



Departamento de Economía,  
Industria y Empleo

# ECONOMÍA ARAGONESA

## BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 53 – Junio 2016

*INSTANTÁNEA SECTORIAL:*  
“ESTRUCTURA SECTORIAL DEL EMPLEO  
EN ARAGÓN (2010-2015)”

# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa .....	12
3. Economía nacional.....	25
4. Entorno económico internacional .....	42
5. Instantánea sectorial: “Estructura sectorial del empleo en Aragón (2010-2015)” .....	65
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	78
Anexo estadístico	

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

### *La economía mundial aceleraba su crecimiento en el primer semestre de 2016*

A lo largo del primer semestre de 2016, se ha producido una tendencia a la suave aceleración en el crecimiento global, gracias a un mejor desempeño por parte de las economías avanzadas, basado en el vigor de sus demandas internas, combinado con un panorama dispar entre los emergentes, donde conviven el dinamismo de India con la desaceleración en China y las recesiones de Brasil y Rusia.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

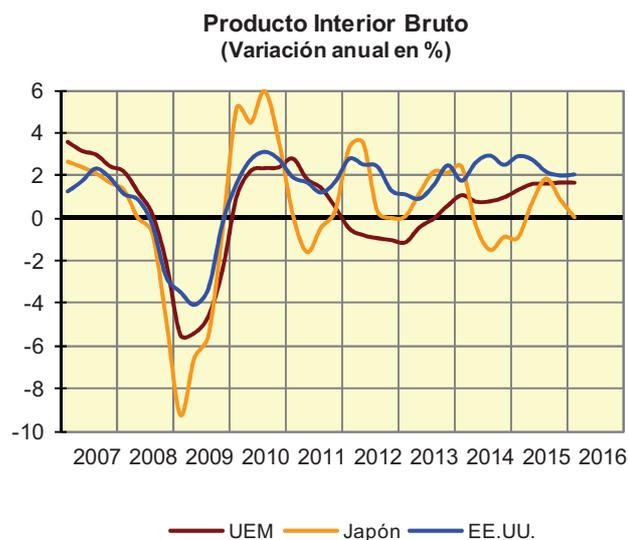
	2015							2016
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>								
Aragón (*)	-1,9	1,5	3,0	2,1	2,8	3,3	3,6	3,1
España	-1,7	1,4	3,2	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4
Alemania	0,4	1,6	1,4	1,2	1,6	1,7	1,3	1,6
Francia	0,6	0,7	1,2	1,3	1,1	1,1	1,4	1,4
Zona Euro	-0,3	0,9	1,6	1,3	1,6	1,6	1,7	1,7
Reino Unido	2,2	2,9	2,3	2,6	2,4	2,2	2,1	2,0
Estados Unidos	1,5	2,4	2,4	2,9	2,7	2,1	2,0	2,0
Japón	1,4	-0,1	0,6	-0,9	0,7	1,8	0,8	0,0
<b>Precios de Consumo</b>								
Aragón	1,3	-0,3	-0,7	-1,3	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6
España	1,4	-0,1	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7
Alemania	1,5	0,9	0,2	0,0	0,5	0,1	0,3	0,3
Francia	0,9	0,5	0,0	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,0
Zona Euro	1,4	0,4	0,0	-0,3	0,2	0,1	0,2	0,0
Reino Unido	2,6	1,5	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,3
Estados Unidos	1,5	1,6	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,5	1,1
Japón	0,4	2,7	0,8	2,3	0,5	0,2	0,3	0,1
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>								
Aragón	21,4	20,2	16,3	18,6	17,0	15,0	14,6	15,3
España	26,1	24,4	22,1	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0
Alemania	6,9	6,7	6,4	6,5	6,4	6,4	6,3	6,2
Francia	9,9	9,9	10,1	10,0	10,1	10,2	9,9	9,9
Zona Euro	12,0	11,6	10,9	11,2	11,0	10,7	10,5	10,3
Reino Unido	7,6	6,3	5,4	5,6	5,6	5,4	5,1	5,1
Estados Unidos	7,3	6,1	5,3	5,6	5,4	5,2	5,0	4,9
Japón	4,0	3,6	3,4	3,5	3,4	3,4	3,3	3,2

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.

### *EEUU sufría cierto freno en invierno...*

La actividad económica en Estados Unidos sufrió cierto bache en el invierno, al crecer tan sólo dos décimas respecto al otoño, aunque con ello mantenía una tasa anual del 2,0% en el avance de su Producto Interior Bruto.



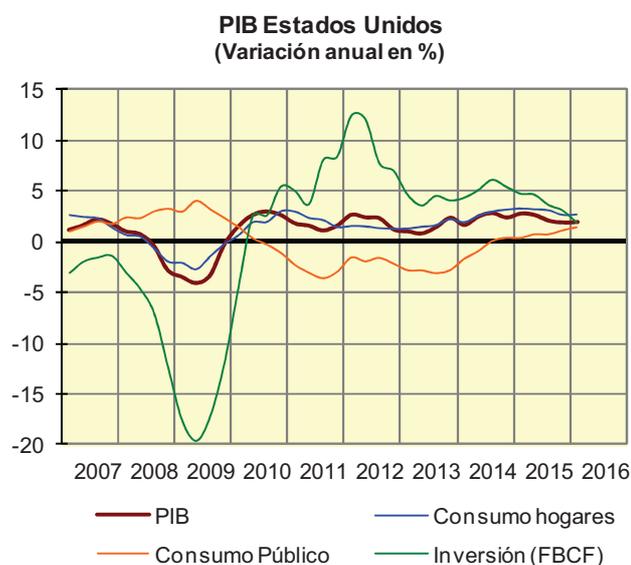
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...mientras la  
inflación  
permanecía  
moderada y el  
empleo se  
incrementaba*

Por su parte, la tasa de inflación permanecía moderada, un 1,1% anual de media en el invierno, pero la subyacente alcanzaba un 2,2% anual en el mismo período, lo que sugiere que a medida que se diluya el efecto escalón de los bajos precios de la energía la tasa de inflación general se situará en línea con el objetivo de la Reserva Federal. El mercado de trabajo seguía apoyando el crecimiento, con un aumento del empleo no agrícola del 1,9% anual en el primer trimestre de 2016, ritmo similar al promedio de los dos últimos años.

*Las últimas  
previsiones de la  
OCDE para 2016  
han sido revisadas  
a la baja*

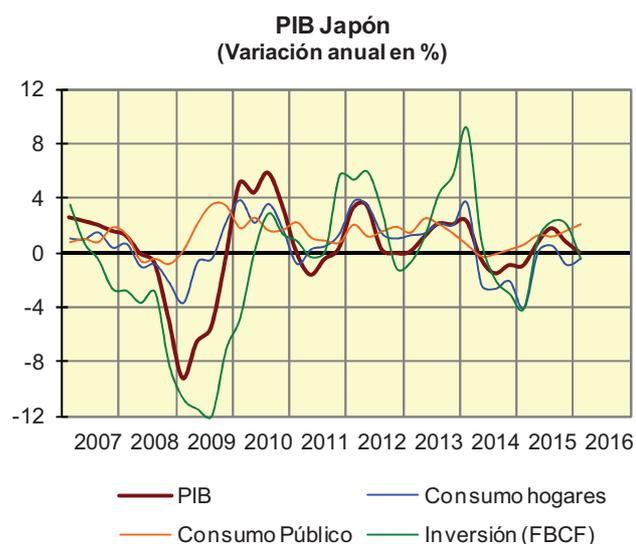
De acuerdo con las últimas previsiones de la OCDE, el PIB de Estados Unidos anotará un crecimiento del 1,8% anual, dos décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de febrero. Sin embargo, mantenía sin cambios su previsión de un crecimiento del 2,2% para el próximo año 2017.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***Japón evitaba entrar en recesión en el primer trimestre...***

La economía de Japón registró un avance de cinco décimas trimestrales en el invierno de 2016, a comparar con la contracción de cuatro décimas sufrida en otoño, lo que evitaba una nueva entrada en recesión por parte de esa economía, que hubiera sido la quinta desde 2008. A pesar de ese avance, la tasa de variación interanual quedó en el 0,0% (para ser exactos, el PIB japonés aumentó 23 milésimas en tasa anual).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***...en un contexto de pleno empleo y nula inflación***

El empleo japonés crecía un 0,7% en el conjunto del trimestre, lo que reducía en una décima la tasa de paro y la dejaba en el 3,2% de la población activa, cifras mínimas desde mediados de los años noventa del pasado siglo. La inflación de consumo era del 0,1% anual en media del primer trimestre, mientras la subyacente era del -0,1% anual en el mismo período.

***Las perspectivas para Japón son de una marcada debilidad***

La OCDE estima que el PIB de Japón se incrementará un 0,7% anual en 2016 y tan sólo un 0,4% anual el próximo ejercicio 2017, una y dos décimas menos respecto a las previsiones publicadas el pasado mes de febrero, respectivamente.

***India aceleraba su crecimiento, mientras China sigue moderando su ritmo de actividad***

Entre los emergentes, destaca un trimestre más el crecimiento de la India, cuya actividad repuntaba hasta anotar un crecimiento del PIB del 7,4% anual en el primer trimestre de 2016, cinco décimas por encima del trimestre anterior. En sentido contrario, China proseguía su aterrizaje suave al crecer un 6,7% anual en invierno, apenas una décima por debajo del registro del trimestre previo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***La OCDE mantenía sus previsiones para China e India en 2016***

La OCDE mantenía sus previsiones para estos dos gigantes asiáticos en 2016, y mejoraba las perspectivas para India en 2017. En concreto, el organismo internacional seguía proyectando un escenario de suave desaceleración para China con crecimientos medios del PIB del 6,5% en 2016 y del 6,2% en 2017. Para la India, se mantenía la previsión de un 7,4% anual en 2016, mientras que en 2017 el crecimiento aceleraría ligeramente para situarse en el 7,5% anual.

***En las economías Latinoamericanas destaca el buen tono de México y la debilidad de Brasil,..***

En Latinoamérica, México aceleraba el ritmo anotando un crecimiento del PIB del 2,8% anual en el primer trimestre del año, cuatro décimas por encima del trimestre precedente. Por el contrario, Brasil permanecía en recesión por octavo trimestre consecutivo, con una fuerte caída del PIB del 5,1% anual en el primer trimestre de 2016, aunque este dato mejoraba en ocho décimas el sufrido en otoño.

***...siendo las perspectivas positivas en México y de una menor contracción en Brasil***

Las perspectivas de crecimiento de la OCDE para México son del 2,6% en 2016 y una sensible aceleración en 2017 para alcanzar un aumento del PIB del 3,0% anual. Para Brasil, se esperaba una contracción del 4,3% anual en 2016 y del 1,7% en 2017.

***La eurozona anotaba un crecimiento por encima de lo esperado,...***

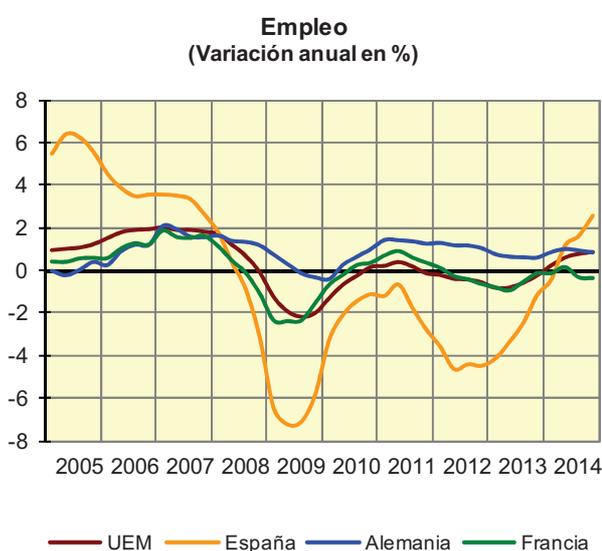
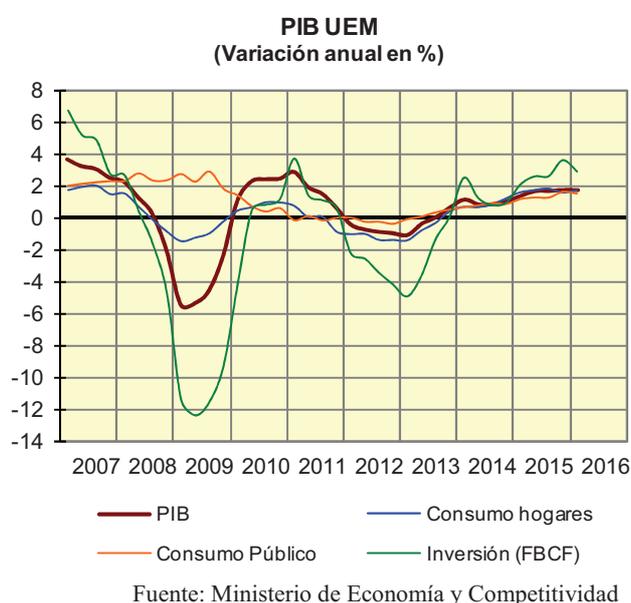
La economía de la eurozona protagonizaba la sorpresa positiva en el primer trimestre de 2016 al crecer por encima de lo previsto por el consenso de instituciones y analistas. Así, el PIB de la UEM anotaba un avance trimestral de seis décimas, dos más que en otoño, lo que se traducía en el mantenimiento de una tasa de crecimiento del 1,7% anual, ritmo en todo caso modesto. En el mercado de trabajo se producía una ligera aceleración en la creación de empleo,

**...lo que se  
reflejaba en el  
mercado laboral**

que aumentaba un 1,4% anual en el primer trimestre de 2016, una décima más que en otoño y el mejor dato desde el primer trimestre de 2008. Con ello la tasa de paro descendía dos décimas para situarse en el 10,3% de la población activa de la eurozona.

**La inflación  
permanecía débil  
con la subyacente  
más acorde al ritmo  
de actividad**

En materia de precios, la inflación permanecía muy débil en la UEM, con una tasa del 0,0% en media del primer trimestre del año, lastrada por los bajos precios de la energía. La inflación subyacente permanecía en el 0,9% anual por tercer trimestre consecutivo, más acorde con el ritmo de actividad económica aunque también débil y alejada del objetivo del Banco Central Europeo.



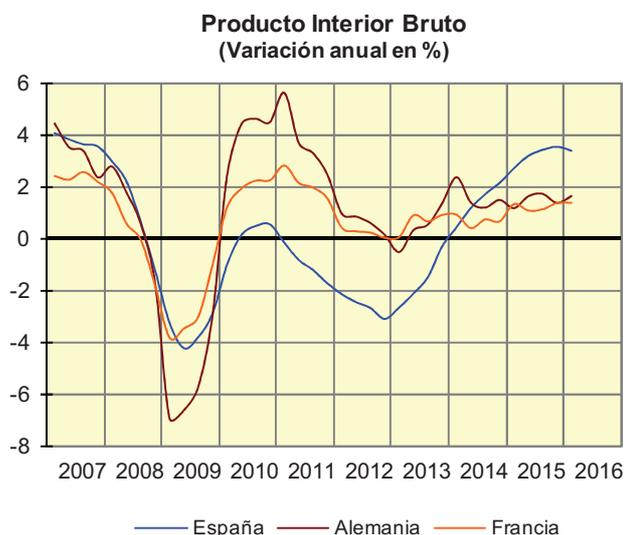
**La OCDE  
mejoraba sus  
previsiones de  
crecimiento para la  
UEM en 2016**

En definitiva, las perspectivas de la OCDE para 2016 también fueron revisadas al alza en junio, esperando un crecimiento del PIB de la UEM del 1,6% anual, dos décimas por encima de lo pronosticado en febrero. Para el próximo año 2017 el organismo internacional mantenía su previsión de una leve aceleración en el crecimiento hasta alcanzar el 1,7% anual.

**En este contexto la  
economía española  
creció en el primer  
trimestre de 2016  
un 3,4%  
interanual...**

En este contexto internacional, la economía española desaceleró ligeramente su crecimiento en el primer trimestre de 2016 en términos interanuales y mantuvo un ritmo de avance similar en términos intertrimestrales. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 3,4% en términos interanuales en los primeros meses de 2016, dato una décima inferior al registrado en el último trimestre de 2015. Por su parte, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,8% intertrimestral en los tres primeros meses de 2016, dato que prácticamente coincide con el registrado en

el cuarto trimestre de 2015. Además, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2016 sugieren que el ritmo de crecimiento de la economía española se moderaría y experimentarían una paulatina desaceleración durante los próximos trimestres.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...mientras que el mercado laboral seguía mejorando en términos interanuales...*

En cuanto al mercado laboral, éste seguía mejorando en términos interanuales en el primer trimestre de 2016, en sintonía con la evolución de la economía española. De esta forma, se registraba un descenso del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido a un incremento de la población ocupada, junto a un descenso de la población activa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y la inflación  
aceleraba su ritmo  
de caída**

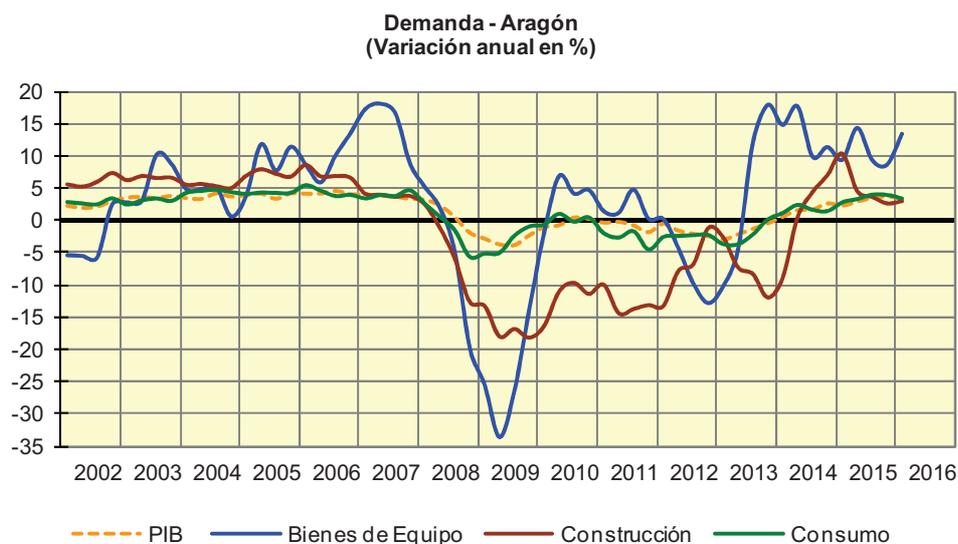
Por su parte, la tasa anual de inflación ha seguido una tendencia en los últimos meses de aceleración en su ritmo de caída. En concreto, en el primer trimestre del año la tasa anual de inflación se situó en un -0,7%, mientras que en mayo (último dato disponible) ésta acentuó su ritmo de descenso, hasta el -1,0% interanual (-1,1% en el mes de abril).

**Las diferentes  
previsiones señalan  
un crecimiento de  
la economía  
española en 2016  
entre el 2,6% y el  
2,8%**

Respecto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, el Ejecutivo español presentó a finales de abril su actualización del Programa de Estabilidad 2016-2019, en la que estima un crecimiento del PIB del 2,7% en 2016. Los diferentes organismos internacionales han revisado a la baja sus previsiones económicas en los últimos meses, con la excepción de la OCDE que lo ha hecho al alza, pronosticando un crecimiento del producto de la economía nacional que se situaría entre el 2,6% y el 2,8%.

**En el primer  
trimestre de 2016 la  
economía de  
Aragón moderó su  
ritmo de avance...**

En cuanto a la economía regional, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,6% en tasa trimestral durante el primer trimestre de 2016, mientras que en términos interanuales anotó un incremento del 3,1%. Estos datos suponen una ligera desaceleración del ritmo de avance de la economía aragonesa tanto en términos trimestrales como anuales. En concreto, este menor pulso de actividad en la economía aragonesa durante el primer trimestre de 2015 habría venido motivado, por un lado, por un comportamiento desigual de los componentes de la demanda interna y, por otro, a una mayor aportación negativa al crecimiento por parte del sector exterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***...aunque el mercado de trabajo aragonés ha seguido mejorando en tasas anuales***

Respecto al mercado de trabajo aragonés, éste continuaba mostrando un comportamiento muy dinámico en comparación con el mismo trimestre de 2015. Así, en términos interanuales, el número de desempleados disminuía notablemente y el número de ocupados aumentaba. Además, la población activa aumentó, tras haber encadenado tres años de caídas.

***La evolución del IPC en Aragón dibuja una senda decreciente***

En materia de precios, la tasa anual de inflación de Aragón ha acelerado su ritmo de caída, ya que en los tres primeros meses de 2016 anotó una tasa de variación negativa del 0,6%, mientras que en el mes de mayo (último dato disponible) se situó en un -1,2% (-1,1% en abril).

***En 2016 se espera un crecimiento en Aragón del 3,1%***

Aragón a pesar de registrar un menor ritmo de actividad en el primer trimestre de 2016, sigue mostrando una positiva evolución del mercado laboral y los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2016 señalan, en general, hacia una continuación de la actual fase de expansión de la economía aragonesa. Para el conjunto de 2016 el ejecutivo aragonés mantiene la previsión de crecimiento en un 3,1% para el PIB real de Aragón

***Entre los riesgos internacionales destaca la victoria del Brexit en el Reino Unido...***

Por lo que respecta al balance de riesgos a nivel internacional, destaca en primer lugar el voto favorable a la salida del Reino Unido de la UE (“Brexit”) en el referéndum que se celebró el 23 de junio, que ha provocado una primera reacción de fuertes correcciones en los mercados, con el desplome de la libra y de las principales bolsas mundiales. En principio, se abre un período de dos años de complejas negociaciones para diseñar y completar la salida de Reino Unido de la UE, pero no hay precedentes ni una hoja de ruta clara del proceso a seguir, por lo que es de esperar que la volatilidad y la incertidumbre seguirán instaladas en los mercados y en la economía durante un tiempo prolongado.

***...que tendrá consecuencias relevantes no sólo en aquél país sino también en la UE y España***

Las consecuencias del “Brexit” en términos de actividad económica en el Reino Unido han sido estimadas por diferentes organismos y entidades, pero también habrá pérdida de actividad para el resto de socios de la Unión Europea. En España, la salida de Reino Unido de la Unión Europea debilitará los flujos comerciales, de capitales, turísticos y migratorios con nuestro país.

***Por su parte, la Fed mantenía la prudencia en junio...***

Asimismo, en el ámbito internacional, hay que mencionar las dudas de la Reserva Federal de Estados Unidos en torno a si tensar o no los tipos de interés antes del verano. Finalmente, la Fed decidió en junio mantener la cautela y posponer para el tramo final del año

***...y retrasaba la subida de los tipos de interés***

una subida de tipos, al tiempo que anunciaba un ritmo más pausado en el endurecimiento monetario para los dos próximos ejercicios

***En el ámbito nacional, se observa una menor aportación de los “vientos de cola...”***

En el ámbito nacional, se observa un balance de riesgos en el que tiene un mayor peso los sesgos a la baja sobre el crecimiento. Así, cabe señalar en primer lugar una menor aportación de los vientos de cola (precio del petróleo, política monetaria expansiva, depreciación del euro) que alimentaron el crecimiento en 2015, que siguen soplando a favor, pero sus efectos se diluyen progresivamente.

***...como el precio del petróleo o la política monetaria, donde las nuevas medidas del BCE podría tener un impacto menor***

En concreto, parece que la caída del precio del petróleo ha tocado fondo e incluso comienza a observarse un repunte de los mismos, hasta situarse el del tipo Brent en torno a los 50 dólares por barril. Por otro lado, el Banco Central Europeo ha reforzado el tono expansivo en su política monetaria (tipos de interés en mínimos históricos, inyecciones de liquidez a largo plazo condicionadas, puesta en marcha de un programa de compra de bonos corporativos con grado de inversión), lo que seguirá constituyendo un revulsivo para la economía nacional durante los próximos trimestres, pero el impacto de las nuevas medidas de flexibilización monetaria adoptadas en marzo podría ser menor a la de sus predecesoras. Por último, el euro ha encontrado cierta estabilidad y no se espera una depreciación adicional que estimulase más la competitividad de las exportaciones españolas fuera de la zona euro.

***Los riesgos más específicos para la economía española son la desviación del objetivo de déficit público y la incertidumbre política***

Los riesgos más específicos para la economía española están relacionados con la desviación del déficit público respecto al objetivo de estabilidad, que podría suponer un deterioro de la credibilidad del proceso de ajuste de los desequilibrios de la economía española, a lo que se une la incertidumbre a nivel político, con el nuevo proceso de formación del Ejecutivo nacional tras las elecciones del 26 de junio, que podría aplazar decisiones de consumo e inversión.

***Finalmente, Aragón podría quedar algo más expuesta al Brexit***

Finalmente, en el plano estrictamente regional, no se percibe que existan riesgos relevantes adicionales. No obstante, cabe destacar que en el caso de Aragón, la importancia relativa del comercio exterior con Reino Unido es superior a la media nacional, por lo que quedaría más expuesta a las consecuencias del Brexit.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

*En el primer trimestre de 2016 la economía aragonesa moderó su ritmo de avance...*

La economía aragonesa registró un ritmo de avance positivo en términos trimestrales y anuales durante el primer trimestre de 2016. La demanda interna continuó sosteniendo el crecimiento de la Comunidad Autónoma, especialmente su componente de inversión. Los indicadores parciales disponibles hasta el momento señalan, en general, hacia una continuación de la actual fase de crecimiento de la economía aragonesa, algo que también se observa en los últimos datos referentes al mercado laboral. Por su parte, los precios se mantienen en terreno negativo y acelerando su ritmo de caída.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2013	2014	2015	2015				2016
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,1</b>
<b>Demanda</b>								
Consumo hogares e ISFLSH	-2,5	1,5	3,4	2,7	3,2	3,8	3,8	3,3
FBCF Construcción	-7,6	0,7	5,2	10,2	4,4	3,5	2,5	2,9
FBCF Bienes de equipo	3,7	13,3	10,3	9,3	14,2	9,3	8,5	13,3
Exportaciones bienes y serv.	2,3	10,1	11,4	20,1	12,4	8,1	4,9	3,5
Importaciones bienes y serv.	3,6	22,7	21,0	33,2	27,1	15,6	7,9	10,8
<b>Oferta</b>								
Agricultura, ganadería y pesca	14,1	-4,9	4,6	-0,5	5,1	6,1	7,8	8,1
Industria manufacturera	-1,9	2,8	2,8	2,4	4,2	2,6	1,9	1,8
Construcción	-12,0	-0,5	4,8	2,3	3,0	6,5	7,5	7,2
Servicios	-0,5	1,8	2,6	1,8	2,2	3,0	3,5	3,1
Comercio, transporte y hostelería	0,3	3,0	4,5	3,0	3,9	5,3	5,8	4,6
<b>Mercado laboral</b>								
Población activa (EPA)	-2,4	-0,7	-0,6	-0,8	-0,4	-0,6	-0,8	0,5
Ocupados (EPA)	-5,7	0,8	4,2	4,7	4,4	3,5	4,1	4,5
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	76,5	76,8	76,7	76,2	77,1	76,9	76,6	77,3
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	21,4	20,2	16,3	18,6	17,0	15,0	14,6	15,3
<b>Precios y salarios</b>								
Indice Precios de Consumo	1,3	-0,3	-0,7	-1,3	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6
Inflación subyacente	1,4	-0,2	0,4	0,0	0,2	0,6	0,8	1,0
Indice Precios Industriales	1,1	-1,2	-0,3	-0,7	-0,6	0,1	0,0	-2,4
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	1,6	-0,9	1,6	2,3	2,4	1,3	0,6	-2,6
por hora efectiva	1,8	0,1	1,2	1,9	2,5	-0,6	1,3	1,0

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

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

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

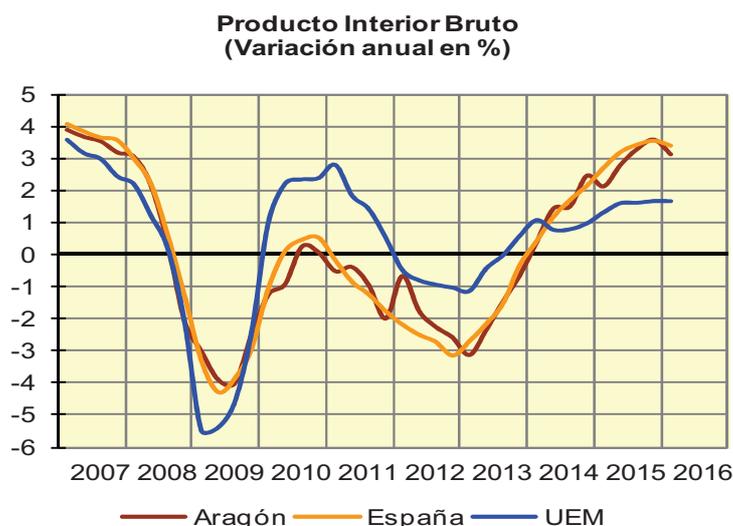
*...en términos trimestrales...*

De acuerdo con 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 0,6% en el primer trimestre de 2016, tasa de crecimiento intertrimestral dos décimas menor a la registrada en el

cuarto trimestre de 2015. Asimismo, este dato es inferior a la media nacional (0,8%) e idéntico al alcanzado por la media de la Zona euro (0,6%).

### *...e interanuales*

En términos interanuales, el PIB de Aragón registra un ritmo de avance del 3,1% en el primer trimestre del año, frente al 3,6% del cuarto trimestre de 2015, por debajo de la cifra registrada por el conjunto de España (3,4%), pero superior al alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (1,7%).



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

### *La componentes de la demanda interna mostraron un comportamiento desigual, ya que...*

Atendiendo a los componentes de la demanda, se observa que la ligera ralentización en la actividad de la economía aragonesa durante el primer trimestre de 2016 habría venido motivado, por un lado, por un comportamiento desigual de los componentes de la demanda interna y, por otro, una mayor aportación negativa al crecimiento por parte del sector exterior, debido a la atenuación en el crecimiento de las exportaciones mientras las importaciones aceleraban su ritmo de avance.

### *...el gasto en consumo privado presentó un incremento menor...*

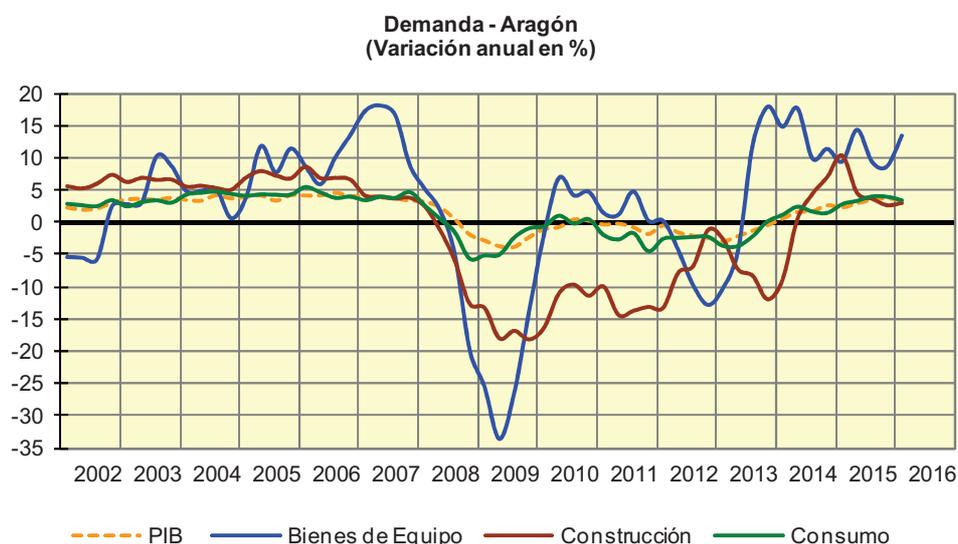
En relación al gasto en consumo privado, el consumo final de los hogares registró un incremento del 3,3% en tasa anual en el primer trimestre del año, inferior a la media nacional (3,7%), y cinco décimas por debajo del trimestre anterior (3,8%). No obstante, cabe señalar que el consumo de los hogares encadena cuatro trimestres consecutivos con un dinámico crecimiento, superior al 3% anual, reflejando la prolongada mejora del mercado de trabajo aragonés, la mayor facilidad de acceso al crédito gracias a la política monetaria expansiva implementada por el BCE y el ahorro que supone los bajos precios del petróleo (a pesar de su último repunte).

*...mientras que la inversión en construcción aceleraba su ritmo de crecimiento...*

Por lo que respecta a la inversión, sus dos componentes principales aceleraban su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2016, lo cual podría ser indicativo de unas positivas expectativas de los agentes de cara a los próximos trimestres. Así, la inversión en construcción incrementaba su ritmo de avance hasta alcanzar un 2,9% interanual, dato superior en cuatro décimas al del último trimestre de 2015 (2,5%), aunque ligeramente inferior a la media nacional (3,1%).

*...al igual que la inversión en bienes de equipo*

Por su parte, la inversión en bienes de equipo, se acelera en términos interanuales desde el 8,5% registrado en el último trimestre de 2015, hasta un notable 13,3%, dato tres puntos porcentuales y cinco décimas superior a la media nacional (9,8%).

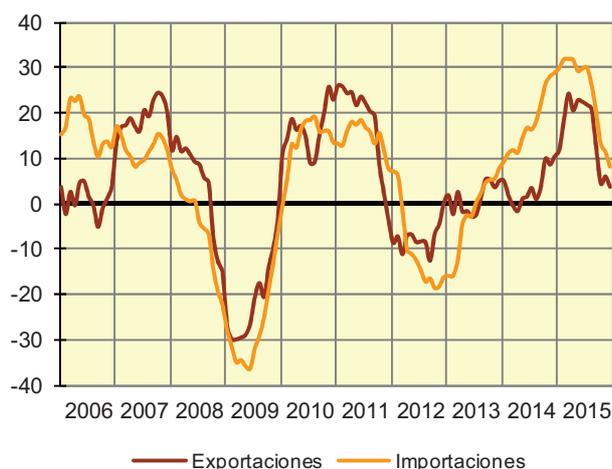


Fuente: IAEST, Departamento de Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

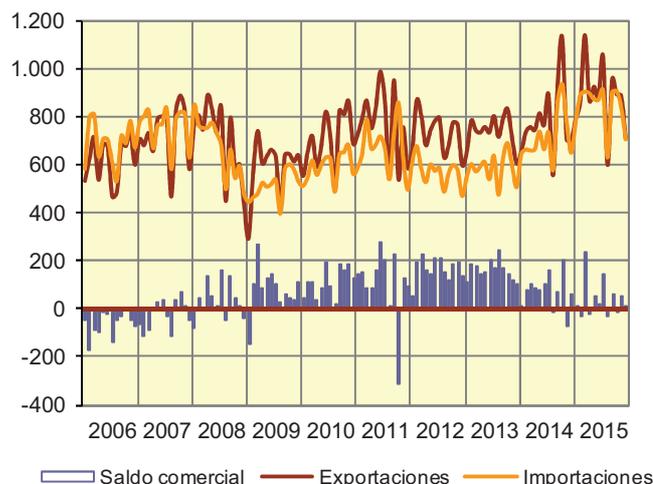
*Por su parte, la aportación negativa de la demanda externa aumenta*

La información disponible en materia de sector exterior indica que la demanda externa habría incrementado su contribución negativa al crecimiento de la economía aragonesa, debido a que el ritmo de avance de las exportaciones disminuyó y el de las importaciones aumentó, como ya hemos indicado anteriormente. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 3,5% en el primer trimestre del año, dato un punto porcentual y cuatro décimas inferior al avance del trimestre anterior (4,9%). En el caso de las importaciones de bienes y servicios, estas presentan un ritmo de avance del 10,8% interanual, casi tres puntos porcentuales superior al anotado en el cuarto trimestre de 2015 (7,9%).

**Comercio exterior (Aragón)**  
Variación anual en %, media móvil (6)



**Comercio exterior (Aragón)**  
(Millones de euros)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

*Todos los sectores productivos atenúan su ritmo de avance, excepto el primario...*

Desde el punto de vista de la oferta, en el primer trimestre de 2016 todos los sectores productivos de la economía aragonesa experimentan tasas de crecimiento anuales positivas, ligeramente menores a las registradas en el cuarto trimestre de 2015, a excepción del sector agrícola que acelera su ritmo de avance.

*...que además es el sector que presenta un mayor dinamismo*

Así, el sector que ha presentado un mayor dinamismo en este período ha sido nuevamente el sector agrícola, que engloba la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, que incrementa su crecimiento hasta un 8,1% interanual, dato tres décimas superior al anotado en el último trimestre de 2015 (7,8%). Asimismo, este avance de la agricultura a nivel regional es mayor que el aumento que experimenta la media nacional del sector (5,5%).

*La construcción sigue firme*

Por su parte, la construcción, con un avance del 7,2%, tres décimas inferior al trimestre anterior, se sitúa como el segundo sector de la economía aragonesa con una mayor tasa de crecimiento anual. De esta forma, la construcción encadena tres trimestres consecutivos con crecimientos en torno a un dinámico 7%, aunque hay que tener en cuenta los bajos niveles de actividad de los que partía. Además, el ritmo de avance del sector de la construcción en Aragón es sensiblemente superior al registrado por la media española (2,6%).

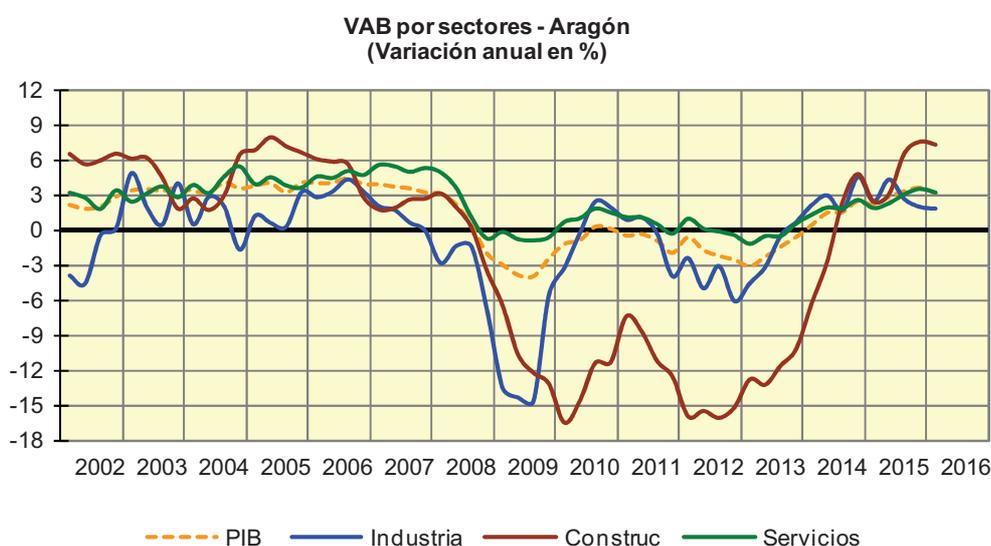
*Los servicios registran un crecimiento ligeramente inferior...*

Por lo que respecta al sector servicios, que representa en torno al 60% del empleo y producción totales de la economía aragonesa, experimentaba un menor crecimiento en el primer trimestre de 2016, al registrar un ritmo de avance anual del 3,1% anual, frente al 3,5% del cuarto trimestre de 2015. Asimismo, este incremento es inferior

a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situó en el 3,5% anual. En cuanto al comportamiento de Comercio, transporte y hostelería, la principal rama del sector servicios, ésta también desacelera su crecimiento desde un 5,8% anual en el último trimestre de 2015 hasta un 4,6% en el primer trimestre de 2016.

*...al igual que ocurre en la industria*

Por último, la industria manufacturera, registra un crecimiento del 1,8% anual en el primer trimestre de 2016, cifra únicamente inferior en una décima al anotado en el trimestre anterior (1,9%), aunque dos puntos porcentuales y cinco décimas por debajo de la media del conjunto nacional (4,3%).



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

*El mercado de trabajo continuaba mostrando un comportamiento dinámico*

En este contexto de crecimiento del PIB regional, el mercado de trabajo de Aragón continuaba mostrando un comportamiento muy dinámico en comparación con el mismo trimestre de 2015. Así, en términos interanuales, el número de desempleados disminuía notablemente y el número de ocupados aumentaba. Además, la población activa aumentó, tras haber encadenado tres años de caídas.

*La EPA del primer trimestre del año muestra un aumento interanual de ocupados...*

De esta forma, según la Encuesta de Población Activa del INE, durante el primer trimestre de 2015 el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 23.700 personas, hasta situarse en 548.300 trabajadores, lo que representa un aumento del 4,5% en comparación con el mismo trimestre de 2014.

*...un incremento de la población activa...*

Respecto a la población activa, experimentaba un incremento de 3.000 personas, lo que representa un crecimiento del 0,5% en comparación con el mismo trimestre de 2014.

términos interanuales, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 647.300. Cabe destacar que este aumento en la población activa aragonesa supone romper con una trayectoria de doce trimestres consecutivos de caídas interanuales en la misma. Ello podría ser indicativo de unas mejores expectativas de obtener un empleo por parte de la población en edad de trabajar, lo que estaría animando su incorporación al mercado de trabajo.

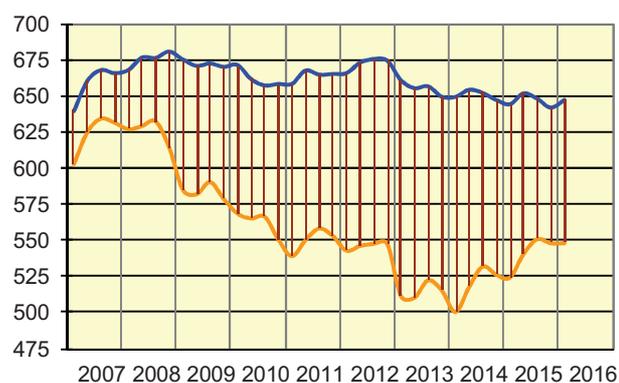
### *...y un descenso del desempleo*

En suma, como consecuencia de la evolución conjunta de la ocupación y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón descendió en 20.800 personas en el primer trimestre de 2016 (17,4% de disminución interanual), situándose el número total de desempleados en 98.900 personas.

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



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



— Ocupación — Población Activa

— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

### *Respecto al trimestre anterior, el número de parados aumentaba debido al incremento de la población activa*

En términos intertrimestrales, en el primer trimestre de 2016 el número de ocupados en Aragón se mantenía prácticamente estable respecto al cuarto trimestre de 2015, al aumentar apenas en 100 personas. No obstante, cabe señalar que en los ocho años anteriores se produjeron caídas intertrimestrales de la ocupación en todos los primeros trimestres del año. Por su parte, la población activa se incrementaba en 5.300 personas, lo que supone un crecimiento del 0,8% respecto al trimestre anterior. Así, el número de parados en Aragón aumentaba en 5.200 personas en el primer trimestre de 2015, lo que supone un crecimiento del 5,5% intertrimestral.

### *La tasa de paro en Aragón aumentaba...*

La evolución anteriormente descrita respecto al número de empleados y al número de parados daba como resultado un aumento de la tasa de paro en Aragón de siete décimas porcentuales, hasta

**...pero se mantenía 5,7 puntos por debajo de la media nacional**

situarse en el 15,3% de la población activa. De esta forma, disminuía hasta los 5,7 puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que se situó en el 21,0% de la población activa.

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

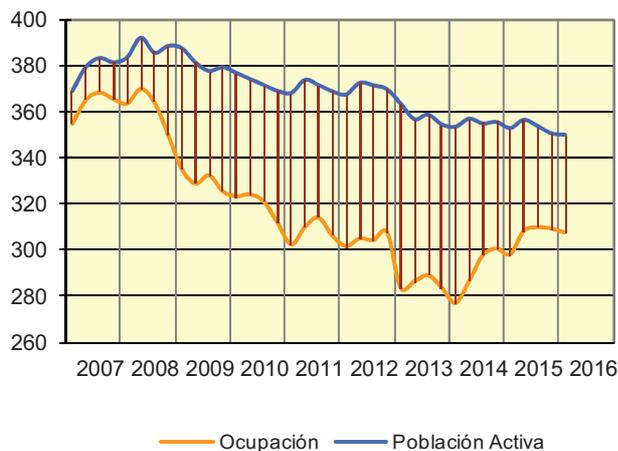


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

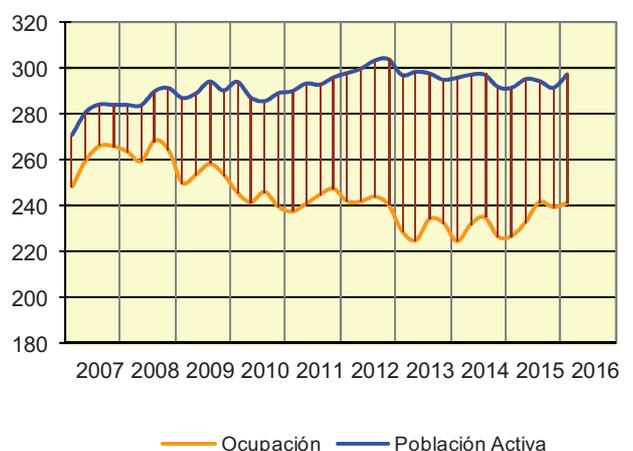
**Atendiendo al género, cae con más fuerza el desempleo interanual masculino...**

En un análisis por género, el desempleo disminuye en términos interanuales entre la población masculina (-22,5%), en una proporción sensiblemente mayor que entre la femenina (-13,1%). Esto es debido a que entre los hombres se registra una caída de la población activa (-0,8%), mientras que entre las mujeres aumenta (2,0%), ya que el crecimiento de la población ocupada masculina (3,2%) es inferior a la femenina (6,3%).

**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

*...y la tasa de paro masculina crece en menor proporción*

*Salvo en agricultura, en el resto de sectores productivos aumenta la ocupación en términos interanuales, especialmente en industria y servicios*

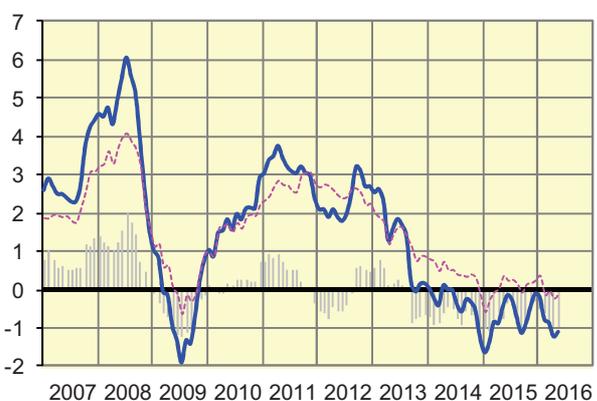
*La evolución interanual del IPC en Aragón dibuja una senda decreciente...*

Finalmente, esta evolución del número de ocupados y de la población activa por género determinaba una tasa de paro del 19,0% de la población activa femenina, un punto porcentual mayor a la del trimestre anterior, y del 12,1% de la población activa masculina, dato tres décimas superior al registrado en el cuarto trimestre de 2015.

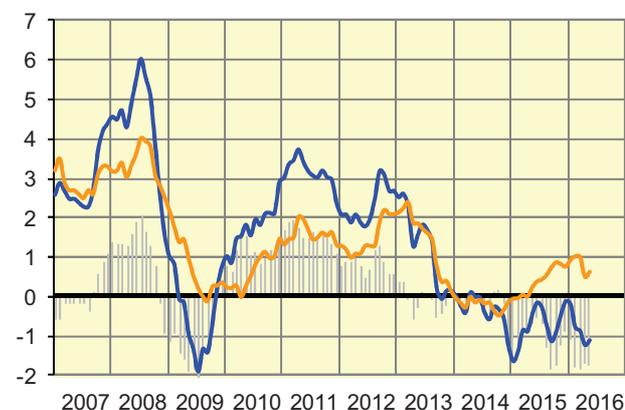
Atendiendo a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el primer trimestre del año 2016 volvió a ser la industria. En concreto, el sector industrial registraba una tasa de variación interanual positiva del 6,4% en ocupación. No obstante, este dato es inferior al incremento del 13,6% interanual experimentado en el empleo industrial en el trimestre precedente. Respecto a los servicios, aceleró la creación de empleo, con un aumento del 4,7% interanual, dato que supone el mayor incremento de la ocupación terciaria de los últimos cuatro años. Por su parte, en la construcción se experimentaba un incremento de la ocupación del 1,6% interanual, frente a la caída del 0,9% del trimestre anterior. Por último, la población ocupada en el sector primario disminuyó un 0,4% interanual, frente a la caída del 4,3% en el último trimestre de 2015.

En cuanto a los precios de consumo, en los tres primeros meses de 2016 la evolución interanual del IPC en Aragón ha acelerado su ritmo de caída. En concreto, en el primer trimestre de 2016 la tasa anual de inflación registró una tasa de variación negativa del 0,6%, mientras que en el mes de mayo (último dato disponible) se situó en un -1,2% (-1,1% en abril). Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, se debe a la evolución del precio internacional del petróleo, un 26,6% más barato que en mayo de 2015.

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



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



— Diferencial Aragón-UEM — Aragón - - - - UEM  
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

— Diferencial gral-subyac — General — Subyacente

**...y con una inflación subyacente que también desacelera en los últimos meses**

La tasa de inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se ha mantenido durante el primer trimestre del año en niveles en torno al 1%, si bien en los últimos meses ha desacelerado. En concreto, en abril fue del 0,5% y en mayo del 0,6%.

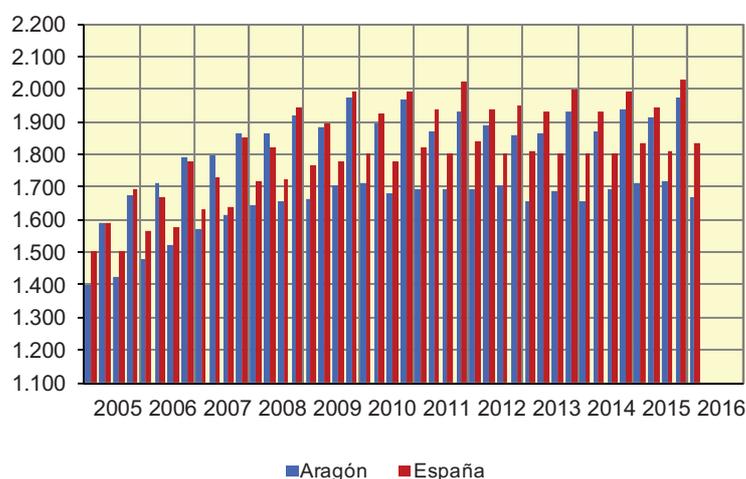
**El diferencial favorable respecto a la zona euro se incrementó en los últimos meses**

En cuanto al diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de Aragón y el de la zona euro, éste continuó siendo favorable para la Comunidad Autónoma en el primer trimestre de 2016 y se incrementó en abril y mayo, hasta situarse en un punto porcentual en ambos meses. Este diferencial favorable para Aragón supone un aspecto positivo para la competitividad exterior de la economía aragonesa.

**Los costes laborales por trabajador y mes descendieron,...**

Respecto a la evolución de los costes laborales en el primer trimestre del año en Aragón, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos registraron un descenso respecto al mismo periodo del año pasado en términos de trabajador y mes, mientras que en términos de hora efectiva aumentaron, como consecuencia de la disminución del número de horas trabajadas debido a la Semana Santa, que este año se celebró en marzo (primer trimestre del año), mientras que en 2015 fue en abril (segundo trimestre).

**Coste salarial por trabajador y mes (Euros)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...tanto por la caída de los costes salariales como de los otros costes...**

Los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.295,13 euros en Aragón en el primer trimestre del año, dato un 2,6% menor al del mismo trimestre del año pasado, y por debajo de la media española (2.481,51 euros). Por componentes, se observa que esta variación anual negativa fue resultado tanto de un descenso del 2,6% en los costes salariales, como de una disminución del 2,7% en

los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).

*...mientras los costes laborales por hora efectiva aumentaron*

Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 17,98 euros en el primer trimestre de 2015, un 1,0% mayores a los del mismo periodo al año anterior, consecuencia de un incremento del 0,9% anual del coste salarial y del 1,0% en los otros costes.

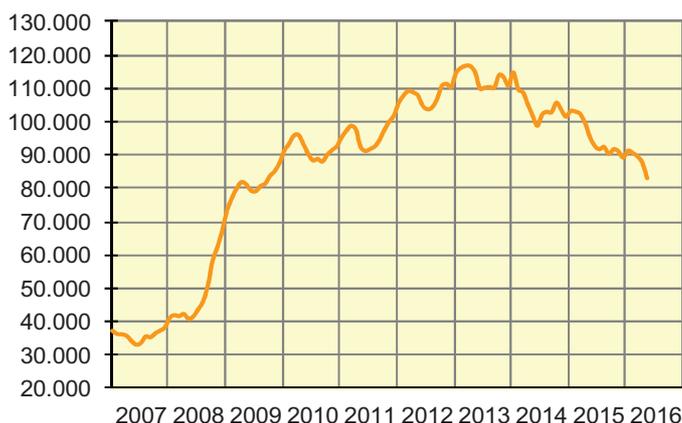
*El crecimiento económico se mantendrá en el segundo trimestre del año...*

Para el segundo trimestre de 2016, los indicadores disponibles más recientes apuntan, en general, hacia una continuación de la actual fase de crecimiento de la economía aragonesa, ya que la evolución de algunos de ellos mejora, especialmente en el sector industrial, respecto a los primeros meses de 2016.

*...tal y como muestran los datos del paro registrado de abril y mayo, así como los de afiliación a la Seguridad Social*

En el mercado laboral, durante el segundo trimestre de 2016 se observa una continuación de la línea positiva observada en los últimos meses, tal y como señala la caída del paro registrado en abril y mayo (-11,9% y -13,0%, respectivamente), que desciende en una proporción similar que en los tres primeros meses de 2016 (-12,0%). En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, registra una tasa de crecimiento en abril (3,0%) superior a las del primer trimestre de 2016 (2,7%), aunque en mayo desacelera su ritmo de avance hasta un 1,7%.

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



— Paro registrado

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



— Afiliados

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

*En el sector servicios se observan señales mixtas...*

En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales mixtas. Por un lado, el índice de comercio minorista (a precios constantes) registra una tasa de variación interanual del 5,9% en abril, superior a la del primer trimestre de 2016 (3,9%). Por otro lado, el indicador de actividad del sector servicios corregido de efecto calendario, muestra en el mes de abril una tendencia (medida por una media móvil de seis meses) a la desaceleración respecto al primer trimestre de 2016. En cuanto a la matriculación de turismos, en el mes de abril registra un crecimiento interanual del 14,2%, superior al 8,2% anotado en el primer trimestre de 2016, aunque en el mes de mayo experimenta una notable atenuación de su ritmo de avance, al incrementarse únicamente un 0,4%.

*...con caídas de las pernoctaciones en el sector turístico por el “efecto Semana Santa”*

Asimismo, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones hoteleras cayeron un 12,3% en abril, frente al crecimiento del 23,1% del primer trimestre de 2016. No obstante, a la hora de valorar esta peor evolución hay que tener en cuenta que el año pasado la Semana Santa tuvo lugar en el segundo trimestre (en abril), mientras que este año ha sido en el primero (en marzo).

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



— Aragón — España

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



— España — Aragón

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

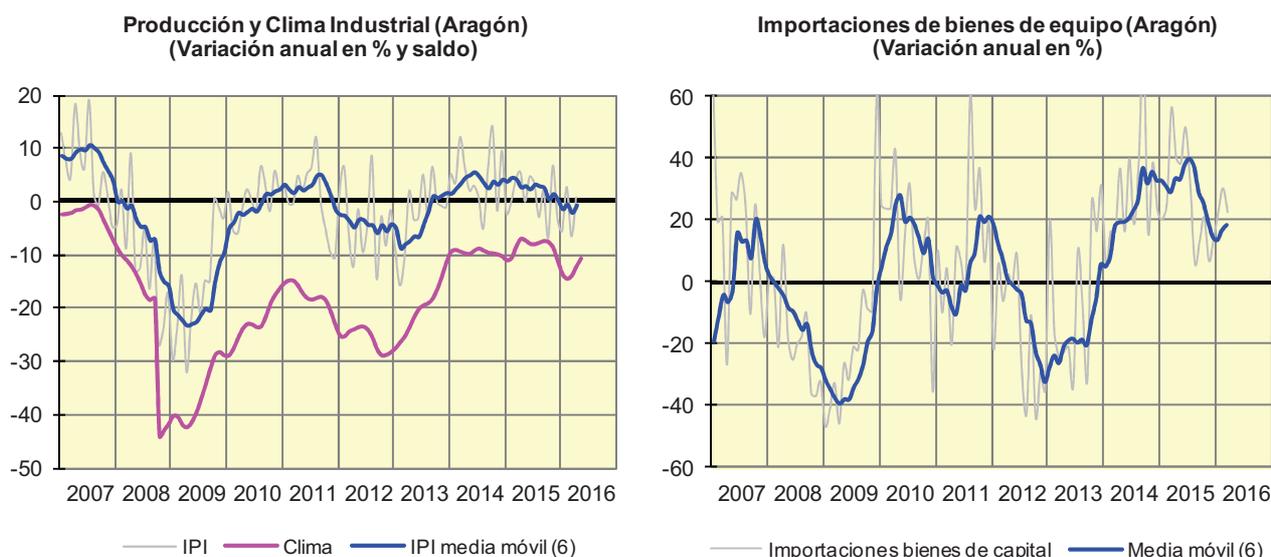
*En el sector industrial se observa una tendencia más optimista, tanto en los indicadores de actividad...*

Respecto al sector industrial, tanto los indicadores de producción disponibles hasta el momento, como los cualitativos, muestran una tendencia más optimista respecto a la registrada en el primer trimestre de 2016. Así, el IPI corregido de efecto calendario, que había acelerado su caída en el primer trimestre de 2016, al registrar una tasa de variación negativa del 3,2%, mejoró su evolución en abril al incrementarse un 0,8%. De esta forma, su tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- ha repuntado en

dicho mes de abril, aunque continúa en terreno negativo. A su vez, la utilización de la capacidad productiva se sitúa en el segundo trimestre de 2016 en un nivel superior al del trimestre anterior.

*...como en los indicadores cualitativos*

Por otro lado, el indicador de clima industrial presenta un saldo en mayo menos negativo que en el primer trimestre de 2016 y que en el mes de abril. Además, las importaciones de bienes intermedios en el primer trimestre de 2016 descendieron un 0,8% interanual, lo que supone una desaceleración del ritmo de caída respecto -1,0% del cuarto trimestre de 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*La evolución del sector de la construcción podría experimentar cierta volatilidad*

Por último, en la construcción, la evolución de la licitación oficial y de los visados de obra nueva es muy divergente, por lo que la evolución del sector en el segundo trimestre de 2016 podría experimentar una cierta volatilidad. En concreto, los visados de obra nueva, registraron una tasa de variación interanual negativa del 60,0% en el primer trimestre de 2016 (último dato disponible), mientras que la licitación oficial aumentó un 91,4% en el mismo periodo. No obstante, a la hora de interpretar estas elevadas tasas de variación debe tenerse en cuenta los bajos niveles en los que se encontraba la actividad del sector.

*Para el conjunto de 2016 se espera un crecimiento medio del PIB real en Aragón en el 3,1%*

En suma, Aragón a pesar de registrar un menor ritmo de actividad en el primer trimestre de 2016, sigue mostrando una positiva evolución del mercado laboral y los indicadores disponibles para el segundo trimestre de 2016 señalan, en general, hacia una continuación de la actual fase de expansión de la economía aragonesa. Para el conjunto de 2016 el ejecutivo aragonés mantiene la previsión de crecimiento en un 3,1% para el PIB real de Aragón.

***Por último, entre los riesgos para el crecimiento de la economía aragonesa destaca el Brexit***

Finalmente, en el plano estrictamente regional no se percibe que existan riesgos relevantes adicionales a los ya señalados a nivel global y nacional. No obstante, la salida del reino Unido de la Unión Europea (“Brexit”) puede tener un sesgo más negativo para el crecimiento de la economía aragonesa que para el conjunto de España, debido a que importancia relativa del comercio exterior con el Reino Unido es mayor en Aragón que la media nacional. En concreto, las exportaciones al Reino Unido representaron el 9,3% del total de las ventas exteriores aragonesas, mientras que en España este porcentaje se sitúa en un 7,3%, correspondiendo la mayoría de estas exportaciones al sector del automóvil y de la industria de la alimentación. No obstante, las consecuencias del Brexit serían sensiblemente menores en Aragón en el apartado de flujos turísticos que a nivel nacional.

### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La economía española creció en el primer trimestre de 2016 un 3,4% interanual*

En el primer trimestre de 2016, según la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, la economía española mantuvo un ritmo de avance similar, en términos intertrimestrales, aunque en términos interanuales desaceleró ligeramente. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,8% intertrimestral en los tres primeros meses de 2016, dato que prácticamente coincide con el registrado en el último trimestre de 2015. Por su parte, en términos interanuales el crecimiento fue del 3,4%, frente a la tasa de variación positiva del 3,5% experimentada en el cuarto trimestre de 2015.

	2015			2016				
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>
<b>Demanda</b>								
Gasto en consumo final	-3,0	0,9	3,0	2,3	2,8	3,4	3,5	3,4
Consumo hogares	-3,1	1,2	3,1	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7
Consumo Adm. Púb.	-2,8	0,0	2,7	1,5	2,5	3,0	3,7	2,6
Inversión (FBCF)	-2,5	3,5	6,4	6,1	6,3	6,7	6,4	5,2
Activos fijos materiales	-3,4	3,7	7,2	7,0	7,1	7,6	7,1	5,7
Construcción	-7,1	-0,2	5,3	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1
Vivienda	-7,2	-1,4	2,4	2,9	2,6	2,1	2,2	3,3
Otros edificios y const.	-7,1	0,8	7,5	8,8	7,3	7,6	6,4	2,9
Bienes de equipo	4,0	10,6	10,2	8,3	10,1	11,2	10,9	9,8
Pdtos. propiedad intelectual	2,9	2,1	1,8	1,0	1,9	1,7	2,8	2,3
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-3,0</i>	<i>1,6</i>	<i>3,7</i>	<i>3,1</i>	<i>3,4</i>	<i>4,1</i>	<i>4,1</i>	<i>3,8</i>
Exportación bienes y servicios	4,3	5,1	5,4	5,8	6,0	4,5	5,3	3,7
Importación bienes y servicios	-0,3	6,4	7,5	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>1,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,6</i>	<i>-0,4</i>
<b>Oferta</b>								
Agricultura, ganadería y pesca	16,5	-3,7	1,9	-4,0	2,0	3,7	6,2	5,5
Industria (incluye energía)	-5,2	1,2	3,4	3,0	3,6	3,8	3,4	2,6
Industria manufacturera	-1,4	2,2	3,7	2,8	3,8	4,3	4,1	4,3
Construcción	-9,8	-2,1	5,2	5,9	5,8	5,1	4,0	2,6
Servicios	-0,6	1,9	3,1	2,7	3,0	3,3	3,4	3,5
Comercio, tpte. y hostelería	0,1	3,2	4,8	4,1	4,6	5,1	5,3	5,0
Información y comunicaciones	0,7	4,7	4,7	4,4	5,0	5,0	4,6	6,1
Activi. financieras y de seguros	-7,8	-1,0	-0,9	-2,3	-0,4	-1,1	0,2	2,2
Actividades inmobiliarias	1,6	1,2	0,8	1,0	0,9	0,7	0,8	0,9
Actividades profesionales	-1,9	3,4	5,8	6,2	6,5	5,7	4,9	5,1
Admón. pública, sanidad y educ.	-1,1	-0,4	1,7	0,9	1,1	2,2	2,4	2,2
Activ. artísticas y otros servicios	-0,7	4,4	4,2	4,5	3,9	4,0	4,5	4,4

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

*Se espera que en el segundo trimestre del año el crecimiento se modere*

Asimismo, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al segundo trimestre de 2016 sugieren que el crecimiento de la economía nacional se moderaría, aunque el nivel de actividad se mantendría en niveles elevados. Por su parte, continúa la mejora del mercado de trabajo en términos interanuales. Por otro lado, en materia de precios se mantienen las tasas de inflación negativas, que aceleraron su ritmo de caída, mientras que los costes laborales registran una ligera desaceleración en el primer trimestre de 2016.

	2015			2016				
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Encuesta de Población Activa</b>								
Población activa	-1,1	-1,0	-0,1	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3
Hombres	-1,7	-1,3	-0,3	0,3	-0,2	-0,4	-1,1	-0,8
Mujeres	-0,3	-0,7	0,1	-0,2	0,6	0,1	-0,2	0,2
Ocupados	-2,8	1,2	3,0	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3
Hombres	-3,0	1,4	3,4	3,9	3,4	3,0	3,2	3,4
Mujeres	-2,5	1,0	2,6	1,9	2,4	3,2	2,7	3,1
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,3	75,3	75,5	75,3	75,7	75,4	75,4	75,3
Hombres	80,9	80,7	80,9	80,7	81,0	81,2	80,5	80,5
Mujeres	69,7	69,8	70,0	69,8	70,5	69,6	70,2	70,1
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	26,1	24,4	22,1	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0
Hombres	25,6	23,6	20,8	22,7	21,0	19,9	19,5	19,5
Mujeres	26,7	25,4	23,5	25,0	24,0	22,7	22,5	22,8
Afiliación SS.SS.	-3,1	1,6	3,2	3,3	3,4	2,8	3,3	2,8
Paro registrado	2,6	-5,6	-7,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1

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

	2015			2016				
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Precios y salarios</b>								
Índice Precios de Consumo	1,4	-0,1	-0,5	-1,0	-0,3	-0,4	-0,3	-0,7
Inflación subyacente	1,4	0,0	0,6	0,2	0,5	0,8	0,9	1,0
Índice Precios Industriales	0,6	-1,3	-2,1	-1,9	-1,2	-2,4	-2,8	-5,2
Coste laboral total:								
por trabajador y mes	0,2	-0,3	0,6	0,5	0,4	0,3	1,2	-0,2
por hora efectiva	0,5	0,1	0,6	1,2	0,2	-0,4	1,6	3,1
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	0,6	0,5	0,0	0,7	0,7	0,7	0,8	1,1

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

*El crecimiento de la economía en el primer trimestre de 2016...*

El crecimiento sostenido de la economía española en el primer trimestre de 2016 tiene su origen en una menor aportación negativa al crecimiento del sector exterior, ya que la contribución positiva de la demanda nacional al PIB ha disminuido. Desde el punto de vista de

**...fue consecuencia de la menor aportación negativa de la demanda externa...**

la oferta, cabe destacar que únicamente el sector servicios ha seguido acelerando su ritmo de avance, mientras que la agricultura, la industria y la construcción han registrado un crecimiento inferior respecto al trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...ya que aportación positiva de la demanda interna disminuyó**

En concreto, la contribución de la demanda interna a la producción total descendía en tres décimas, de 4,1 puntos porcentuales en el trimestre anterior a 3,8 puntos en el primer trimestre de 2016. Esta evolución se debe a la menor tasa de variación positiva registrada por el consumo de las Administraciones Públicas y a la desaceleración de la inversión. Por el contrario, el consumo de los hogares aceleraba su crecimiento.

**El consumo de los hogares aceleraba, pero el consumo público presentaba un menor ritmo de avance**

Así, el consumo de los hogares anotaba en el primer trimestre de este año un incremento interanual del 3,7%, dos décimas superior al registrado en el último trimestre de 2015 (3,5%). Este dato supone el mayor crecimiento desde el tercer trimestre de 2006, gracias a aspectos como la moderada recuperación del crédito, la prolongada mejora del mercado de trabajo y el ahorro que supone los bajos precios del petróleo (a pesar de su último repunte) y la baja inflación. Por su parte, el consumo público anotaba un incremento interanual del 2,6%, frente a la tasa de variación positiva del 3,7% que experimentaba en el trimestre anterior, lo que pone de manifiesto el tono menos expansivo de la política fiscal dada la necesidad de cumplir con los objetivos de déficit acordados.

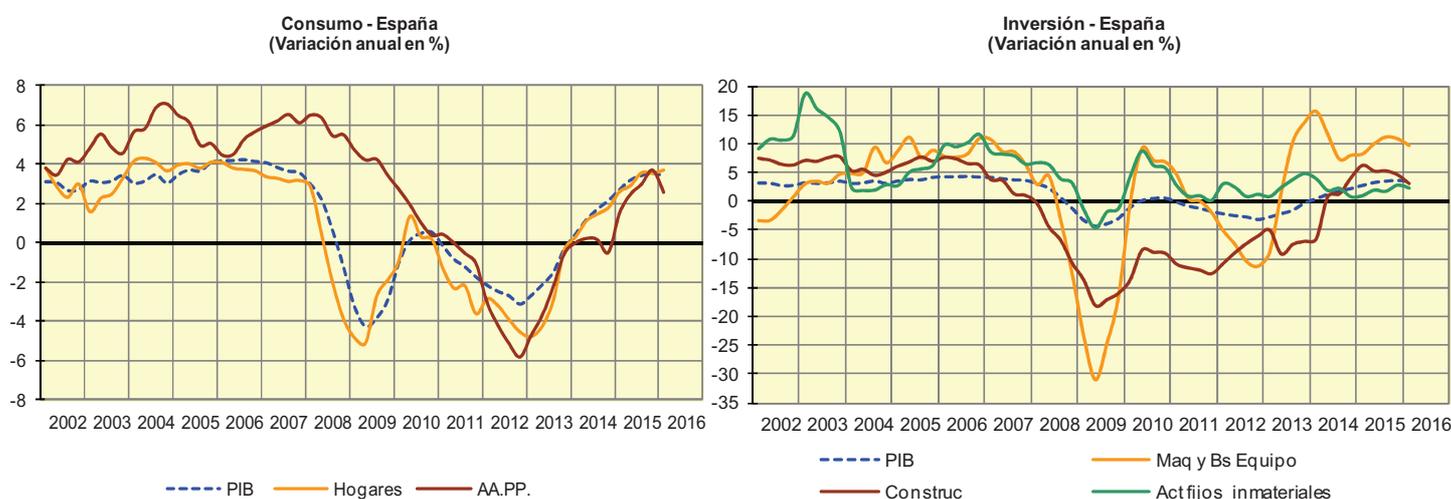
Por su parte, la inversión continuaba con la senda de desaceleración en su crecimiento iniciada en el cuarto trimestre de

**La inversión  
desaceleraba su  
crecimiento...**

**...ya que todos sus  
componentes  
presentaban un  
menor ritmo de  
avance**

2015. En concreto, en el primer trimestre de 2016 la FBCF registró una tasa de variación positiva del 5,2% en términos interanuales, un punto y dos décimas menos que en el último trimestre de 2015 (6,4%).

La inversión en bienes de equipo anotó un notable 9,8%, lo que no obstante representa un descenso de un punto porcentual y una décima respecto al último trimestre de 2015 (10,9%). Por su parte, la inversión en construcción presenta un aumento del 3,1%, un punto y cinco décimas inferior a la del cuarto trimestre de 2015 (4,6%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 2,3%, por debajo del crecimiento del 2,8% experimentado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Por su parte, la  
contribución de la  
demanda externa  
fue menos  
negativa...**

En cuanto a la demanda externa, en el primer trimestre de 2016 su aportación al crecimiento del PIB fue de -0,4 puntos porcentuales, dos décimas menos negativa que la registrada en el último trimestre de 2015 (-0,6 puntos). Esta menor contribución negativa de la demanda externa al crecimiento se debe a que la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones desaceleraba en menor medida que la de las importaciones. En concreto, las exportaciones pasaron de aumentar un 5,3% en el último trimestre de 2015 a un 3,7% en el primero de 2016, mientras que las importaciones se incrementaron un 5,4% en el inicio de 2016 frente a un 7,7% en el cuarto trimestre de 2015.

**...lo que tuvo su  
reflejo en una  
reducción del  
déficit de la cuenta  
corriente...**

En términos de balanza de pagos, el déficit por cuenta corriente experimentaba una disminución en el primer trimestre de 2016 del 19,2% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en 1.583 millones de euros corrientes. Esta evolución se debió a una

caída del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias en el primer trimestre de 2016 hasta los 4.715 millones de euros (5.685 millones en el primer trimestre de 2015), ya que el superávit en la balanza de bienes y servicios disminuyó desde los 4.098 millones de euros en el primer trimestre de 2015 hasta los 3.433 millones en el mismo periodo de 2016.



*...aunque el descenso del superávit de la cuenta de capital, hizo que la necesidad de financiación de la economía española aumentara ligeramente*

Por su parte, la cuenta de capital registró un descenso de su superávit hasta los 499 millones de euros en el primer trimestre de 2016, frente a los 823 millones del mismo periodo del año anterior. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España experimentó una necesidad de financiación en el conjunto del primer trimestre de 2016 de 783 millones de euros, frente a una necesidad de financiación en el primer trimestre de 2015 de 764 millones de euros.

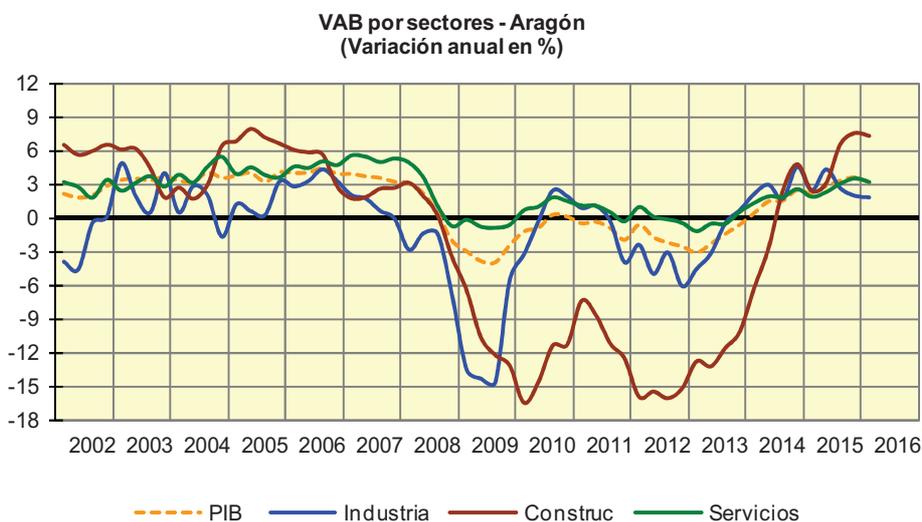
*Por sectores productivos, la industria desaceleró su crecimiento...*

Por sectores productivos, se puede señalar que el nivel de actividad en la industria presentó un crecimiento en tasa interanual del 2,6% en el primer trimestre de 2016, ocho décimas menos que en el periodo precedente. Sin embargo, el sector manufacturero aceleraba ligeramente su ritmo de avance en el primer trimestre del año hasta el 4,3%, dos décimas más que en el último trimestre de 2015.

*...a diferencia del sector servicios que incrementaba su ritmo de avance*

En cuanto a la evolución de los servicios, aceleraba ligeramente su crecimiento hasta un 3,5% anual, frente al 3,4% del trimestre anterior. La rama de Comercio, transporte y hostelería, la

de mayor tamaño, anotó un dinámico incremento del 5,0%, poniendo de manifiesto la positiva evolución del consumo de los hogares. No obstante, este dato es tres décimas inferior al experimentado en el último trimestre de 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*La construcción presentaba un menor crecimiento...*

Por su parte, el sector de la construcción registraba un menor ritmo de avance, al anotar un incremento del 2,6% en tasa de variación interanual en el primer trimestre de 2016, frente a un aumento del 4,0% en el último trimestre de 2015.

*...al igual que la agricultura*

Por último, el valor de la producción en el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) creció un 5,5% anual en el primer trimestre de 2016, un incremento siete décimas inferior al registrado en el trimestre anterior (6,2%).

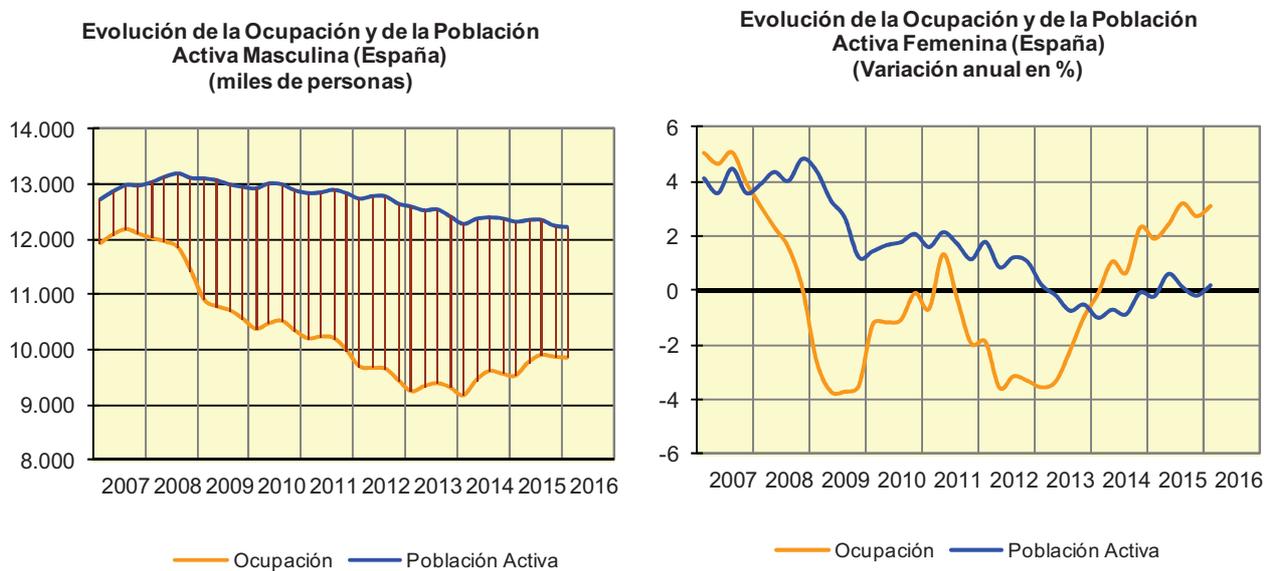
*En el mercado laboral se reflejó la evolución económica descrita...*

En sintonía con la evolución de la economía española, en el primer trimestre de 2016 el mercado laboral continuaba mostrando una buena evolución en términos interanuales. De esta forma, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el primer trimestre de 2016 se registraba un descenso del número de desempleados en términos interanuales, lo cual era debido a un incremento de la población ocupada, junto a un descenso de la población activa.

*...con un incremento de la ocupación en términos interanuales...*

En concreto, la ocupación crecía en 574.700 personas, un 3,3% interanual, dato que es superior en tres décimas porcentuales al registrado en el cuarto trimestre de 2015 (3,0%). Por su parte, la población activa disminuía en un 0,3%, frente a la caída del 0,7%

del último trimestre de 2015, lo cual supuso 78.400 activos menos que en el primer trimestre de 2015. De esta forma, el número de parados descendía en 635.200 personas en el primer trimestre de 2016, un 12,0% interanual, cifra ligeramente inferior a la caída anotada en el trimestre anterior (-12,4%).



*...aunque en términos intertrimestrales descendía...*

Por el contrario, en comparación intertrimestral se experimentó un descenso de la ocupación conjuntamente con una caída de la población activa, pero la disminución de esta última fue menor que la registrada en la ocupación, por lo que el desempleo aumentaba. La ocupación anotaba una tasa de variación negativa del 0,4%, lo que suponía 64.600 empleos menos, lo cual se compensaba en parte por el descenso de la población activa, que disminuía un 0,2%, esto es, 52.700 activos menos. Así, en términos intertrimestrales, el número de desempleados se incrementaba en 12.000 personas, un 0,3%. Esta evolución es peor que la registrada el trimestre anterior, cuando el desempleo caía un 1,5%.

*...de forma que la tasa de paro se situaba en el 21,0% de la población activa*

Así, como consecuencia de esta evolución en el nivel de desempleo y en la población activa la tasa de paro se situaba en España en el primer trimestre de 2016 en el 21,0% de esta última, cifra ligeramente superior a la anotada en el último trimestre de 2015 (20,9%).

*Por género el paro disminuyó entre los hombres...*

Atendiendo al género, el desempleo desciende en términos interanuales entre los hombres (-15,1%), en mayor proporción que entre las mujeres (-8,7%). Esto es debido a que el crecimiento de la población ocupada masculina (3,4%) es superior a la femenina

*...en mayor proporción que entre las mujeres*

(3,1%), y a que entre los hombres la población activa disminuía (-0,8%), mientras que entre las mujeres aumentaba (0,2%). Finalmente, esta evolución de desempleados y población activa daba como resultado una tasa de paro del 22,8% de la población activa femenina, tres décimas superior a la del trimestre anterior, y del 19,5% de la población activa masculina, cifra idéntica a la registrada en el cuarto trimestre de 2015.

*Por sectores, únicamente construcción registró un descenso de la ocupación en términos interanuales*

Respecto a los sectores productivos, el de la agricultura es el que muestra mejor comportamiento, con un incremento interanual del 8,4% de la ocupación, superior al experimentado en el cuarto trimestre de 2015 (7,0%). De igual forma, el empleo en el sector industrial registró un aumento del 1,7% interanual, acelerando su evolución respecto al último trimestre de 2015 (1,0%). Por su parte, la ocupación en servicios experimentó una tasa de variación positiva del 3,8% en términos interanuales, dato superior al registrado en el último trimestre de 2015 (3,2%). Por el contrario, la construcción anotó una tasa de variación interanual del -2,7%, frente al incremento experimentado en el trimestre precedente (2,7%).

*La tasa anual de inflación ha mantenido su tendencia de aceleración en su ritmo de caída...*

En cuanto a precios, la tasa anual de inflación ha seguido una tendencia en los últimos meses de aceleración en su ritmo de caída. En efecto, en el primer trimestre del año, la tasa anual de inflación se situó en un -0,7%, mientras que en mayo (último dato disponible) ésta acentuó su ritmo de descenso, hasta el -1,0% interanual (-1,1% en el mes de abril). Este comportamiento de la inflación viene explicado en su mayor parte por el precio internacional del petróleo, ya que el barril de petróleo Brent cotizó en mayo a una media de 46,8 dólares, un 13,9% más caro que en abril, pero un 26,6% más barato que en mayo de 2015.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***...mientras que la inflación subyacente ha descendido hasta el 0,7% en abril y mayo***

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) permaneció en los primeros meses de 2015 en tasas de variación en torno al 1%. No obstante, en el mes de mayo, último dato publicado, se situó en un 0,7%, dato idéntico al registrado en el mes de abril.

***El diferencial de inflación con la zona euro se ha mantenido negativo y ha seguido una tendencia a incrementarse***

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la Zona Euro (España-Zona Euro) se mantuvo negativo en los primeros meses de 2016 y con una tendencia a incrementarse, de forma que en mayo se situó en nueve décimas de punto, frente a las ocho décimas de los dos meses anteriores. Esto supone un factor positivo para las exportaciones españolas por la ganancia de competitividad-precio frente al destino geográfico más importante para el sector exterior nacional.

***Los costes laborales por trabajador disminuyeron en el primer trimestre de 2016...***

Según los últimos datos disponibles de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, referidos al primer trimestre de 2016, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.481,81 euros, lo que supone un descenso del 0,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Los costes salariales (que comprenden el salario base, complementos salariales, pagos por horas extraordinarias, pagos extraordinarios y pagos atrasados) apenas varían respecto al primer trimestre de 2015 (un 0,0% interanual). No obstante, el coste salarial ordinario, que excluye el factor variable de los salarios (pagos extraordinarios y atrasados), registraron una caída del 0,2% interanual. Por su parte, los otros costes (costes no salariales) disminuyeron un 1,0% anual, debido tanto al descenso de las percepciones no salariales (-5,9%), como consecuencia de la caída de las indemnizaciones por despido y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.), como del descenso de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (-0,2%).

***...mientras que los costes por hora trabajada repuntaban***

En términos de coste por hora efectiva, los costes laborales registraron un aumento del 3,1% respecto al primer trimestre de 2015. Este incremento, frente a la caída del coste por trabajador, tiene su origen en un descenso en el número de horas efectivas de trabajo, como consecuencia del efecto de la Semana Santa.

***Los indicadores disponibles del segundo trimestre de 2016 señalan que el crecimiento se desaceleraría***

En cuanto al segundo trimestre de 2016, los indicadores disponibles más recientes apuntan, en general, hacia una desaceleración de la actual fase de crecimiento de la economía española, ya que la evolución de algunos de ellos es menos positiva respecto a los primeros meses de 2016 o presentan una tendencia decreciente.

**El mercado laboral  
continuará con la  
positiva evolución  
de los últimos  
meses**

En el mercado laboral, durante el segundo trimestre de 2016, ha continuado la positiva evolución experimentada en los últimos meses. Así, la disminución del paro registrado se ha situado en un 7,4% interanual en el mes de abril y en un 7,7% en mayo; de hecho el descenso registrado en el mes de mayo es la mayor caída interanual del número de parados en ese mes de la serie histórica. No obstante, el ritmo de caída del desempleo se ha desacelerado ligeramente en los dos últimos meses respecto al primer trimestre de 2016, cuando el paro descendió un 8,1% anual. En cuanto a la afiliación a la Seguridad Social, registra una tasa de crecimiento en abril (3,3%) superior a las del primer trimestre de 2016 (2,8%), aunque en mayo desacelera su ritmo de avance hasta un 2,0%

**Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social  
(Variación anual en %)**



— España

**Evolución del Paro registrado  
(Variación anual en %)**



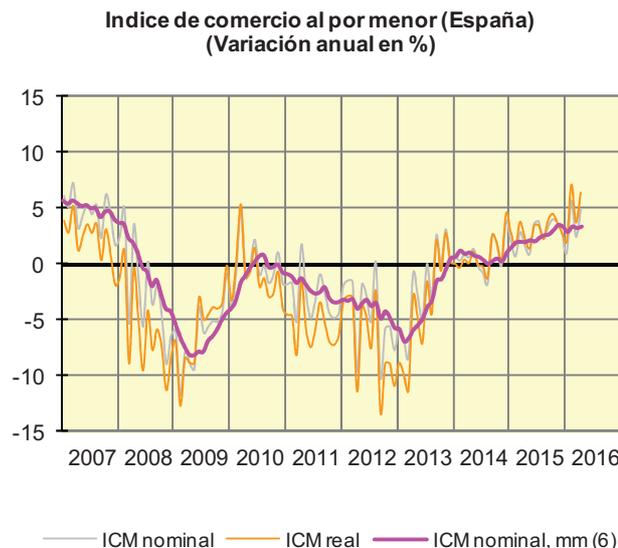
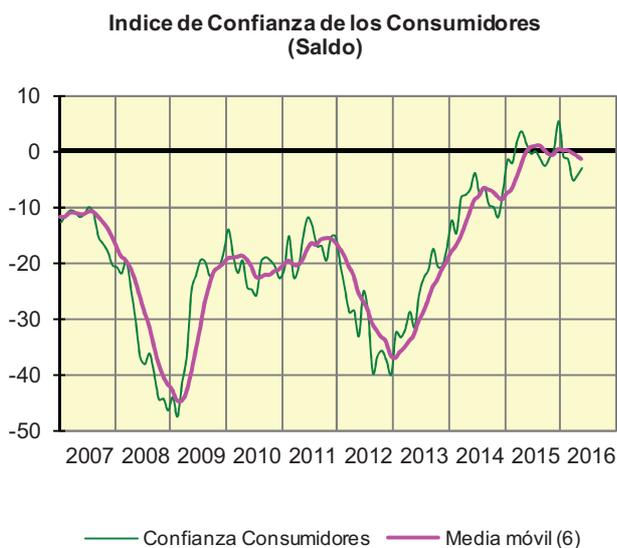
— España

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En el sector  
servicios, los  
indicadores  
disponibles  
muestran señales  
mixtas, con unos  
indicadores de  
confianza y del  
sector turísticos  
menos positivos...**

En el sector servicios, los indicadores disponibles más recientes muestran señales mixtas. Así, el índice de confianza de los consumidores presenta valores más negativos en abril y mayo que la media de este indicador en el primer trimestre de 2016. Asimismo, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de confianza de los consumidores sigue una línea decreciente, lo que sugiere que la positiva evolución de la demanda interna podría ralentizarse.

Por otro lado, según la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones hoteleras aumentaron un 1,3% en abril, frente al crecimiento del 13,3% del primer trimestre de 2016. No obstante, para interpretar correctamente estos resultados hay que tener en cuenta que esta caída está influenciada por el llamado “efecto Semana Santa”, ya que en 2015 ésta tuvo lugar en el mes abril y en 2016 se celebró en marzo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y una mejor evolución de las matriculaciones y del ICM**

No obstante, la matriculación de turismos registra en abril y mayo unos crecimientos interanuales del 23,8% y del 22,2%, respectivamente, superiores al 9,7% anotado en el primer trimestre de 2016. Por su parte, el índice de comercio minorista experimenta una tasa de variación interanual del 6,4% en abril, superior a la del primer trimestre de 2016 (4,3%), acelerándose ligeramente su tendencia (medida por una media móvil de 6 meses).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**En la industria, la utilización de la capacidad productiva mejora...**

En la industria, los últimos indicadores disponibles muestran una evolución más positiva de la utilización de la capacidad productiva, mientras que los indicadores de producción presentan una línea menos favorable y el nivel de confianza empeora. En concreto,

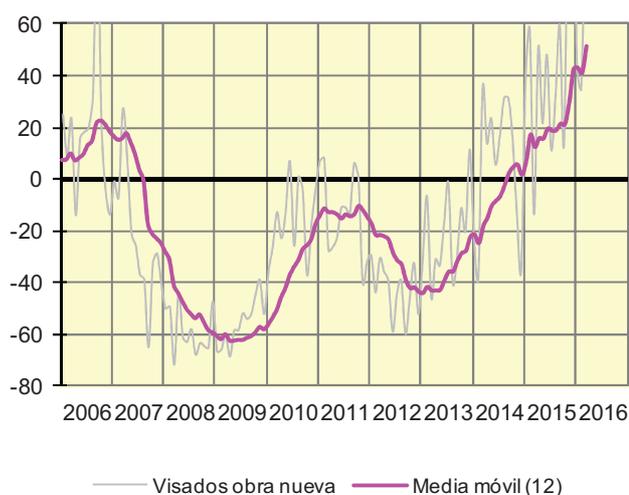
*...pero los indicadores de producción y de confianza presentan una línea menos favorable*

el IPI corregido de efecto calendario, desaceleró su evolución en el primer trimestre de 2016 al crecer un 2,6%, aunque en el mes de abril vuelve a repuntar ligeramente al incrementarse un 2,7%. No obstante, su tendencia (medida por una media móvil de los últimos seis meses) sigue una línea decreciente desde el mes de diciembre de 2015. En la misma línea, el indicador de clima industrial presenta en el mes de mayo un saldo más negativo que la media del primer trimestre de 2016 y el dato del mes de abril. Además, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es decreciente. Por el contrario, la utilización de la capacidad productiva prevista para el segundo trimestre del año aumenta ligeramente respecto a la del primer trimestre de 2016 y se establece en un 79,7%.

*En la construcción los indicadores disponibles señalan una cierta volatilidad en su evolución*

Por último, los datos disponibles para el segundo trimestre de 2016 apuntan a que la evolución en el sector de la construcción podría seguir experimentando una cierta volatilidad, derivada en parte de los bajos niveles de actividad en los que se encontraba. Así, por un lado, los visados de obra nueva, registraron un incremento interanual del 57,1% en el primer trimestre de 2016, frente a la tasa de crecimiento del 85,7% registrada en el último trimestre de 2015. Además, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de mayo, empeora respecto al mes de abril y es más negativo que el del primer trimestre de 2016. Sin embargo, la licitación oficial disminuía un 1,4% interanual en el primer trimestre de 2016, frente a la caída del 28,2% del cuarto trimestre de 2015.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***De esta forma, la economía española moderaría su crecimiento en los próximos trimestres...***

Por tanto, el ritmo de crecimiento de la economía española se moderaría en el segundo trimestre del año y experimentaría una paulatina desaceleración durante los próximos trimestres, debido a la desaparición gradual de algunos de los vientos de cola de los que ha disfrutado la economía nacional (política monetaria expansiva, tipo de cambio y precio del petróleo). No obstante, la actividad económica se mantendría en niveles elevados y, por tanto, la tendencia de recuperación de la economía española se prolongaría.

***...y como consecuencia los principales organismos nacionales e internacionales han rebajado sus previsiones de crecimiento para España en 2016, con la excepción de la OCDE que las mejora***

Respecto a las previsiones para el conjunto del año, el Ejecutivo nacional presentó a finales de abril su actualización del Programa de Estabilidad 2016-2019, en la que estima un crecimiento del PIB del 2,7% en 2016 y de un 2,4% en 2017 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 3,0% y del 2,9% respectivamente). De igual forma, el Banco de España rebajó en abril sus previsiones de crecimiento de la economía nacional para 2016 en una décima, hasta el 2,7%. En cuanto a los principales organismos internacionales, tanto la Comisión Europea como el FMI revisaron a la baja sus previsiones económicas para España en los últimos meses. Así, la Comisión Europea publicaba sus previsiones de primavera a principios de mayo, en las cuales prevé un crecimiento del PIB español del 2,6% en 2016, lo que representa una rebaja de dos décimas respecto a sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera) publicadas en febrero de este año, en las que pronosticaba un incremento del 2,6%. En cuanto a 2017, indica que la economía española desacelerará su ritmo de crecimiento hasta el 2,5% para el conjunto del año. Por su parte, en abril el Fondo Monetario Internacional empeoró sus previsiones para España y es menos optimista para este año, al pronosticar un crecimiento del 2,6%, aunque mantuvo sus previsiones para 2017 en un 2,3%. Por el contrario, en junio la OCDE revisó al alza su previsión de crecimiento para la economía española en 2016, hasta un 2,8% en 2016, una décima más de lo que había anticipado en noviembre. Sin embargo, recortó la de 2017 en dos décimas para dejarla en el 2,3%.

***Estas perspectivas menos optimistas se unen a una menor aportación de los “vientos de cola” como...***

En cuanto a los riesgos a los que debe de hacer frente la economía española, cabe señalar en primer lugar a una menor aportación de los vientos de cola (precio del petróleo, política monetaria expansiva, depreciación del euro) que alimentaron el crecimiento en 2015, que siguen soplando a favor, pero sus efectos se diluyen progresivamente, como ya hemos indicado anteriormente.

***...el precio del petróleo, cuya caída...***

En concreto, parece que la caída del precio del petróleo ha tocado fondo e incluso comienza a observarse un repunte de los mismos (hasta situarse el del tipo Brent en torno a los 50 dólares por

*...parece que ha tocado fondo e incluso ha repuntado*

*Por otro lado, se han concretado los detalles del reforzamiento de la política monetaria expansiva implementada por el BCE en el mes de marzo,...*

*...tanto del programa de compra de bonos corporativos con grado de inversión...*

*...como de las operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO II)*

barril), cuyo principal origen sería un ajuste que se viene experimentando por el lado de la oferta y no una recuperación de la demanda mundial. No obstante, los precios del petróleo se mantendrán ampliamente por debajo de su nivel de los últimos años.

Por su parte, respecto a la política monetaria, después de la nueva ronda de estímulos monetarios que anunció el Consejo de Gobierno del BCE en su reunión del 10 de marzo, en sus dos últimas reuniones del 21 de abril y el 2 de junio, se han mantenido los tipos de interés aplicable a las operaciones principales de financiación en el mínimo histórico del 0,0%. De igual forma, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito y de crédito han permanecido en el -0,40% y en el 0,25%, respectivamente. Además, se ha sugerido que los tipos de referencia permanecerían en cero o próximos a ese nivel durante los próximos tres años.

En dichas reuniones, si que se han concretado detalles sobre las nuevas medidas de política monetaria no convencionales adoptadas en la reunión del 10 de marzo. Así, en primer lugar, se anunció que el programa de compra de bonos corporativos con grado de inversión (CSPP), que se va desarrollar dentro del programa de compra de activos que ya estaba ejecutando el BCE, se pondría en marcha el 8 de junio. Además, se decidieron los parámetros técnicos del programa: el vencimiento de las referencias a comprar en el CSPP se situará entre los 6 meses y los 30 años; la concentración máxima por cada emisor podrá alcanzar hasta el 70%, aunque se aplicará un límite por emisión más bajo en el caso de empresas públicas que serán tratadas como en el programa de compra de deuda pública; las compras se realizarán en los mercados primario y secundario; y el emisor del instrumento de deuda no podrá ser una entidad de crédito, aunque si una aseguradora.

En este sentido, también cabe recordar que el BCE decidió en marzo ampliar el ritmo de compra de activos desde los 60.000 millones de euros hasta los 80.000 millones de euros mensuales. Está previsto que estas compras continúen hasta final de marzo de 2017 “y, en todo caso, si fuera necesario, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de lograr tasas de inflación inferiores, aunque próximas, al 2 % a medio plazo”.

En segundo lugar, se anunció que el 22 de junio se llevaría a cabo la primera de las cuatro operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO II) anunciadas en marzo, todas con vencimiento a cuatro años. El tipo de interés aplicable a estas TLTRO II será fijo para todo el período de vigencia de cada

operación e igual al tipo aplicable a las operaciones principales de financiación del Eurosistema vigente en la fecha de adjudicación (0,0% actualmente). Además, en el caso de las entidades de crédito cuyos préstamos netos superen un determinado umbral, las condiciones de los préstamos de estas operaciones pueden ser tan bajas como el tipo de interés de la facilidad de depósito vigente en la fecha de adjudicación (-0,40% actualmente).

*En este contexto, la las nuevas medidas de política monetaria continuarían apoyando la recuperación económica...*

En este contexto, para el BCE las decisiones de política monetaria adoptadas a principios de marzo suponen un apoyo para que la recuperación económica de la zona euro continúe tomando impulso y fomentan el retorno de la inflación a niveles inferiores, aunque próximas, al 2%. Por ello, sus previsiones sobre el crecimiento del PIB de la eurozona han sido revisadas al alza para 2016, de un 1,4% estimado en marzo a un 1,6%, manteniendo en un 1,7% las previsiones para 2017. De igual forma, el BCE estima un aumento del 0,2% de la inflación este año, frente al 0,1% apuntado en marzo, mientras que para 2017 mantiene el crecimiento de los precios en el 1,3%.

*...pero su impacto podría ser menor a la de sus predecesoras*

Sin embargo, debido a que se parte de una escenario con tipos de interés en mínimos históricos y en el que ya se ha aplicado una amplia batería de medidas no convencionales de política monetaria, cabría esperar que el impacto de las nuevas medidas de flexibilización monetaria adoptadas en el mes de marzo por el BCE sea probablemente menor a sus predecesoras.

*Por otro lado, la mejora esperada en la Zona euro, impulsaría las ventas exteriores, pero el euro no continuaría depreciándose, de forma que no se estimularían las ventas fuera de dicha zona*

Por otro lado, las exportaciones españolas se han visto reforzadas por la mejora progresiva de la demanda europea en los últimos trimestres. Así, el ritmo de avance de la economía de la Zona euro ha seguido una tendencia creciente, hasta situarse en un 1,7% interanual tanto en el primer trimestre de 2016 como en el cuarto trimestre de 2015. Además, las últimas previsiones de crecimiento de la Comisión Europea para el área euro, un 1,6% en 2016 y un 1,8% en 2017, aunque son una décima inferiores en cada caso a las anteriores previsiones de otoño, dibujan una senda de crecimiento moderado pero progresivo, lo que representaría un sesgo al alza para el crecimiento de la economía española. Por el contrario, el euro ha encontrado cierta estabilidad y no se espera una depreciación adicional que estimule más la competitividad de las exportaciones españolas fuera de la zona euro.

*En cuanto a los riesgos internacionales, cabe destacar el efecto que tendrá el Brexit...*

Respecto a los riesgos internacionales que pueden tener una mayor incidencia para el crecimiento de la economía nacional, cabe destacar en el lado negativo la salida del Reino Unido de la Unión Europea (“Brexit”), tras el referéndum que se realizó el 23 de junio.

***...sobre los flujos comerciales, de inversión y de turismo de España con el Reino Unido***

Los canales de transmisión del Brexit sobre la economía española serían, fundamentalmente, los flujos comerciales (el Reino Unido es el quinto destino más importantes para las exportaciones de bienes y servicios españolas); la inversión directa extranjera –IDE- (el Reino Unido es el principal destino de los flujos salientes de IDE desde España y representa el 14% del total de las salidas de IDE española, concentrándose en los sectores financiero, de telecomunicaciones y de suministro energético); y los flujos turísticos (del Reino Unido llegaron el año pasado 15,5 millones de turistas a España, que representan casi el 25% del total).

***Los riesgos más específicos para la economía española están relacionados con la desviación del objetivo de déficit público...***

Como riesgos más específicos para el crecimiento de la economía española cabe señalar la desviación del déficit público respecto al objetivo de estabilidad, que en 2015 (déficit de un 5,0%) fue superior a la esperada. En este sentido, el Programa de Estabilidad 2016-2019 presentado por el Gobierno incorpora una relajación de la senda de consolidación fiscal, elevando el déficit previsto para 2016 hasta el 3,6% (desde el 2,8%), y posponiendo hasta 2017 la rebaja del déficit por debajo del 3% marcado por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

***...por lo que se está negociando una nueva senda de cumplimiento del déficit con la Comisión Europea***

En este sentido, para alcanzar el objetivo de déficit público para 2016 el Consejo de Ministros aprobó el 29 de abril, un acuerdo de no disponibilidad de créditos por importe de dos mil millones de euros. Además, es probable que la Comisión Europea revise al alza los objetivos de déficit público para España hasta el 3,7% en 2016 y 2,5% en 2017, con lo cual aplazaría un año la corrección del déficit excesivo. Asimismo, la Comisión ha anunciado que se aplaza al mes de julio su decisión sobre si es necesario imponer una multa a España por el incumplimiento del déficit en 2015.

***En este sentido, hay que recordar la importancia del cumplimiento de los objetivos de déficit con unos niveles de deuda pública en torno al 100%***

En cualquier caso, el incumplimiento de los objetivos de déficit públicos marcados podría suponer un deterioro de la credibilidad del proceso de ajuste de los desequilibrios de la economía española. De momento, las consecuencias de la desviación sobre el coste de financiación del bono soberano han sido limitadas, gracias en buena parte a la compra de activos por parte del BCE. No obstante hay que recordar que los niveles de deuda pública de la economía española se situaron por encima del 100% del PIB en el primer trimestre de 2016 lo que hace que sea más vulnerable a shocks en las condiciones de financiación internacionales.

***Además, la incertidumbre política...***

Por último, los resultados de las nuevas elecciones celebradas el 26 de junio de este año provocan que el nivel incertidumbre sobre la política nacional se vaya a mantener en niveles elevados en el

***...podría aplazar  
decisiones de  
consumo e  
inversión***

corto plazo, ya que no hay posibilidades aritméticas claras para la formación de gobierno. Por tanto, se inicia nuevamente un proceso de formación del Ejecutivo nacional, en el que no será fácil llegar a un acuerdo de investidura. Si esta situación se prolongase demasiado en el tiempo podría hacer que se pospongan decisiones de inversión, lo que representaría un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional.

#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

**La economía mundial aceleraba en la primera mitad del año...**

Los indicadores de actividad económica indican que se ha producido una tendencia a la suave aceleración en el crecimiento global a lo largo del primer semestre del año, fruto de un mejor desempeño por parte de las economías avanzadas, basado en el vigor de sus demandas internas, combinado con un panorama dispar entre los emergentes, donde conviven el dinamismo de India con la desaceleración en China y las recesiones de Brasil y Rusia.

**...aunque de forma desigual entre regiones**

Los mercados financieros, que vivieron un episodio de inestabilidad al iniciarse el ejercicio, parecían recuperar la calma más tarde pero desde las últimas semanas de mayo volvía a dominar la volatilidad y la incertidumbre, alimentada por factores como el referéndum en Reino Unido respecto a su eventual salida de la UE o las dudas de la Reserva Federal de Estados Unidos en torno a si tensar o no los tipos de interés antes del verano. En un segundo plano, la repetición de las elecciones generales en España también incidía en el clima general de incertidumbre, aunque sus posibles efectos cuentan con un alcance más doméstico que los anteriores.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La Reserva Federal mantenía la prudencia en junio...**

Finalmente, la Fed decidió en junio mantener la cautela y posponer para el tramo final del año una subida de tipos, al tiempo que anunciaba un ritmo más pausado en el endurecimiento monetario para los dos próximos ejercicios. Por su parte, las encuestas de intención de voto del referéndum en Reino Unido iban cambiando de signo de semana en semana, sacudiendo los mercados financieros y elevando varios grados el nivel de incertidumbre.

**...mientras la victoria del Brexit en Reino Unido...**

Celebrado el referéndum en Reino Unido, la victoria del voto por la salida de la UE ha provocado una primera reacción de fuertes correcciones en los mercados, con el desplome de la libra y de las principales bolsas mundiales. En principio, se abre un período de dos años de complejas negociaciones para diseñar y completar la salida de Reino Unido de la UE, pero no hay precedentes ni una hoja de ruta clara del proceso a seguir, por lo que es de esperar que la volatilidad y la incertidumbre seguirán instaladas en los mercados y en la economía durante un tiempo prolongado.

**...abre una etapa nueva...**

Adicionalmente, ciertos titubeos de los líderes políticos pro-Brexit, junto con demandas de Escocia para celebrar un segundo referéndum en torno a su independencia e incluso la petición del Sinn Féin de celebrar un referéndum para la reunificación de Irlanda abren nuevos frentes de incertidumbre política.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...de volatilidad e incertidumbre**

Las consecuencias del “Brexit” en términos de actividad económica han sido estimadas por diferentes organismos y entidades. El Tesoro británico estimó el impacto sobre la economía de Reino Unido en una pérdida de actividad de entre 3,8 y 7,5 puntos de PIB, dependiendo de la mayor o menor bondad del acuerdo que finalmente se alcance con la UE. En un tono similar, la London School of Economics advertía de que el efecto del Brexit para Reino Unido será de entre el 6,5% y el 9,5% de su PIB, parecido a la crisis financiera de los años 2008-2010.

**Las consecuencias sobre la actividad económica...**

Pero también habrá pérdida de actividad para el resto de socios de la Unión Europea. De acuerdo con los cálculos de Bloomberg, esa pérdida puede oscilar desde ocho puntos de PIB en

el caso de Irlanda, siete en Bélgica o seis en Holanda, hasta cerca de dos puntos en Francia y España.

***...serán relevantes para la UE...***

Por lo que respecta a España, los expertos señalan que la salida de Reino Unido de la Unión Europea debilitará los flujos comerciales, de capitales, turísticos y migratorios con nuestro país. Las inversiones españolas en Reino Unido son relevantes, particularmente para los sectores financiero, de telecomunicaciones y energía. Desde el punto de vista de las exportaciones, entre los grandes perjudicados españoles se encontrarían además la industria automovilística, la de aviación, la agroalimentaria y la farmacéutica.

***...y también para España y Aragón***

En el caso de Aragón, la importancia relativa del comercio exterior con Reino Unido es superior a la media nacional, por lo que quedaría más expuesta a las consecuencias del Brexit, lo que afectaría particularmente a las exportaciones de automóviles y productos agroalimentarios.

***La repetición de las elecciones generales en España también se suma a la incertidumbre***

Por último, los resultados de las elecciones generales celebradas en España el día 26 de junio no fueron excesivamente diferentes por comparación con la convocatoria anterior, de 20 de diciembre de 2015, al menos desde el punto de vista de las posibilidades aritméticas de formación de un gobierno en un plazo de tiempo razonablemente breve. Por una parte los mercados recibieron bien los resultados, pero de las primeras declaraciones de los diferentes líderes políticos parece desprenderse que no será sencillo llegar a un acuerdo de investidura, por lo que la situación de un gobierno en funciones continuará siendo un foco de incertidumbre latente.

## **ESTADOS UNIDOS**

***La actividad en Estados Unidos...***

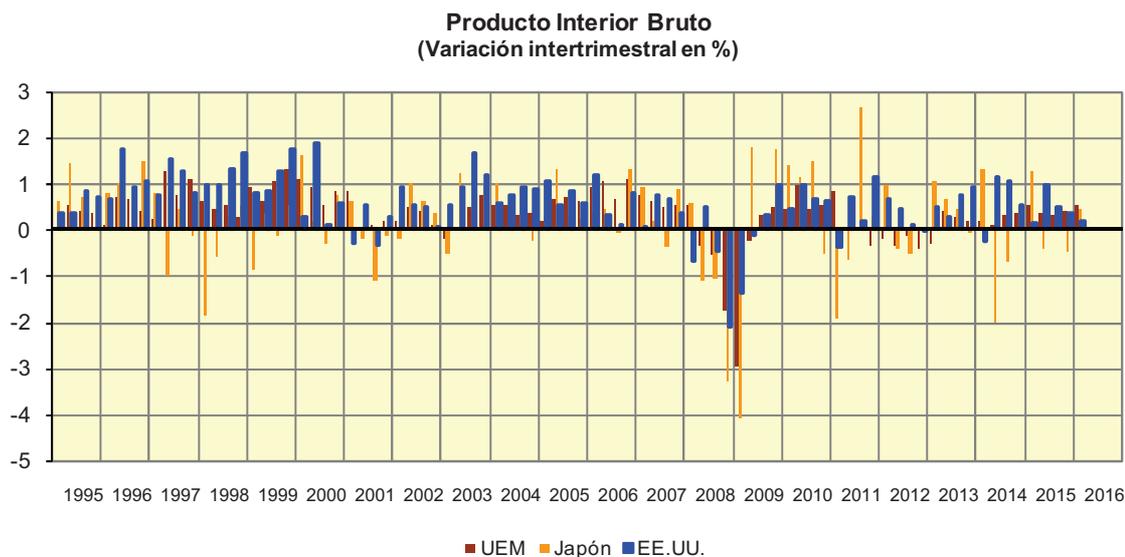
La actividad económica en Estados Unidos sufrió cierto bache en el invierno, al crecer tan sólo dos décimas respecto al otoño, aunque con ello mantenía una tasa anual del 2,0% en el avance de su Producto Interior Bruto.

***...se frenaba ligeramente en invierno***

Si en los dos inviernos precedentes la economía estadounidense tuvo un comportamiento discreto debido a una climatología inusualmente adversa, en esta ocasión los analistas achacaron el freno al comportamiento de los inventarios, que detrajeron alguna décima al crecimiento, lo que se considera un fenómeno pasajero.

**La demanda interna seguía siendo el puntal del crecimiento...**

La demanda interna continuaba siendo el soporte del crecimiento de Estados Unidos, donde la fortaleza del consumo de los hogares se reflejaba en un aumento del 2,7% anual en el primer trimestre del año, idéntica tasa a la observada en otoño. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleraba para crecer un 1,4% anual en el mismo período, tres décimas por encima del trimestre previo y el ritmo más alto desde el año 2009.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...aunque la debilidad de la inversión...**

Sin embargo, la inversión continuaba la senda de desaceleración iniciada a finales de 2014, y aumentaba un moderado 1,9% anual en el primer trimestre, 1,2 puntos porcentuales por debajo del trimestre anterior y la tasa más baja de los últimos siete años, sembrando algunas dudas respecto a la evolución de la actividad económica en los próximos trimestres.

**...y los ajustes de inventarios explican el bache invernal**

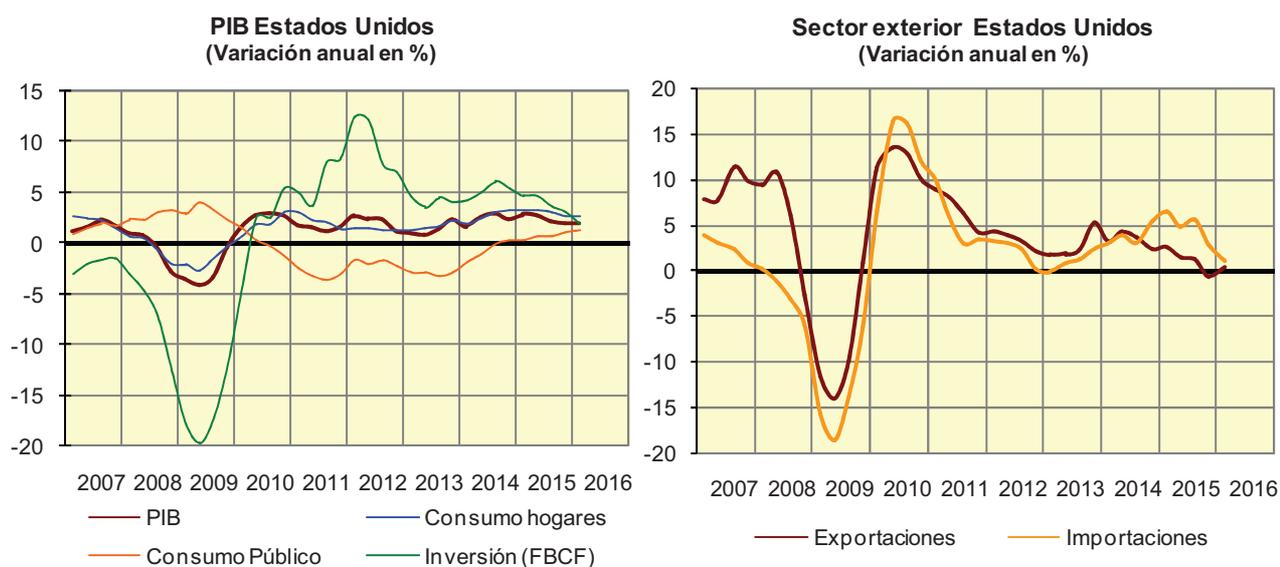
Esta relativa debilidad de la inversión junto con los ajustes de inventarios explican el comportamiento agregado de la economía estadounidense en el invierno, aunque se espera que se trate de un bache temporal, como ya se ha citado.

**El sector exterior mejoraba ligeramente, pero su aportación seguía siendo negativa**

En el sector exterior, la fortaleza del dólar seguía reflejándose en las cifras, aunque las exportaciones regresaban a terreno positivo al aumentar un 0,4% anual en el primer trimestre, tras la caída de seis décimas sufrida en el trimestre precedente. Las importaciones desaceleraban al crecer un 1,1% anual, a comparar con el 2,9% del otoño. A pesar de esta mejoría en el comportamiento de la demanda externa, su contribución al crecimiento continuaba siendo negativa en el primer trimestre del año.

### **El mercado de trabajo continuaba vigoroso...**

El mercado de trabajo seguía apoyando el crecimiento, con un aumento del empleo no agrícola del 1,9% anual en el primer trimestre de 2016, ritmo similar al promedio de los dos últimos años. La tasa de paro seguía cediendo y se situaba en el 4,9% de la población activa en media del primer trimestre, registro que no se observaba desde los inicios de 2008 y por debajo del objetivo de la Reserva Federal.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### **...con una inflación moderada, aunque no muy lejos de la zona objetivo de la Fed**

La inflación de consumo permanecía moderada, un 1,1% anual de media en el invierno, pero la subyacente alcanzaba un 2,2% anual en el mismo período, lo que sugiere que a medida que se diluya el efecto escalón de los bajos precios de la energía la tasa de inflación general se situará en línea con el objetivo de la Reserva Federal. Además, las presiones alcistas sobre los salarios derivadas del buen tono del mercado de trabajo también se empiezan a dejar sentir en la evolución de los precios de consumo.

### **La Reserva Federal optaba en junio por la prudencia, manteniendo un tono acomodaticio**

En su última reunión de 15 de junio, la Reserva Federal no alteró los tipos de interés de referencia y mantuvo un tono acomodaticio y prudente. El temor al Brexit fue uno de los motivos que impulsó a tomar esta decisión, pero también los mediocres datos de empleo de mayo, los más bajos en seis años, junto con otras señales de cierta ralentización en la actividad. La presidenta de la Fed, Janet Yellen, no sólo dejó claro que habría una única subida de tipos después del verano, sino que también anunció que se reducirá el ritmo de subidas de tipos previsto para 2017 y 2018, subidas que en todo caso serán muy graduales y dependientes del desempeño de la economía y del mercado de trabajo de Estados Unidos.

**La OCDE revisaba a la baja sus previsiones para 2016...**

La OCDE revisaba a principios de junio a la baja sus perspectivas para la economía de Estados Unidos en 2016, esperando un avance del PIB del 1,8% anual, dos décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de febrero. Mantenía sin cambios su previsión de un crecimiento del 2,2% para el próximo año 2017.

**PREVISIONES OCDE**

<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Economías avanzadas</b>				
Estados Unidos	2,4	2,4	1,8	2,2
Japón	0,0	0,6	0,7	0,4
Reino Unido	2,9	2,3	1,7	2,0
Zona Euro	1,0	1,6	1,6	1,7
Alemania	1,6	1,4	1,6	1,7
Francia	0,6	1,2	1,4	1,5
Italia	-0,3	0,6	1,0	1,4
España	1,4	3,2	2,7	2,5
<b>Emergentes</b>				
Rusia	0,7	-3,7	-0,4	-1,2
China	7,3	6,9	6,5	6,2
India	7,2	7,4	7,4	7,5
Brasil	0,1	-3,9	-4,3	-1,7

Fuente: OCDE, *Economic Outlook* (junio 2016)

**... y las mantenía para 2017**

A juicio de la OCDE, la debilidad de las exportaciones y de la inversión así como el endurecimiento de las condiciones monetarias están lastrando el crecimiento de la economía, lo que unido a un panorama global de riesgos sesgados a la baja justifica esta revisión de las perspectivas para 2016 de la economía estadounidense.

**JAPÓN**

**Japón sorteaba una nueva entrada en recesión...**

El PIB de Japón experimentó un avance de cinco décimas trimestrales en el invierno de 2016, a comparar con la contracción de cuatro décimas sufrida en otoño, lo que evitaba una nueva entrada en recesión por parte de esa economía, que hubiera sido la quinta desde 2008.

**...aunque el avance anual del PIB fue nulo...**

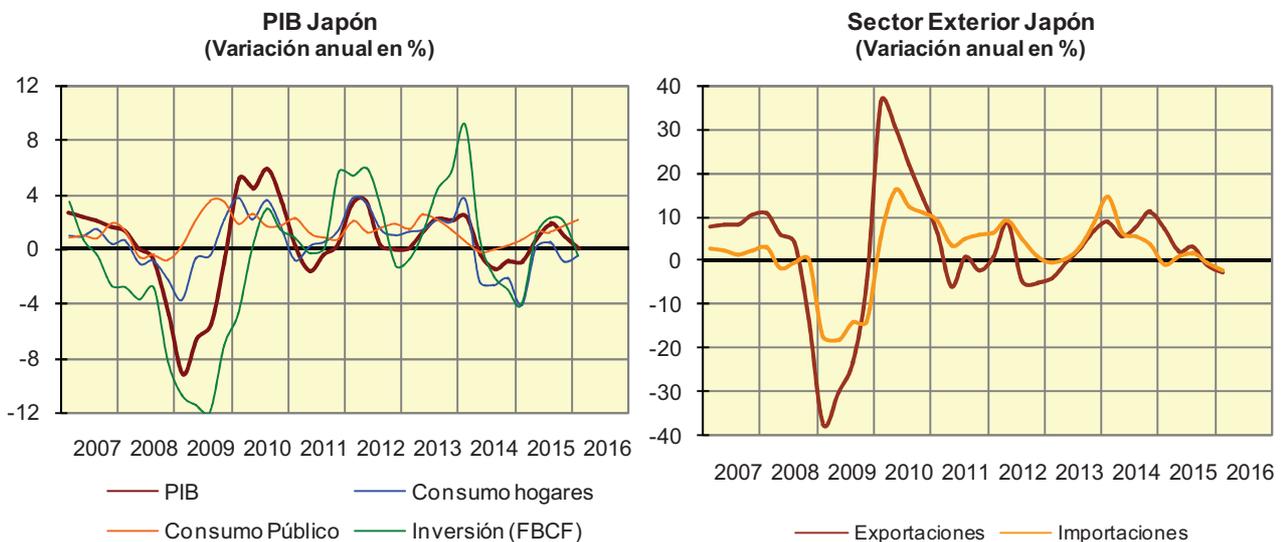
A pesar de ese avance, la tasa de variación quedó en el 0,0% anual, fruto de una aportación prácticamente nula tanto de la demanda interna como de la externa (para ser exactos, el PIB japonés aumentó 23 milésimas en tasa anual, consecuencia de una

**...en el primer trimestre**

demanda interna que drenaba diez milésimas al crecimiento, compensadas por la aportación positiva de treinta y tres milésimas del sector exterior).

**La demanda interna seguía apoyada en el gasto público...**

En la demanda interna, el consumo de los hogares nipones seguía reduciéndose por segundo trimestre consecutivo, anotando en invierno una caída del 0,5% anual. En sentido contrario, el consumo de las administraciones públicas aceleraba y crecía un 2,1% anual en el primer trimestre, reflejo de una política fiscal expansiva. La inversión, sin embargo, sufría una reducción del 0,5% anual en el período, lo que arrojaba ciertas dudas respecto a la evolución de la actividad en los siguientes trimestres.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...mientras el sector exterior entraba en terreno negativo**

En el sector exterior, las exportaciones se reducían a una tasa del 2,5% anual en el primer trimestre de 2016, y en un tono similar las importaciones sufrían una contracción del 2,4% anual en el mismo período. En suma la aportación de la demanda externa al crecimiento fue prácticamente nula en el período. El deterioro exportador respondía tanto al menor ritmo de actividad en China y Estados Unidos como a la apreciación del yen.

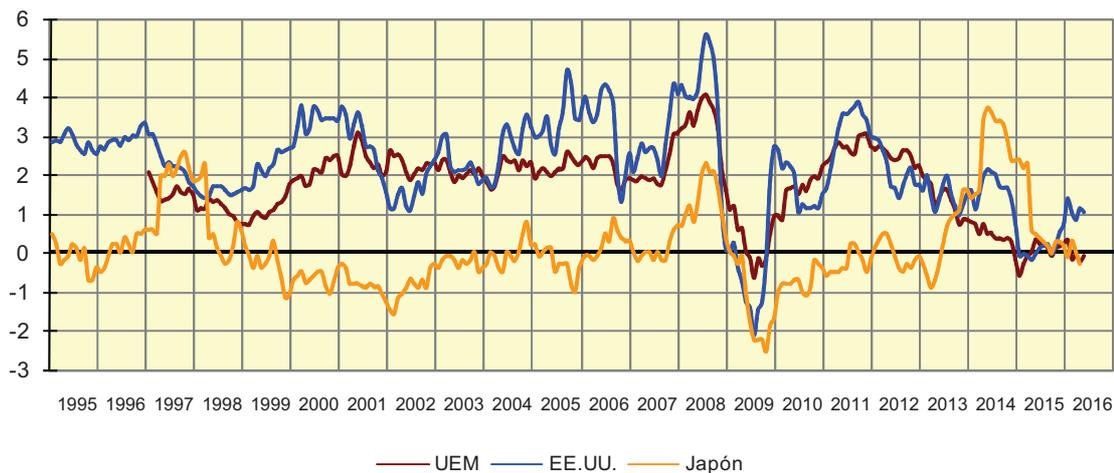
**El empleo no obstante seguía creciendo**

A pesar de este comportamiento tan plano de la actividad económica, el empleo crecía un 0,7% en el conjunto del trimestre, lo que reducía en una décima la tasa de paro y la dejaba en el 3,2% de la población activa, cifras mínimas desde mediados de los años noventa del pasado siglo.

**En materia de precios el escenario sigue siendo deflacionista**

La inflación de consumo era del 0,1% anual en media del primer trimestre, mientras la subyacente era del -0,1% anual en el mismo período, señalando un trimestre más el fracaso de la política fiscal y monetaria del gobierno de Shinzo Abe en su objetivo de lograr tanto una tasa de inflación cercana al 2% anual como un ritmo de actividad más dinámico.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Las perspectivas son de una marcada debilidad...**

Las perspectivas de la OCDE para la economía de Japón son de una marcada debilidad, y además han sido revisadas a la baja a principios de junio, esperando ahora un crecimiento medio del PIB del 0,7% anual en 2016 y de tan sólo un 0,4% anual el próximo ejercicio 2017, una y dos décimas menos respecto a las previsiones publicadas el pasado mes de febrero, respectivamente.

*...y han sido además revisadas a la baja*

Estas previsiones vienen lastradas, además de por el proceso de desaceleración de la economía china, por la elevada deuda pública acumulada y la siempre postergada consolidación fiscal en Japón.

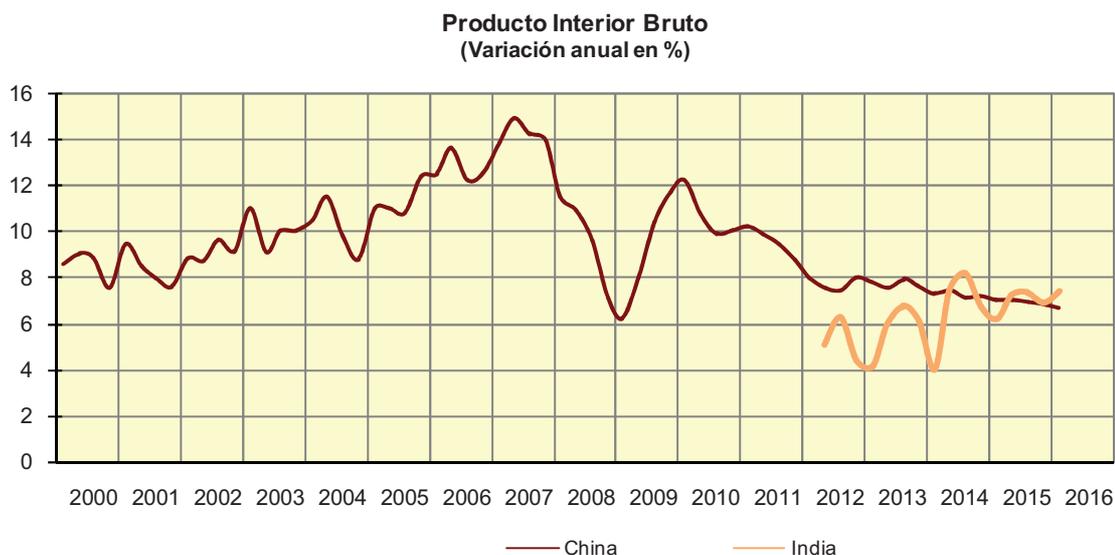
## EMERGENTES

*Panorama muy dispar entre los emergentes...*

El panorama entre las economías emergentes seguía siendo muy dispar en invierno, con el mejor comportamiento observado en India y China y el peor en Brasil y Rusia.

*...con India liderando el dinamismo global...*

Así, la actividad repuntaba en India para anotar un crecimiento del PIB del 7,4% anual en el primer trimestre de 2016, cinco décimas por encima del trimestre anterior. En sentido contrario, China proseguía su aterrizaje suave al crecer un 6,7% anual en invierno, apenas una décima por debajo del registro del trimestre previo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...mientras China parece seguir su senda de suave desaceleración*

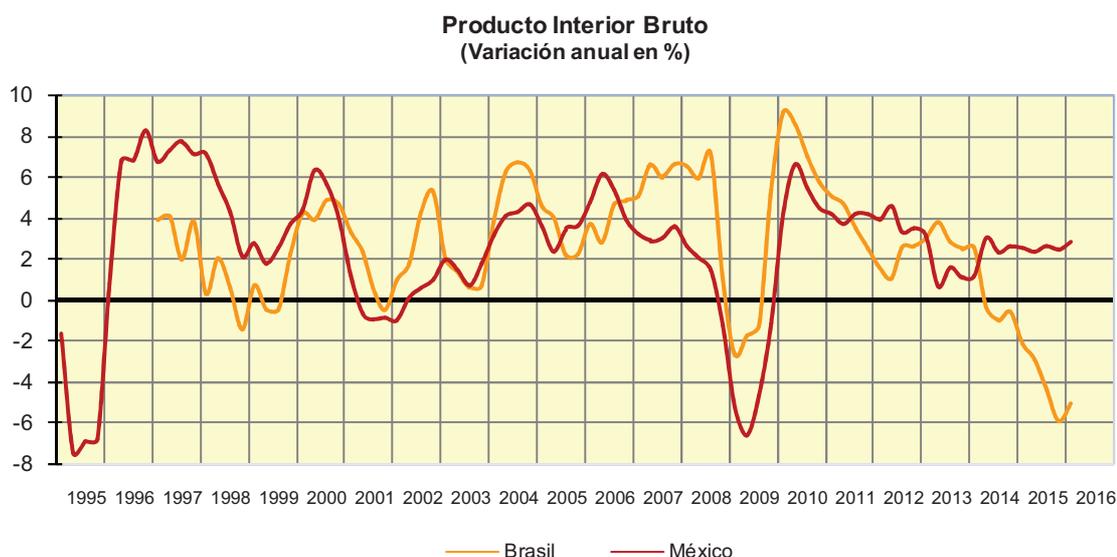
La transición de la economía china hacia un mayor impulso de la demanda interna y una menor dependencia de las exportaciones parece seguir su curso sin grandes sobresaltos, no obstante persiste un sesgo bajista en los riesgos asociado a los desequilibrios acumulados durante un prolongado período de rápido crecimiento. El elevado endeudamiento público y privado, la sobrevaloración de activos inmobiliarios, el elevado volumen de banca en la sombra, el alto porcentaje de empleo agrario o el inicio de cierta deslocalización de actividad industrial hacia India son factores que eventualmente podrían desencadenar un ajuste brusco de la economía, cuyos efectos tendrían alcance global.

**Las perspectivas  
para ambos países  
son positivas**

La OCDE mantenía a principios de junio sus previsiones para estos dos gigantes asiáticos en 2016, y mejoraba las perspectivas para India en 2017. Así, el organismo internacional seguía proyectando un escenario de suave desaceleración para China con crecimientos medios del PIB del 6,5% en 2016 y del 6,2% el próximo año 2017. En el caso de India, se mantenía la previsión de un 7,4% anual en 2016, mientras que en 2017 el crecimiento aceleraría ligeramente para situarse en el 7,5% anual, dos décimas más respecto a las proyecciones realizadas en febrero.

**México aceleraba  
el ritmo en  
invierno...**

En Latinoamérica, México aceleraba el ritmo anotando un crecimiento del PIB del 2,8% anual en el primer trimestre del año, cuatro décimas por encima del trimestre precedente. Las perspectivas para la economía mexicana están muy vinculadas a sus exportaciones a Estados Unidos, por lo que quedan sujetas al calendario de normalización monetaria en aquél país y su repercusión sobre el sector exterior. La OCDE espera un crecimiento medio del 2,6% en 2016, una décima por encima del año anterior, y una sensible aceleración en 2017 para alcanzar un aumento del PIB del 3,0% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...mientras Brasil  
permanecía en  
fuerte recesión...**

En el reverso de la moneda, Brasil permanecía en recesión por octavo trimestre consecutivo, con una fuerte caída del PIB del 5,1% anual en el primer trimestre de 2016. Al menos este dato mejoraba en ocho décimas el sufrido en otoño.

**...en medio de una  
grave crisis  
política...**

Las exportaciones son el único componente que experimenta una mejoría en la economía brasileña, mientras la demanda interna permanece muy débil, en un contexto de elevada inflación y altos

**...e institucional**

tipos de interés, con poco margen para implementar estímulos monetarios. La inestabilidad política y la pérdida de confianza en las instituciones minan la inversión y perjudican las perspectivas para la actividad en el medio plazo.

**Las perspectivas de la OCDE para Brasil han empeorado**

Las proyecciones publicadas a principios de junio por la OCDE empeoraban respecto a las realizadas el pasado mes de febrero, esperando ahora una contracción de la economía brasileña del 4,3% anual en el conjunto de 2016, tres décimas por debajo de la anterior previsión. Para el próximo año 2017 se espera una caída del 1,7% anual, a comparar con el 0,0% pronosticado en febrero.

**Rusia también seguía en recesión...**

La otra gran economía emergente en recesión, Rusia, daba también señales de una relativa mejoría al sufrir una contracción del PIB del 1,2% en el primer trimestre de 2016, tras la caída media del 3,7% registrada el año pasado.

**...aunque daba señales de cierta mejoría**

El contexto sigue siendo desfavorable, con una inflación elevada, un rublo depreciado, altos tipos de interés, una importante fuga de capitales y la reciente decisión de la UE de prolongar las sanciones durante un semestre más. No obstante, la recuperación de los precios internacionales del petróleo supone una mejoría de las perspectivas en el medio plazo.

**Precio petróleo Brent (media mensual)**

— Dólares — Euros

**Indice The Economist (dólares) (Índice 2005=100)**

— Total materias primas — Alimentos — Industriales

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La OCDE revisaba a la baja su escenario para 2016...**

Así, la OCDE revisaba en junio a la baja su escenario para la economía rusa en 2016, esperando una contracción del PIB del 1,7% en el conjunto del año, frente a la caída de cuatro décimas pronosticada el pasado mes de febrero. Sin embargo, la revisión

**...pero mejoraba el pronóstico para 2017**

para el próximo año 2017 ha sido al alza, pasando de prever en febrero una caída del PIB del 1,2% a proyectar un crecimiento del 0,5% de acuerdo con las nuevas previsiones publicadas en junio.

## UNIÓN EUROPEA

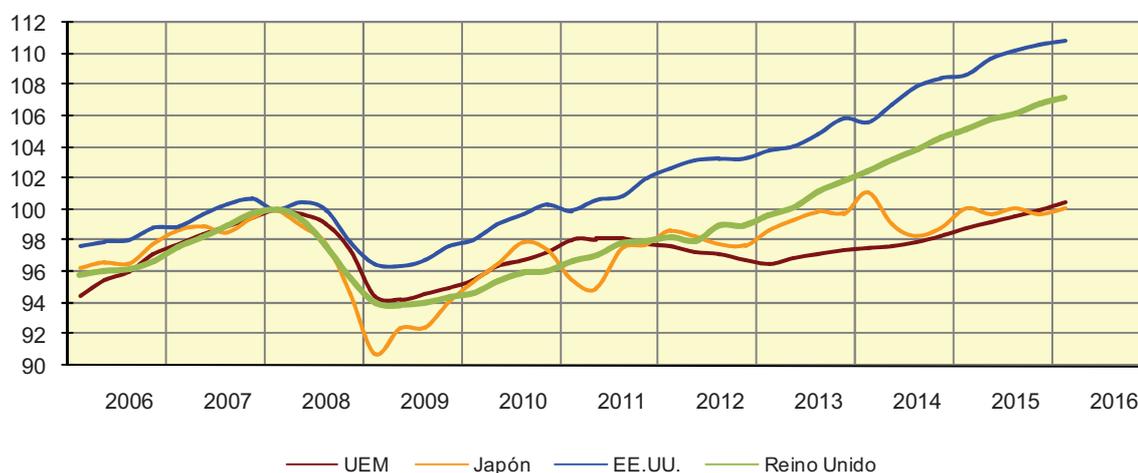
**La UEM sorprendía en el primer trimestre...**

La eurozona protagonizaba la sorpresa positiva en el primer trimestre de 2016 al crecer por encima de lo previsto por el consenso de instituciones y analistas. Así, el PIB de la UEM anotaba un avance trimestral de seis décimas, dos más que en otoño, lo que se traducía en el mantenimiento de una tasa de crecimiento del 1,7% anual, ritmo en todo caso modesto.

**...al crecer por encima de lo esperado...**

Hay que recordar que la recuperación económica de la UEM sigue mostrando el ritmo de crecimiento más débil de entre las economías avanzadas, si exceptuamos a Japón. La UEM conseguía recuperar a finales de 2015 el nivel de PIB anterior a la crisis (en términos reales), es decir, ocho años después de su inicio. Por comparación, Estados Unidos lo hizo a finales de 2010, hace cinco años, mientras que Reino Unido lo logró a principios de 2013, hace tres años.

**Producto Interior Bruto real**  
Índice 1T/2008 = 100



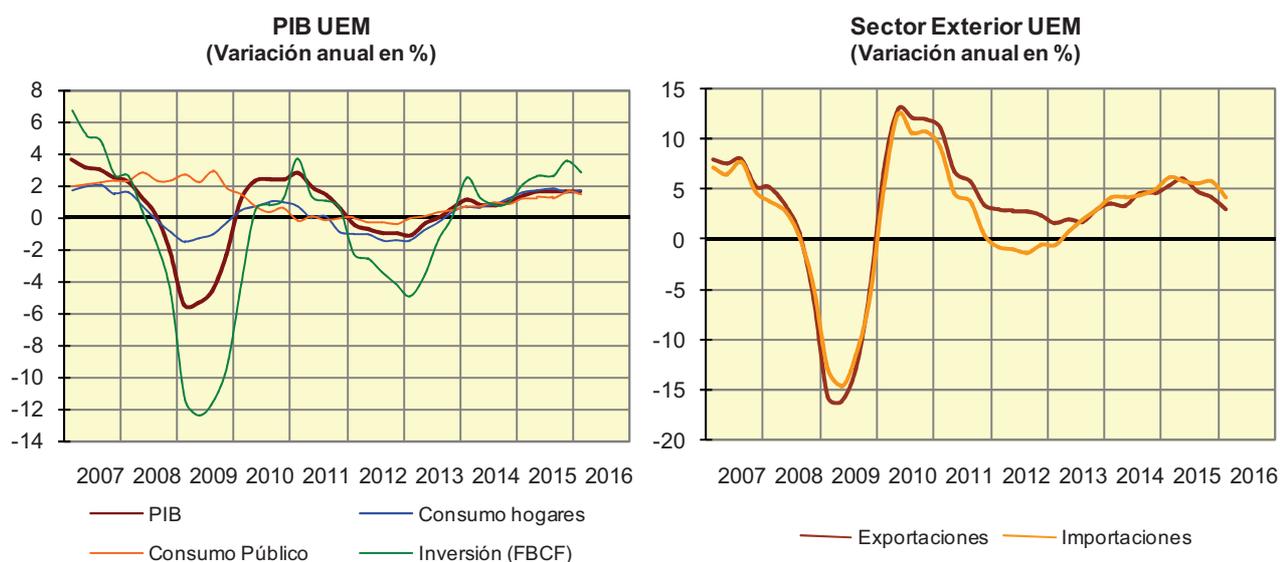
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...gracias a la demanda interna...**

La actividad seguía descansando en invierno sobre el relativo vigor de la demanda interna, que aportaba 2,1 puntos porcentuales al crecimiento, una décima menos que en otoño. El sector exterior, por su parte, moderaba también en una décima su drenaje al restar cuatro décimas al crecimiento del PIB en el primer trimestre.

*...donde el consumo privado mantenía un ritmo estable...*

El consumo de los hogares de la eurozona crecía un 1,7% anual en el primer trimestre, ritmo modesto pero que permanece estable durante los últimos cinco trimestres, reflejando la mejoría de la renta disponible de las familias, favorecida por el buen tono del mercado de trabajo, las mejores condiciones de acceso a la financiación y los bajos precios de la energía.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...y el consumo público lo hacía también a ritmo razonable*

El consumo de las administraciones públicas aumentaba un 1,5% anual en invierno, una décima por debajo del registro del trimestre precedente pero el mayor ritmo desde 2009. La relativa relajación de los procesos de consolidación fiscal está contribuyendo así positivamente a la recuperación de la actividad en la UEM.

*La inversión perdía fuelle, reflejando el ambiente de creciente incertidumbre*

Por último, la inversión crecía un 2,9% anual en el primer trimestre de 2016, siete décimas menos que en otoño. En positivo, se encadenaban cinco trimestres de incrementos por encima del 2,0% anual. En negativo, la desaceleración de la inversión estaría reflejando el aumento de la incertidumbre en la eurozona debido fundamentalmente a factores políticos, muy en particular la posibilidad de que el Reino Unido abandone la UE tras el referéndum del 23 de junio.

*El sector exterior seguía cediendo impulso...*

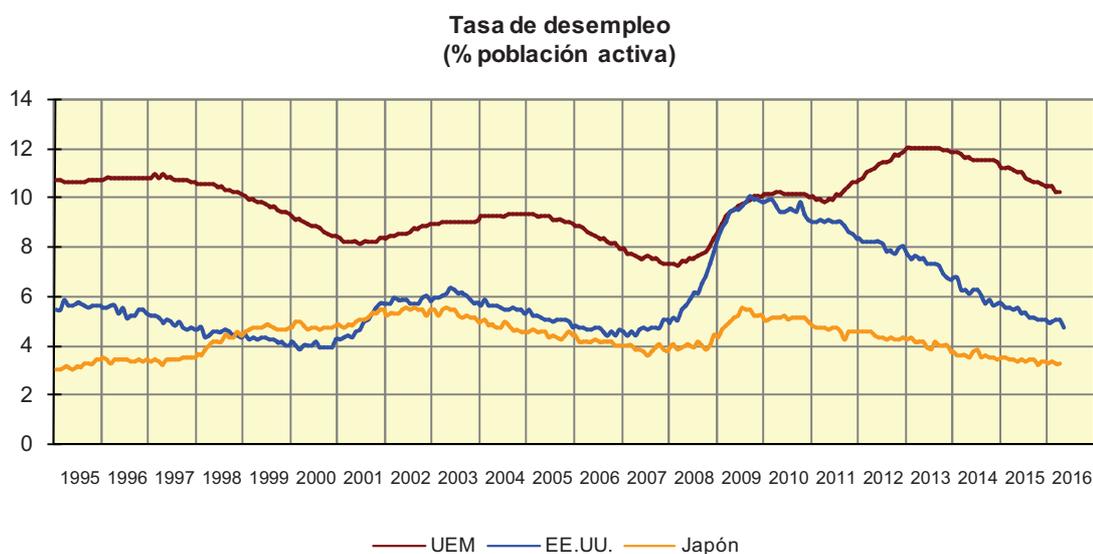
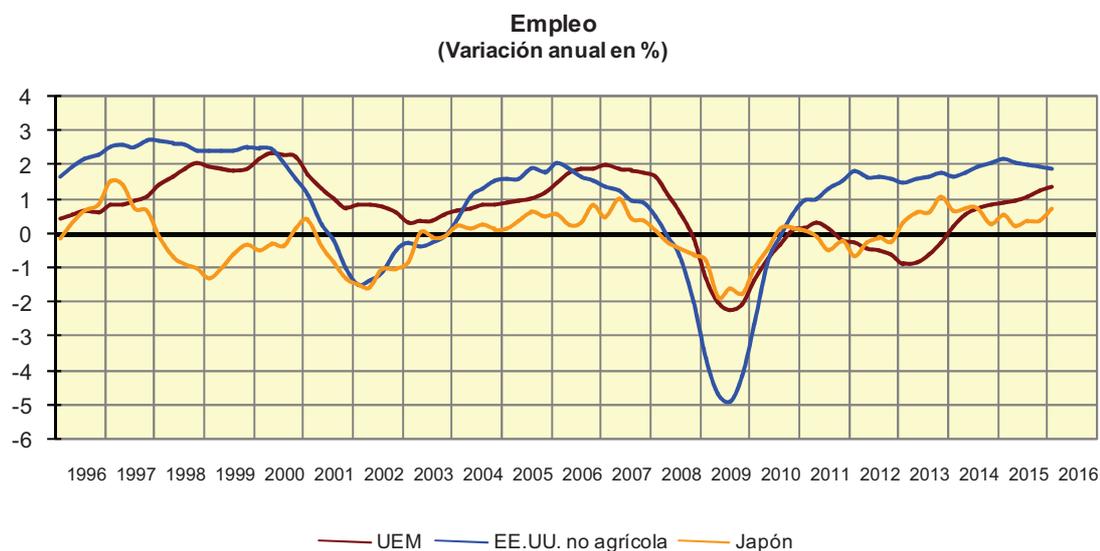
En el sector exterior, en el primer trimestre continuaba la tendencia a la pérdida de impulso tanto de las exportaciones como de las importaciones. Así, las ventas de la UEM al exterior aumentaban un 3,1% anual en el invierno, 1,1 puntos porcentuales

*...aunque su drenaje al crecimiento se moderaba*

menos que en otoño, mientras las importaciones desaceleraban con mayor intensidad y crecían un 4,3% anual en el período, 1,6 puntos menos que en el trimestre precedente. Como resultado, la aportación negativa al crecimiento de la demanda externa era de cuatro décimas en el primer trimestre, una décima mejor que en el período anterior.

*El mercado de trabajo seguía mejorando, pero el paro permanecía elevado*

En el mercado de trabajo se producía una ligera aceleración en la creación de empleo, que aumentaba un 1,4% anual en el primer trimestre de 2016, una décima más que en otoño y el mejor dato desde el primer trimestre de 2008. Con ello la tasa de paro descendía dos décimas para situarse en el 10,3% de la población activa de la eurozona, tasa no obstante elevada tanto en términos históricos como comparativamente con el resto de economías desarrolladas.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***La inflación de consumo era débil, con la subyacente más acorde al ritmo de actividad...***

La inflación permanecía muy débil en la UEM, con una tasa del 0,0% en media del primer trimestre del año, lastrada por los bajos precios de la energía. La inflación subyacente permanecía en el 0,9% anual por tercer trimestre consecutivo, más acorde con el ritmo de actividad económica aunque también débil y alejada del objetivo del Banco Central Europeo.

***...y se espera un repunte en la segunda mitad del año***

No obstante, la perspectiva de un petróleo en torno a 50/60 dólares por barril en la segunda mitad del año anticipa la desaparición del efecto escalón en los precios de los combustibles a partir del mes de agosto, de modo que se producirá un repunte en las tasas de inflación empujadas al alza esta vez por el componente energético.

***Las perspectivas son de continuidad en la actividad económica...***

Se espera que en los próximos meses continúe la moderada expansión de la actividad en la UEM, con el apoyo de la política monetaria del BCE y una política fiscal que oscila entre neutra y levemente expansiva, al tiempo que continuarán diluyéndose los efectos favorables transitorios de los bajos precios del petróleo y un euro devaluado.

***...con el apoyo de la política monetaria expansiva del BCE***

Después de la nueva ronda de estímulos monetarios que anunció el Consejo de Gobierno del BCE en su reunión del 10 de marzo, en sus siguientes citas de política monetaria en abril y junio se han mantenido sin cambios los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación en el mínimo histórico del 0,0%. De igual forma, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito y de crédito han permanecido en el -0,40% y en el 0,25%, respectivamente.

***El programa de compra de bonos corporativos se ha puesto en marcha en junio...***

En dichas reuniones se han ido concretando los detalles sobre las nuevas medidas de política monetaria no convencional adoptadas en la reunión del 10 de marzo. Así, en primer lugar, se anunció que el programa de compra de bonos corporativos con grado de inversión (CSPP), que se va a desarrollar dentro del programa de compra de activos que ya estaba ejecutando el BCE, se pondría en marcha a partir del 8 de junio.

***...a la vez que se ha ampliado el volumen de compra mensual de deuda soberana...***

El BCE también decidió en marzo ampliar el ritmo de compra de activos desde los 60.000 hasta los 80.000 millones de euros mensuales. Está previsto que estas compras continúen hasta final de marzo de 2017 “y, en todo caso, si fuera necesario, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de lograr tasas de inflación inferiores, aunque próximas, al 2% a medio plazo”.

**...y han comenzado también las subastas TLTRO II**

En segundo lugar, se anunció que el 22 de junio se llevaría a cabo la primera de las cuatro operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO II) anunciadas en marzo, todas con vencimiento a cuatro años. El tipo de interés aplicable a estas TLTRO II será fijo para todo el período de vigencia de cada operación e igual al tipo aplicable a las operaciones principales de financiación del Eurosistema vigente en la fecha de adjudicación. (0,0% actualmente). Además, en el caso de las entidades de crédito cuyos préstamos netos superen un determinado umbral, las condiciones de los préstamos de estas operaciones pueden ser tan bajas como el tipo de interés de la facilidad de depósito vigente en la fecha de adjudicación (-0,40% actualmente).

**El BCE revisaba en junio al alza sus previsiones para 2016...**

En este contexto, el BCE revisaba en junio al alza sus previsiones para el crecimiento del PIB de la eurozona en 2016, desde el 1,4% proyectado en marzo a un 1,6% en junio, manteniendo en un 1,7% las proyecciones para 2017. De igual forma, el BCE prevé un aumento del 0,2% de la inflación este año, frente al 0,1% apuntado en marzo, mientras que para 2017 mantiene el crecimiento esperado de los precios en el 1,3%.

**PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA**

<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Zona Euro	0,9	1,7	1,6	1,8
Alemania	1,6	1,7	1,6	1,6
Francia	0,2	1,2	1,3	1,7
Italia	-0,3	0,8	1,1	1,3
España	1,4	3,2	2,6	2,5
Reino Unido	2,9	2,3	1,8	1,9

Fuente: Comisión Europea

**...y la OCDE hacía lo propio...**

Por su parte, las perspectivas de la OCDE para 2016 también fueron revisadas al alza en junio, esperando un crecimiento del PIB en el conjunto del ejercicio del 1,6% anual, dos décimas por encima de lo pronosticado en febrero. Para el próximo año 2017 el organismo internacional mantenía su previsión de una leve aceleración en el crecimiento hasta alcanzar el 1,7% anual.

**...así como la Comisión Europea**

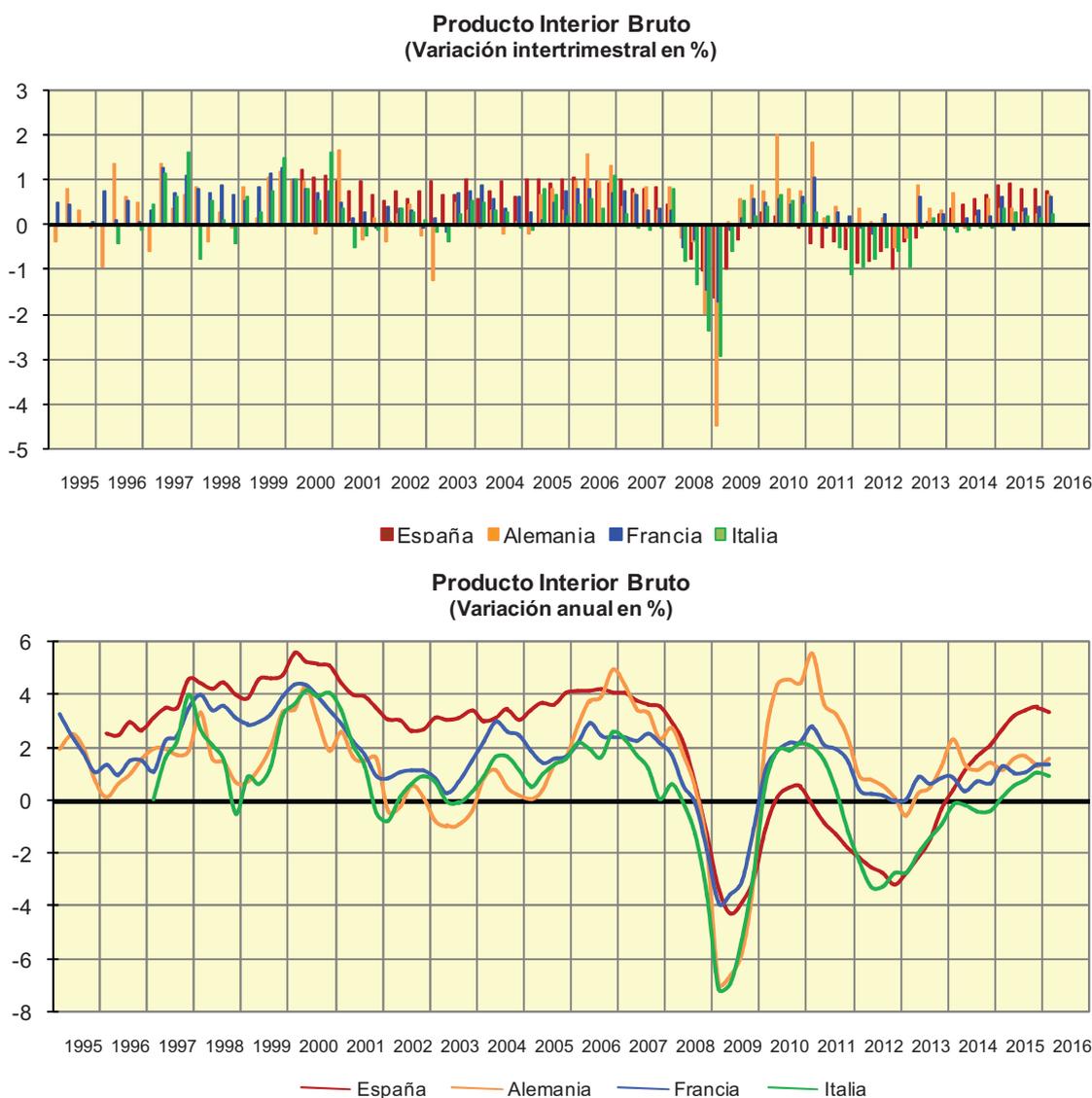
De forma similar, la Comisión Europea proyectaba en mayo un crecimiento del PIB de la UEM del 1,6% en el conjunto del año 2016 y del 1,8% el próximo ejercicio 2017.

**En el invierno los países miembros...**

En el seno de la UEM, el comportamiento de las grandes economías durante el primer cuarto del año estuvo en esta ocasión bastante acompasado, con crecimientos intertrimestrales del PIB de

*...tuvieron un comportamiento bastante acomodado*

ocho décimas en España, siete en Alemania, seis en Francia y tres en Italia. En comparación interanual, España lideraba el dinamismo con una tasa del 3,4% anual en el primer trimestre, seguida de Alemania con un 1,6% anual, Francia con un 1,4% e Italia con un más modesto 1,0% anual.



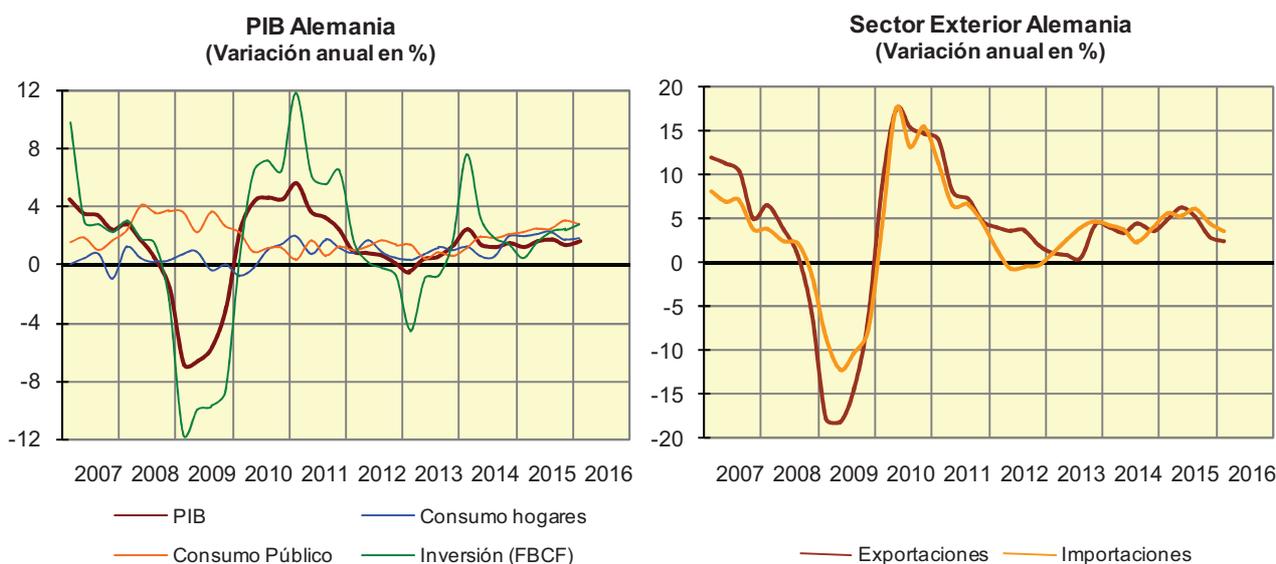
## ALEMANIA

*La economía alemana se comportó mejor de lo esperado...*

La economía de Alemania sorprendía al anotar un avance trimestral de siete décimas en invierno, cuatro más que en otoño y el mayor aumento en dos años. Esto se tradujo en una tasa anual del 1,6%, tres décimas por encima del registro del trimestre precedente.

**...con una  
demanda interna  
relativamente  
vigorosa...**

La actividad descansaba sobre la demanda interna, donde el consumo de los hogares mantenía un ritmo del 1,7% anual, relativamente moderado, mientras el consumo de las administraciones públicas crecía con mayor vigor, un 2,7% anual en el período, tasa no obstante tres décimas por debajo de la registrada en otoño.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...y una leve  
aceleración de la  
inversión**

La inversión aceleraba ligeramente para aumentar un 2,8% anual en el primer trimestre, cuatro décimas por encima del trimestre previo, sugiriendo unas expectativas favorables de los agentes económicos germanos.

**El sector exterior  
frenaba su ritmo de  
expansión**

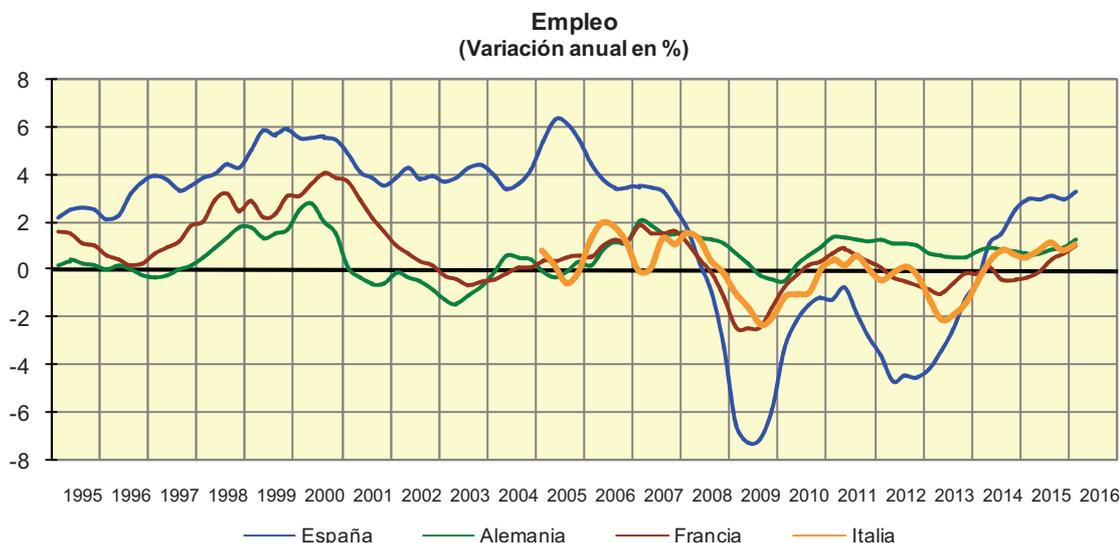
El sector exterior de la economía alemana perdía fuelle, al crecer las exportaciones un modesto 2,5% anual en el invierno, seis décimas menos que el período precedente. También las importaciones desaceleraban, aumentando un 3,6% anual en el primer trimestre, nueve décimas menos que en otoño. En conjunto, se frenaba la aportación negativa al crecimiento por parte de la demanda externa.

**El empleo seguía  
mejorando y el paro  
marcaba nuevos  
mínimos**

El mejor tono de la producción se trasladaba al mercado de trabajo, con un aumento del empleo del 1,3% anual en el primer trimestre de 2016, el mejor dato en cuatro años. Con ello la tasa de paro continuaba reduciéndose, situándose en el 6,2% de la población activa en media del trimestre.

### **La inflación era débil, lastrada por la energía**

Los precios de la energía mantenían la tasa de inflación débil, el 0,3% anual en el primer trimestre, mientras la subyacente se situaba en el 1,3% anual en el mismo período, dato más acorde con el ritmo de actividad y con la evolución del empleo.



### **La OCDE mejoraba sus previsiones para 2016**

La OCDE revisaba al alza a principios de junio sus proyecciones de crecimiento para la economía alemana en 2016, esperando un incremento del PIB del 1,6% anual, tres décimas por encima de lo previsto el pasado mes de febrero. Para el próximo ejercicio 2017 se mantiene la previsión de un 1,7% anual.

## FRANCIA

### **También Francia sorprendía en el primer trimestre...**

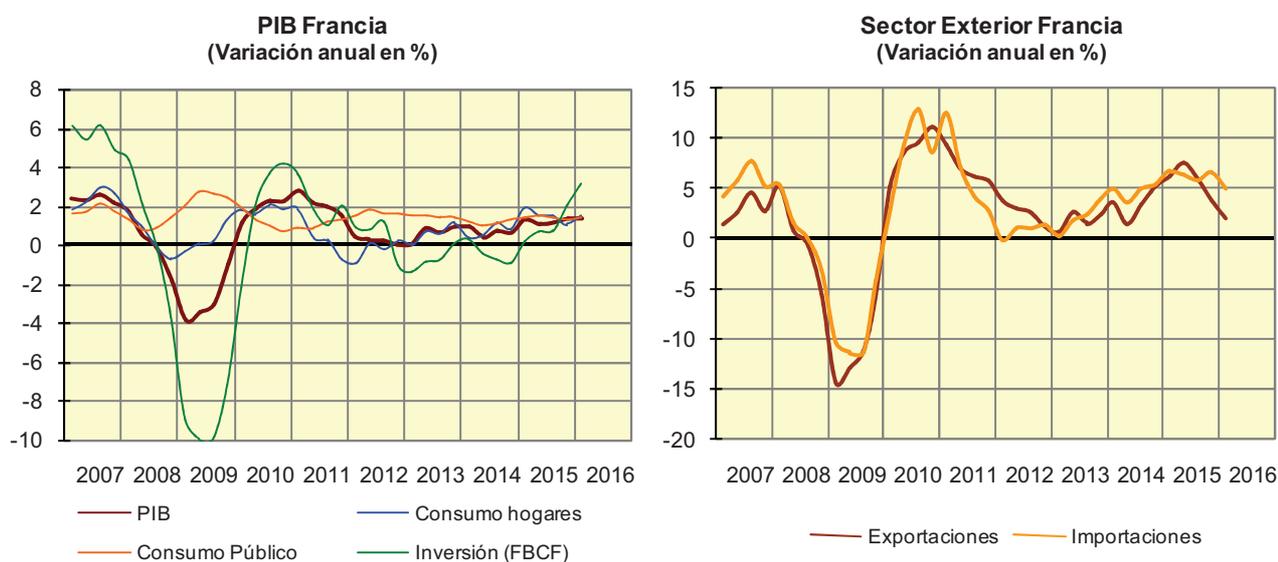
También la economía francesa sorprendía positivamente en el primer trimestre de 2016, aunque con cifras más contenidas por comparación con las germanas. Así, el PIB de Francia aumentaba seis décimas intertrimestrales, dos más que en otoño, con lo que lograba mantener una tasa interanual del 1,4% por segundo trimestre consecutivo, ritmo modesto pero el mejor dato de los últimos cuatro años.

### **...con cierta aceleración del consumo público y privado...**

De forma similar a lo comentado para Alemania, la actividad económica en Francia seguía apoyándose en la demanda interna, donde el consumo de los hogares aumentaba un 1,5% anual en el invierno, cuatro décimas por encima del trimestre precedente. Por su parte, el consumo público aceleraba una décima y crecía un 1,4% anual en el primer trimestre.

### ...así como de la inversión

La formación bruta de capital fijo repuntaba para aumentar un 3,2% anual en el primer trimestre de 2016, es decir 1,2 puntos porcentuales más que en otoño y la cifra más elevada desde los inicios de 2011, señalando una mejoría en las perspectivas de los agentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

### La demanda externa se ralentizaba

El sector exterior se ralentizaba, con unas exportaciones que crecían un débil 2,1% anual en el primer trimestre, 1,8 puntos porcentuales menos que en el trimestre anterior, mientras las importaciones se incrementaban un 5,0% anual en el período, 1,7 puntos menos que en otoño. De esta forma su contribución al crecimiento continuaba siendo negativa.

### Crecía el empleo, aunque el paro seguía siendo elevado

La creación de empleo asalariado en Francia aceleraba ligeramente al anotar un aumento del 1,0% anual en el invierno, tres décimas por encima del otoño y el mejor registro desde 2008. A pesar de ello, la tasa de paro permanecía en el 9,9% de la población activa.

### La inflación era muy débil

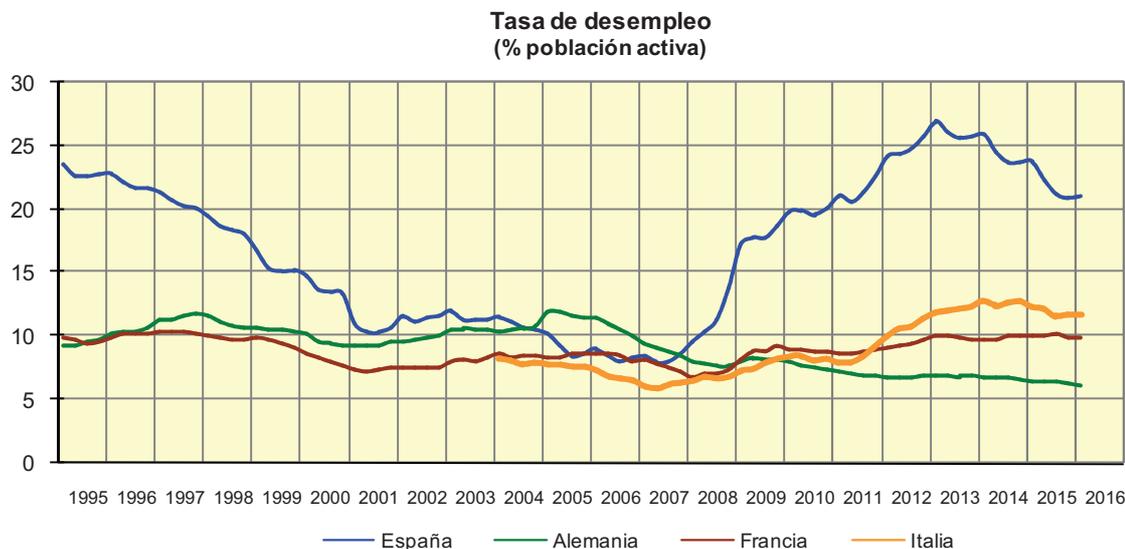
La inflación de consumo era nula en media del trimestre, condicionada por la energía, pero la subyacente también era muy débil, del 0,5% anual en el mismo período.

### Las perspectivas eran revisadas al alza...

Las perspectivas para la economía francesa en 2016 son de un crecimiento del PIB del 1,4% anual, de acuerdo con las proyecciones de la OCDE publicadas en junio, lo que supone una revisión al alza de dos décimas respecto a lo pronosticado en

**...por parte de la OCDE**

febrero. En 2017 se espera una ligerísima aceleración, con un crecimiento del 1,5% anual.

**ITALIA****La economía italiana evolucionaba igualmente de forma positiva...**

La evolución de la economía italiana en el primer trimestre de 2016 también era positiva, pero con un perfil significativamente más débil que el francés o el alemán. Así, el PIB aumentaba tres décimas por comparación con el trimestre precedente, mientras que respecto al mismo trimestre del año anterior el crecimiento fue del 1,0% anual.

**...con mejoras en el consumo privado y en el público...**

La composición del PIB italiano revela una aceleración de dos décimas en el consumo privado, que aumentaba un 1,5% anual en el primer trimestre, cifra que puede parecer modesta pero que prácticamente no se veía desde antes de la crisis de 2008. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas crecía un 0,8% anual en el invierno, el primer registro positivo en tres años, sugiriendo cierta relajación en la senda de consolidación fiscal.

**...aunque la inversión perdía ritmo**

En sentido contrario, la inversión sufría una desaceleración de cuatro décimas para crecer un moderado 1,8% anual en el primer trimestre del año.

**El sector exterior participaba...**

El sector exterior compartía la tendencia generalizada al deterioro, con una caída de las exportaciones del 0,4% anual en invierno, a comparar con el aumento del 2,7% anual del trimestre precedente y la primera contracción desde 2009. Las importaciones

**...de la tendencia general al deterioro**

desaceleraban para aumentar un 1,2% anual en el período, 4,2 puntos por debajo del dato de otoño. Con ello la aportación del sector exterior al crecimiento de Italia seguía siendo negativa.

**El empleo crecía, pero la tasa de paro no cedía...**

El empleo crecía un 1,1% anual en el primer trimestre, tres décimas más que en el anterior, a pesar de lo cual la tasa de paro permanecía en el 11,6% de la población activa por tercer trimestre consecutivo.

**...y la inflación era muy débil**

La tasa de inflación era débil, del -0,1% anual en media del trimestre, mientras la subyacente era del 0,5% anual en el período, acorde con la fragilidad de la actividad.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La OCDE mantenía sus previsiones para Italia**

Las perspectivas de la OCDE para la economía italiana no han variado en junio respecto a las proyecciones realizadas en febrero, y son de un modesto crecimiento del PIB del 1,0% en 2016 y del 1,4% en 2017.

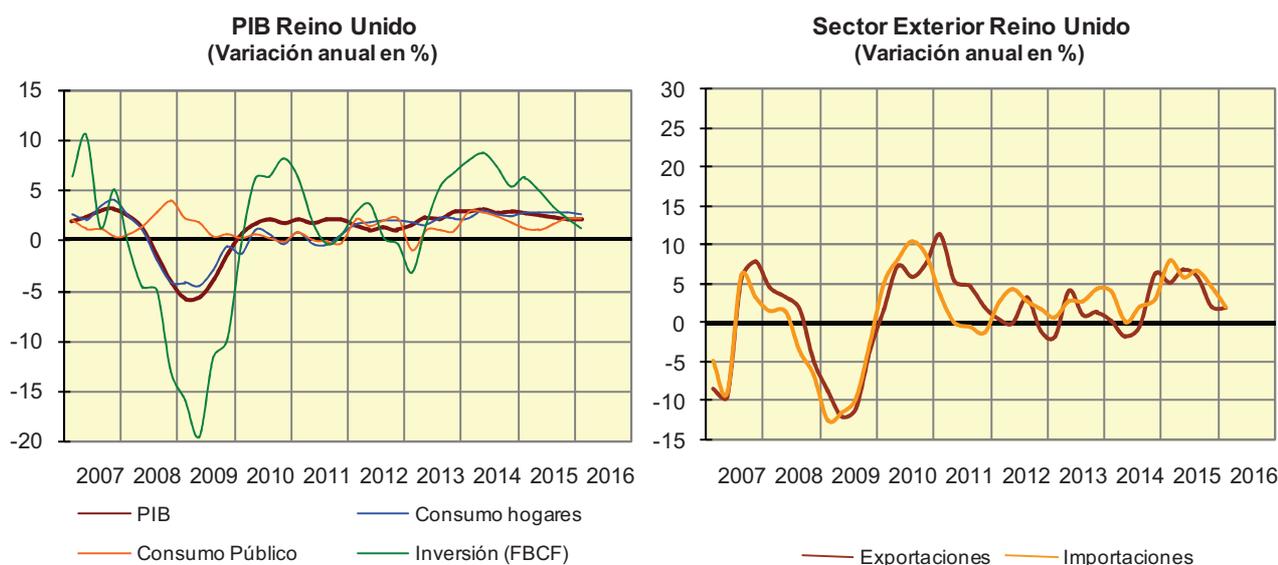
## REINO UNIDO

**Reino Unido tendía a desacelerar...**

Fuera de la UEM, la economía de Reino Unido tendía a desacelerar al crecer cuatro décimas intertrimestrales en invierno, equivalentes a una tasa del 2,0% interanual, una décima por debajo del trimestre precedente.

**...debido al freno de la demanda interna...**

La demanda interna era la principal responsable de este comportamiento, al perder fuelle el consumo privado y crecer un 2,6% anual en invierno, dos décimas menos que en otoño, mientras que el consumo público cedía una décima para anotar un incremento del 2,1% en el período. Mayor era el freno de la inversión, que se dejaba un punto porcentual al crecer un débil 1,1% anual en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...combinado con cierta mejoría del sector exterior**

El sector exterior moderaba su drenaje al crecimiento, ya que prácticamente mantenía el ritmo exportador, un 2,1% anual en el primer trimestre frente al 2,2% del precedente, mientras las importaciones perdían fuelle al aumentar un 2,0% anual en el período, 2,7 puntos por debajo de la tasa del trimestre anterior.

**El empleo también desaceleraba, si bien el paro es bajo**

El empleo también perdía ritmo al aumentar un 1,5% anual en invierno, medio punto por debajo del otoño, manteniéndose la tasa de paro en el 5,1% de la población activa. La tasa de inflación era del 0,3% anual en media trimestral, debilitada por la influencia de la energía.

**La OCDE revisaba a la baja sus perspectivas para 2016, y tras el Brexit es probable que vuelvan a reducirse**

Las perspectivas de la OCDE para Reino Unido en 2016 eran revisadas a principios de junio a la baja, esperando un aumento del PIB del 1,7% anual, cuatro décimas por debajo de lo previsto en febrero, mientras que en 2017 se espera un aumento del PIB del 2,0% anual. No obstante, es probable que estas perspectivas sean revisadas nuevamente a la baja tras el resultado del referéndum celebrado el pasado día 23 de junio y el período de fuerte incertidumbre que se ha abierto en el país.

## 5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

### Estructura sectorial del empleo en Aragón (2010-2015)

#### 5.1 Introducción

*El objetivo del presente informe es analizar la evolución de la estructura sectorial de Aragón...*

El objetivo del presente informe es realizar un análisis de la estructura sectorial de la actividad económica en Aragón y su evolución en los últimos seis años, es decir entre 2010 y 2015. Para ello se va a utilizar la estructura subyacente en las estadísticas de empleo como representativas de la orientación de la economía aragonesa. En concreto, se utilizarán las estadísticas de afiliación a la Seguridad Social, las cuales permiten descender hasta los dos dígitos de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas en la clasificación de actividades por ramas.

*...en el periodo 2010-2015...*

El estudio se centra en el periodo 2010-2015 ya que tras el cambio de la Clasificación Nacional de Actividades en el año 2009, es el periodo para el cual se dispone de información homogénea.

*...a través de los datos de afiliación a la Seguridad Social*

Por tanto, utilizando los datos de la afiliación a la Seguridad Social, se analizará como ha cambiado la estructura del empleo de la Comunidad aragonesa por sexo y por grandes sectores de actividad (agricultura, industria, construcción y servicios). Asimismo, se analizará como ha cambiado la afiliación por ramas de actividad en la Industria y en el sector servicios.

*En dicho periodo, la afiliación a la S.S. cayó hasta 2013 y sólo ha comenzado a recuperarse a partir de 2014,...*

En primer lugar, cabe señalar que la afiliación a la Seguridad Social en Aragón, en línea con la evolución de la actividad económica, siguió entre 2010 y 2013 una senda de caída generalizada. De esta forma, no es hasta 2014 cuando la afiliación comienza a recuperarse, al registrar una tasa de crecimiento del 1,2% anual, la primera variación anual positiva desde el año 2008. Dicha recuperación se afianzó en 2015 con un incremento del 2,5% anual.

#### Afiliación a la Seguridad Social por sectores. Tasa de variación interanual. Aragón 2010-2015

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Afiliados totales</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>
Afiliados agricultura	-0,8	-0,3	-0,7	-1,2	2,9	1,6
Afiliados industria	-4,3	-3,2	-4,8	-4,2	-0,4	2,3
Afiliados construcción	-13,1	-12,0	-14,6	-14,7	-4,3	2,3
Afiliados servicios	0,1	-0,6	-1,3	-0,9	1,9	2,6

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*...aunque en la construcción y la industria se ha aplazado dicha recuperación hasta 2015*

Por sectores, el empleo en la agricultura y en el sector servicios ha seguido un perfil evolutivo muy similar al conjunto de la afiliación en Aragón, de forma que en 2014 comienzan a recuperarse. Sin embargo, en los sectores de la construcción y de la industria, la afiliación no registra tasas de variación positivas hasta 2015.

## 2.- Estructura sectorial del Empleo en Aragón (2010-2015)

*Entre 2010 y 2015 la afiliación masculina ha caído y la femenina ha aumentado,...*

En conjunto, la afiliación a la Seguridad Social en Aragón ha disminuido en el período 2010-2015 un 2,4%. Si se atiende al género se pone de manifiesto el dinamismo de las mujeres, cuya afiliación ha crecido un 3,0% en el periodo analizado en comparación con el colectivo masculino, donde el número de afiliados ha descendido un 6,5%.

*...de forma que las mujeres han ganado peso en el total de afiliados*

De esta forma, entre 2010 y 2015 el peso de las mujeres en el total de afiliados de la Seguridad Social en Aragón ha aumentado. Así, representan el 45,6% del total de afiliados en 2015, 2,4 puntos porcentuales más que en 2010.

### Afiliación a la Seguridad Social por sectores. Número de afiliados. Aragón 2010-2015

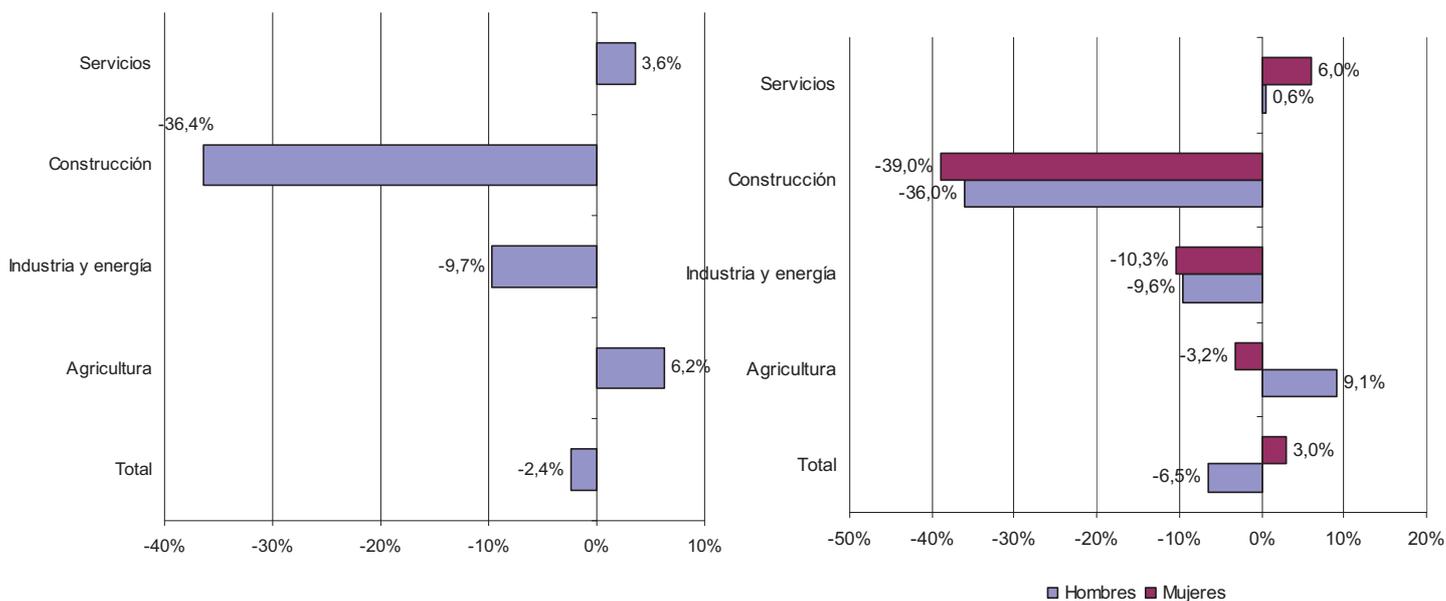
	2010			2015		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
<b>Total</b>	<b>533.835</b>	<b>302.927</b>	<b>230.908</b>	<b>520.943</b>	<b>283.186</b>	<b>237.757</b>
Agricultura, ganadería y pesca	<b>36.565</b>	28.028	8.537	<b>38.850</b>	30.584	8.266
Industria y energía	<b>98.461</b>	75.197	23.264	<b>88.863</b>	67.992	20.871
Construcción	<b>48.829</b>	43.391	5.438	<b>31.072</b>	27.755	3.317
Servicios	<b>349.565</b>	155.936	193.629	<b>362.159</b>	156.856	205.303
Sin clasificar	<b>416</b>	376	40	<b>0</b>	0	0

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*Por sectores, únicamente ha aumentado la afiliación en servicios*

Por sectores de actividad, en el periodo analizado la mayor caída del empleo se observa en construcción (-36,4%), seguida de la industria y la energía (-9,7%), mientras que en el sector servicios se ha incrementado el número de afiliados en un 3,6% y en agricultura en un 6,2%.

### Evolución de la Afiliación a la Seguridad Social en Aragón Tasa de variación (%). 2010 y 2015

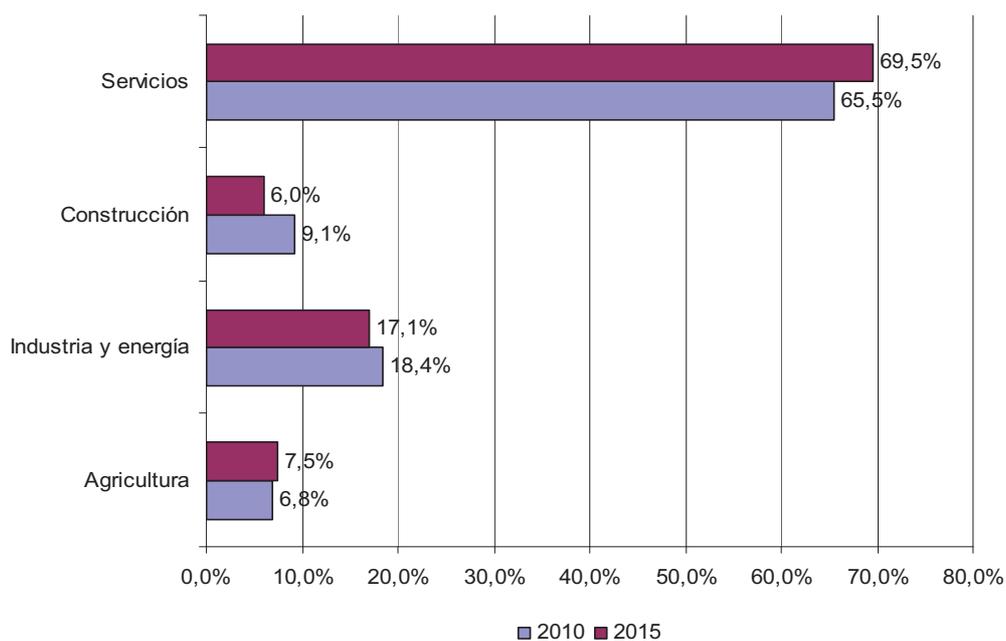


Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*El empleo masculino cae con menor intensidad en industria y construcción y el femenino aumenta con más intensidad en servicios*

Si se analiza la evolución de la afiliación por sexo y sectores de actividad, el empleo masculino ha caído con menor intensidad en el sector de la industria y la energía y en la construcción, mientras que la afiliación femenina ha aumentado con mayor intensidad en servicios. Por último, en agricultura la afiliación masculina ha aumentado y la femenina ha caído.

### Afiliación Seguridad Social en Aragón. Distribución sectorial (% s/total)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*Así, cae el peso de industria y construcción y aumenta el de servicios y agricultura sobre el total de afiliados,...*

Como consecuencia de esta evolución, se ha modificado la composición sectorial de la estructura de la afiliación a la Seguridad Social en Aragón, tanto a nivel global como para cada uno de los sexos. De esta forma, en los últimos seis años ha aumentado el peso del empleo en los servicios en Aragón cuatro puntos porcentuales, mientras que el de la agricultura se ha incrementado en seis décimas porcentuales. Por el contrario, han perdido peso la construcción e industria y energía, 3,2 y 1,4 puntos respectivamente.

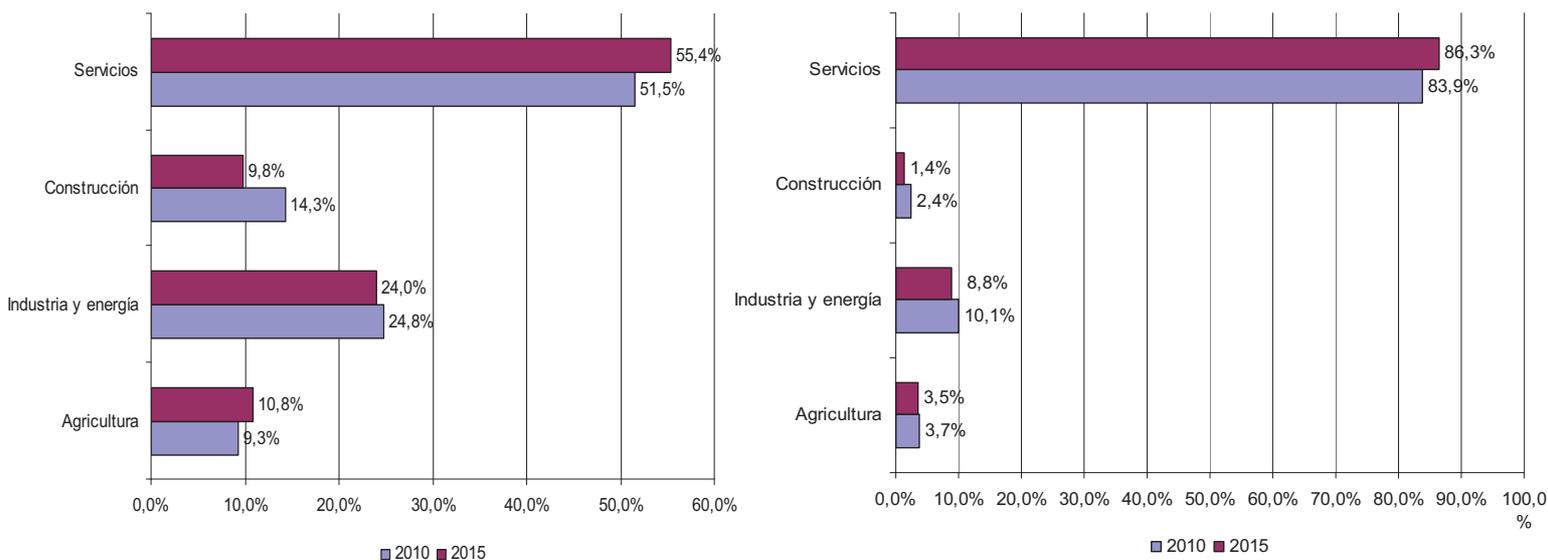
*...siguiendo el empleo masculino y femenino una evolución de su estructura sectorial muy similar*

La evolución de la estructura sectorial del empleo, tanto masculino como femenino, muestra una evolución bastante similar, aunque diferente perfil. De esta forma, en ambos casos disminuye la importancia relativa de industria y energía, así como de la construcción, aumentando en servicios. Por otro lado, en agricultura se observa que el peso relativo en la afiliación masculina aumenta y en la femenina disminuye.

*El empleo femenino se encuentra fuertemente concentrado en servicios, mientras que el masculino su concentración sectorial es menor*

Por su parte, el empleo femenino se encuentra fuertemente concentrado en el sector servicios, que en 2015 absorbe un 86,3% de dicho colectivo, situándose a continuación industria y energía con un 8,8%, mientras que agricultura y construcción tienen unos pesos poco significativo (un 3,5% y un 1,4%, respectivamente). Respecto al empleo masculino la concentración sectorial es menor, ya que los servicios emplean a un 55,4% de los hombres, la industria y la energía tiene un peso importante (24,0%), mientras que construcción y servicios tienen un peso en torno al 10%.

### Afiliación Seguridad Social en Aragón. Distribución sectorial (% s/total)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Las mujeres únicamente ganan peso en el sector servicios,...**

A pesar de que las mujeres ganan participación en la afiliación a nivel global, únicamente ganan peso en el sector servicios. En concreto, en 2015 el 56,7% de los afiliados en servicios son mujeres (un 55,4% en 2010) superando en 13,4 puntos la presencia masculina en dicho sector y aumentando esta diferencia en 2,6 puntos respecto al año 2010.

**...en industria la distribución por sexos ha permanecido estable,...**

En industria, la distribución entre hombres y mujeres ha permanecido aproximadamente estable en los últimos 5 años, de forma que aproximadamente uno de cada 4 empleos es femenino y 3 masculinos, aunque de forma más concreta el peso del empleo femenino ha descendido muy ligeramente.

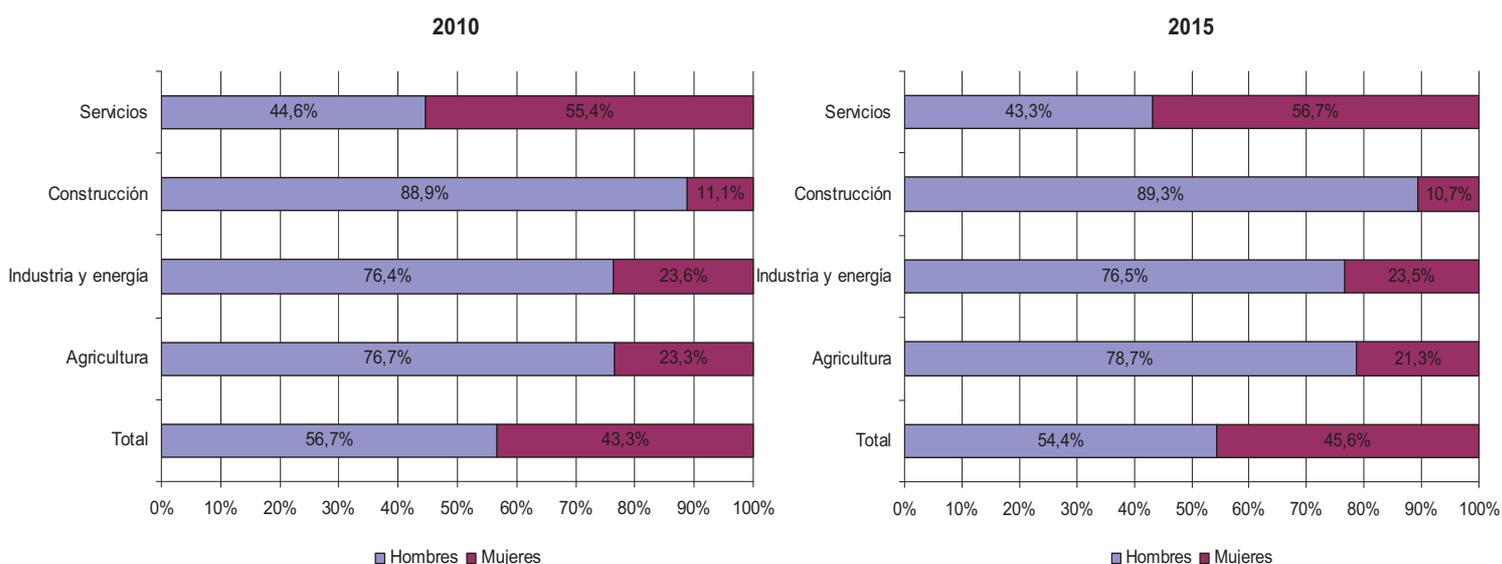
**...mientras que en construcción han ganado peso los hombres,...**

Por su parte, en construcción la participación de los hombre continúa siendo mayoritaria, ya que en 2015 el 89,3% del empleo en el sector es masculino y sólo un 10,7% femenino. Además, esta diferencia ha aumentado casi un punto porcentual en el periodo analizado.

**...al igual que en la agricultura**

De igual forma, en la agricultura el peso relativo de los hombres sigue siendo muy superior; el 78,7% de las afiliaciones en agricultura es masculino en 2015 y únicamente un 21,3% femenino. Asimismo, esta diferencia se ha incrementado en más de 4 puntos porcentuales respecto a 2010.

### Afiliación Seguridad Social en Aragón. Distribución por sexo (%)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

### 3.- El empleo en Aragón por ramas de actividad en la Industria

*La rama industrial con mayor peso en afiliación es Fabricación de Vehículos*

La afiliación en la industria está encabezada en 2015 por la rama de Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques, que representa el 16,4% del empleo del sector, seguida de la Industria de la Alimentación (13,3%), Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo (10,1%), Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. (7,0%) y Fabricación de material y equipo eléctrico (6,1%). Estas cinco ramas representan el 53,0% del total de afiliación del sector industrial aragonés.

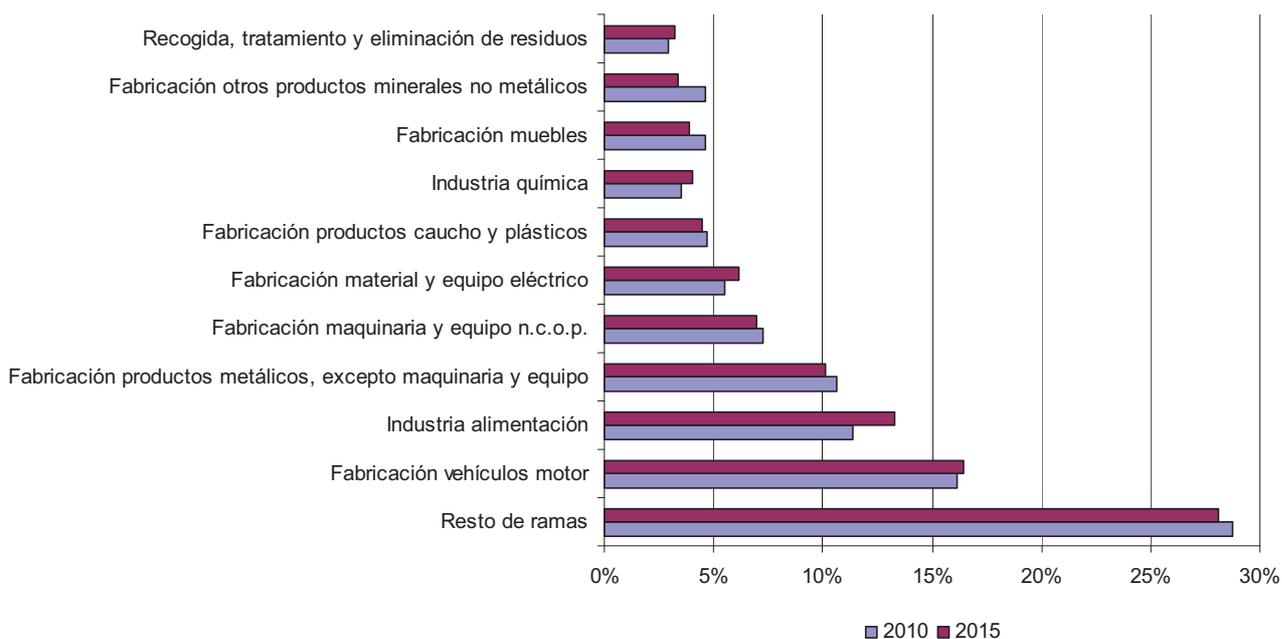
*Respecto a 2010, destaca la el incremento del peso de la Industria de la alimentación,...*

Respecto al año 2010, destaca la ganancia de peso relativo de la Industria de la alimentación (1,9 puntos), seguida a más distancia de ramas como Fabricación de material y equipo eléctrico (0,7 puntos), Reparación e instalación de maquinaria y equipo (0,5 puntos), Industria química (0,5 puntos) o Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos (0,4 puntos).

*...y la pérdida de Fabricación de otros productos minerales no metálicos o Confección prenda de vestir*

En el lado contrario, sobresalen las pérdidas de participación de las ramas Fabricación de otros productos minerales no metálicos (1,3 puntos), Confección de prendas de vestir (0,9 puntos), Fabricación de muebles (0,7 puntos) y Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo (0,5 puntos).

#### Afiliación a la Seguridad Social en Aragón – Industria. Porcentajes sobre el total industrial. 2010-2015



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

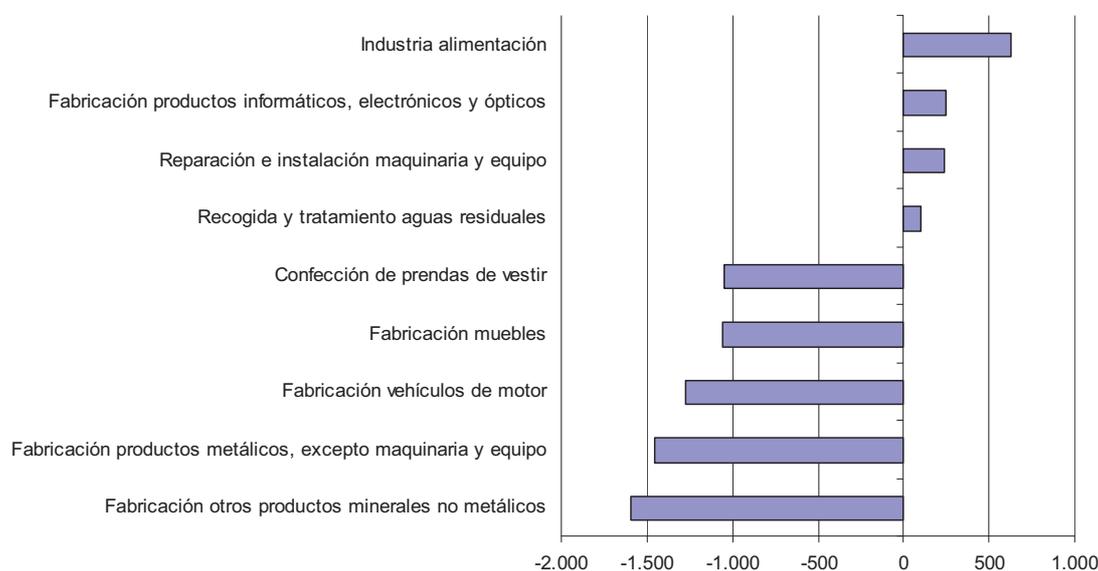
**Únicamente 11 ramas industriales incrementaron su afiliación entre 2010 y 2015,...**

Cabe destacar que el dinamismo en la actividad no se corresponde estrictamente con el peso de cada una de las ramas, lo que explica la evolución previamente descrita. Así, únicamente 11 ramas presentan durante el periodo 2010-2015 crecimientos de la afiliación de la Seguridad Social; destacan: Industria de la alimentación (633 empleos creados en el periodo analizado), Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos (247 empleos), Reparación e instalación de maquinaria y equipo (243 empleos) y Recogida, tratamiento y eliminación de residuos; valorización (101 empleos).

**...y sólo 8 de ellas han ganado importancia sobre el total de afiliados industriales**

Asimismo, cabe destacar que de las 11 ramas que presentan un incremento de afiliación en el periodo 2010-2015 únicamente 8 de ellas han ganado importancia relativa sobre el total de afiliados de la industria. Estas ramas fueron, por tanto, las que tuvieron un comportamiento más “dinámico”. En concreto son: Industria de la alimentación, Industria textil, Industria química, Fabricación de productos farmacéuticos, Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos, Fabricación de material y equipo eléctrico, Reparación e instalación de maquinaria y equipo y Recogida y tratamiento de aguas residuales

### Ramas industriales con mayores incrementos y caídas en la Afiliación a la Seguridad Social. Aragón. 2010-2015



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Destacan las caídas de afiliados en Fabricación de otros productos minerales no metálicos...**

Por el contrario, las caídas más importantes de afiliación se corresponden a Fabricación de otros productos minerales no metálicos (1.590 empleos destruidos en el periodo analizado), Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo

**... Fabricación de productos metálicos o Fabricación de vehículos,...**

(1.456 empleos menos), Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (1.274 empleos menos), Fabricación de muebles (1.061 empleos menos) y Confección de prendas de vestir (1.052 empleos menos).

**...aunque esta última rama ha ganado peso sobre el total del empleo del sector**

No obstante, cabe destacar que la rama de Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques a pesar de que ha registrado una variación negativa en la afiliación entre los años 2010 y 2015 ha ganado importancia relativa sobre el total del empleo del sector, en concreto 0,3 puntos porcentuales.

**Si sólo se analiza el periodo 2013 -2015 sigue destacando la creación de empleo de la Industria de la alimentación,...**

Como ya hemos indicado anteriormente, en el periodo 2010-2015 la afiliación a la Seguridad Social descendió un 9,7% en el sector industrial. Sin embargo, si analizamos únicamente el periodo 2013-2015 el empleo en la industria ha aumentado un 2,1%. La rama con un mayor protagonismo en dicho crecimiento han sido la Industria de la Alimentación con 1.105 nuevos afiliados. También han destacado la Reparación e instalación de maquinaria y equipo (323 nuevos empleos), la Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos (222 nuevos empleos) y la Fabricación de productos de caucho y plásticos (201 nuevos empleos).

**...que ha seguido ganando importancia relativa sobre la afiliación total de la industria**

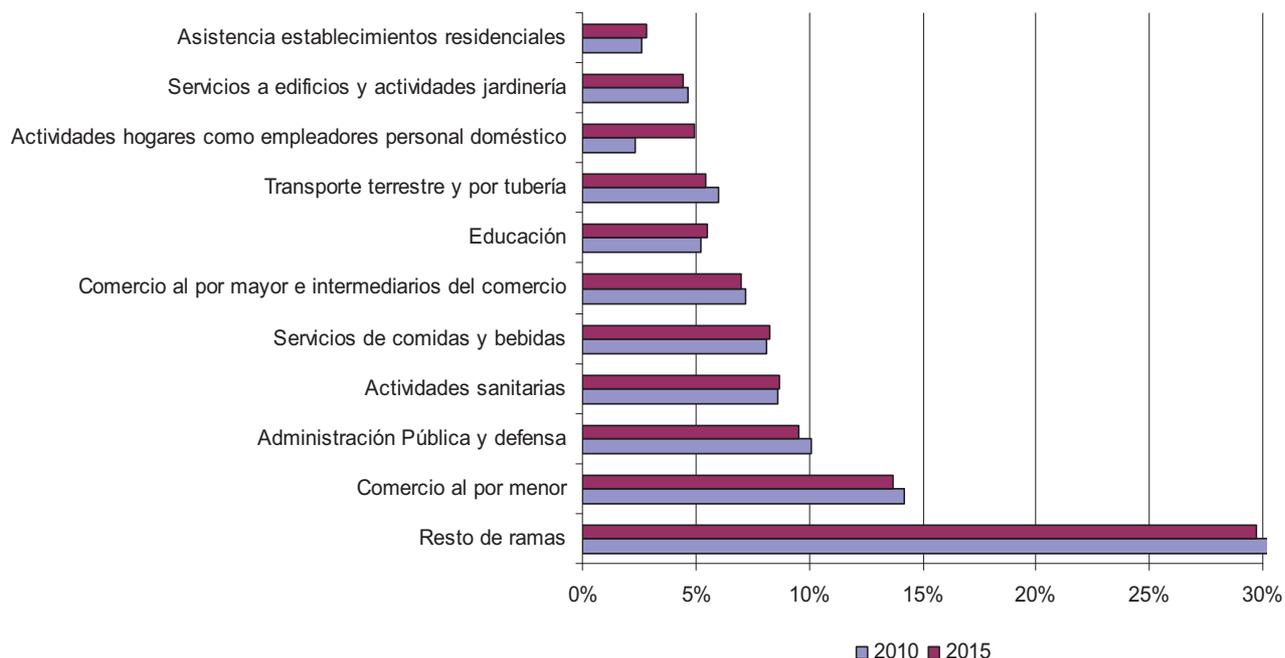
Como consecuencia de esta evolución, el peso relativo de la Industria de la alimentación sobre el total de la afiliación del sector ha aumentado un punto porcentual entre 2013 y 2015, el de Reparación e instalación de maquinaria y equipo en tres décimas porcentuales, y tanto la Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos como la Fabricación de productos de caucho y plásticos una décima.

#### **4.- El empleo en Aragón por ramas de actividad en el sector Servicios**

**La rama del sector servicios con mayor peso en afiliación es Comercio al por menor**

La estructura de la afiliación en el sector servicios aragonés en 2015 está liderada por el Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas, que supone un 13,7% de los afiliados del sector, seguida por la rama de Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria, que acumula un 9,5% del total. A continuación, destacan la importancia relativa de las ramas de Actividades sanitarias (8,7% del empleo del sector servicios aragonés), Servicios de comidas y bebidas (8,3%) y Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas (7,0%). Estas cinco ramas representan el 47,1% del total de afiliación del sector servicios.

### Afiliación a la Seguridad Social en Aragón - Servicios Porcentajes sobre el total del sector servicios. 2010-2015



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*Por comparación con 2010 destaca el incremento del peso de Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico, por cambios normativos,...*

*...seguido de otras ramas como Actividades relacionadas con en empleo o Actividades auxiliares de oficina...*

*...y las caídas del peso de...*

Por comparación con el año 2010, la rama que mayor peso gana en su importancia relativa es la de Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico, 2,6 puntos porcentuales. El crecimiento de los afiliados en esta actividad tiene su origen en la ley 27/2011, de 1 de agosto, sobre actualización, adecuación y modernización del sistema de Seguridad Social que estableció que a partir del 1 de enero de 2012 el Régimen Especial de Empleadas del Hogar quedara integrado en el Régimen General de la Seguridad Social, mediante la creación del sistema Especial de Empleados del Hogar (SEEH) y en real Decreto 1620/2011, de 14 de noviembre, por el que se regula la relación laboral de carácter especial del servicio del hogar familiar. Así, una de las novedades establecidas por esta normativa fue el hecho de estar sujetos a cotización los trabajadores con jornadas semanales inferiores a 20 horas (menos de 80 horas al mes).

A más distancia, se sitúan otras ramas como Actividades relacionadas con el empleo, que incrementa en un punto porcentual su peso sobre el total de afiliados del sector servicios, Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas (0,7 puntos más) o Educación (0,3 puntos más).

En sentido contrario, las ramas que más importancia relativa pierden sobre el total de de afiliados del sector servicios son

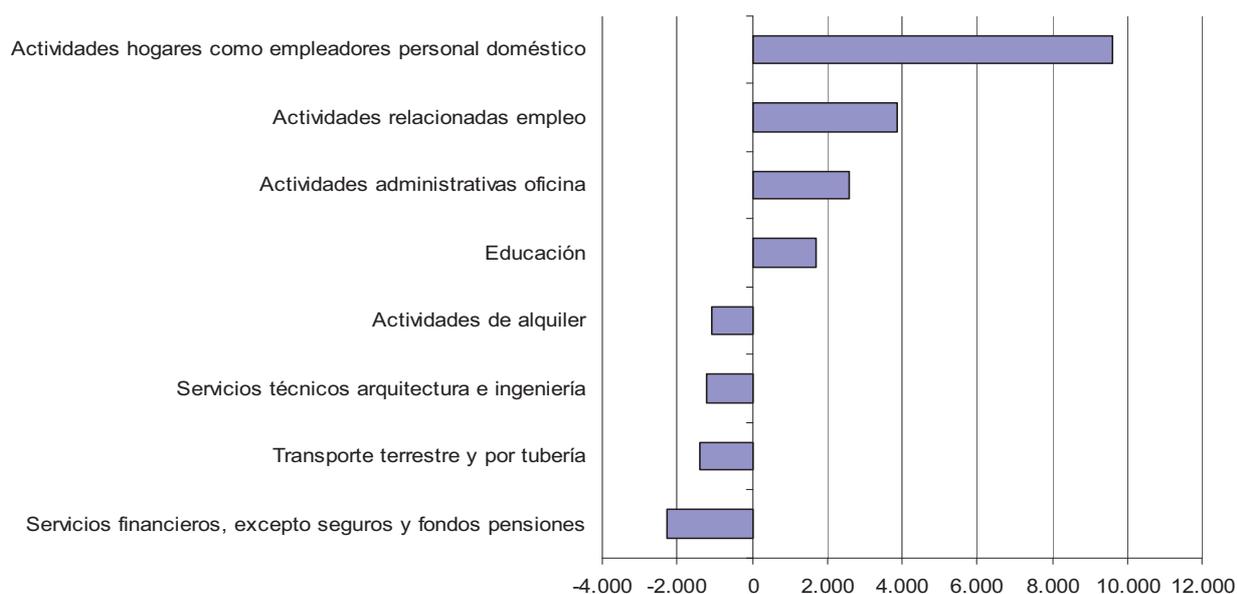
**...Servicios financieros, Transporte terrestre o Administración Pública**

Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones (0,7 puntos porcentuales), Transporte terrestre y por tubería (0,6 puntos), Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria (0,6 puntos) y Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas (0,5 puntos).

**Solamente 22 ramas de sector servicios aumentaron su afiliación entre 2010 y 2015,...**

Por otro lado, cabe destacar que únicamente 22 ramas de 47 registran durante el periodo 2010-2015 un incremento de la afiliación de la Seguridad Social y sólo 16 ramas presentan un crecimiento mayor que la media del sector (3,6%) en dicho periodo. Destacan por su creación de empleo la rama de Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico (9.599 empleos creados en el periodo analizado), Actividades relacionadas con el empleo (3.864 empleos), Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas (2.589 empleos) y Educación (1.702 empleos).

### Ramas del sector servicios con mayores incrementos y caídas en la Afiliación a la Seguridad Social. Aragón. 2010-2015



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...y sólo 11 de ellas han ganado importancia sobre el total de afiliados del sector servicios**

Asimismo, de las 22 ramas que experimentan un incremento de empleo entre 2010 y 2015 solamente 11 de ellas tuvieron un comportamiento “dinámico” al incrementar a la vez su importancia relativa sobre el total de afiliados del sector servicios. Estas ramas fueron, además de las ya citadas en el párrafo anterior, Actividades auxiliares a los servicios financieros y a los seguros, Almacenamiento y actividades anexas al transporte, Servicios de comidas y bebidas, Otras actividades profesionales, científicas y técnicas, Actividades sanitarias, Asistencia en establecimientos

residenciales, Actividades deportivas, recreativas y de entretenimiento.

***Destacan las disminuciones de afiliados en Servicios financieros y Transporte terrestre***

Por el contrario, las caídas más importantes de afiliación se corresponden a Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones (2.255 empleos destruidos en el periodo analizado), Transporte terrestre y por tubería (1.402 empleos menos), Servicios técnicos de arquitectura e ingeniería; ensayos y análisis técnicos (1.213 empleos menos) y Actividades de alquiler (1.095 empleos menos).

***Entre 2013 y 2015 ha destacado el crecimiento de la afiliación en Actividades relacionadas con el empleo,...***

En el periodo entre 2010-2015 el empleo ha aumentado un 3,6% en el sector servicios, como ya hemos indicado anteriormente. No obstante, si el análisis se centra únicamente en el periodo 2013-2015 la afiliación a la Seguridad Social en Aragón del sector servicios ha mejorado su evolución y se ha incrementado un 4,4%. La rama con un mayor protagonismo en dicho crecimiento han sido la de Actividades relacionadas con el empleo con 2.807 nuevos afiliados. Cabe destacar también el incremento de empleo de Actividades sanitarias (1.892 nuevos empleos), Servicios de comidas y bebidas (1.590 nuevos empleos) y Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas (1.548 nuevos empleos).

***...que ha ganado peso sobre el total de afiliados***

Debido a esta evolución, la importancia relativa de la Actividades relacionadas con el empleo sobre el total de la afiliación del sector servicios se ha incrementado en siete décimas porcentuales entre 2013 y 2015, el de Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas en cuatro décimas porcentuales, y Actividades sanitarias en dos décimas.

## **5.- Conclusiones**

***Por tanto, sobre el total de afiliados a la Seguridad Social se ha incrementado el peso de los servicios...***

Entre los principales resultados que arroja el presente estudio cabe destacar en primer lugar el incremento del peso del sector servicios en la afiliación de la Seguridad Social. En concreto, entre 2010 y 2015 ha aumentado la importancia relativa del empleo en los servicios en Aragón en 4 puntos porcentuales. De igual forma, el peso de la agricultura se ha incrementado en seis décimas porcentuales. Por el contrario, han perdido peso la construcción y el sector de la industria y la energía, 3,2 y 1,4 puntos respectivamente.

***...y de las mujeres,...***

En un análisis por género, se observa que el empleo femenino ha crecido a diferencia del masculino que ha disminuido entre 2010 y 2015 y, como consecuencia, el peso de las mujeres en el total de

***...aunque éstas sólo han ganado importancia relativa en el sector servicios***

afiliados de la Seguridad Social en Aragón ha aumentado. Sin embargo, la presencia de las mujeres únicamente ha ganado peso en el sector servicios y ha disminuido en el resto de sectores. En particular, la participación femenina en el empleo de los servicios ha pasado del 55,4% en 2010 al 56,7% en 2015.

***La rama industrial con más afiliados en 2015 es la Fabricación de vehículos,...***

En cuanto a la estructura de la afiliación en el sector industrial, en 2015 el 53,0% de dicha afiliación se concentra en cinco ramas: Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques (16,4%), Industria de la Alimentación (13,3%), Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo (10,1%), Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. (7,0%) y Fabricación de material y equipo eléctrico (6,1%).

***...pero entre 2010 y 2015 ha destacado el crecimiento de la Industria de la alimentación,...***

Entre 2010 y 2015, destaca el incremento de la importancia en el empleo industrial de la Industria de la alimentación, seguida de las ramas de Fabricación de material y equipo eléctrico, Reparación e instalación de maquinaria y equipo, la Industria química o la Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos. Por el contrario, las mayores pérdidas de peso relativo se concentran en Fabricación de otros productos minerales no metálicos, Confección de prendas de vestir, Fabricación de muebles y Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo.

***...comportamiento que se repite entre 2013 y 2015***

Si se analiza únicamente el periodo 2013-2015, destaca el protagonismo que continúa teniendo la Industria de la alimentación, junto a la Reparación e instalación de maquinaria y equipo y la Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos al encabezar el conjunto de ramas industriales que ganan peso en la estructura de la afiliación industrial.

***En el sector servicios la rama que más empleo genera en 2015 es Comercio al por menor,...***

Respecto a la estructura de la afiliación en el sector servicios, indicar que las ramas de Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas, con un 13,7% del empleo total del sector servicios aragonés, junto con Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria (9,5%), Actividades sanitarias (8,7%), Servicios de comidas y bebidas (8,3%) y Comercio al por mayor e intermediarios del comercio (7,0%), representan el 47,1% del total de afiliados del sector terciario en 2015.

***...destacando entre 2010 y 2015 el incremento de afiliación de Actividades de los hogares como empleadores,...***

En el periodo analizado (2010-2015), cabe señalar el notable incremento de la importancia relativa de las Actividades de los hogares como empleadores de personal doméstico (2,6 puntos porcentuales), como consecuencia de los cambios normativos en el sector de servicios del hogar.

***....aunque entre 2013 y 2015 las Actividades relacionadas con el empleo y las Administrativas de oficina son las que más han crecido***

***Por el contrario, han destacado las caídas de afiliación de Servicios financieros o Transporte terrestre***

***En definitiva, la terciarización de la economía aragonesa ha continuado, ganando presencia las mujeres,...***

***... y destacando el crecimiento de ramas como la Industria de la alimentación o las Actividades relacionadas con el empleo***

Destaca también el aumento del peso de las Actividades relacionadas con el empleo y de las Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas. Además, cabe señalar que si el análisis se centra únicamente entre los años 2013 y 2015 son precisamente estas dos ramas, Actividades relacionadas con el empleo y Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas, las que más importancia relativa ganan dentro de la afiliación del sector servicios.

En sentido contrario, en el periodo 2010-2015 sobresalen las pérdidas de participación de las ramas de Servicios financieros, excepto seguros y fondos de pensiones, Transporte terrestre y por tubería y Administración Pública y defensa; Seguridad Social obligatoria.

En conclusión, el análisis de las estadísticas de afiliación a la Seguridad Social en Aragón constata que la terciarización de la economía aragonesa ha continuado entre 2010 y 2015. Además, la presencia de las mujeres en el mercado de trabajo aragonés ha aumentado, aunque únicamente en el sector servicios.

Por último, señalar la tendencia del sector industrial a cambiar su estructura hacia una mayor especialización en la Industria de la alimentación. Por su parte, en el sector servicios, destaca el dinámico comportamiento que han experimentado las ramas de Actividades relacionadas con el empleo y la de Actividades administrativas de oficina y otras actividades auxiliares a las empresas

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### *Marzo*

La empresa Alternative Swine Nutrition S.L., que forma parte de una multinacional inglesa, ha iniciado los trabajos de construcción de una fábrica de piensos para el sector porcino en la Plataforma Logística de Fraga. En total, la firma tiene previsto invertir 10 millones de euros y crear 22 puestos de trabajo, en gran parte cualificados. La empresa espera entrar en funcionamiento en el plazo de un año.

La cadena de supermercados Mercadona ha inaugurado un nuevo establecimiento en Alagón, que ha supuesto una inversión de 2,4 millones de euros y emplea a 35 trabajadores. El nuevo supermercado cuenta con una superficie de sala de ventas de 1.600 metros cuadrados.

La empresa Ronal Ibérica, dedicada a la fabricación de llantas de aluminio, ha puso en marcha las obras de ampliación de sus instalaciones. Los trabajos se llevan a cabo en terrenos de la Plataforma Logístico Industrial de Teruel, Platea, donde la fundición adquirió en mayo del año pasado 24 hectáreas para construir una nave. La ampliación, que entrará en producción en el primer trimestre de 2017, creará 100 puestos de trabajo, que se sumarán a los 480 existentes en la fábrica actual, en el polígono industrial La Paz. En una primera fase generará 11 empleos, pero la dirección prevé continuar con el incremento de la plantilla en sucesivas etapas hasta rondar los 600 empleos

El grupo francés MSV ha adquirido el 100% de Cotexsa, una empresa aragonesa especializada en confección de cortinas y comercialización de accesorios de baño ubicada en Villanueva de Gállego. El grupo francés invertirá un millón de euros en nueva maquinaria y creará un segundo turno de trabajo, que duplicará la plantilla de Cotexsa que hoy tiene 11 empleados. Además, se ha creado un 'showroom' para exponer sus productos. Asimismo, el departamento comercial de MSV España se traslada a Zaragoza, lo que conlleva el cierre de las instalaciones del grupo en San Cugat del Vallés.

La cadena de alimentación Aldi abrirá el día 30 de marzo un nuevo establecimiento en la Carretera de Aldehuela, en el Polígono Sur de Teruel capital. Con 1.200 metros cuadrados de superficie y 137 plazas de aparcamiento, la nueva tienda generará 7 puestos de trabajo.

**Marzo** La empresa GSS de servicios de atención al cliente ampliará su plantilla en Calatayud durante las próximas semanas, dado que se encuentra en pleno proceso de crecimiento. La compañía, que abrió en su ubicación del polígono La Charluca hace dos años y medio, busca a 40 personas para incorporar en puestos de agente telefónico.

Redexis Gas ha puesto en marcha en Zaragoza un centro de control de respaldo para la gestión de las infraestructuras de transporte y distribución que tiene en España. Está ubicado en Plaza y servirá para garantizar el servicio ante cualquier eventualidad que pudiera ocurrir en su centro de control principal, que se encuentra en el Parque Empresarial Dinamiza (recinto Expo). La inversión en dicho centro se ha situado en torno a los 300.000 euros.

La empresa Ercros ha anunciado un plan de inversiones en Sabiñanigo que incluye la construcción de una nueva fábrica de producción de cloro y sosa cáustica y la ampliación de la planta que actualmente se encuentra en la capital serrablesa, que produce ATCC, un derivado del cloro que se utiliza en la desinfección del agua de piscinas. La inversión total será de 28 millones de euros en el periodo 2016-2020 y con la nueva planta se crearán entre 15 y 20 puestos de trabajos directos.

La firma holandesa Ovo Productos Weko invertirá 6 millones de euros en la creación de un nuevo complejo con capacidad para 200.000 gallinas camperas dentro del término municipal de Lanaja. El proyecto, en tramitación, creará seis empleos directos. De cumplirse las previsiones, las obras podrían comenzar a finales de este año.

La empresa Rolabo Outsorcing, dedicada a la producción de principios activos para la industria farmacéutica ha creado 15 nuevos empleos en su planta del polígono de Malpica de Zaragoza, hasta alcanzar los 100 trabajadores. El incremento de trabajadores se deba a la incorporación de una nueva línea de negocio que ha obligado a ampliar sus instalaciones, lo que ha supuesto una inversión de 15 millones de euros.

ICT Ibérica, la fábrica que la empresa familiar italiana Industrie Cartarie Tronchetti abrió en El Burgo de Ebro va a invertir unos 100 millones en duplicar la capacidad de las instalaciones. Las obras se iniciarían en septiembre y la previsión es tener en 2018 operativa la nueva fábrica que será doble que la actual y empleará a unos cien trabajadores más.

**Marzo** Saint-Gobain Placo, líder en la fabricación y comercialización de yeso y placas de yeso laminado, ha invertido en los tres últimos años once millones de euros en Aragón, donde cuenta con dos plantas en las localidades zaragozanas de Quinto y Gelsa. Todas estas inversiones, en su mayoría realizadas en la planta de Quinto, han ido destinadas al desarrollo de nuevos e innovadores productos así como a la mejora de procesos productivos que permitan reducir costes.

**Abril** La empresa RedexisGas completará, prácticamente, la red de distribución de gas natural en Binéfar con el despliegue de 3.000 metros más de tuberías para el suministro, con una inversión de 600.000 euros.

La consultora en tecnología New Energy ha abierto una delegación en Zaragoza con 14 empleados, desde la que ofrece soluciones de software mediante el CRM ('Customer Relationship Management') Salesforce a empresas y bancos. El objetivo es llegar a las 40 trabajadores a final de año y montar en Aragón un centro de excelencia en proyectos especiales y desarrollo de soluciones.

La cadena de moda Fifty Factory ha abierto su nueva tienda en el centro comercial Plaza Imperial de Zaragoza. La tienda contará en un primer momento con una plantilla integrada de 11 trabajadores.

La empresa Jordan Martorell ha decidido poner en marcha una planta de fabricación de piezas metálicas en Figueruelas (Zaragoza), lo que permitirá la creación de 100 empleos en el plazo de dos años. La factoría estará operativa en septiembre de 2016 y en ella se invertirá, inicialmente, más de un millón de euros.

La empresa España abrirá a finales de año un secadero en Mezquita de Jarque (Teruel) que costará 3 millones de euros y tendrá capacidad para producir 400.000 jamones al año. Las instalaciones de curado, muy automatizadas, generarán 15 empleos directos.

El grupo editorial Edelvives ampliará sus instalaciones en Zaragoza para lo que durante 2016 invertirá 6 millones de euros en maquinaria y en una nueva nave de 2.500 metros cuadrados en un solar adjunto a su sede aragonesa.

El grupo de distribución farmacéutica Novaltia Sociedad Cooperativa ha decidido realizar nuevas inversiones en Aragón y ha aprobado para 2016 el desembolso de un millón de euros para mejorar la

robotización de su almacén en Zaragoza con nuevas máquinas y la instalación de un nuevo sistema de instalación de vías.

#### *Abril*

La planta que la empresa coreana KDK tiene en Borja va a ampliar sus instalaciones con una inversión de 11 millones de euros, lo que le permitirá pasar de los actuales 10.000 metros cuadrados que ocupa en el polígono Barbalanca de Borja a 14.000. Esta empresa auxiliar del automóvil, dedicada a pintura sobre plástico en automoción, emplea a 320 trabajadores actualmente y piensa incorporar unos 15 más este segundo semestre y otros 60 en 2017.

Cáritas ha creado nueve empleos con su nueva tienda de ropa Latido Verde que se sitúa en la calle de Mariano Royo de Zaragoza, en un local de más de 200 metros cuadrados. La apertura de la tienda ha supuesto una inversión de 70.000 euros.

Panishop ha invertido 800.000 euros para modernizar sus instalaciones en el polígono de La Puebla de Alfindén (Zaragoza) para aumentar su capacidad de producción.

Red Ganadera Caspe, que integra a once empresas, ha invertido 1,5 millones de euros, esencialmente en la fabricación de piensos –en eficiencia y el control energético- y en las explotaciones ganaderas –en acondicionamiento de la producción y activos para su puesta en marcha en los próximos años-. También ha puesto en marcha un departamento de I+D.

La empresa aragonesa Forestalia Renovables ha decidido ampliar el proyecto energético que tenía previsto instalar en la localidad zaragozana de Erla y que en 2014 fue declarado de interés autonómico. A la inversión inicial de 9 millones de euros, que contemplaba un centro logístico de biomasa y una fábrica de pelet, se une ahora la instalación de una planta de generación eléctrica, con lo que el desembolso se eleva a 100 millones de euros. Este nuevo proyecto, incluye además la puesta en marcha de unas 5.000 hectáreas de cultivos energéticos que elevarían otros 40 millones la inversión. De este modo, se crearían 40 empleos directos en la parte industrial, pero los trabajadores indirectos podrían sumar incluso los 700, especialmente en las explotaciones forestales. Las previsiones de Forestalia es que la planta peletizadora pueda estar operativa en la primavera-verano de 2017. Más largo se prevé el periodo necesario para la entrada en producción de las instalaciones eléctricas, ya que se necesitan dos años para las tramitaciones necesarias y otros dos para la construcción, por lo que se estima que será en 2020 cuando estén operativas.

**Abril** El grupo inversor libanés Hygienic Care Company (HCC) abrirá una fábrica de pañales en Calatayud con entre 14 y 18 empleos y una inversión de 2,5 millones de euros. Si el proyecto fructifica y el mercado responde, las expectativas de la firma pasan por generar 80 puestos de trabajo en cinco años.

La empresa Cargill, especializada en nutrición animal, invertirá 20 millones de euros en la ampliación de su fábrica de Mequinenza. La nueva planta de producción creará más de 20 empleos cuando esté operativa en el tercer trimestre de 2017.

La multinacional alemana especializada en la fabricación de plásticos de alto rendimiento Röchling ha cerrado la compra de 40.000 metros cuadrados en la Plataforma Logística de Teruel (Platea), donde pretende levantar en el plazo de un año una planta desde la que suministrar componentes a las factorías de General Motors (Figueroles) y Ford (Almussafes, Valencia). Su implantación supondrá la creación de un centenar de puestos de trabajo cuando esté a pleno rendimiento, ya que su intención es acometer sus instalaciones por fases. La inversión que la firma alemana alcanzará los 15 millones de euros. Además, la firma ha reservado otros 40.000 metros cuadrados para una posible ampliación.

El grupo Envases Plásticos del Ter (Enplater) ha invertido en su planta de Sariñena 10 millones de euros en la adquisición de nueva maquinaria, que permitirá llegar a duplicar la producción actual y crear, de forma inmediata, entre 20 y 25 nuevos puestos de trabajo, que se sumarán a los 66 empleados actuales.

Pastas Romero construirá una nueva planta en Daroca, que se unirá a la ya existente, comenzará en septiembre de 2016 y tendrá capacidad para seis nuevas líneas de producción, aunque en una primera fase se instalarán dos de ellas. La inversión sumará 12 millones de euros y estará operativa a finales de 2017. La ampliación de la producción permitirá a la compañía ampliar en un 20% la plantilla actual que alcanza los 90 trabajadores.

La planta de Arcelor Mittal Tailored Blanks en Pedrola tiene previsto invertir 3,5 millones de euros en 2016 y ha creado ya 23 nuevos empleos. La inversión de este año va dirigida a fabricar piezas con un nuevo material diseñado por la compañía, llamado Usibor, que permite conseguir más resistencia con menos peso.

**Abril** Araven, empresa aragonesa especializada en el diseño, fabricación y comercialización de productos para hostelería y equipamiento comercial, ha incluido en su Plan Estratégico para tres años (2016-2018) una inversión de cinco millones de euros focalizada esencialmente en el lanzamiento de nuevos productos, pero también en la mejora de los procesos productivos, logísticos y sistemas de informáticos de gestión.

**Mayo** Gamesa ha inaugurado en el parque eólico I+D La Plana, en la localidad zaragozana de La Muela, el primer prototipo ‘offgrid’ (fuera de la red) a nivel mundial que incorpora cuatro tecnologías (energía eólica, solar, generación diésel y baterías de almacenamiento energético) y un ‘software’ de control para suministrar energía en lugares remotos sin acceso a la red eléctrica. En dicho prototipo se han invertido 3 millones de euros.

El grupo químico Ercros prevé invertir 25,8 millones de euros en su planta de Sabiñanigo para adaptarse a la normativa europea que obliga a dejar de producir cloro mediante la tecnología de mercurio a partir de diciembre de 2017. En concreto, desembolsará 11,8 millones entre 2016 y 2018 y 14 millones más entre 2018 y 2020.

Portesa, empresa filial del grupo Térvalis, iniciará antes del verano la construcción en Singra de una granja de 3.000 cerdas reproductoras destinadas a la denominación de origen del jamón de Teruel. La nueva granja, que podría alcanzar una inversión de 6 millones de euros, supondría la creación de 14 puestos de trabajo.

BSH invertirá 5 millones en su fábrica de La Cartuja en Zaragoza especializada en lavadoras y estrenará una nueva línea de fabricación del panel frontal de este electrodoméstico.

El grupo Envases Grau ha adquirido una parcela de 12.000 metros cuadrados en la Plataforma logística de Fraga (PL), en la que creará un centro logístico y de fabricación de envases de madera y cartón destinados al sector alimentario, especialmente a frutas y hortalizas. En total, invertirá 3 millones y contará con una plantilla estable de 10 empleados.

Diversis Corporación, grupo aragonés de ‘packaging’, logística y gestión de recursos humanos, ha invertido unos 150.000 euros en ampliar su sede de la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza) para afianzar sus actividades vinculadas a la gestión de la cadena de suministro. En concreto, ha invertido unos 150.000 euros.

**Mayo** La Cooperativa Virgen de la Oliva de Almudévar ha invertido 6,1 millones de euros en una granja porcina con 3.500 cerdas madres. En ella trabajarán 12 personas, además de generarse otros cinco empleos indirectos. La inversión incluye 2,5 millones de obra civil, 2,8 millones en equipamiento y 800.000 euros en ganado.

El grupo Dana ha decidido realizar en su planta de Zaragoza una inversión de 5 millones de euros para instalar una nueva línea de fabricación automática de piezas de pantallas termoacústicas.

La empresa aragonesa IDE, fabricante de cajas, armarios eléctricos y tomas de corriente, ha puesto en marcha una inversión de más de cinco millones de euros en el polígono Los Huertos de Zuera donde centralizará toda su producción a partir de 2017.

La empresa aragonesa Guardatodo ha inaugurado una nueva sucursal en el centro de la capital aragonesa, en la calle de María Moliner número 9, para el alquiler de trasteros y taquillas en el que ha invertido más de un millón de euros.

La fábrica de aluminio de Iberfoil en Sabiñanigo que ya emplea a 100 personas prevé duplicar su plantilla en un año y medio y cerrar 2017 con 200 empleados. En 2016 se espera acabar con unos 130 empleados.

La firma Gaes, dedicada a la corrección auditiva ha invertido un millón de euros este año en renovar algunos de sus centros en Aragón como el de la calle Cinco de Marzo en Zaragoza, o el de Barbastro y Calatayud. Una cantidad a la que sumarán en 2017 medio millón más para seguir actualizando instalaciones.

La multinacional Dr. Schär, especializada en la producción de alimentos sin gluten, ha comenzado las obras de construcción de una nueva fábrica en la localidad zaragozana de Alagón, al lado de la que ya dispone en dicha localidad y que supondrá una inversión de 11,5 millones de euros. La nueva planta generará 35 nuevos puestos de trabajo.

Endesa ha invertido 6,5 millones en Zaragoza para rehabilitar sus oficinas en la calle Aznar Molina y en el polígono Argualas y antes de que acabe el año los empleados se trasladarán a estas dos sedes, quedando así libre la que ha sido la sede histórica de la compañía, en la calle San Miguel.

**Junio** El grupo aragonés Bynsa, líder nacional de alimentación seca para mascotas (perros y gatos) tiene previsto realizar una inversión en su planta de El Burgo de Ebro durante el presente ejercicio de 3,97 millones de euros. En 2015, la empresa ya destinó 3,6 millones de euros a la ampliación de sus instalaciones dedicadas a la fabricación de estos productos.

La empresa Envases Plásticos de Aragón empezará a lo largo de este mes la formación de sus 25 nuevos trabajadores, indispensables para alcanzar sus objetivos de duplicar la producción de su planta de Sariñena. Para ello, la firma además invertirá este año 7,7 millones de euros, en su mayoría en la ampliación del almacén y la adquisición de tres nuevas máquinas.

La empresa de revelado fotográfico y regalos personalizados Foticos ha invertido más de tres millones de euros en su nueva sede en Cuarte de Huerva.

La empresa de prestación de servicios tecnológicos Deloitte ampliará sus instalaciones en el Parque Tecnológico Walqa de Huesca y creará de forma progresiva unos 40 nuevos puestos de trabajo.

La empresa del sector avícola Granja San Miguel ha invertido más de siete millones de euros en dos nuevas naves en Mainar y Torralbilla (Campo de Daroca) de puesta de huevos que aumentarán su capacidad de producción en un 20%.

La empresa Cárnicas Cinco Villas, situada en la localidad zaragozana de Ejea de los Caballeros, va a ampliar su matadero industrial de cerdos, la sala de despiece y el centro de distribución, con el objetivote duplicar su capacidad de producción. Esta inversión formaría parte del programa de expansión de la empresa que contemplaba una inversión superior de 50 millones de euros.

La planta de Chocolates Valor en la localidad zaragozana de Ateca ha ampliado su plantilla de trabajadores. Así, aunque la compañía atecana empleaba a 107 trabajadores cuando su entonces propietario, el grupo estadounidense Mondelez, decidió venderla, Chocolates Valor la adquirió con una plantilla de 43 trabajadores. Una cifra que actualmente se ha ampliado en otros diez empleados.

**Junio** La empresa de elaboración de conservas de pescado Macana Fish, en Sarrión, incrementará en diez empleados su plantilla en los próximos meses. Un acuerdo alcanzado con una cadena de supermercados de alimentación de Madrid permitirá el crecimiento de esta factoría que abrió sus puertas en 2011 y que tiene actualmente 24 trabajadores.

La creación del primer hotel de cinco estrellas de la provincia de Teruel, el Hotel-Boutique Torre del Marqués, en la localidad de Monroyo (Comarca del Matarraña) supondrá una inversión que supera los cinco millones de euros. En concreto, el desembolso previsto en de 5.136.750 euros, que incluye la adquisición del terreno, la obra civil y la elaboración de los proyectos, entre otras cosas, además de la compra y rehabilitación de un edificio que data del año 1706 y que pasará a albergar 18 habitaciones de lujo. Su entrada en funcionamiento supondrá la creación de 29 puestos de trabajo y se prevé que los empleos indirectos asciendan a casi 150. El proyecto ha sido declarado de interés autonómico.

La empresa Frescofrío ha invertido 1,2 millones en una nueva fábrica de cubitos de hielo en Mercazaragoza, donde ya están situadas sus otras dos fábricas, lo que permitirá triplicar la producción de la firma. La inversión no sólo se ha realizado para ampliar producción sino para incorporar criterios de eficiencia energética y ha supuesto la incorporación de tres trabajadores.

La Cooperativa Agrícola Aragonesa del Ebro (Cadebro), con sede en Utebo, debido al aumento de la producción y al progresivo crecimiento de las ventas realizó en 2015 una inversión de 1,5 millones para la puesta en marcha de un centro logístico, con su superficie superior a los 5.000 metros cuadrados, desde el que se realiza la distribución de sus piensos en saco o a granel comercializados a través de Agroveco.