



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 51 – Diciembre 2015

*INSTANTÁNEA SECTORIAL:
“CONDICIONES DE VIDA DE LOS
ARAGONESES (2009-2013)”*

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	9
3. Economía nacional.....	29
4. Entorno económico internacional	47
5. Instantánea sectorial: “Condiciones de vida de los aragoneses (2009-2013)”	68
6. Cronología de acontecimientos económicos	91
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

El ritmo de actividad de la economía mundial se moderaba como consecuencia de la desaceleración de los emergentes

La economía mundial acusaba en el tercer trimestre de 2015 el menor ritmo de crecimiento de los países emergentes, sobre todo debido a la desaceleración en China, a lo que se unía la recesión en Brasil y Rusia. Como consecuencia, el ritmo de actividad se moderaba con carácter general. Por otra parte, el crecimiento se apoyaba más en las demandas internas de los países, en un marco de menores intercambios comerciales y nuevas correcciones en los precios de las materias primas, que favorecían a las economías desarrolladas pero ensombrecían las perspectivas de numerosos emergentes exportadores de las mismas.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2014							2015		
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto										
Aragón (*)	-1,8	-1,8	1,5	0,4	1,5	1,6	2,5	2,3	2,9	3,2
España	-2,6	-1,7	1,4	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4
Alemania	0,6	0,4	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6	1,7
Francia	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,1	0,1	0,9	1,1	1,2
Zona Euro	-0,8	-0,3	0,9	1,1	0,7	0,8	0,9	1,3	1,6	1,6
Reino Unido	1,2	2,2	2,9	2,8	3,1	2,9	3,0	2,7	2,4	2,3
Estados Unidos	2,2	1,5	2,4	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7	2,2
Japón	1,7	1,4	-0,1	2,3	-0,3	-1,5	-0,9	-1,0	0,7	1,7
Precios de Consumo										
Aragón	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5	-0,7
España	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4
Alemania	2,0	1,5	0,9	1,2	1,1	0,8	0,5	0,0	0,5	0,1
Francia	2,0	0,9	0,5	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2	0,2	0,1
Zona Euro	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,1
Reino Unido	2,8	2,6	1,5	1,7	1,7	1,5	0,9	0,1	0,0	0,0
Estados Unidos	2,1	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1	0,0	0,1
Japón	0,0	0,4	2,7	1,5	3,6	3,4	2,5	2,3	0,5	0,2
Tasa de paro (% pob. activa)										
Aragón	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0	15,0
España	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2
Alemania	6,8	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,4	6,4
Francia	9,4	9,9	9,9	9,8	9,7	10,0	10,1	10,0	10,0	10,2
Zona Euro	11,3	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,2	11,0	10,8
Reino Unido	8,1	7,4	6,2	6,6	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4	5,2
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	6,7	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4	5,2
Japón	4,4	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3	3,4

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Instituto Aragonés de Estadística

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

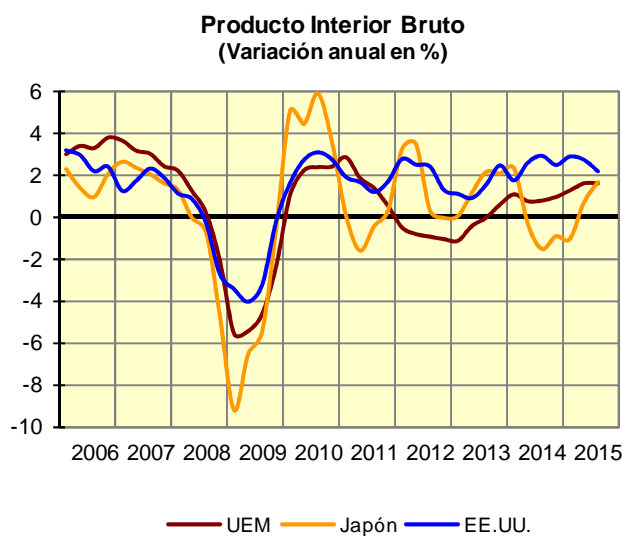
Datos PIB: corregidos de estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países (incluido España y Arag

Estados Unidos permanecía a la cabeza de los países desarrollados y mostraba un crecimiento vigoroso

Estados Unidos seguía a la cabeza de los países desarrollados y mostraba un comportamiento vigoroso en el tercer trimestre del año. En concreto, el PIB de Estados Unidos experimentaba en verano un avance del 2,2% anual, ritmo no obstante inferior en medio punto porcentual al mostrado en primavera. Este crecimiento de la economía estadounidense era impulsado en su totalidad por la demanda interna ya que en el sector exterior, las exportaciones continuaban acusando la fortaleza del dólar. El mercado laboral seguía mostrando un buen tono y crecía un 2,1% anual en el tercer trimestre del año, dejando la tasa de paro en el 5,2% de la población activa, sensiblemente por debajo del objetivo de la Reserva Federal. La inflación continuaba muy contenida, gracias al comportamiento del precio internacional del petróleo, con la subyacente en el 1,8% anual, en línea con el objetivo de la Fed.

Japón sorteaba la recesión, gracias a un comportamiento de la inversión mejor de lo esperado

Japón sorteaba la recesión al registrar un aumento intertrimestral del PIB de tres décimas, gracias a un mejor comportamiento de la inversión respecto a lo inicialmente estimado. De esta forma, en términos interanuales el crecimiento del PIB se situaba en un 1,7% durante el verano, resultado debido fundamentalmente a la aportación de la demanda interna, si bien el sector exterior también contribuía positivamente a dicho crecimiento. El empleo evolucionaba de forma similar a trimestres anteriores, con un débil crecimiento del 0,4% anual en el tercer trimestre de 2015. Por su parte, la tasa de inflación seguía muy alejada del objetivo del 2% perseguido por el Banco de Japón y se situaba en un 0,2% anual de media en el tercer trimestre. Por tanto, a pesar de las políticas fiscales y monetarias fuertemente expansivas, la economía japonesa continúa próxima a un escenario deflacionista.



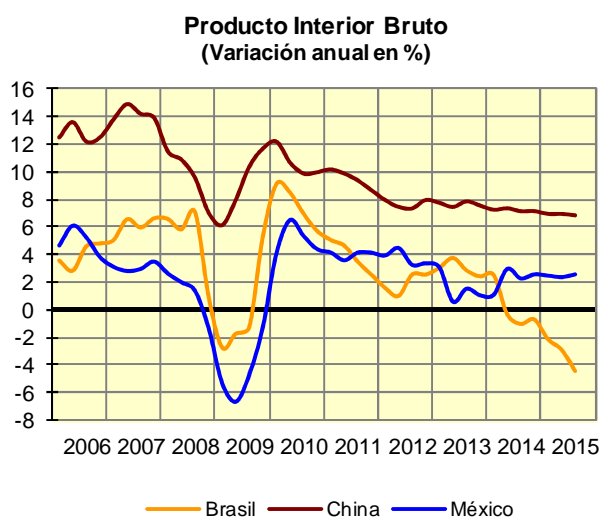
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La UEM
continuaba
consolidando su
recuperación,
impulsada por la
demanda interna**

La eurozona continuaba consolidando en el tercer trimestre del año la recuperación de su actividad, con un avance del PIB del 1,6% anual. Este crecimiento era impulsado por la mejoría de la demanda interna, que aportó la totalidad del crecimiento en verano, ya que el sector exterior realizaba una aportación nula al crecimiento. El empleo aceleraba ligeramente para anotar un aumento del 1,1% anual en el tercer trimestre, el ritmo más elevado desde 2008. Con ello la tasa de paro se reducía dos décimas quedando en el 10,8% de la población activa en media del verano, cifra no obstante elevada tanto en términos históricos como por comparación con el resto de economías avanzadas. Los precios de la energía continuaban empujando a la baja la inflación de consumo, mientras que la subyacente era también débil pero más acorde con el tono de la actividad económica, al alcanzar un 0,9% en media del verano.

**Entre las
economías
emergentes, China
mantenía el ritmo,
a pesar de las
dudas que
surgieron en
verano sobre su
crecimiento,...**

En las economías emergentes, tras los temores surgidos en verano en torno a las economías emergentes, en particular respecto a China, el desempeño finalmente alcanzado en el tercer trimestre del año superó las previsiones, con carácter general, disipando buena parte de las dudas al respecto. No obstante, persiste una elevada disparidad en el comportamiento entre ellas. Así, en China la rápida actuación de su autoridad monetaria parecía surtir efecto, de forma que su PIB terminó creciendo un 6,9% anual en el tercer trimestre, apenas una décima menos respecto al observado en la primera mitad del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

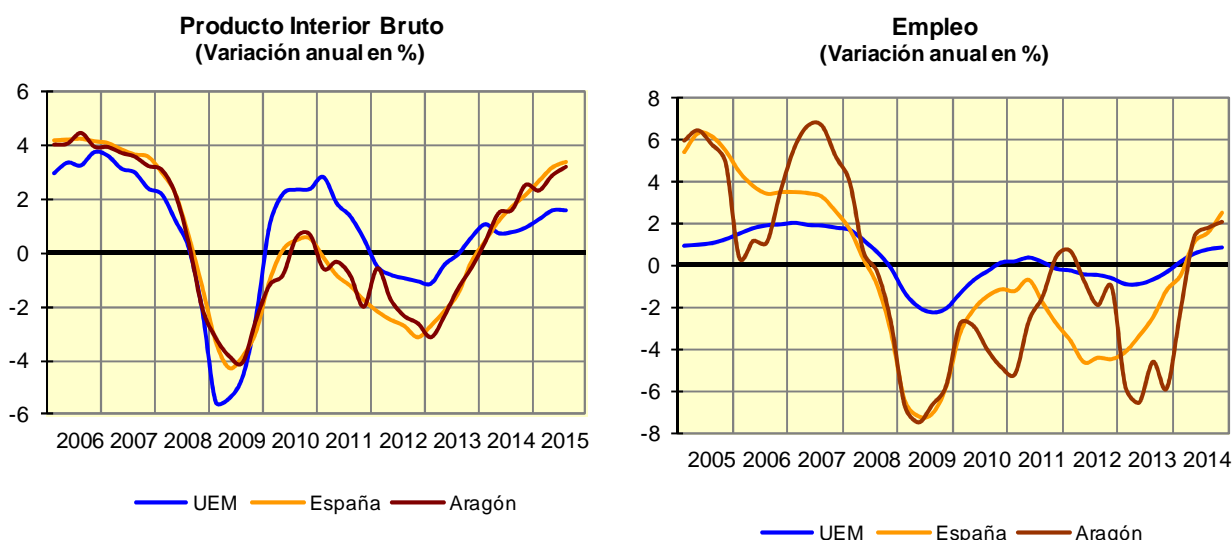
**...mientras Brasil
acentuaba su
recesión y Rusia se
estabilizaba**

Brasil profundizaba su recesión, como consecuencia de la conjunción de factores económicos y políticos. De forma similar, Rusia también permanecía sumida en la recesión, aunque se apreciaban ciertos signos de estabilización en su actividad. Por su parte, México aceleraba su ritmo de actividad, de igual forma que la

India, que tomaba definitivamente el relevo a China como líder del dinamismo económico mundial.

Aragón y España moderaban su ritmo de crecimiento...

En este contexto, en el tercer trimestre de 2015 las economías aragonesa y española moderaban su ritmo de crecimiento en términos intertrimestrales, hasta un 0,8% en ambos casos. No obstante, en términos interanuales el PIB continuaba acelerando, de forma que creció un 3,2% anual en Aragón y un 3,4% en el promedio nacional.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...pero se seguían registrando buenos datos de empleo...

El mercado laboral seguía mostrando una favorable evolución, con una creación de empleo del 3,6% anual en Aragón y del 3,1% en España, si bien la tasa de paro continuaba en niveles elevados, el 15,0% de la población activa en Aragón y el 21,2% en la media nacional.

... y la inflación permanecía muy débil

La tasa de inflación continuaba en terreno negativo en verano, siete décimas en Aragón y cuatro en España, pero debido principalmente al comportamiento de los precios de la energía. Ello queda patente al observar la evolución de la inflación subyacente, que era positiva aunque moderada, seis y ocho décimas respectivamente en Aragón y España, a pesar del vigor de la demanda interna.

En el balance de riesgos, ganaban protagonismo las tensiones geopolíticas,...

En cuanto al balance de riesgos, en otoño las tensiones geopolíticas pasaban a ocupar un lugar más principal en la lista de riesgos globales, debido al recrudecimiento de las tensiones en

oriente medio tras los atentados de París, la respuesta de Francia y Rusia y el altercado entre ésta última y Turquía.

...mientras China disipaba temores sobre un ajuste brusco de su economía...

Respecto a riesgos puramente económicos, China disipaba los temores al mostrar una resistencia mayor de lo esperado en su economía, si bien sigue constituyendo un riesgo de primer orden un eventual ajuste brusco de sus desequilibrios.

...y se iniciaba una época de divergencia en las políticas monetarias de la Fed y el BCE

Por otra parte, en diciembre la Reserva Federal subía los tipos de interés por primera vez en diez años, pero la práctica ausencia de reacción de los mercados señala que el evento ya estaba incorporado en las expectativas de los agentes y en los precios de los activos. Por su parte, y en sentido contrario, el Banco Central Europeo anunciaba en el mismo mes una ampliación de sus medidas expansivas, anuncio que no obstante era recibido con cierta frialdad por los mercados.

En la UE, destacaba como factor de riesgo la crisis de refugiados sirios...

A nivel de la Unión Europea, cabe citar como un factor de riesgo a corto plazo, tanto político como económico, la rápida afluencia de demandantes de asilo procedentes del conflicto en Siria. Su vertiente económica es difícil de evaluar, dependiendo del éxito que se obtenga en la gestión de su llegada e integración en los países receptores de estos refugiados.

...mientras que en España lo hacía el incumplimiento del objetivo de déficit y el actual entorno político,...

Por su parte, en España, cabe señalar que el principal riesgo al que se enfrenta su economía es su probable desviación de los objetivos de déficit público. Asimismo, la incertidumbre generada por el actual entorno político nacional podría hacer que se pospongan las decisiones de inversión de las economías familiares y las empresas, lo que representaría un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional.

...aunque la mayoría de “vientos de cola” de los que ha disfrutado la economía española se mantenían

Entre los factores que pueden suponer un sesgo al alza para el crecimiento de la economía española cabe señalar nuevamente los bajos precios del petróleo. Asimismo, la política monetaria del BCE continuará siendo decididamente expansiva como ya hemos indicado, lo que a su vez apoyaría un contexto favorable de tipo de cambio para el euro y, por tanto, para las exportaciones nacionales. Por último, la progresiva recuperación económica de la Zona euro supone un estímulo adicional para las ventas exteriores españolas.

La OCDE revisaba a la sus previsiones de crecimiento...

Con todo ello, a principios de noviembre la OCDE publicaba su pronóstico de crecimiento para la economía mundial, de modo que ésta crecería en torno un 3,0% en 2015. Sin embargo, el

...mostrándose más optimista para 2016 y 2017...

organismo internacional se mostraba más optimista para los próximos ejercicios, debido a los menores precios de las materias primas y al apoyo de las políticas macroeconómicas, que impulsarían gradualmente el ritmo de actividad en 2016 y 2017.

Previsiones OCDE	2013	2014	2015			2016		
			Septbre 2015	Novbre 2015	Revisión	Septbre 2015	Novbre 2015	Revisión
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,2	2,4	2,4	2,4	0,0	2,6	2,5	-0,1
Japón	1,5	-0,1	0,6	0,6	0,0	1,2	1,0	-0,2
Reino Unido	1,7	2,9	2,4	2,4	0,0	2,3	2,4	0,1
Zona Euro	-0,3	0,9	1,6	1,5	-0,1	1,9	1,8	-0,1
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,5	-0,1	2,0	1,8	-0,2
Francia	0,7	0,2	1,0	1,1	0,1	1,4	1,3	-0,1
Italia	-1,7	-0,4	0,7	0,8	0,1	1,3	1,4	0,1
España	-1,2	1,4	2,9	3,2	0,3	2,8	2,7	-0,1
Emergentes								
Rusia	1,3	0,6	-3,1	-4,0	-0,9	0,8	-0,4	-1,2
China	7,7	7,3	6,7	6,8	0,1	6,5	6,5	0,0
India	6,4	7,3	7,2	7,2	0,0	7,3	7,3	0,0
Brasil	2,7	0,2	-2,8	-3,1	-0,3	-0,7	-1,2	-0,5

Fuente: OCDE (Economic Outlook, noviembre 2015)

...aunque insistía en la necesidad de incentivar la inversión y acometer las reformas estructurales pendientes

En el apartado de riesgos, el organismo internacional sigue insistiendo en el bajo tono de la inversión productiva, las vulnerabilidades financieras de las economías emergentes y la urgencia de reformas estructurales más decididas, particularmente en Europa y en Japón. Además, señala la necesidad de implementar acciones decisivas para reducir la emisión de gases de efecto invernadero, que a pesar de tratarse de un reto de largo plazo se considera que sus efectos serían beneficiosos en el corto plazo.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el tercer trimestre de 2015 la economía aragonesa aceleró su crecimiento...

Aragón participa en el tercer trimestre de 2015 del dinamismo generalizado en los niveles de actividad de la economía española, y anota el ritmo de crecimiento interanual más elevado desde el cuarto trimestre de 2007. Aunque por debajo de la media nacional, la economía aragonesa afianzaba su nivel de crecimiento en este período apoyada en la positiva evolución del mercado laboral y la fortaleza de la demanda interna que generó la totalidad del crecimiento regional, compensando así la contribución negativa del sector exterior que mejoraba, no obstante, su evolución en este trimestre. Por su parte los costes laborales aumentaban por el incremento de los costes salariales y no salariales. Finalmente, la inflación se cerró de nuevo con una tasa negativa en el tercer trimestre del año.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2014			2014				2015		
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	-1,8	-1,8	1,5	0,4	1,5	1,6	2,5	2,3	2,9	3,2
Demanda										
Consumo hogares e ISFLSH	-2,5	-2,5	1,5	0,9	2,2	1,5	1,3	2,5	3,1	3,8
FBCF Construcción	-7,6	-7,4	0,3	-9,0	0,2	3,7	6,3	9,8	4,8	6,3
FBCF Bienes de equipo	-6,8	3,7	13,3	14,7	17,5	9,7	11,2	9,1	13,9	8,7
Exportaciones bienes y serv.	-3,3	2,3	10,4	3,3	10,4	10,1	17,7	20,1	12,6	9,1
Importaciones bienes y serv.	-16,8	3,6	22,6	16,1	18,7	23,5	32,2	32,8	26,7	16,1
Oferta										
Agricultura, ganadería y pesca	-10,0	14,1	-4,9	-0,5	-7,5	-3,1	-8,8	-0,7	5,3	7,5
Industria manufacturera	-4,2	-1,9	2,6	1,9	2,7	1,6	4,3	2,4	4,5	2,7
Construcción	-16,0	-12,0	-0,9	-6,2	-3,4	1,7	4,1	2,7	4,4	6,8
Servicios	0,0	-0,5	1,8	1,2	1,8	1,8	2,5	2,0	2,4	2,8
Comercio, transporte y hostelería	0,0	0,4	3,0	2,2	3,0	2,8	4,1	3,3	3,8	4,8
Mercado laboral										
Población activa (EPA)	1,2	-2,4	-0,7	-1,7	-0,2	-0,7	-0,3	-0,8	-0,4	-0,6
Ocupados (EPA)	-0,7	-5,7	0,8	-2,1	1,4	1,8	2,1	4,7	4,4	3,6
Tasa de actividad ⁽¹⁾	77,4	76,5	76,8	76,6	77,1	76,9	76,5	76,2	77,1	76,9
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0	15,0
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5	-0,7
Inflación subyacente	1,5	1,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	0,2	0,6
Índice Precios Industriales	2,0	1,1	-1,2	-1,7	-0,2	-0,9	-1,8	-0,7	-0,6	0,1
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	-1,1	1,6	-0,9	0,0	-1,5	-1,7	-0,5	2,3	2,4	1,3
por hora efectiva	0,5	1,8	0,1	-1,6	2,2	-0,4	0,3	1,9	2,5	-0,6

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

*...en términos
trimestrales...*

Según las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,8% intertrimestral en el tercer trimestre de 2015, mismo registro que el alcanzado por la media española, y tasa superior en cinco décimas a la alcanzada por la media de la Zona Euro (0,3%). De esta forma, la economía aragonesa encadena nueve trimestres consecutivos con tasas de crecimiento positivo.

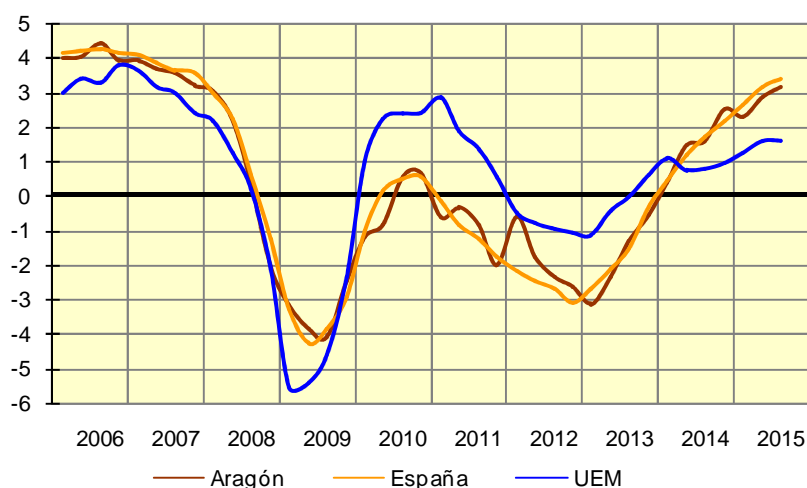
Producto Interior Bruto. Aragón

Tasas de variación	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15
Anuales	-1,3	-0,6	0,4	1,5	1,6	2,5	2,3	2,9	3,2
Trimestrales	0,2	0,1	0,6	0,4	0,4	0,8	0,7	1,0	0,8

Fuente: IAEST

...e interanuales

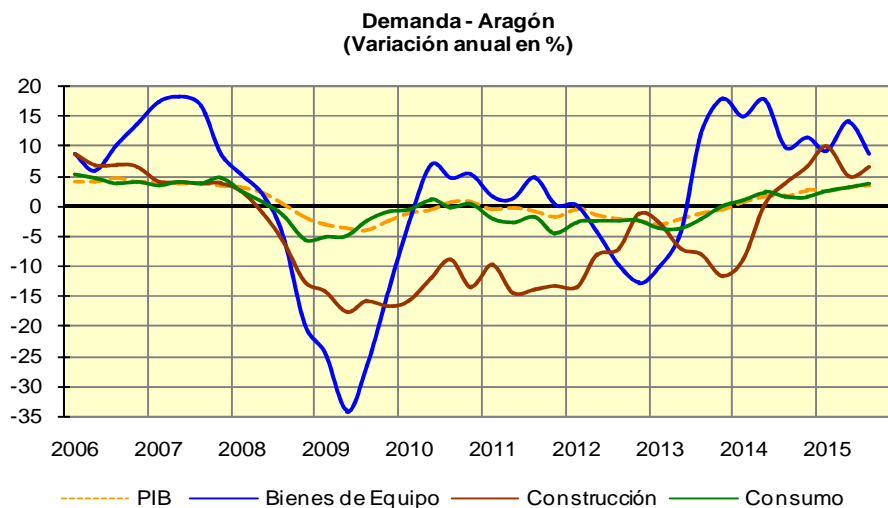
En tasas interanuales, el crecimiento de Aragón respecto al mismo trimestre del año anterior se sitúa en el 3,2%, frente al 2,9% del trimestre precedente, y aunque por debajo de las cifras registradas por el conjunto de España (3,4%), es superior también al alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (1,6%). La economía aragonesa acelera así su evolución en el tercer cuarto del año, y anota el ritmo de crecimiento interanual más elevado desde el cuarto trimestre de 2007.

**Producto Interior Bruto
(Variación anual en %)**

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

**La demanda
interna mejoró su
evolución,
gracias...**

Desde la perspectiva de la demanda, es la demanda interna la que genera todo el crecimiento regional, compensando la contribución negativa del sector exterior, que mejora no obstante su evolución en este trimestre drenando una menor proporción del PIB aragonés.



Fuente: IAEST

**...al mejor pulso
del gasto en
consumo privado...**

Por lo que respecta a la demanda doméstica, se observa una aceleración en su principal componente: el consumo final de los hogares. Así, el consumo privado registraba en Aragón un crecimiento interanual del 3,8% en el tercer trimestre del ejercicio, superior a la media nacional (3,5%), y siete décimas por encima del período precedente. Este comportamiento de los hogares, que continúa arrojando registros no vistos en la economía aragonesa desde finales del año 2007, vendría impulsado principalmente por la mejora del mercado laboral y el mantenimiento de un escenario de precios reducidos, en especial de gasolinas y gasóleos debido a los menores precios relativos del barril de petróleo Brent. Por otra parte, la política monetaria acomodaticia diseñada por el Consejo de Gobierno del BCE y su intención de continuar con la expansión de su balance durante los próximos trimestres, está contribuyendo a una relajación de las condiciones de los mercados financieros lo que facilita el acceso al crédito de los hogares.

**...y al buen tono de
la inversión en
bienes de equipo y
en construcción**

La inversión se comporta de forma desigual en sus dos componentes principales. La tasa interanual de inversión en construcción anota un avance del 6,3%, casi un punto y medio por encima del dato registrado en el segundo trimestre (4,8%), y tasa superior también a la registrada por el conjunto de España (5,5%). Por su parte, la formación bruta de capital en bienes de equipo se desacelera en términos interanuales hasta alcanzar un 8,7%, inferior al 10,6% de la media nacional, pero dato destacado en línea con la evolución de los últimos trimestres.

La aportación de la demanda externa sigue siendo negativa, pero mejora...

De la información disponible en materia de sector exterior se observa cómo la demanda exterior neta habría reducido notablemente su contribución negativa al crecimiento aragonés durante el período de referencia, como consecuencia de una mayor reducción de la tasa de crecimiento de las importaciones respecto a la de las exportaciones. Según las estimaciones realizadas para la economía aragonesa por el IAEST, las exportaciones de bienes crecieron un notable 9,1% anual en el tercer trimestre del año, aunque dicho registro es tres puntos y cinco décimas inferior al avance del trimestre anterior (12,6%). En el caso de las importaciones, estas desaceleraron su crecimiento interanual hasta el 16,1%, frente al registro del 26,7% alcanzado en el segundo trimestre. De esta forma, y de acuerdo a los datos de Aduanas, el agregado de intercambios con el exterior de julio a septiembre, arroja un saldo comercial positivo de 172 millones de euros.

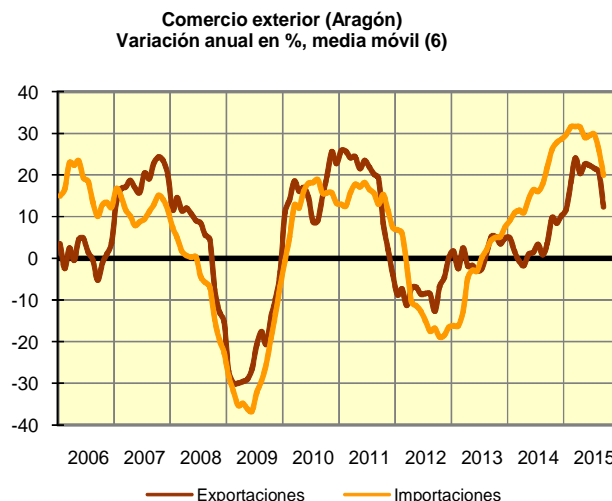
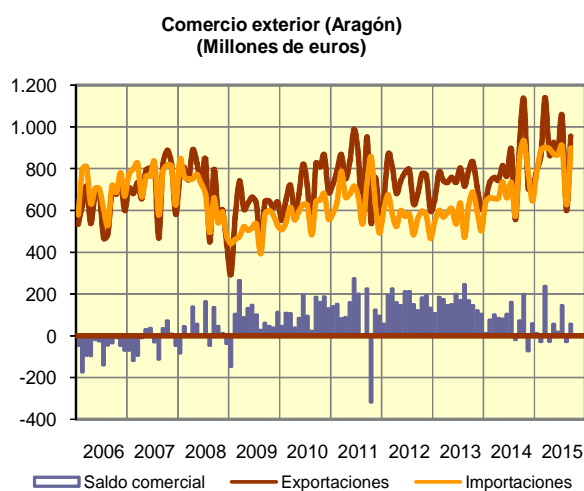
Sector Exterior

	2014			2015		
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Exportaciones bienes y serv.	-3,3	2,3	10,4	3,3	10,4	10,1
Importaciones bienes y serv.	-16,8	3,6	22,6	16,1	18,7	23,5
Sdo. comercial (millones €)	1968	1901	850	188	266	213

Fuente: IAEST, Dpto. de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón, Agencia Tributaria

...aunque las importaciones siguen creciendo por encima de las exportaciones y es de esperar que este patrón continúe

Como se viene recordando de forma reiterada en boletines anteriores, la dinámica evolución de las importaciones aragonesas desde finales de 2013 se explica, principalmente, por la mayor relevancia que Aragón está adquiriendo como centro logístico en España. La consolidación de este tipo de actividades en la región, y su esperado impacto estructural sobre las cuentas del sector exterior aragonés, ha reducido sensiblemente los niveles positivos del saldo comercial respecto a los años anteriores, aunque el dinamismo experimentado por las exportaciones ha impedido que se alcanzaran cifras negativas.



Fuente: IAEST, Agencia Tributaria

En detalle, las exportaciones se desaceleraban, aunque la evolución seguía siendo positiva en todas sus modalidades...

De acuerdo al detalle de los datos proporcionados por la Agencia Tributaria, las exportaciones aragonesas se desaceleraban en el tercer trimestre del año y anotaban un crecimiento interanual del 9,6%, cinco puntos y siete décimas menos que el período precedente. No obstante, la evolución es positiva en todas las modalidades de ventas exteriores, lo que no ocurría desde hace dos años. En relación a los bienes de capital, estos aumentaron un 26,8% interanual, frente a la caída del trimestre anterior (-23,4%). Además, las exportaciones de bienes de consumo seguían creciendo, pero a un nivel mucho más contenido que en trimestres anteriores, hasta un 9,6%. Por último, las exportaciones de bienes intermedios se aceleraban en el tercer trimestre aumentando un 5,4% en términos interanuales.

...y las importaciones también se desaceleraban...

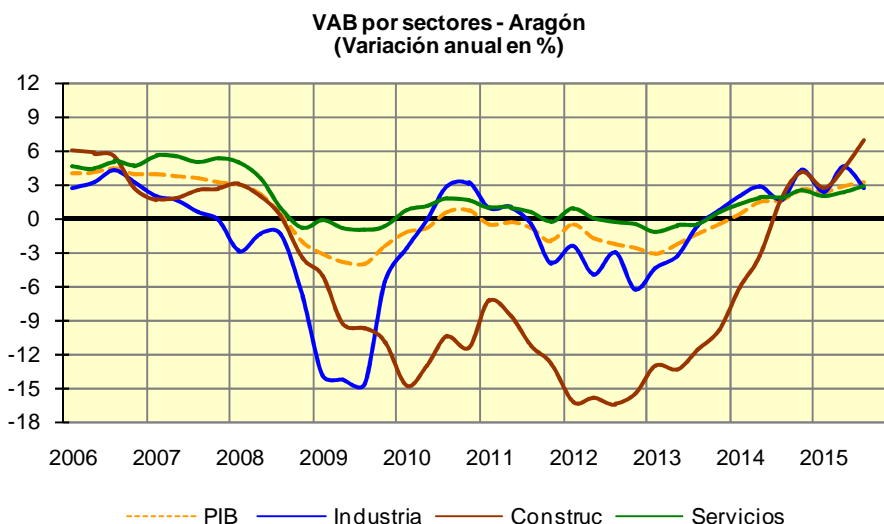
Las importaciones, por su parte, también desaceleraban su crecimiento durante el tercer trimestre del año, hasta anotar un incremento del 12,5% interanual en términos corrientes, más de quince puntos inferior al dato registrado en el segundo trimestre, y la menor tasa de crecimiento anual desde finales de 2013. Atendiendo al destino económico de los bienes, esta evolución era consecuencia, principalmente, tanto de las compras internacionales de bienes intermedios, que mantienen un gran ritmo hasta el 25,0%, frente al 34,0% del trimestre anterior, como de la importación de bienes de capital que también presenta un destacado registro, un 17,1%, aunque el dato es casi veintiséis puntos inferior al del período previo. Por último, la importación de bienes de consumo se redujo un 1,5% en comparación con el tercer trimestre de 2014.

...si bien la composición de sus flujos no parece comprometer los niveles de actividad futura de la región

Si se analiza la composición de los flujos de compras exteriores aragonesas durante el tercer trimestre del año se observa una evolución positiva respecto al nivel de actividad esperado de la Comunidad Autónoma para los próximos periodos puesto que su comportamiento responde al crecimiento tanto de las importaciones de bienes intermedios, como las de equipo, ambas con un marcada relación con los procesos productivos. Por otro lado, la caída de las importaciones de bienes de consumo, y dado el comportamiento que el consumo privado ha tenido en Aragón durante el trimestre de referencia, no parece estar relacionada con una pérdida de la capacidad adquisitiva de los agentes al tiempo que contribuye al equilibrio del saldo comercial exterior regional.

Todos los sectores productivos presentan tasas positivas en el tercer trimestre

Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre de 2015 todos los sectores productivos crecen de forma notable y sostenida, encadenando dos trimestres consecutivos en los que todos los sectores presentan tasas positivas de crecimiento, hecho que no ocurría desde el primer trimestre de 2008.



Fuente: IAEST

El sector primario fue el que más creció en el trimestre...

Las actividades primarias, que engloban la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, aceleran su trayectoria hasta registrar un aumento del 7,5% interanual en el tercer trimestre, consiguiendo que este sector lidere, por segundo trimestre consecutivo, el avance del período por el lado de la oferta. De esta forma, parece consolidarse en el sector la senda de recuperación iniciada al principio del año. Por otra parte, este avance regional contrasta con el menor incremento que registra la media nacional (3,6%).

...y la construcción se aceleró siguiendo con su senda de recuperación

En segundo lugar, se sitúa el sector de la construcción con un avance del 6,8% en tasa anual, dos puntos y cuatro décimas superior a la registrada en el segundo trimestre, y dato superior al anotado por la media española (5,5%). En efecto, el dinamismo experimentado por la construcción en este trimestre se debe a la mejor evolución, en términos periodificados, de los visados de obra nueva y de la licitación oficial. Estos datos evidencian la recuperación del sector que logra encadenar cinco trimestres consecutivos de crecimiento positivo.

El sector servicios creció a un ritmo destacado...

Por su parte, el sector servicios, que representa en torno al 60% del empleo y producción totales de la economía aragonesa, continúa acelerando su ritmo de avance en el período hasta un notable 2,8% anual, tasa superior a la registrada en el segundo trimestre donde alcanzó un 2,4%. No obstante, este registro es inferior a la tasa media del conjunto del país que se situó en el 3,2%.

...apoyado en la mejor evolución de casi todas sus ramas...

Esta evolución en el período, se ha apoyado en el mejor comportamiento de todas las ramas (*Comercio, Hostelería, Información y comunicaciones y Actividades administrativas y servicios auxiliares, y Actividades profesionales, científicas y técnicas*), excepto la de *Transporte y almacenamiento*, que muestra un deterioro en su evolución.

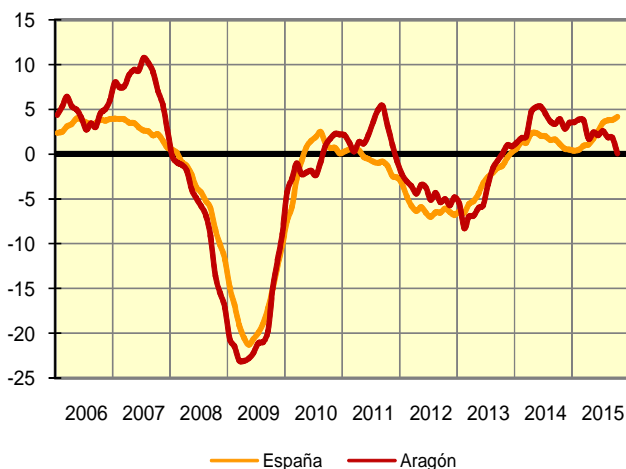
...especialmente la de comercio, transporte y hostelería

En concreto, la rama con mayor importancia relativa en el sector servicios, la de *Comercio, transporte y hostelería*, creció por encima de lo que lo hizo el sector en su conjunto, registrando un destacado 4,8% interanual en el tercer trimestre del año, un punto superior al incremento experimentado en el trimestre previo.

Finalmente, el sector industrial desaceleró su crecimiento

Finalmente, el sector industrial desacelera su crecimiento en el tercer trimestre hasta el 2,7% anual, un punto y ocho décimas inferior tanto al dato del trimestre precedente, como al dato publicado para el conjunto nacional (4,5%). Esta evolución responde a un menor dinamismo de sus componentes principales en el conjunto de los tres meses de referencia, ya que se ha producido tanto un descenso en los niveles de producción como una reducción de la capacidad productiva utilizada por el sector.

**Índice Producción Industrial, media móvil (6)
Corregido calendario (Variación anual en %)**



**Utilización capacidad productiva
(Porcentaje)**



Fuente: INE, IAEST

El mercado de trabajo refleja el dinamismo de la actividad económica

En línea con la evolución económica, en el tercer trimestre de 2015 el mercado laboral aragonés siguió presentando un positivo comportamiento. De esta forma, tanto en comparativa trimestral, como anual, se creaba empleo y el número de desempleados disminuía.

La EPA muestra de nuevo un aumento del empleo en el tercer trimestre...

Así, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el tercer trimestre de 2015 el número de ocupados en Aragón aumentaba en 10.300 personas, hasta situarse en 551.200 trabajadores, lo que supone un incremento del 1,9% en términos intertrimestrales.

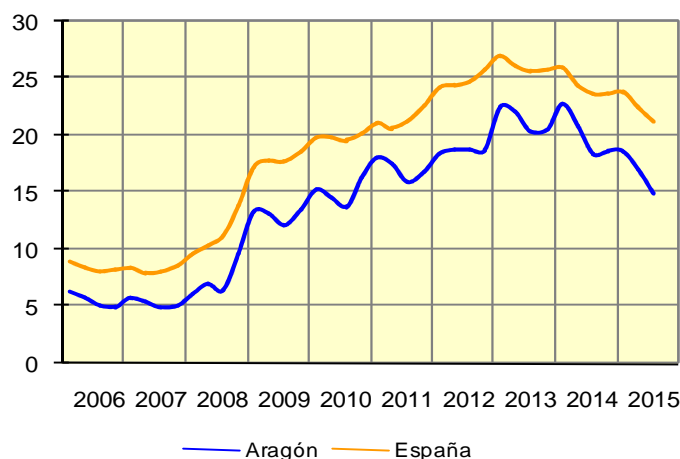
...y una caída del total de activos

Por su parte, la población activa experimentaba una caída de 3.300 personas, lo que representa un descenso del 0,5% en comparación con el segundo trimestre de 2015, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 648.300.

Como consecuencia de la evolución descrita, el desempleo continuó cayendo en el tercer trimestre...

La evolución anteriormente descrita en cuanto al número de ocupados y la población activa daba como resultado que el nivel de desempleo en Aragón descendiera en 13.800 personas en el tercer trimestre de 2015 (12,4% de disminución intertrimestral). De esta forma, el número de parados se situaba por debajo de los 100.000 por primera vez desde el tercer trimestre de 2010, en concreto en 97.000 personas. Asimismo, en el tercer trimestre del año la tasa de paro registraba una caída de dos puntos porcentuales en Aragón, hasta el 15,0% de la población activa, lo que incrementa hasta los 6,2 puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que se situó en el 21,2% de la población activa.

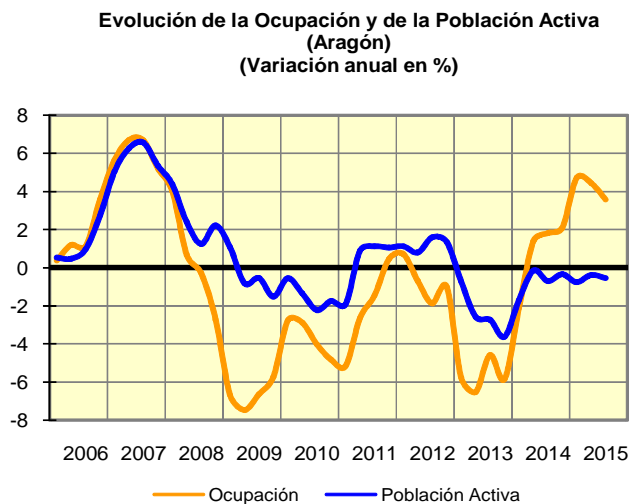
**Tasa de Desempleo
(% de la Población Activa)**



Fuente: INE, IAEST

...y también en términos anuales

En términos interanuales, en el tercer trimestre de 2015 el mercado laboral aragonés desaceleraba su ritmo de generación de empleo. Así, el número de ocupados en Aragón aumentaba en 19.000 personas, lo que supone un incremento del 3,6% interanual, frente a un crecimiento del 4,4% en el trimestre anterior. Por su parte, la población activa caía en 3.600 personas, lo que representa una disminución del 0,6% en tasa interanual, mayor que la caída del 0,4% experimentada en el segundo trimestre de 2015. De esta forma, el número de parados en Aragón disminuía en 22.700 personas en el tercer trimestre de 2015, lo que supone un descenso del 19,0% interanual, ligeramente superior al 18,7% registrado en el trimestre precedente.



Fuente: IAEST

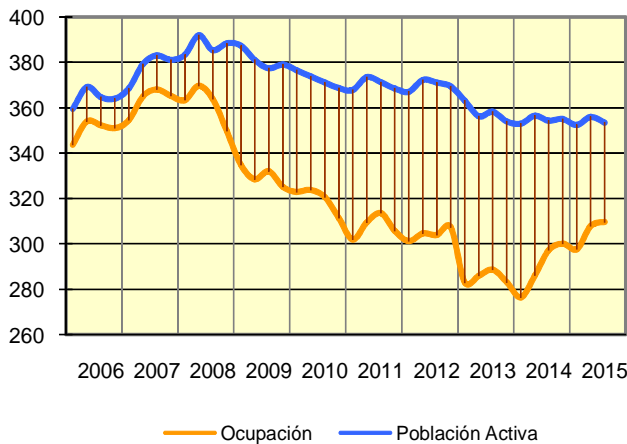
Por género, la tasa de desempleo masculina se reduce...

Respecto a la evolución interanual por género, se puede señalar que el desempleo disminuyó entre la población masculina de forma sensiblemente mayor (23,4%) que entre la población femenina (14,9%). Esto se debió a que el nivel de ocupación entre los hombres registraba un aumento mayor que entre las mujeres (4,2% y 2,8% respectivamente), ya que la población activa masculina anotaba una caída de menor intensidad que la femenina (-0,2% y -0,9%, respectivamente).

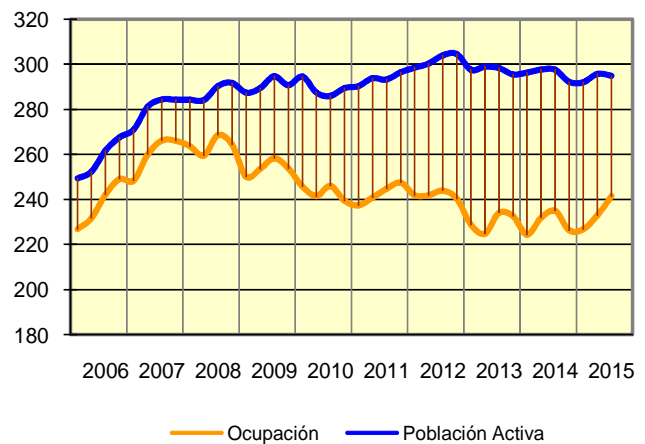
...y la femenina también, pero con menos intensidad

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa por género, la tasa de desempleo se situó en el tercer trimestre de 2015 en un 12,4% de la población activa masculina, un punto porcentual y una décima inferior a la anotada en el segundo trimestre del año, y en un 18,1% la femenina, tres puntos porcentuales y una décima menor a la del trimestre anterior.

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



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

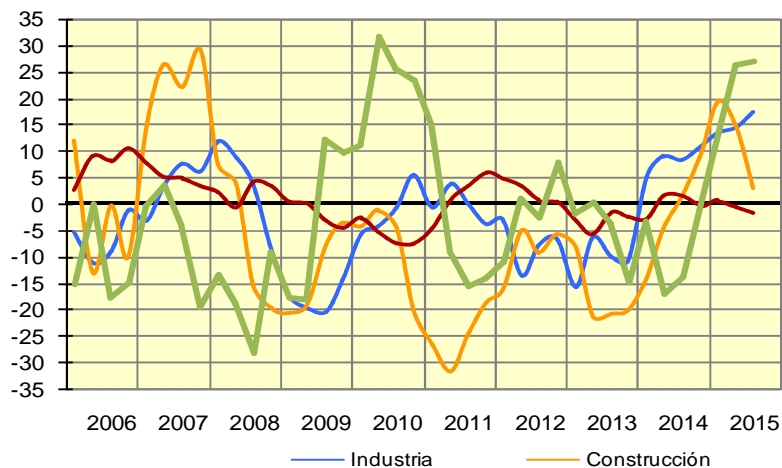


Fuente: IAEST

Todos los sectores crearon empleo en Aragón en el periodo, excepto servicios

En cuanto a los sectores productivos, únicamente en servicios disminuía el empleo en términos interanuales. Así, la industria registraba una notable tasa de variación interanual positiva del 17,5% en ocupación en el tercer trimestre de 2015, mayor que el incremento del 14,4% experimentado en el trimestre precedente. De esta forma, la generación de empleo en el sector industrial anota en los últimos trimestres unos ritmos de crecimiento superiores al 10%, lo cual no ocurría desde 2008. Respecto a la agricultura, se registró un aumento del 26,8% interanual, ligeramente superior al experimentado en el segundo trimestre de 2015 (26,1%). Por su parte, en la construcción el ritmo de crecimiento en el empleo se desaceleró notablemente hasta un 3,0%, desde el 14,6% del trimestre anterior. Por último, la población ocupada en el sector servicios disminuyó un 1,7%, frente a la caída del 0,6% en el segundo trimestre del año.

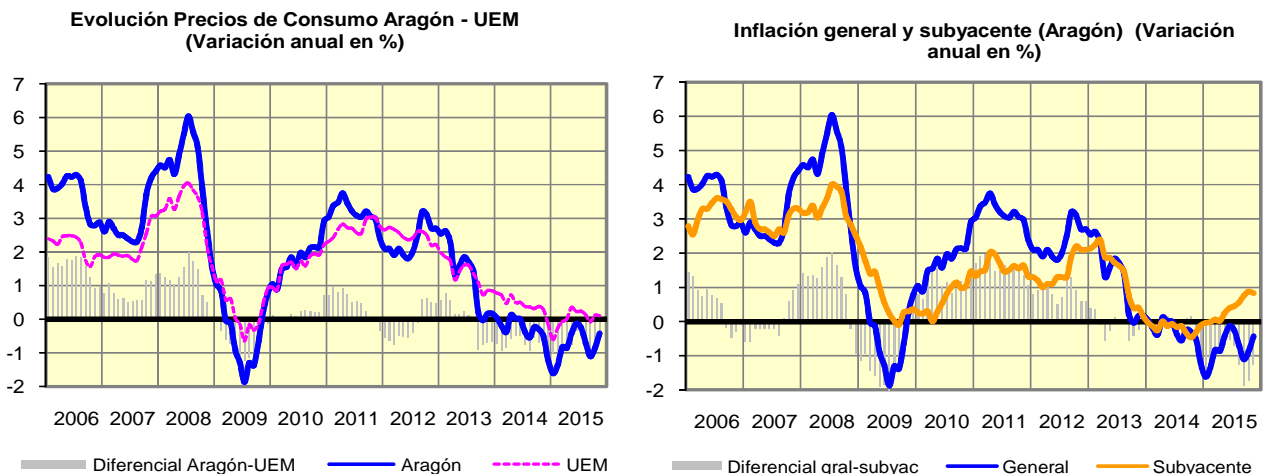
Ocupación por sectores (Aragón) (Variación anual en %)



Fuente: IAEST

El nivel general de precios fue más negativo en el tercer trimestre...

En materia de precios, el tercer trimestre se cerró en Aragón con una tasa de inflación interanual negativa del -0,7%, dos décimas inferior al dato registrado en el segundo trimestre del año (-0,5%). De esta forma, la Comunidad Autónoma acumula cinco trimestres consecutivos de datos negativos en la tasa de inflación. Por su parte, los últimos datos disponibles de octubre y noviembre, continúan esta tendencia de caídas con un -0,9% y un -0,4%, respectivamente.



Fuente: INE, IAEST

...pero su componente más estable, la tasa subyacente, mantiene un tono expansivo en el tercer trimestre...

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye de su cálculo la influencia de la energía y los alimentos no elaborados, se situó en el mes de noviembre en el 0,8%, dos décimas inferior a la de España (1,0%). Ello deja traslucir la notable influencia que en la evolución del IPC está teniendo el comportamiento de las partidas más volátiles (especialmente energía). Por su parte, en el promedio de la UEM la tasa de inflación subyacente en noviembre era similar, del 0,9% anual.

...poniendo de manifiesto el efecto que tiene en la tasa de inflación la fuerte caída de los precios de los carburantes...

En este sentido es oportuno reiterar, como se viene destacando en anteriores boletines, la fuerte caída que están experimentando en las últimas semanas los precios del barril de petróleo Brent, de referencia en España, lo que produce una presión a la baja en el nivel general de precios. A mediados del mes de diciembre, el barril Brent cotizaba a niveles históricamente bajos, en torno a los 36 dólares, lo que supone un abaratamiento superior al 40,0% en comparación con la media del mes de junio de este mismo año. Y dado que las previsiones más recientes apuntan a un escenario de contención en su evolución, es de esperar que los precios de la energía sigan presionando a la baja sobre la inflación.

...y el dinamismo de la actividad económica

En definitiva, de lo dicho y a modo de resumen, se deduce que el amplio diferencial existente en Aragón entre la inflación general y la subyacente (1,2 puntos porcentuales) subraya el impacto que la caída de los precios internacionales del petróleo tiene sobre los precios interiores. Por otra parte, la suave aceleración de la inflación subyacente desde los inicios de 2015 y su convergencia con la media de la eurozona es coherente con el progresivo fortalecimiento de la actividad económica en la Comunidad Autónoma.

Se mantiene un diferencial favorable respecto a la zona euro

Respecto a la media de la eurozona, la tasa anual de inflación en noviembre se mantuvo estable en el 0,1% anual. Con ello, el diferencial favorable para Aragón se situó en cinco décimas, lo cual sigue siendo un factor positivo de cara a la competitividad exterior de la economía aragonesa frente a su principal socio comercial, aunque se redujo sensiblemente respecto a los meses anteriores.

Los costes laborales por trabajador y mes aumentaron en el tercer trimestre...

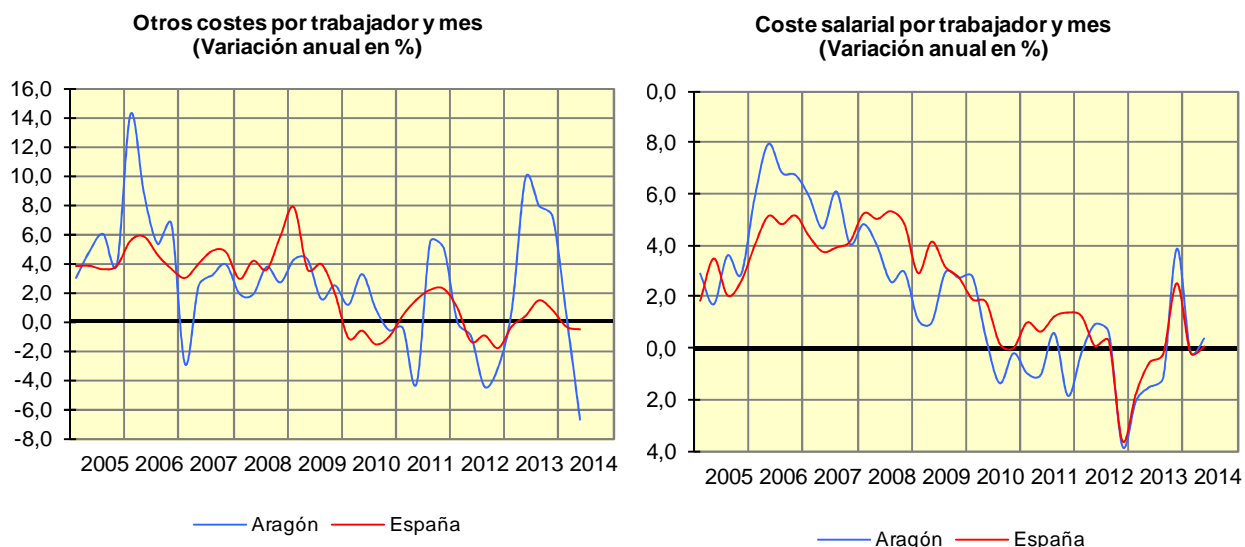
En cuanto al coste laboral en términos de trabajador y mes, en el tercer trimestre del año, y según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, se situó en 2.361,61 euros, por debajo de la media española que alcanzó los 2.456,46 euros. No obstante, atendiendo al conjunto de regiones españolas, la Comunidad Autónoma fue la tercera en la que más crecieron dichos costes durante el período, con un 1,3% anual, muy por encima del conjunto de España donde de media aumentaron un 0,3% respecto al tercer trimestre de 2014.

...tanto los costes salariales como los otros costes

Atendiendo a los componentes, se observa que esta situación es consistente con la mejora observada en el ritmo de actividad económica y en el mercado laboral, ya que tanto los costes salariales, como los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones), aumentaron por encima del agregado nacional. En efecto, los costes salariales aumentaron un 1,5% anual, mientras que los otros costes aumentaron un 0,6% anual.

Por su parte, los costes laborales en términos de hora trabajada cayeron

Por su parte, en términos de hora trabajada efectiva, los costes laborales cayeron un 0,6% anual en el tercer trimestre del año, hasta los 19,76 euros, ligeramente inferior a la media española que alcanza los 20,19 euros. Este comportamiento es resultado de un descenso tanto del coste salarial (-0,3%), como de los otros costes (-1,3%).



Fuente: INE, IAEST

En el último trimestre del año continuará la senda de crecimiento económico...

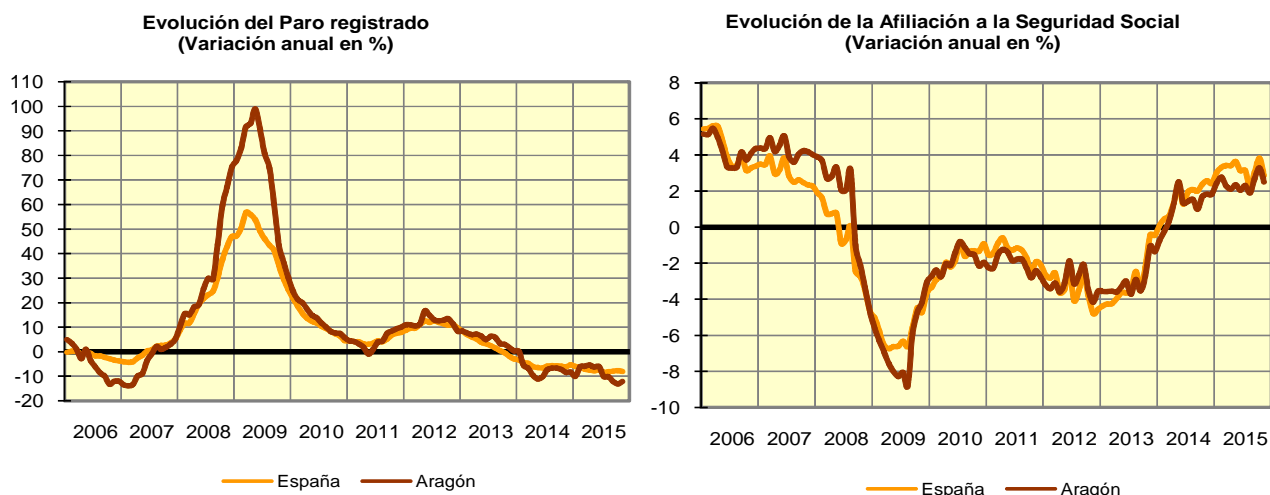
Por lo que respecta al último trimestre del año, la mayoría de indicadores parciales disponibles hasta el momento apuntan a que en el último tramo del ejercicio la senda de crecimiento económico de la economía aragonesa continuará, a pesar de que las expectativas de las empresas para el último cuarto del año han descendido ligeramente, tal y como muestra el indicador de confianza empresarial armonizado (ICEA) en Aragón.

...apoyada en el dinamismo del empleo...

El mercado de trabajo está experimentando un comportamiento muy dinámico. En los meses de octubre y noviembre el paro registrado en Aragón siguió su tendencia a la reducción. En concreto, en octubre se redujo un 13,2% en tasa anual, y en noviembre lo hizo un 12,1%. Estas caídas del paro son ligeramente superiores a las registradas en el tercer trimestre del año, cuando el descenso medio se situó en un 10,8%. De esta forma, el número de desempleados en la Comunidad Autónoma de Aragón en el mes de noviembre era de 91.119, frente a los 103.665 parados del mismo mes del año pasado. Por otra parte, el mercado laboral aragonés encadena nueve meses consecutivos en los que el paro registrado se reduce en todos los sectores productivos.

...y la afiliación a la Seguridad Social

Respecto a la afiliación a la Seguridad Social, se puede señalar que en noviembre seguía aumentando, un 2,5% interanual, dato tres décimas mejor al registrado en el tercer trimestre del año. Este incremento se producía en todos los sectores productivos, y van ocho meses consecutivos, destacando especialmente el aumento de la misma en el sector de la construcción y en el manufacturero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Los indicadores adelantados del sector industrial arrojan señales mixtas, ya que el clima industrial mejora...

Respecto a los indicadores adelantados del sector industrial, se puede indicar que muestran señales mixtas aunque con un claro sesgo hacia el lado negativo. Por un lado, se observa que el sector podría acelerar ligeramente su crecimiento en el cuarto trimestre del año, tal y como señala el indicador de confianza del sector, que mejora ligeramente. En concreto, el indicador de clima industrial ha sido unas décimas mejor en los meses de octubre y noviembre respecto al dato del tercer trimestre, aunque todavía se mantiene en terreno negativo.

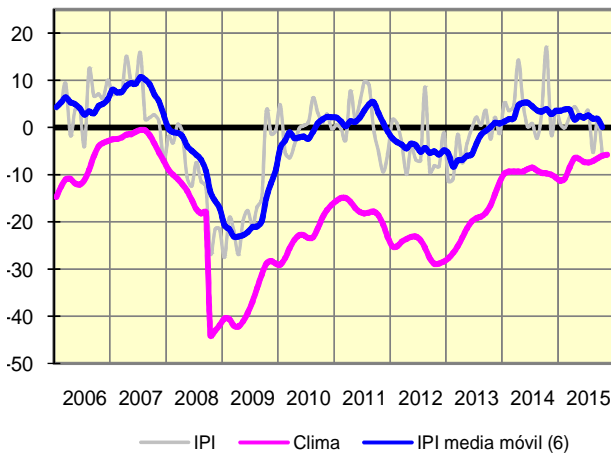
...pero se espera una menor utilización de la capacidad productiva...

Sin embargo, en el caso de las previsiones sobre el grado de utilización de la capacidad productiva, de acuerdo a la Encuesta de Coyuntura Industrial, en el cuarto trimestre de 2015 ésta empeora respecto al trimestre anterior, principalmente por el acusado deterioro de componente de bienes de consumo (-19,6%), ya que la información sobre el empleo de la capacidad productiva de bienes de inversión aumenta de forma notable hasta situarse en terreno positivo (1,9%).

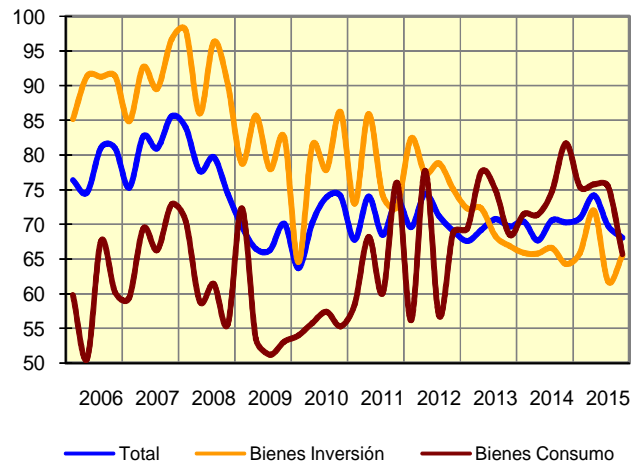
... y el nivel de producción industrial no muestra dinamismo por el momento

Por su parte, el principal indicador de la marcha del sector secundario no muestra señales para el optimismo. Así, según el índice de producción industrial corregido de efecto calendario (IPI), en el mes de octubre se produjo una caída de la producción industrial del 5,7% anual, frente al aumento del 0,1% registrado en el tercer trimestre del año. Si bien, la evolución mensual de este indicador estaría afectada por las singularidades del calendario laboral de General Motors en dicho mes. No obstante lo dicho, la tendencia del IPI -medida por una media móvil de 6 meses- consigue mantener en octubre un tono todavía positivo (0,1%).

Producción y Clima Industrial (Aragón)
Corregido calendario (Variación anual en %)



Utilización capacidad productiva (Aragón)
(Porcentaje)



Fuente: IAEST

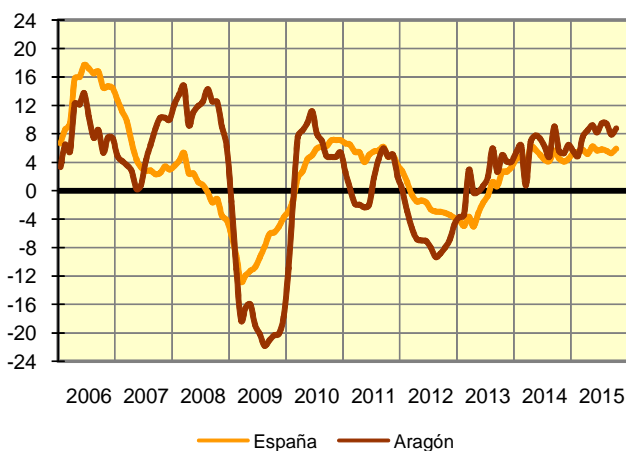
El sector servicios podría acelerarse...

En cuanto al sector servicios y el nivel de consumo, los indicadores disponibles relativos al tercer trimestre del año muestran señales que indicarían una marcada aceleración en su ritmo de crecimiento.

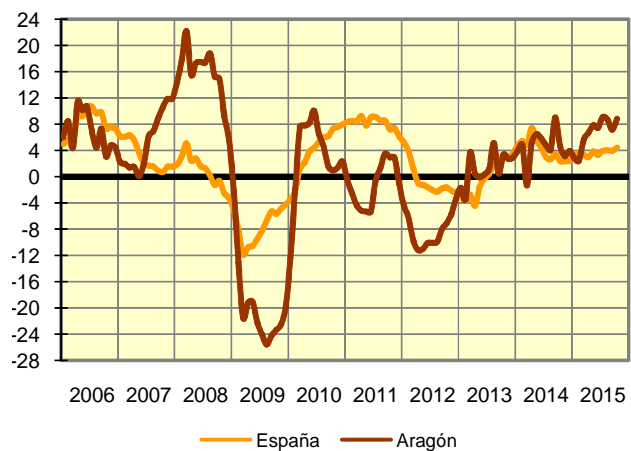
...apoyado en el tono expansivo de las pernoctaciones y viajeros...

Por lo que respecta a las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma, éstas crecieron en el mes de octubre un 18,4% y un 14,6%, respectivamente, datos superiores a los registrados en el tercer trimestre del año, un 7,7% y un 7,6%, respectivamente. La tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- que presentan ambos indicadores mantienen la senda positiva del tercer trimestre.

Viajeros establec. hoteleros
Variación anual en %, media móvil (6)



Pernoctaciones establec. hoteleros
Variación anual en %, media móvil (6)



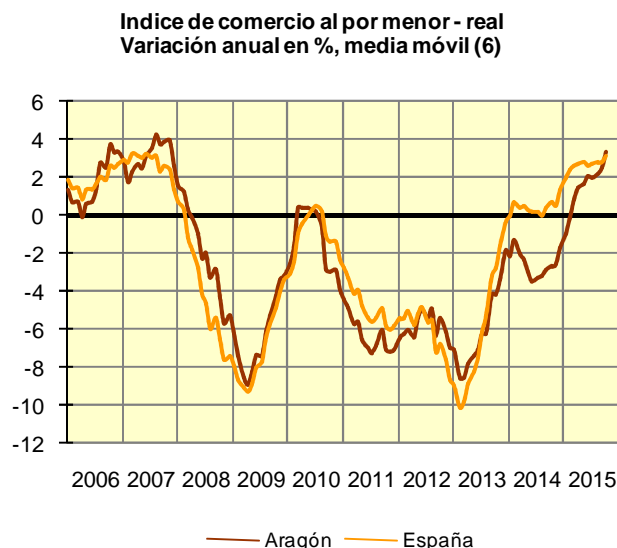
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

**...los niveles de
afiliación al
sector...**

Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un aumento en tasa anual del 3,1% en octubre, y del 2,1% en noviembre, registros que considerados de forma agregada se sitúan por encima del 2,2% de media en el tercer trimestre del año.

**... la evolución del
comercio
minorista...**

Una línea similar a la descrita anteriormente parece seguir el comercio minorista, que seguía creciendo en octubre, una vez eliminados los efectos de calendario, tal y como muestra el índice de comercio minorista (ICM) relativo a dicho mes. En efecto, el ICM real corregido de efecto calendario se incrementó hasta el 5,1% anual, frente al incremento del 3,5% experimentado en la media del tercer cuarto del año, y su tendencia seguía siendo positiva. Por su parte, los datos de matriculación de vehículos, con un crecimiento de un 9,7% en octubre, son sensiblemente inferiores al registro medio del tercer trimestre (34,1%), pero siguen mostrando una tendencia creciente y firme.



Fuente: INE, IAEST

**...y los datos más
recientes del
indicador sintético
del sector terciario**

Por último, atendiendo a los datos más recientes del Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), se observa un avance del 4,1% en el mes de octubre respecto al mismo mes de 2014. Este dato es una décima superior a la media del tercer cuarto del año, y su tendencia seguía siendo positiva. Las ramas principales que impulsaban el crecimiento del sector en el tercer trimestre del año, y continuaban haciéndolo en el mes de octubre, eran *información y comunicaciones*, *actividades administrativas y servicios auxiliares*, *comercio* y, en menor medida, *hostelería*.

El sector de la construcción mantendrá su tendencia positiva

En cuanto al sector de la construcción, se observa una tendencia – medida por una media móvil de doce meses- positiva tanto en la licitación oficial total, que se acelera en los últimos meses, como en los visados de obra nueva, que aunque se desacelera respecto a los meses anteriores sigue manteniendo un buen tono. Con este escenario, no parecen existir señales evidentes que indiquen que la construcción vaya a cambiar de forma notable su evolución. Por tanto, se espera que el nivel de actividad continúe siendo positivo y siga contribuyendo a consolidar la recuperación del sector.

Aragón. Construcción
(Variación anual en %, media móvil 12 meses)



Se espera que Aragón mantenga su nivel de crecimiento previsto para el conjunto de 2015...

Las perspectivas para la economía aragonesa son continuistas para el cierre del año 2015 y de leve desaceleración para el próximo ejercicio, enmarcadas en un contexto nacional que consolida el proceso de crecimiento económico, aunque a menor ritmo, y un entorno europeo para el que se espera un comportamiento favorable, de acuerdo a las últimas previsiones.

...y alcance un crecimiento en el conjunto de 2015 del 3,2%...

A la vista de los datos disponibles más recientes sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón (crecimiento del 3,2% interanual y 0,8% trimestral, en el tercer trimestre del año) y el escenario macroeconómico descrito en los apartados anteriores, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que la fase de expansión de la actividad económica regional continúe en la parte final del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio del 3,2% en el conjunto del año 2015.

...apoyado en la trayectoria reciente de la economía aragonesa, nacional e internacional

Para 2016, las previsiones de crecimiento de Aragón se enmarcan en el contexto nacional

Como se ha desgranado anteriormente, por un lado, los indicadores de seguimiento de la coyuntura económica regional señalan que Aragón afianza la trayectoria de crecimiento económico, con un perfil mayormente continuista. Por otro lado, el contexto nacional e internacional de la economía aragonesa prosigue la trayectoria de avance a un ritmo destacado, acompañado de condicionantes externos favorables para el crecimiento económico, como la bajada del precio del petróleo, la acomodaticia política monetaria europea o la depreciación del euro.

Por lo que respecta al próximo año 2016, el escenario macroeconómico en el que se enmarcan las previsiones de crecimiento económico del Gobierno de Aragón está basado en la evolución y tendencias que para el conjunto de la economía española describe el Informe Económico Financiero de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2016. Este “*se fundamenta en hipótesis sobre el tipo de cambio, precios del petróleo y tipos de interés, que se elaboran teniendo en cuenta la evolución reciente de estas variables, así como en supuestos sobre el crecimiento de los mercados españoles de exportación y del PIB mundial, en línea con las estimaciones de los principales organismos internacionales*”. El siguiente cuadro muestra un detalle de dichas hipótesis básicas.

Hipótesis básicas del escenario 2015-2016

Conceptos	2014	2015	2016	Fuente
Demanda mundial (Var. en %)				
PIB mundial	3,4	3,5	3,9	CE
PIB zona euro	0,9	1,5	1,9	CE
Mercados españoles	2,9	3,6	5,2	CE y MECC
Tipo de cambio				
Dólares por euro	1,3	1,1	1,1	CE y MECC
Apreciación (+) o depreciación (-) euro en %	0,1	-17,3	0,0	CE y MECC
Precio petróleo Brent				
Dólares / barril	99,4	61,5	68,8	Futuros, BE y MECC
Variación porcentual	-9,3	-38,1	11,9	Futuros, BE y MECC
Euros/barril	74,8	55,9	62,5	Futuros, BE y MECC
Variación porcentual	-9,3	-25,3	11,9	Futuros, BE y MECC
Tipo de interés				
Corto plazo (euribor a tres meses)	0,2	0,0	0,0	CE y MECC
Largo plazo (deuda a 10 años)	2,7	2,1	2,6	CE y MECC

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad y Comisión Europea

Variación en % sobre el mismo período el año anterior, salvo indicación en contrario

Durante el próximo año continuará la fase de expansión con un leve sesgo negativo

Para el próximo año, y de forma similar a lo que se espera para el conjunto de España, las previsiones de crecimiento de la economía aragonesa muestran una ligera desaceleración en su fase de expansión. Ello respondería al progresivo agotamiento de algunos factores dinamizadores, citados anteriormente, de los que viene disfrutando la economía regional. Asimismo, Aragón se enfrentaría tanto a menores estímulos procedentes del exterior, consecuencia de la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento a nivel mundial, como a mayores incertidumbres en el ámbito regional derivadas de los resultados de los procesos electorales y el menor impulso esperado de la economía nacional.

La demanda interna impulsará el crecimiento regional...

Por el lado de la demanda, el crecimiento real del PIB aragonés en 2016 será resultado de la aportación positiva del componente doméstico. La demanda interna volverá a tener una contribución positiva destacada el próximo ejercicio, e impulsará el dinamismo de la región, siendo nuevamente el consumo y la formación bruta de capital los componentes que sostendrán el crecimiento aragonés, ya que la inversión en construcción podría moderarse. Por su parte, el consumo público se mantendrá contenido y cercano a niveles neutrales, dada la necesidad perentoria de continuar con el proceso de consolidación fiscal en la región.

...mientras que el sector exterior seguirá teniendo una contribución negativa

Junto a ello, el sector exterior continuará teniendo una contribución negativa y drenará crecimiento al PIB aragonés, consecuencia principalmente del dinamismo de las importaciones derivado de la fortaleza de la demanda interna y el patrón de especialización productiva del modelo económico aragonés.

Se espera que los sectores no agrarios contribuyan positivamente...

En la vertiente de la producción, se espera que en 2016 el sector de la industria continúe liderando el avance y que el resto de los sectores productivos no agrarios contribuyan positivamente al crecimiento regional.

...y el mercado laboral siga teniendo un destacado dinamismo

En el mercado laboral, el crecimiento de la economía aragonesa en 2016 permitirá un nuevo aumento del empleo, aunque menor al previsto para el presente año, que podría situarse en el conjunto del año en el entorno del 3,1%. En cualquier caso, el aumento del empleo será similar al crecimiento real del PIB, lo que se traducirá en un mantenimiento de los niveles de productividad aparente del trabajo en términos reales en Aragón.

Se consolida la fase de crecimiento económico...

En definitiva, y de acuerdo a las consideraciones expuestas, durante el próximo año el ritmo de actividad seguirá consolidando la fase de crecimiento económico de la región, apoyado en la positiva contribución al crecimiento de la demanda interna y en la expansión de las economías del entorno europeo, lo cual apoyará el sector exterior aragonés.

...y las previsiones para 2016 son de un crecimiento del PIB real aragonés en torno al 3,1%...

Ante este escenario, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2016 se sitúe en torno al 3,1%, una décima inferior al registro esperado para el conjunto del 2015.

Por otra parte, la previsión de crecimiento de la economía aragonesa para el conjunto del año 2016 es consistente con las predicciones realizadas por parte de los principales organismos y entidades externas que realizan labores de previsión regional, tal y como se muestra en la siguiente tabla.

Panel Previsiones crecimiento real de Aragón en 2016

Organismo	2015	2016	Fecha
Gobierno de Aragón	3,2%	3,1%	oct-15
BBVA Research	3,0%	2,9%	nov-15
FUNCAS	3,1%	3,2%	oct-15
Ibercaja	3,1%	3,3%	dic-15
CEPREDE	3,9%	-	dic-15
Hispalink	3,2%	2,3%	dic-15

Variación anual en % salvo indicación en contrario

...en línea con las previsiones del panel de analistas...

Como se observa, el consenso de entidades y analistas arroja una previsión de crecimiento para la Comunidad Autónoma de Aragón de entre el 2,3% y el 3,3% para el año 2016, las cuales se sitúan, en su conjunto, en línea con la previsión realizada por el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón.

...y avalada por la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal

A ello debe añadirse que la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) avaló a principios del mes de diciembre la previsión del ejecutivo aragonés sobre crecimiento de la región para el conjunto de 2016 como “probable”, y que han sido incorporadas en el proceso de elaboración del Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Aragón para dicho año.

Por último, estas previsiones sobre el crecimiento de la economía aragonesa quedan sujetas a similares factores y riesgos, tanto internos como externos, a los que está sometida la economía española y que han sido desgranados en el correspondiente apartado.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española moderaba su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre de 2015

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2015 el crecimiento de la economía española se ha moderado levemente, al registrar un avance en términos intertrimestrales del 0,8%, dato dos décimas inferior al experimentado en el segundo trimestre del año. Atendiendo a la evolución interanual, se registró una aceleración del ritmo de crecimiento hasta el 3,4%, tasa dos décimas más positiva que la experimentada en el trimestre anterior.

Indicadores de la economía española: PIB

	2014			2014				2015		
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	-2,6	-1,7	1,4	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4
Demanda										
Gasto en consumo final	-3,8	-3,0	0,9	0,2	0,9	1,1	1,2	2,1	2,7	3,3
Consumo hogares	-3,6	-3,1	1,2	0,3	1,1	1,5	1,8	2,5	2,9	3,5
Consumo Adm. Púb.	-4,5	-2,8	0,0	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,3	2,1	3,0
Inversión (FBCF)	-7,1	-2,5	3,5	1,4	4,3	3,4	4,9	6,0	6,3	6,5
Activos fijos materiales	-8,3	-3,4	3,7	1,0	4,7	3,6	5,6	7,0	7,2	7,5
Construcción	-8,3	-7,1	-0,2	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,5	5,5
Vivienda	-5,4	-7,2	-1,4	-6,9	-1,5	0,6	2,5	2,9	3,3	2,5
Otros edificios y const.	-10,7	-7,1	0,8	-6,2	2,7	1,8	5,2	8,8	7,3	7,8
Bienes de equipo	-8,5	4,0	10,6	15,7	11,7	7,4	8,1	8,1	9,9	10,7
Pdto. propiedad intelectual	1,8	2,9	2,1	3,9	1,8	2,2	0,7	0,8	1,0	0,8
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-4,7</i>	<i>-3,0</i>	<i>1,6</i>	<i>0,7</i>	<i>1,8</i>	<i>1,8</i>	<i>2,0</i>	<i>2,9</i>	<i>3,3</i>	<i>3,9</i>
Exportación bienes y servicios	1,1	4,3	5,1	4,6	2,8	6,4	6,5	5,9	6,2	5,6
Importación bienes y servicios	-6,2	-0,3	6,4	6,2	5,2	7,3	6,8	7,2	7,0	7,7
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,0</i>	<i>1,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,5</i>
Oferta										
Agricultura, ganadería y pesca	-11,0	16,5	-3,7	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,2	2,1	3,6
Industria (incluye energía)	-4,9	-5,2	1,2	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,7	4,0
Industria manufacturera	-5,3	-1,4	2,2	1,6	2,4	2,2	2,6	2,8	4,0	4,5
Construcción	-14,3	-9,8	-2,1	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,9	5,5
Servicios	-0,4	-0,6	1,9	1,3	1,8	2,1	2,5	2,6	3,0	3,2
Comercio, tpte. y hostelería	-0,6	0,1	3,2	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,5	4,9
Información y comunicaciones	2,2	0,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,1	5,1	5,2
Activi. financieras y de seguros	-3,6	-7,8	-1,0	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,4	-0,1	-1,5
Actividades inmobiliarias	2,0	1,6	1,2	1,1	1,2	1,3	1,1	1,1	1,1	0,5
Actividades profesionales	-1,3	-1,9	3,4	1,1	3,1	4,1	5,3	5,8	6,3	5,8
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,8	-1,1	-0,4	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,6	0,7	1,9
Activ. artísticas y otros servicios	-1,4	-0,7	4,4	3,4	4,4	4,9	5,0	4,7	4,6	4,7

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

En el cuarto trimestre el ritmo de avance se mantendría en los actuales niveles

Por su parte, la información conocida correspondiente al cuarto trimestre de 2015 sugiere que el ritmo de crecimiento de la economía española se mantendría en los actuales niveles. En cuanto a la evolución del mercado de trabajo, es de esperar que continúe su línea positiva. Respecto a la inflación, ésta ha seguido en terreno negativo, aunque los costes laborales han vuelto a registrar un aumento en el último trimestre.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2014							2015		
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Encuesta de Población Activa										
Población activa	0,0	-1,1	-1,0	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1
Hombres	-0,9	-1,7	-1,3	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3	0,3	-0,2	-0,4
Mujeres	1,2	-0,3	-0,7	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2	0,6	0,1
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0	3,1
Hombres	-5,4	-3,0	1,4	-0,8	1,2	2,4	2,7	3,9	3,4	3,0
Mujeres	-3,0	-2,5	1,0	-0,1	1,1	0,7	2,3	1,9	2,4	3,2
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,3	75,3	75,0	75,3	75,2	75,6	75,3	75,7	75,4
Hombres	81,2	80,9	80,7	80,2	80,7	81,0	81,0	80,7	81,0	81,2
Mujeres	69,3	69,7	69,8	69,7	69,8	69,4	70,2	69,8	70,5	69,6
Tasa de paro ⁽²⁾	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2
Hombres	24,6	25,6	23,6	25,4	23,7	22,5	22,8	22,7	21,0	19,9
Mujeres	25,0	26,7	25,4	26,6	25,4	25,0	24,7	25,0	24,0	22,7
Afiliación SS.SS.	-3,4	-3,1	1,6	0,4	1,6	2,0	2,5	3,3	3,4	2,8
Paro registrado	10,9	2,6	-5,6	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8	-6,5	-7,6	-8,2

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

	2014							2015		
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4
Inflación subyacente	1,6	1,4	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,5	0,8
Índice Precios Industriales	3,8	0,6	-1,3	-2,2	-0,1	-0,9	-2,1	-1,9	-1,2	-2,4
Coste laboral total:										
por trabajador y mes	-0,6	0,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	0,5	0,4	0,3
por hora efectiva	-0,1	0,5	0,1	-1,8	3,5	-0,1	-1,2	1,2	0,2	-0,4
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	1,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7

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

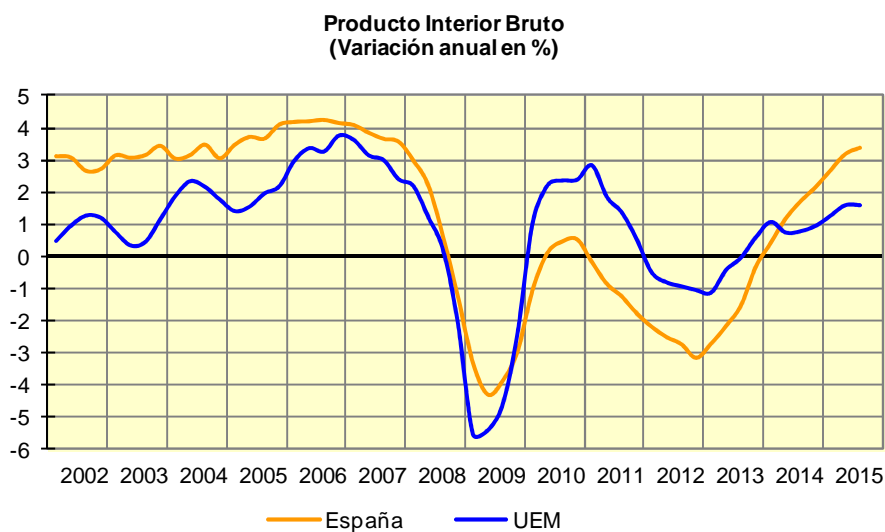
Fuente: INE, Ministerio de Economía

La positiva evolución del PIB interanual en el tercer trimestre de 2015...

La positiva evolución en términos interanuales del PIB español en el tercer trimestre de 2015, se debe a una mayor aportación de la demanda interna, ya que el sector exterior incrementa su aportación negativa a la economía española. Desde la óptica de la oferta, la

...tiene su origen en la mayor aportación de la demanda nacional...

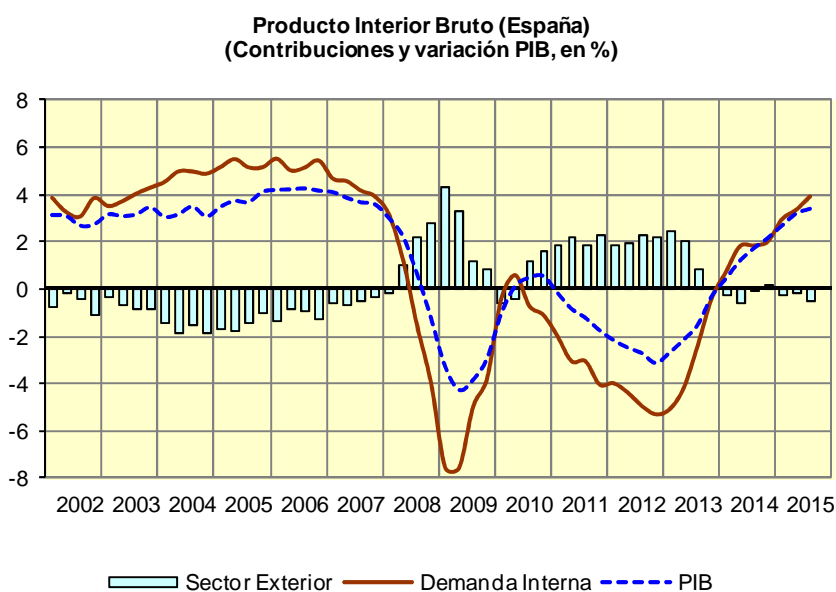
mayoría de los sectores presentan un mejor comportamiento respecto al trimestre precedente, con la excepción de la construcción.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...como consecuencia de la aceleración tanto del gasto en consumo final como de la inversión

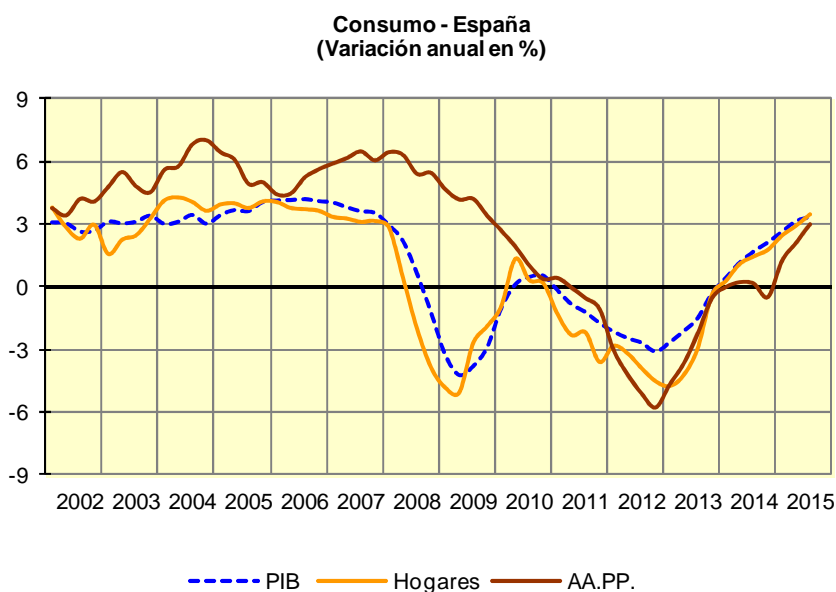
Así, en el tercer trimestre de 2015 la demanda interna aumentó su aportación al crecimiento hasta los 3,9 puntos, seis décimas más que en el trimestre anterior. Esta mayor contribución de la demanda interna fue consecuencia tanto de la aceleración experimentada en términos interanuales por el gasto nacional en consumo final, como de la evolución de la inversión, que presenta una variación anual mayor en este trimestre respecto al anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El incremento del gasto en consumo final se debe a la mejor evolución en el consumo tanto privado como público

En concreto, el gasto en consumo final registró un incremento interanual del 3,3%, seis décimas superior a la del segundo trimestre del año, debido tanto a la evolución más positiva del consumo de los hogares, como al crecimiento del consumo de las Administraciones Públicas. Así, el gasto en consumo de los hogares experimentó un aumento interanual del 3,5%, frente a una tasa de variación positiva del 2,9% en el segundo trimestre de 2015. Respecto al gasto en consumo de las Administraciones Públicas, éste se incrementó un 3,0% en tasa interanual, frente a un crecimiento del 2,1% en el trimestre precedente.



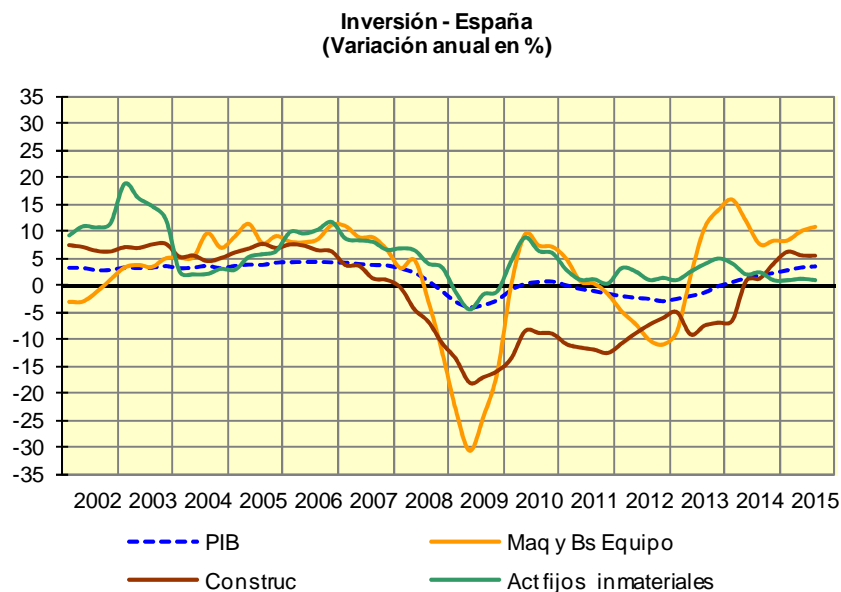
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La FBCF aceleró su ritmo de avance gracias a que la inversión en maquinaria y bienes de equipo creció más,..

Por su parte, la formación bruta de capital fijo presentó una tasa de crecimiento interanual del 6,5% en el tercer trimestre de 2015, dato que es dos décimas superior al anotado en el trimestre previo (6,3%). Atendiendo a los distintos tipos de activos, cabe destacar que la inversión en bienes de equipo experimentó un notable incremento del 10,7%, incluso por encima del 9,9% registrado en el trimestre anterior.

...ya que la inversión en construcción mantuvo constante su evolución

Respecto a la inversión en construcción, el otro gran componente de la FBCF, mantuvo constante su ritmo de crecimiento respecto al segundo trimestre de 2015 en un 5,5% interanual. Por último, la inversión en productos de la propiedad intelectual registró un aumento del 0,8%, frente al incremento del 1,0% en el segundo trimestre de 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la contribución negativa de la demanda externa aumentó, debido a un crecimiento más intenso de las importaciones, mientras que las exportaciones desaceleraban

En cuanto a la aportación al crecimiento anual del PIB de la demanda externa, ésta fue cuatro décimas más negativa que la registrada en el segundo trimestre del año (de -0,1 a -0,5 puntos porcentuales). Esto se debe a que las importaciones aceleraron su ritmo de avance mientras que en las exportaciones registraron una desaceleración. En concreto, las exportaciones se incrementaron un 5,6% en el tercer trimestre de 2015, frente a un 6,2% en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones crecieron un 7,7% en el tercer trimestre, mientras que en el segundo trimestre del año aumentaron un 7,0%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

No obstante, en el tercer trimestre de 2015 la cuenta corriente ha anotado un aumento de su superávit,...

...lo que unido al notable aumento del superávit de la cuenta de capital, permitió que la capacidad de financiación de la economía española creciera

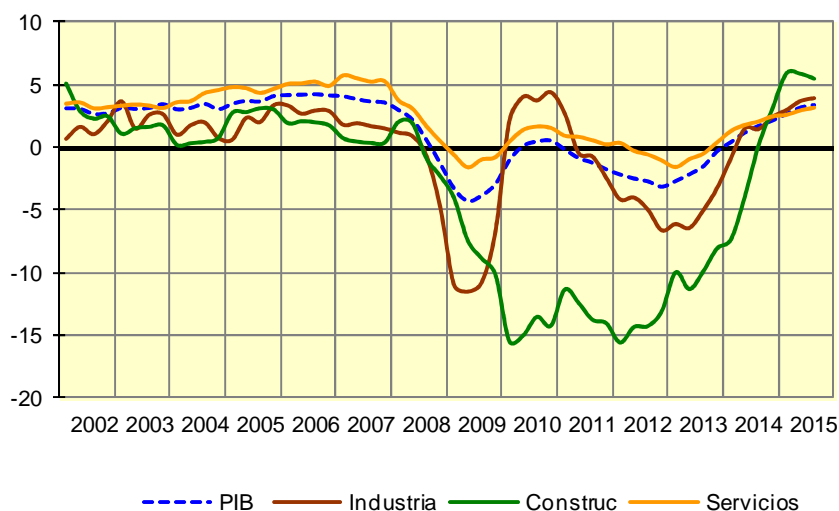
Por sectores productivos,...

Respecto a la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2015 la balanza por cuenta corriente de la economía española anotó un superávit de 6.524 millones de euros corrientes, frente al saldo positivo de 5.220 millones en el mismo periodo de 2014. Este incremento del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido, principalmente, a la reducción del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias, así como al ligero aumento del superávit de la balanza de bienes y servicios.

Respecto a la cuenta de capital, ésta registró un más que notable incremento de su superávit del 487,6% respecto al mismo trimestre de 2014, situándose en los 2.033 millones de euros. De esta forma, el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital fue positivo y España tuvo en el tercer trimestre de 2015 una capacidad de financiación de 8.556 millones de euros, un 3,1% sobre el PIB corriente de ese trimestre, cifra superior a los 5.566 millones de euros de capacidad de financiación en el mismo trimestre del año anterior.

Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre del año todos los sectores productivos registraban tasas de crecimiento interanuales superiores al 3% y aceleraban su ritmo de avance, a excepción del sector de la construcción, en el que se desaceleraba.

VAB por sectores - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...el sector servicios aceleraba su crecimiento,...

En particular, el sector servicios aumentó dos décimas su crecimiento, desde el 3,0% anual del segundo trimestre al 3,2% del tercero. Comercio, transporte y hostelería, la rama terciaria más

relevante, creció un 4,9% anual, cuatro décimas más que en el trimestre anterior. A esta mejor marcha del sector en su conjunto también contribuyeron las ramas de *Información y comunicaciones, Administración pública, sanidad y educación y Actividades artísticas, recreativas y otros servicios*, que intensificaron su ritmo de avance.

...al igual que la agricultura...

Por otro lado, el sector agrícola (agricultura, ganadería y pesca) registró un incremento del 3,6% en tasa de variación interanual en el tercer trimestre de 2015, frente a un crecimiento del 2,1% en el trimestre anterior.

...y el sector industrial

Respecto a la evolución de la industria, continuaba mejorando su ritmo de crecimiento hasta un 4,0%, frente al 3,7% del trimestre anterior. En el caso de la industria manufacturera, se observa una tasa de variación positiva del 4,5% anual en el tercer trimestre del año, cinco décimas por encima del registro del trimestre anterior.

Por el contrario, la construcción atenuaba su ritmo de avance

Por último, el sector de la construcción anotó una tasa de crecimiento interanual del 5,5% en el tercer trimestre de 2015, lo que supone una desaceleración de cuatro décimas respecto al segundo trimestre del año.

La evolución del mercado laboral continuó siendo positiva,...

La evolución del mercado de trabajo continuó siendo favorable, a pesar de la ralentización del crecimiento del PIB de la economía española en términos intertrimestrales. Así, en el tercer trimestre de 2015, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual.

...debido al aumento de la ocupación,...

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2015 había 18.048.000 ocupados en España, 182.100 más que en el segundo trimestre del año y 544.700 más que un año antes. La tasa interanual de crecimiento del empleo fue de un 3,1%, lo que representa una ligera aceleración de una décima respecto al trimestre anterior.

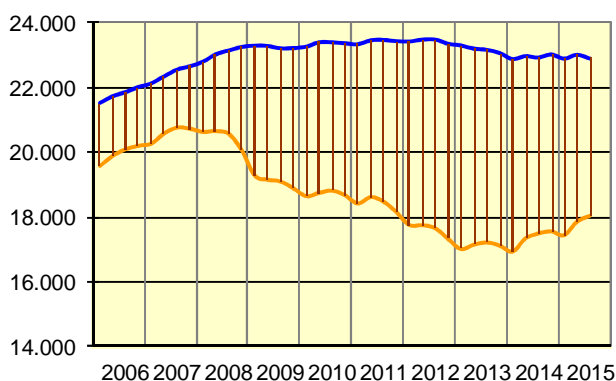
...lo que unido a la caída del número de activos,...

Por su parte, el número de activos disminuyó en 32.200 personas respecto al segundo trimestre, y en 116.100 respecto al tercer trimestre de 2014 (un -0,1% interanual), de forma que se situó en 22.899.500 personas.

...situaba la tasa de paro en el 21,2% de la población activa

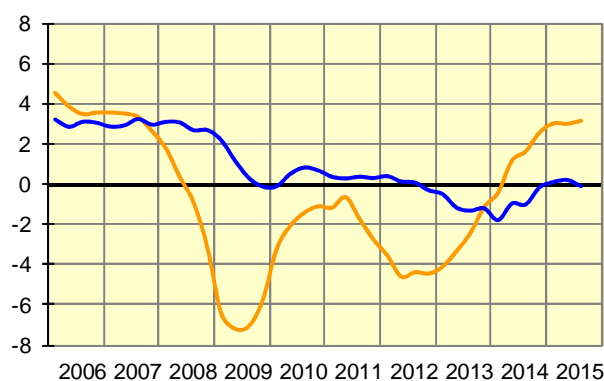
En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados descendió hasta los 4.850.800 desempleados en el tercer trimestre de 2015, 298.200 personas menos que en el segundo trimestre y 576.900 menos respecto al mismo periodo del año pasado. De esta forma, la tasa de paro disminuyó hasta el 21,2% de la población activa, un punto porcentual y dos décimas menos que en el trimestre anterior.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

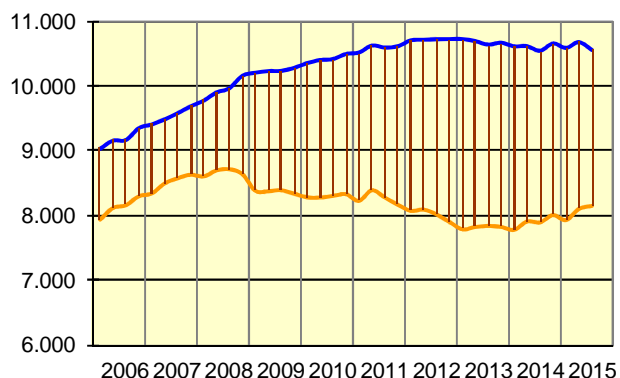
Por género, destaca que la ocupación femenina aumentaba en mayor proporción que la masculina,...

Respecto a la evolución interanual por género, se puede indicar que el desempleo disminuyó a un ritmo superior entre los hombres (12,0%) que entre las mujeres (9,2%). Esto es debido a que la población activa masculina anotaba un descenso (del -0,4%), mientras que la femenina aumentaba (un 0,1%) ya que el nivel de ocupación de la población masculina anotaba un crecimiento menor que el de la población femenina (3,0% y 3,2%, respectivamente).

...y que la tasa de paro de las mujeres disminuía en mayor proporción que la de los hombres

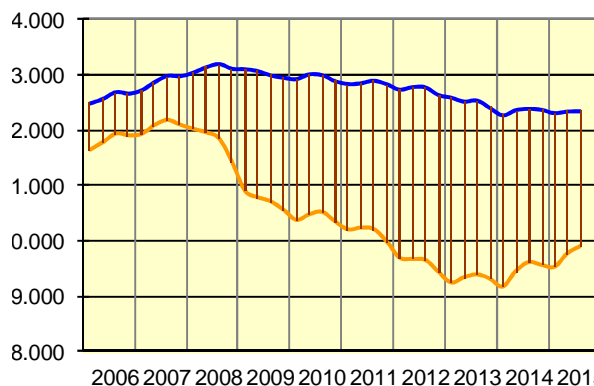
La evolución anteriormente descrita respecto al nivel de desempleo y población activa por género determinó que la tasa de desempleo se situase en el tercer trimestre de 2015 en un 19,9% de la población activa masculina, un punto y una décima inferior a la registrada en el segundo trimestre de 2015, y en un 22,7% la femenina, un punto y tres décimas menor a la del trimestre precedente.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

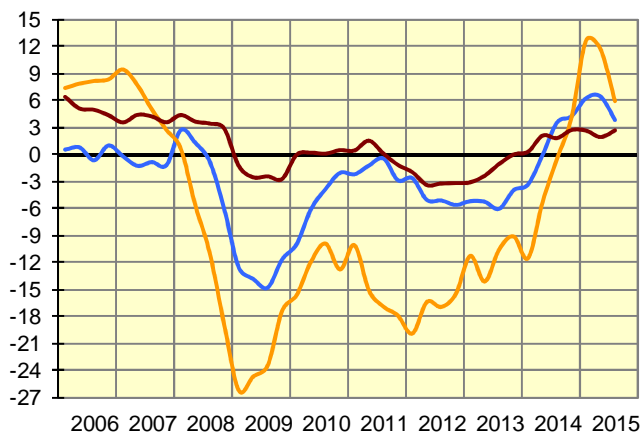
Por sectores económicos, todos aumentaban la ocupación, pero...

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, se observa que en el tercer trimestre de 2015 el crecimiento anotado en la ocupación en términos interanuales fue consecuencia del empleo creado, principalmente, en el sector servicios, aunque el aumento de la ocupación fue generalizado en todos los sectores.

...servicios aceleraba su crecimiento, mientras que en industria desaceleraba

En particular, el empleo en el sector servicios experimentó un dinámico crecimiento del 2,6% en tasa anual, siete décimas superior al incremento registrado en el segundo trimestre del año (1,9%). La industria, por otro lado, aumentó la ocupación un 3,8% anual, frente a la variación positiva del 6,4% interanual en el trimestre precedente.

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



— Industria — Construcción — Servicios

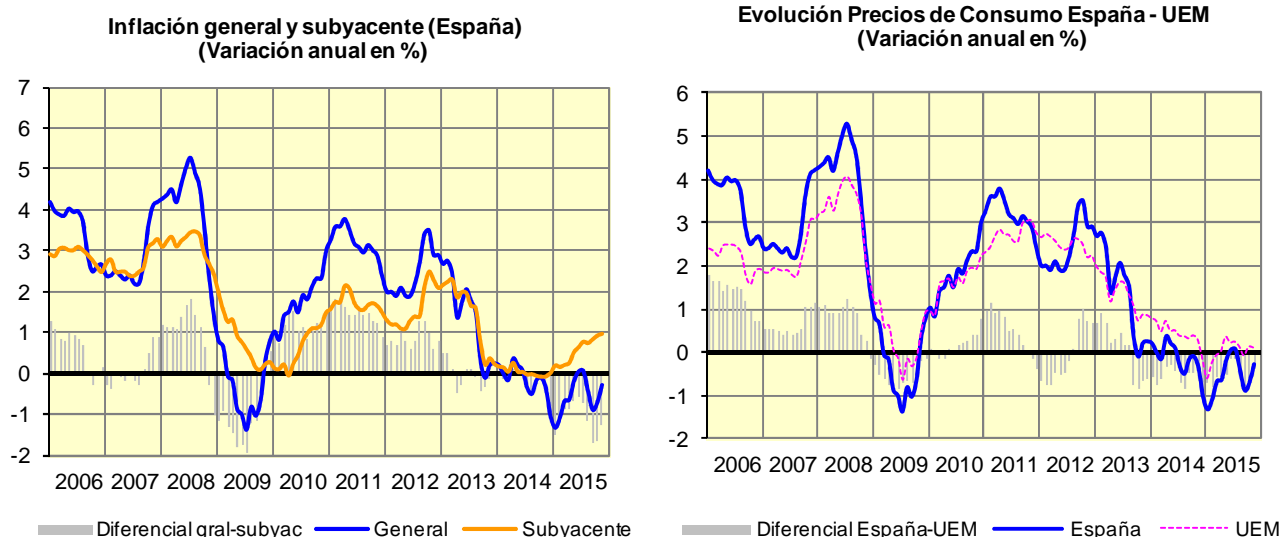
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

De igual forma, agricultura aumentaba su ritmo de avance, mientras que en construcción disminuía

Por su parte, el incremento del empleo en agricultura fue del 6,5% anual, más de seis puntos porcentuales por encima del aumento registrado en el trimestre anterior (0,2%). Y finalmente, la ocupación en la construcción experimentó un crecimiento del 5,9% anual, dato que es inferior a la tasa de variación positiva del 11,6% registrada en el segundo trimestre del año.

La inflación se ha mantenido en terreno negativo los últimos meses, por la evolución del precio del petróleo,...

En cuanto a la evolución de los precios, la tasa anual de inflación se ha mantenido en terreno negativo en los últimos meses, de forma que en el tercer trimestre la inflación se ha situado en un -0,4%, una décima más negativa que la registrada en el segundo trimestre del año (-0,3%), como consecuencia principalmente de la evolución de los precios internacionales del petróleo. En el mes de noviembre, último dato disponible, la tasa de inflación ha anotado una tasa de variación anual del -0,3%, lo que supone un aumento de cuatro décimas, ya que en el mes de octubre esta variación fue del -0,7%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...de forma que la inflación subyacente ha registrado valores claramente positivos

Respecto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, ha continuado acelerando a lo largo de 2015, de forma que en el tercer trimestre de 2015 se ha situado en un 0,8%, frente al 0,5% registrado en el segundo trimestre del año. Por su parte, en el mes de noviembre, último dato publicado, la inflación subyacente ha mantenido esta tendencia y ha aumentado hasta el 1,0%, dato una décima superior al anotado en el mes de octubre.

El diferencial de inflación con la zona euro de la economía española ha disminuido

En la zona euro, la tasa de inflación en noviembre ha sido del 0,1%, por lo que el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y el la Zona euro (España-Zona euro), aunque se mantiene positivo para España, ha disminuido hasta las cuatro décimas, frente a las ocho décimas en las que se situaba en el mes de octubre.

Los costes laborales por trabajador repuntaron en el tercer trimestre de 2015...

De acuerdo con los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el tercer trimestre de 2015 los costes laborales por trabajador y mes en España se incrementaron, consecuencia de un aumento de los costes salariales, mientras que los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones) disminuyeron. En concreto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.456,46 euros en el tercer trimestre del año, un 0,3% superiores a los registrados un año antes. Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes crecieron un 0,5% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 0,5%, debido al descenso de las percepciones no salariales en un 7,3%. Esta caída de las percepciones no salariales tuvo su origen en la disminución de las indemnizaciones por despido, de los pagos por desempleo parcial y de las prestaciones sociales directas (prestaciones complementarias a la Seguridad Social abonadas por el empleador).

...a diferencia de los costes laborales por hora efectiva

Por su parte, en términos de hora efectiva, el coste laboral total disminuyó un 0,4% anual, frente al incremento del coste por trabajador, como consecuencia del mayor número de horas trabajadas. Por componentes, se observa que este descenso del coste laboral por hora trabajada fue debido a la caída tanto de los costes salariales, un 0,2% interanual, como de los otros costes, un 1,1%.

Los indicadores disponibles del cuarto trimestre señalan que el crecimiento seguirá en torno a los niveles actuales

En cuanto al último trimestre de 2015, los indicadores publicados hasta la fecha muestran que el ritmo de actividad de la economía española se mantendría en torno a los actuales niveles. En este sentido, la mayoría de indicadores aceleran su evolución respecto al trimestre precedente y los indicadores de confianza del sector servicios muestran una mejor tendencia en sus datos. No obstante, los indicadores de confianza del sector industrial, así como algunos datos del sector de la construcción, desaceleran su evolución respecto al tercer trimestre del año.

Así, el mercado laboral...

Así, según parecen indicar los datos hasta el momento, el mercado laboral seguía mostrando un dinámico comportamiento. En concreto, la afiliación a la Seguridad Social aceleró su crecimiento,

...seguirá registrando un dinámico comportamiento

al aumentar un 3,8% anual en octubre y un 2,9% en noviembre, frente al incremento del 2,8% del tercer trimestre del año. Por su parte, el paro registrado se redujo un 7,7% y un 8,0% anual en octubre y noviembre, respectivamente, frente al 8,2% del tercer trimestre.

Evolución del Paro registrado (España) (parados)



— Paro registrado

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

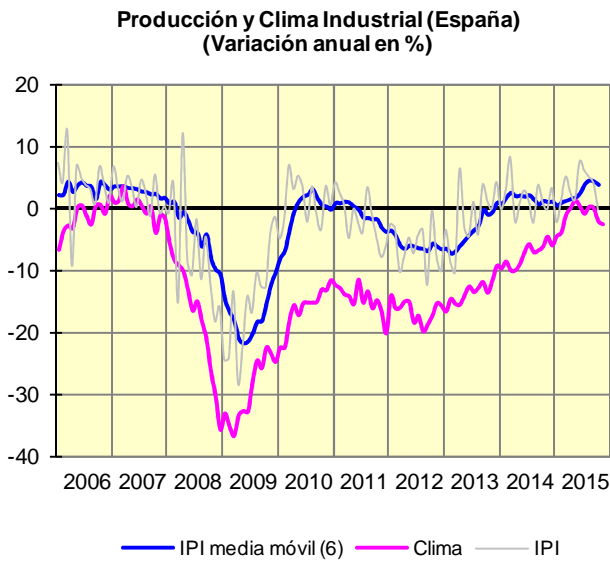


— Afiliados

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector industrial, excepto los indicadores de confianza, las señales apuntan a una mejoría en su evolución

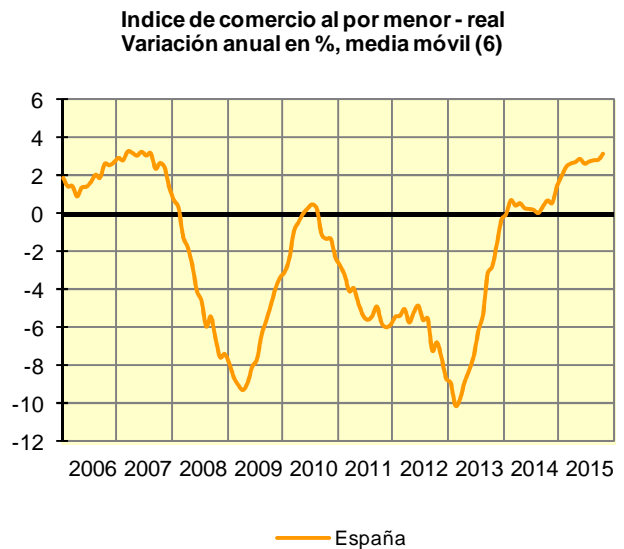
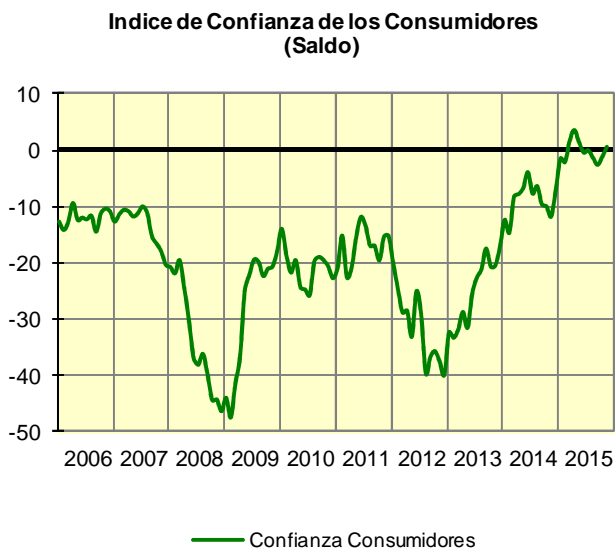
En cuanto a los indicadores del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de producción y de utilización de la capacidad productiva muestran una tendencia más favorable, mientras que el nivel de confianza registra una tendencia más negativa en su evolución. En concreto, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el cuarto trimestre de 2015 se incrementa respecto al dato del trimestre precedente. Además, aunque el índice de producción industrial corregido de efecto calendario experimenta en octubre un crecimiento interanual del 4,1%, dato idéntico al anotado en el tercer trimestre de 2015, su tendencia (medida por una media móvil de los últimos seis meses) es creciente. Por contra, el indicador de clima industrial presenta en los meses de octubre y noviembre un saldo más negativo que la media del tercer trimestre del año. Además, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es decreciente en octubre y noviembre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Se espera que el sector servicios experimente una mejora en su evolución,...

Respecto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo se observa, en líneas generales, una tendencia más positiva e incluso los indicadores de confianza muestran una mejor tendencia. Así, el índice de comercio minorista registra una tasa de variación interanual del 4,2% en el mes de octubre, mejor que la anotada en el tercer trimestre de 2015 (3,2%). Además, el índice de confianza de los consumidores muestra un valor menos negativo en octubre que en el tercer trimestre del año e incluso en el mes de noviembre presenta un valor positivo. Sin embargo, la matriculación de turismos experimenta un comportamiento más volátil, al registrar en octubre y noviembre un incremento interanual del 8,1% y del 27,7%, respectivamente, frente al crecimiento del 25,7% anotado en el tercer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

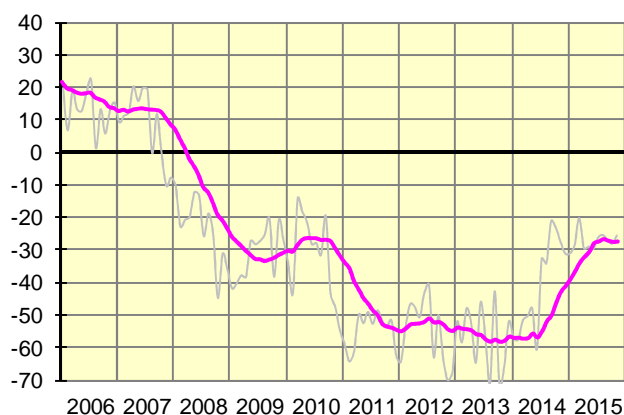
...apoyado por el buen comportamiento del sector turístico

Por su parte, los datos relativos al turismo apuntan a que continuará su positiva evolución. En efecto, la encuesta de ocupación hotelera del INE registra un aumento en las pernотaciones hoteleras del 7,5% en octubre, frente al 4,4% del tercer trimestre. Además, debe destacarse que en el mes de octubre España recibió 6,5 millones de turistas internacionales, con un crecimiento interanual del 9,7% en relación al año anterior.

Los indicadores del sector de la construcción muestran señales mixtas

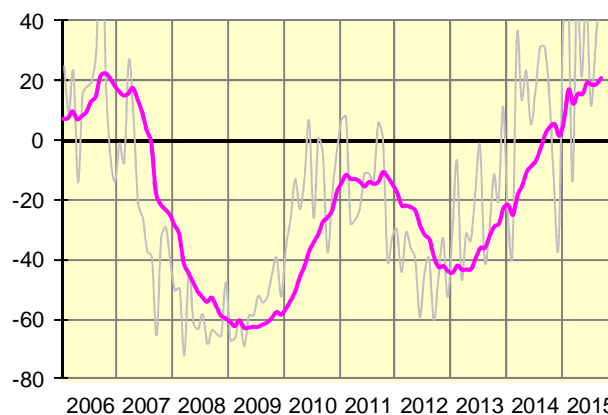
Por último, el sector de la construcción continúa su recuperación de forma paulatina y los indicadores disponibles muestran señales mixtas. Así, los datos del indicador de clima de la construcción correspondiente al mes de octubre empeoran respecto al tercer trimestre de 2015, pero en el mes de noviembre son ligeramente mejores. Por su parte, la licitación oficial crecía un 28,7% en el tercer trimestre de 2015 respecto al mismo periodo del año anterior, dato inferior al 39,8% anotado en el segundo trimestre del año. En esta misma línea, los visados de obra nueva registraban una tasa de variación interanual negativa del 35,4% en el tercer trimestre de 2015, frente al incremento del 36,0% anotado en el segundo trimestre del año.

Indicador Clima Construcción (España) (SalDOS)



— Clima Construcción — Media móvil (12)

Viviendas, visados obra nueva (España) (Variación anual en %)



— Visados obra nueva — Media móvil (12)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones de los organismos internacionales señalan que la economía española...

En definitiva, la recuperación de la economía española continúa, si bien a un ritmo más moderado que el observado en el primer semestre del año. Por ello, las previsiones de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento de España han sido revisadas. Así, la OCDE y la Comisión Europea han sido los últimos en hacerlo en el mes de noviembre. En concreto la OCDE ha estimado en un 3,2% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, mejorando en tres décimas sus anteriores previsiones. Sin embargo, para 2016 la OCDE espera un crecimiento

...cerraría el año con un crecimiento medio del PIB en términos reales de en torno a un 3,2%,...

para España del 2,7%, una décima menos que en su previsión anterior. Por su parte, la Comisión Europea estima un crecimiento para la economía española del 3,2% para este año, lo que supone tres décimas más que sus últimas previsiones realizadas en la primavera de este año, y del 2,7% para 2016, lo que representa una décima más que sus últimas previsiones publicadas.

...ligeramente por debajo de las previsiones del Ejecutivo nacional

Por su parte, las previsiones oficiales del Gobierno de España, recogidas en el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2016 presentado en el Consejo de Ministros de 31 de julio, estiman un crecimiento del 3,3% para el PIB español este año y del 3,0% en 2016.

Entre los principales riesgos de la economía española,...

Respecto a los riesgos a los que se enfrenta la economía española, además de los ya mencionados en el apartado de economía internacional, cabe señalar los siguientes aspectos.

...destaca en el lado positivo nuevamente los bajos precios del petróleo

En primer lugar, cabe indicar nuevamente en el lado positivo los bajos precios del petróleo, que representan un sesgo al alza para el crecimiento de la economía española. La caída del precio del petróleo responde, sobre todo, a factores de oferta, a lo que se une la menor demanda prevista de los países emergentes, por lo que es de esperar que el petróleo permanezca en el actual entorno de bajos precios durante un periodo prolongado de tiempo. Este escenario, como ya hemos comentado en anteriores boletines, reduce la factura energética, así como los costes de producción de las empresas y el gasto de las familias, incrementando su renta disponible, lo que puede suponer un estímulo al consumo y la inversión. Asimismo, los bajos precios del petróleo representan un apoyo a la competitividad para las exportaciones española, como consecuencia de los menores costes de transporte y producción, aunque la depreciación del euro podría suponer una limitación a estas ganancias de competitividad.

Además, la política monetaria del BCE ha acentuado su tono expansivo, con una reducción de los tipos de la facilidad de depósito,...

Además, en los próximos trimestres el crecimiento de la economía española seguirá estando apoyado por la política monetaria, decididamente expansiva, llevada a cabo por Banco Central Europeo. Así, aunque el Consejo de Gobierno del BCE en su reunión del 22 de octubre determinó no variar los tipos de interés, en la reunión celebrada el 3 de diciembre tomó la decisión de reducir el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito en 10 puntos básicos hasta situarse en el -0,30 %, con efectos a partir del 9 de diciembre de 2015. Por su parte, los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se mantuvieron sin variación en el 0,05 % y el 0,30 % respectivamente.

...una extensión de la actual QE, como mínimo, hasta marzo de 2017,...

En dicha reunión, el Consejo de Gobierno del BCE también tomó la decisión de extender el actual programa de compra de activos, que implica compras mensuales de 60.000 millones de euros, hasta finales de marzo de 2017 “o más allá, si es necesario, y en cualquier caso, hasta que el Consejo de Gobierno vea un ajuste sostenido en el camino de la inflación en consonancia con su objetivo de lograr la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2% a medio plazo”. En este sentido, el BCE revisó sus proyecciones de inflación para la eurozona ligeramente a la baja. En concreto, estima un aumento del 0,1% de la inflación este año, cifra idéntica a la apuntada en octubre, pero para 2016 el crecimiento de los precios sería del 1,0%, desde el 1,1% previsto anteriormente.

...y con la adopción de medidas adicionales para garantizar el mantenimiento de las favorables condiciones de liquidez actuales

Asimismo, el BCE tomó una serie de decisiones adicionales para contribuir al mantenimiento de las favorables condiciones de liquidez actuales. En primer lugar, decidió reinvertir los pagos de capital de los valores adquiridos bajo el programa de compra de activos en nuevos activos, por el tiempo que sea necesario. En segundo lugar, amplió la lista de activos elegibles dentro de su programa de compra de activos a instrumentos de renta fija negociables emitidos por gobiernos regionales y locales ubicados en la Zona euro. Por último, decidió continuar celebrando subastas de liquidez a tres meses sin límite de cantidad y a tipo fijo durante el tiempo necesario y al menos hasta finales del 2017.

Además, la subida de tipos de la FED podría acentuar la depreciación del euro y estimular las exportaciones

Por otro lado, esta intensificación de la política monetaria expansiva del BCE coincide en el tiempo con el cambio del signo de la política monetaria de la Reserva Federal de EEUU, que en diciembre ha subido los tipos de interés, en un 0,25%, por primera vez en diez años. Esta divergencia entre las políticas monetarias de la Zona euro y EEUU propicia un contexto favorable de tipo de cambio para la moneda europea y, por tanto, para las exportaciones españolas, lo que representaría otro sesgo al alza para el crecimiento de la economía nacional.

El sector exterior también se podría ver beneficiado por unas previsiones no tan negativas de los países emergentes,...

No obstante, cabe señalar que la depreciación del euro no ha sido en los trimestres anteriores tan intensa como previamente se esperaba, principalmente respecto a monedas de países emergentes, debido a la incertidumbre generada en los últimos meses sobre la evolución de estas economías. Sin embargo, aunque las previsiones sobre el comportamiento de las economías emergentes siguen indicando una desaceleración en su crecimiento, son ahora más optimistas que las registradas en verano, lo que favorecería al sector exterior nacional.

...y por la progresiva recuperación de la Zona euro

En esta misma línea, las exportaciones españolas también se han visto reforzadas por un crecimiento de la economía de la Zona euro, que representa cerca de la mitad de las ventas exteriores de España, de un 1,6% interanual en el tercer trimestre de 2015, dato ligeramente superior al registrado en el trimestre anterior (1,5%). Además, las últimas previsiones de crecimiento de la Comisión Europea para el área euro se sitúa en el 1,6% en 2015, progresando a 1,8% en 2016 y 1,9% en 2017. Estas cifras no varían sustancialmente con respecto a las previsiones de la pasada primavera y dibujan una recuperación tímida pero progresiva.

Asimismo, el ejecutivo nacional ha mantenido medidas que pueden suponer un estímulo al crecimiento económico

Por último, cabe señalar también en el lado positivo que el Ejecutivo nacional ha dado continuidad a medidas que continúan apoyando el crecimiento económico. En concreto, el Ejecutivo ha acordado la prórroga del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (Plan PIVE 8) hasta que se agoten los fondos o hasta el 31 de julio de 2016. La dotación del Plan PIVE 8, que será el último, es de 225 millones de euros.

En el lado negativo, destaca la dificultad de cumplir con el objetivo de déficit...

Por el lado negativo, y a nivel nacional, cabe señalar que el principal riesgo al que se enfrenta la economía española es su probable desviación del objetivo de déficit público, fijado en un 4,2% para finales de 2015. En este sentido, la Comisión Europea prevé que el déficit global de España se sitúe en el 4,5 % del PIB este año y en el 3,5 % en 2016, con lo que se incumpliría el objetivo de corregir el déficit excesivo a más tardar en 2016. En este sentido, hay que recordar que los niveles de deuda de la economía española se situarían en torno al 100% del PIB a finales de 2015 y, por ello, mantener la credibilidad sobre el control de las finanzas públicas es clave para contener el coste de financiación de una economía excesivamente endeudada con el exterior como la española.

...y la incertidumbre que genera el actual entorno político nacional

Asimismo, la incertidumbre generada por el actual entorno político nacional podría hacer que se pospongan las decisiones de inversión de las economías familiares y las empresas, lo que representaría un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional.

En resumen, las previsiones de crecimiento señalan para la economía española una senda más contenida

En resumen, las previsiones a medio plazo indican que el crecimiento de la economía nacional seguirá una senda de expansión más contenida. Esta desaceleración en su ritmo de avance sería consecuencia de las menores expectativas de crecimiento a nivel mundial (principalmente en los países emergentes), de la menor contribución de algunos impulsos temporales y de la mayor incertidumbre derivada del actual entorno político nacional. En todo caso, se espera que los vientos de cola, como los bajos precios del

petróleo, la política monetaria expansiva del BCE o la paulatina recuperación de la economía europea, prevalezcan y continúen apoyando el crecimiento de la economía española.

Por último, destacar en el apartado de reformas la culminación de la adaptación de la normativa española a la Unión Bancaria europea

Por último, señalar que en la línea de las reformas estructurales, el Consejo de Ministros ha aprobado el Real Decreto 1012/2015 que desarrolla la Ley de Recuperación y Resolución de Entidades de Crédito y Empresas de Servicios de Inversión, y que supone culminar el proceso de adaptación de la normativa española a la Unión Bancaria europea. En este Real Decreto se abordan los aspectos de procedimiento y contenido en la fase previa a la resolución de una entidad financiera para permitir una intervención temprana que la evite y los protocolos de actuación en el caso de que se llegue a la resolución. Además, desarrolla también el funcionamiento del FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria) como Autoridad Nacional de Resolución y las contribuciones de las entidades al Fondo de Resolución Nacional y al Fondo de Garantía de Depósitos.

4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial tendía a desacelerar en el tercer trimestre...

La economía mundial acusaba en verano el menor tono de los países emergentes, en especial la desaceleración en China junto con la recesión en Brasil y Rusia, por lo que el ritmo de actividad se moderaba con carácter general. El crecimiento se apoyaba más en las demandas internas de los países, en un marco de menores intercambios comerciales y nuevas correcciones en los precios de las materias primas, que favorecían a las economías desarrolladas pero ensombrecían las perspectivas de numerosos emergentes exportadores de las mismas.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2014			2015						
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto										
Aragón (*)	-1,8	-1,8	1,5	0,4	1,5	1,6	2,5	2,3	2,9	3,2
España	-2,6	-1,7	1,4	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4
Alemania	0,6	0,4	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6	1,7
Francia	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,1	0,1	0,9	1,1	1,2
Zona Euro	-0,8	-0,3	0,9	1,1	0,7	0,8	0,9	1,3	1,6	1,6
Reino Unido	1,2	2,2	2,9	2,8	3,1	2,9	3,0	2,7	2,4	2,3
Estados Unidos	2,2	1,5	2,4	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7	2,2
Japón	1,7	1,4	-0,1	2,3	-0,3	-1,5	-0,9	-1,0	0,7	1,7
Precios de Consumo										
Aragón	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5	-0,7
España	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4
Alemania	2,0	1,5	0,9	1,2	1,1	0,8	0,5	0,0	0,5	0,1
Francia	2,0	0,9	0,5	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2	0,2	0,1
Zona Euro	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2	-0,3	0,2	0,1
Reino Unido	2,8	2,6	1,5	1,7	1,7	1,5	0,9	0,1	0,0	0,0
Estados Unidos	2,1	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1	0,0	0,1
Japón	0,0	0,4	2,7	1,5	3,6	3,4	2,5	2,3	0,5	0,2
Tasa de paro (% pob. activa)										
Aragón	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0	15,0
España	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2
Alemania	6,8	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,4	6,4
Francia	9,4	9,9	9,9	9,8	9,7	10,0	10,1	10,0	10,0	10,2
Zona Euro	11,3	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,2	11,0	10,8
Reino Unido	8,1	7,4	6,2	6,6	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4	5,2
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	6,7	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4	5,2
Japón	4,4	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3	3,4

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Instituto Aragonés de Estadística

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).

...en particular entre los emergentes

En otoño se recrudecían las tensiones geopolíticas, en particular en oriente medio, tras los atentados de París, la respuesta de Francia y Rusia y el altercado entre ésta última y Turquía. Por otra parte, en cuanto a riesgos puramente económicos, China disipaba los temores al mostrar una resistencia mayor de lo esperado en su economía, si bien sigue constituyendo un riesgo de primer orden un eventual ajuste brusco de sus desequilibrios.

La política monetaria en Estados Unidos cambiaba de signo en diciembre

En diciembre la Reserva Federal subía los tipos de interés por primera vez en diez años, pero la práctica ausencia de reacción de los mercados señala que el evento ya estaba incorporado en las expectativas de los agentes y en los precios de los activos. Por su parte, y en sentido contrario, el Banco Central Europeo anunciaba en el mismo mes una ampliación de sus medidas expansivas, anuncio que no obstante era recibido con cierta frialdad por los mercados.

La OCDE es moderadamente optimista en el corto y medio plazo...

En este contexto, la OCDE publicaba a principios de noviembre sus nuevas perspectivas para la economía mundial, contemplando un crecimiento del PIB global en torno a un 3% en el conjunto de 2015, por debajo de la media de las últimas décadas. No obstante, el organismo internacional se mostraba más optimista para los próximos ejercicios, debido al apoyo de las políticas macroeconómicas y los menores precios de las materias primas, que impulsarían gradualmente el ritmo de actividad en 2016 y 2017.

PREVISIONES OCDE

Producto Interior Bruto	2013	2014	2015	2016
Economías avanzadas				
Estados Unidos	2,2	2,4	2,4	2,5
Japón	1,5	-0,1	0,6	1,0
Reino Unido	1,7	2,9	2,4	2,4
Zona Euro	-0,3	0,9	1,5	1,8
Alemania	0,2	1,6	1,5	1,8
Francia	0,7	0,2	1,1	1,3
Italia	-1,7	-0,4	0,8	1,4
España	-1,2	1,4	3,2	2,7
Emergentes				
Rusia	1,3	0,6	-4,0	-0,4
China	7,7	7,3	6,8	6,5
India	6,4	7,3	7,2	7,3
Brasil	2,7	0,2	-3,1	-1,2

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (noviembre 2015)

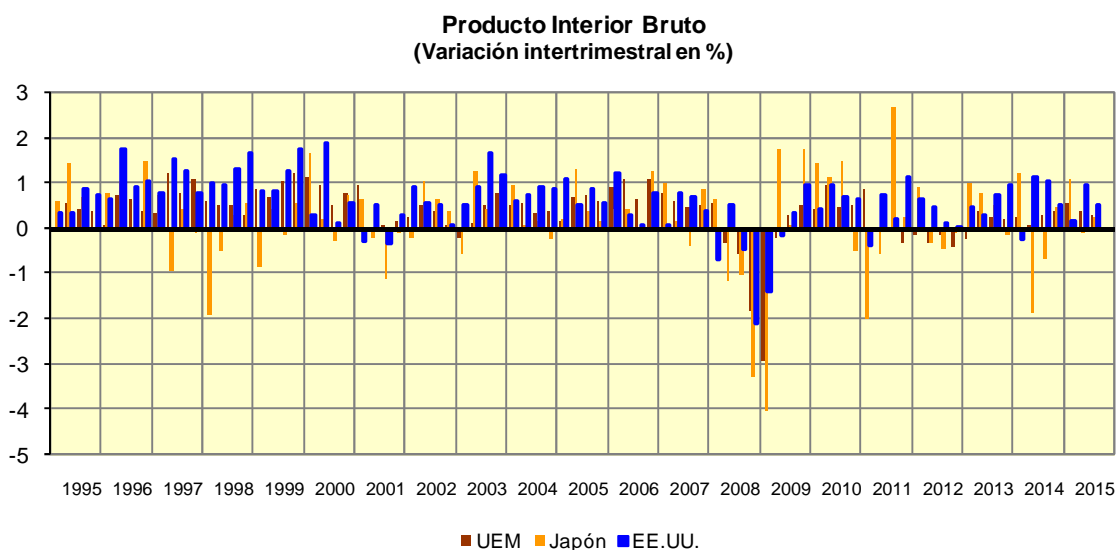
...aunque el balance de riesgos sigue sesgado a la baja

Las preocupaciones de la OCDE siguen centradas en el bajo tono de la inversión productiva, las vulnerabilidades financieras de las economías emergentes, la urgencia de reformas estructurales más decididas, particularmente en Europa y en Japón, o la necesidad de implementar acciones decisivas para reducir la emisión de gases de efecto invernadero, que a pesar de tratarse de un reto de largo plazo se considera que sus efectos serían beneficiosos en el corto plazo.

ESTADOS UNIDOS

Estados Unidos moderaba su ritmo de actividad...

Un trimestre más, la economía de Estados Unidos seguía a la cabeza de los países desarrollados y mostraba un comportamiento vigoroso. En el tercer trimestre de 2015, el PIB de Estados Unidos experimentaba un avance del 0,5% respecto al trimestre precedente, ritmo no obstante inferior en medio punto porcentual al mostrado en primavera. En la misma línea, el crecimiento moderaba su avance en términos interanuales hasta un 2,2% anual, frente al 2,7% anual anotado en el segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...cuyo soporte es la solidez de su demanda interna...

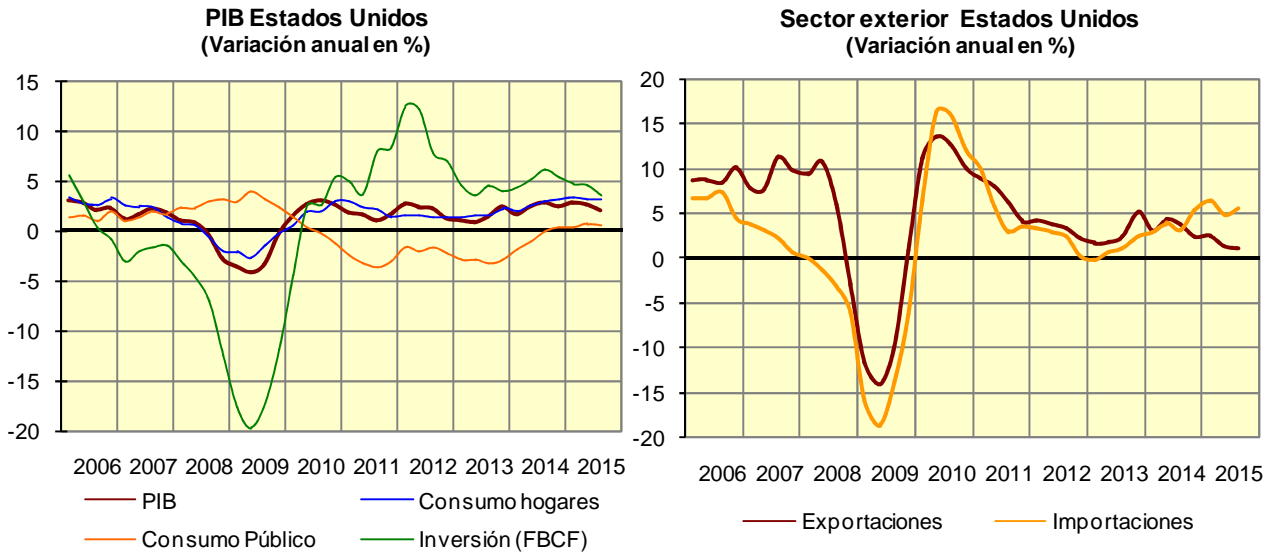
Este crecimiento de la economía estadounidense era impulsado en su totalidad por la demanda interna. En concreto, el consumo de los hogares aceleraba y anotaba una tasa de incremento del 3,2% anual, favorecido por el mantenimiento de la buena evolución del empleo, la finalización del proceso de desapalancamiento de las economías familiares, así como por unas condiciones financieras todavía muy favorables. Por otra parte, el gasto corriente de las Administraciones Públicas experimentaba un avance del 0,7% anual, dato idéntico al registrado en el trimestre anterior, y que aunque modesto supone la tasa de crecimiento más elevada desde 2010. Por último, la formación bruta de capital fijo seguía desacelerando aunque crecía un notable 3,6% en tasa anual, apuntando a una continuidad en el buen tono de la actividad.

...mientras el sector exterior acusaba...

En el sector exterior, las exportaciones continuaban acusando la fortaleza del dólar y desaceleraban para crecer un moderado 1,2% anual en el tercer trimestre. Por su parte, las importaciones se intensificaban, al registrar una tasa de variación anual del 5,6% en el período. En resumen, la demanda externa continuaba drenando en

...la fortaleza del dólar

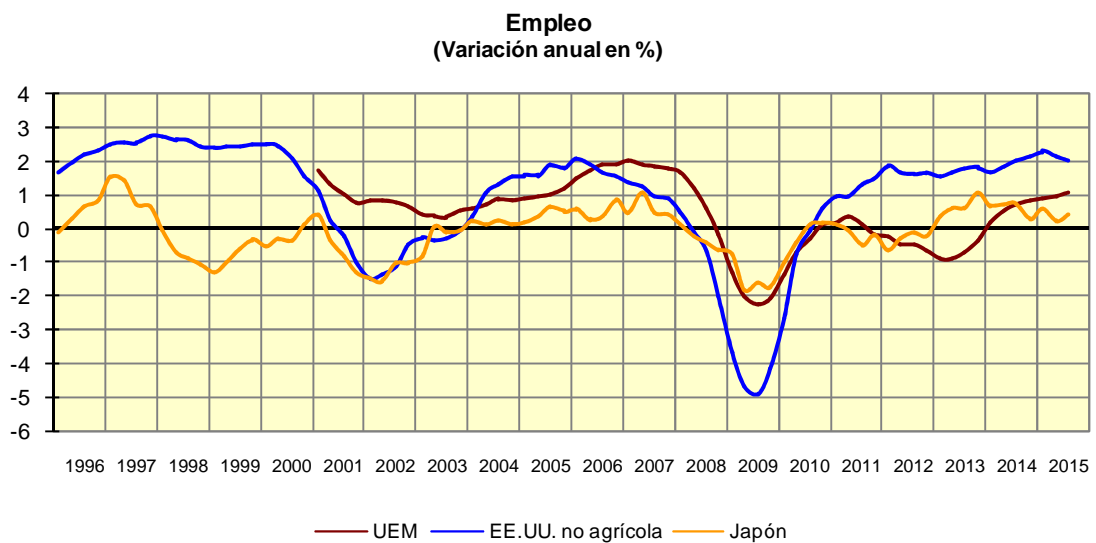
torno a tres décimas al crecimiento del PIB de Estados Unidos. Por tanto, es la fortaleza de demanda interna la que determina de forma fundamental la evolución de la economía estadounidense.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Buenos datos del mercado laboral...

El mercado laboral continuaba mostrando un buen tono, con un aumento del empleo no agrícola del 2,1% anual en el tercer trimestre del año (1,9% en noviembre), situando la tasa de paro en el 5,2% de la población activa (5,0% en noviembre), sensiblemente por debajo del objetivo de la Reserva Federal (6,5%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

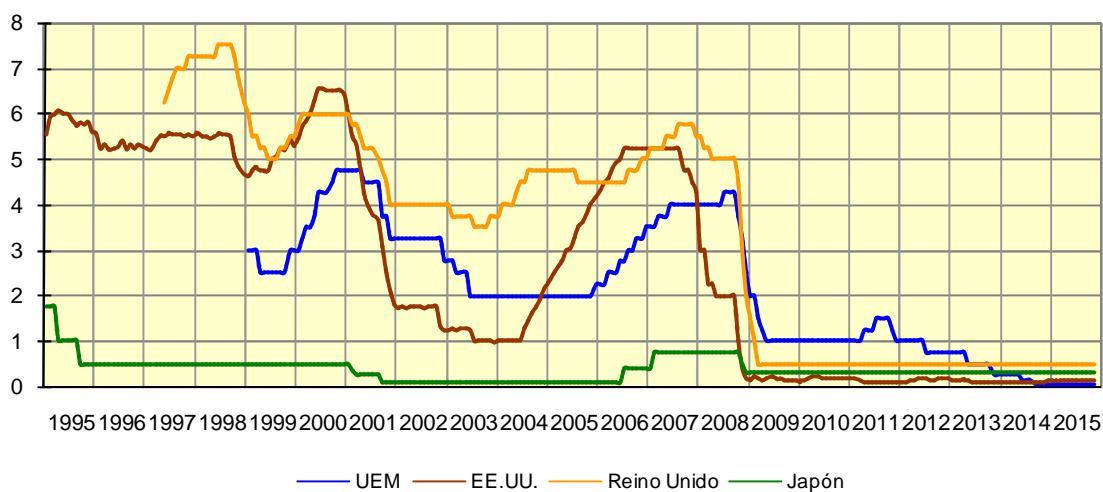
...y una inflación contenida, al margen de la influencia de la energía

A pesar de este dinamismo en la actividad y el empleo, la inflación continuaba muy contenida. La tasa de inflación de consumo se situaba en el 0,1% anual en media del trimestre (0,2% anual en octubre), si bien ello responde en gran medida al comportamiento del precio internacional del petróleo. Si se excluye la influencia de la energía (y los alimentos frescos), la inflación subyacente era del 1,8% en media del tercer trimestre (2,0% en noviembre), en todo caso en línea con el objetivo de la Fed.

Los fundamentos macro justificaban el inicio del ciclo de subidas de los tipos de interés...

Como consecuencia de la positiva evolución de la actividad, el empleo y de los datos de inflación, la Reserva Federal anunciaba en diciembre el primer aumento de los tipos de interés en los últimos diez años, estableciendo el rango objetivo de los *Fed Funds* entre el 0,25% y el 0,50%. Conviene recordar que el último movimiento de la Fed se produjo en diciembre de 2008, cuando estableció como objetivo que el tipo de interés de los fondos federales se situara en una banda entre el 0% y el 0,25%, y que durante estos siete años dicha tasa se ha situado en promedio en el 0,13%.

**Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...si bien la Reserva Federal anunciaba que el proceso será muy gradual y flexible...

En todo caso, el comunicado de prensa publicado por la Reserva Federal estableció con claridad que el ritmo de subidas en los tipos de interés será muy gradual y estará ligado a los datos de actividad económica que se vayan conociendo, asegurando así que las condiciones financieras seguirán siendo muy flexibles. Por otro lado, la Reserva Federal seguirá reinvertiendo los vencimientos de los activos en balance hasta que los tipos de interés se encuentren “en un nivel normalizado”. Ello se traduce en que el balance de la Fed permanecerá en niveles muy elevados, en torno a 4,5 billones de dólares, durante una buena temporada más. Recordemos que en 2008 se situaba ligeramente por debajo de un billón de dólares.

...por lo que el mercado apenas reaccionó

A la vista de todo ello, se entiende que la reacción del mercado fuera marginal, ya que parece garantizado que la política monetaria seguirá siendo muy acomodaticia en el corto y medio plazo.

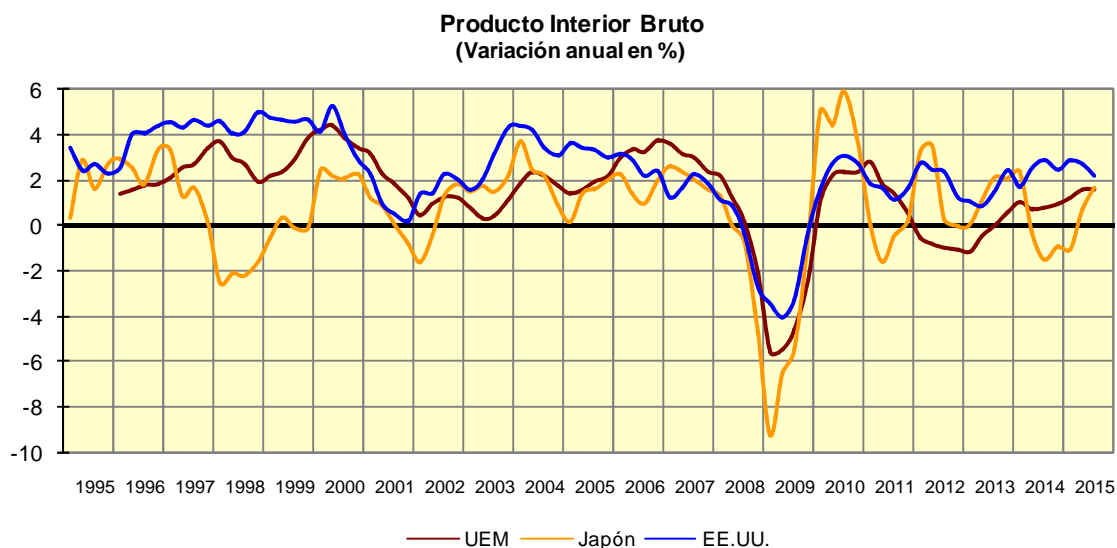
Se espera una continuidad en el crecimiento de su economía

Los últimos indicadores disponibles señalan una continuidad en el tono expansivo, por lo que se espera que el crecimiento promedio en 2015 sea del 2,4%, acelerando ligeramente hasta 2,5% el próximo año 2016, de acuerdo con las recientes proyecciones de la OCDE.

JAPÓN

La economía japonesa aceleraba en verano...

Las primeras estimaciones en torno al comportamiento de la economía japonesa en el tercer trimestre de 2015 informaron de una contracción del PIB de dos décimas, lo que suponía acumular dos trimestres consecutivos de caídas y por tanto la entrada en recesión por quinta vez desde 2008. Sin embargo, la habitual revisión posterior contradujo estas cifras, pasando a dibujar un aumento intertrimestral del PIB de tres décimas, gracias a un mejor comportamiento de la inversión respecto a lo inicialmente estimado.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...gracias a la mejoría de su demanda interna...

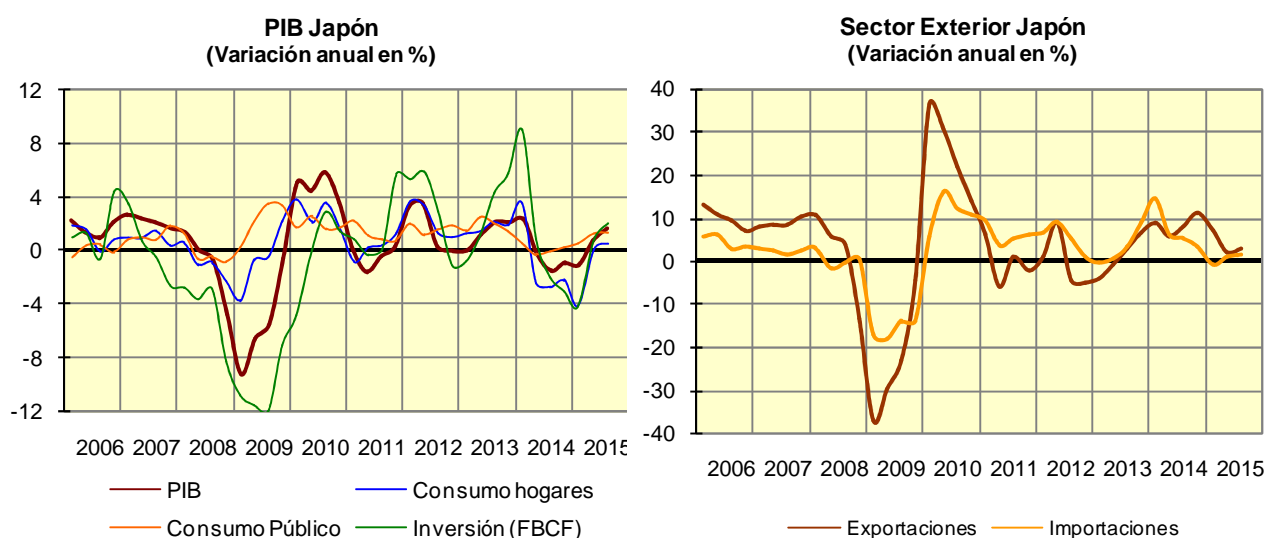
En consecuencia, Japón sorteaba la recesión y anotaba un crecimiento del PIB del 1,7% en tasa anual durante el verano, resultado fundamentalmente de una aportación de la demanda interna de 1,4 puntos porcentuales, si bien el sector exterior también contribuía con tres décimas a dicho crecimiento.

...que aportaba el grueso del crecimiento...

Así, el consumo de los hogares aceleraba y crecía un 0,5% anual en el tercer trimestre, ritmo no obstante débil, mientras el impulso fiscal se mantenía y hacía crecer un 1,3% anual el gasto de las administraciones públicas. La formación bruta de capital registraba un incremento del 2,1% anual, tasa modesta pero la más elevada desde el comienzo de 2014, sugiriendo cierta mejoría en las perspectivas de los agentes.

...aunque el sector exterior también contribuyó en positivo

En el sector exterior, las exportaciones de Japón se aceleraron al crecer un 3,0% anual en el tercer trimestre de 2015, un punto porcentual más que en el trimestre anterior, apoyadas en las economías emergentes asiáticas, destino de más de la mitad de las ventas japonesas al exterior. Las importaciones también aceleraron, pero con menor intensidad, al crecer un 1,6% anual frente al 0,9% del segundo trimestre del año, de modo que finalmente la aportación al crecimiento de la demanda externa fue de tres décimas en verano, como ya se ha citado.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El empleo crecía de forma débil, pero la tasa de paro seguía en mínimos...

El mercado de trabajo evolucionaba de forma similar a trimestres anteriores, con un débil crecimiento del empleo del 0,4% anual en el tercer trimestre de 2015 (0,7% en octubre), y una tasa de paro que aumentaba ligeramente en una décima, quedando en el 3,4% de la población activa en promedio del trimestre. No obstante, la tasa de paro del mes de octubre, un 3,1% de la población activa, es el dato más bajo desde 1995.

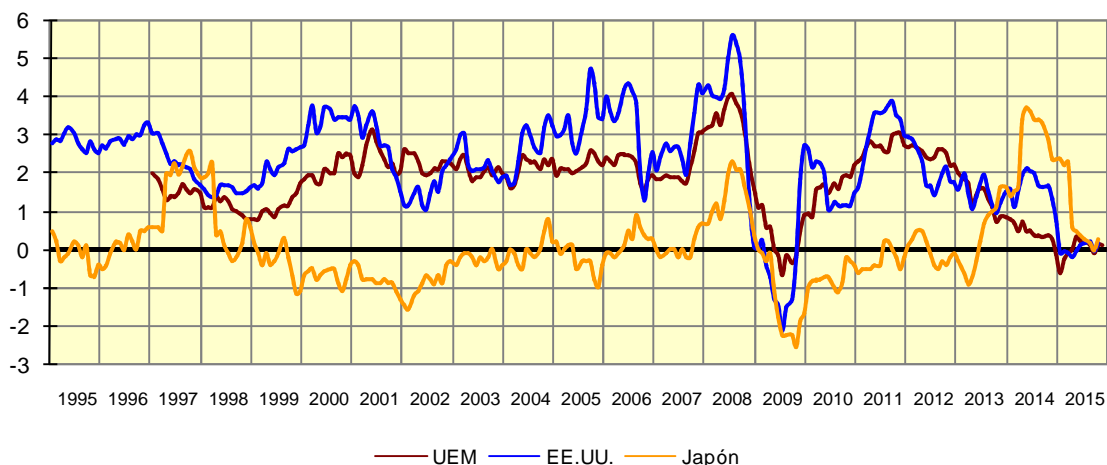
...mientras la inflación...

Por su parte, la inflación de consumo seguía muy alejada del objetivo del 2% perseguido por el Banco de Japón. Así, la tasa de inflación media del tercer trimestre era de un 0,2% anual (0,0% en

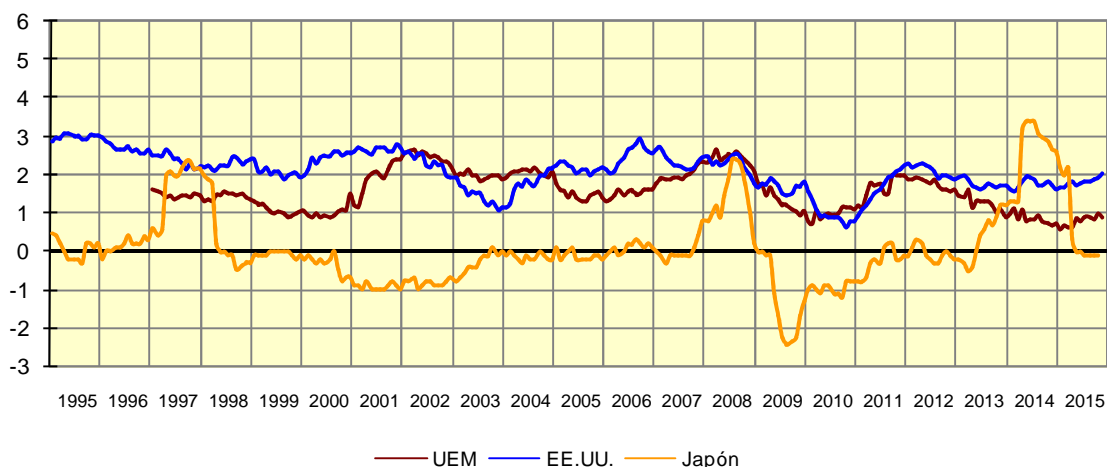
...continuaba muy alejada del objetivo del 2%

octubre). Además, no puede decirse que esta evolución de los precios se deba exclusivamente a la caída de los precios internacionales del petróleo, ya que la inflación subyacente era aún más débil y negativa, un -0,1% anual tanto en media del tercer trimestre de 2015 como en el mes de octubre.

**Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)**



**Inflación subyacente
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas para Japón son de un crecimiento débil

En definitiva, Japón sigue sin alejarse de un escenario deflacionista a pesar de las políticas fiscales y monetarias fuertemente expansivas puestas en marcha por el gobierno de Shimzo Abe. Así, aunque la OCDE mantenía en noviembre su previsión de crecimiento para Japón en un 0,6% en 2015, revisaba a la baja la proyección para 2016 hasta un 1,0%, dos décimas por debajo de lo anteriormente pronosticado. Ante el visible fracaso de su política económica, el organismo internacional instaba una vez más al gobierno japonés a comenzar a implementar las reformas estructurales largamente anunciadas pero repetidamente pospuestas.

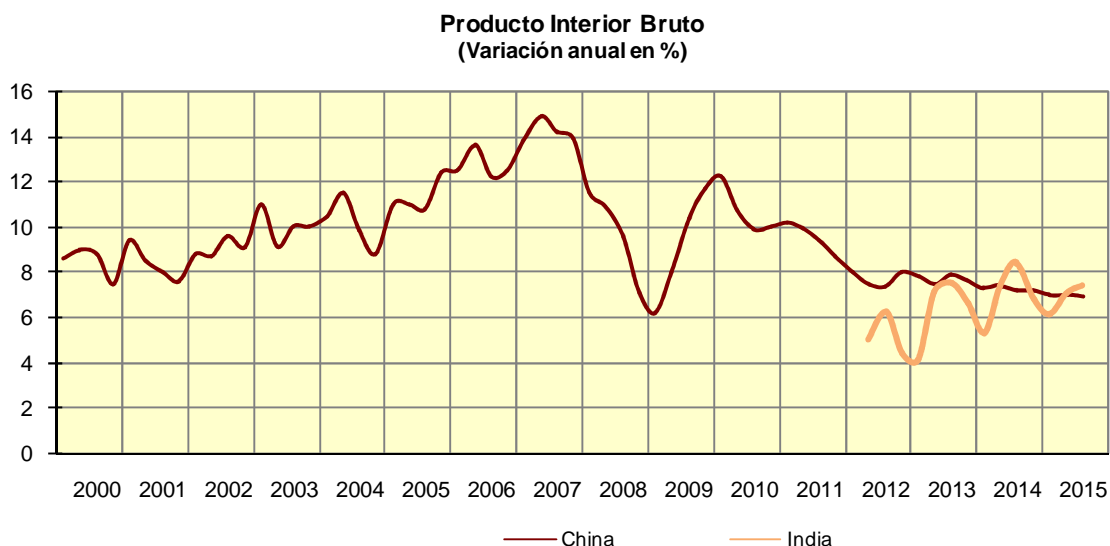
EMERGENTES

El panorama era dispar entre las economías emergentes

Tras los temores surgidos en verano en torno a las economías emergentes, en particular respecto a China, el desempeño finalmente alcanzado superó las previsiones, con carácter general, disipando buena parte de las dudas al respecto. Sin embargo, persiste una elevada disparidad en el comportamiento entre ellas, como se detalla a continuación.

China disipaba las dudas surgidas en verano...

En efecto, China disipaba las alarmas al inicio del verano por indicios de una desaceleración de la actividad más pronunciada de lo esperado, pero la rápida actuación de su autoridad monetaria parecía surtir efecto, de forma que el PIB del gigante asiático terminó creciendo un 6,9% anual en el tercer trimestre de 2015, apenas una décima menos respecto a la observado en la primera mitad del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y continuaba estimulando su demanda interna...

Aunque la industria acusa cierta ralentización, el consumo de los hogares se muestra vigoroso, lo que se interpreta positivamente en el marco de la transición de la economía china hacia un modelo más apoyado en la demanda interna y menos dependiente del ciclo inversión-exportación.

...en un contexto de aterrizaje suave

La OCDE mantenía en noviembre sus perspectivas, esperando que China continúe con su proceso de aterrizaje suave, para crecer un 6,8% en el promedio de 2015 y un 6,5% el próximo año 2016.

India aceleraba...

La actividad económica en India continuaba acelerando, con un aumento del PIB del 7,4% anual en el tercer trimestre del año,

...pasando a liderar el dinamismo global...

tres décimas por encima del período precedente, tomando definitivamente el relevo a China como líder del dinamismo económico mundial.

...y se espera que su expansión continúe

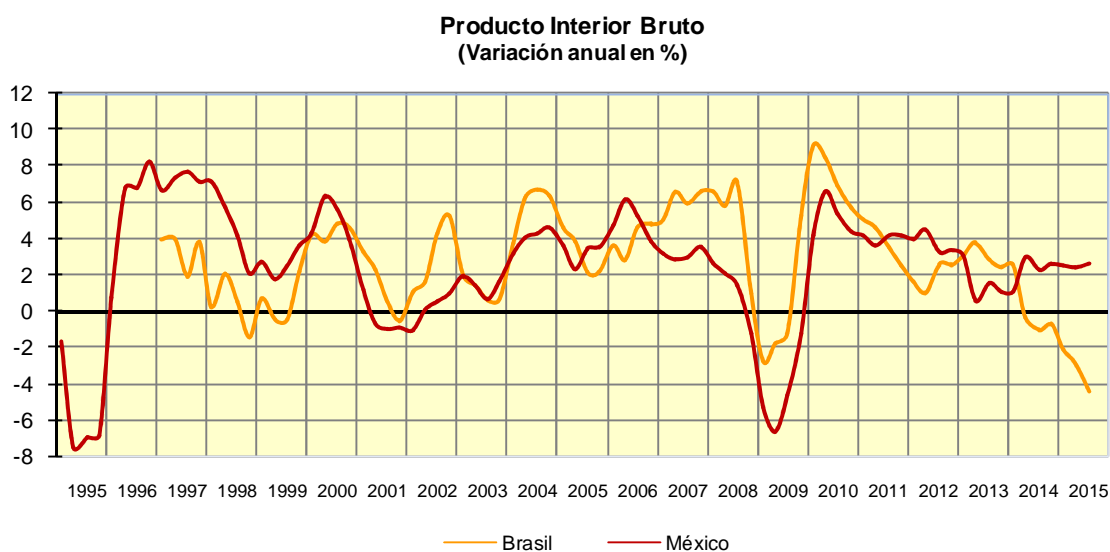
Este fuerte ritmo de actividad se apoyaba en la inversión y en la industria, y de acuerdo con las previsiones de la OCDE el PIB crecería un 7,2% en el conjunto de 2015 para acelerar con suavidad hasta un 7,3% en 2016.

México mejoraba el tono con el apoyo de la demanda interna...

En Latinoamérica, México sorprendía en verano con una aceleración de dos décimas y anotaba un incremento del PIB del 2,6% anual, gracias a la recuperación de pulso de su demanda interna, más que compensando el efecto del abaratamiento del petróleo sobre sus exportaciones.

...y las perspectivas son positivas

De acuerdo con las proyecciones de la OCDE, el PIB de México crecerá un 2,3% en media de 2015, para repuntar y crecer un 3,1% anual el próximo 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En sentido inverso, Brasil acentuaba un deterioro...

En sentido contrario, la situación en Brasil continuaba empeorando en el tercer trimestre de 2015, sufriendo una abultada caída del PIB del 4,4% anual, encadenando con ello seis trimestres consecutivos de aceleradas contracciones de la producción. A estas caídas hay que unir el aumento de la inflación, que superaba el 9% en tasa anual, y el deterioro del mercado laboral.

...al que no ayudaba...

La crisis política, alimentada por escándalos como el de Petrobrás, entorpece el proceso de consolidación fiscal, lo que ha

...la crisis política

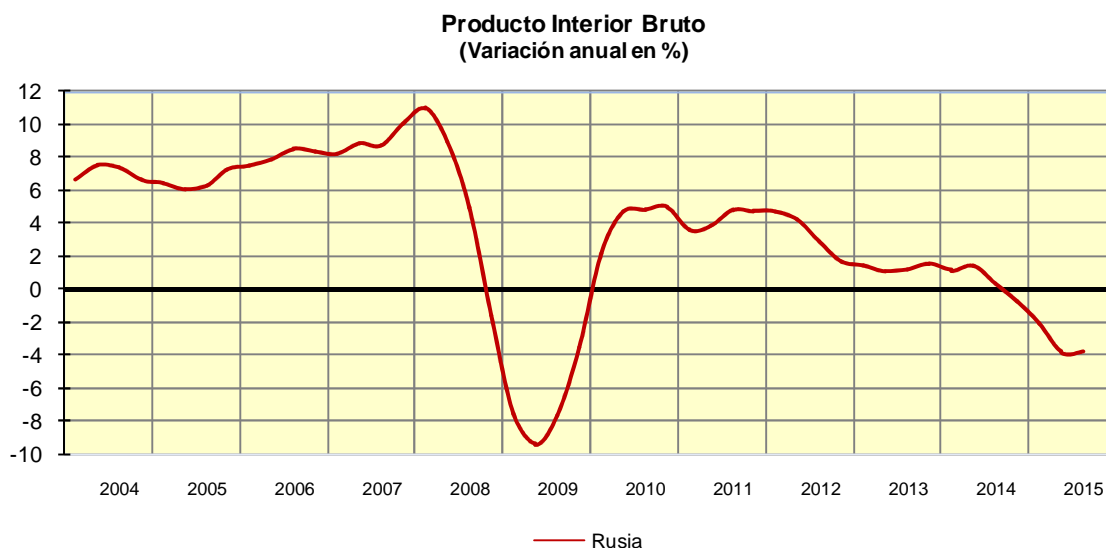
degradado la calificación de su deuda soberana a bono basura, deteriorando aún más las perspectivas.

Las perspectivas no son muy halagüeñas

La OCDE revisaba a la baja en noviembre sus previsiones para la economía brasileña, esperando una caída del PIB del 3,1% en 2015 y del 1,2% en 2016, tres y cinco décimas peor de lo anteriormente proyectado, respectivamente.

Rusia permanecía sumida en recesión...

También Rusia permanecía sumida en recesión, con una disminución del PIB del 3,7% anual en el tercer trimestre de 2015, si bien se apreciaban ciertos signos de estabilización en su actividad. No obstante, acumulaba cuatro trimestres consecutivos de contracciones, con una inflación en torno al 15% anual, una divisa muy devaluada y riesgos económicos y geopolíticos en proceso de acentuación.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

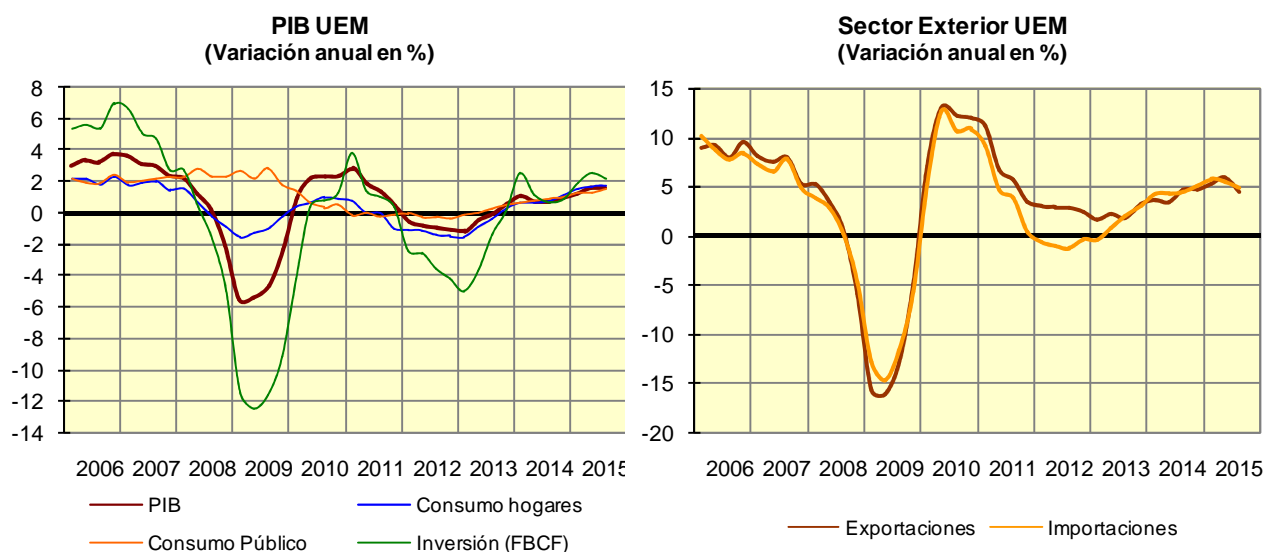
...aunque se aprecian ciertas señales de estabilización

Con todo ello, la OCDE en noviembre revisaba fuertemente a la baja sus previsiones para la economía rusa, esperando una caída del PIB del 4,0% en 2015, nueve décimas peor de lo previsto apenas dos meses antes. Para el próximo año 2016, el organismo internacional espera ahora una contracción del PIB del 0,4% anual, dato 1,2 puntos peor respecto a la proyección realizada en septiembre.

UNIÓN EUROPEA

La eurozona continuaba consolidando su recuperación...

La economía de la eurozona acusaba la tendencia general a la desaceleración y anotaba en el tercer trimestre de 2015 un avance del PIB de tres décimas respecto al trimestre precedente, una décima por debajo de lo alcanzado en primavera. No obstante, ello le permitía mantener en tasa anual un crecimiento del 1,6%, tasa que a pesar de ser modesta permitía continuar consolidando la recuperación de la actividad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con el soporte de la demanda interna...

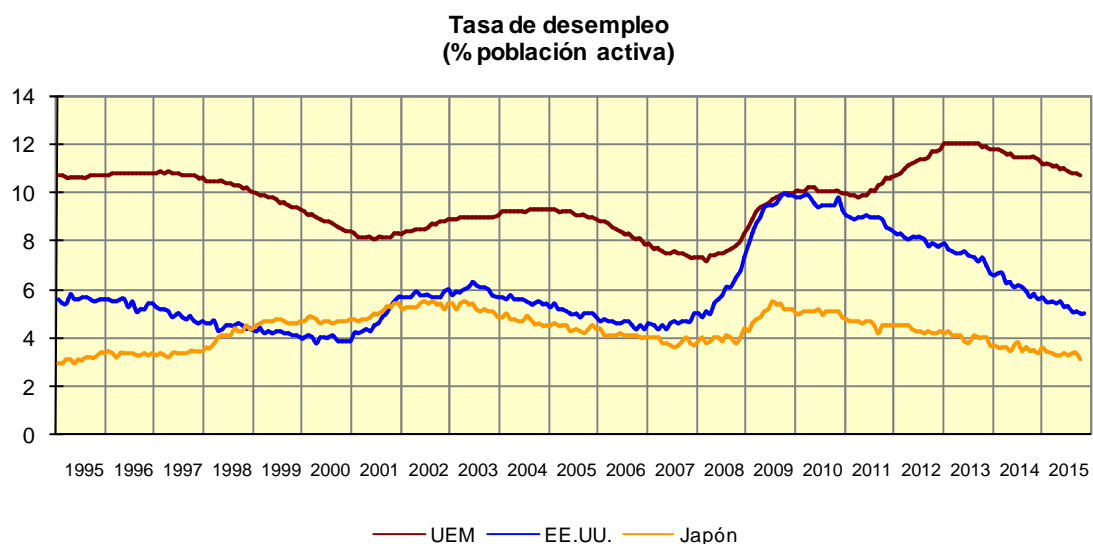
Como en trimestres anteriores, la economía de la UEM descansó en la mejoría de la demanda interna, que aportó la totalidad del crecimiento en verano. El consumo de los hogares mantuvo un ritmo del 1,7% anual, tasa similar a la observada en la primera mitad del año y la más alta desde 2007, reflejando una favorable evolución del empleo y la renta disponible junto con una mayor confianza de los consumidores y unas mejores condiciones financieras. El consumo de las administraciones públicas aceleraba para crecer un 1,6% anual en el tercer trimestre, tres décimas por encima de los dos anteriores, en respuesta a una política fiscal algo menos restrictiva. Por último, la inversión experimentaba un incremento del 2,2% anual, cuatro décimas por debajo de lo registrado el trimestre anterior.

...ya que la aportación del sector exterior fue nula en el verano

El sector exterior realizaba una aportación nula al crecimiento de la UEM en el tercer trimestre de 2015, a comparar con las cuatro décimas aportadas en primavera. Ello fue el resultado de un crecimiento de las exportaciones del 4,4% anual, que desaceleraron con mayor intensidad que las importaciones, que aumentaron un 4,9% anual en el período.

El empleo aceleraba, pero la tasa de paro seguía siendo elevada...

En el mercado de trabajo, el empleo aceleraba ligeramente para anotar un aumento del 1,1% anual en el tercer trimestre, una décima por encima del trimestre anterior y el ritmo más elevado desde 2008. Con ello la tasa de paro se reducía dos décimas quedando en el 10,8% de la población activa en media del verano (10,7% en octubre), tasa no obstante elevada tanto en términos históricos como por comparación con el resto de economías desarrolladas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras la inflación era muy contenida, descontado el impacto de la energía

Los precios de la energía continuaban empujando a la baja la inflación de consumo, que se situaba en una media del 0,1% anual en el tercer trimestre (0,1% en noviembre), mientras que la subyacente era también débil pero más acorde con el tono de la actividad económica, al alcanzar un 0,9% en media del verano (0,9% en noviembre).

Las perspectivas son positivas, reforzadas por el desacoplamiento de la política monetaria...

Los indicadores parciales de actividad señalarían en otoño cierta aceleración de la actividad en la eurozona, y las perspectivas para el próximo año son positivas, toda vez que el desacoplamiento de la política monetaria del BCE respecto a la Reserva Federal debería propiciar una depreciación adicional del euro que impulsaría el sector exterior de la UEM.

...entre el BCE y la Reserva Federal...

En efecto, el BCE anunciaba en diciembre medidas expansivas adicionales en materia de política monetaria y la prolongación de su programa de compra de activos hasta marzo de 2017, como mínimo, si bien los mercados se mostraban algo decepcionados, ya que esperaban medidas de mayor calado. Este anuncio coincidió prácticamente en el tiempo con el inicio del ciclo

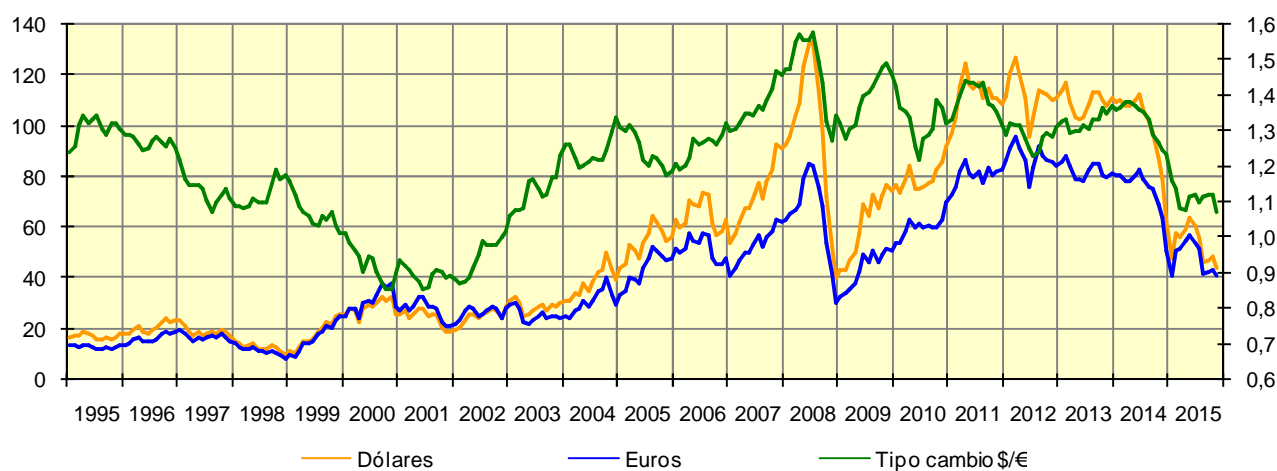
...lo que debería impulsar...

de subidas del tipo de interés por parte de la Fed, lo que se reflejó de inmediato en una depreciación del tipo de cambio del euro frente al dólar, que se acercaba a cifras no vistas desde el año 2003.

... la contribución del sector exterior de la UEM

A pesar de que la fortaleza del dólar implica un encarecimiento de las importaciones de materias primas, las perspectivas de bajos precios de las mismas en el corto y medio plazo hacen que los analistas sean optimistas y se espera que sea mayor el estímulo a las exportaciones europeas al exterior, de modo que el saldo neto final sea favorable para la UEM.

Precio petróleo Brent, en dólares y en euros (escala izda) y tipo de cambio Dólar/Euro (escala dcha)



Índice de precios de materias primas The Economist (dólares) (Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones para la economía...

En este contexto, la OCDE espera que el PIB de la eurozona crezca un 1,5% en el conjunto del año 2015, mientras la Comisión Europea es algo más optimista y pronostica un 1,6% anual en el período.

**...de la eurozona
son de moderada
aceleración...**

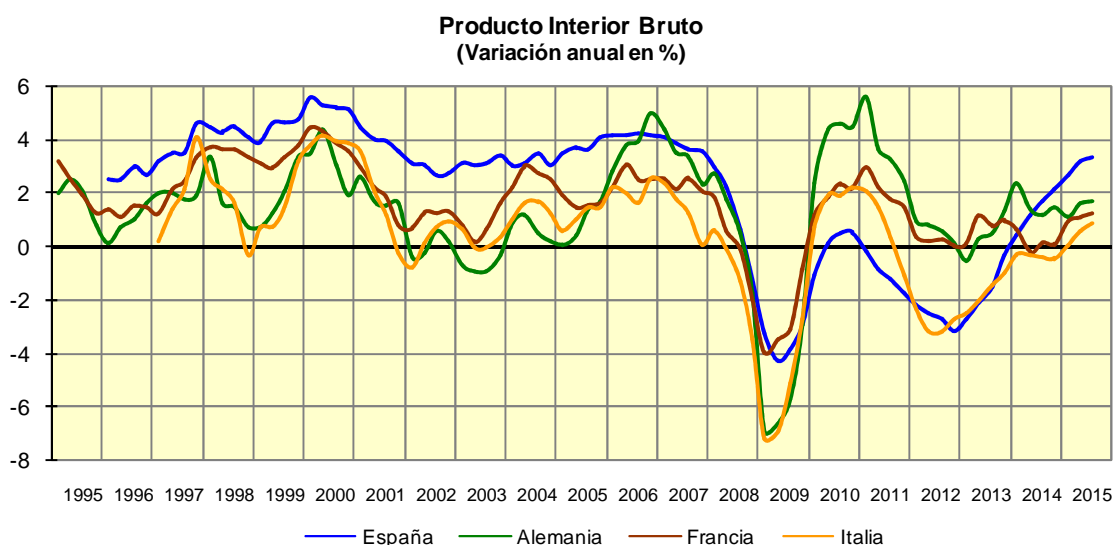
Para el próximo año 2016 ambas instituciones proyectan una aceleración hacia el 1,8% anual, ya que aunque se vayan difuminando los apoyos temporales al crecimiento disfrutados en 2015 (petróleo barato, expansión monetaria y euro depreciado), se espera que el crecimiento se apoye en un mejor tono generalizado de la economía mundial, los frutos de las reformas estructurales emprendidas, un sector bancario saneado y un mayor gasto público, en el contexto de una política monetaria acomodaticia y una política fiscal más neutral.

**...aunque el
balance de riesgos
continúa sesgado a
la baja**

Entre los riesgos para estas previsiones sigue figurando en un lugar central el ritmo de implementación de reformas estructurales en determinados países, junto con cierta parálisis en la reforma institucional de la UEM y la falta de ambición para dar pasos decisivos en la construcción de la unión política, ya que siguen prevaleciendo intereses nacionales sobre los del conjunto de la Unión. Por otro lado, la rápida afluencia de demandantes de asilo procedentes del conflicto en Siria se erige como un factor de riesgo a corto plazo, tanto político como económico. Su vertiente económica es difícil de evaluar, dependiendo del éxito que se obtenga en la gestión de su llegada e integración en los países receptores de estos refugiados.

**El panorama entre
países de la UEM
en el verano...**

En el tercer trimestre de 2015, el comportamiento entre países era algo menos dispar que en trimestres anteriores, destacando en verano el repunte de actividad en Francia junto con la relativa fortaleza de Alemania e Italia y el dinamismo de España.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...era menos dispar que en el pasado reciente

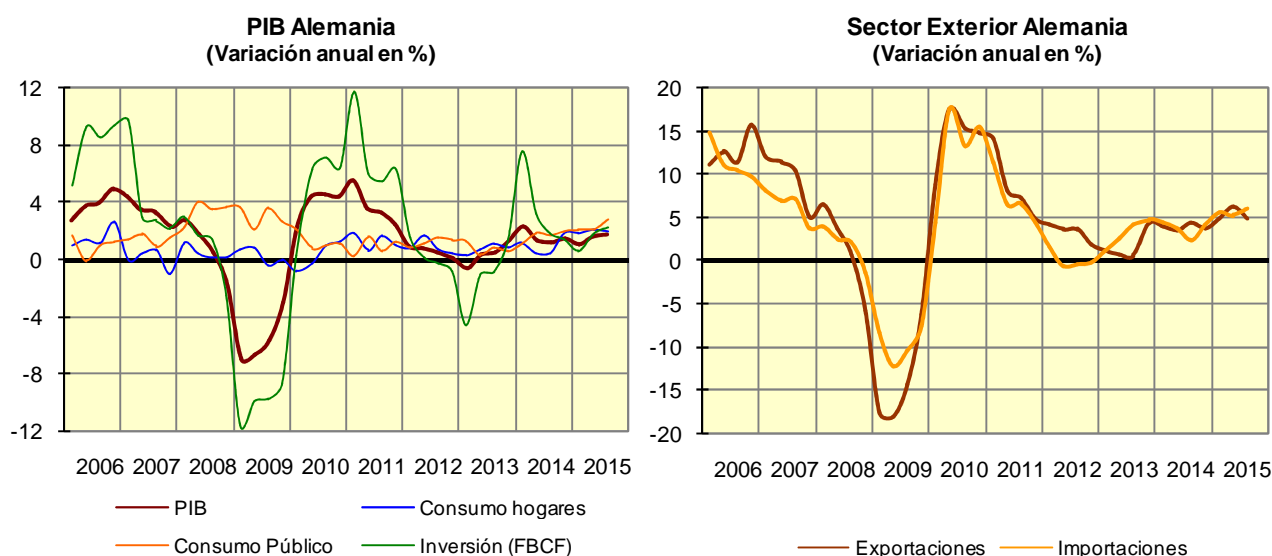
Las cuatro grandes economías de la UEM aceleraban de forma sincronizada sus tasas de crecimiento interanual, alcanzando el 3,4% anual en España, el 1,7% en Alemania, el 1,2% en Francia y el 0,8% anual en Italia.

Alemania mantenía un buen tono...

Comenzando con Alemania, el avance intertrimestral de su economía fue de tres décimas en el tercer trimestre del año, ritmo similar al experimentado en la primera mitad del año. Con ello la tasa interanual aceleraba una décima hasta alcanzar un incremento del PIB del 1,7% anual.

...apoyado en su demanda interna...

La actividad germana descansaba en la demanda interna, donde el consumo de los hogares mostraba un estable aumento del 2,0% anual, mientras se producía una aceleración en el gasto de las administraciones públicas, que crecía a un ritmo del 2,9% anual, siete décimas por encima del trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras el sector exterior...

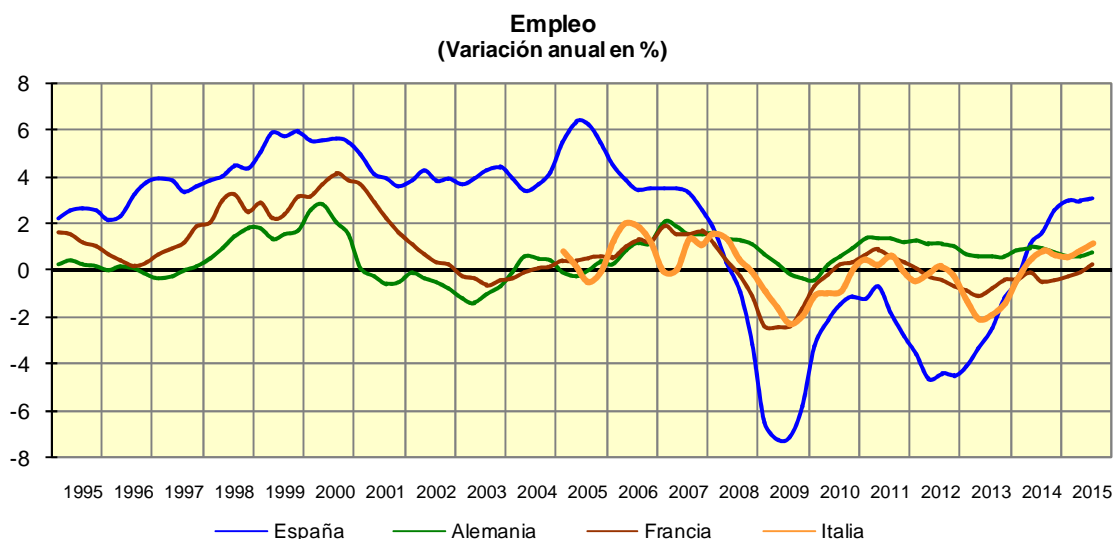
También la formación bruta de capital aceleraba cuatro décimas para registrar un incremento del 2,2% anual en verano, sugiriendo unas mejores perspectivas de empresas y familias.

...aumentaba su drenaje al crecimiento germano

En el sector exterior, las exportaciones crecían un vigoroso 5,0% anual, no obstante desacelerando desde el 6,3% observado en primavera. Las importaciones por su parte aceleraban y aumentaban un 6,1% anual en el tercer trimestre, ocho décimas por encima del trimestre anterior.

La tasa de paro seguía en mínimos históricos...

En el mercado de trabajo el empleo seguía creciendo de forma moderada pero estable, un 0,8% anual en el tercer trimestre, manteniendo la tasa de paro en mínimos históricos, el 6,4% de la población activa germana en media del trimestre (6,3% en noviembre).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y la inflación subyacente era moderada

La inflación de consumo era del 0,1% anual en el promedio del verano (0,4% en noviembre), en respuesta a la caída de precios de la energía, como viene sucediendo a lo largo del último año. Eliminando esta influencia, la inflación subyacente era del 1,2% anual en el tercer trimestre (1,5% en octubre), tasas más acordes con el ritmo de actividad y empleo de la economía alemana.

Las proyecciones son de suave aceleración

Las proyecciones de la OCDE sonde un crecimiento del PIB de Alemania del 1,5% anual en 2015 y del 1,8% anual el próximo 2016, mientras que la Comisión Europea es algo más optimista, esperando un aumento del 1,7% en 2015 y del 1,9% el próximo año.

Francia sorprendía positivamente en el tercer trimestre...

La economía francesa sorprendía en el tercer trimestre de 2015 con un inesperado avance de su PIB de tres décimas intertrimestrales, que se tradujeron en una tasa de crecimiento del 1,2% respecto al mismo trimestre del año anterior. Con ello se encadenaban tres trimestres consecutivos de aumentos de la producción en torno al 1% anual, dejando así atrás un año 2014 donde la economía tuvo un comportamiento plano.

...gracias al avance...

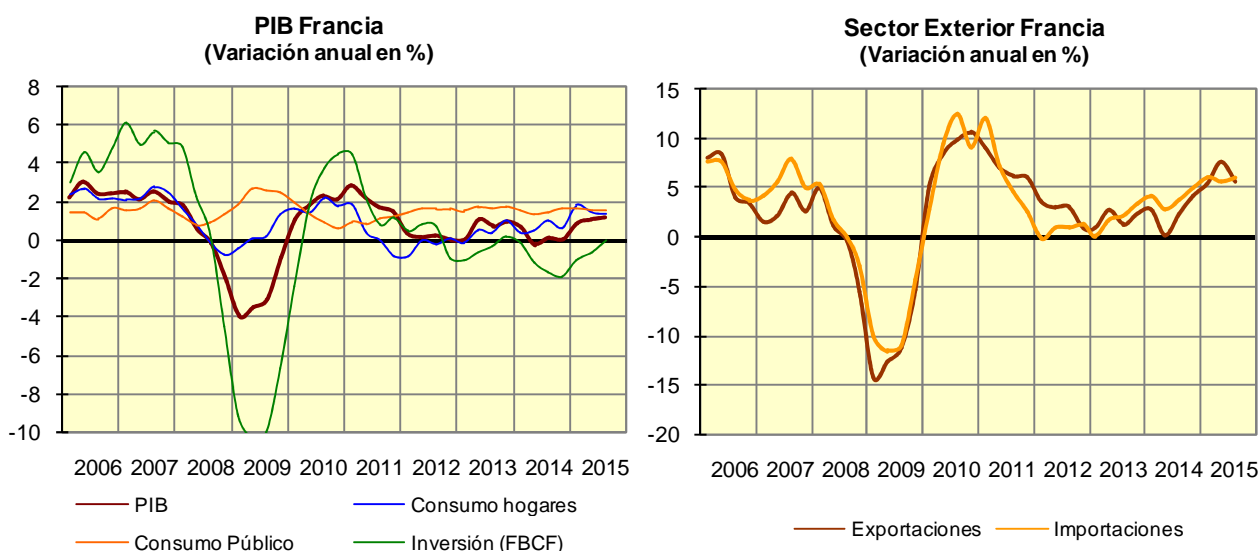
El consumo de los hogares mantenía un modesto ritmo de avance del 1,4% anual, mientras el gasto público continuaba su

...de la demanda interna...

senda de desaceleración al crecer un 1,5% anual en el período, una décima por debajo del trimestre precedente. Por su parte, la formación bruta de capital parecía estabilizarse, al anotar un crecimiento nulo tras haber acumulado dos años y medio de caídas.

...ya que la externa seguía la tendencia general a la desaceleración

En el sector exterior las exportaciones desaceleraban, aunque crecían un dinámico 5,6% anual en el verano, mientras las importaciones aceleraban ligeramente para anotar un aumento del 6,0% en tasa anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El empleo volvía a tasas positivas, si bien el paro continuaba elevado

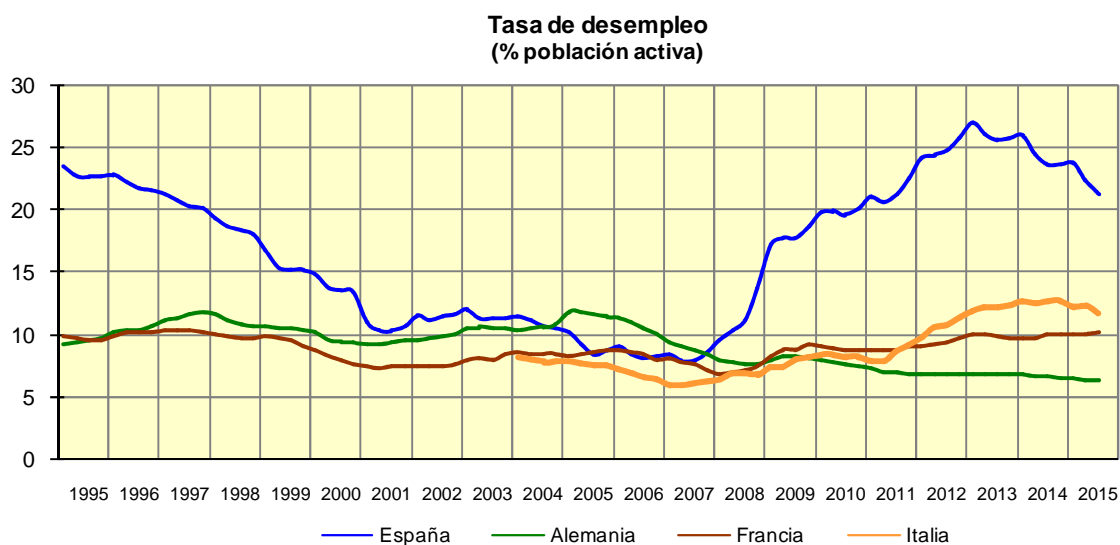
La mejoría en la actividad se trasladaba al mercado de trabajo, donde el empleo asalariado crecía un 0,3% anual en verano, el primer registro positivo desde los inicios de 2012. A pesar de ello la tasa de paro aumentaba dos décimas para alcanzar el 10,2% de la población activa, la cifra más elevada desde 1996.

La inflación de consumo era muy moderada

Al igual que sucedía en el resto de economías desarrolladas, los bajos precios de la energía se traducían en una débil tasa de inflación del 0,1% anual en media del trimestre (0,0% en noviembre), mientras la subyacente era más elevada, del 0,9% anual en el verano (1,0% en octubre), en todo caso muy moderada.

Las perspectivas son de aceleración muy gradual

Las perspectivas de la OC DE son de un crecimiento del PIB del 1,1% en el conjunto de 2015 para acelerar suavemente y crecer un 1,3% el próximo ejercicio 2016. La Comisión Europea pronosticaba el mismo ritmo para 2015 y una décima más para el próximo año, es decir, un 1,4% anual en 2016.



Italia crecía con debilidad, aunque seguía consolidando su recuperación

Italia seguía consolidando su recuperación en el tercer trimestre, con aumento intertrimestral de la producción de dos décimas. Ello se tradujo en un crecimiento del PIB del 0,8% en tasa anual, dos décimas por encima del trimestre anterior. Encadenaba así tres trimestres consecutivos de aumentos interanuales del PIB, tras tres años de correcciones.

La demanda interna sustentaba la actividad económica...

La actividad descansaba en la demanda interna, donde el consumo privado seguía acelerando y aumentaba un 1,1% anual en el verano, tasa modesta pero la más alta desde el invierno de 2011. El gasto público, sin embargo, se moderaba para crecer un 0,4% anual en el período, dos décimas por debajo del trimestre anterior.

...en especial el consumo...

La inversión aceleraba con suavidad y se incrementaba un 0,9% anual en el tercer trimestre, segundo período en positivo tras cuatro años de caídas, sugiriendo una renovada aunque pausada confianza de los agentes económicos transalpinos.

...mientras las exportaciones perdían fuelle

De forma similar a lo ocurrido en sus socios europeos, las exportaciones perdían algo de fuelle al crecer un 3,5% anual en el tercer trimestre, 1,5 puntos porcentuales menos que en la primera mitad del año. También las importaciones se moderaban ocho décimas y crecían un 5,1% anual en el período.

El empleo aceleraba pero el desempleo...

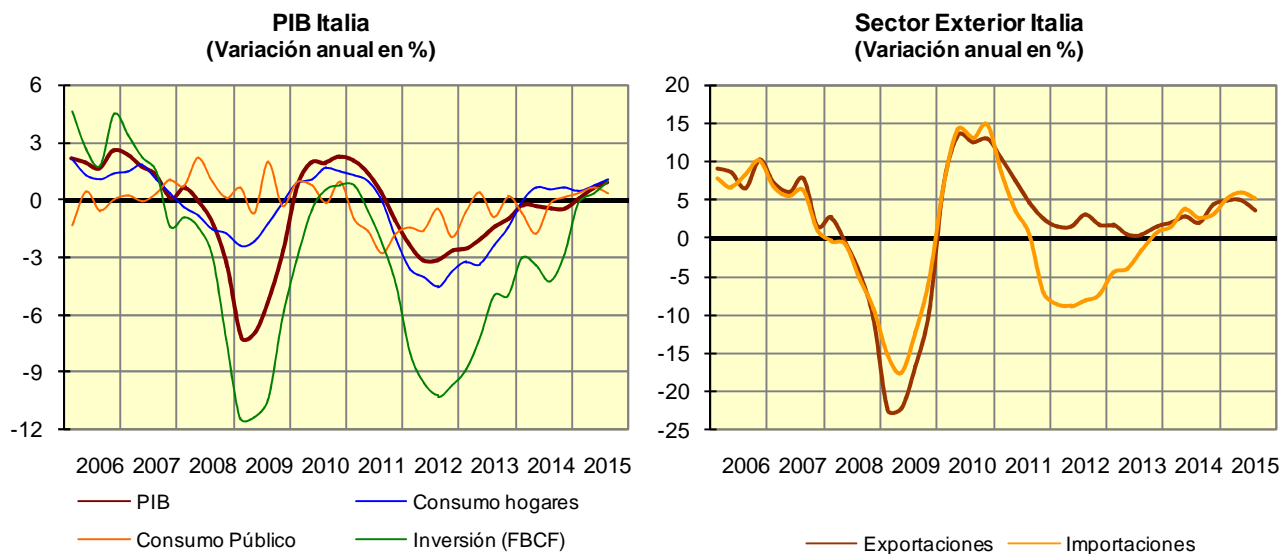
El mejor tono de actividad se trasladó al empleo, que crecía un 1,1% anual en el tercer trimestre, la tasa más alta desde 2008. Con ello la tasa de desempleo se reducía en seis décimas hasta el 11,7%

...seguía siendo elevado

de la población activa en media del trimestre (11,5% en octubre), tasa no obstante elevada.

La inflación era muy moderada

La inflación era débil, del 0,2% anual en el verano (0,1% anual en noviembre), mientras la subyacente ascendía al 0,8% anual en el tercer trimestre (0,9% en octubre), tasa más acorde con el ritmo de actividad económica.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Se espera que la economía italiana gane tracción

La OCDE espera que la actividad continúe ganando tracción en Italia, cuyo PIB crecería un 0,8% anual en el conjunto de 2015 para ganar en intensidad y crecer un 1,4% el próximo año 2016.

Reino Unido seguía desacelerando con suavidad...

Fuera de la eurozona, la economía de Reino Unido continuaba perdiendo fuelle y anotaba un incremento del PIB del 2,3% anual en el tercer trimestre de 2015, una décima por debajo del trimestre precedente.

...fruto de la combinación de una demanda interna vigorosa...

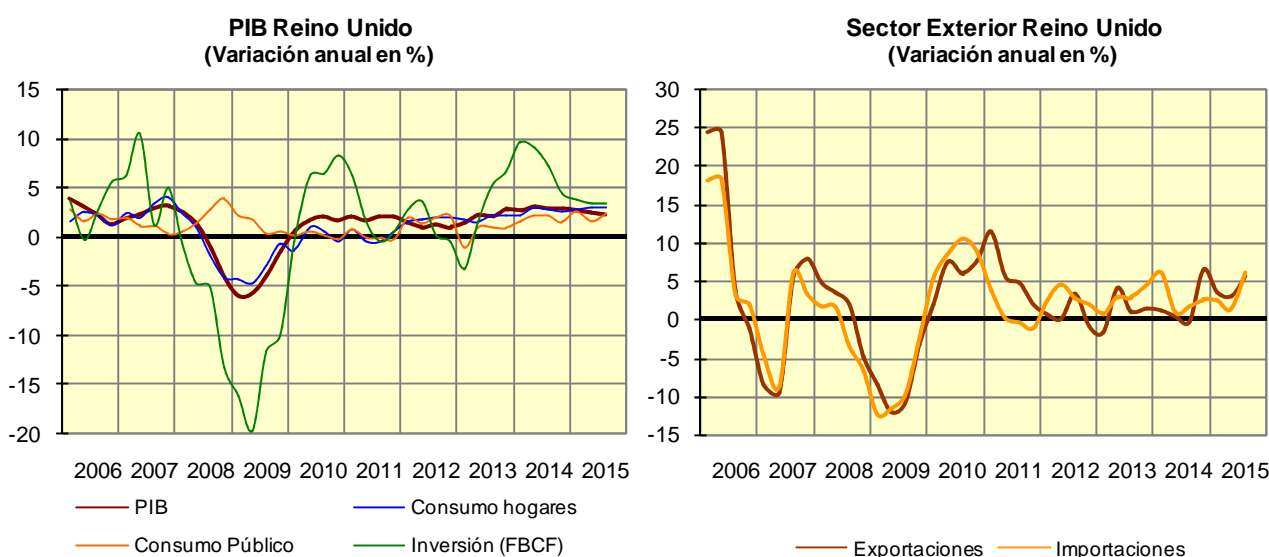
No obstante, la demanda interna no era la causante de esta ligera desaceleración, ya que el consumo de los hogares se mantenía estable en un vigoroso avance del 3,0% anual, de forma similar a la inversión, que repetía un nada desdeñable crecimiento del 3,4% anual. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleraba ocho décimas hasta alcanzar un incremento del 2,4% anual.

...y un sector exterior que aumentaba su drenaje

Era por tanto el sector exterior el responsable, ya que a pesar de que las exportaciones aceleraban 2,6 puntos y crecían un 5,5% anual en el verano, las importaciones repuntaban con mayor intensidad al anotar un aumento del 6,1% anual en el mismo período, 4,7 puntos más que en primavera.

Se espera un ritmo de actividad estable

Las perspectivas de la OCDE para la economía británica son de una estabilización de la actividad, esperando un crecimiento del PIB del 2,4% tanto en el conjunto de 2015 como el próximo año 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Condiciones de vida de los aragoneses (2009-2013)

Hace casi diez años que desde esta Instantánea Sectorial se analizó la Encuesta de Condiciones de Vida...

“La situación socioeconómica de los aragoneses es relativamente buena. Es mejor que la media de los españoles para la práctica totalidad de los indicadores existentes. La renta media neta anual es superior en Aragón a la correspondiente española, tanto para los hogares como por persona o unidad de consumo. Esto hace que los hogares puedan afrontar sus gastos sin grandes preocupaciones. El riesgo de pobreza es menor en Aragón que en el promedio español. La calidad de vida, medida por las molestias ambientales es superior en Aragón y los aragoneses se perciben a sí mismos con buen estado de salud”. Estos resultados proceden del análisis de la Encuesta de Condiciones de Vida¹ de 2004, que fue objeto de la Instantánea nº 12, publicada en julio de 2006.

...que reflejaba una mejor situación de los hogares aragoneses...

Ha pasado una década y Aragón, como el resto de España, ha experimentado la crisis económica y financiera más aguda de las últimas décadas, con gravísimos efectos sobre los niveles de desempleo, la actividad económica y las finanzas públicas.

...en comparación con la media española en todos sus apartados

En la actualidad, y en sintonía con el conjunto nacional, Aragón ha consolidado el proceso de recuperación económica y presenta un dinámico nivel de crecimiento, que se prevé tenga continuación en los próximos trimestres; sin perjuicio de que todavía queda mucho que hacer para, entre otros, reducir las tasas de paro hasta niveles apropiados, o corregir el desequilibrio de las cuentas públicas.

Tras la crisis económica recientemente sufrida...

Por tanto, resulta oportuno analizar también la situación actual en la Comunidad Autónoma desde el punto de vista social, considerando los más recientes indicadores de pobreza, desigualdad, cohesión social y necesidades de la población, de modo que pueda estudiarse el impacto que la crisis económica ha tenido sobre los hogares en nuestra región.

Además, en el escenario europeo se ha articulado la *Estrategia Europea de crecimiento: Europa 2020*, que se puso en marcha en

¹ La Encuesta de condiciones de vida (ECV) se realiza desde 2004. Se basa en criterios armonizados para todos los países de la Unión Europea, y su objetivo fundamental es disponer de una fuente de referencia sobre estadísticas comparativas de la distribución de ingresos y la exclusión social en el ámbito europeo. Asimismo, la realización de la ECV permite poner a disposición de la Comisión Europea un instrumento estadístico de primer orden para el estudio de la pobreza y desigualdad, el seguimiento de la cohesión social en el territorio de su ámbito, el estudio de las necesidades de la población y del impacto de las políticas sociales y económicas sobre los hogares y las personas, así como para el diseño de nuevas políticas.

***...parece oportuno
revisar...***

2010. Esta estrategia aborda tanto los desafíos a corto plazo asociados a la crisis económica padecida, como la necesidad de reformas estructurales, recurriendo a medidas destinadas a estimular el crecimiento y preparar a la economía europea para el futuro.

***...cómo han
evolucionado estas
condiciones de
vida...***

Para ello, uno de los cinco objetivos que la Estrategia Europea de crecimiento ha establecido para 2020 es luchar contra la pobreza y la exclusión social. Asimismo, se establecen también objetivos en materia de empleo, innovación, educación y clima/energía. Dada su importancia actual, en el apartado sexto de este informe se analiza la situación de Aragón en cuanto a riesgo de pobreza o exclusión social desde esta perspectiva europea.

***...de los hogares
aragoneses en
relación al entorno
nacional y europeo***

Con estos antecedentes, el objeto de esta Instantánea consiste en realizar un análisis descriptivo de las condiciones de vida de los aragoneses poniéndolas en contexto con el resto de las Comunidades Autónomas, así como con el conjunto de España y, en su caso, con la Unión Europea. Para ello, se lleva a cabo un análisis minucioso de la Encuesta de Condiciones de Vida que anualmente publica el INE, prestando especial atención tanto a la última versión publicada (año 2014²) como a la referida al ejercicio 2009, último año para el que se publican datos de ingresos comparables de las Comunidades Autónomas.

***Del análisis se
desprende que
Aragón conserva
una favorable
situación relativa...***

Como se verá, la principal conclusión que se extrae de esta Instantánea es que han pasado 10 años y la posición relativa de Aragón respecto al conjunto nacional no ha cambiado en líneas generales. Sin embargo, se aprecia un empeoramiento generalizado en todos los ámbitos, respecto a la situación que presentaba Aragón al inicio de la crisis.

***...en comparación
con el resto de
España,...***

Previamente a la exposición de los resultados obtenidos en el estudio de la citada Encuesta, es necesario prestar atención a un aspecto clave relacionado con la misma y que facilita la comprensión de la interpretación de las conclusiones y resultados: la consideración del alquiler imputado de la vivienda.

***...pero se ha
producido un claro
deterioro...***

La definición de renta media del hogar y renta media por persona incluidos en este análisis, incluye el alquiler imputado. Este concepto constituye un componente no monetario de los ingresos del hogar y las personas, por lo que permite aproximar de forma más fiel el nivel de ingresos o renta obtenida por los mismos.

² Los últimos resultados disponibles de la Encuesta de condiciones de vida, publicados el 26 de mayo de 2015, corresponden al año 2014 si bien la recogida de información de los hogares corresponde al año 2013.

...en todos los ámbitos e indicadores...

De forma resumida, el alquiler imputado³ se aplica a los hogares que no pagan un alquiler completo por ser propietarios o por ocupar una vivienda alquilada a un precio inferior al de mercado o a título gratuito. El valor que se imputa es el equivalente al alquiler que se pagaría en el mercado por una vivienda similar a la ocupada, deducido cualquier alquiler realmente abonado. Asimismo se deducen de los ingresos totales del hogar los intereses de los préstamos solicitados para la compra de la vivienda principal.

...que forman parte de esta Encuesta de Condiciones de Vida

Señalar, por último, que en la definición de la renta media por unidad de consumo no se considerará el concepto de alquiler imputado, puesto que las cifras ofrecidas por el INE para poder hacer un análisis comparado por deciles de la regiones españolas no lo incluyen.

A continuación, se desarrolla las conclusiones obtenidas en el análisis de la Encuesta de Condiciones de Vida, a través de los siguientes apartados: Renta anual neta media, Riesgo de pobreza, Carencia Material, Vivienda, Salud y Riesgo de pobreza o exclusión social (estrategia Europa 2020).

2.- Encuesta de condiciones de vida

2. 1.- Renta anual neta media

Los ingresos medios de los hogares aragoneses se sitúan por encima de la media nacional,...

De acuerdo a los datos de la Encuesta de condiciones de vida (ECV) que ofrece información sobre los ingresos medios de los hogares⁴, en el año 2014 los hogares aragoneses obtuvieron unos ingresos anuales netos de 33.183 euros⁵, un 9,7% por encima del conjunto de España. Por Comunidades Autónomas, Aragón se situaba en la quinta posición. La primera posición la ocupaba el País Vasco, con 39.296 euros (29,9% por encima del agregado nacional), mientras que Extremadura se situaba en el último lugar, con 23.056 euros (un 23,8% por debajo de la media).

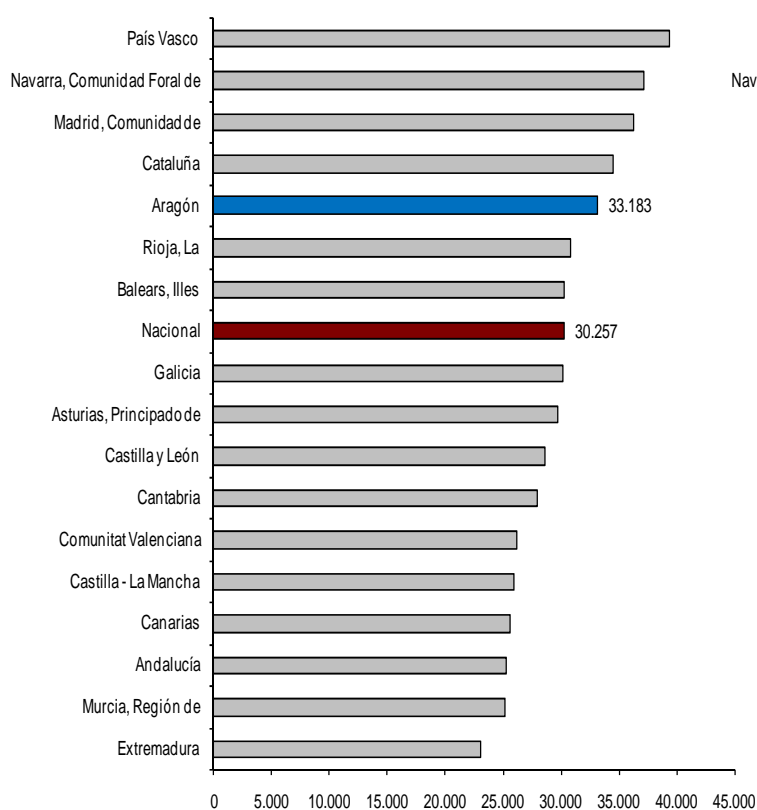
³ El valor del alquiler imputado se obtiene combinando la cuantía obtenida mediante un método objetivo con el alquiler subjetivo proporcionado por el informante del hogar. El método objetivo empleado consiste en imputar la media del alquiler real de las viviendas con características similares en cuanto a número de habitaciones, tipo de vivienda, grado de urbanización de la zona y tiempo de ocupación de la vivienda.

Más información sobre este concepto, y el valor a imputar por el mismo, puede obtenerse en la metodología empleada por el INE para la confección de este producto estadístico, en la siguiente página web: http://www.ine.es/daco/daco42/condivi/ecv_metodo.pdf

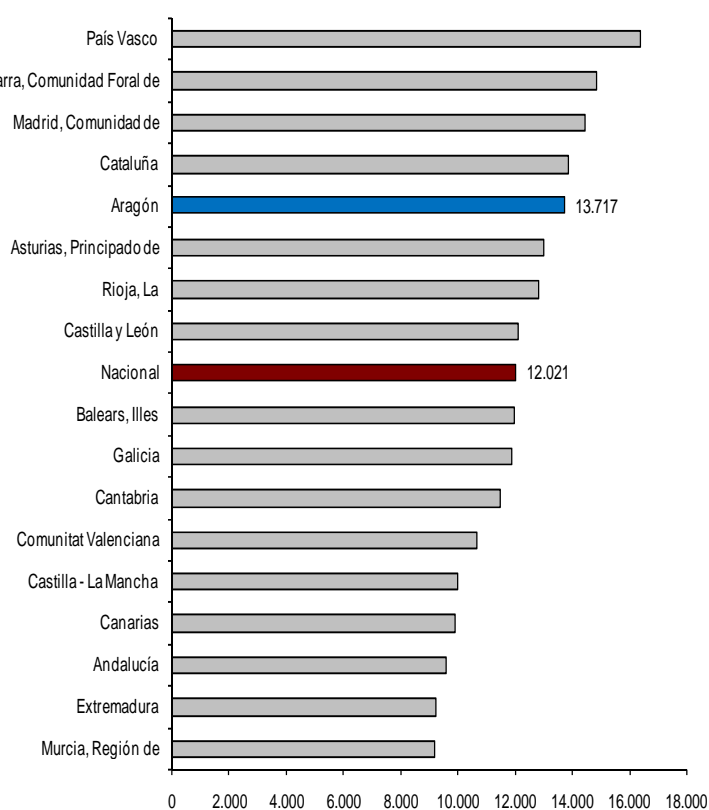
⁴ La información que recoge la última Encuesta de condiciones de vida de 2014 se refiere a los ingresos medios de los hogares durante el año 2013.

⁵ Renta media por hogar (con alquiler imputado).

Renta media por hogar (con alquiler imputado). 2014



Renta media por persona (con alquiler imputado). 2014



Fuente: INE. Valor en euros, referidos al año anterior a la entrevista

...al igual que ocurre con los ingresos medios por persona

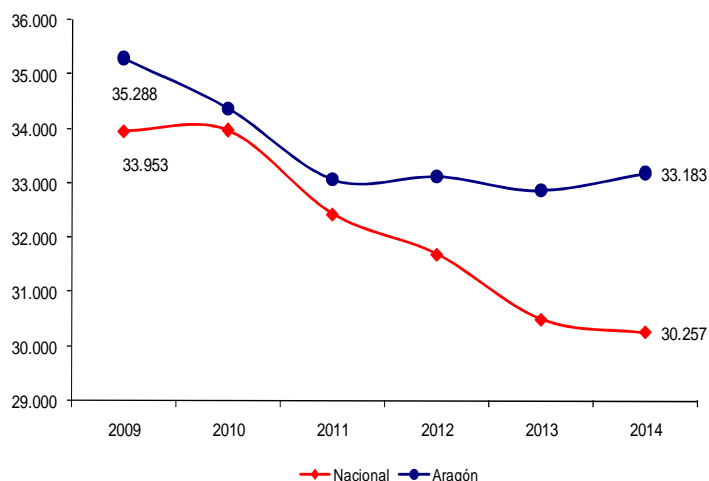
Por lo que respecta a los ingresos medios por persona⁶ en Aragón, estos ascendían a 13.717 euros, un 14,1% por encima del conjunto nacional. Con relación al resto de las Comunidades Autónomas, Aragón ocupa de nuevo la quinta posición y los extremos corresponden en este caso a País Vasco, el superior con 16.390 euros (36,3% por encima del promedio de España), y a la Región de Murcia el inferior con 9.176 euros (23,7% por debajo de la media).

Sin embargo, entre 2009 y 2014 éstas variables han sufrido un descenso en Aragón

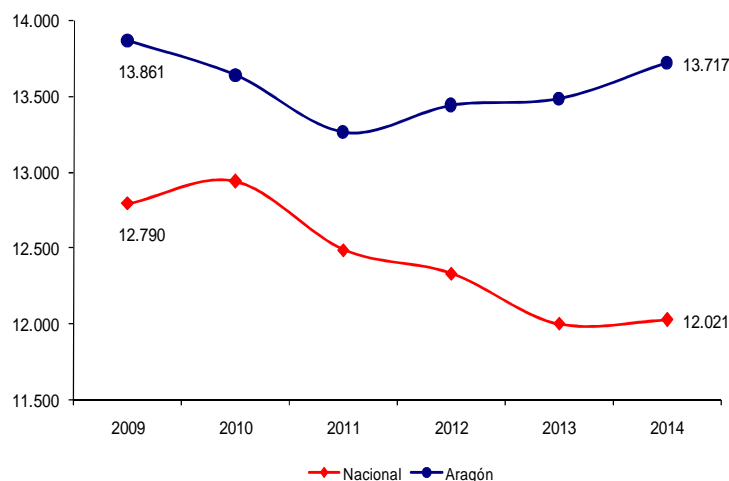
La renta media en Aragón es superior a la media de España. No obstante, entre 2009 y 2014 la renta media por persona en Aragón ha descendido un 1,0% y por hogar un 6,0%. Estas caídas son inferiores a las registradas a nivel nacional: un 6,0% y un 10,9%, respectivamente. Los siguientes gráficos permiten apreciar esta evolución.

⁶ Los ingresos por persona se obtienen, para cada hogar, dividiendo los ingresos totales del hogar entre el número de miembros de dicho hogar.

Renta media por hogar (con alquiler imputado)



Renta media por persona (con alquiler imputado)



Fuente: INE. Valor en euros, referidos al año anterior a la entrevista

Por último, si se analizan los datos de renta media por unidad de consumo,...

...que no coinciden exactamente con el número de personas, al considerar economías de escala,...

...se observa nuevamente una caída en esta variable entre 2009 y 2014

Finalmente, la Encuesta de condiciones de vida ofrece también datos de la renta media por unidad de consumo⁷, concepto habitualmente utilizado en el ámbito internacional para una mejor comparación de los ingresos por persona de distintos tipos de hogar.

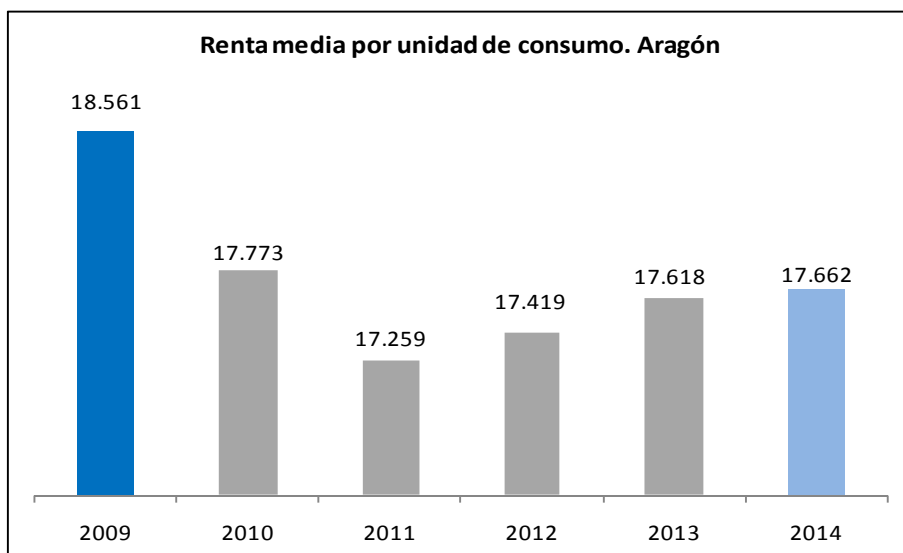
Dichos datos, se obtienen dividiendo los ingresos totales del hogar entre el número de unidades de consumo. Pero las unidades de consumo de los hogares no coinciden necesariamente con el número de personas, ya que se tiene en cuenta las economías de escala existentes en los hogares por el hecho de tener varios miembros o por la condición de los mismos. Así, una persona viviendo sola constituye una unidad de consumo, dado que afronta por sí sola todos los gastos del hogar. Estos ingresos por unidad de consumo de las personas (o ingresos equivalentes de la persona) se utilizan en el cálculo de medidas de riesgo de pobreza.

Para el año 2014, la renta media por unidad de consumo en Aragón se situaba en 17.662 euros. De acuerdo a la evolución experimentada por la Comunidad Autónoma en estos últimos años, se ha producido una reducción del 4,8% respecto a los niveles alcanzados en 2009 (18.561 euros); si bien desde 2012 se mantiene una senda creciente.

⁷ Las unidades de consumo se calculan para tener en cuenta economías de escala en los hogares, utilizando la escala de la OCDE modificada, que concede un peso de 1 al primer adulto, un peso de 0,5 a los demás adultos y un peso de 0,3 a los menores de 14 años. Así, un hogar formado por dos adultos contaría como 1,5 unidades de consumo (1+0,5=1,5) y un hogar formado por dos adultos y dos niños estaría formado por 2,1 (1+0,5+0,3+0,3=2,1) unidades de consumo.

En este caso, no se consideran los datos incluyendo el alquiler imputado para permitir el análisis posterior por deciles.

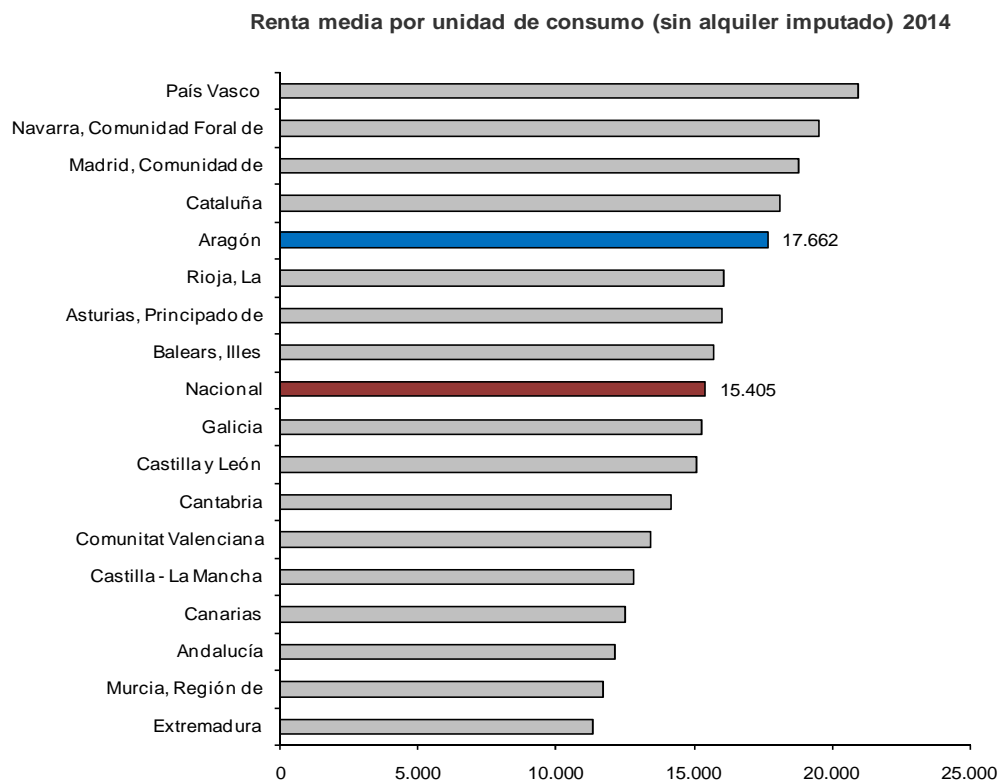
Los datos se refieren al año anterior, 2013.



Fuente: INE. Valor en euros, referidos al año anterior a la entrevista

En términos comparativos con otras CCAA, Aragón se situaba en quinta posición en renta media por unidad de consumo

Si se analizan los niveles de renta media por unidad de consumo en 2014 para el conjunto de regiones españolas (recordemos tomando los datos de ingresos durante 2013), se observa que en Aragón se sitúa un 14,7% por encima de la media española. Atendiendo al ranking de Comunidades Autónomas, la región aragonesa se situaba en la quinta posición, con los extremos ocupados por País Vasco en el superior, con 20.957 euros (36,0% por encima de la media), y Extremadura en el inferior, con 11.345 euros (un 26,4% por debajo de la media).



Fuente: INE. Valor en euros, referidos al año anterior a la entrevista

Este indicador permite analizar el porcentaje de personas por decil de renta,...

La importancia de este indicador singular (unidad de consumo sin alquiler imputado), permite analizar el porcentaje de personas por decil⁸ de renta que existe en la Comunidad Autónoma de Aragón respecto al resto de regiones y al conjunto nacional. En otras palabras, estos datos ofrecen información sobre el grado de desigualdad en la obtención de la renta media neta anual de la población aragonesa por unidad de consumo considerada.

...de forma que si se comparan los datos de Aragón y España entre 2009 y 2014

La siguiente tabla muestra los porcentajes de población⁹ por decil en Aragón para los años 2009 y 2014 (respecto a los datos de 2008 y 2013), si bien es necesario indicar que los valores de renta anual neta media expresada en euros de estos parámetros son diferentes para ambos ejercicios, por lo que los análisis y comparaciones entre ambos períodos deben realizarse con cautela. En cualquier caso, dada la naturaleza de la propia clasificación decimal, y el tipo de variable objeto de análisis -el porcentaje de población incluido en cada decil-, pueden realizarse comparaciones en términos proporcionales entre ambos períodos para valorar los niveles de desigualdad alcanzados.

Personas por decil de renta por unidad de consumo. Años 2009 y 2014. Aragón

(Año 2014)	Renta anual neta media (euros)	Personas consideradas unidades de consumo (%)	Acumulado (%)	Deciles (%)	Diferencia con media de España
Primer decil	Hasta 5.097,7	5,5	5,5	10	-4,5
Segundo decil	5.097,8	10,6	16,1	20	-3,9
Tercer decil	7.427,0	6,0	22,1	30	-7,9
Cuarto decil	9.345,9	8,9	31,0	40	-9,0
Quinto decil	11.227,6	8,3	39,3	50	-10,7
Sexto decil	13.268,8	7,6	46,9	60	-13,1
Septimo decil	15.458,5	14,5	61,4	70	-8,6
Octavo decil	18.348,0	12,7	74,1	80	-5,9
Noveno decil	22.083,0	13,6	87,7	90	-2,3
Décimo decil	Más de 27.781,7	12,3	100,0	100	0,0

(Año 2009)	Renta anual neta media (euros)	Personas consideradas unidades de consumo (%)	Acumulado (%)	Deciles (%)	Diferencia con media de España
Primer decil	Hasta 6.559,0	4,7	4,7	10	-5,3
Segundo decil	6.559,1	6,2	10,9	20	-9,1
Tercer decil	8.787,6	6,3	17,2	30	-12,8
Cuarto decil	10.915,0	8,5	25,7	40	-14,3
Quinto decil	12.848,0	14,1	39,8	50	-10,2
Sexto decil	14.794,7	9,4	49,2	60	-10,8
Septimo decil	17.041,4	13,3	62,5	70	-7,5
Octavo decil	19.701,3	16,2	78,7	80	-1,3
Noveno decil	23.464,7	12,6	91,3	90	1,3
Décimo decil	Más de 29.638,4	8,7	100,0	100	0,0

Notas: Los ingresos por unidad de consumo se obtienen, para cada hogar, dividiendo los ingresos totales del hogar entre el número de unidades de consumo. Se toma la distribución de personas.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística. Elaboración propia

⁸ Los límites inferiores de cada decil son definidos por el INE para cada año, lo que dificulta la comparación homogénea interanual. Una vez calculado el ingreso por unidad de consumo del hogar, se adjudica éste a cada uno de sus miembros. Estos ingresos por unidad de consumo de las personas (o ingresos equivalentes de la persona) se utilizan también en el cálculo de medidas de riesgo de pobreza.

⁹ Los ingresos por unidad de consumo se obtienen, para cada hogar, dividiendo los ingresos totales del hogar entre el número de unidades de consumo. Se toma la distribución de personas.

La tabla, para facilitar su estudio, también muestra el porcentaje acumulado de población aragonesa por deciles, la propia clasificación por deciles que por su configuración decimal coincide con la media española, y la diferencia de ambos valores para apreciar la situación relativa de Aragón respecto al conjunto de España. Asimismo, se somborean los deciles referidos al 20%, 50% y 80%, habitualmente analizados en la medición de desigualdades en la distribución de ingresos o rentas de la población.

...se pueden obtener las siguientes conclusiones:

De acuerdo a los datos de la tabla, y sin perjuicio de los múltiples datos que pueden ser objeto de análisis y comentario, se observa tres aspectos fundamentales respecto a los años 2009 y 2014:

Los niveles de renta anual neta media son superiores en Aragón, por unidad de consumo, al promedio nacional

A) Los niveles de renta anual neta media son superiores en Aragón, por unidad de consumo, al promedio de las regiones españolas. En concreto, en relación al año 2014, puede destacarse que:

- Un 16,1% de las unidades de consumo consideradas obtuvo una renta anual neta media inferior a 7.427 euros, frente al 20% de la media española.
- Un 39,3% de las unidades de consumo consideradas obtuvo una renta anual neta media inferior a 13.268,8 euros, frente al 50% del conjunto de España.
- Un 25,9% de las unidades de consumo consideradas obtuvo una renta anual neta media superior a 22.083 euros, frente al 20% del agregado nacional.

La distribución de la renta es menos desigual en Aragón en los deciles de rentas más bajas y más desigual en los deciles de rentas más altas

B) La distribución de la renta es menos desigual en Aragón que en la media española respecto a los deciles considerados de rentas anuales más bajas (acumulado del 20% de rentas inferiores); y más desigual que el conjunto de España respecto a los deciles considerados de rentas anuales más altas (acumulado a partir del 80% de rentas superiores).

Entre 2009 y 2014, se han incrementado los niveles de desigualdad en Aragón en el reparto de las rentas, tanto en los deciles altos como en los bajos

C) Entre los ejercicios 2009 y 2014, se han incrementado los niveles de desigualdad en Aragón en el reparto de las rentas, tanto en los deciles de los tramos altos de renta (80%) como en los bajos (20%):

- En 2014, el porcentaje de aragoneses que obtienen rentas anuales en los tramos inferiores (por debajo del 20%), se situaba en el 16,1%, frente al 10,9% de 2009.
- Además, el porcentaje de aragoneses que obtienen rentas anuales en los tramos superiores (igual o superior al 80%), se situaba en el 25,9%, frente al 21,3% de 2009.

En definitiva, se aprecia como en Aragón se ha incrementado la brecha de desigualdad en la distribución de la renta anual neta media.

Es decir, comparando la situación en Aragón de los ejercicios 2009 y 2014, y de acuerdo a los parámetros propios establecidos para cada año, se observa como en los últimos cinco años, durante el período más agudo de la crisis económica, aumentó la proporción de personas aragonesas incluidas en el 20% de la población que recibe una renta anual neta media inferior; y se incrementan los aragoneses incluidos en el 20% que obtienen rentas más altas. En definitiva, se aprecia como en Aragón se ha incrementado la brecha de desigualdad en la distribución de la renta anual neta media.

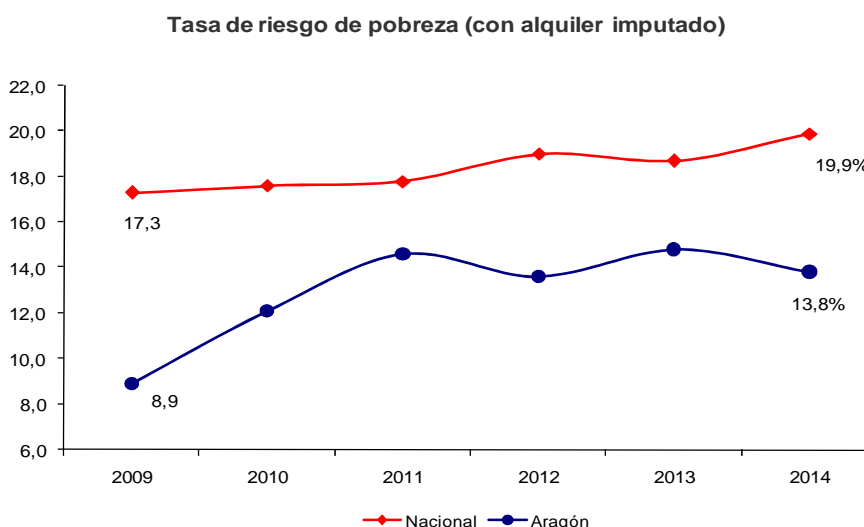
2.2.- Riesgo de pobreza

Una de las variables principales sobre la que la ECV da información es la tasa de riesgo de pobreza

Una de las variables fundamentales sobre la que el INE a través de la Encuesta de condiciones de vida ofrece información, es la tasa de población en riesgo de pobreza, que es un indicador relativo que mide la desigualdad (no mide la pobreza absoluta, sino cuántas personas tienen ingresos reducidos respecto al conjunto de la población). Al igual que en otras publicaciones, la tasa de riesgo de pobreza por edad se calcula también considerando el alquiler imputado en la definición de la renta del hogar.

Entre 2009 y 2014, la tasa de riesgo de pobreza ha aumentado en Aragón con mayor intensidad que la media nacional

A pesar de la buena posición relativa de Aragón respecto al resto de regiones españolas, el siguiente gráfico muestra como en los últimos años esta tasa ha empeorado sensiblemente ya que en 2009 la tasa de riesgo de pobreza de la región aragonesa se situaba en un 8,9%, 8,4 puntos inferior a la media nacional, y 4,9 puntos menos que la tasa alcanzada en 2014, reduciéndose asimismo el diferencial con la media española. Además, este incremento de la tasa de pobreza ha sido más intenso que el de la media española, que se ha situado en 2,6 puntos.



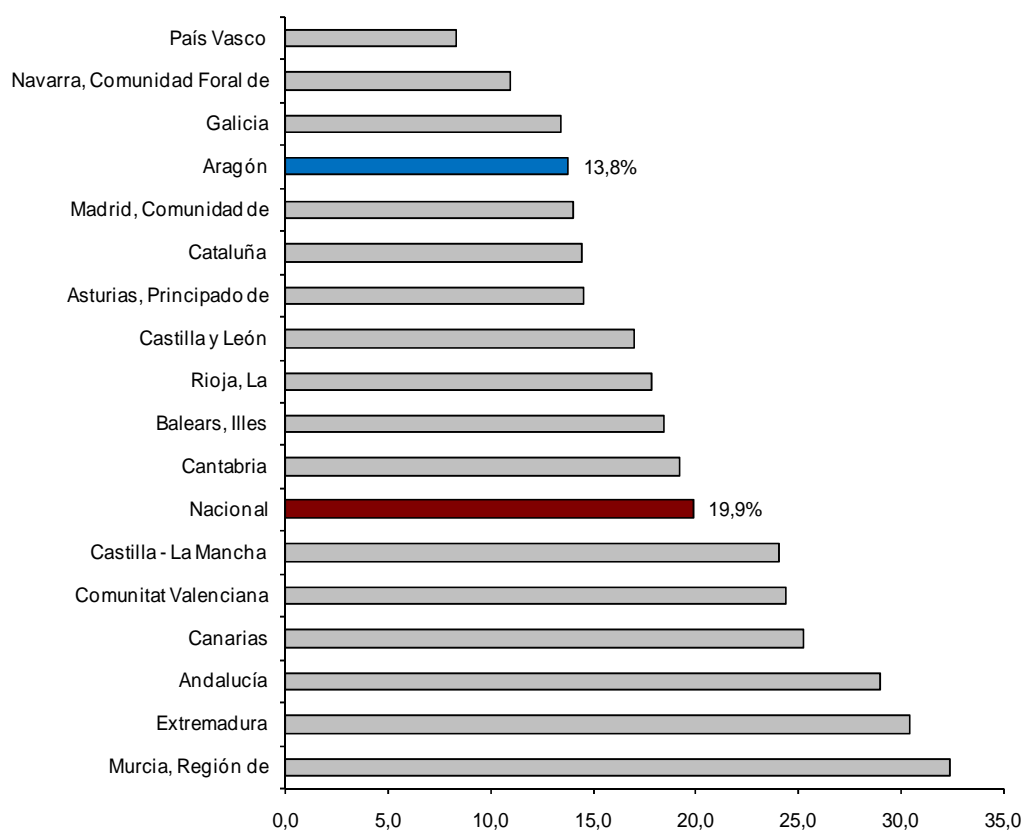
No obstante, Aragón es la cuarta Comunidad con menor riesgo de pobreza...

...y únicamente País Vasco, Navarra y Galicia presentan una menor tasa de riesgo de pobreza

De acuerdo a los datos publicados por la última Encuesta, en 2014 Aragón es la cuarta Comunidad Autónoma con una menor tasa de riesgo de pobreza, con un 13,8% de la población por debajo del umbral de riesgo de pobreza relativa¹⁰, 6,1 puntos porcentuales inferior a la media española.

Por Comunidades Autónomas, la Región de Murcia y Extremadura son las Comunidades que presentan una mayor proporción de población en riesgo de pobreza (un 32,4% y 30,4% respectivamente). En el extremo opuesto, la proporción de población con menor riesgo de pobreza se encuentra en el País Vasco y Navarra (con un 8,3% y 11,0% respectivamente).

Tasa de riesgo de pobreza 2014 (con alquiler imputado)



Fuente: INE. Porcentaje

¹⁰ Siguiendo los criterios de Eurostat, el umbral de riesgo de pobreza se fija en el 60% de la mediana de los ingresos por unidad de consumo de las personas (escala OCDE modificada). Por tanto, aumenta o disminuye en la medida en que lo haga la mediana de los ingresos. Al disminuir los ingresos de la población también disminuye el umbral de riesgo de pobreza.

La mediana es el valor que, ordenando a todos los individuos de menor a mayor ingreso, deja una mitad de los mismos por debajo de dicho valor y a la otra mitad por encima. Por tanto, por tratarse de una medida relativa, su valor depende del nivel de renta y de cómo se distribuya la renta entre la población.

2.3.- Carencia Material

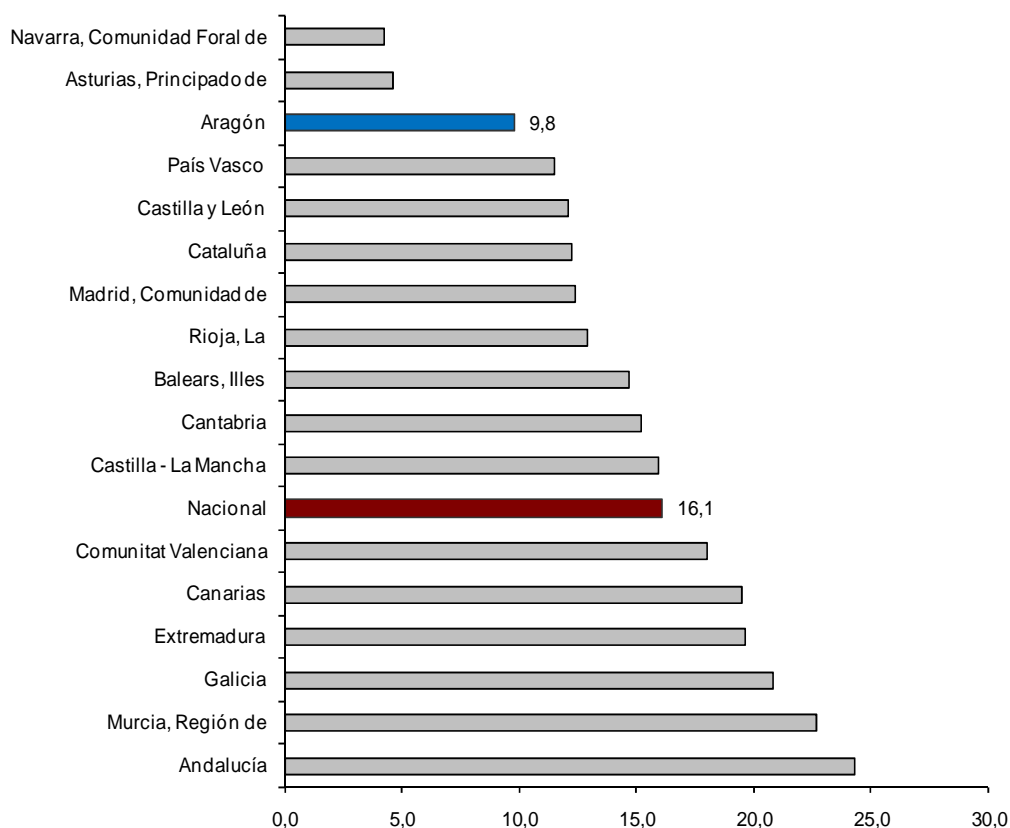
En Aragón, el 9,8% de los hogares llegan a final de mes con mucha dificultad, dato inferior a la media nacional...

Una de las principales cuestiones sobre la cual la Encuesta de Condiciones de Vida nos proporciona información es el nivel de dificultad de los hogares para afrontar determinados gastos y llegar a fin de mes. Así, en el año 2014 los hogares aragoneses que llegan a fin de mes con mucha dificultad son el 9,8%, dato sensiblemente inferior a la media española, que se sitúa en un 16,1%. Además, en Aragón la suma de los hogares que llegan a final de mes con dificultad o con cierta dificultad supone un 45,1% del total de hogares, frente a un 50,3% del promedio nacional.

...y el tercer menor porcentaje entre las CCAA

En el lado positivo también se puede señalar que Aragón es la tercera Comunidad Autónoma con menos proporción de hogares que tienen mucha dificultad de llegar a fin de mes, sólo detrás de Navarra y Asturias.

Porcentaje de hogares con mucha dificultad para llegar a final de mes. 2014



Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

No obstante, el porcentaje de hogares aragoneses con mucha dificultad para llegar a fin de mes era la mitad en 2009

Sin embargo, en el lado negativo cabe señalar que el porcentaje de hogares aragoneses que tenían muchas dificultades para llegar a fin de mes era la mitad en 2009 (4,2%) y que la proporción de hogares aragoneses que llegan a final de mes con dificultad o con cierta dificultad era en 2009 un 32,6%, cifra más de 12 puntos porcentuales inferior al dato de 2014.

Hogares por dificultad para llegar a final de mes (% sobre el total). España y Aragón. 2009 y 2014

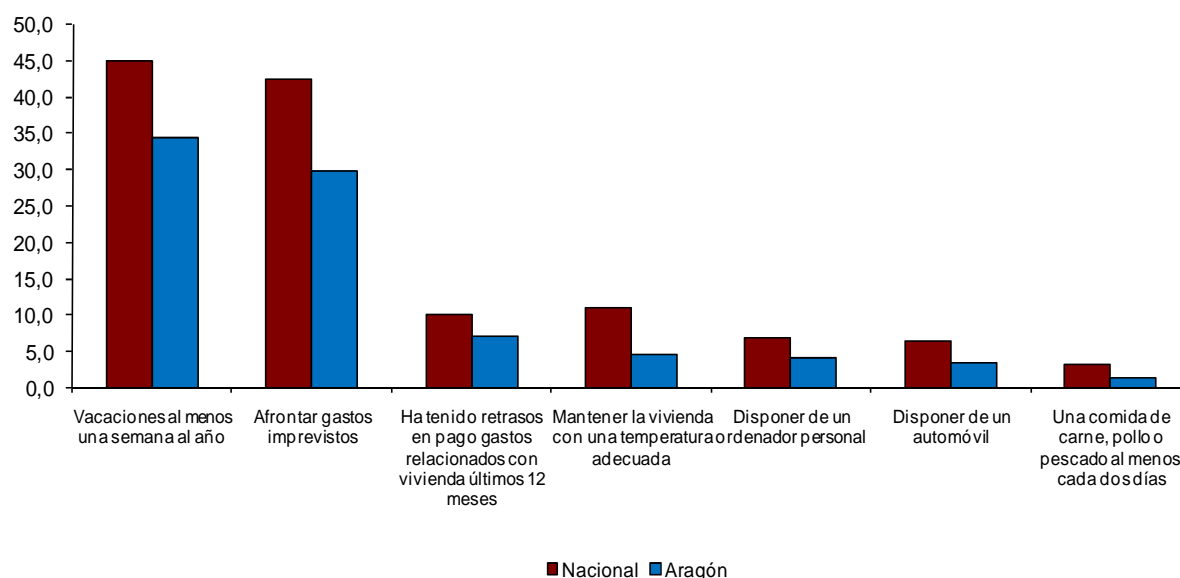
	Con mucha dificultad		Con dificultad		Con cierta dificultad	
	2009	2014	2009	2014	2009	2014
Nacional	14,8	16,1	17,4	21,2	28,2	29,1
Aragón	4,2	9,8	10,1	14,9	22,5	30,2

Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

Por otro lado, los hogares aragoneses tienen menos dificultades para afrontar gastos imprevistos,...

Por otro lado, en Aragón los hogares se enfrentan a menos dificultades que el promedio de los hogares españoles para afrontar diversos tipos de gastos. En concreto, en 2014, un 42,4% de los hogares en España no tienen capacidad para afrontar imprevistos, mientras que este porcentaje se reduce hasta el 29,8% en la Comunidad aragonesa.

Porcentaje de hogares que no puede permitirse determinados gastos. 2014



Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

...poder disfrutar de vacaciones, calentar el hogar o no tener retrasos en el pago de gastos de la vivienda...

En otros indicadores similares, como la capacidad para disfrutar de vacaciones una semana al año, para mantener el hogar a una temperatura adecuada o no tener retrasos en el pago de gastos relacionados con la vivienda, también se observa una mejor situación relativa de la Comunidad aragonesa en comparación con el promedio nacional en 2014. Así, mientras un 45,0% de los hogares españoles

....que la media nacional. Lo mismo ocurre, con la capacidad de permitirse una buena alimentación o de disponer de ordenador o automóvil

indican que no pueden permitirse una semana de vacaciones al año, este porcentaje se sitúa en el 34,5% en Aragón. Un 11,1% de los hogares españoles señalan que tienen dificultades para mantener la vivienda a una temperatura adecuada, mientras que este porcentaje desciende al 4,7% en la Comunidad aragonesa. Además, en Aragón un 7,2% de los hogares manifiesta haber tenido retrasos en el pago de gastos relacionados con vivienda en los últimos 12 meses, proporción que se eleva hasta el 10,2% en el promedio español. Por último, el porcentaje de hogares aragoneses que no puede permitirse disponer de un ordenador personal, disponer de un automóvil o realizar una comida de carne, pollo o pescado al menos cada dos días es inferior, en todos los casos, a la media nacional.

Sin embargo, nuevamente, se observa un claro deterioro de los valores de algunas de estas variables entre 2009 y 2014

Sin embargo, si tomamos como referencia los datos de la Encuesta de Condiciones de Vida de 2009, se puede observar un claro deterioro en los valores de algunas de estas variables en 2014. Así, los hogares aragoneses que no pueden permitirse al menos una semana de vacaciones al año han aumentado en casi 13 puntos porcentuales. De forma similar los hogares que no pueden afrontar gastos imprevistos se han incrementado en más de 15 puntos porcentuales. Asimismo, los hogares que han tenido retrasos a la hora gastos relacionados con la vivienda en los últimos 12 meses han crecido en 3,7 puntos porcentuales. En el resto de apartados considerados, también se ha producido un deterioro entre 2009 y 2014, excepto en los hogares que no pueden permitirse disponer de un automóvil que se han reducido ligeramente.

Porcentaje de hogares que no pueden permitirse determinados gastos Aragón. 2009 y 2014

	2009	2014
Vacaciones al menos una semana al año	21,8	34,5
Afrontar gastos imprevistos	14,6	29,8
Ha tenido retrasos en pago gastos relacionados con vivienda últimos 12 meses	3,5	7,2
Mantener la vivienda con una temperatura adecuada	1,3	4,7
Disponer de un ordenador personal	1,9	4,1
Disponer de un automóvil	3,9	3,5
Una comida de carne, pollo o pescado al menos cada dos días	0,7	1,3

Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

En términos comparativos con el resto de CCAA, Aragón presenta una buena posición a la hora de poder permitirse determinados gastos

En términos comparativos con el resto de las Comunidades Autónomas, y con datos de 2014, Aragón es la 5ª CCAA en la que sus hogares presentan menos problemas para afrontar gastos imprevistos. Asimismo, presenta una buena posición relativa en variables como mantener la vivienda con una temperatura adecuada (es la 3ª CCAA con menos problemas junto con Castilla y León) o poder permitirse una semana de vacaciones al menos una vez al año (es la 6ª CCAA con menos problemas). Sin embargo, Aragón es únicamente la 8ª Comunidad Autónoma en las que sus hogares han tenido menos retrasos en pagar gastos relacionados con la vivienda en los últimos 12 meses.

Hogares que no pueden permitirse determinados gastos (% sobre el total). 2014

	Vacaciones al menos una semana al año		Mantener la vivienda con una temperatura adecuada		Capacidad para afrontar gastos imprevistos		Ha tenido retrasos pago gastos relacionados vivienda últimos 12 meses	
	2009	2014	2009	2014	2009	2014	2009	2014
Andalucía	53,7	59,5	8,0	15,8	45,1	58,3	7,5	13,5
Aragón	21,8	34,5	1,3	4,7	14,6	29,8	3,5	7,2
Asturias, Principado de	29,6	32,4	3,0	13,7	23,7	25,6	4,0	6,9
Baleares, Illes	37,4	43,6	8,2	6,6	34,8	39,8	14,8	18,1
Canarias	55,0	57,9	19,1	0,2	61,2	68,0	17,6	16,0
Cantabria	38,4	52,6	3,4	8,3	22,1	32,6	2,5	4,6
Castilla y León	30,7	40,8	4,7	5,8	23,5	28,7	4,6	3,2
Castilla - La Mancha	45,7	46,3	7,4	14,2	36,7	34,8	8,6	9,8
Cataluña	37,8	40,8	5,0	8,7	37,7	40,2	6,1	9,1
Comunitat Valenciana	44,7	51,1	7,1	18,4	39,7	47,9	13,5	15,5
Extremadura	47,6	53,7	10,3	8,3	33,6	40,4	1,5	6,1
Galicia	52,2	55,1	12,4	16,0	36,7	38,6	5,4	7,6
Madrid, Comunidad de	26,9	28,9	5,1	8,5	30,8	37,1	9,7	8,1
Murcia, Región de	52,7	61,5	11,5	18,5	49,0	55,6	15,0	13,9
Navarra, Comunidad Foral de	24,7	21,4	3,0	1,0	17,6	17,5	5,2	5,0
País Vasco	22,1	24,6	5,8	7,3	22,2	20,5	2,5	4,4
Rioja, La	33,2	33,2	1,7	9,1	23,3	32,2	7,0	6,7
España	40,3	45,0	7,1	11,1	36,1	42,4	8,1	10,2

Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

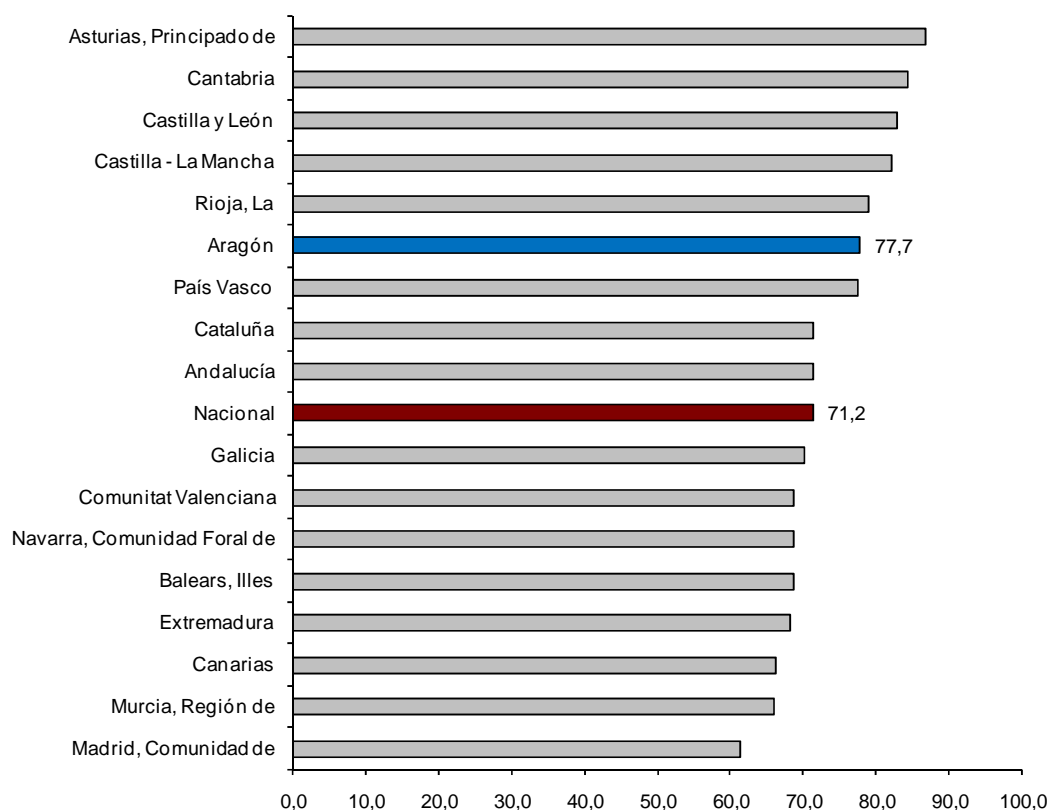
2.4.- Vivienda

El 71% de los hogares no tiene problemas con su vivienda...

La Encuesta de Condiciones de Vida nos proporciona también información sobre el nivel de satisfacción de la población con su vivienda. Así, para el año 2014 se puede indicar que el 77,7% de los hogares aragoneses indica que no tiene problemas con el uso de su vivienda, porcentaje superior a la media española que se sitúa en un 71,2%. No obstante, en comparación con 2009 se puede señalar que se ha producido un cierto retroceso, ya que en dicho año el porcentaje de hogares que manifestaban no tener ningún problema con su vivienda era del 80,7%.

...situándose Aragón como la sexta CCAA con los hogares más satisfechos con su vivienda

Los hogares más satisfechos se localizan en Asturias, Cantabria y Castilla y León y los menos satisfechos en Madrid, Murcia y Canarias, ocupando Aragón el sexto puesto, en una ordenación de mayor a menor satisfacción.

Hogares que no sufren ningún problema en la vivienda (% del total) . 2014

Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

Los hogares aragoneses sufren menos problemas en su vivienda que la media nacional,...

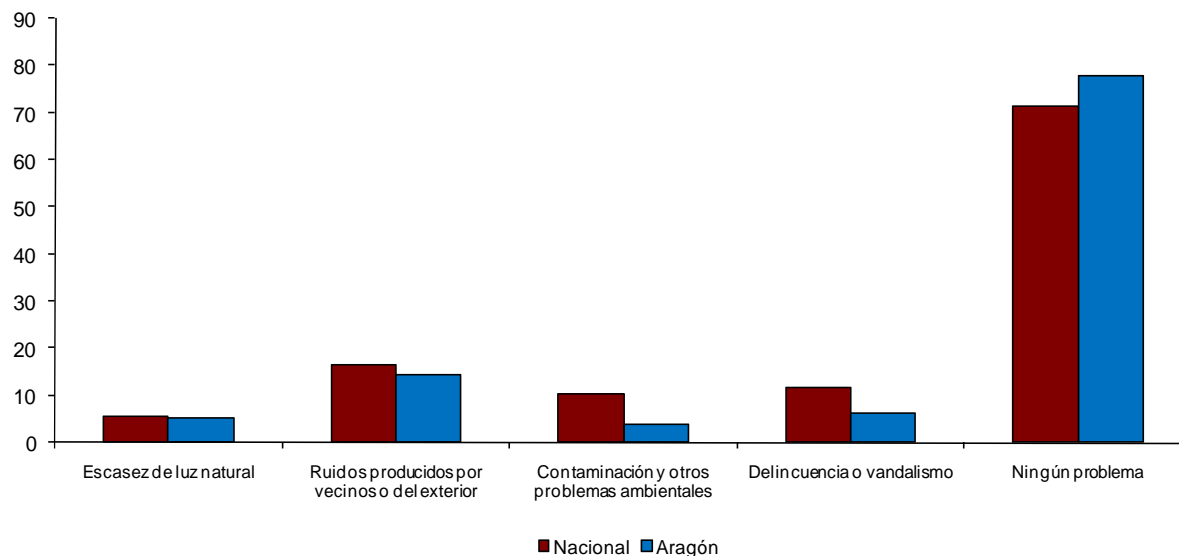
...en temas como ruidos, seguridad o contaminación, con la única excepción de la luminosidad de la vivienda

Analizando los problemas más frecuentes sufridos por los hogares aragoneses en su vida cotidiana, en relación con su vivienda y el entorno en el que ésta se encuentra, se puede señalar que su incidencia es inferior al promedio español.

Así, en 2014 la proporción de hogares aragoneses que indican sufrir ruidos vecinales es del 14,2% frente a un 16,3% en el conjunto de España. Un 6,0% de los hogares aragoneses se quejan de la delincuencia y el vandalismo, en comparación con un 11,7% de media en los hogares españoles. La contaminación y otros problemas ambientales suponen un problema para el 3,8%, dato muy inferior a la media nacional que se sitúa en un 10,2% en este caso. Por último, un 5,1% de los hogares aragoneses manifiesta encontrar insuficiente la luz de su vivienda, porcentaje muy similar al 5,3% del promedio español.

Hay que tener en cuenta que algunas de estos problemas analizados pueden tener una cierta correlación con el poder adquisitivo del entorno donde se reside (delincuencia, vandalismo), pero otros no tiene porque estar directamente relacionados (escasez de luz natural, ruidos, problemas ambientales).

Problemas sufridos en los hogares (% sobre el total). 2014



Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

Respecto a 2009, ha empeorado el porcentaje de hogares que sufre ruidos o falta de luz pero ha mejorado los de seguridad o contaminación

Respecto a 2009, ha aumentado el porcentaje de hogares que sufren problemas de luz natural o de ruidos producidos por los vecinos o procedentes del exterior. Sin embargo, ha mejorado la situación en cuanto a los problemas sufridos de contaminación y otros problemas ambientales, así como en temas de delincuencia o vandalismo.

Hogares que sufren determinados problemas en la vivienda y su entorno (%). Aragón

	2009	2014
Escasez de luz natural	2,7	5,1
Ruidos producidos por vecinos o del exterior	12,3	14,2
Contaminación y otros problemas ambientales	5,7	3,8
Delincuencia o vandalismo	8,7	6,0
Ningún problema	80,7	77,7

Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

En cuanto al equipamiento, los hogares aragoneses registran unas cifras muy similares a la media nacional

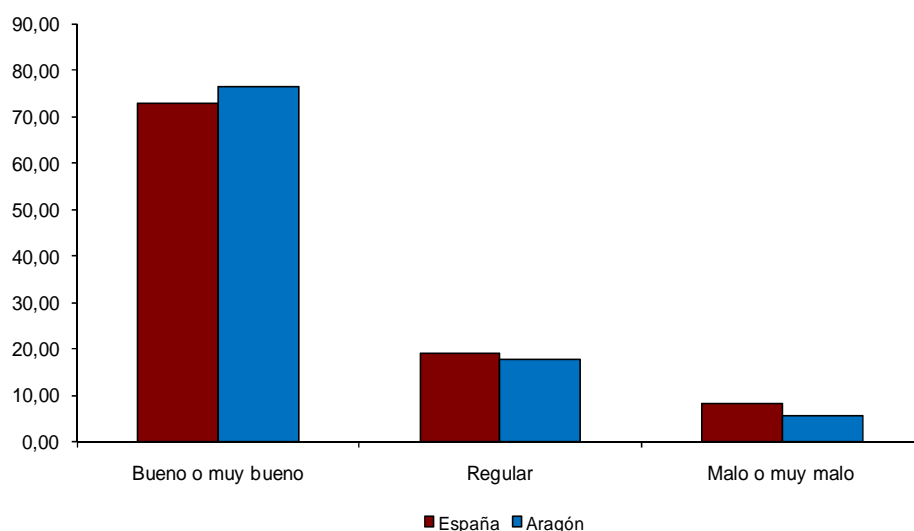
En cuanto a la equipación de los hogares, se puede señalar que en 2014 la práctica totalidad de los hogares aragoneses cuenta con teléfono (incluido móvil), televisión en color y lavadora, tres de cada cuatro hogares tienen coche y casi un 70% de los hogares tiene ordenador. En este apartado sobre equipamiento de los hogares, la Comunidad aragonesa registra unos porcentajes muy similares a la media española. Por Comunidades autónomas, Aragón es la octava comunidad con un mayor porcentaje de hogares equipados con teléfono, televisión en color, ordenador y lavadora y la decimotercera comunidad con un mayor porcentaje de hogares que cuentan con coche.

2.5.- Salud

La población aragonesa percibe positivamente su estado de salud general, mejor que la media nacional

Una de las principales consecuencias de la evolución de los indicadores de pobreza y privación son su reflejo sobre el estado de salud de la población. Sin embargo, en este sentido, se puede indicar que según los datos de la Encuesta de Condiciones de Vida la percepción que tiene la población aragonesa sobre su salud se puede calificar como positiva. En concreto, en 2014 un 76,5% de la población percibe su estado de salud como bueno o muy bueno, frente al 5,5% que lo estiman malo o muy malo. El 18% restante lo califica como regular. En este terreno, Aragón se sitúa mejor que la media nacional, en donde un 72,9% de la población estima que su estado de salud es bueno o muy bueno.

Estado general de salud (% sobre el total). 2014



Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

Además, esta percepción ha mejorado respecto a 2009

Además, el porcentaje de aragoneses que valoran su nivel de salud como bueno o muy bueno ha mejorado respecto al año 2009, cuando dicho porcentaje se situaba en un 73,9%. Por su parte, también ha aumentado el porcentaje de aragoneses que califican su estado de salud como regular. De esta forma, los aragoneses que califican su estado de salud como malo o muy malo han disminuido entre 2009 y 2014.

Estado general de salud de los hogares (%). Aragón

	2009	2014
Bueno o muy bueno	73,9	76,5
Regular	16,9	17,9
Malo o muy malo	9,2	5,5

Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

En cuanto al porcentaje de población aragonesa con limitaciones en su actividad diaria, éste también es inferior al promedio nacional y ha descendido desde 2009

Por otro lado, si analizamos el porcentaje de población que presenta limitaciones en el desarrollo de su actividad diaria¹¹ se puede indicar que en 2014 el 3,6% de los aragoneses se encuentra gravemente limitado y que un 13,9% tiene limitaciones pero no graves. En ambos casos, estos porcentajes son inferiores a la media española, que se sitúa en un 5,4% en el caso de la población gravemente limitada y en un 18,2% en el caso de los que presentan limitaciones pero no graves. Respecto a 2009, se puede indicar que la población aragonesa que se encuentra gravemente limitado ha disminuido, mientras que la que se encuentra limitada pero no gravemente ha aumentado muy ligeramente.

2.6.- Riesgo de pobreza o exclusión social (estrategia Europa 2020)

La Estrategia de crecimiento Europa 2020 quiere reducir en 20 millones el número de personas en Europa en “riesgo de pobreza y/o exclusión”,...

A nivel europeo, como ya hemos indicado en la introducción, se ha puesto en marcha la *Estrategia Europea de crecimiento: Europa 2020* para hacer frente a los desafíos que ha generado la crisis económica padecida. Dentro de esta estrategia, se marca como objetivo relacionado con la integración social el reducir al menos en 20 millones el número de personas en riesgo de pobreza o exclusión social en la unión Europea. Para España, el objetivo sería disminuir entre 1.400.000 y 1.500.000 las personas en riesgo de pobreza o exclusión social para el año 2020.

...que son aquellas con riesgo de pobreza (bajo nivel de ingresos), carencia material severa o que no tienen empleo (o presentan una baja intensidad del mismo)

Así, en este sentido, al grupo de personas en riesgo de pobreza y/o exclusión social según la Estrategia Europa 2020 se les denomina ERPE (personas En Riesgo de Pobreza y/o Exclusión) o por sus siglas en inglés AROPE (At Risk of Poverty and/or Exclusión) y son aquellas personas que están al menos en alguna de estas tres situaciones:

- En riesgo de pobreza (60% mediana de los ingresos por unidad de consumo).
- En carencia material severa. Son los hogares con carencia en al menos cuatro conceptos de una lista de nueve. Algunos de estos conceptos considerados son: no poder permitirse ir de vacaciones al menos una semana al año, no poder permitirse mantener la vivienda con una temperatura adecuada o no tener capacidad para afrontar gastos imprevistos.
- En hogares sin empleo o con baja intensidad en el empleo. Son los hogares en los que sus miembros en

¹¹ La actividad diaria se refiere a aquellas actividades cotidianas que la persona realiza habitualmente, por ejemplo, salir de compras, ir al trabajo...

edad de trabajar lo hicieron menos del 20% del total de su potencial de trabajo durante el año anterior al de la entrevista (periodo de referencia de los ingresos).

Indicador AROPE: Tasa de riesgo de pobreza y exclusión social. Aragón

	2009	2014
Indicador AROPE	12,6	20,7
Riesgo de pobreza (1)	11,3	16,9
Carencia material severa	0,2	4,2
Baja intensidad en el empleo (2)	2,6	10,5

(1) Ingresos del año anterior

(2) Año anterior de la entrevista

Fuente: Encuesta de Condiciones de Vida (INE)

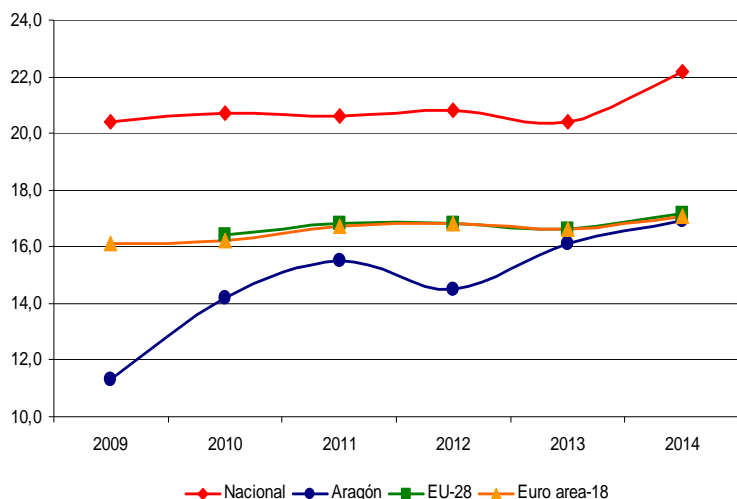
El riesgo de pobreza en Aragón es inferior a la media de la Zona euro, aunque este diferencial favorable se ha reducido entre 2009 y 2014

Si analizamos la primera de estas variables, la tasa de riesgo de pobreza, ésta se sitúa en Aragón en un 16,9% según la encuesta realizada en 2014 (con datos de ingresos de 2013), frente a un 22,2% en España, como ya habíamos indicado anteriormente. Cabe destacar que el riesgo de pobreza en la Comunidad aragonesa en 2014 es también ligeramente inferior a la media de UE-28 y de la Zona euro (17,2% y 17,1%, respectivamente). Sin embargo, desde 2009 la tasa de riesgo de pobreza ha aumentado en 5,6 puntos porcentuales en Aragón, sensiblemente por encima de la media nacional (1,8 puntos) o europea (0,8 puntos en la UE-28 y un punto en la Zona euro). De esta forma, entre 2009 y 2014 el diferencial favorable para Aragón que existía en esta variable se ha reducido a dos décimas para el conjunto de la UE y a tres décimas para la Zona Euro.

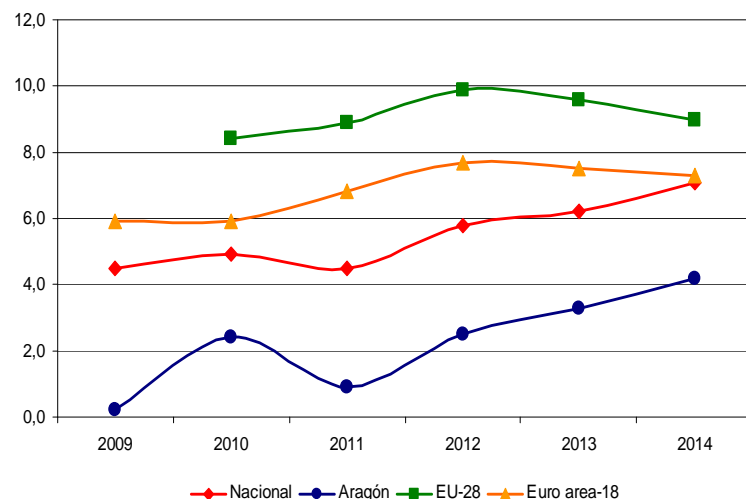
Únicamente en cinco países de la UE los hogares tienen menos carencia material severa que en Aragón, pero nuevamente se ha producido un deterioro de esta variable desde 2009

En cuanto a los hogares con carencia material severa, en Aragón suponen el 4,2% del total en 2014, mientras que a nivel nacional y en la Zona euro este porcentaje se sitúa en torno al 7% y en la UE-28 en el 9,0%. En esta variable destaca que únicamente en cinco países de la Unión Europea (Suecia, Luxemburgo, Finlandia, Países Bajos y Austria) cuentas con unos datos en 2014 más favorables que la media aragonesa. Sin embargo, entre 2009 y 2014 el número de hogares con carencia material severa nuevamente ha crecido en mayor proporción en Aragón que en España y Europa y, como consecuencia, la mejor posición relativa aragonesa en esta variable en comparación con los promedios nacionales y europeos se ha visto reducida.

Tasa de riesgo de pobreza (Europa 2020)



Carencia material severa (Europa 2020)

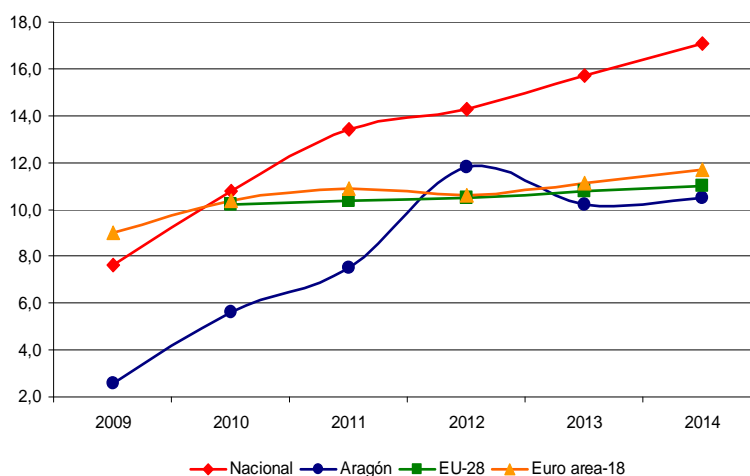


Fuente: Eurostat

Por último, los hogares con baja intensidad de empleo en Aragón son menos que la media de la Zona euro, pero este diferencial favorable también se ha reducido entre 2009 y 2014

Respecto a lo hogares sin empleo o con baja intensidad en el empleo, éstos han crecido entre 2009 y 2014 a una menor velocidad en Aragón que en España. Así, en 2014 el 17,1% de los hogares españoles no tienen empleo o cuenta con una baja intensidad en el mismo, mientras que en Aragón este porcentaje se sitúa en 10,5%, dato también inferior a las medias de la UE-28 (11,0%) y de la Zona euro (11,7%). Cabe señalar que el diferencial positivo para Aragón que existía en esta variable con respecto a los promedios europeos en 2009, de casi cinco puntos porcentuales, se ha reducido sensiblemente en 2014.

Viviendo en hogares con baja intensidad trabajo (Europa 2020)

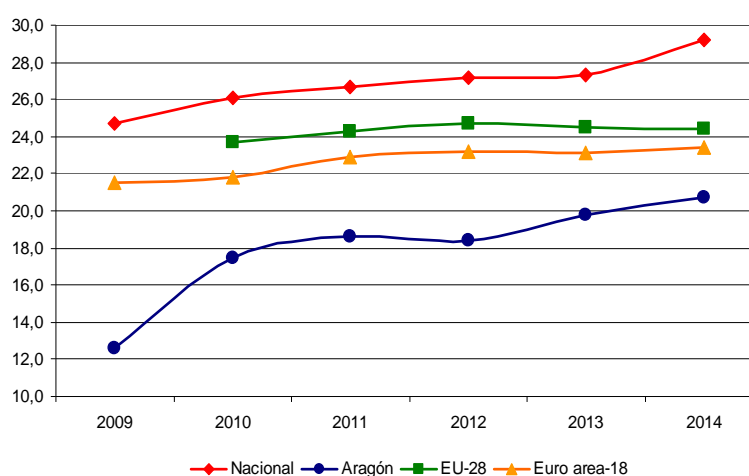


Fuente: Eurostat

Como consecuencia, en Aragón la tasa de riesgo de pobreza y/o exclusión social es menor que la media de la Zona euro, pero se ha incrementado desde 2009

Por último, si analizamos el indicador conjunto de riesgo de pobreza o exclusión social (indicador AROPE) utilizado en la estrategia europea de crecimiento: Europa 2020 se observa que nuevamente Aragón está mejor que las media española o europea, con una tasa de riesgo de pobreza o exclusión social del 20,7% en 2014, frente al 29,2% en España, un 24,4% en la UE-28 y un 23,4% en la Zona euro. No obstante, esta tasa se situaba en Aragón en el año 2009 en tan sólo un 12,6%, de forma que en el periodo analizado el diferencial favorable para Aragón que existía en esta variable se ha reducido a 3,7 puntos porcentuales para el conjunto de la UE y a 2,7 puntos porcentuales décimas para la Zona Euro.

Tasa de riesgo de pobreza o exclusión social (Europa 2020)



Fuente: Eurostat

En conclusión, Aragón presenta unos mejores resultados que la media europea, pero esta mejor posición relativa se ha deteriorado en el periodo 2009-2014

En definitiva, se puede señalar que en las variables analizadas Aragón presenta unos mejores resultados que la media nacional o europea. Asimismo, se puede indicar que la comparación de la Comunidad aragonesa con las principales economías europeas también es positiva; por ejemplo Aragón cuenta con una tasa de riesgo de pobreza o exclusión social similar a la de Alemania y menor a la de España o Italia, aunque superior a la de Francia. Sin embargo, en el periodo 2009-2014 esta mejor posición relativa de Aragón se ha deteriorado claramente en todas las variables analizadas.

Indicador AROPE: Tasa de riesgo de pobreza y exclusión social. 2009-2014

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
UE-28		23,7	24,3	24,7	24,5	24,4
Alemania	20,0	19,7	19,9	19,6	20,3	20,6
Francia	18,5	19,2	19,3	19,1	18,1	18,6
Italia	24,7	24,5	28,2	29,9	28,4	28,1
España	24,7	26,1	26,7	27,2	27,3	29,2
Aragón	12,6	17,5	18,6	18,4	19,8	20,7

Fuente: Eurostat

3.- Conclusiones

Del análisis de la ECV se puede destacar que:

En Aragón, la renta media es superior a la media nacional, la tasa de riesgo de pobreza es inferior, los hogares aragoneses tienen menos problemas para llegar a fin de mes y la percepción sobre su salud es mejor

Sin embargo, en Aragón se ha producido un claro deterioro en estas variables en el periodo 2009-2014

Del análisis llevado a cabo en esta Instantánea subyacen dos conclusiones principales a destacar. La primera es que Aragón se encuentra, en prácticamente todos los indicadores de la Encuesta de Condiciones de Vida, en una mejor posición relativa que la media de España. Ello es observable en aspectos como los siguientes:

- La renta media en Aragón es superior a la media de España. Aragón es la 5ª CCAA con una renta media por persona y con una renta media por hogar más alta de España.
- Aragón cuenta con una tasa de riesgo de pobreza del 13,8%, sensiblemente inferior a la media nacional, un 19,9%.
- Los hogares aragoneses tienen menos dificultades que la media de los hogares españoles para llegar a fin de mes y afrontar diversos tipos de gastos.
- Aragón ocupa el 6º lugar en hogares que manifiestan no tener problemas con el uso de la vivienda.
- Utilizando el indicador de riesgo de pobreza y/o exclusión social de la Estrategia Europa 2020, se observa que nuevamente Aragón está mejor que la media española, con una tasa de riesgo de pobreza o exclusión social del 20,7% en 2014, frente al 29,2% a nivel nacional.
- La percepción sobre su salud por parte de la población aragonesa es superior a la media de España.

No obstante, la segunda conclusión del estudio de la Encuesta de Condiciones de Vida, es que se ha producido en la Comunidad Autónoma de Aragón un claro empeoramiento de la situación respecto a la existente en el año 2009. En concreto, se puede señalar que:

- La renta media en Aragón ha descendido entre 2009 y 2014 un 1,0% por persona y un 6,0% por hogar.
- La tasa de riesgo de pobreza en Aragón se ha situado en 2014 en un 13,8%, casi cinco puntos porcentuales más en 2009. Además, el diferencial favorable con España en esta variable se ha reducido en el periodo analizado
- Los hogares aragoneses que tienen muchas dificultades para llegar a fin de mes eran en 2009 menos de la mitad que en 2014, un 4,2% frente a un 9,8%, respectivamente. Además, los hogares aragoneses que llegan a final de mes con dificultad o con cierta

dificultad han pasado de un 32,6% a un 45,1% entre 2009 y 2014.

- El indicador de riesgo de pobreza y/o exclusión social AROPE se situaba en Aragón en el año 2009 en un 12,6%, mientras que en 2014 ha aumentado hasta un 20,7%, reduciéndose en el periodo analizado el diferencial favorable que existía en esta variable para Aragón respecto a la UE y la Zona Euro.
- Sin embargo, el porcentaje de aragoneses que califican su estado de salud como bueno o muy bueno en 2014 ha mejorado respecto a 2009.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Septiembre

General Motors España ha invertido ya 13,7 millones de euros en dos naves de sus instalaciones de la planta de Figueruelas. Una remodelada como almacén de piezas de chapa, y otra construida para poder albergar los subconjuntos de piezas de los nuevos modelos, tanto del sucesor del Meriva como del C3 Picasso, cuyos lanzamientos están previstos para los primeros meses de 2017. La inversión hará crecer la planta con espacio suficiente para incorporar la maquinaria de soldadura de los nuevos modelos, con los que pretende volver a la plena capacidad productiva. Estos 13,7 millones, son solo una partida –eso sí, importante– del montante global de inversiones que requiere la planta para adecuar espacio y líneas de montaje a los dos nuevos modelos.

La planta de loncheado de jamón de España en Utrillas ha ampliado sus instalaciones con la incorporación de una nave que utiliza, principalmente, para recibir y almacenar los jamones enteros. Las nuevas instalaciones han entrado en servicio el pasado mes de agosto y han generado cinco nuevos empleos, que se suman los 79 ya existentes. La empresa ha invertido 850.000 euros en las nuevas instalaciones.

La cadena de restaurantes Rodilla abrirá el 24 de septiembre su primer local en Zaragoza, en la calle Coso 17-19. El establecimiento será gestionado en régimen de franquicia y generará una docena de empleos.

La cadena española de moda para mujer Mulaya abrirá una nueva tienda en Zaragoza, en el número 11 del Paseo de Damas, en un local de una superficie comercial de 200 metros cuadrados. Esta será el segundo establecimiento de la enseña en la capital, después de que en abril aterrizara en Puerto Venecia.

Augusta Aragón, concesionario oficial de BMW, estrenará en dos meses un nuevo concesionario de coches multimarca y de motos Harley Davidson, con tienda y restaurante de la marca incluidos. El nuevo concesionario ocupará 2.500 metros cuadrados y se situará en unas naves de la carretera de Logroño. Las obras supondrán una inversión de 750.000 euros.

Septiembre

El grupo vitivinícola Gil Family States, encabezado por Bodegas Hijos de Juan Gil, invertirá 5 millones de euros para desarrollar la nueva Bodegas Morca. La firma lanzará al mercado sus dos primeros vinos –de variedad garnacha– el próximo año, en el que espera alcanzar una plantilla fija de una decena de trabajadores. El desembolso económico se dedicará a la construcción de las instalaciones en una finca vinícola del municipio de Borja, así como a la compra de viñedo.

La empresa zaragozana de componentes para el sector de la iluminación Especialidades Luminotécnicas (ELT) tienen previsto invertir en su planta en el polígono de Malpica tres millones de euros este año, de los 10 que han destinado en los últimos cinco ejercicios. Las inversiones se dirigen a continuar el proceso de adaptación de las instalaciones a la fabricación de equipos electrónicos y la automatización de procesos que han permitido ampliar la capacidad productiva.

Octubre

El grupo Térvalis construirá dos granjas en Singra y Monreal del Campo, ambas en Teruel, que tendrán capacidad para producir 3.000 madres de cerdo blanco. Con estas dos explotaciones, que supondrán una inversión de unos doce millones de euros, Térvalis, a través de su filial ganadera Portesa, dispondrá de cinco instalaciones dedicadas a la cría de porcino para la Denominación de Origen Jamón de Teruel. Además, la empresa cuenta con un proyecto de ampliación del matadero Cartesa de Teruel, concretamente de su sala de despiece, en el que está previsto invertir unos cinco millones de euros. Se trata del primer matadero de DO de la provincia turolense.

El grupo italiano de distribución de informática y electrónica de consumo Esprinet está ampliando su actual almacén logístico en la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA) con el objetivo de cuadruplicar su superficie. Las obras comenzaron el pasado verano y estarán acabadas en la primavera de 2016. La inversión ronda los diez millones de euros. Esprinet Ibérica cuenta en Plaza con 270 empleados y con la macroampliación de sus instalaciones creará más de un centenar de empleos.

El fabricante zaragozano de luminarias Airfal está inmerso en la ampliación de sus instalaciones para incorporar una nueva línea de producción con la que recupera piezas que importaba de China. Se trata de un modelo de fluorescente de alta rotación que se utiliza en aparcamientos y otras instalaciones. La nueva línea de producción permitirá la creación de unos cinco puestos de trabajo que se sumarán a los 25 que están en plantilla.

Octubre La aragonesa Alphasip, especializada en el diseño y fabricación de tests de diagnóstico, ha sido seleccionada en un proyecto europeo que va a permitir desarrollar y sacar al mercado un dispositivo médico ideado para detectar enfermedades infecciosas como la meningitis en poco más de dos horas. La entrada en este proyecto va a suponer la creación de 10 puestos de trabajo, todos de alta cualificación (la mayoría ingenieros o bioquímicos).

Red Eléctrica de España (REE) invertirá en Aragón 170 millones de euros en infraestructuras de transporte de la electricidad en los próximos cinco años (2015-2020). Así viene recogido en la nueva planificación energética para este periodo aprobada por el Gobierno central, que prevé una inversión total de 4.554 millones de euros.

Redexis Gas, la compañía dedicada al transporte y distribución de gas natural, ha llevado a cabo en Calamocha durante los últimos meses los trabajos de canalización de más de 800 metros de redes de distribución de gas natural y ha realizado 25 acometidas para llevar el gas natural a 240 viviendas. La ejecución de los trabajos ha supuesto un esfuerzo inversor de más de 225.000 euros.

Faurecia está poniendo en marcha en Pedrola una nueva planta que comenzó su actividad el pasado mes de agosto. La factoría, dedicada a la fabricación de burletes para puertas de vehículos y ubicada junto al polígono de La Ermita, alberga por el momento a algo más de una decena de trabajadores, aunque el objetivo es alcanzar una plantilla de 80 personas cuando se encuentre a pleno rendimiento.

La consultora multinacional Everis amplía su propuesta de valor global en el ámbito del Big Data mediante la puesta en marcha en Zaragoza de su centro de excelencia en inteligencia cognitiva. El centro, que supondrá una inversión inicial de dos millones de euros, liderará el desarrollo y comercialización de soluciones analíticas y cognitivas, y creará aplicaciones de software para convertir los datos en conocimiento, facilitando la toma de decisiones en tiempo real en base a dicho conocimiento

La empresa Airfal International ha decidido incorporar una nueva línea de producción para un modelo de fluorescente de alta rotación que se utiliza en aparcamientos y otros usos industriales. Para ello, están adecuando unas nuevas naves en el polígono San Isidro, también en Villanueva de Gallego, y que han supuesto una inversión de un millón y medio de euros. La adecuación de las naves acabará en noviembre y en enero estarán funcionando. La actual plantilla de 27 personas se ampliará en menos de un año en cinco más.

Octubre La Corporación Agroalimentarias del Jiloca, CEJI, ha iniciado el sacrificio de porcino (exclusivamente de Denominación de Origen), en el matadero de Calamocha. La vuelta a la actividad de este matadero ha supuesto la creación de 20 puestos de trabajo.

La empresa de ingeniería de fachadas ligeras Euroasca, con sede en Huesca, contratará 24 empleados para alcanzar los 80 trabajadores antes de finales de año, 100 en 2016 y 150 en 2019. Esta expansión de la fábrica oscense es la consecuencia de la internacionalización de la actividad con la apertura en 2014 de la empresa HBG Fassaden, en Fráncfort. La mitad de los cerca de 100 empleos que Euroasca va a crear en su sede de Huesca en los próximos cuatro años serán de perfil técnico y el otro 50% serán operarios de producción.

Noviembre La fábrica de cajas de cartón ondulado DS Smith Andorra, la antigua Andopack, ha mejorado su volumen de actividad y facturación, lo que ha derivado en una ampliación de la plantilla. Actualmente, emplea a 180 personas de promedio, cuando hace un año rondaba los 150 puestos de trabajo. Además, DS Smith ha apostado por invertir en la planta turolense, de forma que el plan de negocio contempla una inyección económica de 7,4 millones de euros durante los tres primeros años desde la compra. De este importe, se han ejecutado ya 1,4 millones de euros.

Redexis Gas va a llevar a cabo la ampliación de la red de suministro en Huesca para acercar esta fuente de energía a 1.400 nuevas viviendas. La compañía va a realizar una inversión de casi 500.000 euros, de los que 170.000 corresponden a la construcción de la red de distribución de gas natural.

El grupo aragonés Polibol, dedicado a la producción de embalajes flexibles, tiene previsto invertir en esta campaña 1,34 millones de euros, destinados a nueva maquinaria e instalaciones. La compañía forma grupo madrileño Bolsas y Formatos (Bolfor), también dedicado a la producción de material flexible para alimentación.

Las obras de la nueva fábrica de colchones de Pikolín, que se ubicará en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza), se han adjudicado a la UTE formada por AC-yC Obras y Servicios, Elecnor y Pavasal. Los trabajos supondrán una inversión de 50 millones de euros y comenzarán a ser una realidad el próximo verano, momento en el que se producirá el traslado a Plaza de la antigua planta de Pikolín de la carretera de Logroño. Sin embargo, no será hasta el 2017 cuando el complejo se encuentre a pleno rendimiento.

Noviembre

MCR, uno de los mayoristas de informática líderes en España, ha puesto en marcha un plan de expansión con Zaragoza como emplazamiento estratégico para su desarrollo comercial. La compañía, que va a invertir dos millones de euros en este plan, quiere impulsar sus ventas en la comunidad a través de pymes y autónomos.

Casa Matachín, la empresa aragonesa especializada en productos preparados y derivados de carne de ave, ha incrementado su empleo hasta los 410 trabajadores en sus instalaciones de Mercazaragoza, creando 200 nuevos puestos de trabajo en apenas tres años y medio (50 de ellos a lo largo del 2015).

La empresa de transporte TXT acaba de adquirir en la plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA) una parcela de 15.500 metros cuadrados sobre la que construirá un nuevo centro de distribución que, previsiblemente, estará operativo en septiembre del 2016. Sus actuales instalaciones en el Polígono Centrvía de La Muela emplean a unas 40 personas que trabajan a tres turnos y el reto del grupo es llegar hasta los 60 empleados a medio plazo.

El fabricante de piensos oscense Mazana ultima la puesta a punto de su nueva factoría en Binéfar, en la que ha invertido cinco millones de euros. Tras realizar trabajos de ampliación y modernización, la firma del sector porcino con sede en Capella (Huesca) completará la fase de pruebas a finales de noviembre y normalizará la producción. Con ella, alcanzará una capacidad de 800 toneladas diarias, de las que el 99% se destina al autoconsumo de sus explotaciones porcinas. En este sentido, a finales de diciembre la empresa también estrenará una nueva granja con que ha supuesto una inversión de 5,5 millones de euros.

Fnac ha inaugurado una nueva tienda en el centro comercial Puerto Venecia de Zaragoza, mientras que su tienda del centro comercial Plaza Imperial cerrará el 15 de enero de 2016. No obstante, la cadena contará en su nuevo establecimiento con 28 trabajadores fijos, siete más que en la gran superficie de la autovía de Madrid.

El grupo aragonés Novapet (perteneciente a Samca), dedicado a la fabricación de granza de plástico PET (polietileno) y preformas de este mismo material, cerrará 2015 con una inversión total de 3,56 millones. Este importe se ha destinado a mejoras de la capacidad productiva, adaptación de formatos, renovación de equipos y ahorro energético. La empresa tiene su sede central en Zaragoza e instalaciones fabriles y centro técnico en la localidad oscense de Barbastro.

Noviembre El grupo Alibérico ha puesto en marcha un plan de inversión a tres años en su planta de Sabiñanigo que le permitirá triplicar en 2018 su capacidad de producción. Dicho plan contempla la ampliación de la planta serrablesa en dos fases: de 2016 a 2017 se instalará un nuevo laminador capaz de producir 40.000 toneladas y de 2017 a 2018, una nueva fundición, lo que supondrá una inversión total de 20 millones de euros. Además, las previsiones de Alibérico son contratar 110 trabajadores durante los próximos tres años de tal manera que en 2018 la plantilla de la empresa sería superior a los 210 operarios.

La firma EVOFEED, dedicada a la producción de alimento para mascotas, ha adquirido un terreno de 32.500 metros cuadrados en el polígono industrial El Tejar, en el municipio oscense de Berbegal, para construir una planta de fabricación de 7.000 metros cuadrados, superficie que podría ampliarse en fases posteriores. La compañía, de origen catalán, prevé poner en marcha la factoría en el 2017 y crear 15 empleos, con una inversión global de entre dos y tres millones de euros.

Diciembre Exide completará en marzo de 2016 la mayor parte de inversiones acometidas por la multinacional norteamericana, dentro de su plan de reestructuración, que ha supuesto solo en la de Zaragoza un desembolso superior a los 16 millones de euros. Gracias a estas inversiones, la capacidad de producción de la planta de La Cartuja se ha incrementado un 40%.

Automoción Aragonesa estrenará un nuevo concesionario de Audi en Zaragoza con una inversión de ocho millones. El nuevo concesionario que se llamará Audi Center se inaugurará el 1 de septiembre y contará con 8.000 metros cuadrados de instalaciones, que incluirán junto con la exposición, taller, chapa y pintura.

La cadena de supermercados Lidl ha inaugurado su nueva tienda de la Almozara, situada en la avenida Francia número 10 y que ha supuesto la creación de 20 nuevos empleos. El establecimiento, con una inversión de 3,5 millones de euros, sustituye al que la firma tenía en el mismo barrio, en la avenida Pablo Gargallo.

El nuevo espacio 'outlet' que se abrirá en el centro comercial de Plaza Imperial de Zaragoza en el mes de noviembre de 2016 supondrá la creación de 400 nuevos puestos de trabajo. El nuevo outlet –denominado The Street– se extenderá a lo largo de la primera planta de la galería ocupando unos 34.000 metros cuadrados, mientras que el piso inferior quedará cerrado al público casi en su totalidad. El plan de reconversión irá acompañado de una

remodelación de la gran superficie que supondrá una inversión de unos 6 millones de euros. No obstante, si se tiene en cuenta las obras que realizará cada nuevo operador la inversión total alcanzaría unos 23 millones de euros.

Diciembre Las obras de ampliación de la empresa de tecnología médica Becton Dickinson, que está ubicada en la localidad de Fraga permitirán crear, de confirmarse las previsiones, hasta 70 nuevos puestos de trabajo tras una inversión de alrededor de 57 millones de euros. La multinacional espera finalizar la construcción de su nuevo edificio en 2017.

BSH España ha creado en su centro de I+D de Montañana (Zaragoza), dedicado principalmente a la tecnología de inducción, un centro de competencia de software para 'user interfaces', cuya función será desarrollar tecnologías para mejorar la interacción y conectividad entre el usuario y las placas de inducción. Además, ha consolidado el centro de tecnología corporativa en Zaragoza donde se trabaja en materiales nuevos, mejora de superficies o tecnología de los alimentos. El centro de tecnología de inducción y el nuevo centro de competencia de software va a requerir en los próximos tres años contratar a unas veinte personas cualificadas en ingeniería informática.

La Cooperativa Aragonesa del Ebro (Cadebro) ha realizado una inversión de 1,5 millones de euros para la puesta en marcha de un centro logístico desde el que distribuir su producción de pienso de saco. El nuevo centro logístico, ocupa 5.000 metros cuadrados y se sitúa en el polígono La Casaza de Utebo. Cadebro ha creado 20 nuevos puestos de trabajo en los dos últimos años y en los cuatro últimos años de ha realizado inversiones por un valor de siete millones de euros.

La empresa Pastas Romero invertirá en 2016 seis millones de euros en la ampliación de su planta de Daroca. En abril iniciará las obras de una nueva nave de 10.000 metros cuadrados, una mejora que permitirá a la compañía aumentar su capacidad de fabricación y envasado. La compañía, que cuenta con unos 80 empleados, ha dedicado este año 800.000 euros al capítulo de inversiones, en concreto para la puesta en marcha de un robot para el llenado de cartón box con pasta larga y otras máquinas de envasado.