

Coyuntura Aragonesa nº 11 | Verano 2006

**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, 2006

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: 15 de septiembre de 2006.

## Índice

### La economía aragonesa en el verano de 2006

1 Síntesis .....	5
2 Contexto internacional y nacional.....	6
3 Actividad económica .....	12
4 Previsiones.....	16

### Sectores, mercados y precios

5 Sectores productivos .....	18
6 Mercado de trabajo .....	32
7 Sector exterior.....	36
8 Sistema financiero .....	39
9 Precios .....	44

### Apéndice

10. Estadísticas.....	47
-----------------------	----



## 1 Síntesis

La economía aragonesa ha mantenido en el segundo trimestre del año un excelente ritmo de actividad, tal y como refleja una tasa de crecimiento de 3,7%, similar a la registrada por el conjunto nacional. Desde la perspectiva de la demanda, se observa una ligera desaceleración del consumo (3,7%) frente a trimestres anteriores, mientras la inversión en bienes de equipo eleva su ritmo de avance hasta el 6,9% y la de construcción se contrae suavemente hasta el 5,8%. Desde la óptica de la oferta, destaca la prometedora recuperación de la actividad industrial (2,8%), y el suave retroceso de construcción y servicios que, no obstante, mantienen unas notables tasas de crecimiento del 5,2% y 3,5% respectivamente. La creación de empleo se mantiene firme en la comunidad aragonesa, que se sitúa tras Navarra con la menor tasa de desempleo, un 5,7% de la población activa. Por último, el índice FUNDEAR refleja la suave aceleración que está registrando la economía aragonesa a medida que avanza 2006.

La economía española ha acelerado su tasa de crecimiento hasta el 3,7% en el segundo trimestre de 2006, fruto de dos tendencias dispares. Por una parte, la moderación del consumo y la inversión, que reducen la aportación de la demanda interna, y, por otro, la menor contribución negativa del sector exterior cuyo origen se encuentra en un retroceso del ritmo tanto de importaciones, al compás de la demanda nacional, como de exportaciones, que atenúan notablemente el fuerte avance de los primeros meses del año. El dinamismo mostrado por el sector industrial tras trimestres de estancamiento y la solidez en la creación de empleo son dos de los elementos más positivos de la coyuntura en España. Por su parte, en el escenario internacional destacan la ralentización de la economía americana, cuyo alcance se verá en los próximos meses, y los notables resultados registrados en la eurozona en el segundo trimestre, que alimentan la confianza en una recuperación sólida y sostenida de los grandes países europeos.

Continúa el dinamismo de la economía aragonesa, con una tasa de crecimiento del PIB del 3,7% en el segundo trimestre de 2006.

## **2 Contexto internacional y nacional**

Se mantiene el crecimiento a escala mundial a pesar de la desaceleración en USA.

El crecimiento a escala mundial se mantiene vigoroso en el ecuador del año, a pesar de un significativo freno de la economía americana que podría acentuarse a lo largo del año si se confirman las peores previsiones sobre la caída del sector inmobiliario. La otra cara de la moneda la encontramos en las economías emergentes asiáticas lideradas por el gigante chino, cuya tasa de crecimiento sigue superando el 10%, en el notable crecimiento de Japón y, por fin, en la tan esperada recuperación de los países de la zona euro. En relación con los desequilibrios, se mantienen los fuertes déficit en balanza de pagos y cuentas públicas, mientras la inflación sigue sin verse gravemente afectada por las recurrentes subidas del precio del petróleo.

La ralentización de la economía en USA en el segundo trimestre del año ha encendido las luces de alarma sobre una posible desaceleración a escala mundial, a lo que se suman nuevas tensiones en los mercados petrolíferos ligadas a la situación en el Líbano. Si bien la revisión de las cifras ha situado la tasa trimestral anualizada en un todavía notable 2,9% se mantiene el temor a un posible estallido de la burbuja inmobiliaria, y su consiguiente efecto riqueza, ante la caída del precio de la vivienda y el fuerte retroceso de la confianza de los consumidores. Sin embargo, si se produjese un aterrizaje suave, a través de la contención del consumo contribuiría a moderar las tensiones inflacionistas y reducir el déficit corriente, dada la buena situación de la oferta. Ante esta situación, la Reserva Federal ha paralizado su política de subidas graduales de tipos de interés, con el objetivo de no frenar la economía aunque mantiene bajo continua vigilancia la evolución de los precios. De este modo, tras diecisiete subidas consecutivas, el precio del dinero se situó en el 5,25% el pasado junio manteniéndose inalterado a lo largo del verano.

El resto de bancos centrales han optado, en general, por un endurecimiento de sus políticas monetarias. En Asia, el Banco de Japón decidió dar un signo

positivo al precio del dinero tras haberse mantenido en el 0% a lo largo de 5 años, y el banco de China ha seguido con su estrategia de frenar suavemente un posible recalentamiento de la economía. En Europa, tanto el Banco de Inglaterra como la autoridad monetaria de la euro zona han optado por elevar sus tipos de referencia. En este último caso, el Banco Central Europeo aumentó en agosto los tipos de las finalidades principales de financiación hasta situarlas en el 3%, anticipando nuevas subidas antes de que termine el año. Los buenos resultados alcanzados en la zona euro durante el segundo trimestre y los riesgos de inflación justifican un mayor endurecimiento de las condiciones monetarias en los próximos meses. Como resultado de esta asimetría de políticas monetarias, el euro se ha apreciado frente al dólar a lo largo del verano, reflejando también los signos de desaceleración y el fuerte desequilibrio exterior americano.

La euro zona alcanzó una tasa de crecimiento del PIB del 2,6% en el segundo trimestre. Un cifra por encima de lo esperado y que ha avivado las esperanzas de que la tan esperada recuperación de las grandes economías europeas se haya por fin materializado. Alemania y Francia sobresalen por el buen comportamiento de sus economías, con una demanda interna que emerge finalmente tras años de estancamiento, mientras Italia no acaba de subirse al tren de la expansión. Se trata además de una recuperación que parece apoyarse tanto en el lado de la demanda como en la vertiente de oferta, a la luz de los indicadores de coyuntura de los últimos meses (confianza del consumidor, índice de producción industrial y sentimiento económico, entre otros). No obstante, se mantienen algunas incertidumbres sobre la continuidad de esta expansión que tienen su mayor exponente en el reciente estancamiento del consumo de Alemania, y en el ajuste fiscal que el país germano, principal motor de la recuperación, sufrirá en los próximos meses. Por su parte, el crecimiento de los precios se ha situado –de acuerdo con el Índice de Precios al Consumo Armonizado- en el 2,4% durante del verano, cifra ligeramente superior al objetivo del BCE pero que no deja vislumbrar importantes tensiones de fondo. La incidencia de la última elevación del precio del

Sorprenden los buenos resultados de la zona euro en el segundo trimestre de 2006.

petróleo ha sido moderada y la inflación subyacente se encuentra por debajo del índice general.

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

	2004	2005	2005				2006	
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Tasa de crecimiento PIB</b>								
EEUU	3,9	3,2	3,3	3,1	3,4	3,1	3,7	3,6
Japón	2,3	2,6	1,1	2,7	2,7	4,0	3,4	2,2
Zona €	1,7	1,5	1,2	1,3	1,7	1,8	2,1	2,6
<b>Tasa de paro</b>								
EEUU	5,5	5,1	5,2	5,1	5,0	4,9	4,7	4,6
Japón	4,7	4,4	4,5	4,4	4,3	4,5	4,2	4,1
Zona €	8,9	8,6	8,8	8,7	8,5	8,4	8,2	7,9
<b>Precios de consumo</b>								
EEUU	2,7	3,4	3,0	2,9	3,8	3,7	3,7	4,0
Japón	0,0	-0,3	0,0	-0,1	-0,3	-0,7	-0,1	0,2
Zona €	2,1	2,2	2,0	2,0	2,3	2,3	2,3	2,5
<b>Tipos de interés</b>								
EEUU	1,3	3,2	2,4	2,9	3,4	4,0	4,4	4,9
Japón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Zona €	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,1	2,3	2,6
<b>Tipo de cambio</b>								
\$/€	1,24	1,25	1,31	1,26	1,22	1,19	1,20	1,26

Fuente: Banco de España.

La economía española acelera su tasa de crecimiento al reducirse la contribución negativa al sector exterior.

La economía española ha registrado una tasa de crecimiento anual del PIB en términos reales del 3,7%, lo que supone una suave aceleración en relación con trimestres anteriores. Estas cifras resultan de una moderada contención de la demanda interna junto con una reducción de la contribución negativa del sector exterior de 3 décimas, que pasaría del 1,4 al 1,1%. El trasfondo es un significativo retroceso de ritmo de crecimiento tanto de importaciones como de exportaciones, más acentuado en el caso de las primeras. Así, las importaciones atenúan, al compás de la demanda interna, el fuerte ritmo expansivo de trimestres anteriores,

pasando del 12,4% al 7,9%, y las exportaciones se contraen del 9,5% al 5,3%, a pesar del favorable contexto europeo.

Desde la perspectiva de demanda, la menor contribución de su componente interno al crecimiento del PIB, que habría pasado del 5 al 4,8%, viene explicada por una suave desaceleración tanto de consumo como de formación bruta de capital fijo. De este modo, el consumo crecía un 3,6% frente al 3,8% de trimestres anteriores, reflejando fundamentalmente un tono menos expansivo del consumo de bienes duraderos, que acusan el tensionamiento de tipos iniciado por el BCE. Por su parte, la inversión reduce en dos décimas su crecimiento del 6,3% al 6,1% fruto de una suave aceleración de la rúbrica de bienes de equipo, junto con un ligero freno del componente en construcción. En la vertiente de oferta, destaca la notable recuperación de las ramas industriales y energéticas, mientras servicios y construcción reducen su crecimiento. En síntesis, la recuperación del sector industrial y el buen tono de la inversión son los elementos positivos en la coyuntura actual de la economía española, a los que podríamos sumar la suave moderación del consumo por sus efectos apaciguadores sobre la inflación y el sector exterior. Sin embargo, el menor ritmo de avance de las exportaciones, tras los buenos resultados del primer trimestre y en un escenario internacional claramente favorable, aviva los temores sobre la pérdida de competitividad de la economía española.

Según datos de la Contabilidad Trimestral del Instituto Nacional de Estadística la creación de empleo se mantiene en el 3,1% al igual que en trimestres anteriores, lo que supone más de medio millón de empleos anuales. Los datos de la Encuesta de Población Activa reflejan también la buena situación del mercado de trabajo en España, aunque muestran una ligera desaceleración, fruto de la normalización del empleo procedente de la inmigración. El número de ocupados ha ascendido en el segundo trimestre en casi 300.000 personas, lo que supone un ritmo de avance interanual en torno al 4,2% algo más reducido que el observado en trimestres anteriores cuando se acercaba al 5%. La proporción de nuevos ocupados

españoles es del 60% en relación con los extranjeros, y está generalizado en todos los tramos de edad, aunque se concentra especialmente en los niveles medios. En cuanto a la evolución por sectores, la ocupación en servicios atenúa suavemente su ritmo de avance, que desciende del 6,3% al 5,1%; en construcción aumenta desde el 7,3% al 7,8%; en la industria se acelera ligeramente hasta el 0,7% desde el 0,5%; y, finalmente, el número de ocupados en agricultura presenta una tasa negativa del -3%. Estas cifras de ocupación se sitúan en un entorno de incremento de la tasa de actividad dominada por la fuerte incorporación al mercado de trabajo de la población extranjera y un moderado aumento de la femenina. Como consecuencia de ello el paro ha seguido descendiendo en los últimos meses en torno a las 100.000 personas, lo que sitúa la tasa de paro en el 8,5%. La cara negativa de estos resultados sigue manifestándose en la elevada tasa de temporalidad de los trabajadores asalariados que ha vuelto a aumentar hasta el 34,4%, la más alta de la Unión Europea.

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

		2005				2006	
		Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Demanda</b>	Gasto en consumo privado	4,4	4,4	4,2	3,8	3,8	3,7
	Gasto en consumo público	5,5	4,3	4,5	4,9	4,4	4,4
	Formación bruta de capital fijo	6,8	7,4	7,1	6,6	6,3	6,1
	Exportación	-0,8	1,8	2,5	2,3	9,5	5,3
	Importación	5,9	7,7	7,7	6,6	12,4	7,9
<b>PIB</b>		<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>
<b>Oferta</b>	Agricultura	-14,1	-10,6	-9,2	-6,2	-3,7	-0,4
	Industria y energía	0,6	0,2	1,0	1,2	1,6	2,9
	Construcción	5,3	5,4	5,7	5,3	5,3	5,0
	Servicios	4,5	4,7	4,3	4,1	3,8	3,5

Fuente: INE.

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

De acuerdo con el último dato disponible, el Índice de Precios al Consumo sitúa la inflación en el 4% en el mes de julio. Los sectores que destacan con variaciones positivas son el de "Vivienda" con un 6,8%, el de "Transporte" con un 5,8", el de "Alimentos y bebidas no alcohólicas" con una variación del 4,8% y "Hoteles, cafés y restaurantes" con un 4,5%. En el otro lado, destaca la caída de -1,4% del grupo de "Comunicaciones". La inflación subyacente se sitúa en 3,1% manteniendo una diferencia de 0,9 décimas respecto al índice general, reflejando el impacto de la elevación del precio de la energía. Finalmente, el diferencial de inflación con la zona euro se situó en 1,6 décimas. Estos resultados agravan la pérdida de competitividad de la economía española frente a la eurozona, sus principales socios comerciales, que todavía es más acusada en relación con el resto de países desarrollados debido a la apreciación del tipo de cambio euro/dólar. Una pérdida de competitividad vía costes, especialmente grave dada la composición de nuestras exportaciones, caracterizadas por sectores de nivel tecnológico bajo y medio y la reducida productividad de nuestro crecimiento, que no deja de reflejarse en la evolución del déficit exterior.

### **3 Actividad económica**

Estabilidad en el crecimiento de la economía aragonesa en el segundo trimestre de 2006.

La economía en Aragón mantuvo su crecimiento en el 3,7% en el segundo trimestre de 2006 de acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. Aragón crece a un ritmo notable con una tasa que iguala a la española y se sitúa por encima de la media de 2005. Esta tasa sigue siendo muy superior, asimismo, a la marcada por la Unión Europea (UE-15) a pesar de que esta última crecía en el segundo trimestre un 2,6%, cuatro décimas por encima del trimestre anterior. El VAB total aceleró su crecimiento hasta el 3,3% igual que en el caso español, tasa que se incrementa hasta el 3,4% una vez eliminado el efecto de la agricultura.

El escenario macroeconómico aragonés se caracteriza por un crecimiento estable cuyos mayor dinamismo se encuentra en el sector de la construcción y en la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo. No obstante, tanto los componentes de la oferta como los de la demanda crecen a un buen ritmo. Los desequilibrios proceden de unos precios en alza, debido en gran medida a los continuos incrementos en el precio de la energía, y al negativo comportamiento del sector exterior, por el elevado aumento en las importaciones.

Por el lado de la demanda, el consumo privado ha desacelerado ligeramente su avance en dos décimas respecto al trimestre anterior, sin embargo, mantiene una notable tasa de variación del 3,7%, igual a la española. El incremento ha sido mayor en el caso de la inversión, prolongando su senda dinámica. La formación bruta de capital fijo en bienes de equipo ha sido el componente de la demanda aragonesa que ha experimentado un mayor incremento, acelerándose unas décimas en relación al trimestre anterior. La tasa de variación de la inversión en bienes de equipo ha sido del 6,9% mientras que la nacional ha alcanzado el 7,2%. La formación bruta de capital fijo en construcción ha crecido un 5,8%, una décima por encima de la tasa española.

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

		2004	2005	2005				2006	
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>Demanda</b>	Consumo privado	<b>4,48</b> <i>4,22</i>	<b>4,20</b> <i>4,21</i>	<b>4,55</b> <i>4,44</i>	<b>4,45</b> <i>4,40</i>	<b>4,07</b> <i>4,16</i>	<b>3,73</b> <i>3,85</i>	<b>3,85</b> <i>3,77</i>	<b>3,66</b> <i>3,66</i>
	FBCF bienes de equipo	<b>4,67</b> <i>4,43</i>	<b>9,22</b> <i>8,51</i>	<b>8,41</b> <i>8,26</i>	<b>11,17</b> <i>9,19</i>	<b>8,97</b> <i>8,35</i>	<b>8,33</b> <i>8,23</i>	<b>6,47</b> <i>7,39</i>	<b>6,87</b> <i>7,22</i>
	FBCF construcción	<b>5,19</b> <i>5,46</i>	<b>8,10</b> <i>6,00</i>	<b>7,65</b> <i>6,00</i>	<b>9,16</b> <i>6,15</i>	<b>8,89</b> <i>6,28</i>	<b>6,70</b> <i>5,57</i>	<b>6,17</b> <i>5,78</i>	<b>5,77</b> <i>5,69</i>
<b>Oferta</b>	Industria	<b>1,26</b> <i>0,63</i>	<b>1,16</b> <i>0,76</i>	<b>1,16</b> <i>0,64</i>	<b>1,05</b> <i>0,21</i>	<b>1,10</b> <i>0,96</i>	<b>1,33</b> <i>1,23</i>	<b>1,43</b> <i>1,65</i>	<b>2,84</b> <i>2,89</i>
	Construcción	<b>4,65</b> <i>5,15</i>	<b>7,78</b> <i>5,39</i>	<b>7,24</b> <i>5,29</i>	<b>8,98</b> <i>5,35</i>	<b>8,13</b> <i>5,66</i>	<b>6,75</b> <i>5,26</i>	<b>5,79</b> <i>5,27</i>	<b>5,21</b> <i>5,00</i>
	Servicios	<b>3,78</b> <i>3,59</i>	<b>4,18</b> <i>4,38</i>	<b>4,35</b> <i>4,49</i>	<b>4,39</b> <i>4,65</i>	<b>4,17</b> <i>4,33</i>	<b>3,81</b> <i>4,06</i>	<b>3,82</b> <i>3,82</i>	<b>3,45</b> <i>3,47</i>
VAB pb no agrario		<b>3,15</b> <i>3,05</i>	<b>3,64</b> <i>3,66</i>	<b>3,71</b> <i>3,69</i>	<b>3,84</b> <i>3,72</i>	<b>3,65</b> <i>3,70</i>	<b>3,37</b> <i>3,54</i>	<b>3,35</b> <i>3,48</i>	<b>3,43</b> <i>3,49</i>
VAB pb total		<b>2,57</b> <i>2,99</i>	<b>2,89</b> <i>2,91</i>	<b>2,99</b> <i>2,70</i>	<b>3,09</b> <i>2,93</i>	<b>2,88</b> <i>3,00</i>	<b>2,61</b> <i>3,01</i>	<b>3,24</b> <i>3,14</i>	<b>3,30</b> <i>3,31</i>
<b>PIB</b>		<b>2,79</b> <b>3,24</b>	<b>3,52</b> <b>3,53</b>	<b>3,78</b> <b>3,41</b>	<b>3,70</b> <b>3,51</b>	<b>3,45</b> <b>3,59</b>	<b>3,13</b> <b>3,61</b>	<b>3,72</b> <b>3,61</b>	<b>3,72</b> <b>3,73</b>
PIB UE-15		<b>2,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,6</b>

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.

En cursiva los datos para España del INE.

Por el lado de la oferta, destaca especialmente la intensa aceleración en la creación de valor añadido por parte de la industria que, creciendo a una tasa del 1,4% en el primer trimestre del año, ha pasado al 2,8% en este segundo trimestre. Este crecimiento ha ido en línea con la evolución de la industria en el conjunto nacional que se ha situado una décima por encima de la aragonesa.

La construcción, que se mantiene como el sector con un mayor incremento, dibuja una cierta desaceleración en su trayectoria. El sector ha crecido un 5,2%, seis décimas por debajo del trimestre anterior.

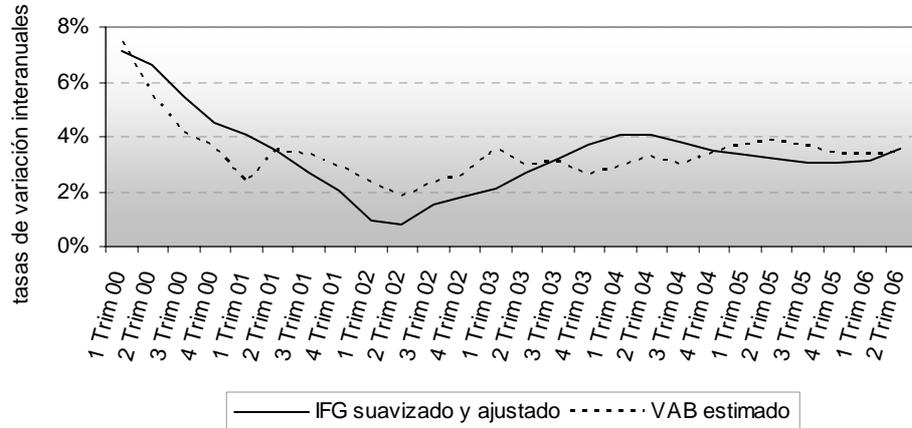
En último lugar, el sector servicios ha seguido una pauta igual a la nacional, tanto en la tasa de crecimiento, que ha sido del 3,5% en ambos casos, como en la tendencia decreciente de tres décimas respecto al trimestre anterior.

Por último, se analiza la evolución del Índice Fundear, un indicador estimado a partir de los principales indicadores coyunturales de la economía aragonesa, que complementa el análisis y permite realizar predicciones.

De acuerdo con el gráfico 1, se observa una evolución muy similar tanto en el Índice Fundear como en la estimación del VAB. Sin embargo, el Índice Fundear refleja una tendencia creciente y más optimista que la estimación del VAB, que se mueve dentro de una senda de mayor estabilidad en el crecimiento.

El Índice Fundear dibuja una trayectoria ascendente a diferencia del VAB que es más estable.

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



## 4 Previsiones

Las previsiones para 2006 apuntan hacia un afianzamiento del ciclo expansivo de la economía aragonesa.

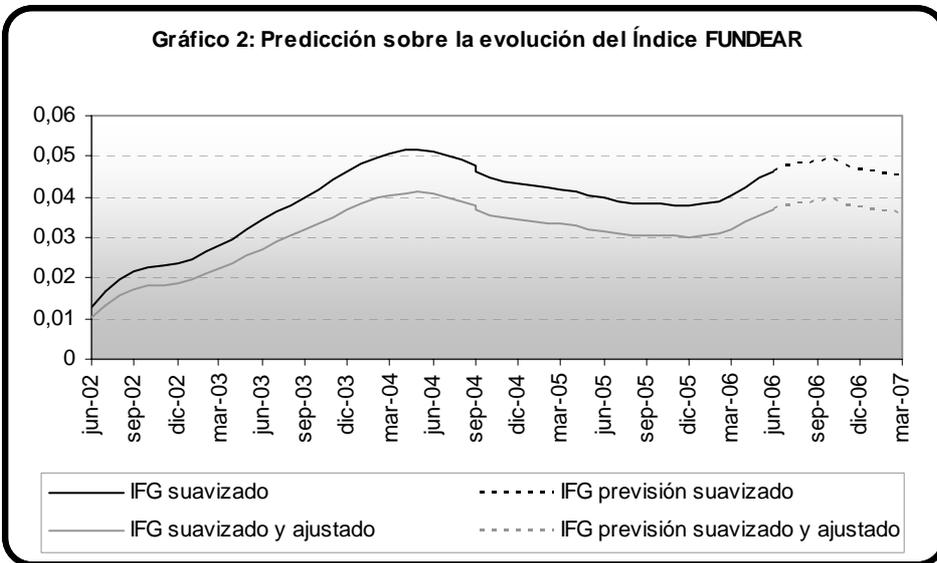
El ritmo de crecimiento del VAB total en el año 2006 se situaría en el 3,3% según la estimación del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, cuatro décimas por encima del registrado en 2005 y dos décimas por encima de la previsión para la economía española. Este dato supondría el afianzamiento del ciclo expansivo que la economía aragonesa lleva registrando desde hace dos años. En lo que se refiere al VAB no agrario, se situaría dos décimas por encima del total, lo que refleja un sector agrario menos dinámico que el resto de la economía. Similar situación se daría en el conjunto nacional, donde el VAB no agrario se situaría en el 3,4%, tres décimas por encima del total. El sector industrial registraría un gran impulso tanto en Aragón como en el conjunto nacional, con un crecimiento del 2,7% y 2,5% respectivamente. En cuanto al sector de la construcción, si bien se mantendría como el sector más dinámico tanto en Aragón como en España, perdería pulso frente a 2005. De esta forma, su crecimiento se situaría para Aragón en el 5,3% y para España en el 4,8%. Por último, el sector servicios mostraría cierta aceleración, situándose su crecimiento en el 3,3%, cuatro décimas por encima de 2005. Así, las previsiones muestran una economía aragonesa más dinámica que la nacional, si bien en ambos casos su crecimiento continuaría basado principalmente en los sectores construcción y servicios.

Asimismo, el índice Fundear apunta hacia una suave aceleración de la economía aragonesa, si bien más moderada que la prevista por el VAB. Respecto a los Índices Fundear sectoriales, mantienen las mismas tendencias que las apuntadas por la estimación del VAB. Así, el Índice Fundear del sector industrial muestra una suave aceleración del sector, que se iría intensificando a lo largo del año. Por su parte, el Índice Fundear de la construcción dibuja una trayectoria de fuerte desaceleración, que parece no estabilizarse hasta finales de 2006. Finalmente, el índice Fundear del sector servicios revela una senda de progresiva aceleración.

**Cuadro 4**  
**Estimaciones y predicciones sobre la evolución de la economía aragonesa y española 2001-2006**

	2002	2003	2004	2005	2006
<b>VAB pb no agrario</b>	2,27 <i>2,54</i>	3,06 <i>2,77</i>	3,15 <i>3,05</i>	3,64 <i>3,66</i>	3,47 <i>3,40</i>
<b>VAB pb total</b>	2,20 <i>2,42</i>	3,00 <i>2,57</i>	2,57 <i>2,99</i>	2,89 <i>2,91</i>	3,33 <i>3,12</i>
<b>Industria</b>	-0,42 <i>-0,01</i>	2,28 <i>1,39</i>	1,26 <i>0,63</i>	1,16 <i>0,76</i>	2,65 <i>2,54</i>
<b>Construcción</b>	4,81 <i>6,33</i>	5,47 <i>5,07</i>	4,65 <i>5,15</i>	7,78 <i>5,39</i>	5,33 <i>4,84</i>
<b>Servicios</b>	3,02 <i>2,96</i>	3,11 <i>2,94</i>	3,78 <i>3,59</i>	4,18 <i>4,38</i>	3,57 <i>3,49</i>

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



## **5 Sectores productivos**

### **5.1 Agricultura**

Las adversas condiciones climatológicas hacen que la agricultura reste crecimiento al VAB total.

El Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón estima un crecimiento del VAB no agrario del 3,4%. En comparación con el VAB total que se sitúa en el 3,3%, el sector primario ha restado crecimiento a la economía en el segundo trimestre de 2006. Estos datos son, en parte, consecuencia de las condiciones meteorológicas que han afectado de manera negativa y substancial a la producción agraria.

Por otro lado, el Departamento de Agricultura y Alimentación de Gobierno de Aragón publicó en el mes de mayo las primeras estimaciones de superficies y producciones para 2006. Respecto a las superficies destaca una disminución del -1,3% en el total de hectáreas cultivadas, (disminución calculada respecto a la media de superficies cultivadas entre 2000 y 2005). En relación a la producción tan sólo se dispone de cifras para los cereales y la alfalfa. Así, calcula una producción de cereales para 2006 de 2.023.349 toneladas, lo que implica una disminución del -16,1% respecto a la media entre 2000 y 2005. En el caso de la alfalfa se observa un pequeño incremento del 0,8%. Relativizando la producción entre el número de hectáreas cultivadas es posible analizar el rendimiento de la tierra para los cereales y la alfalfa. El rendimiento (Tm/Has) tanto de los cereales como de la alfalfa ha disminuido en 2006 en un -12,8 y -2,1%, respectivamente.

**Cuadro 5**  
**Superficies, producciones y rendimientos estimados para 2006**

	Superficie		Producción		Rendimientos	
	2006	Media 2000-2005	2006	Media 2000-2005	2006	Media 2000-2005
<b>Cereales de invierno</b>	715.978 <i>-0,2</i>	717.091 —	1.440.075 <i>-7,1</i>	1.549.976 —	2,01 <i>-6,9</i>	2,16 —
<b>Maiz</b>	55.684 <i>-34,2</i>	84.615 —	518.469 <i>-34,4</i>	790.515 —	9,31 <i>-0,3</i>	9,34 —
<b>Arroz</b>	11.740 <i>-10,6</i>	13.129 —	64.805 <i>-10,6</i>	72.474 —	5,52 <i>0,0</i>	5,52 —
<b>TOTAL CEREALES</b>	783.402 <i>-3,9</i>	814.835 —	2.023.349 <i>-16,1</i>	2.412.964 —	2,58 <i>-12,8</i>	2,96 —
<b>ALFALFA</b>	97.417 <i>2,9</i>	94.643 —	1.081.184 <i>0,8</i>	1 072.988 —	11,10 <i>-2,1</i>	11,34 —

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

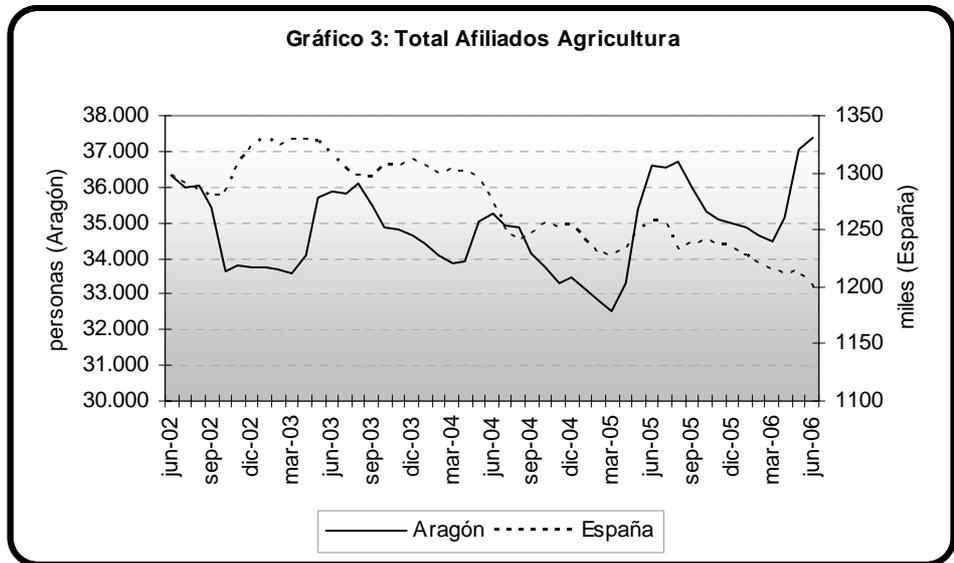
Superficie en hectáreas. Producción en Toneladas. Rendimientos en Has/Tm.

En cursiva tasas de variación.

Según el departamento de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón, durante el segundo trimestre de 2006 las temperaturas han sido elevadas y superiores a los niveles normales. Las precipitaciones han sido en general escasas, con un índice de pluviosidad medio en los meses de abril, mayo y junio del 66%. Por todo ello han disminuido las reservas de humedad en el suelo. Todos estos condicionantes climatológicos adversos probablemente conduzcan a que el balance de final de año sea negativo para el sector agrario.

En relación a los precios percibidos por los agricultores de observa, con carácter general, un incremento en el precio de los cereales, destacando la cebada que ha aumentado su precio en un 8,4% frente al segundo trimestre de 2005. Por otra parte, continúa la exponencial carrera en los precios del aceite de oliva virgen, ya que en este segundo trimestre el incremento ha sido de un espectacular 45,2%. Respecto a los productos de la ganadería, en general han tenido lugar incrementos en sus precios con excepción de la carne de cordero para abasto. Dentro de los precios pagados por los agricultores destaca, un trimestre más y

como viene siendo habitual, el incremento en el precio del gasóleo B, tanto en surtidor – con un incremento del 17,6%- como en venta directa – que ha crecido un 21,6.



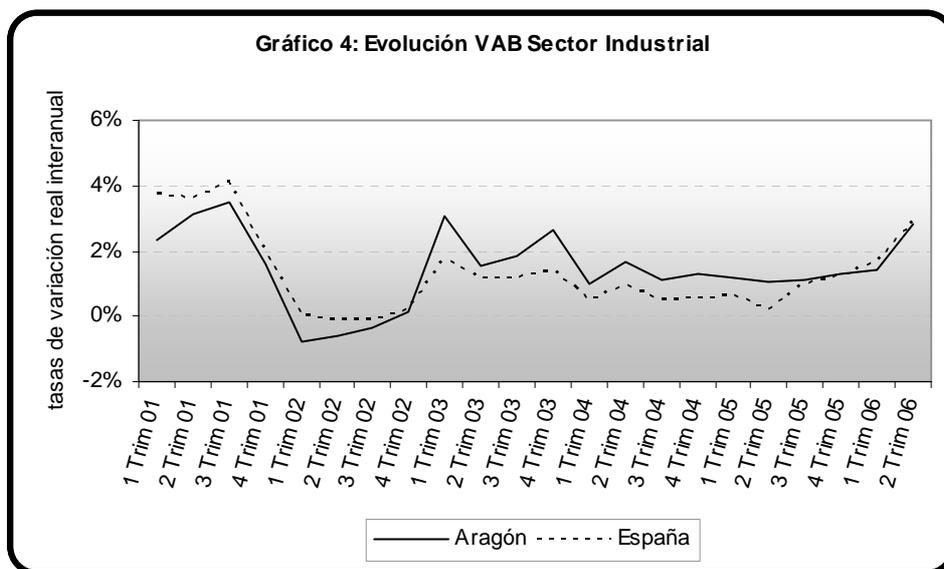
El número de ocupados en el sector de la agricultura en este trimestre disminuyó un -1,1% en términos interanuales, un descenso mucho menos pronunciado que el del trimestre anterior. El número total de ocupados se sitúa en 37.500, sin embargo, son 2.800 empleos más que el trimestre anterior. En España también se ha producido un descenso en el número de ocupados en la agricultura, con una tasa del -3%. Los datos de afiliación a la Seguridad Social, a diferencia de las cifras de ocupación del INE, muestran un incremento en el número total de afiliados al sector agrario. El número de afiliados en Aragón incrementó un 4,1%, a diferencia de las cifras para España que muestran un descenso del 3%. Por regímenes destaca, frente al incremento del 28,3% del régimen general, una tasa

del 3,5% de incremento interanual en el número de afiliados autónomos, así como, un ligero descenso del -0.1% en el régimen especial agrario.

### 5.2 Industria

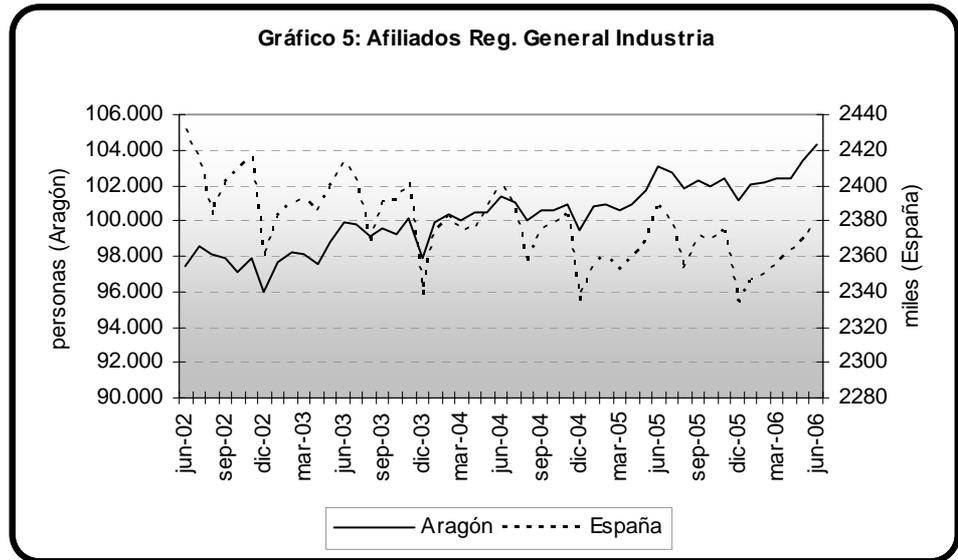
En el segundo trimestre del año la industria aragonesa ha acelerado el ritmo de crecimiento, prolongando así la senda de crecimiento iniciada en el segundo trimestre de 2005. Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB del sector se situó en el 2,8%, 1,4 pp más que en el trimestre anterior. No obstante, este ritmo de avance es ligeramente inferior al registrado en el conjunto nacional, que se situó en el 2,9% de forma que creció 1,2 pp más que en el trimestre anterior.

El sector industrial gana impulso en el segundo trimestre de 2005.



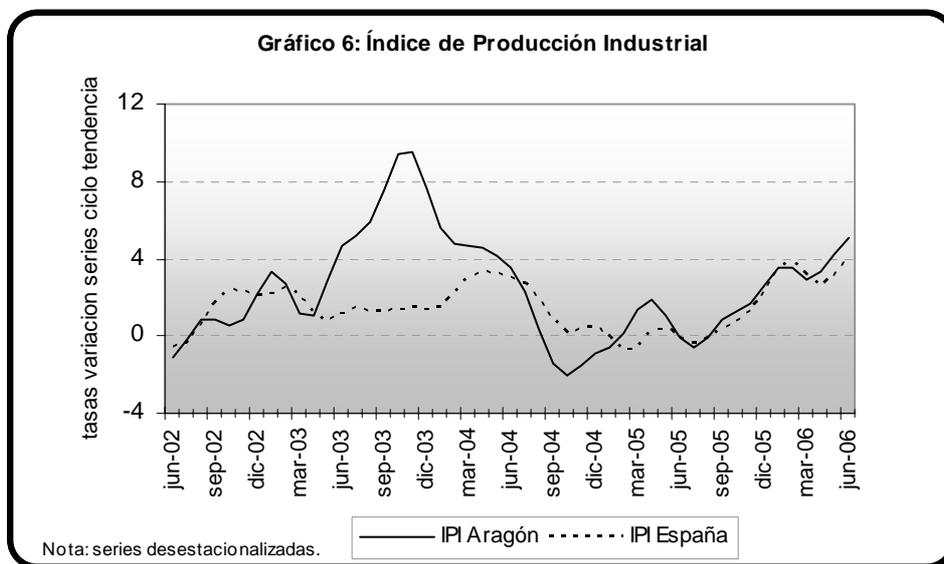
Los datos de la Encuesta de Población Activa no reflejan el dinamismo del sector mostrado por la estimación del VAB. Así, en el segundo trimestre de 2006 la

industria aragonesa ocupó a 120.900 personas, un -9,1% menos que en el mismo periodo del año anterior. Por contra, en España la industria ocupó a 3.286.900 personas y siguió creando empleo a un ritmo interanual del 0,7%. De este modo, mientras en Aragón se destruyeron en un trimestre 4.300 empleos, en el conjunto nacional se crearon 13.300. Por otra parte, la Seguridad Social, en concordancia con la estimación del VAB, muestra unos resultados más optimistas. El número de afiliados en la región al Régimen General aumentó un 1,5%, alcanzando la cota máxima en el mes de junio con un total de 104.321 afiliados.

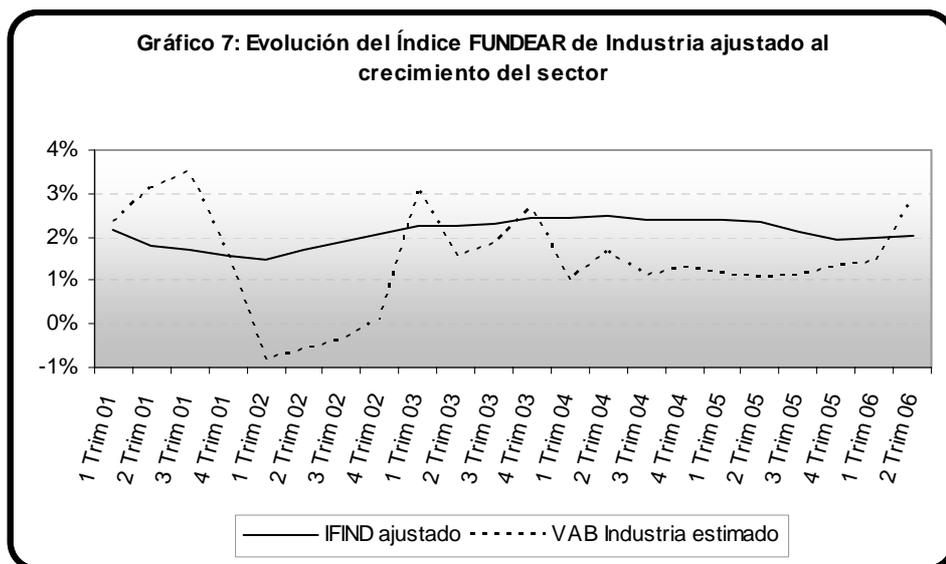


Los indicadores coyunturales disponibles, al igual que la estimación del VAB, muestran una favorable evolución del sector. El índice de producción industrial aunque moderó su crecimiento, registró una tasa interanual del 1,6%. Asimismo, el saldo total de la cartera de pedidos tomó un valor medio de -4,7, aunque todavía negativo, supondría una mejora de cerca de 11 puntos respecto al mismo periodo del año anterior. Los empresarios encuentran la mayor fortaleza en la cartera de

bienes de inversión (14,3) frente a la de bienes de consumo que la señalan como la de mayor debilidad (-43,3). Respecto, la utilización de la capacidad productiva, se observa una mejoría de 2 pp en el segundo trimestre y se espera que en el próximo aumente 1 pp hasta situarse en el 79%. En cuanto a la facturación de la energía eléctrica, experimentó un fuerte impulso creciendo 6,8% hasta alcanzar los 2.101.292 MWh.



Finalmente, el índice Fundear del sector industrial ajustado al crecimiento del sector muestra una tendencia similar a la estimación del VAB. Ambas trayectorias confirman una senda ascendente del sector, si bien el índice Fundear es más optimista, con una pendiente ligeramente superior.

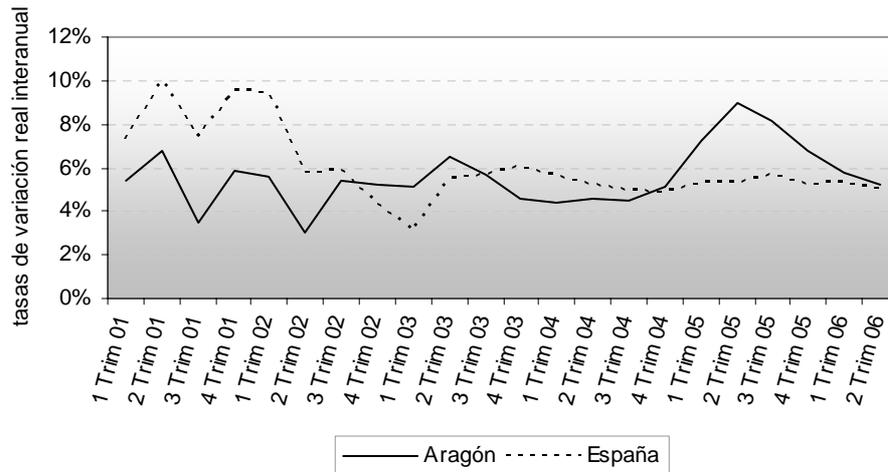


### 5.3 Construcción

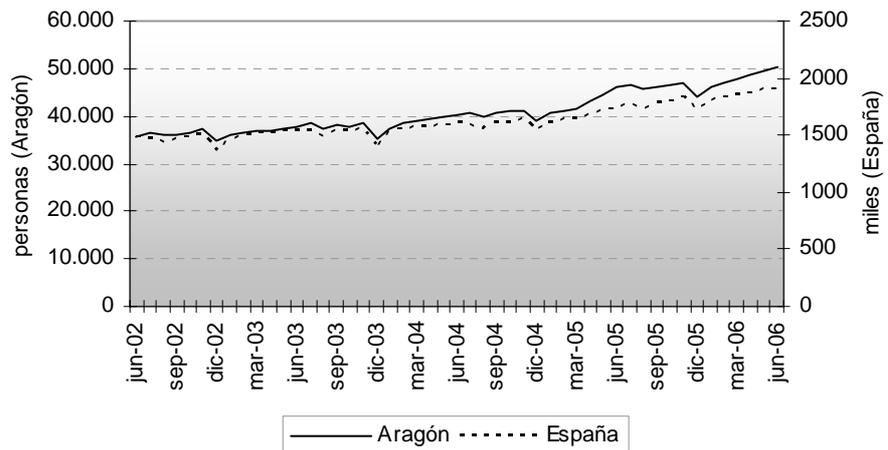
El sector de la construcción, a pesar de experimentar una ligera desaceleración en el segundo trimestre de 2006, ha mantenido un ritmo de crecimiento elevado. Las estimaciones proporcionadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón arrojan un 5,2% de incremento en términos interanuales para este sector. El avance anotado en este segundo trimestre por la construcción se caracteriza principalmente por ser mayor que en el resto de sectores económicos, por ser dos décimas superior a la tasa respectiva para España y en último lugar, por ser algo inferior al registrado el trimestre anterior, prosiguiendo así con una lenta senda de desaceleración.

A pesar de una cierta ralentización, la construcción sigue creciendo a tasas elevadas.

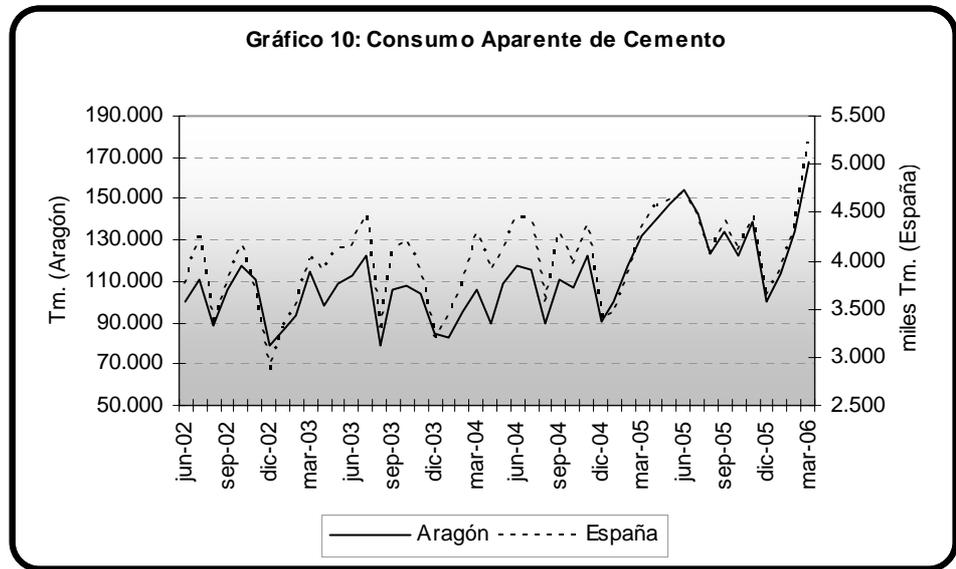
**Gráfico 8: Evolución VAB Sector Construcción**



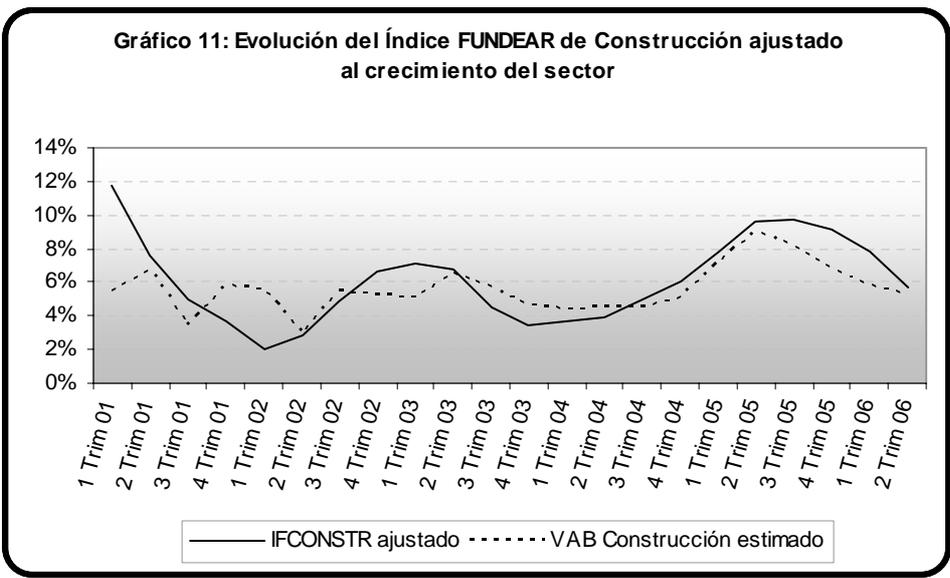
**Gráfico 9: Afiliados Reg. General Construcción**



La evolución del mercado de trabajo no refleja el crecimiento acaecido en el VAB de la construcción en este segundo trimestre. El número de ocupados en la construcción se sitúa en 57.200 personas, lo que implica una disminución del orden del -9,5% en términos interanuales. El de la construcción ha sido el sector que ha destruido empleo a un ritmo mayor, existiendo además un elevado diferencial respecto al primer trimestre de 2006, con un crecimiento del 14%. El empeoramiento en el empleo se salda con un total de 3.800 ocupados menos que en el trimestre anterior. En España, por el contrario, se observa una elevada tasa de creación de empleo a un ritmo del 7,8%, superior al del trimestre anterior. Los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, en contraposición a los datos de ocupación de la EPA, ofrecen tasas de crecimiento positivas en el número de afiliados a la Seguridad Social. Mientras los afiliados al régimen general incrementaron un 10,8%, los del régimen de autónomos lo hicieron en un 5,1%.



Los indicadores coyunturales reflejan en su mayoría las elevadas tasas de crecimiento estimadas para el conjunto del sector. El consumo de cemento, uno de los indicadores más importantes de la construcción, se incrementó en un 18,6% en el primer trimestre de 2006, un dinamismo elevado en consonancia con el VAB. Los indicadores avanzados, sin embargo, no son homogéneos en su comportamiento. Los visados de obra nueva disminuyeron un -23,2% en los meses de abril y mayo, respecto al mismo periodo del año anterior. Por el contrario, los certificados de fin de obra crecieron en un nada desdeñable 9,7% también en los meses de abril y mayo. Por último, la licitación experimentó un aumento del 103,2% en ese mismo periodo, destacando la edificación que, representando el 46,4% del total, subía hasta un notabilísimo 137,6%.

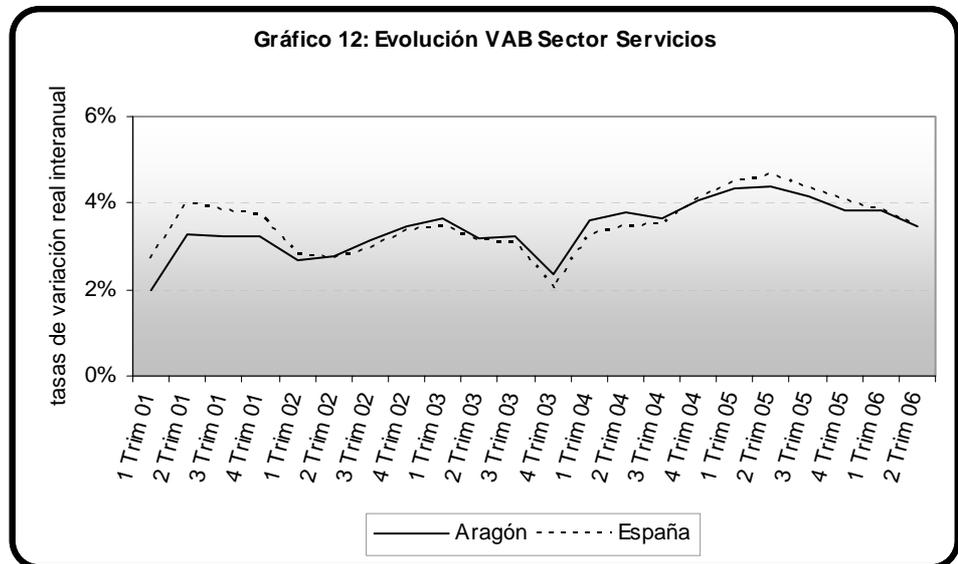


En último lugar, al analizar la evolución seguida por el Índice Fundear en comparación con la del VAB se aprecia una trayectoria muy similar. Ambas series dibujan una senda decreciente aunque en el caso del Índice Fundear la pendiente de desaceleración es más acusada.

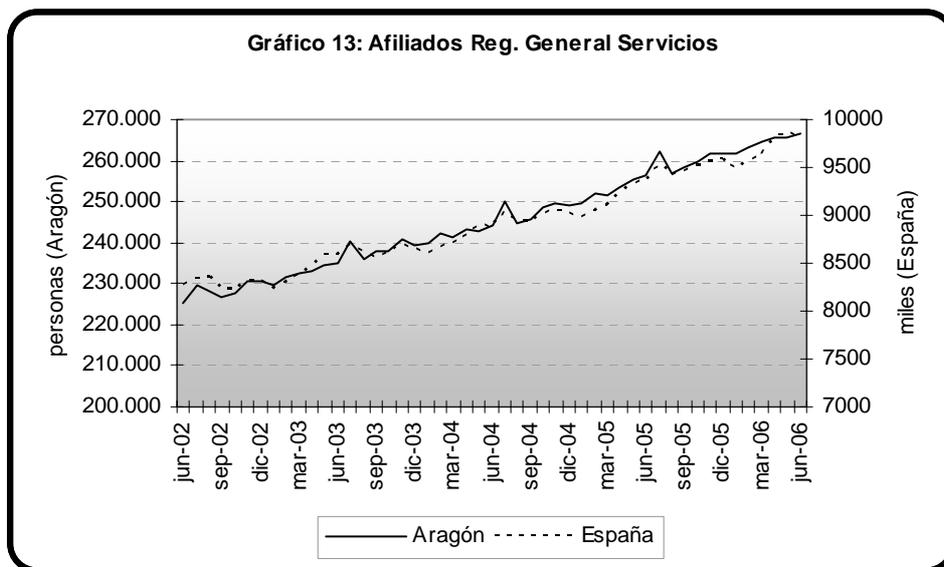
### 5.4 Servicios

El sector servicios modera su crecimiento en el segundo trimestre de 2006

El sector servicios modera su dinamismo en el segundo trimestre de 2005 tanto en Aragón como en el conjunto nacional, aunque sigue manteniendo tasas de crecimiento elevadas. Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el incremento del sector servicios en el segundo trimestre de 2005 fue del 3,5%, tres décimas inferior a la registrada en el trimestre anterior. Idéntico aumento se produjo en el sector en el conjunto nacional (3,5%), lo que supuso, asimismo, tres décimas menos que la tasa registrada en el primer trimestre del año.

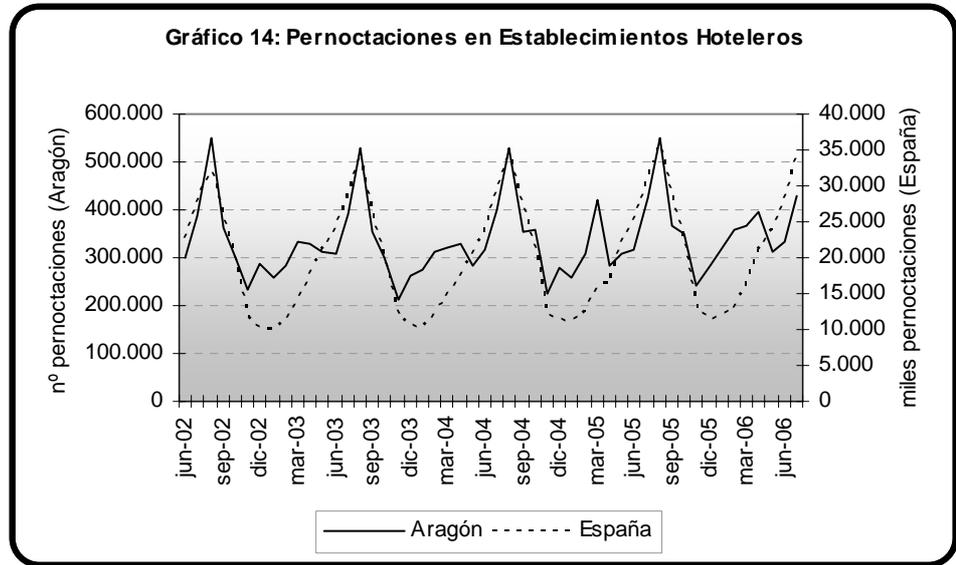


El número de ocupados del sector servicios, según datos de la Encuesta de Población Activa, creció en términos interanuales un 5%. El aumento refleja un tono algo menor del sector en la región frente al conjunto nacional, donde se registró una tasa del 8%. De esta forma, el número de ocupados en servicios ascendió a 12.927.100 personas, 222.100 más que en el trimestre anterior. Por otra parte, si se atiende a los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social, el número de afiliados al Régimen General se incrementó a un ritmo del 4%, alcanzando la cota máxima en el mes de junio con 266.774 afiliados.



En el segundo trimestre del año el sector turístico aragonés mostró un intenso dinamismo. Según datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera, el número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentó en el segundo trimestre del año a un ritmo interanual del 15%, mientras que el de viajeros lo hizo al 15,6%. Analizando la evolución mensual se observa como en el mes de abril se registraron las tasas de crecimiento más elevadas. Así, el número de

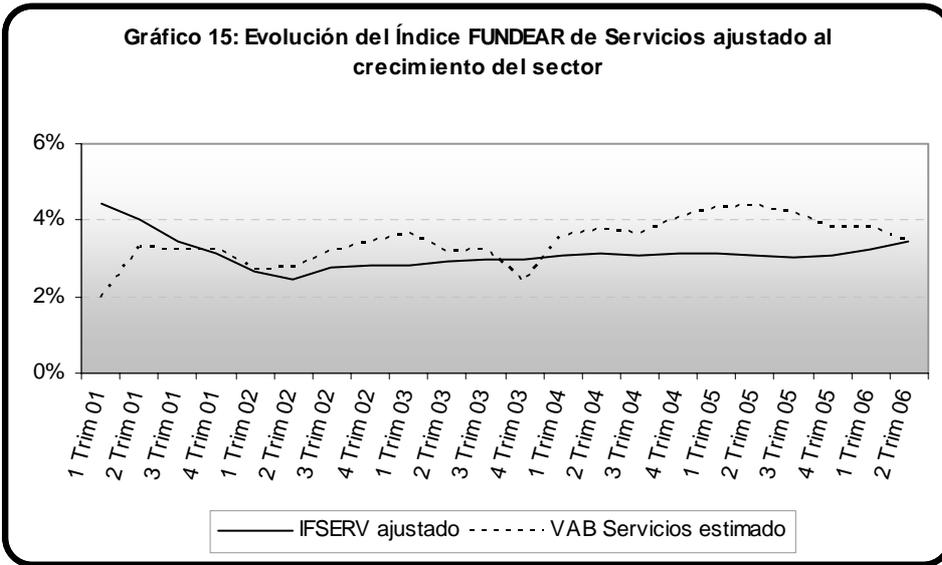
pernoctaciones creció un 40,4% y el de viajeros un 32,6%. En el mes de mayo los resultados fueron más modestos, del 1,5% y 6% respectivamente. No obstante, en abril se reactivó de nuevo el sector, alcanzando tasas del 5,4% para el número de pernoctaciones y del 9,7% para el de viajeros. Los últimos datos disponibles del mes de julio apuntan hacia una moderación del sector, con unas tasas interanuales del 1,1% y del 4,8%, respectivamente.



En el sector del transporte los datos continúan siendo muy dispares. Mientras que el transporte aéreo de personas mantuvo en el segundo trimestre del año un ritmo de crecimiento muy dinámico del 20,5%, el transporte aéreo de mercancías continuó la senda descendente iniciada en los primeros compases de 2004, y cayó un -10,8%. Así, a través del aeropuerto de Zaragoza se desplazaron en el segundo trimestre 33.320 personas, 5.658 más que en el mismo periodo del año anterior, y se transportaron 343.915 miles de toneladas, 41.526 menos que en el segundo trimestre de 2005. Por otra parte, los últimos datos disponibles de

transporte de mercancías por carretera, relativos al primer trimestre de 2006 muestran un buen tono del sector. El transporte intrarregional creció un notable 21,1% y el interregional un 14,9%, alcanzando las 12.004 y 11.574 miles de toneladas respectivamente.

Por último, la trayectoria del índice Fundear del sector servicios ajustado al crecimiento del sector difiere de la obtenida en la estimación del VAB. Así, mientras que la estimación del VAB prevé cierta desaceleración del sector, el índice Fundear muestra una tenue senda alcista.



## 6 Mercado de trabajo

Reducción del número de parados a una tasa espectacular del 7,9%.

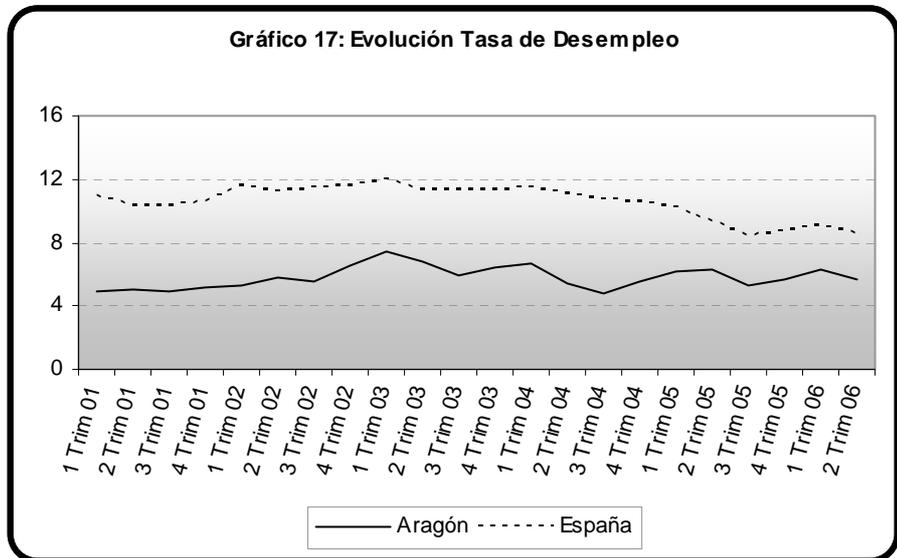
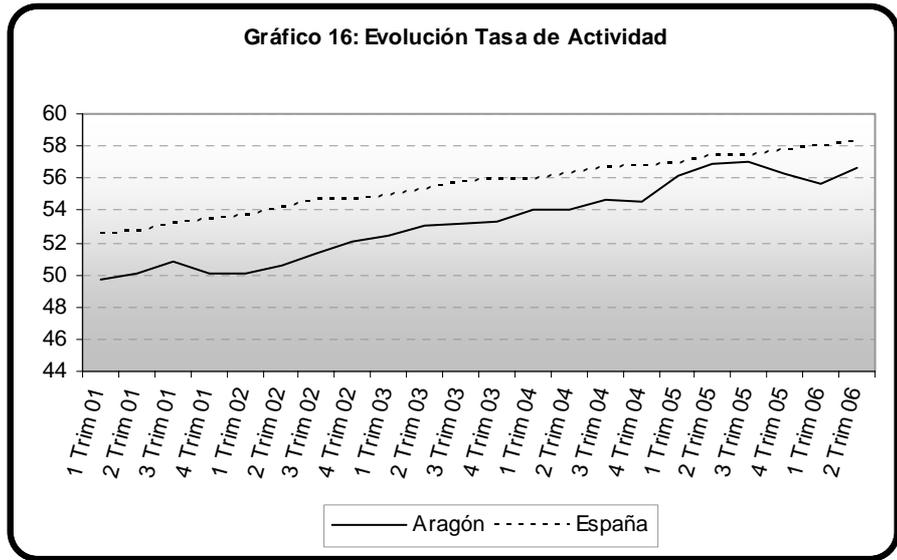
El mercado de trabajo en Aragón sigue presentando una muy positiva evolución caracterizada por la constante incorporación de población activa, creación de puestos de trabajo y una tasa de paro contenida en unos niveles mínimos. A lo largo del segundo trimestre de 2006 se han creado 8.000 puestos de trabajo, lo que ha incrementado el número de ocupados hasta los 575.800. Además, tras la desaceleración observada en el trimestre anterior, se ha producido una aceleración en el crecimiento del empleo alcanzando una tasa del 1,4% en términos interanuales. Sin embargo estos datos son algo menos positivos que los nacionales, donde el número de ocupados se ha incrementado en un 4,2%. No obstante, el dato más favorable procede de las cifras de paro. En este segundo trimestre el número de parados ha disminuido un 7,9%, lejos del 3% de incremento registrado el trimestre anterior, lo que ha llevado la tasa de paro al 5,7%. La tasa de paro en Aragón se mantiene como una de las más reducidas de España, tanto la masculina, que es de tan sólo un 4%, como la femenina, que con un 8,3% es la tercera más baja por detrás de Navarra y La Rioja.

Se mantiene un trimestre más el continuo proceso de incorporación de población al mercado de trabajo. El número de activos ha crecido en 5.000 personas aunque a un ritmo inferior al nacional. Si en el primer trimestre de 2006 se rompió con la tendencia seguida a lo largo de 2005 caracterizada por importantes tasas de crecimiento, en el segundo trimestre la incorporación de población activa al mercado de trabajo se ha mantenido en unos niveles de crecimiento moderado en torno al 0,8%. La tasa de actividad, proporción de población activa sobre la población en edad de trabajar, fue del 56,7% y se mantiene un trimestre más por debajo de la nacional. Por sexos, destaca el descenso en el número de mujeres activas mientras que la tasa de actividad creció en ambos sexos manteniéndose el diferencial a favor de la masculina.

Por sectores, la creación de puestos de trabajo en Aragón ha recaído por completo en el sector servicios. Tanto en la industria como en la agricultura y en la construcción se observan disminuciones en el número de ocupados. Las cifras son especialmente negativas en el caso de la industria ya que se han destruido un total de 12.100 respecto al segundo trimestre de 2005. A esos hay que sumar los 6.000 empleos menos en la construcción y los 400 perdidos en la agricultura. En el sector servicios el incremento fue, sin embargo, de un notable 8%, lo que implica la creación de 26.600 puestos de trabajo y una importante aceleración respecto al trimestre anterior. En España, por el contrario, la construcción sigue siendo el sector con un mayor crecimiento en el número de ocupados mientras que la agricultura fue el único sector que destruyó empleo.

Los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social muestran un crecimiento del 4,2% en el número de afiliados, tasa tan sólo 6 décimas inferior a la respectiva para España. A su vez, dicha tasa es ligeramente menor a la del trimestre anterior. Además el dato disponible para julio da muestras de una nueva ralentización en el del número de afiliados.

Servicios, único sector que ha creado empleo en este segundo trimestre.



En relación al paro registrado, el Servicio Público de Empleo Estatal ofrece unas cifras en consonancia con las proporcionadas por el INE. Se observa una disminución del -1,9% en el segundo trimestre de 2006 en relación al respectivo de 2005. En España, tuvo lugar también una disminución, aunque en menor medida (-0,6%).

El número de contratos firmados en Aragón ha disminuido de manera muy importante en el segundo trimestre de 2006. Si el trimestre anterior la tasa de crecimiento fue del 13%, en este segundo trimestre ha sido de tan sólo un 3,5%. Además, se produjo un enorme diferencial en las variaciones atendiendo a la temporalidad del contrato. Mientras los contratos temporales, el 95% del total de contratos firmados, crecieron un 3,8%; los indefinidos, que representan tan sólo el 5% del total, disminuyeron en un -3,2%. Los nuevos datos disponibles para julio dan signos de una nueva aceleración, sobre todo en el caso de los contratos indefinidos que aumentaron un 16,1% en el mes de julio en términos interanuales.

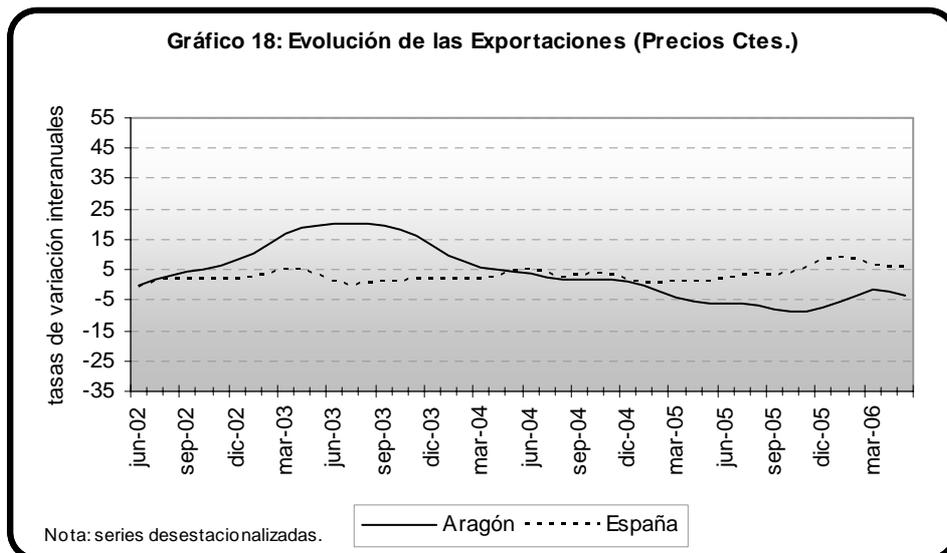
Aumento de la afiliación a la seguridad social mientras el paro registrado disminuye un 1,9%.

## 7 Sector exterior

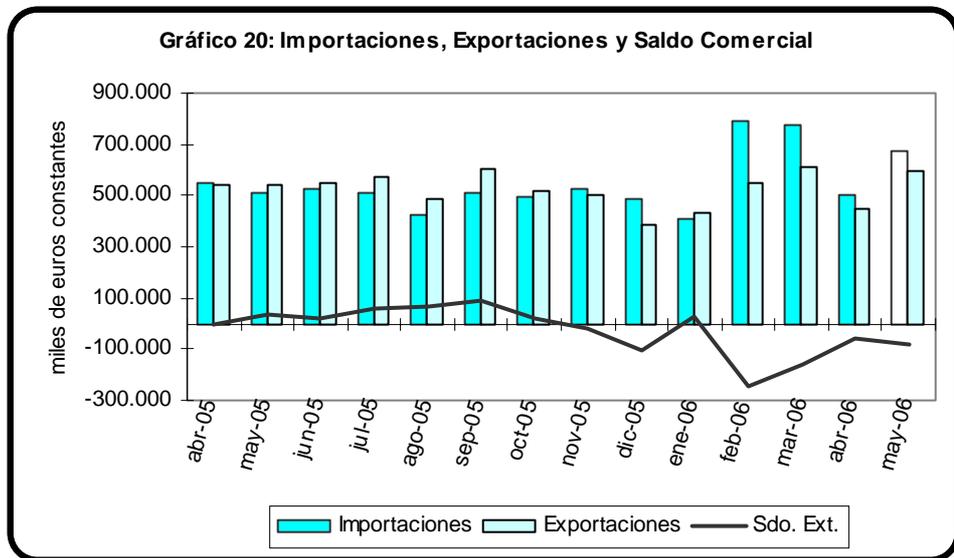
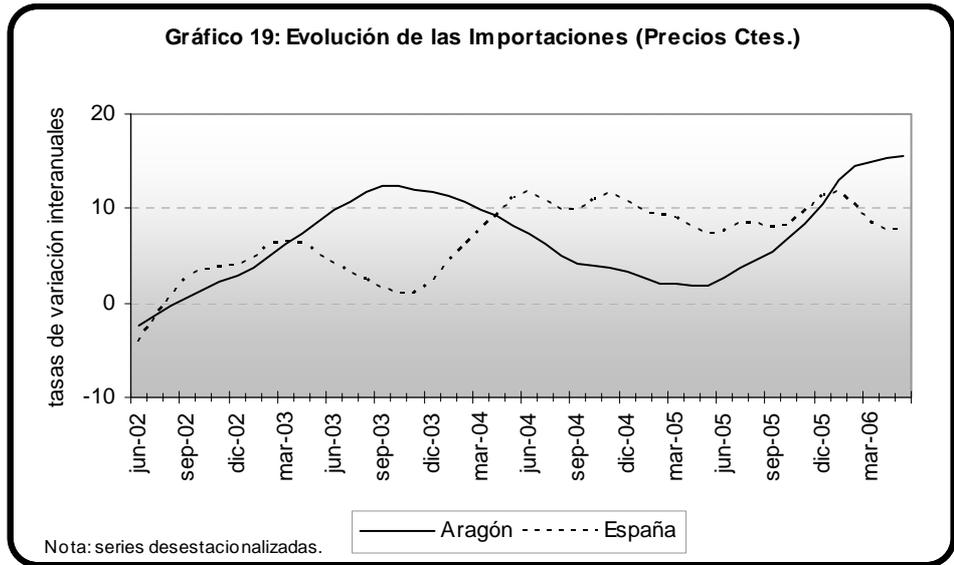
El aumento de las compras al exterior provoca un nuevo incremento del déficit exterior aragonés.

El sector exterior aragonés, por tercer trimestre consecutivo, presentó una evolución negativa al crecimiento económico, con un déficit de 161.371 miles de euros. La tasa de cobertura, medida como el cociente entre exportaciones e importaciones, fue del 92,2%, lo que supone 10,9 pp menos que en el mismo periodo del año anterior. Asimismo, el conjunto nacional registró un empeoramiento del sector exterior, aunque más moderado. El déficit registrado fue de 22.097.147 millones de euros, un 13,5% más que en el segundo trimestre de 2005, y la tasa de cobertura cayó 9 décimas hasta situarse en el 66,5%. En cuanto a la evolución mensual, se observa como en abril se registró un déficit de 67.262 miles de euros, resultado de la notable caída de las exportaciones. En mayo el notable crecimiento de las importaciones hizo empeorar todavía más el sector exterior de la región y se alcanzó un déficit de 94.442 miles de euros. No obstante, en junio las ventas y las compras al exterior se neutralizaron y se anotó un superávit de 333 miles de euros.

Las exportaciones aragonesas alcanzaron en el segundo trimestre del año la cifra de 1.916.595 miles de euros, un 3,3% más que en el mismo periodo del año anterior. Este resultado es consecuencia del alza de los bienes intermedios, cuyas ventas al exterior aumentaron un 17,65% y lograron compensar las caídas registradas en los bienes de consumo y de capital, que disminuyeron un -1,73% y un -13,24% respectivamente. Analizando la evolución mensual, se observa como en el mes de enero las exportaciones cayeron un -14,3%, resultado del fuerte descenso de las ventas de bienes de consumo y bienes de capital. Sin embargo, en los meses de mayo y junio se registraron incrementos de las ventas al exterior, a un ritmo del 14% y del 10,1%. Esta recuperación se explica fundamentalmente por el impulso de las ventas de bienes intermedios y, en menor medida, por las ventas de los bienes de consumo.



Las importaciones aragonesas alcanzaron en el primer trimestre del año 2.077.966 miles de euros, lo que supone un 15,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Dicho resultado se debe fundamentalmente al comportamiento de los bienes intermedios, y en menor medida a los bienes de consumo, cuyas compras crecieron en términos interanuales un 29,7% y un 22,4% respectivamente. En contraste, los bienes de capital cayeron a un ritmo del -34,2%. Por otra parte, respecto a la evolución mensual, en abril las importaciones cayeron a una tasa del -4,3% en términos interanuales, consecuencia del descenso de los bienes de capital. No obstante, en mayo y junio se produjo un notable incremento de las compras al exterior, del orden del 37,9% y del 14,4% respectivamente, resultado del fuerte impulso de las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios. Sin embargo, las importaciones de bienes de capital seguían cayendo.



## 8 Sistema financiero

A lo largo de los últimos meses, y debido a las últimas subidas de los tipos de interés, el sistema financiero aragonés ha seguido experimentando un endurecimiento en las condiciones de financiación, si bien, el marco monetario sigue siendo acomodaticio dado que los tipos de interés reales en la economía regional siguen siendo negativos. El pasado 3 de agosto el presidente del Banco Central Europeo anunció un nuevo incremento en el tipo de interés de referencia en la Zona Euro, que se sitúa actualmente en el 3%. El anuncio de dicho incremento trató de paliar el creciente riesgo en la estabilidad de precios en el medio plazo. Es previsible que una nueva subida en octubre lleve el tipo mínimo de las operaciones principales de financiación hasta el 3,25%. El Euribor, tanto a 6 meses como a un año ha experimentado continuos incrementos anticipando las intervenciones sobre el precio del dinero. En el mes de agosto se situó en el 3,62%, casi una décima por encima del dato de julio, y las nuevas cifras de los primeros días de septiembre dan muestra de un nuevo incremento. Por su parte, el Eonia, tipo de mercado de referencia a un día, ha seguido una tendencia de continúa aceleración y promedió un 3% en el mes de agosto, dos décimas por encima del mes de julio.

La autoridad monetaria de Estados Unidos, donde el precio del dinero se sitúa ya en el 5,25%, mantuvo el tipo de interés tras la última reunión del comité de Mercado Abierto el pasado 8 de agosto. La moderación económica observada en los últimos meses ha sido el principal argumento esgrimido por Ben Bernanke a la hora de realizar la primera pausa en los continuos incrementos en el tipo de interés de los últimos dos años. La Reserva Federal dejó la puerta abierta a futuros aumentos con el objetivo de contener los riesgos inflacionistas.

A lo largo de los últimos meses el euro se ha apreciado frente a las principales monedas. Dicha apreciación parece deberse a las expectativas generadas ante la posibilidad de nuevos incrementos en el tipo de interés. Frente al dólar

Nuevo incremento en los tipos de interés en la eurozona que se sitúan ya en el 3%.

Ganancias en los  
mercados bursátiles  
gracias a los buenos  
resultados empresariales.

estadounidense, el tipo de cambio \$/€ se encuentra en el 1,28 en agosto. El freno en las subidas de tipos por parte de la Fed frente a la autoridad monetaria europea que todavía anuncia nuevas subidas ha promovido la creación de expectativas tendentes a la disminución del diferencial en el precio de ambas monedas.

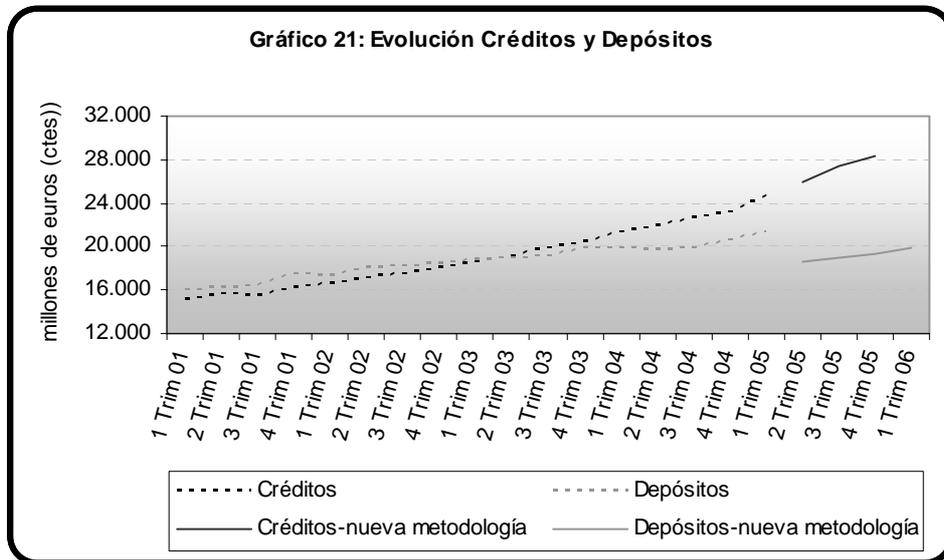
Tras los importantes avances en los índices de cotización en los primeros meses de 2006 y el pequeño retroceso en mayo, debido al temor a nuevas subidas en los tipos de interés, en los meses de junio y julio ha continuado el avance y las ganancias. La Bolsa Española ha sido la que ha experimentado unos mayores crecimientos dentro de un marco de elevada volatilidad, rasgo característico de los mercados mundiales en los últimos meses. Una de las razones explicativa de los incrementos en los índices de cotización se encuentra en los buenos resultados empresariales. En la Bolsa de Madrid, los sectores que han registrado mayores incrementos en el mes de julio han sido los de materiales básicos para la industria y la construcción así como los servicios financieros e inmobiliarios.

Los nuevos datos disponibles sobre las condiciones financieras de Aragón tan sólo permiten realizar un análisis en la evolución y composición de los depósitos efectuados. En el segundo trimestre de 2006 se mantienen las cajas de ahorros como principales receptoras de los depósitos en Aragón. Así, el 67,4% del total de depósitos recayó en manos de cajas de ahorros mientras que los bancos acapararon el 18,7% del total. Es preciso señalar que tras el último cambio metodológico no es posible realizar comparaciones interanuales, por lo que se llevará a cabo la comparación con el trimestre anterior. En el segundo trimestre de 2006 se observa un incremento en el ahorro del 3%, tasa un punto porcentual inferior a la del trimestre anterior. El incremento en el número de depósitos procedía de los "otros sectores residentes", destacando de manera importante el incremento en los depósitos de este sector en las cajas de ahorros (3.9%).

Respecto a los créditos es posible analizar la evolución seguida por las hipotecas, uno de los elementos de crédito más importantes. Se observa una desaceleración

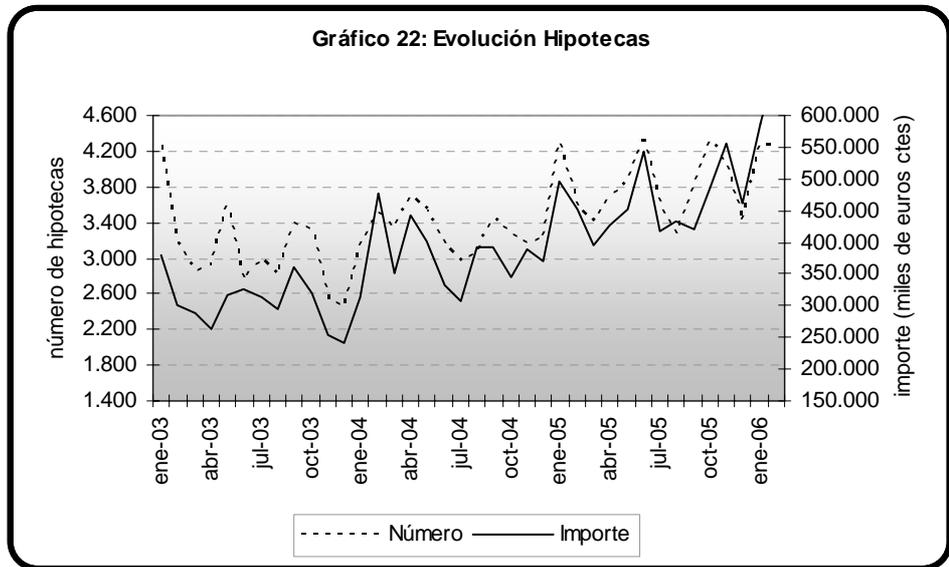
en el ritmo de crecimiento tanto del número de hipotecas concedidas como en el importe de las mismas. En el segundo trimestre el número de hipotecas firmadas se incrementó tan sólo un 2,9%, lejos del 10,4% del trimestre anterior. Respecto al importe se observa un cierto retroceso, sin embargo la tasa de variación sigue siendo muy elevada (19,2%).

Durante 2005 las hipotecas concedidas crecieron en Aragón un 15,3%.



Por tipo de entidad, las principales receptoras de los depósitos siguen siendo las cajas de ahorros ya que en el cuarto trimestre acapararon el 67% del total de ahorro, aunque el crecimiento del 1,9% respecto al tercer trimestre fue algo más de un punto porcentual inferior al de los bancos. Los créditos, por su parte, se distribuyen de una manera más homogénea entre bancos y cajas, habiendo concedido estas últimas el 55% del total en el último trimestre de 2005. Las hipotecas siguen siendo uno de los principales responsables de la evolución del crédito. Durante el último trimestre de 2005 se concedieron 11.787 hipotecas por valor de 1.739 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 22%

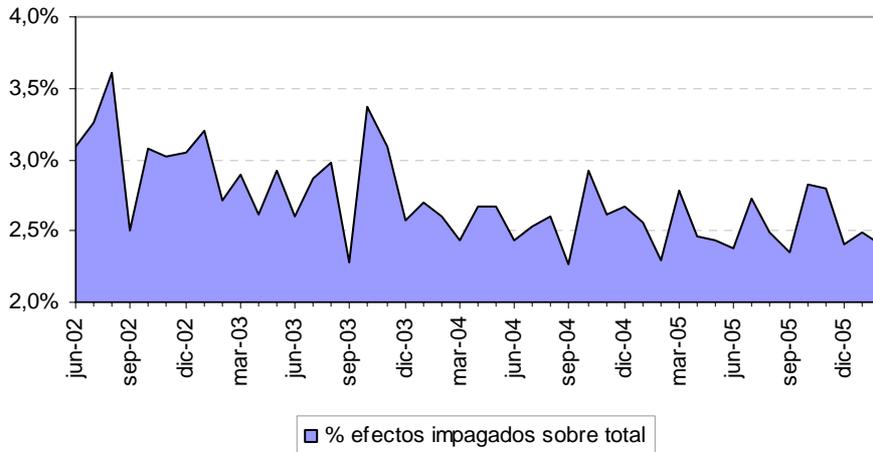
en número y un extraordinario 40,8% en el valor concedido. El balance final del año 2005 muestra un incremento del 15,3% en el número de hipotecas respecto a 2004.



Reducción de la morosidad en el segundo trimestre de 2006.

En último lugar, respecto a la morosidad, se aprecia un descenso en el número de efectos impagados. En el segundo trimestre de 2006 el número de efectos impagados disminuyó a una tasa del -15,7%. Analizando el porcentaje de efectos impagados respecto al total de efectos en cartera se mantiene la disminución. El porcentaje de efectos impagados respecto al total de efectos fue del 3,2% e implica una disminución del 6,4% en términos interanuales. En relación al montante de los importes de los efectos de comercio, el porcentaje impagado fue del 2,3% lo que, asimismo, supone una disminución del -6,1% respecto al mismo trimestre del año anterior.

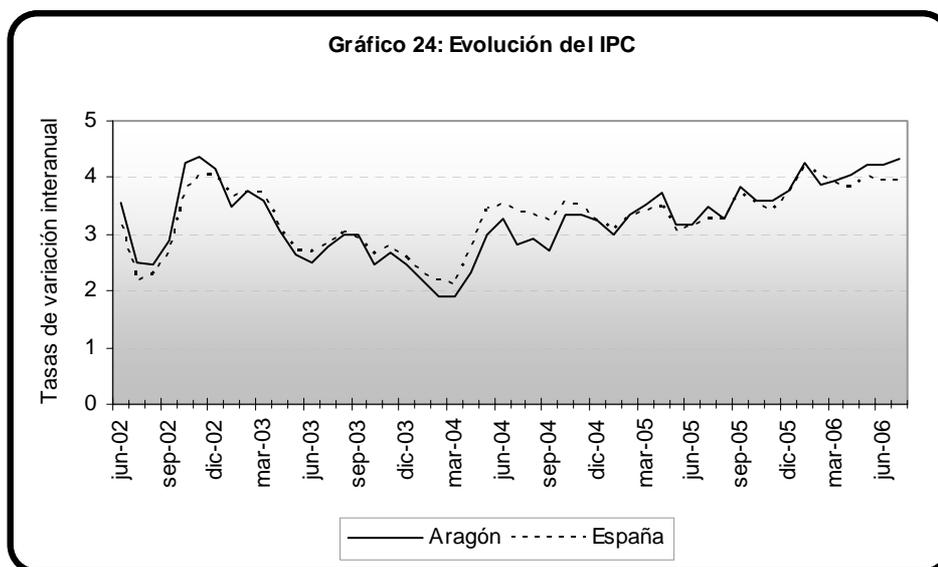
Gráfico 23: Evolución del Porcentaje de Efectos Impagados



## 9 Precios

El IPC aragonés se eleva en el segundo trimestre al 4,2%, situándose tres décimas por encima del nacional.

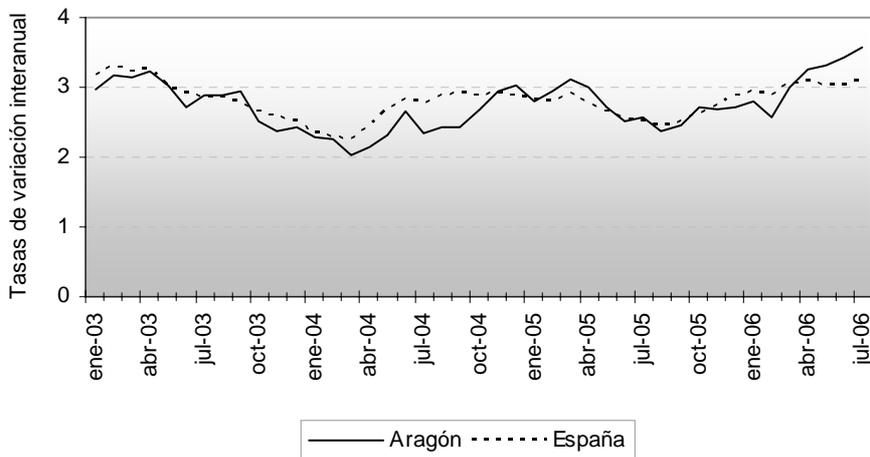
La tasa de variación anual del IPC en el segundo trimestre de 2006 se situó en el 4,2%, tres décimas por encima de la española, lo que supone una continuación en la tónica alcista de la aragonesa y un tenue descenso de la española. Si se analiza la evolución mensual, se observa una aceleración de los precios en los meses de abril y mayo. No obstante, en junio se registró una tenue desaceleración. Por otra parte, la inflación subyacente –aquella que excluye los alimentos frescos y la energía– aumentó un 3,4%, seis décimas por encima del trimestre anterior, mientras que para España se mantuvo estable en el 3%. Los últimos datos disponibles del mes de julio corroboran la continuidad de la tendencia alcista tanto en el IPC como en la inflación subyacente.



Las rúbricas más inflacionistas fueron “Vivienda” (8,6%), “Transporte” (7%), “Hoteles, cafés y restaurantes” (5%), “Enseñanza (4,3%) y “Alimentos y bebidas no

alcohólicas” (4,3%). Por contra, el IPC de Aragón se vio favorecido por la desaceleración de los precios de la partida “Comunicaciones” (-0,8%) cuya contribución fue negativa, así como de “Otros bienes y servicios” (3,6%), “Menaje (2,6%), “Bebidas alcohólicas y tabaco” (2%), “Medicina” (1,9%), “Vestido y Calzado” (1,1%) y “Ocio y Cultura” (0,9%) que crecieron por debajo de la media. Analizando la evolución mensual, se observa un incremento del índice en los meses de abril y mayo, ocasionado fundamentalmente por la aceleración de los precios de “Vivienda” y “Transporte”. En el mes de junio se registró un crecimiento más moderado, que se explica por la desaceleración de los precios de la partida de “Transporte”. No obstante, los últimos datos disponibles del mes de julio apuntan hacia un tenue repunte en el IPC, resultado, una vez más, del aumento de los precios en “Vivienda”, “Transporte”, y en menor medida, de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”.

**Gráfico 25: Evolución de la Inflación Subyacente**



En el segundo trimestre de 2006, el índice de precios al consumo armonizado se situó en España en el 4%, una décima por debajo del trimestre anterior. En contrapartida, en la zona euro se aceleró dos décimas respecto al trimestre precedente hasta registrar una tasa del 2,5%. Dicho comportamiento permitió reducir en tres décimas el diferencial de inflación respecto a la zona euro, que se situó en el 1,5%. No obstante, España continuó siendo el país más inflacionista, seguida de cerca por Luxemburgo (3,7%) y Grecia (3,4%). Los diferenciales más amplios en contra de España se registraron en las partidas de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, “Comunicaciones” y “Restaurantes y Hoteles”, mientras que “Bebidas alcohólicas y tabaco” fue la única partida que anotó un diferencial a favor de España.

Los precios industriales en la región aceleran su crecimiento, consecuencia del encarecimiento de la energía.

El índice de precios industriales creció en Aragón entre los meses de abril y junio un 4,2%, ocho décimas más que en el trimestre anterior. Dicho crecimiento se explica principalmente por el encarecimiento de los bienes intermedios, que crecieron a un ritmo del 6,8% - 1,9 pp más que en el trimestre anterior -. En cuanto al conjunto nacional, los precios industriales crecieron a un ritmo del 6,4%, una décima por encima del trimestre anterior. Dicha divergencia de 2,2 pp entre ambos índices tiene su base en el comportamiento de los precios de la energía, así, mientras en Aragón crecieron a un ritmo del 8,9%, en España lo hacían al 13,9%. Si se analiza la evolución mensual, se observa como los precios industriales se fueron acelerando paulatinamente. Todas sus partidas colaboraron en el avance, salvo los bienes de consumo duradero que sufrieron un tenue retroceso. No obstante, el mayor incremento se registró en los precios de la energía. Los últimos datos disponibles del mes de julio apuntan a un nuevo repunte en dicho índice, resultado fundamentalmente del encarecimiento de la energía.

## 10 Estadísticas

**Cuadro 1**  
**Estimación de la coyuntura aragonesa 2001-2003**

	2002	2003	2004	2003				2004			
				1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
<b>Consumo privado</b>	2,30	3,04	4,48	2,81	2,43	3,32	3,60	3,49	4,99	4,75	4,70
	2,78	2,81	4,22	2,66	2,29	3,05	3,27	3,16	4,64	4,51	4,59
<b>FBCF bienes de equipo</b>	1,04	7,99	4,67	11,72	7,46	6,50	6,30	2,33	2,88	5,92	7,54
	-0,51	5,12	4,43	5,73	6,08	4,96	3,71	1,70	2,52	6,02	7,50
<b>FBCF construcción</b>	4,94	6,62	5,19	8,61	7,19	5,77	4,90	5,26	5,14	4,97	5,39
	6,28	6,24	5,46	6,83	6,31	5,88	5,95	5,98	5,46	5,20	5,18
<b>VAB industria</b>	-0,42	2,28	1,26	3,05	1,55	1,85	2,66	1,00	1,67	1,10	1,29
	-0,01	1,39	0,63	1,75	1,16	1,18	1,45	0,48	0,95	0,53	0,55
<b>VAB construcción</b>	4,81	5,47	4,65	5,09	6,52	5,65	4,62	4,44	4,54	4,46	5,14
	6,33	5,07	5,15	3,08	5,47	5,66	6,07	5,62	5,24	4,90	4,85
<b>VAB servicios</b>	3,02	3,11	3,78	3,66	3,18	3,23	2,37	3,59	3,77	3,66	4,07
	2,96	2,94	3,59	3,47	3,16	3,10	2,05	3,26	3,47	3,52	4,11
<b>VAB no agrario</b>	2,27	3,09	3,15	3,59	2,98	3,03	2,62	2,94	3,25	3,02	3,38
	2,54	2,77	3,05	3,03	2,90	2,88	2,27	2,83	3,05	2,96	3,37
<b>VAB total</b>	2,20	3,00	2,57	3,58	3,00	2,97	2,46	2,57	2,71	2,37	2,64
	2,42	2,57	2,99	2,67	2,64	2,71	2,26	2,90	2,99	2,86	3,21
<b>PIB</b>	2,44	3,54	2,79	3,95	3,59	3,38	3,26	2,80	2,86	2,71	2,78
	2,71	3,05	3,24	2,95	3,16	3,08	2,99	3,15	3,16	3,28	3,38
<b>UE-15</b>	1,6	1,0	2,2	1,4	0,3	0,8	1,6	2,1	2,6	2,1	2,0

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

En cursiva los datos para España del INE.

Fuente: Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón) e INE.

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

	IPI	ICI	Cartera de pedidos			
			Total	B. inversión	B. intermedios	B. consumo
junio 03	112,3	-3,5	-21	-24	-17	-20
julio 03	116,4	-3,8	-9	18	-11	-33
agosto 03	72,4	-4,8	-17	0	-21	-23
septiembre 03	114,3	-6,1	-23	-12	-35	-11
octubre 03	119,1	-7,1	-34	-14	-35	-50
noviembre 03	112,4	-7,6	-25	-21	-33	-12
diciembre 03	106,0	-7,8	-28	-8	-48	-10
enero 04	100,6	-7,4	-36	-11	-58	-22
febrero 04	111,0	-6,2	-20	-2	-24	-30
marzo 04	119,3	-4,8	-17	-9	-17	-20
abril 04	108,7	-3,8	-9	-1	-1	-28
mayo 04	115,7	-3,5	-14	-3	-15	-19
junio 04	120,1	-3,4	17	16	-26	-34
julio 04	116,5	-3,0	-14	6	-23	-14
agosto 04	78,0	-2,6	-5	27	-9	-36
septiembre 04	115,9	-2,8	-17	-5	-18	-23
octubre 04	108,4	-3,0	-5	23	-12	-27
noviembre 04	114,5	-3,4	-12	-3	-9	-22
diciembre 04	99,1	-3,9	-17	-1	-9	-44
enero 05	104,8	-4,2	-8	10	-4	-37
febrero 05	110,4	-5,2	-3	-4	6	-13
marzo 05	111,0	-6,8	-29	-42	-6	-48
abril 05	117,0	-7,8	-37	-33	-29	-60
mayo 05	119,8	-7,0	-25	-18	-30	-21
junio 05	122,3	-5,6	-2	12	0	-16
julio 05	115,3	-5,1	-11	7	-13	-22
agosto 05	76,1	-5,5	-10	1	8	-55
septiembre 05	115,7	-6,7	0	-3	12	-19
octubre 05	109,6	-8,0	-26	-34	-17	-24
noviembre 05	117,0	-8,6	-13	-50	20	-19
diciembre 05	99,7	-8,3	-16	-45	16	-30
enero 06	105,2	-7,3	-21	-31	4	-56
febrero 06	113,9	-5,7	-24	-17	0	-69
marzo 06	129,0	-3,8	-1	-7	24	-33
abril 06	103,1	-2,8	3	4	25	-33
mayo 06	131,9	-2,9	-15	17	-16	-45
junio 06	130,0	-3,0	-2	22	12	-52
julio 06	nd	-2,9	1	-3	3	1

Unidades: IPI (índices), ICI (saldos) y cartera de pedidos (saldos).

Fuentes: IAEst y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

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

	Utilización de la capacidad productiva							
	Total		Bienes inversión		Bienes intermedios		Bienes consumo	
	Actual	Próx 3 meses	Actual	Próx 3 meses	Actual	Próx 3 meses	Actual	Próx 3 meses
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
3 Trim 05	78	76	84	81	77	76	72	69
4 Trim 05	77	78	80	80	81	83	66	69
1 Trim 06	76	80	85	88	78	82	66	72
2 Trim 06	78	82	89	90	76	83	65	68
3 Trim 06	79	82	87	90	81	81	73	77

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

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

	Consumo Gasolinas				Consumo Gasoleos			
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
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	84.124	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
marzo 05	19.745	4.957	2.013	12.775	136.365	31.847	21.112	83.406
abril 05	17.225	3.905	1.845	11.475	111.283	26.481	19.030	65.772
mayo 05	17.885	4.238	1.854	11.793	103.672	24.976	17.048	61.648
junio 05	18.370	4.352	1.937	12.082	107.015	27.075	17.856	62.083
julio 05	20.533	5.374	2.199	12.960	109.556	28.064	17.839	63.654
agosto 05	21.834	6.104	2.775	12.955	100.761	28.572	16.170	56.019
septiembre 05	17.710	4.332	1.919	11.459	109.300	28.294	18.953	62.053
octubre 05	16.475	3.929	1.854	10.692	111.668	29.218	18.817	63.632
noviembre 05	15.721	3.530	1.678	10.513	129.911	33.572	19.479	76.860
diciembre 05	17.616	4.241	1.747	11.628	141.324	37.050	21.250	83.023
enero 06	15.050	3.538	1.459	10.053	129.688	34.410	19.012	76.266
febrero 06	14.394	3.382	1.402	9.610	134.251	32.155	21.194	80.902
marzo 06	16.596	3.985	1.704	10.907	137.222	33.356	22.201	81.665
abril 06	18.101	4.468	2.048	11.586	104.130	25.792	16.869	61.470

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 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	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	26.105	345.712	1.398	3.016
junio 05	28.942	355.293	1.540	3.643
julio 05	48.240	455.446	1.473	3.874
agosto 05	56.420	464.065	879	2.335
septiembre 05	38.776	216.682	1.053	2.615
octubre 05	28.070	117.221	1.138	2.849
noviembre 05	25.865	333.646	1.424	3.314
diciembre 05	27.679	228.918	1.188	3.237
enero 06	22.055	86.244	930	2.650
febrero 06	25.206	68.552	1.073	3.198
marzo 06	31.319	97.618	1.781	3.658
abril 06	37.831	309.277	1.232	2.912
mayo 06	31.583	329.517	1.671	3.452
junio 06	30.545	392.952	1.389	3.671
julio 06	nd	nd	1.156	3.425

Unidades: Nº pasajeros, kilogramos y unidades, respectivamente.

Fuentes: Ministerio Fomento y DGT.

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

	Transporte de mercancías por carretera		
	Interior	Intrarregional	Interregional
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
1 Trim 05	19.982	9.910	10.072
2 Trim 05	22.337	10.495	11.842
3 Trim 05	18.105	7.136	10.969
4 Trim 05	19.470	8.569	10.901
1 Trim 06	23.578	12.004	11.574

Unidades: Miles de toneladas.

Fuente: Ministerio Fomento.

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

	Viajeros				Pernoctaciones			
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
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	29.814	124.786
marzo 04	149.433	55.041	18.853	75.539	319.212	151.776	37.592	129.844
abril 04	163.632	43.684	29.236	90.712	330.790	114.788	52.927	163.075
mayo 04	151.432	38.640	22.479	90.312	284.975	84.372	42.729	157.874
junio 04	162.225	50.370	22.063	89.792	315.706	113.974	41.838	159.894
julio 04	191.005	66.540	29.105	95.360	397.928	181.665	51.310	164.953
agosto 04	225.544	89.169	40.564	95.810	528.160	282.457	83.489	162.214
septiembre 04	181.749	60.329	28.039	93.382	352.141	132.671	53.555	165.915
octubre 04	179.193	46.540	27.464	105.190	356.615	106.094	51.308	199.213
noviembre 04	118.762	23.139	16.897	78.726	225.653	49.398	31.960	144.295
diciembre 04	130.790	39.763	18.501	72.526	279.019	110.103	39.304	129.611
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
mayo 05	158.938	40.486	21.262	97.189	307.580	96.015	41.269	170.297
junio 05	159.471	48.811	19.932	90.727	316.694	118.121	40.536	158.037
julio 05	192.569	72.734	24.339	95.497	423.238	196.232	51.322	175.684
agosto 05	231.225	90.464	38.301	102.461	549.465	290.366	81.701	177.399
septiembre 05	181.160	56.291	27.014	97.855	364.725	132.454	53.902	178.368
octubre 05	173.071	43.806	26.883	102.382	348.201	102.538	52.089	193.573
noviembre 05	118.780	23.814	17.708	77.258	240.872	54.487	32.688	153.697
diciembre 05	128.445	44.956	19.171	64.318	282.489	119.631	39.482	123.376
enero 06	139.730	60.443	15.162	64.126	321.459	173.991	32.073	115.395
febrero 06	168.900	63.581	19.418	85.900	359.439	166.309	36.381	156.750
marzo 06	176.129	58.878	21.883	95.368	367.859	156.206	39.268	172.385
abril 06	192.061	59.785	28.232	104.044	395.302	152.350	57.535	185.417
mayo 06	168.430	41.607	21.361	105.462	312.148	92.802	37.471	181.875
junio 06	174.873	58.511	22.868	93.494	333.945	126.277	40.903	166.765
julio 06	201.794	76.073	23.129	102.592	427.844	194.134	46.306	187.405

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 03	113.016	2.755	348,10	49.826	491	236.221	170	140
julio 03	122.379	3.000	333,70	67.278	520	210.567	548	329
agosto 03	78.982	2.820	313,33	47.543	271	140.668	391	209
septiembre 03	106.086	3.395	386,37	34.284	420	206.036	350	194
octubre 03	107.830	3.335	345,52	42.191	390	259.780	439	344
noviembre 03	103.996	2.543	272,92	240.128	529	243.752	383	280
diciembre 03	84.570	2.446	262,22	13.542	450	316.041	382	288
enero 04	82.949	3.152	336,23	16.460	291	149.712	303	183
febrero 04	95.537	3.511	510,96	32.990	534	195.474	382	244
marzo 04	106.037	3.344	380,26	162.127	374	210.358	320	222
abril 04	89.865	3.716	483,28	37.273	361	308.147	459	230
mayo 04	109.104	3.538	441,96	60.770	360	345.307	408	391
junio 04	117.905	3.151	366,35	108.270	473	280.687	461	336
julio 04	116.123	2.957	335,82	105.588	356	223.963	439	263
agosto 04	89.449	3.059	430,42	53.361	302	174.751	295	200
septiembre 04	110.940	3.459	430,73	50.019	363	240.726	356	181
octubre 04	107.115	3.285	385,23	50.494	663	249.179	622	261
noviembre 04	122.583	3.170	436,25	49.865	564	398.426	449	306
diciembre 04	90.492	3.207	414,04	151.101	456	283.885	503	379
enero 05	100.503	4.306	548,43	40.603	222	152.384	363	252
febrero 05	117.852	3.575	501,69	20.312	423	325.339	386	332
marzo 05	131.860	3.403	440,43	84.746	559	244.799	340	238
abril 05	140.210	3.676	486,17	107.408	448	341.254	398	277
mayo 05	147.783	3.861	513,10	81.963	460	258.547	404	280
junio 05	154.740	4.341	618,13	131.421	624	436.469	503	271
julio 05	142.524	3.591	471,92	117.135	428	218.479	484	689
agosto 05	123.450	3.273	491,69	102.556	380	248.319	278	147
septiembre 05	134.223	3.788	478,81	288.195	514	323.244	369	280
octubre 05	122.461	4.331	561,79	114.370	303	206.396	297	234
noviembre 05	138.432	4.051	643,29	90.948	514	411.167	592	491
diciembre 05	100.249	3.405	534,84	156.555	410	356.604	629	378
enero 06	113.534	4.283	676,63	245.157	420	341.621	320	207
febrero 06	134.342	4.231	786,97	81.374	430	253.762	681	368
marzo 06	167.367	3.948	640,62	242.058	499	466.508	nd	nd
abril 06	nd	3.685	498,21	240.089	311	244.709	nd	nd
mayo 06	nd	4.538	762,07	160.625	386	527.333	nd	nd

Unidades: Cemento (Tm), hipotecas (unidades y millones de euros), licitación (miles de euros), visados (nº y m<sup>2</sup>) y edificación nueva (nº y miles de m<sup>2</sup>).

\* A partir de enero de 2005 se introduce un cambio metodológico en la serie.

Fuentes: INE y Ministerio de Fomento.

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

	Ocupados					Parados
	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
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	31,0
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
2 Trim 05	567,8	37,9	133,0	63,2	333,7	38,0
3 Trim 05	577,8	49,3	130,1	61,0	337,3	32,1
4 Trim 05	568,8	42,4	125,4	65,2	335,8	34,1
1 Trim 06	561,3	34,7	125,2	61,0	340,4	37,7
2 Trim 06	575,8	37,5	120,9	57,2	360,3	35,0

Unidades: Miles de personas.

Fuente: INE.

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

	Afiliados totales	Afiliados Reg. General				Paro Registrado
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
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	513.798	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
mayo 05	532.712	3.801	101.709	44.451	255.182	37.331
junio 05	540.469	4.025	103.056	46.078	256.558	35.741
julio 05	546.720	4.002	102.782	46.645	262.456	36.242
agosto 05	540.254	3.942	101.864	45.878	256.947	38.222
septiembre 05	541.353	3.882	102.275	46.224	258.412	38.969
octubre 05	542.163	3.834	101.904	46.405	259.979	41.463
noviembre 05	544.836	3.883	102.343	46.939	261.786	41.274
diciembre 05	541.823	3.797	101.208	44.167	261.588	41.508
enero 06	543.061	3.823	102.099	46.016	261.633	43.166
febrero 06	546.107	4.198	102.138	47.118	263.227	42.293
marzo 06	548.131	4.289	102.433	47.647	264.659	41.875
abril 06	551.442	4.584	102.387	48.636	265.642	39.754
mayo 06	555.162	4.858	103.406	49.307	265.678	37.691
junio 06	558.589	5.202	104.321	50.201	266.774	34.413
julio 06	564.637	nd	nd	nd	nd	34.033

Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e INEM.

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

	Exportaciones				Importaciones			
	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios
junio 03	580.513,6	384.539,8	56.120,0	139.853,8	540.433,9	176.918,5	114.451,7	255.720,7
julio 03	577.820,9	386.489,2	53.943,4	137.389,3	524.597,5	199.516,5	108.080,1	232.660,7
agosto 03	331.569,8	182.940,0	35.382,4	113.246,5	296.212,7	105.528,6	47.869,7	129.030,0
septiembre 03	556.171,0	370.505,6	45.947,7	139.717,8	547.469,2	195.870,1	113.972,0	233.200,0
octubre 03	702.513,0	502.418,4	55.705,9	144.389,6	561.344,2	182.885,0	137.372,0	249.350,6
noviembre 03	544.087,0	332.525,4	50.889,9	160.672,5	491.224,8	148.125,8	114.432,0	229.841,8
diciembre 03	489.419,1	325.159,1	42.662,3	121.597,6	475.616,1	184.008,3	111.038,9	173.282,1
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
abril 05	545.221,1	330.898,7	47.300,4	167.022,9	550.428,2	208.715,4	97.840,5	243.872,2
mayo 05	543.061,7	330.755,9	44.520,7	167.785,0	508.951,5	183.807,9	81.716,3	243.427,3
junio 05	546.064,2	336.074,8	43.452,1	166.538,3	525.385,2	183.499,6	107.113,5	234.772,2
julio 05	569.239,1	337.600,5	46.144,4	185.494,2	507.155,9	191.097,4	89.772,4	226.286,1
agosto 05	489.888,9	322.369,5	40.342,2	127.177,2	427.432,1	200.628,7	61.036,2	165.767,2
septiembre 05	601.052,6	381.830,9	46.468,9	172.752,8	508.138,5	203.429,4	69.924,6	234.784,4
octubre 05	519.070,2	322.418,5	45.829,3	150.822,4	498.528,6	211.169,8	65.716,6	221.642,1
noviembre 05	504.703,5	284.833,2	53.056,2	166.813,3	526.474,5	234.103,7	76.025,9	216.344,9
diciembre 05	385.988,8	212.911,9	38.004,3	135.073,4	489.519,0	218.386,9	88.688,3	182.443,9
enero 06	435.423,1	247.932,2	25.230,2	162.260,6	406.018,2	151.371,0	31.978,3	222.669,0
febrero 06	546.510,9	301.677,7	35.246,7	209.586,4	794.389,2	285.482,2	45.549,1	463.357,9
marzo 06	613.868,3	370.785,7	40.086,1	202.996,6	776.840,8	237.831,3	50.756,5	488.252,2
abril 06	449.081,3	246.792,5	29.952,6	172.335,3	506.034,7	183.007,6	68.344,6	254.681,6
mayo 06	593.712,6	351.453,1	43.005,9	199.253,6	673.545,2	281.664,4	60.621,3	331.260,4

Unidades: Miles de euros constantes.

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 01	2.208,2	5.057,7	1.851,5	15.085.333,3	16.009.343,4
2 Trim 01	2.098,6	4.777,2	1.757,4	15.662.136,8	16.163.331,5
3 Trim 01	2.155,9	4.879,2	1.803,0	15.499.993,2	16.351.495,9
4 Trim 01	2.308,1	5.231,2	1.927,8	16.159.637,2	17.500.283,8
1 Trim 02	2.143,5	4.876,8	1.787,9	16.513.755,3	17.393.266,0
2 Trim 02	2.231,1	5.081,9	1.858,6	17.052.780,1	18.040.727,4
3 Trim 02	2.276,7	5.216,9	1.894,2	17.563.286,3	18.183.278,7
4 Trim 02	2.362,4	5.333,2	1.962,9	17.992.290,7	18.400.556,5
1 Trim 03	2.265,7	5.125,7	1.879,2	18.627.372,8	18.869.132,5
2 Trim 03	2.124,8	4.936,7	1.758,3	19.189.728,5	18.980.603,0
3 Trim 03	2.374,0	5.429,4	1.960,0	19.944.202,6	19.164.763,6
4 Trim 03	2.330,9	5.216,3	1.920,0	20.501.870,4	19.829.753,7
1 Trim 04	2.278,6	5.055,2	1.873,0	21.274.627,6	19.839.776,9
2 Trim 04	2.394,6	5.485,4	1.964,7	21.875.744,3	19.709.485,1
3 Trim 04	2.556,4	5.657,2	2.093,6	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
1 Trim 05	2.146,3	4.880,0	1.741,1	24.578.257,8	21.335.466,2
2 Trim 05	2.120,6	4.714,0	1.715,1	25981588,3	18547172,04
3 Trim 05	2.297,2	5.051,1	1.852,2	27503212,6	18889895,1
4 Trim 05	2.291,8	5.127,8	1.841,9	28290401,8	19280167,8

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

\* A partir del 2º trimestre de 2005 se ha introducido un cambio metodológico en las series.

Fuentes: INE y 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 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
junio 05	113,7	115,0	120,2	116,8	116,2	108,7	111,0	115,1	93,7	100,9	118,3	119,6	114,3
julio 05	112,9	114,9	120,0	104,4	117,3	107,7	111,2	117,1	93,6	102,1	118,4	120,7	114,1
agosto 05	113,4	115,4	120,0	103,8	117,6	107,4	111,2	118,4	93,5	103,4	118,5	122,1	114,3
septiembre 05	114,1	115,6	121,0	107,2	118,4	108,0	111,4	121,1	93,5	102,0	119,7	121,0	114,6
octubre 05	115,4	116,2	121,2	118,6	119,1	108,3	111,5	120,1	93,4	101,6	122,7	121,1	114,5
noviembre 05	115,7	117,4	121,4	121,8	119,0	108,9	111,5	117,7	93,4	101,2	122,7	120,7	114,6
diciembre 05	115,8	119,0	121,5	118,7	118,6	109,1	112,3	116,5	93,3	102,7	122,7	121,2	115,0
enero 06	115,1	120,1	118,7	104,9	122,6	108,2	112,3	118,3	93,5	100,3	123,0	121,5	116,3
febrero 06	115,1	119,5	114,9	104,4	123,5	108,5	112,9	119,0	93,3	100,6	123,1	121,9	116,7
marzo 06	116,2	119,7	121,5	108,3	124,2	109,7	112,6	119,9	93,2	100,4	123,2	122,9	117,6
abril 06	118,1	119,8	122,0	118,4	125,4	110,6	112,9	121,7	93,1	102,3	123,3	125,0	118,0
mayo 06	118,3	120,0	122,2	119,0	125,8	111,1	113,0	123,0	93,0	101,1	123,4	124,6	118,4
junio 06	118,5	120,4	122,6	118,0	126,1	111,7	113,2	122,6	92,9	101,8	123,4	125,6	118,8
julio 06	117,8	121,1	122,6	105,1	126,9	110,8	113,3	123,6	92,8	103,0	123,4	126,9	118,9

Fuente: INE.