



Departamento de Economía,
Industria y Empleo

ECONOMÍA ARAGONESA

BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA

Núm. 55 – Diciembre 2016

INSTANTÁNEA SECTORIAL:
**“SECTOR TURÍSTICO EN ARAGÓN.
2009-2015”**

ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa	12
3. Economía nacional.....	29
4. Entorno económico internacional	51
5. Instantánea sectorial: “Sector turístico en Aragón. 2009-2015”	73
6. Cronología de acontecimientos económicos	88
Anexo estadístico	

1. RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial ha seguido creciendo a un ritmo apreciable, a pesar de la incertidumbre

A lo largo de la segunda mitad de 2016, la economía mundial ha continuado creciendo a un ritmo apreciable, a pesar del aumento generalizado de la incertidumbre, y se espera además cierta aceleración para el próximo ejercicio 2017. Así, las economías emergentes continúan liderando el crecimiento, superando ciertas dudas exhibidas en la primera parte del año y apoyadas por recuperación del precio del petróleo. Por otra parte, no se esperan graves perjuicios para las economías desarrolladas, toda vez que el recorrido al alza del precio del petróleo se presume limitado.

ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

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

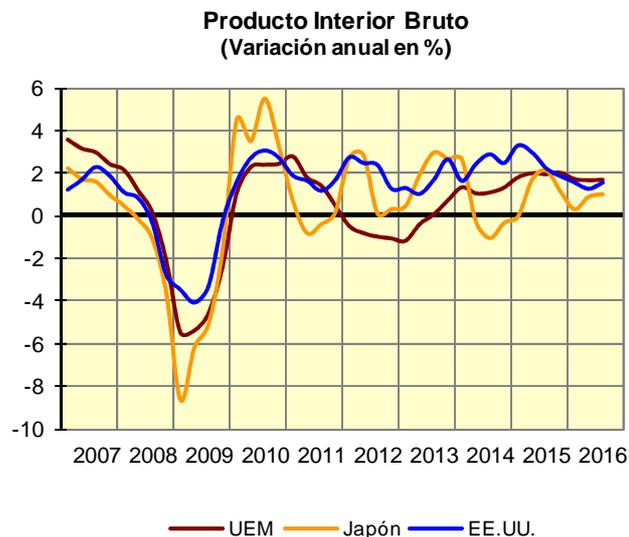
Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

El crecimiento de Estados Unidos registraba un intenso repunte...

En EEUU el crecimiento económico experimentaba en verano un intenso repunte de ocho décimas intertrimestrales, el ritmo más alto en dos años, gracias a la recuperación de las exportaciones en combinación con el vigor del consumo interior. Por comparación

...en el tercer trimestre...

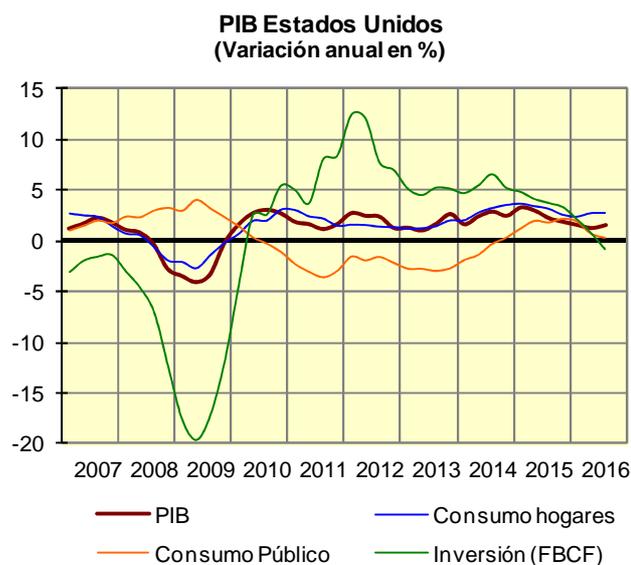
con el mismo período del año anterior, el PIB anotó un crecimiento del 1,6% anual, tasa modesta pero en línea con los períodos precedentes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...de forma que el mercado trabajo mantenía un buen tono, situándose la inflación en línea con los objetivos de la FED

Por su parte, la tasa de inflación general se situaba en el 1,1% anual en media del verano, mientras la subyacente era del 2,2% en el trimestre. En el mercado de trabajo, el empleo mantenía un buen tono al crecer un 1,9% anual en el tercer trimestre, con lo que la tasa de paro se mantenía en el 4,9% de la población activa en media del trimestre.



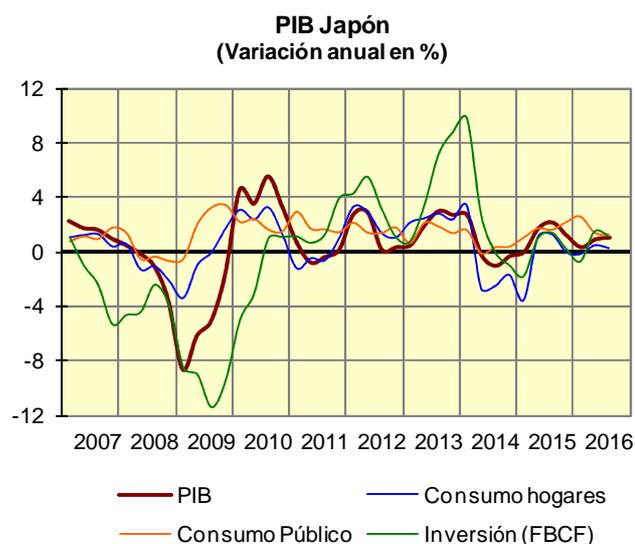
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE señala una aceleración del crecimiento de EE.UU. en 2017

Las últimas previsiones de la OCDE, correspondientes al mes de noviembre, señalan que la economía estadounidense cerrará 2016 con un crecimiento medio del 1,5% anual, esperando una fuerte aceleración hasta el 2,3% anual en 2017.

Japón mejoraba ligeramente su evolución económica...

En cuanto a la economía de Japón, en el tercer trimestre del año se registró un modesto avance de tres décimas por comparación con el trimestre anterior, lo que no obstante se tradujo en un aumento del 1,0% interanual, el mejor ritmo del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...mientras el empleo repuntaba y la inflación seguía en terreno negativo

En el mercado de trabajo, el empleo repuntaba al crecer un 1,3% anual en el tercer trimestre, la tasa más alta desde 1997, dejando la tasa de paro en el 3,0% de la población activa, mínimo histórico de la serie desde 1994. Por su parte, la inflación sufría un nuevo deterioro al situarse en un promedio del -0,5% anual en el tercer trimestre del año, dos décimas por debajo de la media del trimestre anterior. También la subyacente se situaba en el -0,5% anual en verano, una décima más negativa que en primavera.

Las perspectivas son de un ritmo de avance frágil

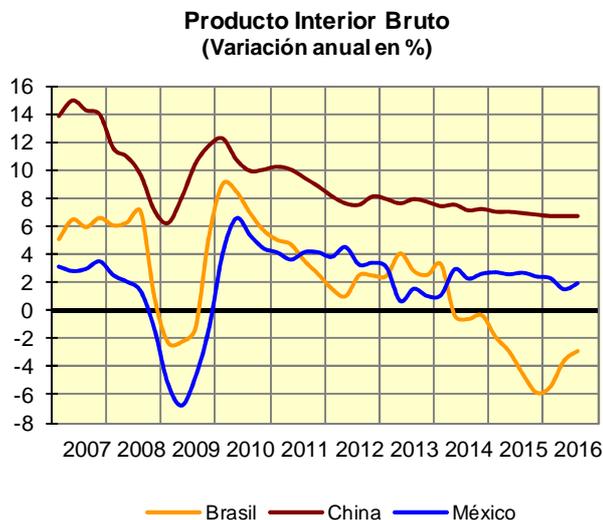
La OCDE estima que el crecimiento del PIB de Japón se situará en un 0,8% anual en 2016, dos décimas más de lo anteriormente esperado y un 1,0% en 2017, tres décimas más de lo anteriormente pronosticado.

Entre lo emergentes...

El panorama entre los emergentes continuaba siendo desigual, con un tono más positivo en Asia y menos optimista en Latinoamérica. En concreto, el ritmo de actividad en China se mostraba estable, registrando en verano un crecimiento del PIB del

...el crecimiento en China se mostraba estable y en India se moderaba ligeramente

6,7% anual por tercer trimestre consecutivo. Por su parte, India moderaba en el tercer trimestre del año el ritmo de crecimiento, anotando un avance del PIB del 7,1% anual, dos décimas por debajo de lo observado en primavera.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las perspectivas son de continuidad en China, mientras en India se espera una nueva aceleración

Las perspectivas de la OCDE para China son de continuidad en la suave desaceleración de la actividad, esperando un crecimiento medio del PIB del 6,7% anual en 2016, y un 6,4% anual en 2017. Por su parte, India crecería un 7,4% anual en el conjunto de 2016, para acelerar con suavidad hasta un 7,6% anual el próximo 2017.

En Latinoamérica, México aceleraba y Brasil moderaba su caída

En Latinoamérica, el PIB de México crecía un 2,0% en el tercer trimestre, medio punto por encima del trimestre precedente. Por otro lado, Brasil continuaba moderando su sangría, aunque el PIB sufría una contracción del 2,9% anual en el tercer trimestre del año, encadenando con ello diez trimestres consecutivos de fuerte recesión.

La OCDE espera que en 2017 México acelere suavemente y Brasil se recupere

Las perspectivas de crecimiento de la OCDE para México se sitúan en un 2,2% anual para 2016, con una suavísima aceleración hasta el 2,3% anual en 2017. En cuanto a la economía brasileña, ésta caerá un 3,4% anual en el conjunto del año 2016, esperando que la recuperación llegue el próximo año 2017, cuando el PIB crecerá un 0,3% anual.

La eurozona crecía de forma comedido pero estable...

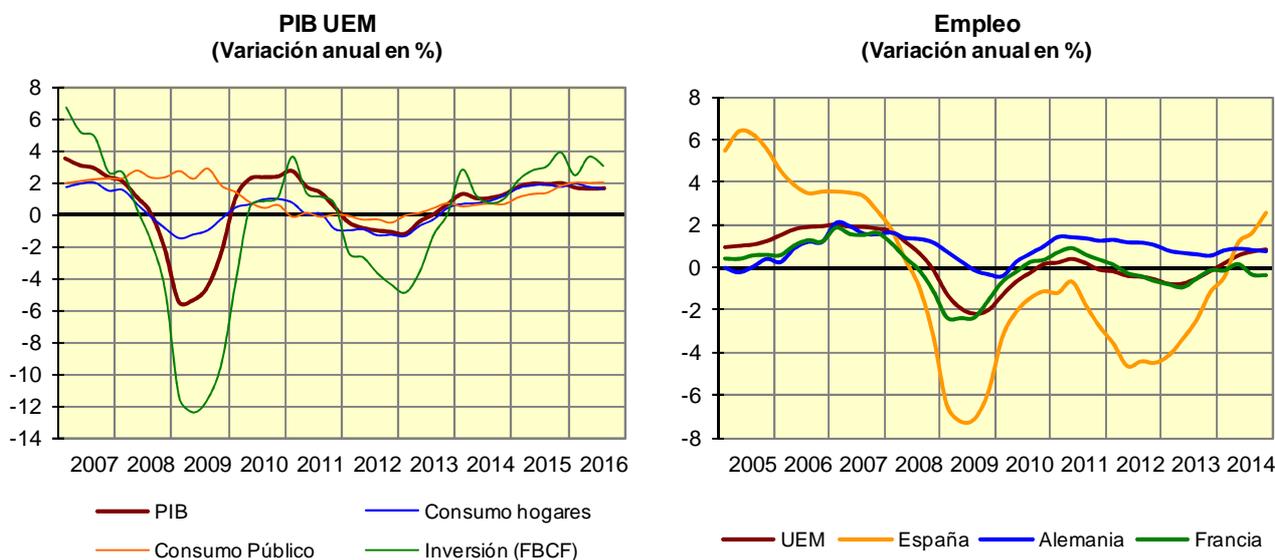
La economía de la eurozona continuaba creciendo a un ritmo comedido pero estable, registrando un avance trimestral de tres décimas en el tercer trimestre de 2016, igual que en el período anterior, lo que equivale a un aumento del PIB del 1,7% anual,

...mientras el paro seguía descendiendo, aunque permanecía elevado

idéntica tasa a la observada en los dos trimestres precedentes. En el mercado de trabajo, el empleo crecía un 1,2% anual en el tercer trimestre, dos décimas menos que en la primera mitad del año. A pesar de esta ralentización, el paro continuaba descendiendo y se situaba en el 10,0% de la población activa en media del trimestre.

El repunte del precio del petróleo reconducía la inflación a tasas más acordes con el nivel de actividad

En materia de precios, de consumo, la tasa de inflación se situaba en el 0,3% anual en media del tercer trimestre (0,6% en noviembre), por la paulatina desaparición del efecto escalón provocado por los precios internacionales del petróleo. La inflación subyacente, era del 0,8% anual tanto en media del tercer trimestre como en noviembre.



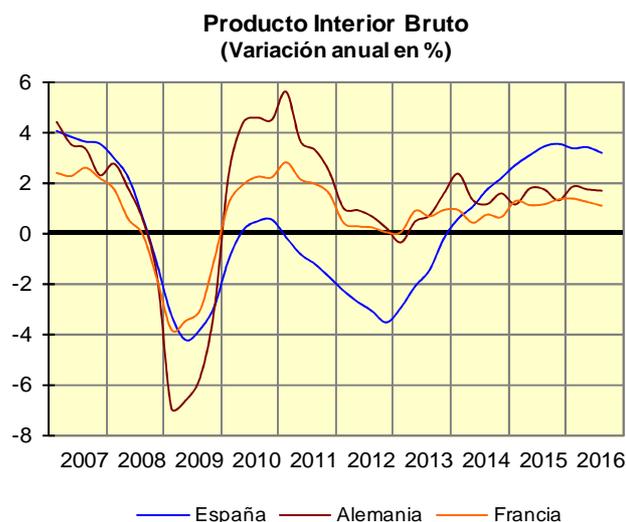
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La OCDE ha revisado al alza sus previsiones para la UEM

Las perspectivas de la OCDE para la economía de la eurozona han mejorado sensiblemente, esperando un crecimiento medio del 1,7% anual en 2016 y del 1,6% anual en 2017, en ambos casos dos décimas por encima de lo anteriormente proyectado.

En este contexto, el crecimiento de la economía española se moderaba...

En este contexto, el crecimiento del PIB de la economía española se ha moderado, al registrar un avance en términos intertrimestrales del 0,7%, dato una décima inferior al experimentado en el segundo trimestre del año. Atendiendo a la evolución interanual, se ha registrado una desaceleración del ritmo de crecimiento hasta el 3,2%, tasa dos décimas menos positiva que la experimentada en el trimestre anterior.



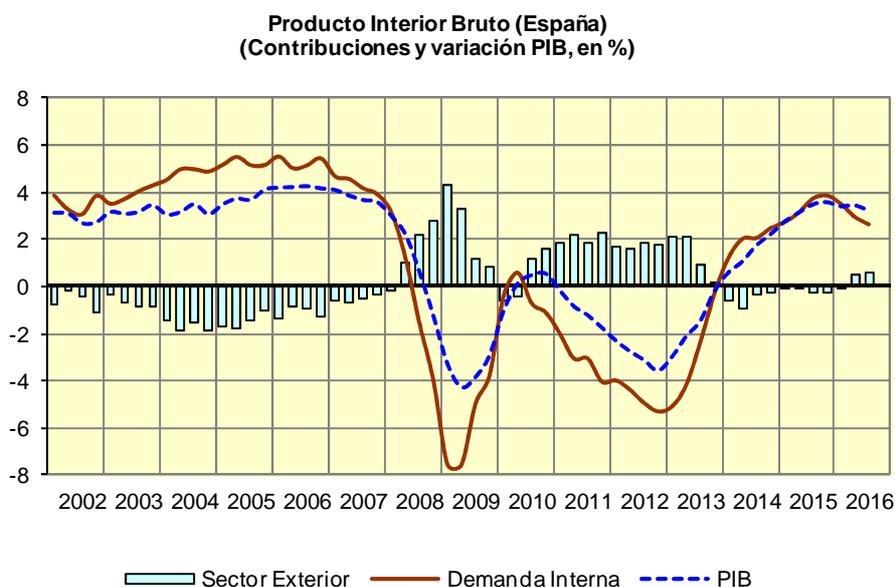
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...aunque el mercado laboral seguía prolongando su tendencia positiva,...

No obstante, el mercado laboral siguió prolongando su tendencia positiva. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el tercer trimestre de 2016, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual.

...mientras que la inflación entraba en terreno positivo

En cuanto a la evolución de los precios, en el tercer trimestre la tasa anual de inflación se ha situado en un $-0,2\%$, siete décimas menos negativa que la registrada en el segundo trimestre del año ($-0,9\%$), debido principalmente a la estabilización de los precios internacionales del petróleo y a la progresiva desaparición del efecto base por su evolución en el año 2015. Así, la inflación ha entrado en terreno positivo en el mes de septiembre y en noviembre, último dato disponible, la tasa de inflación ha anotado una tasa de variación anual del $0,7\%$.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones para España en 2017 señalan una senda de crecimiento más contenido

Respecto a las diferentes previsiones de crecimiento para la economía española, las del Ejecutivo nacional fueron revisadas en el Consejo de Ministros del 2 de diciembre y se situaron en un 3,2% para 2016 y un 2,5% en 2017. Por su parte, existe un consenso en las previsiones de crecimiento para España por parte de los diferentes organismos internacionales, que lo han situado en un 3,2% en 2016, desacelerando en 2017 hasta un 2,3%.

Aragón mantuvo un tono dinámico en el tercer trimestre del año...

En cuanto a la economía regional, el Producto Interior Bruto de Aragón creció un 0,6% en tasa trimestral durante el tercer trimestre de 2016, dato inferior en una décima a la registrada en el segundo trimestre del año. En términos interanuales, el ritmo de avance de la economía aragonesa en el tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,9%, idéntico dato al registrado en el trimestre precedente. El crecimiento de la economía aragonesa se sigue apoyando principalmente en la demanda interna, pero la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón, como ya sucedió también en el segundo trimestre del año, es positiva.

...y el mercado de trabajo seguía mostrando un comportamiento positivo

El mercado laboral aragonés seguía mostrando un comportamiento positivo, tanto en términos trimestrales como interanuales, al aumentar la población activa y el empleo mientras el paro seguía reduciéndose.

**Demanda - Aragón
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La inflación en Aragón también entraba en terreno positivo

Respecto a los precios de consumo, el tercer trimestre del año se cerró en Aragón con una tasa de inflación interanual negativa del -0,3%, ocho décimas superior al dato registrado en el segundo trimestre del año (-1,1%). Este comportamiento de los precios es

consecuencia como ya hemos indicado anteriormente, del progresivo final del efecto “escalón” del componente energético. De esta forma, los últimos datos disponibles de los meses de octubre y noviembre han situado la tasa de inflación interanual en terreno positivo, con un incremento del 0,7% y 0,6%, respectivamente.

Se espera que Aragón alcance un crecimiento cercano al 3,1% en 2016

A la vista de los datos disponibles más recientes sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón y el escenario económico a nivel nacional e internacional, se prevé que la fase de crecimiento de la actividad económica regional continúe en la parte final del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio cercano al 3,1% en el conjunto del año 2016.

Entre las fuentes de riesgos, los políticos han pasado a un primer plano...

Entre las fuentes de riesgo que amenazan al crecimiento de la economía global, la política ha pasado a un primer plano, en particular a ambos lados del Atlántico, en Estados Unidos y en la Unión Europea.

...tras la victoria electoral de Donald Trump en Estados Unidos...

La victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos se ha convertido en un factor central de incertidumbre, en tanto no se despeje la incógnita en torno a la orientación que finalmente adopte su administración. En caso de ser fiel a las promesas electorales, la economía estadounidense y la mundial podrían verse perjudicadas a medio plazo, por una mezcla de expansión fiscal, endurecimiento monetario, proteccionismo comercial y restricciones a la inmigración en una economía ya situada prácticamente en pleno empleo.

...y el calendario electoral en la Unión Europea en 2017,...

Por su parte, la Unión Europea afronta un 2017 plagado de citas electorales, con la amenaza de un fuerte ascenso en el voto de determinados partidos políticos cuya agenda es en general antieuropea, xenófoba y reaccionaria. Los principales focos de atención estarán en Holanda en marzo, Francia en mayo y Alemania en torno a octubre. Asimismo, no hay que olvidar la incertidumbre asociada a la salida de Reino Unido de la Unión Europea.

...a lo que hay que unir otros factores que siguen presentes en el balance de riesgos a corto y medio plazo

Además de estos factores puramente políticos, en el balance de riesgos globales siguen presentes otros tanto de carácter geopolítico como medioambiental o económico, entre los que se pueden citar la evolución del conflicto en Siria, el debilitamiento de la lucha contra el cambio climático, un posible ajuste desordenado de los desequilibrios en China o la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad financiera, tanto por una eventual exacerbación de salida de capitales de los emergentes, como por una reedición de crisis bancarias en la UEM o tensiones en los mercados de deuda soberana

por un desacoplamiento de políticas monetarias entre Estados Unidos y la UEM más rápido de lo esperado.

En el plano nacional, la desaceleración del crecimiento se deberá al menor impulso de algunos factores que han alimentado el crecimiento en 2016 como el precio del petróleo o la política expansiva del BCE

En el ámbito nacional, las previsiones para 2017 indican que el crecimiento de la economía española seguirá una senda de expansión más contenida. Esta desaceleración en su ritmo de avance sería consecuencia de la menor contribución de algunos impulsos temporales que han alimentado el crecimiento durante 2016 como el precio del petróleo o las políticas monetarias y fiscales expansivas.

En concreto, es de esperar una tendencia al alza del precio del petróleo en los próximos meses como consecuencia del pacto alcanzado por la OPEP y otros países productores de crudo para reducir la producción de petróleo a partir del 1 de enero de 2017. Por otro lado, el Banco Central Europeo decidió prolongar su programa de compra de activos hasta, como mínimo, diciembre de 2017, pero éste verá reducido su volumen a partir de abril de 2017. Respecto a los riesgos internacionales que pueden tener una mayor influencia para el crecimiento de la economía nacional, sigue destacando la salida del Reino Unido de la Unión Europea.

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

El riesgo más específico para la economía española es su posible desviación de la senda de ajuste del déficit público marcada por la Comisión Europea para los próximos años: un 4,6% este año, un 3,1% en 2017 y un 2,2% en 2018. Las medidas adoptadas por el Gobierno nacional en los últimos meses favorecerán el cumplimiento del nuevo objetivo a finales de 2016, pero el no sobrepasar los objetivos de déficit para 2017 y 2018 ha requerido la aprobación de nuevas medidas de consolidación de las cuentas públicas que garanticen una corrección duradera.

En el lado positivo, señalar una demanda interna fuerte y un entorno internacional que apoyará las exportaciones

En el lado positivo, destacan el mantenimiento de una demanda interna fuerte (apoyada por la creación de empleo, la ausencia de presiones inflacionistas importantes y unos tipos de interés bajos) a lo que se une un entorno internacional que seguirá apoyando la positiva evolución de las exportaciones españolas (crecimiento global ligeramente al alza, el nivel de actividad a nivel europeo se mantendrá y depreciación del euro).

En el ámbito regional no se observan riesgos relevantes adicionales

Finalmente, en el plano estrictamente regional, no se observa que existan riesgos relevantes adicionales a lo ya señalados a nivel nacional e internacional.

2. ECONOMÍA ARAGONESA

En el tercer trimestre de 2016 la economía aragonesa mantuvo un tono dinámico...

La economía aragonesa continuaba mostrando un tono dinámico durante el tercer trimestre de 2016, en línea con el dinamismo generalizado en los niveles de actividad de la economía española. Aunque por debajo de la media nacional, la economía aragonesa afianzaba su nivel de crecimiento en este período apoyada en la positiva evolución del mercado laboral, la fortaleza de la demanda interna y la contribución positiva del sector exterior al crecimiento regional, como ya sucediera en el trimestre precedente. Por su parte los costes laborales se reducían por el descenso de los costes salariales y no salariales. Finalmente, la inflación se cerró de nuevo con una tasa negativa en el tercer trimestre del año.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2015			2016						
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	-1,9	1,5	2,9	2,1	2,7	3,3	3,7	3,0	2,9	2,9
Demanda										
Consumo hogares e ISFLSH	-2,6	2,0	3,1	2,5	2,9	3,6	3,6	3,1	2,5	2,4
FBCF Construcción	-9,2	2,3	4,5	8,8	3,4	3,1	2,8	2,8	1,6	8,1
FBCF Bienes de equipo	4,7	10,9	9,0	6,5	13,6	8,7	7,3	10,9	7,2	5,8
Exportaciones bienes y serv.	2,3	9,3	10,7	18,5	11,3	8,4	4,7	4,0	10,2	6,9
Importaciones bienes y serv.	3,4	22,6	19,0	30,1	25,1	14,5	6,3	10,1	6,5	6,2
Oferta										
Agricultura, ganadería y pesca	14,9	-2,2	-1,6	-6,5	-2,9	-2,5	5,3	4,4	3,5	1,7
Industria manufacturera	-0,8	3,4	5,8	5,7	6,9	6,1	4,7	2,8	2,0	1,3
Construcción	-12,0	-0,7	0,7	-3,5	-2,9	2,2	7,1	7,4	2,9	3,0
Servicios	-0,5	1,3	2,1	1,3	1,7	2,6	2,7	2,9	3,1	3,3
Comercio, transporte y hostelería	-1,5	1,6	4,3	2,3	4,0	5,3	5,6	4,0	4,2	4,5
Mercado laboral										
Población activa (EPA)	-2,4	-0,7	-0,6	-0,8	-0,4	-0,6	-0,8	0,5	0,0	0,5
Ocupados (EPA)	-5,7	0,8	4,2	4,7	4,4	3,5	4,1	4,5	2,1	0,7
Tasa de actividad ⁽¹⁾	76,5	76,8	76,7	76,2	77,1	76,9	76,6	77,3	77,6	77,7
Tasa de paro (EPA) ⁽²⁾	21,4	20,2	16,3	18,6	17,0	15,0	14,6	15,3	15,3	14,9
Precios y salarios										
Índice Precios de Consumo	1,3	-0,3	-0,7	-1,3	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6	-1,1	-0,3
Inflación subyacente	1,4	-0,2	0,4	0,0	0,2	0,6	0,8	1,0	0,5	0,6
Índice Precios Industriales	1,1	-1,2	-0,3	-0,7	-0,6	0,1	0,0	-2,2	-3,0	-1,9
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	-2,5
por hora efectiva	1,8	0,1	1,2	1,9	2,5	-0,6	1,3	1,0	-4,0	-2,7

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...

Según las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística) sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,6% en el tercer trimestre de 2016, tasa de crecimiento intertrimestral inferior en una décima a la registrada en el segundo trimestre del año. La cifra es también inferior a la media nacional (0,7%), pero superior al registro alcanzado por la media de la Unión Europea (0,4%).

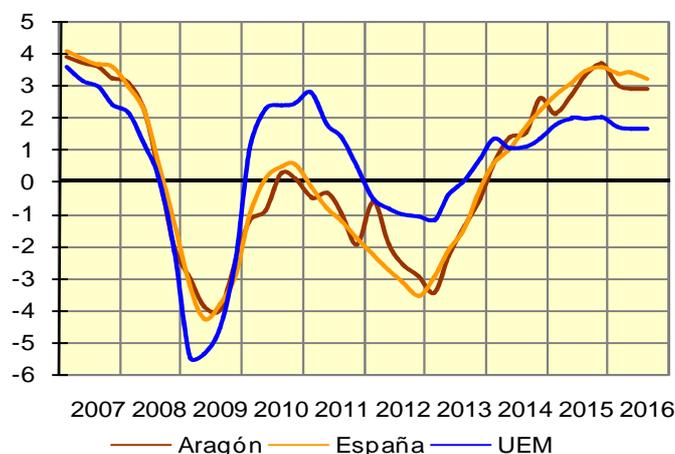
Producto Interior Bruto Aragón

Tasas de variación

	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15	3T 15	4T 15	1T 16	2T 16	3T 16
Anuales	1,5	2,6	2,1	2,7	3,3	3,7	3,0	2,9	2,9
Trimestrales	0,5	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	0,6	0,7	0,6

...e interanuales

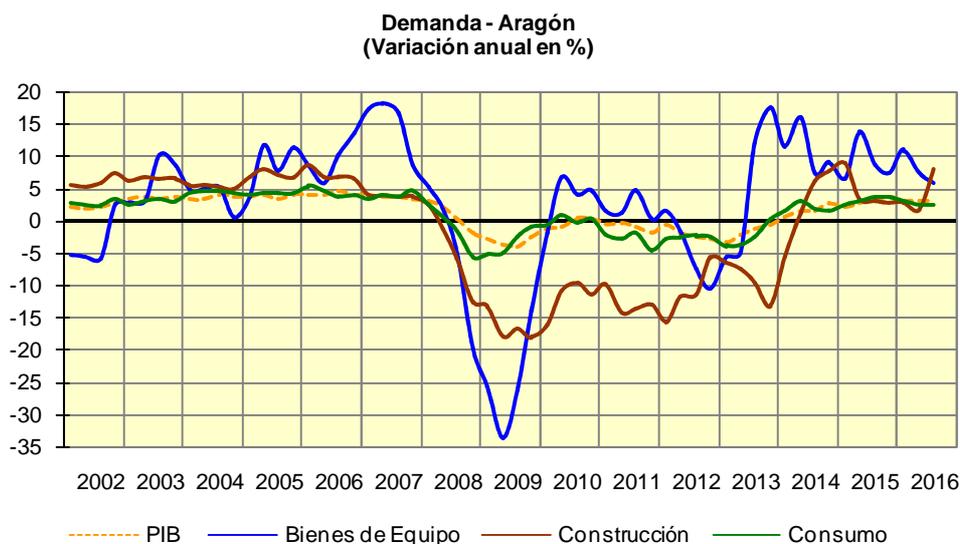
En términos interanuales, el ritmo de avance de la economía aragonesa en el tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 2,9%, idéntico dato al registrado en el trimestre precedente. Esta tasa de crecimiento interanual es inferior a la registrada para el conjunto de España (3,2%), aunque superior a la alcanzada por el conjunto de países de la Unión Europea (1,8%).

Producto Interior Bruto (Variación anual en %)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La demanda interna mantiene su evolución positiva...

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento de la economía aragonesa se sigue apoyando principalmente en la demanda interna, pero la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en Aragón, como ya sucedió también en el segundo trimestre del año, es positiva.



...gracias al buen comportamiento tanto del consumo de los hogares...

Por lo que respecta a la demanda doméstica, sus dos componentes básicos (consumo e inversión) muestran un buen comportamiento. En concreto, el consumo final de los hogares, su principal componente, registraba en Aragón un crecimiento interanual del 2,4% durante el tercer trimestre del año, cifra una décima inferior a la del trimestre precedente (2,5%), e inferior también a la media nacional (2,8%). De esta forma, la evolución del consumo de los hogares en Aragón sigue manteniendo una senda de crecimiento robusta, reflejando la prolongada mejora del mercado de trabajo regional, la mayor facilidad de acceso al crédito gracias a la política monetaria expansiva implementada por el BCE y el ahorro que supone los contenidos precios del petróleo.

...como de la formación bruta de capital

En relación a la formación bruta de capital fijo, sus dos pilares principales se comportan de forma positiva durante el tercer cuarto del año. La tasa interanual de inversión en construcción se acelera hasta el 8,1%, avance seis puntos y cinco décimas superior al dato del segundo trimestre del año (1,6%), y tasa muy superior al registro anotado por el conjunto de España (2,0%). Por su parte, la inversión en bienes de equipo se reducía en términos interanuales hasta alcanzar un 5,8%, frente al 7,2% del anterior período, dato que, no obstante, es nueve décimas superior al registro de la media nacional (4,9%).

La aportación de la demanda externa continúa siendo positiva durante este trimestre...

Con los datos disponibles en materia de sector exterior, se observa como la demanda exterior neta continuaría con la tendencia positiva iniciada en el segundo trimestre del año, y su contribución el crecimiento aragonés durante el tercer trimestre de 2016 sería de nuevo positiva, como consecuencia de un

...gracias al mejor comportamiento relativo de las ventas exteriores

mejor comportamiento relativo de las exportaciones durante el período. Según las estimaciones realizadas para la economía aragonesa por el IAEST, las exportaciones de bienes y servicios crecieron en Aragón un 6,9% anual entre julio y septiembre, aunque dicho registro es tres puntos y tres décimas inferior al avance del trimestre anterior (10,2%). En el caso de las importaciones, estas redujeron levemente su crecimiento interanual hasta el 6,2%, frente al registro del 6,5% alcanzado en el segundo trimestre del año. De esta forma, y de acuerdo a los datos de Aduanas, el agregado de intercambios con el exterior de julio a septiembre, arroja un saldo comercial positivo de 200 millones de euros.

Sector exterior

	2015			2016						
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Exportaciones bienes y serv.	2,3	9,3	10,7	18,5	11,3	8,4	4,7	4,0	10,2	6,9
Importaciones bienes y serv.	3,4	22,6	19,0	30,1	25,1	14,5	6,3	10,1	6,5	6,2
Saldo comercial, millones €	1.901	850	483	221	45	172	44	-26	218	200

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

En detalle, durante el tercer trimestre del año las exportaciones crecían a un ritmo menor

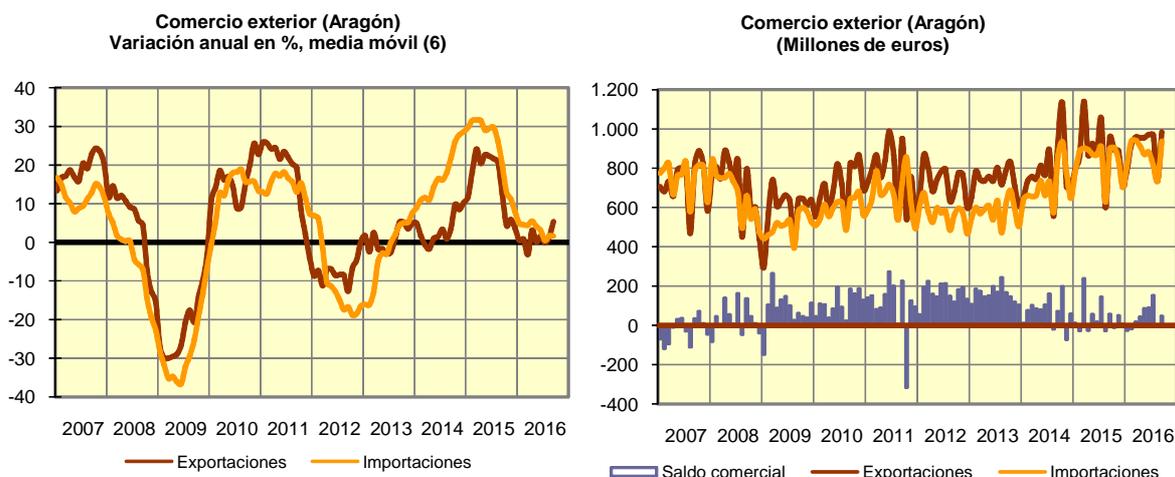
De acuerdo al detalle de los datos proporcionados por la Agencia Tributaria, las exportaciones aragonesas continuaban creciendo en el tercer trimestre del año a un ritmo interanual del 3,1%, cuatro puntos y cuatro décimas menos que el período precedente., si bien la evolución en las diferentes modalidades de ventas exteriores no es homogénea. Por el lado positivo, los bienes de consumo aumentaron un 6,0% interanual, frente al incremento del 2,8% del trimestre anterior. Por el contrario, tanto las exportaciones de bienes de capital como de bienes intermedios experimentaron descensos en el tercer trimestre del año, del 4,2% y del 0,2%, respectivamente.

...y las importaciones aceleraban su crecimiento, pero sin alcanzar el ritmo de avance de las exportaciones...

Por su parte, las importaciones aceleraban su crecimiento durante el tercer trimestre del año, pero sin alcanzar el ritmo de avance de las ventas exteriores, hasta anotar un incremento del 2,2% interanual en términos corrientes, un punto y una décima superior al dato registrado en el segundo trimestre. Atendiendo al destino económico de los bienes, esta evolución era consecuencia, principalmente, tanto de las compras internacionales de bienes de capital, que mantienen un gran ritmo hasta el 32,0%, frente al 32,9% del trimestre anterior, como de la importación de bienes de consumo que también presenta un destacado registro, un 15,3%, dato cuatro puntos y seis décimas superior al del período previo. Por último, la importación de bienes intermedios se redujo un 11,8% en comparación con el tercer trimestre de 2015.

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

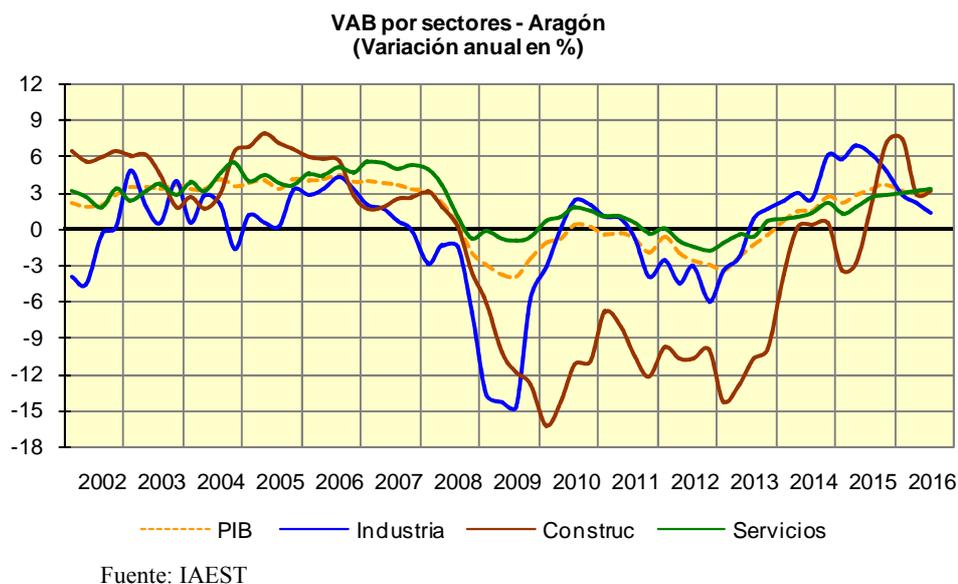
Si se analiza la composición de los flujos de compras exteriores aragonesas durante el tercer trimestre del año se observa una evolución positiva neta respecto al nivel de actividad esperado de la Comunidad Autónoma para los próximos periodos puesto que su comportamiento responde al sólido crecimiento de las importaciones de bienes de capital, que tienen una marcada relación con los procesos productivos. Por otro lado, el aumento de las importaciones de bienes de consumo, y observando el comportamiento que el consumo privado está teniendo en Aragón durante los últimos trimestres, parece estar relacionada con la fortaleza de la capacidad adquisitiva de los agentes.



Fuente: IAEST, Agencia Tributaria

Todos los sectores productivos presentan tasas positivas en el tercer trimestre

Desde el punto de vista de la oferta, en el tercer trimestre de 2016 todos los sectores productivos de la economía aragonesa presentan tasas de crecimiento anuales positivas, si bien con evoluciones dispares al analizar por separado cada uno de los sectores económicos. De esta forma, la Comunidad Autónoma consigue acumular cuatro trimestres consecutivos en los que todos los sectores de la estructura productiva de la economía presentan tasas de crecimiento positivo en términos interanuales.



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

Liderando el crecimiento aragonés durante el período analizado se encontraría el sector servicios, que registraba un mayor ritmo de avance al anotar un crecimiento anual del 3,3%, dos décimas superior al segundo trimestre de 2016. Este incremento, empero, es inferior a la tasa media registrada por el conjunto del país que se situó en el 3,4% anual. Por lo que respecta al comportamiento de la principal rama del sector servicios durante el tercer trimestre del año en Aragón, *Comercio, Transporte y Hostelería*, esta también aceleraba su crecimiento desde un 4,2% anual en el segundo cuarto del ejercicio, hasta un 4,5% en el acumulado de julio a septiembre.

...y la construcción se aceleró

En segundo lugar en cuanto a dinamismo se situaba el sector de la construcción, cuya actividad aceleró su ritmo de avance registrando un incremento del 3,0% en tasa interanual, una décima superior a la anotada en el segundo trimestre de 2016. Este dato se sitúa por encima de la media española durante el período (2,7%).

El sector primario creció a un ritmo destacado...

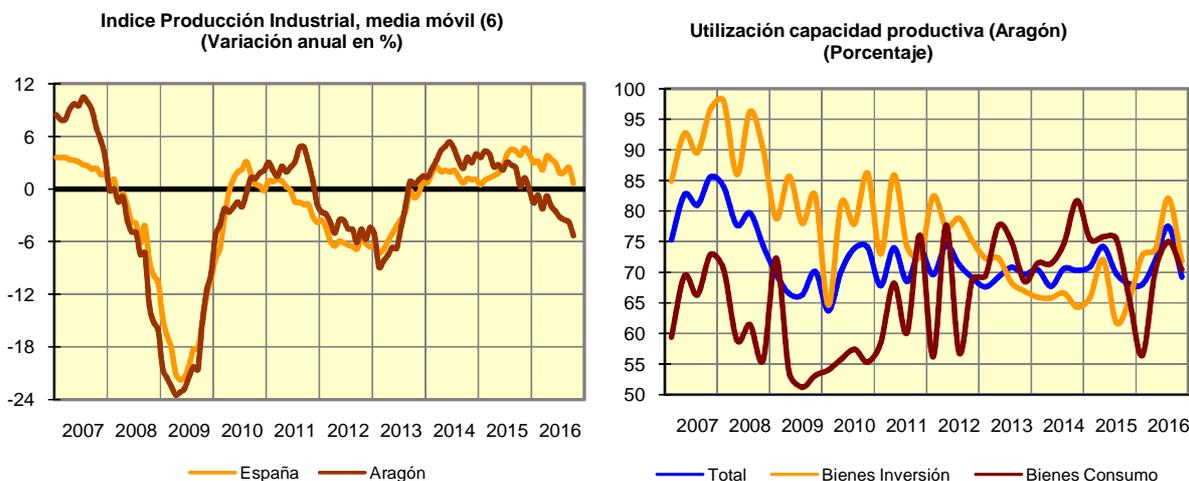
Por su parte, el sector primario, que engloba las actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, presentaba durante el tercer trimestre del año un tono menos expansivo a pesar de experimentar un ritmo de crecimiento positivo del 1,7% interanual, dato un punto y ocho décimas inferior al anotado en el segundo trimestre de 2016 (3,5%). Este avance de la agricultura a nivel regional es inferior al incremento que registra la media nacional (2,5%).

...y el sector industrial...

Finalmente, la industria manufacturera presentaba un crecimiento del 1,3% anual en el periodo de referencia, dato

...presentaba una tasa positiva

inferior en siete décimas al registrado en el trimestre precedente (2,0%), y un punto y seis décimas por debajo de la media nacional (2,9%).



Fuente: INE, IAEST

El mercado de trabajo refleja el dinamismo de la actividad económica

En línea con la evolución económica, en el tercer trimestre de 2016 el mercado laboral aragonés seguía mostrando un comportamiento positivo, tanto en términos trimestrales como interanuales, al aumentar la población activa y el empleo mientras el paro seguía reduciéndose.

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

Así, de acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), durante el tercer trimestre de 2016 el número de ocupados en Aragón aumentaba en 2.800 personas, hasta situarse en 554.700 trabajadores, lo que supone un incremento del 0,5% en términos intertrimestrales.

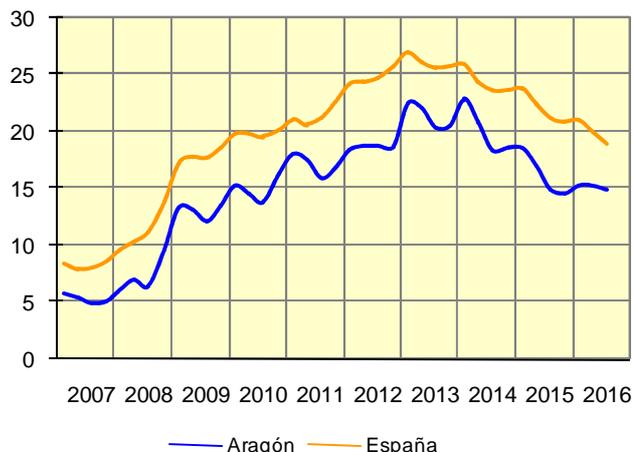
...y un leve aumento del total de activos

Por su parte, la población activa experimentaba un leve incremento de 200 personas, lo que representa una variación prácticamente nula en comparación con el segundo trimestre de 2016, situándose el número total de activos en la Comunidad Autónoma en 651.600.

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

La evolución anteriormente descrita en cuanto al número de ocupados y la población activa daba como resultado que el nivel de desempleo en Aragón descendiera en 2.600 personas en el tercer trimestre de 2016 (2,6% de disminución intertrimestral). Asimismo, en el tercer trimestre del año la tasa de paro registraba una caída de cuatro décimas porcentuales en Aragón, hasta el 14,9% de la población activa, lo que sitúa en cuatro puntos el diferencial positivo con el promedio del conjunto de España, que se situó en el 18,9% de la población activa.

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

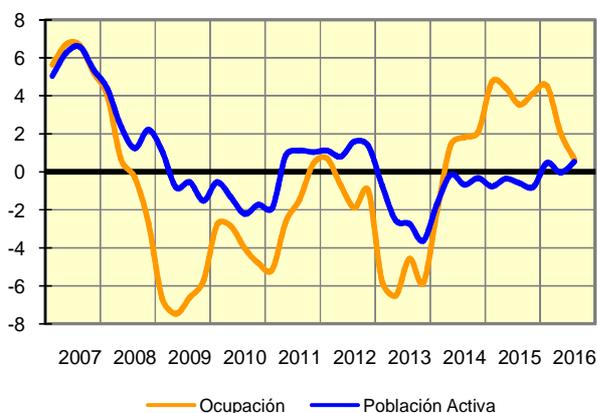


Fuente: INE, IAEST

*...y también en
términos anuales*

En términos interanuales, en el tercer trimestre de 2016 el mercado laboral aragonés seguía generando empleo. Así, el número de ocupados en Aragón aumentaba en 3.600 personas, lo que supone un incremento del 0,7% interanual, frente a un crecimiento del 2,1% en el trimestre anterior. Por su parte, la población activa aumentaba en 3.500 personas, lo que representa un aumento del 0,5% en tasa interanual, mayor que la tasa de variación nula experimentada en el segundo trimestre de 2016. De esta forma, el número de parados en Aragón disminuía en 100 personas en el tercer trimestre de 2016, lo que supone un descenso del 0,1% interanual, sensiblemente inferior al 10,2% registrado en el trimestre precedente.

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



Fuente: IAEST

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

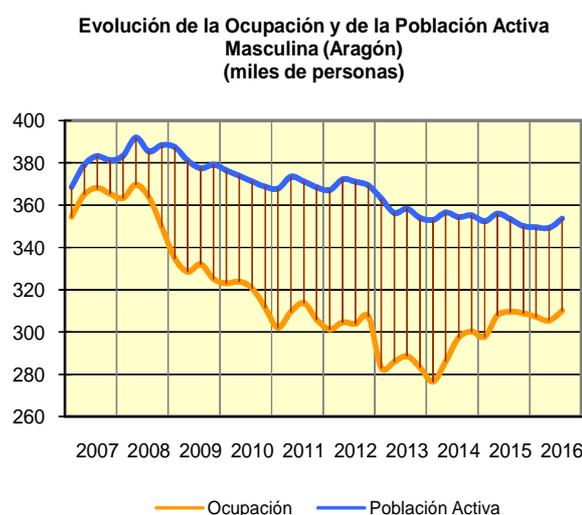


**Por género,
únicamente
disminuye la tasa
de desempleo
masculina...**

Respecto a la evolución interanual por género, se puede señalar que el desempleo disminuyó únicamente entre la población masculina (-0,5%) ya que el paro entre la población femenina permaneció en los mismos niveles que en el tercer trimestre de 2015 (0,0%). Esto se debió a que a pesar el nivel de ocupación entre las mujeres registraba un aumento mayor que entre los hombres (1,3% y 0,2% respectivamente), la población activa femenina anotaba un crecimiento de mayor intensidad que la masculina (1,0% y 0,1%, respectivamente).

**...ya que la
femenina se
mantuvo en el
mismo nivel**

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa por género, la tasa de desempleo se situó en el tercer trimestre de 2016 en un 12,3% de la población activa masculina, tres décimas inferior a la anotada en el segundo trimestre del año, y en un 17,9% la femenina, cinco décimas menor a la del trimestre anterior.

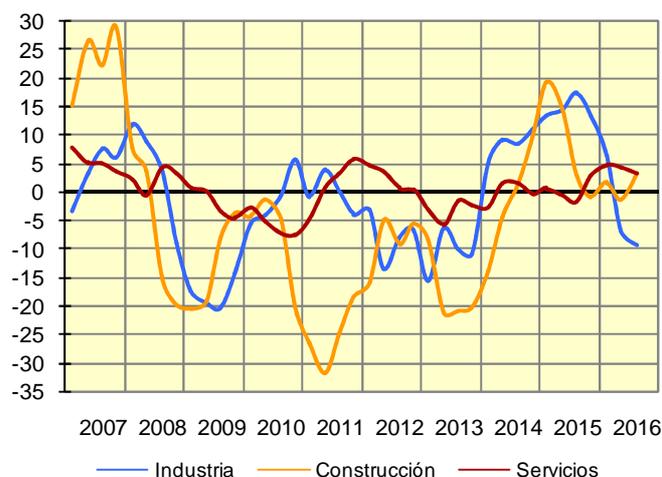


Fuente: IAEST

**Todos los sectores
crearon empleo en
Aragón en el
periodo, excepto
industria**

En cuanto a los sectores productivos, únicamente en industria disminuía el empleo en términos interanuales. Así, el sector servicios registraba una tasa de variación interanual positiva del 3,1% en ocupación en el tercer trimestre de 2016, menor que el incremento del 4,3% experimentado en el trimestre precedente. Respecto a la agricultura, se registró un aumento del 5,1% interanual, inferior al registrado en el segundo trimestre de 2016 (10,5%). Por su parte, la construcción anotó un ritmo de crecimiento en el empleo del 3,1%, frente a la tasa de variación negativa del 1,4% del trimestre anterior. Por último, la población ocupada en la industria disminuyó un 9,4%, frente a la caída del 6,7% en el segundo trimestre del año.

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

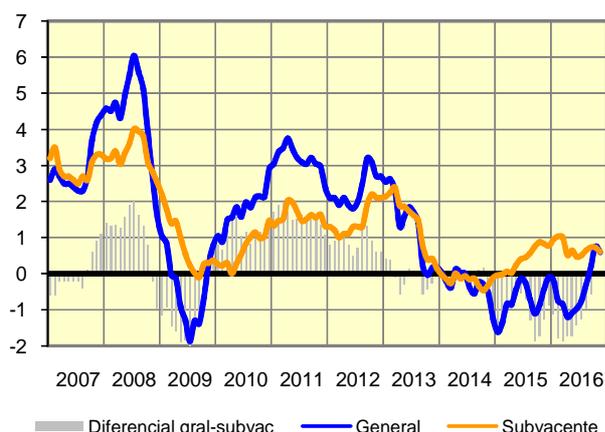


Fuente: IAEST

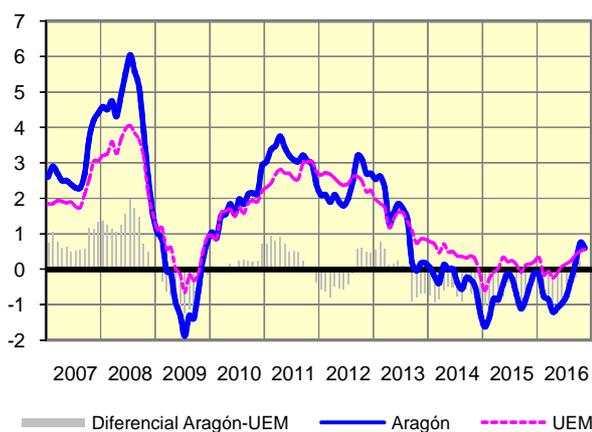
El nivel general de precios fue más positivo en el tercer trimestre...

En materia de precios, el tercer trimestre del año se cerró en Aragón con una tasa de inflación interanual negativa del -0,3%, ocho décimas superior al dato registrado en el segundo trimestre del año (-1,1%), la más elevada desde el segundo trimestre de 2014. De esta forma, la Comunidad Autónoma acumula nueve trimestres consecutivos de datos negativos en la tasa de inflación. No obstante, los últimos datos disponibles de los meses de octubre y noviembre revierten esta tendencia de caídas, con unas tasas interanuales positivas del 0,7% y 0,6%, respectivamente.

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



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



Fuente: INE, IAEST

La inflación subyacente...

Por su parte, la inflación subyacente, que es aquella que excluye de su cálculo los elementos más volátiles (*alimentos sin elaboración y productos energéticos*), se situaba en el 0,6% anual

*...sigue
manteniéndose en
niveles superiores...*

en noviembre en Aragón, una décima por debajo del registro del mes precedente. En el conjunto de España volvía a registrar una tasa de variación del 0,8% anual. Por su parte, en el promedio de la UEM la tasa de inflación subyacente aceleraba una décima para quedar en el 0,8% anual en noviembre. Como es sabido ya que viene ocurriendo de forma sistemática en los últimos trimestres, este hecho (una tasa de inflación subyacente superior o igual a la tasa general) evidencia la notable influencia que en la evolución del IPC está teniendo el comportamiento de las partidas más volátiles (especialmente energía).

*...por el impacto de
los precios de los
carburantes...*

En efecto, en el análisis de estos datos se debe destacar el protagonismo de los combustibles sobre la evolución de la inflación en España y Aragón. En el mes de noviembre, el petróleo cotizó a una media mensual de 44,0 dólares por barril en su calidad Brent, un 10,2% más barato que en octubre aunque un 0,8% más caro que un año antes. Ello explica, por ejemplo, que los precios de transporte crecieran en el mes de noviembre en comparación anual.

*...cuya evolución
presenta una cierta
tendencia alcista*

Las previsiones más recientes sobre la evolución esperada del precio del petróleo y derivados, junto con los últimos acuerdos de limitar la producción por parte de los países pertenecientes a la OPEP, apuntan a un escenario de estabilización del precio del petróleo con cierta tendencia alcista, con lo que los precios de la energía seguirían presionando al alza sobre la inflación.

*Empeora el
diferencial respecto
a la zona euro*

Por último, en la Eurozona, la tasa de inflación en el mes de noviembre aceleraba una décima hasta situarse en el 0,6% anual. Con ello, el diferencial era nulo en el caso de Aragón (0,6%), lo que supone un factor negativo de cara a la competitividad exterior de la economía aragonesa frente a su principal socio comercial, y desfavorable en una décima en el promedio nacional (0,7%).

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

En cuanto al coste laboral en términos de trabajador y mes, en el tercer trimestre del año, y según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, se situó en 2.303,49 euros, por debajo de la media española que alcanzó los 2.444,80 euros. De esta forma, los costes laborales en la Comunidad Autónoma han experimentado una caída interanual del 2,5%, la segunda más alta del total de regiones españolas durante el período, y superior a la caída registrada por el conjunto de España que ha sido del 0,5% anual.

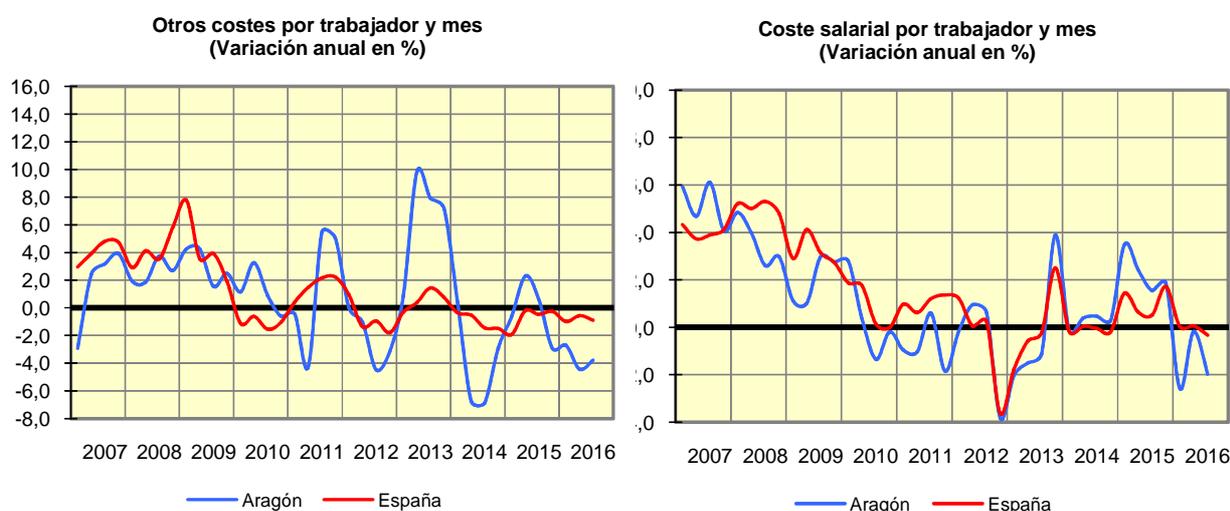
*...tanto los costes
salariales como los
otros costes*

Atendiendo a los componentes, se observa que esta situación es resultado de la caída observada tanto en los costes salariales, como los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no

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

salariales y subvenciones y bonificaciones), ya que en ambos casos, el descenso es superior al registrado por el agregado nacional. En efecto, los costes salariales descendieron un 2,0% anual, mientras que los otros costes se redujeron un 3,8% anual.

Por su parte, en términos de hora trabajada efectiva, los costes laborales cayeron un 2,7% anual en el tercer trimestre del año, hasta los 19,23 euros, ligeramente inferior a la media española que alcanza los 20,19 euros. Este comportamiento es resultado de un descenso tanto del coste salarial (-2,2%), como de los otros costes (-3,9%).



Fuente: INE, IAEST

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

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

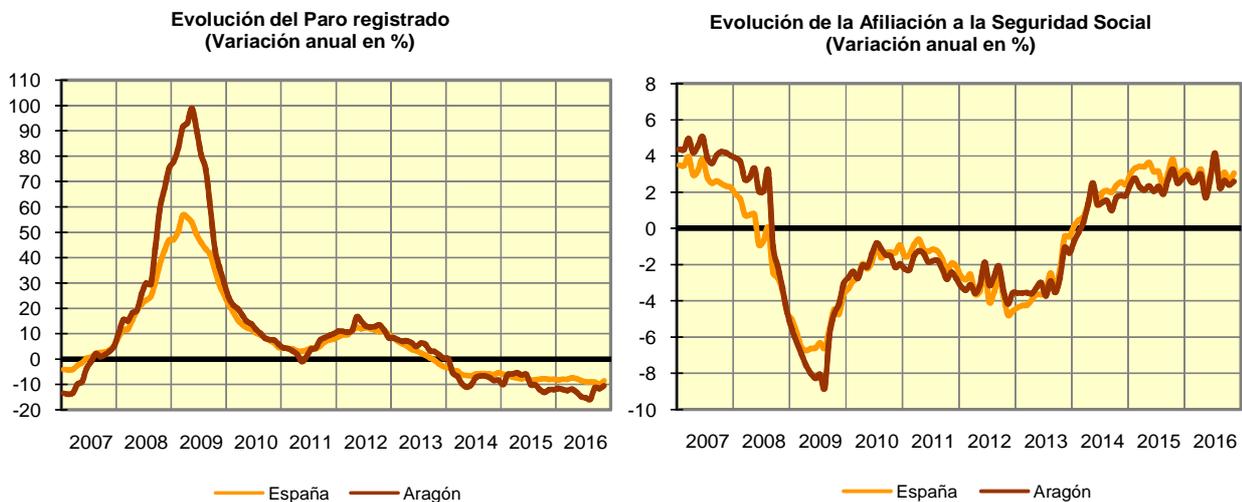
...apoyada en el buen tono del empleo, sobre todo en términos interanuales...

El mercado de trabajo está experimentando un comportamiento dinámico en términos interanuales. En los meses de octubre y noviembre el paro registrado en Aragón siguió su tendencia a la reducción. En concreto, en octubre se redujo un 11,7% en tasa anual, y en noviembre lo hizo un 10,6%. Estas caídas del paro son ligeramente inferiores a las registradas en el tercer trimestre del año, cuando el descenso medio se situó en un 14,2%.

...y la afiliación a la Seguridad Social

El número de desempleados en la Comunidad Autónoma de Aragón en el mes de noviembre era de 81.483, frente a los 91.119 parados del mismo mes del año pasado. De esta forma, el paro registrado en Aragón encadenaba en noviembre 17 meses consecutivos, desde julio de 2015, de disminuciones a tasas interanuales de doble dígito.

Por lo que respecta al número de afiliados a la Seguridad Social, se puede señalar que en octubre seguía aumentando (0,1%), pero en noviembre la afiliación media disminuyó en 1.846 personas, un 0,4% interanual, con lo que la cifra de afiliados se sitúa en 532.060. Respecto al mismo mes del año anterior la afiliación ha crecido en 14.333 personas (2,8%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

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

En relación a los indicadores adelantados del sector industrial, se puede indicar que muestran señales mixtas pero con un sesgo hacia el lado negativo. En primer lugar, y respecto a los indicadores cualitativos de tendencia, se observa que el sector podría mantener su trayectoria en el cuarto trimestre del año, tal y como señala el indicador de confianza del sector. En concreto, el indicador de clima industrial muestra una evolución plana durante los meses de octubre y noviembre, descendiendo y creciendo una décima, respectivamente, aunque todavía se mantiene en terreno negativo.

...se espera una mayor utilización de la capacidad productiva...

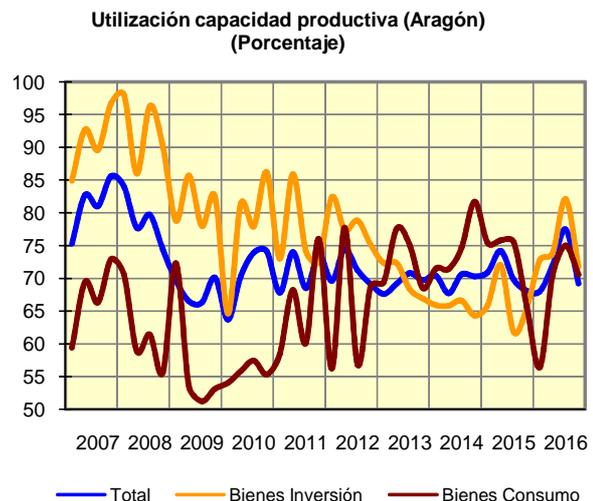
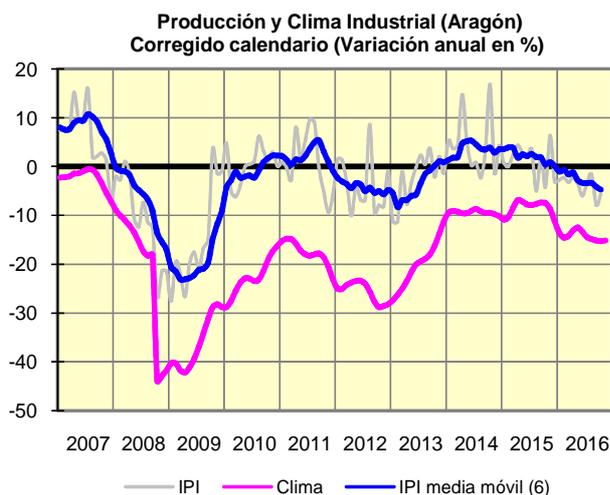
Por su parte, en el caso de las previsiones sobre el grado de utilización de la capacidad productiva, y de acuerdo a la Encuesta de Coyuntura Industrial, en el cuarto trimestre de 2016 ésta mejora respecto al mismo trimestre del año anterior por el buen comportamiento de sus dos componentes, tanto de los bienes de

...y la afiliación del sector continúa creciendo...

inversión (9,6%), como por el empleo de la capacidad productiva de los bienes de consumo, que aumenta de forma notable hasta situarse en terreno positivo (7,3%). En el caso de la afiliación del sector industrial, esta aumenta un 1,7% anual en el mes de octubre, y un 2,0% anual en el mes de noviembre, datos sin embargo inferiores al incremento medio anual del tercer trimestre del ejercicio, un 2,7%

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

Por el lado negativo, el principal indicador de la marcha del sector secundario no muestra señales para el optimismo. Así, según el índice de producción industrial corregido de efecto calendario (IPI), en el mes de octubre se produjo una caída de la producción industrial del 5,6% anual, frente al descenso acumulado del 4,5% registrado en el tercer trimestre del año. Asimismo, la tendencia del IPI -medida por una media móvil de 6 meses- empeora su trayectoria en el mes de octubre cinco décimas hasta el -4,7%.



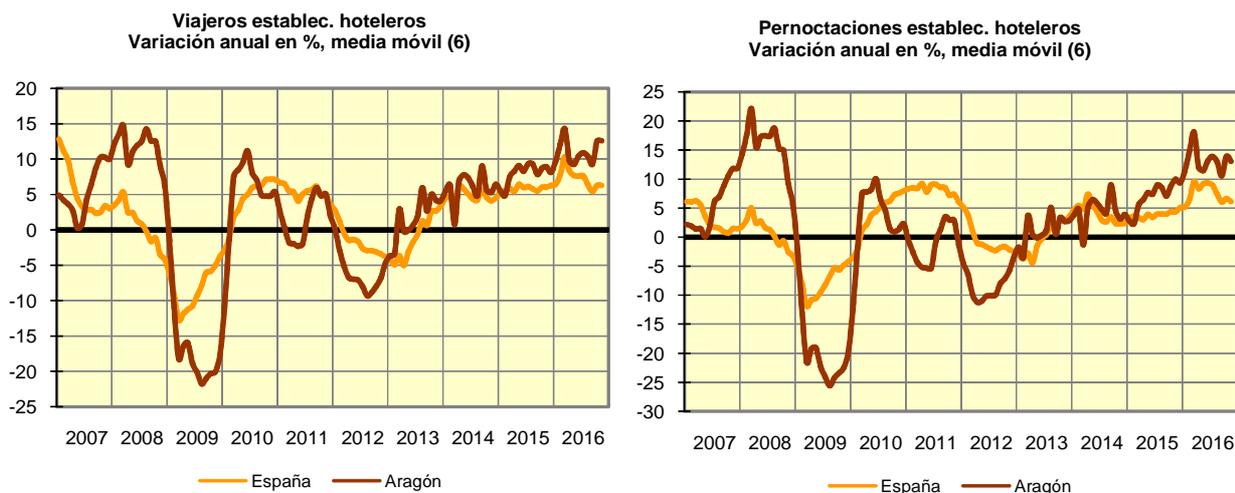
Fuente: IAEST

El sector servicios mantendrá su ritmo de avance...

En cuanto al sector servicios y el nivel de consumo, los indicadores disponibles relativos al cuarto trimestre del año muestran señales que indicarían un mantenimiento en su ritmo de crecimiento.

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

Por lo que respecta a las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma, éstas crecieron en el mes de octubre un 10,7% y un 13,9%, respectivamente, y en ambos casos por encima de la media nacional. En relación a los datos del tercer trimestre del año, el dato de viajeros es levemente superior (13,8%), pero el de pernoctaciones es inferior (15,2%). Además, la tendencia -medida por una media móvil de 6 meses- que presentan ambos indicadores experimenta una mejora en su senda positiva respecto al trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

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

Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un aumento en tasa anual del 2,5% en octubre, y del 3,0% en noviembre, registros que considerados de forma agregada se sitúan por debajo del 3,3% de media en el tercer trimestre del año.

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

Por último, atendiendo a los datos más recientes del Indicador de Actividad del Sector Servicios (IASS), se observa un avance del 5,8% en el mes de octubre respecto al mismo mes de 2015. Este dato es un punto y cuatro décimas superior a la media del tercer cuarto del año (4,4%), y su tendencia seguía siendo positiva. Las ramas principales que impulsaban el crecimiento del sector en el tercer trimestre del año, y continuaban haciéndolo en el mes de octubre, eran *actividades profesionales, científicas y técnicas; hostelería;* y, en menor medida, *transporte y almacenamiento.*

No obstante, la evolución del comercio minorista y la matriculación de vehículos empeora

Una línea contraria a la descrita anteriormente parece seguir el comercio minorista, que descendía en octubre, una vez eliminados los efectos de calendario, tal y como muestra el índice de comercio minorista (ICM) relativo a dicho mes. En efecto, el ICM real corregido de efecto calendario se redujo un 1,0% anual, frente al incremento del 3,0% experimentado en la media del tercer cuarto del año, si bien sigue manteniendo una tendencia positiva. Por su parte, los datos de matriculación de vehículos, con un crecimiento del 6,9% en octubre, y del 12,2% en noviembre, son inferiores al registro medio del tercer trimestre (13,5%), pero siguen mostrando una tendencia creciente y firme.



Fuente: INE, IAEST

El sector de la construcción mantendrá su evolución en niveles moderados

En cuanto al sector de la construcción, se observa una tendencia – medida por una media móvil de doce meses- positiva en los visados de obra nueva, que se acelera en los últimos meses, pero negativa en la licitación oficial total. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un aumento en tasa anual del 0,6% en octubre, y del 0,9% en noviembre, registros que considerados de forma agregada se sitúan por debajo del 1,6% de media en el tercer trimestre del año. Con este escenario, no parecen existir señales evidentes que indiquen que la construcción vaya a cambiar de forma notable su evolución, por tanto se espera que el nivel de actividad continúe siendo moderado.



Fuente: INE, IAEST

Se espera que Aragón mantenga su nivel de crecimiento previsto para el conjunto del año

Las perspectivas para la economía aragonesa son continuistas para el cierre del año 2016 y de leve desaceleración para el próximo ejercicio, enmarcadas en un contexto nacional que consolida el proceso de crecimiento económico, aunque a menor ritmo, y un entorno europeo para el que se espera un comportamiento estable, de acuerdo a las últimas previsiones.

...y alcance un crecimiento en 2016 cercano al 3,1%...

A la vista de los datos disponibles más recientes sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón (crecimiento del 2,9% interanual y 0,6% trimestral, en el tercer trimestre del año) y el escenario macroeconómico descrito en los apartados anteriores, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que la fase de crecimiento de la actividad económica regional continúe en la parte final del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio cercano al 3,1% en el conjunto del año 2016.

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

Como se ha desgranado anteriormente, por un lado, los indicadores de seguimiento de la coyuntura económica regional señalan que Aragón afianza la trayectoria de crecimiento económico, con un perfil mayormente continuista. Por otro lado, el contexto nacional e internacional de la economía aragonesa prosigue la trayectoria de avance a un ritmo destacado, y la Comunidad Autónoma continúa beneficiándose del impacto positivo que procuran los condicionantes externos favorables (“vientos de cola”) para el crecimiento económico, como unos precios contenidos del petróleo, la política monetaria europea expansiva o la depreciación del euro.

3. ECONOMÍA NACIONAL

La economía española moderaba su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre de 2016

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), publicada por el INE¹, en el tercer trimestre de 2016 el crecimiento de la economía española se ha moderado, al registrar un avance en términos intertrimestrales del 0,7%, dato una décima inferior al experimentado en el segundo trimestre del año. Atendiendo a la evolución interanual, se ha registrado una desaceleración del ritmo de crecimiento hasta el 3,2%, tasa dos décimas menos positiva que la experimentada en el trimestre anterior.

Indicadores de la economía española: PIB

	2015			2016						
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Producto Interior Bruto	-1,7	1,4	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2
Demanda										
Gasto en consumo final	-2,9	1,1	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,6	2,4
Consumo hogares	-3,2	1,6	2,8	2,4	2,5	3,3	3,2	3,4	3,2	2,8
Consumo Adm. Púb.	-2,1	-0,3	2,0	1,0	1,9	2,3	2,7	2,0	0,8	1,4
Inversión (FBCF)	-3,4	3,8	6,0	4,7	6,3	6,7	6,4	4,8	3,6	3,1
Activos fijos materiales	-3,8	3,8	6,5	5,1	6,6	7,3	6,8	4,9	3,7	3,2
Construcción	-8,6	1,2	4,9	4,8	4,6	5,3	5,0	3,1	2,0	2,0
Vivienda	-10,2	6,2	3,1	2,0	2,7	3,6	4,0	4,5	2,7	2,6
Otros edificios y const.	-7,3	-2,6	6,4	7,0	6,2	6,6	5,8	2,0	1,5	1,4
Bienes de equipo	5,0	8,3	8,9	5,6	9,8	10,6	9,7	7,7	6,2	5,0
Pdto. propiedad intelectual	-1,5	3,5	3,6	2,5	4,7	3,3	4,0	4,2	3,5	2,6
Aportación demanda interna	-3,0	1,9	3,3	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,6
Exportación bienes y servicios	4,3	4,2	4,9	4,6	5,0	4,9	5,0	4,1	6,4	2,8
Importación bienes y servicios	-0,5	6,5	5,6	4,8	5,5	6,2	6,1	4,8	5,1	0,9
Aportación sector exterior	1,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0	-0,3	-0,3	-0,1	0,5	0,6
Oferta										
Agricultura, ganadería y pesca	13,6	-1,6	-2,9	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	4,3	2,4	2,5
Industria (incluye energía)	-3,9	1,8	5,5	5,3	5,6	6,1	4,9	3,0	3,1	1,9
Industria manufacturera	-0,2	3,1	7,0	6,1	6,9	7,9	7,0	4,6	4,3	2,9
Construcción	-10,5	-1,2	0,2	-0,2	-0,4	0,1	1,1	1,7	1,6	2,7
Servicios	-0,6	1,4	2,6	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4
Comercio, tpte. y hostelería	-1,7	1,8	4,6	3,6	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,4
Información y comunicaciones	3,3	5,7	5,0	4,3	5,3	6,0	4,3	5,6	5,8	4,4
Activi. financieras y de seguros	-7,1	-3,6	-7,5	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	-0,5	-1,7	-0,8
Actividades inmobiliarias	1,3	0,3	-1,1	-0,5	-1,5	-1,6	-0,8	0,6	1,2	1,8
Actividades profesionales	-0,7	7,3	9,7	10,7	10,5	9,6	8,1	7,6	7,4	6,9
Admón. pública, sanidad y educ.	0,1	-0,5	1,7	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,7
Activ. artísticas y otros servicios	-0,2	0,0	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8	1,2	1,5	0,8

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

En el cuarto trimestre...

Por su parte, la información conocida correspondiente al cuarto trimestre de 2016 sugiere que el PIB de la economía española

¹ La revisión de la Contabilidad Nacional de España (CNE), publicada el pasado mes de septiembre, ha supuesto importantes cambios en la serie trimestral de la CNTR, una vez incorporada dicha revisión. Ver recuadros para más información.

...el ritmo de avance se mantendría en los actuales niveles

mantendrá su ritmo de expansión. En cuanto a la evolución del mercado de trabajo, es de esperar que continúe su línea positiva. Respecto a la inflación, ésta se ha consolidado en el terreno positivo en los últimos meses. Por su parte, los costes laborales han caído en el último trimestre.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2015			2016						
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Encuesta de Población Activa										
Población activa	-1,1	-1,0	-0,1	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2
Hombres	-1,7	-1,3	-0,3	0,3	-0,2	-0,4	-1,1	-0,8	-1,0	-0,9
Mujeres	-0,3	-0,7	0,1	-0,2	0,6	0,1	-0,2	0,2	-0,1	0,6
Ocupados	-2,8	1,2	3,0	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7
Hombres	-3,0	1,4	3,4	3,9	3,4	3,0	3,2	3,4	2,1	2,2
Mujeres	-2,5	1,0	2,6	1,9	2,4	3,2	2,7	3,1	2,8	3,2
Tasa de actividad ⁽¹⁾	75,3	75,3	75,5	75,3	75,7	75,4	75,4	75,3	75,5	75,5
Hombres	80,9	80,7	80,9	80,7	81,0	81,2	80,5	80,5	80,5	80,7
Mujeres	69,7	69,8	70,0	69,8	70,5	69,6	70,2	70,1	70,5	70,2
Tasa de paro ⁽²⁾	26,1	24,4	22,1	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0	20,0	18,9
Hombres	25,6	23,6	20,8	22,7	21,0	19,9	19,5	19,5	18,4	17,4
Mujeres	26,7	25,4	23,5	25,0	24,0	22,7	22,5	22,8	21,8	20,7
Afiliación SS.SS.	-3,1	1,6	3,2	3,3	3,4	2,8	3,3	2,8	2,7	3,3
Paro registrado	2,6	-5,6	-7,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1

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

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2015			2016						
	2013	2014	2015	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
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	-0,2
Inflación subyacente	1,4	0,0	0,6	0,2	0,5	0,8	0,9	1,0	0,7	0,8
Índice Precios Industriales	0,6	-1,3	-2,1	-1,9	-1,2	-2,4	-2,8	-5,1	-5,4	-3,3
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	-0,5
por hora efectiva	0,5	0,1	0,6	1,2	0,2	-0,4	1,6	3,1	-3,9	0,0
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	1,1

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

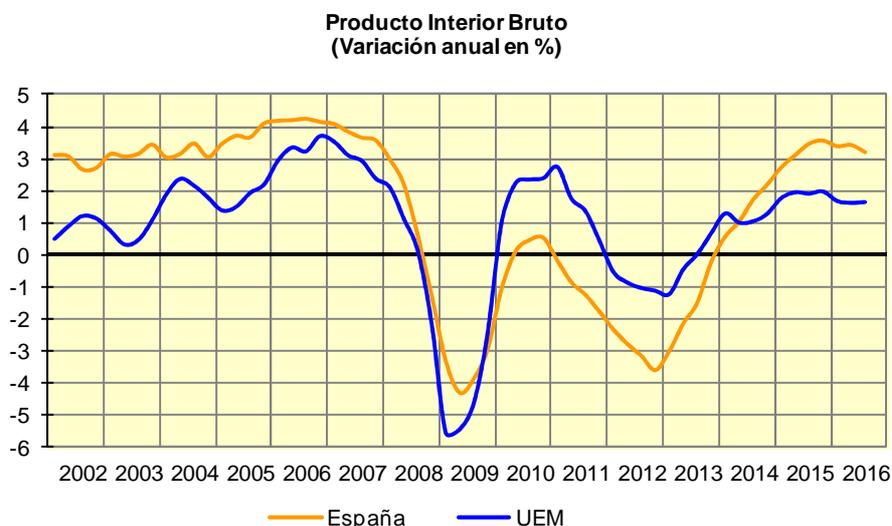
Fuente: INE, Ministerio de Economía

La evolución menos positiva del PIB interanual en el tercer trimestre de 2016...

La evolución menos positiva en términos interanuales del PIB español en el tercer trimestre de 2016, se debe a una disminución de la aportación de la demanda interna, ya que el sector exterior incrementa ligeramente su aportación positiva a la economía española. Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que únicamente los sectores de la construcción y la agricultura han

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

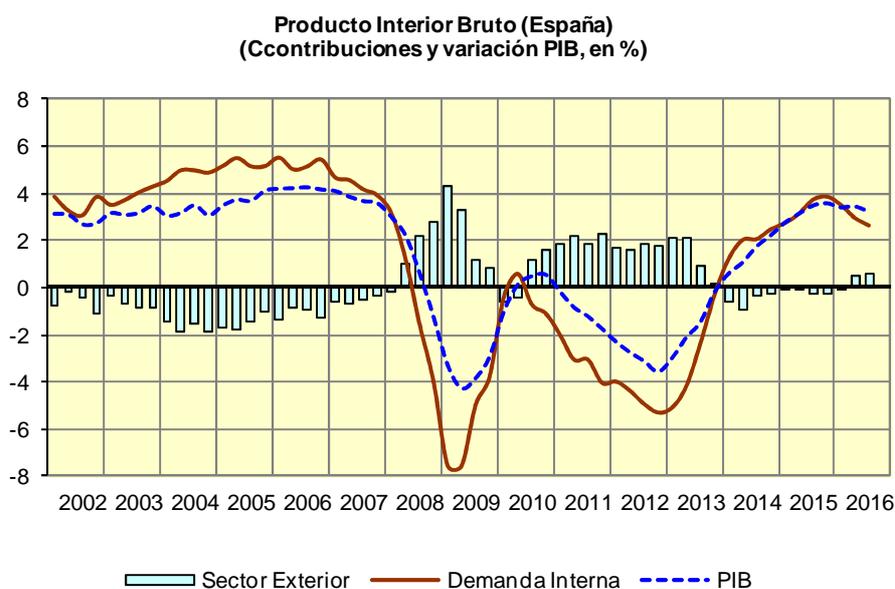
acelerado su ritmo de avance, mientras que los servicios y la industria han registrado un crecimiento inferior respecto al trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Así, en el tercer trimestre de 2016 la demanda interna disminuyó su aportación al crecimiento hasta los 2,6 puntos, tres décimas menos que en el trimestre anterior. Esta menor contribución de la demanda interna fue consecuencia tanto de la desaceleración experimentada en términos interanuales por el gasto nacional en consumo final, como de la evolución de la inversión, que presenta una variación anual menor en este trimestre respecto al anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

RECUADRO 1: LA ESTIMACIÓN DEL PIB Y SUS REVISIONES

Las estimaciones del Producto Interior Bruto (PIB) que se publican periódicamente por parte de los institutos oficiales de estadística de los diferentes países cuentan con un elevado grado de provisionalidad, dado que se elaboran con información incompleta, en base a un amplio conjunto de indicadores coyunturales de actividad que alimentan puntualmente los modelos econométricos de estimación. Por ello, a medida que va estando disponible una mayor y mejor información, procedente de diversas fuentes estadísticas, dichas estimaciones macroeconómicas suelen ser revisadas, de acuerdo con unos procedimientos y calendarios que varían entre países, siendo necesario el transcurso de varios años hasta que los datos del PIB de un determinado período se dan por definitivos.

En el ámbito de la Unión Europea, Eurostat coordina la actividad de los institutos estadísticos oficiales de los países miembros, estableciendo normas comunes en materia de conceptos, definiciones y métodos estadísticos de estimación, así como calendarios de difusión de las estimaciones, normas todas ellas que son de obligado cumplimiento para todos los países que forman parte de la UE.

En el caso de España, el INE elabora la Contabilidad Nacional de España (CNE) desde el año 1967, y desde septiembre de 2014 lo hace en el marco del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC-2010), que reemplazó al anterior SEC-1995 aplicado hasta esa fecha en el seno de la Unión Europea.

Tanto la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) como la Contabilidad Regional de España (CRE) son subproductos de la CNE, es decir, operaciones estadísticas elaboradas en el marco general de la CNE.

En la actualidad, la CNE ofrece datos anuales del PIB y sus componentes para el conjunto de la economía española, y estas estimaciones experimentan tres revisiones (en el mes de agosto de cada año) hasta que alcanzan el carácter de datos definitivos. Es decir, para un ejercicio dado, los datos definitivos se difunden tres años después.

La CNTR elabora y difunde una estimación trimestral del PIB y sus componentes para el conjunto de la economía española, ofreciendo una triple óptica: la de la demanda, la de la oferta y la de la distribución primaria de la renta. Desde noviembre de 2014, la CNTR se elabora igualmente en el marco de la nueva serie contable Base 2010.

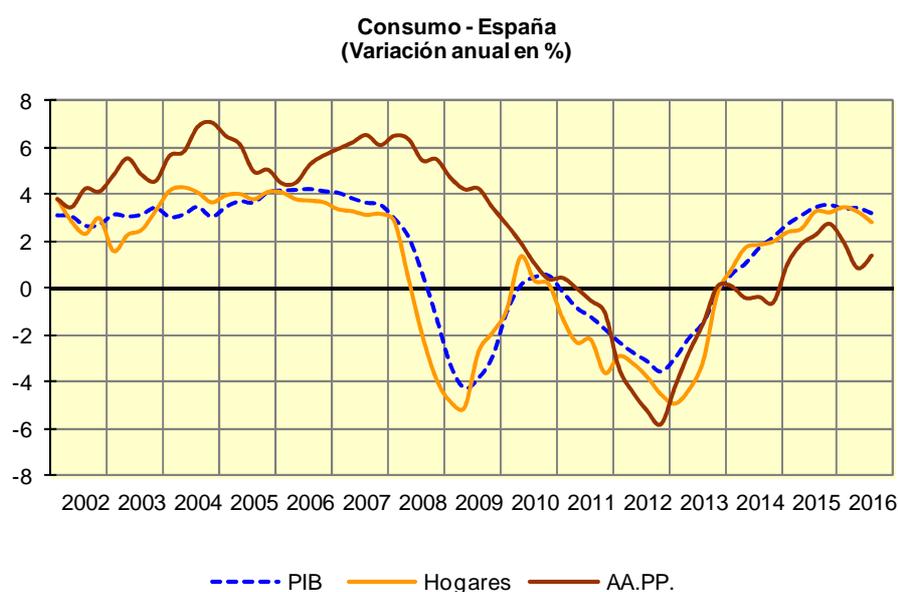
La CNTR se publica en torno a cincuenta días naturales después de finalizar cada trimestre del año. Cuando la Contabilidad Nacional de España revisa sus series (una vez por año, en el mes de agosto), estas cifras anuales revisadas se incorporan a la CNTR y como consecuencia, se revisan las estimaciones trimestrales correspondientes a todos los trimestres pertenecientes a los años revisados así como las correspondientes a los trimestres del año en curso.

En el resto de períodos trimestrales, sólo los datos correspondientes a los trimestres del año en curso son susceptibles de ser revisados por parte de la CNTR, cuando se dispone de la información estadística pertinente y se elaboran las cuentas completas relativas a dicho trimestre.

La Contabilidad Regional de España ofrece (desde el año 1980) una estimación anual del PIB de las Comunidades Autónomas y Ciudades con Estatuto de Autonomía, así como su descomposición exclusivamente desde la óptica de la oferta. En la actualidad, el INE publica a finales del mes de marzo de cada año la primera estimación del PIB del ejercicio precedente, y a finales de diciembre difunde la revisión de la serie contable de los ejercicios anteriores. Como es natural, las estimaciones de la CRE son revisadas (en diciembre) cuando se revisa la CNE (en agosto), por lo que las cifras definitivas del PIB regional de un ejercicio dado están disponibles tres años después.

El menor crecimiento del gasto en consumo final se debe a la evolución menos positiva en el consumo privado, ya que el público aceleró

En concreto, el gasto en consumo final registró un incremento interanual del 2,4%, dos décimas inferior a la del segundo trimestre del año, debido a la evolución menos positiva del consumo de los hogares ya que el crecimiento del consumo de las Administraciones Públicas aceleró. En concreto, el gasto en consumo de los hogares experimentó un aumento interanual del 2,8%, frente a una tasa de variación positiva del 3,2% en el segundo trimestre de 2016. Por el contrario, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se incrementó un 1,4% en tasa interanual, frente a un crecimiento del 0,8% en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La FBCF desaceleró su ritmo de avance debido a que la inversión en maquinaria y bienes de equipo creció menos...

Por su parte, la formación bruta de capital fijo presentó una tasa de crecimiento interanual del 3,1% en el tercer trimestre de 2016, dato que es cinco décimas inferior al anotado en el trimestre previo (3,6%). Atendiendo a los distintos tipos de activos, cabe destacar que la inversión en bienes de equipo experimentó un incremento del 5,0%, frente al 6,2% registrado en el segundo trimestre del año.

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

Respecto a la inversión en construcción, el otro gran componente de la FBCF, mantuvo constante su ritmo de crecimiento respecto al segundo trimestre de 2016 en un 2,0% interanual. Por último, la inversión en productos de la propiedad intelectual registró un aumento del 2,6%, frente al incremento del 3,5% en el segundo trimestre de 2016.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la contribución positiva de la demanda externa aumentó, debido a la desaceleración más intensa de las importaciones, que la de las exportaciones

En cuanto a la aportación al crecimiento anual del PIB de la demanda externa, ésta fue una décima más positiva que la registrada en el segundo trimestre del año (de 0,5 a 0,6 puntos porcentuales). Esto se debe a que las importaciones desaceleraron su ritmo de avance en mayor medida que las exportaciones. En concreto, las exportaciones se incrementaron un 2,8% en el tercer trimestre de 2015, frente a un 6,4% en el trimestre anterior. Por su parte, las importaciones crecieron un 0,9% en el tercer trimestre, mientras que en el segundo trimestre del año aumentaron un 5,1%.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, en el tercer trimestre de 2016 la cuenta corriente ha aumentado su superávit...

Respecto a la balanza de pagos, en el tercer trimestre de 2016 la balanza por cuenta corriente de la economía española anotó un superávit de 7.373 millones de euros corrientes, frente al saldo positivo de 5.724 millones en el mismo periodo de 2015. Este incremento del saldo positivo de la balanza por cuenta corriente fue debido al notable aumento del superávit de la balanza de bienes y servicios ya que el déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias se incrementó.

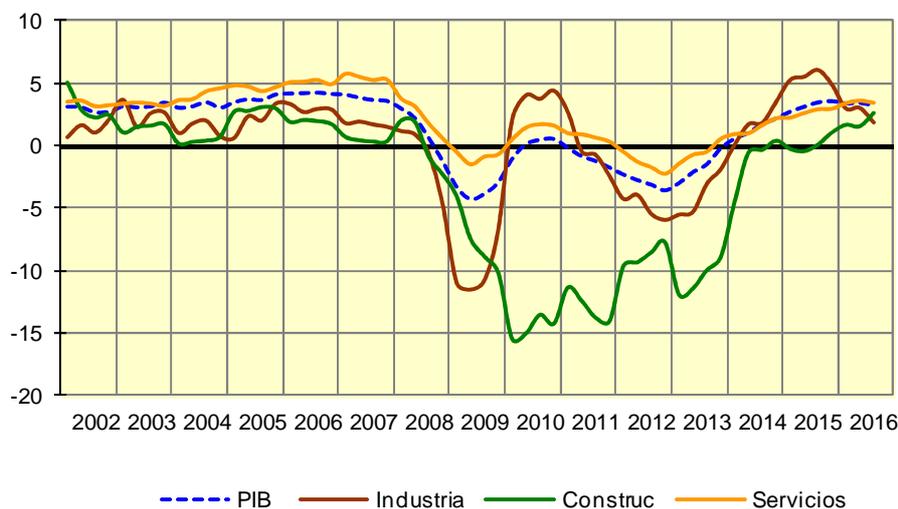
...de forma que, aunque el superávit de la cuenta de capital ha sido menor, la capacidad de financiación de la economía española ha crecido

Por su parte, la cuenta de capital registró un descenso de su superávit del 48,1% respecto al mismo trimestre de 2015, situándose en los 779 millones de euros. De esta forma, el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital fue positivo y España tuvo en el tercer trimestre de 2016 una capacidad de financiación de 8.150 millones de euros, un 3,0% sobre el PIB corriente de ese trimestre, cifra superior a los 7.226 millones de euros de capacidad de financiación en el mismo trimestre del año anterior.

Por sectores productivos...

Desde la óptica de la oferta, cabe destacar que en el tercer trimestre del año los servicios y la industria desaceleran su ritmo de avance respecto al trimestre precedente, mientras que la agricultura y la construcción registran un crecimiento más intenso.

VAB por sectores - España
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...el sector servicios desaceleraba su crecimiento,...

En particular, el sector servicios disminuyó dos décimas su crecimiento, desde el 3,6% anual del segundo trimestre al 3,4% del tercero. *Comercio, transporte y hostelería*, la rama terciaria más relevante, creció un 4,4% anual, cuatro décimas menos que en el

trimestre anterior. A este menor ritmo de avance del sector en su conjunto también contribuyeron las ramas de *Información y comunicaciones, Actividades profesionales, Administración pública, sanidad y educación y Actividades artísticas, recreativas y otros servicios*.

...al igual que la industria

Respecto a la evolución de la industria, también desaceleraba su ritmo de crecimiento hasta un 1,9%, frente al 3,1% del trimestre anterior. En el caso de la industria manufacturera, se observa una tasa de variación positiva del 2,9% anual en el tercer trimestre del año, un punto y cuatro décimas porcentuales por debajo del registro del segundo trimestre del año.

Por el contrario, la agricultura aumentaba su ritmo de avance...

Por su parte, el sector agrícola (agricultura, ganadería y pesca) registró un incremento del 2,5% en tasa de variación interanual en el tercer trimestre de 2016, frente a un crecimiento del 2,4% en el trimestre anterior.

...de igual modo que la construcción

Por último, el sector de la construcción anotó una tasa de crecimiento interanual del 2,7% en el tercer trimestre de 2016, lo que supone una aceleración de un punto y una décima porcentual respecto al segundo trimestre del año.

La evolución del mercado laboral continuó siendo positiva...

La evolución del mercado de trabajo continuó siendo positiva, a pesar de la ralentización del crecimiento del PIB de la economía española. Así, en el tercer trimestre de 2016, el número de ocupados aumentó y el de parados disminuyó, tanto en comparativa trimestral, como anual.

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

En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa, publicada por el INE, en el tercer trimestre de 2016 había 18.527.500 ocupados en España, 226.600 más que en el segundo trimestre del año y 478.800 más que un año antes. La tasa interanual de crecimiento del empleo fue de un 2,7%, lo que representa una aceleración de tres décimas respecto al trimestre anterior.

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

Por su parte, el número de activos disminuyó en 27.300 personas respecto al segundo trimestre, y en 51.200 respecto al tercer trimestre de 2015 (un -0,2% interanual), de forma que se situó en 22.848.300 personas.

RECUADRO 2: CAMBIOS EN LA CNTR TRAS LA ÚLTIMA REVISIÓN DE LA CNE

El pasado 14 de septiembre el INE hizo pública la actualización de la serie contable 2012-2015 de la Contabilidad Nacional de España. Esta actualización se ha incorporado a la CNTR en la estimación del tercer trimestre de 2016, publicada el pasado día 24 de noviembre, y será igualmente incorporada a la CRE en la revisión que se hará pública a finales de este mes de diciembre.

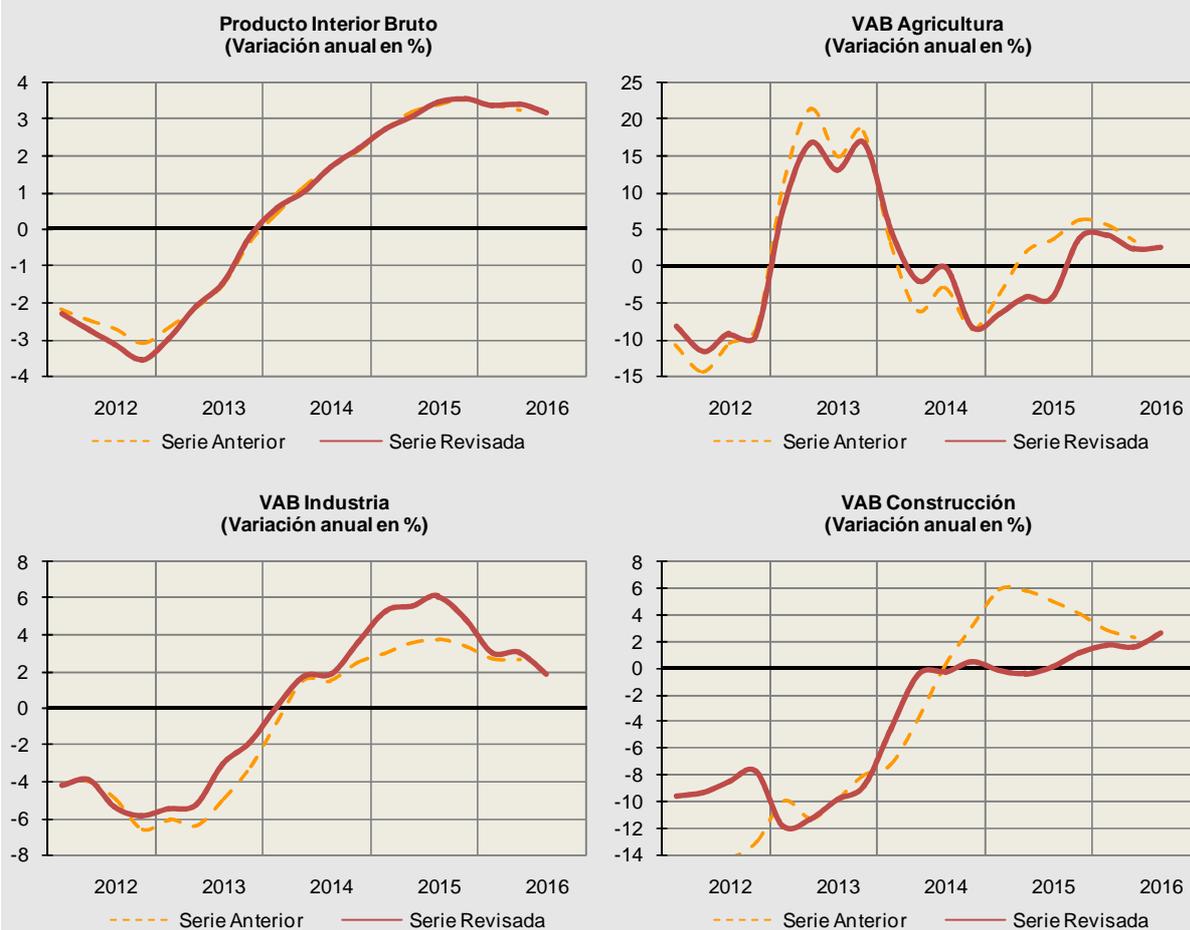
Más allá de si esta revisión ha afectado en unas décimas al alza o a la baja a las tasas anuales de variación del PIB y de sus diferentes componentes, lo más destacable de esta actualización ha sido el cambio que ha introducido en la narrativa de la evolución reciente de la economía española, en particular (desde la óptica de la oferta) en lo referente a determinados sectores y ramas de actividad.

Variación anual (%)	Serie anterior			Serie revisada			Revisión		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Producto Interior Bruto	-1,7	1,4	3,2	-1,7	1,4	3,2	0,0	0,0	0,0
Demanda									
Gasto en consumo final	-3,0	0,9	3,0	-2,9	1,1	2,6	0,1	0,3	-0,4
Consumo hogares	-3,1	1,2	3,1	-3,2	1,6	2,8	-0,1	0,4	-0,3
Consumo Adm. Púb.	-2,8	0,0	2,7	-2,1	-0,3	2,0	0,7	-0,3	-0,7
Inversión (FBCF)	-2,5	3,5	6,4	-3,4	3,8	6,0	-1,0	0,3	-0,3
Activos fijos materiales	-3,4	3,7	7,2	-3,8	3,8	6,5	-0,4	0,1	-0,7
Construcción	-7,1	-0,2	5,3	-8,6	1,2	4,9	-1,5	1,3	-0,4
Vivienda	-7,2	-1,4	2,4	-10,2	6,2	3,1	-3,0	7,7	0,6
Otros edificios y const.	-7,1	0,8	7,5	-7,3	-2,6	6,4	-0,2	-3,4	-1,1
Bienes de equipo	4,0	10,6	10,2	5,0	8,3	8,9	1,1	-2,3	-1,2
Pdtos. propiedad intelectual	2,9	2,1	1,8	-1,5	3,5	3,6	-4,4	1,3	1,8
Aportación demanda interna	-3,0	1,6	3,7	-3,0	1,9	3,3	0,0	0,3	-0,3
Exportación bienes y servicios	4,3	5,1	5,4	4,3	4,2	4,9	0,0	-0,8	-0,5
Importación bienes y servicios	-0,3	6,4	7,5	-0,5	6,5	5,6	-0,2	0,1	-1,8
Aportación sector exterior	1,4	-0,2	-0,5	1,3	-0,5	-0,1	0,0	-0,3	0,3
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	16,5	-3,7	1,9	13,6	-1,6	-2,9	-2,9	2,2	-4,8
Industria (incluye energía)	-5,2	1,2	3,4	-3,9	1,8	5,5	1,3	0,7	2,0
Industria manufacturera	-1,4	2,2	3,7	-0,2	3,1	7,0	1,1	0,9	3,2
Construcción	-9,8	-2,1	5,2	-10,5	-1,2	0,2	-0,7	0,8	-5,0
Servicios	-0,6	1,9	3,1	-0,6	1,4	2,6	0,0	-0,5	-0,5
Comercio, tpte. y hostelería	0,1	3,2	4,8	-1,7	1,8	4,6	-1,8	-1,4	-0,2
Información y comunicaciones	0,7	4,7	4,7	3,3	5,7	5,0	2,6	1,1	0,2
Activi. financieras y de seguros	-7,8	-1,0	-0,9	-7,1	-3,6	-7,5	0,7	-2,6	-6,6
Actividades inmobiliarias	1,6	1,2	0,8	1,3	0,3	-1,1	-0,3	-0,8	-2,0
Actividades profesionales	-1,9	3,4	5,8	-0,7	7,3	9,7	1,2	3,8	3,9
Admón. pública, sanidad y educ.	-1,1	-0,4	1,7	0,1	-0,5	1,7	1,2	-0,1	0,1
Activ. artísticas y otros servic.	-0,7	4,4	4,2	-0,2	0,0	0,6	0,4	-4,4	-3,6

Fuente: INE

Así, en los últimos dos años, la industria manufacturera habría tenido en España un comportamiento sustancialmente más dinámico en comparación con lo anteriormente estimado, mientras que en los restantes sectores de actividad el perfil ahora dibujado sería menos brillante.

En particular, destaca por encima de todos los demás sectores el caso de la construcción. Anteriormente, las estimaciones del INE sugerían una estabilización de la actividad sectorial a mediados de 2014, tras el fortísimo ajuste sufrido por el sector en los ejercicios precedentes, de modo que durante la segunda mitad de ese año y a lo largo de 2015 la producción había experimentado un intenso repunte, con tasas anuales de crecimiento del VAB verdaderamente dinámicas, aunque fuera partiendo de niveles muy bajos de actividad.

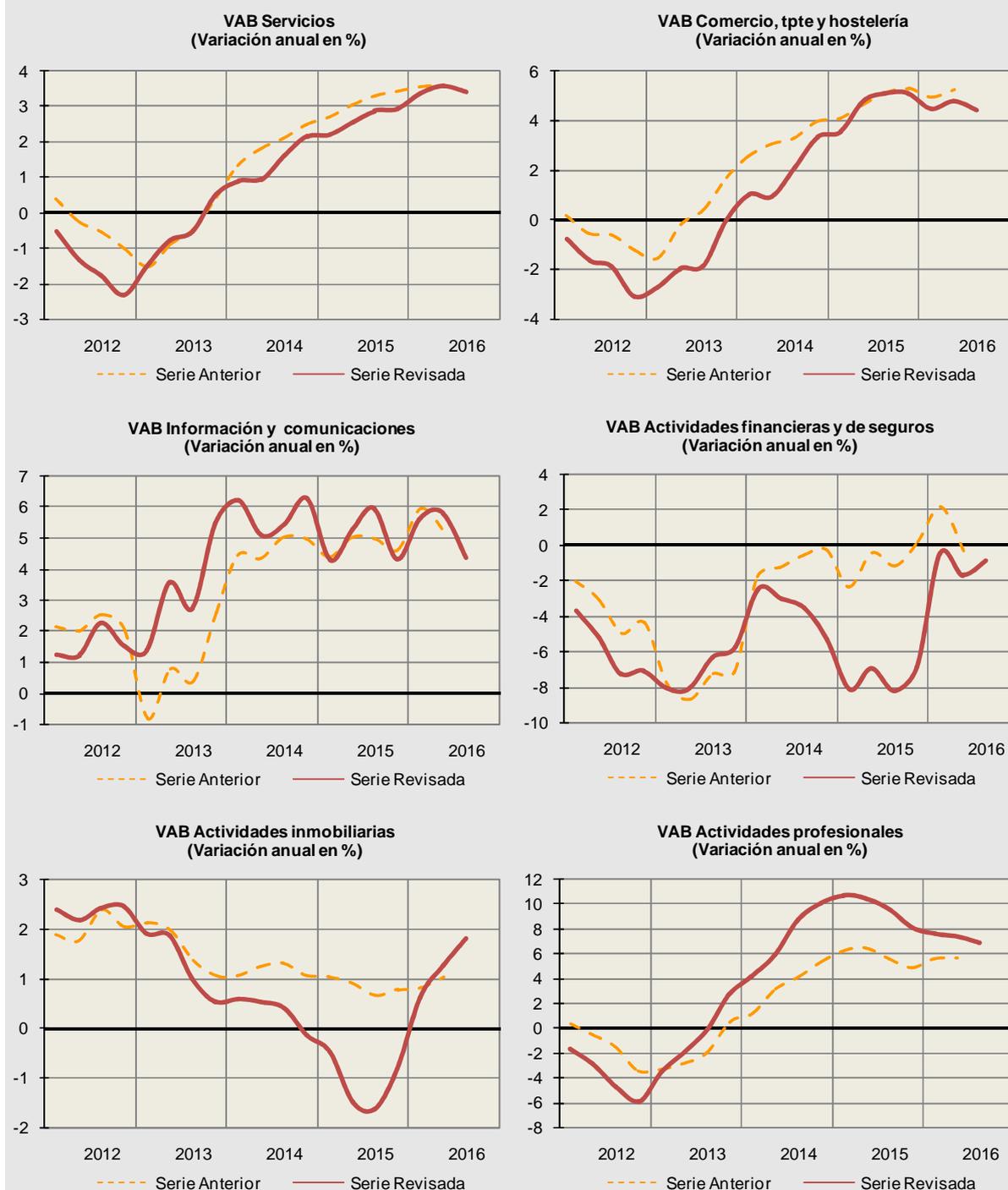


Fuente: INE

Sin embargo, la nueva estimación disponible cuenta una historia muy diferente. La construcción habría finalizado su ajuste a mediados de 2014, sí, pero durante la segunda mitad de ese año y a lo largo de 2015 la actividad habría permanecido totalmente plana, iniciando cierto despegue a finales de 2015 y mostrando desde entonces tasas de crecimiento del VAB mucho más contenidas que las anteriormente estimadas.

También llama la atención, dentro del sector servicios, la revisión experimentada por la rama de actividades financieras y de seguros. El sistema financiero español ha sufrido igualmente un severo proceso de corrección en su estructura y nivel de actividad, partiendo de una situación donde estaba claramente sobredimensionado, y coincidiendo en el tiempo con un prolongado escenario de tipos de interés muy bajos, que reducen el margen de intermediación y por tanto presionan a la baja sobre el VAB del sector.

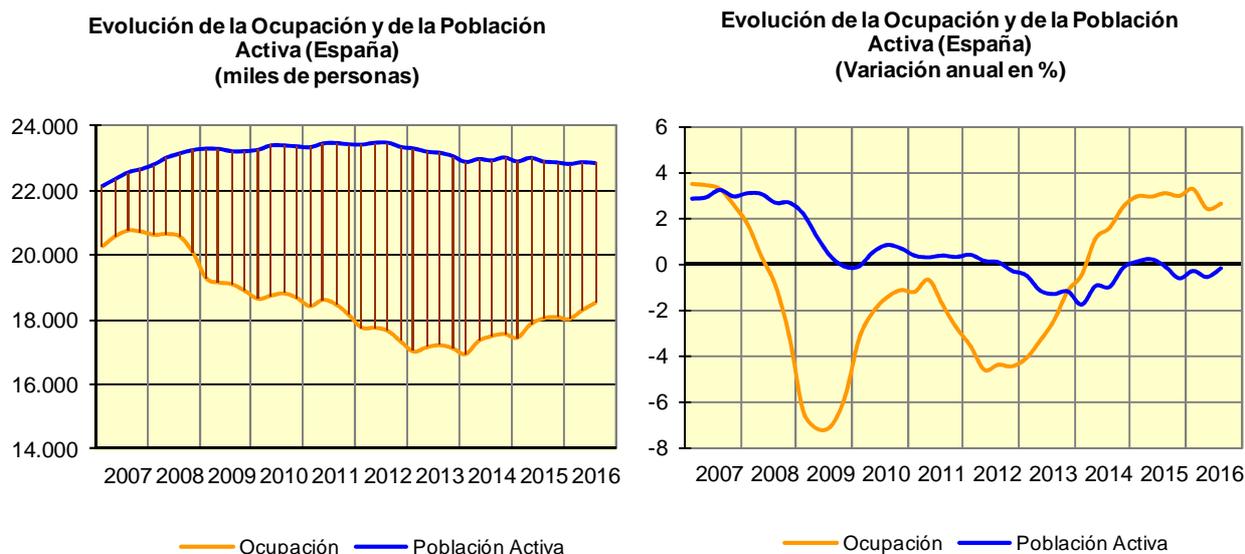
De acuerdo con las anteriores estimaciones del INE, el ajuste podría darse por casi finalizado prácticamente desde 2014, entrando la evolución del VAB en terreno positivo en 2016. En contraste, la nueva serie estimada por el INE prolonga el ajuste del sector financiero con crudeza durante 2014 y 2015, mostrando cierta tendencia a la estabilización en 2016, aunque de una forma no del todo clara ya que todavía permanece en terreno negativo.



Fuente: INE

...situaba la tasa de paro en el 18,9% de la población activa

En suma, como resultado de la evolución conjunta del empleo y de la población activa, el número de parados descendió hasta los 4.320.800 desempleados en el tercer trimestre de 2016, 253.900 personas menos que en el segundo trimestre y 530.000 menos respecto al mismo periodo del año pasado (un -10,9% interanual). De esta forma, la tasa de paro disminuyó hasta el 18,9% de la población activa, un punto porcentual y una décima menos que en el trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

Respecto a la evolución interanual por género, se puede indicar que el desempleo disminuyó a un ritmo superior entre los hombres (-13,4% interanual) que entre las mujeres (-8,4% interanual). Esto es debido a que la población activa masculina anotaba un descenso (del -0,9% anual), mientras que la femenina aumentaba (un 0,6% anual) ya que el nivel de ocupación de la población masculina anotaba un crecimiento menor que el de la población femenina (2,2% y 3,2% anual, respectivamente).

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

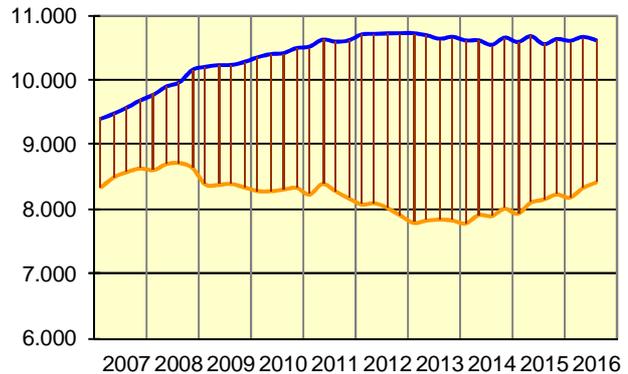
La evolución anteriormente descrita respecto al nivel de desempleo y población activa por género determinó que la tasa de desempleo se situase en el tercer trimestre de 2016 en un 17,4% de la población activa masculina, un punto porcentual inferior a la registrada en el segundo trimestre de 2016, y en un 20,7% la femenina, un punto y dos décimas menor a la del trimestre precedente.

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



— Ocupación — Población Activa

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



— Ocupación — Población Activa

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

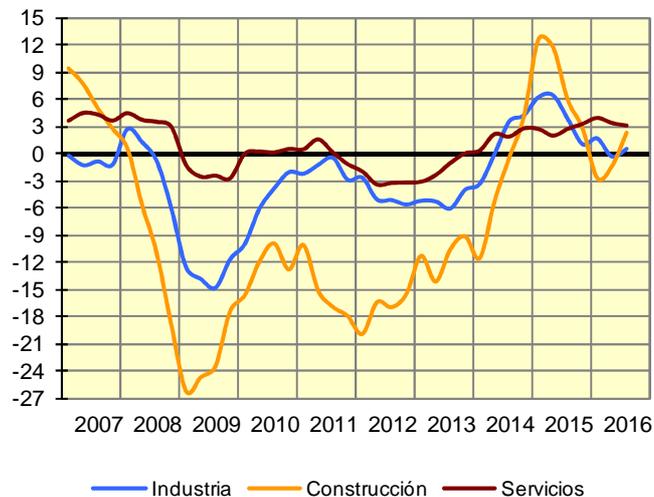
Por sectores económicos, todos aumentaban la ocupación, pero...

Atendiendo a los diferentes sectores productivos, se observa que en el tercer trimestre de 2016 el crecimiento anotado en la ocupación en términos interanuales fue consecuencia del empleo creado, principalmente, en el sector servicios, aunque el aumento de la ocupación fue generalizado en todos los sectores.

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

En particular, el empleo en el sector servicios experimentó un dinámico crecimiento del 3,0% en tasa anual. No obstante, este dato es dos décimas inferior al incremento registrado en el segundo trimestre del año (3,2%). La agricultura, por otro lado, aumentó la ocupación un 4,8% anual, dos puntos y una décima por encima del incremento registrado en el trimestre anterior (2,7%).

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



— Industria — Construcción — Servicios

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, en industria y construcción crecía la ocupación frente a las caídas del anterior trimestre

Por su parte, el incremento del empleo en industria fue del 0,5% anual, frente a la tasa de variación negativa experimentada en el segundo trimestre del año (-0,3%). De forma similar, la ocupación en la construcción experimentó un crecimiento del 2,3% anual, mientras que en el trimestre precedente anotaba un descenso del 1,4%.

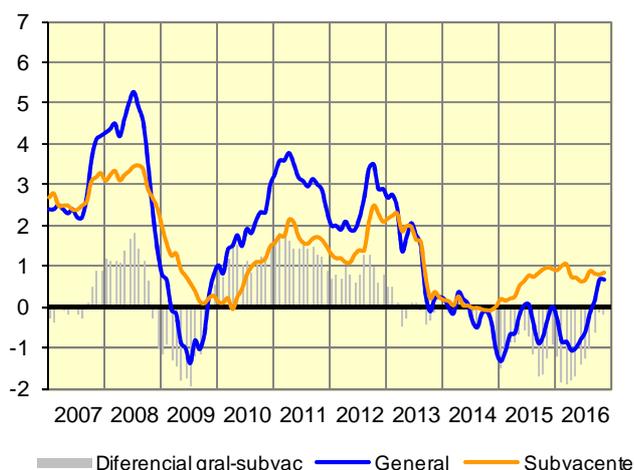
La inflación ha entrado en terreno positivo en los últimos meses, por la desaparición del efecto base por el incremento del precio del petróleo en 2015...

En cuanto a la evolución de los precios, en el conjunto del tercer trimestre la tasa anual de inflación se ha situado en un -0,2%, siete décimas menos negativa que la registrada en el segundo trimestre del año (-0,9%), debido principalmente a la estabilización de los precios internacionales del petróleo y a la progresiva desaparición del efecto base por su evolución en el año 2015. Así, la inflación ha entrado en terreno positivo desde septiembre, mes en el que ha registrado un incremento del 0,2%. En el mes de noviembre, último dato disponible, la tasa de inflación ha anotado una tasa de variación anual del 0,7%, dato idéntico al del mes de octubre.

...mientras que la inflación subyacente ha permanecido estable

Respecto a la inflación subyacente, aquella que elimina del índice general los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se ha situado en un 0,8% en el tercer trimestre de 2016, dato ligeramente superior al 0,7% registrado en el segundo trimestre del año. Por su parte, en el mes de noviembre, último dato publicado, la inflación subyacente ha mantenido la línea estable de los últimos meses y ha permanecido en el 0,8%, dato idéntico al anotado en los meses de septiembre y octubre.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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

En la zona euro, la tasa de inflación en noviembre ha sido del 0,6%, por lo que el diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y el la Zona euro (España-Zona euro), es desfavorable en una décima para el promedio nacional, frente a las dos décimas en las que se situaba en el mes de octubre.

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

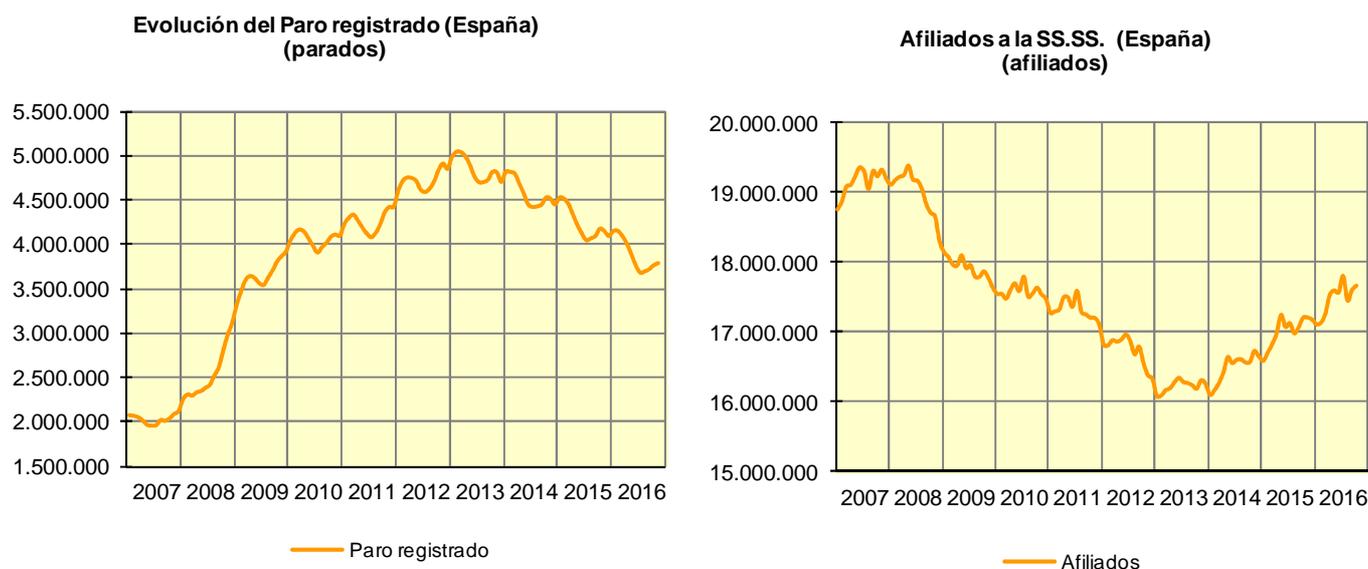
De acuerdo con los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el tercer trimestre de 2016 los costes laborales por trabajador y mes en España disminuyeron, consecuencia de un descenso de los costes salariales, así como de los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones). En concreto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.444,8 euros en el tercer trimestre del año, un 0,5% inferiores a los registrados un año antes. Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes caía un 0,3% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 0,9%, debido al descenso de las percepciones no salariales en un 5,0%. Este descenso de las percepciones no salariales tuvo su origen en la bajada de las indemnizaciones por despido y de las otras percepciones no salariales (indemnizaciones por fin de contrato, pagos compensatorios, pequeño utillaje, ropa de trabajo, selección de personal, etc.).

***...a diferencia de
los costes laborales
por hora efectiva
que permanecieron
estables***

Por su parte, en términos de hora efectiva, el coste laboral total permaneció estable, frente a la caída del coste por trabajador, como consecuencia del menor número de horas trabajadas. Por componentes, se observa que los costes salariales por hora trabajada aumentaron un 0,2% interanual, mientras que los otros costes por hora trabajada descendían un 0,6%.

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

En cuanto al último trimestre de 2016, los indicadores publicados hasta la fecha muestran que el ritmo de actividad de la economía española se mantendría en torno a los niveles registrados en el último año y medio. Así, nuevamente, la favorable evolución del mercado laboral y las favorables condiciones de acceso al crédito, gracias a la política monetaria expansiva del BCE, permitiría mantener unos niveles de consumo en los hogares similares a los registrados en el trimestre anterior. Asimismo, los indicadores de confianza del sector servicios y del sector industrial muestran una mejor tendencia en sus datos. No obstante, algunos datos sobre el nivel de actividad de dichos sectores desaceleran su tendencia respecto al segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, el mercado laboral seguirá registrando un positivo comportamiento

Así, según parecen indicar los datos hasta el momento, el mercado laboral seguía mostrando un positivo comportamiento, en línea con los datos de los últimos trimestres. No obstante, la afiliación a la Seguridad Social desaceleró su crecimiento, al aumentar un 2,7% anual en octubre y un 3,1% en noviembre, frente al incremento del 3,3% del tercer trimestre del año. Por su parte, el paro registrado se redujo un 9,9% y un 8,7% anual en octubre y noviembre, respectivamente, frente al 9,1% del tercer trimestre.

En el sector industrial, los indicadores de producción presentan una evolución menos favorable mientras que la tendencia de los indicadores de confianza es más positiva

En cuanto a los indicadores del sector industrial publicados hasta el momento, los indicadores de producción muestran una tendencia menos favorable, mientras que el nivel de confianza registra una tendencia más positiva en su evolución y la previsión de utilización de la capacidad productiva para el cuarto trimestre de 2016 se mantiene prácticamente en el mismo nivel que en el trimestre precedente. En concreto, el índice de producción industrial corregido de efecto calendario experimenta en octubre un crecimiento interanual del 0,3%, dato inferior al incremento del 1,6% anual anotado en el tercer trimestre de 2016; asimismo, su tendencia (medida por una media móvil de los últimos seis meses) es decreciente. Por contra, el indicador de clima industrial presenta en el mes de octubre un saldo menos negativo que la media del tercer trimestre del año e incluso en el mes de noviembre entra en terreno positivo. Además, la tendencia de la media móvil de los seis últimos meses del indicador de clima industrial es creciente en noviembre.



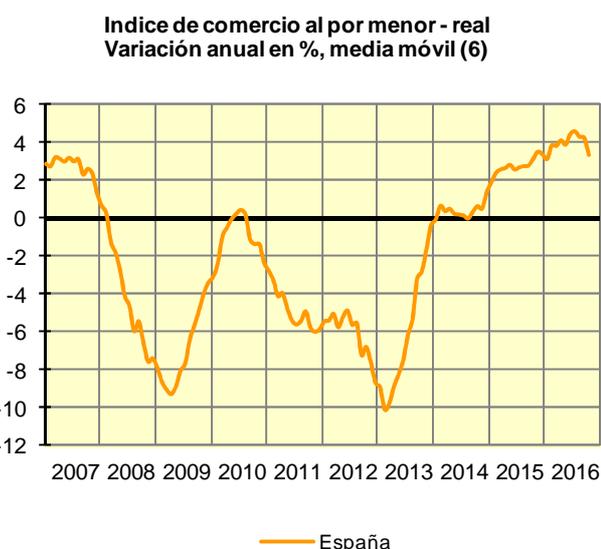
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los indicadores del sector servicios muestran señales mixtas

Respecto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo se observan señales mixtas. En concreto, los niveles de actividad relativos al sector comercio siguen una línea de evolución menos intensa que en el tercer trimestre del año. Por otro lado, algunos indicadores del consumo como las matriculaciones presentaban cierta volatilidad, en parte, como consecuencia del final del Plan PIVE. Sin embargo, los indicadores de confianza muestran una mejor tendencia y la evolución del sector turístico ha sido muy positiva.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



Así, el índice de comercio minorista desacelera...

Así, el índice de comercio minorista registra una tasa de variación interanual del 0,6% en el mes de octubre, inferior a la anotada en el tercer trimestre de 2016 (2,8%). Por el contrario, el

...pero el índice de confianza de los consumidores mejora...

índice de confianza de los consumidores muestra unos valores menos negativos en octubre y noviembre que en el tercer trimestre del año. Por su parte, la matriculación de turismos alcanza en los meses de octubre y noviembre unas tasas de variación interanual positivas, del 3,9% y del 14,2% respectivamente, frente al incremento del 10,3% registrado en el tercer trimestre de 2016.

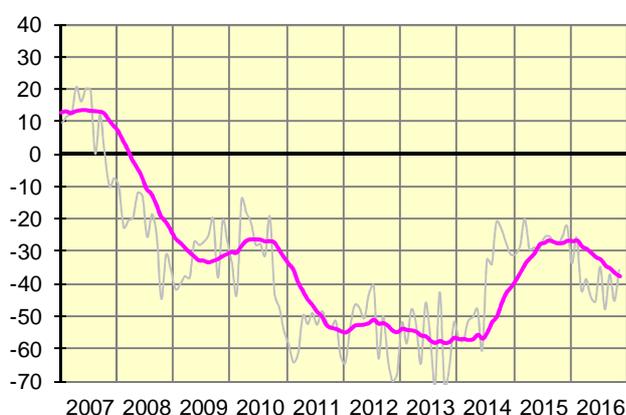
...y continúa el buen comportamiento del sector turístico

Respecto a los datos relativos al turismo, éstos apuntan a que continuará su positiva evolución. En efecto, la encuesta de ocupación hotelera del INE registra un aumento en las pernoctaciones hoteleras del 6,5% en octubre, frente al 5,3% del tercer trimestre. Además, debe destacarse que en el mes de octubre España recibió 7,1 millones de turistas internacionales, con un crecimiento interanual del 11,0% en relación al año anterior, siguiendo la tendencia de un año que probablemente cerrará en un record histórico.

En la construcción se seguiría registrando una importante volatilidad

Por último, el sector de la construcción continúa registrando una importante volatilidad, derivada en parte de los bajos niveles de actividad en los que se situaba. Así, los datos del indicador de clima de la construcción correspondiente al mes de octubre empeoran respecto al tercer trimestre de 2016, pero en el mes de noviembre son mejores. Por su parte, la licitación oficial crecía un 49,0% en el tercer trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior, frente a la caída del 39,8% interanual anotada en el segundo trimestre del año. Sin embargo, los visados de obra nueva registraban una tasa de crecimiento interanual del 16,4% en el tercer trimestre de 2016, inferior al incremento del 26,7% anotado en el segundo trimestre del año.

Indicador Clima Construcción (España)
(Saldos)



— Clima Construcción — Media móvil (12)

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



— Visados obra nueva — Media móvil (12)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Las previsiones de los organismos internacionales señalan que la economía española cerraría el año con un crecimiento medio del PIB en términos reales de en torno a un 3,2%,...

En definitiva, la recuperación de la economía española continúa a un ritmo similar al observado a lo largo del año, si bien en el año 2017 desacelerará, tal como indican las previsiones de los principales organismos internacionales, que sitúan el crecimiento de España en un 3,2% en 2016 y en un 2,3% en 2017. En concreto, en noviembre la OCDE ha estimado en el citado 3,2% el ritmo de avance de la economía española para el presente ejercicio, mejorando en cuatro décimas sus anteriores previsiones. Sin embargo, para 2017 la OCDE mantiene su expectativa de un crecimiento para España en el 2,3%. Por su parte, la Comisión Europea en el mes de noviembre también estimó un crecimiento para la economía española del 3,2% para este año, lo que supone seis décimas más que sus últimas previsiones realizadas en la primavera de este año, y del 2,3% para 2016, lo que representa dos décimas menos que sus últimas previsiones publicadas. Por último, en el mes de diciembre el FMI ha coincidido en sus previsiones de crecimiento para España en 2016 y 2017 con la OCDE y la Comisión Europea.

...dato que coincide con las previsiones del Ejecutivo nacional

Por su parte, el Gobierno de España ha actualizado en el Consejo de Ministros del 2 de diciembre la proyección de crecimiento recogida en el Plan Presupuestario que envió a Bruselas a mediados de octubre, cuando se encontraba en funciones. Así, las nuevas las previsiones elevan el crecimiento del PIB español hasta un 3,2% este año y un 2,5% en 2017.

Para 2017 las previsiones de crecimiento señalan para la economía española una senda más contenida

Por tanto, las previsiones para 2017 indican que el crecimiento de la economía española seguirá una senda de expansión más contenida. Esta desaceleración en su ritmo de avance sería consecuencia de la menor contribución de algunos impulsos temporales que han alimentado el crecimiento durante 2016 como el precio del petróleo o las políticas monetarias y fiscales expansivas. Asimismo, otros riesgos como el impacto del Brexit o la desviación de los objetivos de déficit persisten.

Así, es de esperar una tendencia al alza del precio del petróleo

Así, el precio del petróleo siguió una evolución creciente desde el mes de agosto que llevó la cotización internacional del petróleo a una media mensual de 49 dólares por barril en su calidad Brent en el mes de octubre, si bien dicha cotización descendió hasta los 44 dólares por barril en noviembre. No obstante, es de esperar una tendencia al alza del precio del petróleo en los próximos meses como consecuencia del pacto alcanzado en diciembre por los países miembros de la OPEP y otros países productores de crudo para reducir la producción de petróleo a partir del 1 de enero de 2017.

La política monetaria seguirá siendo expansiva aunque se producen cambios en el programa de compras de activos del BCE...

Por su parte, en los próximos trimestres el crecimiento de la economía española seguirá estando apoyado por la política monetaria expansiva llevada a cabo por Banco Central Europeo, pero su programa de compra de activos verá reducido su volumen a lo largo de 2017.

En concreto, el Consejo de Gobierno del BCE en sus reuniones del 20 de octubre y del 8 de diciembre determinó no variar los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito (un 0,00%, un 0,25% y un -0,40%, respectivamente), pero en la última de dichas reuniones si que se anunciaron novedades en su programa de compra de activos.

...que se prolonga como mínimo hasta diciembre de 2017, aunque a partir de abril de 2017 disminuirá su ritmo de compras...

Así, el Consejo de Gobierno del BCE tomó la decisión de mantener las compras de activos de su programa en su nivel actual de 80.000 millones de euros mensuales hasta el final de marzo de 2017. A partir de abril de 2017, las compras continuarán, pero a un ritmo de 60.000 millones de euros mensuales, hasta el final de diciembre de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario y, en todo caso, hasta que el BCE “observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de inflación”. Si, mientras tanto, las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el BCE tiene previsto ampliar el volumen y/o la duración del programa.

...y se toman medidas para contribuir a la aplicación fluida de dicho programa

Además, el BCE tomó una serie de decisiones adicionales para contribuir a la continuación de la aplicación fluida de su programa de compras de activos, modificando algunos de sus parámetros. Así, se reduce el vencimiento mínimo de los activos a un año ya que hasta ahora el BCE sólo podía comprar activos con un vencimiento entre 2 y 30 años. Además, se elimina el límite de compras al tipo de la Facilidad Marginal de Depósito (-0,4%).

En los riesgos internacionales, sigue destacando el posible efecto del Brexit

Respecto a los riesgos internacionales que pueden tener una mayor influencia para el crecimiento de la economía nacional, sigue destacando la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Así, a pesar de que todavía no hay disponibles datos concluyentes sobre el impacto del Brexit en la economía española, la depreciación de la libra y la moderación de la demanda interna británica tendrán su impacto tanto en el corto plazo (flujos comerciales y turismo) como en el medio y largo plazo (inversión directa e inmigración).

En cuanto a los riesgos más específicos para la economía española, éstos están relacionados con la posible desviación de la nueva senda de déficit público fijada por Europa, de forma que aunque su cumplimiento para 2016 parece alcanzable,...

...para 2017 y 2018 se han debido adoptar nuevas medidas de consolidación,...

...tanto fiscales como de lucha contra el fraude

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

A nivel nacional, cabe señalar que el principal riesgo al que se enfrenta la economía española es su posible desviación de la senda de ajuste del déficit público marcada por la Comisión Europea para los próximos años. En este sentido, cabe recordar que en julio el Consejo Europeo concedió dos años de prórroga para reconducir el déficit público por debajo del 3% del PIB. Así, la nueva senda de ajuste fiscal señala un déficit del 4,6% este año, un 3,1% en 2017 y un 2,2% en 2018.

Las medidas adoptadas por el Gobierno nacional en los últimos meses (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) favorecerán el cumplimiento del nuevo objetivo a finales de 2016.

No obstante, la Comisión Europea prevé que el déficit global de España se sitúe en el 3,8% del PIB en 2017 y en el 3,2% en 2018, con lo que se incumplirían los objetivos de corregir el déficit excesivo. Por ello, el respetar los nuevos objetivos de déficit acordados para 2017 y 2018 ha requerido la aprobación de nuevas medidas de consolidación de las cuentas públicas que garanticen una corrección duradera.

Entre estas medidas destacan, desde el punto de vista recaudatorio, las que afectan al Impuesto de sociedades, en el cual se amplía la base imponible con medidas como la limitación de la compensación de bases imponibles negativas a grandes empresas. Asimismo, se introducen mejoras en la lucha contra el fraude, como el nuevo sistema de gestión del IVA basado en el suministro electrónico de los registros de facturación. El resto de medidas tributarias, aplicadas a la imposición especial (tabaco y alcohol), tendrán un menor impacto recaudatorio. En definitiva, se espera que el tono de la política fiscal sea ligeramente contractivo en 2017.

En el lado positivo, cabe indicar nuevamente que la demanda interna continuará estando apoyada por la creación de empleo y por la ausencia de presiones inflacionistas importantes. Además, la expectativa de que los tipos de interés permanezcan en niveles históricamente bajos seguirá actuando como soporte del gasto. A todo ello hay que unir el progreso en la corrección de los desequilibrios de la economía española.

...a lo que se une un entorno internacional que seguirá apoyando la positiva evolución de las exportaciones españolas

Asimismo, la OCDE ha revisado ligeramente al alza el crecimiento global, que seguirá una tendencia a la aceleración para 2017 y 2018. Así, el entorno internacional seguirá apoyando las exportaciones españolas, salvo giros proteccionistas en alguna de las principales economías desarrolladas. Además, las ventas internacionales a la zona euro no deberían verse afectadas ya que se espera que el nivel de actividad a nivel europeo se mantenga. En concreto, el ritmo de avance de la economía de la zona euro se ha situado en un 1,7% anual en el tercer trimestre de 2016, dato idéntico al del segundo trimestre del año. Además, en esta línea, las últimas previsiones de crecimiento del BCE para el área euro indican un crecimiento del 1,7% en 2016, que se mantendría en 2017 en el mismo nivel. Por último, la creciente divergencia de la política monetaria entre Europa y EEUU generará una mayor depreciación de la moneda europea y favorecerá las exportaciones nacionales fuera de la zona euro.

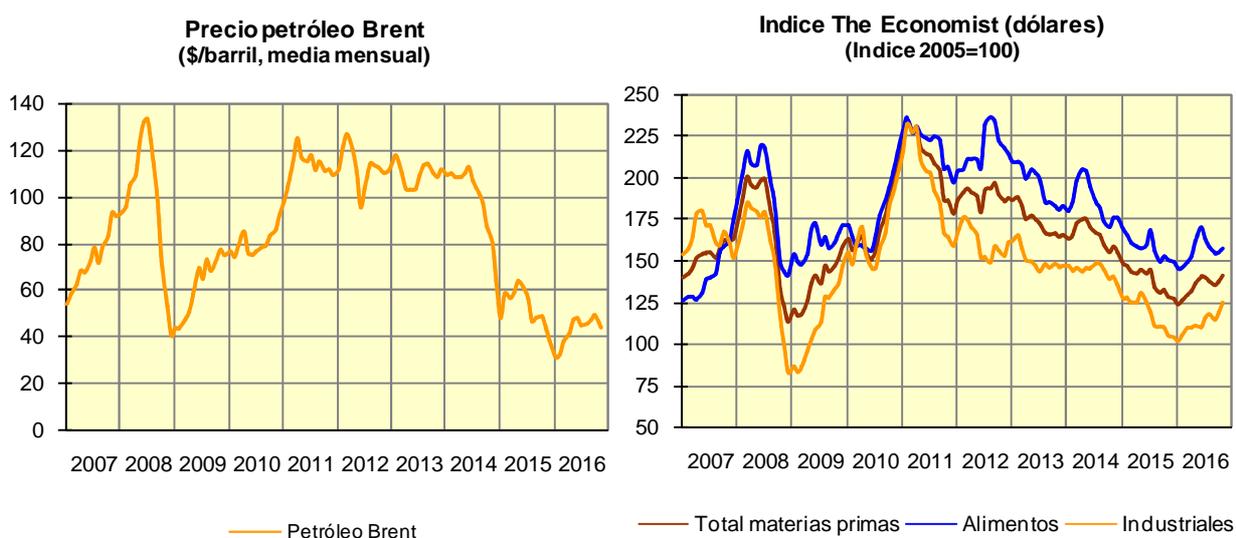
4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial continuaba creciendo...

La economía mundial ha continuado creciendo a un ritmo apreciable en la segunda mitad del año 2016, a pesar del aumento generalizado de la incertidumbre, y se espera además cierta aceleración para el próximo ejercicio 2017.

...a pesar del aumento de la incertidumbre,...

Las economías emergentes continúan liderando el crecimiento, superando ciertas dudas exhibidas en la primera parte del año. La recuperación del precio del petróleo tras el reciente acuerdo de la OPEP para recortar la producción (alcanzado en Viena el pasado 30 de noviembre) apoyará a numerosos emergentes, muy dependientes de las exportaciones de materias primas, cuyas finanzas públicas habían sufrido un fuerte deterioro debido a los bajos precios del crudo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...el repunte del precio del petróleo...

Por otra parte, no se esperan graves perjuicios para las economías desarrolladas, toda vez que el recorrido al alza del precio del petróleo se presume limitado. Se estima que con cotizaciones en torno a 55 dólares por barril el *fracking* vuelve a ser competitivo, lo que se espera module el rally alcista del crudo. De hecho, en los últimos meses ya existen productores operando con rentabilidad y las inversiones están empezando a remontar.

...o el Brexit, cuyos efectos de momento...

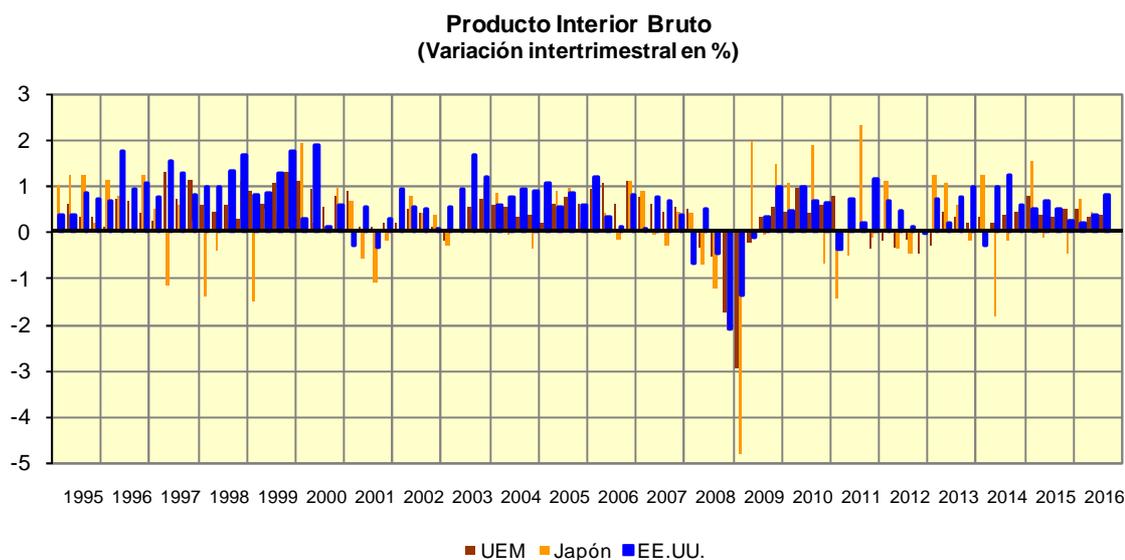
Entre las economías avanzadas, Estados Unidos continuaba creciendo a un ritmo razonable, similar al de la Eurozona, apoyada esta última por la política monetaria expansiva del BCE, una

...son casi imperceptibles

política fiscal más laxa y las reformas estructurales llevadas a cabo en distintos países miembros. El impacto del *Brexit* sobre el crecimiento está siendo casi imperceptible por el momento, tanto para la UEM como para Reino Unido, cuya economía incluso tendía a acelerar durante el verano.

No obstante, el ritmo sigue siendo más lento que en anteriores recuperaciones cíclicas

No obstante lo anterior, el ritmo de crecimiento global sigue siendo reducido por comparación con anteriores recuperaciones cíclicas. Insistía en ello la OCDE, quien en su último *Economic Outlook* publicado el pasado 28 de noviembre repetía una vez más el retrato de una economía mundial atrapada en un bucle de bajo crecimiento, caracterizado por una debilidad de la inversión, de la productividad y del comercio internacional que se retroalimentan mutuamente, reclamando como solución un uso más activo de una política fiscal selectiva, aprovechando la ventana de oportunidad que ofrecen los bajos tipos de interés para financiar dicha expansión fiscal. Al mismo tiempo, la OCDE alertaba de las consecuencias negativas que se derivarían de la implementación de nuevas restricciones al comercio internacional.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los riesgos políticos...

Entre las fuentes de riesgo que amenazan al crecimiento de la economía global, la política ha pasado a un primer plano, en particular a ambos lados del Atlántico, en Estados Unidos y en la Unión Europea.

...han pasado a primer plano...

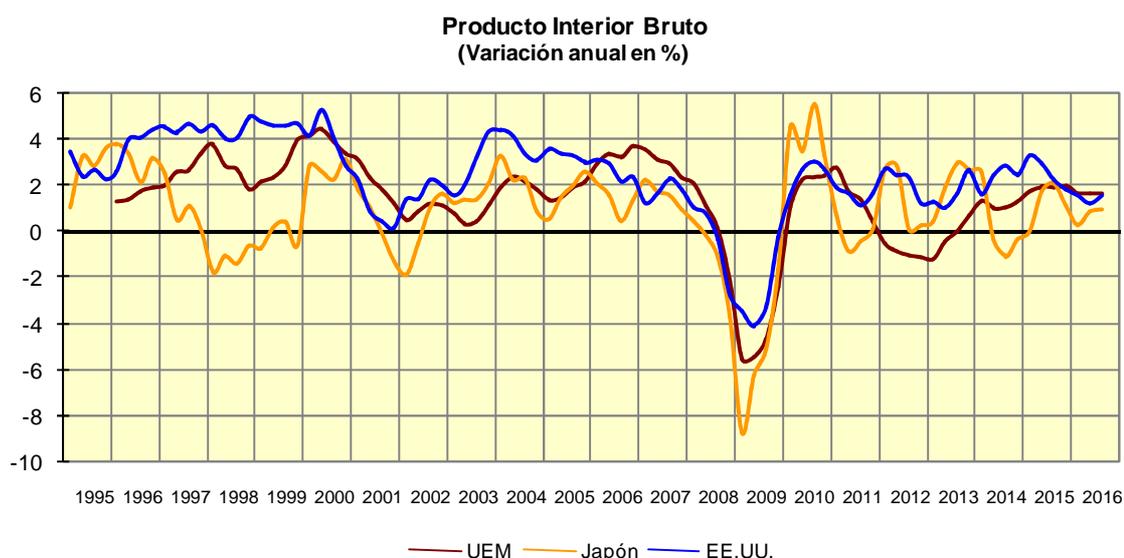
La victoria de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos se ha convertido en un factor central de incertidumbre, en tanto no se despeje la incógnita en torno a la orientación que finalmente adopte su administración. En caso de ser fiel a las promesas electorales, la economía estadounidense y la

...tras la victoria electoral de Donald Trump en Estados Unidos...

mundial podrían verse perjudicadas a medio plazo, por una mezcla de expansión fiscal, endurecimiento monetario, proteccionismo comercial y restricciones a la inmigración en una economía ya situada prácticamente en pleno empleo. Los análisis más optimistas contemplan una suavización pragmática de su agenda, dado que la administración Trump necesita el apoyo del partido republicano en el Congreso para aprobar las medidas legislativas previstas, y como recordaba recientemente un analista político, bastaría con el voto en contra de tres senadores republicanos para bloquear muchas de las iniciativas (aunque no todas ellas).

...y el calendario electoral en la Unión Europea en 2017,...

La Unión Europea afronta un 2017 plagado de citas electorales, con la amenaza de un fuerte ascenso en el voto de determinados partidos políticos cuya agenda es en general antieuropea, xenófoba y reaccionaria. Los principales focos de atención estarán en Holanda en marzo, Francia en mayo y Alemania en torno a octubre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...sin olvidar el proceso de salida de Reino Unido de la UE,...

Adicionalmente, no hay que olvidar la incertidumbre asociada a la salida de Reino Unido de la Unión Europea. Para comienzos del próximo año 2017 se espera que el Tribunal Superior británico entregue su dictamen aclarando si el gobierno de Theresa May tiene la autoridad para invocar el Artículo 50 del Tratado de Lisboa, puerta de salida del bloque, o si esto es competencia del Parlamento. En este último caso, el gobierno se vería obligado a tramitar una nueva ley que le permita iniciar el Brexit, aunque May ha recalcado que ese escenario no retrasaría el calendario con el que se ha comprometido.

2017: AÑO ELECTORAL EN LA UNIÓN EUROPEA

En **Holanda**, los sondeos de intención de voto para las elecciones generales del próximo mes de marzo vienen encabezados desde hace meses por el partido de extrema derecha *Partido por la Libertad* (PVV), liderado por Geert Wilders. Tanto los liberales como los socialdemócratas, que actualmente gobiernan en coalición, muestran en las encuestas apoyos electorales bajo mínimos.

Además, el PVV podría verse reforzado con la aparición de un nuevo partido político, *Nuevas Maneras*, recientemente fundado por Jacques Monasch, político escindido de las filas del socialdemócrata *Partido del Trabajo*. Monasch ha establecido como líneas principales de su política la restricción de la inmigración y la defensa de los valores holandeses por encima de todo.

Francia celebrará elecciones presidenciales el 23 de abril de 2017 en primera vuelta y el 7 de mayo en segunda vuelta. En junio se celebrarán elecciones legislativas.

Con una izquierda muy fragmentada y en caída libre, todos los sondeos apuntan a que la presidencia de Francia se dirimirá en segunda vuelta entre el candidato conservador, François Fillon, y la líder del partido de extrema derecha *Frente Nacional*, Marine Le Pen. Las propuestas políticas de Le Pen van desde la celebración de un referéndum sobre la permanencia de Francia en la UE (*Frexit*), con el consiguiente abandono del euro y la reintroducción del franco, hasta la eliminación de la enseñanza pública gratuita para los hijos de inmigrantes irregulares o la imposición de aranceles y cuotas a la importación de bienes desde China.

Así, Marine Le Pen podría perfectamente alcanzar la presidencia de Francia salvo que se produjera una reedición de las elecciones de 2002, cuando los votantes de izquierdas apoyaron en segunda ronda al candidato republicano Jacques Chirac, evitando así el triunfo de Jean-Marie Le Pen, padre de la actual candidata del *Frente Nacional*.

Las elecciones en **Alemania**, que se celebrarán entre septiembre y octubre de 2017, servirán de termómetro para medir el alcance de la ascensión del ultraderechista *Alternativa para Alemania* (AfD), partido que ya ha cosechado un importante éxito electoral a lo largo de 2016 en las elecciones de los Land de Sajonia-Anhalt, Baden-Württemberg, Renania-Palatinado y Mecklemburgo-Antepomerania, en este último caso superando en votos a la CDU de Angela Merkel. El partido AfD ya cuenta con representación en 9 de los 16 parlamentos regionales.

La actual presidenta Angela Merkel ha anunciado su intención de volver a presentarse a su reelección, para el que sería su cuarto mandato, mientras que AfD eligió a la empresaria, química y política Frauke Petry como candidata a la cancillería, quien cuenta con un apoyo popular al alza.

Entre las propuestas políticas de AfD destacan el final del espacio Schengen y el cierre de fronteras, la repatriación de refugiados musulmanes (como parte de una abierta hostilidad hacia el Islam), la salida de Alemania del euro (aceptarían un euro con economías parecidas a la alemana, como Holanda o Austria, pero en ningún caso con los países del sur de Europa), una política exterior más orientada hacia Rusia, el rechazo al Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos, la defensa del modelo de familia tradicional, etc.

En **Italia**, tras la caída de Matteo Renzi al perder el referéndum convocado el pasado 4 de diciembre, es posible que se proceda a convocar elecciones en unos pocos meses, convocatoria que sería muy deseada por el *Movimiento Cinco Estrellas*, que es antiinmigración y que se opone a la zona euro, por lo que se podría plantear un referéndum al respecto.

En general, por analogía con las recientes elecciones presidenciales en Estados Unidos, en todos estos países se repite cierto patrón de pugna entre un candidato del *establishment*, perteneciente a la elite política convencional, y un candidato relativamente ajeno al sistema político tradicional, con un discurso de tintes populistas orientado a recoger el descontento de amplias capas sociales.

...cuyo desarrollo en 2017...

La primera ministra británica prevé iniciar las negociaciones con Bruselas antes de abril del próximo año, por lo que la salida material de la Unión Europea podría producirse en torno a principios de 2019.

...vendrá muy condicionado por los nuevos gobiernos que se formen en Francia, Alemania y Holanda

Si se invoca el artículo 50 antes del 31 de marzo, el Parlamento Europeo emitirá una resolución sobre el Brexit. Sin embargo, será la Comisión Europea la que se encargará de los detalles, los líderes de los gobiernos jugarán un rol importante y cada Parlamento nacional votará sobre el acuerdo final. Por tanto, los resultados electorales en Francia, Alemania y Holanda (quizás también Italia) condicionarán en gran medida el desarrollo de las negociaciones a lo largo de los próximos años.

Otros factores siguen presentes en el balance de riesgos a corto y medio plazo

Además de estos factores puramente políticos, en el balance de riesgos globales siguen presentes otros tanto de carácter geopolítico como medioambiental o económico, entre los que se pueden citar la evolución del conflicto en Siria, el debilitamiento de la lucha contra el cambio climático, un posible ajuste desordenado de los desequilibrios en China o la posibilidad de nuevos episodios de volatilidad financiera, tanto por una eventual exacerbación de salida de capitales de los emergentes, como por una reedición de crisis bancarias en la UEM o tensiones en los mercados de deuda soberana por un desacoplamiento de políticas monetarias entre Estados Unidos y la UEM más rápido de lo esperado.

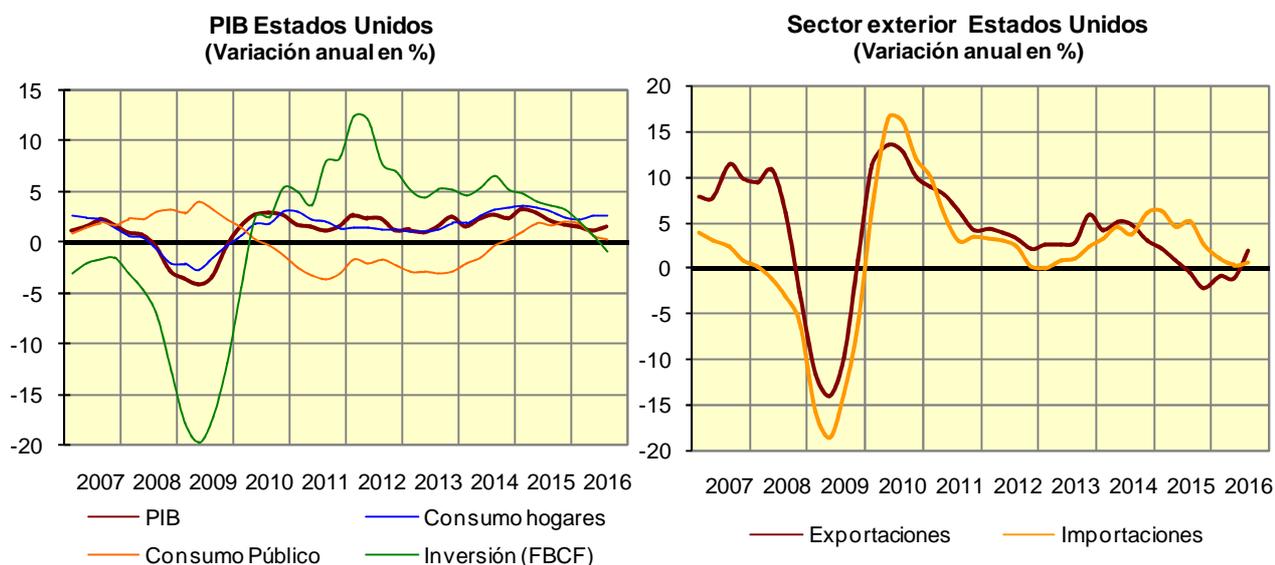
ESTADOS UNIDOS

La economía repuntaba en Estados Unidos en verano...

La economía de Estados Unidos disfrutaba en verano de un intenso repunte de ocho décimas intertrimestrales, el ritmo más alto en dos años, gracias a la recuperación de las exportaciones en combinación con el vigor del consumo interior. Por comparación con el mismo período del año anterior, el PIB anotó un crecimiento del 1,6% anual, tasa modesta pero en línea con los períodos precedentes.

...gracias a las exportaciones...

Dentro de la demanda interna, el consumo de los hogares continuaba siendo el principal apoyo al crecimiento de la economía estadounidense, al mantener una vigorosa tasa de variación del 2,7% anual en el tercer trimestre del año. El crecimiento del empleo y de los salarios sustentaba este comportamiento del consumo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y el vigor de la demanda interna...

Sin embargo, el consumo público se debilitaba al aumentar tan sólo un 0,3% anual en verano, cuatro décimas por debajo del trimestre anterior. La inversión, que venía desacelerando a lo largo de los últimos dos años, sufría en el tercer trimestre una contracción del 0,8% anual, la primera caída desde el invierno de 2010.

...que reflejaba el buen tono del mercado de trabajo...

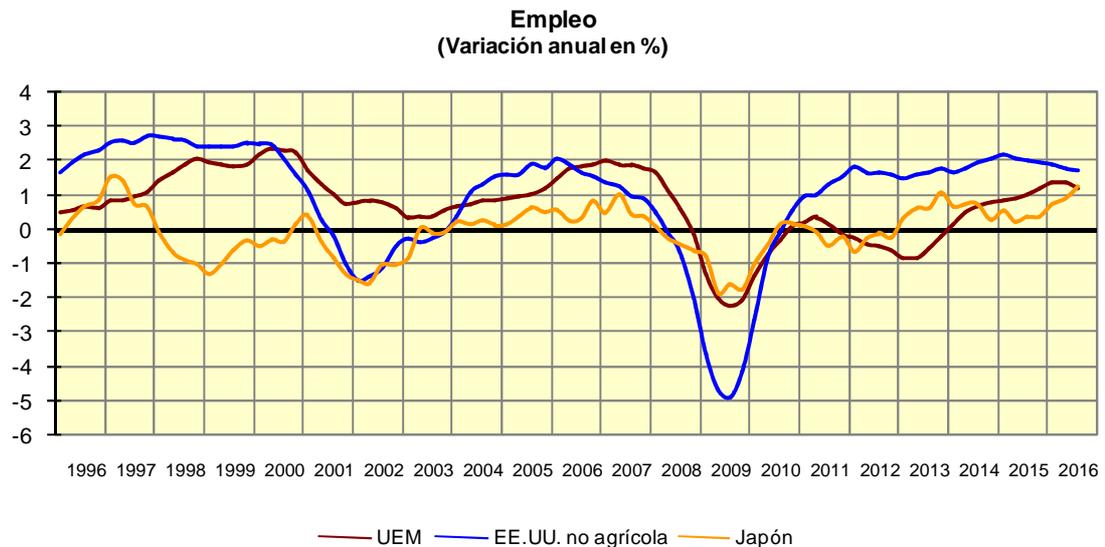
La menor aportación de la demanda interna se vio contrarrestada por el sector exterior, donde las exportaciones crecieron un 2,0% anual en el tercer trimestre, superando así cuatro trimestres consecutivos de caídas. Las importaciones también aceleraron, pero en menor medida, al aumentar un 0,6% anual en verano, tres décimas más que en primavera.

...con la tasa de paro y la inflación...

En el mercado de trabajo, el empleo mantenía un buen tono al crecer un 1,9% anual en el tercer trimestre (1,7% anual en noviembre), con lo que la tasa de paro se mantenía en el 4,9% de la población activa en media del trimestre (4,6% en noviembre).

...en línea con los objetivos de la FED

La tasa de inflación estadounidense se situaba en el 1,1% anual en media del verano (1,6% anual en octubre), mientras la subyacente era del 2,2% en el trimestre (2,1% anual en octubre).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

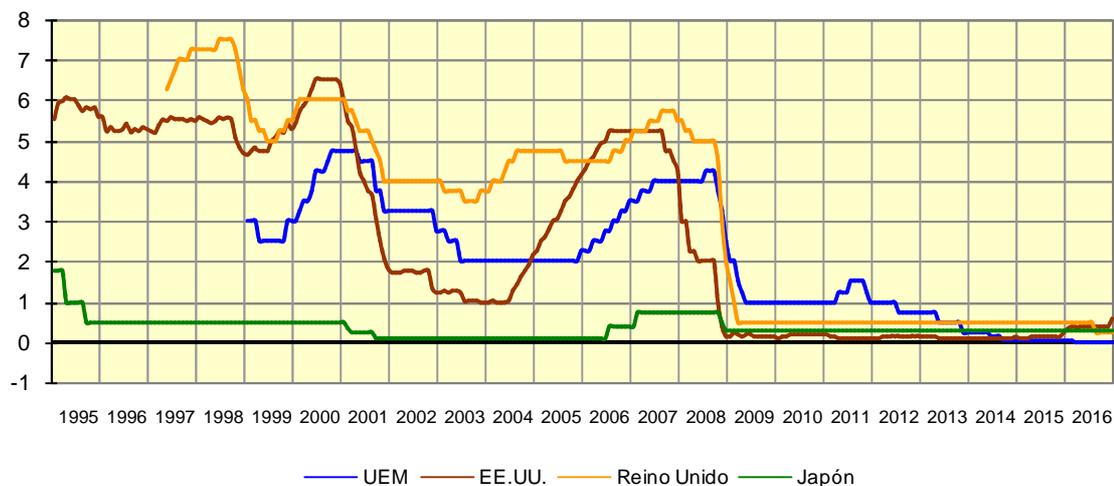
En diciembre se produjo la segunda subida de tipos de interés en una década...

En suma, el panorama de actividad productiva, empleo y precios dejaba el camino despejado para que la Reserva Federal acometiera la segunda subida de los tipos de interés en una década, tras la realizada hace justamente un año. Así, en su reunión del pasado día 15 de diciembre la Fed situó el objetivo de los fondos federales en una banda entre el 0,5% y el 0,75%, tal como se esperaba. También se anunció la intención de realizar tres nuevas subidas de tipos a lo largo del próximo año 2017, lo que supone cierta aceleración en el ritmo de endurecimiento monetario, manteniendo en todo caso el objetivo a largo plazo de alcanzar el nivel del 3%.

...y los tipos a largo plazo tendían a tensionarse

El cambio de orientación de la política monetaria estadounidense se trasladó a los mercados financieros en el tramo final de 2016 en forma de elevación generalizada de los tipos de interés a largo plazo, lo que deprecia los títulos de deuda en manos de todo tipo de inversores, encarece las nuevas emisiones y a su vez produce flujos de salidas de capitales en economías emergentes, constituyendo todo ello un nuevo foco de inestabilidad financiera global.

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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

***Las perspectivas
son de aceleración
de la actividad***

De acuerdo con las últimas proyecciones de la OCDE, publicadas a finales de noviembre, la economía estadounidense cerrará 2016 con un crecimiento medio del 1,5% anual, esperando una fuerte aceleración hasta el 2,3% anual en 2017 y un 3,0% anual en 2018. Estas previsiones descansarían en los efectos esperados de la expansión fiscal anunciada por el presidente electo Trump, sin considerar efectos adversos relevantes derivados del giro proteccionista de la política comercial.

PREVISIONES OCDE

Producto Interior Bruto	2014	2015	2016	2017	2018
Economías avanzadas					
Estados Unidos	2,4	2,6	1,5	2,3	3,0
Japón	0,0	0,5	0,8	1,0	0,8
Reino Unido	2,9	2,2	2,0	1,2	1,0
Zona Euro	1,0	1,9	1,7	1,6	1,7
Alemania	1,6	1,5	1,7	1,7	1,7
Francia	0,6	1,2	1,2	1,3	1,6
Italia	-0,3	0,6	0,8	0,9	1,0
España	1,4	3,2	2,8	2,3	2,2
Emergentes					
Rusia	0,7	-3,7	-1,7	0,5	1,0
China	7,3	6,9	6,7	6,4	6,1
India	7,2	7,6	7,4	7,6	7,7
Brasil	0,1	-3,9	-3,4	0,0	1,2

Fuente: OCDE, Economic Outlook, noviembre 2016

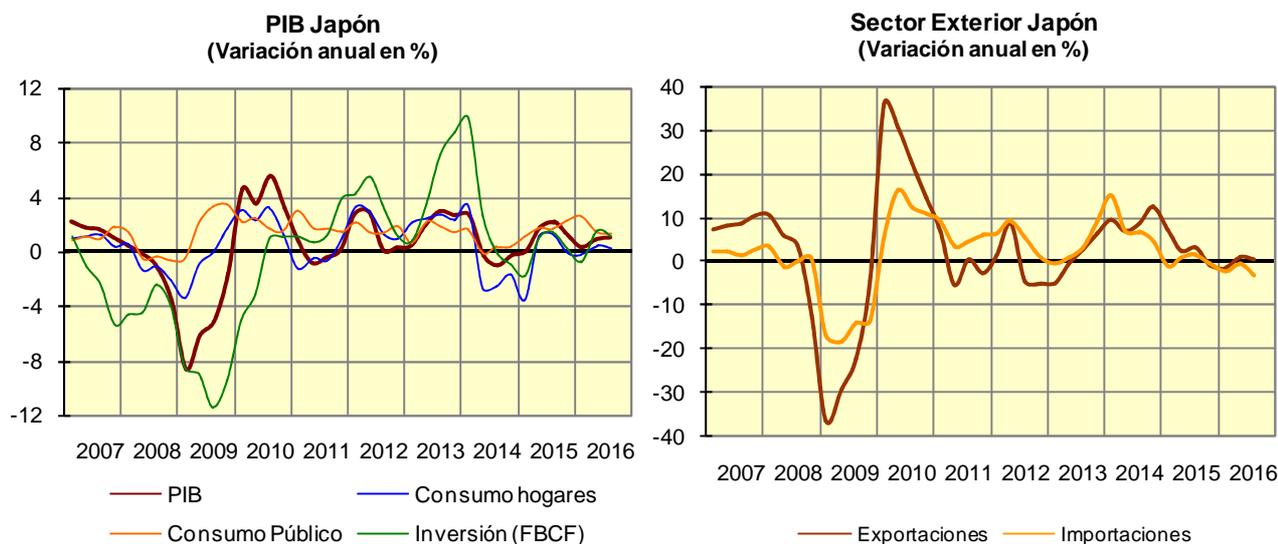
JAPÓN

Japón mejoraba ligeramente su evolución económica...

...gracias a la aportación del sector exterior...

El PIB de Japón anotó en el tercer trimestre del año un modesto avance de tres décimas por comparación con el trimestre anterior, lo que no obstante se tradujo en un aumento del 1,0% interanual, el mejor ritmo del año.

La ligera mejoría de la economía descansó en el sector exterior, que aportaba siete décimas al crecimiento en el verano, medio punto más que en primavera. Sin embargo, ello no fue debido a un repunte exportador, sino que fue el resultado del mayor deterioro de las importaciones respecto al de las exportaciones. En efecto, las importaciones se contrajeron un 3,3% anual en el tercer trimestre, cuando habían caído sólo seis décimas en primavera, mientras que las exportaciones pasaron de aumentar un 0,9% anual en el segundo trimestre a un 0,4% anual en el tercero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...ya que la demanda interna se debilitaba

Por su parte, la demanda interna moderaba su aportación a tan sólo tres décimas, frente a las siete aportadas en el trimestre precedente. Ello respondía al debilitamiento tanto del consumo privado, que crecía un escaso 0,2% anual en el tercer trimestre, dos décimas por debajo del trimestre anterior, como del consumo público, que pasaba de aumentar un 1,4% anual en primavera a un 1,3% anual en verano. También la inversión desaceleraba, al pasar de crecer un 1,5% anual en el segundo trimestre a un 1,1% anual en el tercero.

El empleo repuntaba...

En el mercado de trabajo, el empleo repuntaba al crecer un 1,3% anual en el tercer trimestre, la tasa más alta desde 1997,

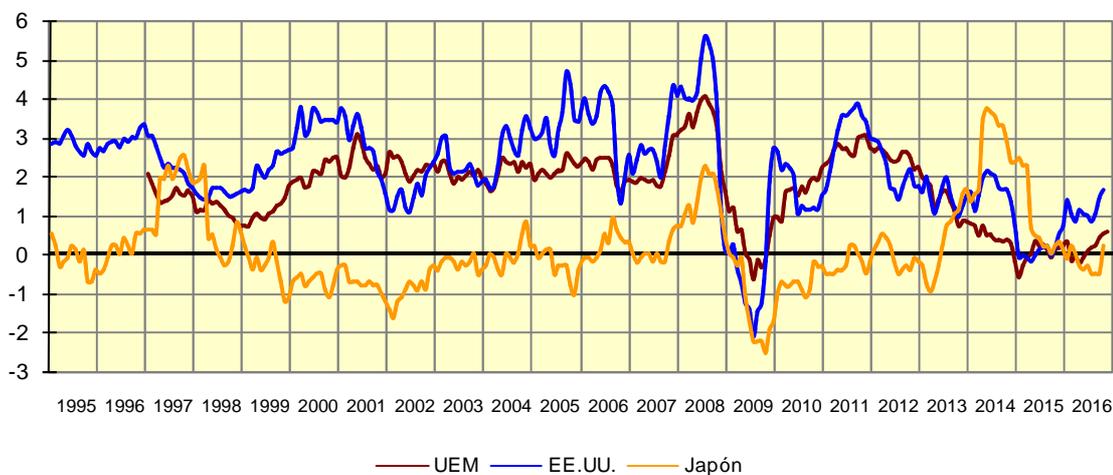
...dejando el paro en mínimos históricos

dejando la tasa de paro en el 3,0% de la población activa, mínimo histórico de la serie desde 1994.

La inflación continuaba en terreno negativo...

A pesar del reducido desempleo, una economía en crecimiento (aunque sea débil) y una política monetaria y fiscal de tono expansivo, la inflación sufría un nuevo deterioro al situarse en un promedio del -0,5% anual en el tercer trimestre del año, dos décimas por debajo de la media del trimestre anterior. También la subyacente (que elimina alimentos y energía) se situaba en el -0,5% anual en verano, una décima más negativa que en primavera.

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



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



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...lejos del objetivo del Banco de Japón

El dato más reciente disponible, correspondiente al mes de octubre, sitúa la tasa de inflación general en un positivo 0,2% anual, fruto de la desaparición del efecto escalón del petróleo, pero la subyacente permanece negativa, un -0,3% anual en octubre.

Las perspectivas son de crecimiento frágil

Las perspectivas de la OCDE en torno a la economía japonesa han mejorado, esperando que el PIB crezca un 0,8% anual en el conjunto de 2016 y un 1,0% el próximo año 2017, dos y tres décimas por encima de lo anteriormente pronosticado, aunque en 2018 desaceleraría hasta un 0,8% anual.

EMERGENTES

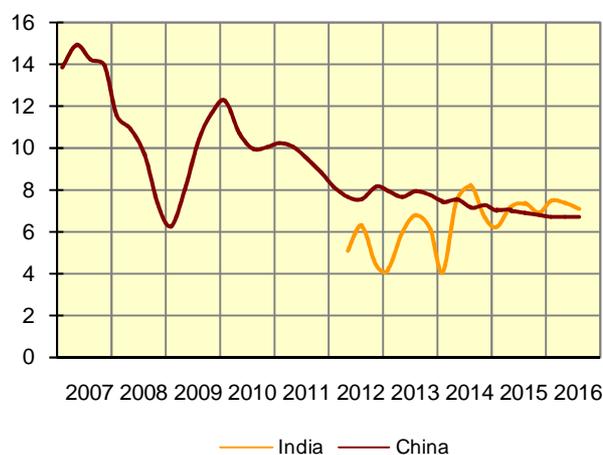
Desigual panorama entre los emergentes

El panorama entre los emergentes continuaba siendo desigual, con un tono más positivo en Asia y menos optimista en Latinoamérica.

La actividad en China se mostraba estable...

El ritmo de actividad en China se mostraba estable, registrando en verano un crecimiento del PIB del 6,7% anual por tercer trimestre consecutivo. La economía continúa girando hacia la demanda interna y el despegue de los servicios, aunque persisten los riesgos asociados al elevado endeudamiento y un sector exterior debilitado. En positivo, los analistas siguen señalando que el gobierno dispone de un razonable margen de maniobra para evitar un ajuste brusco de la actividad, tanto en política monetaria como en base a su importante nivel de reservas.

Producto Interior Bruto
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...y la previsión es de continuidad

Las perspectivas de la OCDE para China son de continuidad en la suave desaceleración de la actividad, esperando un crecimiento medio del PIB del 6,7% anual en 2016, 6,4% anual en 2017 y 6,1% anual en 2018.

En India la tendencia ...

India moderaba en el tercer trimestre del año el ritmo de crecimiento, anotando un avance del PIB del 7,1% anual, dos

...era de moderación...

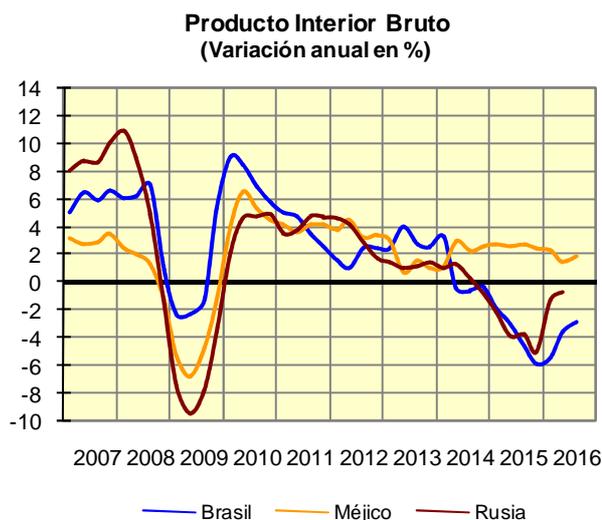
décimas por debajo de lo observado en primavera. El consumo permanece vigoroso, siendo la inversión la responsable de esta ligera desaceleración.

...aunque se espera una nueva aceleración

La OCDE espera que la economía de India crezca un 7,4% anual en el conjunto de 2016, para acelerar con suavidad hasta un 7,6% anual el próximo 2017 y un 7,7% anual en 2018.

México crecía a buen ritmo y se espera que acelere...

El PIB de México crecía un 2,0% en el tercer trimestre, medio punto por encima del trimestre precedente. No obstante, la victoria electoral de Trump aumenta la incertidumbre en el corto plazo, ya que la economía mexicana es muy dependiente de las exportaciones a su vecino del norte. Estados Unidos es el destino de más del 80% de las ventas mexicanas al exterior, de modo que un proteccionismo en forma de aranceles o una eventual renegociación del tratado de libre comercio vigente perjudicaría notablemente a la economía del país.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...a pesar de los riesgos tras la victoria de Trump

La OCDE proyecta un crecimiento medio del PIB de México del 2,2% anual en 2016, con una suavísima aceleración hasta el 2,3% anual en 2017 y el 2,4% anual en 2018. Estas previsiones contemplan un alcance muy limitado de las medidas que finalmente pudiera adoptar la administración Trump respecto a sus relaciones con México.

Brasil seguía moderando su contracción...

Brasil continuaba moderando su sangría, aunque el PIB sufría una contracción del 2,9% anual en el tercer trimestre del año, encadenando con ello diez trimestres consecutivos de fuerte recesión. De acuerdo con la OCDE, la economía brasileña caerá un

...y debería recuperarse en 2017

3,4% anual en el conjunto del año 2016, esperando que la recuperación llegue el próximo año 2017, cuando el PIB crecerá un 0,3% anual, para acelerar en 2018 y crecer un modesto 1,2% anual.

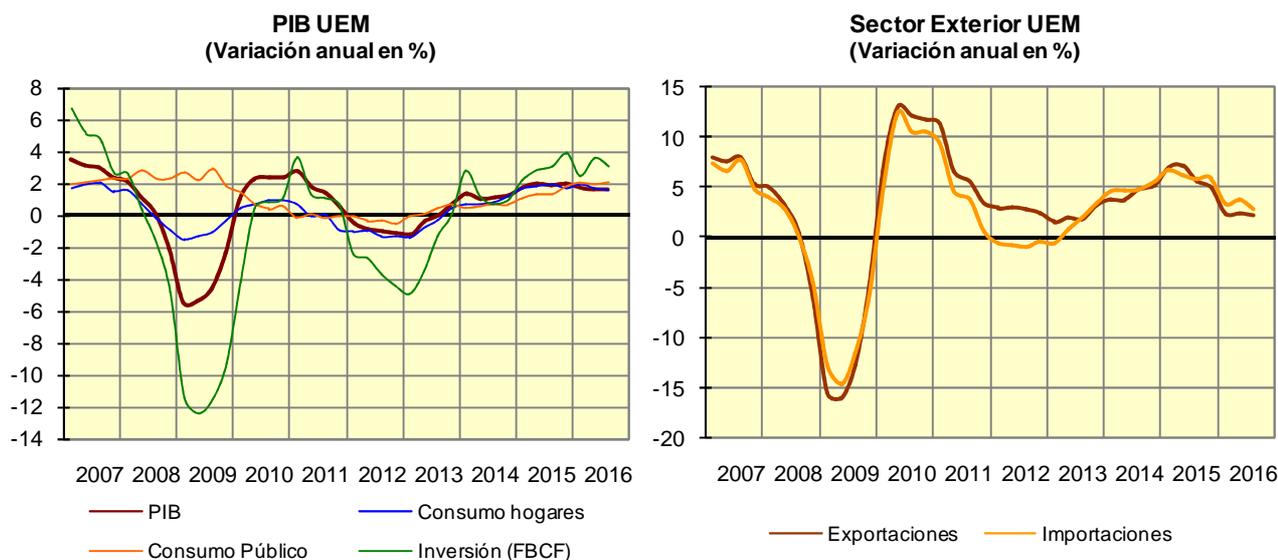
EUROZONA

La eurozona crecía de forma modesta pero estable...

La economía de la eurozona continuaba creciendo a un ritmo comedido pero estable, registrando un avance trimestral de tres décimas en el tercer trimestre de 2016, igual que en el período anterior, lo que equivale a un aumento del PIB del 1,7% anual, idéntica tasa a la observada en los dos trimestres precedentes.

...con una mejoría de la demanda externa,

No obstante, sí se producían cambios en la composición del crecimiento, ya que la mejoría de la demanda externa, que pasaba de drenar cuatro décimas en primavera a restar tan solo una décima en el verano, compensaba cierta desaceleración de la demanda interna, que pasó de aportar 2,1 puntos porcentuales al crecimiento en el segundo trimestre a una aportación de 1,8 puntos en el tercero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...que compensaba cierta ralentización de la demanda interna,...

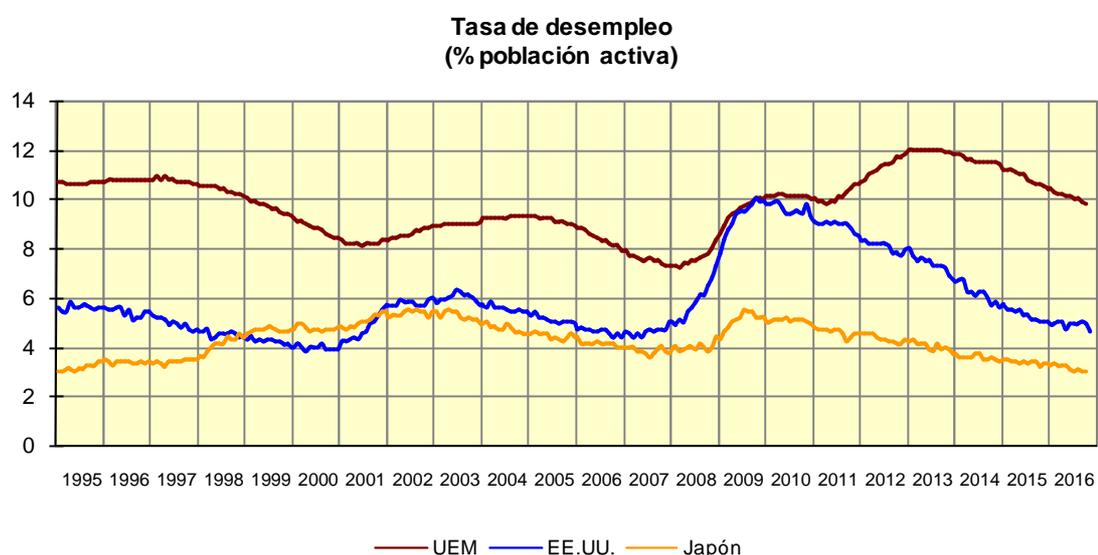
La moderación de la demanda interna descansaba fundamentalmente en el consumo privado y en la inversión. Así, el consumo de los hogares de la UEM creció un 1,6% anual en el tercer trimestre de 2016, una décima por debajo del período anterior, mientras la inversión desaceleraba seis décimas para crecer un 3,0% anual en verano. Por su parte, el consumo público se mantuvo estable, creciendo un 2,0% anual por tercer trimestre consecutivo.

...gracias a una mayor desaceleración de las importaciones

La mejoría del sector exterior fue resultado de una mayor desaceleración de las importaciones, que pasaron de crecer un 3,8% anual en primavera a un aumento del 2,9% anual en verano, mientras las exportaciones se frenaron en menor medida al pasar de un aumento del 2,5% anual en el segundo trimestre a un 2,2% anual en el tercero.

El paro continuaba descendiendo, aunque permanecía elevado

En el mercado de trabajo, el empleo crecía un 1,2% anual en el tercer trimestre, dos décimas menos que en la primera mitad del año. A pesar de esta ralentización, el paro continuaba descendiendo y se situaba en el 10,0% de la población activa en media del trimestre (9,8% en octubre), tasa que en cualquier caso seguía siendo elevada.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El repunte del precio del petróleo reconducía la inflación a tasas más acordes con el nivel de actividad

La paulatina desaparición del efecto escalón provocado por los precios internacionales del petróleo reconducía la inflación hacia tasas más acordes con el nivel de actividad, situándose en el 0,3% anual en media del verano y en el 0,6% anual en noviembre, último dato conocido. La inflación subyacente, que elimina para su cálculo alimentos frescos y energía, era del 0,8% anual tanto en media del tercer trimestre como en noviembre. En cualquier caso, esta inflación continuaba alejada del objetivo del Banco Central Europeo, consistente en situarse en niveles inferiores pero próximos al 2% anual a medio plazo.

Las perspectivas han mejorado...

Las perspectivas de la OCDE para la economía de la eurozona han mejorado sensiblemente, esperando un crecimiento medio del 1,7% anual en 2016 y del 1,6% anual en 2017, en ambos casos dos décimas por encima de lo anteriormente proyectado. Para el

...para los próximos años

ejercicio 2018 la previsión es de continuidad, con un aumento esperado del PIB del 1,7% anual.

Entre los riesgos destacan los de carácter político

Sobre estas previsiones influyen, además del calendario electoral, las perspectivas de una política fiscal más neutra en 2017 y 2018 respecto a la relativa laxitud de años anteriores, a pesar de la ampliación del plan de inversiones conocido como “Plan Juncker”, cuya implementación podría tener un impacto inferior a lo inicialmente previsto. Además, el impulso procedente del abaratamiento del petróleo está ya prácticamente amortizado, y dada la senda esperada en los precios del crudo, su influencia los próximos años será entre neutra y ligeramente negativa para el crecimiento de la UEM.

La política monetaria seguirá apoyando el crecimiento...

En positivo, la economía de la eurozona seguirá contando con el apoyo de la política monetaria del BCE. En su última reunión celebrada el pasado día 8 de diciembre, el Consejo de Gobierno decidió extender el programa de compra de activos (APP) hasta diciembre de 2017, nueve meses más respecto al plazo anteriormente previsto. No obstante, a partir del mes de abril de 2017 el volumen de compras se reducirá desde los actuales 80.000 millones de euros mensuales hasta 60.000 millones de euros mensuales.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...hasta donde el BCE considere necesario

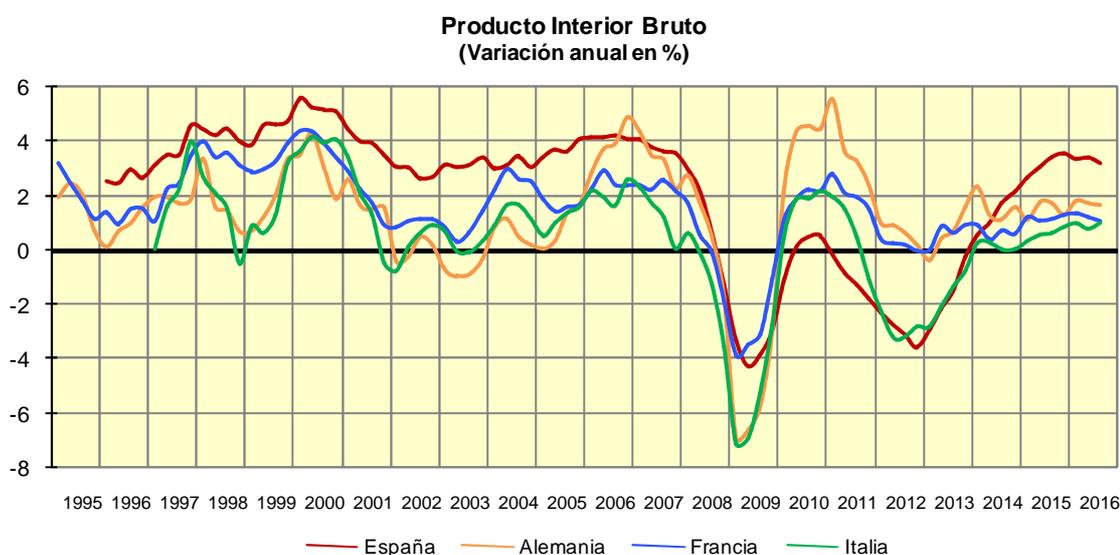
En todo caso, se anunció que el programa se prolongará más allá de 2017 si se considera necesario, e incluso podría ampliarse su tamaño si las condiciones financieras fueran menos favorables y la senda de inflación se alejara del nivel objetivo del BCE.

La depreciación del euro frente al dólar debería estimular las exportaciones

Por otra parte, el desacoplamiento de la política monetaria entre la UEM y Estados Unidos se ha trasladado a una depreciación del euro frente al dólar, cotizando ya cerca de la paridad. Se espera que este fenómeno continúe a lo largo del próximo año, lo que debería favorecer las exportaciones de la eurozona al exterior de la Unión.

El ritmo de actividad fue mayor en la periferia

En el seno de la UEM, el ritmo de crecimiento fue sensiblemente diferente entre los países miembros, con un mayor dinamismo de la periferia respecto al núcleo, como viene sucediendo en los últimos trimestres.



ALEMANIA

Alemania crecía de forma estable...

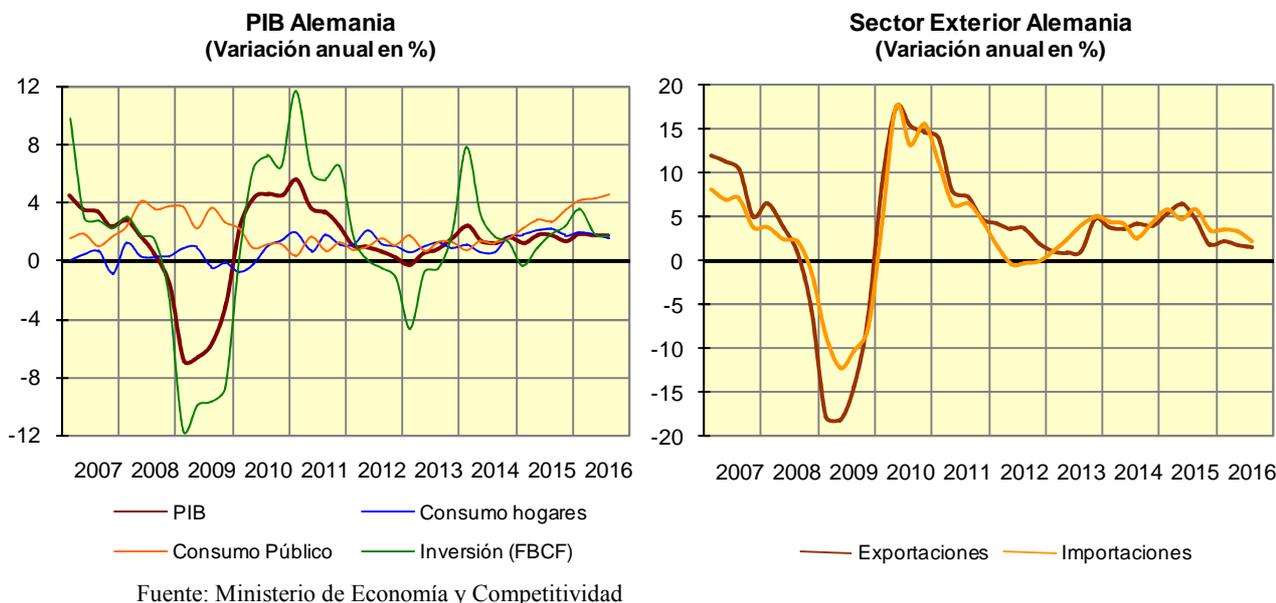
El PIB de Alemania crecía de forma modesta pero estable en el tercer trimestre de 2016, dos décimas respecto al trimestre precedente, lo que le permitía mantener un ritmo del 1,7% en tasa anual.

...con señales de cierta moderación en el consumo privado...

Tanto la demanda interna como la externa mostraban signos de continuidad en su comportamiento reciente. El consumo privado desaceleraba suavemente para anotar un incremento del 1,6% anual en el verano, mientras el consumo público aceleraba dos décimas y aumentaba un 4,5% anual en el período, la tasa más elevada desde 1992. Detrás de este dinamismo del gasto público alemán se encuentra en buena parte el esfuerzo dedicado a la acogida de refugiados. La inversión, al contrario, desaceleraba una décima y crecía un modesto 1,7% anual en el tercer trimestre.

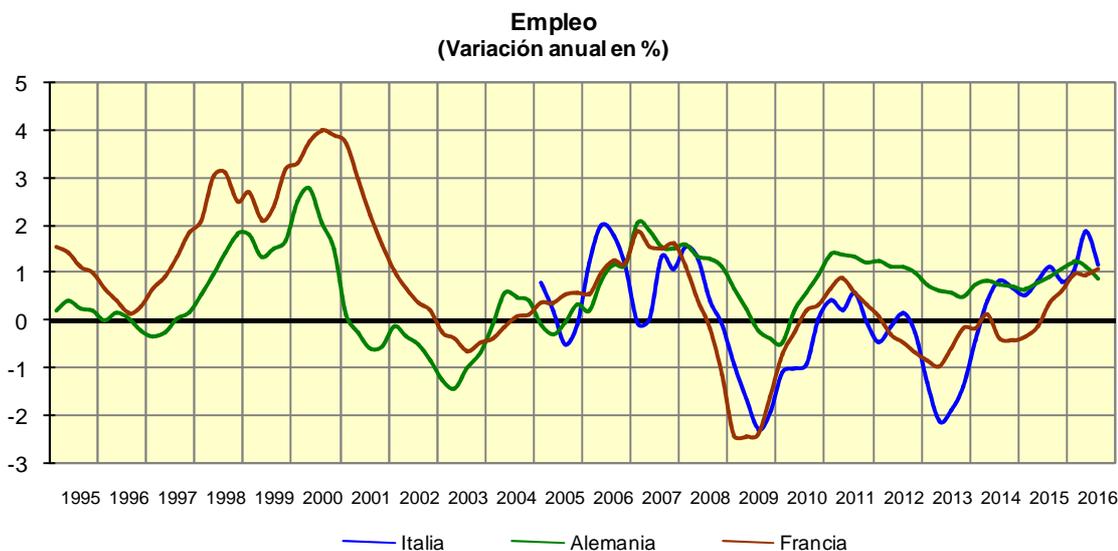
...y en las exportaciones

En el sector exterior continuaba la tendencia a la desaceleración durante el verano, registrando aumentos del 1,5% anual en las exportaciones y del 2,4% anual en las importaciones, cuatro y nueve décimas menos que en primavera, respectivamente.



El paro marcaba nuevos mínimos históricos...

La creación de empleo se moderaba ligeramente, con un aumento del 0,9% anual en el conjunto del tercer trimestre (0,8% anual en octubre), manteniendo la tasa de paro en el 6,1% de la población activa en verano (6,0% en noviembre), nuevo mínimo histórico de la serie estadística disponible.



...y la inflación seguía siendo reducida

La desaparición del efecto base del precio del petróleo conducía la tasa de inflación al 0,5% anual en el tercer trimestre (0,8% en noviembre), mientras la subyacente era algo más elevada, del 1,2% anual en el verano, cifra más acorde con el ritmo de actividad.

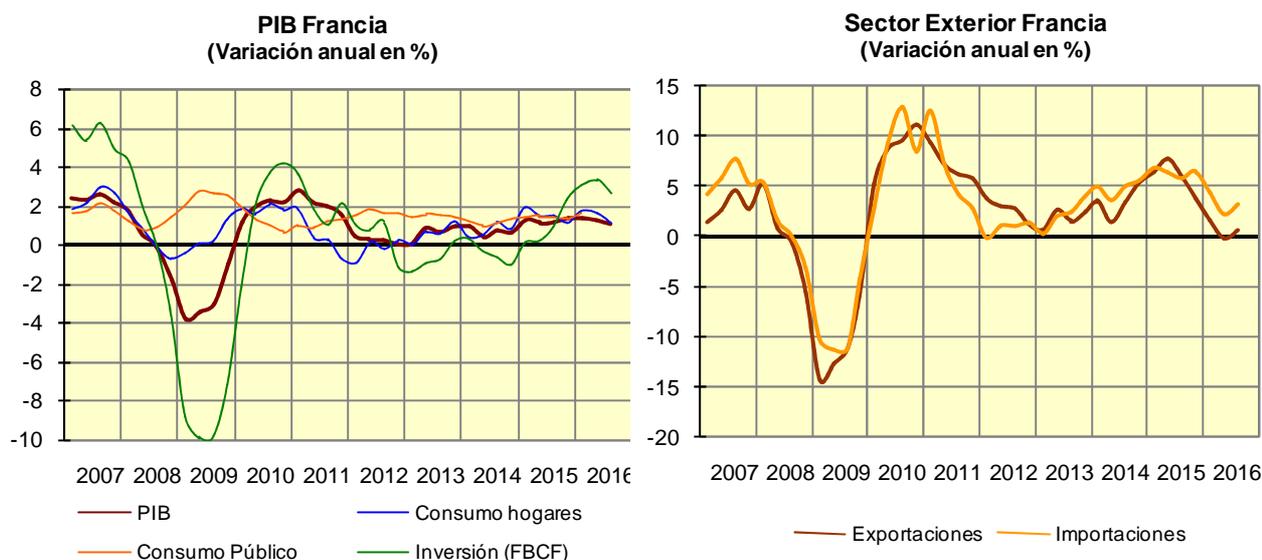
Las perspectivas son de continuidad

Las perspectivas de la OCDE para la economía alemana son de un crecimiento estable del 1,7% anual tanto en 2016 como en los próximos dos años.

FRANCIA

Francia seguía creciendo de forma anémica...

La economía francesa escapaba de la recesión al crecer dos décimas en verano respecto a la primavera, aumento frágil pero que permitía superar la caída trimestral de una décima sufrida en el período precedente. En comparación interanual, el PIB de Francia crecía un 1,1% anual en el tercer trimestre, ritmo débil aunque en línea con el observado a lo largo de los dos últimos años.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...con una marcada debilidad de la demanda interna...

El panorama de la demanda interna seguía siendo frágil, con un aumento del consumo privado del 1,1% anual en el tercer trimestre, mientras la inversión la hacía en un 2,6% anual, desacelerando cinco y siete décimas respectivamente respecto a las tasas observadas el trimestre precedente.

...y de la externa

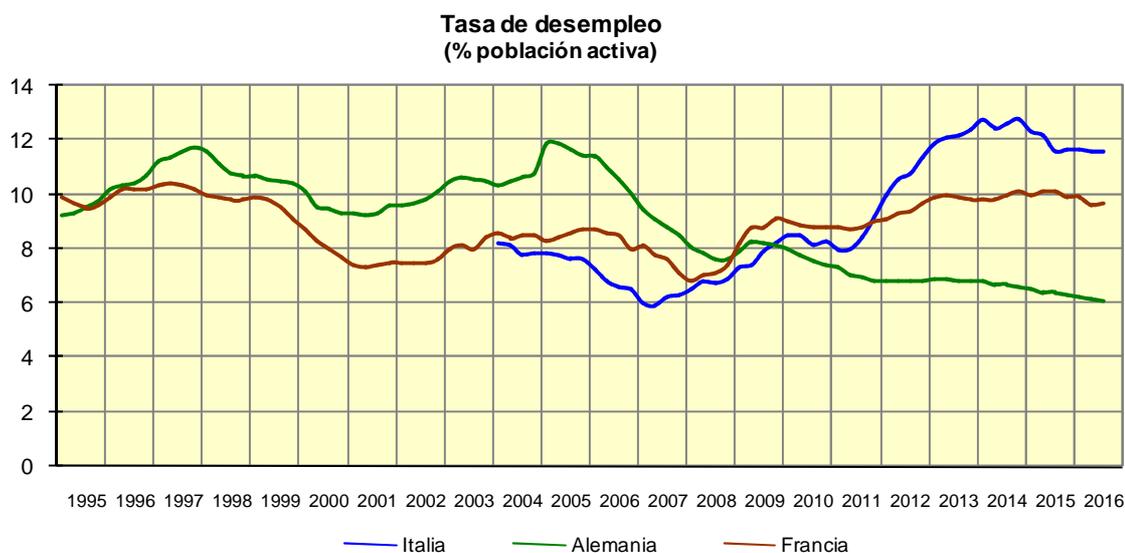
En el sector exterior, las exportaciones regresaban a terreno positivo al aumentar un 0,7% anual en verano, frente a la caída de

El empleo aceleraba...

dos décimas sufrida en primavera. Las importaciones aceleraban al crecer un 3,3% anual en el tercer trimestre, un punto más que en el precedente.

...pero la tasa de paro aumentaba

A pesar de la relativa debilidad de la actividad gala, el empleo aumentaba un 1,1% anual en el verano, una décima por encima de la primavera y el mejor dato en nueve años. Sin embargo, la tasa de paro aumentaba una décima quedando en el 9,7% de la población activa en media del tercer trimestre.

**La inflación era también débil**

La tasa de inflación era del 0,3% anual en promedio durante el tercer trimestre (0,5% anual en noviembre), con la subyacente en cotas muy similares, 0,4% anual en el trimestre y 0,5% en octubre, lo que resulta acorde con la atonía de la actividad económica.

Las proyecciones son frágiles

Las proyecciones de la OCDE son de un crecimiento de la economía francesa del 1,2% anual en 2016, para registrar un ritmo similar el próximo 2017 (1,3% anual) y acelerar ligeramente hasta el 1,6% anual en 2018.

ITALIA**También en Italia la nota característica era la debilidad...**

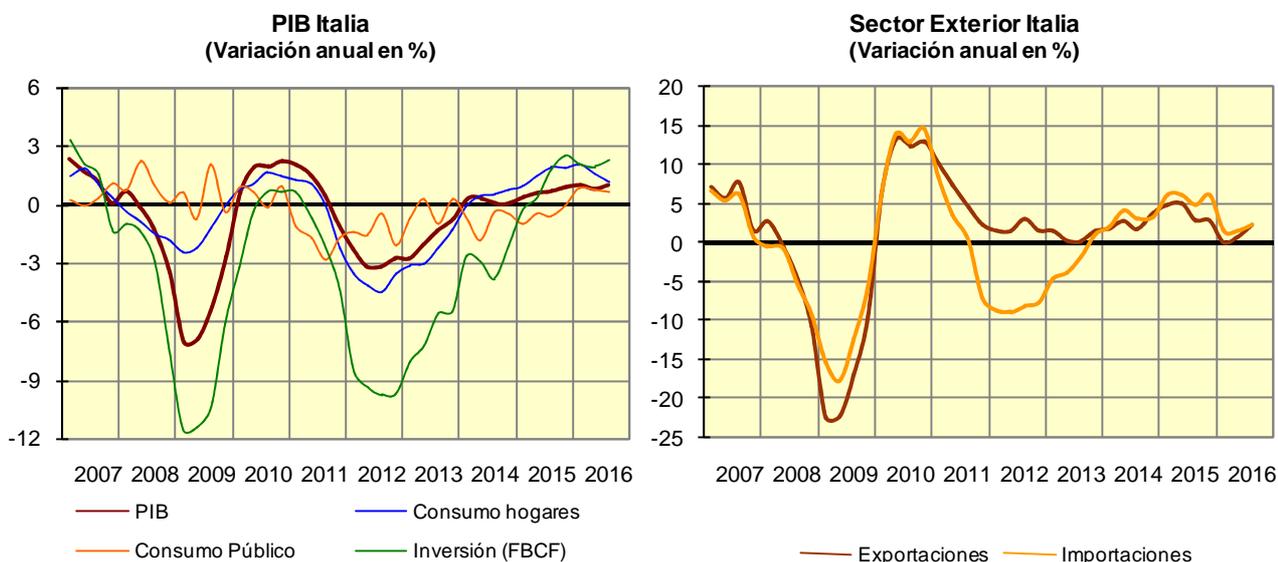
Le economía italiana crecía tres décimas intertrimestrales en verano, ritmo modesto pero en línea con los trimestres precedentes, que se traducían en una tasa del 1,0% anual, dos décimas por encima del registro de primavera.

**...con cierta
recomposición del
crecimiento...**

La mejoría de la demanda externa compensaba el debilitamiento de la interna en el tercer trimestre. En efecto, el consumo privado aumentaba un moderado 1,1% anual, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior, y el consumo público desaceleraba dos décimas para crecer tan sólo un 0,6% anual. En sentido contrario, la inversión aceleraba cuatro décimas para crecer un 2,3% anual en el tercer trimestre del año.

**...hacia un mayor
protagonismo del
sector exterior**

En el sector exterior las exportaciones repuntaban al crecer un 2,5% anual en verano, frente al 0,9% anual de la primavera, mientras las importaciones también aceleraban pero lo hacían en menor medida, al pasar de aumentar un 1,6% anual en el segundo trimestre a un 2,2% anual en el tercero.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**El empleo crecía
pero el paro seguía
estancado**

El empleo seguía creciendo por encima de lo que lo hace la producción, anotando un aumento del 1,2% anual en el tercer trimestre. No obstante, la tasa de paro permanecía estancada en el 11,6% de la población activa por quinto trimestre consecutivo.

**La inflación era
muy débil**

La inflación de consumo era del 0,0% anual en media del verano (0,1% anual en noviembre), con la subyacente en el 0,5% anual en el tercer trimestre (0,2% anual en octubre), en suma muy débil aunque coherente con la anemia de la producción.

**El panorama a
corto plazo es
complicado...**

Italia afronta un panorama complicado en los próximos trimestres, tanto en el plano político, como en el económico, con la urgente necesidad de saneamiento de su sistema bancario. Si fracasa

...tanto en el plano político...

el intento de recapitalización privada del Monte dei Paschi di Siena, la entidad financiera más antigua del mundo, debería entrar en funcionamiento el mecanismo europeo de resolución de crisis bancarias, lo que supondría imponer pérdidas a inversores minoristas y bonistas.

Indice de Precios de Consumo
(Variación anual en %)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

...como por el necesario saneamiento del sistema financiero

El gobierno italiano intenta evitar que se llegue a esta situación, y negocia con la UE la posibilidad de poner en marcha un paquete de medidas por valor de 95.000 millones de euros para apoyar el sector bancario del país, incluido el Monte dei Paschi di Siena. El Ejecutivo pretende destinar 15.000 millones de euros a apoyar la ampliación de capital de Monte di Paschi y otras entidades crediticias, como Popolare di Vicenza, Veneto Banca y Banca Carige.

Las perspectivas son de continuidad en la debilidad

Las perspectivas de la OCDE son de una prolongación de la languidez, esperando un aumento del PIB del 0,8% anual en 2016, del 0,9% anual el próximo 2017 y del 1,0% anual en 2018.

REINO UNIDO**La economía de Reino Unido se mostraba vigorosa...**

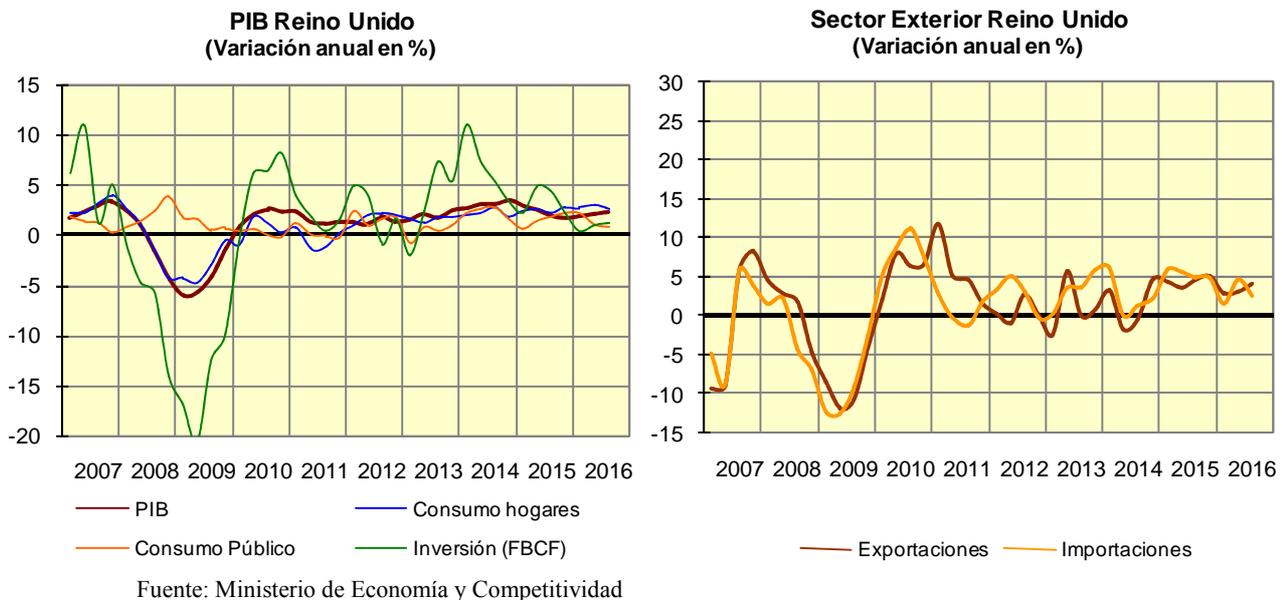
La economía de Reino Unido aceleraba durante el verano, aparentemente inmune a toda consecuencia desfavorable tras votar en junio por la opción de salida de la Unión Europea. Así, el PIB crecía cinco décimas intertrimestrales, equivalentes a un sólido avance del 2,3% en tasa anual.

**...con una
demanda interna
que desaceleraba...**

La demanda interna tendía a desacelerar, mientras la externa aceleraba favorecida por la depreciación de la libra esterlina tras el Brexit. En efecto, el consumo de los hogares británicos se frenaba dos décimas en el verano, aunque anotaba todavía un vigoroso incremento del 2,7% anual, mientras el consumo público se moderaba en tres décimas para crecer un 0,8% anual en el tercer trimestre. En sentido contrario, la inversión aceleraba dos décimas, aunque el ritmo era contenido, de tan sólo el 1,2% anual en el período.

**...mientras la
externa aceleraba**

Las exportaciones repuntaban un punto porcentual y crecían un dinámico 4,1% anual en el tercer trimestre, mientras las importaciones se frenaban dos puntos y aumentaban un 2,6% anual en el mismo período. Como resultado, la contribución al crecimiento de la demanda externa compensaba holgadamente la moderación de la demanda interna.



**Buen
comportamiento del
mercado de trabajo
con una inflación
contenida**

El empleo crecía un 1,7% anual en el tercer trimestre, situando la tasa de paro en el 4,8% de la población activa, la tasa más baja desde 2005 y que equivale a una situación cercana al pleno empleo. La inflación de consumo era del 0,7% anual en media del trimestre (0,9% en octubre), tasa débil dado el panorama de la producción y el empleo.

**Se espera cierto
deterioro a
consecuencia del
Brexit**

Las perspectivas de la OCDE son de un crecimiento del PIB del 2,0% anual en el conjunto de 2016, para desacelerar hasta el 1,2% anual el próximo año 2017 y un 1,0% en 2018. Estas proyecciones están lastradas por los efectos esperados en el medio plazo del proceso de abandono de la UE.

5. INSTANTÁNEA SECTORIAL

Sector turístico en Aragón. 2009-2015

5.1 Introducción

El sector turístico es clave en el equilibrio territorial y en el desarrollo económico de Aragón,...

...debido a su significativo peso en el VAB de la Comunidad

Por ello, el presente informe analiza su evolución...

...en el periodo 2009-2015

Las actividades relacionadas con el turismo constituyen una parte significativa de la estructura productiva de un importante número de economías. En Aragón, a pesar de contar con un nivel de especialización en estas actividades inferior a la media nacional, el sector turístico también es clave para su desarrollo económico y su equilibrio territorial.

En este sentido, ya en el Informe Económico nº 35 “*Una estimación de la aportación del turismo a la economía aragonesa (2006-2009)*”, del Servicio de Estudios Económicos, se destacaba que los efectos totales (directos más indirectos) del turismo en la economía aragonesa suponían un 8,7% sobre el VAB total de la Comunidad Autónoma en el año 2009.

Por ello, el objetivo del presente informe es analizar la evolución del sector turístico en Aragón en los últimos años (2009-2015), tanto desde la perspectiva de la oferta (alojamientos, servicios de comidas y bebidas, agencias de viajes, empresas de turismo activo, etc.) como de la demanda (análisis de viajeros y pernoctaciones, gasto medio turistas no residentes).

Se ha tomado como referencia de inicio de análisis el año 2009, debido a la disponibilidad de algunos datos desde el punto de vista de la oferta. Además, hay que considerar el atípico que supuso el año 2008 en el turismo de Aragón como consecuencia de la celebración de un gran evento como la Expo 2008 de Zaragoza.

Tras esta introducción, en el apartado segundo de este informe, analizamos la evolución de las principales variables relativas al sector turístico en Aragón: VAB y personal ocupado. A continuación, en el tercer y cuarto apartado, llevamos a cabo un estudio de la evolución de la oferta y la demanda turística, respectivamente. Posteriormente, en el quinto apartado se analiza los índices de precios y rentabilidad en los hoteles y en el sexto se expone el impacto de las nuevas tecnologías en el sector turístico. Finalmente, el informe se cierra con un apartado de conclusiones.

5.2.- Evolución del sector turístico en Aragón

El periodo analizado, 2009-2015, está caracterizado por una doble recesión y sólo a finales de 2013 se inicia una senda de recuperación

Si tomamos como referencia para caracterizar al sector turístico las ramas del CNAE 55, 56 y 79,...

... se puede indicar que sólo las actividades de comida y bebidas se han comportado mejor que le media del sector servicios en VAB...

El periodo analizado (2009-2015) está caracterizado por la doble recesión sufrida desde el año 2008, de forma que sólo a finales de 2013 se reanuda una senda más positiva con la actual fase de recuperación económica. En concreto, el PIB en términos nominales de la economía aragonesa en 2015 todavía es un 5,1% inferior al registrado en el año 2008 según la Contabilidad Regional de España publicada por el INE. En este sentido, el sector turístico aragonés no ha sido ajeno a la evolución general de la economía de la Comunidad y, por tanto, sus principales variables reflejan tanto la crisis económica sufrida como la recuperación de los últimos años.

Para analizar la evolución del sector turístico en Aragón partimos de la consideración de que las actividades características del turismo desde la perspectiva de la oferta serían los Servicios de alojamiento (CNAE 55), Servicios de comidas y bebidas (CNAE 56) y Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos (CNAE 79).

Así, según las Cuentas del Sector Servicios en Aragón del IAEST, entre los años 2009 y 2014 (último disponible) se puede indicar que el VAB a precios de mercado ha caído en mayor proporción en los Servicios de alojamiento (un -17,5%) y en las Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos (un -33,1%) que la media del sector servicios en Aragón (un -10,5%). Sin embargo, en las actividades relacionadas con los Servicios de comida y bebidas el descenso ha sido más leve, un -7,0%, en el periodo señalado.

Evolución VABpm y personal ocupado. Aragón. 2009 y 2014

	2009		2014		2014/2009	
	VABpm (miles euros)	Personal ocupado	VABpm (miles euros)	Personal ocupado	VABpm (miles euros)	Personal ocupado
Servicios de alojamiento (CNAE 55)	139.821	5.840	115.320	4.721	-17,5%	-19,2%
Servicios de comidas y bebidas (CNAE 56)	494.846	28.618	460.054	29.676	-7,0%	3,7%
Actividades agencias viajes, operadores turísticos, servicios reservas (CNAE 79)	30.336	1.193	20.298	871	-33,1%	-27,0%
Total servicios	6.924.482	224.441	6.195.005	207.106	-10,5%	-7,7%

Fuente: Explotación IAEST de la Encuesta Anual de Servicios y Encuesta Anual de Comercio (INE).

...y ocupación

De igual forma, el personal ocupado ha disminuido en mayor proporción en las actividades de alojamiento (-19,2%) y en las agencias de viajes (-27,0%) que la media del sector servicios (-7,7%). Por el contrario, el personal se ha incrementado en el periodo analizado en los servicios de comidas y bebidas, un 3,7%.

Para analizar la oferta turística de Aragón se toman los datos del IAEST

No obstante, las cifras de Eurostat permiten constatar que la oferta turística en Aragón ha crecido más que en la UE-28 y que en España

5.3.- Evolución de la oferta turística

El presente informe se basa, desde el punto de vista de la oferta, en la explotación que realiza el IAEST de los establecimientos turísticos en Aragón, en el que toma como fuentes básicas de información el Registro de Turismo de Aragón (oferta reglada) y los directorios de alojamientos turísticos del INE (oferta efectiva), realizando un cruce de información entre ambos directorios.

No obstante, para realizar una comparación de la evolución de la oferta turística en Aragón con España y Europa se pueden utilizar otras fuentes de datos como Eurostat. Así, cabe destacar en primer lugar que a pesar de la evolución descrita en el anterior apartado por el sector turístico aragonés, la oferta total de alojamientos turísticos ha crecido en el periodo 2009-2014 en mayor proporción en Aragón (un 25,6%) que en la UE-28 (18,4%) o que la media española (17,0%). De igual forma, el número total de plazas en alojamientos turísticos ha crecido un 12,5% en Aragón entre 2009 y 2014, mientras que a nivel nacional han aumentado un 7,6% y a nivel europeo un 6,1%.

**Establecimientos turísticos según tipo de alojamiento. UE-28, España y Aragón.
2009-2014**

	2009			2014			2014/2009		
	UE-28	España	Aragón	UE-28	España	Aragón	UE-28	España	Aragón
Total alojamientos turísticos	481.515	40.754	2.371	570.268	47.689	2.978	18,4%	17,0%	25,6%
Hoteles y similares	204.609	18.387	942	202.248	19.563	981	-1,2%	6,4%	4,1%
Campings	27.395	1.233	96	28.805	1.248	101	5,1%	1,2%	5,2%
Apartamentos y otros establecimientos	249.730	21.134	1.333	339.215	26.878	1.896	35,8%	27,2%	42,2%

Fuente: IAEST según EUROSTAT

Por tipología de alojamientos, los establecimientos hoteleros han crecido en Aragón un 3,6%,...

Si utilizamos los datos del Anuario Estadístico de Turismo de la D.G de Turismo del Gobierno de Aragón, disponibles hasta el año 2015, se puede observar que los establecimientos hoteleros han crecido en Aragón un 3,6% entre 2009 y 2015, destacando en el lado positivo la provincia de Teruel (un 15,2%) y en el negativo la de Zaragoza (-3,2%).

...los campings un 6,3%, las viviendas rurales un 29,0% y los apartamentos turísticos un 94,8%

Por su parte, el número de campings se ha incrementado en Aragón un 6,3%, el de las viviendas de turismo rural un 29,0% (destacando el dato de Teruel, un 43,4%) y el de los apartamentos turísticos un 94,8%. En este sentido, cabe destacar que la tendencia al crecimiento del número de apartamentos turísticos ya se observaba en la Comunidad aragonesa antes de la entrada en vigor del Decreto 167/2013, de 22 de octubre, por el que se aprobaba el Reglamento de los apartamentos turísticos en Aragón.

Establecimientos turísticos según tipo de alojamiento. Aragón y provincias. 2009-2015

	2009				2015				2015/2009			
	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z
Hoteles, hostales y similares	941	396	237	308	975	404	273	298	3,6%	2,0%	15,2%	-3,2%
Campings	96	65	17	14	102	68	18	16	6,3%	4,6%	5,9%	14,3%
Viviendas turismo rural	1.124	637	295	192	1.450	780	423	247	29,0%	22,4%	43,4%	28,6%
Apartamentos turísticos	212	145	54	13	413	240	118	55	94,8%	65,5%	118,5%	323,1%

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

Por plazas turísticas, destaca el crecimiento en las provincias de Huesca y, sobre todo, Teruel,...

Si el análisis se centra en el número de plazas turísticas, se puede observar que entre 2009 y 2014 el número total de plazas ha crecido en Aragón un 9,2%, debido al incremento del número de plazas en Huesca, un 8,8%, y en Teruel, un 26,5%, ya que en la provincia de Zaragoza se han mantenido prácticamente sin variaciones el número de plazas turísticas (87 plazas menos, un -0,1%).

...así como en viviendas rurales y apartamentos turísticos

A nivel autonómico, destaca el crecimiento de las plazas turísticas de viviendas de turismo rural, un 30,8%, y de los apartamentos turísticos, un 67,2%. El mismo perfil de evolución se puede observar en las provincias de Huesca y Teruel. En Zaragoza, por el contrario, destaca la caída de un 4,1% de las plazas hoteleras, un 7,5% de las de Campings y el incremento de las plazas de apartamentos turísticos (un 148,2%).

Plazas turísticas según tipo de alojamiento. Aragón y provincias. 2009-2015

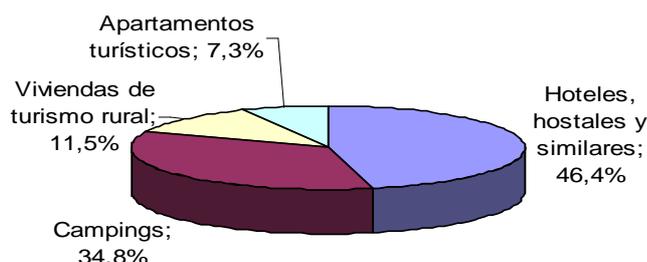
	2009				2015				2015/2009			
	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z
Total	89.523	50.203	14.333	24.987	97.741	54.635	18.132	24.974	9,2%	8,8%	26,5%	-0,1%
Hoteles, hostales y similares	44.350	18.590	7.478	18.282	45.361	19.210	8.619	17.532	2,3%	3,3%	15,3%	-4,1%
Campings	32.321	24.180	3.452	4.689	34.021	25.556	4.127	4.338	5,3%	5,7%	19,6%	-7,5%
Viviendas turismo rural	8.594	4.682	2.317	1.595	11.239	5.770	3.410	2.059	30,8%	23,2%	47,2%	29,1%
Apartamentos turísticos	4.258	2.751	1.086	421	7.120	4.099	1.976	1.045	67,2%	49,0%	82,0%	148,2%

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

No obstante, el mayor número de plazas turísticas en Aragón siguen correspondiendo a hoteles y campings

Como consecuencia de esta evolución del número de plazas turísticas según tipo de alojamiento, se puede indicar que en Aragón el 46,4% de las plazas correspondían a hoteles y similares, casi un 35% a campings, un 11,5% a viviendas de turismo rural y más de un 7% a los apartamentos turísticos en el año 2015.

Distribución plazas turísticas según tipo de alojamiento. Aragón. 2015



Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

A nivel comarcal, destaca el crecimiento de plazas turísticas en Sobrarbe, La Ribagorza, Bajo Aragón, Gúdar-Javalambre y Comunidad de Teruel

Los datos que proporciona el IAEST nos permiten descender a nivel comarcal, de forma que de las 8.200 nuevas plazas turísticas que se han creado en Aragón entre 2009 y 2015, más de 1.000 corresponden al Sobrarbe y 900 a La Ribagorza, ambas comarcas turísticas del Pirineo. Asimismo, destaca el crecimiento del número de plazas en las comarcas turolenses del Bajo Aragón (885 plazas), Gudar-Javalambre (703 plazas) y la Comunidad de Teruel (639 plazas).

Por el contrario, ha destacado la caída en el D.C. Zaragoza

En el lado contrario, destaca la disminución de plazas de algunas comarcas zaragozanas como la Ribera Alta del Ebro (-93 plazas), Valdejalón (-143 plazas) y, sobre todo, el D.C. Zaragoza con una caída de 564 plazas. Cabe señalar que la caída de plazas turísticas en Zaragoza capital no parece deberse a un efecto post-Expo 2008, sino más bien a consecuencia de la crisis económica, ya que el descenso en el número de plazas comienza en 2012.

Los establecimientos de restaurantes y cafeterías han crecido en torno al 20% en Aragón,...

En lo que respecta a los datos sobre Restaurantes y cafeterías, se puede señalar que a nivel de la Comunidad el número de establecimientos ha crecido casi un 20% en ambas tipologías entre los años 2009 y 2015. Destaca el incremento del número de restaurantes en la provincia de Zaragoza, un 31,5%, y el de las cafeterías en la de Teruel, un 55,2%.

...y su número de plazas un 15.0%

El análisis es muy similar si se observa el número de plazas en restaurantes y cafeterías, con un aumento en torno al 15% tanto de los restaurantes como de las cafeterías en Aragón en el periodo analizado.

Restaurantes, cafeterías y bares. Aragón y provincias. 2009-2015

Establecimientos	2009				2015				2015/2009			
	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z
Restaurantes	1.925	705	239	981	2.308	743	275	1.290	19,9%	5,4%	15,1%	31,5%
Cafeterías	531	150	67	314	636	174	104	358	19,8%	16,0%	55,2%	14,0%
Bares	6.894	1.138	1.023	4.733	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

Plazas	2009				2015				2015/2009			
	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z
Restaurantes	142.184	43.814	16.312	82.058	163.476	47.788	18.755	96.933	15,0%	9,1%	15,0%	18,1%
Cafeterías	29.908	6.745	3.203	19.960	34.601	8.096	5.297	21.208	15,7%	20,0%	65,4%	6,3%
Bares	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

Las agencias de viaje han caído en Aragón casi un 16%,...

La evolución a la hora de planificar y reservar los viajes, con la indiscutible ganancia de protagonismo de Internet, ha podido influir de forma decisiva en la caída del 15,9% de las agencias de viajes que se ha producido en Aragón entre 2009 y 2015. Destaca la caída de la provincia de Zaragoza, un 20,7% menos de agencias de viajes. En sentido contrario, en Huesca aumentaron ligeramente, un 1,7%.

Agencias de viajes. Aragón y provincias. 2009-2015

	2009				2015				2015/2009			
	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z	Aragón	H	T	Z
Total	320	60	19	241	269	61	17	191	-15,9%	1,7%	-10,5%	-20,7%
Casas centrales	146	26	7	113	135	31	7	97	-7,5%	19,2%	0,0%	-14,2%
Sucursales	174	34	12	128	134	30	10	94	-23,0%	-11,8%	-16,7%	-26,6%

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

...mientras que las empresas de turismo activo y de aventura han aumentado un 140,9%

Por último, las empresas de turismo activo y de aventura han pasado en Aragón de 127 en el año 2009 a más de 300 en el año 2015, sobresaliendo el caso de la provincia de Huesca, de 94 a 232 en el periodo analizado.

Empresas de turismo activo y de aventura. Aragón. 2009-2015

	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
2009	127	94	13	20
2015	306	232	34	40
2015/2009	140,9%	146,8%	161,5%	100,0%

Fuente: IAEST según Anuario Estadístico de Turismo. D.G de Turismo. Gobierno de Aragón

5.4.- Evolución de la demanda turística

Para analizar la evolución del número de viajeros y pernoctaciones se suman los datos que ofrecen la EOH y la EOAT,...

Para analizar la evolución del número de viajeros y de pernoctaciones en Aragón en los últimos años, es decir, de la demanda del sector turístico, se utiliza la suma de los datos que ofrecen la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) y la Encuesta de Ocupación en Alojamientos Turísticos extrahoteleros (EOAT) (campings, apartamentos y alojamientos de turismo rural) del INE, con el objetivo de conocer el número de viajeros y de pernoctaciones que se han registrado en establecimientos legales de pago

...y se inicia el análisis en 2008 cuando ambas variables marcaron máximos por la Expo 2008

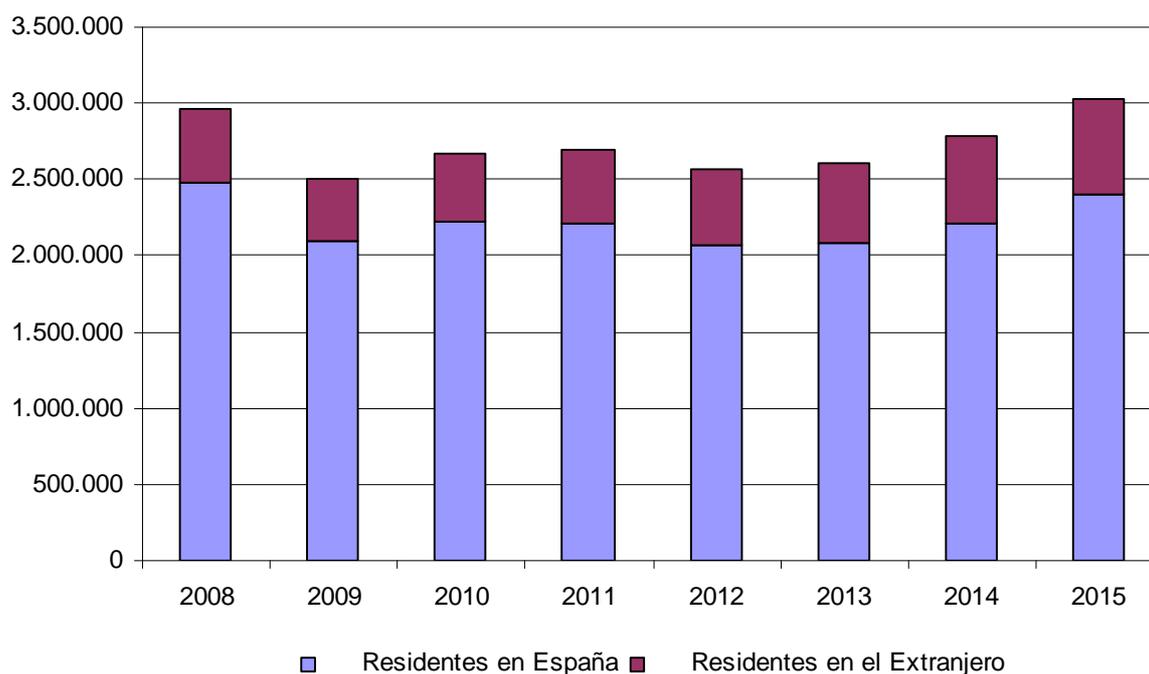
Asimismo, es conveniente tomar como inicio del periodo de referencia el año 2008, ya que ambas variables alcanzaron niveles máximos en dicho año como consecuencia de la celebración de la Exposición Internacional de Zaragoza.

El número de viajeros inició en 2013 una recuperación que se acelera en los dos últimos años, de forma que en 2015 se superaron las cifras de 2008

En cuanto al número de viajeros en Aragón, en el año 2009 sufrieron una fuerte caída interanual respecto a los máximos de 2008, de la que se recuperaron gradualmente a lo largo de 2010 y 2011. En 2012 nuevamente volvieron a caer. En 2013 se inicia una recuperación que acelera de forma importante en los dos últimos años con unos incrementos en el número de viajeros del 7,1% anual en 2014 y del 8,7% en 2015. De esta forma, en 2015 se consigue superar con más de tres millones de viajeros en establecimientos legales de pago las cifras de 2008.

Dicha recuperación entre 2013 y 2015 ha sido más intensa en Aragón que a nivel nacional

Si se compara la evolución del número de viajeros en Aragón con la media nacional se puede indicar que las caídas en términos interanuales de 2009 (-15,7%) y 2012 (-4,9%) en la Comunidad aragonesa fueron mayores que las registradas por la media nacional. Sin embargo, la recuperación que se inicia en el año 2013 ha sido más intensa en la Comunidad aragonesa que el promedio español, de forma que entre 2013 y 2015 el número de viajeros ha crecido un 16,5% en Aragón y un 11,7% en España.

Evolución número de viajeros. Aragón. 2008 y 2014

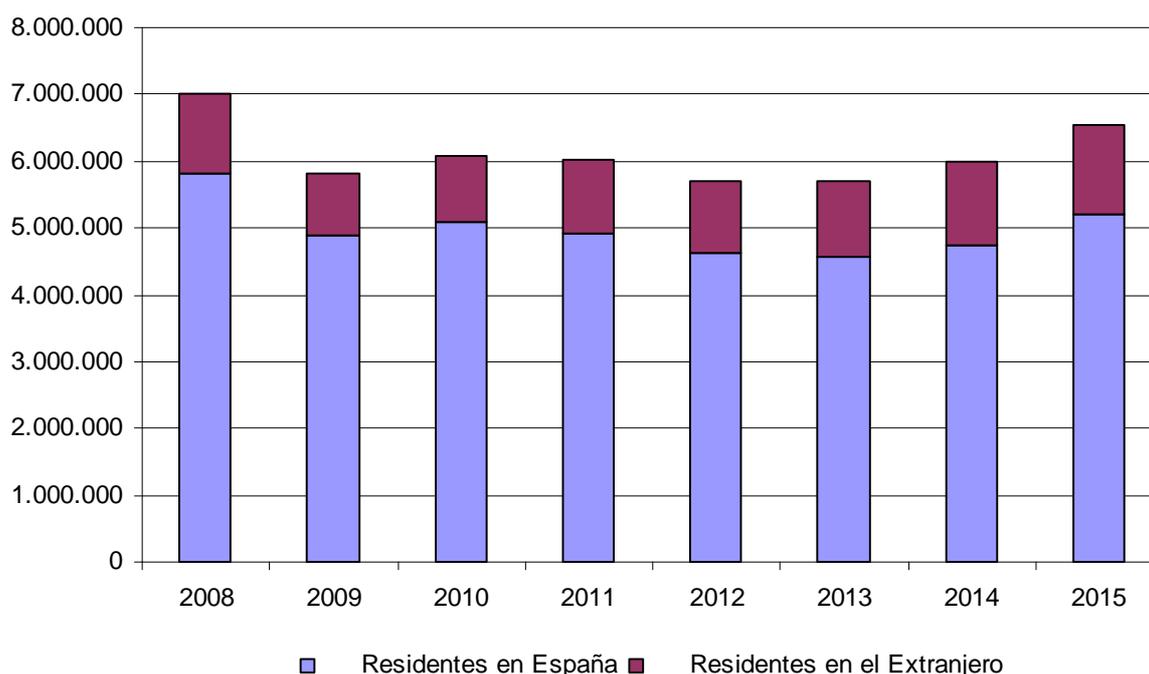
Fuente: INE

El número de pernoctaciones han seguido un perfil de evolución muy similar al de viajeros, pero sin alcanzar el nivel de 2008

Por su parte, el número de pernoctaciones en Aragón han seguido un perfil de evolución muy similar al del número de viajeros, con la diferencia de que en 2011 ya se produjo una caída interanual y que la recuperación de 2013 fue más tímida. No obstante, en los dos últimos años las pernoctaciones también han acelerado de forma notable, un 4,9% anual en 2014 y un 9,3% en 2015. En 2015 las pernoctaciones en establecimientos legales de pago fueron más de 6,5 millones, aún por debajo de los 7 millones de 2008.

De igual forma, el crecimiento de las pernoctaciones entre 2013 y 2015 ha sido mayor en Aragón que la media nacional

En comparación con la media nacional, se puede indicar que la evolución de las pernoctaciones en la Comunidad aragonesa ha sido peor que en España entre 2009 y 2013, con unas caídas interanuales más intensas (años 2009 y 2012) y unos crecimientos interanuales menores (años 2010 y 2013). Incluso en el año 2011 las pernoctaciones registraron un descenso interanual en Aragón (-1,2%), mientras que a nivel nacional se incrementaban (0,3%). No obstante, en los dos últimos años, el crecimiento interanual de las pernoctaciones en Aragón ha sido mayor que en España, especialmente en el año 2015. Así, entre 2013 y 2015 el número de pernoctaciones ha crecido un 14,7% en Aragón y un 7,9% en España.

Evolución número de pernoctaciones. Aragón. 2008 y 2014

Fuente: INE

La estancia media ha descendido desde los 2,4 días en 2008 a 2,2 días en 2015

Como resultado, señalar que la estancia media en Aragón ha descendido desde los 2,4 días en 2008, hasta los 2,2 días que se ha registrado en los últimos años (incluso en 2014 fue de 2,1 días).

En los primeros nueve meses de 2016, los viajeros y las pernoctaciones han seguido creciendo en Aragón por encima del promedio nacional

Por lo que respecta a 2016, en el acumulado de los tres primeros trimestres del año los viajeros en establecimientos legales de pago en Aragón han superado los 2.650.000, lo que supone un incremento del 11,2% respecto al mismo periodo de 2015. Por su parte, las pernoctaciones en establecimientos legales de pago aragoneses se han situado por encima de los 5.900.000 en los tres primeros trimestres de 2016, un 12,0% de aumento interanual. Asimismo, en el acumulado de los tres primeros trimestres del año, el crecimiento interanual registrado en Aragón, tanto de viajeros como de pernoctaciones, ha superado la media nacional.

En el periodo analizado, ha destacado el crecimiento del turismo extranjero...

En esta evolución de los viajeros y de las pernoctaciones en Aragón entre 2008 y 2015 hay que resaltar el papel del turismo extranjero. Así, en 2015 el número de viajeros nacionales era todavía un 3,0% inferior al dato de 2008 y sin embargo el número de viajeros extranjeros era un 28,7% superior. De igual forma, las pernoctaciones de los turistas nacionales han descendido un 10,3% entre 2008 y 2015, mientras que las de los turistas extranjeros han crecido un 11,2%.

...que ha ganado peso tanto en el número de viajeros como de pernoctaciones,...

De esta forma, los viajeros extranjeros han representado en 2015 un 20,9% en el número de viajeros (4,3 puntos porcentuales más que en 2008) y un 20,4% en el de pernoctaciones (dato 3,3 puntos porcentuales superior al registrado en 2008).

...manteniéndose esta tendencia en 2016

En el acumulado de los tres primeros trimestre de 2016, el turismo extranjero ha seguido consolidándose en la Comunidad aragonesa, de forma que el número de viajeros no nacionales ha crecido un 12,1% interanual mientras que el de los viajeros nacionales lo hacía un 10,9%. De forma similar, las pernoctaciones de turistas extranjeros han crecido un 14,9% interanual, frente a un 11,2% de los turistas nacionales.

No obstante, el gasto de los turistas no residentes ha seguido una tendencia descendente

Sin embargo, según los datos de la Encuesta de Gasto Turístico (Egatur) el gasto medio por persona de los turistas no residentes en Aragón ha descendido desde los 1.017 euros en 2009 a 897 en 2014, mientras que el gasto medio diario ha pasado de 126 euros en 2008 a 101 en 2014. Esta evolución descendente del gasto de los turistas no residentes en Aragón contrasta con la seguida a nivel nacional que ha sido creciente.

Gasto de los turistas no residentes. Aragón. 2009 y 2014

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Gasto total (millones de euros)						
España	47.961	48.926	52.002	53.931	59.270	63.094
Aragón	355	359	346	302	260	293
Gasto medio persona (euros)						
España	922	932	928	941	977	971
Aragón	1.017	1.083	1.164	1.110	996	897
Gasto medio diario (euros)						
España	95	98	101	105	109	110
Aragón	126	111	117	116	107	101
Estancia media (noches)						
España	10	10	9	9	9	9
Aragón	8	10	10	10	9	9

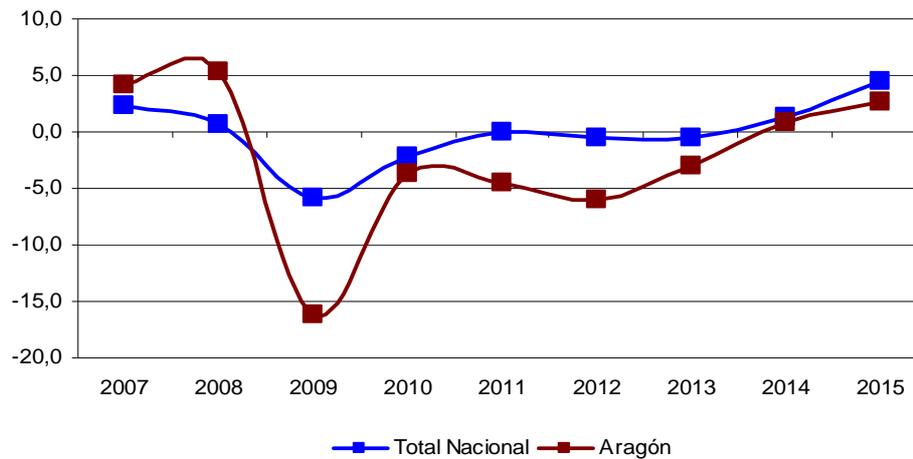
Fuente: IAEST según Encuesta de Gasto Turístico (Egatur). INE

5.5.- Índice de precios y rentabilidad en los hoteles

La evolución de los precios hoteleros únicamente se ha situado en terreno positivo en 2014 y 2015

Si se analiza la evolución de precios hoteleros se puede observar que a nivel nacional después de la importante caída de 2009 se han mantenido en torno al 0% de variación anual entre 2011 y 2013 para acelerar en los dos últimos años. En Aragón, el descenso de 2009 fue mucho más pronunciado y en los siguientes años se ha mantenido en torno al -5,0% de variación anual. En 2014 y 2015, la variación anual de los precios hoteleros en Aragón ha vuelto al terreno positivo y se han acercado a la trayectoria nacional.

Índice de precios hoteleros. España y Aragón. 2007-2015. Variación anual

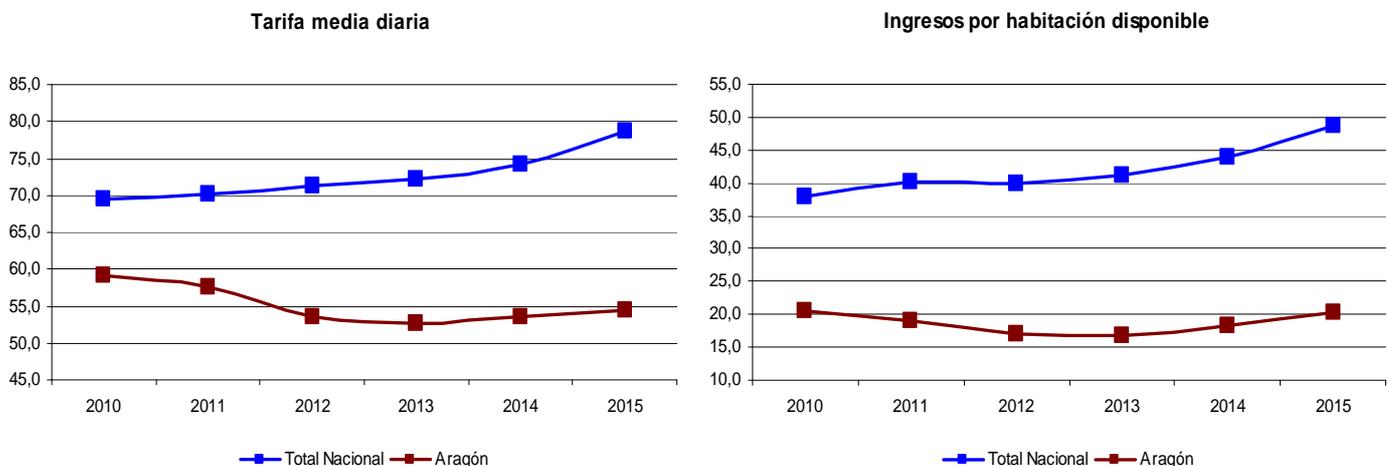


Fuente: INE

Por su parte, indicadores de rentabilidad como la tarifa media diaria se sitúan en Aragón en el año 2015 por debajo del nivel de 2010,...

Por su parte, si se analizan indicadores de rentabilidad como la tarifa media diaria se puede observar que dicho indicador ha seguido una línea creciente en los últimos años a nivel nacional. Sin embargo, en Aragón la tarifa media diaria ha pasado de 59,2 euros en 2010 a 54,4 euros en 2015, siguiendo una trayectoria descendente solamente interrumpida en los dos últimos años. No obstante, esta evolución de la tarifa media diaria en Aragón es similar a la de otras Comunidades de su entorno como Castilla La Mancha, Castilla-León y Navarra, cuyos sectores turísticos se caracterizan por ser de “interior” como el modelo aragonés. Sin embargo, otras Comunidades limítrofes como Cataluña y Comunidad Valenciana, con un modelo donde destaca la oferta de “sol y playa”, han seguido una línea más similar a la del conjunto nacional.

Tarifa media diaria e Ingresos por habitación disponible. España y Aragón. 2010-2015. Euros



Fuente: INE

...al igual que ocurre con los ingresos por habitación disponible

De igual forma, los ingresos por habitación disponible han ido creciendo en España desde 37,9 euros en 2010 a 48,8 euros en 2015, mientras que en la Comunidad aragonesa han descendido desde 20,5 euros a 20,3 en el periodo analizado (llegaron a ser de 16,8 euros en 2013).

Las nuevas tecnologías han provocado profundos cambios en la demanda y la oferta turística,...

5.6.- Impacto de las nuevas tecnologías en el sector turístico

La generalización del uso de las nuevas tecnologías ha generado profundos cambios tanto en la demanda como en la oferta del turismo. El turístico fue uno de los primeros sectores en los que se sintió la transformación que Internet y las nuevas tecnologías móviles iban a suponer para el conjunto de la economía. Así, según la Encuesta del INE sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la Información y Comunicación en los Hogares, ya en el año 2003 el 46,7% del total de aragoneses que habían comprado por Internet en los últimos tres meses habían comprado Viajes o alojamientos de vacaciones, siendo la primera categoría de productos comprados por Internet.

...siendo los servicios turísticos uno de los principales productos comprados por Internet,...

Actualmente, según los últimos datos disponibles (2015) los servicios turísticos continúan siendo los principales productos comprados en Internet. Así, de los aragoneses que habían comprado por Internet durante el año 2015, el 59,7% habían contratado alojamiento de vacaciones (hotel, apartamento, etc.), un 57,2% material deportivo y ropa y un 46,7% otros servicios para viajes (billetes de transporte público, alquiler de coches, etc.).

...de forma que las agencias de viaje ha sido el sector que más ha notado el impacto de los nuevos hábitos de consumo de productos turísticos

Por tanto, es evidente el notable cambio que las nuevas tecnologías han supuesto en la forma de organizar por parte de los viajeros sus actividades turísticas, así como en la manera en que se realiza la búsqueda y contratación de dichas actividades. El sector que ha sufrido un mayor impacto de estos cambios en los hábitos de los viajeros ha sido el de las Actividades de agencias de viajes y operadores turísticos, pero todos los actores participantes han notado en mayor o menor medida el incremento de la competencia que ha supuesto la masiva utilización de las nuevas tecnologías por parte de los viajeros para comparar precios y servicios turísticos.

En el futuro más inmediato destaca el impacto que pueden suponer los nuevos modelos de consumo colaborativo...

Por otro lado, desde la perspectiva de la oferta los nuevos modelos de consumo colaborativo puede tener un notable impacto en el sector turístico. Este consumo colaborativo se caracteriza por utilizar plataformas digitales a través de las cuales los usuarios se ponen en contacto para intercambiar bienes o servicios. En este sentido, los nuevos actores que han aparecido en el mercado turístico a través de plataformas digitales pueden operar con costes

muy bajos en comparación con las empresas turísticas tradicionales, ya que únicamente son propietarias de las plataformas de ventas, lo que les permite ofrecer precios muy competitivos. Además, otras de sus ventajas frente a las empresas tradicionales es que suelen traspasar la responsabilidad legal a los proveedores particulares.

...cuya aparición en el sector turístico están generando un importante debate, incluso a nivel legal

No obstante, estas empresas de consumo colaborativo que han aparecido en el sector turístico están generando en algunos casos un debate sobre la propia legalidad de sus actuaciones (por ejemplo, la legalidad de prestar servicios de transporte privado a través de plataformas digitales sin la correspondiente licencia de servicio público). Asimismo, generan dudas sobre el pago de los correspondientes impuestos por los servicios prestados.

De esta forma, parece claro que los nuevos modelos de consumo colaborativo en el sector turístico van a generar profundos cambios en el mismo, cuyo impacto real está todavía por determinar. Por un lado, suponen una clara amenaza para la cuota de mercado de los actores “tradicionales” del sector turístico, aunque, por otro lado, también pueden llegar a suponer una oportunidad para algunos de ellos. Asimismo, estos nuevos modelos suponen un reto para la legislación vigente que tendrá que, por un lado, imponer las necesarias condiciones para que el mercado siga actuando con unos adecuados niveles de competencia y de cumplimiento de las normas fiscales y, por otro lado, adaptarse a estos nuevos modelos de consumo colaborativo.

5.7.- Conclusiones

Entre 2009 y 2015 sólo la rama de Servicios de comidas y bebidas ha tenido un mejor comportamiento en VAB y ocupación que el sector servicios

En primer lugar, cabe destacar que en el periodo analizado de 2009 a 2015, las ramas de Servicios de alojamiento y Actividades de agencias de viajes, operadores turísticos, servicios de reservas y actividades relacionadas con los mismos, han registrado en términos de VAB y personal ocupado una caída de mayor proporción que la media del sector servicios en Aragón. Sin embargo, en las actividades relacionadas con los Servicios de comidas y bebidas el descenso ha sido más leve.

La oferta de establecimientos en Aragón ha crecido más que en la UE-28 y que en España, sobre todo gracias a los apartamentos turísticos

Por el lado de la oferta, se puede indicar que el número de establecimientos turísticos han crecido en Aragón entre 2009 y 2015 por encima de la media nacional y europea. Según el tipo de establecimientos, ha destacado el incremento en Aragón de los apartamentos turísticos (un 94,8% en el periodo analizado) seguido de las viviendas de turismo rural (un 29,0%). Por su parte, los establecimientos hoteleros han aumentado un 3,6% y el de campings un 6,3%.

El número de plazas turísticas ha aumentado, especialmente en la provincia de Teruel

Si el análisis se centra en el número de plazas turísticas, se puede observar que entre 2009 y 2015 el número total de plazas ha crecido en Aragón un 9,2%, debido al incremento del número de plazas en Huesca y, sobre todo, en Teruel ya que en Zaragoza han descendido muy ligeramente. A nivel comarcal, de las 8.200 nuevas plazas turísticas que se han creado en Aragón en el periodo analizado, más de 1.000 corresponden al Sobrarbe y 900 a La Ribagorza. Además, destaca el crecimiento del número de plazas en el Bajo Aragón (885 plazas), Gudar-Javalambre (703 plazas) y la Comunidad de Teruel (639 plazas).

Por su parte, los restaurantes y cafeterías y las empresas de turismo activo se han incrementado, descendiendo las agencias de viajes

Respecto a otros aspectos de la oferta turística en Aragón, señalar que el número de establecimientos de restaurantes y cafeterías ha crecido casi un 20% entre los años 2009 y 2015. Asimismo, las empresas de turismo activo y de aventura han pasado de 127 a más de 300 en el periodo estudiado, sobresaliendo el incremento de la provincia de Huesca. Por el contrario, las agencias de viajes han caído un 15,9% en Aragón entre 2009 y 2015.

La recuperación del número de viajeros y pernoctaciones se inicia en 2013 y acelera en 2014 y 2015,...

Desde el punto de vista de la demanda, se puede señalar que tras unos años de crisis (con la excepción de 2010) en el año 2013 comienza una recuperación del número de viajeros, la cual acelera de forma importante en los dos años siguientes. De esta forma, en 2015 se ha conseguido superar con más de tres millones de viajeros en establecimientos legales de pago las extraordinarias cifras que se registraron en el año 2008 como consecuencia de la celebración de Expo Zaragoza. Por su parte, el número de pernoctaciones en Aragón ha dibujado un perfil evolutivo muy similar al del número de viajeros. No obstante, en 2015 las pernoctaciones en establecimientos legales de pago fueron más de 6,5 millones, aún por debajo de los 7 millones de 2008.

...de forma que en los dos últimos años el crecimiento de estas variables en Aragón ha sido más intenso que la media nacional

En comparación con la media nacional, se puede indicar que en los dos últimos años, el crecimiento interanual de los viajeros y las pernoctaciones en Aragón ha sido mayor que en España, manteniéndose esta tendencia en los tres primeros trimestres de 2016.

En el periodo analizado ha destacado el crecimiento del turismo extranjero

En esta evolución de los viajeros y de las pernoctaciones en Aragón hay que destacar el papel del turismo extranjero. En concreto, entre 2008 y 2015, los viajeros extranjeros han incrementado su peso sobre el total de viajeros en 4,3 puntos porcentuales (hasta un 20,9% del total), mientras que en pernoctaciones han aumentado su importancia relativa en 3,3 puntos porcentuales (hasta un 20,4% del total). Sin embargo, el gasto medio por persona de los turistas no residentes en Aragón ha descendido desde los 1.017 euros en 2009 a 897 euros en 2014.

Así, la oferta turística aragonesa ha crecido más que la nacional, mientras que en la demanda sólo ha ocurrido este hecho en 2014 y 2015,...

Por tanto, en el sector turístico aragonés se ha podido observar que entre los años 2009 y 2015 la oferta del sector en términos de número de establecimientos y de plazas ofertadas ha crecido por encima de la media española. Por otra parte, la demanda en términos de pernoctaciones ha seguido una peor evolución que el promedio del conjunto nacional entre 2009 y 2013, mientras que en 2014 y 2015 el crecimiento de las mismas ha sido más intenso en Aragón.

...lo que ha determinado en Aragón unos precios hoteleros más contenidos y una línea descendente de los indicadores de rentabilidad

De esta forma, se ha dibujado un escenario que ha influido en que los precios hoteleros en Aragón se mantuvieran en terreno negativo entre 2009 y 2013 y solamente en los dos últimos años hayan vuelto a tasas de crecimiento positivas y se hayan acercado a la trayectoria nacional. Asimismo, si se analizan indicadores de rentabilidad como la tarifa media diaria o los ingresos por habitación disponible se puede observar que dichos indicadores han seguido una línea descendente en Aragón en el periodo analizado, solamente interrumpida en los dos últimos años.

Finalmente, destacar la transformación del sector turístico debido a las nuevas tecnologías,...

Por último, indicar que el notable cambio que las nuevas tecnologías han supuesto en la forma de organizar por parte de los viajeros sus actividades turísticas, así como en la manera en que se realiza la búsqueda y contratación de dichas actividades, va a seguir transformando el sector turístico a nivel global y, por tanto, local. Un claro ejemplo, son los nuevos modelos de consumo colaborativo en el sector turístico, cuyo impacto real está todavía por determinar.

...lo que requiere capacidad de adaptación para que el sector siga desempeñando su papel dinamizador

Por ello, es necesario que los participantes en el sector turístico aragonés sean capaces de adaptarse a los nuevos escenarios que configuran estos modelos de consumo colaborativo, para que sigan desempeñando su papel clave en el desarrollo económico y en el equilibrio territorial de la Comunidad aragonesa.

6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

Septiembre

El grupo francés Etienne Lacroix, propietaria de Pirotecnia 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 estará 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 natural 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 los 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.

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.

Septiembre

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, dedicada 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 edificará 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 ha 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.

El concesionario Audi Solano estrena instalaciones en la Z-30 de Zaragoza, que abrirán en octubre. El nuevo concesionario tiene Son 8.000 metros cuadrados de superficie con todos los servicios de Audi, que comprende exposición, venta, taller, recambios y chapa y pintura. El nuevo concesionario, cuya inversión ronda los ocho millones de euros, cambia también de nombre para llamarse ahora Audi Center Zaragoza.

Octubre El grupo agroalimentario Arcoiris ha invertido 350.000 euros en la construcción de una nueva granja cunícola en Cretas. Las instalaciones, que abrirán sus puertas el mes que viene, tendrán una capacidad para albergar 2.000 madres y generará cinco puestos de trabajo.

La llegada a la planta de GM en Figueruelas de dos nuevos modelos, el nuevo Meriva –en mayo de 2017– y el sucesor del C3 Picasso, cuyo lanzamiento se prevé para después del próximo verano, ha llevado a realizar mejoras y adaptaciones en las instalaciones. Así, se ha instalado una nueva cabina de imprimación en Pinturas que incorpora 16 robots de nueva generación y 15 cámaras de visión artificial, presupuestada en 15 millones de euros. Asimismo, se han realizado obras en la nave de Carrocerías, incorporando una nueva línea de soldadura y una estación de ensamblaje de laterales, y también en la de Montaje final, mejorando la línea de casamiento de motores. Todas ellas, incluidas las obras en Pinturas, suman un coste de 26,8 millones. Además, la llegada de los dos nuevos modelos supondrá la contratación de 200 trabajadores a principios de año y progresivamente otros 200 a lo largo del ejercicio. Estas contrataciones se sumarán a las 388 recogidas en el plan de rejuvenecimiento de la plantilla puesta en marcha en marzo de 2015 en colaboración con el Inaem.

Octubre La cooperativa ganadera Virgen del Rosario ha inaugurado una nueva explotación porcina en la localidad de San Mateo de Gállego, en la que ha invertido alrededor de cinco millones de euros. La granja tiene capacidad para 3.500 cerdas, con lo que se alcanzará una producción de 100.000 lechones al año. Esta cifra supondrá un incremento del 10% de la producción actual del grupo.

Martin Martin, la cadena aragonesa de tiendas de aperitivos, ha inaugurado dos nuevos establecimientos en Zaragoza. Con estas dos aperturas, la enseña alcanza las 50 tiendas en la capital aragonesa. En lo que va de año, la compañía ha abierto 5 establecimientos que han generado 20 puestos de trabajo.

La cadena de distribución Dia ha construido en la localidad zaragozana de Villanueva de Gállego el mayor centro logístico del grupo, y el más moderno, que trabajará 24 horas al día. Las instalaciones han requerido una inversión de 14,5 millones de euros y se encuentran ya a pleno rendimiento después de comenzar a llenarse hace mes y medio. Las instalaciones emplean a 340 personas, de las que 20 son contratos nuevos y el resto, trasladados.

El grupo francés Simop, especializado en fabricar piezas plásticas para equipos de tratamientos de agua y seguridad medioambiental, reconstruirá su planta de Bujaraloz en tres meses tras quedar casi destruida en su totalidad en un incendio el pasado 14 de julio. La reconstrucción, declarada de interés autonómico por la DGA para agilizar los trámites administrativos al máximo, contará con una inversión de 2,96 millones de euros y permite garantizar el mantenimiento de sus 30 trabajadores.

La firma oscense Big Mat Ochoa ha inaugurado su nuevo centro en Jaca, al que ha destinado una inversión de dos millones de euros. La tienda, con una superficie de 4.000 metros cuadrados y ubicada en el Polígono industrial Llano de la Victoria, ha supuesto la creación de nueve puestos de trabajo.

La empresa Genuine Coconut, situada en la localidad zaragozana de Pedrola, y dedicada a la comercialización de agua de coco en su envase natural, ha instalado una segunda línea productiva con la que aumentará su producción hasta casi triplicarla. Con esta nueva línea productiva, la inversión realizada por la empresa desde que comenzara su andadura suma ya los 10 millones de euros.

Octubre La consultora Everis –que desde hace tres años pertenece a la empresa japonesa de telecomunicaciones NTT– busca 70 nuevos profesionales para incorporar a su oficina en Zaragoza. Actualmente, cuenta con una plantilla de 150 trabajadores en la capital aragonesa.

Agropienso, empresa situada en Binefar y dedicada principalmente a la fabricación de piensos, está llevando a cabo una nueva ampliación de sus instalaciones para mejorar su capacidad de almacenaje, en la que invertirá 1,5 millones de euros, impulsada sobre todo por el incremento de la demanda por parte de socios y clientes.

La empresa tecnológica aragonesa Libelium, uno de los referentes mundiales en el Internet de las cosas (IoT por sus siglas en inglés) tiene prevista realizar una inversión de dos millones de euros en I+D y en internacionalización.

El grupo vitivinícola Axial Vinos va a invertir cuatro millones de euros en la construcción de una nueva bodega en Almonacid de la Sierra. La nueva instalación, de 2.000 metros cuadrados, se levantará sobre una parcela de cuatro hectáreas y, en un primer momento, creará diez puestos de trabajos directos. No obstante la compañía aseguró que puede generar hasta 300 empleos indirectos.

La estación de esquí de Candanchú, en el valle del Aragón, ha iniciado la nueva temporada con importantes mejoras gracias a una inversión de dos millones de euros. Entre las mejoras se encuentra la instalación de cañones de innivación de última tecnología, la compra de maquinas pisanieves nuevas y la ampliación de la zona de embarque del telesilla del Tobazo.

La empresa Deloitte, dedicada a ofertar servicios profesionales, ha incrementado hasta 300 el número de trabajadores en Aragón. Este aumento de su plantilla en la Comunidad, que se cifra en torno al 35% respecto al año anterior, ha llevado a la empresa a ampliar sus instalaciones en las sedes de Zaragoza, donde ha alquilado una nueva planta del edificio WTCZ, y en la de Huesca, ubicada en el edificio Félix de Azara del parque Tecnológico Walqa de Huesca, en la que ha duplicado su superficie.

La empresa Viewnext, del grupo IBM va a trasladar sus oficinas de Zaragoza al Centro Empresarial Aragón de la avenida Gómez Laguna, donde va a ocupar dos plantas completas, unos 2.200

metros cuadrados. La compañía ha sumado 40 nuevos empleos en Zaragoza este año hasta alcanzar los 160 trabajadores.

Octubre La empresa Flumenali S.L.U., de Grañén, está ampliando sus instalaciones con una inversión de unos 200.000 euros, que le permitirá duplicar su producción y llegar a los 4 millones anuales de huevos de corral. Además, la firma ha creado cuatro nuevos puestos de trabajo.

Redexis Gas va a realizar una inversión de cerca de 165.000 euros en Monreal del Campo (Teruel) lo que permitirá que el gas natural llegue a este municipio antes de 2017.

Noviembre El nuevo centro de trabajo de Izquierdo Informática de Calatayud, que se implantará próximamente, generará 20 puestos de trabajo a lo largo de 3 años.

La filial española del grupo alemán Bilstein, con sede en Zaragoza y que fabrica y suministra piezas de recambio para el automóvil y el vehículo industrial, ha anunciado su intención de instalar en PLAZA su nuevo centro logístico. Para ello, ocupará una superficie de más de 27.000 metros cuadrados en la que aglutinará la actividad de todos sus almacenes. Bilstein Group instaló un almacén en Malpica (Zaragoza) en el año 2005, en el que desarrollan su trabajo 40 empleados. Después de más de diez años, la compañía ha anunciado el traslado de su Centro Logístico a la Plataforma Logística PLAZA (Zaragoza) en los próximos meses.

Simply ha reformado el supermercado de Huesca con una inversión de 3,2 millones de euros y la creación de 10 nuevos puestos de trabajo. El centro emplea en la actualidad a 71 personas en la capital. La inversión realizada ha permitido reformar por completo toda la zona de productos frescos, creando un mercado tradicional.

La empresa Gallina Blanca ha invertido tres millones de euros en su planta de la localidad de Ballobar, donde ha puesto en marcha una nueva línea de producción de comida preparada. Esta nueva línea de producción ha supuesto la creación 20 puestos de trabajo. En Aragón, Gallina Blanca cuenta con dos plantas, la de Ballobar, con 140 empleados, y la de Alcañiz, con 40.

La firma Aldi ha ampliado su tienda en Calatayud con una inversión de 600.000 euros., de forma que se ha dotado a la tienda de 350

metros cuadrados más de superficie comercial, hasta llegar a los 1.200 m². La ampliación ha supuesto además la contratación de cuatro personas más. En total trabajan 16 personas en esta tienda.

Noviembre

El Grupo Artal invertirá dos millones en un nuevo concesionario Toyota en Zaragoza, con el objetivo de cumplir con el plan de desarrollo de la marca japonesa en la capital aragonesa, que pasa por tener un segundo concesionario en la carretera de Logroño. El nuevo concesionario dispondrá de 2.000 metros cuadrados y contará con dos plantas para exposición de vehículos nuevos y de ocasión, así como para taller mecánico.

Mansilla Cortés, empresa dedicada a la fabricación de envases de cartón y madera para fruta, tiene previsto ampliar próximamente sus instalaciones en el polígono industrial La Charluca de Calatayud. La empresa ha decidido construir una nueva estructura, en el mismo recinto que actualmente ocupa, para almacenar madera, lo que supondrá una inversión de 130.000 euros. La empresa plantea además instalar nueva maquinaria, lo que añadiría 45.000 euros a la aportación prevista.

El grupo Gomà-Camps ha puesto en marcha la segunda fase de su proyecto empresarial en Ejea de los Caballeros, anunciado en 2003 y que consiste en la ampliación de su capacidad de producción con la instalación de una nueva fábrica de papel y la construcción de edificios en un plan que en conjunto suma una inversión total de unos 30 millones de euros. Con 90 trabajadores en la actualidad, el nuevo paso supondrá la creación de unos 35 empleos directos más y unos 70 más indirectos.

La empresa Carreras, especializada en logística integral –con actividad en transporte, almacenaje, distribución, paletería, ‘copacking’ y consultoría– ha invertido casi 3 millones en ampliar instalaciones para almacén y oficinas en la Plataforma Logística de Zaragoza (PLAZA).

La empresa Chocolates Lacasa, como consecuencia de la buena evolución de las ventas y los picos de producción en los meses de alta actividad, ha realizado una inversión de seis millones de euros en maquinaria, adecuación de líneas y ampliaciones en su fábrica de Utebo (Zaragoza).

La operadora Masmovil, en la que se integró en 2015 el operador aragonés Embou va a continuar con su despliegue de fibra óptica

(FTTH) y otras redes de acceso de alta velocidad en la Comunidad aragonesa. Apara ello la compañía prevé invertir 6 millones de 2016 y además ampliar la plantilla actual que tiene en la Comunidad, compuesta por 45 trabajadores.

Noviembre

La nueva bodega Monasterio de Veruela lanzará a finales de noviembre su primer cava bajo la etiqueta Camino al Moncayo. La firma de Ainzón ha sido impulsada por el grupo Ruberte y ha supuesto una inversión de 600.000 euros.

La empresa Asofrube instalará su almacén central de fruta en la Plataforma Logística de Fraga, donde ha adquirido una superficie de 11.123 metros cuadrados. En total, realizará una inversión de 3 millones de euros.

La empresa Food Style, dedicada a la elaboración de huevos fritos congelados con una novedosa técnica, ultima los preparativos para abrir en Albentosa una fábrica que producirá un máximo de 200.000 unidades al día. La planta, que ha supuesto una inversión de 2 millones de euros, entrará en servicio el próximo mes de enero con una plantilla de 12 trabajadores, pero la compañía prevé alcanzar el pleno rendimiento en tres años, con 40 empleados.

Diciembre

La Terminal Marítima de Zaragoza (TMZ) ha incorporado un nuevo servicio que permite el transporte ferroviario a baja temperatura controlada. De esta manera, ya es posible distribuir por tren alimentos frescos y congelados, lo que que permitirá la exportación agroalimentaria desde Mercazaragoza. Para ello se han invertido 4,85 millones de euros, que se han destinado tanto a la ampliación de Terminal como a la construcción de conectores ('raks') para el nuevo servicio de transporte ferroviario bajo temperatura controlada ('reefer').

Mercadona ha abierto un supermercado en Calatayud en el que trabajarán 55 personas. La compañía ha invertido 2,5 millones de euros en un centro con 1.600 metros cuadrados, que contará con las secciones habituales de la marca y un aparcamiento de 190 plazas.

La instalación del grupo alemán Tönnies en el matadero de La Mata de los Olmos (Teruel) llega acompañada de una primera inversión destinada a la ampliación de las instalaciones, que ocupará en régimen de alquiler, con opción a compra, durante los próximos cuatro años. Este primer desembolso, de un millón de euros, tendrá como destino la puesta en marcha en los próximos tres meses de

cámaras frigoríficas para mantener alrededor de 1.200 canales en estancia. Además, la multinacional cárnica alemana tiene además previsto incrementar hasta los 60 trabajadores la plantilla del matadero, que ahora emplea a una veintena de personas.

Diciembre

El grupo metalúrgico Gaypu ha puesto en marcha sus instalaciones en la Plataforma Logística de Huesca (Phus), tras año y medio después del inicio de las obras y una inversión de ocho millones de euros. Gaypu, dedicada a la fabricación de maquinaria pesada de elevación, mantiene su factoría en el polígono Sepes de la capital oscense. Aquí se hacen las piezas que después se trasladan a Plhus para su ensamblaje y pruebas finales. Gaypu tiene prevista una oferta de empleo para contratar a cinco o seis personas más.

La compañía Montajes Industriales Alto Gállego ha adquirido una parcela de 1.100 metros en la Plataforma Logística de Huesca (Plhus) de 1.100 metros cuadrados. La compañía ha anunciado su intención de iniciar las obras e instalarse definitivamente en 2017 en la plataforma oscense, con una previsión de creación de empleo de seis personas. La empresa está especializada en carpintería metálica, calderería, cerrajería, estructuras metálicas, acero inoxidable y construcción de cubiertas y cerramientos.