



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 54 – Septiembre 2016

INSTANTÁNEA SECTORIAL:
**“ESTRUCTURA SALARIAL EN ARAGÓN
DURANTE LA GRAN RECESIÓN”**

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	13
3. Economía nacional.....	26
4. Entorno económico internacional	43
5. Instantánea sectorial: “Estructura salarial en Aragón durante la Gran Recesión”	65
6. Cronología de acontecimientos económicos	91
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial perdía cierto impulso en primavera

A lo largo del segundo trimestre de 2016, en la economía mundial se observaba una ralentización del comercio internacional que venía acompañada de una tendencia generalizada a la pérdida de impulso entre las economías desarrolladas, salvo algunas excepciones como la española. Entre las emergentes predominaba la continuidad, particularmente en las asiáticas, donde la sensación general era de cierta resistencia en el ciclo expansivo.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

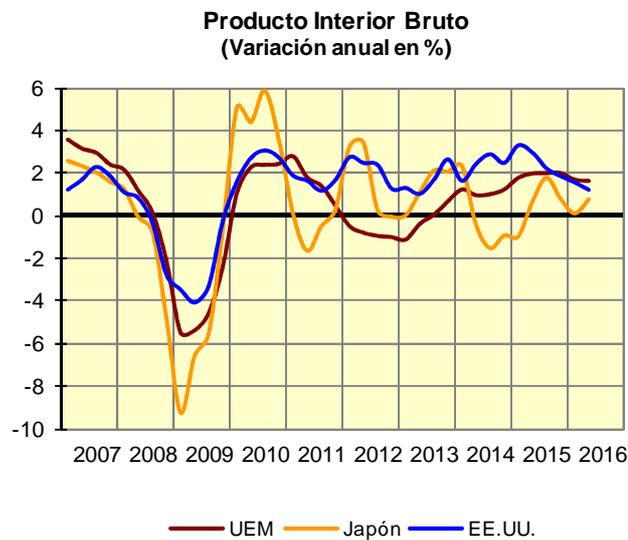
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Instituto Aragonés de Estadística

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

Estados Unidos sufría un bache en el segundo trimestre...

En EEUU la evolución de la actividad económica decepcionaba en el segundo trimestre de 2016 al anotar un avance intertrimestral de tan solo dos décimas, que se tradujo en una tasa anual del 1,2% en el PIB, el ritmo más bajo en tres años. No obstante, esta desaceleración se ha interpretado como un bache pasajero, ya que los fundamentos siguen siendo sólidos y los

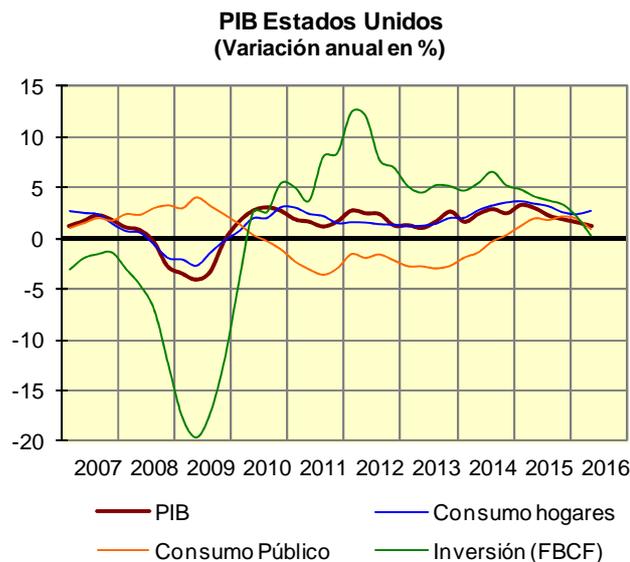
indicadores de actividad siguen dando señales de la fortaleza de la demanda interna.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...pero el mercado de trabajo sigue siendo robusto y la inflación moderada

Por su parte, la tasa de inflación general permanecía estable en el 1,1% anual en el promedio del segundo trimestre, mientras la subyacente también se mantenía pero era más elevada, del 2,2% anual en primavera. El mercado laboral seguía siendo robusto, aunque la creación de empleo atenuaba ligeramente su ritmo, aumentando un 1,8% anual en el segundo trimestre del año, lo que mantenía la tasa de paro en el 4,9% de la población activa.



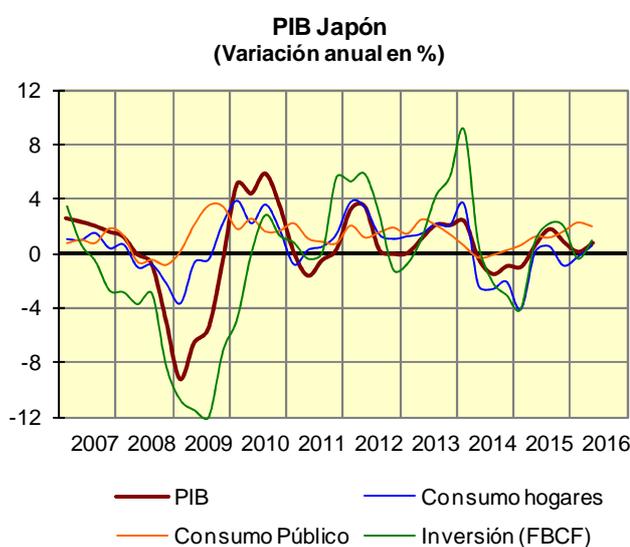
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La OCDE ha
revisado a la baja
sus perspectivas
para EE.UU.**

Las últimas previsiones de la OCDE, correspondientes al mes de septiembre, señalan que el PIB de Estados Unidos anotará un crecimiento del 1,4% anual en 2016, cuatro décimas por debajo de lo pronosticado el pasado mes de junio. Para 2017 se espera una sensible aceleración hasta el 2,1% anual, cifra no obstante una décima inferior respecto a lo previsto tres meses antes.

**Japón mostraba un
desempeño
económico débil...**

Respecto a la economía de Japón, ésta siguió con la errática senda que acostumbra a dibujar en los últimos ejercicios, de forma que la primavera se despidió con un modesto aumento intertrimestral del PIB de dos décimas, tres menos que en invierno, lo que se tradujo en un débil incremento del 0,8% en tasa anual.



**...con pleno empleo
e inflación negativa**

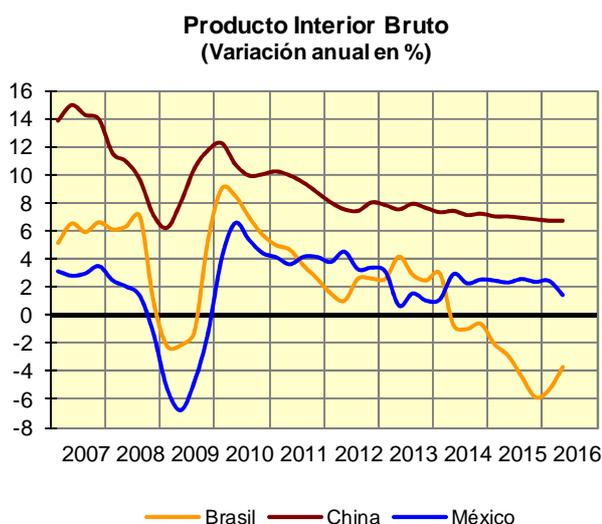
El empleo japonés aumentaba un 0,9% anual en el segundo trimestre, el ritmo más alto en dos años (1,5% anual en julio), permaneciendo la tasa de paro en el 3,2% de la población activa en el promedio del trimestre (3,0% en julio). La inflación volvía a debilitarse, anotando un -0,3% anual en media de la primavera (-0,5% anual en julio), con la subyacente algo más negativa, el -0,4% en media trimestral (-0,5% en julio).

**Las perspectivas
son de continuidad
en la debilidad**

La OCDE estima que el crecimiento del PIB de Japón se situará en un 0,6% anual en 2016, una décima menos de lo anteriormente esperado, para acelerar muy levemente en 2017 y crecer un 0,7% anual, tres décimas más respecto a lo proyectado el pasado mes de junio.

Los emergentes mantenían el ritmo...

Entre los emergentes asiáticos se ha observado una continuidad en el ritmo de actividad a lo largo de la primavera y el verano. En concreto, China sorprendía positivamente al mantener su velocidad de crucero registrando un aumento del PIB del 6,7% anual en el segundo trimestre del año. Por su parte, India crecía un 7,3% anual en el mismo período, apenas una décima menos que en invierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y la OCDE mantiene sus perspectivas

La OCDE mantenía sus previsiones para estos dos gigantes sin cambios en septiembre. Así, espera que China continúe con su proceso de aterrizaje suave creciendo un 6,5% anual en 2016 y un 6,2% anual el próximo 2017. Por su parte, India seguirá su senda de aceleración gradual creciendo un 7,4% anual en 2016 y un 7,5% anual el próximo ejercicio.

En Latinoamérica, Brasil moderaba su caída...

En Latinoamérica, Brasil seguía moderando su ritmo de contracción, aunque en primavera sufría una todavía fuerte caída del 3,8% anual en su producción. Por su parte, México desaceleraba al crecer un 1,5% anual en el segundo trimestre, un punto por debajo de los períodos precedentes, relacionado con el bache sufrido por Estados Unidos

...mientras México desaceleraba

Las perspectivas de crecimiento de la OCDE para Brasil fueron revisadas sensiblemente al alza, de modo que el PIB cederá un 3,3% anual en 2016, un punto mejor respecto a lo pronosticado el pasado mes de junio, mientras que en 2017 la caída sería de tan solo un 0,3% anual, 1,4 puntos mejor en comparación con la previsión anterior.

Rusia se acercaba a la estabilidad

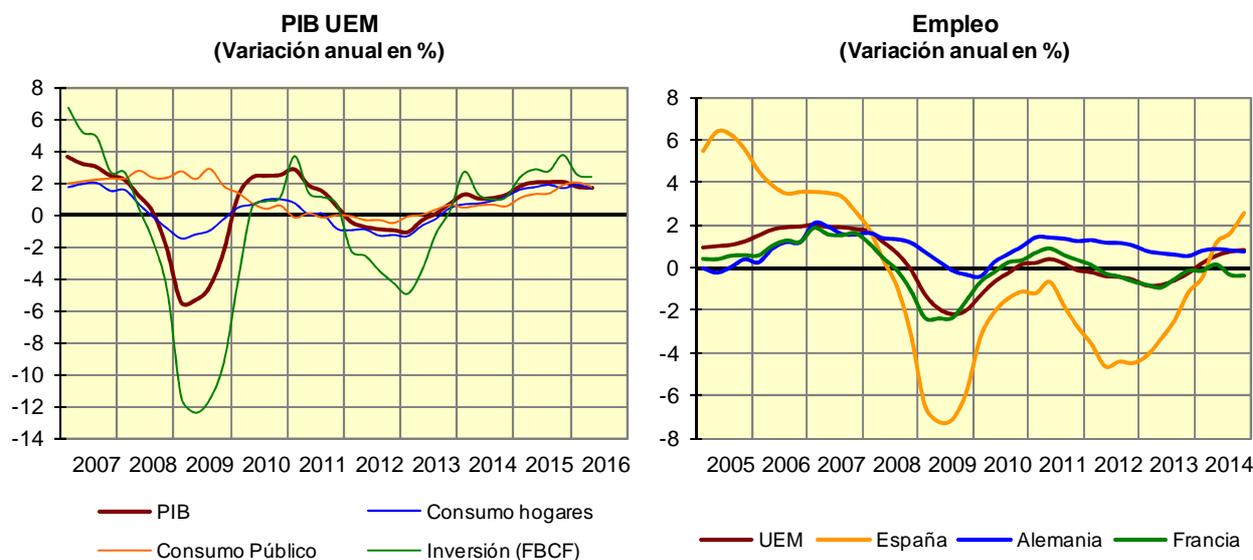
En cuanto a Rusia, la actividad tendía a estabilizarse, tras caer el PIB un 1,2% en el primer trimestre del año y pasar a caer un 0,6% en el segundo.

La eurozona perdía fuerza en primavera...

La economía de la eurozona perdía algo de fuerza al crecer tres décimas intertrimestrales en primavera, frente al medio punto de incremento disfrutado en invierno. En tasa anual, el ritmo de actividad desaceleraba una décima para situarse en el 1,6% anual en el segundo trimestre. El empleo mantenía una tasa de aumento del 1,4% anual en el segundo trimestre, el mejor ritmo desde que se inició la crisis de 2008. Con ello la tasa de paro seguía descendiendo, quedando en el 10,1% de la población activa.

...con un paro todavía elevado y una inflación débil

En materia de precios, de consumo, la tasa de inflación continuaba lastrada por el componente energético y se situaba en el -0,1% anual en media del segundo trimestre (0,2% en agosto). La inflación subyacente, más acorde con el ritmo de actividad, era del 0,8% anual en primavera (0,8% también en agosto).



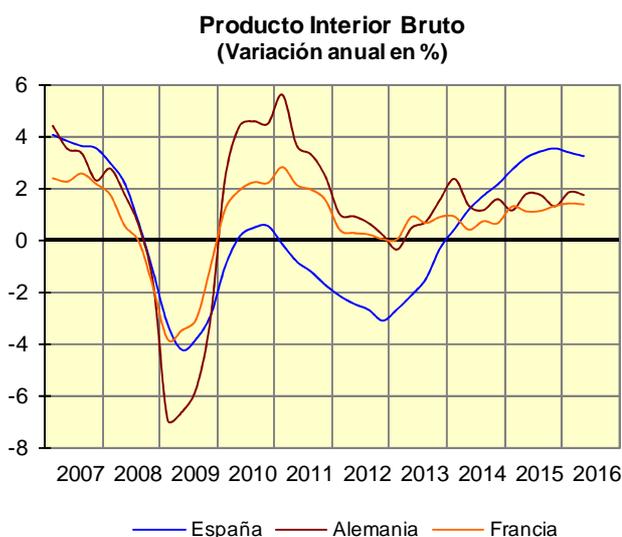
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE ha revisado a la baja sus previsiones para la UEM

La OCDE ha revisado a la baja sus previsiones para la UEM, de forma que espera que el PIB de la eurozona crezca un modesto 1,5% anual en el conjunto de 2016, una décima menos respecto a lo proyectado hace tres meses. Asimismo, la actividad continuaría perdiendo impulso en 2017 y el crecimiento sería de un 1,4% anual, tres décimas menos de lo pronosticado en junio.

En este contexto, la economía española se mostraba vigorosa...

En este contexto, el crecimiento del PIB de la economía española desaceleró ligeramente en el segundo trimestre de 2016 en términos interanuales y mantuvo constante su ritmo de avance en términos intertrimestrales. En concreto, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 3,2% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2016, dato dos décimas inferior al registrado en el primer trimestre del año. Por su parte, el PIB español anotó una tasa de variación positiva del 0,8% intertrimestral durante el segundo trimestre del año, cifra similar a la registrada en el primer trimestre de 2016, así como en el tercero y cuarto de 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con un mercado laboral que seguía mejorando...

Respecto al mercado laboral, éste siguió prolongando su tendencia positiva. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre de 2016 aumentó la ocupación y disminuyó el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral como anual.

...y una inflación débil lastrada por la energía

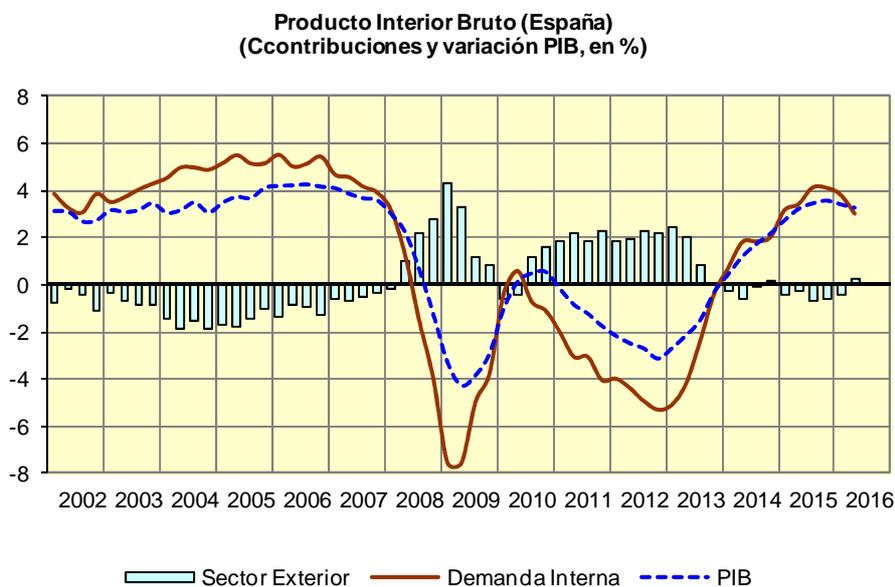
Por su parte, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre de 2016 (-0,9%) ha sido más negativa que la del primero (-0,7%), lo que se debe principalmente a un efecto base del componente energético. Sin embargo, la inflación anual siguió una tendencia de tasas de variación cada vez menos negativas en los últimos meses. Así, aunque la inflación anual en el mes de agosto se ha vuelto a situar en el terreno negativo, con un -0,1%, este dato es cinco décimas superior al registrado en el mes de julio.

Las previsiones para 2016 son positivas...

En cuanto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, las del Ejecutivo nacional fueron revisadas al alza para 2016 y a la baja para 2017 en el Consejo de Ministros del 29 de julio. En concreto, el Gobierno de España estima un

...mientras en 2017 se espera una desaceleración

crecimiento del 2,9% para el PIB español este año y del 2,3% en 2017. Por su parte, los diferentes organismos internacionales han situado sus previsiones de crecimiento para España entre un 2,6% y un 2,8% en 2016, desacelerando en 2017 hasta una horquilla del 2,1% al 2,5%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Aragón crecía por debajo del promedio nacional...

En cuanto a la economía regional, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,6% en tasa trimestral durante el segundo trimestre de 2016, mientras que en términos interanuales anotó un incremento del 2,7%. Estos datos suponen una ligera desaceleración del ritmo de avance de la economía aragonesa en términos anuales, mientras que en términos trimestrales mantuvo constante su crecimiento. En concreto, este menor pulso de actividad en la economía aragonesa durante el segundo trimestre de 2015 habría venido motivado por una moderación de la aportación al crecimiento de la demanda interna, ya que el la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón fue positiva, lo que no sucedía desde el segundo trimestre de 2013

...con un mercado de trabajo más saneado...

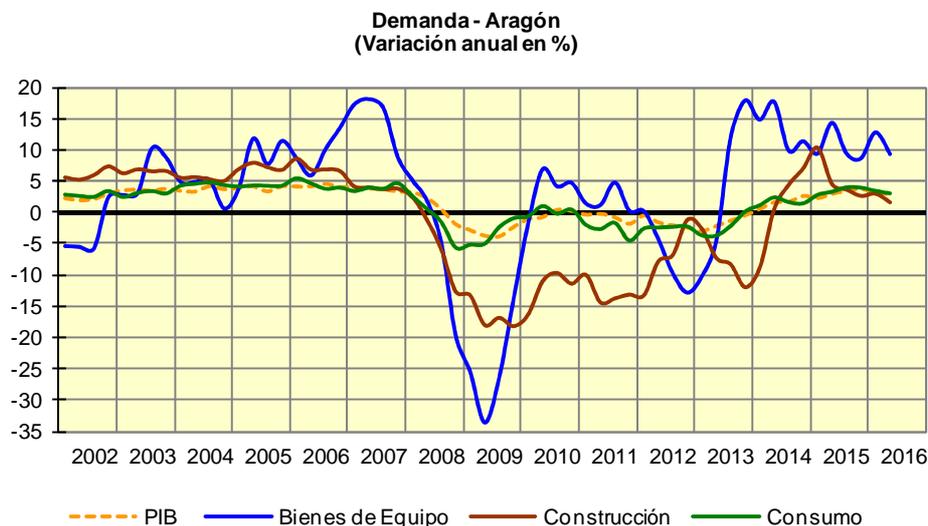
El mercado de trabajo aragonés continuaba mostrando un comportamiento positivo en términos interanuales, al incrementarse el empleo por noveno trimestre consecutivo y registrarse un notable descenso del paro.

...y una inflación igualmente débil...

Respecto a los precios de consumo, en la media del segundo trimestre de 2016 la tasa anual de inflación se situó en un -1,1%, cinco décimas más negativa que la del trimestre anterior (-0,6%). Este comportamiento de los precios es consecuencia

...debido al efecto base de la energía

fundamentalmente del efecto “escalón” del componente energético. Sin embargo, esta tendencia no continúa en los meses de julio y agosto ya que el dato disponible más reciente, referente a este último mes, muestra una variación anual del IPC del -0,3%, frente al -0,7% registrado en julio.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los indicadores señalan una continuidad del ritmo de actividad en la segunda mitad del año

Aragón a pesar de registrar un menor ritmo de actividad en términos interanuales en el segundo trimestre de 2016, sigue presentando unos sólidos fundamentos en cuanto a crecimiento del consumo y de la inversión, a lo que se une la positiva evolución del mercado laboral. Asimismo, los últimos indicadores disponibles para el tercer trimestre del año apuntan, en líneas generales, hacia una continuación de la actual senda de crecimiento de Aragón en línea similar a la observada en la primera mitad del año. Por ello, se mantiene la previsión de crecimiento en un 3,1% para el PIB real de Aragón para el conjunto de 2016.

El balance de riesgos global continúa sesgado a la baja...

Por lo que respecta al balance de riesgos a nivel internacional, siguen pesando a la baja los de carácter geopolítico. En primer lugar cabe destacar el tortuoso proceso negociador que debe articularse entre Reino Unido y la UE para hacer efectivo el abandono de la Unión por parte de aquél país.

...centrado en factores geopolíticos...

Por otra parte, hay que citar la repetición de elecciones en Austria, el referéndum de noviembre en Italia vinculado a la continuidad del gobierno Renzi, el referéndum de octubre en Hungría en torno a la política de inmigración, la posible repetición de elecciones generales en España en diciembre, elecciones presidenciales en Francia en abril de 2017 o las elecciones federales

...con un nutrido calendario electoral a corto plazo

en Alemania, a celebrar en una fecha por determinar entre agosto y octubre de 2017. La incertidumbre política asociada a estos eventos, con una eventual ganancia de peso político de partidos extremistas (que en su mayor parte exhiben una visión anti-europea) en varios países europeos, puede ser una fuente de volatilidad e inestabilidad potencial que no debe perderse de vista. Asimismo, fuera de la UE, las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos podrían deparar la sorpresa del triunfo del candidato republicano, cuyas erráticas propuestas en materia de política económica, de inmigración, defensa así como política exterior podrían ser una fuente añadida de incertidumbre e inestabilidad global.

Persisten riesgos financieros

Además, persisten riesgos financieros, derivados de las consecuencias de una política monetaria ultra-expansiva, que ha introducido distorsiones en la valoración de activos y pone en peligro la rentabilidad de un sistema financiero que debe hacer frente a un largo período de tipos de interés excepcionalmente reducidos. Además, muchos emergentes presentan elevados niveles de endeudamiento, público y privado, mientras siguen siendo vulnerables a los vaivenes en los flujos de capitales.

Un mayor estímulo fiscal apoyaría al crecimiento global

En sentido positivo, como riesgo al alza, la economía mundial podría ganar tracción si se materializan las expectativas de un mayor estímulo fiscal de forma generalizada en las economías avanzadas.

En el ámbito nacional, se pueden citar como riesgos a la baja..

En el ámbito nacional, cabe indicar en primer lugar la menor contribución al crecimiento de factores transitorios que han alimentado el crecimiento durante 2016 (precio del petróleo, política monetaria expansiva, rebaja fiscal, etc.). Asimismo, otros riesgos como el impacto del Brexit, la desviación de los objetivos de déficit o la incertidumbre política persisten

...una mayor exposición relativa al Brexit,...

En concreto, parece que el precio del petróleo comenzó a corregir su evolución descendente durante la primera mitad del año. Por otro lado, el Banco Central Europeo decidió no realizar cambios en la configuración de la política monetaria en sus dos última reuniones, la cual, no obstante, seguiría manteniendo su tono claramente expansivo en los próximos trimestres. Por último, en cuanto a los riesgos internacionales que pueden tener una mayor incidencia para el crecimiento de la economía nacional, sigue sobresaliendo la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

...las dificultades para alcanzar los objetivos fiscales...

Los riesgos más específicos para la economía española vuelven a estar relacionados, por un lado, con la dificultad para cumplir los objetivos de déficit público, a pesar de que la Comisión

***...y la
incertidumbre
política en torno a
la formación del
nuevo gobierno***

Europea ha aprobado nueva senda de ajuste fiscal para España que sería de un déficit del 4,6% este año, un 3,1% en 2017 y un 2,2% en 2018. Por otro lado, el nivel de incertidumbre sobre la política nacional se mantendrá en niveles elevados en el corto plazo, lo que representa un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional al posponerse las decisiones de inversión.

***En el plano
regional se puede
citar el mayor peso
relativo del
comercio con UK***

Por último, en el plano estrictamente regional, no se observa que existan riesgos relevantes adicionales. Sin embargo, la salida del Reino Unido de la Unión Europea puede suponer un sesgo más negativo para el crecimiento de la economía aragonesa que para el conjunto nacional debido a la mayor exposición de Aragón en el comercio de bienes con el Reino Unido que la media nacional

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el segundo trimestre de 2016 la economía aragonesa...

La economía aragonesa mantuvo constante su crecimiento en términos trimestrales durante el segundo trimestre de 2016, aunque en términos interanuales presentó un menor ritmo de avance. La demanda interna moderó su aportación al crecimiento, mientras que el sector exterior pasaba a tener una contribución positiva. Por su parte, los indicadores adelantados disponibles correspondientes al tercer trimestre de 2016 sugieren que el crecimiento de la economía aragonesa continuaría en una línea similar a la observada en los dos primeros trimestres del año. En cuanto a los costes laborales, éstos disminuyen tanto por el descenso de los costes salariales como de los no salariales. Finalmente, los precios se mantienen en terreno negativo aunque desaceleran su ritmo de caída.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

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

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...

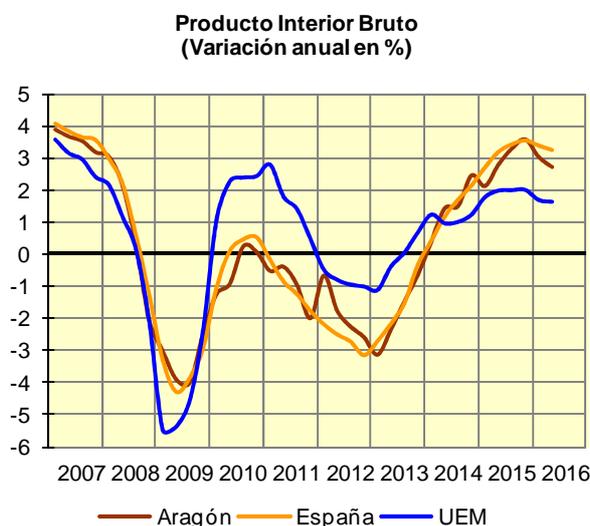
De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Instituto Aragonés de Estadística (IAEST) sobre los datos de la Contabilidad

...mantuvo constante su ritmo de avance...

Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, el Producto Interior Bruto de Aragón aumentó un 0,6% en tasa trimestral durante el segundo trimestre de 2016, dato idéntico al registrado en el primer trimestre del año. Este crecimiento intertrimestral es inferior a la media nacional (0,8%) aunque sensiblemente superior al registrado por la Zona euro (0,3%).

...pero en términos anuales moderó su crecimiento

Por su parte, en términos interanuales, el PIB de Aragón anotó un crecimiento del 2,7% en el segundo trimestre de 2016, cuatro décimas menos intenso que el registrado en el trimestre precedente. Esta tasa de crecimiento interanual también es inferior a la registrada para el conjunto de España (3,2%), pero superior a la alcanzada por el conjunto de países de la Zona euro (1,6%).



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

Todos los componentes de la demanda interna desaceleraron su evolución, ya que...

El nivel de actividad que presenta la economía aragonesa en términos interanuales durante el segundo trimestre de 2016 fue consecuencia de una moderación de las tasas de crecimiento de todos los sectores productivos, excepto los servicios, mientras que atendiendo a los componentes de la demanda, todos los apartados presentaban un menor ritmo de avance. Por el contrario, la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón dejaba de ser negativa, lo que no sucedía desde el segundo trimestre de 2013, debido a que las exportaciones de bienes y servicios aceleraban notablemente, mientras que las importaciones crecieron con una menor intensidad.

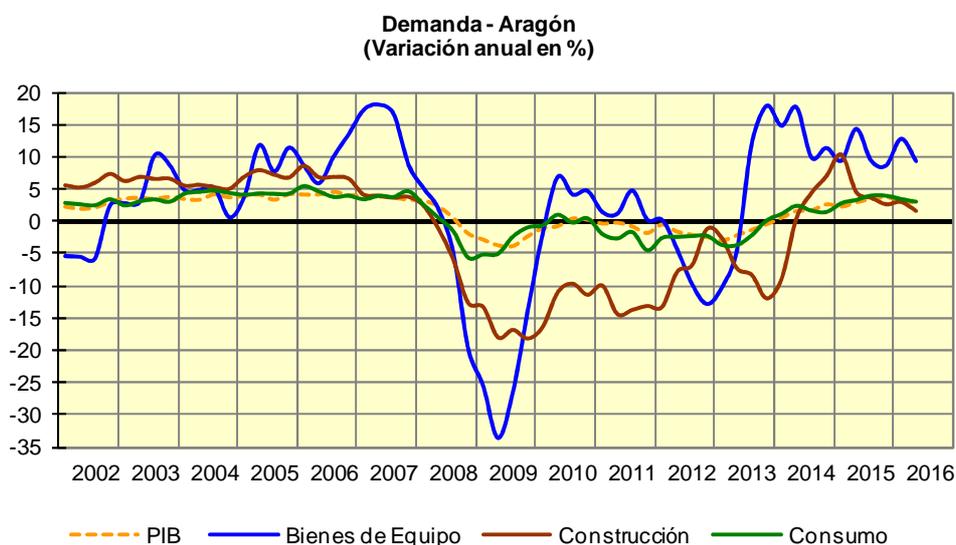
...el gasto en consumo privado presentó un incremento menor...

Desde la perspectiva de la demanda, se observaba un crecimiento del gasto final de los hogares del 2,9% en tasa interanual, dato cuatro décimas porcentuales inferior al primer

...mientras que la inversión en construcción desaceleraba su ritmo de crecimiento...

trimestre de 2016 (3,3%). A pesar de ello, cabe destacar que el consumo de los hogares se mantiene en tasas de crecimiento cercanas o superiores al 3% desde el segundo trimestre de 2015, gracias a la positiva evolución del mercado de trabajo aragonés, el mayor acceso al crédito como consecuencia de la política monetaria del BCE y el abaratamiento del petróleo.

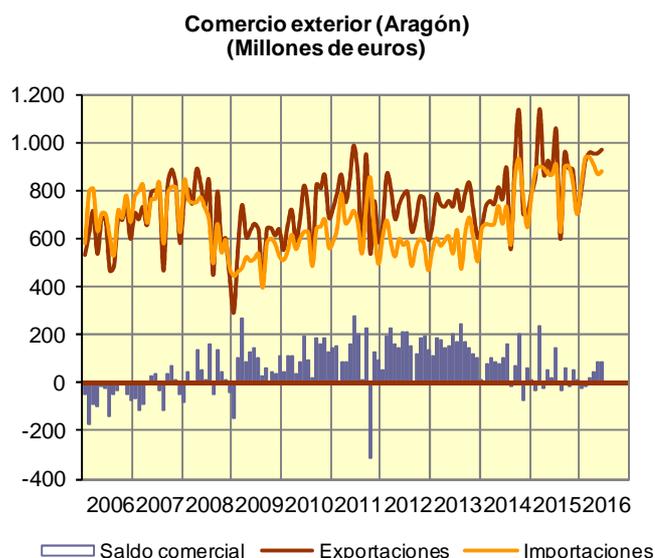
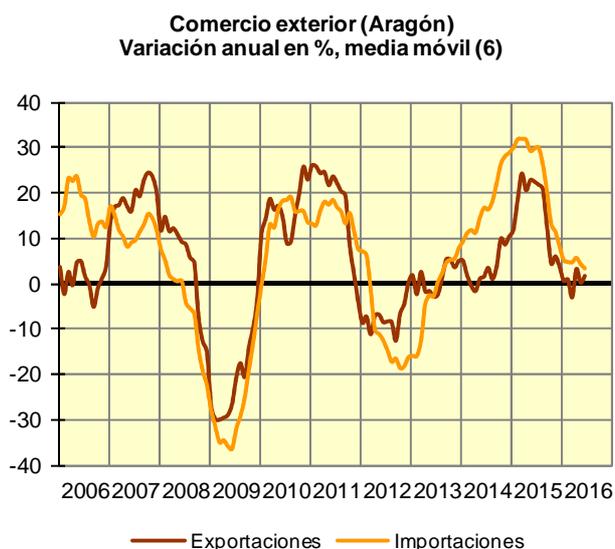
Por su parte, los dos componentes principales de la inversión presentaban un ritmo de avance positivo durante el segundo trimestre de 2016. En concreto, la inversión en maquinaria y bienes de equipo registraba un crecimiento del 9,2% anual, tres puntos porcentuales y cinco décimas menor que en el primer trimestre del año. Además, la inversión en construcción anotaba una tasa de variación positiva del 1,5% interanual, frente al crecimiento del 2,9% del trimestre previo.



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

La aportación de la demanda externa pasaba a ser positiva

En cuanto al sector exterior, la información disponible indica que la demanda externa habría pasado a tener una contribución positiva al crecimiento del PIB aragonés, debido a que las exportaciones de bienes y servicios incrementaban su ritmo de avance, mientras que las importaciones de bienes y servicios lo reducían, como ya hemos indicado anteriormente. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aceleraron notablemente desde un crecimiento del 3,8% anual en el primer trimestre de 2016 a un 10,7% en el segundo, mientras que las importaciones registraron un incremento del 8,0% en el segundo trimestre de 2016 frente a un 10,8% en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Todos los sectores productivos atenúan su ritmo de avance, excepto servicios

Desde la perspectiva de la oferta, en el segundo trimestre del año todos los sectores productivos registraban tasas de crecimiento anuales positivas, aunque menores a las anotadas en el primer trimestre de 2016, excepto el sector servicios que mostraba una evolución ligeramente mejor a la experimentada en el periodo anterior.

La industria registra un crecimiento ligeramente inferior...

En efecto, el VAB del sector manufacturero aumentaba un 1,6% anual en el segundo trimestre del año en Aragón, dos décimas porcentuales menos que en el primer trimestre de 2016 (1,8% anual) y dos puntos y tres décimas porcentuales inferior al promedio del conjunto de España. (3,9% anual).

...mientras que la construcción...

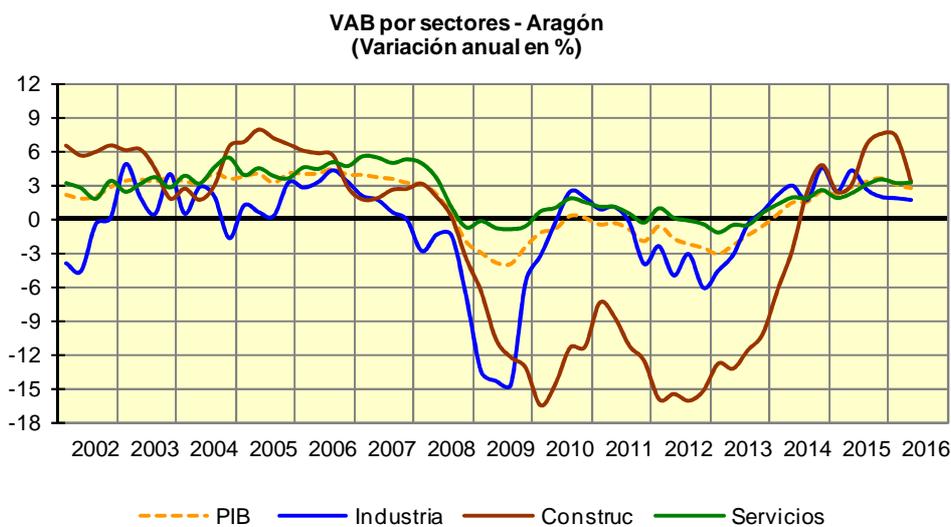
Por su parte, el sector de la construcción anotaba una tasa de crecimiento del 3,2% anual, frente al incremento del 7,2% anual registrado en el primer trimestre del año. A pesar de esta sensible disminución en el ritmo de avance del sector de la construcción en Aragón, su evolución se situaba por encima de la media española en el periodo (2,2% anual).

...y la agricultura presentan una mayor desaceleración

Respecto al sector agrícola, éste desaceleraba su crecimiento en el segundo trimestre del año, al registrar una tasa de variación interanual del 4,7%, tres puntos y cuatro décimas porcentuales menos que el primer trimestre de 2016 (8,1%). No obstante, este dato es mejor al promedio nacional que registraba un incremento del 3,5% anual.

Por el contrario, los servicios anotan una evolución ligeramente más positiva

Finalmente, el sector servicios anotaba un crecimiento del 3,2% anual, una décima más intenso al del trimestre previo (3,1% anual), aunque inferior a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situaba en el 3,6% anual. La rama con mayor importancia relativa en el sector servicios, la de Comercio, transporte y hostelería, crecía por encima de lo que lo hizo el sector en su conjunto, registrando un 4,8% anual en el segundo trimestre del año, cuatro décimas porcentuales mayor al experimentado en el primer trimestre de 2016 (4,4% anual).



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

El mercado de trabajo seguía mostrando un comportamiento positivo

Durante el segundo trimestre de 2016, el mercado laboral en Aragón continuaba mostrando un comportamiento positivo en términos interanuales, al incrementarse el empleo por noveno trimestre consecutivo y registrarse un notable descenso del paro.

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

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre del año había en Aragón 551.900 personas ocupadas, 11.100 más que en el mismo periodo del año anterior, lo que equivale a un aumento del empleo del 2,1% en tasa anual.

...una ligera disminución de la población activa...

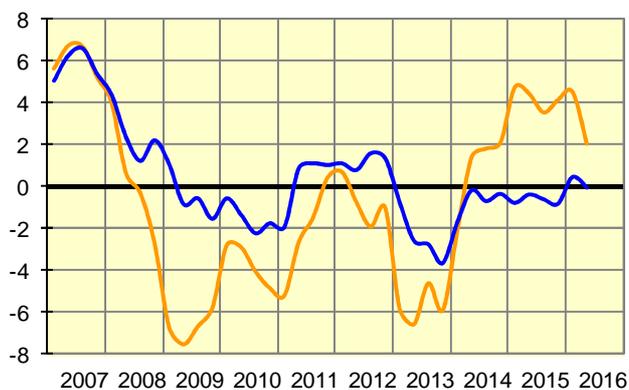
Respecto a la población activa, experimentaba una leve caída de 300 personas, lo que supone una tasa de variación interanual prácticamente nula, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 651.400.

Como resultado de la evolución conjunta de la ocupación y de la población activa, el nivel de desempleo en Aragón descendía en

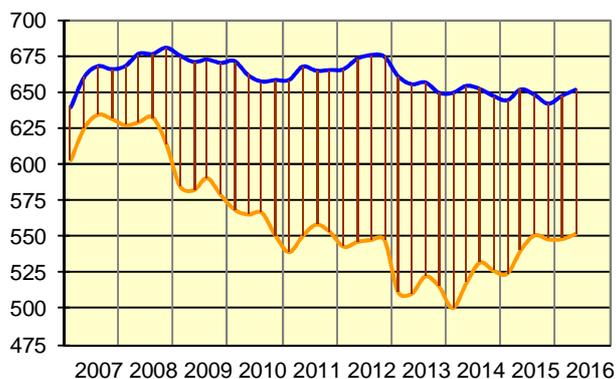
...y una caída del desempleo

11.300 personas en el segundo trimestre de 2016, lo que supone una notable caída del 10,2% en términos interanuales, situándose el número total de desempleados en 99.500 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 se incrementaba como consecuencia del aumento de la población activa

En términos intertrimestrales, en el segundo trimestre de 2016 el empleo se incrementaba en Aragón, aunque por debajo del crecimiento de la población activa, lo que se tradujo en un leve aumento del paro. En concreto, el número de ocupados en Aragón se incrementaba en 3.600 personas respecto al trimestre precedente (un 0,7% intertrimestral). Por su parte, la población activa aumentaba en 4.100 personas, lo que supone un crecimiento del 0,6% respecto al trimestre anterior y podría estar reflejando 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. Por tanto, el número de parados en Aragón se incrementaba levemente en 600 personas en el segundo trimestre de 2016, lo que supone un crecimiento del 0,6% intertrimestral.

La tasa de paro en Aragón no variaba y se mantenía 4,7 puntos por debajo de la media nacional

La evolución anteriormente descrita respecto al número de activos y al número de parados daba como resultado que la tasa de paro se situaba en el 15,3% de la población activa, dato idéntico al del primer trimestre de 2016. De esta forma, disminuía hasta los 4,7 puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que alcanzaba el 20,0% 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 femenino

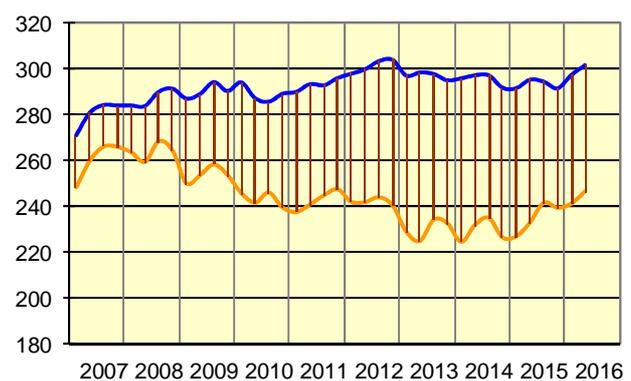
Atendiendo a la evolución por género, el desempleo disminuía en términos interanuales entre la población femenina (-11,3%), en una proporción mayor que entre la masculina (-8,7%), a pesar de que la población activa masculina descendía (-1,9% anual) mientras que la femenina aumentaba (2,2%). Esto es debido a que entre los hombres se registraba una caída de la población ocupada (-0,8% anual), mientras que entre las mujeres aumentaba (5,8% anual).

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: IAEST

La tasa de paro femenina disminuía...

Esta evolución del número de desocupados y de la población activa por género determinaba una tasa de paro del 18,4% de la población activa femenina, seis décimas porcentuales inferior a la del trimestre anterior, y del 12,6% de la población activa masculina, dato

...pero la masculina aumentaba

En agricultura y servicios aumenta la ocupación en términos interanuales, mientras que en industria y construcción cae

cinco décimas superior a la registrada en el primer trimestre de 2016.

Por último, y por lo que respecta a los sectores productivos, el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el segundo trimestre del año 2016 fue el sector servicios. En concreto, el sector servicios registraba una tasa de variación interanual positiva del 4,3% en ocupación. No obstante, este dato es inferior al incremento del 4,7% interanual experimentado en el empleo del sector servicios en el trimestre precedente. Asimismo, en la agricultura se experimentaba un incremento de la ocupación del 10,5% interanual, frente a la caída del 0,4% del trimestre anterior. Por el contrario, en la industria se producía un descenso de la ocupación en el segundo trimestre del 6,7% en tasa anual, mientras que en el primer trimestre del año se registraba un crecimiento del 6,4% anual. Por último, la población ocupada en el sector de la construcción disminuía un 1,4% interanual, frente al aumento del 1,6% en el primer trimestre de 2016. Sin embargo, estas cifras hay que tomarlas con precaución debido a la tradicional volatilidad de la ocupación por sectores según la EPA en Aragón.

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



— Diferencial Aragón-UEM — Aragón — UEM

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



— Diferencial gral-subyac — General — Subyacente

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La evolución interanual del IPC en Aragón dibuja una senda creciente en los últimos meses...

Respecto a los precios de consumo, en la media del segundo trimestre de 2016 la tasa anual de inflación se situó en un -1,1%, cinco décimas más negativa que la del trimestre anterior (-0,6%). Este comportamiento de los precios, similar al de España, es consecuencia fundamentalmente del efecto “escalón” del componente energético. Sin embargo, esta tendencia no continúa en los meses de julio y agosto ya que el dato disponible más reciente, referente a este último mes, muestra una variación anual del IPC del -0,3%, frente al -0,7% registrado en julio. En los próximos meses, se

...aunque dentro del terreno negativo

espera que la tendencia a la estabilidad del petróleo en torno a los 50 dólares por barril continúe, haciendo desaparecer el efecto “escalón” en los precios de la energía en los restantes meses del año y prolongando la gradual mejora de la inflación.

La inflación subyacente se mantenía en torno al 0,5%

Por su parte, la tasa de inflación subyacente, menos sujeta a los componentes más inestables al excluir de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se desaceleró durante el segundo trimestre hasta alcanzar un registro positivo del 0,5% anual, frente al 1,0% del primer trimestre del año. No obstante, en el mes de agosto la inflación subyacente aceleraba ligeramente hasta el 0,6% anual (un 0,5% en julio).

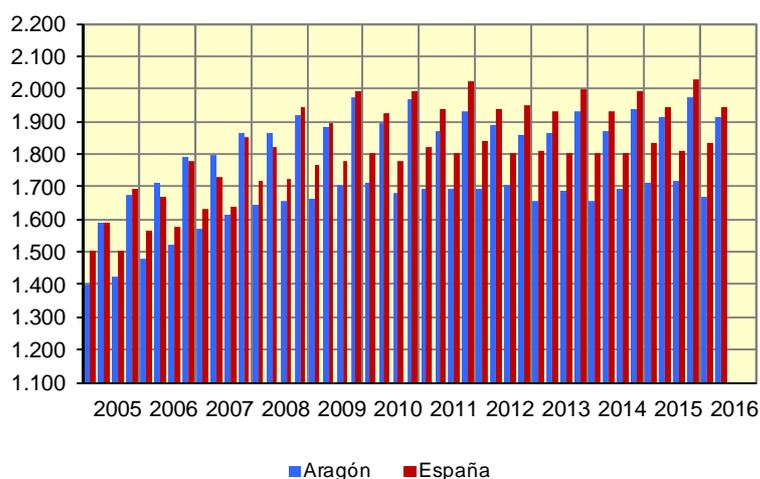
El diferencial favorable respecto a la zona euro se incrementó en los últimos meses, aunque en agosto se moderó

Si se compara la evolución del IPC de Aragón y de la eurozona, el diferencial de inflación resultante (Aragón-Zona Euro) es favorable para Aragón a lo largo de 2016 y se fue ampliando hasta situarse en torno a un punto porcentual en los últimos meses. Sin embargo, en el mes de agosto este diferencial se moderó hasta las cinco décimas, cuatro menos favorable que en el mes de julio.

Los costes laborales por trabajador y mes disminuyeron...

Respecto a la evolución de los costes laborales en el segundo trimestre de 2016, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos experimentaron en Aragón una caída respecto al mismo trimestre del año pasado tanto en términos de trabajador y mes, como en términos de hora efectiva.

Coste salarial por trabajador y mes (Euros)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...tanto por el descenso de los costes salariales como de los otros costes

En concreto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.540,11 euros en Aragón en el segundo trimestre del año, cifra un 1,3% inferior al del mismo trimestre del año 2015, y por debajo de la media española (2.589,08 euros). Por componentes, se observa que esta variación anual negativa fue resultado tanto de una disminución del 0,2% en los costes salariales, como de un descenso del 4,4% en los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).

Asimismo, los costes laborales por hora efectiva también cayeron

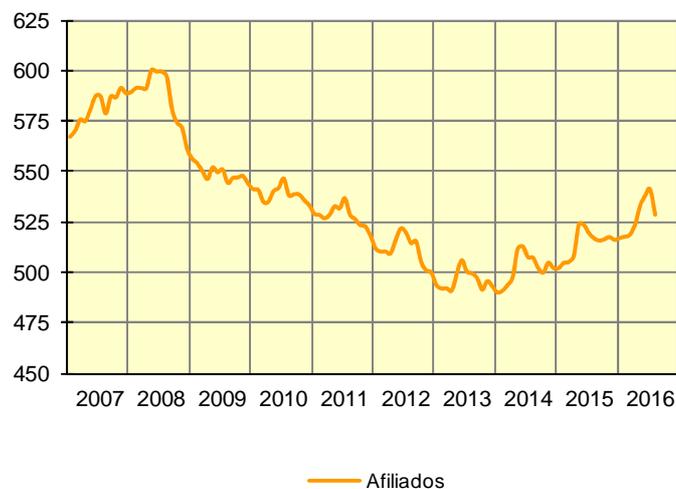
Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 19,03 euros en el segundo trimestre de 2016, un 4,0% menores a los del mismo periodo al año anterior, debido a un descenso del 3,0% anual del coste salarial y del 7,1% en los otros costes. Esta evolución se debió al mayor número 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).

El crecimiento económico continuaría en una línea similar en el tercer trimestre del año

Para el tercer trimestre de 2016, la senda de crecimiento de la economía aragonesa evolucionaría en términos similares a los actuales. Así, por un lado, algunos de los indicadores parciales disponibles hasta el momento mejoran su evolución respecto al segundo trimestre de 2016, como ocurre en el mercado de trabajo y en el sector servicios. Además, otros indicadores presentan una evolución menos negativa, como es el caso del índice de producción industrial. No obstante, algunos indicadores de confianza del sector industrial, como la actividad del comercio minorista, desaceleran su tendencia respecto al segundo trimestre de 2015.

El mercado laboral mantendría su positiva tendencia

En concreto, para el mercado laboral, el tercer trimestre de 2016 parece que va a suponer una continuidad de la positiva tendencia que viene experimentando en los últimos meses. Así, el descenso del paro registrado en tasa anual observado en julio y agosto (-15,3% y -15,8%, respectivamente) es superior a la caída del segundo trimestre del año (-13,2% anual). Además, la afiliación a la Seguridad Social, registra una tasa de crecimiento en julio (4,2%) superior a las del segundo trimestre de 2016 (2,5%), aunque en agosto desacelera su ritmo de avance hasta un 2,3%. No obstante, cabe destacar que este aumento en el mes de agosto de la afiliación a la seguridad social es el mejor dato registrado en dicho mes desde el año 2007

Evolución del Paro registrado (Aragón)
(parados)Afiliados a la SS.SS. (Aragón)
(afiliados)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

En el sector servicios se observan señales positivas en la evolución de sus indicadores...

En el sector servicios se observan señales positivas, en líneas generales, de acuerdo a los indicadores disponibles relativos al tercer trimestre del año. Así, el indicador de actividad del sector servicios corregido de efecto calendario, muestra en el mes de julio un crecimiento del 4,4% anual, frente al 2,3% del segundo trimestre de 2016.

...a lo que se une un notable incremento de las pernoctaciones en el sector turístico...

Asimismo, de acuerdo con la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones hoteleras se incrementaron un 21,7% en julio y un 14,0% en agosto, frente al aumento del 4,2% del segundo trimestre de 2016. A la hora de valorar estos datos hay que considerar 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). No obstante, hay que destacar que Aragón está participando activamente en el muy positivo verano turístico que ha vivido España, en donde las pernoctaciones crecieron un 7,1% anual en julio, sensiblemente por debajo de la media aragonesa.

...y una positiva evolución de las matriculaciones...

En cuanto a la matriculación de turistas, en los meses de julio y agosto experimentan un incremento interanual del 14,9% y del 13,3%, respectivamente, superior al 7,0% registrado en el segundo trimestre de 2016.

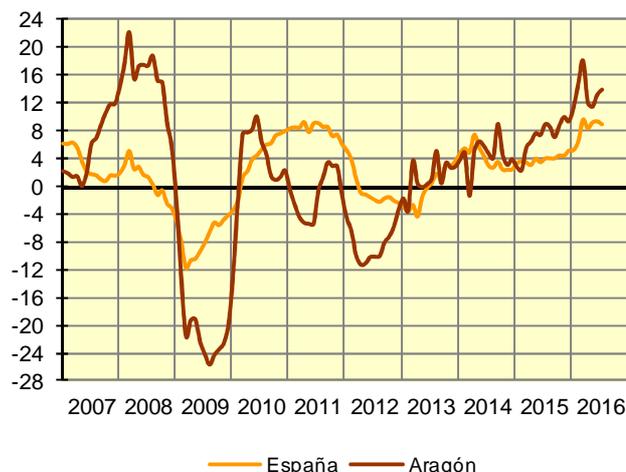
...si bien el comercio minorista crece menos que el trimestre anterior

No obstante, el índice de comercio minorista (a precios constantes) anota una tasa de variación positiva del 4,8% anual en agosto, y de 3,2% en julio, registros inferiores a los obtenidos en el segundo trimestre del año (4,3% anual).

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



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

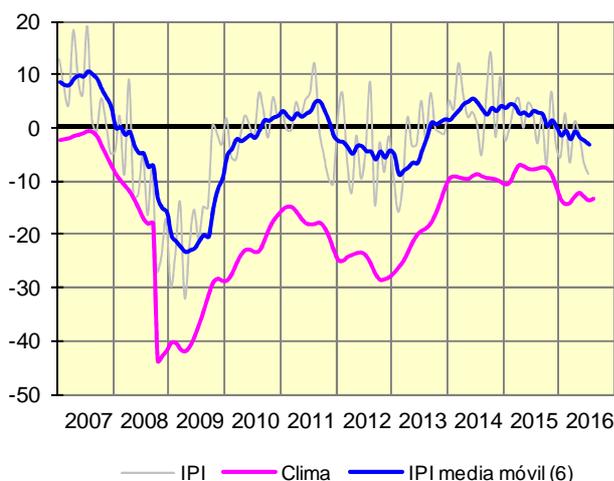


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

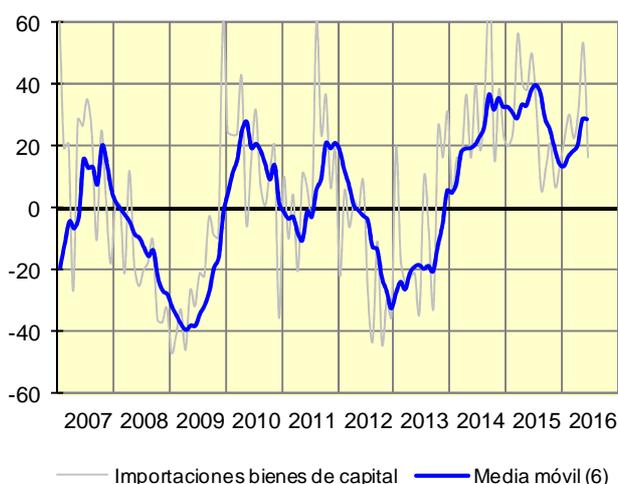
En el sector industrial se observa una tendencia menos negativa en los indicadores de actividad...

Respecto al sector industrial, los indicadores de producción disponibles hasta el momento indican una tendencia menos negativa respecto a la experimentada en el segundo trimestre de 2016, aunque los indicadores cualitativos siguen una evolución menos optimista. En concreto, el IPI corregido de efecto calendario, que había registrado una tasa de variación negativa del 4,0% anual en el segundo trimestre de 2016, desaceleró su caída en julio al disminuir un 3,4% anual. A su vez, la previsión de utilización de la capacidad productiva para el tercer trimestre del año (un 77,5%) se incrementa respecto al dato del segundo trimestre (72,0%).

Producción y Clima Industrial (Aragón)
(Variación anual en % y saldo)



Importaciones de bienes de equipo (Aragón)
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque los indicadores cualitativos son menos optimistas

Por el contrario, el indicador de clima industrial registra un saldo en los meses de julio y agosto más negativo que en el segundo trimestre de 2016. En el mismo sentido, se puede señalar que las importaciones de bienes intermedios, muy vinculadas al ciclo industrial, descendieron un 9,1% anual en el segundo trimestre de 2016, lo que representa una aceleración del ritmo de caída respecto al primer trimestre de 2016 (-0,8% anual).

La evolución del sector de la construcción continuaría experimentando cierta volatilidad

Finalmente, el sector de la construcción seguiría experimentando una cierta volatilidad en el tercer trimestre de 2016, debido a la divergente evolución de la licitación oficial y de los visados de obra nueva. En efecto, la licitación oficial registró una tasa de variación negativa del 88,5% anual en el segundo trimestre del año, mientras que los visados de obra nueva aumentaron un 43,7% anual en abril y un 48,3% anual en mayo (últimos datos disponibles). A la hora de analizar estas elevadas tasas de variación hay que considerar 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 del 3,1%

En definitiva, Aragón a pesar de registrar un menor ritmo de actividad en términos interanuales en el segundo trimestre de 2016, sigue presentando unos sólidos fundamentos en cuanto a crecimiento del consumo y de la inversión, a lo que se une la positiva evolución del mercado laboral. Asimismo, los últimos indicadores disponibles para el tercer trimestre del año apuntan, en líneas generales, hacia una continuación de la actual senda de crecimiento de Aragón en línea similar a la observada en la primera mitad del año. Por ello, se mantiene la previsión de crecimiento en un 3,1% para el PIB real de Aragón para el conjunto de 2016.

Finalmente, entre los riesgos para el crecimiento de la economía aragonesa, sobresale el Brexit

Por último, la evolución prevista de la actividad económica en Aragón en los próximos meses queda sujeta a los mismos riesgos que se prevén en el ámbito internacional, así como en el nacional. En el plano estrictamente regional no se aprecian riesgos de especial relevancia. No obstante, como ya indicamos en el anterior Boletín Trimestral de Coyuntura Aragonesa, la salida del Reino Unido de la Unión Europea puede suponer un sesgo negativo para el crecimiento de la economía aragonesa debido a la exposición de Aragón en el comercio de bienes con el Reino Unido. En concreto, las exportaciones a este país representaron el 9,2% del total de las ventas exteriores aragonesas en el periodo de enero a julio de 2016. Sin embargo, las consecuencias del Brexit serían sensiblemente menores en Aragón en el apartado de flujos turísticos.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española mantenía constante su crecimiento trimestral I en el segundo trimestre de 2016 pero desaceleraba el interanual

La economía española mantiene constante su ritmo de avance en el segundo trimestre de 2015 en términos trimestrales. Sin embargo, el PIB desacelera su crecimiento en términos anuales. Por otro lado, el mercado laboral sigue mostrando una importante capacidad de creación de empleo. En cuanto a los precios, continuaron en terreno negativo debido principalmente a un efecto base del componente energético.

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

En el tercer trimestre del año el ritmo de crecimiento seguiría en un tono similar

En el tercer trimestre de 2016, los indicadores disponibles sugieren que el crecimiento de la economía nacional continúa en un tono similar al registrado en los dos primeros trimestre del año. No obstante, el ritmo de expansión del PIB de España se moderaría en 2017 debido, por un lado, al menor apoyo al crecimiento de algunos factores temporales (el bajo precio del petróleo, política monetaria

expansiva y la rebaja fiscal) y, por otro lado, a la persistencia de otros riesgos como el Brexit, la incertidumbre política o la desviación de los objetivos de déficit

	2015			2016					
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Encuesta de Población Activa									
Población activa	-1,1	-1,0	-0,1	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6
Hombres	-1,7	-1,3	-0,3	0,3	-0,2	-0,4	-1,1	-0,8	-1,0
Mujeres	-0,3	-0,7	0,1	-0,2	0,6	0,1	-0,2	0,2	-0,1
Ocupados	-2,8	1,2	3,0	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4
Hombres	-3,0	1,4	3,4	3,9	3,4	3,0	3,2	3,4	2,1
Mujeres	-2,5	1,0	2,6	1,9	2,4	3,2	2,7	3,1	2,8
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,3	75,5	75,3	75,7	75,4	75,4	75,3	75,5
Hombres	80,9	80,7	80,9	80,7	81,0	81,2	80,5	80,5	80,5
Mujeres	69,7	69,8	70,0	69,8	70,5	69,6	70,2	70,1	70,5
Tasa de paro ⁽²⁾	26,1	24,4	22,1	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0	20,0
Hombres	25,6	23,6	20,8	22,7	21,0	19,9	19,5	19,5	18,4
Mujeres	26,7	25,4	23,5	25,0	24,0	22,7	22,5	22,8	21,8
Afiliación SS.SS.	-3,1	1,6	3,2	3,3	3,4	2,8	3,3	2,8	2,7
Paro registrado	2,6	-5,6	-7,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

La economía española creció en el segundo trimestre del año un 0,8% en tasa trimestral...

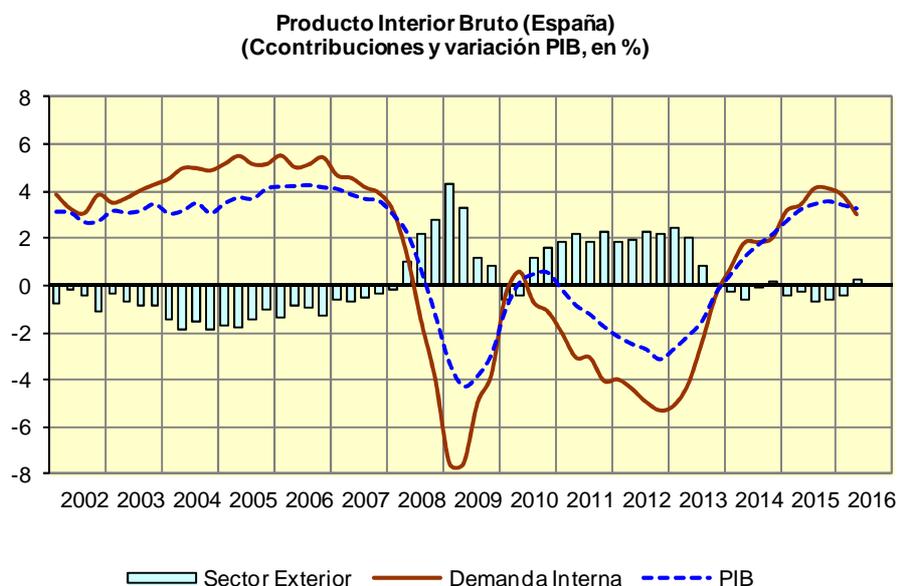
Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España del INE, en el segundo trimestre de 2016 la economía española sigue manteniendo constante su velocidad de crecimiento. En efecto, el PIB nacional se incrementó un 0,8% durante el segundo trimestre del año (tasa trimestral), cifra similar a la registrada en el primer trimestre de 2016, así como en el tercero y cuarto de 2015.

...y un 3,2% en comparativa anual,...

De esta forma, el PIB se incrementó un 3,2% en tasa anual, crecimiento dos décimas inferior al anotado en el primer trimestre

...debido a la desaceleración de la demanda interna, ya que la contribución de la exterior pasó a ser positiva

de 2016 (3,4% anual). No obstante, esta evolución es sensiblemente mejor a la de la zona euro, cuya economía creció un 1,6% anual en el segundo trimestre del año. Esta desaceleración en la evolución del PIB español en el segundo trimestre de 2016 se explica por la menor contribución de la demanda interna, ya que la contribución del sector exterior pasaba a ser ligeramente positiva.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La demanda interna disminuyó su aportación positiva al crecimiento en ocho décimas

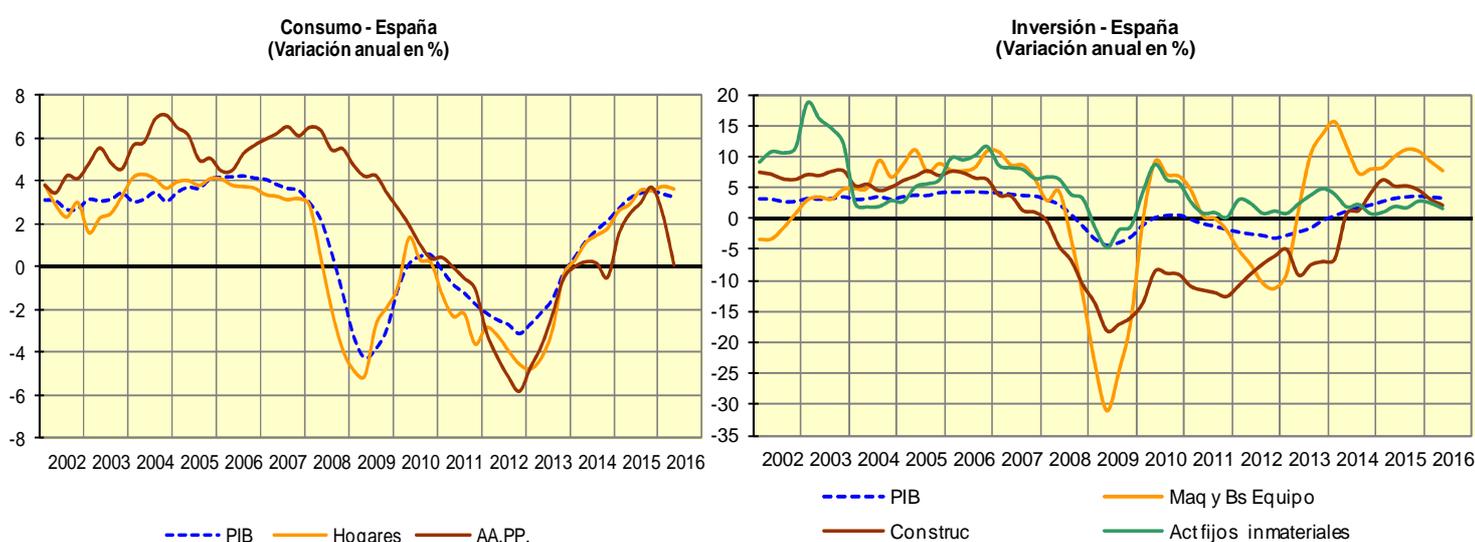
Por el lado de la demanda, atendiendo a sus componentes, se observa que la demanda interna disminuyó su aportación positiva al crecimiento en ocho décimas, desde los 3,8 puntos del trimestre anterior hasta los 3,0 puntos. Esta menor contribución de la demanda interna se debió tanto a la desaceleración del gasto en consumo, como de la inversión.

El consumo público desaceleró su crecimiento, al igual que el consumo privado

En efecto, el gasto en consumo final desaceleró su crecimiento hasta el 2,7% en el segundo trimestre de 2016, siete décimas menos que en el trimestre anterior (3,4% anual). Este menor ritmo de avance se debió, principalmente, al consumo de las Administraciones Públicas, que aumentó un 0,1% anual, frente al incremento del 2,4% del trimestre previo. Por su parte, el consumo de los hogares avanzó a un ritmo del 3,4% anual, dato ligeramente inferior al registrado en el primer trimestre de 2016 (3,5% anual). Este dinámico crecimiento del consumo de los hogares sigue apoyado en factores como la mejora del mercado de trabajo, el mantenimiento de los bajos precios del petróleo, la ausencia de presiones inflacionistas (que aumentan la renta disponible de los hogares) o las menores dificultades de acceso al crédito.

Asimismo, la inversión registraba un menor ritmo de crecimiento

Por su parte, la inversión desaceleró su crecimiento hasta un 4,0% anual en el segundo trimestre del año, frente al 5,1% del primer trimestre de 2016, como resultado de un menor ritmo de avance de sus componentes principales. En concreto, la inversión en bienes de equipo aumentó un notable 7,8% anual, lo que representa, no obstante, un descenso de un punto y cinco décimas porcentuales respecto al primer trimestre de 2016 (9,3%). Por su parte, la inversión en construcción presentó un aumento del 2,1%, un punto porcentual inferior a la del primer trimestre del año (3,1%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 1,6%, por debajo del crecimiento del 2,4% experimentado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la contribución de la demanda externa pasaba a ser positiva...

Respecto a la demanda externa, su aportación al crecimiento del PIB español en el segundo trimestre de 2016 pasaba a ser positiva en dos décimas, frente a la aportación negativa de cuatro décimas registrada en el primer trimestre del año. La explicación se encuentra en la mayor aceleración de las exportaciones respecto a la de las importaciones durante el segundo trimestre de 2016.

...debido a la mayor aceleración de las exportaciones respecto a las importaciones

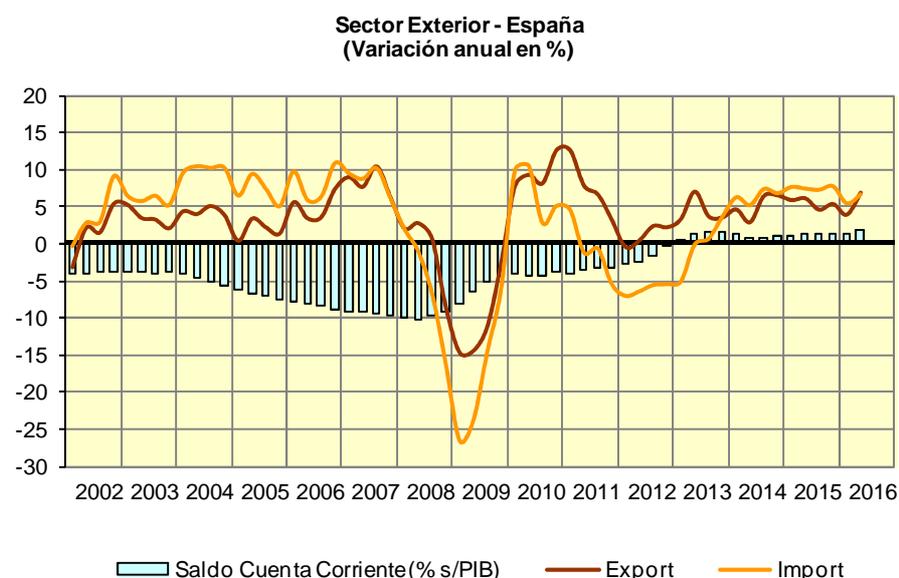
En concreto, las exportaciones aumentaron su crecimiento en tres puntos porcentuales, hasta un 6,8% anual, mientras que las importaciones registraron un incremento del 6,6% anual, un punto y dos décimas porcentuales más que en el primer trimestre del año.

En términos de la balanza de pagos...

En términos de balanza de pagos, el superávit por cuenta corriente experimentaba un notable incremento en el segundo trimestre de 2016, hasta situarse en 7.473 millones de euros corrientes, frente a los 2.546 millones de euros corrientes del mismo

... el superávit por cuenta corriente registraba un notable incremento...

periodo del año anterior. Esta evolución se debió, por un lado, a una caída del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias en el segundo trimestre del año hasta los 3.408 millones de euros (4.258 millones en el segundo trimestre de 2015). Por otro lado, el superávit en la balanza de bienes y servicios aumentó notablemente, desde los 6.804 millones de euros en el segundo trimestre de 2015 hasta los 10.881 millones en el mismo periodo de 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y a pesar de que el superávit de la cuenta de capital disminuía, la capacidad de financiación de la economía española aumentaba

En cuanto a la cuenta de capital, esta experimentó un descenso de su superávit hasta los 1.022 millones de euros en el segundo trimestre de 2016, frente a los 2.199 millones del mismo periodo del año anterior. De esta forma, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto del segundo trimestre de 2016 de 8.498 millones de euros, frente a una capacidad de financiación en el segundo trimestre de 2015 de 4.746 millones de euros.

Por sectores productivos, la agricultura desaceleró su ritmo de crecimiento...

Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que en el segundo trimestre del año la agricultura, la industria y la construcción desaceleran su ritmo de avance respecto al trimestre precedente, mientras que los servicios registran un crecimiento similar. En concreto, la agricultura experimentó una tasa de crecimiento positiva, del 3,5% anual, dos puntos porcentuales inferior a la anotada en el primer trimestre del año (5,5% anual).

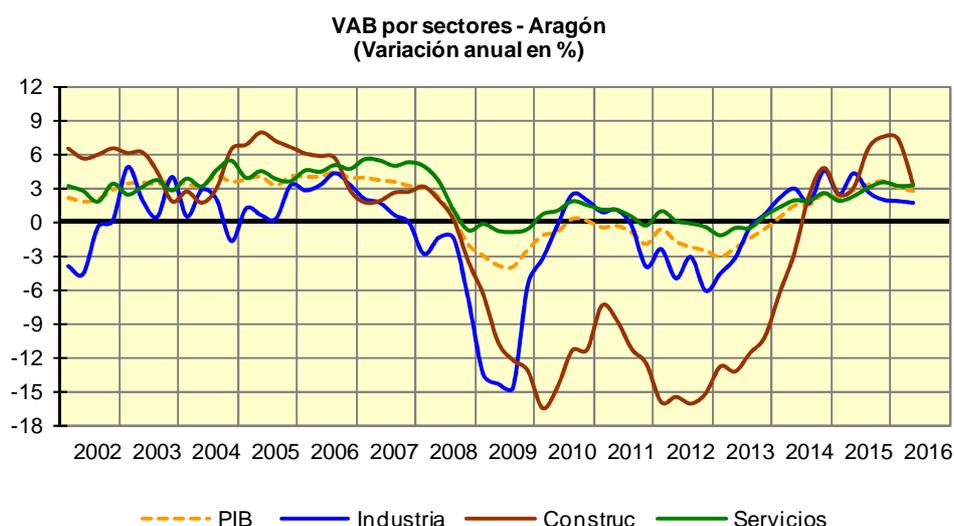
Por su parte, el sector industrial (incluye energía) desaceleró una décima su crecimiento, hasta un 2,6% anual (2,7% en el primer

...comportamiento que también experimentaron tanto el sector industrial...

trimestre de 2016). De igual forma, si sólo consideramos la industria manufacturera, ésta también mostró un menor ritmo de avance, desde un 4,3% en el primer trimestre de 2016 hasta un 3,9% en el segundo.

...como el sector de la construcción

Asimismo, el crecimiento del sector de la construcción continuó desacelerando, al registrar un incremento del 2,2% en tasa de variación interanual en el segundo trimestre de 2016, frente a un aumento del 2,8% en el primer trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, los servicios mantuvieron constante su ritmo de avance

Por último, el sector servicios anotó en el segundo trimestre de 2016 un crecimiento del 3,6% anual, dato idéntico al experimentado en el trimestre precedente. Comercio, transporte y hostelería, la rama terciaria más relevante, aumentó un 5,2% anual, tres décimas más que en el trimestre anterior. Además, señalar los incrementos de las ramas de Información y comunicaciones, Actividades profesionales, así como de Actividades artísticas, recreativas y otros servicios, todas ellas con crecimientos cercanos o superiores al 5%. En el lado negativo, destaca la rama de Actividades financieras y de seguros que registra una tasa de variación del -0,3% (2,2% en el primer trimestre del año).

El mercado laboral prolongó su positiva evolución

En este contexto de ligera desaceleración en el crecimiento de la economía nacional en términos interanuales, el mercado de trabajo siguió prolongando su tendencia positiva. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre del año aumentó la ocupación y disminuyó el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral como anual.

La ocupación aumentó durante el segundo trimestre del año en mayor proporción que la población activa,...

En efecto, en el segundo trimestre del año el número de ocupados en España se situó en 18.301.000 personas, 271.500 más que un trimestre antes. Este incremento se tradujo en una tasa de crecimiento positiva del 1,5% trimestral. A su vez, la población activa aumentó en 54.600 personas durante el segundo trimestre de 2016, un 0,2% más respecto a los tres primeros meses del año, situándose en 22.785.600 activos.

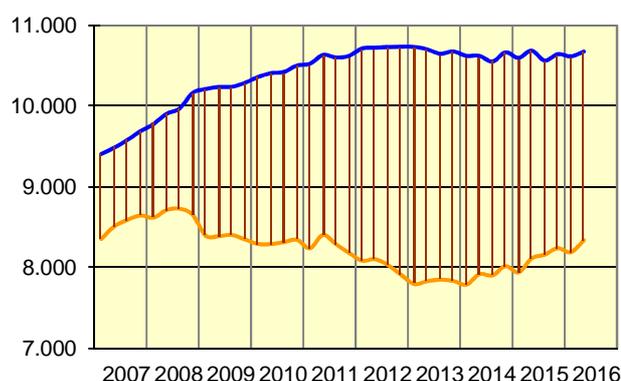
... por lo que el desempleo se redujo en términos trimestrales

Como consecuencia de ambos movimientos –mayor incremento de la ocupación que de la población activa- la cifra total de desempleados en el segundo trimestre del año se redujo en 216.800 personas, una caída del 4,5% en tasa trimestral, hasta situarse en 4.574.700 parados.

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



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



— Ocupación — Población Activa

— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En comparativa anual también se creó empleo...

En referencia al mismo periodo del año pasado la situación del mercado laboral a nivel nacional también mejoraba en el segundo trimestre de 2016, aunque se observaba una ligera desaceleración en su evolución positiva. La ocupación crecía en 434.400 personas, lo que suponía un aumento del 2,4% en tasa anual, aunque este dato es inferior al registrado en el primer trimestre del año (3,3%).

...mientras la población activa disminuía...

Por su parte, la población activa disminuía en 140.000 personas en comparación con el segundo trimestre del año pasado, lo que representaba una caída del 0,6% en tasa anual, frente al descenso del 0,3% del primer trimestre de 2016.

*...reduciéndose,
por tanto, el
desempleo*

De esta forma, como consecuencia del aumento de la ocupación y del descenso de la población activa, el número de parados descendió en 574.300 personas en el segundo trimestre de 2016, un 11,2% interanual, cifra ligeramente inferior a la caída anotada en el primer trimestre del año (-12,0%). Asimismo, la tasa de paro para el segundo trimestre del 2016 disminuyó hasta situarse en el 20,0% de la población activa, un punto porcentual inferior a la del trimestre precedente.

*La ocupación
creció tanto entre
los hombres, como
entre las mujeres*

Esta positiva evolución del mercado laboral tuvo lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En efecto, en el segundo trimestre del año la ocupación creció en ambos casos: 224.700 mujeres más empleadas que un año antes (un 2,8% en tasa anual) y 209.700 hombres más ocupados (un 2,1% en tasa anual).

*Sin embargo, la
población activa
masculina
disminuyó en
mayor proporción*

Por su parte, la población activa masculina disminuyó, había 129.200 hombres activos menos respecto al segundo trimestre de 2015 (-1,0% en tasa anual). De igual forma, la población activa femenina experimentó una caída, había 10.800 activos mujeres menos (-0,1% en tasa anual).

*Por tanto, el
desempleo
masculino se
redujo en mayor
intensidad que el
femenino*

En consecuencia, el desempleo y la tasa de paro se redujeron en los dos casos, pero en mayor proporción entre la población masculina. En concreto, el paro disminuyó en 338.900 hombres y en 235.400 mujeres, situándose la tasa de desempleo en un 18,4% de la población activa masculina (1,1 puntos por debajo de la registrada en el primer trimestre del año) y en un 21,8% de la población activa femenina (un punto menor a la del trimestre precedente).

*Pos sectores
productivos, la
ocupación
aumentaba en
agricultura y
servicios y caía en
industria y
construcción*

En cuanto a los sectores productivos, son los servicios los que mostraron mejor comportamiento, con un incremento interanual del 3,2% de la ocupación, dato inferior en seis décimas porcentuales al experimentado en el primer trimestre de 2016 (3,8% anual). De igual forma, el empleo en el sector agrícola registró un incremento del 2,7% interanual, desacelerando su evolución respecto a los tres primeros meses del año (8,4% anual). Por el contrario, en el sector industrial disminuyó la ocupación un 0,3% anual, frente al incremento del 1,7% anotado en el primer trimestre del año. Por último, la construcción anotó una caída del 1,4% anual, inferior a la registrada en el primer trimestre de 2016 (-2,7%).

*La inflación siguió
una tendencia...*

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre de 2016 (-0,9%) ha sido más negativa que la del primero (-0,7%), lo que se debe principalmente a un efecto base del componente energético. No obstante, la inflación anual siguió

...de tasas de variación cada vez menos negativa en los últimos meses

una tendencia de tasas de variación cada vez menos negativas en los últimos meses. De esta forma, aunque la inflación anual en el mes de agosto se ha vuelto a situar en el terreno negativo, con un -0,1%, este dato es cinco décimas superior al registrado en el mes de julio. Es de esperar que esta gradual mejoría de la inflación se prolongue en los próximos meses, impulsada por la relativa estabilización de los precios internacionales del petróleo y por la progresiva desaparición del efecto base por su evolución en el año 2015, que seguirá lastrando la evolución de la inflación hasta el otoño.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación subyacente se mantuvo en torno al 0,7% y repuntó en agosto

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) ha desacelerado a lo largo de 2016, de forma que en el segundo trimestre de 2016 se ha situado en un 0,5%, frente al 1,0% registrado en el primer trimestre del año. Sin embargo, en el mes de agosto, último dato publicado, la inflación subyacente ha aumentado hasta el 0,9%, dato dos décimas superior al anotado en el mes de julio.

El diferencial de inflación con la zona euro ha seguido siendo favorable para la economía española

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la zona euro (España-Zona Euro) se ha mantenido favorable a lo largo de 2016, situándose en torno a las ocho o nueve décimas porcentuales en los últimos meses. Sin embargo, en el mes de agosto este diferencial se ha reducido hasta las tres décimas, cinco décimas menos negativo que en el mes de julio.

Los costes laborales por trabajador...

Según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el segundo trimestre de 2016 los costes laborales por

...disminuyeron en el segundo trimestre de 2016...

trabajador y mes en España disminuyeron, consecuencia de una caída de los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones), mientras que los costes salariales aumentaron ligeramente. En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.589,08 euros en el segundo trimestre del año, un 0,1% inferiores a los registrados un año antes. Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes crecieron un 0,1% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 0,6%, consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de su principal componente, las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, que decrecen un 0,5%

...al igual que los costes por hora trabajada

Por su parte, en términos de hora efectiva, el coste laboral total descendió un 3,9% anual, sensiblemente por encima del coste por trabajador, como consecuencia del mayor número de horas trabajadas, ya que la Semana Santa tuvo lugar este año en el primer trimestre, mientras que en 2015 se celebró en el segundo. Por componentes, se observa que esta disminución del coste laboral por hora trabajada fue consecuencia tanto de una caída del 3,7% interanual de los costes salariales, como de un descenso de los otros costes en un 4,3%.

Los indicadores disponibles del tercer trimestre señalan que el crecimiento se mantendría en una línea similar a la primer mitad de 2016

En el tercer trimestre de 2016, se espera que el crecimiento de la economía española se mantenga en la misma línea a la observada en la primera mitad del año. En este sentido, la continuación de la tendencia positiva del mercado laboral permitiría mantener unos niveles de consumo en los hogares similares a los registrados en el trimestre anterior. Asimismo, este crecimiento se vería apoyado por la sobresaliente campaña turística del verano. No obstante, algunos indicadores de confianza del sector industrial y del sector servicios, así como algunos datos sobre el nivel de actividad de dichos sectores desaceleran su tendencia respecto al segundo trimestre del año.

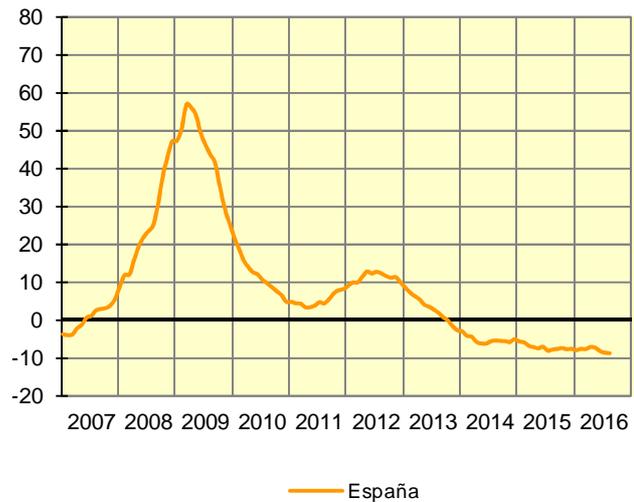
En el mercado laboral continuará la positiva evolución de los últimos meses pero se advierte cierta desaceleración en su mejoría

En primer lugar, según parecen indicar los datos disponibles hasta el momento, el mercado laboral mostrará de nuevo unos resultados positivos. Así, la afiliación a la Seguridad Social aumentó un 4,0% anual en julio y un 2,8% en agosto, datos que aunque muestran una cierta desaceleración en la creación de empleo, son superiores al incremento del 2,7% del segundo trimestre del año. Además, el paro registrado disminuyó un 9,0% y un 9,1% anual en julio y agosto, respectivamente, frente al 7,9% del segundo trimestre.

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



Evolución del Paro registrado (Variación anual en %)

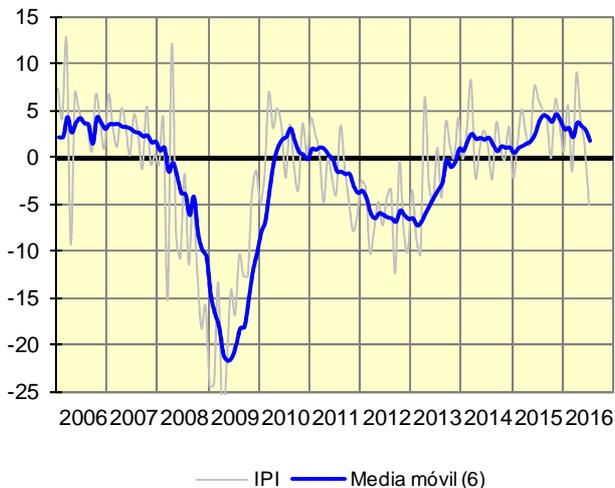


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

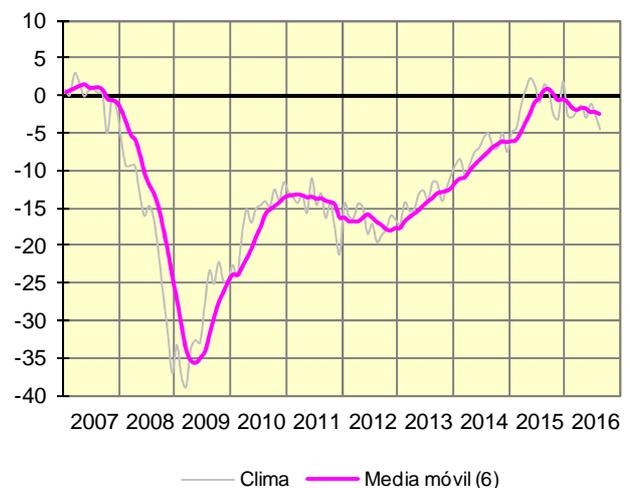
En el sector industrial aunque mejora la utilización de la capacidad productiva, el IPI y el nivel de confianza muestran una evolución menos positiva

En cuanto al sector industrial, aunque la previsión de utilización de la capacidad productiva mejora ligeramente su evolución en el tercer trimestre del año, el índice de producción industrial y el nivel de confianza muestran una evolución menos positiva. En concreto, el indicador de clima industrial presenta unos valores en julio y agosto menos favorables que la media del segundo trimestre del año. Por su parte, el índice de producción industrial relativo al mes de julio registra una disminución del 5,2% anual, frente a un incremento medio del 4,4% anual en el segundo trimestre del año. Sin embargo, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre (un 80,1%) se incrementa levemente respecto al dato del segundo trimestre (79,7%).

Índice de Producción Industrial (España) (Variación anual en %)



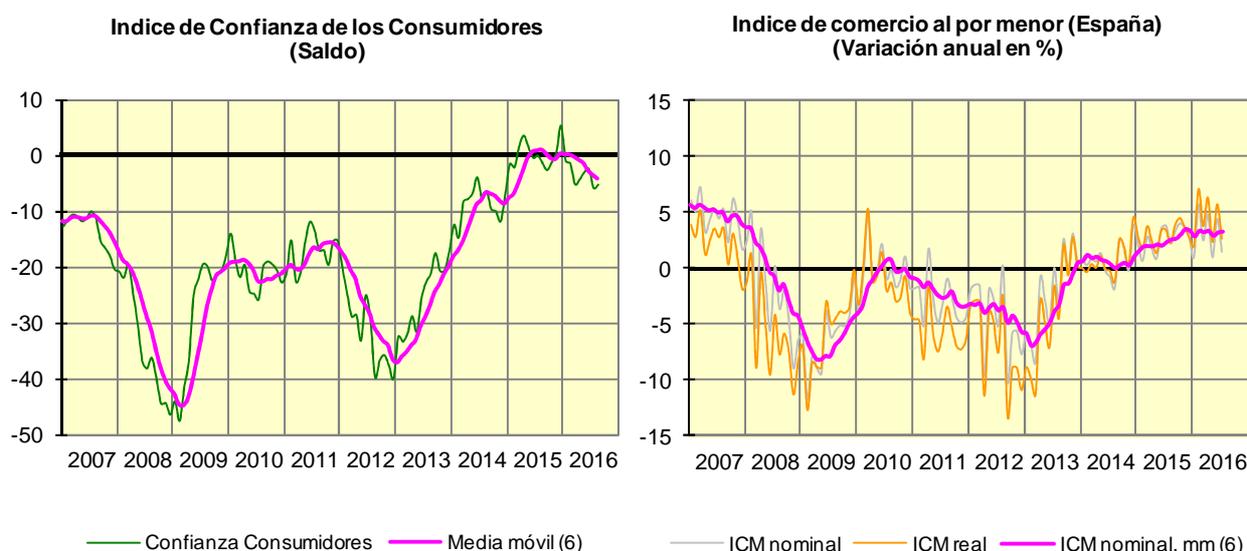
Indicador de Clima Industrial (España) (Saldo)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los indicadores del sector servicios muestran señales mixtas...

Por su parte, en el sector servicios los indicadores muestran señales mixtas. Así, los niveles de actividad relativos al sector comercio, así como en algunos indicadores del consumo como las matriculaciones, se observa una tendencia a una menor intensidad en el inicio del tercer trimestre del año. Sin embargo, el Indicador de Actividad del Sector Servicios aceleraba su crecimiento y la evolución del sector turístico ha sido muy positiva.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...el Indicador de Actividad del Sector servicios mejoraba su evolución, mientras que el comercio minorista y las matriculaciones desaceleraban

En concreto, el Indicador de Actividad del Sector Servicios registraba en el mes de julio un crecimiento del 4,6%, frente al 3,6% anotado en el segundo trimestre de 2016. Sin embargo, el comercio minorista experimentaba una evolución menos positiva, al incrementarse su índice en un 1,6% en el mes de julio, mientras que en el segundo trimestre del año anotaba un crecimiento del 3,5%. En esta misma línea, la matriculación de turismos alcanza en los meses de julio y agosto unas tasas de variación interanual positivas, del 5,7% y del 15,2% respectivamente, inferiores al incremento del 19,3% registrado en el segundo trimestre de 2016.

En el sector turístico el verano ha sido excepcionalmente positivo

En cuanto al sector turístico, de acuerdo con la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 7,3% en julio y un 3,7% en agosto, frente al crecimiento del 7,1% registrado en el segundo trimestre del año. No obstante, según la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR), España recibió en julio la visita de 9,6 millones de turistas internacionales, un 9,3% más que en el mismo mes de 2015, y que elevan hasta 42,4 millones el número de turistas que visitaron España en los siete primeros meses del año, lo que supone un crecimiento de 11,1% anual. De esta forma, el mes de julio se ha convertido en el mes con más turistas de la historia,

superando al mes de agosto de 2015, lo que pone de relieve el excepcionalmente positivo verano turístico que ha vivido España.

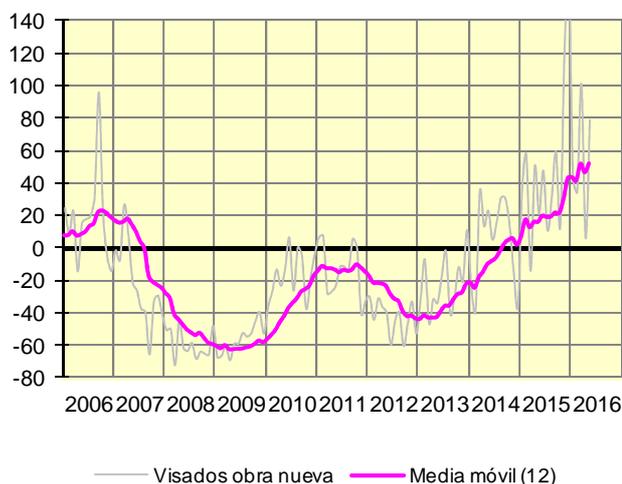
Por su parte, confianza de los consumidores muestra una evolución menos favorable

Por último, los indicadores de confianza del sector servicios muestran una evolución menos favorable, ya que el índice de confianza de los consumidores empeoró en los meses de julio y agosto, respecto al segundo trimestre del año.

En la construcción se seguiría registrando una importante volatilidad

Respecto a los datos del sector de la construcción, correspondientes al tercer trimestre de 2016, éstos señalan que la evolución del mismo continúa registrando una importante volatilidad, derivada en parte de los bajos niveles de actividad en los que se situaba. Así, por un lado, los visados de obra nueva, registraron un incremento interanual del 6,5% en el mes de abril y del 79,5% en el mes de mayo, frente a la tasa de crecimiento del 57,1% registrada en el primer trimestre de 2016. Por otro lado, la licitación oficial caía un 39,0% en el segundo trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de agosto, empeora respecto al mes de julio y es más negativo que los anotados en el segundo trimestre del presente año.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los principales organismos internacionales han situado sus previsiones de crecimiento para España...

Respecto a las previsiones de los principales organismos internacionales sobre el crecimiento de España, éstas se sitúan entre un 2,6% y un 2,8% en 2016, desacelerando hasta una orquilla del 2,1% al 2,5% en 2017. En cuanto a la información más reciente, el Fondo Monetario Internacional mantuvo en julio sus previsiones para España en 2016 y revisó a la baja las de 2017. De esta forma,

...entre un 2,6% y un 2,8% en 2016, desacelerando en 2017 hasta una horquilla del 2,1% al 2,5%

para el conjunto de 2016 el FMI continúa estimando un crecimiento de la economía nacional del 2,6%, al igual que lo hacía en sus previsiones del pasado mes de abril. En cuanto a 2017, la revisión a la baja es de dos décimas, estimando un crecimiento del 2,1% para el PIB español en 2017, frente al 2,3% que preveía en abril. No obstante, el propio FMI señaló a mediados del mes de septiembre que en la próxima actualización de su informe “Perspectivas Económicas Mundiales”, prevista para octubre, revisará al alza su estimación de crecimiento para España en 2016

En cuanto a otros organismos internacionales, la Comisión Europea, cuyas últimas previsiones se publicaron en mayo, estiman un crecimiento para la economía española del 2,6% para este año, y del 2,5% para 2017. Por su parte, la OCDE estima una variación positiva del PIB español del 2,8% en 2016 y del 2,3% en 2017 en sus últimas previsiones, correspondientes al mes de junio.

...mientras el Ejecutivo nacional ha revisado ligeramente sus previsiones de crecimiento al alza para 2016 y a la baja para 2017

Por su parte, las previsiones oficiales del Gobierno de España fueron revisadas al alza para 2016 y a la baja para 2017 en el Consejo de Ministros del 29 de julio. En concreto, el Ejecutivo nacional estima un crecimiento del 2,9% para el PIB español este año y del 2,3% en 2017 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 2,7% en 2016 y del 2,4% en 2017).

En un balance de los riesgos de la economía española...

Respecto a los riesgos a los que se enfrenta la economía española, cabe indicar en primer lugar la menor contribución de factores transitorios que han alimentado el crecimiento durante 2016 (precio del petróleo, política monetaria expansiva, rebaja fiscal, etc.). Asimismo, otros riesgos como el impacto del Brexit, la desviación de los objetivos de déficit o la incertidumbre política persisten

...algunos factores contribuirían en menor medida al crecimiento, como es el caso del precio del petróleo...

En concreto, parece que el precio del petróleo comenzó a corregir su evolución descendente durante la primera mitad del año. Siguiendo esta tendencia, la cotización internacional del petróleo se situó en agosto en una media mensual de 45,5 dólares por barril en su calidad Brent, un 2,1% más caro que en julio y apenas un 2,0% más barato que un año antes.

...o la política monetaria del BCE,...

Por su parte, respecto a la política monetaria, en su reunión del 21 de julio el Consejo de Gobierno del BCE decidió no realizar cambios en la configuración de la misma. No obstante, tras dicha reunión se alertó sobre los problemas de rentabilidad de la banca europea y de la necesidad de reducir con urgencia el volumen de

...la cual, no obstante, seguiría manteniendo su tono claramente expansivo en los próximos trimestres

activos dudosos como vía para permitir, precisamente, una mejora de la rentabilidad del sector. Sobre este punto, hay que tener en cuenta que algunas de las medidas de política monetaria no convencional implementadas por el BCE, como por ejemplo el programa de compra de bonos corporativos con grado de inversión (CSPP), unidas a la intensa reducción de los tipos de interés a los que se conceden los créditos, están provocando dificultades en las entidades financieras para generar rentabilidad.

De igual forma, en la reunión del 8 de septiembre del Consejo de Gobierno del BCE tampoco se anunció ningún cambio en la política monetaria, a pesar de que el mercado esperaba alguna novedad en el diseño de su programa de compra de deuda. Sin embargo, el BCE sí que revisó sus previsiones sobre el crecimiento del PIB de la eurozona para 2016 y 2017: para 2016 ligeramente al alza, de un 1,6% estimado en junio a un 1,7%, y para 2017 levemente a la baja, de un 1,7% a un 1,6%. Por su parte, el BCE estima un aumento del 0,2% de la inflación este año, dato idéntico al apuntado en junio, mientras que para 2017 revisó a la baja (una décima) la estimación de crecimiento de los precios, hasta el 1,2%.

En los riesgos internacionales, sigue destacando el efecto del Brexit

En cuanto a los riesgos internacionales que pueden tener una mayor incidencia para el crecimiento de la economía nacional, sigue sobresaliendo la salida del Reino Unido de la Unión Europea. En los próximos trimestres se determinará la hoja de ruta para este proceso de salida, lo que supone una mayor incertidumbre a nivel europeo. Los canales de transmisión del Brexit sobre la economía española serían a corto plazo los flujos comerciales (bienes y servicios) y el financiero (volatilidad en mercados). En este sentido, cabe destacar que las exportaciones españolas a este país representan alrededor del 3,1% del PIB (con un peso relativo similar entre las de bienes y las de servicios) y que uno de cada cinco euros gastados en nuestro país por turistas extranjeros procede de británicos. Otros aspectos a tener en cuenta serían los relacionados con los cambios que se puedan producir en los flujos de inversión directa y en los de migración.

En cuanto a los riesgos más específicos para la economía española, éstos están relacionados con la desviación del objetivo de déficit público

Respecto a los riesgos más específicos a nivel nacional, que pueden tener una mayor incidencia para el crecimiento, cabe destacar en primer lugar las dificultades para cumplir los objetivos de déficit público. En este sentido, el 12 de julio la Comisión Europea dictaminó que España no había tomado medidas eficaces para corregir el déficit en 2015. A pesar de ello, el 27 de julio el Consejo Europeo anuló la multa a España y concedió dos años de prórroga para reconducir el déficit público por debajo del 3% del PIB. Así, la nueva senda de ajuste fiscal sería de un déficit del 4,6% este año, un 3,1% en 2017 y un 2,2% en 2018

En este sentido, a pesar de que la Comisión Europea ha relajado la senda de ajuste fiscal para 2017 y 2018, ésta decisión estuvo acompañada por el requerimiento de nuevos ajustes estructurales

No obstante, estas decisiones de la Comisión Europea fueron acompañadas, por un lado, de un requerimiento de nuevos ajustes estructurales (0,5% del PIB en 2017 y 2018). Por otro lado, aunque continúa pendiente de resolución, se adoptó la retención de parte de los fondos europeos, lo que podría tener implicaciones en la inversión.

En este sentido, las medidas propuestas por el Gobierno durante el periodo de alegaciones para evitar la multa de la Comisión Europea (acuerdo de no disponibilidad de créditos por importe de dos mil millones de euros, establecimiento de un tipo mínimo para el pago fraccionado del impuesto de sociedades o adelantamiento del cierre de los Presupuestos Generales del Estado a julio de 2016) hacen factible cumplir el objetivo de déficit para 2016. Sin embargo, parece probable que para alcanzar el objetivo de déficit acordado para 2017 se requerirá la aprobación de nuevas medidas de consolidación de las cuentas públicas que garanticen una corrección duradera.

En este contexto, hay que señalar la importancia del cumplimiento de los objetivos de déficit con unos niveles de deuda pública por encima del 100% del PIB

En este contexto, cabe destacar que en el segundo trimestre de 2016 los niveles de deuda pública de la economía española se situaron nuevamente por encima del 100% del PIB (100,6%). De momento, la desviación del déficit, gracias a la compra de activos por parte del BCE, no está teniendo consecuencia reseñables sobre el coste de financiación del bono soberano español, pero el reiterado incumplimiento de los objetivos de déficit públicos puede llegar a suponer un serio deterioro de la credibilidad del proceso de ajuste de los desequilibrios de la economía española.

Por último, la incertidumbre política no desaparece y seguiría afectando a las decisiones de consumo e inversión

Asimismo, tras las difíciles posibilidades aritméticas que se derivaron de las elecciones del 26 de junio, a lo largo del verano no se han alcanzado acuerdos entre las diferentes fuerzas políticas, con mayoría suficiente, para formar un nuevo Ejecutivo Nacional. Además, las elecciones autonómicas en Galicia y País Vasco que han tenido lugar a finales de septiembre han retrasado cualquier nuevo intento de formación de gobierno al mes de octubre, con un horizonte en el que se celebrarían unas terceras elecciones a finales de diciembre, si vuelven a fracasar los intentos de llegar a un acuerdo de investidura. Por tanto, el nivel de incertidumbre sobre la política nacional se mantendrá en niveles elevados en el corto plazo, lo que representa un sesgo a la baja para el crecimiento de la economía nacional al posponerse las decisiones de inversión.

En el lado positivo, destacan el mantenimiento de una demanda interna fuerte...

En el lado positivo, cabe señalar que la demanda interna seguirá estando impulsada durante los próximos trimestres por la creación de empleo y la ausencia de presiones inflacionistas, que

favorecerán una mejora de la renta real disponible de los hogares, a lo que se une la progresiva corrección de los desequilibrios de la economía española.

*...a lo que se une
entorno
internacional
seguirá apoyando
la positiva
evolución de las
exportaciones
españolas, aunque
en un tono más
moderado*

Asimismo, a pesar de que la OCDE ha revisado a la baja el crecimiento global, éste seguirá una tendencia a la aceleración para 2017, por lo que el entorno internacional seguirá apoyando la positiva evolución de las exportaciones españolas, aunque en un tono más moderado. En este sentido, las ventas internacionales podrían verse afectadas por la ligera desaceleración del nivel de actividad a nivel europeo. Así, el ritmo de avance de la economía de la Zona euro se ha situado en un 1,6% anual en el segundo trimestre de 2016, frente al 1,7% del primer trimestre del año. Además, como ya hemos indicado anteriormente, las últimas previsiones de crecimiento del BCE para el área euro indican un ligero descenso del ritmo de actividad para 2017. Por último, los tipos de cambio del euro han encontrado cierta estabilidad e incluso se espera una apreciación del tipo de cambio efectivo real para la economía española.

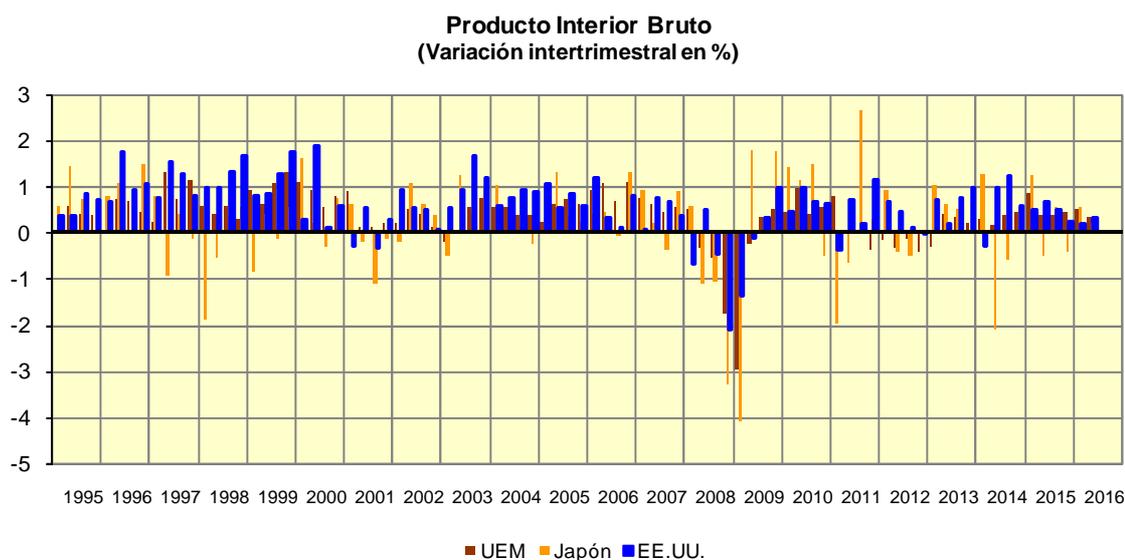
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial perdía impulso en primavera...

Después de un inicio de año prometedor, la economía mundial decepcionaba en primavera, con una ralentización del comercio internacional que venía acompañada de una tendencia generalizada a la pérdida de impulso entre las economías desarrolladas, salvo algunas excepciones como la española. Entre las emergentes predominaba la continuidad, particularmente en las asiáticas, donde la sensación general era de cierta resistencia en el ciclo expansivo.

...y el verano ha transcurrido sin sobresaltos

Tras la primavera, la economía global ha disfrutado de un verano relativamente benigno, sin sufrir sobresaltos como los acaecidos en el período estival de los ejercicios precedentes. El temor al efecto desestabilizador del Brexit no se ha materializado, al menos en el corto plazo, y las pocas sorpresas que se han producido en los indicadores de actividad han sido en general positivas, tanto entre las economías avanzadas como en las emergentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La política monetaria expansiva estaría agotando su capacidad de estímulo...

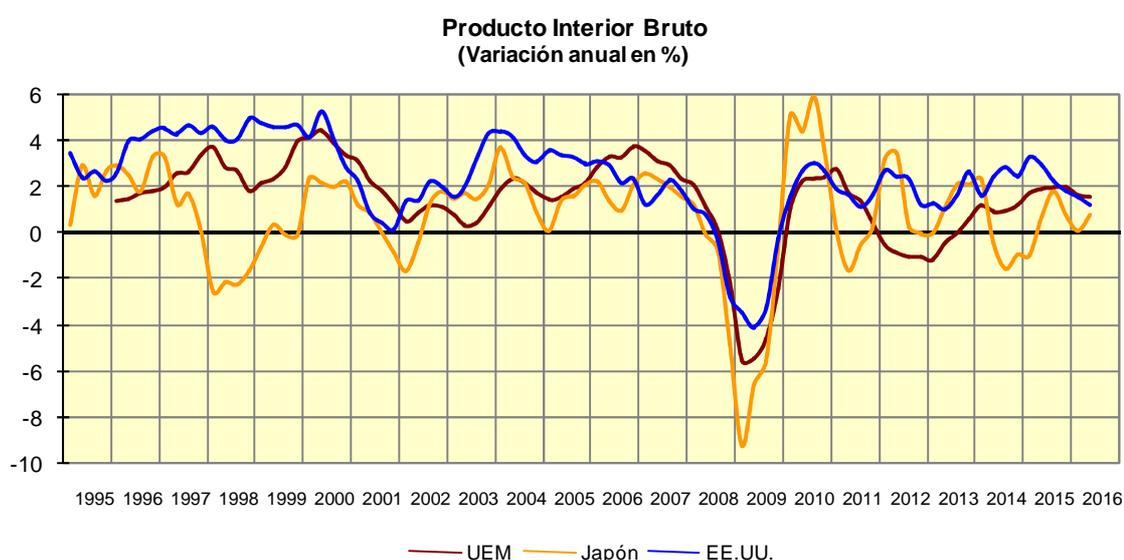
En las economías desarrolladas se empieza a vislumbrar un cierto cambio en el balance de las políticas económicas, con expectativas de un gradual aumento del acento en el apartado de los estímulos fiscales, como viene siendo repetidamente solicitado por la OCDE o el FMI, entre otras instituciones y analistas. Este cambio de orientación vendría motivado en buena parte por el agotamiento de las políticas monetarias no convencionales, particularmente en la eurozona y en Japón, donde las medidas adicionales que se han ido implementando logran efectos marginales cada vez de menor entidad al tiempo que suponen un mayor riesgo para la estabilidad financiera en general y para las entidades bancarias europeas en particular.

...y se empieza a vislumbrar...

Así, durante el verano se han observado algunas señales que apuntan a cierta expansión fiscal como complemento necesario a la política monetaria fuertemente expansiva desarrollada en la mayor parte de las economías.

...un reequilibrio en el balance de las políticas económicas...

Por ejemplo, en Japón, el gobierno anunciaba en agosto un nuevo paquete de estímulo fiscal de 120.000 millones de euros, destinado a obra pública y otras medidas de gasto. En Estados Unidos, que afronta en noviembre elecciones presidenciales, ambos candidatos han anunciado su intención de incrementar el gasto público, particularmente en infraestructuras.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...hacia un mayor peso del componente fiscal

En la Unión Europea, la Comisión Europea anunciaba en septiembre una ampliación del plazo y tamaño del Plan Juncker. Conviene recordar que este plan fue lanzado en 2014 para tratar de revitalizar la capacidad de inversión en la UE, basado en la asunción de riesgos compartidos entre la Comisión Europea y el Banco Europeo de Inversiones (BEI), mediante la dotación de un fondo de garantía por un total de 21.000 millones de euros. El objetivo era lograr el desarrollo de proyectos de inversión por un valor de 315.000 millones de euros en el plazo de tres años, gracias a la aportación de fondos públicos y privados.

Durante el verano se han producido numerosos anuncios...

Los primeros proyectos comenzaron a ser aprobados en el verano de 2015, y la Comisión estima que el plan ha contribuido a lanzar inversiones por un total de 116.000 millones de euros. La ampliación anunciada recientemente consiste en nuevas aportaciones al fondo de garantía por un valor de 12.500 millones de euros adicionales, lo que debería permitir acumular una cifra de

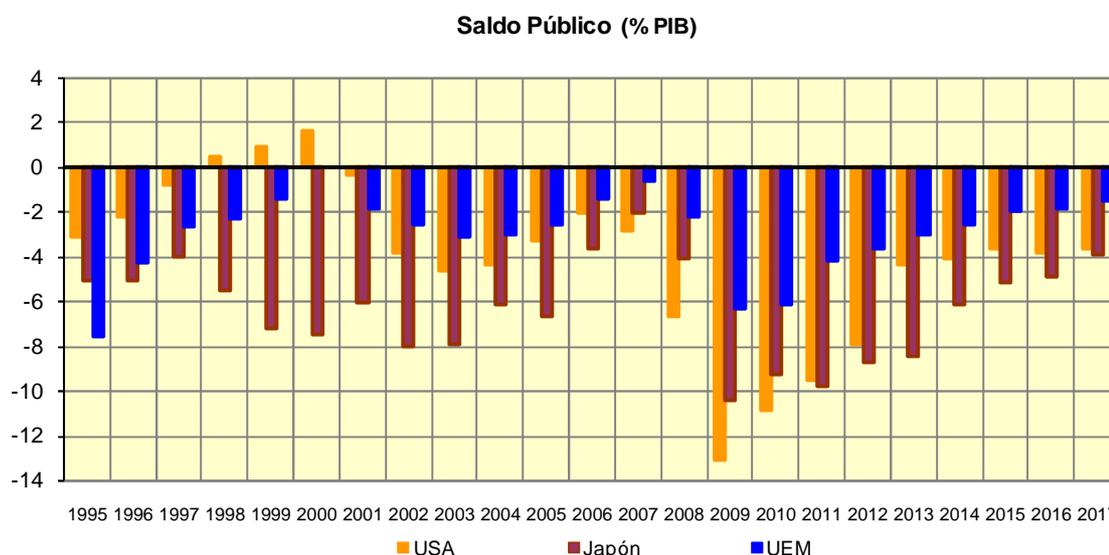
inversión total inducida de 500.000 millones de euros en el año 2020 y de 630.000 millones de euros en 2022.

...de estímulo fiscal, en particular en las economías avanzadas...

No obstante lo anterior, para el éxito de este Plan Juncker ampliado sería necesario un cambio normativo que permitiera a las distintas Administraciones Públicas facilidades de inversión fuera de las reglas de gasto y déficit actualmente vigentes, como ya se sugirió en el Plan Juncker inicial.

...como venían reclamando la OCDE y el FMI

En cualquier caso, se puede afirmar que ya se ha producido de facto una relajación en las exigencias de estabilidad presupuestaria, lo que se refleja por ejemplo en la ausencia de sanciones y extensión temporal de la senda de consolidación fiscal a España y Portugal.



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). Datos 2016 y 2017: previsiones

En la eurozona también se aprecia esta tendencia...

Además, en Alemania se han anunciado propuestas de aumento del gasto y una rebaja de impuestos por 15.000 millones de euros, en el marco de las próximas elecciones de 2017 y la pérdida de terreno en las encuestas de opinión (y en recientes elecciones como las de Berlín o Mecklemburgo-Antepomerania) por parte del gobierno de coalición de Angela Merkel.

...favorecida por el nutrido calendario electoral...

Francia también afronta elecciones presidenciales en la primavera de 2017, y su ministro de economía ha anunciado en septiembre una rebaja de impuestos a familias y empresas, particularmente pymes.

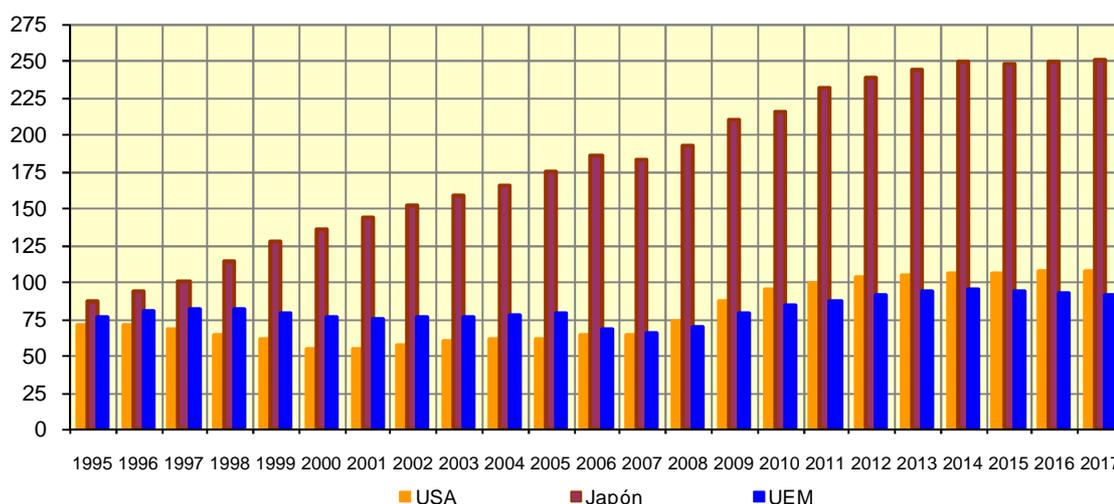
...alimentando las expectativas de cierto cambio...

Italia celebrará en noviembre un referéndum en torno a la reforma de su Constitución, que despojaría al Senado de su capacidad de veto en determinadas materias, lo que permitiría acelerar una serie de reformas estructurales pendientes. El Primer Ministro del gobierno italiano, Matteo Renzi, ha vinculado su continuidad al resultado del referéndum, y dada su pérdida de popularidad, está negociando con la UE evitar sanciones por una bajada de impuestos y un aumento del gasto público previstos para 2017.

...en la política económica hasta ahora dominante

En suma, a lo largo del verano han confluído numerosos anuncios de estímulo fiscal en diversas economías, lo que alimenta las expectativas de un cambio de orientación en la política económica dominante a nivel global.

Deuda Pública (% PIB)



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI). Datos 2016 y 2017: previsiones

No obstante, el cambio sería muy gradual...

En todo caso, parece que estos cambios tendrán lugar de forma muy gradual. Se espera que los bancos centrales sean muy cautos a la hora de cambiar la orientación de la política monetaria, mientras los estímulos fiscales todavía seguirán siendo debatidos en los diversos ámbitos de decisión. Además, el traslado de los estímulos fiscales a los mercados está sujeto a los habituales retardos asociados a la aprobación y ejecución de programas de gasto por parte de las diferentes administraciones públicas.

...y sujeto a riesgos de nuevos episodios de inestabilidad

Sin embargo, incluso aunque la transición sea gradual, no hay que descartar que se produzcan nuevos episodios de inestabilidad, ya que en el pasado reciente los mercados han dado muestras de que pueden sobre-reaccionar de forma brusca ante cambios en las expectativas de política económica.

El programa de compra de deuda corporativa del BCE...

Por lo que respecta a la política monetaria, la puesta en marcha en la UEM por parte del BCE del programa de compra de deuda corporativa no financiera (CSPP) desde junio ha sido exitosa, con un aumento de las emisiones de este tipo de deuda en torno a 15.000 millones de euros mensuales. Pero a pesar de ello, la inversión privada no parece despertar de su letargo.

...ha permitido mejorar la transmisión de la política monetaria...

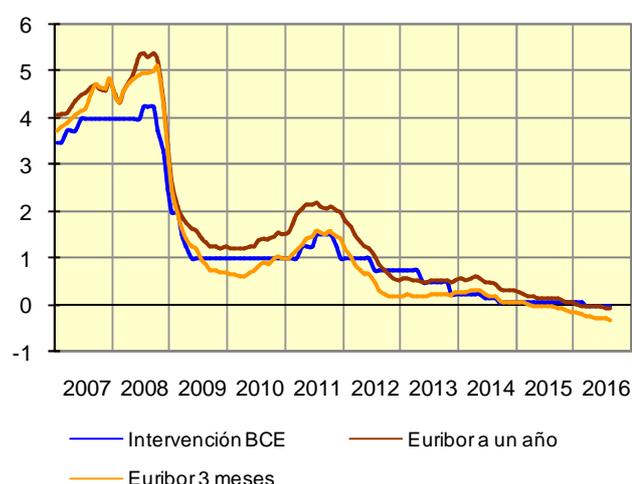
Las grandes empresas han sustituido deuda bancaria por deuda corporativa, con una sensible reducción en su coste de financiación, lo que debería estimular la inversión. Esta menor apelación al crédito bancario ha permitido a su vez a los bancos aumentar el volumen de crédito disponible para pymes, facilitando así la transmisión de la política monetaria.

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Evolución Tipos de Interés nominales
Datos mensuales



...lo que debería impulsar la inversión

No obstante, el aumento del crédito a pymes no compensa por el momento la reducción del crédito a grandes empresas, por lo que el crédito bancario total tiende a contraerse, al menos en la periferia de la UEM. Ello pone en dificultades la rentabilidad de la banca, ya que apenas existe margen para reducir el coste de los depósitos y la renta fija proporciona rendimientos menguantes. En suma, el riesgo para la estabilidad financiera en la UEM se podría ver acrecentado.

La Reserva Federal sigue mostrando una extrema prudencia...

En Estados Unidos, todo apunta a que la Reserva Federal acometerá la segunda subida de tipos de interés antes de finalizar el año, dados los sólidos fundamentos macroeconómicos exhibidos por la economía estadounidense. En cualquier caso, el tensionamiento de la política monetaria será muy gradual, y siempre dependiendo de los avatares de la coyuntura global.

...mientras el Banco de Inglaterra trata de frenar los daños del Brexit...

Dispuesto a contrarrestar con firmeza eventuales daños tras el Brexit, el Banco de Inglaterra recortaba en agosto un cuarto de punto el tipo de interés de intervención, dejándolo en el 0,25%, a la par que anunciaba un programa de compra de deuda soberana y corporativa por 70.000 millones de libras, así como una facilidad de crédito para la banca de 100.000 millones de libras.

...y el Banco de Japón anuncia cambios en la composición de su programa de compra de activos

Aunque se especulaba que el Banco de Japón podría ampliar el ritmo de expansión cuantitativa en septiembre, como apoyo al estímulo fiscal aprobado en julio, tras la reunión de política monetaria (que en esta ocasión duró dos días) se limitó a anunciar cambios en la composición del programa de compra de activos, con el objetivo de presionar a la baja los tipos a corto y evitar una caída de los tipos de interés a largo plazo. En definitiva, el BoJ mantiene su programa de adquisición de deuda en 80 billones de yenes anuales (algo más de 700.000 millones de euros).

La OCDE publicaba a mediados de septiembre su habitual informe intermedio...

A mediados de septiembre, la OCDE publicaba su habitual informe intermedio, en el que revisaba ligeramente a la baja sus perspectivas para la economía mundial tanto en 2016 como en 2017. Ello era debido a cierto debilitamiento de las economías desarrolladas, en parte consecuencia del Brexit, parcialmente compensado por el vigor de las emergentes. Así, la economía global crecería un 2,9% en 2016 y un 3,2% en 2017, una décima por debajo en ambos casos respecto a lo previsto el pasado mes de junio por el organismo internacional.

PREVISIONES OCDE

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

Fuente: OCDE, Interim Economic Outlook (21/09/2016)

...revisando en general a la baja sus perspectivas tanto para este año como para 2017...

A juicio de la OCDE, la economía global se halla enredada en una trampa de bajo crecimiento, cuyo primer síntoma es la ralentización del comercio mundial, motivado por factores que deprimen la demanda, particularmente la inversión, así como el avance de la productividad. Es un mecanismo que se retroalimenta, ya que las perspectivas de bajo crecimiento desestimulan la inversión, lo que frena el avance de la productividad y con ello se frena la demanda agregada y el comercio, lo que a su vez conduce a un deterioro adicional de las perspectivas.

...y con cierto tono pesimista en su análisis...

La OCDE advierte de los riesgos derivados de la política monetaria no convencional aplicada por los grandes bancos centrales, que estaría agotando sus posibilidades de estímulo de la actividad, y que genera distorsiones en la valoración de activos además de socavar la rentabilidad del sistema financiero. Reclama una vez más la necesidad urgente de una política fiscal expansiva (en aquellos países que poseen margen para ello) que apoye a la política monetaria, centrando el gasto en inversiones que fomenten la mejora de la productividad. También urge a la aceleración de las reformas estructurales necesarias en la mayor parte de los países para eliminar barreras e impulsar el crecimiento.

...reclamando una vez más un mayor apoyo de la política fiscal...

En particular, la OCDE reclama de la eurozona un mayor apoyo de la política fiscal, relajando la aplicación del pacto de estabilidad y crecimiento y contemplando la posibilidad de excluir de los cálculos del déficit público la inversión neta en capital humano e infraestructuras. Precisamente los extremadamente bajos tipos de interés derivados de la política monetaria ultra expansiva proporcionan una ventana de oportunidad para financiar a bajo coste estas inversiones.

...y la aceleración de reformas estructurales

En suma, la OCDE reclama una combinación más equilibrada de los instrumentos de política económica, con menor peso del componente monetario y una mayor presencia de estímulo fiscal, para lograr situar a la economía global en una senda de mayores tasas de crecimiento y reducir al tiempo los riesgos financieros.

El balance de riesgos continúa sesgado a la baja...

En el balance de riesgos siguen pesando a la baja los de carácter geopolítico. A pesar de la placidez veraniega, no se puede soslayar el tortuoso proceso negociador que debe articularse entre Reino Unido y la UE para hacer efectivo el abandono de la Unión por parte de aquél país. Por otra parte, hay que citar la repetición de elecciones en Austria, convocadas para octubre y retrasadas después a diciembre, el referéndum de noviembre en Italia vinculado a la continuidad del gobierno Renzi, el referéndum de octubre en Hungría en torno a la política de inmigración, la posible repetición

...en primer lugar por la geopolítica...

de elecciones generales en España en diciembre, elecciones presidenciales en Francia en abril de 2017 o las elecciones federales en Alemania, a celebrar en una fecha por determinar entre agosto y octubre de 2017. La incertidumbre política asociada a estos eventos, con una eventual ganancia de presencia en la vida política de partidos extremistas (que en su mayor parte exhiben una visión anti-europea) en varios países europeos, puede ser una fuente de volatilidad e inestabilidad potencial que no debe perderse de vista.

...y una apretada agenda electoral en numerosos países

Fuera de la UE, las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos podrían deparar la sorpresa del triunfo del candidato republicano, cuyas erráticas propuestas en materia de política económica, de inmigración, defensa así como política exterior podrían ser una fuente añadida de incertidumbre e inestabilidad global.

Persisten riesgos de inestabilidad financiera

Persisten riesgos financieros, derivados de las consecuencias de una política monetaria ultra-expansiva, que ha introducido distorsiones en la valoración de activos y pone en peligro la rentabilidad de un sistema financiero que debe hacer frente a un largo período de tipos de interés excepcionalmente reducidos. Además, muchos emergentes presentan elevados niveles de endeudamiento, público y privado, mientras siguen siendo vulnerables a los vaivenes en los flujos de capitales.

Un mayor estímulo fiscal apoyaría al crecimiento global

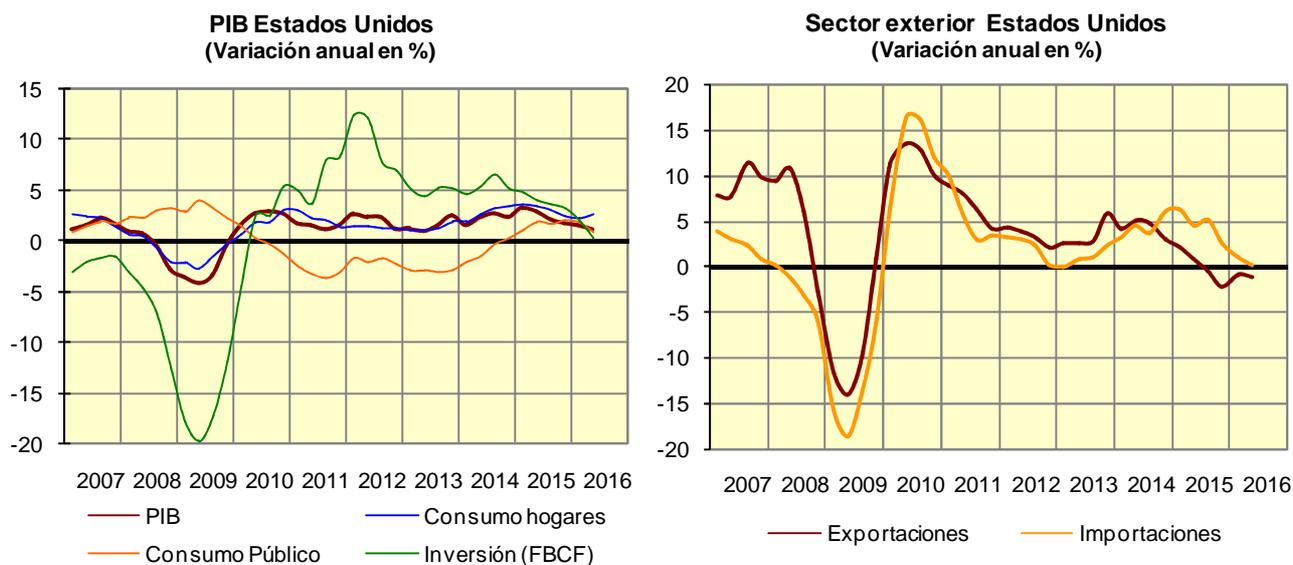
En sentido positivo, como riesgo al alza, la economía mundial podría ganar tracción si se materializan las expectativas de un mayor estímulo fiscal de forma generalizada en las economías avanzadas.

ESTADOS UNIDOS***Estados Unidos decepcionaba en primavera...***

En el segundo trimestre de 2016 la economía de Estados Unidos decepcionaba al anotar un avance intertrimestral de tan solo dos décimas, que se tradujo en una tasa anual del 1,2% en el PIB, el ritmo más bajo en tres años. Se ha interpretado esta desaceleración como un bache pasajero, debido al agotamiento del ciclo de reposición de inventarios y el debilitamiento de la inversión en su componente residencial, ya que los fundamentos siguen siendo sólidos y los indicadores de actividad siguen dando señales de la fortaleza de la demanda interna.

**...con una
desaceleración de
la actividad...**

El consumo de los hogares estadounidenses de hecho aceleraba tres décimas en primavera para crecer un 2,7% anual, apoyado en un mercado laboral que seguía cercano al pleno empleo y unos salarios moderadamente al alza. En sentido contrario, el gasto de las administraciones públicas desaceleraba para aumentar un exiguo 0,9% anual en el segundo trimestre, un punto por debajo del registro del invierno. También la inversión perdía fuelle, ya que apenas crecía un 0,3% anual en el período, la cota más baja desde los inicios de 2010.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...considerada
transitoria**

En el sector exterior, las exportaciones caían un 1,2% anual en el segundo trimestre, tres décimas peor que en primavera, mientras las importaciones crecían un 0,2% anual, ocho décimas menos que en el trimestre anterior. En suma, la demanda externa seguía acusando la relativa fortaleza del dólar.

**El mercado laboral
seguía siendo
robusto...**

La creación de empleo atenuaba ligeramente su ritmo, aumentando un 1,8% anual en el segundo trimestre del año, lo que mantenía la tasa de paro en el 4,9% de la población activa.

**...y la inflación se
mostraba estable...**

La tasa de inflación general se mostraba estable en el 1,1% anual en el promedio del segundo trimestre, mientras la subyacente también se mantenía pero era más elevada, del 2,2% anual en primavera.

**...despejando el
camino a la Fed...**

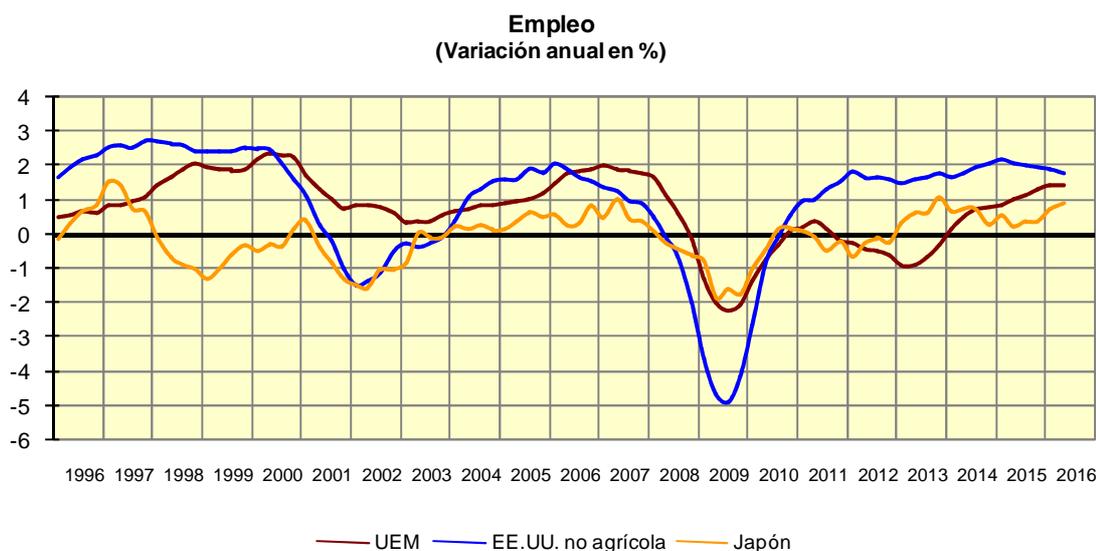
En suma, el comportamiento de la actividad, empleo y precios en Estados Unidos dejan el camino despejado para que la Reserva

...para subir el tipo de interés en diciembre

Federal continúe su proceso de normalización monetaria, si bien el contexto global está detrás de la extrema prudencia que acompaña la actitud de la autoridad monetaria. Los analistas esperan que la siguiente subida de tipos se produzca el próximo mes de diciembre.

En verano la actividad habría acelerado

Los indicadores disponibles del tercer trimestre sugieren cierta aceleración de la actividad económica, con expectativas de inflación al alza (por la desaparición del efecto escalón de los precios del petróleo) y un mercado laboral en práctico pleno empleo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE ha revisado a la baja sus perspectivas para la economía de Estados Unidos

A mediados de septiembre la OCDE revisaba a la baja sus proyecciones para la economía de Estados Unidos, esperando ahora un crecimiento del PIB del 1,4% anual en el conjunto de 2016, cuatro décimas por debajo de lo pronosticado tres meses antes. Esta fuerte revisión descansa, principalmente, sobre el bache sufrido en primavera en el ritmo de actividad. Para el próximo ejercicio 2017 se espera una sensible aceleración hasta el 2,1% anual, cifra no obstante una décima por debajo respecto a lo previsto el pasado junio.

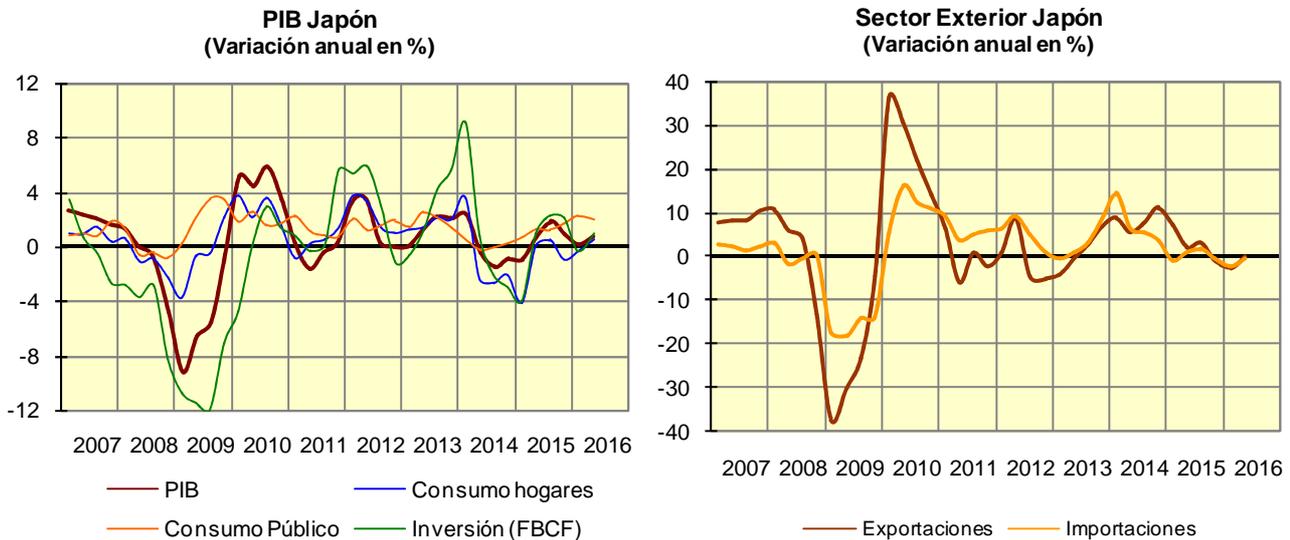
JAPÓN

La fragilidad continuaba afectando a la economía japonesa

Siguiendo la errática senda que acostumbra a dibujar la economía japonesa en los últimos ejercicios, la primavera se despidió con un modesto aumento intertrimestral del PIB de dos décimas, tres menos que en invierno, lo que se tradujo en un débil incremento del 0,8% en tasa anual.

**La actividad
descansaba en la
demanda interna...**

La demanda interna aportaba siete de las ocho décimas de crecimiento anual del PIB en el segundo trimestre. El consumo privado aumentaba un 0,5% anual en el período, cifra muy frágil pero al menos positiva tras dos años de contracciones prácticamente ininterrumpidas, si exceptuamos el verano de 2015.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...que en todo caso
era débil...**

El gasto público continuaba siendo el puntal de la demanda interna, aunque desaceleraba tres décimas para crecer un 2,0% en el segundo trimestre. Se espera que continúe el apoyo de la política fiscal en el corto plazo, tras las medidas expansivas anunciadas en julio. Por último, la inversión aumentaba un modesto 1,0% anual en primavera, tras haber sufrido una leve caída el trimestre precedente.

**...mientras la
demanda externa
permanecía plana**

El sector exterior aportaba una décima al crecimiento del PIB japonés, gracias a unas exportaciones que aunque débiles crecían un 0,2% anual en el segundo trimestre, tras superar dos trimestres de reducciones. Las importaciones seguían cayendo, un 0,4% anual en el período, si bien moderaban el ritmo de contracción.

**Continuaba el
pleno empleo...**

El empleo crecía un 0,9% anual en el segundo trimestre, el ritmo más alto en dos años (1,5% anual en julio), permaneciendo la tasa de paro en el 3,2% de la población activa en el promedio del trimestre (3,0% en julio).

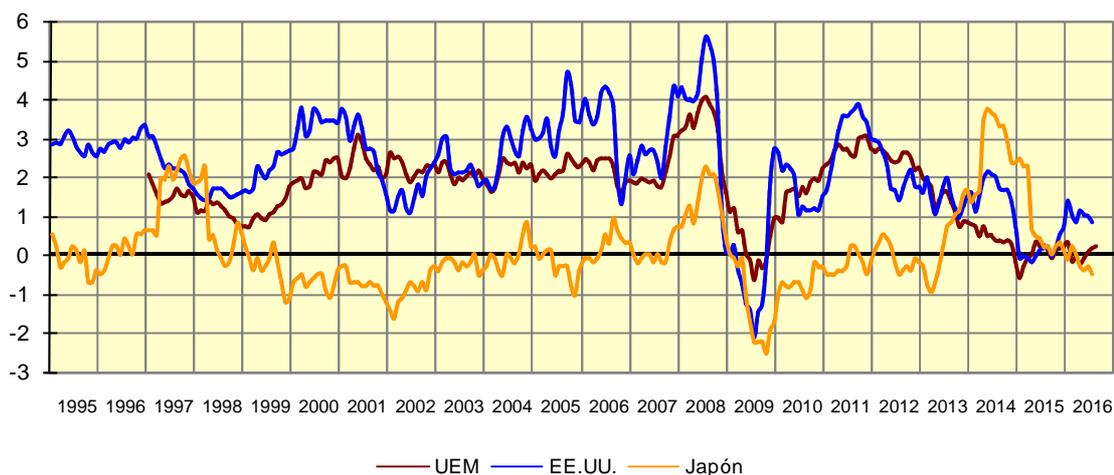
**...y las tasas
negativas de
inflación...**

La inflación volvía a debilitarse, anotando un -0,3% anual en media de la primavera (-0,5% anual en julio), con la subyacente algo más negativa, el -0,4% en media trimestral (-0,5% en julio). Es decir, la inflación y sus expectativas parecen seguir muy alejadas del objetivo perseguido por el Banco de Japón.

...que tendían a intensificarse

Sorprendentemente, tras la reunión de septiembre de política monetaria del BoJ, se anunciaba que a juicio de la entidad Japón ya no está en deflación. Afirmación que casa mal con los datos, que señalan que Japón sólo fue capaz de anotar tasas de inflación positivas con la subida del tipo impositivo del IVA en 2014, y una vez desaparecido el efecto escalón ha regresado a terreno negativo.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Una segunda subida del IVA ha vuelto a posponerse, hasta octubre de 2019

Hay que recordar que el 1 de abril de 2014 Japón aumentó el tipo impositivo del IVA del 5% al 8%, y estaba prevista una segunda subida hasta el 10% para octubre de 2015. Sin embargo, el aumento del IVA produjo una fuerte contracción del consumo que condujo a la economía japonesa a una recesión, por lo que esa segunda subida del IVA se retrasó inicialmente hasta la primavera de 2017, y el pasado mes de junio volvió a posponerse hasta octubre de 2019.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

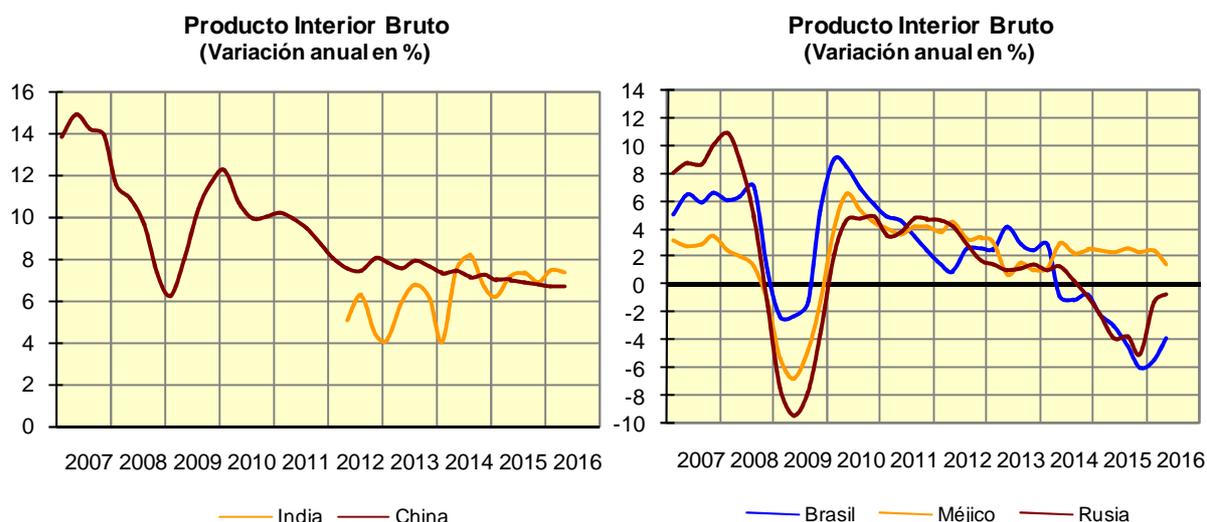
La OCDE sigue contemplando una marcada debilidad en el corto plazo

De acuerdo con las previsiones de septiembre de la OCDE, la economía de Japón crecerá un escueto 0,6% anual en 2016, una décima menos de lo anteriormente esperado, para acelerar muy levemente en 2017 y crecer un 0,7% anual, tres décimas más respecto a lo proyectado el pasado mes de junio.

EMERGENTES

Las economías emergentes se mostraban resistentes...

Entre los emergentes asiáticos la nota predominante ha sido la continuidad en el ritmo de actividad a lo largo de la primavera y el verano. Así, China sorprendía positivamente al mantener su velocidad de crucero anotando un incremento del PIB del 6,7% anual en el segundo trimestre del año. Por su parte, India crecía un 7,3% anual en el mismo período, apenas una décima menos que en invierno.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...particularmente las asiáticas...

La OCDE mantenía sin cambios en septiembre sus proyecciones para ambas economías. Así, espera que China continúe con su proceso de aterrizaje suave creciendo un 6,5% anual en 2016 y un 6,2% anual el próximo 2017. Por su parte, India seguirá su senda de aceleración gradual creciendo un 7,4% anual en 2016 y un 7,5% anual el próximo ejercicio.

...mientras Brasil mejoraba a pesar de su grave crisis política

En América latina, Brasil seguía moderando su ritmo de contracción, aunque en primavera sufría una todavía fuerte caída del 3,8% anual en su producción. Confirmada la destitución de la presidenta Dilma Rousseff, persisten las dudas sobre la capacidad del gobierno de Michel Temer para acometer los ajustes necesarios y la inestabilidad política se resiste a desaparecer.

México acusaba el bache sufrido por Estados Unidos,...

A pesar del complicado panorama político, la OCDE revisaba fuertemente al alza sus proyecciones para la economía brasileña, de modo que el PIB cederá un 3,3% anual en 2016, un punto mejor respecto a lo pronosticado el pasado mes de junio, mientras que en 2017 la caída sería de tan solo un 0,3% anual, 1,4 puntos mejor en comparación con la previsión anterior.

...país clave de su comercio exterior,...

México desaceleraba al crecer un 1,5% anual en el segundo trimestre, un punto por debajo de los períodos precedentes, relacionado con el bache sufrido por Estados Unidos, país que absorbe más del 80% de sus exportaciones, así como la debilidad de los precios internacionales del petróleo.

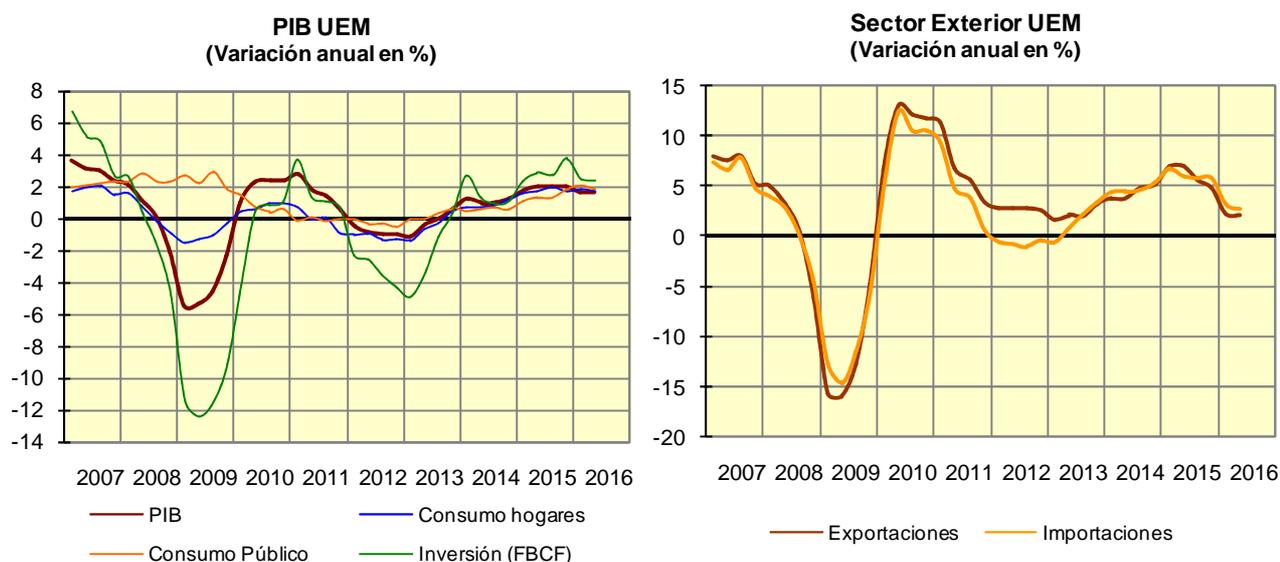
...mientras Rusia tendía a estabilizarse

En Rusia la actividad tendía a estabilizarse, tras caer el PIB un 1,2% en el primer trimestre del año y pasar a caer un 0,6% en el segundo. No obstante, la situación sigue marcada por la fragilidad y los riesgos geopolíticos.

EUROZONA

La eurozona perdía fuelle en primavera...

El PIB de la eurozona perdía algo de fuelle al crecer tres décimas intertrimestrales en primavera, frente al medio punto de incremento disfrutado en invierno. En tasa anual, el ritmo de actividad desaceleraba una décima para situarse en el 1,6% anual en el segundo trimestre, tasa modesta pero apreciable en la continuidad de la recuperación de su economía.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...debido a la
demanda interna...**

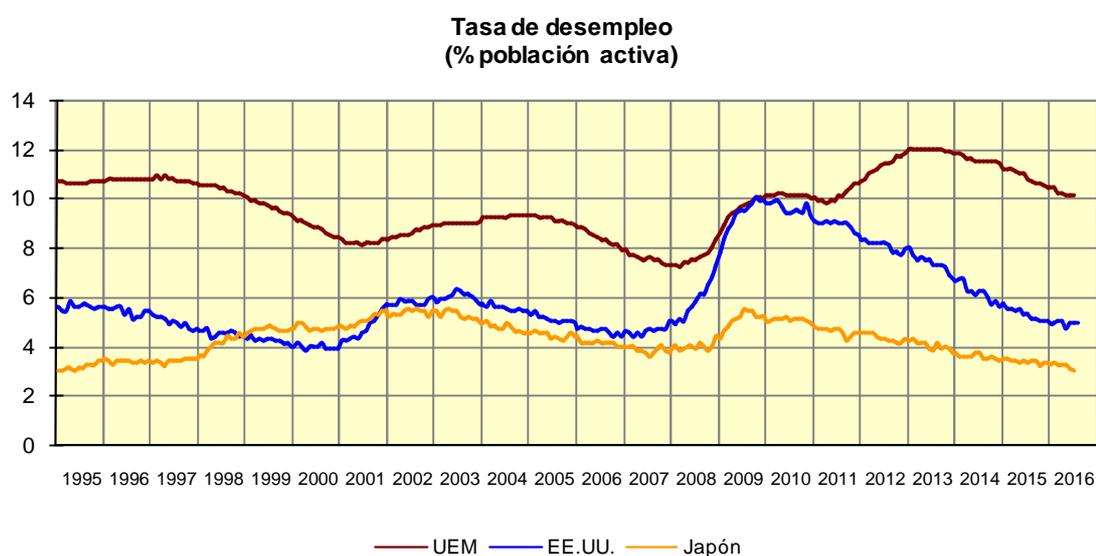
La desaceleración procedía de la demanda interna, que aportaba 1,8 puntos al crecimiento en el segundo trimestre, dos décimas menos que en el precedente, mientras la demanda externa mejoraba su contribución al detraer solo dos décimas, frente al drenaje de tres décimas observado en invierno.

**...que disminuía su
aportación al
crecimiento...**

El menor ritmo era apreciable en todos los componentes de la demanda interna. Así, el consumo de los hogares aumentaba un 1,7% anual en el segundo trimestre, dos décimas menos que en el anterior, y también el gasto público desaceleraba dos décimas para anotar un incremento del 1,8% anual en el período. La inversión, por su parte, cedía una décima y crecía un 2,4% anual en primavera.

**...mientras la
demanda externa la
mejoraba**

Las exportaciones aumentaban de forma moderada, un 2,2% anual en el segundo trimestre, una décima por debajo de lo registrado en el trimestre anterior. No obstante, las importaciones se frenaban en mayor medida, cuatro décimas, aumentando un 2,8% anual en el mismo período. Como resultado, la contribución negativa al crecimiento del sector exterior se moderó de tres a dos décimas, como ya se ha citado.



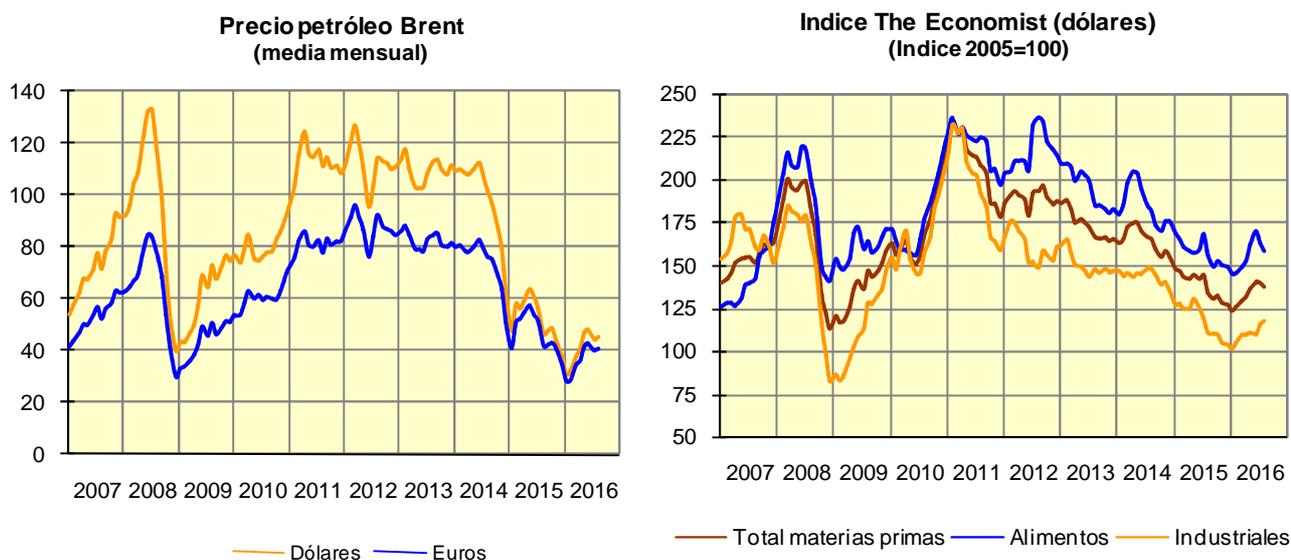
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El empleo
mantenía el ritmo
de aumento y el
paro se reducía**

El empleo mantenía una tasa de aumento del 1,4% anual en el segundo trimestre, el mejor ritmo desde que se inició la crisis de 2008. Con ello la tasa de paro seguía descendiendo, quedando en el 10,1% de la población activa, cifra que no obstante seguía siendo elevada en términos históricos y por comparación con las restantes áreas económicas avanzadas.

La inflación continuaba lastrada por la energía

En materia de precios de consumo, la tasa de inflación continuaba lastrada por el componente energético y se situaba en el -0,1% anual en media del segundo trimestre (0,2% en agosto). La inflación subyacente, más acorde con el ritmo de actividad, era del 0,8% anual en primavera (0,8% también en agosto). Si el precio del petróleo continúa fluctuando entre 45 y 50 dólares por barril Brent en el corto plazo, el efecto base que provoca sobre los índices de precios tenderá a desaparecer en el tramo final del año, de modo que las tasas de inflación regresarán a terreno positivo y serán más cercanas a la subyacente. En todo caso, seguirán alejadas de los niveles objetivo del BCE, como así lo prevé la propia entidad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los riesgos políticos permanecen elevados en la UE...

En el conjunto de la Unión Europea, los riesgos políticos permanecen muy elevados. En primer lugar, hay que citar una vez más el Brexit, dado que en los próximos trimestres deberá definirse el proceso de salida de Reino Unido de la Unión, lo que se unirá al nutrido calendario electoral previsto, que incluye un referéndum en Italia, posibles nuevas elecciones en España, repetición de elecciones en Austria, así como elecciones en Alemania y Francia.

...y preocupa la salud del sistema financiero italiano y portugués

Por otra parte, aunque la solvencia del sistema financiero ha mejorado, lo que se constató en los resultados de los test de estrés realizados por la EBA y el BCE y publicados el pasado mes de julio, la situación de la banca italiana ha pasado al primer plano de las preocupaciones, siendo un caso extremo el del Monte dei Paschi di Siena. También han surgido dudas en Portugal, con un débil crecimiento económico y una delicada situación de la entidad Caixa Geral de Depósitos.

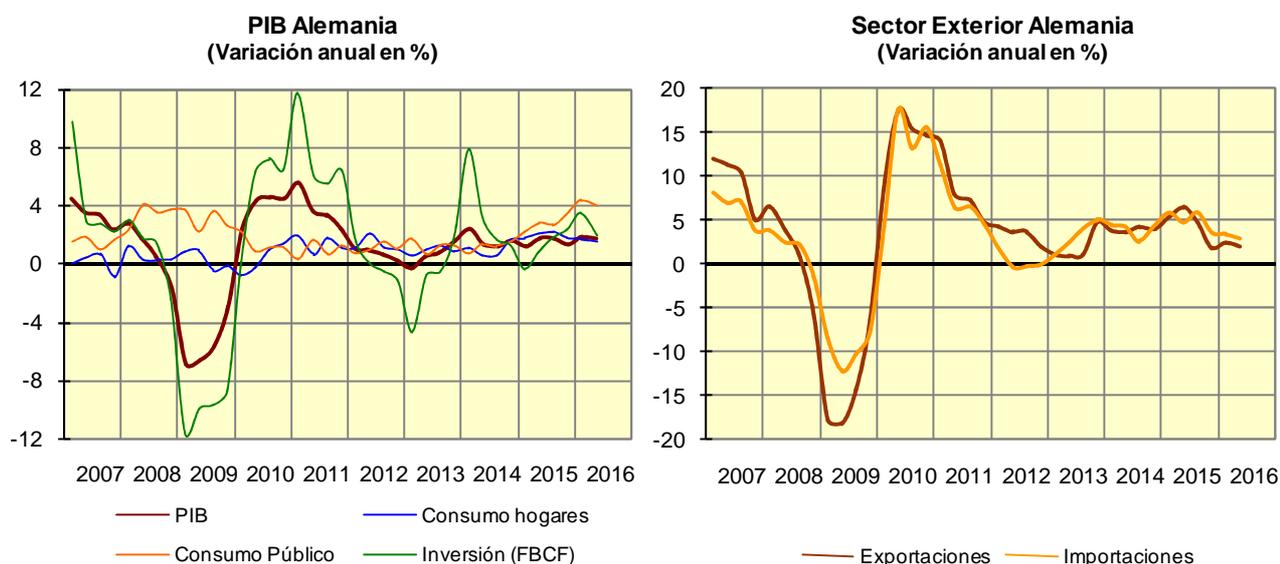
La OCDE ha revisado a la baja sus previsiones para la UEM

La OCDE espera que el PIB de la eurozona crezca un modesto 1,5% anual en el conjunto de 2016, una décima menos respecto a lo proyectado hace tres meses. El organismo internacional espera que la actividad continúe perdiendo impulso en 2017 y que el crecimiento sea del 1,4% anual, tres décimas menos de lo pronosticado en junio.

ALEMANIA

La economía alemana perdía impulso en el segundo trimestre...

La locomotora alemana compartía la pérdida de impulso de la UEM, al crecer su PIB cuatro décimas intertrimestrales en primavera, a comparar con el avance de siete décimas observado en invierno. En términos interanuales, el PIB desaceleraba una décima al crecer un 1,7% anual en el segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

La demanda interna estaba detrás de esta desaceleración, con un consumo de los hogares que aumentaba un 1,5% anual en el segundo trimestre, tasa modesta y dos décimas por debajo del trimestre precedente. El consumo de las administraciones públicas germanas crecía con mayor dinamismo, un 3,9% anual en primavera, aunque también se frenaba respecto al incremento del 4,3% del trimestre anterior. Por último, la inversión se moderaba igualmente y crecía un 1,9% anual en el segundo trimestre, frente al 3,5% registrado en invierno.

...como de la externa

El sector exterior de la economía alemana acusaba el freno del comercio mundial, con unas exportaciones que crecían un 2,1%

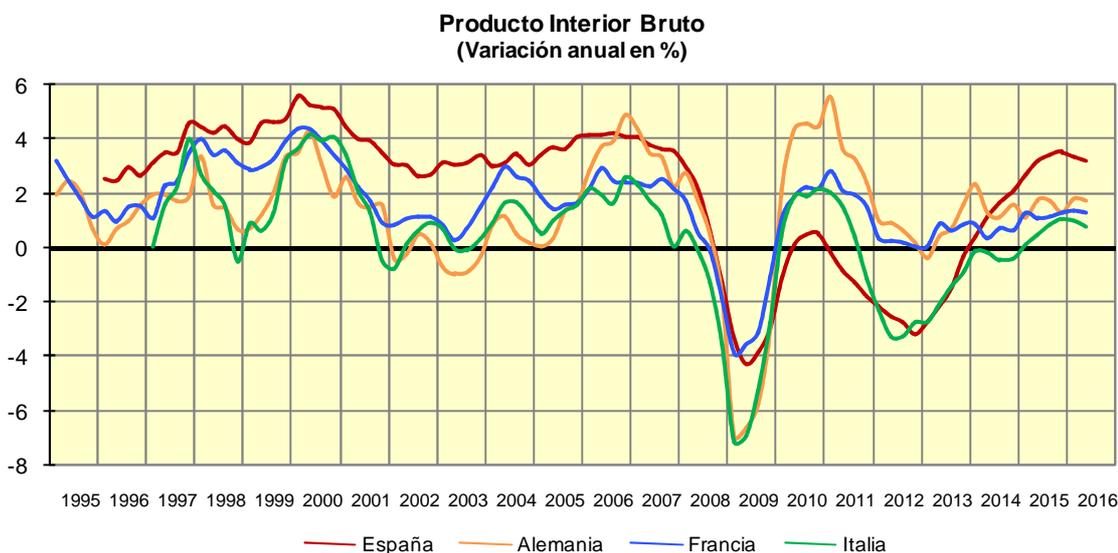
anual en el segundo trimestre, cuatro décimas menos que el anterior. Las importaciones también se dejaban medio punto y aumentaban un 3,0% anual en el período.

El ritmo de creación de empleo se mantenía...

El mercado de trabajo alemán seguía gozando de buena salud, manteniendo un ritmo de creación de empleo del 1,2% anual en el segundo trimestre, lo que dejaba la tasa de paro en el 6,1% de la población activa, una décima menos que en invierno.

...y la inflación era débil

La inflación de consumo era débil, con una tasa del 0,1% anual en media del trimestre (0,4% anual en agosto), debido a la energía. La inflación subyacente era del 1,2% en primavera (1,3% en julio), de forma más coherente con los fundamentos macro de la economía alemana.



La OCDE mejoraba sus perspectivas para Alemania en 2016

La OCDE revisaba en septiembre al alza sus previsiones para el PIB de Alemania en 2016, esperando un avance del 1,8% anual, dos décimas por encima de lo proyectado el pasado junio. Sin embargo, para el próximo año 2017 la revisión ha sido de dos décimas a la baja, con una previsión de un modesto avance del PIB del 1,5% anual.

FRANCIA

Francia decepcionaba...

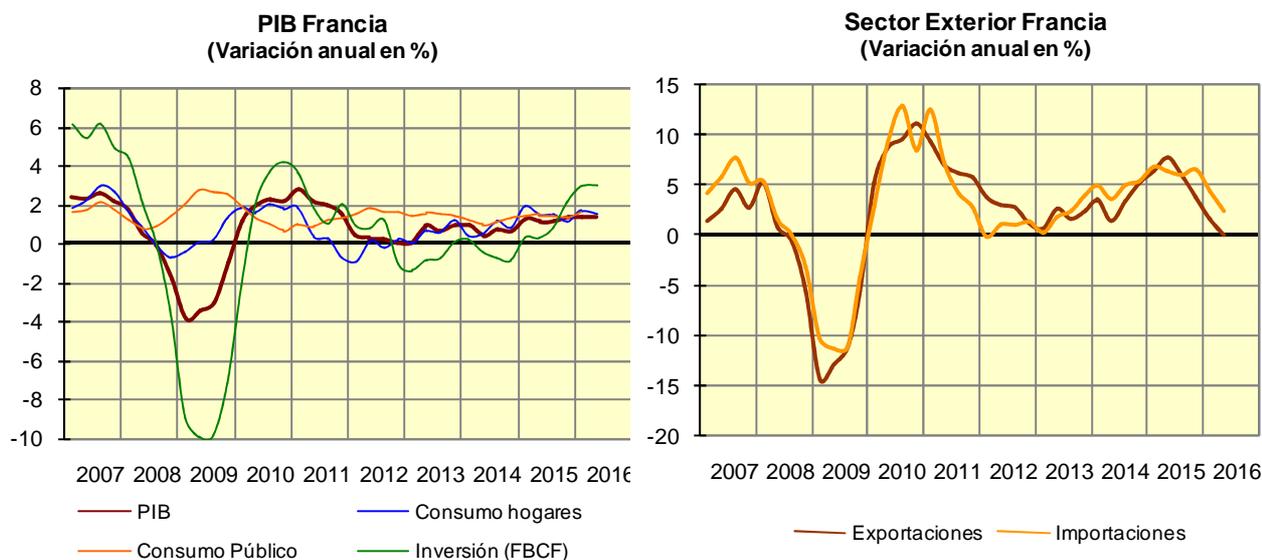
La economía francesa volvía a decepcionar en el segundo trimestre de 2016, al sufrir una contracción del PIB de una décima respecto al trimestre precedente. En comparación con la primavera

...en el segundo trimestre...

del año anterior, ello se traducía en un incremento del PIB del 1,3% en tasa anual, una décima por debajo de lo observado en el primer trimestre.

...con una contracción trimestral del PIB de una décima

En la demanda interna, el consumo de los hogares desaceleraba dos décimas y crecía un modesto 1,5% anual en el segundo trimestre, mientras el consumo público mantenía un avance del 1,6% anual y seguía siendo un trimestre más puntal de la actividad. La inversión aceleraba suavemente hasta alcanzar un 3,0% anual en primavera.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las exportaciones también se debilitaban

El sector exterior continuaba debilitándose por cuarto trimestre consecutivo, anotando un escueto avance del 0,2% anual en las exportaciones, 1,5 puntos por debajo del trimestre anterior, mientras las importaciones aumentaban un 2,4% anual, 2,1 puntos menos que en invierno.

El empleo seguía creciendo...

A pesar del estancamiento de la actividad, el empleo mantenía un ritmo de crecimiento del 0,8% anual, tasa modesta pero que permitía reducir tres décimas la tasa de paro para dejarla en el 9,6% de la población activa en la primavera.

...y la inflación era muy baja

La tasa de inflación era nula en el promedio del segundo trimestre, debido a la energía, aunque la subyacente era muy débil, del 0,4% anual en el mismo período, consecuencia del bajo tono de la actividad.

La OCDE prevé que continúe la fragilidad de la economía gala

Las perspectivas de la OCDE para la economía francesa son de una prolongación de la debilidad, esperando un aumento del PIB del 1,3% anual tanto en 2016 como el próximo 2017, una y dos décimas por debajo respectivamente en comparación con las previsiones de hace tres meses.

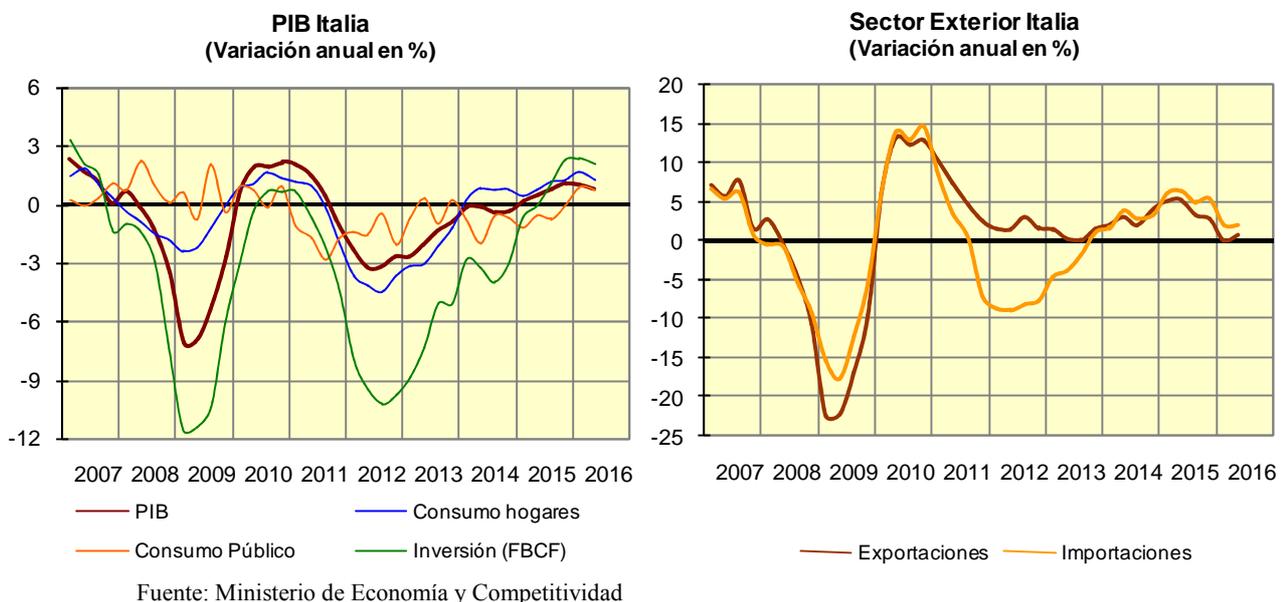
ITALIA

Italia también presentaba un panorama frágil en primavera...

La economía italiana se mostraba frágil en primavera, con un avance nulo del PIB en comparación con el invierno. En términos interanuales, la producción creció en el segundo trimestre un débil 0,8% en tasa anual, dos décimas por debajo del trimestre precedente.

...con pérdida de pulso en la demanda interna...

La pérdida de pulso se concentraba en la demanda interna, ya que la externa mostraba una ligera mejoría en el período. Así, el consumo privado desaceleraba cinco décimas para aumentar un 1,2% anual, mientras el consumo público también cedía dos décimas y crecía un 0,7% anual. Por su parte, también la inversión perdía impulso con un incremento del 2,1% anual en el segundo trimestre, dos décimas menos que el precedente.



...aunque cierta mejoría en la externa

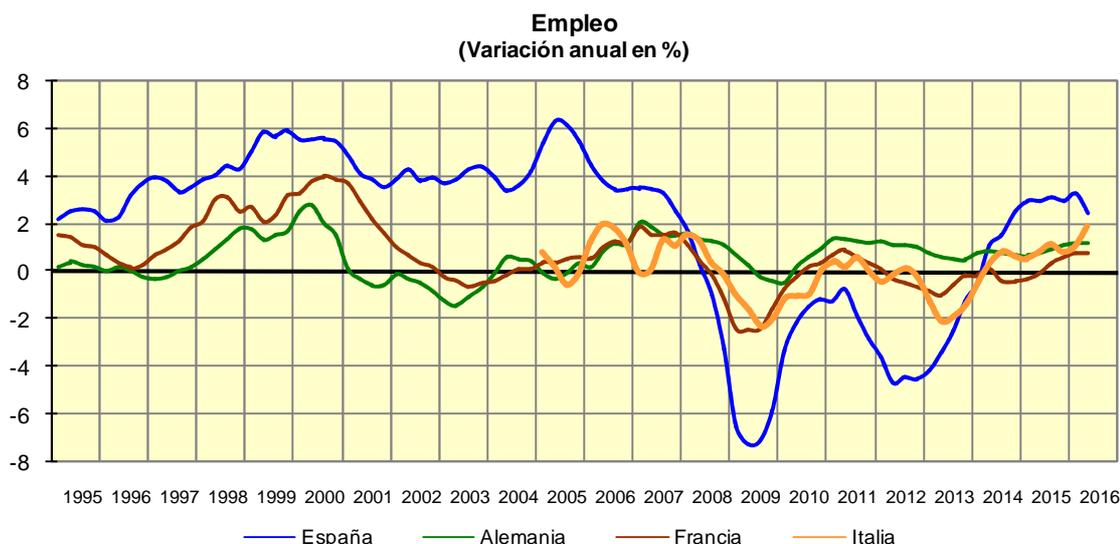
En el sector exterior, las importaciones mantenían un ritmo del 2,1% anual en el segundo trimestre, mientras las exportaciones aceleraban siete décimas para crecer un 0,8% anual, tasa no obstante muy débil.

El empleo repuntaba...

A pesar del debilitamiento de la actividad, el empleo repuntaba para aumentar un 1,9% anual en la primavera, el mejor dato desde 2006. Sin embargo la tasa de paro permanecía estancada en el 11,6% de la población activa por cuarto trimestre consecutivo.

...y la inflación era muy débil

La inflación de consumo se situaba en el -0,4% en tasa anual en el segundo trimestre, con la subyacente en el 0,4% anual, débil pero acorde con la fragilidad económica general.



Las perspectivas de la OCDE han empeorado para Italia

La OCDE revisaba en septiembre sensiblemente a la baja sus perspectivas para la economía italiana, esperando un anémico crecimiento del PIB del 0,8% tanto en 2016 como el próximo año 2017, dos y seis décimas por debajo de lo pronosticado en junio, respectivamente.

REINO UNIDO

En el segundo trimestre Reino Unido exhibía un sólido avance...

La economía de Reino Unido anotaba un sólido avance de seis décimas intertrimestrales en primavera, frente a las cuatro décimas invernales, lo que se traducían en una tasa anual del 2,2% en su PIB, dos décimas por encima del ritmo observado en el trimestre precedente.

...con una demanda interna vigorosa...

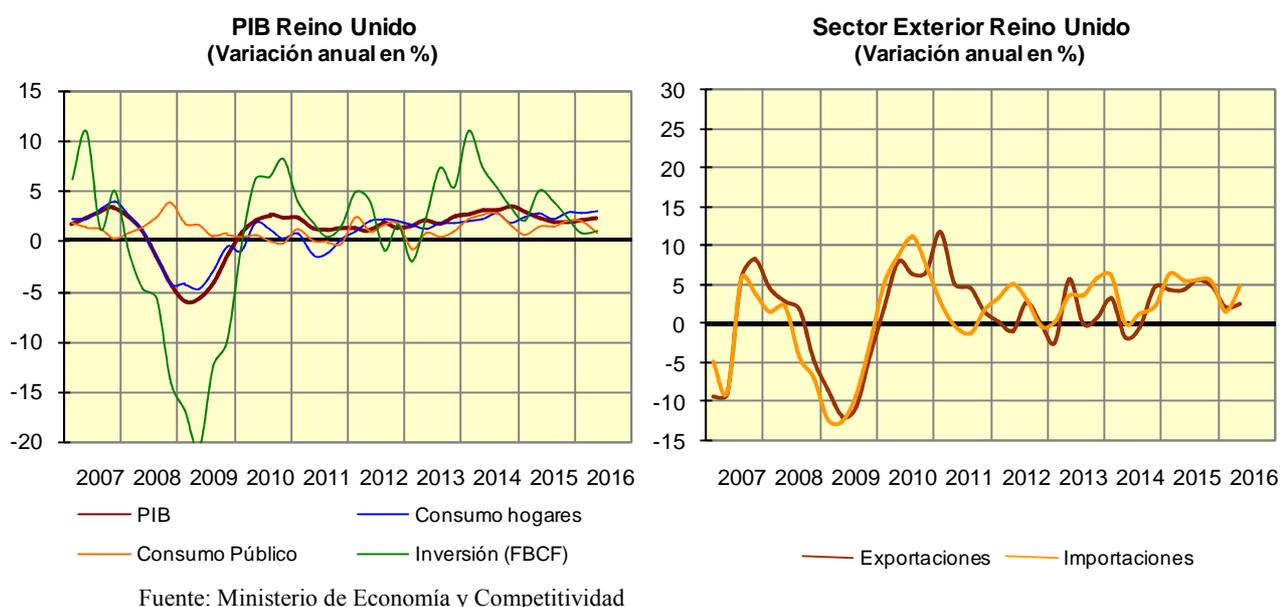
En la demanda interna destacaba el vigor del consumo de los hogares, que aceleraba una décima y crecía un 2,9% anual en el segundo trimestre del año. En sentido contrario, el consumo público crecía un 0,8% anual en el período, 1,1 puntos menos que en el

...aunque una inversión débil...

trimestre previo. Por su parte, aunque la inversión aceleraba dos décimas, su ritmo seguía siendo débil, del 0,9% anual en el segundo trimestre.

...y cierto deterioro en la aportación del sector exterior

Las exportaciones aceleraban cuatro décimas y crecían un 2,7% anual en primavera, pero las importaciones repuntaban con mayor intensidad al aumentar un 5,0% anual en el período, 3,3 puntos porcentuales por encima del trimestre precedente. En consecuencia, la aportación del sector exterior sufrió cierto deterioro.

**El mercado laboral continuaba gozando de buena salud...**

La aceleración de la actividad se trasladó al mercado de trabajo, donde el empleo crecía un 1,8% anual en primavera, tres décimas más que en invierno, dejando la tasa de paro en tan sólo el 4,8% de la población activa.

...con la inflación muy baja por la energía

La inflación de consumo se mantuvo en el 0,3% anual en media del segundo trimestre, débil pero bajo la influencia de los precios internacionales de la energía.

Las previsiones para 2017 han sido fuertemente revisadas a la baja por el Brexit

Las previsiones de la OCDE para la economía de Reino Unido fueron revisadas al alza para 2016, donde se espera un crecimiento del PIB del 1,8% anual en promedio, una décima por encima de lo anteriormente pronosticado. Sin embargo, para el próximo ejercicio 2017 las cifras han sido revisadas fuertemente a la baja, debido a la incertidumbre asociada al Brexit, esperando ahora un crecimiento del 1,0% anual, un punto por debajo de lo proyectado el pasado mes de junio por el organismo internacional.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Estructura salarial en Aragón durante la Gran Recesión

5.1 Introducción

El objetivo del presente informe es analizar la actual estructura salarial de Aragón...

Esta instantánea se dedica a realizar un análisis de la estructura salarial actual de Aragón y su evolución durante el período de crisis económica, es decir entre 2008 y 2014, dadas las implicaciones que la misma tiene en procesos macroeconómicos como el consumo agregado, la reducción de deudas o la sostenibilidad del sistema de pensiones. Para ello se utiliza como principal fuente de información los recientes datos publicados por la Encuesta cuatrienal de estructura salarial¹ que elabora el Instituto Nacional de Estadística². Se trata de una operación estadística realizada en el marco de la Unión Europea con criterios comunes de metodología y contenidos, con el fin de obtener unos resultados comparables sobre la estructura y distribución de los salarios.

...a través de los datos recogidos en la Encuesta cuatrienal de estructura salarial del INE...

La singularidad que ofrece esta encuesta es que recoge los salarios de forma individual a través de cuestionarios, lo que le permite conocer una gran cantidad de aspectos salariales relacionados con el trabajador. De esta forma, se pueden establecer múltiples relaciones entre el salario y algunas variables que influyen en la determinación de su cuantía como son, entre otras, el nivel de estudios alcanzado, la antigüedad, el tipo de contrato o la ocupación. Además, la encuesta permite también estudiar la desigualdad salarial al ofrecer no solo datos de salarios medios sino también de la distribución de las ganancias.

...que ofrecen variada información sobre la misma...

Los objetivos de esta instantánea pueden resumirse fundamentalmente en los dos siguientes: el conocimiento de los niveles salariales en la Comunidad Autónoma de Aragón y su posición relativa con el conjunto de España (no solo de los niveles medios sino también de su distribución), y la determinación de la estructura del salario aragonés a través de las principales variables que influyen en él, así como la cuantía en que lo hacen. Al mismo tiempo, se trata de comprobar si la evolución de los salarios en Aragón se ha comportado de forma procíclica durante la crisis

¹ Esta estadística obtiene la información de la explotación conjunta de ficheros de la Seguridad Social (SS) y de la Agencia Tributaria, junto con las variables ocupación y tiempo de trabajo, procedentes de un módulo anexo a la Encuesta trimestral de coste laboral que elabora el INE.

² Existen también otras fuentes que ofrecen información salarial como los registros de la Agencia Tributaria, y otras estadísticas que permiten aproximar los salarios a través de los costes laborales (Encuesta anual y trimestral de coste laboral del INE).

económica, esto es, si el acusado deterioro del mercado de trabajo hasta niveles de desempleo históricamente elevados, ha reducido los mismos.

.....y permiten también observar su evolución durante la Gran recesión

Como se ha señalado anteriormente, el estudio se centra en el periodo 2008-2014 tanto por una cuestión metodológica como práctica. Por una parte, en el año 2008 se pasó a la Clasificación Nacional de Actividades Económicas de base 2009 (CNAE-09) y se incluyó a la Administración Pública en el estudio, es decir, se recogen los salarios de los empleados públicos incluidos en el Régimen General de la Seguridad Social. Por otra, este lapso de tiempo permite analizar tanto los rasgos más actuales disponibles de los salarios en la Comunidad Autónoma (los últimos datos disponibles se refieren al ejercicio 2014), como la evolución seguida por los mismos desde el inicio de la Gran Recesión.

5.2 Principales rasgos salariales

La brecha salarial de Aragón con el conjunto de España crece en 2014...

El salario bruto medio anual o ganancia salarial media anual³ en Aragón fue de 22.095,79 euros por trabajador en el año 2014, por debajo de la media nacional que se situó en 22.858,17 euros. Además, la brecha con el conjunto de España se amplió en dicho año ya que mientras el salario medio aragonés aumentó un 0,2% respecto al año anterior, en el agregado nacional el incremento fue del 0,7%.

...debido al menor crecimiento relativo experimentado en la Comunidad Autónoma...

En la siguiente tabla se muestra la evolución del salario promedio aragonés y nacional en los últimos siete años. En ella, se observa como el salario nominal aragonés se ha elevado de media un 2,3% durante el período 2008-2014, inferior al registro alcanzado por el conjunto de España que fue del 4,5%. Del análisis interanual se deduce que la trayectoria seguida por la ganancia media anual en el ámbito regional es similar a la nacional, pero encontrándose la tasa regional siempre por debajo de la nacional.

³ El salario medio de la Encuesta de Estructura Salarial se refiere al salario bruto medio anual de los trabajadores por cuenta ajena que prestan sus servicios en centros de cotización y que hayan estado de alta en la Seguridad Social durante más de 2 meses durante el año. Incluye el total de percepciones salariales en dinero efectivo y remuneraciones en especie. Se computan los devengos brutos, es decir, retribuciones antes de las deducciones de las aportaciones a la Seguridad Social por cuenta del trabajador o las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (IRPF).

Ganancia media anual por trabajador

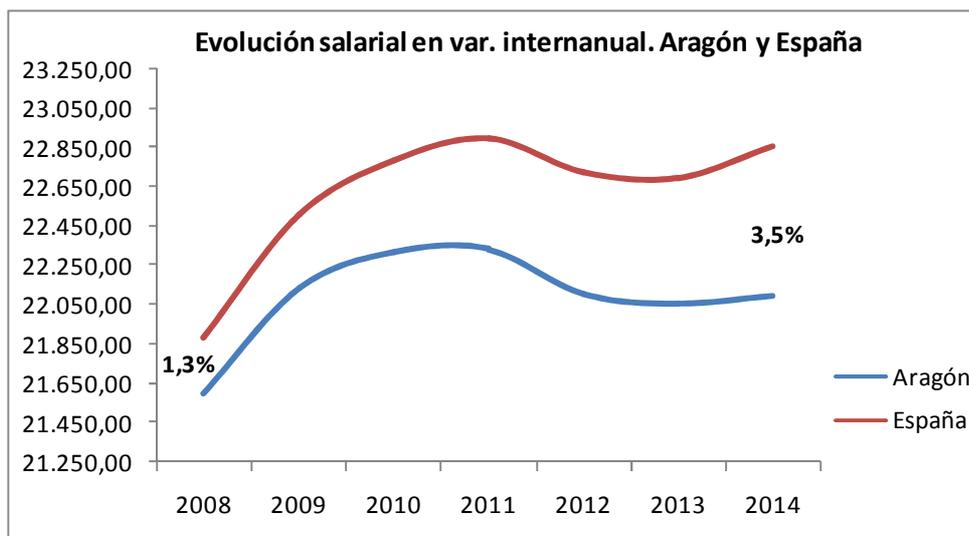
Unidades: euros. Ambos sexos

Año	Aragón	Δ anual (%)	España	Δ anual (%)
2008	21.594,47		21.883,42	
2009	22.133,77	2,5%	22.511,47	2,9%
2010	22.316,69	0,8%	22.790,20	1,2%
2011	22.333,53	0,1%	22.899,35	0,5%
2012	22.103,79	-1,0%	22.726,44	-0,8%
2013	22.054,85	-0,2%	22.697,86	-0,1%
2014	22.095,79	0,2%	22.858,17	0,7%
Δ 2008-2014		2,3%		4,5%

Fuente: INE. Elaboración propia.

...ampliando el gap existente con la media española

La consecuencia inmediata de esta evolución seguida por la ganancias medias anuales regionales y nacionales durante el período objeto de estudio es el aumento constante de la brecha salarial entre ambos, que a finales del año 2014 alcanzaba un *gap* del 3,5% (frente al 1,3% del ejercicio 2008). El siguiente gráfico permite observar la evolución descrita y el diferencial alcanzado.



Fuente: INE. Elaboración propia.

Durante el período analizado los salarios reflejan una sensibilidad al ciclo económico...

Por otra parte, los datos reflejan como durante los tres primeros años siguientes al inicio en 2008 de la Gran Recesión los salarios nominales continuaban aumentándose, aunque de acuerdo a una tendencia de desaceleración. Ello refleja en parte la tradicional rigidez a la baja de la que gozan los salarios con carácter general a corto plazo, derivada a su vez de la importancia que en el proceso de fijación de salarios ha tenido la negociación colectiva tanto en la economía española como aragonesa. En el año 2012, en el que se produjo una destacada reforma del mercado laboral y el PIB aragonés se contrajo un 4,3% anual, se produce la mayor caída salarial del período.

...y la situación del mercado laboral

Por último, los datos más recientes relativos al año 2014, evidencian una tímida recuperación del salario medio (0,2%) coincidiendo con el inicio del proceso de recuperación económica. La evolución seguida por los salarios, y su comparación con la trayectoria seguida por el PIB y la tasa de paro, demuestran su sensibilidad al ciclo económico y la situación del mercado de trabajo; y como el empeoramiento de la coyuntura ha presionado a la baja los mismos.

Ganancia media anual por trabajador. Aragón

Unidades: euros, porcentaje, puntos porcentuales.

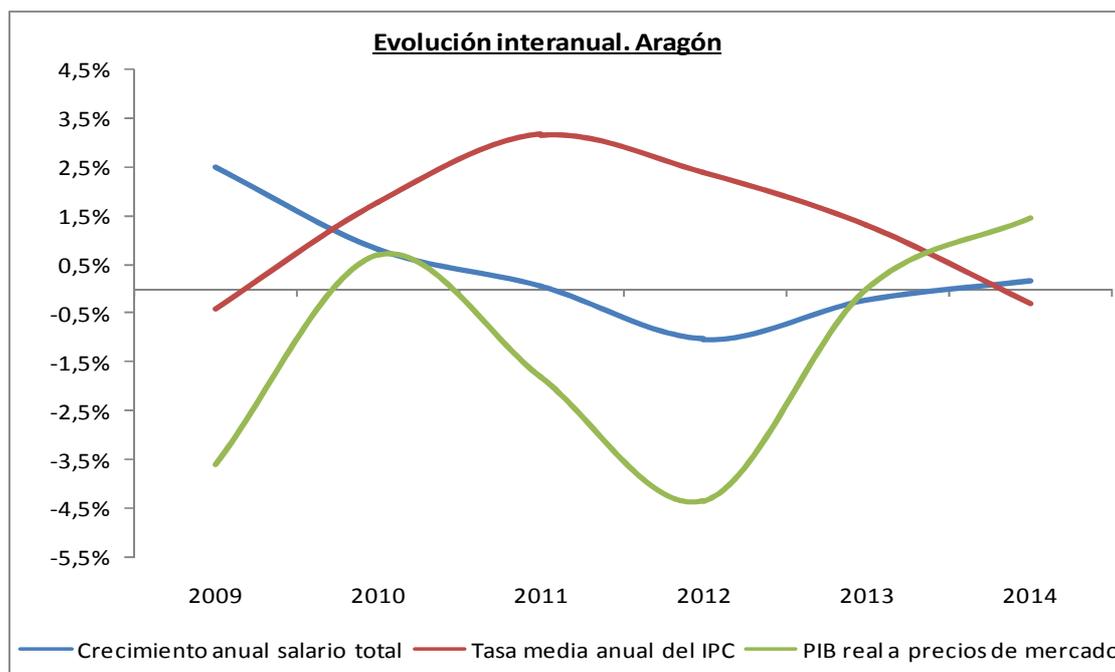
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Δ 2008-2014
Salario bruto anual	21.594,47	22.133,77	22.316,69	22.333,53	22.103,79	22.054,85	22.095,79	—
Crecimiento anual salario total	—	2,5%	0,8%	0,1%	-1,0%	-0,2%	0,2%	2,3%
Tasa media anual del IPC	—	-0,4%	1,8%	3,2%	2,4%	1,3%	-0,3%	10,4%
PIB real a precios de mercado	—	-3,6%	0,7%	-1,8%	-4,3%	0,0%	1,4%	-7,8%
Tasa de paro EPA	7,3%	13,1%	15,0%	17,1%	18,7%	21,4%	20,2%	12,9 pp

Fuente: INE. Ministerio Empleo y Seg. Social. Elaboración propia.

Su menor incremento respecto de la inflación durante la crisis ha generado una pérdida de poder adquisitivo

La evolución de los salarios en Aragón se debe analizar también respecto a otras variables macroeconómicas principales. En concreto, resulta clave su comparación con la trayectoria seguida por la inflación, ya que permite determinar los salarios reales y el impacto en su poder adquisitivo. De esta forma, se puede apreciar que en el conjunto del período se ha producido una notable pérdida de poder adquisitivo de una gran parte de los asalariados aragoneses, ya que el nivel general de precios (habitualmente medido mediante el índice de precios al consumo) en la Comunidad Autónoma se ha incrementado desde 2008 un 8,1% más que sus ingresos salariales medios.

El siguiente gráfico muestra la evolución seguida por ambas variables y la trayectoria del PIB a precios de mercado.



Fuente: INE. Ministerio Empleo y Seg. Social. Elaboración propia.

En comparación con el resto de regiones, Aragón ocupa el sexto puesto en el ranking de mayores ganancias medias...

En relación a los salarios medios obtenidos por el resto de Comunidades Autónomas, Aragón ha ocupado el sexto puesto en el ranking de regiones con mayores ganancias medias anuales durante todos los años del período 2008-2014. Según los datos más actuales referidos al ejercicio 2014, y a pesar de ser la quinta región con un menor incremento salarial medio respecto a 2013, la Comunidad Autónoma de Aragón mantuvo el sexto puesto, situándose por detrás de País Vasco, Madrid, Navarra, Cataluña y las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla.

...empeorando su posición relativa si se atiende únicamente al género femenino

Si se considera únicamente el género masculino, el sexto puesto del ranking se mantiene, aunque en este caso por delante de las Ciudades Autónomas de Ceuta y Melilla y por detrás del Principado de Asturias. Sin embargo, la posición relativa de Aragón en el ranking empeora si se atiende únicamente el género femenino, pues con un salario medio de 18.764,63 euros, la región ocupa el octavo puesto, por detrás también de La Rioja e Islas Baleares.

Distribución Salarial Comundiades Autónomas. 2014

Unidades: euros. Ambos sexos

	Media	Ranking	Hombres	Ranking	Mujeres	Ranking
País Vasco	27.786,57	1	31.271,00	1	23.781,55	1
Madrid, Comunidad de	26.570,35	2	29.734,23	2	23.326,94	2
Navarra, Comunidad Foral de	24.700,78	3	28.659,74	3	20.163,10	5
Cataluña	23.927,17	4	27.447,71	4	20.324,88	4
Ciudades de Ceuta y Melilla	23.791,12	5	24.784,46	8	22.631,26	3
Total Nacional	22.858,17		25.727,24		19.744,82	
Aragón	22.095,79	6	25.118,61	6	18.764,63	8
Asturias, Principado de	22.045,29	7	25.322,01	5	18.400,68	9
Rioja, La	21.954,10	8	24.814,25	7	18.959,85	7
Balears, Illes	21.322,08	9	23.770,56	10	19.008,38	6
Cantabria	21.199,83	10	24.685,21	9	17.668,55	14
Andalucía	20.784,42	11	23.518,16	11	17.478,58	17
Murcia, Región de	20.717,07	12	23.419,03	13	17.500,99	16
Castilla - La Mancha	20.644,88	13	22.719,35	15	18.157,02	11
Comunitat Valenciana	20.639,58	14	23.479,71	12	17.511,66	15
Castilla y León	20.524,83	15	22.904,80	14	17.682,88	13
Galicia	20.195,89	16	22.505,05	16	17.797,03	12
Canarias	19.436,48	17	20.641,49	18	18.201,48	10
Extremadura	19.180,57	18	20.829,72	17	17.413,85	18

Fuente: INE. Elaboración propia.

5.3 Distribución salarial

En Aragón la evolución de los ingresos no ha sido uniforme para el conjunto de trabajadores...

La evolución general señalada hasta ahora por los salarios medios en Aragón no puede esconder la enorme diferencia que existe entre el nivel y la trayectoria seguida por las ganancias de los diferentes colectivos de trabajadores.

...como demuestra el análisis detallado...

A nivel de desagregación autonómica no está disponible un dato de interés como es el salario más frecuente (que a nivel nacional se sitúa en 16.490,80 euros), por lo que a la hora de tratar de analizar más fielmente la distribución salarial regional y el nivel de ganancia media más representativo, se debe recurrir al concepto de salario mediano, que es el que divide al número de trabajadores en dos partes iguales, los que tienen un salario superior y los que tienen un salario inferior. En el caso de Aragón, el salario mediano alcanzó los 19.539,86 euros en 2014, superior en este caso al del conjunto de España que se situó en 19.263,78 euros. La diferencia respecto al salario medio (22.095,76 euros) demuestra que el menor número de trabajadores con salarios muy altos influye apreciablemente en el salario medio, aunque con menor intensidad que en el conjunto nacional.

**...de la distribución
salarial regional**

No obstante lo dicho, la estadística sí que facilita datos salariales por percentiles y cuartiles, además de la ya citada mediana, lo que permite abordar el análisis de la distribución salarial regional con mayor nivel de detalle.

Ganancia media anual por trabajador. Aragón

Unidades: euros, porcentaje

Año	media	percentil 10	cuartil inferior	mediana	cuartil superior	percentil 90
2008	21.594,47	9.051,37	13.875,48	19.084,91	26.580,39	36.579,80
2014	22.095,79	7.799,43	13.853,64	19.539,86	27.934,08	37.273,45
Δ 2014-2008	2,3%	-13,8%	-0,2%	2,4%	5,1%	1,9%
España Δ 2014-2008	4,5%	-14,3%	-0,9%	5,6%	7,1%	7,2%

Fuente: INE. Elaboración propia.

**Se reducen los
salarios medios del
segmento de
trabajadores con
menos ingresos...**

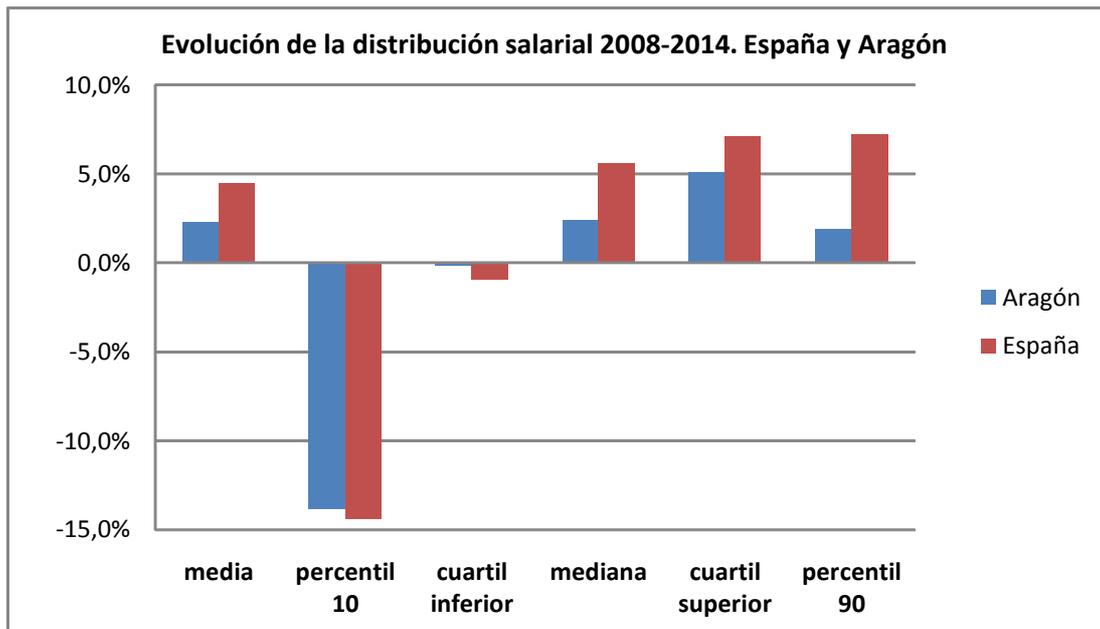
La anterior tabla muestra como durante los últimos siete años se han producido notables diferencias sobre la evolución de los salarios en el conjunto de la población. En efecto, desde 2008, el valor del percentil 10 (que es el valor del salario que tiene por debajo el 10% de los trabajadores) se ha reducido un 13,8%, mientras que las retribuciones del cuartil inferior (importe de la ganancia anual donde el 25% de los trabajadores tienen salarios por debajo del mismo) han experimentado un leve descenso medio del 0,2%. Por el contrario, si se amplía el espectro a la población con mayores salarios, los ingresos han experimentado un incremento durante el período de referencia: un 5,1% en el caso de la remuneración del cuartil superior, y un 1,9% en el valor del percentil 90 (aquel que deja por debajo el 90% de los trabajadores).

**...y se incrementan
las ganancias del
conjunto de
trabajadores con
mayores salarios...**

Los datos evidencian, por tanto, que si bien el salario aragonés creció un 2,3% durante el período 2008-2014, se ha producido un incremento notable de la desigualdad en la distribución salarial entre los segmentos más altos y más bajos de la población, siendo las ganancias medias situadas en torno al cuartil superior las que más crecieron.

**...provocando un
incremento de la
desigualdad
salarial, aunque
menor que en el
agregado nacional**

En comparación con el resto del país, empero, el incremento de la desigualdad salarial en Aragón ha sido menor que en el agregado nacional. En efecto, y como se observa en la anterior tabla y el siguiente gráfico, este mismo fenómeno se ha dado también en el conjunto de España, pero de forma más acusada, ya que la evolución de la ganancia anual entre los diferentes segmentos de población con menores y mayores salarios ha sido más pronunciada.



Fuente: INE. Elaboración propia.

El análisis de la dispersión salarial por percentiles...

Los datos aportados por la estadística permiten también profundizar en la dispersión salarial mediante indicadores contruidos a partir de la ratios entre los percentiles 90, 50 (mediana) y 10 de la distribución salarial; que permiten observar el grado de desigualdad en la parte alta y baja de la distribución, respectivamente.

...corroboración dicha conclusión, especialmente entre los extremos de la distribución

Para el caso aragonés, estos indicadores muestran que entre 2008 y 2014 el aumento de la desigualdad se ha producido tanto en la parte baja (18,8%) de la distribución salarial, como entre los extremos (18,3%), ya que en la parte alta se redujo levemente (-0,5%). Además, el incremento de la brecha salarial es más amplio en el caso de los hombres en todos los segmentos de la distribución de ingresos. Destaca especialmente la ratio entre los percentiles 90 y 10 de la distribución, que aumentó un 23,2% durante el período, a un ritmo de casi un 4% anual.

Ratios de dispersión. Aragón

	Tasa de variación (%) 2014-2008	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Total								
Ratio percentiles 90 y 10	18,3%	4,8	5,0	4,7	4,4	4,5	4,4	4,0
Ratio percentiles 90 y 50	-0,5%	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9
Ratio percentiles 50 y 10	18,8%	2,5	2,5	2,3	2,2	2,3	2,2	2,1
Hombres								
Ratio percentiles 90 y 10	23,2%	3,9	4,2	3,6	3,5	3,6	3,3	3,2
Ratio percentiles 90 y 50	1,3%	1,9	1,9	2,0	1,8	1,9	1,9	1,8
Ratio percentiles 50 y 10	21,6%	2,1	2,2	1,8	1,9	1,8	1,7	1,7
Mujeres								
Ratio percentiles 90 y 10	13,9%	5,1	5,1	4,9	4,6	4,6	4,8	4,4
Ratio percentiles 90 y 50	-3,7%	2,0	2,0	2,1	2,1	2,0	2,2	2,1
Ratio percentiles 50 y 10	18,4%	2,6	2,5	2,4	2,2	2,3	2,2	2,2

Fuente: INE. Elaboración propia.

El análisis de la evolución salarial depende de múltiples factores...

En este punto es necesario señalar que la evolución de la distribución salarial en una región es un fenómeno complejo sujeto al comportamiento de una multitud de factores correlacionados, por lo que un análisis más detallado exigiría considerar una amplia serie de variables.

...como la estructura productiva de una región...

En primer lugar, la estructura productiva de una región resulta clave. Así, las singularidades del empleo y contratación relacionadas con la burbuja inmobiliaria y la posterior caída del sector de la construcción habrían tenido en Aragón (como en el resto de España) un papel muy relevante, sobre todo en las partes bajas y medias de la distribución salarial.

...la estructura de salarios relativos existente en el mercado laboral...

En segundo lugar, hay que tener en cuenta los cambios que se producen en la estructura de salarios relativos entre los trabajadores que continúan en el mercado de trabajo, así como los rasgos y características (composición) de la propia población ocupada. De este modo, para valorar el impacto que la crisis económica ha tenido sobre las remuneraciones de los trabajadores habría que tener en cuenta qué clase (niveles) de salarios y de empleos se han visto más afectados. Por ejemplo, si los trabajadores con menores ingresos salariales –habitualmente con contratos temporales y/o de jornada a tiempo parcial- son los que pierden su empleo en mayor medida, la distribución debería estar menos dispersa y, en consecuencia, la desigualdad salarial debería ser menor.

...los niveles salariales de nueva contratación...

En tercer lugar, el comportamiento de la distribución de las ganancias durante la crisis económica está relacionado con el proceso de devaluación salarial que se ha producido, sobre todo, en la firma de nuevos contratos laborales, tanto de trabajadores que se incorporan por primera vez al mercado de trabajo como de trabajadores que cambian de puesto.

...o el marco normativo.

Finalmente, otro factor clave que influye en la evolución de la distribución salarial entre los trabajadores es el marco normativo y las diferentes reformas del mercado laboral.

5.4 Análisis por género**El análisis por género...**

A pesar de que a lo largo de la instantánea se facilitan datos detallados de los salarios entre hombres y mujeres en función de las distintas variables, es necesario dedicar un apartado concreto a las diferencias salariales entre ambos.

...evidencia una brecha salarial entre hombres y mujeres...

Analizando el nivel y evolución de los salarios por género, se observa que, de media, la ganancia de los hombres en 2014 (25.118,61 euros) fue mayor que la de las mujeres (18.764,63), con un crecimiento anual respecto a 2013 del 0,2% y 1,2%, respectivamente. El salario promedio anual femenino en 2014 fue, por tanto, el 74,7% del masculino. No obstante, esta diferencia debe matizarse ya que son muchas las variables que influyen de forma notable sobre las diferencias salariales entre sexos, tales como el tipo de contrato, de jornada, la ocupación, estudios alcanzados, la antigüedad, etc.).

...que si bien puede venir explicada por muchas variables...

Uno de los argumentos más habituales para justificar la diferencia entre las retribuciones de hombres y mujeres es la mayor proporción de mujeres que desempeñan un trabajo a tiempo parcial, por lo que el desempeño en mayor proporción de puestos de trabajo a media jornada, presionaría a la baja el salario medio de estas. Pero tal argumento no sostiene por sí solo el hecho de que el salario por hora de las mujeres también sea menor que el de los hombres. Así, en 2014, por cada hora que trabajaban las aragonesas cobraban una media de 10,34 euros, mientras que los hombres ganaban 12,23 euros.

...también afecta al nivel del salario por hora

Ello conduce a la definición comunitaria del indicador estructural “Brecha salarial entre mujeres y hombres”⁴, que utiliza la ganancia ordinaria por hora trabajada como base de la comparación para neutralizar el efecto de otras variables.

⁴ El indicador “Brecha salarial entre mujeres y hombres”, es calculado por la Oficina de Estadística de la Unión Europea (Eurostat), únicamente para los asalariados que trabajan en unidades de 10 y más trabajadores y en la ganancia hora incluye los pagos por horas extraordinarias realizadas pero excluye las gratificaciones extraordinarias. En este informe, por la carencia de datos a nivel autonómico, se ha aproximado como la diferencia entre la ganancia media por hora trabajada de hombres y de mujeres asalariados, como porcentaje de la ganancia hora de los hombres.

En Aragón la brecha salarial por género se ha reducido en los últimos años...

De acuerdo a los datos señalados, en el año 2014 la brecha salarial se situó en Aragón en el 15,5%, frente al 13,0% del conjunto nacional, lo que supone que en Aragón existe una mayor diferencia salarial entre hombres y mujeres. Estos datos ofrecen, sin embargo, una situación más igualitaria que la existente en 2008, cuando la brecha salarial por género se situaba en la Comunidad Autónoma en el 20,1%.

Medias y percentiles por sexo. Aragón 2014

Unidades: euros

	Media	10%	25%	Mediana	75%	90%
Hombres	25.118,61	10.600,79	16.721,02	22.364,62	30.385,38	41.393,47
Mujeres	18.764,63	6.514,38	11.000,39	16.691,51	23.716,65	33.023,20
Diferencia	6.353,98	4.086,41	5.720,63	5.673,11	6.668,73	8.370,27
Ratio mujer/hombre	74,7	61,5	65,8	74,6	78,1	79,8

Fuente: INE. Elaboración propia.

...pero es especialmente amplia en los estratos de trabajadoras que cobran salarios más bajos

La información disponible permite observar como las diferencias salariales entre sexos se intensifican en los estratos de trabajadoras que cobran salarios más bajos, y el porcentaje que representa el salario de la mujer respecto al del hombre se va elevando a medida que se elevan los salarios. En el año 2014, el 10% de las mujeres con salarios más bajos cobraron casi un 40% menos que los hombres, mientras que las diferencias salariales entre hombres y mujeres en el segmento de salarios más altos apenas superó el 20%.

En comparación con el conjunto de España, la diferencia salarial entre hombres y mujeres en Aragón es mayor...

Por otra parte, si se comparan los registros de Aragón con el resto de Comunidades Autónomas, se advierte que las diferencias entre sexos no son iguales en todas las regiones, como se ve en el cuadro siguiente. Si bien, debe señalarse que a menudo las singularidades propias de la estructura productiva de cada Comunidad Autónoma (en términos generales, las regiones donde el peso relativo de los servicios y la construcción es superior, tienden a ser menos discriminatorias que aquellas donde la industria tiene un peso más importante) en cada una de ellas influye en la dispersión más que la propia discriminación salarial. La variable que se usa en el cuadro para describir estas diferencias, y su evolución desde 2008, es la ratio mujer/hombre, es decir, el porcentaje que supone el salario medio femenino frente al correspondiente masculino.

Comunidad Autónoma	Ratio Mujer/Hombre	Ranking 2008	Comunidad Autónoma	Ratio Mujer/Hombre	Ranking 2014
2008			2014		
Canarias	87,78	1	Canarias	88,18	1
Extremadura	85,73	2	Extremadura	83,60	2
Castilla-La Mancha	83,07	3	Balears, Illes	79,97	3
Balears, Illes	81,60	4	Castilla-La Mancha	79,92	4
Rioja, La	81,44	5	Galicia	79,08	5
Castilla y León	79,46	6	Madrid, Comunidad de	78,45	6
Galicia	78,87	7	Castilla y León	77,20	7
Andalucía	78,24	8	Total Nacional	76,75	
Total Nacional	78,13		Rioja, La	76,41	8
Cantabria	77,46	9	País Vasco	76,05	9
Madrid, Comunidad de	77,18	10	Murcia, Región de	74,73	10
País Vasco	77,01	11	Aragón	74,70	11
Comunitat Valenciana	76,82	12	Comunitat Valenciana	74,58	12
Asturias, Principado de	75,91	13	Andalucía	74,32	13
Murcia, Región de	75,66	14	Cataluña	74,05	14
Cataluña	75,62	15	Asturias, Principado de	72,67	15
Aragón	73,51	16	Cantabria	71,58	16
Navarra, Comunidad Foral de	72,13	17	Navarra, Comunidad Foral de	70,35	17

Fuente: INE. Elaboración propia.

... aunque se reduce respecto a 2008

De acuerdo a los datos facilitados por la estadística, en 2014 Canarias presentaba la menor desviación salarial entre sexos, seguida de Extremadura y las Islas Baleares. Por su parte, Aragón era la undécima Comunidad Autónoma que presentaba menor divergencia y se situaba por encima del conjunto de España. Los datos reflejan como lo frecuente es que en casi todas las regiones el salario medio de los hombres sea entre un 20% y un 30% superior al salario medio de las mujeres.

Especialmente relevante en el caso aragonés resulta la mejora en la reducción de la diferencia salarial media entre hombres y mujeres durante el período 2008-2014. De tal manera que si en 2008 Aragón se situaba como la segunda región con una mayor desigualdad salarial por género, solo superado por la Comunidad Foral de Navarra, en 2014 mejora cinco posiciones en el ranking de Comunidades Autónomas con una menor disparidad retributiva.

5.5 Análisis por sectores de actividad

Por sectores, los mayores salarios se pagan en la industria...

Como resulta lógico, el sector de actividad económica es una variable que genera grandes diferencias salariales. Atendiendo a la siguiente tabla, se observa como la actividad económica con mayor salario medio anual en el periodo 2008-2014 es la industria,

... seguida de la construcción y los servicios...

seguida por la construcción y los servicios. En 2014, la industria, con 26.171,35 euros por trabajador al año, de media, tenía un salario superior en un 18,4% al promedio regional. Por su parte, la ganancia media anual en la construcción se situaba en 22.481,22 euros, un 1,7% por encima del salario medio aragonés. Finalmente, el salario bruto medio anual en el sector servicios (20.797,05 euros) era un 5,9% inferior a la media de la Comunidad Autónoma en dicho ejercicio.

Sectores de actividad y sexo

Unidad: euros, porcentaje

	Ganancia media anual 2014-2008			Ganancia media anual 2014			Ganancia media anual 2008		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Aragón	2,3%	3,5%	5,2%	22.095,79	25.118,61	18.764,63	21.594,47	24.272,36	17.843,46
Industria	11,3%	10,0%	15,5%	26.171,35	27.532,27	21.176,72	23.511,63	25.024,17	18.338,03
Construcción	4,0%	4,3%	—	22.481,22	23.160,47	—	21.625,86	22.207,08	—
Servicios	-0,4%	-2,1%	3,9%	20.797,05	23.985,27	18.490,69	20.881,64	24.507,44	17.802,59
Aragón (España=100)									
Industria	-0,9%	-1,2%	-0,3%	0,97	0,96	0,94	0,98	0,98	0,95
Construcción	-4,8%	-4,6%	—	0,99	1,02	—	1,04	1,07	—
Servicios	-2,8%	-4,4%	0,4%	0,94	0,95	0,95	0,97	1,00	0,95

* Nota: No existen datos lo suficientemente representativos de los salarios femeninos en construcción

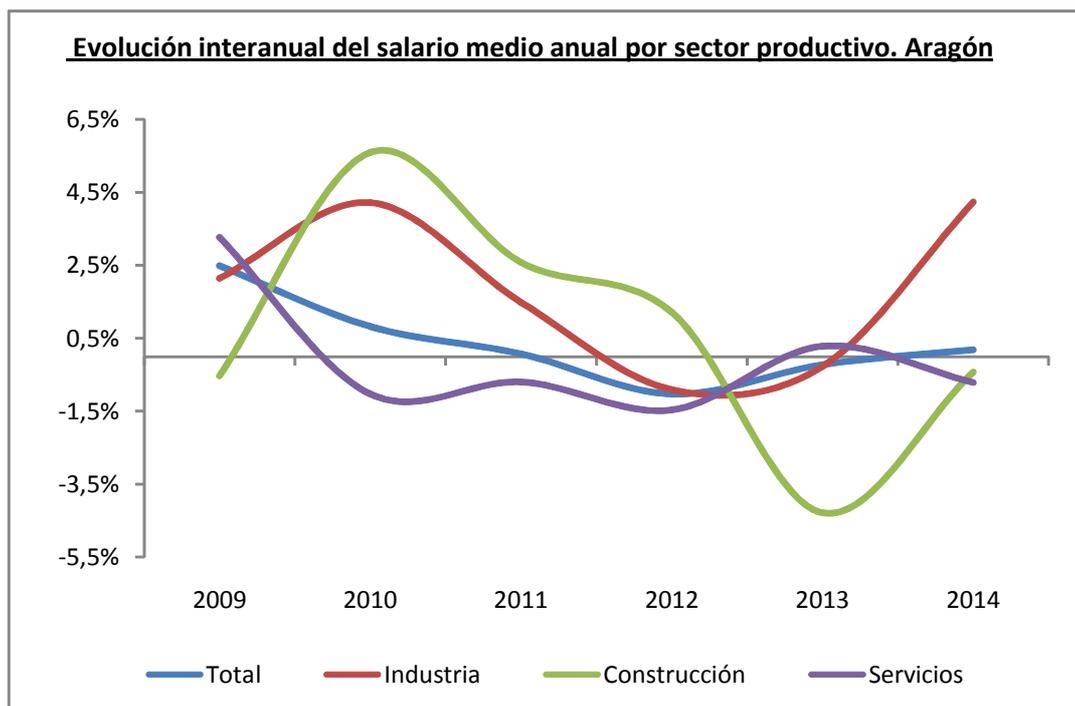
Fuente: INE. Elaboración propia.

...aunque la escasez de observaciones exige tomar con cautela los datos de estos dos últimos sectores

Esta clasificación salarial promedio respecto a los servicios y la construcción debe tomarse con cierta cautela ya que se ve afectada por la escasez de datos femeninos en el sector de la construcción, que hace que estos no sean representativos. Así, el hecho de que, tanto en 2008 como en 2014, los salarios percibidos por los hombres en actividades del sector servicios sean superiores a los que perciben en la construcción (aunque en 2014 la diferencia ya era mucho menor), se vería neutralizado por unos salarios femeninos relativamente altos en la construcción, que impulsarían la ganancia total media del sector ampliamente por encima de la de los servicios.

Desde 2008 este patrón salarial entre sectores productivos se ha acentuado, fortaleciendo el liderazgo de la industria

Teniendo en consideración este aspecto, cabe resaltar que durante los últimos seis años este patrón diferencial entre los salarios percibidos en los diferentes sectores económicos se ha acentuado, en términos generales. En concreto, desde 2008 los salarios se han incrementado un 11,3% de media en la industria, en la construcción el aumento ha sido del 4,0%, mientras que en el sector terciario se han reducido en promedio un 0,4%. Únicamente para el caso de los hombres, la diferente evolución seguida en la construcción y los servicios ha hecho que se reduzca la brecha salarial existente entre estos dos últimos sectores.



Fuente: INE. Elaboración propia.

Por género, la construcción es la actividad menos discriminatoria

Finalmente, contemplando las diferencias salariales entre hombres y mujeres para cada actividad económica, se comprueba que éstas tienen un salario inferior al de aquéllos en todos los sectores. A modo de resumen, la construcción es la actividad menos discriminatoria, y la mayor divergencia entre los salarios de las mujeres respecto a los de los hombres se da en el sector servicios. Es necesario señalar de nuevo que, en parte, la desigualdad se explica por las diferencias en el tipo de contrato, de jornada, o por la distinta ocupación.

En Aragón los salarios son inferiores a la media nacional en todos los sectores productivos

En comparación con los salarios medios anuales percibidos en el conjunto de España, la evolución aragonesa evidencia el empeoramiento de su posición relativa en todos los sectores económicos, destacando la trayectoria negativa del sector de la construcción (principal sector afectado por la crisis económica) que ha pasado de tener en 2008 un salario promedio superior a la media española, a una remuneración inferior en 2014. Por otro lado, únicamente los hombres aragoneses ocupados en la construcción reciben una ganancia media anual superior al conjunto de España en 2014.

5.6 Análisis por tipo de contrato

Las diferencias salariales entre trabajadores temporales e indefinidos son notables...

Como cabe esperar, la acusada dualidad de la que adolece el mercado laboral español y aragonés hace que las diferencias retributivas entre los trabajadores indefinidos y temporales⁵ (con contrato de duración determinada) sean notables.

Tipo de contrato y sexo

Unidad: euros, porcentaje

	Ganancia media anual 2014-2008			Ganancia media anual 2014			Ganancia media anual 2008		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Aragón	2,3%	3,5%	5,2%	22.095,79	25.118,61	18.764,63	21.594,47	24.272,36	17.843,46
Duración indefinida	3,7%	3,3%	—	23.785,37	27.043,19	19.952,12	22.937,93	26.187,42	18.431,33
Duración determinada	-8,8%	-8,5%	-6,1%	15.560,41	16.392,49	14.848,25	17.054,38	17.916,57	15.805,23
Aragón (España=100)									
Total	-2,0%	-2,6%	-5,2%	0,97	0,98	0,95	0,99	1,00	0,94
Duración indefinida	-1,3%	-2,9%	-5,1%	0,96	0,97	0,94	0,97	0,99	0,92
Duración determinada	-5,7%	-6,5%	-3,6%	0,99	0,98	1,01	1,05	1,05	1,05

Fuente: INE. Elaboración propia.

... y se han ampliado en los últimos seis años...

En términos generales, durante el año 2014 los trabajadores aragoneses con un contrato de duración determinada tenían un salario medio anual inferior en un 34,6% al de los contratados indefinidos. Esta diferencia salarial se ha ampliado en los últimos seis años, ya que en 2008 los contratados temporalmente recibían un salario promedio “solo” un 25,6% inferior. Asimismo, los datos reflejan que la posición relativa salarial de Aragón frente a la media del conjunto de España ha empeorado durante la crisis económica, especialmente en las remuneraciones de los contratos de duración determinada y el sexo masculino.

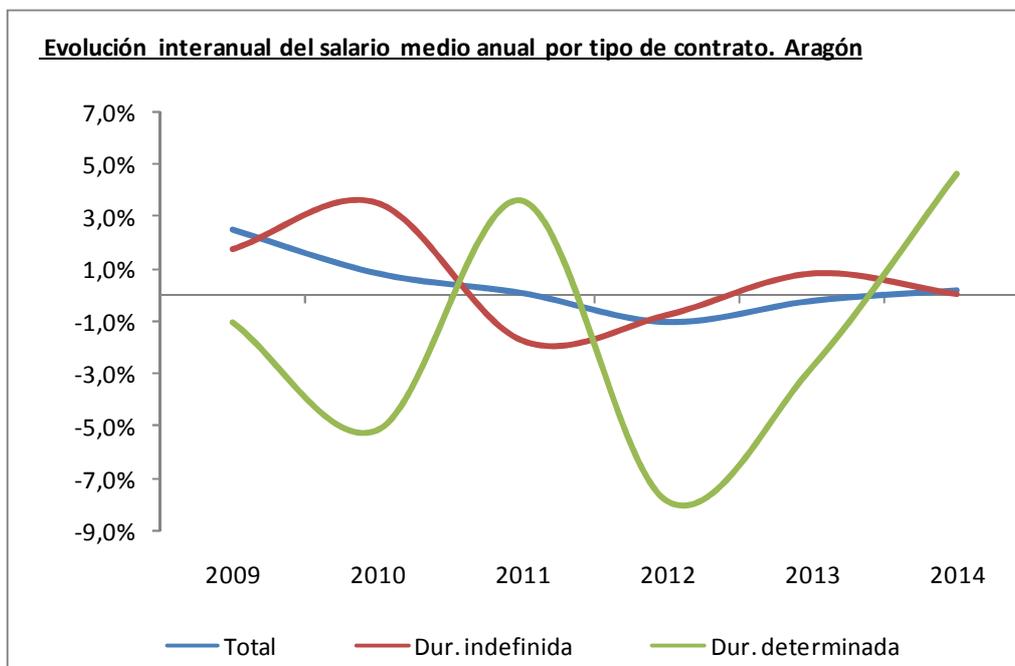
...ya que mientras las ganancias salariales de los trabajadores indefinidos suben...

Los datos muestran, en efecto, que la brecha entre ambos colectivos de trabajadores ha crecido en los últimos años ya que si bien las ganancias medias anuales de los asalariados con un contrato indefinido han crecido un 3,7% en el período considerado (por encima del salario medio que lo hizo, recordemos, un 2,3%), los trabajadores con contratos de duración determinada han visto reducidas sus remuneraciones un 8,8% de media. Todo ello hace que la diferencia entre lo que ganan los trabajadores fijos y los temporales no haya hecho más que crecer, desde los 5.883,55 euros al año en el ejercicio 2008, a más de 8.224,96 euros en 2014.

⁵ A efectos de la Encuesta de estructura salarial que elabora el INE, solo se consideran dos tipos de contrato: los contratos de duración indefinida y los de duración determinada.

...los ingresos de los ocupados temporales caen

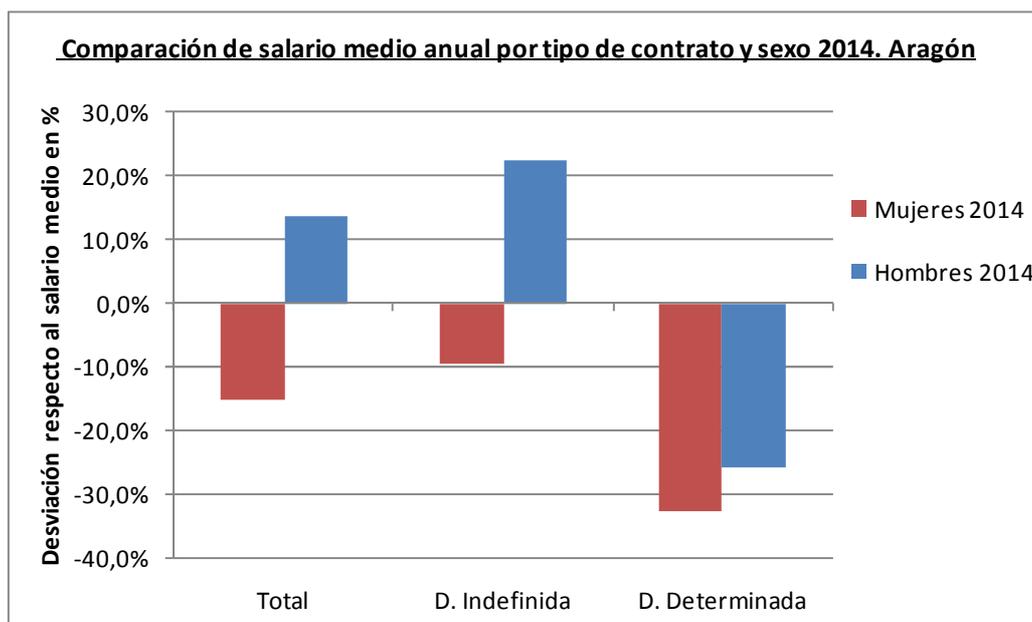
Observando la evolución entre ambos tipos de contratos a lo largo del período, se aprecia claramente la trayectoria anticíclica seguida por los salarios medios anuales indefinidos y temporales, y la mayor sensibilidad de los contratos de duración determinada desde el inicio de la crisis.



Fuente: INE. Elaboración propia.

Por sexo, las mujeres con contrato temporal son las más perjudicadas

Diferenciando por sexo, en el año 2014 los hombres tenían un salario superior al 22,4% o inferior al 25,8% del salario medio anual aragonés, según sea su contrato fuera de duración indefinida o determinada. En el caso de las mujeres, el salario era inferior al salario medio independientemente del tipo de contrato, siendo la diferencia de un 9,7% para los contratos indefinidos y de un 32,8% para los de duración determinada.



Fuente: INE. Elaboración propia.

5.7 Análisis por edad

La variable edad influye positivamente en el nivel salarial...

Tal y como puede observarse en la siguiente tabla y el siguiente gráfico, hay una relación positiva entre la edad de los trabajadores y el nivel salarial. Resulta un hecho lógico pues los trabajadores con más edad gozarán de remuneraciones más elevadas ligadas directamente a una mayor antigüedad en la empresa y/o experiencia, lo que influye también en el caso de que cambien de trabajo o promocionen a puestos de mayor responsabilidad o jerarquía.

Edad y sexo

Unidad: euros, porcentaje

	Ganancia media anual 2014-2008			Ganancia media anual 2014			Ganancia media anual 2008		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Aragón	2,3%	3,5%	5,2%	22.095,79	25.118,61	18.764,63	21.594,47	24.272,36	17.843,46
Menos de 25 años	-18,0%	-18,8%	-14,1%	11.416,78	12.437,44	10.466,74	13.923,12	15.321,05	12.185,62
De 25 a 34 años	-3,6%	-5,3%	0,2%	18.869,59	20.795,31	17.036,73	19.579,68	21.948,10	17.004,70
De 35 a 44 años	2,2%	4,0%	4,2%	22.533,80	25.330,88	19.331,33	22.044,01	24.361,48	18.556,23
De 45 a 54 años	-0,5%	2,3%	4,5%	24.308,70	28.795,57	19.780,84	24.439,74	28.152,05	18.921,58
55 y más años	4,3%	6,5%	4,6%	24.450,43	26.884,34	20.751,73	23.432,08	25.238,54	19.840,21
Aragón (España=100)									
Total	-2,0%	-2,6%	0,7%	0,97	0,98	0,95	0,99	1,00	0,94
Menos de 25 años	-8,1%	-9,6%	-5,3%	0,99	0,97	1,01	1,07	1,07	1,07
De 25 a 34 años	-0,9%	-2,4%	1,9%	1,01	1,03	1,00	1,02	1,05	0,98
De 35 a 44 años	-0,1%	1,0%	0,4%	0,96	0,97	0,94	0,96	0,96	0,93
De 45 a 54 años	-2,1%	-2,4%	4,2%	0,96	0,99	0,92	0,98	1,02	0,89
55 y más años	0,7%	-2,5%	3,3%	0,94	0,90	0,96	0,93	0,93	0,93

Fuente: INE. Elaboración propia.

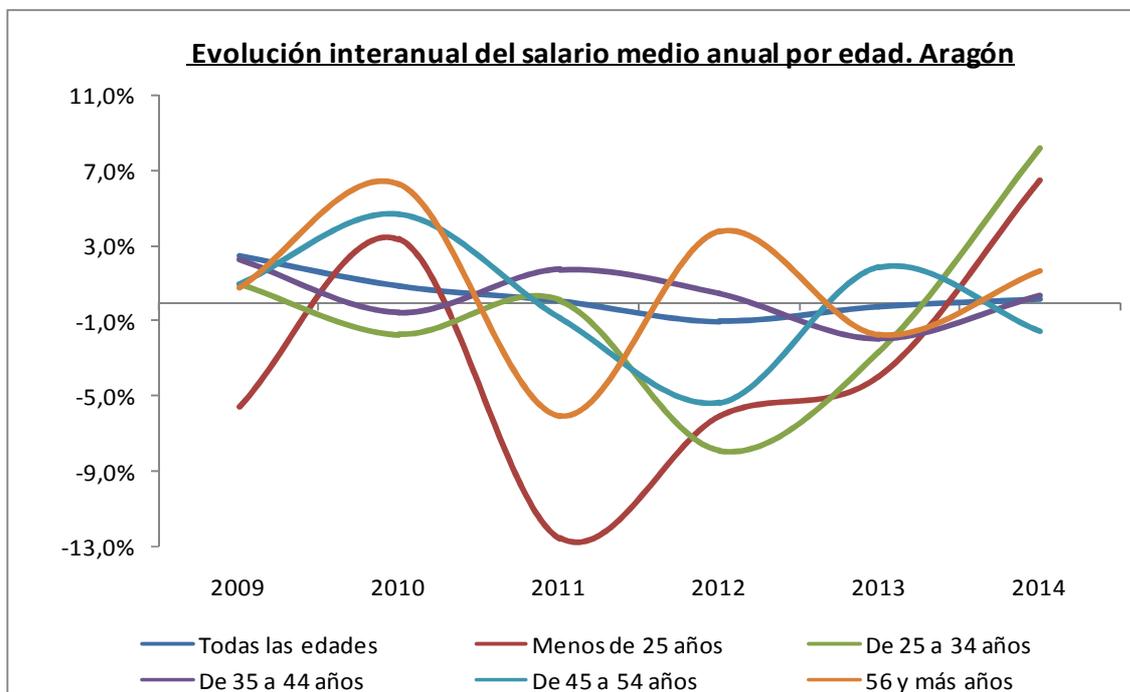
...y durante la crisis, los salarios de los hombres de 55 y más años son los que más han crecido

Cabe reseñar, no obstante, que en el caso de los hombres ha existido tradicionalmente esta relación positiva entre la edad de los trabajadores y el nivel salarial hasta la frontera de los 54 años. A partir de esa edad, el salario desciende, aunque se mantiene ampliamente por encima del salario medio. Además, en Aragón, los salarios de los hombres de 55 y más años han sido los que más han crecido (6,5%) de todos los colectivos durante los años 2008-2014.

Por el contrario, las ganancias de los menores de 25 años son las que más han descendido

Los registros más recientes muestran que el salario medio anual en 2014 para los trabajadores entre 20 y 24 años alcanzó los 11.416,78 euros, menos de la mitad del que obtenían los trabajadores de entre 55 y 59 años, que se situó en 24.450,43 euros.

Analizando la evolución salarial media por edades de los últimos seis años, se observa como el colectivo más castigado ha sido el de menos de 25 años, especialmente en el caso de los hombres en los que cayó un 18,8%. La devaluación salarial se ha concentrado en este colectivo de edad, ya de por sí caracterizado tradicionalmente por la precariedad laboral y la ocupación de puestos de trabajo de escasa responsabilidad, que por lo tanto están menos remunerados.



Fuente: INE. Elaboración propia.

5.8 Otras variables de análisis salarial

Otras variables influyen en la estructura salarial

Finalmente, existen otras variables que contribuyen a caracterizar la estructura salarial regional, y ofrecen información sobre la distribución de las remuneraciones medias entre los asalariados. En primer lugar, se destacan tres de ellas relacionadas con los rasgos personales específicos de cada trabajador:

5.8.1 Estudios realizados

El salario medio anual crece a medida que aumenta el nivel educativo...

Las diferencias salariales entre trabajadores con distintas titulaciones oficiales son lógicamente muy notables⁶. El salario anual crece a medida que aumenta el nivel educativo, pero es la categoría “*licenciados y similares, y doctores universitarios*” la que marca la mayor brecha salarial con el resto de estudios alcanzados y permite obtener remuneraciones promedio notablemente más altas (casi un 30% superiores a la categoría inmediatamente anterior de “*diplomados universitarios y similares*”). En el caso de las mujeres, los dos niveles superiores de cualificación profesional son especialmente importantes para la obtención de mayores ganancias promedio.

...siendo la formación profesional de grado superior el nivel que permite superar al salario medio

En el año 2014, los trabajadores de la Comunidad Autónoma de Aragón que únicamente habían completado la “*Educación Primaria*” tenían una remuneración de 16.908,79 euros, inferior en un 23,5% al salario medio. Los trabajadores que contaban con una licenciatura universitaria percibían un salario medio anual de 33.505,84 euros, un 51,6% superior a la ganancia promedio del ejercicio. A partir de formación profesional de grado superior la remuneración supera al salario medio.

Salario medio anual por nivel de estudios. Aragón. 2014

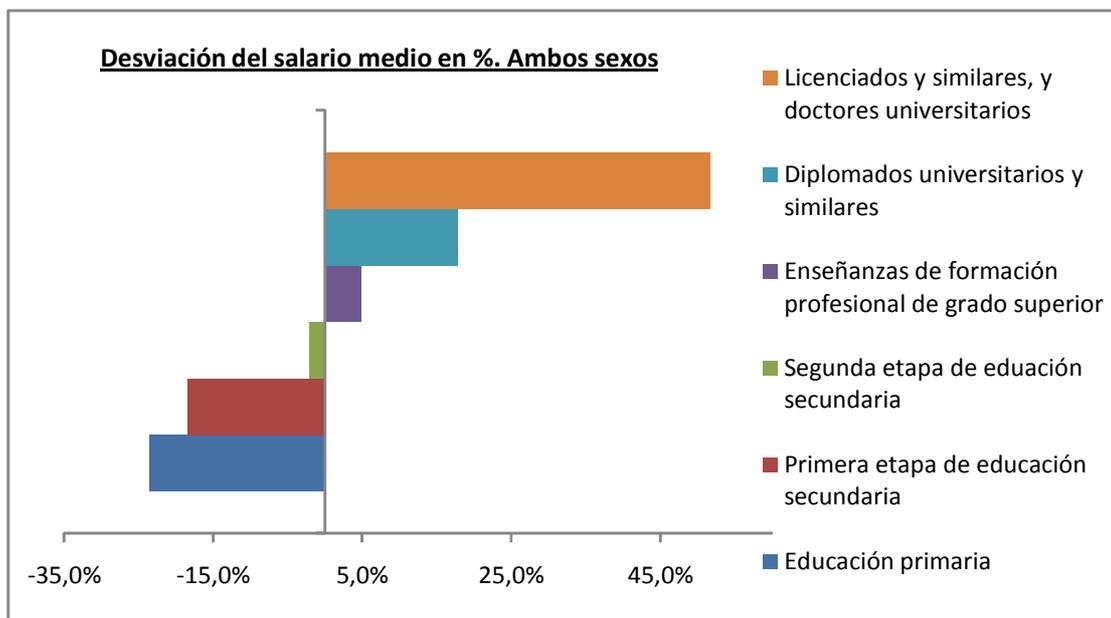
Unidades: euros	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ratio mujer/ hombre
Todos los estudios	22.095,79	25.118,61	18.764,63	74,7
Educación primaria	16.908,79	19.888,19	12.195,89	61,3
Primera etapa de educación secundaria	18.042,49	20.753,07	14.745,85	71,1
Segunda etapa de educación secundaria	21.641,05	25.836,39	16.993,28	65,8
Enseñanzas de formación profesional de grado superior	23.172,36	26.951,33	17.883,68	66,4
Diplomados universitarios y similares	26.030,16	30.926,11	23.535,03	76,1
Licenciados y similares, y doctores universitarios	33.505,84	36.668,47	30.249,14	82,5

Fuente: INE. Elaboración propia.

⁶ Para el caso de Aragón, el número de observaciones no permite disponer de valores estadísticamente representativos para salarios obtenidos por trabajadores con un nivel de estudios “*menos que primaria*”.

La mayor brecha salarial por género se produce en el nivel de educación primaria

Por otra parte, la diferencia entre hombres y mujeres queda patente, como en todos los casos anteriores, al comparar trabajadores homogéneos en cada tipo de titulación. En general, en 2014 el salario medio de las mujeres aragonesas estaba más de un 25% por debajo del de los hombres en cada nivel de estudios, llegando hasta el 38,7% en el caso de educación primaria.



Fuente: INE. Elaboración propia.

5.8.2 Ocupaciones

El trabajo desempeñado muestra la existencia de una prima salarial al trabajo cualificado...

En segundo lugar, la ocupación es otra de las variables personales específicas que más influyen en el nivel salarial medio y evidencia, junto con la variable anteriormente analizada de “estudios realizados”, la existencia clara de una prima salarial al trabajo cualificado. En el año 2014, destaca la gran diferencia del salario del grupo *Directores y gerentes*, que con un salario medio de 48.167,77 euros, superó considerablemente al de los demás grupos de ocupaciones (es un 118,0% superior al salario promedio aragonés).

Respecto al resto de ocupaciones, se situaron por encima de la media de los salarios de la Comunidad Autónoma, el de los grupos *Técnicos y profesionales científicos e intelectuales* y *Técnicos; profesionales de apoyo*. Las demás ocupaciones tienen unos salarios medios inferiores al promedio regional, siendo las menos remuneradas las que corresponden a las *Ocupaciones elementales*, que obtuvieron una ganancia media de 12.983,40

euros; seguidos de los *Trabajadores de los servicios de restauración, personales, protección y vendedores*.

Salario medio anual por ocupación. Aragón. 2014

Unidades: euros	Ambos sexos	Hombres	Mujeres	Ratio mujer/ hombre
Todas las ocupaciones	22.095,79	25.118,61	18.764,63	74,7
1.- Directores y gerentes	48.167,77	55.506,48	—	
2.- Técnicos y profesionales científicos e intelectuales	30.351,45	33.741,01	27.932,43	82,8
3.- Técnicos profesionales de apoyo	26.499,91	30.282,00	21.601,42	71,3
4.- Empleados contables, administrativos y otros empleados de oficina	19.738,92	23.866,27	17.799,74	74,6
5.- Trabajadores de servicios de restauración, personales, protección y vendedores	16.170,38	20.636,96	14.129,13	68,5
6.- Artesanos y trabajadores cualificados de industrias manufactureras y construcción	21.611,77	22.160,15	—	
7.- Operadores de instalaciones y maquinaria, y montadores	21.634,60	22.113,24	18.541,23	83,8
8.- Ocupaciones elementales	12.983,40	16.424,01	10.818,62	65,9

Fuente: INE. Elaboración propia.

...tanto en hombres como en mujeres...

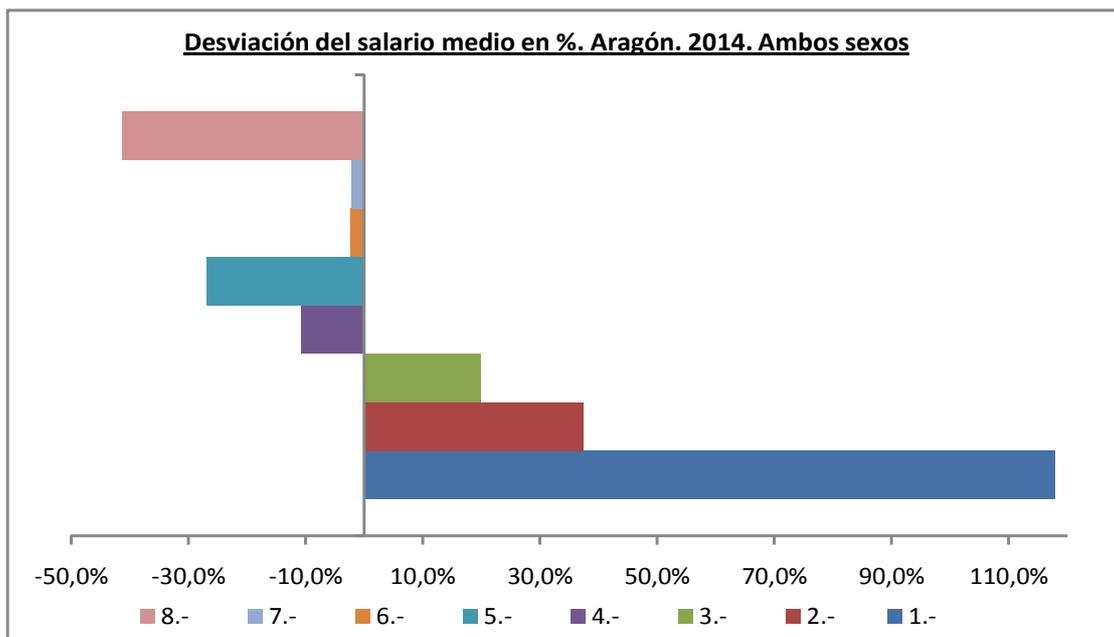
Si se distingue por ocupación y sexo, el patrón anterior se repite. Las ocupaciones con remuneraciones más altas son las mismas tanto para hombres como para mujeres⁷ (grupos 1, 2 y 3) y en el mismo orden. Los grupos con remuneraciones más bajas también coinciden en hombres y en mujeres: grupos 8 y 5.

...si bien es necesario destacar que la clasificación de las ocupaciones incorporan actividades muy diversas

Como ocurría con los diferentes niveles de estudios realizados (y en general en todas las variables objeto de estudios como los sectores de actividad, etc.), también en todas las ocupaciones las mujeres tienen un salario inferior al de los hombres, siendo el grupo *Operadores de instalaciones y maquinaria, y montadores* donde menor diferencia existe, y el grupo *Ocupaciones elementales* donde la diferencia es mayor.

Por último, es necesario destacar que la clasificación de los diferentes tipos de ocupación incorporan actividades muy diversas en cada agrupación, por lo que para un mejor estudio de la discriminación salarial a través de la clasificación de ocupaciones es preciso considerar el resto de variables objeto de estudio que se analizan en la presente instantánea, así como otras adicionales que a continuación se estudian de forma sucinta.

⁷ Para el caso de Aragón, el número de observaciones no permite disponer de valores estadísticamente representativos para salarios medios obtenidos por mujeres ocupadas en el grupo 1: *Directores y Gerentes*, y en el grupo 6: *Artesanos y trabajadores cualificados de industrias manufactureras y construcción*, aunque la media obtenida para ambos sexos revela, por ejemplo, que en el caso del grupo 1 los salarios medios serían muy superiores al del resto de ocupaciones.



Fuente: INE. Elaboración propia.

5.8.3 Tipo de jornada

La ganancia media anual de la jornada a tiempo completo es muy superior a la de la jornada a tiempo parcial...

En tercer lugar, el tipo de jornada resulta fundamental para determinar los diferentes niveles salariales y la brecha entre hombres y mujeres. En efecto, atendiendo a las cifras de la siguiente tabla que recoge los datos más recientes de salarios medios anuales de los trabajadores aragoneses en función de la jornada que realizan, se comprueba que, tanto para los hombres como para las mujeres⁸, la ganancia media anual correspondiente a la jornada a tiempo parcial es un 56,7% inferior a la del salario medio total, y un 63,3% menos que la que se obtiene en la jornada a tiempo completo.

Ganancia media anual por tipo de jornada laboral. Aragón. 2014

Unidades: euros	Ambos sexos	Hombres	Mujeres
Total	22.095,79	25.118,61	18.764,63
Tiempo completo	26.056,78	27.467,67	23.945,86
Tiempo parcial	9.559,21	9.564,44	9.557,11

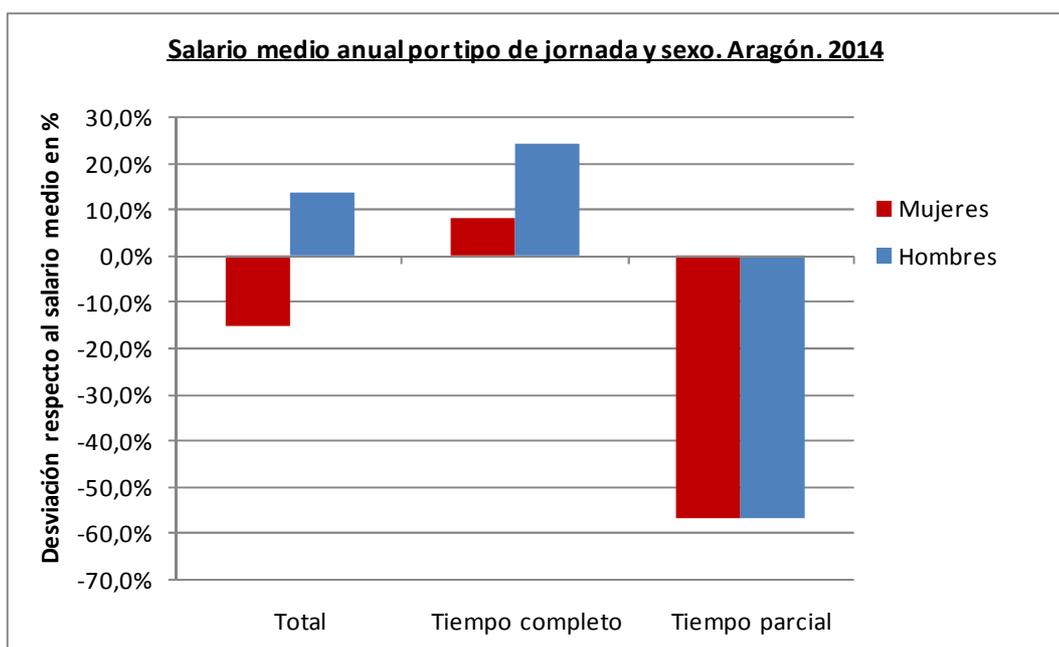
Fuente: INE. Elaboración propia.

⁸ Como se señala desde el INE, “esta comparación es válida desde el punto de vista de los ingresos de los trabajadores, pero resulta engañosa si se compara salarios como “precio de la mano de obra” puesto que los salarios a tiempo completo corresponden a más horas de trabajo que a tiempo parcial. Por esta razón, la ganancia por hora es la variable relevante”. Sin embargo, no se dispone de información detallada a nivel autonómico de dicha variable, por lo que no se puede conocer para el caso de Aragón.

... y las diferencias entre hombres y mujeres son notables, especialmente en el caso de la jornada a tiempo completo

Si se atiende pues al tipo de jornada, en el año 2014 el salario medio anual de los trabajadores a tiempo completo fue de 26.056,78 euros. Por su parte, el de los trabajadores a tiempo parcial fue de 9.559,21 euros.

El siguiente gráfico permite observar la distribución salarial por tipo de jornada. Las diferencias entre hombres y mujeres son notables en el caso de la jornada a tiempo completo, pero prácticamente inexistentes en el caso de trabajos a tiempo parcial.



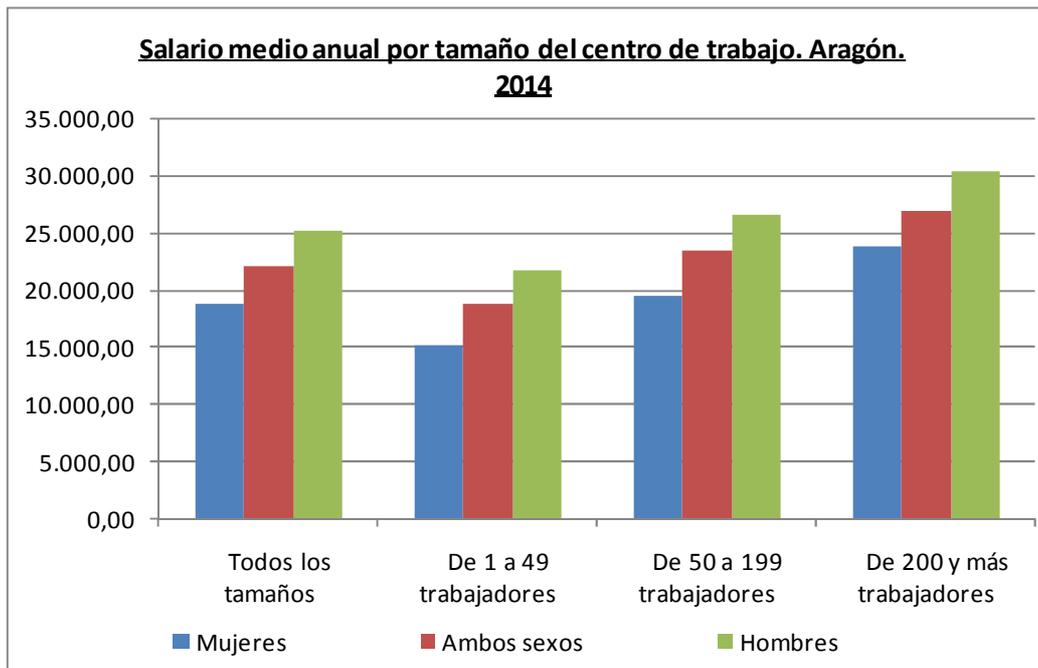
Fuente: INE. Elaboración propia.

Atendiendo a otras variables: el salario aumenta con el tamaño de la entidad...

Hasta el momento, las variables que se han estudiado se referían a características personales del trabajador. Sin embargo, existen además otras variables que afectan al salario medio y que tienen que ver con la empresa o el centro de trabajo en el que desempeñan su actividad los trabajadores. A tal respecto, se pueden destacar dos como principales:

5.8.4 Tamaño de la empresa

Respecto al tamaño del centro de trabajo, la relación que se desprende es evidente: el salario aumenta con el tamaño de la entidad, especialmente en empresas que cuentan con 50 o más trabajadores, y ese incremento es mayor en los hombres que en las mujeres.

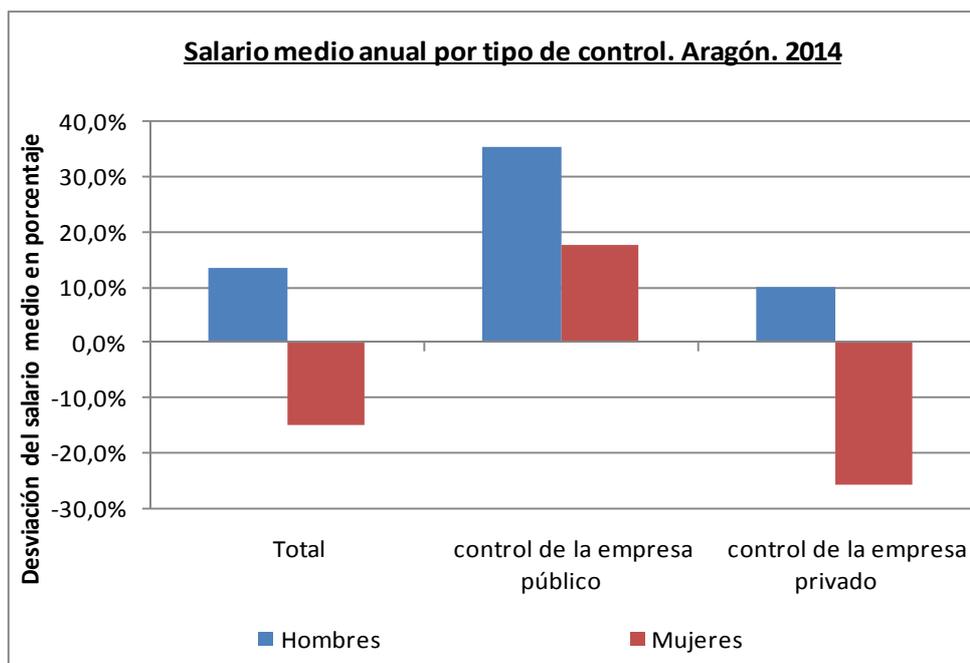


Fuente: INE. Elaboración propia.

5.8.5 Sector privado o público

...y la ganancia media en el sector público es mayor que en el privado

Por último, teniendo en cuenta la propiedad o control de la empresa (público o privado) se extraen como principales conclusiones, respecto al sector público y en referencia al ejercicio 2014, las siguientes: la ganancia media de ambos sexos es mayor; la diferencia entre hombres y mujeres se reduce a más de la mitad (13,1%, frente a una brecha salarial en el sector privado del 32,3%); y las mujeres obtienen un salario superior en un 17,7% al salario promedio. En el análisis de los niveles salariales en función de esta variable se debe destacar que la muestra del colectivo de trabajadores del sector público es reducida por lo que los resultados deben interpretarse con cautela.



Fuente: INE. Elaboración propia.

9.- Conclusiones

Durante la Gran recesión los salarios medios se han incrementado en Aragón...

Durante el período de crisis económica 2008-2014, los salarios nominales medios en la Comunidad Autónoma de Aragón se han incrementado tímidamente, mostrando una sensibilidad procíclica con la coyuntura económica. Ese incremento ha sido inferior al del conjunto nacional, por lo que el diferencial con España ha aumentado. Además, este incremento salarial en términos agregados ha sido inferior al aumento acumulado del nivel de precios, por lo que la gran mayoría de trabajadores han experimentado una notable pérdida de poder adquisitivo.

...pero no de forma homogénea para el conjunto de trabajadores, contribuyendo así al aumento de la desigualdad salarial

Por otra parte, la evolución de las remuneraciones en Aragón no ha sido igual para todos los colectivos de trabajadores, lo que ha producido un incremento de la desigualdad en la distribución salarial entre los segmentos más altos y más bajos de la población asalariada. La diferente sensibilidad de los salarios al ciclo económico ha dependido de las condiciones intrínsecas a cada tipo de empleo y trabajador. Así, la devaluación salarial ha afectado, especialmente, a los trabajadores con condiciones más precarias (contratos de duración determinada, contratos de jornada parcial o menores de 25 años) que a su vez han sido los principalmente afectados por el intenso proceso de destrucción de empleo que ha habido entre 2008 y comienzos de 2014.

Como aspectos positivos durante la crisis, la brecha salarial por género se ha reducido...

Como aspectos positivos, cabe destacar que en Aragón durante la crisis económica: se ha reducido la brecha salarial entre hombres y mujeres en la región, el incremento de la dispersión salarial ha sido menor que en el conjunto del país, y la Comunidad Autónoma ha mantenido una posición destacada en el ranking de regiones con mayores niveles de salarios medios.

...la dispersión ha sido menor que en el conjunto de España, y Aragón continúa siendo una de las regiones con mayores salarios medios

Finalmente, la evolución de los salarios durante la crisis económica, en Aragón y en el resto de España, ha puesto en evidencia la destacada prima salarial de la que gozan los trabajadores con estudios superiores y que desempeñan ocupaciones más altas. Este hecho estilizado debería constituir, especialmente para la población más joven, un poderoso incentivo a la formación, cualificación profesional y desarrollo de estudios avanzados, ya que permiten acceder a puestos de trabajo con mayores salarios. Al mismo tiempo, ello facilitaría la incorporación de trabajadores a sectores económicos más productivos y la configuración de un modelo económico regional más equilibrado y competitivo.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

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 objetivo de 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 de Ateca ha ampliado su plantilla de trabajadores. Así, aunque la compañía atecana empleaba a 107 trabajadores cuando su entonces propietario, el grupo Mondelez, decidió venderla, Chocolates Valor la adquirió con 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.

La firma aragonesa La Zaragozana ha concluido la primera fase de construcción de su nueva fábrica (nave de filtros) en La Cartuja (Zaragoza). La compañía, que prevé una inversión de 100 millones de euros destinados a triplicar su capacidad y duplicar su cuota de mercado, ya ha acometido el 40% de la inversión prevista. La nueva planta estará finalizada en el año 2018.

La puesta en marcha de una nueva planta de gas natural de Redexis Gas en la Plataforma Logística de Huesca (Plhus) permitirá, a partir de agosto, suministrar a las empresas ubicadas en dicha zona industrial. La inversión asciende 320.000 euros.

Junio La empresa Jacobi Carbons España, dedicada a la fabricación de filtros de carbón activo, va a crear un centro de distribución en Calatayud con el que se crearán 3 puestos de trabajo en este año. Según el plan de negocio presentado al ayuntamiento de Calatayud, que subvenciona su instalación, se espera contar con una plantilla de 15 personas en dos años. La inversión a realizar sería de hasta dos millones de euros.

Julio La cadena de supermercados DIA continúa con las transformaciones de establecimientos de El Árbol a ‘La Plaza de Dia’, un proceso que ha supuesto para la compañía una inversión de más de 3 millones en Zaragoza en los últimos seis meses. En total, DIA ha transformado a ‘La Plaza de Dia’ 17 establecimientos en la provincia, que emplean a 313 personas en una superficie de ventas de más de 15.600 metros cuadrados.

La empresa Verallia, primer productor de envases de vidrio de España, invirtió en su planta de Zaragoza 8 millones de euros en el año 2015 para reparar uno de los hornos de la planta y a finales de 2017 destinará otros 20 millones para reconstruir el otro horno de la fábrica.

La empresa Quesos Sierra de Albarracín ha ampliado sus instalaciones con una cava de afinamiento para la maduración del producto que reproduce las condiciones de una cueva natural dotada de las más modernas tecnologías con las que realizar el más adecuado control de temperatura, humedad y aireación. Tras una inversión de 250.000 euros, las instalaciones, construidas en piedra caliza obtenida del entorno, tienen capacidad para unos 6.000 kilos anuales.

El crecimiento sostenido que mantiene la empresa aragonesa Caladero se ha traducido también en un notable aumento de su plantilla. Así, en los tres últimos años la firma, especializada en la producción y distribución de pescado fresco envasado en atmósfera protectora, ha generado 100 nuevos puestos de trabajo hasta contar con una plantilla cercana a las 500 personas, de las que 410 están empleadas en la planta situada en la Plataforma Logística de Zaragoza y otras 60 en la fábrica que la firma tiene en Cádiz.

La cadena de distribución Mercadona inauguró ayer un nuevo establecimiento en la localidad zaragozana de Tarazona, en el que ha realizado una inversión de 2,4 millones de euros. El súper cuenta con una plantilla de 36 trabajadores y dispone de una superficie de sala de ventas de 1.600 metros cuadrados.

Julio

BSH España ha iniciado en su fábrica de lavadoras de La Cartuja las obras para instalar una nueva línea de paneles frontales para la siguiente generación de estos electrodomésticos, que se instalará la próxima navidad. La inversión de este proyecto asciende a siete millones de euros.

La empresa Entinox (Envases Técnicos de Zaragoza), situada en el polígono de Figueruelas y creada hace apenas un año con una inversión inicial de 4,5 millones, tiene previsto invertir dos millones de euros más en mejoras y automatización de procesos en 2 años para pasar de la capacidad actual de producción de unos 300.000 barriles de acero inoxidable al año a 500.000.

La empresa Esturión de Sarrión S.L. ha inaugurado las reformadas instalaciones de la antigua piscifactoría La Escaleruela (Sarrión), adaptadas ahora para la producción de carne de esturión. La piscifactoría, que pretende llegar a comercializar 400 toneladas de carne de esturión al año, ha abierto sus puertas con 4 trabajadores y confía en doblar esta plantilla en el plazo de dos o tres meses. La factoría, cuenta con capital ruso-israelí y ha necesitado una inversión de un millón de euros para su puesta en marcha.

La empresa Transportes Callizo ha inaugurado su nueva planta en la plataforma logística de Teruel, Platea. La nave ha permitido incrementar la plantilla de la compañía en la ciudad de 12 a 20 empleados con la previsión de contratar a otras tres personas antes de terminar 2016.

Agosto

La multinacional francesa de grandes y medianas superficies comerciales Carrefour abrirá sus dos primeros establecimientos en Teruel el próximo mes de septiembre, tras la adquisición de la cadena de supermercados local Alvimar. La empresa gala remodelará dos de los ocho establecimientos de la compañía turolense y los abrirá al público con su propia imagen el mes que viene. El proceso de sustitución se completará a lo largo de 2016 hasta alcanzar una inversión de tres millones de euros y la previsión de duplicar la actual plantilla, que pasaría de 35 a 70 trabajadores.

La empresa Jamones Albarracín, ubicada en la plataforma logística e industrial de Teruel, Platea, iniciará en breve las obras de ampliación de sus instalaciones con una inversión de 2,1 millones de euros. La inversión se reparte entre los 984.522 euros destinados a la obra civil y los 1.148.039 euros del equipamiento y la maquinaria. La expansión permitirá incrementar la producción anual, de un millón de perniles, a 1,8 millones.

Agosto La empresa transformadora de fruta para zumos Zufrija, ubicada en Calatorao ha destinado 300.000 euros en ampliar y renovar su sala de expedición durante este verano para poder asumirle aumento de sus ventas. La misma cantidad, 300.00 euros, es lo que ha destinado también en los últimos meses a una nueva línea de procesado de cereza y a otra de zanahoria, además de afrontar varias mejoras en la planta.

Septiembre El grupo francés Etienne Lacroix, propietaria de Pirotecnica Zaragoza, invertirá en torno a cinco millones de euros para reconstruir sus actuales instalaciones de Garrapinillos (tras la explosión que sufrieron hace un año) y levantar una nueva planta de fabricación que estará operativa a lo largo de 2018. Así, su actual sede en Garrapinillos se convertirá en almacén. En una primera fase de este proyecto, a cuatro años vista, la empresa empleará a 35 personas, mientras que en un plazo de 10 años ascenderá hasta 70.

Industrias Químicas del Ebro está ultimando la construcción de su nueva planta de sílice precipitada en el polígono de Malpica de Zaragoza, en la que ha invertido 20 millones de euros y que le permitirá entrar en el sector del neumático. La fábrica comenzará sus primeros ensayos industriales en octubre y al final del año estrá produciendo de forma regular. La factoría generará 20 empleos directos y 35 indirectos.

Saionaimer, la empresa con sede en Vizcaya dedicada a la fabricación de fertilizantes naturales destinados a la agricultura ecológica fabricará en Teruel el primer abono orgánico (nitrógeno fósforo, potasio) en el mundo con certificado ecológico, es decir, sin utilizar gas natura ni procesos de síntesis u otros derivados del petróleo. Lo harán en la planta de tratamiento de purines de Peñarroya de Tastavins, de cuya gestión se ha hecho concesionaria. La planta contará desde este mes de septiembre con 18 trabajadores, pero la plantilla podría superar los 100 empleados en lso tres primeros años de actividad y alcanzar los 300 empleos directos cuando el proyecto esté totalmente desarrollado.

El proyecto que la firma coreana KDK, dedicada a la fabricación de componentes para el automóvil, había diseñado para sus instalaciones de Borja contará con una mayor inversión que la prevista inicialmente. El pasado mes de mayo, la compañía anunció que iba a invertir 11 millones de euros en la ampliación de la planta y que su plantilla crecería con cerca de 60 nuevos empleos. Sin embargo, finalmente la inversión de la auxiliar se ha elevado hasta los 18 millones de euros y cuando esté operativa la nueva factoría, la

empresa prevé alcanzar los 300 trabajadores, frente a los 192 actuales.

Septiembre

Bodegas Borsao, una de las principales productoras de garnacha de España, levantará en el polígono industrial de la localidad de Borja unas nuevas instalaciones con capacidad para ocho millones de litros. La inversión en una primera fase ronda los 9 millones de euros, pero no se descarta en una segunda fase que amplíe este desembolso en años futuros.

La sede de Cooper Standard en Borja, antigua Cikautxo, donde se fabrican tubos de caucho para automoción y trabajan hoy unas 30 personas, se contratará a unas 20 más ya que se ha adjudicado un contrato para suministrar piezas que irán a la próxima generación del Opel Corsa, que se lanzará en la planta de General Motors en Figueruelas en 2018.

La empresa Cumbres del Moncayo, la iniciativa empresarial que incluye una inversión de unos 8 millones de euros para la construcción de una planta embotelladora de agua mineral en Borja tiene previsto iniciar su construcción a finales de febrero o principios de marzo de 2017, con la previsión de poder salir al mercado a comienzos del otoño del próximo año. En un primer momento la planta creará 18 puestos de trabajo.

MP (Macpuarsa) Ascensores ha decidido unificar toda la actividad que hasta ahora ha tenido repartida en tres centros diferentes en Zaragoza en las mismas instalaciones, lo que le ha llevado a invertir unos 3 millones de euros en unas naves de 25.000 metros cuadrados ubicadas en el polígono de Malpica. La empresa ha incrementado un 7% los puestos de trabajo en el último año en sus centros de Zaragoza, hasta llegar a los 243 empleados.

Comercial Alcalde Aragón, empresa zaragozana de venta de perfilaría de aluminio, mecanizado y soldadura de piezas, ha ampliado sus instalaciones en su sede de Malpica-Alfindén, con la compra de una nave de 3.000 metros cuadrados. Para ello, la ha realizado una inversión total de unos 600.000 euros. La plantilla también ha crecido y ha pasado en el último año de 26 personas a las 45 con las que espera terminar este ejercicio.

La compañía zaragozana Arrieta-Leal Agencia de Transporte, que opera con el nombre comercial de Altra Logística, dedicad en su mayor parte al transporte internacional en camiones basculantes y

plataformas, acaba de adquirir unas nuevas instalaciones en Tauste por un millón de euros. El centro, situado en el polígono Las Rozas I y que era propiedad de Gamesa, asumirá en dos meses la actividad de la planta actual (en alquiler) de Altra en esta localidad de las Cinco Villas.

Septiembre

La compañía Starbucks, presente en 50 países con más de 17.000 locales, abrirá en Puerto Venecia en los próximos meses su primera cafetería en Aragón. El desembarco de Starbucks llega de la mano del Grupo Vips, que también ha decidido reforzar su apuesta en Zaragoza con la apertura de su segundo restaurante, también en Puerto Venecia.

El grupo aragonés Hierros Alfonso ha incorporado durante el presente ejercicio a 15 trabajadores, de forma que su plantilla total (entre sus seis sociedades) alcanza las 135 personas. Además, el grupo acaba de invertir medio millón de euros en una nueva maquinaria de mecanizado de viga y perfil estructural en Gratusa, una de sus filiales, situada en Zaragoza.

La cadena belga EggoKitchen House, especializada en la fabricación y comercialización de muebles de cocina a medida abrirá en el centro comercial de Puerto Venecia en Zaragoza una tienda de 400 metros cuadrados de superficie. Será su primer estableciendo fuera de Madrid y el tercero en España.

El grupo aragonés Sesé, especializado en transporte, logística y servicios industriales, ha invertido unos 5 millones de euros – desembolsados en 2014– en la adquisición y puesta a punto de las instalaciones que tenía en la avenida Alcalde Caballero de Zaragoza la también firma aragonesa Transportes Ochoa, que puso fin a su actividad en 2013. A este emplazamiento se han trasladado las oficinas corporativas que la compañía tenía en la Plataforma Logística de Zaragoza (Plaza). Además, en agosto el grupo Sesé también ha puesto en marcha, en el polígono El Pradillo de Pedrola, un centro de secuenciación de piezas para automóviles que se ensamblan en la factoría de General Motors en Figueruelas. En el mismo, trabajadores del grupo Sesé reciben las piezas y preparan su secuenciación para ser suministradas después a la fábrica de GM. De momento ya están trabajando en ese centro unas 70 personas, pero se prevé que para el próximo año ya estén ahí unos 220 empleados.

La empresa oscense Podoactiva, especializada en podología deportiva, celebra su décimo aniversario con la noticia de la ampliación de la sede central, en el Parque Tecnológico Walqa. Para

ello, realizará una inversión en torno a los 800.000 euros y edificar 800 metros más en la parcela donde está la sede central. Podoactiva, con presencia en clínicas de toda España y de varios países, registra un crecimiento entre un 15% y un 20% en el empleo.

Septiembre

La operadora aragonesa de telecomunicaciones Embou, que desde abril de 2015 forma parte del grupo Masmóvil, tiene previsto invertir entre siete y ocho millones de euros en el 2016 para desplegar la fibra en municipios y grandes polígonos como el Plaza en Zaragoza.

La multinacional Becton Dickinson sha construido un nuevo edificio en su planta en Fraga, que permitirá la producción en cadena de una innovadora jeringuilla (PosiFlush) y de su mano, la creación de más de 50 nuevos puestos de trabajo. El nuevo edificio, con una superficie de 5.300 metros cuadrados, tiene capacidad para cuatro líneas de producción, que serán instaladas con un intervalo de entre seis y ocho meses. En total, una vez instaladas las cuatro líneas de trabajo, la inversión rondará los 70 millones de euros.