

Coyuntura Aragonesa nº 5 | Invierno 2004-2005

**Edita:** Fundación Economía Aragonesa FUNDEAR

**Impresión:** INO Reproducciones S.A.

**Diseño gráfico:** Batidora de Ideas

**ISSN:** 1698-2053

**D.L.:** Z-904-2004

© Fundación Economía Aragonesa, 2005

Este boletín tiene sólo propósitos informativos, por lo que FUNDEAR no se responsabiliza del uso que pueda hacerse del mismo. Se autoriza la reproducción completa o parcial para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente. Este boletín también está disponible en internet (<http://www.fundear.es>).

Fecha de cierre de la información estadística: 1 de marzo de 2004.

## Índice

### La economía aragonesa en el invierno de 2004-2005

1 Síntesis .....	5
2 Contexto internacional y nacional .....	6
3 Actividad económica .....	11
4 Previsiones.....	15

### Sectores, mercados y precios

5 Sectores productivos .....	17
6 Mercado de trabajo .....	31
7 Sector exterior.....	34
8 Sistema financiero .....	37
9 Precios .....	41

### Apéndice

10. Estadísticas.....	44
-----------------------	----



## 1 Síntesis

Al finalizar 2004 la economía aragonesa continúa creciendo, tras nueve trimestres consecutivos, por encima del conjunto nacional. Tanto en términos de VAB como de PIB, Aragón registró en el cuarto trimestre un crecimiento real e interanual del 2,9% superando en dos décimas el promedio español. Las últimas cifras avalan la continuidad de la expansión sostenida en la región, aunque también apuntan hacia una ligera desaceleración en los últimos meses del año. En la vertiente de oferta, la nota más positiva la ofrece el sector industrial, que alcanzó un 2,9% en el cuarto trimestre, marcando una tendencia expansiva, en claro contraste con lo ocurrido en el resto de España. La construcción, por su parte, muestra también un mayor dinamismo, 3,9%, y los servicios se mantienen en un notable 2,8%. La composición de la demanda interna, con una vigorosa recuperación de la inversión en bienes de equipo, 7,3% y, en menor medida de construcción, 4,6%, y la moderación del crecimiento del consumo privado, 3,5%, ofrece garantías para la sostenibilidad futura del crecimiento. En relación con el mercado de trabajo, la creación de empleo continúa con el dinamismo del resto del año, reduciéndose de nuevo la tasa de desempleo. Finalmente, el índice Fundear dibuja una expansión sostenida y suave desaceleración al finalizar el año.

El escenario internacional viene marcado por una cierta ralentización de la economía estadounidense que, no obstante, sigue siendo uno de los motores del crecimiento mundial junto con China. Las principales sombras provienen de la economía nipona y de la zona euro que, tras unos decepcionantes resultados en 2004, continúa mostrando dificultades para avanzar en la recuperación. En este contexto, la economía española se mantiene como una de las áreas más dinámicas dentro de Europa.

Por noveno trimestre consecutivo, Aragón crece más que el resto de España.

## **2 Contexto internacional y nacional**

Ligera ralentización en el contexto internacional.

El año 2005 comienza en el terreno económico con una moderación de la actividad en USA, la modesta recuperación de Japón y la fuerte expansión de China. El crecimiento económico en USA se situó en el cuarto trimestre en el 3%, continuando la senda de suave desaceleración mantenida durante el año. Las perspectivas para 2005 dan continuidad a esta tendencia, si bien el ritmo de actividad se situará por encima del 3%. En cuanto al resto de indicadores de coyuntura, no se aprecian tensiones inflacionistas, si bien los desequilibrios exterior y público se mantienen en niveles muy elevados. La ralentización de la economía mundial se ha sentido de forma especial en la economía nipona que sufrió una importante caída en su tasa de crecimiento en el último trimestre, situándose el promedio anual en el 2,6%. Las tendencias apuntan, al igual que en el economía americana, a una continuidad de esta desaceleración, aunque más acusada, con tasas inferiores al 2%. Por su parte, el gigante asiático continúa el ritmo de fuerte expansión, por encima del 9%, manteniéndose como uno de los motores del crecimiento económico mundial. A la solidez de su demanda interna se suma la pujanza de su sector exterior, que contribuye a compensar desequilibrios a escala mundial como el proveniente de la economía americana.

USA y China siguen liderando la economía mundial frente a la caída de Japón y la atonía en la zona euro.

Sin duda, y tras la sorpresa negativa del estancamiento de Japón en el cuarto trimestre, uno de los puntos más débiles del crecimiento mundial sigue siendo Europa y, más en concreto, la zona euro que no termina de materializar su anunciada recuperación. La tasa de crecimiento en el cuarto trimestre fue del 1,6%, mientras que el promedio anual se situaba dos décimas por encima. Las previsiones para 2005 no apuntan cambios significativos sobre estas modestas tasas de crecimiento, aunque se aprecian algunos síntomas de recuperación en la segunda parte del año, que darían como resultado una mayor participación de la demanda interna frente al protagonismo del sector exterior. Los resultados de Alemania e Italia durante el último trimestre del año son especialmente negativos,

en contraste con Francia y España que han registrado una expansión significativa y estable durante el pasado año.

**Cuadro 1**  
**Entorno internacional**

	2002	2003	2004	2004			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Tasa de crecimiento PIB</b>							
EEUU	1,9	3,0	4,4	5,0	4,8	4,0	3,9
Japón	-0,3	1,4	2,6	4,0	3,1	2,3	0,8
Zona €	0,9	0,5	1,8	1,6	2,2	1,9	1,6
<b>Tasa de paro</b>							
EEUU	5,8	6,0	5,5	5,7	5,6	5,4	5,4
Japón	5,4	5,2	4,7	4,9	4,6	4,8	4,6
Zona €	8,4	8,9	8,9	9,0	8,8	8,9	8,8
<b>Precios de consumo</b>							
EEUU	1,6	2,3	2,7	1,8	2,9	2,7	3,3
Japón	-0,9	-0,3	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,5
Zona €	2,3	2,1	2,1	1,7	2,3	2,2	2,3
<b>Tipos de interés</b>							
EEUU	1,3	1,1	1,3	1,0	1,0	1,4	1,9
Japón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zona €	3,2	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
<b>Tipo de cambio</b>							
\$/€	0,95	1,13	1,24	1,25	1,21	1,22	1,30

Fuente: Banco de España.

Este escenario internacional marca las condiciones financieras en ambas orillas del atlántico. A la vista de los decepcionantes resultados de 2004, y con la inflación contenida por la apreciación del euro y la moderación de los precios del crudo, el Banco Central Europeo mantiene inalterables sus tipos de intervención, sin que se prevea a corto plazo ningún giro en la política monetaria. Este

comportamiento contrasta con la actuación de la Reserva Federal, que los ha elevado en seis ocasiones a lo largo del pasado año. No obstante, el giro restrictivo se ha caracterizado por un marcado gradualismo y la escasa magnitud de las subidas, que sitúan el precio del dinero en la economía americana tan solo 50 puntos básicos por encima de la zona euro, y auguran nuevos aumentos a lo largo de 2005. Por su parte, los tipos a largo se mantienen en niveles bajos, a pesar de cierto repunte a comienzos de año. En relación con los mercados cambiarios, el euro mantiene su apreciación frente al dólar, aunque este último se ha recuperado en los primeros meses del año, sin que existan por el momento cambios significativos en la regulación cambiaria a nivel internacional.

La demanda interna sigue siendo el motor del crecimiento en España.

En este contexto de moderada ralentización mundial y atonía en la zona euro, la economía española se afianza de nuevo como una de las más dinámicas de Europa, manteniendo trimestre tras trimestre un crecimiento sólido y estable. Con una tasa del 2,7%, España acelera ligeramente su ritmo de expansión en el cuarto trimestre, cerrando el año con un crecimiento promedio de la misma magnitud. Desde la perspectiva de demanda, se aprecian algunos signos esperanzadores. Mientras el consumo mantiene su vigor con tasas en torno al 3,5%, la inversión en bienes de equipo ha registrado un espectacular aumento (superior al 9%), que sumado a la aceleración del componente inversor en construcción arrojan una significativa tasa del 6%. En consecuencia, la demanda interna, con un 4,6% en el cuarto trimestre, se configura como el motor del crecimiento de la economía española, a diferencia de otros grandes países de la zona euro que continúan sin apreciar síntomas relevantes de recuperación en consumo e inversión. De nuevo, el eslabón más débil es el sector exterior, con una contribución negativa de casi dos puntos al crecimiento del PIB. A pesar de una significativa recuperación del ritmo exportador, el tirón de la demanda interna sobre la importación mantiene un abultado déficit comercial que se traduce en un desequilibrio por cuenta corriente.



**Cuadro 2**  
**Contabilidad Nacional Trimestral de España**

	2003				2004			
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Demanda</b>								
Gasto en consumo privado	2,9	2,7	3,0	2,9	3,4	3,6	3,5	3,5
Gasto en consumo público	4,0	3,5	3,8	4,2	4,6	4,7	4,8	5,4
Formación bruta de capital fijo	3,4	3,6	3,1	2,6	2,7	4,0	5,8	6,0
Exportación	1,9	3,9	3,1	1,6	5,5	3,3	4,1	5,2
Importación	2,8	4,7	7,9	3,7	8,0	8,2	9,5	10,2
<b>PIB</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>
<b>Oferta</b>								
Agricultura	-2,9	-1,7	-1,2	0,5	1,1	-0,8	-0,4	-2,1
Industria y energía	1,6	1,2	1,0	1,2	1,5	2,3	2,5	2,3
Construcción	4,4	5,1	4,1	3,5	3,6	3,4	3,7	4,0
Servicios	1,9	2,2	2,6	2,7	3,0	2,8	2,5	2,7

Fuente: INE.

\* Precios constantes de 1995. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

Desde la perspectiva de la oferta, las notas dominantes son la diversidad de tendencias y el carácter poco definido de algunas de ellas. En relación con la industria, los esperanzadores resultados de los primeros trimestres se han visto truncados al finalizar el año. De este modo, la senda de aceleración se ha frenado, registrando un modesto 2,3%, que sitúa la media anual del sector en un 2,2%. La construcción, por su parte, continúa con su ritmo de expansión alcanzando en el último trimestre de 2004 un 4% de crecimiento interanual. Finalmente, el sector servicios acelera su actividad frente al retroceso del trimestre anterior, hasta un 2,7%. Hay que precisar, sin embargo, que este repunte se debe en su totalidad a una fuerte expansión de los servicios de no mercado que alcanzaron casi un 5%, mientras que los orientados al mercado continuaron con la desaceleración iniciada a mediados de 2004.

La creación de empleo en España se aceleró a finales de año, alcanzando un 2,7% y un crecimiento de la población ocupada de casi 83.000 personas. La tasa de actividad también registra una ligera subida en los últimos compases del año,

El sector exterior resta casi dos puntos de crecimiento de PIB

Se acelera la creación de empleo y la inflación comienza a moderarse en los últimos meses de 2004.

debida especialmente a una mayor incorporación de mujeres al mercado de trabajo (la tasa de actividad femenina se sitúa por encima del 45%, un incremento histórico de su crecimiento). A resultas de la evolución de ocupación y actividad, la tasa de desempleo de la economía española se redujo ligeramente durante los últimos meses del año, hasta el 10,4%. La ocupación ha crecido en todos los tramos de edad, a excepción de los más jóvenes, y ha favorecido en mayor medida al sexo femenino, siendo además general en todos los sectores productivos. La creación de empleo ha tenido también efectos positivos sobre la estructura de contratación. De este modo, los contratos indefinidos aumentan y caen los temporales, resultando una suave disminución de la tasa de temporalidad por debajo del 31%.

La evolución de los precios ha sido dispar en el último trimestre del año. La inflación marcó un máximo en octubre pasado aumentando 1 punto y situando la tasa interanual en un 3,6%. A partir de ese momento el moderado aumento de noviembre y la caída de una décima en diciembre cerraron 2004 con un 3,2%. Esta desaceleración del crecimiento de los precios ha continuado en enero de 2005 (-0,8%), lo cual ha permitido rebajar la tasa interanual hasta el 3,1%. Los factores que determinan esta favorable evolución de la inflación son la caída de los precios industriales de manufacturas y la moderación del precio de la energía. Por el contrario, los alimentos han tenido un comportamiento muy inflacionista y los servicios han mantenido el ritmo de avance. Por grupos de productos, los precios de "Alimentos elaborados" aumentaron un 2,5% en 2004 y los "Alimentos sin elaboración" alcanzaron un 6,5%. A comienzos de año siguen manteniendo un notable crecimiento. Por el contrario, los bienes industriales crecieron un exiguo 1% y la inflación de servicios parece enquistada en cifras superiores al 3,5%. La reducción de la tasa de inflación se ha trasladado tanto a la inflación subyacente (2,8% en el mes de enero) como al IAPC (cae hasta el 3,1%). A pesar de esta favorable evolución, la economía española sigue manteniendo un significativo diferencial de casi un punto con la zona euro.

### 3 Actividad económica

La economía aragonesa creció un 2,9% en el cuarto trimestre del año, de acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. Este dato, una décima inferior al del trimestre anterior, confirma la tónica de crecimiento sostenido observada a lo largo del ejercicio con una leve tendencia a la aceleración en el último trimestre, y sitúa la tasa promedio anual en el 3%, levemente superior a la registrada en 2003. Asimismo, la actividad en Aragón supera en dos décimas a la registrada en el contexto nacional y en un punto a la de la zona euro (UE-15). Son ya nueve los trimestres consecutivos en los que la economía de la región mantiene un dinamismo superior al de la economía española. No existen divergencias en términos del VAB, tanto el total como el no agrario crecieron a una tasa interanual del 2,9%, dos décimas y una décima por encima de los nacionales, respectivamente.

Por tanto, la información relativa al cuarto trimestre de 2004 confirma el leve estancamiento iniciado en la segunda parte del ejercicio, al que sin duda contribuyó la incertidumbre del entorno internacional. No obstante, los pilares en los que se sustenta son amplios y permiten albergar cierto optimismo de cara al futuro. El crecimiento del PIB se apoya en las aportaciones del sector industrial, que prosigue su recuperación, y de construcción, sustentados por el dinamismo de la inversión –sobre todo en bienes de equipo. De este modo, los datos del cuarto trimestre, que proporcionan el cierre de 2004, dibujan un cuadro macroeconómico más equilibrado que el de 2003.

Desde la óptica de la demanda, el consumo de los hogares modera su crecimiento pero todavía se sitúa en el 3,5% (dato tres décimas por debajo del trimestre anterior e idéntico al incremento nacional), favorecido por el sostenido aumento del empleo y las holgadas condiciones de financiación. De nuevo, destaca el intenso auge de la inversión en bienes de equipo, que ha mostrado un comportamiento excelente a lo largo del ejercicio. En el cuarto trimestre alcanza un crecimiento

La actividad se desacelera en los últimos compases del ejercicio, aunque el PIB se sitúa dos décimas por encima del nacional.

La inversión en bienes de equipo experimenta un auge renovado.

interanual del 7,3%, dos décimas superior al conjunto nacional. Por su parte, la inversión en construcción ha jugado también un papel muy relevante, elevando su crecimiento en cuatro décimas hasta el 4,6% (dos décimas por debajo del dato de España), lo que ratifica la suavidad del ajuste en el sector.

**Cuadro 3**  
**Estimación del VAB aragonés**

	2002	2003	2004	2004				
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	
<b>Demanda</b>	Consumo privado	2,34 (2,85)	3,07 (2,91)	3,58 (3,38)	3,62 (3,33)	3,86 (3,58)	3,75 (3,58)	3,46 (3,48)
	FBCF bienes de equipo	-2,74 (-2,56)	2,37 (1,72)	4,64 (4,20)	3,11 (2,44)	4,47 (4,17)	5,79 (5,75)	7,27 (7,07)
	FBCF construcción	3,76 (5,25)	4,71 (4,30)	3,98 (4,41)	3,60 (4,27)	4,22 (4,34)	4,23 (4,42)	4,56 (4,76)
	VAB pb no agrario	1,93 (2,18)	2,48 (2,28)	2,83 (2,69)	2,69 (2,56)	2,88 (2,63)	2,86 (2,73)	2,90 (2,84)
VAB pb total	1,92 (2,16)	2,49 (2,12)	2,85 (2,56)	2,68 (2,47)	2,89 (2,50)	2,89 (2,57)	2,94 (2,69)	
<b>PIB</b>	<b>2,03</b> (2,23)	<b>2,89</b> (2,50)	<b>3,01</b> (2,69)	<b>3,06</b> (2,76)	<b>3,10</b> (2,68)	<b>2,97</b> (2,64)	<b>2,91</b> (2,65)	
PIB UE-15	1,0	0,7	2,1	1,8	2,4	2,1	1,9	
<b>Oferta</b>	Industria	0,40 (0,67)	1,87 (1,27)	2,60 (2,13)	2,02 (1,69)	2,70 (2,18)	2,79 (2,40)	2,90 (2,26)
	Construcción	3,80 (5,21)	4,72 (4,26)	3,17 (3,67)	2,34 (3,44)	3,05 (3,41)	3,36 (3,66)	3,94 (4,18)
	Servicios	2,19 (2,37)	2,49 (2,37)	2,89 (2,75)	3,03 (2,75)	2,94 (2,68)	2,82 (2,72)	2,77 (2,86)

Fuente: Dpto. de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón.

\* Precios constantes de 1995. Tasa de variación interanual. En términos ciclo-tendencia.

Entre paréntesis los datos para España del INE.

En la vertiente de la oferta, los datos del cuarto trimestre ratifican la recuperación de la industria iniciada en los compases finales de 2003 y que supera el estancamiento mostrado a lo largo de ese año. Así, el sector industrial aceleró su crecimiento hasta el 2,9% interanual, situando el promedio de 2004 en el 2,6%. El perfil del sector en la región contrasta con la coyuntura de la manufactura española, que tuvo un comportamiento muy irregular a lo largo del año e incluso marcaba una tendencia de fondo descendente en los tres últimos meses, cuando el crecimiento se situaba en un modesto 2,3%.

La recuperación de la industria parece haberse asentado definitivamente.

En el ámbito de la construcción, los datos lo sitúan como el sector con mayor crecimiento en 2004, apoyada por la solidez de la formación bruta de capital fijo en el sector. La tasa de crecimiento del cuarto trimestre fue del 3,9%, dos décimas por debajo de la nacional, lo que dejaba las tasas medias anuales en el 3,2% y 3,7%, respectivamente.

En el lado opuesto, servicios se perfila como el sector menos expansivo, ya que permanece estancado en un notable 2,8% (una décima por debajo de España), con un trasfondo de ralentización a lo largo de 2004. Sin embargo, en promedio anual el crecimiento del sector en Aragón supera al de España (2,9% frente a 2,8%).

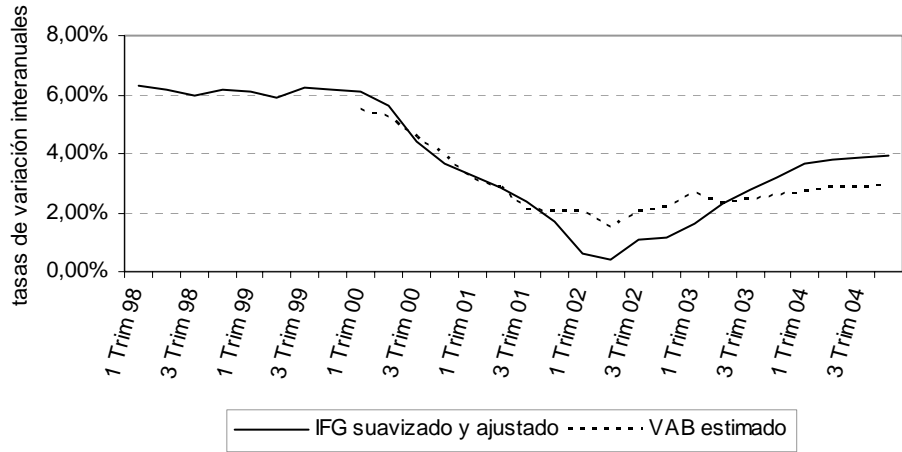
Complementariamente, el Índice Fundear permite analizar la actividad económica aragonesa desde otra perspectiva, ya que contiene información dispersa en una variedad de indicadores coyunturales de tipo regional. De este modo, el Índice Fundear dibuja una tendencia muy similar a la que se deriva de la estimación del VAB.

El Índice Fundear corrobora la expansión de la actividad económica regional

La evolución comparada de ambas estimaciones en el gráfico 1, muestra una similitud en las tendencias. La evolución del Índice Fundear corrobora el avance mostrado por la estimación del VAB, con unas sendas que se asemejan más

desde mediados del ejercicio -ya que, como muestran las pendientes, desde el segundo trimestre de 2003, las predicciones del Índice Fundear eran moderadamente más optimistas.

**Gráfico 1: Evolución comparada del Índice General FUNDEAR y el crecimiento del VAB real**



## 4 Previsiones

Las previsiones de crecimiento del VAB total aragonés para el ejercicio 2005 se situarían el 2,3%, según la estimación realizada por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, medio punto por debajo del crecimiento anotado en 2004 y medio punto por debajo de la previsión para la economía nacional, algo que no sucedía desde 2002. Este dato es un punto de inflexión en la pauta de expansión registrada durante los dos últimos años. El sector agrario aragonés se mostrará algo menos dinámico que el nacional y en términos de VAB no agrario, el crecimiento esperado se sitúa en el 2,4% para Aragón y en el 2,7% en España. Estas previsiones pesimistas tienen una especial incidencia en el sector industrial, quizá más afectado por las incertidumbres del escenario internacional. Por su parte, el sector servicios perderá algo de fuelle, hacia lo que ya parecían apuntar los datos del cuarto trimestre. Finalmente, la nota positiva la marca la construcción, que mantendrá un considerable pulso expansivo.

En cuanto a la trayectoria prevista por el Índice Fundear, apunta a una clara desaceleración para el ejercicio 2005, en consonancia con la estimación del VAB. Este indicador, que permite un mayor detalle dada su periodicidad mensual, dibuja una pérdida de tono desde comienzos de año, cuando el ciclo económico iniciado a comienzos de 2002 parece iniciar su fase de recesión. Por su parte, el comportamiento de los Índices Fundear sectoriales es más dispar y no coincide con las estimaciones de VAB. En concreto, el Índice Fundear de servicios parece experimentar un renovado auge en 2005, mientras que el sector de la construcción ralentizaría su avance, de forma más acusada en la segunda mitad del ejercicio. Por último el Índice Fundear de la industria, continuaría con una moderada expansión durante el primer trimestre del año para progresivamente desacelerar su avance, en consonancia con la previsión del VAB.

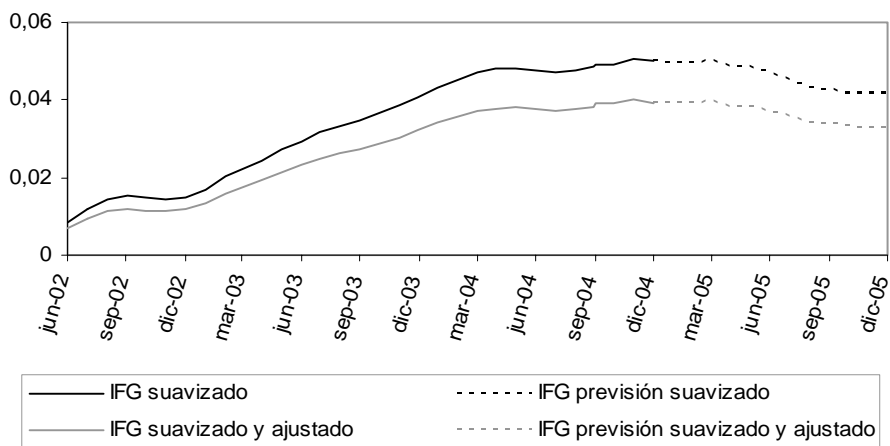
Las previsiones ofrecen un cuadro de clara desaceleración en el 2005.

**Cuadro 4**  
**Estimaciones y predicciones sobre la evolución de la economía**  
**aragonesa y española 2000-2005**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
VAB pb no agrario	4,80 (4,44)	2,53 (3,17)	1,93 (2,18)	2,48 (2,28)	2,83 (2,69)	2,35 (2,68)
VAB pb total	4,89 (4,36)	2,22 (2,89)	1,92 (2,16)	2,49 (2,12)	2,85 (2,56)	2,33 (2,76)
Industria	5,24 (3,96)	1,73 (2,46)	0,40 (0,67)	1,87 (1,27)	2,60 (2,13)	1,58 (1,64)
Construcción	7,94 (6,06)	3,21 (5,29)	3,80 (5,22)	4,72 (4,26)	3,17 (3,67)	4,02 (4,68)
Servicios	4,25 (4,41)	2,83 (3,16)	2,19 (2,37)	2,49 (2,37)	2,89 (2,75)	2,49 (2,76)

Fuente: Dpto. de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón.  
 Entre paréntesis los datos para España del INE.

**Gráfico 2: Predicción sobre la evolución del Índice General FUNDEAR**





## 5 Sectores productivos

### 5.1 Agricultura

El ejercicio 2004 se cierra con un balance en el sector agrario que puede calificarse de relativamente positivo, según los datos elaborados por el Departamento de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón. Buena señal para los primeros compases de 2005, año en el que entran en vigor en España algunas de las medidas de la Reforma de la PAC, como la modulación o la condicionalidad de las ayudas. La puesta en funcionamiento de la nueva normativa relativa al SIGPAC, por su parte, está generando problemas de aplicación por cuestiones de tiempo e identificación de los terrenos.

En cuanto a cereales de invierno, 2004 fue una de las mejores campañas de los últimos cinco años en cuanto a producción –incluso para el trigo duro, muy sensible a la anualidad. Debido más que a un aumento de las superficie sembrada a un incremento de los rendimientos unitarios (Kg/Ha). En este escenario, en el que la oferta es abundante, los precios tendieron a rebajarse respecto a la campaña anterior. En efecto, en el cuadro 5 puede observarse cómo los precios percibidos por los agricultores aragoneses en los tres últimos meses del 2004 sufrieron intensas caídas en cultivos como trigo panificable y duro, cebada para pienso y maíz en grano. Comportamiento que tiene su continuidad en los datos de enero de 2005, con un descenso incluso más intenso del que se venía experimentando. Por otra parte, la tendencia a la baja en los precios del maíz y trigo duro, parece estar transmitiéndose al mercado de precios compuestos.

En lo que se refiere al subsector ganadero, por el lado exclusivamente de las rentas, con datos de precios percibidos por los agricultores, las expectativas son favorables. Así pues, los precios de novillos, cordero lechal, cordero recental o ternasco, cerdo no ibérico y pollo de granja crecieron con fuerza en el cuarto

2004 fue un buen año para la agricultura en la región.

trimestre de 2004 y comienzos de 2005. La nota negativa es el vacuno mayor, con una tendencia de fondo descendente para este mismo período.

**Cuadro 5**  
**Precios percibidos por los agricultores para cereales de invierno**

		Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Cereales de invierno	Trigo panificable	13,3 (-14,6)	13,7 (-19,6)	13,7 (-21,9)	13,5 (-24,4)
	Trigo duro	13,3 (-22,7)	14 (-21)	13,7 (-25,4)	13 (-29,3)
	Cebada pienso	11,8 (-9,9)	11,7 (-18,9)	11,7 (-19,8)	11,4 (-23,5)
	Maíz grano	12 (-20,1)	12,4 (-25,8)	12,4 (-27,1)	12,3 (-28,6)
Ganadería	Novillos	183 (1)	191,9 (5,2)	193,4 (4,9)	194,8 (2,7)
	Vacuno Mayor	97,57 (-19,3)	104,65 (-13,9)	99,19 (-12,9)	6,8 (-4,3)
	Cordero lechal	455,1 (4,7)	441,4 (8,2)	407,1 (4,7)	363,3 (1,2)
	Cordero recental o ternasco	342,6 (12,5)	343,5 (10,5)	312,7 (5,3)	282,3 (0,7)
	Cerdo no ibérico	94,5 (6,7)	92,6 (11,8)	99,5 (21,3)	99,6 (19,9)
	Pollo de granja	97,1 (16,4)	99,8 (31,3)	101,1 (36)	102,8 (86,4)

Fuente: Departamento de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón.

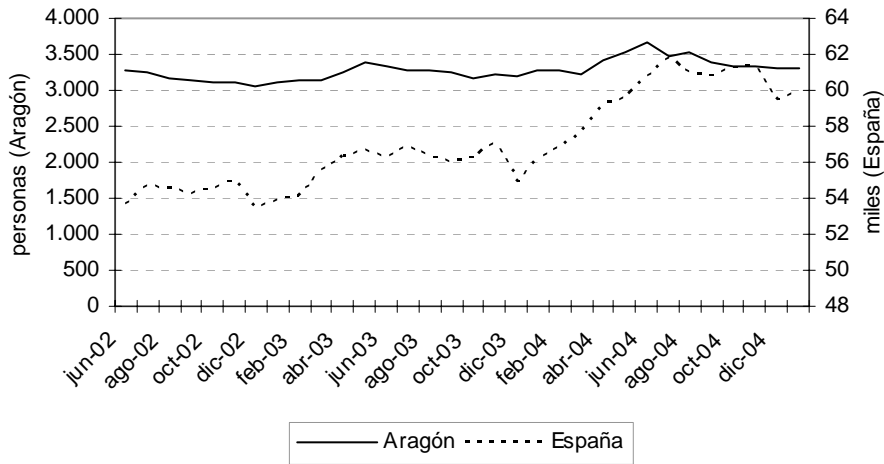
Unidades: €/100kg. Entre paréntesis tasas de variación interanuales.

En términos de empleo, en el cuarto trimestre de 2004, el sector agrario ocupaba a 37.100 personas (el 7,4% del total de ocupados en la región). El dinamismo del mercado de trabajo en el sector es patente en el incremento registrado, del orden del 29,3% en tasa de variación interanual. En cambio, el panorama que ofrecen los datos de la Seguridad Social varía en función del régimen de afiliación; en el cuarto

trimestre el número de afiliados desciende un 8% en el Régimen Especial Agrario; si bien crece un 2,5% en el Régimen de Autónomos y un 3,6% en el General.

Por otro lado, el paro registrado en el sector agrario sobre el paro general en el último trimestre del año es menor en Aragón que en España (1,8% frente a 2,4%), lo que concuerda con las estimaciones de la EPA. En cuanto a la participación de activos agrarios sobre activos totales, Aragón con un 7,4% supera en casi dos puntos a la media nacional; siendo las provincias de Huesca y Teruel las que presentan valores más altos, con una base productiva muy ligada al sector primario.

**Gráfico 3: Afiliados Reg. General Agricultura**

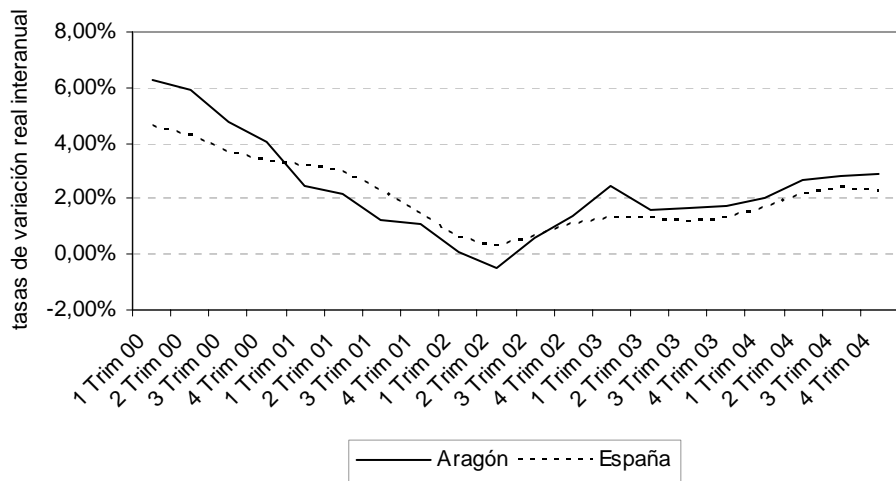


## 5.2 Industria

Se consolida la recuperación de la industria.

La actividad industrial refleja un notable dinamismo, continuando con la senda ascendente iniciada a finales de 2003. El VAB industrial, apoyado sin duda en el auge de la formación bruta de capital fijo en bienes de capital, alcanzó en el cuarto trimestre el ejercicio un crecimiento del 2,9% y la media anual en el 2,6%, según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. El vigor de la industria en la región es superior al del conjunto de la economía que crece un 2,3% en el último trimestre y un 2,1% en términos anuales. En España, la inversión en bienes de equipo y las ventas al exterior mostraron un tono menos expansivo en el cierre del ejercicio que arrastró al sector hacia un menor vigor.

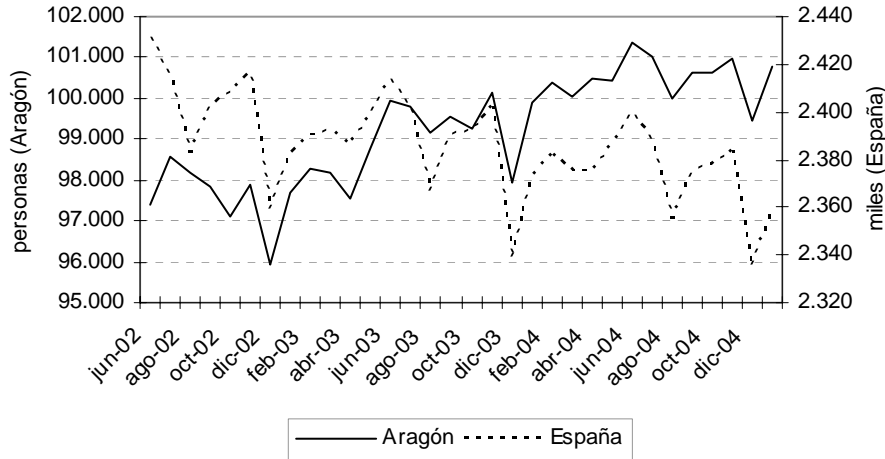
Gráfico 4: Evolución VAB Sector Industrial



El buen comportamiento de la actividad industrial se trasladó al mercado de trabajo. De forma que el número de ocupados en el sector aumentó un 5,2% en el cuarto trimestre, hasta los 122.300 ocupados, una ganancia de 1.600 puestos de

trabajo en relación al trimestre anterior. En España, el impulso del empleo a finales del año invirtió el proceso de destrucción de empleo de los últimos seis trimestres. Por su parte, los datos de afiliación al Régimen General de la Seguridad Social en Aragón muestran un incremento interanual del 1,3% en el cuarto trimestre, confirmando el positivo balance de la EPA.

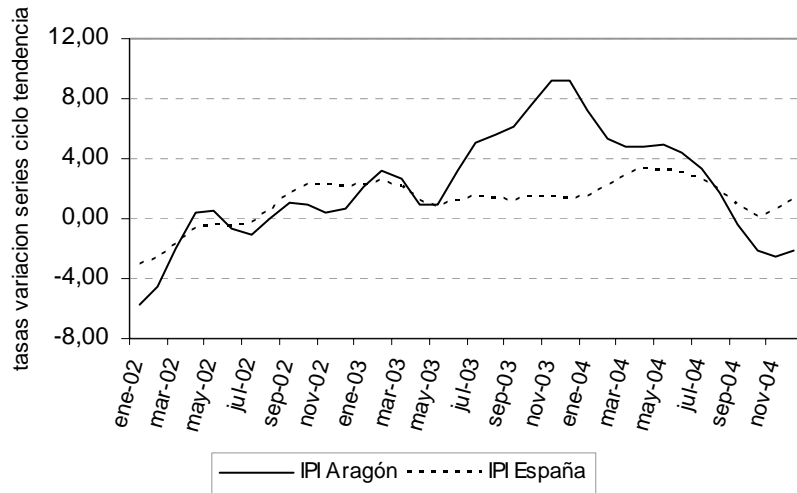
**Gráfico 5: Afiliados Reg. General Industria**



Entre la información coyuntural disponible, el índice de producción industrial parece contradecir los datos de VAB y empleo anteriores, ya que disminuye su crecimiento en un 4,7% frente al mismo trimestre del año anterior, pero repunta levemente tras el retroceso mostrado en el primer semestre de 2004. Por otro lado, el saldo total de la cartera de pedidos, sigue en valores negativos, con un promedio trimestral de -11,3, prácticamente idéntico al del trimestre anterior, pero mejorando en más de 17 puntos el valor del mismo período de 2003. En cuanto a la utilización de la capacidad productiva instalada, la opinión de los empresarios aragoneses apenas ha sufrido variaciones en el transcurso del año. Existe

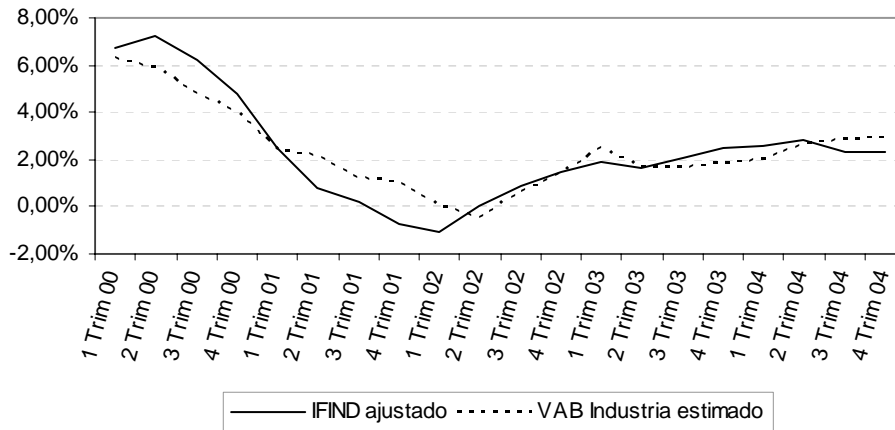
disparidad en los comportamientos por tipo de bienes; la firmeza de los bienes de inversión corrobora el excelente comportamiento de la inversión en los mismos, mientras que bienes intermedios y bienes de consumo alcanzan saldos de opinión inferiores. Por último, el crecimiento de la facturación de energía eléctrica en el cuarto trimestre fue muy intenso, del orden del 14,4% en tasa interanual, y permite apreciar el buen tono de la actividad.

**Gráfico 6: Índice de Producción Industrial**



Finalmente, el Índice Fundear de la industria ajustado al crecimiento del sector recoge la expansión del sector en el cuarto trimestre y muestra un paralelismo con la estimación del VAB en la pauta de crecimiento desde la segunda mitad del año.

**Gráfico 7: Evolución del Índice FUNDEAR de Industria ajustado al crecimiento del sector**

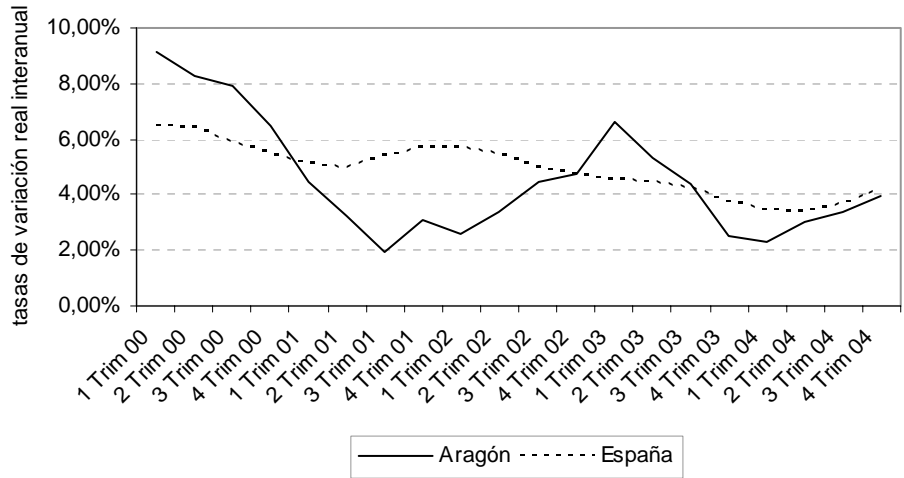


### 5.3 Construcción

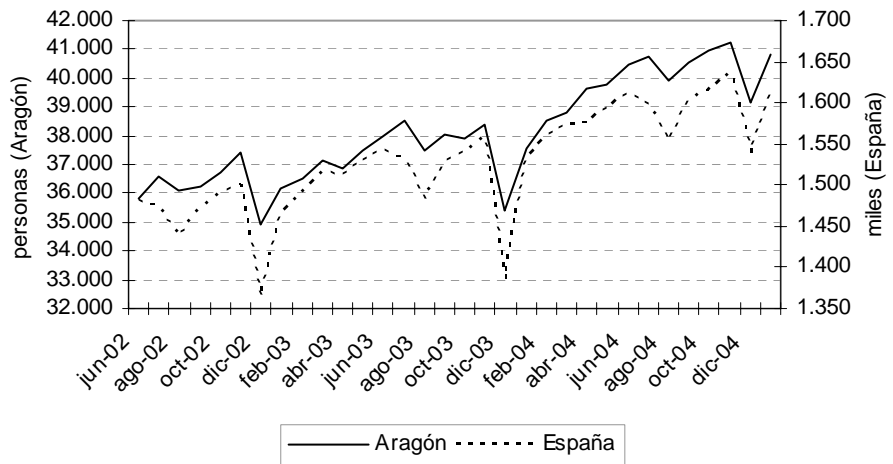
La actividad en el sector de la construcción continúa siendo muy intensa en el cuarto trimestre del año. Según la estimación del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB crece un 3,9 interanual, dejando atrás el estancamiento de los primeros compases del ejercicio. En España, el crecimiento del sector se situó en el 4,2% interanual, reflejando también unas muy buenas perspectivas y desempeñando un papel más relevante en la actividad gracias al mayor dinamismo del segundo semestre.

El sector de la construcción muestra una renovada fortaleza, retrasando su esperada desaceleración.

**Gráfico 8: Evolución VAB Sector Construcción**



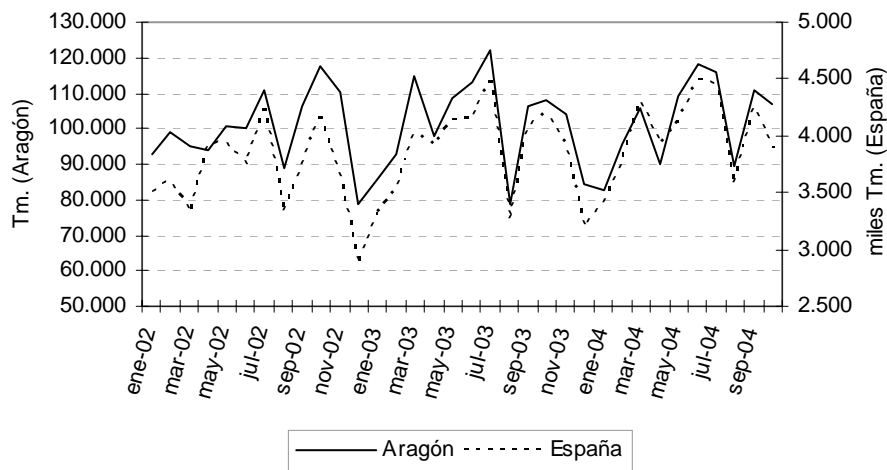
**Gráfico 9: Afiliados Reg. General Construcción**





El mayor vigor de la actividad, no se trasladó al parecer al empleo. En efecto, en el cuarto trimestre de 2004 el número de ocupados cae un 2,5% interanual con datos de la EPA, cifra que supone 700 puestos de trabajo menos que en el trimestre anterior y que contrasta con el impulso del empleo en el sector a nivel nacional. Por el contrario, la afiliación en el Régimen General de la Seguridad Social se encuentra desde el trimestre anterior estancada alrededor de las 40.500 personas. Cifra que implica un incremento del 8,6% interanual. En esta misma línea, la afiliación en el Régimen de Autónomos aumenta un 7,6%.

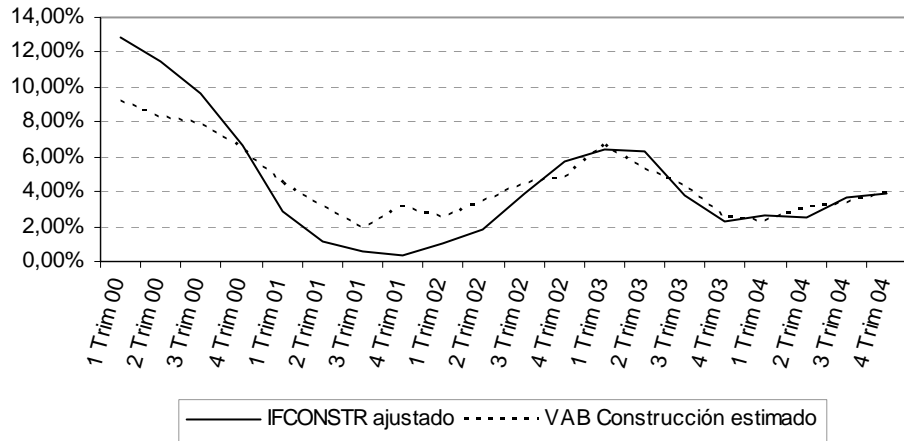
**Gráfico 10: Consumo Aparente de Cemento**



De acuerdo con la información disponible, la excelente coyuntura que atraviesa la construcción halla su reflejo en los principales indicadores de actividad del sector, que mantienen una tónica expansiva. En efecto, el dato más reciente, del mes de noviembre, del consumo aparente de cemento experimenta un crecimiento del 17,9% interanual y se inscribe en una tendencia de fondo marcada por los altibajos. En esta misma línea, otros indicadores anticipados, como el número de

viviendas correspondientes a visados de obra mantienen un fuerte ritmo expansivo, con incrementos interanuales del 75,4% y 10,8% en los meses de octubre y noviembre. Por otra parte, el valor de la licitación oficial muestra un comportamiento más errático; de modo que crece un 17,7% en octubre para caer en casi un 80% en el mes siguiente.

**Gráfico 11: Evolución del Índice FUNDEAR de Construcción ajustado al crecimiento del sector**



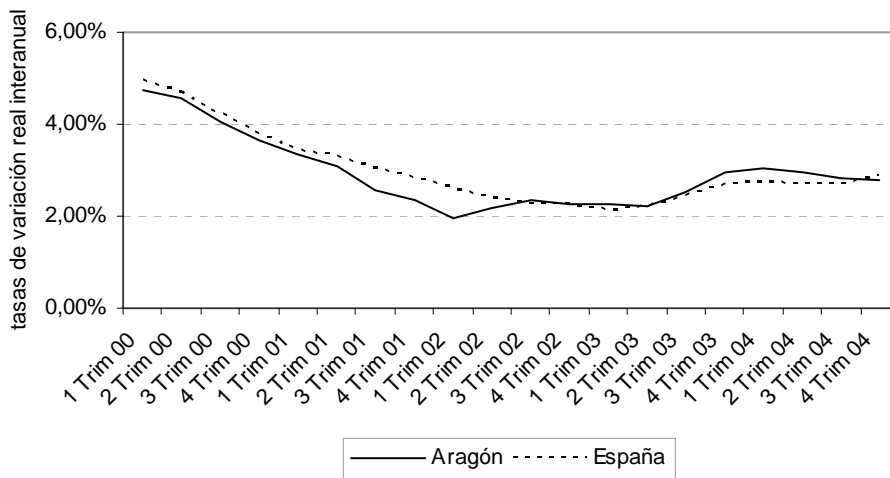
El Índice Fundear de la construcción ajustado al crecimiento del sector muestra una evolución del sector similar a la de la estimación del VAB. Ambas trayectorias oscilan alrededor de una tendencia de fondo que se aprecia ascendente, aunque menos optimista en el caso del Índice Fundear, con una pendiente menor.

### 5.4 Servicios

El sector servicios permaneció estancado en el cuarto trimestre del año en una tasa de crecimiento del 2,8%, idéntica a la del trimestre anterior, y una décima por debajo de la del conjunto nacional, según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. Sin embargo, el balance global del año es más satisfactorio, con una tasa promedio del 2,5% superando en una décima a la española. Mayor dinamismo que, por otra parte, no permite recortar el diferencial en el peso sectorial que nos separa de España; donde los servicios de no mercado parecen haber tomado el testigo de los servicios a empresas y el turismo como las actividades más expansivas.

El sector servicios, pese a su estancamiento, mantiene un tono global positivo.

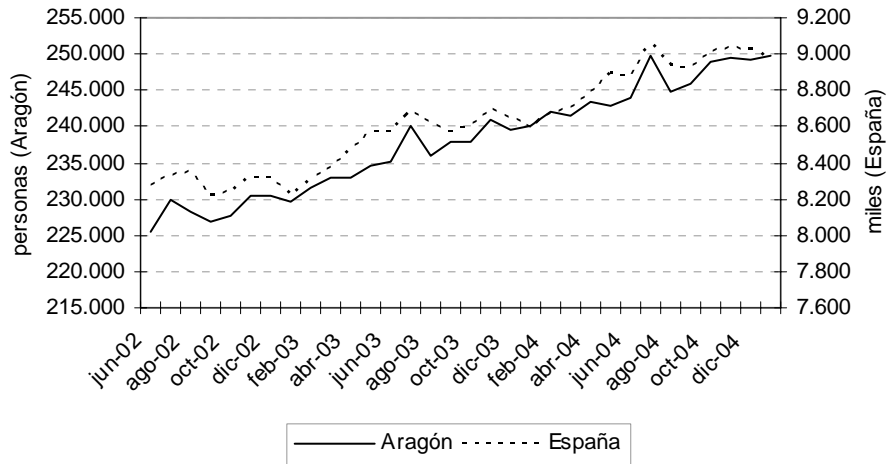
**Gráfico 12: Evolución VAB Sector Servicios**



A tenor de la EPA, en el último trimestre del año, el empleo en el sector permanece prácticamente estancado; con un descenso en el número de ocupados del 0,3% en términos interanuales, se cierra el ejercicio con 295.800 empleos terciarios. En cambio, en España el aumento laboral se mantuvo en cotas

elevadas (3,3%), registrando los mayores crecimientos servicios inmobiliarias y a empresas (a diferencia de la actividad), entre otros. Los datos para Aragón de la Tesorería General de la Seguridad Social, por el contrario, muestran un impulso en la afiliación al Régimen General del 4,1% interanual.

**Gráfico 13: Afiliados Reg. General Servicios**

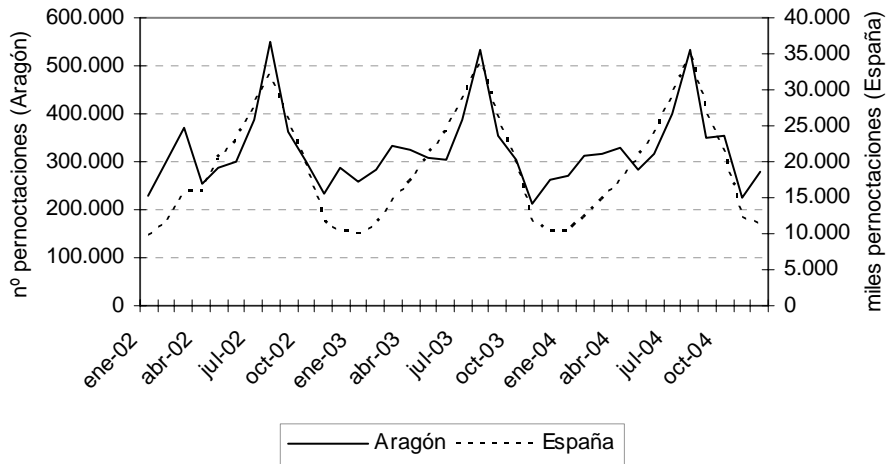


El sector del turismo, que tuvo un comportamiento poco satisfactorio en los meses estivales, ha experimentado una sensible mejora en el último trimestre del ejercicio. El número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros creció en torno al 10% frente al mismo período del año anterior. En línea con estos datos, el número de viajeros creció un 6,4%, en contraste con el estancamiento contabilizado en el trimestre anterior. Por provincias, los datos son muy homogéneos para ambos indicadores, sólo destaca la caída del 7,1% interanual de los viajeros en Teruel.

En relación con los transportes, se aprecian resultados muy dispares. Por un lado, el tráfico aéreo de pasajeros se reactiva, con un crecimiento del 13,5% interanual,

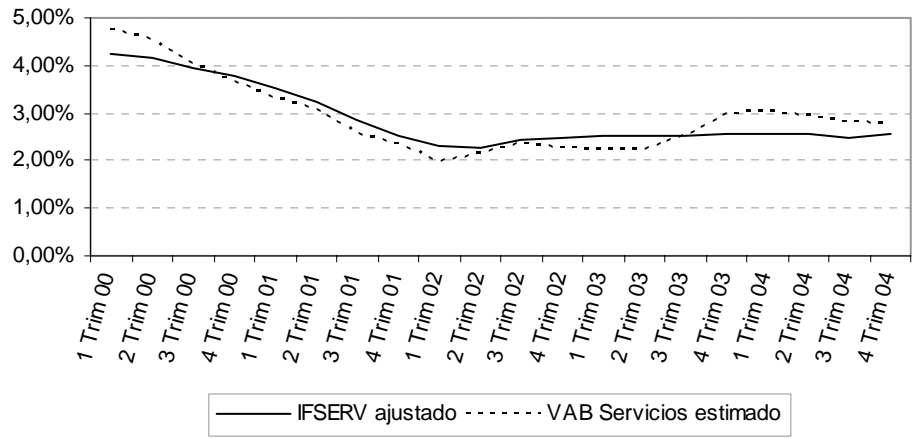
y es que la entrada en funcionamiento de una nueva operadora en el aeropuerto de Zaragoza parece haber dinamizado las cifras. Mientras que, por otra parte, el transporte de mercancías sufre una espectacular caída (39,5%) en los meses finales de 2004.

**Gráfico 14: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros**



La trayectoria del Índice Fundear de servicios ajustada al crecimiento del sector difiere de la que refleja la estimación del VAB. En efecto, mientras que en el último trimestre la senda recorrida por el VAB estimado parece declinar, el Índice Fundear muestra cierto repunte optimista.

**Gráfico 15: Evolución del Índice FUNDEAR de Servicios ajustado al crecimiento del sector**



## 6 Mercado de trabajo

Los datos correspondientes al cuarto trimestre confirman la solidez del empleo mostrada a lo largo del ejercicio, cuando se supera por primera vez la barrera del medio millón de ocupados. En los compases finales del año y a pesar del continuo aumento en el número de activos (1,5% interanual), la creación de empleo mostró un notable vigor (2,5%), permitiendo un descenso interanual del número de parados del 13,6%. Este buen comportamiento, sitúa de nuevo la tasa de paro aragonesa entre las más bajas, en el 5,3% -tan solo por encima de Navarra y La Rioja- y a mucha distancia del 10,4% del conjunto nacional. Por sexos, las diferencias siguen siendo acentuadas, la tasa de paro femenina en la región casi dobla a la masculina, aunque es visible el prolongado incremento en la tasa de actividad femenina.

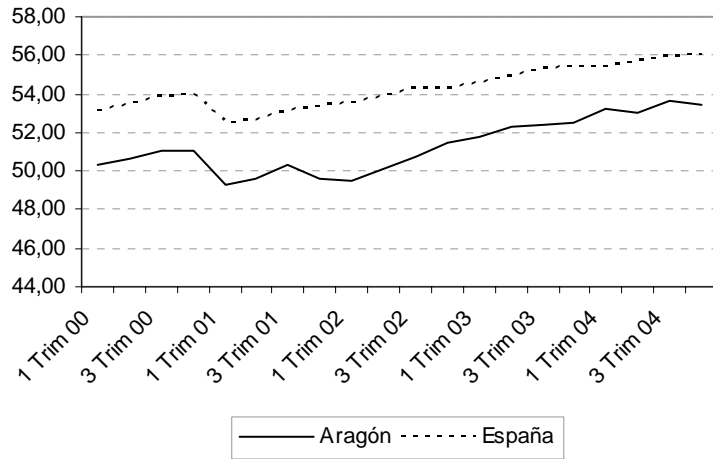
A pesar del vigor mostrado por la población en la incorporación al mercado de trabajo, el crecimiento del número de activos situó la tasa de actividad en un 53,4%, todavía alejada del 56,1% de promedio en España. Es el colectivo femenino el que copa la mayor parte del protagonismo en el empleo; a pesar de que en el cierre del año la actividad femenina (42,1%) mostraba un ritmo más moderado mientras que la masculina (65,1%) recupera tono, si bien las dos crecían.

En el ejercicio 2004 se crearon en la región 14.300 nuevos puestos de trabajo, de los cuales 11.400 correspondieron a mujeres y 2.900 a varones. Es decir, que por cada nuevo ocupado varón fueron prácticamente cuatro las mujeres que encontraron un nuevo trabajo.

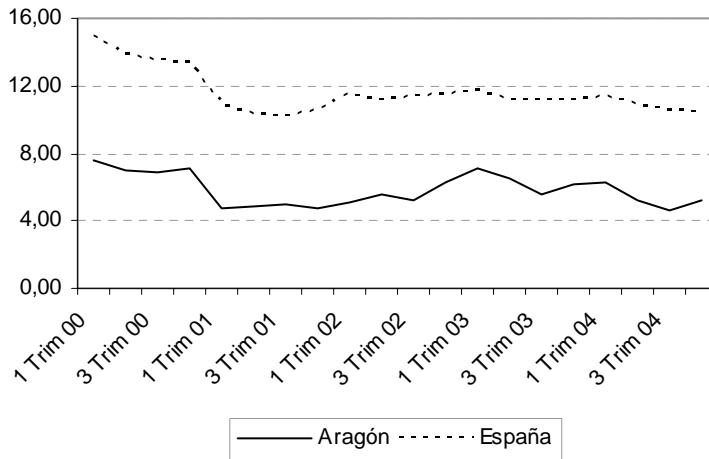
El buen comportamiento del empleo permitió superar en 2004 el medio millón de puestos de trabajo.

El desempleo se reduce a pesar del elevado ritmo de incorporación de la población al mercado de trabajo.

**Gráfico 16: Evolución Tasa de Actividad**



**Gráfico 17: Evolución Tasa de Desempleo**





De este modo, la ocupación en el cuarto trimestre se situó en 501.400 personas, con un crecimiento interanual del 2,5%. El comportamiento por ramas de actividad fue dispar, el mayor vigor fue especialmente notorio en agricultura e industria, aunque con diferencias sensibles entre ambos sectores. El número de ocupados en agricultura avanzaba a un ritmo del 29,3% interanual –rompiendo con su tendencia secular a la pérdida de puestos de trabajo-, mientras que la industria lo hacía a un 5,2% confirmando la recuperación iniciada en el trimestre anterior, si bien la ocupación en este último sector es prácticamente una cuarta parte del total regional y la de agricultura apenas supera el 7%. Por otra parte, el dinamismo de ambos sectores permitió paliar las pérdidas de empleo experimentadas en los sectores construcción y servicios. La construcción aceleraba su ritmo de destrucción de empleo hasta el 2,5% interanual, y el sector servicios –donde se concentra la mayor parte de la ocupación aragonesa, casi el 60%- permanecía relativamente estancado en una tasa del -0,3%.

Las cifras de la Tesorería General de la Seguridad Social confirman los resultados de la EPA. El número de afiliados en alta en la Seguridad Social aumentó un 2,9% en el último trimestre del año, un balance tan positivo que permitió alcanzar una cifra histórica en el mes de noviembre, los datos de enero prolongan esta tendencia. Esta tónica de fortalecimiento se traslada también a las cifras de paro registrado del INEM, el número de parados inscritos descendió un 7,3% frente al mismo trimestre de 2003. Descenso en el desempleo que prosigue en el primer mes del año.

En cuanto a las fórmulas de contratación, el número de contratos firmados en los tres últimos meses del año aumentó un 2,3% interanual, alcanzando la cifra de 97.426, según el INEM. El mayor dinamismo correspondió a las colocaciones indefinidas (8,1%), ya que las fórmulas temporales crecieron a un más discreto 2%, si bien estas últimas concentran el grueso de la contratación en la región. Los datos del mes de enero continúan esta pauta.

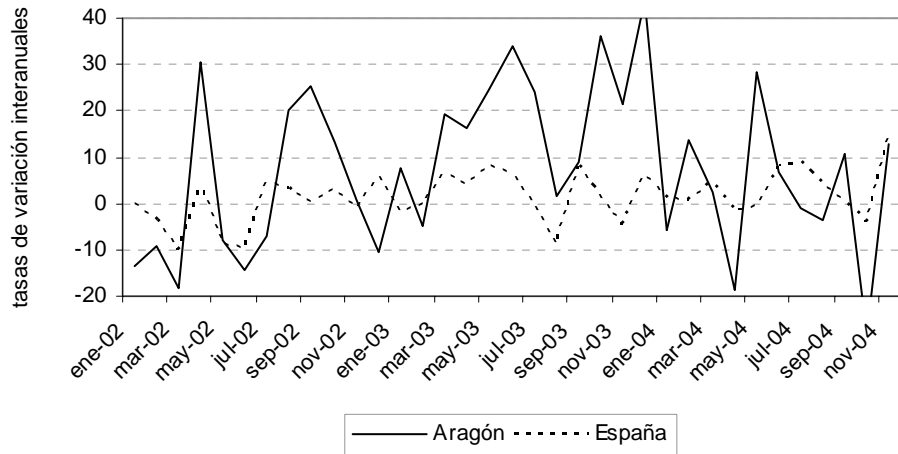
El impulso del empleo industrial a finales de año permite saldar el ejercicio con un balance positivo.

## 7 Sector exterior

Fuerte incremento del superávit exterior en Aragón en los últimos meses de 2004.

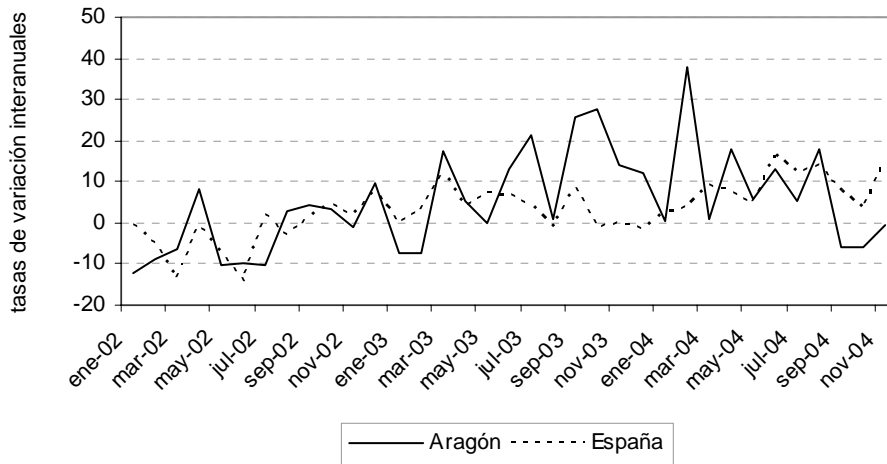
El superávit de la economía aragonesa se elevó en el cuarto trimestre de 2004 hasta 55.900 millones de euros corrientes, casi un 90% más que en el trimestre anterior. La tasa de cobertura, medida como el cociente entre exportaciones e importaciones, alcanzó el 110% en media durante los meses de octubre, noviembre y diciembre, significativamente por encima del resto del año. Estos resultados son la consecuencia de un aumento del ritmo exportador del 11% frente al más moderado crecimiento de las importaciones –un 7%– en los últimos meses del año. Estas cifras contrastan con las registradas en el conjunto nacional, donde como consecuencia del fuerte crecimiento de las importaciones, no compensado con un similar avance en la exportación, el déficit comercial se sigue manteniendo muy elevado y la tasa de cobertura se sitúa en el 70%.

Gráfico 18: Evolución de las exportaciones (precios ctes)



El aumento del superávit exterior se explica por el mayor ritmo de avance de exportaciones frente a importaciones durante el cuarto trimestre. El crecimiento de las importaciones de casi un 7% proviene del espectacular avance de las compras al exterior de bienes de capital, que se incrementaron un 28% en el cuarto trimestre, mientras los productos intermedios lo hicieron en un 5% y los bienes de consumo permanecieron estancados. Se trata, por tanto, de una estructura de importación mas ligada a las pautas de inversión que de consumo, que se correspondería con la composición de la demanda interna, y añade nuevos aspectos positivos a la sostenibilidad de la expansión en Aragón.

**Gráfico 19: Evolución de las importaciones (precios ctes)**



El fuerte avance de las exportaciones –un 11%- tiene su origen especialmente en el gran dinamismo de los bienes de consumo, que crecieron un 18% con respecto al trimestre anterior. Por su parte las ventas exteriores de bienes intermedios también se incrementaron un 3%, y tan solo las de bienes de capital cayeron en un 3%. El buen comportamiento del sector exterior es especialmente reseñable

dada las adversas condiciones impuestas por la apreciación del euro y el diferencial de inflación con la zona euro, y la ralentización de la economía mundial. Es preciso señalar, sin embargo, que esta tendencia desaparece si comparamos los resultados en términos interanuales (Gráfico 19). Puede concluirse, por tanto, que el sector exportador parece mostrar signos de recuperación en el cuarto trimestre tras un cierto estancamiento a lo largo de 2004.

## 8 Sistema financiero

En el mes de febrero la Reserva Federal realizó la sexta subida de tipos desde junio de 2004, situando el precio del dinero en el 2,5%. Continúa por tanto con el giro restrictivo que iniciara el pasado verano y que previsiblemente continuará durante 2005, ya que se siguen manteniendo unas condiciones de financiación muy relajadas con un tipo de interés oficial inferior a la tasa de inflación. El Banco Central Europeo, por el contrario, continúa a la expectativa, en ausencia de signos claros de recuperación de la economía en la zona euro. Una vez superados los efectos inflacionistas de la elevación del precio del crudo y, ante los decepcionantes resultados de las principales economías de la zona, la autoridad monetaria no parece decidida a tensar las condiciones monetarias por el momento, con tipos anclados en el 2% desde junio de 2003.

Tras cierta recuperación en los primeros meses del año, el dólar volvió a depreciarse frente al euro, registrando movimientos dispares en relación a otras divisas. A pesar de ciertos pasos hacia una mayor coordinación cambiaria a nivel internacional y la apuesta de las autoridades chinas por una mayor flexibilización del tipo de cambio de su moneda, el escenario continúa inamovible, y tanto Estados Unidos como China parecen sentirse cómodos en la actual situación. Por su parte, el euro, tras ciertos síntomas de debilidad a comienzos de año, ha repuntado de nuevo, contribuyendo a reforzar el control de la inflación en la zona euro.

Sin grandes cambios con respecto a trimestres anteriores, los mercados monetarios y financieros se mueven sin grandes desviaciones. A corto plazo, los depósitos interbancarios estadounidenses a 3 meses suben ligeramente sin alcanzar el 3%, mientras en Europa el Euribor se ha mantenido estable en los últimos meses del año en torno al 2,17% disminuyendo ligeramente al comienzo de 2005. A largo plazo los tipos siguen anticipando expectativas bajistas a ambas orillas del atlántico. La incertidumbre sobre la continuidad del crecimiento en

La Reserva Federal sigue tensando gradualmente su política monetaria mientras el Banco Central Europeo se mantiene a la expectativa.

Estados Unidos y la zona euro, junto con un exceso de liquidez debido a la laxitud de las políticas monetarias serían algunos factores explicativos de este comportamiento. Las principales plazas bursátiles han comenzado el año con alegría, impulsadas por los buenos resultados empresariales, los bajos tipos de interés y la contención del precio del petróleo.

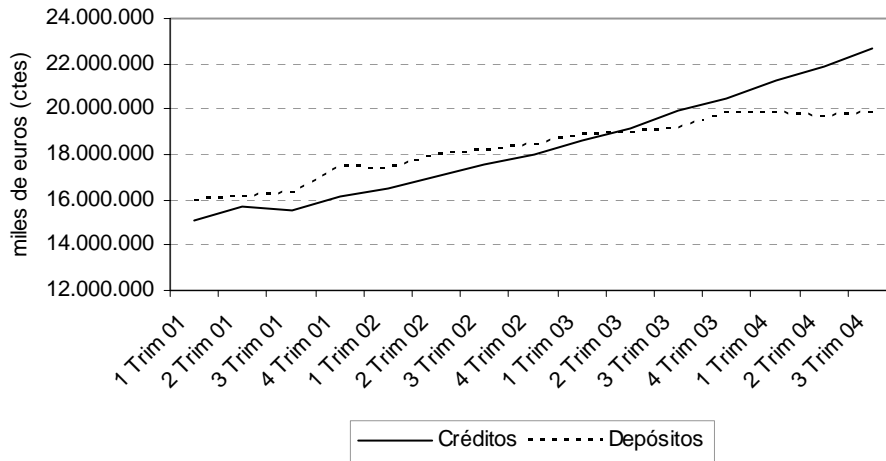
Los últimos datos de evolución de créditos y depósitos de la economía aragonesa continúan con las tendencias iniciadas a mediados de 2003 y amplificando, en consecuencia, la brecha entre ambas magnitudes (Gráfico 20). Con un crecimiento interanual y real de más del 13%, similar al de los primeros trimestres del año, los créditos concedidos por entidades financieras en Aragón alcanzaron los 24.808 millones de euros. Por el contrario, es más moderado el avance de los depósitos concedidos, que no alcanzó el 4% en el último trimestre, arrojando un cifra global de 21.784. En consecuencia, el diferencial entre crédito y ahorro se elevó hasta los 3.000 millones de euros. La contención del consumo privado estimado para el último trimestre del año, permite aventurar una cierta reducción en esta tendencia.

Persiste el desequilibrio entre ahorro y financiación en Aragón.

No obstante, este comportamiento del ahorro y financiación en la comunidad aragonesa sigue pautas parecidas a las nacionales, donde también el crédito al sector privado experimentó un fuerte aumento al finalizar el año. La continuidad de la recuperación y unas favorables condiciones de crédito, con unos tipos reales muy reducidos impulsan la demanda de crédito al sector bancario, que se situó en el 18% en el último mes de año. Las Cajas de ahorro con un 21% se mostraron más dinámicas que los Bancos, cuyo activo creció en un 15%. En Aragón, estos porcentajes son del 8% y 12% respectivamente con datos del tercer trimestre, reflejando por tanto pautas diferentes de las entidades de crédito. Dentro de esta expansión al crédito, el sector hipotecario sigue siendo uno de los más dinámicos tanto en Aragón como en España. En la región aragonesa, el número de hipotecas aumentó un 16% y el importe en casi un 35% en términos reales e interanuales, reflejando de nuevo el encarecimiento del precio de la vivienda.

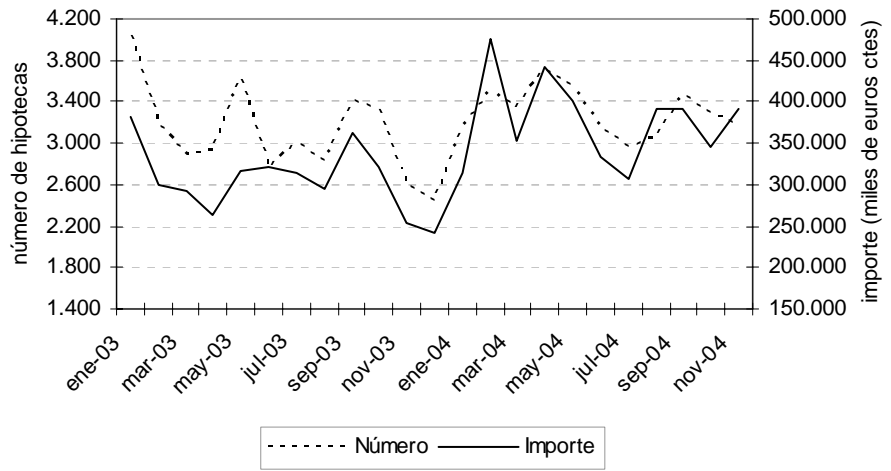
En relación con la evolución de los depósitos a nivel nacional se aprecia un notable crecimiento, alcanzando un 14% en los últimos meses del año, aunque todavía considerablemente inferior al aumento del crédito. La captación de pasivo tuvo un crecimiento mucho más moderado en la economía aragonesa, tan solo un 3%. Su composición es muy similar entre diferentes entidades financieras aunque ligeramente favorable a las Cajas de Ahorros, que registraron una tasa de variación interanual del 8% frente al 6% de Bancos.

**Gráfico 20: Evolución Créditos y Depósitos**

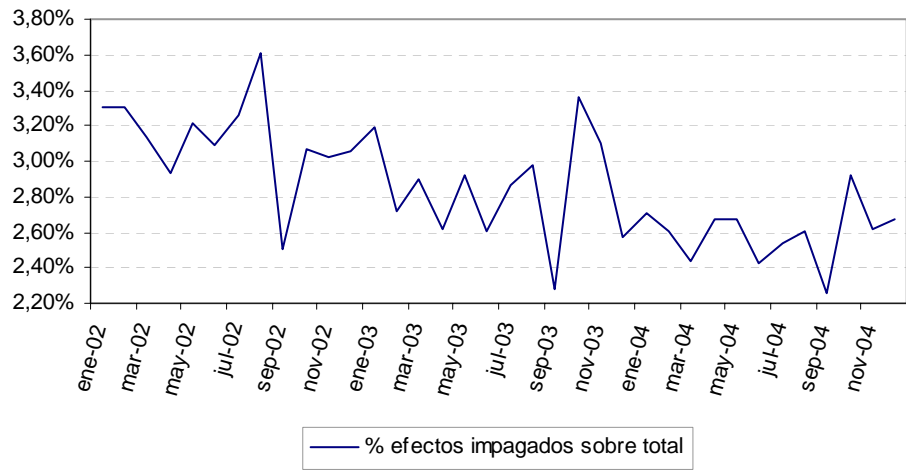


Se observa un ligerísimo aumento de la morosidad en el último trimestre del año, alcanzando el número de efectos impagados sobre el total el 3,9% frente al 3,6% de media en el resto del año. Algo similar ocurre con el importe de efectos impagados sobre el total que superó una décima a la media del año, situándose en el 2,7%. A la vista de estas cifras y de su evolución no parece que los datos sean por el momento preocupantes. A nivel nacional la ratio de morosidad sigue arrojando mínimos históricos.

**Gráfico 21: Evolución Hipotecas**



**Gráfico 22: Evolución del porcentaje de efectos impagados**



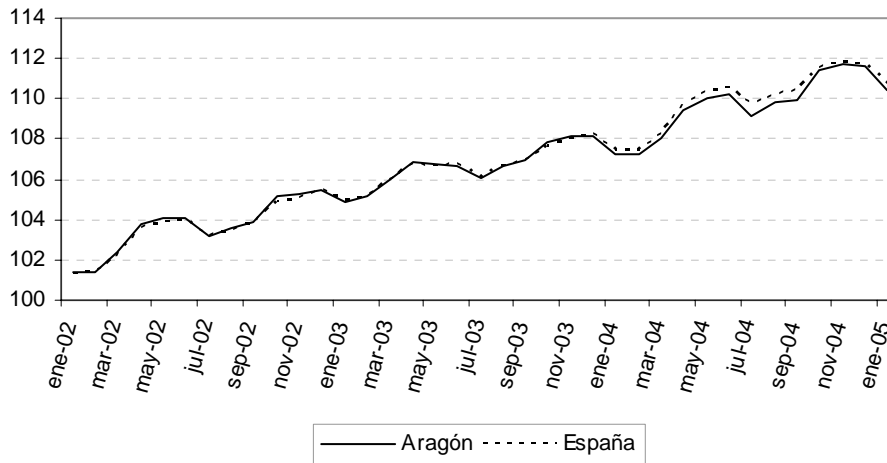


## 9 Precios

En el cuarto trimestre de 2004, el índice de precios al consumo (IPC) aumentó un 3,3%, lo que supone medio punto de incremento con respecto al trimestre anterior. El IPC medio anual de la economía aragonesa cierra el año con un 2,8%, dos décimas por debajo de la media española. En los primeros compases del año se confirma la suave desaceleración de los precios que se apuntaba en el mes de diciembre y que revierte la tendencia alcista iniciada en marzo, aunque atenuada en los meses estivales para repuntar nuevamente en octubre. Por su parte, la inflación subyacente (excluyendo energía y alimentos no elaborados) evoluciona paralela al IPC, con un incremento de medio punto porcentual respecto al tercer trimestre se sitúa en los tres últimos meses del año en el 2,9%, al igual que en España.

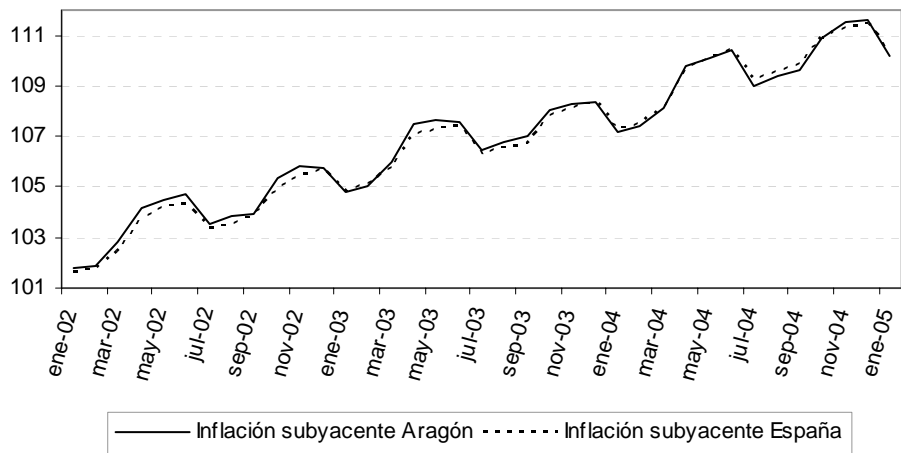
El fuerte tirón de los precios en el cuarto trimestre sitúa el IPC medio de 2004 en un 2,8%.

Gráfico 23: Evolución del IPC



La tímida moderación iniciada por la tasa de inflación se debe principalmente a la contención de los precios energéticos. No obstante, los carburantes y combustibles son los responsables de las alzas experimentadas desde marzo como refleja su incidencia en los componentes de “Transporte” (7%) y “Vivienda” (5,1%), en cabeza en cuanto a los más inflacionistas en el cuarto trimestre. Al margen de los precios de los carburantes, las partidas “Bebidas alcohólicas y tabaco” (5,5%) y “Enseñanza” (4,5%) también contribuyeron negativamente al índice general. La incidencia de las rebajas tiene su efecto en las partidas de “Vestido y Calzado” y “Menaje”, ambas por debajo del IPC general. Asimismo destaca la contribución negativa de “Comunicaciones” y “Ocio y cultura”.

**Gráfico 24: Evolución de la Inflación subyacente**



La tasa de inflación española calculada según el índice de precios al consumo armonizado se modera paulatinamente desde el máximo alcanzado en el mes de octubre (3,6%) hasta un 3,1% interanual en enero. Lo que de acuerdo con los datos provisionales de Eurostat sitúa el diferencial de inflación respecto a la Unión Monetaria en 1,2 pp y respecto a la Europa de los 25 en 1,1pp, en un contexto de moderación de los precios en todos los ámbitos territoriales. Los diferenciales más amplios siguen registrándose en alimentos, comunicaciones y transporte. En la zona euro, tan sólo el IPCA griego supera al español.

El índice de precios industriales en Aragón creció un 3,2% en el cuarto trimestre del año, dos puntos por debajo del índice nacional. En cambio, en el mes de enero los datos interanuales reflejan un acercamiento entre ambos, el IPRI aragonés crece un 3,9% mientras que el nacional desciende hasta un 4,8%. La divergencia de dos puntos porcentuales en el índice la marca la clara contención de los precios de la energía en la región, que contrasta con el disparado precio de estos en el contexto nacional (1,1% frente a 12,5%). En Aragón, el buen comportamiento de los precios de la energía junto al de los bienes de equipo compensa plenamente el mayor dinamismo que registran bienes intermedios y, en menor medida, bienes de consumo (en este caso, la partida de duraderos es la más inflacionista del índice). Por su parte, en España son energía y bienes intermedios los componentes más dinámicos.

El mejor comportamiento en los precios de la energía sitúa el IPRI aragonés a dos puntos del nacional.

**10 Estadísticas****Cuadro 1**  
**Estimación de la coyuntura aragonesa 2002-2003**

	2002				2003				2000	2001	2002	2003
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T				
Consumo privado	1,57	1,53	2,78	3,49	3,12	2,90	3,07	3,20	3,72	2,20	2,34	3,07
	2,33	2,62	3,15	3,30	2,97	2,93	2,80	2,96	4,10	2,81	2,85	2,91
FBCF bienes de equipo	-4,41	-3,61	-2,76	-0,17	0,99	2,85	3,08	2,56	6,20	-0,23	-2,74	2,37
	-3,29	-4,36	-2,74	0,16	1,32	1,87	2,10	1,58	5,23	0,41	-2,56	1,72
FBCF construcción	1,64	2,72	4,55	6,14	6,20	4,97	4,34	3,32	8,01	2,65	3,76	4,71
	5,59	5,35	5,14	4,94	4,28	4,22	4,45	4,24	6,20	5,30	5,25	4,30
VAB industria	0,06	-0,47	0,60	1,40	2,46	1,60	1,66	1,77	5,24	1,73	0,40	1,87
	0,58	0,31	0,67	1,11	1,33	1,29	1,19	1,28	3,96	4,46	0,67	1,27
VAB construcción	2,58	3,40	4,45	4,78	6,62	5,29	4,41	2,54	7,94	3,21	3,80	4,72
	5,70	5,45	5,00	4,73	4,56	4,48	4,25	3,76	6,06	5,29	5,21	4,26
VAB servicios	1,97	2,15	2,37	2,26	2,25	2,22	2,54	2,97	4,25	2,83	2,19	2,49
	2,60	2,37	2,25	2,25	2,11	2,23	2,45	2,68	4,41	3,16	2,37	2,37
VAB no agrario	2,01	1,50	2,01	2,20	2,63	2,27	2,43	2,60	4,80	2,53	1,93	2,48
	2,37	2,14	2,10	2,12	2,14	2,20	2,31	2,44	4,44	3,17	2,18	2,28
VAB total	2,01	1,45	2,01	2,22	2,59	2,29	2,44	2,65	4,89	2,22	1,92	2,49
	2,44	2,20	2,05	1,96	1,93	2,02	2,18	2,35	4,36	2,89	2,16	2,12
PIB	2,11	1,46	2,11	2,45	3,05	2,70	2,87	3,08	4,94	2,15	2,03	2,89
	2,39	2,23	2,15	2,16	2,25	2,41	2,60	2,73	4,41	2,80	2,23	2,50
UE15	0,7	1,1	1,1	1,3	1,3	0	0,5	1	3,5	1,7	1,0	0,7

Unidades: Tasas de variación interanuales de las series ciclo-tendencia, en gris los datos de España de la CNTR (INE)

Fuente: INE, Consejería Economía, Hacienda y Empleo (DGA) y elaboración propia

**Cuadro 2**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial**

	IPI	ICI	Cartera de pedidos			
			Total	B. inversión	B. intermedios	B. consumo
junio 02	106,4	-3,00	-4,00	-12,00	22,00	-33,00
julio 02	104,1	-4,90	-15,00	-58,00	22,00	-23,00
agosto 02	71,5	-6,00	-24,00	-68,00	20,00	-46,00
septiembre 02	108,5	-5,80	-6,00	-16,00	4,00	-5,00
octubre 02	111,1	-5,40	-5,00	-13,00	17,00	-29,00
noviembre 02	105,1	-5,70	-18,00	-52,00	-3,00	4,00
diciembre 02	86,3	-5,90	-13,00	-38,00	-10,00	22,00
enero 03	99,7	-6,00	-15,00	-13,00	-18,00	-6,00
febrero 03	106,9	-6,30	-28,00	-37,00	-28,00	-12,00
marzo 03	113,1	-6,00	-26,00	-8,00	-33,00	-31,00
abril 03	104,4	-5,10	-4,00	11,00	-2,00	-19,00
mayo 03	110,4	-4,60	-20,00	2,00	-28,00	-25,00
junio 03	112,3	-4,70	-21,00	-24,00	-17,00	-20,00
julio 03	116,4	-5,10	-9,00	18,00	-11,00	-33,00
agosto 03	72,4	-5,70	-17,00	0,00	-21,00	-23,00
septiembre 03	114,3	-6,50	-23,00	-12,00	-35,00	-11,00
octubre 03	119,1	-6,90	-34,00	-14,00	-35,00	-50,00
noviembre 03	112,4	-6,80	-25,00	-21,00	-33,00	-12,00
diciembre 03	106,0	-6,60	-28,00	-8,00	-48,00	-10,00
enero 04	100,6	-6,30	-36,00	-11,00	-58,00	-22,00
febrero 04	111,0	-5,50	-20,00	-2,00	-24,00	-30,00
marzo 04	119,3	-4,50	-17,00	-9,00	-17,00	-20,00
abril 04	108,6	-3,80	-9,00	-1,00	-1,00	-28,00
mayo 04	115,7	-3,40	-14,00	-3,00	-15,00	-19,00
junio 04	120,1	-3,20	17,00	16,00	-26,00	-34,00
julio 04	116,5	-2,90	-14,00	6,00	-23,00	-14,00
agosto 04	78,0	-2,60	-5,00	27,00	-9,00	-36,00
septiembre 04	115,9	-2,50	-17,00	-5,00	-18,00	-23,00
octubre 04	108,4	-2,30	-5,00	23,00	-12,00	-27,00
noviembre 04	114,5	-2,20	-12,00	-3,00	-9,00	-22,00
diciembre 04	98,8	-2,20	-17,00	-1,00	-9,00	-44,00
enero 05	nd	-2,00	-8,00	10,00	-4,00	-37,00

Unidades: IPI (índices), ICI (Saldos) y Cartera de pedidos (Saldos)

Fuente: IPI e ICI (IAEST), Cartera de pedidos (MCyT)

**Cuadro 3**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial (continuación)**

	Utilización de la capacidad productiva							
	Total		Bienes inversión		Bienes intermedios		Bienes consumo	
	actual	prox 3 meses	actual	prox 3 meses	actual	prox 3 meses	actual	prox 3 meses
1 Trim 99	78	79	80	79	79	79	76	80
2 Trim 99	80	80	87	84	79	79	77	80
3 Trim 99	82	84	83	88	83	85	78	78
4 Trim 99	83	83	86	87	83	85	78	78
1 Trim 00	81	83	84	84	83	83	76	84
2 Trim 00	83	80	86	72	83	84	80	82
3 Trim 00	82	84	79	84	86	85	81	81
4 Trim 00	79	77	75	76	83	80	75	73
1 Trim 01	80	83	80	81	81	85	79	82
2 Trim 01	74	75	79	80	77	76	69	74
3 Trim 01	82	83	81	81	83	84	82	85
4 Trim 01	74	73	77	74	74	73	70	70
1 Trim 02	76	79	80	87	77	77	70	72
2 Trim 02	73	80	70	87	76	80	71	74
3 Trim 02	74	79	71	80	79	79	71	77
4 Trim 02	79	81	86	87	78	79	74	79
1 Trim 03	78	81	85	89	75	78	77	78
2 Trim 03	79	80	92	93	74	75	72	74
3 Trim 03	82	84	92	92	82	85	71	72
4 Trim 03	80	82	93	94	80	80	67	74
1 Trim 04	81	84	92	94	80	84	68	73
2 Trim 04	79	81	91	92	78	80	67	71
3 Trim 04	82	83	89	90	83	84	73	71
4 Trim 04	79	79	90	90	77	76	72	72
1 Trim 05	80	82	90	90	80	81	68	75

Unidades: porcentajes

Fuente: MCyT

**Cuadro 4**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial (continuación)**

	Consumo de productos petrolíferos							
	Total Gasolinas				Total Gasoleos			
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
junio 02	20.909	5.187	2.208	13.514	83.021	22.183	13.731	47.107
julio 02	24.864	5.808	2.574	16.482	95.672	24.090	15.832	55.750
agosto 02	26.587	7.018	3.324	16.245	82.814	23.472	13.055	46.287
septiembre 02	20.655	4.526	2.316	13.813	91.668	22.767	16.144	52.757
octubre 02	20.402	4.350	2.122	13.930	108.414	26.854	18.725	62.835
noviembre 02	18.979	3.953	1.957	13.069	108.140	26.348	17.111	64.681
diciembre 02	20.491	4.605	2.011	13.875	107.773	26.917	15.577	65.279
enero 03	18.363	4.026	1.779	12.558	105.992	22.588	14.813	68.591
febrero 03	16.648	3.506	1.597	11.545	118.922	28.868	18.294	71.760
marzo 03	19.574	4.404	1.958	13.212	107.091	26.378	17.141	63.572
abril 03	22.145	4.964	2.419	14.762	100.159	25.438	15.689	59.032
mayo 03	20.964	4.391	2.019	14.554	96.167	23.934	15.463	56.770
junio 03	20.677	4.567	2.038	14.072	96.446	25.434	15.925	55.087
julio 03	24.046	5.715	2.485	15.846	104.546	27.949	17.233	59.364
agosto 03	25.299	6.772	3.306	15.220	81.471	23.465	12.863	45.143
septiembre 03	20.590	4.822	2.194	13.574	100.452	26.164	16.924	57.364
octubre 03	20.055	4.159	2.148	13.748	120.206	31.629	19.659	68.919
noviembre 03	17.137	3.607	1.773	11.757	111.641	26.686	20.095	64.860
diciembre 03	20.295	4.699	2.081	13.515	126.672	30.968	19.542	76.162
enero 04	17.421	4.245	1.733	11.443	121.677	31.701	18.805	71.171
febrero 04	16.354	3.814	1.512	11.028	123.009	29.807	18.773	74.429
marzo 04	18.912	4.461	1.904	12.546	129.640	31.167	20.381	78.092
abril 04	20.221	4.962	2.253	13.006	109.196	26.244	17.354	65.598
mayo 04	17.934	4.104	1.820	12.010	101.075	25.098	16.074	59.904
junio 04	20.211	4.683	2.094	13.435	108.956	28.233	18.417	62.307
julio 04	22.279	5.680	2.465	14.134	111.350	28.788	19.041	63.521
agosto 04	22.993	6.610	2.893	13.490	97.989	27.497	16.623	53.870
septiembre 04	18.720	4.539	2.105	12.076	108.384	27.989	17.872	62.523
octubre 04	18.400	4.479	1.995	11.925	116.302	30.586	19.204	66.512
noviembre 04	17.051	3.866	1.798	11.387	136.750	31.911	22.096	82.743

Unidades: Tm.

Fuente: Ministerio de Economía

**Cuadro 5**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial y servicios**

	Transporte aéreo		Matriculación	
	Pasajeros	Mercancías	Veh. Carga	Turismos
junio 02	16.979	200.875	673	2.581
julio 02	20.600	244.501	829	3.395
agosto 02	23.481	238.311	493	1.878
septiembre 02	22.352	255.530	519	2.127
octubre 02	19.084	377.023	788	2.663
noviembre 02	17.289	561.102	702	2.257
diciembre 02	18.736	658.442	745	2.618
enero 03	15.905	422.332	757	2.337
febrero 03	17.314	598.309	675	2.410
marzo 03	19.266	526.324	803	2.401
abril 03	21.140	561.399	734	2.413
mayo 03	15.302	727.573	782	2.548
junio 03	18.104	548.364	900	3.018
julio 03	22.521	512.788	931	3.576
agosto 03	26.000	726.808	568	1.935
septiembre 03	24.813	813.670	634	2.467
octubre 03	17.079	935.604	828	2.856
noviembre 03	13.375	1.087.068	810	2.828
diciembre 03	14.890	903.914	841	2.984
enero 04	10.522	657.026	736	2.384
febrero 04	12.187	498.331	874	3.009
marzo 04	16.424	846.211	892	2.764
abril 04	22.051	691.169	894	2.585
mayo 04	10.463	954.713	848	2.838
junio 04	14.172	913.975	984	3.429
julio 04	21.602	1.120.633	1.098	3.880
agosto 04	27.940	868.269	739	2.057
septiembre 04	21.986	840.194	1.049	2.595
octubre 04	17.848	677.567	1.116	3.153
noviembre 04	11.044	511.342	1.304	3.076
diciembre 04	22.586	580.852	1.076	3.300
enero 05	nd	nd	1.120	2.558

Unidades: nº pasajeros, kilogramos y unidades, respectivamente

Fuente: Mº Fomento y DGT



**Cuadro 6**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial y servicios**

	Transporte de mercancías por carretera		
	Interior	Intrarregional	Interregional
1 Trim 99	11.204	4.472	6.732
2 Trim 99	12.701	5.539	7.162
3 Trim 99	10.332	4.535	5.797
4 Trim 99	11.911	4.897	7.014
1 Trim 00	10.884	4.384	6.500
2 Trim 00	12.692	4.961	7.731
3 Trim 00	11.730	4.709	7.021
4 Trim 00	13.310	5.954	7.356
1 Trim 01	14.533	6.051	8.482
2 Trim 01	14.188	5.087	9.101
3 Trim 01	13.537	5.539	7.998
4 Trim 01	12.948	4.706	8.242
1 Trim 02	13.979	5.178	8.801
2 Trim 02	16.116	7.328	8.787
3 Trim 02	16.544	8.087	8.457
4 Trim 02	14.340	5.335	9.005
1 Trim 03	17.427	7.755	9.672
2 Trim 03	17.053	8.431	8.622
3 Trim 03	17.026	8.976	8.050
4 Trim 03	16.347	7.682	8.665
1 Trim 04	14.268	3.941	10.327
2 Trim 04	17.923	8.245	9.678
3 Trim 04	19.033	8.480	10.553

Unidades: miles de toneladas

Fuente: MºFomento

**Cuadro 7**  
**Indicadores de coyuntura del sector servicios**

	Encuesta de Ocupación Hotelera							
	Viajeros				Pernoctaciones			
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
junio 02	151.636	47.552	22.472	81.612	299.865	106.127	37.177	156.561
julio 02	177.447	61.230	25.963	90.254	387.616	174.717	53.110	159.788
agosto 02	217.373	87.249	35.639	94.485	549.351	285.871	87.933	175.547
septiembre 02	181.086	54.801	26.083	100.202	362.276	123.212	52.558	186.505
octubre 02	161.950	36.265	25.262	100.424	298.554	67.383	43.677	187.493
noviembre 02	111.138	19.802	17.443	73.893	231.640	44.096	32.206	155.338
diciembre 02	131.823	47.321	18.863	65.640	286.093	124.755	38.050	123.288
enero 03	112.242	44.116	13.353	54.773	257.139	133.800	24.629	98.710
febrero 03	127.208	51.892	15.800	59.516	281.486	136.726	28.736	116.024
marzo 03	152.034	52.046	19.671	80.316	335.067	143.351	34.811	156.905
abril 03	156.031	43.077	28.356	84.598	325.985	112.589	54.323	159.073
mayo 03	155.143	39.563	24.387	91.194	310.219	94.129	44.746	171.343
junio 03	158.290	49.243	23.669	85.378	305.382	105.851	39.956	159.575
julio 03	184.920	72.038	26.282	86.599	385.561	189.669	47.852	148.040
agosto 03	221.856	86.577	38.469	96.810	533.690	287.634	74.154	171.902
septiembre 03	183.303	55.027	28.168	100.108	354.863	130.625	50.464	173.773
octubre 03	156.675	35.127	27.386	94.162	304.974	81.173	47.969	175.832
noviembre 03	110.231	19.091	19.428	71.712	212.745	47.831	30.333	134.581
diciembre 03	130.033	44.508	19.509	66.016	262.065	115.589	31.907	114.570
enero 04	120.130	47.604	18.450	54.077	272.257	150.102	29.555	92.600
febrero 04	143.320	54.615	18.902	69.802	314.280	159.511	30.018	124.751
marzo 04	148.658	54.518	18.637	75.503	317.495	151.072	37.288	129.134
abril 04	162.992	43.818	28.777	90.397	331.108	116.165	52.435	162.507
mayo 04	150.576	37.784	22.479	90.312	282.347	81.745	42.729	157.874
junio 04	161.563	50.415	22.132	89.016	315.250	113.926	41.974	159.350
julio 04	189.417	66.240	30.655	92.522	398.851	181.414	54.632	162.806
agosto 04	226.520	89.708	40.625	96.187	531.699	285.730	83.338	162.632
septiembre 04	179.066	58.788	27.771	92.507	350.600	131.609	53.218	165.773
octubre 04	177.154	46.256	26.705	104.194	355.043	104.827	50.681	199.535
noviembre 04	116.720	22.430	16.633	77.657	224.611	48.571	31.427	144.613
diciembre 04	128.606	40.097	18.298	70.211	278.278	111.942	39.018	127.318

Unidades: Viajeros (nº de personas), Pernoctaciones (nº de pernoctaciones)

Fuente: INE

**Cuadro 8**  
**Indicadores de coyuntura del sector de la construcción**

	Consumo de cemento	Hipotecas*		Licitación Oficial	Visados obra nueva		Edificación nueva planta	
		Número	Importe		Número	Superficie	Nº edificios	Superficie
junio 02	99.915	1.829	170,80	105.749	308	188.654	416	164
julio 02	110.564	1.824	180,02	234.703	452	282.078	315	372
agosto 02	88.657	1.484	139,92	59.811	172	125.897	157	84
septiembre 02	106.215	2.081	180,06	124.578	411	219.856	472	328
octubre 02	117.710	1.921	181,41	24.147	683	283.402	416	248
noviembre 02	110.371	1.869	157,54	123.089	291	274.819	673	346
diciembre 02	78.930	1.608	161,31	19.172	457	273.137	385	424
enero 03	86.211	4.037	400,64	91.469	355	221.984	183	124
febrero 03	93.005	3.197	315,86	55.972	423	248.536	359	231
marzo 03	114.614	2.887	309,16	45.547	562	246.259	398	264
abril 03	97.878	2.923	280,90	52.977	307	296.502	310	210
mayo 03	108.640	3.643	338,89	128.063	481	262.538	435	366
junio 03	113.016	2.778	344,05	49.826	491	236.221	171	139
julio 03	122.379	3.000	333,71	67.278	520	210.567	550	331
agosto 03	78.982	2.820	313,34	47.543	271	140.668	394	211
septiembre 03	106.086	3.404	386,80	34.284	420	206.036	352	194
octubre 03	107.830	3.335	345,49	42.191	390	259.780	427	341
noviembre 03	103.996	2.593	273,20	240.128	529	243.752	381	277
diciembre 03	84.570	2.446	262,22	13.542	450	316.041	388	290
enero 04	82.949	3.152	336,23	16.460	291	149.712	304	182
febrero 04	95.537	3.511	510,96	32.990	534	195.474	381	244
marzo 04	106.037	3.344	380,26	162.127	374	210.358	321	221
abril 04	89.865	3.716	483,28	37.273	361	308.147	462	230
mayo 04	109.104	3.538	441,96	60.770	360	345.307	410	391
junio 04	117.905	3.151	366,35	108.270	473	280.687	463	336
julio 04	116.123	2.957	335,82	105.588	356	223.963	441	263
agosto 04	89.449	3.059	430,42	53.215	302	174.751	298	200
septiembre 04	110.940	3.459	430,73	50.019	363	240.726	nd	nd
octubre 04	107.115	3.285	385,23	49.667	663	249.179	nd	nd
noviembre 04	122.583	3.170	436,25	49.865	564	398.426	nd	nd

Unidades: Cemento (TM), Hipotecas (unidades y millones de euros), Licitación (miles de euros), Visados (nº y m<sup>2</sup>) y

\* A partir de enero de 2003 se introduce un cambio metodológico en la serie

Fuente: Hipotecas (INE), resto de series (Ministerio de Fomento)

**Cuadro 9**  
**Mercado de Trabajo**

	Encuesta de Población Activa					
	Ocupados					Parados
	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
1 Trim 99	444,6	37,4	111,3	34,2	261,6	53,6
2 Trim 99	444,9	35,4	111,8	34,9	262,8	45,9
3 Trim 99	458,3	33,9	114,3	38,3	271,9	38,8
4 Trim 99	457,7	33,2	114,5	39,0	271,0	40,3
1 Trim 00	463,0	32,0	122,6	41,6	266,7	38,2
2 Trim 00	469,4	33,9	127,6	43,7	264,2	35,2
3 Trim 00	473,8	35,2	129,1	46,4	263,1	34,8
4 Trim 00	472,0	33,4	127,5	47,9	263,3	36,3
1 Trim 01	468,3	34,6	125,7	40,5	267,4	23,1
2 Trim 01	470,4	36,2	121,7	43,1	269,3	23,9
3 Trim 01	477,1	37,2	124,6	46,2	269,0	24,7
4 Trim 01	471,0	33,9	122,9	45,5	268,8	23,4
1 Trim 02	467,9	35,5	119,2	42,9	270,2	25,0
2 Trim 02	471,3	34,3	121,7	44,2	271,2	27,8
3 Trim 02	478,8	33,5	121,6	48,6	275,1	26,0
4 Trim 02	480,0	33,5	122,0	47,9	276,6	32,3
1 Trim 03	478,4	29,8	118,1	45,2	285,3	36,4
2 Trim 03	486,1	30,1	115,1	48,6	292,3	33,7
3 Trim 03	491,9	28,7	119,0	47,6	296,6	28,9
4 Trim 03	489,1	28,7	116,3	47,4	296,6	32,3
1 Trim 04	495,2	28,1	111,9	45,6	309,6	33,3
2 Trim 04	498,9	30,1	114,5	45,2	309,1	27,4
3 Trim 04	507,2	34,4	120,7	46,9	305,2	24,9
4 Trim 04	501,4	37,1	122,3	46,2	295,8	27,9

Unidades: miles de personas

Fuente: INE

**Cuadro 10**  
**Mercado de Trabajo (continuación)**

	Afiliados y Paro Registrado					
	Afiliados totales	Afiliados Reg. General				Paro Registrado
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
junio 02	485.741	3.270	97.389	35.820	225.476	33.062
julio 02	488.557	3.241	98.568	36.585	229.843	31.363
agosto 02	488.453	3.180	98.160	36.067	228.352	31.857
septiembre 02	483.983	3.148	97.839	36.228	226.882	34.405
octubre 02	482.191	3.121	97.098	36.689	227.578	35.776
noviembre 02	487.013	3.122	97.888	37.423	230.584	35.954
diciembre 02	483.653	3.055	95.937	34.895	230.412	35.986
enero 03	484.765	3.103	97.691	36.167	229.552	37.088
febrero 03	487.737	3.149	98.277	36.510	231.549	36.984
marzo 03	490.050	3.139	98.169	37.113	232.802	36.498
abril 03	489.864	3.257	97.528	36.848	232.834	35.596
mayo 03	495.373	3.378	98.791	37.460	234.662	33.700
junio 03	498.080	3.333	99.939	37.945	235.079	32.964
julio 03	503.373	3.284	99.814	38.497	240.125	31.127
agosto 03	498.259	3.280	99.149	37.498	235.939	30.534
septiembre 03	500.173	3.255	99.551	38.035	237.855	31.947
octubre 03	499.069	3.180	99.244	37.932	237.825	33.521
noviembre 03	503.795	3.229	100.126	38.414	241.062	33.886
diciembre 03	498.124	3.197	97.922	35.370	239.501	33.327
enero 04	501.580	3.277	99.918	37.523	240.021	33.940
febrero 04	505.114	3.266	100.397	38.498	242.151	33.441
marzo 04	504.692	3.221	100.038	38.824	241.517	33.222
abril 04	504.343	3.414	100.498	39.629	243.445	33.051
mayo 04	508.857	3.538	100.444	39.782	242.753	31.201
junio 04	512.539	3.675	101.353	40.478	244.028	29.467
julio 04	518.132	3.480	101.003	40.782	249.837	28.550
agosto 04	511.019	3.539	99.982	39.905	244.881	29.079
septiembre 04	512.261	3.377	100.631	40.568	245.825	29.948
octubre 04	514.643	3.326	100.630	40.965	248.851	31.470
noviembre 04	516.572	3.321	100.979	41.237	249.589	31.175
diciembre 04	513.779	3.308	99.476	39.150	249.194	30.696
enero 05	516.400	3.313	100.784	40.820	249.777	32.084

Unidades: número de personas

Fuente: Seg. Social e INEM

**Cuadro 11**  
**Sector exterior**

	Exportaciones (precios ctes)				Importaciones (precios ctes)			
	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios
junio 02	433.790,98	254.621,27	39.342,26	139.827,45	477.490,30	179.941,20	96.561,43	200.987,66
julio 02	465.149,92	254.314,36	54.920,80	155.914,75	431.814,97	161.476,39	75.930,25	194.408,33
agosto 02	326.699,62	148.110,68	46.278,31	132.311,60	293.951,65	105.990,42	55.237,40	132.723,83
septiembre 02	510.729,55	329.000,96	46.865,26	134.863,33	436.381,14	148.969,20	106.828,68	180.583,25
octubre 02	516.830,80	293.094,11	47.024,71	176.711,98	439.537,07	138.116,92	102.426,81	198.993,35
noviembre 02	447.754,99	259.057,93	49.964,86	139.074,07	430.299,15	148.233,62	101.016,14	181.049,38
diciembre 02	339.769,67	170.947,87	40.672,99	128.147,87	424.446,45	162.695,73	83.011,37	178.739,34
enero 03	459.347,00	272.449,00	44.506,20	142.391,80	359.951,38	98.610,10	84.031,46	177.309,82
febrero 03	463.699,62	274.918,25	39.173,95	149.606,46	404.957,22	126.635,93	89.146,39	189.174,90
marzo 03	533.603,77	321.365,09	52.085,85	160.151,89	533.265,09	176.346,23	104.258,49	252.660,38
abril 03	566.489,24	355.921,42	53.396,63	157.171,19	430.257,25	138.828,81	85.744,62	205.682,88
mayo 03	585.968,16	356.639,51	52.703,18	176.625,47	476.832,40	145.798,69	95.502,81	235.530,90
junio 03	580.513,59	384.539,83	56.119,96	139.853,80	540.433,93	175.655,11	112.576,38	252.201,50
julio 03	577.820,92	386.489,16	53.943,45	137.389,26	524.597,55	197.451,46	106.744,58	220.401,51
agosto 03	331.569,82	182.940,02	35.382,38	113.246,49	296.212,75	108.616,68	51.706,65	135.890,35
septiembre 03	556.171,03	370.505,61	45.947,66	139.717,76	547.469,16	198.900,93	114.425,23	234.142,99
octubre 03	702.512,99	502.418,37	55.705,94	144.389,61	561.344,16	182.395,18	134.888,68	244.060,30
noviembre 03	544.086,96	332.525,44	50.889,92	160.672,53	491.224,79	147.737,28	113.888,07	229.599,44
diciembre 03	489.419,06	325.159,11	42.662,35	121.597,59	475.616,10	184.906,57	110.436,63	180.272,90
enero 04	432.401,12	276.198,69	31.339,55	124.862,87	360.657,65	99.275,19	79.200,56	182.182,84
febrero 04	526.420,71	348.432,84	38.598,88	139.388,99	557.926,31	139.910,45	204.113,81	213.901,12
marzo 04	546.507,41	354.862,96	42.712,04	148.932,41	537.183,33	205.387,04	108.638,89	223.157,41
abril 04	460.445,16	270.179,16	42.769,65	147.496,34	507.675,50	181.436,93	99.684,64	226.553,93
mayo 04	752.791,82	560.344,55	49.427,27	143.020,00	504.745,45	165.298,18	111.500,91	227.947,27
junio 04	620.700,54	381.474,59	47.740,47	191.485,48	611.910,16	225.303,09	95.288,57	291.318,51
julio 04	570.952,34	363.786,43	50.006,42	157.159,49	553.395,05	188.498,63	103.760,77	261.135,66
agosto 04	319.591,99	161.281,42	38.916,21	119.394,35	348.912,57	152.550,09	49.438,07	146.924,41
septiembre 04	615.348,50	376.664,24	46.082,80	192.601,46	515.349,41	220.638,76	66.010,01	228.699,73
octubre 04	503.840,22	309.029,62	43.083,48	151.727,11	529.169,66	190.007,18	113.271,10	225.891,38
noviembre 04	614.700,98	394.338,41	44.512,98	175.491,50	487.632,95	187.932,86	81.974,93	217.645,48

Unidades: miles de euros

Fuente: Agencia Tributaria

**Cuadro 12**  
**Consumo y sector financiero**

	<b>Gasto Total b. y s.</b>	<b>Gasto Medio por Hogar</b>	<b>Gasto Medio por Persona</b>	<b>Créditos</b>	<b>Depósitos</b>
1 Trim 99	2.045,94	5.084,67	1.733,47	12.368.530,31	14.309.245,70
2 Trim 99	1.749,80	4.323,58	1.480,60	12.800.203,23	14.678.584,73
3 Trim 99	1.848,60	4.599,55	1.562,16	12.923.354,98	14.644.119,37
4 Trim 99	1.847,84	4.595,61	1.560,48	13.246.458,34	15.174.608,55
1 Trim 00	1.909,73	4.754,02	1.609,60	13.528.867,24	15.191.093,70
2 Trim 00	2.041,74	4.943,43	1.718,61	14.196.695,67	15.250.777,59
3 Trim 00	2.026,27	4.853,67	1.703,38	14.678.938,95	15.613.024,30
4 Trim 00	2.120,24	4.915,22	1.782,43	14.861.853,93	15.950.916,86
1 Trim 01	2.143,06	4.908,37	1.796,88	15.085.333,33	16.009.343,43
2 Trim 01	2.067,87	4.716,64	1.734,15	15.662.136,84	16.163.331,53
3 Trim 01	2.099,57	4.751,74	1.755,85	15.499.993,24	16.351.495,87
4 Trim 01	2.207,64	5.004,08	1.843,84	16.159.637,16	17.500.283,82
1 Trim 02	2.017,34	4.589,82	1.682,72	16.513.755,31	17.393.266,01
2 Trim 02	1.886,06	4.566,51	3.395,02	17.052.780,07	18.040.727,36
3 Trim 02	2.201,33	5.044,14	3.662,93	17.563.286,27	18.183.278,74
4 Trim 02	2.264,81	5.112,88	3.763,71	17.992.290,70	18.400.556,52
1 Trim 03	2.179,18	4.929,91	3.614,88	18.627.372,82	18.869.132,50
2 Trim 03	2.054,80	4.774,04	3.400,73	19.189.728,46	18.980.603,00
3 Trim 03	2.247,05	5.139,14	3.710,38	19.944.202,63	19.164.763,60
4 Trim 03	2.113,55	4.729,91	1.740,97	20.501.870,37	19.829.753,70
1 Trim 04	2.112,73	4.687,24	1.736,71	21.274.627,56	19.839.776,86
2 Trim 04	2.207,93	5.057,88	1.811,60	21.875.744,31	19.709.485,10
3 Trim 04	2.330,78	5.158,00	1.908,87	22.635.361,31	19.875.985,40

Unidades: Gasto total (millones de euros), gasto medio por hogar y por persona (euros) y

Fuente: Consumo (INE), Créditos y Depósitos (Banco de España)

**Cuadro 13**  
**Índice de Precios Consumo**

	Aragón	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Vestido y calzado	Vivienda	Menaje	Medicina	Transporte	Comunicaciones	Ocio y cultura	Enseñanza	Hoteles, cafés y restaurantes	Otros
junio 02	104,1	103,6	106,4	108,9	102,9	102,9	103,7	102,5	97,3	101,4	103,5	106,9	105,0
julio 02	103,2	104,1	106,5	99,2	103,3	101,4	103,9	102,5	97,1	102,5	103,5	107,6	104,7
agosto 02	103,6	104,8	106,4	99,1	103,4	101,3	103,9	102,7	97,1	103,7	103,6	108,7	104,9
septiembre 02	103,9	105,6	106,5	101,0	103,7	101,7	103,9	103,2	97,5	102,2	104,6	107,6	104,8
octubre 02	105,2	105,9	106,5	103,3	104,2	102,2	104,2	103,6	97,5	101,3	106,9	107,9	104,9
noviembre 02	105,3	106,1	106,5	113,8	104,1	102,6	104,4	102,1	94,2	100,8	107,1	107,9	105,2
diciembre 02	105,5	106,6	106,5	111,9	104,4	102,9	104,0	102,7	94,1	102,4	108,6	108,3	105,1
enero 03	104,9	106,9	106,5	102,4	105,3	102,7	104,2	104,2	95,4	100,7	107,9	108,6	106,3
febrero 03	105,2	106,3	108,0	102,0	106,1	102,7	104,3	105,5	95,5	101,0	107,9	109,2	106,5
marzo 03	106,0	106,5	108,2	105,4	107,7	103,4	105,1	106,4	95,4	101,2	107,9	109,5	107,0
abril 03	106,9	106,5	108,4	114,4	107,1	103,7	105,4	104,8	95,3	102,5	107,9	110,3	107,2
mayo 03	106,8	106,7	108,5	115,6	106,6	104,4	106,0	103,6	95,2	100,7	107,9	110,3	107,4
junio 03	106,7	106,9	108,5	113,5	106,6	104,7	106,0	103,4	95,1	101,3	107,9	110,7	107,7
julio 03	106,1	107,7	109,2	103,2	106,5	103,7	106,1	104,1	95,2	102,6	107,9	111,9	107,7
agosto 03	106,7	108,7	109,3	103,1	106,8	103,6	106,2	104,8	95,1	104,5	108,0	113,3	107,6
septiembre 03	107,0	109,7	109,4	106,5	106,8	103,9	106,3	104,7	95,1	103,0	109,9	111,7	107,6
octubre 03	107,8	110,0	109,4	113,9	106,9	104,3	106,3	103,8	95,1	102,5	111,8	111,7	107,8
noviembre 03	108,1	110,2	109,5	116,7	107,3	104,4	106,3	103,8	94,5	101,4	112,0	111,6	107,9
diciembre 03	108,1	110,5	109,5	114,7	107,2	104,6	106,3	103,8	94,5	102,3	112,5	111,9	108,1
enero 04	107,2	110,8	109,6	102,6	108,7	104,1	107,0	104,5	94,4	100,6	112,9	112,4	109,8
febrero 04	107,2	110,4	109,8	102,0	108,7	104,0	106,8	105,1	94,4	100,5	113,1	113,2	110,2
marzo 04	108,0	110,9	109,8	104,6	109,3	104,7	107,4	106,4	94,4	101,2	113,1	113,5	110,2
abril 04	109,4	111,2	109,9	113,9	109,4	105,2	107,9	107,5	95,1	102,6	113,1	114,1	110,6
mayo 04	110,0	111,5	114,5	115,1	109,9	105,5	107,9	109,3	95,0	101,5	113,1	114,1	110,8
junio 04	110,2	111,3	115,2	115,0	110,1	105,8	107,9	109,4	95,0	102,5	113,1	114,8	111,0
julio 04	109,1	111,7	115,5	102,7	110,4	104,7	108,2	109,5	94,9	102,9	113,2	115,8	110,8
agosto 04	109,8	112,2	115,6	102,5	111,3	104,7	108,2	110,5	94,8	105,1	113,2	117,2	110,7
septiembre 04	109,9	112,5	115,5	105,3	111,6	105,1	108,5	110,7	94,8	102,9	115,4	115,7	110,8
octubre 04	111,4	112,7	115,6	115,5	112,7	105,5	109,1	112,0	94,8	102,1	116,8	115,7	111,0
noviembre 04	111,7	113,3	115,4	119,3	112,7	106,2	109,1	111,3	94,4	101,2	117,3	115,7	110,9
diciembre 04	111,6	113,7	115,4	117,5	112,4	106,9	109,1	109,8	94,4	102,1	117,4	116,0	111,0
enero 05	110,4	114,1	115,6	103,8	113,4	106,3	109,5	109,6	94,7	100,7	117,9	116,9	112,6

Unidades: Índice

Fuente: INE