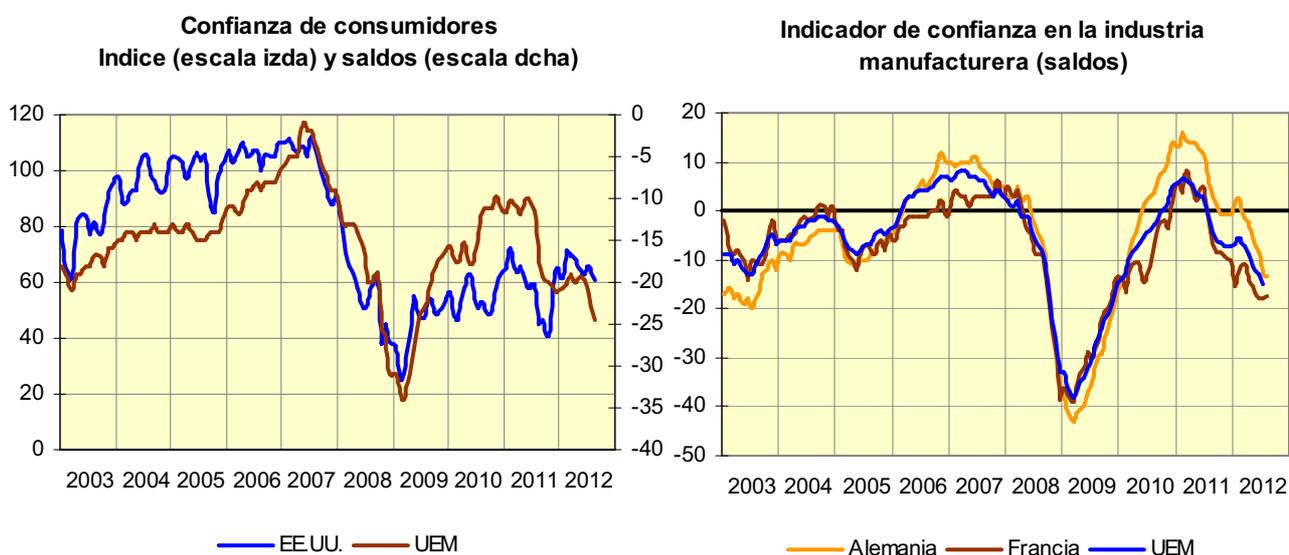
Los procesos en marcha de reducción del endeudamiento de hogares y empresas han ido de la mano de nuevos descensos en la confianza de los consumidores, lo que ha mantenido la demanda de los hogares débil en muchos países. La inversión empresarial también se ha ralentizado, excepto en Japón donde se continúa con la reconstrucción post-tsunami. En la UEM los ajustes son lentos tanto en el sector privado como en el público, y la debilidad de la periferia se está trasladando a las economías centrales. Las acciones que se acometan en la UEM en materia de entidades financieras, política fiscal y competitividad son claves para la superación de la crisis. Como consecuencia de todo ello, las perspectivas de crecimiento para 2012 y 2013 han sido revisadas a la baja de forma generalizada, tanto entre las economías desarrolladas como entre las emergentes.

...y los indicadores adelantados para la segunda mitad del año señalan...

De acuerdo con los indicadores adelantados, la pérdida de tracción persistirá durante el segundo semestre de 2012, dada la recesión en la UEM y el debilitamiento del comercio mundial y el deterioro de la confianza de los agentes. Estados Unidos podría ser una excepción, con un crecimiento comparativamente más sólido que refleja un mayor progreso en el ajuste de balances y una mejora en las condiciones del mercado inmobiliario.

...una prolongación de la debilidad

La crisis de la UEM sigue siendo el principal riesgo para la economía global, y se necesitan más medidas de política económica para recuperar la confianza en la eurozona. Una intensificación de la inestabilidad en la UEM tendría un impacto significativo en la demanda global.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Entre los riesgos cobra fuerza el "fiscal cliff" en Estados Unidos...

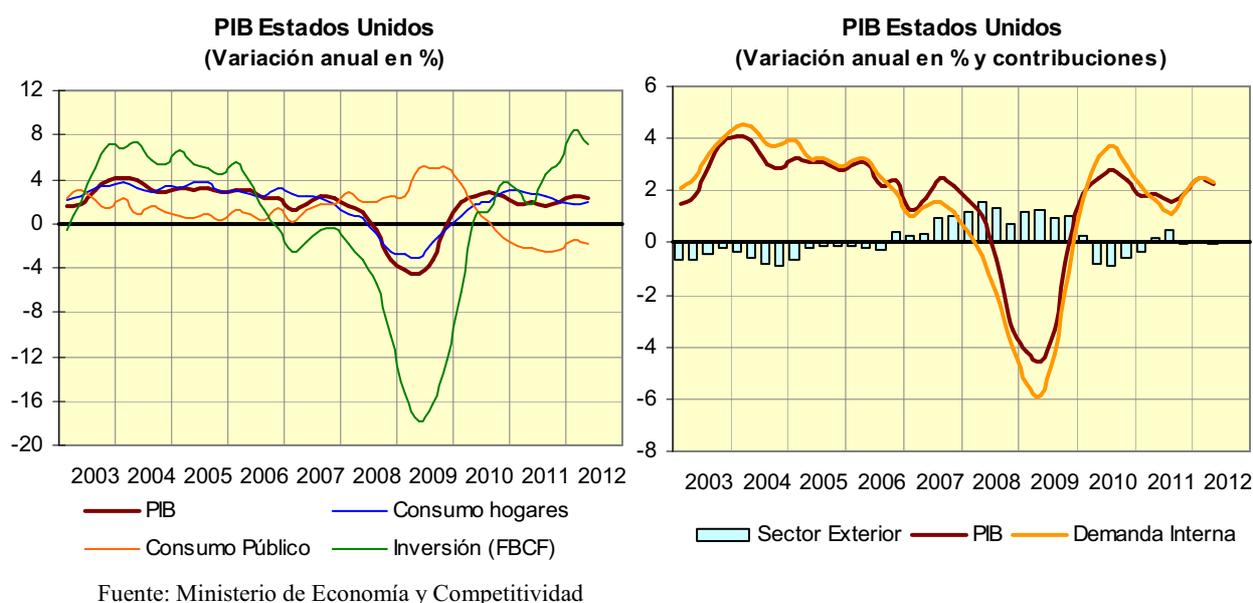
Por otro lado, en las últimas semanas está cobrando una creciente importancia como riesgo global la gestión que el gobierno de Estados Unidos haga de la situación que ha dado en llamarse "abismo fiscal" o "fiscal cliff", ya que una respuesta inadecuada deterioraría la de por sí débil recuperación de aquél país, lo que a su vez repercutiría de forma significativa en la economía mundial.

...que se une a las tensiones en el precio del crudo

Además, el reciente repunte de los precios del petróleo amenaza igualmente la actividad global. A pesar de que la economía mundial permanece relativamente débil y no parece presionar sobre la demanda de energía, los precios del crudo continúan mostrándose muy sensibles a interrupciones de suministro y diversos factores geopolíticos.

El PIB de Estados Unidos crecía un 2,3% en el segundo trimestre...

En el segundo trimestre de 2012 el PIB de Estados Unidos creció un 2,3% en tasa anual, una décima por debajo del trimestre anterior. En términos intertrimestrales, el crecimiento fue de cuatro décimas, también una décima por debajo del primer trimestre. En suma, una ligera desaceleración en el ritmo de actividad, que no obstante continuaba siendo robusto en comparación con el grueso de las economías desarrolladas.



...gracias a la relativa solidez de la demanda interna...

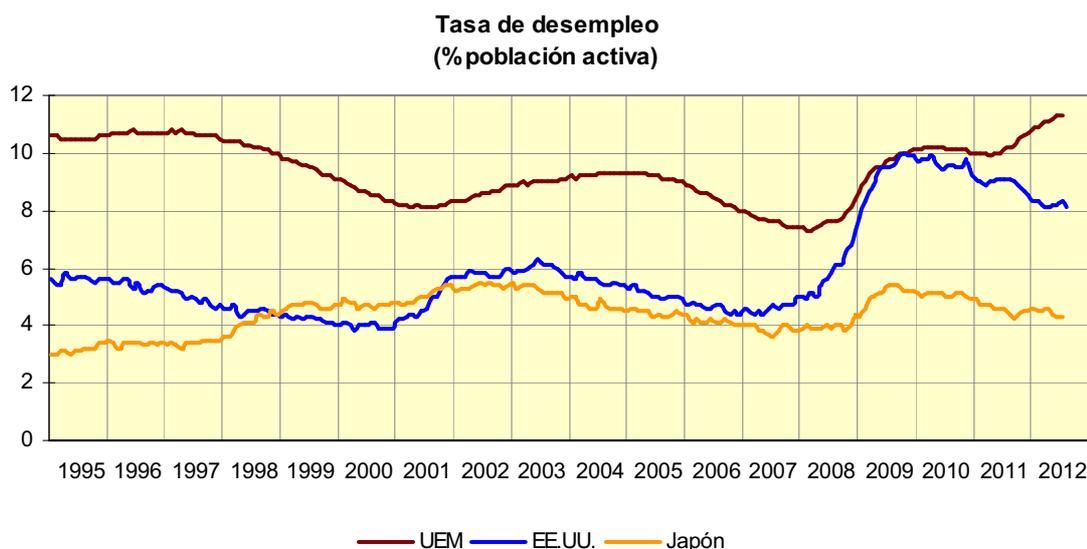
La actividad seguía descansando en la demanda interna, ya que el sector exterior mostraba una contribución prácticamente nula al crecimiento por tercer trimestre consecutivo. Así, el consumo privado aceleraba para crecer un 2,0% anual, reflejando cierta mejoría en la renta de los hogares, mientras el consumo público se reducía un 1,8% anual, como consecuencia del proceso de consolidación fiscal en marcha. No obstante, el verdadero esfuerzo por reequilibrar las cuentas públicas sigue pendiente, ya que el déficit público en la primera mitad del año se sitúa por encima del 8% del PIB. La inversión crecía un notable 7,1%, aunque desaceleraba algo más de un punto respecto al ritmo exhibido en el trimestre precedente, enfriando las expectativas para los períodos subsiguientes.

...ya que la aportación del sector exterior era prácticamente nula

A pesar de no contribuir al crecimiento, resulta destacable la aceleración de las exportaciones, que anotaban un sólido avance del 4,5% anual en el segundo trimestre, medio punto más que el trimestre anterior. También las importaciones repuntaban siete décimas para crecer el 3,9% anual en el segundo trimestre. Este comportamiento permitió continuar reduciendo el déficit comercial de bienes y servicios.

El empleo crecía con lentitud, el paro se estabilizaba y la inflación se moderaba

El mercado laboral acompañaba el aumento de la actividad pero de forma muy lenta, con un crecimiento débil del empleo y una tasa de paro estable en torno al 8,2% de la población activa (8,1% en agosto). En materia de precios, se producía una moderación en la tasa de inflación que era del 1,9% en el segundo trimestre (1,7% en agosto), aunque esta moderación se verá amenazada en la segunda mitad del año por las alzas de precios del petróleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El ritmo se ralentizará en el segundo semestre

El FMI espera una ralentización adicional de la economía estadounidense en la segunda mitad del año, pronosticando para el conjunto de 2012 un crecimiento del PIB del 2,0%, esperando una ligera aceleración hasta el 2,3% el próximo ejercicio 2013.

Entre los riesgos crece la preocupación en torno al “abismo fiscal” y la gestión que del mismo realice...

Como riesgos a la baja, los analistas siguen citando la falta de un plan creíble de consolidación fiscal a medio plazo, a lo que se suma la creciente preocupación por las inciertas consecuencias de la próxima finalización de numerosas medidas de estímulo fiscal, lo que se ha dado en llamar el “abismo fiscal” o “*fiscal cliff*” por su expresión en inglés. Se ha estimado que este ajuste fiscal sería cercano a cuatro puntos de PIB, y de llevarse a cabo en su totalidad restaría al crecimiento del PIB 1,3 puntos en 2013 y 1,8 puntos en 2014.

...el próximo gobierno tras las elecciones de noviembre

Por tanto, cobra especial importancia la gestión que de esta situación haga el próximo gobierno que salga de las elecciones que se celebrarán en noviembre, siendo posible incluso que algunos de los estímulos fiscales sean eventualmente prorrogados a su vencimiento.

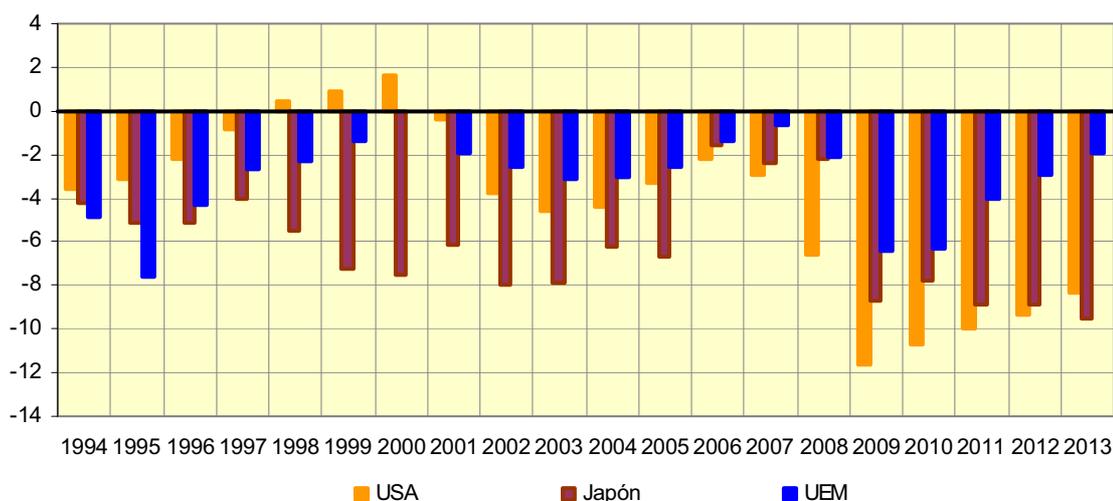
**La Reserva Federal
anunciaba una
tercera edición de
relajación
cuantitativa...**

Quizás como respuesta y medida de apoyo a este escenario de menor actividad económica, la Reserva Federal anunciaba a mediados de septiembre nuevas medidas de relajación cuantitativa mediante un nuevo programa de compra de activos denominado QE3 por sus siglas en inglés “quantitative easing”. Hay que recordar que la expansión del balance de la Fed durante las dos ediciones anteriores de QE tuvo lugar en un marco fiscal laxo, en el que las bajadas de impuestos, el aumento de las prestaciones por desempleo y el esfuerzo en inversión pública se sumaron para compensar el impacto del ajuste inmobiliario y la caída del empleo. Sin embargo, la QE3 operará en el marco del “abismo fiscal” ya comentado.

**...sin caducidad
explícita y
condicionada a la
mejora del mercado
de trabajo**

Esta tercera ronda de inyecciones masivas de liquidez cuenta con importantes novedades respecto a las dos anteriores. En primer lugar, la QE3 no tiene un horizonte temporal definido, señalizando además la Fed que seguirá inyectando liquidez mientras no se produzca una “mejora sustancial” del mercado de trabajo. En segunda lugar, las compras se dirigirán a activos garantizados por préstamos hipotecarios (MBS), preferentemente de nueva emisión, en lugar de deuda pública. El volumen de compras previsto será de 40.000 millones de dólares mensuales, lo que supone cerca de medio billón de dólares al año. A ello se unirá hasta finales de 2012 la reinversión de los títulos en balance y el mantenimiento de otras operaciones, lo que eleva el volumen total de compras de deuda a largo plazo por parte de la Fed a 85.000 millones de dólares mensuales hasta el próximo diciembre.

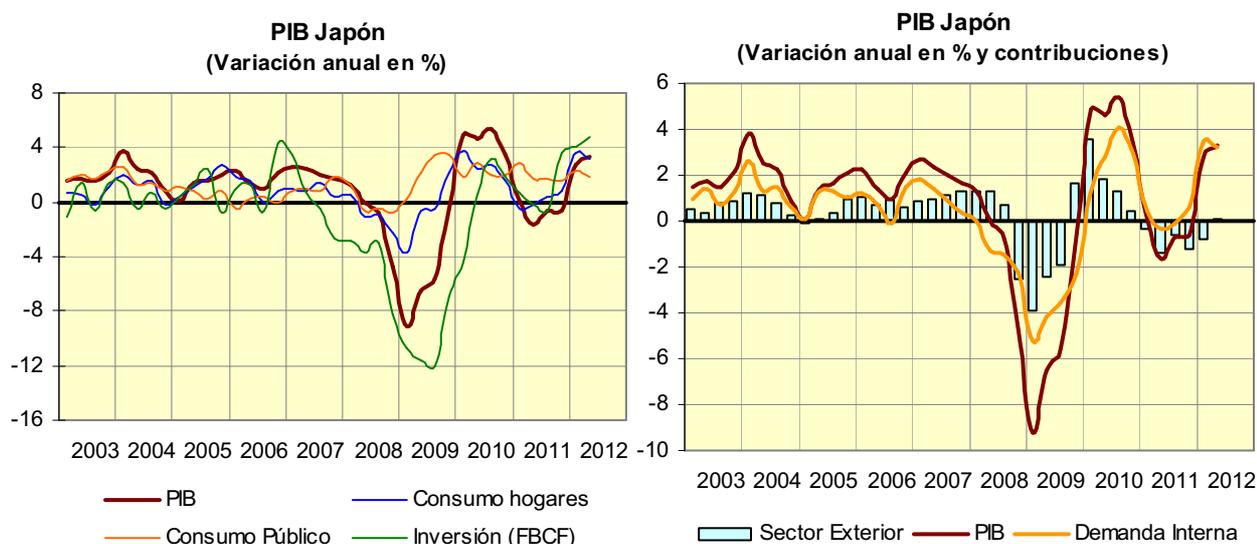
Saldo Público (% PIB)



Fuente: OCDE

**El PIB de Japón
repuntaba y crecía
un 3,3% en el
segundo
trimestre...**

El PIB de Japón anotó un espectacular crecimiento del 3,3% anual en el segundo trimestre de 2012, en base a una sólida contribución de la demanda interna de 3,2 puntos a la que se unía una moderada contribución de una décima por parte del sector exterior. No obstante, el brillo de estas cifras se debe en su mayor parte a un efecto de base, ya que el segundo trimestre del año 2011 estuvo marcado por la catástrofe del terremoto y posterior tsunami de marzo de aquél año. Ello queda patente al observar el comportamiento intertrimestral, mucho más modesto, donde el PIB creció tan sólo dos décimas respecto al primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...debido a un
efecto de base...**

El consumo de los hogares nipones mantenía una inusitada fortaleza, con un avance del 3,2% anual, mientras que el gasto público se moderaba y crecía un 1,9% en este segundo trimestre. La inversión por su parte presentaba una ligera aceleración anotando un aumento del 4,8% anual. No obstante, en estas tasas está presente el efecto base citado, ya que la comparación con el primer trimestre señala cierto estancamiento de la demanda interna.

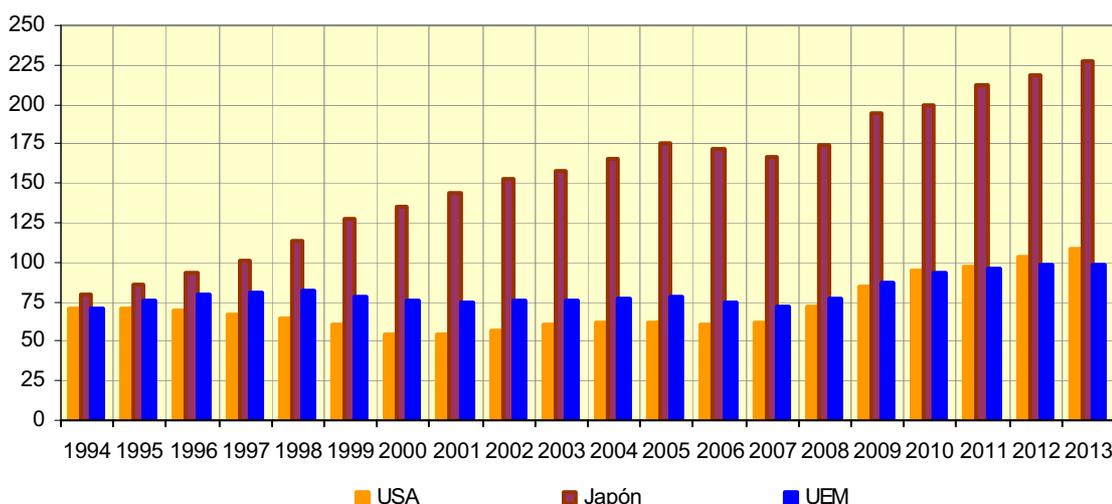
**...derivado del
terremoto y
tsunami que tuvo
lugar en marzo de
2011**

Las cifras del sector exterior señalan un fuerte repunte en tasa anual, debido también en su mayor parte al mencionado efecto de base, con crecimientos del 8,7% en las exportaciones y del 8,5% en las importaciones. A pesar de ello, la balanza comercial era deficitaria en Japón por primera vez en muchos años, comprometiendo el saldo positivo de la cuenta corriente y añadiendo sombras a las perspectivas en torno a la deuda pública, ya que el país podría llegar a necesitar financiación externa.

Persiste la deflación...

El empleo creció un 0,4% anual en el segundo trimestre mientras la tasa de paro se reducía ligeramente y quedaba en el 4,4% de la población activa (4,3% en julio). En materia de precios, se frustraba una vez más la salida de la deflación, ya que a pesar de que el promedio del segundo trimestre señala un aumento de los precios del 0,2% en tasa anual, la información mensual señala que los precios retrocedieron una décima en junio y cuatro en julio, tras haber mostrado tasas positivas en los cinco meses precedentes.

Deuda Pública (% PIB)



Fuente: OCDE

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

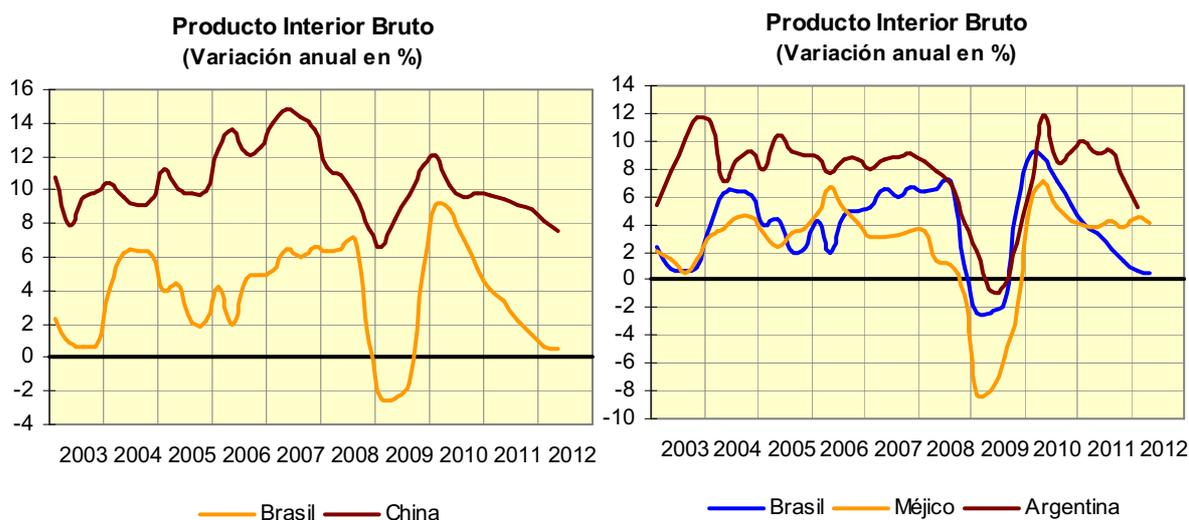
Las perspectivas del FMI son de un crecimiento del PIB de Japón del 2,4% en 2012 mientras en 2013 se produciría un debilitamiento que frenaría el avance del PIB al 1,5% en tasa anual. Sobre esas previsiones está pesando el riesgo de la abultada deuda pública y la ausencia de un plan claro de consolidación fiscal. Los aumentos previstos de los impuestos sobre el consumo del 5% al 8% en abril de 2014 y hasta el 10% en octubre de 2015 son necesarios pero no suficientes para alcanzar los objetivos fiscales del gobierno. Las previsiones también reflejan la tendencia global a la desaceleración y en particular en las economías asiáticas, principales clientes de las exportaciones niponas.

...lo que ha propiciado que el Banco de Japón anuncie una fuerte inyección de liquidez

En línea con la decisión de la Fed, el Banco de Japón aprobaba a mediados de septiembre una operación similar, consistente en una nueva inyección de liquidez de diez billones de yenes, equivalentes a casi 100.000 millones de euros. Para ello ampliará el actual programa de compra de activos (letras y bonos del tesoro) desde los 70 billones de yenes (678.144 millones de euros) hasta los 80 billones de yenes (775.055 millones de euros), ampliación que concluirá a finales de 2013.

China acusaba un menor ritmo exportador que desaceleraba su actividad...

Entre los emergentes, continuaba la tendencia a la desaceleración de la economía en China, cuyo PIB crecía un 7,6% en el segundo trimestre de 2012, tasa muy dinámica pero alejada de los registros en torno al 10% exhibidos en los tres ejercicios precedentes. El freno en la actividad tuvo su origen en el sector exterior, al verse las exportaciones muy afectadas por la situación de la economía europea, ya que la demanda interna mostraba un tono relativamente sólido.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...lo que ha llevado a reducir los tipos de interés...

La inflación parece bajo control, con una moderada tasa del 1,8% en julio, lo que facilitó en ese mismo mes una nueva bajada del tipo de interés oficial hasta situarlo en el 6,0%, siendo el segundo recorte en menos de dos meses.

...y ciertos estímulos fiscales a la actividad

Se espera que cierta estabilidad de la demanda interna unida a nuevas medidas expansivas de política monetaria y también de política fiscal, en particular de inversión pública, den continuidad a la actividad en la segunda mitad del año, de modo que el PIB crezca en promedio anual un 8,0% en 2012 para acelerar y crecer un 8,5% en 2013, de acuerdo con las previsiones del FMI.

En Latinoamérica, México y Argentina crecían con solidez...

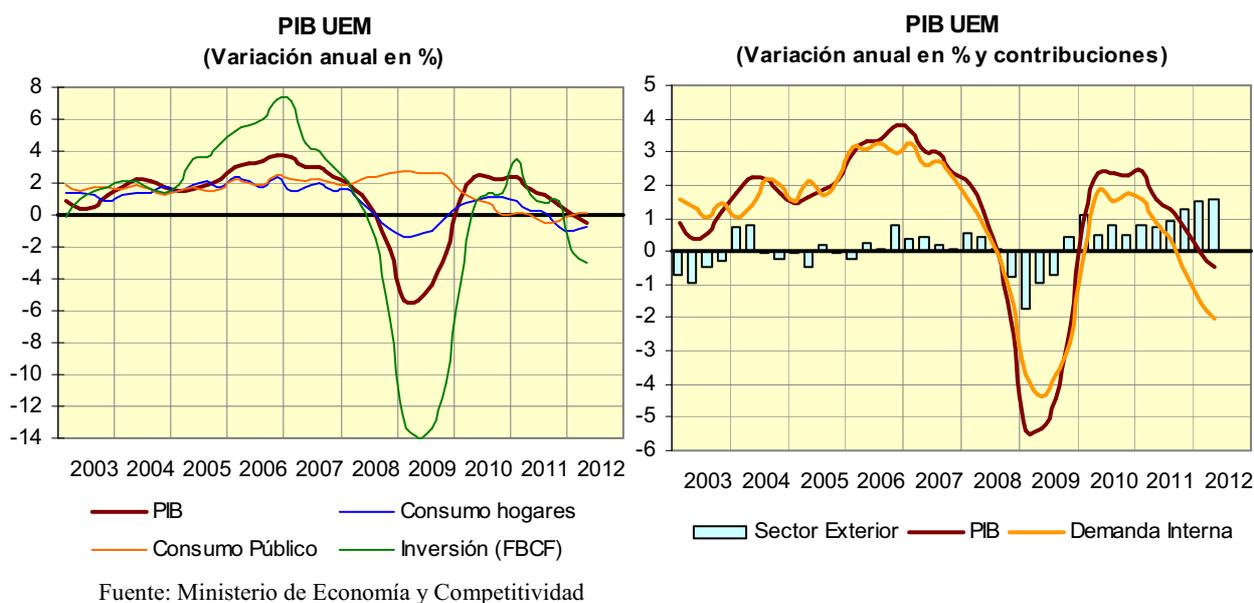
En Latinoamérica, tanto México como Argentina mantenían una sólida velocidad de crucero, con crecimientos del PIB entre el 4% y el 5% en el segundo trimestre de 2012. El país azteca mostraba sólidas bases en la industria y los servicios que le permitían crecer un 4,1% en el segundo trimestre, aunque en las perspectivas sigue pesando la dependencia de sus exportaciones a Estados Unidos, de manera que un eventual debilitamiento de éste país se trasladaría con rapidez a su ritmo de actividad.

...mientras Brasil se mostraba muy débil

En el reverso de la moneda Brasil crecía un anémico 0,5% tras el 0,7% registrado en el trimestre previo. El gobierno brasileño ha puesto en marcha importantes paquetes de estímulo fiscal y monetario para tratar de reactivar el crecimiento, cuyos efectos se dejarían notar en el segundo semestre, de modo que el FMI espera que 2012 termine con un avance del PIB del 2,5% posponiendo para 2013 un ritmo más dinámico del 4,6%.

La UEM quedaba a las puertas de una nueva recesión...

La UEM seguía el guión previsto y quedaba a las puertas de la recesión al anotar una contracción del PIB del 0,5% anual en el segundo trimestre de 2012, tras haber tenido una variación interanual nula en el primero. En comparación con el primer trimestre del año, la caída del PIB fue de dos décimas, que había sido precedida por una variación intertrimestral nula en el primer trimestre y una caída de tres décimas en el cuarto trimestre de 2011, por lo que se puede afirmar que la eurozona se halla prácticamente inmersa en una nueva recesión.



...como consecuencia de la crisis de deuda soberana

Esta situación responde en esencia a la crisis de deuda soberana de los países periféricos así como la elevada incertidumbre que rodea su resolución, que lastra la confianza de los agentes y cuyos efectos adversos se han extendido finalmente al resto de la eurozona y, en menor medida, al resto del mundo.

La demanda externa apunala la actividad...

La demanda externa seguía siendo el soporte de la actividad, aportando 1,6 puntos al crecimiento, gracias a un aumento de las exportaciones del 3,4% anual mientras las importaciones se reducían en un 0,3% anual.

...ya que la demanda interna profundizaba su deterioro...

En contraposición, la demanda interna aumentaba su deterioro y restaba dos puntos a la variación del PIB en el segundo trimestre. Se trata del tercer trimestre consecutivo en que la demanda interna contribuye negativamente al crecimiento de la eurozona, y además el drenaje es creciente.

...con sendas caídas del consumo privado y de la inversión...

El consumo de los hogares se reducía por tercer trimestre consecutivo, un 0,7% en el segundo trimestre, ritmo similar a los períodos precedentes. También la inversión se contrajo un 3,0% en el período, acumulando dos trimestres de caídas crecientes, lo cual es una señal negativa respecto a las expectativas de los agentes en el corto y medio plazo. El consumo público crecía una modesta décima en tasa anual, tras el crecimiento nulo del trimestre anterior, mostrando así cierta estabilidad.

Índice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...que se trasladaban a una caída del empleo y un aumento del paro

El empleo en la UEM encadenaba también tres trimestres de caídas aceleradas, con una contracción del 0,6% anual en el segundo trimestre que seguía a las disminuciones del 0,1% y del 0,5% experimentadas en el cuarto trimestre de 2011 y primer trimestre de 2012 respectivamente. Como cabía esperar, ello se trasladó a un incremento del desempleo, que en el segundo trimestre ascendía en promedio al 11,2% de la población activa (11,3% en julio).

La inflación de consumo se moderaba

En materia de precios, se producía cierta contención en el segundo trimestre situándose la tasa de inflación en el 2,4% (2,6% en agosto), en respuesta especialmente al componente energético, ya que la subyacente era más moderada, 1,8% en el segundo trimestre.

Las perspectivas son de fragilidad

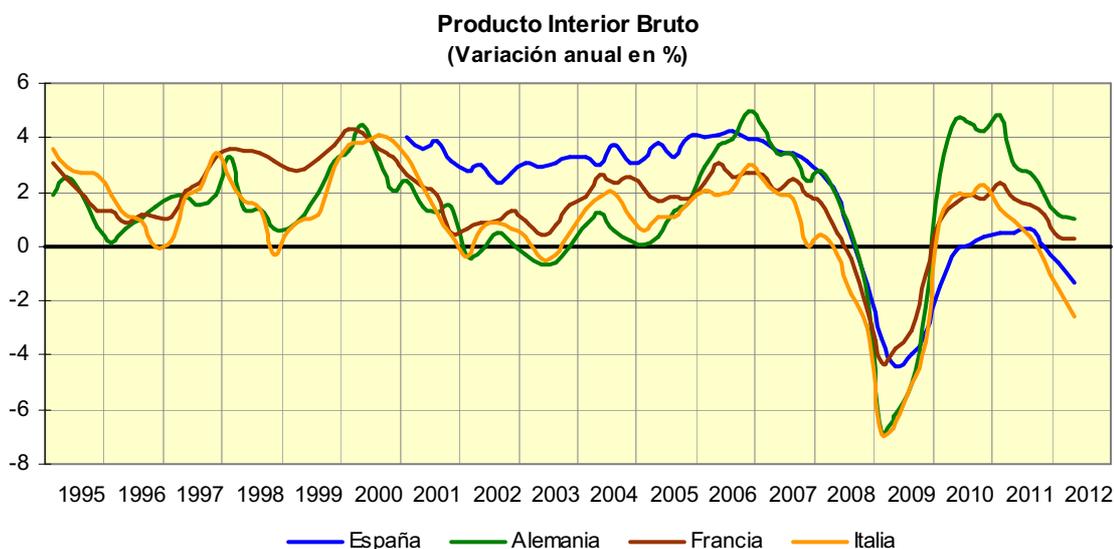
El FMI espera que el PIB de la eurozona se contraiga un 0,3% en 2012 para dar paso a un modesto crecimiento del 0,7% el próximo año 2013.

El panorama entre países sigue siendo muy desigual, con un peor comportamiento de la periferia...

Al igual que ocurría en trimestres anteriores, la actividad en el seno de la eurozona es muy desigual entre países. La caída del PIB es más acentuada en la periferia, donde los esfuerzos de consolidación fiscal en un entorno de empeoramiento de confianza de consumidores e inversores no provocan sino un efecto contractivo a corto plazo sobre la actividad. Así, la caída del PIB en el segundo trimestre fue del 1,3% en España, del 2,6% en Italia o del 3,3% en Portugal.

...que los países centrales no pueden contrarrestar

A diferencia de lo sucedido en el trimestre anterior, estas caídas no pudieron verse compensadas por el comportamiento de los países centrales de la UEM, donde el crecimiento del PIB en el segundo trimestre fue muy débil, anotando un 1,0% anual en Alemania o un 0,3% anual en Francia, de forma que finalmente el PIB del conjunto de la eurozona retrocedió.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La economía alemana desaceleraba...

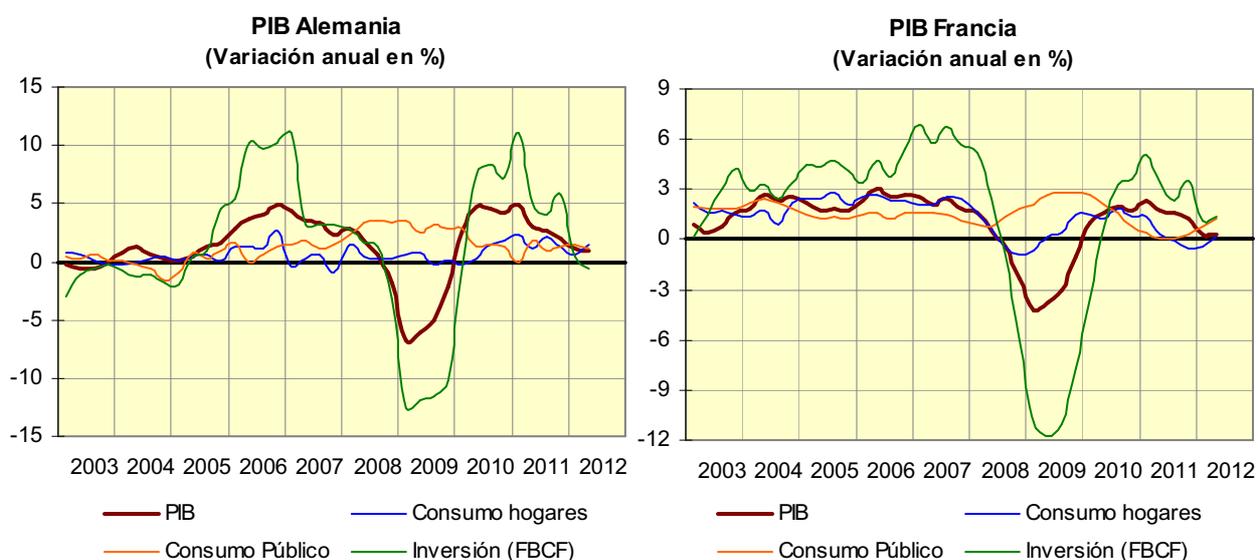
En Alemania, la actividad continuaba desacelerando en el segundo trimestre de 2012 y el modesto avance del 1,0% anual del PIB (0,3% intertrimestral) fue fruto del comportamiento del consumo de los hogares y las exportaciones, que anotaron avances respectivos del 1,5% y del 5,5% en tasa anual, mientras el gasto público desaceleraba hasta el 1,1% y la inversión se contrajo un 0,7%, la primera caída desde principios de 2010.

...aunque el paro permanece en mínimos históricos

Este frágil ritmo de actividad vino acompañado de un crecimiento del empleo del 1,2% anual, lo que hizo que la tasa de paro continuara marcando mínimos históricos y se situara en el 6,8% de la población activa (6,8% también en agosto), mientras los precios de consumo se moderaban y dejaban la tasa de inflación en el 1,9% anual en el segundo trimestre (2,0% en agosto).

Se espera un crecimiento muy débil tanto este año como el próximo

El FMI pronostica un aumento del PIB germano del 1,0% en el conjunto de 2012 y del 1,4% el próximo 2013, es decir, que la actividad continuará débil.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La actividad en Francia era anémica...

En Francia el crecimiento fue anémico, un 0,3% anual en el segundo trimestre, mientras que en términos intertrimestrales la economía gala permanecía estancada, ya que encadenaba tres trimestres consecutivos de crecimientos prácticamente nulos. El consumo privado parecía estabilizarse, ya que crecía un 0,2% anual en el segundo trimestre tras haber caído durante los tres trimestres previos. Tanto el gasto público como la inversión apenas superaban el 1% anual de crecimiento. En el sector exterior, las exportaciones seguían desacelerando para aumentar un 3,2% anual mientras las importaciones crecían un 1,4% anual.

...con caída del empleo y aumento del paro, y perspectivas muy frágiles

La cifra de asalariados franceses se contraía un 0,2% en el segundo trimestre, la primera caída desde 2010, lo que hacía repuntar ligeramente la tasa de paro hasta alcanzar el 9,7% de la población activa. El FMI prevé que el PIB francés anote en el conjunto de 2012 un leve avance del 0,3% anual, mientras que el próximo año 2013 experimentaría una ligera aceleración hasta el 0,8% anual.

Los progresos para resolver la crisis de la eurozona son muy lentos

Los progresos para reconducir la crisis en la UEM, unidos a los recortes en el tipo de interés por parte del BCE así como el anuncio de su voluntad para intervenir en los mercados de deuda soberana, proporcionaron cierta estabilidad en los mercados financieros durante el verano, a pesar de las dificultades de las entidades financieras en algunos países. El BCE dispone todavía de cierto margen de maniobra para reducir tipos de interés y un amplio margen para expandir programas de compras de activos.

La consolidación fiscal frena la actividad a corto plazo...

La consolidación fiscal, aunque necesaria a medio plazo, está drenando la actividad en el corto plazo. En algunos países puede haberse desencadenado un bucle adverso, donde el debilitamiento de la actividad exige nuevos y mayores esfuerzos de consolidación, lo que provoca un deterioro adicional en el desempeño de la economía, retroalimentando el proceso.

...y por sí sola no es suficiente

La corrección de los desequilibrios internos de la UEM está en marcha, pero es necesario tomar medidas para incentivar el crecimiento tanto en los países deudores como acreedores. En los deudores, los déficit fiscal y exterior deben ser reducidos mediante recortes presupuestarios y ajustes salariales, junto con reformas estructurales para acelerar la necesaria reasignación de factores. En los acreedores, es necesario estimular la demanda interna, lo que implica mayores salarios y mayor consumo e inversión y admitir temporalmente mayores tasas de inflación.

Se pueden observar tres bucles adversos,...

Se observan tres bucles retroalimentados que amenazan con minar la estabilidad en la UEM:

...entre la deuda soberana y la solvencia bancaria...

- Los temores a una baja solvencia de bancos y estados se retroalimentan. Ello es así porque los gobiernos prestan garantías a unos bancos que a su vez son los principales tenedores de bonos soberanos. Es necesario reconocer los préstamos no viables, caminar hacia una supervisión común y recapitalizar entidades con fondos públicos. Es crucial avanzar hacia una unión bancaria, que incluya una garantía de depósitos y un régimen de resolución de crisis de entidades.

...entre el temor a una ruptura del euro y los diferenciales en tipos de interés de la deuda...

- El riesgo de salidas potenciales de países de la UEM tensa los diferenciales de tipos de interés de la deuda pública, lo que a su vez refuerza los temores a una ruptura del euro. El BCE podría romper este bucle interviniendo en los mercados de bonos para mantener los diferenciales en unos rangos que se vean justificados por los fundamentales de cada país.

***...y entre
sostenibilidad de la
deuda y sus tipos de
interés***

- La preocupación por la evolución del volumen de deuda pública de los países también presiona al alza sobre los tipos de interés, lo que deteriora a su vez los escenarios futuros de dicha deuda. No hay duda de que los mercados proporcionan un mecanismo muy útil de disciplina a través de los diferenciales en tipos de interés, pero puede convertirse en un mecanismo desestabilizador cuando la deuda es elevada.

***La resolución de
esta crisis pasa por
un amplio conjunto
de acciones en
diversos frentes,
cuyo denominador
común es el seguir
avanzando en la
construcción de la
unión política
europea***

Para dar una salida a la crisis de la eurozona se necesitarían medidas en al menos las siguientes áreas:

- el BCE debe continuar sus intervenciones en los mercados de bonos
- los bancos deben ser recapitalizados al tiempo que se avanza en la unión bancaria
- la consolidación fiscal debe continuar
- precios, salarios y márgenes empresariales deben ajustarse tanto en los países periféricos como en los centrales
- las reformas estructurales deben orientarse a impulsar la productividad, crear empleos y ayudar al ajuste de precios y salarios

5. EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN ACTIVA ARAGONESA EN LA ÚLTIMA CRISIS (2008-2012)

1. Introducción

La población activa aragonesa se ha reducido desde el máximo histórico alcanzado en 2008

Durante el último ciclo expansivo de la economía española la evolución de la población activa dibujó una intensa senda ascendente, que la llevó a alcanzar en el año 2008 su valor histórico más alto en Aragón. En concreto, fue en el cuarto trimestre del año, cuando se situó en 664.520 activos. Sin embargo, desde ese momento y hasta la fecha (segundo trimestre de 2012)¹, la población activa en Aragón se ha visto reducida en 8.100 personas, hasta los 656.430 activos actuales.



Fuente: EPA (IAEST)

El objetivo de este informe es determinar qué se encuentra detrás de esta evolución...

El objetivo de este informe es determinar qué se encuentra detrás de este movimiento de la población activa; si ha sido general entre toda la población activa o ha tenido lugar entre un grupo específico de población, y cuáles son las causas que pueden explicarlo.

...la cual habría estado influenciada por un lado, por la celebración de la Expo 2008,...

No obstante, en primer lugar, debemos ser conscientes de que estas cifras se han visto influenciadas por varios aspectos que podríamos calificar como excepcionales. Por un lado, la celebración de la Exposición Internacional en Zaragoza en 2008. Durante los periodos de su preparación y celebración se habría generado un “efecto llamada” hacia el mercado laboral aragonés ante las positivas perspectivas de creación de puestos de trabajo ligadas al

¹ Los datos más actuales de la EPA son los referentes al segundo trimestre de 2012.

... y por otro, por la coincidencia con el transcurso de la crisis económica

evento. Sin embargo, tras su finalización el efecto habría sido el contrario. Por otro lado, tampoco debemos olvidar que el periodo de análisis (2008-2012) coincide con el transcurso de una crisis económica de gran envergadura.

En la etapa considerada (2008-2012) pueden distinguirse dos subetapas con tendencias distintas: 2008-2010 y 2010-2012,...

A su vez, es relevante atender a cómo se ha llegado de los datos de 2008 a la actualidad, ya que, aunque la comparación de 2012 con 2008 nos muestra una reducción de la población activa, en el transcurso de ese periodo pueden diferenciarse dos etapas distintas, tal y como puede observarse en el gráfico anterior; una primera que dibujó una senda de descensos en la población activa – desde el último trimestre de 2008, cuando se alcanzó el máximo histórico en el número de activos en Aragón, hasta el tercer trimestre de 2010, cuando se anotó el mínimo del periodo analizado-, y una segunda etapa de tendencia creciente, desde el mínimo de 2010 hasta la actualidad.

...para las que analizaremos primero, por separado, las variaciones en la población activa y en la población de 16 y más años,...

Por tanto, para llevar a cabo nuestro análisis distinguiremos entre ambas etapas: de 2008 a 2010, y de 2010 a 2012². Para cada una de ellas analizaremos la evolución de la población activa y de la población de 16 y más años en Aragón, según la EPA, atendiendo a una serie de variables: género, nacionalidad, edad y nivel de estudios terminado. A continuación, una vez vistas ambas evoluciones (población activa y población de 16 y más años) pasaremos a hacer un análisis conjunto de ambas. En concreto, lo haremos atendiendo al resultado que la diferencia entre ambas variaciones da lugar, lo cual nos permitirá interpretar los cambios producidos en la población activa, ya que ésta puede aumentar o disminuir, pero la interpretación de cada una de estas evoluciones es diferente dependiendo de si el cambio en la población de 16 y más años ha sido en el mismo sentido o en el contrario.

...y después lo haremos conjuntamente, lo que nos permitirá obtener ciertas conclusiones

Por ejemplo, puede darse el caso de que la población activa se haya reducido, pero si la población de 16 y más años ha disminuido en una mayor cuantía, lo que en realidad ha ocurrido es que han entrado nuevos demandantes de empleo al mercado de trabajo; en efecto, personas que antes no buscaban un trabajo aun estando en edad de trabajar, ahora sí lo harían. En sentido contrario, puede darse el caso de que la población activa aumente, pero si la población de 16 y más años lo hace en una cuantía muy superior, esto significa que no toda esta nueva población se está incorporando al mercado de trabajo.

² En concreto compararemos medias anuales de cada uno de los años para así evitar los efectos estacionales que pueden surgir si se utilizan datos trimestrales. Para 2008 y 2010 la media es de los cuatro trimestres, mientras que para 2012 es de los dos primeros trimestres.

En el primer subperiodo se reduce la población activa aragonesa, mientras que en el segundo aumenta

Los resultados a los que llegamos tras el análisis pueden resumirse en lo siguiente. En el primero de los subperiodos (2008-2010) el número de activos se reduce mientras la población de 16 y más años aumenta, lo que mostraría que personas que previamente buscaban un trabajo habrían dejarlo de hacerlo, a pesar de no haberlo encontrado. A su vez, la nueva población de 16 y más años existente tampoco se incorporaba al mercado de trabajo para tratar de buscar un empleo. En cuanto al segundo de los subperiodos (de 2010 a 2012), se observa un cambio de tendencia, al experimentarse un crecimiento de la población activa, a pesar de que la población de 16 y más años se reduce, lo cual significa que se habrían incorporado al mercado laboral algunas de las personas que en periodos previos ya se encontraban en edad de trabajar pero que no trataban de buscar un trabajo.

Además, en el informe se analiza la variación experimentada por la población aragonesa con nacionalidad española residente en el extranjero

Así, tras esta introducción, en el apartado siguiente analizaremos el periodo 2008-2010, tal y como acabamos de describir, y en el tercero haremos lo mismo con el periodo 2010-2012. A continuación, dedicamos el apartado cuarto a analizar la variación experimentada por los aragoneses residentes en el extranjero en el periodo, análisis que surge tras haber observado en los apartados 2 y 3 que la población aragonesa de 16 y más años con nacionalidad española se ha reducido, lo cual nos lleva a preguntarnos si esto es debido a una marcha de estos al extranjero. El informe se cierra con un apartado resumen y de conclusiones.

2. Evolución de la población activa y de la población de 16 y más años en el periodo 2008-2010

En primer lugar, analizamos el periodo 2008-2010...

En la tabla 1 se ofrece información de las variaciones experimentadas en la población activa (primera columna) y en la población de 16 y más años (segunda columna), así como un análisis conjunto de ambas variaciones (columna tercera), en el periodo 2008-2010.

Tabla 1. Variación de la población activa y de la población de 16 y más años entre 2008 y 2010 (miles de personas)

	ACTIVOS > 16 AÑOS	POBLACIÓN > 16 AÑOS	Diferencia
	(1)	(2)	(3) = (1) - (2)
Total	-12,5	0,2	-12,8
Hombres	-14,8	-2,5	-12,3
Mujeres	2,3	2,7	-0,4
Españoles	-12,7	-4,6	-8,1
Extranjeros	0,2	4,9	-4,7
De 16 a 19 años	-4,8	-0,7	-4,1
De 20 a 24 años	-5,7	-4,5	-1,2
De 25 a 29 años	-12,7	-9,0	-3,7
De 30 a 34 años	-2,5	-2,8	0,3
De 35 a 39 años	2,8	2,2	0,6
De 40 a 44 años	1,3	1,2	0,1
De 45 a 49 años	2,9	2,4	0,5
De 50 a 54 años	3,5	4,6	-1,1
De 55 a 59 años	3,5	2,0	1,6
De 60 a 64 años	-0,5	1,6	-2,1
De 65 y más años	-0,4	3,3	-3,7
Analfabetos	0,4	-1,8	2,2
Estudios primarios	-15,6	-21,9	6,3
Estudios secundarios	10,0	22,7	-12,7
Estudios superiores	-7,4	1,1	-8,6

Fuente: EPA (IAEST e INE)

2.1. Población activa: 2008-2010

...en el que se reduce la población activa aragonesa...

Al comparar la media de población activa del año 2008 con la del año 2010 se observa una pérdida de 12.500 personas en Aragón.

...a causa del comportamiento experimentado por los hombres,...

Atendiendo al sexo, vemos que la reducción experimentada por la población activa ha sido consecuencia de la acontecida entre los hombres (14.800 activos menos). Destaca el comportamiento completamente opuesto adoptado por las mujeres, cuya población activa aumenta en ese mismo periodo en 2.300. En suma, las mujeres atenúan en parte la reducción de los hombres.

...los españoles,...

Distinguiendo por nacionalidad, el descenso de población activa es consecuencia del producido entre los españoles, ya que entre los extranjeros crece ligeramente.

...los menores de 35 años,...

Por edades, atendiendo a tramos quinquenales, se observa que la población activa de hasta 34 años se ha reducido, sobre todo la del quinquenio de 25 a 29. La población activa de 60 y más años también se reduce, mientras que el resto (de 35 a 59 años) crece.

...y aquellos con estudios primarios y superiores

Por último, atendiendo al nivel de estudios terminados, se observa que la población activa con estudios primarios y superiores se reduce, mientras que la de estudios secundarios crece.

Por tanto, distinguiendo por estas variables, se puede resumir que el descenso que se observa en la población activa aragonesa entre 2008 y 2010 es consecuencia del acontecido entre los hombres; por la retirada del mercado laboral de activos con nacionalidad española; se produce entre la población menor de 35 años; y atendiendo al nivel de formación, son aquellos con estudios primarios y superiores los que disminuyen su presencia en el mercado laboral.

2.2. Población de 16 y más años: 2008-2010

En cuanto a la población de 16 y más años en el periodo 2008-2010...

Antes de evaluar y sacar conclusiones en cuanto a esta evolución de la población activa es necesario analizar también cual ha sido la marcha del total de la población en ese mismo tramo de edad (a partir de los 16 años). Esto nos permitirá saber si las variaciones experimentadas en la población activa se deben a cambios en la estructura poblacional o deben atribuirse a otras causas.

...aumenta ligeramente...

Así, atendiendo a la población total de 16 y más años, la situación en 2010 comparada con 2008 refleja un incremento de 200 personas. Respecto a las distintas variables que estamos analizando, la situación es la siguiente.

...debido a las mujeres,...

En cuanto al género, se observa que la población masculina se reduce en 2.500 personas, mientras que la femenina aumenta en 2.700. Es decir, el crecimiento de población entre las mujeres compensa y supera la pérdida que entre los hombres se experimenta.

...a los extranjeros,...

La segunda variable que analizábamos era la nacionalidad. En este caso vemos que el incremento se debe a que hay más extranjeros (4.900), frente al descenso de población española (-4.600).

...a los mayores de 35 años...

Distinguiendo por tramos de edad, se reduce la población menor de 35 años, con especial relevancia en el quinquenio comprendido entre 25 y 29 años. Por el contrario, en el resto de quinquenios (a partir de 35 años) la población aumenta.

...y aquellos con mayores niveles formativos

Y por último, atendiendo al nivel de estudios terminados, se reduce la población con estudios primarios y analfabeta, mientras aumenta aquella con estudios secundarios sobre todo, aunque también con estudios superiores.

En suma, el crecimiento que experimenta la población de 16 y más años en Aragón en el periodo 2008-2010 es consecuencia de la positiva evolución experimentada por las mujeres, los extranjeros, la población de 35 y más años, y de aquellos con mayores niveles formativos.

2.3. Población activa vs población de 16 y más años: 2008-2010

El análisis conjunto de ambos grupos poblacionales en el periodo 2008-2010...

Una vez vistas ambas evoluciones (población activa y población total de 16 y más años) pasamos a hacer el análisis conjunto de ambas. Como ya hemos explicado en la introducción, lo haremos atendiendo al resultado que la diferencia entre ambas variaciones da lugar, lo cual nos permitirá interpretar los cambios producidos en la población activa, ya que esta puede aumentar o disminuir, pero la interpretación de cada una de estas evoluciones es diferente dependiendo de si el cambio en la población de 16 y más años ha sido en el mismo sentido o en el contrario.

...muestra una reducción de activos junto a un incremento de la población de 16 y más años,...

Atendiendo al periodo 2008-2010 observamos que además de experimentarse un incremento de la población de 16 y más años, en 200 personas, la población activa se reduce en 12.500. Por tanto, en este caso, lo que ha ocurrido es que personas que antes buscaban un trabajo ahora ya no lo hacen, a pesar de no haberlo encontrado, a la vez que la nueva población existente en esa edad tampoco se incorpora al mercado de trabajo para tratar de buscar un empleo. La explicación a este comportamiento podría atribuirse a la situación económica, y en concreto, a la del mercado laboral, con una elevada tasa de paro y cuya tendencia era creciente, lo cual genera bajas expectativas de encontrar un empleo. Tampoco debemos obviar el “efecto escalón post-Expo” que se habría generado, ya que la “llamada” que la celebración del acontecimiento generó, habría ocasionado el efecto contrario una vez finalizó.

...que se derivaría del desánimo generado por las bajas perspectivas de encontrar un empleo,...

Distinguiendo por sexo, entre los hombres se reducen ambas variables (población activa y población de 16 y más años), mientras entre las mujeres aumentan. En efecto, en el caso de los hombres la reducción de la población activa supera a la reducción anotada por la población de 16 y más años, por lo que esta reducción de la población activa masculina no puede atribuirse únicamente a la variación de la estructura poblacional, sino que hay algo más detrás, seguramente el desánimo ya mencionado por la situación del mercado laboral, que provoca la salida de demandantes de empleo de éste.

...el cual sería mayor entre los hombres, respecto a las mujeres,...

Por su parte, las mujeres seguían incorporándose al mercado laboral (aumenta la población activa), aunque en una cuantía inferior al crecimiento de población experimentado en ese mismo tramo de edad. Por tanto, esto mostraría una no incorporación de la totalidad de la nueva población de 16 y más años al mercado laboral (hecho distinto a la salida que como tal se produce entre los hombres).

... entre los españoles, respecto a los extranjeros,...

Atendiendo a la nacionalidad, la situación entre españoles y extranjeros es similar a la que hemos observado entre hombres y mujeres. Los españoles salen del mercado laboral (la reducción del número de activos es superior a la que se produce entre la población de 16 y más años), mientras que entre los extranjeros lo que se produce es una no incorporación de la nueva población de 16 y más años al mismo (crece el número de activos, pero menos de lo que lo hace la población en ese tramo de edad).

...y entre los más jóvenes...

En cuanto a la edad, la población más joven es la que muestra un comportamiento más negativo. Entre aquellos menores de 30 años se observa una caída del número de activos que supera la experimentada por la población de esa edad. A continuación, en el quinquenio de 30 a 34, la población activa también cae, aunque menos de lo que lo hace la población, por lo que en este caso sí podría decirse que se están incorporando al mercado laboral nuevos demandantes de empleo. Finalmente, entre la población de 35 a 60 crece la población activa con mayor intensidad de lo que crece la población en esos tramos de edad.

...quienes podrían estar alargando sus años de estudio en espera de que la situación del mercado laboral mejore,...

Por tanto, parece que los jóvenes, ante las bajas expectativas de encontrar un empleo -algo consistente con la tasa de paro de este grupo de población- estarían alargando los años de estudio, en espera de que la situación del mercado laboral mejore, y para cuando esto ocurra, contar con la mejor formación posible, lo que aumenta las posibilidades de encontrar un empleo. También podría estar teniendo lugar una salida de estos hacia otros países o hacia

otras comunidades autónomas en vista de unas mejores perspectivas laborales.

...mientras la población más mayor estaría intensificando su incorporación al mercado laboral

Por el contrario, la población más mayor se está volviendo a incorporar al mercado de trabajo, lo cual podría venir motivado por el hecho de que en algunas familias la crisis económica haya llevado al que fuera el sustentador principal a perder el empleo, y el resto de miembros de la familia se hayan visto obligados a tratar de buscar un trabajo para el sostenimiento del hogar.

Atendiendo al nivel de estudios...

Finalmente, atendiendo al nivel de estudios, la combinación de la evolución de población activa y población de 16 y más años da lugar a interpretaciones distintas en cada uno de los niveles formativos a los que atendemos.

...el pesimismo sería mayor entre aquellos con un mayor nivel formativo

Por un lado, en el caso de aquellos con estudios primarios, a pesar de que se observa una reducción de la población activa, estos seguían incorporándose al mercado de trabajo, ya que la reducción de la población de 16 y más años con este nivel de estudios es de una cuantía superior. Entre aquellos con estudios secundarios, también se observa que la población activa crece, sin embargo la población crece más, así que no se está produciendo una salida de demandantes de empleo del mercado laboral, pero tampoco se está incorporando al mismo toda la nueva población existente. Finalmente, entre aquellos con estudios superiores, la población activa se reduce más de lo que crece la población, por tanto, personas con este nivel de formación que antes demandaban un empleo ahora ya no lo hacen, a pesar de no haberlo encontrado. En suma, podríamos decir que en este periodo (2008-2010) el comportamiento hacia la búsqueda de un trabajo es más pesimista conforme aumenta el nivel formativo.

En suma, en el periodo 2008-2010 se produce una salida de demandantes de empleo del mercado laboral y una no incorporación de la nueva población al mismo

La conclusión a la que llegamos, una vez analizados conjuntamente los comportamientos de la población activa y de la población total de 16 y más años en el periodo 2008-2010, es que personas que previamente trataban de encontrar un empleo, en este periodo habrían dejado de hacerlo, a pesar de no haberlo encontrado, y que la nueva población de 16 y más años existente tampoco se ha incorporado al mercado de trabajo. Los principales protagonistas en esta evolución, atendiendo a las características de las variables analizadas, serían hombres, población con nacionalidad española, menores de 30 años y aquellos con un nivel de estudios medio-alto.

3. Evolución de la población activa y de la población de 16 y más años en el periodo 2010-2012

Desde 2010 se observa un cambio de tendencia en la evolución de la población activa aragonesa, que aumenta...

Como ya mencionábamos en el inicio del informe, a partir del tercer trimestre de 2010 la tendencia descendente de la población activa cambió y vuelve a observarse un crecimiento. A continuación, pasamos a analizar la evolución desde el año 2010 hasta la actualidad, de nuevo, atendiendo a las variaciones experimentadas en población activa, población de 16 y más años y a la diferencia entre ambas variaciones.

Tabla 2. Variación de la población activa y de la población de 16 y más años entre 2010 y 2012 (miles de personas)

	ACTIVOS > 16 AÑOS	POBLACIÓN > 16 AÑOS	Diferencia
	(1)	(2)	(3) = (1) - (2)
Total	6,6	-4,4	11,0
Hombres	-2,6	-4,6	2,0
Mujeres	9,2	0,2	9,1
Españoles	9,2	-3,5	12,7
Extranjeros	-2,6	-0,9	-1,7
De 16 a 19 años	-1,9	-0,6	-1,3
De 20 a 24 años	-3,8	-3,4	-0,4
De 25 a 29 años	-5,5	-7,5	2,0
De 30 a 34 años	-5,5	-6,3	0,8
De 35 a 39 años	2,5	0,6	1,8
De 40 a 44 años	2,2	0,9	1,3
De 45 a 49 años	2,1	1,2	0,9
De 50 a 54 años	6,8	3,3	3,5
De 55 a 59 años	3,5	2,8	0,7
De 60 a 64 años	5,4	0,6	4,8
De 65 y más años	0,8	4,0	-3,2
Analfabetos	-0,3	-0,0	-0,2
Estudios primarios	-8,2	-11,7	3,4
Estudios secundarios	-0,5	1,2	-1,7
Estudios superiores	15,6	6,1	9,6

Fuente: EPA (IAEST e INE)

3.1. Población activa: 2010-2012

...gracias a la evolución de las mujeres,...

Desde el año 2010 se ha producido un aumento de la población activa en Aragón, que atendiendo a las distintas variables que estamos analizando sería el siguiente. En cuanto al género, la población activa masculina se reduce, mientras la femenina aumenta. Por tanto, el incremento experimentado entre

... de la población española, de los mayores de 35 años y de aquellos con estudios superiores

las mujeres viene más que a compensar el negativo comportamiento de los hombres. Atendiendo a la nacionalidad, aumenta el número de activos españoles, frente a una reducción en el de extranjeros. Por edades, son los menores de 35 años los que muestran una reducción de la población activa, mientras que en todos los quinquenios de más edad aumenta. Finalmente, por nivel de estudios, solo crece el número de activos entre aquellos con estudios superiores.

3.2. Población de 16 y más años: 2010-2012

La población de 16 y más años en ese mismo periodo (2010-2012) se reduce...

En cuanto a la población de 16 y más años, se observa una reducción de 4.400 personas en el periodo 2010-2012. Éste es consecuencia del descenso de población masculina, dado que la femenina crece ligeramente. Atendiendo a la nacionalidad, se da sobre todo entre los españoles, aunque también entre los extranjeros. Por edades, ésta es debida a la reducción de la población menor de 35 años, ya que a partir de esa edad se incrementa la población. En cuanto al nivel de estudios, se reduce la población de 16 y más años con estudios primarios, y aumenta la de estudios secundarios y superiores.

3.3. Población activa vs población de 16 y más años: 2010-2012

...lo que unido al incremento de la población activa mostraría una intensificación en la incorporación de población a la demanda de empleo

El análisis conjunto de estos dos grupos de población nos muestra que en el periodo 2010-2012 la población activa ha crecido a pesar de que la población de 16 y más años se ha reducido. Por tanto, se habrían incorporado al mercado laboral algunas de las personas que en periodos previos ya se encontraban en esa edad pero que no buscaban un trabajo.

Este comportamiento lo protagonizan principalmente mujeres, aunque también hombres,...

Atendiendo al género, se observa incorporación de demandantes de empleo al mercado de trabajo en ambos casos, aunque con un trasfondo distinto. En el caso de los hombres se debe a una mayor reducción de la población de 16 y más años respecto de la que se produce en el número de activos, mientras que entre las mujeres es consecuencia de un crecimiento del número de activos superior al de la población de 16 y más años femenina.

....aquellos con nacionalidad española,...

Por nacionalidad, entre los españoles crece el número de activos a pesar de que cae la población de 16 y más años, por tanto, vuelven a ser demandantes de empleo algunos de los que previamente se habían retirado del mercado laboral. Sin embargo, entre los extranjeros la población activa cae más que la población de

16 y más años, es decir, estos están saliendo del mercado laboral. Por tanto, en este periodo se ha frenado la llegada de extranjeros a Aragón, a la vez que las perspectivas de estos en cuanto a encontrar un empleo habrían empeorado.

... población en tramos de edad altos sobre todo,...

En cuanto a edades, entre los menores de 25 años la caída de la actividad supera la de la población. A continuación, entre aquellos de 26 a 34 años, cae la actividad, pero menos de lo que lo hace la población en esos tramos de edad, por lo que sí que está teniendo lugar una entrada de nuevos demandantes de empleo al mercado laboral. Finalmente, entre aquellos de 35 y 65 años el número de activos crece más que la población, destacando el incremento en los quinquenios de 50 a 54 y de 60 a 64 años.

... y aquellos con estudios superiores,...

En cuanto al nivel de estudios, el mejor comportamiento es el que muestra la población con estudios superiores, en el que además de crecer la población, también aumenta, y en una cuantía superior, el número de activos. Es decir, no sólo se incorpora a la demanda de un empleo la nueva población en edad de trabajar con este nivel de estudios, sino que también lo hace parte de la que en periodos anteriores habría decidido dejar de demandarlo, a pesar de no haberlo encontrado.

...aunque también con primarios,...

Por otro lado, la población con estudios primarios también estaría incorporándose al mercado laboral, ya que la población activa se reduce menos de lo que lo hace la población de 16 y más años con ese nivel formativo.

...mientras aquellos con estudios secundarios reducen su presencia

Por el contrario, entre aquellos con estudios secundarios, a la caída de la actividad se le suma un crecimiento de población. Por tanto, no solo no se incorpora al mercado laboral la nueva población con este nivel de estudios, sino que además algunos de los que demandaban empleo ya no lo hacen aun sin haberlo encontrado.

Esta evolución sería consecuencia de la ligera mejora económica experimentada en 2011,...

En conclusión, en el periodo 2010-2012, aumenta el número de activos en Aragón a pesar de que la población de 16 y más años se reduce, por tanto, lo que ocurre es que algunos de los demandantes de empleo que en la etapa anterior se habrían retirado del mercado laboral ahora vuelven a demandar un empleo. Esta actitud más favorable hacia la incorporación al mercado de trabajo vendría motivada, por un lado, por una mejora de las perspectivas ligada al avance que la actividad económica experimentó en 2011, y por otro, por lo que podríamos denominar como “factor necesidad” en algunos hogares. Como ya mencionábamos previamente, la crisis económica habría llevado en algunas familias al que fuera el

...así como por un “factor necesidad” en algunos hogares

sustentador principal a perder el empleo, y el resto de miembros de la familia se habrían visto obligado a tratar de buscar un trabajo para el sostenimiento del hogar.

En suma, en cuanto a las principales características de la población que protagoniza este comportamiento, vemos que esto se observa tanto entre los hombres, como entre las mujeres, aunque con una mayor intensidad entre éstas. Atendiendo a la nacionalidad, es consecuencia de la evolución de los españoles, que más que compensan el negativo comportamiento de los extranjeros, quienes en el periodo 2010-2012 reducen su presencia en Aragón. Por edades, los menores de 25 años son los que muestran una evolución negativa, mientras que en todos los quinquenios de edades superiores se está produciendo incorporación de activos al mercado laboral, destacando los de 50 a 54 años y los de 60 a 64. Y finalmente, en cuanto a nivel de estudios, el comportamiento que podría calificarse como más positivo es el de aquellos con estudios superiores, aunque aquellos con estudios primarios también están volviendo a demandar empleo.

4. Evolución de los aragoneses con nacionalidad española residentes en el extranjero

La población de 16 y más años con nacionalidad española en Aragón se reduce en el periodo 2008-2012...

El análisis de la población de 16 y más edad en los dos periodos anteriores (2008-2010 y 2010-2012), muestra en ambos casos una reducción de la población de 16 y más años con nacionalidad española en Aragón, lo cual podría significar que estos se han marchado a otras CCAA o a otros países.

...lo que podría deberse a una marcha de estos al extranjero

Respecto a los aragoneses que se hayan podido marchar a otras CCAA no se dispone de una fuente estadística que nos permita analizarlo, sin embargo, para el caso de aquellos que se han ido al extranjero disponemos del Padrón de españoles residentes en el extranjero (PERE) del INE.

El análisis de los datos del Padrón de españoles residentes en el extranjero (PERE) del INE...

No obstante, no es posible analizar la evolución de los aragoneses con nacionalidad española residentes en el extranjero desde 2008 -tal y como estamos haciendo con los datos de la EPA- debido a que el primer año para el que dicho padrón ofrece información es 2009. A pesar de ello, haremos el análisis para el periodo 2009-2012, lo que nos permitirá obtener unos resultados que, a nuestro entender, pueden ser extrapolados al periodo 2008-2012.

...muestra un incremento de población aragonesa en otros países que supone alrededor del 75% de la reducción de población de 16 y más años producida según la EPA

Los datos del PERE muestran que en el periodo 2009-2012 el número de aragoneses de entre 16 y más años residentes en el extranjero se ha incrementado en 4.815 personas. En ese mismo periodo, según la EPA la población en ese mismo rango de edad con nacionalidad española en Aragón se redujo en 6.300 personas. Por tanto, podríamos concluir que alrededor del 75% de la reducción experimentada por la población aragonesa con nacionalidad española de 16 y más años podría venir explicada por la marcha de estos a otros países.

Tabla 3. Variación de aragoneses con nacionalidad española en el extranjero 2009-2012

	PERE (2009-2012)	
	(Personas)	(Peso porcentual)
Total	5.980	100,0%
Hombres	2.965	49,6%
Mujeres	3.015	50,4%
hasta 14	1.082	18,1%
15-19	488	8,2%
20-24	353	5,9%
25-29	411	6,9%
30-34	300	5,0%
35-39	572	9,6%
40-44	484	8,1%
45-49	557	9,3%
50-54	503	8,4%
55-59	427	7,1%
60-64	152	2,5%
65 y mas	651	10,9%
No sabe leer ni escribir	21	0,4%
Inferior a graduado escolar o ESO	324	5,4%
Graduado escolar o ESO	739	12,4%
BUP, Bachiller, LOGSE ó superior	3.213	53,7%
Sin clasificar	1.683	28,1%

Fuente: Padrón de españoles residentes en el extranjero (IAEST e INE)

Atendiendo a distintas características, destaca el análisis por edades, en el que la relevancia de los menores de edad...

En la tabla 3 pueden observarse las variaciones que se han producido en la población española residente en el extranjero inscrita en alguna de las tres provincias aragonesas en el periodo 2009-2012 según género, edad y nivel de estudios. Esto muestra que el incremento se ha producido tanto entre hombres como entre mujeres. Distinguiendo por quinquenios de edad tampoco se observan diferencias muy relevantes, aunque, la mayor parte del incremento se concentra entre aquellos de más de 35 años. También destaca la relevancia de los menores en este aspecto. En cuanto al nivel de estudios, aquellos con estudios superiores a los obligatorios

suponen más de la mitad del incremento total. Sin embargo, no es posible determinar qué cuantía suponen los titulados superiores en particular, dado que el PERE no ofrece una desagregación por nivel de estudios más detallada.

...y de la población de más de 35 años podría estar mostrando que son familias las que se han marchado

En suma, vistos estos datos parece que podrían ser familias completas las que se han marchado al extranjero, ya que los menores representan un importante porcentaje sobre el total, a la vez que a partir de los 35 años la relevancia también es mayor respecto a la que representa la población adulta de menos edad. Es decir, aquellos que se encuentran en quinquenios de edad en los que se supone que las “cargas familiares” son menores -por ser más jóvenes-, tienen una importancia relativa sobre el total menor que aquellos que, por su edad, ya habrían formado una familia.

5. Resumen y conclusiones

El análisis de la población activa aragonesa desde 2008 hasta la actualidad...

En este informe se ha tratado de describir cuál ha sido la evolución de la población activa aragonesa desde el año 2008, momento en el que ésta se situó en su valor histórico más alto, hasta la actualidad.

...muestra dos subetapas con tendencias distintas:...

En primer lugar, observamos que en este periodo pueden distinguirse dos subetapas con una tendencia opuesta: la primera, que llega hasta 2010, en la que se observan descensos consecutivos de la población activa un trimestre tras otro; y la segunda, que va desde 2010 hasta la actualidad, en la que la senda es creciente.

... la primera hasta 2010, cuando se habría producido una salida de demandantes de empleo del mercado laboral, protagonizada por hombres, españoles, menores de 30 años, y población con estudios medios-altos;...

El análisis de la evolución de la población activa y de la población de 16 y más años en el primero de los subperiodos (2008-2010) -en el que el número de activos se reduce y la población de 16 y más edad aumenta- nos muestra que personas que previamente buscaban un trabajo habrían dejado de hacerlo, a pesar de no haberlo encontrado, a la vez que la nueva población de 16 y más años existente tampoco se estaría incorporando al mercado de trabajo para tratar de buscar un empleo. La explicación a este comportamiento podría atribuirse a la situación económica, y en concreto, a la del mercado laboral, con una elevada tasa de paro y cuya tendencia era creciente, lo cual genera bajas expectativas de encontrar un empleo. Los principales protagonistas en esta evolución fueron hombres, población con nacionalidad española, menores de 30 años y aquellos con un nivel de estudios medio-alto.

...y la segunda desde 2010 hasta la actualidad, en la que se observa una incorporación al mercado de trabajo de demandantes de empleo que en etapas anteriores habrían salido del mismo

En cuanto al segundo de los subperiodos (de 2010 a 2012), se observa un cambio de tendencia, al experimentarse un crecimiento de la población activa a pesar de que la población de 16 y más años se reduce, lo cual muestra que se habrían incorporado al mercado laboral algunas de las personas que en periodos previos ya se encontraban en edad de trabajar pero que no trataban de buscar un trabajo. Esta actitud más favorable hacia la incorporación al mercado de trabajo vendría motivada, por un lado, por una mejora de las perspectivas ligada al avance que la actividad económica experimentó en 2011, y por otro, por lo que podríamos denominar como “factor necesidad” en algunos hogares, en los que la crisis económica habría llevado al que fuera el sustentador principal de la familia a perder el empleo, y el resto de miembros se habrían visto obligados a tratar de buscar un trabajo para el sostenimiento del mismo.

Este positivo comportamiento es protagonizado sobre todo por mujeres, por población española, por población en tramos de edad altos y por aquellos con estudios superiores y primarios

En cuanto a las principales características de la población que protagoniza este comportamiento positivo en el periodo 2010-2012 vemos que esto se observa tanto entre los hombres, como entre las mujeres, aunque con una mayor intensidad entre éstas. En cuanto a la nacionalidad, es consecuencia de la evolución de los españoles, ya que la población extranjera en Aragón se reduce. Por edades, se observa entre todos salvo para los menores de 25 años, aunque los mayores incrementos tienen lugar en los quinquenios de 50 a 54 y de 60 a 64 años. Y finalmente, en cuanto a nivel de estudios, el comportamiento que podría calificarse como más positivo es el de aquellos con estudios superiores, aunque aquellos con estudios primarios también están volviendo a demandar empleo.

Desde 2008 también se observa una reducción de la población con nacionalidad española, que podría venir explicada en alrededor de un 75% por la marcha de estos al extranjero

Por otro lado, el análisis desarrollado nos mostraba que en ambos subperiodos la población de 16 y más años con nacionalidad española se había reducido en Aragón, lo cual podría significar que estos se han ido a otras CCAA o a otros países. En cuanto a la marcha a otras CCAA no se dispone de información estadística para analizarlo, sin embargo, en cuanto a otros países, el análisis del Padrón de españoles residentes en el extranjero en el periodo nos muestra un incremento de los aragoneses de 16 y más años residentes fuera de España que supondría alrededor del 75% del descenso de población en ese mismo tramo de edad que según la EPA se ha producido.

En suma, de 2008 a 2010 se redujo la población activa aragonesa,...

En resumen, podemos concluir que la crisis económica, y el deterioro del mercado laboral que trajo consigo en España, dieron lugar a que en el periodo 2008-2010 se produjera una reducción de la población activa en Aragón. Sin embargo, en el periodo siguiente (2010-2012) se observa de nuevo una incorporación de demandantes

...tendencia que en el periodo 2010-2012 habría cambiado

de empleo al mercado de trabajo, debido a la existencia de unos mayores incentivos para ello.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Junio

Las CCAA cerraron el primer trimestre del año en una situación de práctico equilibrio presupuestario (con un superávit de 14 millones de euros), frente al déficit del 0,75% del PIB del mismo periodo de 2011. Ocho regiones, entre ellas Aragón, anotaron superávit. En este resultado jugó un papel muy importante el adelanto de transferencias por parte del Estado a las CCAA, ya que sin tenerlas en cuenta el saldo de las éstas fue deficitario (0,45% del PIB), aunque un 40% menos negativo que el del primer trimestre de 2011.

El 9 de junio el Gobierno de España anunció su intención de solicitar financiación europea para la recapitalización de sus entidades bancarias más débiles.

El 14 de junio fue inaugurada, en Ejea de los Caballeros, una planta de cogeneración de biomasa promovida por la empresa IDERAM Generación. El presupuesto de ejecución de la planta es de 5,4 millones de euros y su finalidad es la producción de electricidad con energías renovables. La planta dará trabajo directo a 12 personas.

El 18 de junio, el Gobierno de Aragón y la sociedad Hydrogen Power Supplies SL (HPS) (agencia en España de Ballard Power Systems, empresa canadiense líder mundial en pilas de combustible y proveedora de soluciones de alta tecnología) firmaron un convenio para su instalación en Walqa que desarrollará productos industriales basados en las tecnologías del hidrógeno y pilas de combustible. HPS se compromete a presentar un programa mínimo de implantación y de expansión con la concreción de inversiones y puestos de trabajo.

El 27 de junio nació la Fundación Aragón Invierte, la cual se constituye como una fundación sin ánimo de lucro para enlazar proyectos empresariales emergentes e innovadores con inversores particulares. El objetivo principal es desarrollar un modelo que facilite el encuentro y entendimiento entre el inversor tutor y el emprendedor.

Julio

En la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo celebrada el día 5 de julio se acordó recudir el tipo de interés de referencia de la zona euro en un cuarto de punto, hasta situarlo en el 0,75%, mínimo histórico desde la creación de la moneda única.

Julio

El 10 de julio se presentó la Estrategia Aragonesa de Competitividad y Crecimiento del Gobierno de Aragón. Ésta recoge las líneas maestras de la política económica del Gobierno en los próximos años, cuyo objetivo prioritario es la creación de empleo. Los ejes transversales de la estrategia son la competitividad, la internacionalización, la financiación, y el diálogo social y la coordinación institucional

El Consejo de Política Fiscal y Financiera de 12 de julio aprobó los objetivos de estabilidad presupuestaria de las CCAA para los ejercicios de 2013 a 2015. Estos nuevos objetivos contemplan para las CCAA un déficit del 0,7% para 2013, del 0,1% para 2014 y un superávit del 0,2% para 2015.

El Consejo de Ministros del 13 de julio de 2012 aprobó un real decreto de medidas urgentes cuyo fin es garantizar el cumplimiento de los objetivos de reducción del déficit público y fomentar la competitividad. Estas medidas afectan al IVA, al impuesto de sociedades, al IRPF y a los impuestos especiales. A su vez, también aprobó un conjunto de medidas para la racionalización y reducción del gasto en el empleo público.

El Consejo de Ministros de 20 de julio aprobó el objetivo de estabilidad presupuestaria para el próximo año, que se establece en un déficit máximo del 4,5% del PIB. El déficit de la Administración Central para 2013 se fija en el 3,8% del PIB, el de las CCAA en el 0,7%, mientras que las CCLL y la Seguridad Social cerraran el próximo año con déficit cero. También aprobó el límite de gasto no financiero del Estado para ese ejercicio. El Ejecutivo ha aprobado una reducción del 12,2% en el gasto disponible para los Ministerios, con lo que dispondrán de un total de 31.057 millones de euros. El límite de gasto no financiero del Estado, una vez excluidos los intereses y la aportación de la Seguridad Social, disminuye un 6,6% hasta 73.255 millones de euros.

El 20 de julio el Eurogrupo dio el visto bueno definitivo al programa de asistencia a España para la recapitalización del sector financiero. Este consistirá en un préstamo de hasta 100.000 millones de euros, que se articulará del FEEF (Fondo Europeo de Estabilidad Financiera) al FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria), si bien, todavía no se conocen todas las condiciones y detalles concretos de dicho programa.

El Gobierno de Aragón, en Consejo de Gobierno del 23 de julio, fijó el límite de gasto no financiero para los presupuestos de la

Julio Comunidad Autónoma correspondientes al próximo año 2013 en 4.587,2 millones de euros. Esta es la primera ocasión en que se fija este techo para las cuentas regionales.

El Consejo de Política Fiscal y Financiera de 31 de julio aprobó la propuesta de objetivos de estabilidad presupuestaria y de deuda pública para cada una de las CCAA para el periodo 2013-2015. Se ha establecido para 2013 un límite de déficit del -0,7% de PIB regional, el -0,1% para 2014 y un superávit del 0,2% para 2015. En cuanto a la deuda autonómica, se fija para el año 2012 del 15,1% del PIB de España, para el año 2013 del 16%, del 15,9% para el 2014 y del 15,5% para el 2015. Los criterios de reparto hacen que para Aragón los límites de deuda sean del 11,91% del PIB regional en 2012 y del 12,9% en 2013.

Agosto El Consejo de Ministros de 3 de agosto aprobó el Plan presupuestario bienal para 2013 y 2014, el cual se fue remitido a la Comisión Europea. Éste recoge un ajuste conjunto entre aumento de ingresos y recorte de gastos de 39.000 millones en 2013 y 50.100 millones en 2014, de forma que garantiza el cumplimiento de la senda de consolidación fiscal para reducir el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas al 4,5 por 100 del PIB el próximo año, y al 2,8 por 100 en 2014.

El 9 de agosto, el Grupo Jorge S.L., que opera en los sectores agroalimentario y energético, anunció que llevará a cabo una expansión en sus instalaciones de Zuera, donde se plantea una inversión aproximada de 15,5 millones de euros y la creación de unos 400 puestos de trabajo desde finales de este año hasta 2015.

El Consejo de Ministros del 24 de agosto aprobó, mediante un Real Decreto Ley, la prórroga del Programa PREPARA (programa de recualificación profesional de las personas que agoten su protección por desempleo) hasta el 15 de febrero de 2013. Éste presenta una serie de mejoras con el objetivo de reforzar la protección de aquellas personas que más lo necesitan y mejorar el objetivo de recualificación de los desempleados.

El Consejo de Ministros del 31 de agosto aprobó un Real Decreto Ley de Reestructuración y Resolución de Entidades de Crédito, norma que supondrá una herramienta esencial en los procesos de gestión de crisis de entidades de crédito. Con esta decisión el Gobierno da cumplimiento a sus compromisos de naturaleza jurídica dentro del programa de asistencia financiera a España para la

Agosto recapitalización del sector bancario, acordado por el Eurogrupo el 20 de julio y recogido en el Memorando de Entendimiento.

Septiembre El 7 de septiembre, la empresa Casting Ros, situada en las Cuencas Mineras, y la Sociedad para la Promoción y el Desarrollo Empresarial de Teruel (SUMA Teruel) formalizaron un préstamo para la financiación de las próximas inversiones de dicha empresa, valoradas en 2,3 millones de euros. La operación financiera se realiza por importe de un millón de euros.

El 8 de septiembre se inauguró en Alagón un centro para la fabricación de alimentación sin gluten para celíacos de la firma Dr. Schär. Esto ha supuesto la creación de 20 puestos de trabajo.

Las CCAA cerraron el segundo trimestre del año con un déficit del 0,77% del PIB, en la senda correcta para cumplir con el objetivo del 1,5% a final de año. El resultado de Aragón fue mejor al de la media de CCAA, al anotar un déficit del 0,68% del PIB regional.

El 17 de septiembre el Gobierno de Aragón formalizó un protocolo de colaboración con la empresa Aragal Packaging para la puesta en marcha de un centro productivo de fabricación e impresión de embalajes flexibles en la localidad turolense de Andorra. Inicialmente, la empresa llevará a cabo una inversión de 6,5 millones de euros y creará 14 puestos de trabajo directos.