

Coyuntura Aragonesa nº 6 | Primavera 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: 27 de junio de 2005.

Índice

La economía aragonesa en la primavera de 2005

1 Síntesis	5
2 Contexto internacional y nacional.....	6
3 Actividad económica.....	11
4 Previsiones.....	18

Sectores, mercados y precios

5 Sectores productivos	20
6 Mercado de trabajo	34
7 Sector exterior.....	40
8 Sistema financiero	43
9 Precios	48

Apéndice

10. Estadísticas.....	51
-----------------------	----

1 Síntesis

Con una tasa de crecimiento del PIB del 3,4% la economía aragonesa mantiene un ritmo superior al del conjunto de España, prolongando una tendencia que alcanza el décimo trimestre consecutivo. Estos resultados son especialmente relevantes teniendo en cuenta que Aragón no es una de las comunidades más beneficiadas por las novedades metodológicas introducidas en la nueva Contabilidad Nacional del INE. Desde la perspectiva de oferta, destacan la solidez de construcción y servicios, que han acelerado su ritmo de crecimiento en los primeros compases del año, junto con el tono más apagado, pero firme, de la industria. En la vertiente de demanda, las notas dominantes serían el dinamismo del consumo y, sobre todo, la fuerte aceleración de la inversión en bienes de equipo y el ritmo sostenido de la inversión en construcción. Los excelentes resultados en el mercado de trabajo confirman a Aragón como la región con menor tasa de desempleo de España. El Índice Fundear apunta hacia una continuidad en el ciclo expansivo e incluso una aceleración en los próximos meses.

La economía española ha seguido unas pautas muy similares en los primeros meses de 2005 con una suave aceleración de su ritmo de crecimiento, sostenido por la pujanza de la demanda interna. El grave deterioro del sector exterior que detrae 2,5 puntos de crecimiento al PIB y la firme recuperación de la inversión en bienes de equipo serían las notas más destacadas. Por sectores, destacan el fuerte ritmo de crecimiento de construcción y servicios, mientras se mantiene la debilidad en industria. Todos los indicadores de empleo dan señales de buena salud en el mercado laboral, cayendo la tasa de paro hasta el 10,2%. En un contexto internacional de ligera ralentización, España se mantiene como una de las economías más fuertes de la eurozona, caracterizada por el débil pulso de la actividad que imponen el resto de países grandes.

Por décimo trimestre consecutivo Aragón, con un 3,4%, crece por encima de la media nacional.

Suave desaceleración de la economía mundial, que mantiene importantes disparidades en los ritmos de crecimiento

2 Contexto internacional y nacional

La nota dominante del entorno internacional en los primeros meses de 2005 es la suave desaceleración de la economía mundial, aunque ha afectado en muy diversos grados a cada una de las áreas económicas. De esto modo, la actividad económica en USA ha registrado una ligera ralentización en el primer trimestre del año, pasando a crecer un 3,7% frente al 4,4% en media del año anterior, mientras Japón presenta un modesto 0,8 y China mantiene su elevado dinamismo. Por su parte, la demanda interna sigue planeando sobre la zona euro, que cierra el primer trimestre con un 1,3%. En este contexto, las previsiones de la OCDE para el resto del año han rebajado las expectativas de crecimiento, aunque manteniendo el tono expansivo del ciclo.

A pesar de la desaceleración, la economía americana parece seguir asentada sobre bases sólidas, con la demanda interna manteniendo un pulso notable a pesar del fin de los estímulos fiscales. El crecimiento del empleo y las saneadas condiciones financieras de empresas y familias contribuyen a mantener el optimismo sobre su evolución. En el lado negativo destacan la continuada presión de los precios del petróleo a pesar de su reciente corrección, la aparición de tensiones inflacionistas y, muy en especial, el cuantioso déficit comercial que se sitúa en el 6% del PIB. En el continente asiático, destacan la debilidad de Japón frente al fuerte ritmo mantenido por China, que creció un 9,4% en los tres primeros meses del año, sin que hayan aparecido tensiones en los precios. En la zona euro las previsiones de crecimiento para 2005 se han reducido, ante el tono apagado de Italia, Francia y Alemania. Aunque la demanda interna parece mostrar ciertos síntomas de recuperación en las grandes economías europeas, sigue muy alejada del dinamismo, impresión que corroboran diversos indicadores de clima y el índice de producción industrial. Por su parte, el sector exterior sigue siendo el motor del exiguo crecimiento de la zona euro.

Cuadro 1
Entorno internacional

	2003	2004	2004				2005 Tr. I
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	
Tasa de crecimiento PIB							
EEUU	3,0	4,4	5,0	4,8	4,0	3,9	3,7
Japón	1,4	2,6	4,1	3,2	2,4	0,9	0,8
Zona €	0,7	1,7	1,5	2,1	1,8	1,5	1,3
Tasa de paro							
EEUU	6,0	5,5	5,7	5,6	5,4	5,4	5,3
Japón	5,3	4,7	4,9	4,6	4,8	4,5	4,6
Zona €	8,7	8,9	8,9	8,9	8,8	8,8	8,9
Precios de consumo							
EEUU	2,3	2,7	1,8	2,9	2,7	3,3	3,1
Japón	-0,3	0,0	-0,1	-0,3	-0,1	0,5	-0,2
Zona €	2,1	2,1	1,7	2,3	2,2	2,3	2,0
Tipos de interés							
EEUU	1,1	1,3	1,0	1,0	1,4	1,9	2,4
Japón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zona €	2,3	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Tipo de cambio							
\$/€	1,13	1,24	1,25	1,21	1,22	1,30	1,31

Fuente: Banco de España.

En relación con el entorno financiero, continúa abriéndose la brecha entre las políticas monetarias seguidas por el Banco Central Europeo y la Reserva Federal. A pesar de los síntomas de ralentización de la economía americana y ante los riesgos inflacionistas, la autoridad monetaria en USA ha seguido con su anunciada senda de graduales elevaciones de tipos que iniciara hace un año y tras la novena, realizada en el mes de junio, el precio de referencia del dinero ha quedado situado en el 3,25. Por el contrario, su homólogo europeo mantiene inalterados los tipos de las operaciones principales de financiación en un 2%, resistiendo presiones a favor de un nuevo recorte, que estimulase la economía de la zona euro. En este escenario los mercados apuestan por la continuidad del tono

restricivo en USA mientras en Europa la curva de tipos registra la congelación de la política monetaria de la eurozona. El aumento del diferencial de tipos entre ambas orillas del atlántico, junto con el menor crecimiento económico y las dificultades para ratificar la Constitución europea han favorecido la recuperación del dólar frente al euro en fechas recientes. Finalmente, y tras el tono bajista de los primeros meses del año, las bolsas parecen haber recuperado el optimismo.

Los cambios en la Contabilidad Nacional elevan el crecimiento de la economía española al 3,3%.

Tras los cambios metodológicos introducidos por el Instituto Nacional de Estadística en elaboración de la CNTR y CNE, la economía española ha acelerado suavemente su ritmo de crecimiento registrando en el primer trimestre de 2005 una tasa interanual del 3,3%. Las novedades introducidas por el INE han modificado de forma sustancial las cifras anteriores, más allá del cambio de base 2000, según puede apreciarse con detalle en el Recuadro 1. Este notable ritmo de actividad se sostiene en el dinamismo de la demanda interna, que ha crecido un 5,8% en los primeros meses del año, impulsada por la pujanza del consumo privado que mantiene niveles cercanos al 5% y una notable recuperación de la inversión. En relación con esta última es preciso señalar que mientras la formación bruta en construcción afianza su crecimiento en una tasa del 6,1%, ligeramente por encima de la registrada en 2004, la inversión en bienes de equipo se desmarca con un 10,5%, consolidando la recuperación iniciada en los últimos meses de 2004. La nota negativa proviene de nuevo del sector exterior que detrae 2,5 puntos de crecimiento al PIB, resultado de un dispar ritmo de crecimiento de importaciones y exportaciones, del 6 y -1.7% respectivamente.

Desde la perspectiva de oferta, y al margen del mal comportamiento de la agricultura, el resto de sectores han tenido un comportamiento expansivo aunque presentan diferencias notables. El sector industrial crece a una modesta tasa del 1,2%, mientras construcción acelera su ritmo de actividad hasta alcanzar el 5,5% y servicios mantiene un destacable 4%. Es preciso señalar que las novedades

metodológicas introducidas por el INE han tenido una clara repercusión en la estructura sectorial del crecimiento tal y como se vera más adelante. Debido fundamentalmente a la revisión de las cifras de empleo, los sectores más beneficiados han sido servicios y construcción en perjuicio del sector industrial.

Cuadro 2
Contabilidad Nacional Trimestral de España

	2003				2004				2005	
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	
Demanda	Gasto en consumo privado	2,5	2,1	2,7	2,9	3,3	4,6	4,7	4,8	4,8
	Gasto en consumo público	4,0	3,7	3,7	4,1	5,4	6,3	7,1	6,7	6,0
	Formación bruta de capital fijo	5,9	5,7	5,1	4,5	3,4	3,1	4,9	5,9	7,5
	Exportación	5,6	2,9	3,5	2,3	3,5	2,8	3,2	1,8	-1,7
	Importación	6,7	5,8	7,4	5,2	6,2	8,0	9,2	8,8	6,0
	PIB	2,8	3,0	2,9	2,9	3,0	3,1	3,1	3,2	3,3
Oferta	Agricultura	-2,6	-0,9	0,4	2,6	1,0	-0,9	-1,7	-2,2	-1,8
	Industria y energía	1,4	0,8	0,8	1,1	0,8	1,1	0,9	0,8	1,2
	Construcción	3,1	5,5	5,7	6,1	5,6	5,2	4,9	4,8	5,6
	Servicios	3,3	2,9	2,9	2,0	3,2	3,4	3,4	4,0	4,0

Fuente: INE.

* Volumen encadenado referencia 2000. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario.

La economía española ha creado en el primer trimestre más de 200.000 puestos de trabajo con respecto al trimestre anterior. No obstante, tan solo un tercio de estos nuevos empleos se explican por la evolución del mercado de trabajo y los dos tercios restantes son producto de los cambios metodológicos introducidos en la elaboración de la EPA. De este modo, la tasa interanual de crecimiento de la ocupación se sitúa en el 5%, casi un punto por debajo si hubiese continuado la EPA anterior. Los datos de afiliación y los de Contabilidad Nacional corroboran la buena situación del mercado de trabajo. Como consecuencia de ello, el paro ha disminuido, situándose la tasa de desempleo en el 10,2%. Por sectores, las cifras de empleo reflejan la solidez del crecimiento en construcción y servicios y el tono más apagado de la industria. En cuanto a su estructura destaca el crecimiento del

número de asalariados con contrato indefinido, que reduce la tasa de temporalidad hasta el 31,9%, y el dinamismo de la contratación a tiempo parcial. Finalmente, destacamos el elevado peso de la población extranjera en la absorción de nuevos empleos –hasta el 40%–, la ligera mejora de la ocupación juvenil y de las mujeres.

La inflación ha seguido una senda ascendente en los primeros meses del año que parece haberse contenido en mayo, situándose la tasa interanual de crecimiento de los precios en el 3,1% frente al 3,5% del mes anterior. La inflación subyacente registró un aumento de 2,6% en mayo mientras el Índice de Precios de Consumo Armonizado (PCA) alcanzó el 3%, lo que supone un diferencial de inflación de 1 punto con respecto a la zona euro. Por grupos de productos destaca el fuerte crecimiento de “Vivienda” y “Transporte” con un 5,1% y 4,7% respectivamente; aunque dichas tasas han caído ligeramente en el último mes. “Comunicaciones” y “Ocio y cultura” serían los grupos donde mayores descensos se han producido.

3 Actividad económica

La actividad económica en Aragón creció un 3,4% en los primeros meses de 2005, según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, una vez incorporadas las sustanciales novedades metodológicas introducidas en las cuentas nacionales. Este avance, todavía se mantiene una décima superior al del conjunto nacional y dos puntos por encima de la zona euro (UE-15). Además, supera en una décima al del trimestre anterior y se enmarca dentro de la tónica de crecimiento estable que se venía arrastrando a lo largo de 2004. Aún más positivo resulta el hecho de que a pesar de que la repercusión de la revisión de las series es claramente negativa para la economía aragonesa (como se explica más detalladamente en el Recuadro 1), ésta logra mantener su diferencial de crecimiento respecto a España desde el primer trimestre de 2003, aunque la distancia se haya recortado recientemente. En términos de VAB total se mantiene la diferencia, mientras que se invierte en el VAB no agrario (3,4% frente a 3,6%) debido a un mayor dinamismo de la agricultura en nuestra región.

En relación a 2004, se ha elevado el crecimiento frente a las previsiones realizadas con la anterior Contabilidad de base 1995. De forma que Aragón creció un 3,4% en términos de PIB, frente al 3,1% nacional y un 3,1% y 3,2% en términos de VAB total y no agrario, respectivamente (frente al 2,9% y 3,1% nacionales).

Los datos relativos al primer trimestre de 2005 suponen una inflexión en la tónica de tenue desaceleración que se venía experimentando a lo largo de 2004. Este repunte se sustenta en el renovado dinamismo del sector construcción y en el fuerte auge de la inversión, que sigue en franca expansión, tanto en el propio sector, como en el componente de bienes de equipo, donde el crecimiento es todavía mayor.

La economía aragonesa creció en términos de PIB un 3,4%, una décima por encima del conjunto nacional.

La inversión en bienes de equipo renueva su dinamismo.

Por tanto, desde la perspectiva de la demanda, el consumo privado crece con fuerza, manteniéndose –al igual que el trimestre anterior- en un más que notable crecimiento de 4,9%, dos décimas por encima del conjunto nacional. Este comportamiento se apoya en el mantenimiento del empleo, la positiva evolución del excedente bruto de explotación y en las holgadas condiciones de financiación. La formación bruta de capital fijo, por su parte, mantiene una gran fortaleza. En lo que respecta a la inversión en bienes de equipo, su crecimiento avanza hasta un sobresaliente 10%, nueve décimas por encima de España y más de dos puntos y medio superior al crecimiento del cuarto trimestre de 2004. En cuanto a la inversión en construcción, se consolida la trayectoria de crecimiento constante que se observaba en 2004. Este componente creció un 6,4% en los primeros meses de 2005 (tres décimas por encima del conjunto nacional), frente al 5,3% del trimestre anterior.

El sector industrial crece por encima de la media nacional.

Por el lado de la oferta, los datos del primer trimestre muestran un sector industrial inmerso en la atonía, con un crecimiento del 1,4%, dos décimas por debajo del trimestre anterior. Sin embargo, se mantiene por encima de la media nacional durante todo 2004 y en los primeros meses de 2005. Efectivamente, la industria aragonesa creció siete décimas más que la española en el conjunto de 2004 y seis por encima si consideramos el primer trimestre de 2005.

El sector de la construcción experimenta un fuerte auge, apoyado en la solidez de la inversión en el sector. La tasa de crecimiento del primer trimestre fue del 6%, frente al 4,9% de los últimos meses de 2004, y se sitúa cuatro décimas por encima del crecimiento experimentado en el conjunto nacional, a pesar de la mejora sostenida en este último.

Finalmente, el sector servicios, caracterizado por un notable incremento del empleo, que mantuvo un perfil de solidez en 2004, creciendo dos décimas por encima de España (un 3,7%), en el trimestre actual crece una décima menos para situarse en un más que notable 3,9%.

Cuadro 3
Estimación del VAB aragonés

	2003	2004	2004				2005	
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr IV		
Demanda	Consumo privado	2,91 (2,76)	4,63 (4,36)	3,61 (3,31)	5,05 (4,70)	4,92 (4,65)	4,93 (4,78)	4,87 (4,74)
	FBCF bienes de equipo	5,19 (4,19)	3,73 (2,95)	1,65 (0,30)	1,10 (0,29)	4,77 (4,47)	7,42 (6,73)	10,05 (9,17)
	FBCF construcción	6,66 (6,24)	5,22 (5,48)	5,31 (6,04)	5,21 (5,39)	5,07 (5,24)	5,28 (5,26)	6,37 (6,09)
VAB pb no agrario	2,89 (2,65)	3,22 (3,10)	3,02 (2,93)	3,32 (3,06)	3,08 (2,98)	3,46 (3,43)	3,41 (3,55)	
VAB pb total	3,05 (2,65)	3,11 (2,94)	2,93 (2,85)	3,21 (2,89)	2,98 (2,79)	3,34 (3,20)	3,35 (3,34)	
PIB	3,66 (2,89)	3,43 (3,13)	3,56 (3,05)	3,45 (3,12)	3,41 (3,19)	3,29 (3,16)	3,35 (3,32)	
PIB UE-15	0,9	2,2	2,2	2,7	2,0	2,0	1,4	
Oferta	Industria	2,09 (1,03)	1,64 (0,92)	1,39 (0,78)	2,07 (1,13)	1,55 (0,94)	1,55 (0,86)	1,35 (1,16)
	Construcción	5,57 (5,08)	4,63 (5,10)	4,38 (5,52)	4,71 (5,22)	4,54 (4,85)	4,90 (4,80)	6,04 (5,64)
	Servicios	2,93 (2,83)	3,72 (3,49)	3,55 (3,24)	3,68 (3,34)	3,55 (3,34)	4,09 (4,02)	3,94 (3,97)

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

* Volumen encadenado referencia 2000. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario.

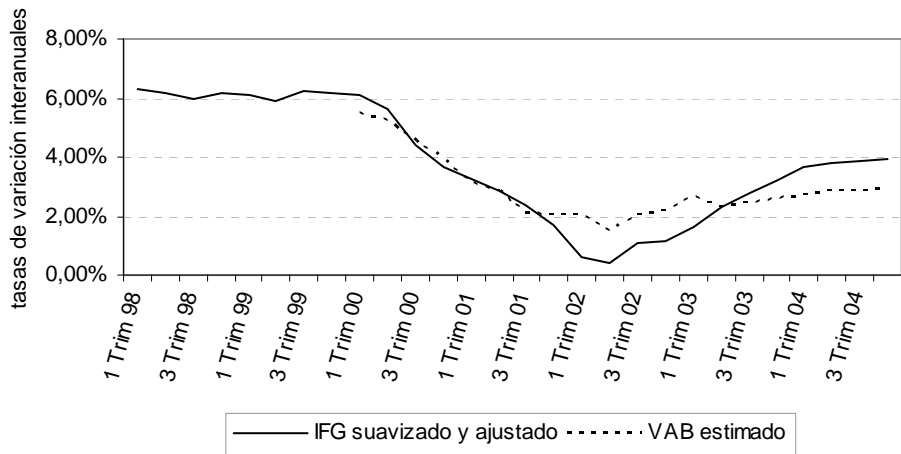
Entre paréntesis los datos para España del INE.

La evolución del Índice Fundear es moderadamente menos optimista que la estimación del VAB.

Adicionalmente, observando la trayectoria dibujada por el Índice Fundear podemos analizar la evolución de la actividad económica de la región desde otra perspectiva. Las tendencias de fondo son muy similares a las que muestra la estimación del VAB, a pesar de la mayor erraticidad de las series del Índice.

De la evolución comparada de ambas estimaciones en el gráfico 1 se puede vislumbrar una cierta desaceleración en el crecimiento económico. De esta forma, frente a la mayor estabilidad que muestra la estimación del VAB, las predicciones del Índice Fundear son ligeramente más pesimistas, ya que dibujan una pendiente decreciente más acusada.

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



RECUADRO 1

El Instituto Nacional de Estadística ha modificado de forma sustancial la metodología de elaboración de las Cuentas Nacionales. Entre los cambios de carácter conceptual destacan un nuevo sistema de asignación de los servicios de intermediación financiera y la introducción de los llamados “índices encadenados de volumen” que sustituyen las antiguas estimaciones a precios constantes con año base fijo y, en consecuencia, los correspondientes deflatores. Desde el punto de vista estadístico, los cambios más relevantes afectan a la población, recogiendo las nuevas cifras del Censo de 2001 y utilizando las recientes estimaciones de la variable empleo facilitadas por la EPA. Así, el volumen total del PIB ha crecido casi un 5% en 2004 en el conjunto nacional y la tasa de crecimiento se ha elevado del 2,7 al 3,1%. Los cambios relacionados con las nuevas cifras de empleo han supuesto en torno al 85% del impacto total.

A continuación, se detallan las cifras para Aragón y España, con ambas metodologías.

ARAGÓN	2001		2002		2003		2004	
	CNE-1995	CNE-2000	CNE-1995	CNE-2000	CNE-1995	CNE-2000	CNE-1995	CNE-2000
Industria	1,73	1,87	0,40	0,11	1,87	2,09	2,60	1,64
Construcción	3,21	5,45	3,80	4,83	4,72	5,57	3,17	4,63
Servicios	2,83	3,14	2,19	2,53	2,49	2,93	2,89	3,72
VAB no agrario	2,53	2,94	1,93	2,15	2,48	2,89	2,83	3,22
VAB total	2,22	2,87	1,92	2,04	2,49	3,05	2,85	3,11
PIB	2,50	2,82	2,03	2,18	2,89	3,66	3,01	3,43
ESPAÑA	2001		2002		2003		2004	
	CNE-1995	CNE-2000	CNE-1995	CNE-2000	CNE-1995	CNE-2000	CNE-1995	CNE-2000
Industria	2,46	2,66	0,67	0,94	1,27	1,03	2,13	0,92
Construcción	5,29	8,52	5,22	6,34	4,26	5,08	3,67	5,10
Servicios	3,16	3,60	2,37	2,60	2,37	2,83	2,75	3,49
VAB no agrario	3,17	3,83	2,18	2,58	2,28	2,65	2,69	3,10
VAB total	2,89	3,60	2,16	2,49	2,12	2,54	2,56	2,94
PIB	2,80	3,55	2,23	2,68	2,50	2,89	2,69	3,13

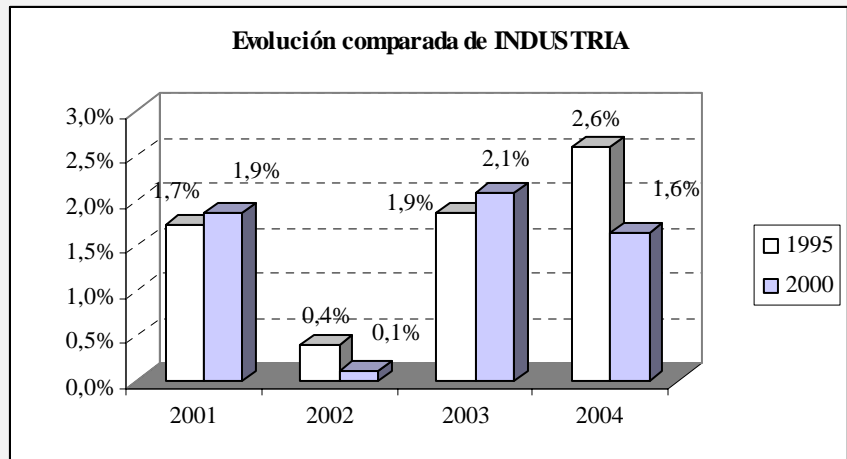
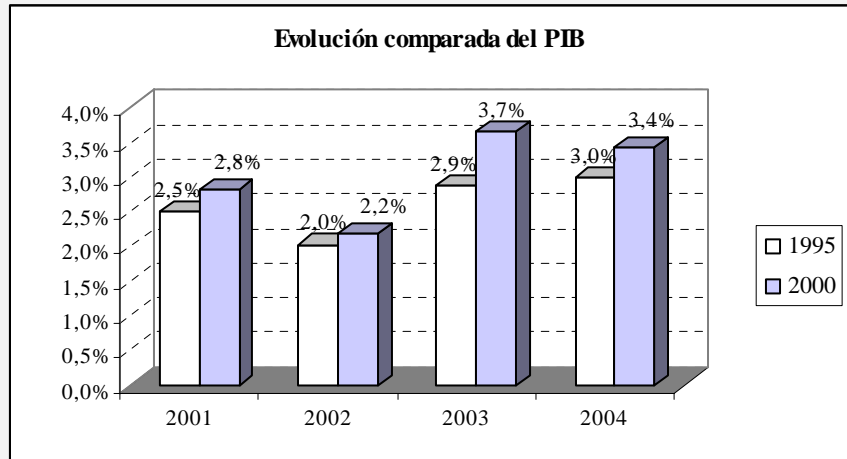
Fuente: Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón e INE.

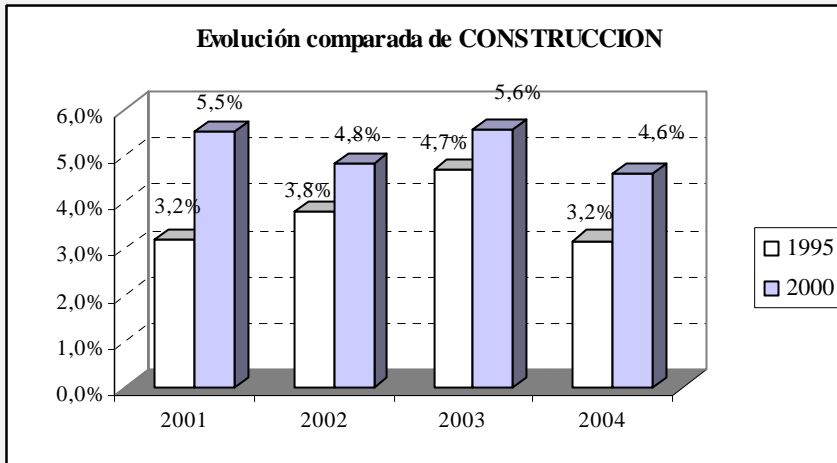
La aplicación de la nueva metodología ha añadido 4 décimas de crecimiento al PIB de Aragón en 2004, que ha pasado del 3 al 3,4%.

La nueva estructura sectorial y la afloración de empleo no favorecen relativamente a la economía aragonesa.

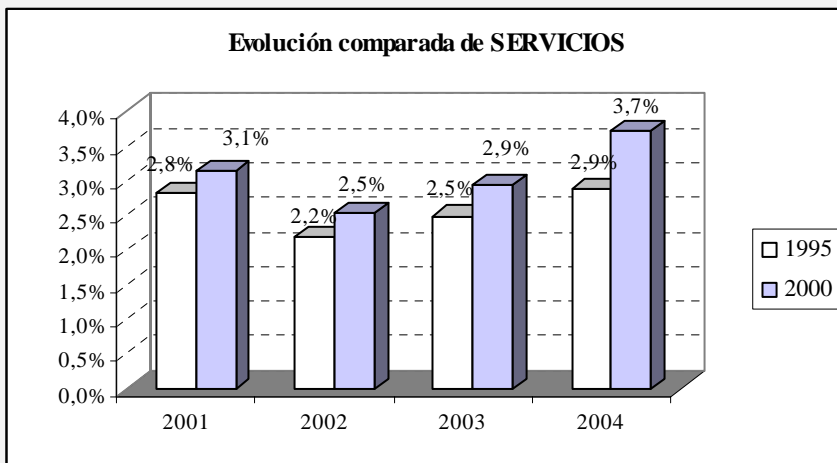
Aragón no se encuentra entre las comunidades más beneficiadas por los cambios metodológicos del INE.

La nueva metodología ha restado casi un punto de crecimiento al sector industrial en 2004.





En el caso de la construcción la *CNTR-2000* ha incrementado en un punto y medio el crecimiento del sector en 2004.



Finalmente, el sector servicios ha elevado su crecimiento en medio punto tras aplicar las novedades.

4 Previsiones

Las perspectivas para 2005 apuntan hacia una ligera ralentización del ritmo de crecimiento.

Las previsiones de crecimiento del VAB total aragonés en el ejercicio 2005 alcanzan el 2,9%, medio punto por debajo de la estimación del primer trimestre del año, según los datos ofrecidos por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. Este crecimiento, es dos décimas inferior al anotado en 2004 y se sitúa, asimismo, tres décimas por debajo de la previsión para España. La leve desaceleración de los ritmos de crecimiento supone un punto de inflexión en la trayectoria de constante expansión registrada desde 2002. Por su parte, el sector agrario no introduce apenas discrepancias al comportamiento general previsto, por lo que el VAB no agrario será idéntico al VAB total en la región. Sin embargo, el sector primario de la región se mostrará algo menos dinámico que el nacional, por lo que en relación a España, el crecimiento esperado de la macromagnitud será tres décimas inferior. Estas previsiones menos optimistas tienen una mayor incidencia en el sector industrial, muy abierto a la competencia internacional y al que podrían estar influyendo factores tales como la pérdida de competitividad. En cuanto al sector servicios, también perderá algo de pulso si continúa la tendencia que parece apuntar. Finalmente, la construcción mantendrá una tasa de crecimiento similar a la experimentada en 2004.

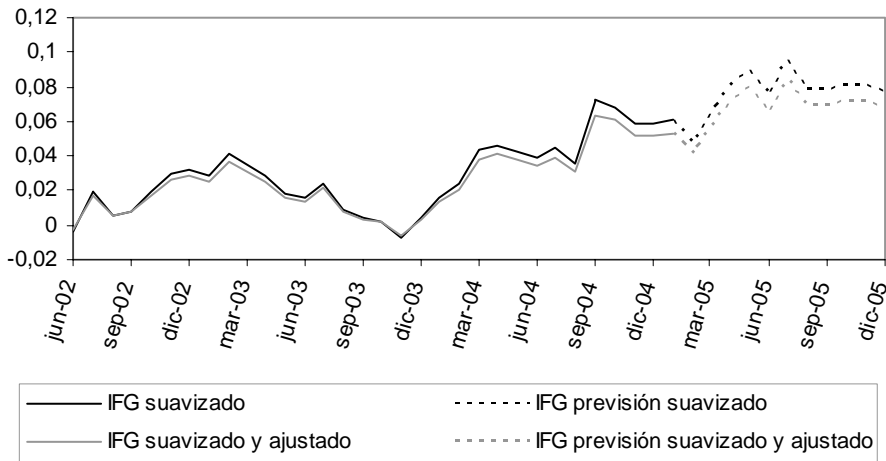
Por su parte, la trayectoria prevista por el Índice Fundear es más optimista que la estimación del VAB, aunque muestra una muy ligera desaceleración a final del ejercicio 2005. El indicador, que permite un mayor detalle, dibuja un ritmo expansivo en el primer semestre del año, para comenzar cierta desaceleración a partir del verano. Los Índices Fundear sectoriales muestran tendencias de fondo muy dispares. Efectivamente, el Índice Fundear de la industria ralentizaría su avance, en línea con la estimación del VAB. Por su parte, el Índice Fundear de la construcción dibuja una trayectoria similar al Índice General. Finalmente, la principal divergencia con respecto al VAB aparece en el Índice Fundear del sector servicios, que continuaría con una moderada expansión a lo largo de 2005.

Cuadro 4
Estimaciones y predicciones sobre la evolución de la economía aragonesa y española 2001-2005

	2001	2002	2003	2004	2005
VAB pb no agrario	2,94 (3,83)	2,15 (2,58)	2,89 (2,65)	3,22 (3,10)	2,87 (3,26)
VAB pb total	2,87 (3,60)	2,04 (2,49)	3,05 (2,54)	3,11 (2,94)	2,86 (3,19)
Industria	1,87 (2,66)	0,11 (0,94)	2,09 (1,03)	1,64 (0,92)	1,12 (1,25)
Construcción	5,45 (8,52)	4,83 (6,34)	5,57 (5,08)	4,63 (5,10)	4,54 (4,77)
Servicios	3,14 (3,60)	2,53 (2,60)	2,93 (2,83)	3,72 (3,49)	3,39 (3,64)

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

La renta agraria registra un crecimiento algo menor que en el año precedente.

La renta agraria de Aragón creció un 1,4% en términos reales en el ejercicio 2004 según el Departamento de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón, seis décimas por debajo del anotado un año antes. Este relativo dinamismo tiene su base en el vigor mostrado por la producción final agraria (3,2%), con ambos subsectores mostrando un gran auge, mayor en el ganadero, que crecía un 3,7%, más de un punto por encima del agrícola. Asimismo, las subvenciones ligadas a los productos agrarios elevan su volumen en un 2,6%. La positiva contribución de estas magnitudes no sitúa la renta agraria en niveles más elevados debido al importante incremento que se produce en la partida de gastos externos, que frente al pasado año que descendía algo más de medio punto, en 2004 crece un 4,7%. Con todo, el VAB a precios básicos del sector agrario aragonés fue de 1.418,9 millones de euros, que una vez sumadas otras subvenciones y restados los gastos de amortización e impuestos, situaba la renta en 1.259,9 millones de euros.

Por su parte, las expectativas de Eurostat de incremento de renta agraria por activo agrario en la Unión de los 25, colocaban a España en la posición 15, con un modesto 1,7%.

Centrándonos en la coyuntura agraria más reciente, la situación general muestra cierta debilidad, debido en gran parte a la pluviometría, ya que Aragón sigue siendo una de las comunidades autónomas más afectadas por la sequía, haciendo que el porcentaje de humedad sobre la capacidad máxima de retención del suelo continúe en niveles mínimos. De hecho, en el mes de abril, el volumen de agua embalsada en la Cuenca del Ebro se encontraba por debajo de la media de los últimos 5 años.

En cuanto a los precios percibidos por los agricultores, las notas básicas del mes de abril son un aumento del precio de los cereales causado por la sequía, un incremento también en el precio del pollo de granja debido a la escasez de la oferta. La estabilidad caracteriza el cultivo de la almendra, así como el ganado vacuno y el ovino. Por último, se observan retrocesos en el precio del porcino y los huevos.

La adversa climatología ha provocado daños en cereales y falta de pastos para el ganado extensivo.

Cuadro 5
Principales macromagnitudes agrarias*

	Valor absoluto (mill € corrientes)		Tasa de crecimiento real
	2003	2004	
P. F. Sector Agrario	2.321,41	2.447,01	3,17
P. F. Subsector Agrícola	1.061,73	1.112,59	2,55
P. F. Subsector Ganadero	1.259,68	1.334,42	3,69
Subvenciones y otros	383,53	401,91	2,55
Gastos	1.337,00	1.430,00	4,72
VAB p. b.	1.367,94	1.418,92	1,49
	26.970,80	28.132,50	2,07
Renta agraria	1.215,91	1.259,92	1,38
	26.035,40	27.009,90	1,50

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

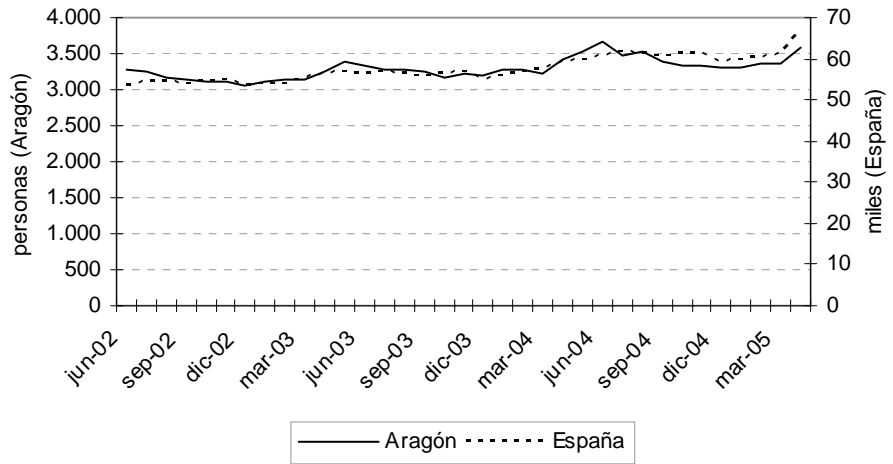
En gris los datos para España del Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación

* La tasas de crecimiento se han aproximado utilizando el índice encadenado del VAB agrícola nacional.

El número en el sector agrario disminuyó en 1.800 personas respecto al trimestre anterior. Sin embargo, dada la elevada estacionalidad productiva de la rama, esta información debe tomarse con cautelas, ya que respecto al mismo período de 2004, la ocupación aumentaba un 9% (siendo el segundo sector más dinámico en términos de empleo), situándose en 40.500 personas. Las cifras de afiliación a la Seguridad Social, ofrecen resultados muy dispares dependiendo del Régimen de

Afiliación, aunque en líneas generales confirman los datos que ofrece la EPA. En efecto, el número de afiliados al Régimen Especial Agrario descendía en el primer trimestre un 8% en términos interanuales, mientras que los afiliados en el Régimen de Autónomos y en el General crecían un 2,1% y 2,7%, respectivamente.

Gráfico 3: Afiliados Reg. General Agricultura

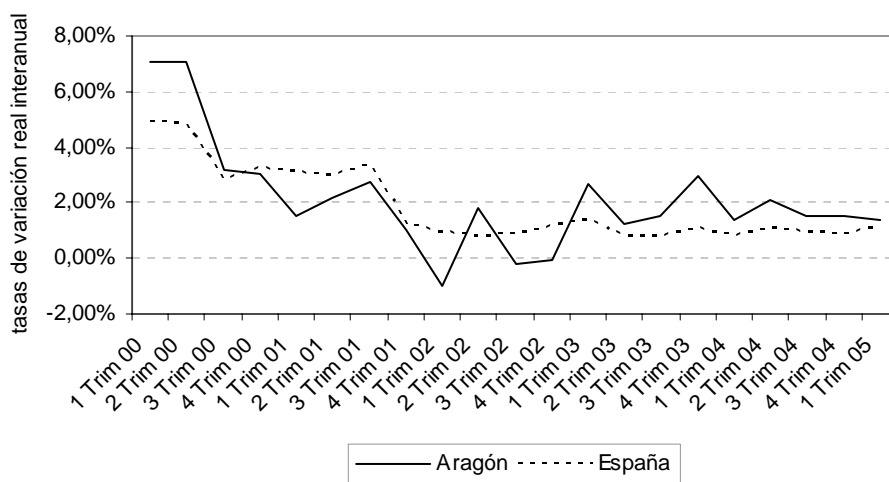


5.2 Industria

Una de las notas más destacadas de la coyuntura de primavera es la ligera desaceleración del sector industrial. No obstante, mantuvo un crecimiento superior a la media nacional durante todo 2004 y en los primeros meses de 2005 el VAB se sitúa en un 1,4%, frente al más modesto 1,2% de España, según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. El mayor vigor de la industria en la región se apoya en la aceleración de la inversión en bienes de capital que en el primer trimestre alcanzó un muy positivo crecimiento del 10% y en el mayor dinamismo exportador. Sin embargo, en relación al trimestre anterior, el VAB industrial aragonés avanza dos décimas menos, muestra clara de la atonía que caracteriza al sector en los últimos tiempos.

El sector industrial aragonés presenta un comportamiento más dinámico que en España.

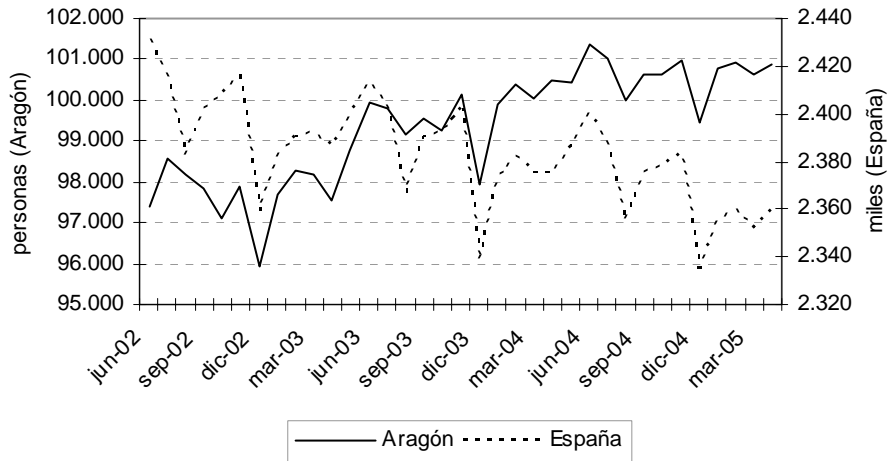
Gráfico 4: Evolución VAB Sector Industrial



A pesar del bajo tono de la actividad industrial, el mercado de trabajo en el sector goza de buena salud. Así, el número de ocupados en la industria aumentó un 9,9% en el primer trimestre, alcanzando 130.400 empleos. Por el contrario, en

relación al trimestre anterior supone una pérdida de 2.800 puestos de trabajo. En España, se mantiene el empleo en el sector. Por su parte, el número de afiliados al Régimen General de la Seguridad Social en el sector industrial de la región, con un incremento interanual del 0,7% supera las 100.000 personas. A diferencia de los datos de la EPA, la Tesorería General de la Seguridad Social apunta hacia un balance en el empleo más discreto y en línea con el resto de indicadores del sector.

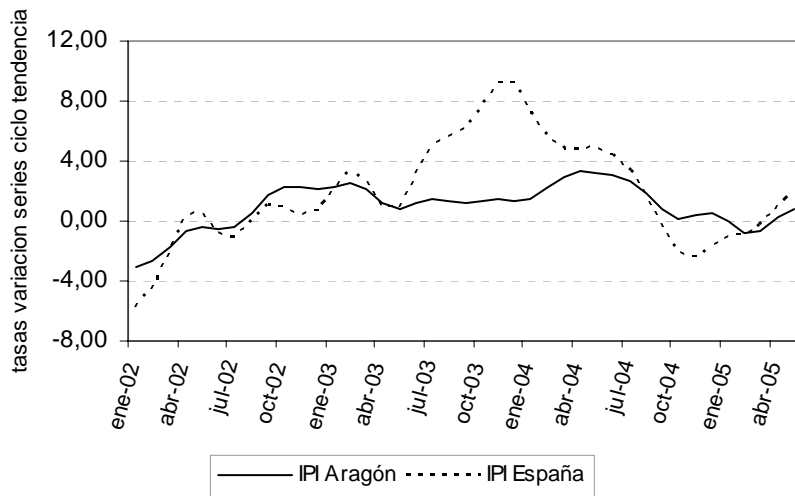
Gráfico 5: Afiliados Reg. General Industria



La atonía del sector es patente en los indicadores disponibles, el índice de producción industrial ha desacelerado su crecimiento en el primer trimestre de 2005, y en términos de ciclo tendencia cae casi 1,5 puntos interanuales. En la misma línea, el indicador del clima industrial también arroja saldos negativos. Por otra parte, a partir de la encuesta de coyuntura industrial, el saldo total de la cartera de pedidas toma un valor promedio trimestral de -13,3 que, pese a que mejora algo más de diez puntos frente al mismo período del año anterior, continúa

profundizando la línea de desaceleración iniciada en el segundo trimestre de 2004. Además, los saldos de opinión de los empresarios aragoneses apuntan a que la mayor debilidad se encuentra en los bienes de consumo (-32,7). En lo que se refiere a la capacidad productiva instalada, el porcentaje de utilización según la opinión de los empresarios se halla en el 80% en el primer trimestre del año y en el 79% en el segundo. Las expectativas, en cambio, son ligeramente más optimistas para los tres próximos meses. Por último, la facturación de energía eléctrica experimentó un fuerte ascenso en el primer trimestre del año, de un 33,6% en términos interanuales, lo que confirmaría que el ritmo de crecimiento de la actividad económica continúa en franca expansión.

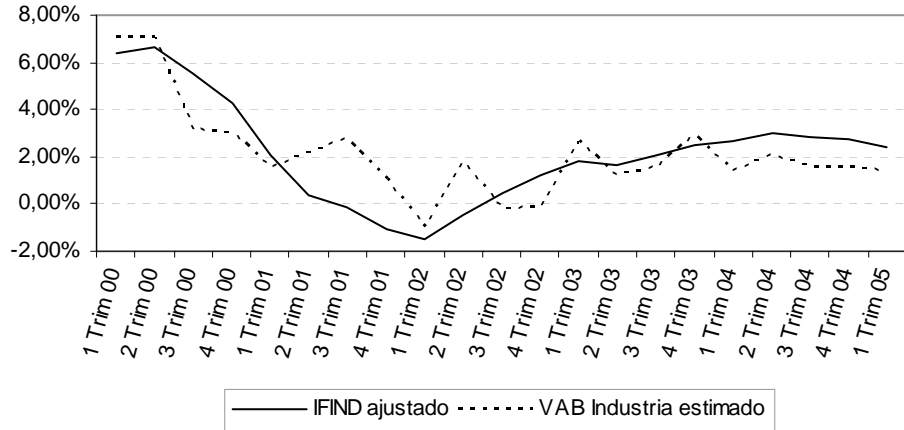
Gráfico 6: Índice de Producción Industrial



En este contexto, el Índice Fundear de la industria ajustado al crecimiento del sector muestra una trayectoria en clara sintonía con la que recoge la estimación

del VAB, poniendo de manifiesto la leve desaceleración en el primer trimestre del año.

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



5.3 Construcción

La construcción mantiene un ritmo expansivo muy elevado.

El sector de la construcción continúa ofreciendo unos brillantes resultados en el primer trimestre de 2005. Las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, muestran un crecimiento del VAB del 6%, frente a las tasas de algo más del 4,5% que mantuvo durante 2004. En España, el sector mantiene también un tono muy expansivo, en claro contraste con los pobres resultados de la industria, aunque se sitúa cuatro décimas por debajo de la evolución del sector en la región.

Gráfico 8: Evolución VAB Sector Construcción

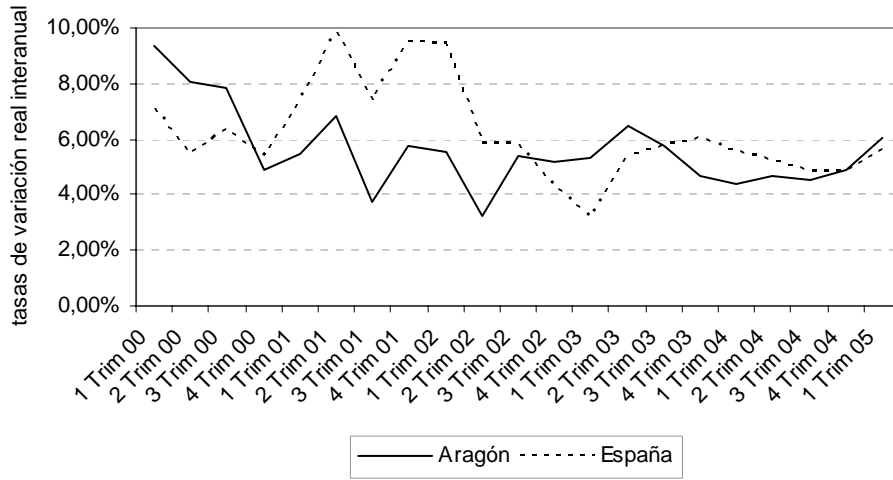
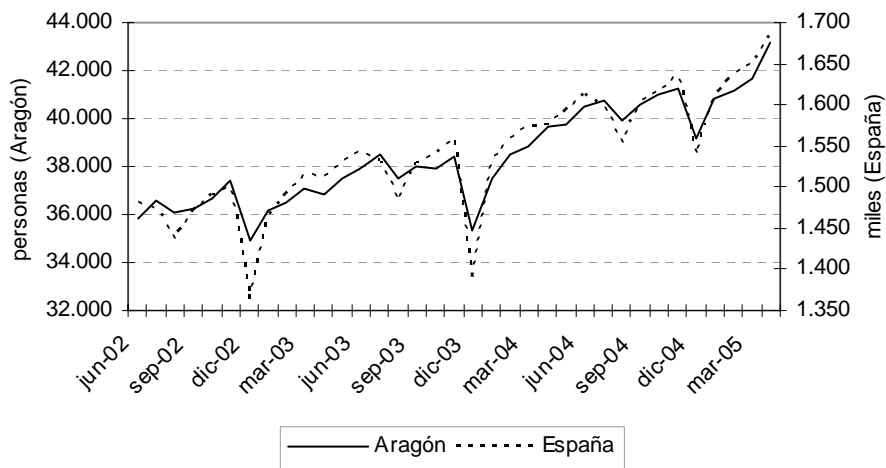
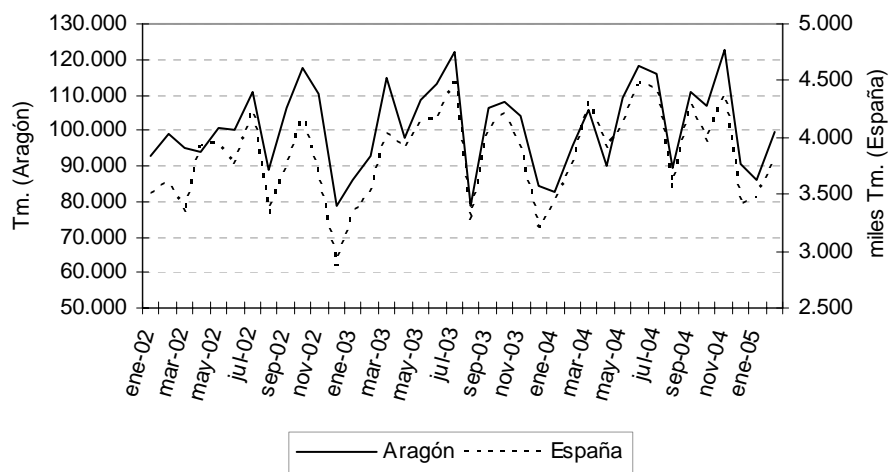


Gráfico 9: Afiliados Reg. General Construcción



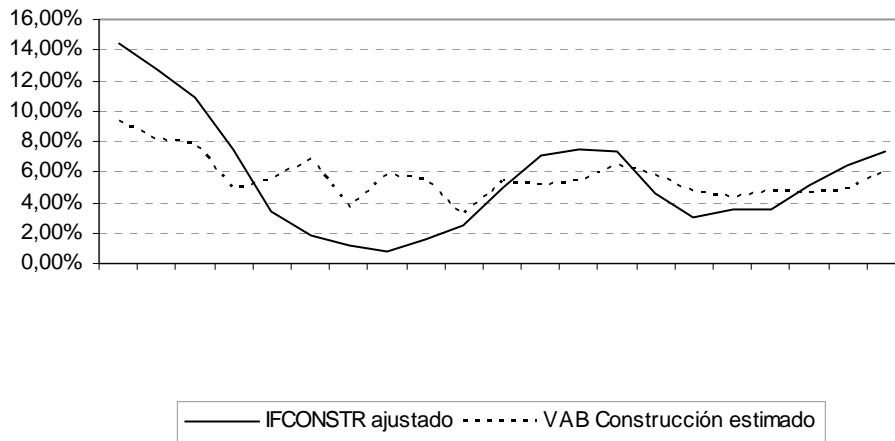
El aumento de la ocupación en construcción cobra menos intensidad que el crecimiento de la actividad, por lo que se pueden estar produciendo ganancias en la productividad sectorial. De este modo, en el primer trimestre de 2005 el número de ocupados aumenta un 4,3% interanual, hasta situarse en las 53.500 personas (200 más que en el trimestre anterior). En España, a su vez, se produce una moderación en el empleo, aunque todavía conserva un ritmo notable. En cuanto a los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social, muestran un incremento del 7,7% en términos interanuales tanto de la afiliación en el Régimen General (41.223 afiliados en los tres primeros meses del año), como de afiliación en Autónomos (15.686).

Gráfico 10: Consumo Aparente de Cemento



De acuerdo con la evolución de los principales indicadores de actividad se confirma el buen clima del sector. El consumo de cemento, con datos disponibles hasta el mes de febrero, muestra una continuación en los primeros compases del ejercicio de la senda de aceleración observada en los últimos meses, con unos

incrementos interanuales superiores a los observados en el conjunto nacional. En cambio, en el segmento de la vivienda los indicadores adelantados apuntan hacia una desaceleración del ritmo expansivo en los próximos meses. Así, el valor de la licitación oficial en el primer trimestre experimentó un descenso del -31,1%, debido a la fuerte caída de la licitación en ingeniería civil (-43,8%), cuyo peso supone más del 70% del total. Destaca también el suave aumento de los visados de obra nueva, que crecen un 0,4%



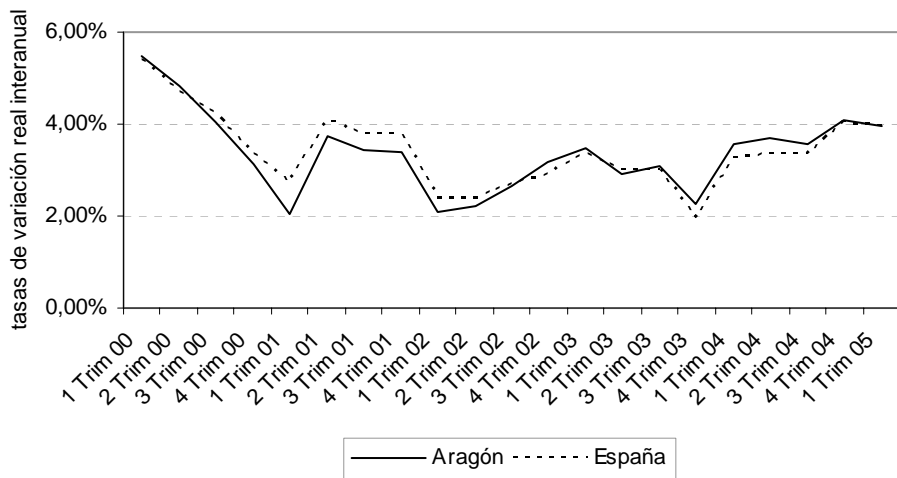
Finalmente, el Índice Fundear de la construcción ajustado al crecimiento del sector dibuja una senda muy similar a la que se deriva de la estimación del VAB, aunque con un perfil más suavizado. De forma que ambas recogen el repunte registrado en el primer trimestre

5.4 Servicios

El sector servicios, dentro de una tónica caracterizada por su dinamismo y estabilidad, crece un 3,9%.

El sector servicios mantuvo un tono general en 2004 muy positivo y estable, más acelerado en el cuarto trimestre, creciendo en media anual un 3,7%, dos décimas por encima de España. En el primer trimestre del ejercicio registra un dinamismo algo menor que en el trimestre precedente aunque por encima de la media del año anterior, hasta crecer un 3,9%, una décima por debajo del conjunto nacional, según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. En el caso de España, la mayor desagregación que ofrece el INE, con el cálculo de índices de cifras de negocios permite destacar las tecnologías de la información y la comunicación, junto a los servicios a empresas, por encima del resto de subsectores.

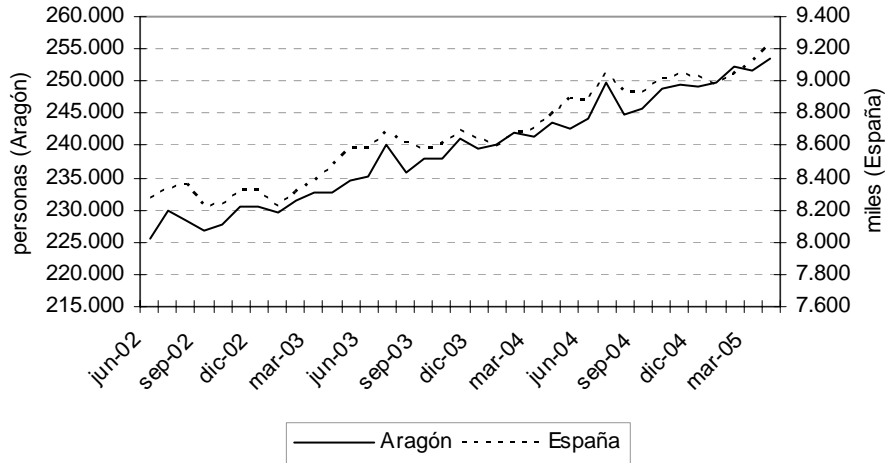
Gráfico 12: Evolución VAB Sector Servicios



En términos de empleo, la ocupación en Aragón registra un renovado vigor en relación a trimestres anteriores, aumentando a una tasa del 2,1%, todavía discreta en comparación con el resto de sectores. Aunque no hay que olvidar que servicios

representa el 60% del empleo de la región, es decir, 335.400 puestos de trabajo. En cambio, en España el sector sostiene un dinamismo mayor que el resto, debido en gran parte al auge del empleo a tiempo parcial. Los datos de afiliación al Régimen General de la Seguridad Social muestran un impulso algo mayor que los procedentes de la EPA, con un incremento del 4,1% en términos interanuales.

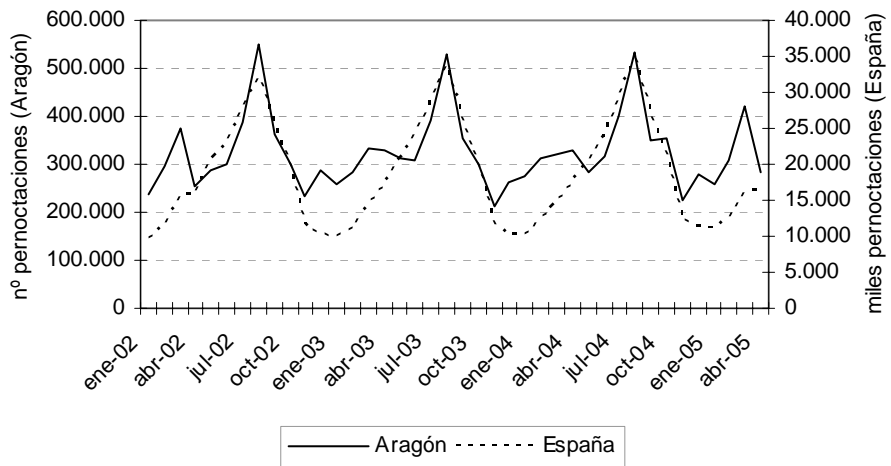
Gráfico 13: Afiliados Reg. General Servicios



El turismo presenta un balance bastante positivo en los primeros meses del año, aunque los primeros datos del mes de abril no dan continuidad a este comportamiento. En el primer trimestre de 2005, el número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentó un 8,5% interanual en la región. En esta misma línea, pero con un incremento algo menor, el número de viajeros mantuvo el dinamismo que arrastraba desde el trimestre anterior, y en términos interanuales creció un 5,3%. En el mes de abril, por el contrario, ambos indicadores obtienen variaciones interanuales negativas superiores al 10%.

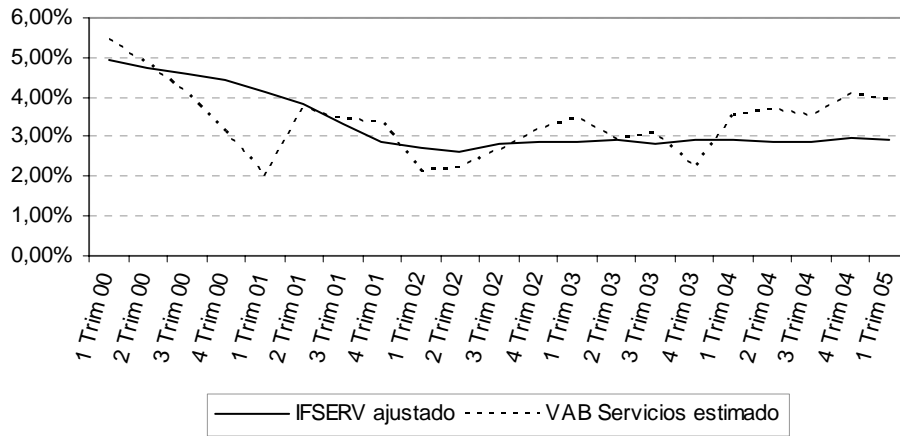
En el sector de transportes, los resultados que ofrecen las cifras del aeropuerto son muy dispares. Así, el número de viajeros registra un abultadísimo incremento interanual del 83,7%, debido sin duda a la reciente instalación en diciembre de 2004 de una nueva operadora de bajo coste. En sentido opuesto, el transporte de mercancías prolonga un trimestre más la caída que viene anotando desde el tercer trimestre de 2004. Por su parte, con datos del cuarto trimestre, el transporte interior permanece estancado, el dinamismo del interregional contrarresta el descenso del transporte dentro de la región.

Gráfico 14: Pernoctaciones en establecimientos hoteleros



La evolución del Índice Fundear de servicios ajustado al crecimiento del sector ofrece una franca estabilidad, que no se ha visto alterada desde comienzos de 2002. En relación a la estimación del VAB, el Índice Fundear confirma el leve descenso que se ha producido en el primer trimestre del año en frente al trimestre anterior.

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



6 Mercado de trabajo

Las cifras de la nueva EPA ratifican la solidez del empleo en Aragón.

La firmeza del empleo en la región se mantiene en el primer trimestre de 2005, tras las revisiones incorporadas en la EPA. De este modo, en los primeros compases del año, se observa una prolongación de las tendencias anteriores, continúan aumentando los activos sin que aumente el número de parados gracias al vigor en la creación de empleo. Así, con las novedades introducidas por el INE, el número de ocupados supera claramente el medio millón (559.800). De forma que las cifras aumentan casi en 30.000 el número de puestos de trabajo en los tres primeros meses del año respecto a la estimación para el mismo trimestre de 2004. Sin embargo, los cambios metodológicos a partir de 2005 producen un sesgo al alza en la estimación, restando significado a las variaciones interanuales. Por su parte, número de activos en Aragón ascendía a 596.400, mientras que los parados eran 36.600 personas.

Aragón se confirma como la comunidad autónoma con menor desempleo de España.

Desde una perspectiva regional, la situación presenta una gran diversidad debido a la distinta incidencia del fenómeno migratorio. Aun así, la tasa de paro en Aragón, a pesar de acusar el impacto del cambio metodológico, se situó en el 6,1%, confirmándose como la comunidad autónoma con el menor desempleo, muy lejos de la tasa española que alcanza el 10,2%. Por sexos, la tasa de paro es sensiblemente más alta entre las mujeres, un 8,5%, que entre los varones, un 4,5%.

Elevado ritmo de crecimiento en el empleo industrial.

El ritmo sostenido en la creación de empleo, con un incremento interanual del 5,6%, se distribuyó de forma desigual entre los distintos sectores, aunque todos registraron aumentos. Las tendencias generales del mercado de trabajo apuntan a un mayor vigor en la agricultura y la industria, aunque con diferencias notables entre ambos sectores, y a un ritmo algo más modesto en construcción y servicios. De este modo, la ocupación en el primer trimestre se situó en 559.800 puestos de trabajo, de los cuales un 60% eran en la rama de servicios, un 23,3% en industria, casi un 10% en construcción y algo más de un 7% en agricultura. Como refleja la

EPA de 2005, en términos brutos, a lo largo de los últimos cuatro trimestres se crearon 11.800 empleos en la industria y 9.000 en la agricultura, casi 7.000 en el sector servicios y ligeramente por encima de 2.000 en la construcción.

El número de afiliados en alta laboral en la Seguridad Social aumentó un 2,9% en el primer trimestre del año, situándose cerca de las 520.000 personas y confirmando, por tanto, la robustez del empleo en la región que ya apuntaban los resultados de la EPA. Los datos más recientes del mes de abril muestran un incremento en el número de afiliados de más de 20.000 personas respecto al mismo mes de 2004, pese al esperado efecto calendario negativo del adelanto de la semana santa.

Gráfico 16: Evolución Tasa de Actividad

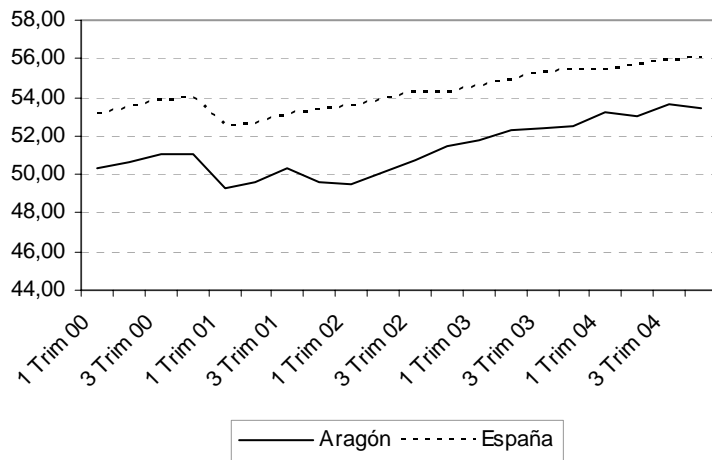
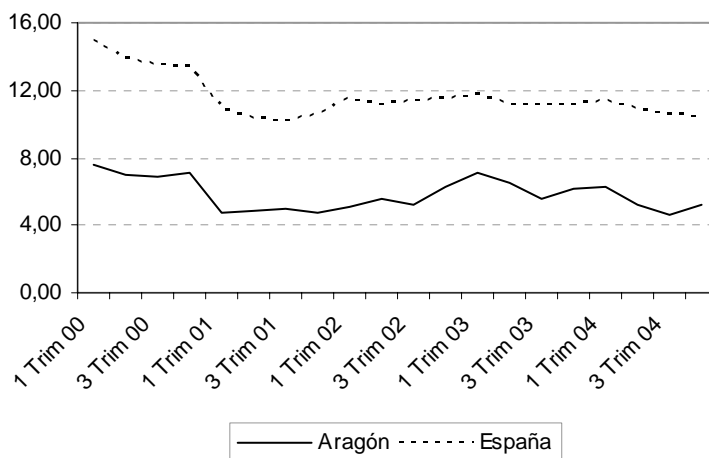


Gráfico 17: Evolución Tasa de Desempleo



El número de parados inscritos en las oficinas del INEM disminuyó un 1,2% en el primer trimestre de 2005 en términos interanuales. En los meses de abril y mayo continuaba esta pauta favorable, más positiva en mayo cuando el descenso era más intenso. Las estadísticas del INEM también han sufrido un cambio metodológico. Así, se modifica la forma en la que se determinan los colectivos que deben ser excluidos de las demandas pendientes. El efecto ha provocado un incremento en el número de parados. No obstante, se han hecho estimaciones retrospectivas que posibilitan la comparación.

Finalmente, el número de contratos firmados en los tres primeros meses del año avanzó un 2,1% interanual, hasta situarse en un total de 88.773. Asimismo, la intensidad de la contratación no difirió del total en las fórmulas temporales e indefinidas, aunque estas últimas representaban tan sólo un 5,7% del total. Entre los meses de abril y mayo se firmaron 71.162 contratos nuevos, de los que apenas el 4,9% fueron indefinidos.

RECUADRO 2

El Instituto Nacional de Estadística ha introducido importantes novedades metodológicas en la Encuesta de Población Activa, que permiten adecuarse a la realidad demográfica y laboral del país, recogiendo mejor a la población residente extranjera. Además, incorporan la nueva normativa europea de Eurostat y se introducen mejoras en el sistema de recogida de información. Estos cambios son efectivos a partir de los datos correspondientes al primer trimestre de 2005, de forma que la comparación con las cifras del 2004 no es homogénea. A grandes rasgos, los cambios metodológicos mencionados implican un mayor nivel de activos y ocupados, y un menor número de desempleados. A su vez disminuye el número de asalariados, aumentan los trabajadores a tiempo parcial y, por tipo de contrato, aumentan los indefinidos.

A continuación, se ofrecen las cifras para Aragón, con ambas metodologías.

	EPA 2002			EPA 2005*		
	Activos	Ocupados	Parados	Activos	Ocupados	Parados
2004						
I	528,4	495,2	33,3	568,0	529,9	38,1
II	526,2	498,9	27,4	569,0	538,0	31,1
III	532,1	507,2	24,9	577,5	549,8	27,7
IV	529,4	501,4	27,9	577,5	545,6	31,9
2005						
I	–	–	–	596,4	559,8	36,6

Notas:

Miles de personas.

*. Sólo los datos correspondientes a 2005 incorporan todas las modificaciones realizadas en la Encuesta.

Fuente: INE.

La economía aragonesa no es una de las más favorecidas por la nueva estimación.

La EPA 2005 ha hecho aflorar empleo en construcción y ciertos servicios, ramas caracterizadas por la economía sumergida.

	OCUPADOS EPA 2002				OCUPADOS EPA 2005*			
	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
2004								
I	28,1	111,9	45,6	309,6	31,5	118,6	51,3	328,5
II	30,1	114,5	45,2	309,1	34,8	122,6	51,1	329,5
III	34,4	120,7	46,9	305,2	40,1	129,8	53,7	326,1
IV	37,1	122,3	46,2	295,8	42,3	133,2	53,3	316,8
2005								
I	-	-	-	-	40,5	130,4	53,5	335,4

Como es lógico, el aumento de la ocupación es mayor en la provincia de Zaragoza.

	OCUPADOS EPA 2002			OCUPADOS EPA 2005*		
	Huesca	Teruel	Zaragoza	Huesca	Teruel	Zaragoza
2004						
I	86,8	49,3	359,1	90,4	51,2	388,4
II	84,6	49,9	364,4	89,5	52,2	396,2
III	87,8	50,1	369,4	93,0	52,1	404,6
IV	83,5	49,8	368,1	89,3	52,0	404,3
2005						
I	-	-	-	87,9	57,6	414,3

Notas:

Miles de personas.

*. Sólo los datos correspondientes a 2005 incorporan todas las modificaciones realizadas en la Encuesta.

Fuente: INE.

RECUADRO 3

Por otro lado, la entrada en funcionamiento del nuevo modelo de gestión SISPE también ha variado los datos de paro registrado del INEM desde mayo de 2005. No obstante, se han elaborado estimaciones retrospectivas basadas en los datos históricos del INEM hasta febrero de 2001, que permiten la comparación.

A continuación, se ofrecen las cifras para Aragón con ambas metodologías.

	Paro registrado anterior	Paro registrado (SISPE)
2004		
I	33.940	42.079
II	33.441	41.587
III	33.222	41.291
IV	33.051	41.444
V	31.201	38.812
VI	29.467	36.512
VII	28.550	35.608
VIII	29.079	36.825
IX	29.948	37.452
X	31.470	39.331
XI	31.175	39.736
XII	30.696	39.441
2005		
I	32.084	41.139
II	31.761	40.938
III	31.878	41.414
IV	31.415	40.911
V	–	37.331

Nota:
Personas.
Fuente: INEM.

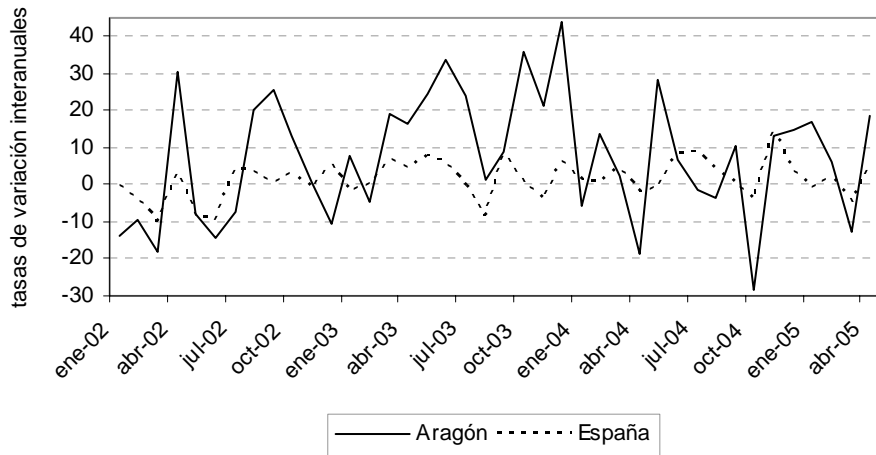
La actualización del SISPE ha provocado un aumento de las cifras de paro registrado.

7 Sector exterior

Se mantiene el superávit comercial en Aragón en los primeros meses de 2005.

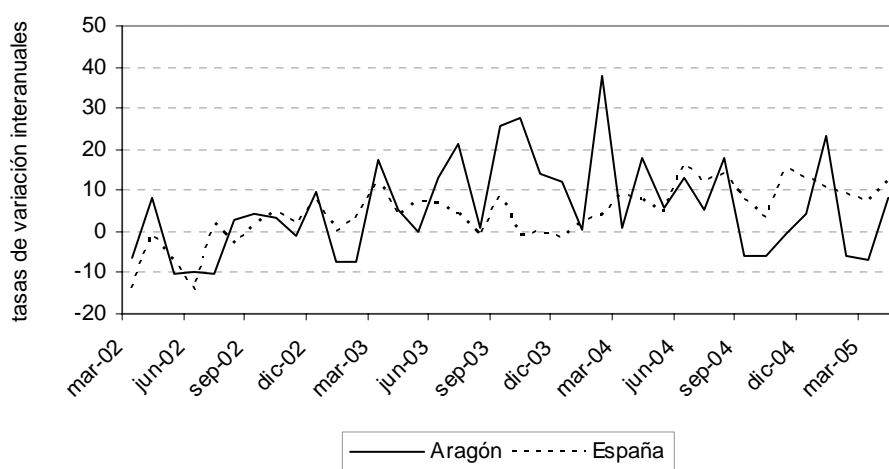
La economía aragonesa mantiene su superávit comercial en los primeros meses de 2005, que se eleva por encima de los 16.000 millones de euros corrientes, aunque ha registrado un notable retroceso frente al trimestre anterior. La tasa de cobertura, medida como el cociente entre exportaciones e importaciones, sigue siendo superior a la unidad, con un valor del 104%, aunque se aprecia un ligero empeoramiento en relación con 2004. No obstante, en términos reales e interanuales las exportaciones crecen a un ritmo similar al de importaciones, en torno al 3%, que parece haber repuntado en el cuarto mes de año. Los resultados del sector exterior en Aragón contrastan con el cada vez más preocupante deterioro en el conjunto nacional. Mientras las exportaciones han registrado un crecimiento casi nulo en los primeros meses del año, las importaciones se han elevado cerca de un 10%, rebajando la tasa de cobertura hasta el 68%.

Gráfico 18: Evolución de las exportaciones (precios ctes)



El moderado crecimiento de las exportaciones responde a un muy dispar comportamiento de cada uno de sus componentes (Gráfico 18). Así, mientras las exportaciones de bienes de consumo cayeron casi un 6% en los primeros meses del año, las de capital se elevan por encima del 2% y las de bienes intermedios registraron un espectacular avance del 21%. Es preciso recordar los cambios metodológicos introducidos en la contabilización de los flujos con el exterior, que han afectado a la estructura por bienes, desplazando importantes rúbricas de bienes de capital a intermedios. El comportamiento de las exportaciones en la región sigue siendo destacable en un entorno internacional poco favorable, caracterizado por la ralentización internacional, la fortaleza del euro en los primeros meses del año y la languidez de la demanda en la zona euro.

Gráfico 19: Evolución de las importaciones (precios ctes)



El avance de las compras al exterior se refleja fundamentalmente en los bienes de consumo, que crecen a una tasa del 22% y en el de intermedios que lo hacen en un 11%. Por el contrario las importaciones de bienes de capital caen casi un 40%

en el primer trimestre de 2005 frente al mismo trimestre del año anterior. Esta trayectoria refleja la estructura de demanda de la economía aragonesa con un fuerte crecimiento del consumo, que se traslada hacia mercados exteriores. Sin embargo, el vigor mostrado por la inversión en bienes de equipo no parece haberse trasladado en la misma medida al sector exterior, según reflejan las tasas de bienes intermedios y de capital, aunque de nuevo debemos recordar los mencionados cambios metodológicos.

8 Sistema financiero

Por novena vez consecutiva en el plazo de un año, la autoridad monetaria estadounidense ha elevado el precio del dinero hasta situarlo en el 3,25%. De esta forma, continúa con la trayectoria de subidas escalonadas que había anunciado, y que previsiblemente seguirá en los próximos meses. No obstante, la nueva escalada del precio del petróleo y la ligera desaceleración de la economía en USA complica la estrategia de una política monetaria que mantiene objetivos de control de la inflación sin descuidar el crecimiento económico. En este contexto, los tipos de interés a largo siguen anticipando nuevas elevaciones del tipo de referencia de la Reserva Federal situándolo la curva de tipos en el 4%. En la eurozona y a pesar de las presiones políticas a favor de un recorte que estimulase la lánguida actividad económica, el Banco Central Europeo mantiene inalterados los tipos de intervención en el 2%, nivel que perdura desde hace dos años. La autoridad monetaria europea ha apostado por afianzar su independencia ante el dudoso efecto de una bajada de tipos sobre el crecimiento, las holgadas condiciones monetarias acrecentadas por la mayor debilidad del euro y la nueva amenaza inflacionista procedente de los mercados petrolíferos.

Con estas condiciones financieras y monetarias los tipos de interés a largo que se mantienen en niveles muy bajos, reflejan el diferencial de rentabilidad entre el dólar y el euro. Tras mantener cierta inestabilidad durante los últimos meses el Euribor a un año se ha situado en el 2,1% acomodándose a una situación que se entiende como perdurable. Bajo estas circunstancias el dólar ha ido afianzando su fortaleza frente al euro, que se ha depreciado frente a las divisas de sus principales socios comerciales. La persistente debilidad de la actividad económica en la eurozona, el creciente diferencial de tipos a favor de otras monedas y las dificultades políticas en la ratificación de la Constitución europea son algunas de las razones que explican la caída de la moneda europea. Finalmente los mercados bursátiles parecen estar recuperándose de los malos resultados registrados en los

Se mantienen las pautas de la política monetaria a ambas orillas del atlántico, acrecentándose el diferencial de tipos.

primeros meses del año. En especial, los principales índices europeos reflejan ganancias mientras que las bolsas en USA tienen mayores dificultades para recuperarse.

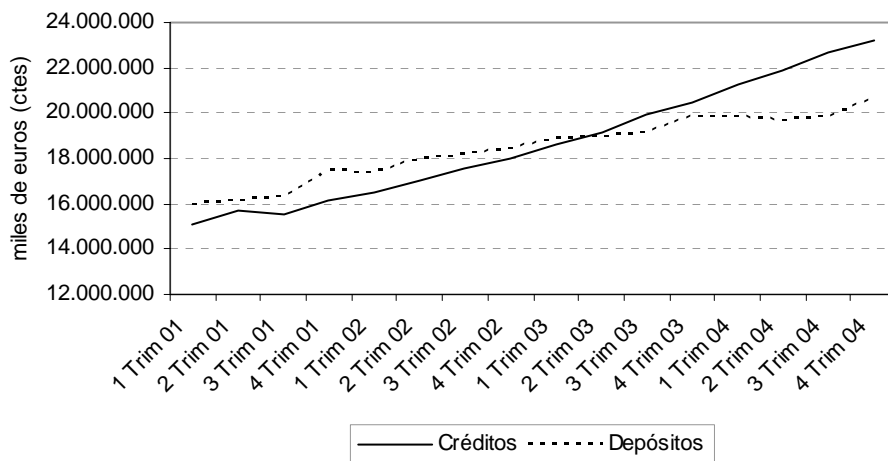
Como avanzábamos en el boletín anterior la moderación del consumo en los últimos meses del año ha conducido a una ligera reducción del diferencial entre créditos y depósitos que ha marcado la trayectoria financiera de la economía aragonesa de los últimos tiempos. Esta reducción, cuantificada en el 8% en términos reales respecto al trimestre anterior, se produce como consecuencia de una ralentización en el ritmo de crecimiento de los créditos concedidos que se sitúa en el 2,6% junto con un comportamiento más dinámico de los depósitos que avanzaron a una tasa del 4%. No obstante, si contemplamos las tendencias más a largo plazo observamos que el endeudamiento del sector privado en Aragón ha tenido un comportamiento más expansivo, con una tasa interanual del 13% mientras que el ahorro ha crecido a un ritmo más suave, del 4%. Como consecuencia de ello, la brecha existente entre créditos y depósitos se mantiene en niveles muy elevados, alcanzando los 2.500 millones de euros (Gráfico 20). Es preciso hacer notar que los últimos datos disponibles para la economía aragonesa corresponden al último trimestre de 2004 y, por tanto, esta trayectoria ha podido modificarse en los primeros meses de 2005.

Ligera moderación en el ritmo de crecimiento de créditos frente a depósitos.

Este comportamiento del ahorro y financiación en la región se desmarca de las pautas nacionales, donde el crédito al sector privado ha seguido experimentando un fuerte crecimiento. La buena marcha de la economía y las favorables condiciones financieras con unos tipos de interés reales negativos, siguen impulsando la demanda de crédito al sector bancario que ha alcanzado el 19% en los primeros meses el año en tasas interanuales y nominales. Este dato representó en la economía aragonesa un 17% en el cuarto trimestre de 2004. Las Cajas de Ahorro siguen liderando el mercado de créditos, aunque los bancos han acortado distancias en cuotas de mercado, creciendo respectivamente y en términos interanuales un 21,5 y un 16,7%. En Aragón estos porcentajes son -con

los últimos datos disponibles- del 18 y 15% respectivamente reflejando un similar comportamiento por tipos de entidades de crédito. La continua expansión del crédito sigue sustentándose en el segmento hipotecario que creció en un 24% en los primeros meses de 2005. En Aragón perdura la expansión del crédito hipotecario, creciendo el número de hipotecas en un 13% y su importe en un 18%, manteniéndose de este modo el efecto del encarecimiento de la vivienda (Gráfico 21).

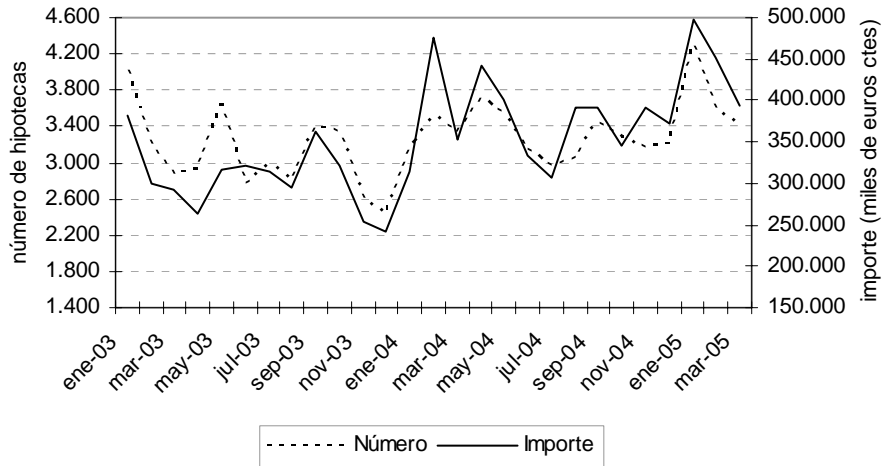
Gráfico 20: Evolución Créditos y Depósitos



No obstante, los depósitos bancarios al sector privado, tanto familias como empresas, siguen registrando un elevado dinamismo en el conjunto nacional, con tasas de crecimiento interanual y nominal del 15%, sin alcanzar el ritmo de avance del crédito. La captación de pasivo creció de forma mucho más moderada en la economía aragonesa, hasta un 8%, aunque también se aprecia una mayor expansión que en meses anteriores. En este caso la composición es claramente

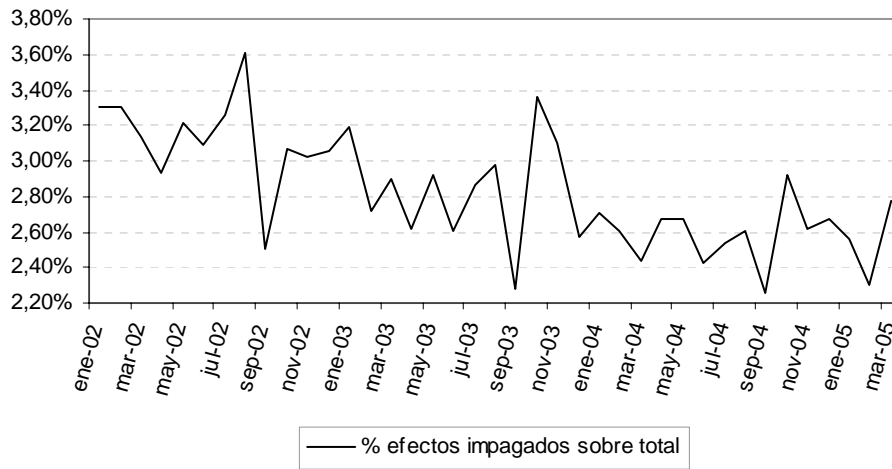
favorable a las Cajas de Ahorros que habrían incrementado su volumen de depósitos en un 12% mientras los Bancos retroceden en un 6%.

Gráfico 21: Evolución Hipotecas



Con datos de los tres primeros meses de 2005 se observa un suave incremento de la morosidad que eleva el número de efectos de impagados al 4, 1% mientras la media de 2004 era del 3,7%. Sin embargo, por importe el porcentaje se mantiene en el 2,5%, sin que por el momento y a pesar del persistente diferencial entre ahorro y financiación de la economía aragonesa, la morosidad aparezca como un problema (Gráfico 22). A nivel nacional la ratio de morosidad sigue arrojando mínimos históricos aunque ha registrado un ligero repunte en los últimos meses, produciéndose además un fuerte aumento del endeudamiento de las familias en 2004.

Gráfico 22: Evolución del porcentaje de efectos impagados

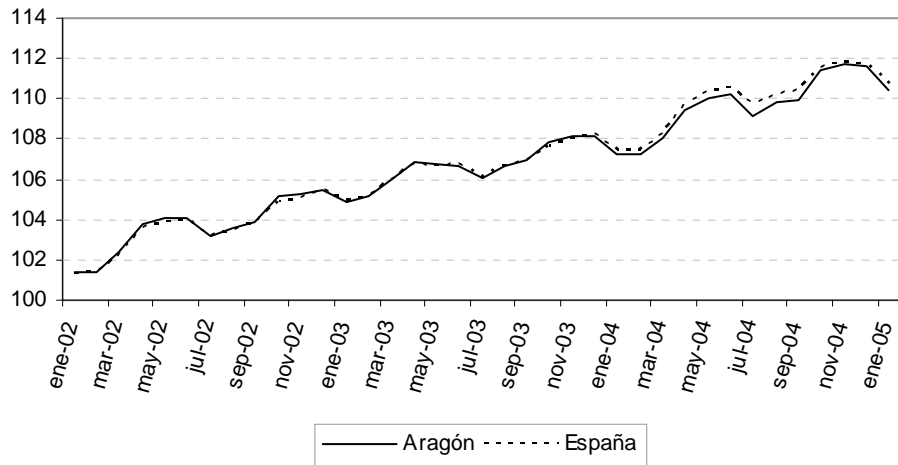


9 Precios

Tras el sostenido avance de los precios en los cuatro primeros meses del año, el IPC disminuye medio punto en mayo.

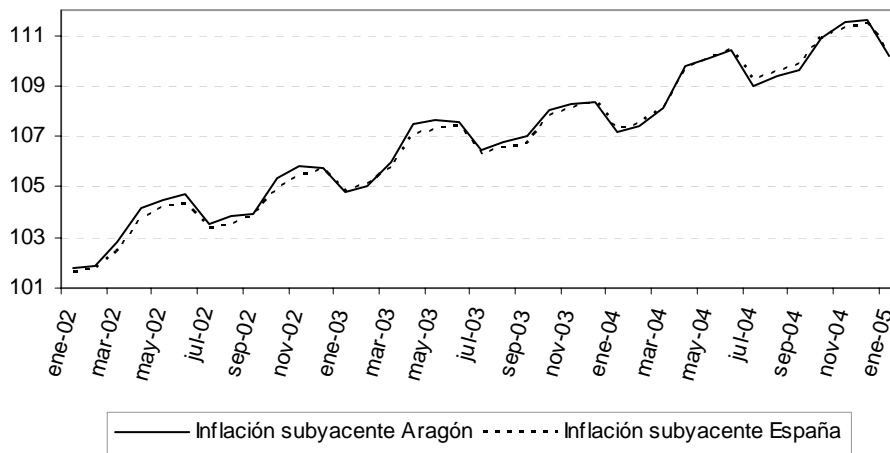
El índice de precios al consumo aragonés en los tres primeros meses de 2005 se elevó hasta el 3,3%, avance que resulta idéntico tanto al del trimestre anterior como al registrado por los precios españoles. Analizando la evolución mensual del IPC, se observa una aceleración en los precios desde comienzos del año en Aragón y España hasta el mes de abril, que se trunca en mayo, cuando los precios se desaceleran de forma notable. De hecho, en Aragón el IPC de mayo fue del 3,2%, medio punto por debajo del de abril. La inflación subyacente –excluyendo los alimentos frescos no elaborados y la energía- aumentó un 2,9% en el primer trimestre del año, tasa igual a la nacional. En cambio, los datos más recientes muestran cierta moderación, con un índice que aumenta un 2,7% en el mes de mayo.

Gráfico 23: Evolución del IPC



Los incrementos más intensos del índice de precios al consumo en el primer trimestre se registraron en las rúbricas “Bebidas alcohólicas y tabaco” (5,6%) y “Transporte” (5,6%), seguidas a poca distancia por “Vivienda” (4,6%) y “Enseñanza” (4,5%). No obstante, la moderación en los precios de “Vestido y calzado”, “Ocio y cultura” y “Comunicaciones” neutralizaron prácticamente el dinamismo de las partidas más inflacionistas, con lo que, a la postre, el IPC del primer trimestre fue idéntico al del trimestre precedente. La caída del índice en los meses de abril y mayo obedece básicamente a la disminución en los componentes de “Vivienda”, “Transporte” y “Bebidas alcohólicas y tabaco”, aunque todavía se sitúan por encima del IPC general.

Gráfico 24: Evolución de la Inflación subyacente



El diferencial de inflación con los países de la zona euro, rompiendo con la tendencia a la ampliación de los primeros meses del año, se redujo en el mes de mayo a 1,1 puntos, según el índice de precios al consumo armonizado (IPCA), tan sólo dos décimas por encima del cierre de 2004. Los datos provisionales de Eurostat también sitúan el diferencial respecto a la Europa de los 25 en 1,1 pp. Por componentes, los precios crecen en mayor medida en España excepto en medicina y comunicaciones. El mayor diferencial en contra de España, de 2,5 pp, se registra en “Alimentos y bebidas no alcohólicas”. Le siguen a continuación, “Transporte” (1,7) y “Hoteles, cafés y restaurantes” (1,6). De nuevo el país más inflacionista de la zona euro es Luxemburgo, seguido de Grecia y España.

Los precios industriales se moderan ligeramente en los meses de abril y mayo, tras el relativo estancamiento del primer trimestre del año, cuando se situaban en el 3,3%, casi dos puntos por debajo de los nacionales. Las mayores alzas en la región en bienes de consumo (4,6%), tanto duraderos como no duraderos, frente a los mismos componentes del IPRI nacional se ven ampliamente compensadas por la menor incidencia de los precios energéticos. Mientras que en Aragón se mantienen en tasas moderadas, del orden del 2,5% -a pesar del leve repunte de casi 1 pp en el mes de mayo-, en España la presión de los precios de la energía es muy acusada, con un crecimiento del 11% en el primer trimestre, y más intenso en el mes de abril (14,5%), cuando alcanzaron su máximo desde finales de 2000, volviendo a moderarse ligeramente en mayo.

El IPRI aragonés, sin la presión de la energía, continúa por debajo del nacional.

10 Estadísticas

Cuadro 1

Estimación de la coyuntura aragonesa 2001-2003

	2001				2002				2003				2001	2002	2003
	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T			
Consumo privado	3,13 (3,98)	1,86 (2,82)	2,01 (3,02)	2,18 (2,98)	1,73 (2,65)	1,46 (2,35)	2,37 (2,90)	2,91 (3,34)	2,7 (2,56)	2,9 (2,93)	2,93 (2,72)	3,09 (2,85)	2,3 (3,20)	2,12 (2,81)	2,91 (2,76)
FBCF bienes de equipo	-5,44 (1,68)	5,2 (3,77)	3,86 (3,25)	1,38 (-0,08)	-0,55 (-0,81)	-1,24 (-3,55)	-0,54 (-0,19)	8,41 (4,53)	3,62 (4,65)	6,4 (4,94)	6,11 (4,23)	4,64 (2,94)	1,25 (2,16)	1,79 (0,00)	5,19 (4,19)
FBCF construcción	7,19 (9,10)	5,33 (8,96)	0,56 (4,54)	0,9 (4,82)	0,9 (4,36)	3,82 (6,07)	6,95 (7,17)	8,24 (7,36)	8,75 (6,81)	7,2 (6,34)	5,76 (5,90)	4,93 (5,91)	3,5 (6,85)	4,98 (6,24)	6,66 (6,24)
VAB industria	1,53 (3,07)	2,17 (2,96)	2,78 (3,37)	1,02 (1,23)	-0,1 (0,96)	1,78 (0,79)	-0,02 (0,86)	-0,01 (1,17)	2,64 (1,40)	1,23 (0,82)	1,55 (0,82)	2,94 (1,09)	1,87 (2,66)	0,11 (0,94)	2,09 (1,03)
VAB construcción	5,48 (7,30)	6,84 (9,85)	3,71 (7,41)	5,77 (9,51)	5,53 (9,40)	3,2 (5,82)	5,42 (5,80)	5,17 (4,34)	5,32 (3,16)	6,48 (5,41)	5,78 (5,74)	4,71 (6,03)	5,45 (8,52)	4,83 (6,34)	5,57 (5,08)
VAB servicios	2,02 (2,72)	3,72 (4,10)	3,44 (3,79)	3,38 (3,80)	2,1 (2,40)	2,2 (2,41)	2,66 (2,68)	3,15 (2,92)	3,48 (3,34)	2,91 (2,99)	3,08 (3,01)	2,24 (1,96)	3,14 (3,60)	2,53 (2,60)	2,93 (2,83)
VAB no agrario	2,13 (3,20)	3,49 (4,35)	3,26 (4,02)	2,86 (3,74)	2,03 (2,71)	2,16 (2,37)	2,03 (2,57)	2,37 (2,68)	3,38 (2,90)	2,71 (2,75)	2,86 (2,80)	2,62 (2,17)	2,94 (3,83)	2,15 (2,58)	2,89 (2,65)
VAB total	2,11 (2,96)	3,4 (3,95)	3,18 (3,81)	2,8 (3,68)	1,94 (2,73)	2,05 (2,36)	1,94 (2,42)	2,25 (2,45)	3,51 (2,67)	2,88 (2,60)	3,02 (2,70)	2,8 (2,18)	2,87 (3,83)	2,04 (2,58)	3,05 (2,65)
PIB	2,08 (2,92)	2,94 (3,41)	3,34 (4,00)	2,94 (3,86)	2,08 (3,03)	2,36 (2,72)	2,08 (2,60)	2,19 (2,38)	4,04 (2,75)	3,31 (2,93)	3,47 (2,91)	3,82 (2,98)	2,82 (3,55)	2,18 (2,68)	3,66 (2,89)
UE-15	3,8	4,1	3,2	2,8	2,5	1,3	1,6	1,1	1,4	0,4	0,6	1,2	3,5	1,6	0,9

Unidades: CNTR-2000. Tasa de variación interanual. Índices de volumen (encadenados con ref. en el año 2000) de las series corregidas de efectos estacionales y calendario. Entre paréntesis los datos de la CNTR (INE).

Fuente: Dpto. Economía, Hacienda y Empleo, INE 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	-2,4	-4	-12	22	-33
julio 02	104,1	-3,9	-15	-58	22	-23
agosto 02	71,5	-4,7	-24	-68	20	-46
septiembre 02	108,5	-4,5	-6	-16	4	-5
octubre 02	111,1	-4,4	-5	-13	17	-29
noviembre 02	105,1	-5,0	-18	-52	-3	4
diciembre 02	86,3	-5,5	-13	-38	-10	22
enero 03	99,7	-5,7	-15	-13	-18	-6
febrero 03	106,9	-5,9	-28	-37	-28	-12
marzo 03	113,1	-5,5	-26	-8	-33	-31
abril 03	104,4	-4,6	-4	11	-2	-19
mayo 03	110,4	-4,2	-20	2	-28	-25
junio 03	112,3	-4,3	-21	-24	-17	-20
julio 03	116,4	-4,7	-9	18	-11	-33
agosto 03	72,4	-5,6	-17	0	-21	-23
septiembre 03	114,3	-6,5	-23	-12	-35	-11
octubre 03	119,1	-7,1	-34	-14	-35	-50
noviembre 03	112,4	-7,3	-25	-21	-33	-12
diciembre 03	106,0	-7,7	-28	-8	-48	-10
enero 04	100,6	-7,5	-36	-11	-58	-22
febrero 04	111,0	-6,4	-20	-2	-24	-30
marzo 04	119,3	-5,0	-17	-9	-17	-21
abril 04	108,7	-4,0	-9	-1	-1	-28
mayo 04	115,7	-3,5	-14	-3	-15	-19
junio 04	120,1	-3,3	17	16	-26	-34
julio 04	116,5	-3,0	-14	6	-23	-14
agosto 04	78,0	-2,7	-5	27	-9	-36
septiembre 04	115,9	-2,6	-17	-5	-18	-23
octubre 04	108,4	-2,4	-5	23	-12	-27
noviembre 04	114,5	-2,4	-12	-3	-9	-22
diciembre 04	99,1	-2,5	-17	-1	-9	-44
enero 05	104,8	-3,0	-8	10	-4	-37
febrero 05	110,4	-4,4	-3	-4	6	-13
marzo 05	110,0	-6,8	-29	-42	-6	-48
abril 05	116,9	-8,8	-37	-33	-29	-60
mayo 05	nd	-9,2	-25	-18	-30	-21

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
2 Trim 05	79	81	90	91	79	81	65	70

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	20.289	5.187	2.208	13.514	83.021	22.183	13.731	47.107
julio 02	24.350	5.808	2.574	16.482	95.672	24.090	15.832	55.750
agosto 02	26.417	7.018	3.324	16.245	82.814	23.472	13.055	46.287
septiembre 02	20.550	4.526	2.316	13.813	91.668	22.767	16.144	52.757
octubre 02	20.506	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	20.651	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
diciembre 04	19.064	4.624	1.948	12.492	137.291	32.860	20.318	84.112
enero 05	15.635	3.818	1.512	10.306	135.520	30.918	20.290	84.312
febrero 05	15.093	3.490	1.488	10.115	133.765	31.229	19.836	82.700

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	827	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	13.099	221.970	1.120	2.558
febrero 05	16.915	329.370	1.280	2.880
marzo 05	37.887	331.314	1.243	3.705
abril 05	27.938	455.324	1.517	2.982
mayo 05	nd	nd	1.398	3.016

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
4 Trim 04	16.352	6.276	10.076

Unidades: Miles de toneladas.

Fuente: Mº Fomento.

Cuadro 7
Indicadores de coyuntura del sector servicios

	Encuesta de Ocupación Hotelera							
	Viajeros				Pernoctaciones			
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
junio 02	151.161	47.740	21.926	81.495	301.786	107.464	37.904	156.418
julio 02	177.542	61.119	26.170	90.254	387.950	174.614	53.548	159.788
agosto 02	216.530	86.899	35.157	94.474	548.670	285.915	86.846	175.909
septiembre 02	181.076	53.982	26.468	100.625	363.079	123.048	53.846	186.185
octubre 02	162.460	36.407	25.801	100.252	300.097	68.553	44.050	187.493
noviembre 02	112.647	20.949	17.701	73.997	233.611	45.633	32.464	155.514
diciembre 02	131.562	47.947	18.211	65.404	286.277	126.039	37.100	123.138
enero 03	113.383	45.573	12.955	54.854	260.400	137.030	24.138	99.231
febrero 03	127.250	52.071	16.026	59.153	282.207	138.210	28.354	115.643
marzo 03	151.953	52.381	19.586	79.987	335.248	142.634	34.614	158.000
abril 03	156.511	44.003	28.357	84.151	327.289	115.161	53.646	158.482
mayo 03	155.582	40.002	24.387	91.194	310.536	94.446	44.746	171.343
junio 03	159.414	50.486	23.669	85.259	308.201	108.919	39.956	159.325
julio 03	187.700	72.302	26.865	88.533	393.170	194.139	48.416	150.614
agosto 03	221.728	86.624	38.356	96.747	529.307	284.073	73.885	171.349
septiembre 03	183.665	54.940	28.153	100.572	354.607	130.178	50.444	173.985
octubre 03	154.743	34.833	25.748	94.162	301.818	80.618	45.368	175.832
noviembre 03	110.264	18.777	19.428	72.059	212.657	47.349	30.333	134.976
diciembre 03	130.913	45.782	19.509	65.622	264.110	118.254	31.907	113.949
enero 04	121.028	47.893	18.283	54.851	273.436	148.309	29.376	95.751
febrero 04	143.660	54.800	18.900	69.960	313.740	159.140	30.018	124.786
marzo 04	149.433	55.041	18.853	75.539	319.212	151.776	37.592	129.844
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
enero 05	110.408	43.063	13.583	53.761	256.801	133.638	27.555	95.608
febrero 05	142.106	52.198	15.410	74.498	307.551	139.373	29.814	138.920
marzo 05	183.476	68.306	25.361	89.810	418.820	192.511	51.570	174.739
abril 05	144.819	34.338	20.636	89.845	281.628	75.237	39.835	166.556

Unidades: Nº de viajeros y 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	357	79
octubre 04	107.115	3.285	385,23	49.667	663	249.179	621	260
noviembre 04	122.583	3.170	436,25	49.865	564	398.426	448	305
diciembre 04	90.492	3.207	414,04	152.747	456	283.885	506	379
enero 05	85.852	4.306	548,43	40.533	222	152.384	nd	nd
febrero 05	99.789	3.575	501,69	20.453	423	325.339	nd	nd
marzo 05	nd	nd	nd	84.718	559	244.799	nd	nd

Unidades: Cemento (TM), Hipotecas (unidades y millones de euros), Licitación (miles de euros), Visados (nº y m²) y Edificación nueva (nº y miles de m²).

* 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	453,6	38,6	114,5	34,6	266,0	56,3
2 Trim 99	454,0	37,2	115,6	35,5	265,8	48,7
3 Trim 99	469,8	35,4	118,8	39,0	276,6	40,4
4 Trim 99	469,8	35,3	118,5	40,3	275,6	41,8
1 Trim 00	475,2	33,9	126,5	42,9	271,9	39,1
2 Trim 00	482,0	35,8	130,9	45,1	270,3	35,9
3 Trim 00	489,3	37,1	133,3	47,9	271,0	35,9
4 Trim 00	486,4	34,3	131,6	50,2	270,3	38,9
1 Trim 01	483,1	35,4	130,4	42,7	274,6	25,1
2 Trim 01	487,1	37,5	125,8	45,5	278,4	25,6
3 Trim 01	496,5	39,1	128,6	48,9	280,0	25,6
4 Trim 01	488,4	35,1	126,8	48,0	278,5	26,3
1 Trim 02	487,3	37,5	123,7	44,7	281,4	27,4
2 Trim 02	491,7	35,9	125,6	46,8	283,4	30,5
3 Trim 02	501,9	36,6	125,4	52,1	287,9	29,3
4 Trim 02	504,8	36,0	127,5	50,9	290,4	35,2
1 Trim 03	504,7	31,6	124,0	48,8	300,3	40,2
2 Trim 03	515,3	33,1	120,7	53,1	308,4	37,4
3 Trim 03	522,5	31,2	124,9	53,0	313,4	32,6
4 Trim 03	522,5	31,3	123,2	52,3	315,7	35,8
1 Trim 04	529,9	31,5	118,6	51,3	328,5	38,1
2 Trim 04	538,0	34,8	122,6	51,1	329,5	31,1
3 Trim 04	549,8	40,1	129,8	53,7	326,1	27,7
4 Trim 04	545,6	42,3	133,2	53,3	316,8	31,9
1 Trim 05	559,8	40,5	130,4	53,5	335,4	36,6

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	39.715
julio 02	488.557	3.241	98.568	36.585	229.843	37.796
agosto 02	488.453	3.180	98.160	36.067	228.352	38.686
septiembre 02	483.983	3.148	97.839	36.228	226.882	41.126
octubre 02	482.191	3.121	97.098	36.689	227.578	42.889
noviembre 02	487.013	3.122	97.888	37.423	230.584	43.288
diciembre 02	483.653	3.055	95.937	34.895	230.412	43.262
enero 03	484.765	3.103	97.691	36.167	229.552	44.889
febrero 03	487.737	3.149	98.277	36.510	231.549	44.914
marzo 03	490.050	3.139	98.169	37.113	232.802	44.587
abril 03	489.864	3.257	97.528	36.848	232.834	43.773
mayo 03	495.373	3.378	98.791	37.460	234.662	41.151
junio 03	498.080	3.333	99.939	37.945	235.079	39.720
julio 03	503.373	3.284	99.814	38.497	240.125	37.628
agosto 03	498.259	3.280	99.149	37.498	235.939	37.570
septiembre 03	500.173	3.255	99.551	38.035	237.855	38.950
octubre 03	499.069	3.180	99.244	37.932	237.825	40.681
noviembre 03	503.795	3.229	100.126	38.414	241.062	41.404
diciembre 03	498.124	3.197	97.922	35.370	239.501	41.288
enero 04	501.580	3.277	99.918	37.523	240.021	42.079
febrero 04	505.114	3.266	100.397	38.498	242.151	41.587
marzo 04	504.692	3.221	100.038	38.824	241.517	41.291
abril 04	504.343	3.414	100.498	39.629	243.445	41.444
mayo 04	508.857	3.538	100.444	39.782	242.753	38.812
junio 04	512.539	3.675	101.353	40.478	244.028	36.512
julio 04	518.132	3.480	101.003	40.782	249.837	35.608
agosto 04	511.019	3.539	99.982	39.905	244.881	36.825
septiembre 04	512.261	3.377	100.631	40.568	245.825	37.452
octubre 04	514.643	3.326	100.630	40.965	248.851	39.331
noviembre 04	516.572	3.321	100.979	41.237	249.589	39.736
diciembre 04	513.779	3.308	99.476	39.150	249.194	39.441
enero 05	516.400	3.313	100.784	40.820	249.777	41.139
febrero 05	519.405	3.361	100.915	41.204	252.096	40.938
marzo 05	519.663	3.354	100.607	41.645	251.697	41.414
abril 05	525.270	3.588	100.875	43.138	253.512	40.911

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	433.791,0	254.621,3	39.342,3	139.827,4	477.490,3	179.941,2	96.561,4	200.987,7
julio 02	465.149,9	254.314,4	54.920,8	155.914,7	431.815,0	161.476,4	75.930,2	194.408,3
agosto 02	326.699,6	148.110,7	46.278,3	132.311,6	293.951,7	105.990,4	55.237,4	132.723,8
septiembre 02	510.729,5	329.001,0	46.865,3	134.863,3	436.381,1	148.969,2	106.828,7	180.583,3
octubre 02	516.830,8	293.094,1	47.024,7	176.712,0	439.537,1	138.116,9	102.426,8	198.993,3
noviembre 02	447.755,0	259.057,9	49.964,9	139.074,1	430.299,1	148.233,6	101.016,1	181.049,4
diciembre 02	339.769,7	170.947,9	40.673,0	128.147,9	424.446,4	162.695,7	83.011,4	178.739,3
enero 03	459.347,0	272.449,0	44.506,2	142.391,8	359.951,4	98.610,1	84.031,5	177.309,8
febrero 03	463.699,6	274.918,3	39.174,0	149.606,5	404.957,2	126.635,9	89.146,4	189.174,9
marzo 03	533.603,8	321.365,1	52.085,8	160.151,9	533.265,1	176.346,2	104.258,5	252.660,4
abril 03	566.489,2	355.921,4	53.396,6	157.171,2	430.257,2	138.828,8	85.744,6	205.682,9
mayo 03	585.968,2	356.639,5	52.703,2	176.625,5	476.832,4	145.798,7	95.502,8	235.530,9
junio 03	580.513,6	384.539,8	56.120,0	139.853,8	540.433,9	175.655,1	112.576,4	252.201,5
julio 03	577.820,9	386.489,2	53.943,4	137.389,3	524.597,5	197.451,5	106.744,6	220.401,5
agosto 03	331.569,8	182.940,0	35.382,4	113.246,5	296.212,7	108.616,7	51.706,7	135.890,3
septiembre 03	556.171,0	370.505,6	45.947,7	139.717,8	547.469,2	198.900,9	114.425,2	234.143,0
octubre 03	702.513,0	502.418,4	55.705,9	144.389,6	561.344,2	182.395,2	134.888,7	244.060,3
noviembre 03	544.087,0	332.525,4	50.889,9	160.672,5	491.224,8	147.737,3	113.888,1	229.599,4
diciembre 03	489.419,1	325.159,1	42.662,3	121.597,6	475.616,1	184.906,6	110.436,6	180.272,9
enero 04	432.401,1	276.198,7	31.339,6	124.862,9	360.657,6	99.275,2	79.200,6	182.182,8
febrero 04	526.420,7	348.432,8	38.598,9	139.389,0	557.926,3	139.910,4	204.113,8	213.901,1
marzo 04	546.507,4	354.863,0	42.712,0	148.932,4	537.183,3	205.387,0	108.638,9	223.157,4
abril 04	460.445,2	270.179,2	42.769,7	147.496,3	507.675,5	181.436,9	99.684,6	226.553,9
mayo 04	752.791,8	560.344,5	49.427,3	143.020,0	504.745,5	165.298,2	111.500,9	227.947,3
junio 04	620.700,5	381.474,6	47.740,5	191.485,5	611.910,2	225.303,1	95.288,6	291.318,5
julio 04	570.952,3	363.786,4	50.006,4	157.159,5	553.395,1	188.498,6	103.760,8	261.135,7
agosto 04	319.592,0	161.281,4	38.916,2	119.394,4	348.912,6	152.550,1	49.438,1	146.924,4
septiembre 04	615.348,5	376.664,2	46.082,8	192.601,5	515.349,4	220.638,8	66.010,0	228.699,7
octubre 04	503.840,2	309.029,6	43.083,5	151.727,1	529.169,7	190.007,2	113.271,1	225.891,4
noviembre 04	614.701,0	394.338,4	44.513,0	175.849,6	487.632,9	187.932,9	82.054,6	217.645,5
diciembre 04	561.319,0	361.401,4	43.472,2	156.445,3	495.422,0	186.969,5	85.462,4	222.990,1
enero 05	505.150,4	305.683,0	35.898,6	163.568,8	444.175,7	141.260,9	70.103,3	232.811,6
febrero 05	557.870,0	352.082,1	39.585,7	166.203,1	524.054,2	200.914,3	88.620,9	234.518,1
marzo 05	476.967,8	265.622,5	39.623,4	171.721,8	500.791,6	200.208,4	80.575,1	220.008,9

Unidades: Miles de euros.

Fuente: Agencia Tributaria.

Cuadro 12
Consumo y sector financiero

	Gasto Total b. y s.	Gasto Medio por Hogar	Gasto Medio por Persona	Créditos	Depósitos
1 Trim 99	2.045,9	5.084,7	1.733,5	12.368.530,3	14.309.245,7
2 Trim 99	1.749,8	4.323,6	1.480,6	12.800.203,2	14.678.584,7
3 Trim 99	1.848,6	4.599,6	1.562,2	12.923.355,0	14.644.119,4
4 Trim 99	1.847,8	4.595,6	1.560,5	13.246.458,3	15.174.608,6
1 Trim 00	1.909,7	4.754,0	1.609,6	13.528.867,2	15.191.093,7
2 Trim 00	2.041,7	4.943,4	1.718,6	14.196.695,7	15.250.777,6
3 Trim 00	2.026,3	4.853,7	1.703,4	14.678.938,9	15.613.024,3
4 Trim 00	2.120,2	4.915,2	1.782,4	14.861.853,9	15.950.916,9
1 Trim 01	2.143,1	4.908,4	1.796,9	15.085.333,3	16.009.343,4
2 Trim 01	2.067,9	4.716,6	1.734,1	15.662.136,8	16.163.331,5
3 Trim 01	2.099,6	4.751,7	1.755,9	15.499.993,2	16.351.495,9
4 Trim 01	2.207,6	5.004,1	1.843,8	16.159.637,2	17.500.283,8
1 Trim 02	2.017,3	4.589,8	1.682,7	16.513.755,3	17.393.266,0
2 Trim 02	1.886,1	4.566,5	3.395,0	17.052.780,1	18.040.727,4
3 Trim 02	2.201,3	5.044,1	3.662,9	17.563.286,3	18.183.278,7
4 Trim 02	2.264,8	5.112,9	3.763,7	17.992.290,7	18.400.556,5
1 Trim 03	2.179,2	4.929,9	3.614,9	18.627.372,8	18.869.132,5
2 Trim 03	2.054,8	4.774,0	3.400,7	19.189.728,5	18.980.603,0
3 Trim 03	2.247,0	5.139,1	3.710,4	19.944.202,6	19.164.763,6
4 Trim 03	2.113,5	4.729,9	1.741,0	20.501.870,4	19.829.753,7
1 Trim 04	2.112,7	4.687,2	1.736,7	21.274.627,6	19.839.776,9
2 Trim 04	2.207,9	5.057,9	1.811,6	21.875.744,3	19.709.485,1
3 Trim 04	2.330,8	5.158,0	1.908,9	22.635.361,3	19.875.985,4
4 Trim 04	2.269,1	5.100,1	1.846,2	23.214.286,0	20.681.908,6

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

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	
febrero 05	110,8	113,7	115,9	103,4	113,8	106,5	110,4	111,2	94,6	101,9	118,1	117,8	113,6	
marzo 05	111,8	114,4	116,0	107,2	114,4	107,2	110,6	112,8	93,8	102,0	118,2	118,8	113,9	
abril 05	113,5	115,3	119,7	117,1	115,8	108,0	110,8	114,1	93,8	101,0	118,3	118,9	114,1	
mayo 05	113,5	115,0	119,7	117,7	115,6	108,4	111,0	114,2	93,7	100,5	118,3	119,0	114,4	

Unidades: Índice.

Fuente: INE.