

Coyuntura Aragonesa nº 17 | Invierno 2007-2008

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, 2008

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: 3 de marzo de 2008.

Índice

La economía aragonesa en el invierno de 2007-2008

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

Sectores, mercados y precios

5 Sectores productivos	17
6 Mercado de trabajo	33
7 Sector exterior.....	36
8 Sistema financiero	39
9 Precios	44

Apéndice

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

1 Síntesis

La economía aragonesa mantuvo en 2007 un buen ritmo en su actividad, lo que le permitió cerrar el año con una tasa de crecimiento del PIB del 4,2%, siete décimas por encima de lo anotado en el conjunto nacional y cinco décimas más respecto al año 2006. Desde la óptica de la oferta, todos los sectores presentaron un mayor dinamismo que en el conjunto nacional y aceleraron su crecimiento respecto a 2006. Construcción se mantuvo como el sector más vigoroso de la economía aragonesa, con un crecimiento del 7,2%, un punto porcentual por encima de 2006. Por su parte, servicios aumentó su producción en un notable 4,6% e industria en un 3,7%, intensificando así su ritmo de avance en cuatro y nueve décimas respectivamente. Desde la perspectiva de la demanda, destacó el fuerte dinamismo de la inversión, tanto en bienes de equipo como en construcción, que crecieron un 12,8% y un 7,7% respectivamente. Por contra, el consumo privado contuvo su ritmo de avance y creció un 3,6%. El Índice Fundear apunta hacia una suave desaceleración de la economía aragonesa en los primeros compases de 2008. El mercado de trabajo aragonés continuó mostrando un excelente dinamismo. Así, durante 2007 aumentó tanto el número de activos como de ocupados, a la vez que se redujo la tasa de paro.

La economía española creció en promedio un 3,8% durante 2007, lo que supone una desaceleración de una décima respecto a 2006. Desde la vertiente de la demanda destacó el fuerte impulso de la inversión en bienes de equipo, mientras que el consumo privado y la inversión en capital fijo en construcción contuvieron su avance. Por el lado de la oferta, industria y servicios intensificaron ligeramente su producción, pero construcción la frenaba de forma acentuada. La economía internacional se caracterizó en los últimos meses por una gran incertidumbre: tanto Estados Unidos como Japón y la zona euro moderaron su ritmo de crecimiento.

La economía aragonesa creció un sobresaliente 4,2% en 2007, vigor que superó al de 2006 y al nacional.

2 Contexto internacional y nacional

En el cuarto trimestre de 2007, la economía mundial presentó un crecimiento más contenido que en el tercer trimestre, debido a la crisis del sector inmobiliario y las tensiones inflacionistas que acompañaron a la moderación progresiva del PIB de EEUU. Por su parte, la zona euro tuvo un crecimiento atenuado, explicado por la pérdida de dinamismo del consumo privado y de las exportaciones. Las economías emergentes siguieron acumulando un crecimiento por encima de las principales potencias económicas, pese a sufrir en el cuarto trimestre una leve desaceleración a consecuencia de las tensiones mundiales.

Estados Unidos moderó su dinamismo y situó su crecimiento en el 2,5%.

En Estados Unidos se moderó el ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre del año, ya que el PIB se situó en el 2,5%, frente al 2,8% que anotó en el trimestre anterior. La causa está en el comportamiento del consumo privado, que se desaceleró cinco décimas situándose en un 2,5%. La balanza comercial tuvo un ligero empeoramiento causado por una mayor disminución en las exportaciones que en las importaciones. En el mercado de trabajo, la tasa de desempleo fue del 4,8%, una décima por encima respecto al trimestre anterior. El mayor riesgo apreciable en este último trimestre se centra en la creciente evolución de los precios de consumo, cuya tasa fue del 4%, 1,6 pp por encima del trimestre anterior. La Reserva Federal, ante los desequilibrios económicos inyectó liquidez a la economía y redujo el tipo de intervención hasta el 4,5%, volviendo a recortarlo a finales de enero hasta situarlo en el 3%. Debido a este recorte en los tipos de interés el dólar continuó depreciándose, alcanzando en el último trimestre un tipo de cambio del 1,46.

Cuadro 1
Entorno internacional

	2005	2006	2007			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Tasa de crecimiento PIB						
EEUU	3,1	2,9	1,5	1,9	2,8	2,5
Japón	1,9	2,4	2,9	1,7	1,9	1,8
Zona €	1,6	2,9	3,2	2,5	2,7	2,3
Tasa de paro						
EEUU	5,1	4,6	4,5	4,5	4,7	4,8
Japón	4,4	4,1	4,0	3,8	3,8	3,9
Zona €	8,9	8,3	7,6	7,5	7,3	7,2
Precios de consumo						
EEUU	3,4	3,2	2,4	2,7	2,4	4,0
Japón	-0,3	0,2	-0,1	-0,1	-0,1	0,5
Zona €	2,2	2,2	1,9	1,9	1,9	2,9
Tipos de interés						
EEUU	3,2	5,0	5,3	5,3	5,1	4,5
Japón	0,0	0,3	0,6	0,6	0,8	0,8
Zona €	2,0	2,8	3,6	3,8	4,0	4,0
Tipo de cambio						
\$/€	1,25	1,26	1,32	1,35	1,39	1,46

Fuente: Banco de España.

En Japón el PIB creció una décima por debajo del trimestre anterior, situándose en el 1,8%. El consumo privado tuvo un descenso de nueve décimas respecto al tercer trimestre, cifrándose en un 1,1%. En el mercado de trabajo, la tasa de paro sufrió un leve repunte y se situó en el 3,9%. La demanda externa aumentó en 1,8 pp su contribución positiva al PIB trimestral, explicado por el dinamismo tanto en las exportaciones como en las importaciones. La evolución de los precios en el último trimestre explica el final del proceso deflacionista, al presentar una inflación del 0,5%. El Banco de Japón mantuvo el tipo de interés oficial en el 0,8%. Por su parte, en China el PIB creció un 11,2% interanual, tres décimas menos que en el anterior trimestre. El superávit comercial continuó avanzando, de manera que en el conjunto de 2007 aumentó un 47,4% respecto a 2006.

En la zona euro el PIB creció un 2,3% en el cuarto trimestre, cuatro décimas por debajo del trimestre anterior.

La zona euro creció a una tasa del 2,3% en el cuarto trimestre de 2007, 4 décimas menos que en el trimestre anterior. Desde la perspectiva de la demanda, el desplome de la confianza del consumidor se transmite en la debilidad del consumo privado. Por el lado de la oferta, cabe destacar que la actividad industrial arrojó cifras menos positivas, con la producción industrial creciendo en noviembre al 2,8% interanual (1,3 puntos porcentuales menos que en octubre). La tasa de paro en el cuarto trimestre creció una décima menos que el trimestre anterior y fue del 7,2%, si bien se situó por encima de las anotadas en EEUU y Japón. En cuanto a los precios de consumo (2,9%), la zona euro tuvo un repunte de 1 pp respecto al tercer trimestre. Por su parte, Banco Central Europeo decidió mantener el tipo de interés oficial en el 4%.

En el cuarto trimestre del año la economía española creció un 3,5%, tres décimas por debajo del trimestre anterior.

De acuerdo con las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del año se situó en el 3,5%, tres décimas por debajo del trimestre anterior. Asimismo, para el conjunto del año el PIB alcanzó una tasa del 3,8% interanual, una décima menos que la del año precedente. Sin embargo, uno de los desequilibrios latentes de la economía española, el que afecta a la contribución de la demanda externa, mejoró su aportación negativa al PIB.

Desde la perspectiva de la demanda, se observa una contención en el componente interno cuya aportación al crecimiento del PIB fue del 3,9%, cinco décimas menos que el trimestre anterior. El consumo desaceleró su ritmo de avance, hasta un 3,1%, seis décimas menos que el trimestre precedente. Se ralentizó tanto el consumo público como privado, aunque el primero fue más acusado. También la formación bruta de capital fijo presentó una desaceleración, situándose en el 4,8%, 1 pp por debajo del trimestre anterior. En relación a sus componentes, la inversión en bienes de equipo y la construcción sufrieron una tenue disminución, aunque mantuvieron un buen ritmo de crecimiento (8,6%) y (2,9%), respectivamente. Por contra la inversión en otros productos aceleró su ritmo de avance hasta el 6,1%, 1,8 pp más que en el trimestre anterior. La

demanda externa mejoró su contribución negativa al crecimiento de la economía en cuatro décimas, hasta situarse en -0,3 puntos debido a la mayor desaceleración de las exportaciones frente a las importaciones. Así, las exportaciones se incrementaron en el último trimestre del año un 5,1%, 2,6 pp menos que el trimestre anterior, mientras que las importaciones lo hicieron a un ritmo del 5,4%, 3 pp menos respecto al promedio de los tres meses precedentes. Desde la vertiente de la oferta, todos los sectores, excepto agricultura, presentaron una contención en su actividad. Industria creció un 1,9%, construcción un 2,8% y servicios un 4,1%; 0,1 pp, 1 pp y 0,2 pp menos que el trimestre anterior, respectivamente. El VAB del sector agrario anotó un leve repunte del 2,9%.

Se contuvo la demanda interna y mejoró la contribución negativa de la demanda externa.

Cuadro 2
Contabilidad Nacional Trimestral de España

		2006				2007			
		Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Demanda	Gasto en consumo privado	4,1	3,5	3,7	3,7	3,5	3,4	3,1	2,7
	Gasto en consumo público	4,9	4,0	4,8	5,7	6,1	5,0	5,1	4,4
	Formación bruta de capital fijo	7,8	5,7	6,8	7,0	6,3	6,7	5,8	4,8
	Exportación	5,7	4,9	4,2	5,7	3,6	4,7	7,7	5,1
	Importación	10,6	6,1	7,5	8,9	6,0	6,7	8,4	5,4
PIB		3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,5
Oferta	Agricultura	-0,1	2,3	-2,4	10,1	6,8	2,8	2,8	2,9
	Industria y energía	1,7	2,4	3,9	2,4	3,5	3,5	2,0	1,9
	Construcción	5,8	5,3	5,1	3,9	4,5	4,2	3,8	2,8
	Servicios	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,3	4,1

Fuente: INE.

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

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el empleo creció en el cuarto trimestre un 2,5% interanual, cinco décimas menos que en el tercer trimestre. Este dato fue consecuencia de una ralentización en el ritmo de crecimiento del empleo de la construcción (3,3%), ramas de los servicios (3,5%) y ramas industriales y energéticas (-0,7%); siendo de 2 pp, de 0,2 pp y de 0,9 pp inferior al crecimiento del trimestre anterior, respectivamente. A su vez, el empleo agrario cayó un -1,7%, mejorando un punto respecto al tercer trimestre del año.

Disminuyó el ritmo de avance de todos los sectores productivos, excepto de la agricultura.

El crecimiento del empleo (3%) fue de siete décimas inferior al del tercer trimestre.

La Encuesta de Población Activa refleja también una ligera moderación en la creación de puestos de trabajo. En el cuarto trimestre, el crecimiento del número de ocupados fue de un 2,4%, siete décimas menos que el trimestre anterior, alcanzando los 20.476.900 ocupados. Por sectores, tanto agricultura como industria continuaron su tendencia de destrucción de empleo en el cuarto trimestre. Agricultura a un tono del -1,7%, moderándose en 1,3 pp e Industria a -1,2%, agudizando más tal destrucción respecto al trimestre precedente. En construcción y servicios, el empleo creció, aunque menos que el trimestre anterior (2,7%) y (3,5%), respectivamente. Por otra parte, el número de activos se incrementó en 102.000 personas y el de parados en 135.700 personas en el último trimestre analizado.

A pesar del crecimiento del IPC en el cuarto trimestre, éste fue del 2,8% para el conjunto del año 2007.

En el cuarto trimestre, el Índice de Precios al Consumo se aceleró hasta situarse en el 4%. No obstante, para el conjunto del año el crecimiento fue del 2,8%, siete décimas por debajo del año 2006. Las rúbricas más inflacionistas en el último trimestre fueron “Bebidas alcohólicas y tabaco” (6,4%), “Transporte” (6,2%), “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (6,1%), “Hoteles, cafés y restaurantes” (4,8%), “Vivienda” (4,6%), “Enseñanza” (4,2%). Por el contrario, “Otros bienes y servicios” (3%), “Menaje” (2,8%), “Vestido y calzado” (1,1%) y “Comunicaciones” (0,7%) registraron una tasa menor a la media y “Ocio y cultura” (-0,8%) y “Medicina” (-2,1%) contribuyeron negativamente al crecimiento de la inflación. Los datos de enero, muestran un incremento de una décima en el IPC hasta el 4,2%. Por su parte, la inflación subyacente experimentó un crecimiento de seis décimas, situándose en el 3,2% en el cuarto trimestre del año. De esta forma, para el conjunto del año la tasa se situó en 2,9%, tres décimas por debajo de la anotada en 2006. Por último, se incrementó el diferencial de inflación con respecto a la zona euro seis décimas en relación al trimestre anterior, situándose en 1,1 pp en el cuarto trimestre y en 0,7 pp para el promedio de los doce meses.

3 Actividad económica

Aragón creció en el cuarto trimestre de 2007 un 4%, de acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón. De esta forma, la economía aragonesa se mostró, un trimestre más, mucho más dinámica que la economía nacional, que avanzó un 3,5%. El crecimiento de la zona euro también se situó por debajo del regional (2,3%). Así, en el conjunto de 2007 el crecimiento del PIB en la región se situó en el 4,2%, cinco décimas por encima del registrado en 2006, a la vez que superior al anotado en España (3,8%) y en la zona euro (2,7%).

El crecimiento regional se mantiene equilibrado y, aunque se perciben signos de desaceleración, todavía son muy leves. En la demanda, todos sus componentes mantienen un buen ritmo de avance, destacando la inversión en bienes de equipo. Y, por el lado de la oferta, a diferencia de lo ocurrido en el conjunto nacional, construcción ha continuado acelerando su ritmo de avance.

Desde la óptica de la demanda, en el cuarto trimestre del año, la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo fue el componente que anotó un mayor avance, creciendo a un ritmo del 8,8%. No obstante, supone una desaceleración respecto al trimestre precedente, donde se alcanzó un sobresaliente incremento del 14,9%. La inversión en construcción también contuvo su ritmo de avance y se situó en el 6,5%, 2 pp por debajo del registrado en el tercer trimestre del año. Por su parte, el consumo privado se incrementó en términos interanuales un 3%, mostrando también cierta desaceleración. De esta forma, en el conjunto del ejercicio, tanto la inversión en bienes de equipo como en construcción se mostraron más dinámicas que en 2006, a la vez que más vigorosas que en el conjunto nacional, anotando un crecimiento del 12,8% y 7,7% respectivamente. En cuanto al consumo privado, creció a un tono del 3,6%, mostrando una contención de tres décimas respecto a 2006.

La economía aragonesa creció en el último trimestre de 2007 un 4%, superando al conjunto nacional y la zona euro.

La inversión en bienes de equipo fue el componente más dinámico por el lado de la demanda, creciendo a un ritmo del 8,8%.

Por el lado de la oferta, la producción del sector industrial creció en el cuarto trimestre del año un 3%, ritmo que, aunque es siete décimas inferior al registrado en el trimestre precedente, supera ampliamente el avance anotado en el conjunto nacional (1,9%). De esta forma, industria cerró el ejercicio 2007 con un notable crecimiento del 3,7%, nueve décimas por encima del registrado en 2006, así como nueve décimas superior al apuntado en España.

Construcción se mantiene, un trimestre más, como el sector más dinámico de la economía aragonesa.

Construcción se mantuvo, un trimestre más, como el sector más dinámico de la economía aragonesa. En el cuarto trimestre, el VAB del sector se situó en el 6,4%, ritmo cuatro décimas superior al registrado en el tercer trimestre del año. Mucho más moderado se mostró el sector en el conjunto nacional, creciendo a un ritmo del 2,8%, lo que supone una desaceleración de 1 pp respecto al trimestre anterior. Así, en el conjunto del año, el VAB industrial se situó para Aragón en el 7,2% ,1 pp por encima del anotado en 2006, mientras que para España fue del 3,8%, lo que refleja una desaceleración del sector de 1,2 pp.

Por último, servicios creció un 4,5%, lo que refleja una ligera contención (de una décima) en el ritmo de avance del sector respecto al tercer trimestre del año. No obstante, continúa mostrándose más dinámico que el nacional, que anotó un avance del 3,5%. En el promedio de 2007 el VAB del sector se situó en la región en un 4,6%, anotando una aceleración de cuatro décimas respecto a 2006, a la vez que era cuatro décimas superior al español (4,2%).

Cuadro 3
Estimación del VAB aragonés

		2006	2007	2006				2007			
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Demanda	Consumo privado	3,89 <i>3,79</i>	3,55 <i>3,16</i>	4,14 <i>4,12</i>	3,47 <i>3,54</i>	3,88 <i>3,75</i>	4,06 <i>3,73</i>	3,87 <i>3,48</i>	3,76 <i>3,37</i>	3,48 <i>3,10</i>	3,09 <i>2,68</i>
	FBCF bienes de equipo	8,29 <i>8,52</i>	12,79 <i>9,33</i>	8,23 <i>9,05</i>	4,83 <i>6,26</i>	8,91 <i>8,71</i>	11,18 <i>10,07</i>	12,21 <i>9,54</i>	15,30 <i>10,49</i>	14,87 <i>9,40</i>	8,77 <i>7,87</i>
	FBCF construcción	7,43 <i>6,00</i>	7,72 <i>4,12</i>	7,68 <i>7,07</i>	7,04 <i>5,54</i>	7,59 <i>5,93</i>	7,42 <i>5,47</i>	7,18 <i>5,16</i>	8,66 <i>4,64</i>	8,52 <i>3,81</i>	6,53 <i>2,87</i>
Oferta	Industria	2,78 <i>2,65</i>	3,69 <i>2,79</i>	1,61 <i>1,70</i>	2,24 <i>2,48</i>	4,52 <i>3,94</i>	2,76 <i>2,48</i>	3,97 <i>3,68</i>	4,10 <i>3,53</i>	3,67 <i>2,08</i>	3,02 <i>1,86</i>
	Construcción	6,21 <i>5,00</i>	7,15 <i>3,84</i>	6,23 <i>5,76</i>	6,68 <i>5,32</i>	5,52 <i>5,07</i>	6,41 <i>3,86</i>	7,92 <i>4,53</i>	8,19 <i>4,22</i>	6,06 <i>3,80</i>	6,44 <i>2,82</i>
	Servicios	4,17 <i>4,13</i>	4,56 <i>4,19</i>	3,97 <i>4,02</i>	3,99 <i>4,15</i>	4,28 <i>4,20</i>	4,46 <i>4,16</i>	4,56 <i>4,19</i>	4,54 <i>4,15</i>	4,64 <i>4,27</i>	4,48 <i>4,14</i>
VAB pb no agrario		3,96 <i>3,88</i>	4,54 <i>3,85</i>	3,52 <i>3,66</i>	3,74 <i>3,89</i>	4,44 <i>4,22</i>	4,16 <i>3,76</i>	4,67 <i>4,11</i>	4,72 <i>4,02</i>	4,50 <i>3,74</i>	4,25 <i>3,52</i>
VAB pb total		3,67 <i>3,81</i>	4,26 <i>3,85</i>	3,14 <i>3,48</i>	3,56 <i>3,81</i>	3,99 <i>3,90</i>	3,98 <i>4,04</i>	4,39 <i>4,23</i>	4,42 <i>3,97</i>	4,21 <i>3,70</i>	4,01 <i>3,48</i>
PIB		3,71 3,86	4,19 3,83	3,34 3,71	3,58 3,83	3,95 3,86	3,97 4,04	4,23 4,08	4,41 3,96	4,16 3,80	3,96 3,48
PIB UE-15		2,8	2,9	2,4	2,9	2,9	3,3	3,2	2,5	2,7	2,3

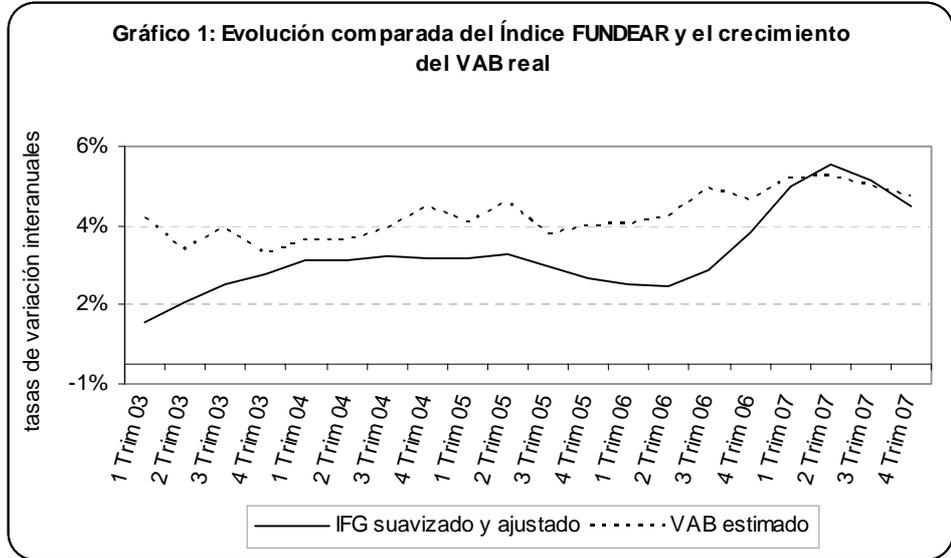
Fuente: Dpto. de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, INE y EUROSTAT.

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

En cursiva los datos para España del INE.

**El Índice Fundear
dibuja una suave
desaceleración en la
segunda mitad de 2007.**

En el gráfico 1 se observa la evolución comparada de la estimación del VAB con el Índice Fundear suavizado y ajustado. Ambos indicadores muestran una desaceleración de la economía aragonesa desde el segundo trimestre de 2007, si bien la estimación del VAB es ligeramente más optimista.



4 Previsiones

De acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón el VAB total para el ejercicio 2008 se situaría en el 3,6%, siete décimas por debajo del registrado en 2007. En cuanto al conjunto nacional, las previsiones apuntan hacia un crecimiento de la economía del 3,5%, cuatro décimas por debajo de lo anotado en 2007 y una décima por debajo de la estimación para Aragón. Por su parte, el VAB no agrario regional sería del 3,8%, dos décimas por encima del total. Industrial contendría su ritmo de avance y crecería un 2,6%, nueve décimas por debajo de lo registrado en 2007. Menor sería el crecimiento del sector en España, cuya producción se incrementaría en un 2,2%. Construcción continuaría siendo el sector más dinámico de la economía aragonesa en el año 2008, y aumentaría a un notable ritmo del 5,6%. No obstante, este dato refleja una desaceleración del sector frente a 2007, cuando creció un 7,2%. En cuanto al conjunto nacional, los datos apuntan a una acentuada contención en su ritmo de avance durante 2008, con un aumento en su producción del 2,6%. Finalmente, servicios también suavizaría ligeramente su crecimiento, aunque crecería a un nada desdeñable ritmo del 4,1%. En España, servicios se situaría como el sector más dinámico en 2007, con un incremento del 3,8%.

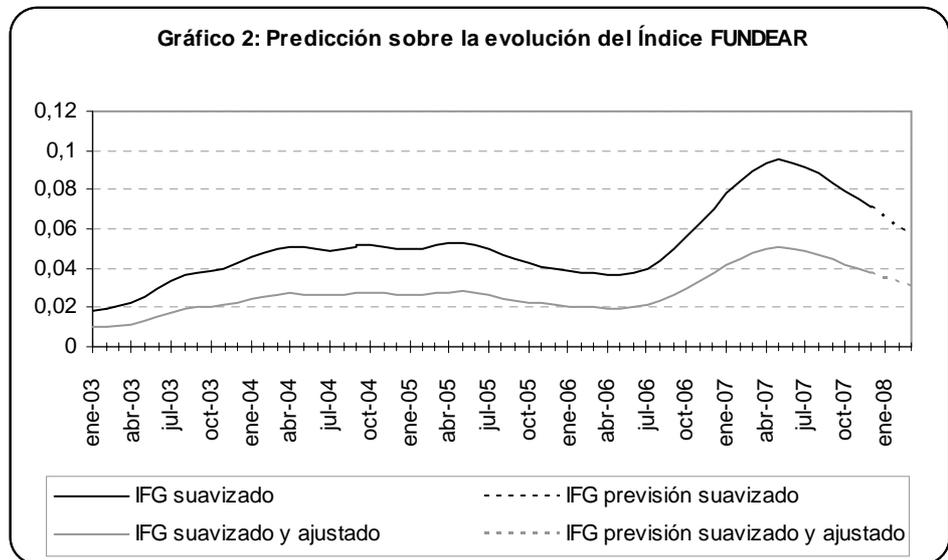
Por último, el Índice Fundear apunta, al igual que la estimación del VAB, hacia una ligera desaceleración de la economía aragonesa en los primeros compases de 2008. Respecto a los Índices Fundear sectoriales, muestran algunas diferencias con la estimación del VAB. El Índice Fundear de industria muestra una contención de la actividad del sector en los primeros meses de 2008, a diferencia de la suave aceleración que prevé la estimación del VAB. El Índice Fundear de construcción acentuaría su ralentización, en consonancia con la estimación del VAB. Finalmente, el Índice Fundear de servicios dibuja una senda decreciente en la actividad del sector en el primer trimestre del año más acentuada que la dibujada por la estimación del VAB.

Las estimaciones prevén una ligera contención de la economía aragonesa en 2008, que crecería un 3,6%.

Cuadro 4
Estimaciones y predicciones sobre la evolución de la economía aragonesa y española 2003-2007

	2003	2004	2005	2006	2007
VAB pb no agrario	3,19	3,42	3,62	3,96	4,54
	2,83	3,26	3,67	3,88	3,85
VAB pb total	3,11	3,14	3,01	3,67	4,26
	2,64	2,94	3,01	3,81	3,85
Industria	2,73	1,81	2,03	2,78	3,69
	1,80	0,99	1,60	2,65	2,79
Construcción	4,91	4,59	7,10	6,21	7,15
	4,37	5,09	5,56	5,00	3,84
Servicios	3,18	3,97	3,87	4,17	4,56
	2,99	3,79	4,10	4,13	4,19

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

De acuerdo con las estimaciones proporcionadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el sector agrario contribuyó negativamente al crecimiento de la economía aragonesa en el cuarto trimestre del año. Mientras el VAB total creció a una tasa interanual del 4%, el VAB no agrario lo hizo en un 4,3%. Valorando el conjunto del año 2007 la economía aragonesa se vio afectada negativamente por el comportamiento del sector, que restó 3 décimas a su crecimiento. De forma que el crecimiento del VAB no agrario (4,5%) fue mayor que el del VAB total (4,3%).

Sin embargo, se observa un fuerte contraste con los datos publicados por el Departamento de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón. De acuerdo con dicho departamento, el VAB agrario aumentó un 6,4% en 2007 situándose en los 1.154,9 millones de euros. Sumando al VAB los importes de amortizaciones, subvenciones –que se incrementaron un 2,4% y 3,5%, respectivamente- y los impuestos, se obtiene la renta final por valor de 1.243,5 millones de euros, lo que supone un aumento del 5,9% en términos reales respecto al año 2006. La producción final del sector agrícola ha sido el principal responsable de estos resultados, ya que obtuvo un incremento del 29,9% respecto a 2006. Realizando una desagregación más exhaustiva se observa un aumento de la producción de todos los productos, excepto del olivo que, dada la fuerte sequía sufrida el mes de junio, cayó un 24,2%. Las leguminosas aumentaron un 117,2% en relación al año anterior, les siguen en crecimiento los cereales con un 70,3%. Por su parte, el subsector ganadero que representa el 62% del total de producción agraria disminuyó su producción final un -5,5%.

Según el Departamento de Agricultura y Alimentación, el VAB agrario aumentó un 6,4% debido al fuerte incremento de la producción final agrícola.

Cuadro 5
Avance macromagnitudes agrarias 2007

	2007	2006	2007/2006
P.F. sector agrícola	1296,0	997,9	29,9
P.F. sector ganadero	1500,8	1587,9	-5,5
Servicios, trabajo	65,5	63,5	3,2
P.F. sector agrario	2862,3	2649,2	8,0
Gastos externos totales	1633,5	1494,3	9,3
Valor Añadido Bruto	1228,8	1154,9	6,4
Subvenciones	343,0	334,9	2,4
Amortizaciones	235,0	227,0	3,5
Impuestos	20,0	19,3	3,7
RENTA AGRARIA	1316,8	1243,5	5,9

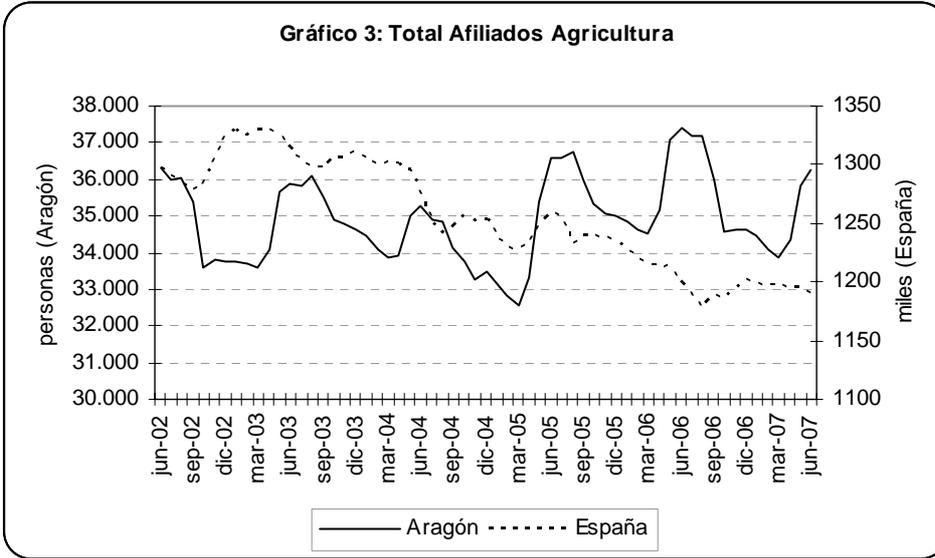
Fuente: Dpto. de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón.
Datos en millones de euros y tasas de variación.

Continuó el crecimiento de los precios percibidos por los agricultores.

Respecto a los precios percibidos por los agricultores, continuó el incremento de los precios de los cereales en el último trimestre del año. Así, el precio del trigo planificable subió un 57,7%, el trigo duro, un 89,4%, el de la cebada, un 53,5% y el del maíz, un 40,6%. Por contra, los precios ganaderos presentaron un menor crecimiento. Así, tanto el vacuno como el cerdo, descendieron un -2,8% y -8,4%, respectivamente; pese a esto, el cordero se incrementó un 17% y el pollo un 10%. El aceite de oliva, tuvo por su parte un descenso en el cuarto trimestre de un -12,5%.

En cuanto al mercado de trabajo el número de ocupados se redujo un -20,9% en el cuarto trimestre de 2007. En el ámbito nacional, el número de ocupados registró un descenso del -1,7%, una caída menor que la del trimestre anterior. Atendiendo a la Tesorería General de la Seguridad Social, el total de afiliados en la agricultura en el último trimestre apenas varió - 0,1% interanualmente - un buen resultado si se compara con el descenso del -2% obtenido el trimestre anterior. Diferenciando

por regímenes, el régimen especial agrario, el cual concentra a más de la mitad del total de afiliados al sector obtuvo un incremento del 2,6%. El régimen especial de autónomos que representa un 30,3% sobre el total de afiliados al sector agrario, descendió un -8,8%. Por el contrario, los afiliados al régimen general fueron los que más crecieron, alcanzando una tasa interanual del 13,2%.



Fuerte disminución en el número de ocupados en el sector primario.

RECUADRO 1

De acuerdo con la Ley 18/2007, aprobada el 4 de julio de 2007, a partir del 1 de enero de 2008, aquellos trabajadores por cuenta propia incluidos en el Régimen Especial Agrario mayores de 18 años quedan incorporados al Régimen Especial de los Trabajadores por Cuenta Propia o Autónomos siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- a) Ser titulares de una explotación agraria y obtener, al menos, el 50% de su renta total de la realización de actividades agrarias u otras complementarias, siempre que la parte de renta procedente directamente de la actividad agraria realizada en su explotación no sea inferior al 25% de su renta total y el tiempo de trabajo dedicado a actividades agrarias complementarias de las mismas, no sea superior a la mitad de su tiempo de trabajo total.
- b) Que los rendimientos anuales netos obtenidos de la explotación agraria por cada titular de la misma no superen la cuantía equivalente al 75% del importe, en cómputo anual, de la base máxima de cotización establecida en cada momento en el Régimen General de la Seguridad Social.
- c) La realización de labores agrarias de forma personal y directa en tales explotaciones agrarias, aún cuando ocupen trabajadores por cuenta ajena, siempre que no se trate de más de dos trabajadores fijos o, de tratarse de trabajadores con contrato de trabajo de duración determinada, que el número total de jornales satisfechos a los eventuales agrarios no supere los 546 en un año, computado de fecha a fecha.

Trabajadores y Régimenes afectados por la Ley 18/2007, de 4 de julio.

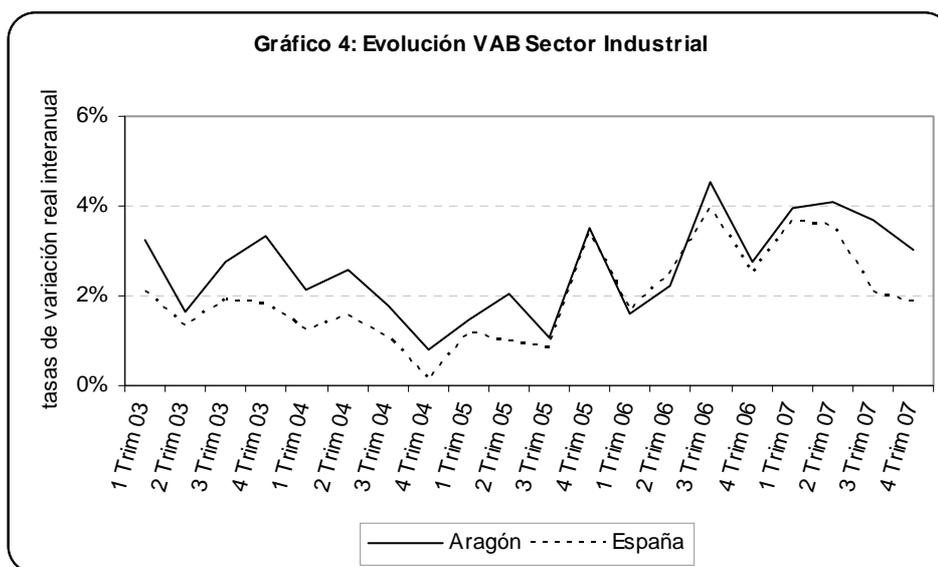
	Régimen Especial Autónomos. Agricultura	Régimen Especial Agrario por cuenta propia
Enero 2007	11.503	11.378
Febrero 2007	11.499	11.338
Marzo 2007	11.509	11.294
Abril 2007	11.540	11.245
Mayo 2007	11.568	11.191
Junio 2007	11.564	11.126
Julio 2007	11.555	11.085
Agosto 2007	11.521	11.042
Septiembre 2007	11.405	11.120
Octubre 2007	11.172	11.312
Noviembre 2007	10.550	11.710
Diciembre 2007	9.747	12.181
Enero 2008	22.026	0

Fuente: laest.

5.2 Industria

El VAB industrial creció un 3,7% en 2007, nueve décimas por encima del anotado en 2006 y del nacional.

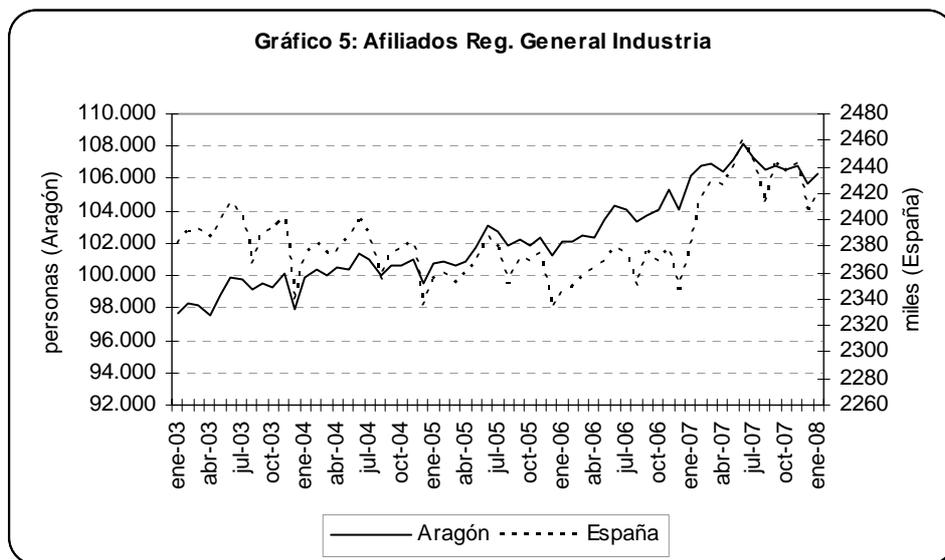
El sector industrial aragonés continuó creciendo con fuerza en el cuarto trimestre del año, aunque se desaceleró ligeramente su ritmo. Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB del sector se situó en el 3%, siete décimas por debajo del registrado en el trimestre precedente. Por su parte, en el conjunto nacional el sector presentó un incremento mucho menor, cifrándose en un 1,9%, dos décimas por debajo del anotado en el tercer trimestre. El VAB industrial aragonés cierra el ejercicio 2007 con una crecimiento interanual del 3,7%, casi un punto por encima del registrado en el 2006 y del nacional.



Según los datos de la Encuesta de Población Activa, el comportamiento del mercado de trabajo fue positivo en el último trimestre del año. El número de ocupados creció un 5,3% aunque el ritmo fue menor al del trimestre precedente. Entre octubre y noviembre se crearon 4.000 puestos de trabajo más que en los

tres meses anteriores. En España el número de ocupados cayó en términos interanuales un -1,2%, aunque se crearon 20.200 empleos respecto al trimestre inmediatamente anterior. Como promedio en el conjunto del año 2007, Aragón obtuvo un notable crecimiento del número de ocupados del 3,5%, en contraste con España donde disminuyeron un -0,9%. Los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social cifraron el incremento de la afiliación en un 1,8%, 1,2 pp menos que el trimestre precedente, alcanzando las 106.365 personas.

Dinamismo en la creación de puestos de trabajo industriales.

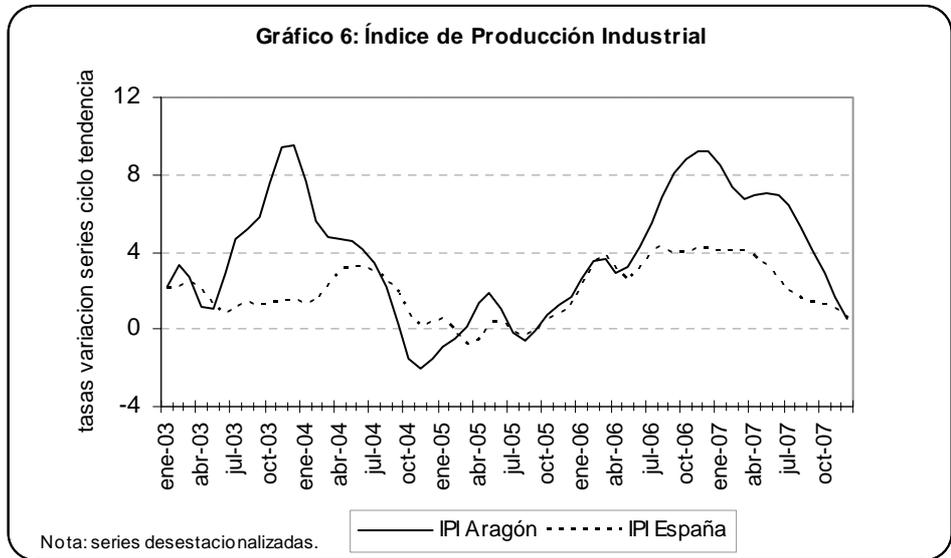


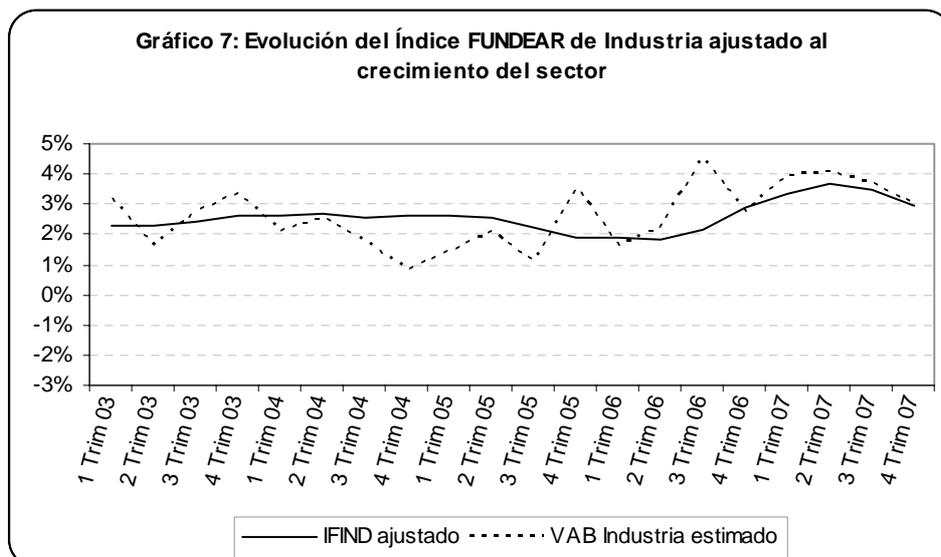
En el cuarto trimestre del año, los indicadores coyunturales del sector muestran un discreto avance. El índice de producción industrial creció a una tasa interanual del 1,9%, 4,2 pp inferior a la tasa del trimestre anterior. La utilización de la capacidad productiva, se mantuvo en el 82%, al igual que en el trimestre precedente. Por su parte, la cartera de pedidos, tras obtener valores positivos en los anteriores trimestres del año, obtuvo un valor medio negativo del -3,3. Los empresarios,

El IPI creció a una tasa del 1,9%.

encontraron las mayores debilidades en los bienes de consumo (-17,6), mientras que la mayor fortaleza fue en los bienes de inversión (9,6).

Por último, la trayectoria dibujada por el Índice Fundear de la industria ajustado al crecimiento del sector muestra una senda más estable que la dibujada por la estimación del VAB. Ambas apuntan hacia una ligera moderación de la actividad industrial a finales de año, aunque más acusada en términos de VAB.

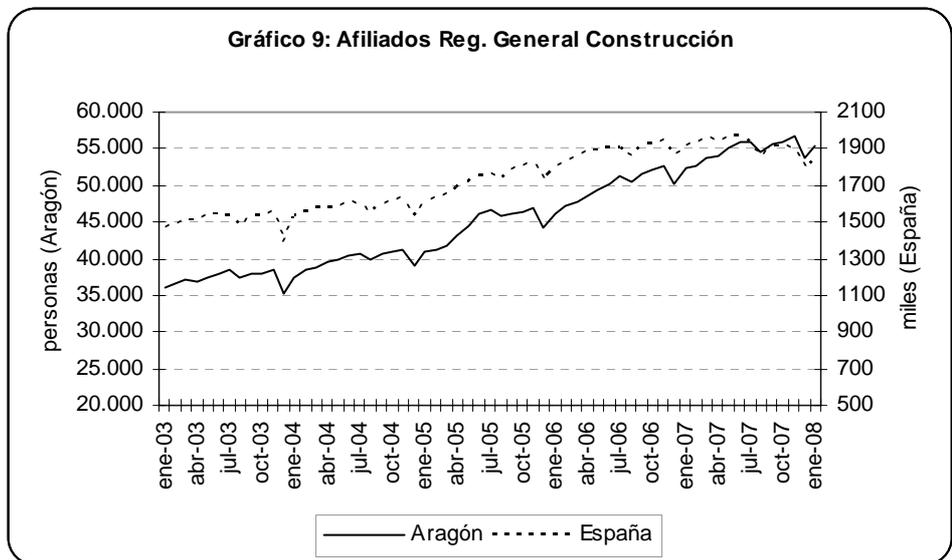
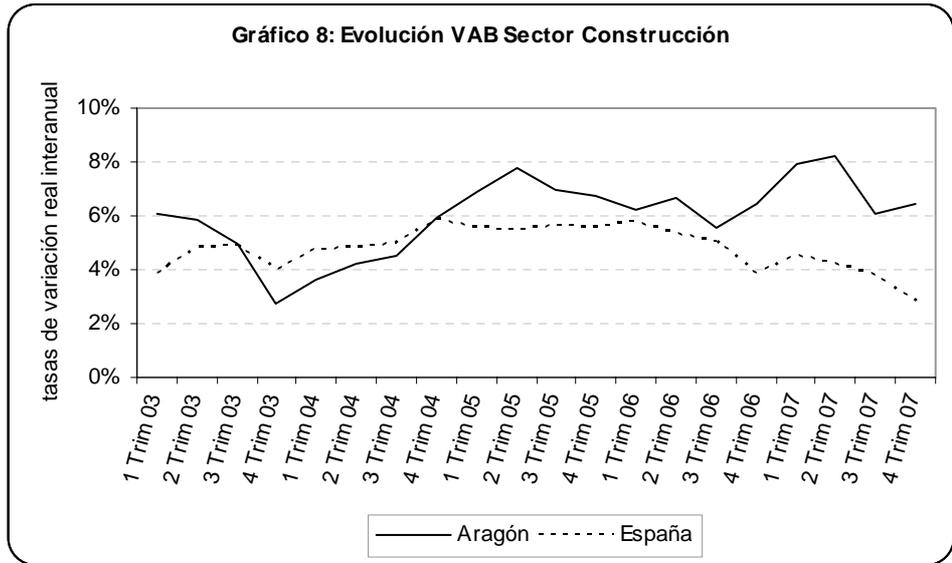




5.3 Construcción

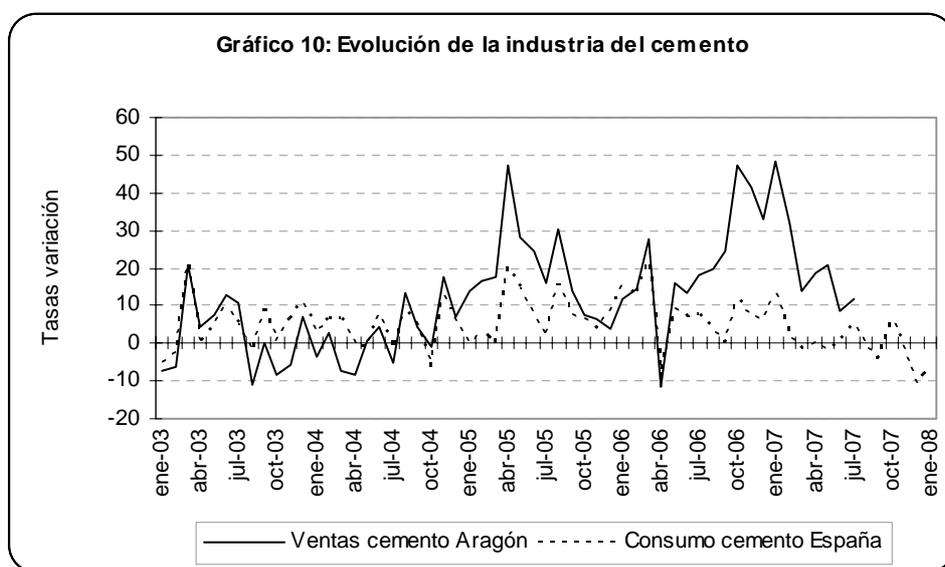
Las estimaciones proporcionadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón reflejaron el buen funcionamiento del sector de la construcción. Así, el VAB creció en el cuarto trimestre un 6,4%, cuatro décimas por debajo del trimestre anterior, mientras el crecimiento del sector en España fue de un 2,8%. Por lo tanto, la desaceleración que vive el sector a nivel nacional parece que no se ha trasladado todavía al ámbito regional. En el conjunto del año, el VAB regional del sector creció a un ritmo del 7,2%, 3 pp por encima de lo que hizo España y 1 pp por encima del dato anotado en 2006.

La construcción regional no se vio afectada por la desaceleración nacional.



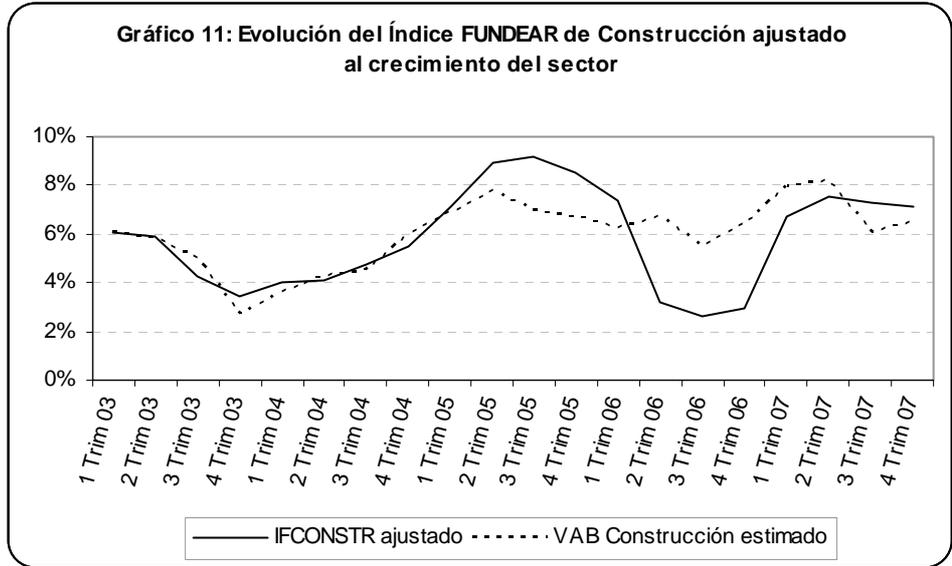
Los datos de la Encuesta de la Población Activa confirmaron el buen funcionamiento del sector, en sintonía con el crecimiento del VAB. Así, el número de ocupados se incrementó en términos interanuales un 26,5%, 8,2 pp más que en el tercer trimestre del año, alcanzando 73.900 personas ocupadas. Por su parte, la tasa registrada para el conjunto nacional se incrementó un 2,7%, 2,2 pp inferior a la del tercer trimestre. En promedio, en el año 2007 se produjo un elevado crecimiento del número de ocupados en construcción, cifrándose en un 19,1% respecto al año anterior y 12,9 pp más que la anotada en España. Los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social mostraron un crecimiento de los afiliados de un 10,8%, tres décimas por encima del trimestre anterior. El régimen de autónomos, con el 26,4% del total de afiliados, creció en el cuarto trimestre a una tasa de 21,2%, 4 pp por encima del trimestre precedente. Por contra el régimen general tuvo un leve crecimiento del 0,4%.

El número de ocupados en construcción creció un 26,5% durante el cuarto trimestre de 2007.



El número de visados de dirección de obra nueva disminuyeron un -43,8%.

Los indicadores coyunturales avanzados apuntan hacia una cierta desaceleración del sector. Los visados de obra nueva en vivienda acentuaron su ralentización en el cuarto trimestre hasta el -43,8%. A su vez, los certificados de fin de obra cayeron un -5%, frente al 7,3% que crecieron en el trimestre precedente. La licitación oficial, tuvo un descenso del -61,3%, 4,7 pp por encima del tercer trimestre. Por su parte, la licitación en edificación y en ingeniería civil tuvieron una bajada de un -19,5% y un -71,7%, respectivamente.

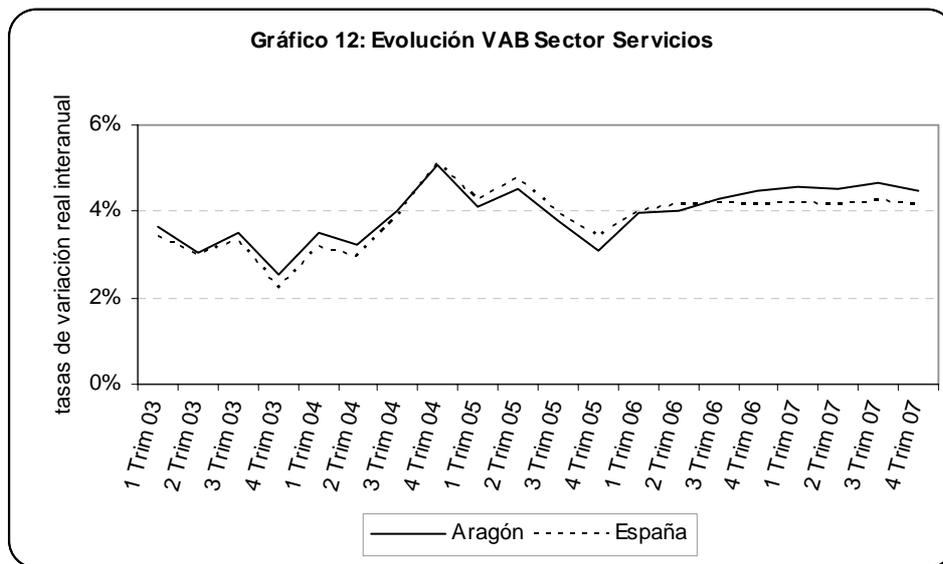


Por último, el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector apunta hacia una ligera moderación de la actividad en los últimos meses del año, en contraste con el VAB que prevé un cierto repunte.

5.4 Servicios

Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB del sector servicios se situó en el último trimestre del año en el 4,5%, 1 décima menos respecto al trimestre precedente, aunque 4 décimas por encima del anotado en el conjunto nacional. En el conjunto del año 2007, el VAB regional presentó un crecimiento del 4,6%, 4 décimas por encima del anotado en 2006 y del registrado para el conjunto nacional.

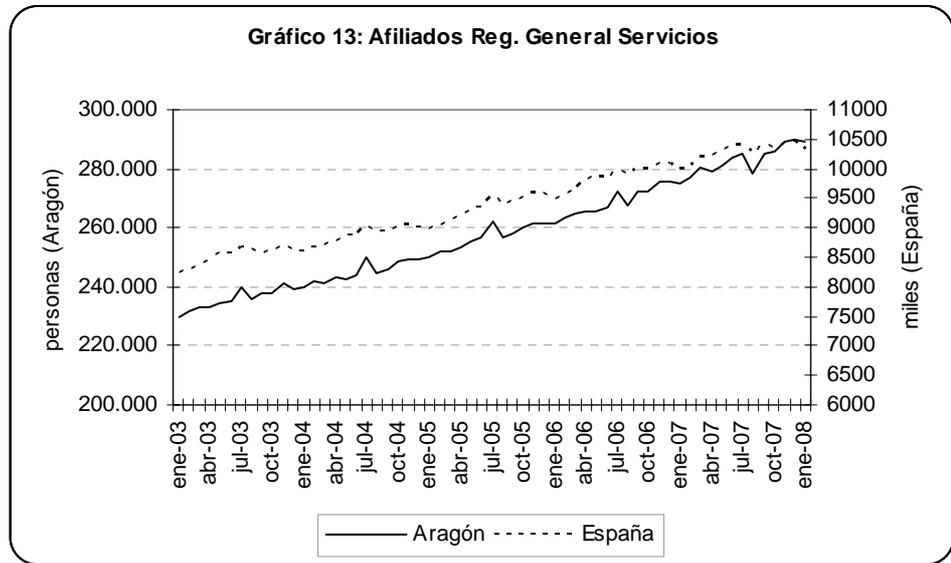
El sector servicios mantiene su dinamismo en el cuarto trimestre del año, con un crecimiento del 4,5%.



En base a los datos de la Encuesta de la Población Activa, el número de ocupados en el cuarto trimestre del año aumentó un 3,6% interanual, 1,5 pp por debajo del trimestre precedente, alcanzando los 381.200 ocupados. A nivel nacional, el sector tuvo un crecimiento en el número de ocupados del 3,5%, 6 pp menos que en el tercer trimestre. De esta forma, el año 2007 cerró con un incremento en Aragón del número de ocupados del 5,6%, frente a la tenue desaceleración en España de un -0,1%. Por contra, los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social

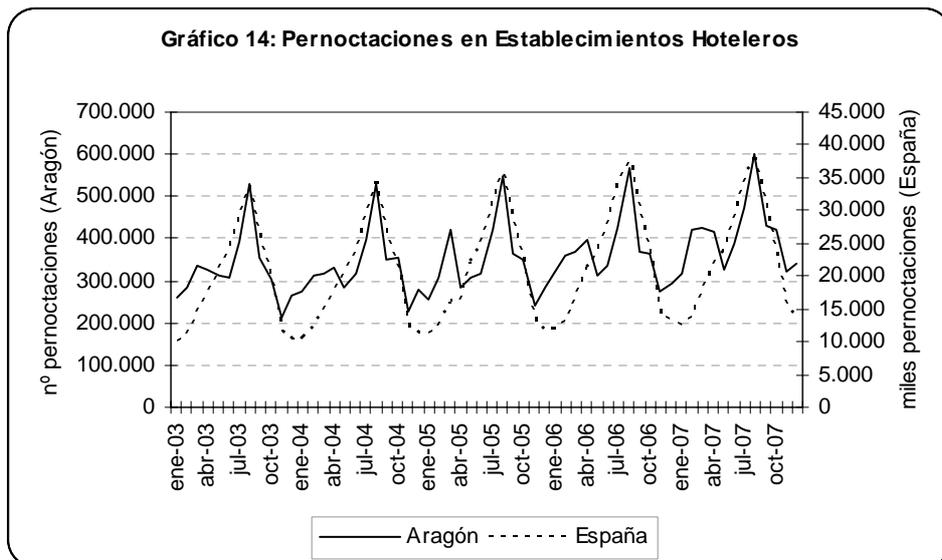
El empleo en el sector servicios creció a un ritmo interanual del 3,6%.

reflejan un crecimiento en el número de afiliados en el sector del 4,9%, cuatro décimas por encima del tercer trimestre del año. De esta manera, se alcanzaron los 288.091 afiliados, 5.063 afiliados más que en el trimestre anterior.



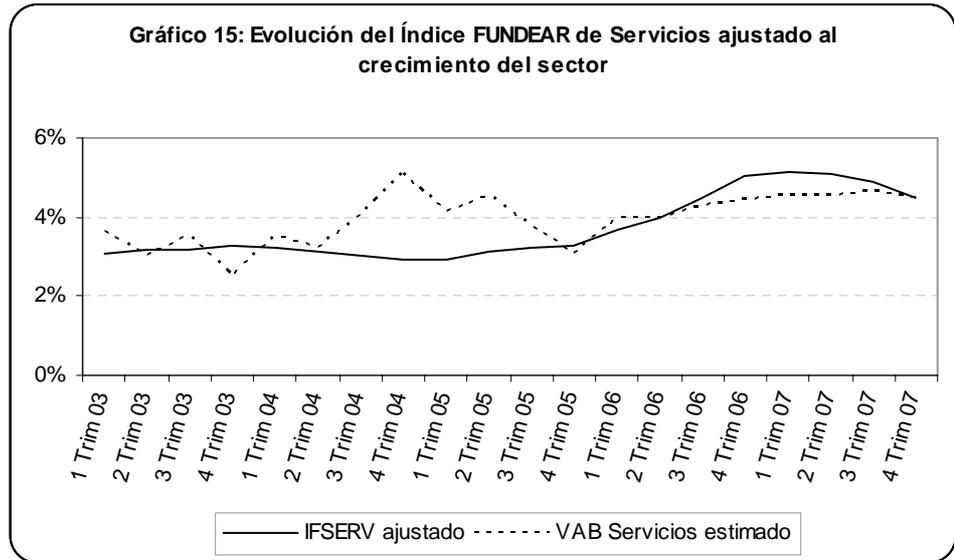
El sector turístico su fuerte impulso apoyado en el crecimiento del número de las pernnoctaciones.

El sector turístico aragonés presentó un gran dinamismo en el cuarto trimestre del año. Según los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera, el número de viajeros aumentó un 8%, 3,1 pp menos que el trimestre anterior mientras que el número de pernnoctaciones; por el contrario, lo hizo a un tono del 16,1%, 5,5 pp por encima respecto al tercer trimestre. Mensualmente, se observa como fue octubre el mes más dinámico tanto en el número de viajeros como en el número de pernnoctaciones, anotando crecimientos del 11,9% y 16,3%, respectivamente.



En el cuarto trimestre del año, el transporte aéreo continuó su tendencia alcista iniciada en los primeros meses de 2006. El número de viajeros aumentó en términos interanuales un 18,3%, 4,4 pp por encima del trimestre anterior y el de mercancías un 59,6%. En promedio, de octubre a diciembre, se desplazaron a través del aeropuerto de Zaragoza 38.036 personas y se transportaron 1.850.783 toneladas de mercancías, 5.895 personas y 691.376 toneladas más que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el número de entradas y salidas de aeronaves en el aeropuerto de Zaragoza fue de 2.252, algo más de 500 menos que en el trimestre anterior. En cuanto al transporte de mercancías por carretera, los últimos datos disponibles relativos al tercer trimestre de 2007 reflejan un fuerte crecimiento del sector del orden del 15%, si bien es 3 pp inferior al registrado en el trimestre anterior. Tanto el transporte interregional como el interregional se mostraron muy dinámicos, aumentando un 19,6% y un 11,5%, respectivamente.

El transporte aéreo prosigue su tendencia alcista, explicado por el crecimiento tanto en el transporte de mercancías como en el de viajeros.



Por último, el índice Fundear ajustado al crecimiento del sector apunta hacia una desaceleración de la actividad terciaria aragonesa en el cuarto trimestre del año, al igual que la estimación del VAB. No obstante, el índice Fundear dibuja un pendiente decreciente mas acentuada.

6 Mercado de trabajo

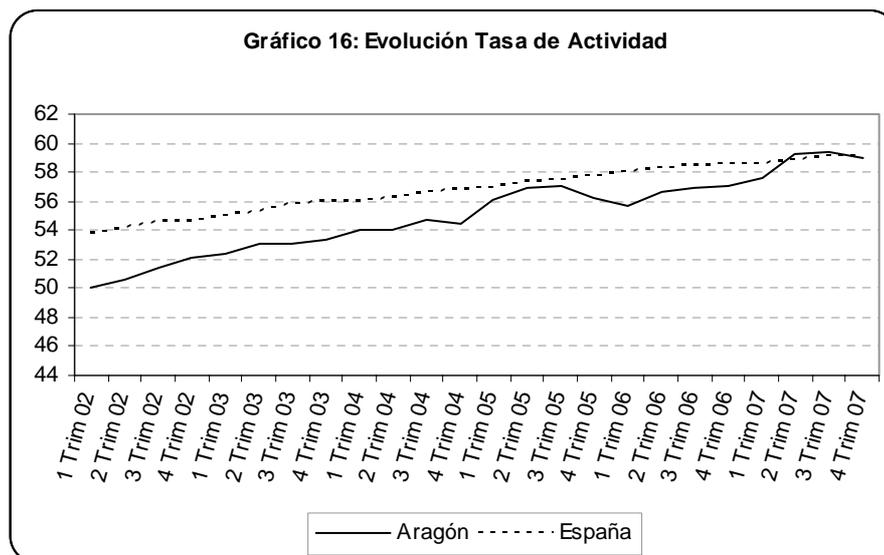
El mercado de trabajo regional continuó el buen ritmo de generación de puestos de trabajo en el cuarto trimestre de 2007. Durante los últimos doce meses se incorporaron a éste 30.100 personas, se crearon 28.000 puestos de trabajo y el número de parados aumentó en 2.100. El número de ocupados ascendió a 616.400 personas, lo que supuso un crecimiento del 4,8% interanual, 1,6 pp por debajo del trimestre anterior aunque 2,4 pp superior al de España. Así, Aragón cerró el año con un promedio de 610.750 personas ocupadas, un 5,8% más que lo registrado en 2006.

El número de activos aumentó, en el último trimestre de 2007, un 4,9%, 1,2 pp por debajo del trimestre precedente, si bien fue de 2,2 pp por encima al del conjunto nacional. De esta forma, Aragón finalizó el año con un promedio de 644.500 personas activas, un 5,5% más que en el 2006. Por su parte, la tasa de actividad regional cayó en cinco décimas y se situó en un 58,9% en el cuarto trimestre del año, siendo inferior a la nacional que fue del 59,1%. Por sexos, continúa la tendencia, lentamente, hacia la convergencia entre la tasa de actividad masculina (67,9%) y la femenina (50%).

En el cuarto trimestre del año, el número de parados en Aragón creció a un destacable ritmo del 6,8%, frente a la estabilidad presentada en el trimestre anterior. Por su parte, en España el aumento fue del 6,5%, 4,9 pp superior al del tercer trimestre. De esta manera, el promedio de parados durante el año 2007 fue de 33.750 desempleados, ligeramente inferior al del año 2006. A su vez, la tasa de paro regional subió dos décimas hasta el 5,1%, pero sigue situada 3,5 pp por debajo de la registrada en España. En el conjunto del año, la tasa de paro fue del 5,2%.

Aragón continua generando empleo, a una tasa de 4,8% interanual.

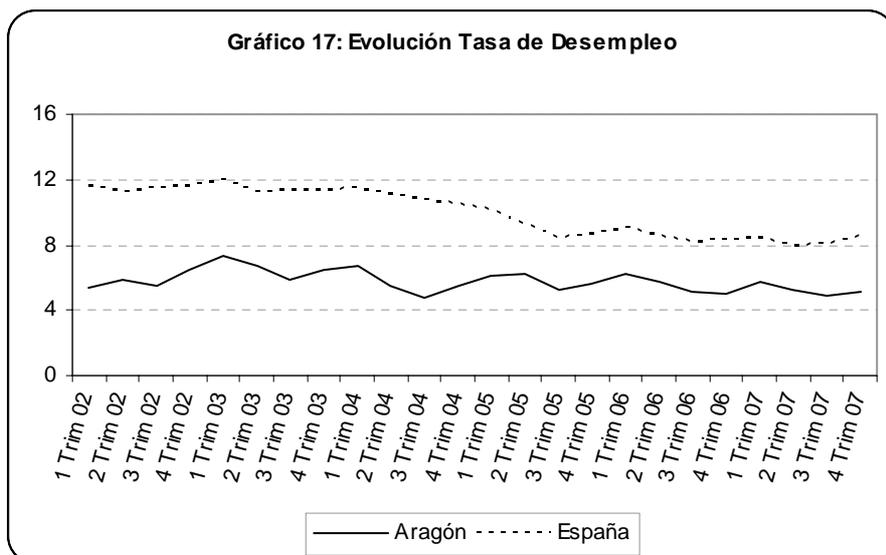
La tasa de paro regional en el cuarto trimestre del año fue del 5,1%, 3,5 pp inferior a la nacional.



Todos los sectores productivos han contribuido de manera positiva al incremento del número de ocupados.

Todos los sectores contribuyeron de forma positiva a la creación de puestos de trabajo, excepto agricultura, donde el número de ocupados se redujo un -20,9%. Los ocupados en industria anotaron una tasa de crecimiento interanual del 5,3%, 1,7 pp por debajo del trimestre anterior. Construcción sigue siendo en Aragón el sector más dinámico en generación de empleo. Así, en el último trimestre del año, el número de ocupados en el sector aumentó un destacable 26,5%, frente al tímido 2,7% del conjunto nacional. Por último, los empleados en servicios registraron un crecimiento del 3,6%, si bien presentaron una tenue desaceleración.

Los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social presentaron un notable crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social en el cuarto trimestre, del orden del 4,1%, dos décimas por encima del trimestre anterior y 1,8 pp superior al anotado en España. Asimismo, el promedio de afiliados durante 2007 en Aragón fue de 580.929, un 4,3% más que en el 2006. Los últimos datos disponibles de enero muestran un crecimiento en la afiliación de un 3,9%.



Según el Servicio Público de Empleo Estatal, en el cuarto trimestre del año el paro registrado se incrementó un 3,3%, mientras en España lo hizo a una tasa mayor del 3,9%. En el conjunto del año 2007, el número de parados registrados en las oficinas del INAEM fue de 35.869 personas, un -4,3% menos que en 2006. Los últimos datos disponibles de enero muestran una tendencia alcista del paro registrado, tanto en el ámbito regional como nacional.

Por último, el número de contratos firmados creció en el cuarto trimestre del año un 2,2%, 2,1 pp por encima del trimestre anterior. De esta forma, en 2007 se firmaron en Aragón un total de 468.910 contratos, lo que supone incremento del 3,4%. Atendiendo a la temporalidad, en el último trimestre del año, el número de contratos temporales creció un 2,2%, mientras que los indefinidos lo hicieron a un tono algo menor del 1,7%. A pesar de que los contratos indefinidos se mostraron mucho más dinámicos a los temporales en 2007, el peso de estos últimos continuó siendo considerablemente superior (93%).

El número de contratos firmados en Aragón crece a un ritmo del 2,2%.

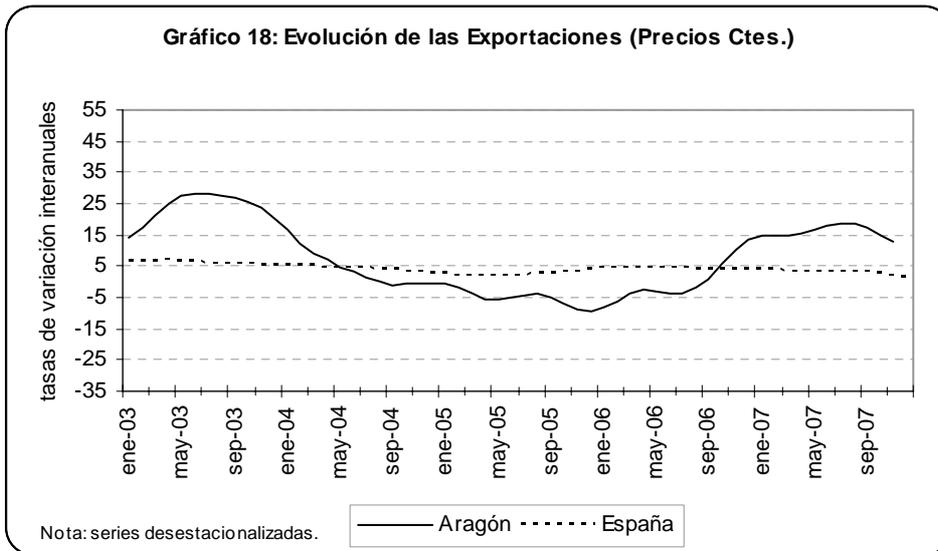
7 Sector exterior

Mejora continuada del sector exterior aragonés, que redujo su déficit un 46,5% hasta noviembre.

El sector exterior aragonés anotó hasta noviembre de 2007 un saldo negativo de -563.607 miles de euros reales (base 2001). Este dato refleja la notable mejora del sector exterior aragonés a lo largo de 2007, ya que supone una reducción del déficit exterior del 46,5% respecto al mismo periodo de 2006. A su vez, la tasa de cobertura aumentó en 7,2 pp en términos reales, hasta situarse en el 92,8%. Por contra, en el conjunto nacional los datos muestran un nuevo empeoramiento en su balanza comercial, registrando un déficit de -90.405.313 miles de euros reales, un 8% superior al anotado en los once primeros meses de 2006. La tasa de cobertura española continuó cayendo y se situó en 62,4%, 30,4 pp por debajo de la aragonesa. Si se atiende a la evolución mensual, se observa una mejora continuada del saldo exterior aragonés a lo largo del ejercicio 2007. Así, en octubre y noviembre se anotaron superávits del orden de 35.965 y 15.373 miles de euros reales, respectivamente.

Las exportaciones aragonesas crecieron de enero a noviembre a un acentuado ritmo del 16,4%.

Las ventas exteriores aragonesas crecieron de enero a noviembre de 2007 un 16,4%, alcanzando la cifra de 7.312.284 miles de euros reales. Por tipo de bienes, los bienes intermedios fueron los que anotaron un mayor crecimiento (42,4%), si bien tuvieron una participación minoritaria en las exportaciones aragonesas (8,2%). A éstos les siguieron los bienes de consumo, que crecieron a un ritmo del 23,9% y supusieron un 60,5% de las ventas aragonesas. Por contra, las exportaciones de bienes de capital cayeron un -2,5%. Analizando la evolución mensual, se observan incrementos interanuales en las ventas hacia el exterior a lo largo de todo el ejercicio, salvo en marzo y agosto, resultado fundamentalmente de la caída de los bienes de consumo. En octubre las exportaciones alcanzaron su cota máxima con 787.956 miles de euros reales, un 31,4% más que en el mismo periodo del año anterior.



Las importaciones aragonesas alcanzaron de enero a noviembre de 2007 la cifra de 7.875.891 miles de euros reales, un 7,4% más que en el mismo periodo del año anterior. Las compras de bienes intermedios crecieron un 23,9%, seguidos de los bienes de capital que lo hicieron a un 6,5%, mientras que las importaciones de bienes de consumo cayeron un -1,8%. Si se atiende a la estructura importadora aragonesa, se observa como las compras de bienes de capital representaban un 56,9% del total de compras. A éstas les seguían las de bienes de consumo con un 34,1%, mientras que las de bienes intermedios suponían el 9%. Analizando la evolución mensual, desde junio se observa un continuo incremento de las compras exteriores aragonesas, si bien, en noviembre cayeron ligeramente (-2,9%) provocado fundamentalmente por la acentuada reducción de las importaciones de bienes de capital.

Las importaciones aragonesas crecieron un 7,4% hasta noviembre de 2007.

Gráfico 19: Evolución de las Importaciones (Precios Ctes.)

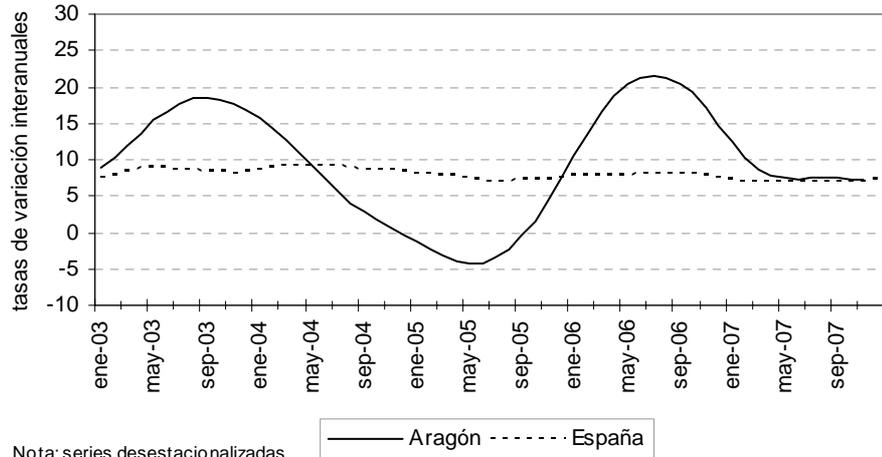
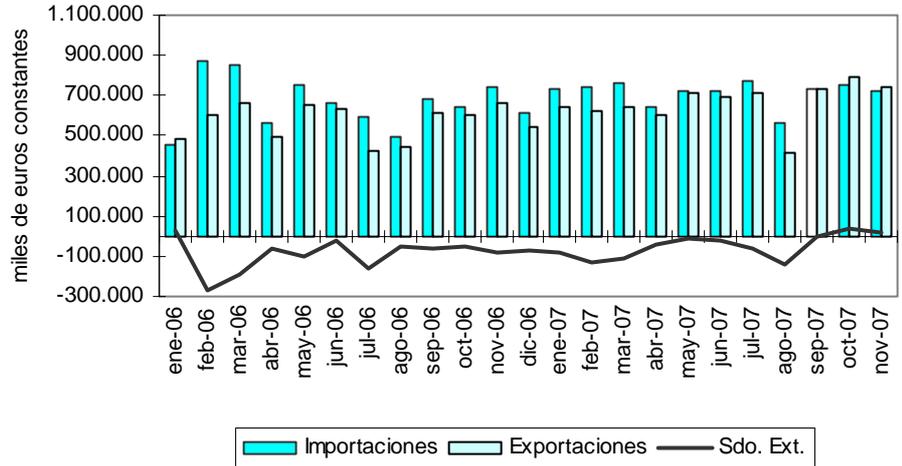


Gráfico 20: Importaciones, Exportaciones y Saldo Comercial



8 Sistema financiero

El Banco Central Europeo, en la última reunión celebrada en febrero, decidió mantener el tipo de interés oficial de la zona euro en el 4%, al considerar que continúan existiendo riesgos inflacionistas en el medio y largo plazo, en un contexto de fuerte crecimiento del dinero y de la economía. Trichet señaló que, aunque los fundamentos económicos de la zona euro son sólidos, los datos confirman que las perspectivas que se prevén para la actividad económica son a la baja y además indicó la alta incertidumbre sobre los efectos que pueda tener la actual apreciación de riesgos en los mercados financieros sobre la economía real. Consecuencia de ello, persiste la incertidumbre sobre si en la próxima decisión del Banco Central Europeo decidirá mantener o bajar el precio del dinero. El Euribor a doce meses, como anticipo a una bajada del tipo de interés oficial, cayó en febrero hasta el 4,35%, su valor más bajo desde junio de 2007.

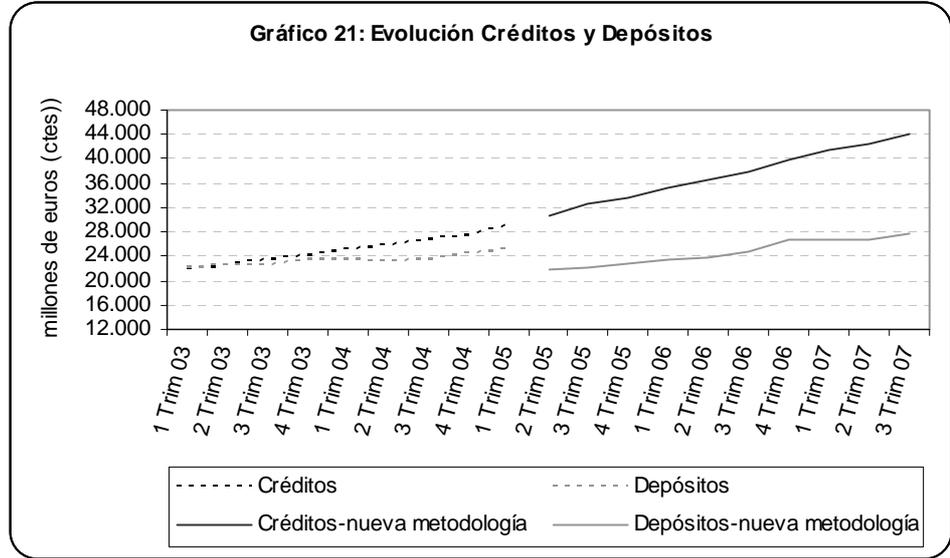
En Estados Unidos, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió bajar el tipo de interés de referencia en tres ocasiones desde el mes de diciembre, con un descenso global de 1,50 puntos, hasta situarlo en el 3%. Ben Bernanke justificó la acentuada bajada del precio del dinero en el debilitamiento de las perspectivas económicas y en los crecientes riesgos bajistas para el crecimiento. Con estas intervenciones la Reserva Federal trata de evitar una recesión en la economía estadounidense. A pesar de las últimas bajadas en el tipo no se descarta que continúen recortándose en el futuro.

En cuanto al mercado de divisas, el euro, tras un leve retroceso en diciembre, continuó su trayectoria de apreciación. El tipo de cambio del euro frente el dólar alcanzó el 1,47% en febrero. La persistente depreciación del dólar estadounidense se basa principalmente en los acusados recortes de los tipos de interés oficiales.

El BCE mantiene el tipo de interés de referencia de la zona euro en el 4%.

Desde diciembre la Reserva Federal ha recortado en 1,50 puntos el tipo de interés de referencia hasta situarlo en el 3%.

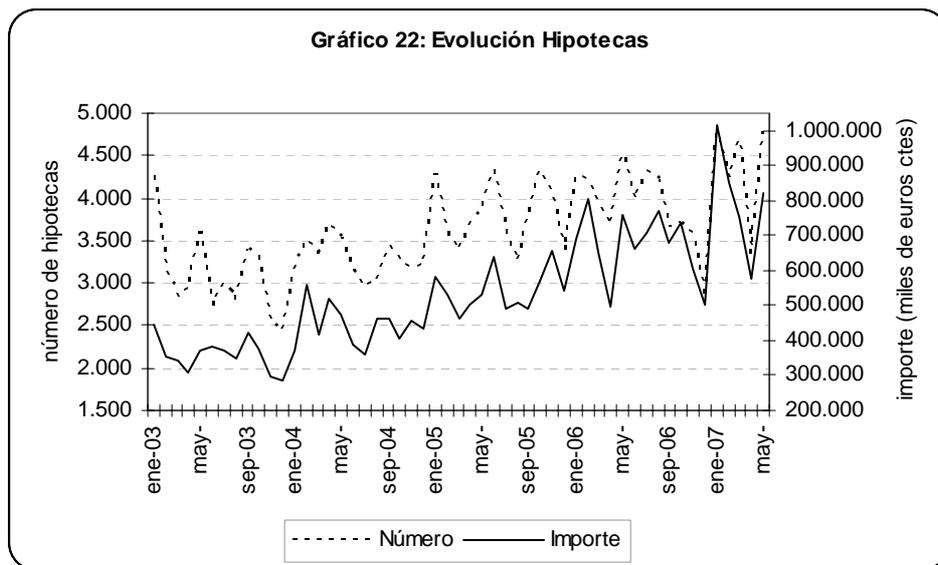
Los mercados bursátiles cerraron el ejercicio con una elevada volatilidad, sobre todo en el caso español. En el cuarto trimestre del año el Índice General de la Bolsa de Madrid se revalorizó un 3%, cerrando el año con unas ganancias acumuladas del 6%, por encima de las anotadas en el Euro Stoxx (5%) y del S&P 500 (4%).



Si se atiende al sistema financiero aragonés, en el tercer trimestre del año, último del que se dispone de datos, se observa un notable ritmo de crecimiento real tanto de los depósitos como de los créditos, si bien ligeramente inferior al anotado en el trimestre precedente. El volumen total de créditos creció un 15,8% en términos reales, mientras que los depósitos experimentaron un incremento ligeramente inferior, del 10,9%, 1,2 pp y 2 pp respectivamente por debajo de lo anotado en el segundo trimestre del año. Consecuencia de ello, el saldo deudor de la economía aragonesa se amplió un 25,2% alcanzando los 16.317 millones de euros reales.

En cuanto a los créditos, el mayor avance se registró en los concedidos por las cooperativas de crédito -21,3%-, si bien, éstas mantienen una reducida participación sobre el total de créditos (12%). Por su parte, en las cajas de ahorro se incrementaron un 15,5%, mientras que en los bancos fue donde menos expansión registraron, con un crecimiento del 14,4%. Los créditos concedidos al sector privado crecieron un 21,4% en las cooperativas de crédito, un 15,5% en las cajas de ahorro y un 14,4% en los bancos. Por contra, los créditos concedidos a las Administraciones Públicas siguieron cayendo a un ritmo del -3,7%, -4,6% y -3,2% respectivamente.

**Créditos y depósitos
desaceleraron su
crecimiento en el cuarto
trimestre del año.**



Atendiendo al ahorro, al igual que en los créditos, son las cajas de ahorro las que concentraron la mayor cuota de mercado (66,8%), seguidas de los Bancos (19,3%) y por último, las cooperativas de crédito (13,9%). El mayor incremento se anotó en los bancos, cuyos depósitos captados aumentaron un 15,5%. Menor expansión se anotó en las cooperativas de crédito (12,1%), mientras que en las

cajas de ahorro fue de un 9,4%. En cuanto a la procedencia del ahorro, más de un 96% provenía del sector privado y crecieron a un tono del 10,5%, si bien fueron los depósitos de las Administraciones las que anotaron un mayor impulso (23,2%).

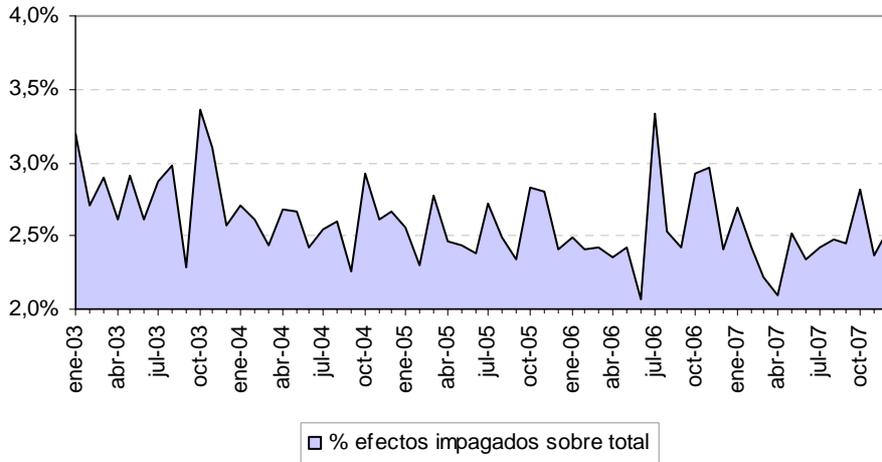
El número de hipotecas firmadas cayó un -23,8% en el último trimestre de 2007.

En cuanto al número de hipotecas firmadas, fue de 7.721 en el cuarto trimestre del año, un -23,8% menos que las firmadas en el mismo periodo de 2006. A su vez, el importe de las mismas cayó un -22,8%, reflejo de la desaceleración producida en el sector inmobiliario. De esta forma, en el conjunto de 2007 se firmaron un total de 45.357 hipotecas con un importe global de 8.370.568 miles de euros en términos reales. Estos datos aunque muestran una caída en el número de hipotecas del orden del -3,6%, revelan un incremento del importe hipotecado del 3,8%.

En el cuarto trimestre del año sólo el 3% de los efectos de comercio resultaron impagados.

Por último, la morosidad en Aragón continuó en niveles muy reducidos. En el cuarto trimestre del año el número de efectos de comercio impagados se cifró en 26.689, un -13,8% menos que en el mismo periodo del año anterior y representando tan solo el 3% sobre el total de efectos de comercio en cartera. Por contra, el importe de los mismos aumentó un 2,7% en términos interanuales. De esta forma, el ejercicio 2007 cerró con un total de 108.081 efectos de comercio impagados, un -10,7% menos que en 2006. No obstante, su importe se incrementó un 12,6%, alcanzando los 267.471 miles de euros, un 2,5% sobre el importe total de efectos de comercio.

Gráfico 23: Evolución del Porcentaje de Efectos Impagados



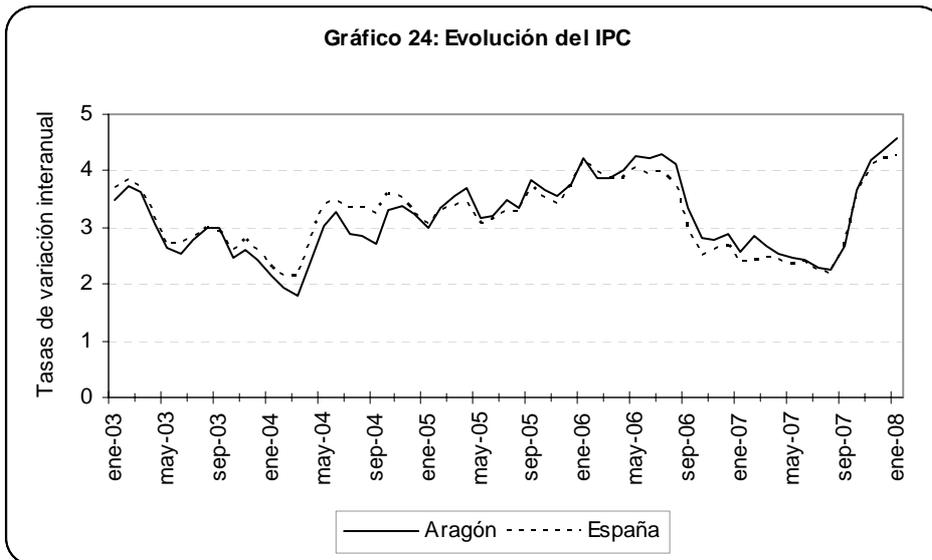
9 Precios

La inflación se aceleró y se situó en el 4,1%, igual tendencia siguió el conjunto nacional.

El índice de precios al consumo creció en el cuarto trimestre del año un 4,1%, 1,6 pp por encima del trimestre anterior. Similar evolución experimentó en el conjunto nacional al situarse sólo una décima por debajo del regional. A pesar de esta aceleración, Aragón cifró el IPC medio del año en un 2,9%, ocho décimas menos que el anotado en 2006 y siete décimas inferior al de España. Si se analiza este índice en términos mensuales, se observa una contención de los precios generales en octubre, repuntando tanto a nivel regional como nacional a partir de noviembre cerca de 2 décimas por mes. Los últimos datos disponibles de enero apuntan hacia una nueva aceleración en la inflación, situándose en el 4,6% para el caso regional, tres décimas por encima del nacional. Por su parte, la inflación subyacente creció tanto en Aragón como en España un 3,2%, seis y siete décimas por encima del tercer trimestre, respectivamente. Para el conjunto del año 2007 la inflación subyacente anotó crecimientos del 2,7% regional y del 2,9% nacional, dos y tres décimas menos que en 2006, respectivamente. Los últimos datos disponibles de enero muestran una moderación en el ritmo de avance del índice situándose en el 3,1% en España y en el 3,2% en Aragón.

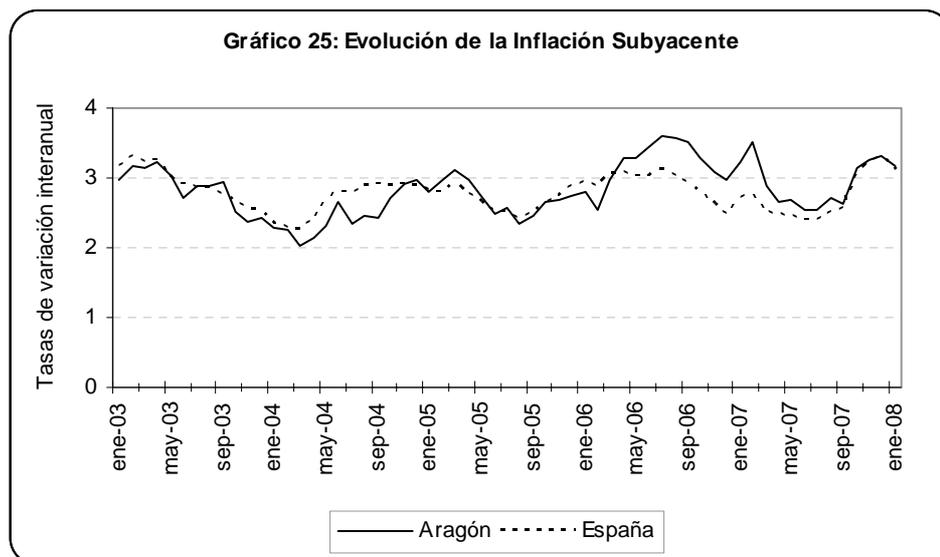
El repunte inflacionista estuvo explicado principalmente por la rúbrica “Alimentos y bebidas no

En el último trimestre del año, las rúbricas más inflacionistas fueron “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (6,2%), “Bebidas alcohólicas y tabaco” (6,2%), “Transporte” (6%), “Vivienda” (5,1%) y “Hoteles, cafés y restaurantes” (5%). Por el contrario, las que crecieron por debajo de la media fueron “Enseñanza” (4%), “Otros bienes y servicios” (3%), “Menaje” (2,8%), “Vestido y calzado” (1%), “Comunicaciones” (0,8%), mientras “Medicina” (-0,1%) y “Ocio y cultura” (-0,5%) contribuyeron negativamente. Por meses, se observa un paulatino repunte del IPC resultado fundamentalmente del continuado incremento de las partidas de “Alimentos y bebidas no alcohólicas”, “Transporte” y “Vivienda”. Los datos de enero muestran la misma tendencia alcanzando una inflación del 4,6%, consecuencia de la subida de precios en estas mismas rúbricas.



El Índice de precios al consumo armonizado de España, tras una tendencia descendente, se situó en el cuarto trimestre de 2007 en un 4%, 1,6 pp por encima del trimestre anterior. Mismo avance aunque mas tenue, registró el indicador en la zona euro al situarse en un 2,9%, 1 pp por encima del tercer trimestre. De esta manera, el diferencial de inflación con la zona euro se aceleró en seis décimas, alcanzando el 1,1%. Las partidas que mostraron un diferencial positivo para España fueron "Enseñanza", "Medicina" y "Ocio y cultura", por contra las que contribuyeron negativamente fueron "Bebidas alcohólicas y Tabaco", "Comunicaciones", "Alimentos y bebidas no alcohólicas" y "Hoteles, cafés y restaurantes".

El IPCA anotó un crecimiento del 4%, con un diferencial de inflación con la zona euro de 1,1 pp.



El IPRI aragonés cambió de tendencia y anotó un crecimiento del 5,6%, 2 décimas por debajo del tercer trimestre.

El índice de precios industriales (IPRI), cambió la tendencia alcista de los últimos trimestres y moderó su ritmo de crecimiento. Así, en el cuarto trimestre del año Aragón anotó un crecimiento del 5,6%, 2 décimas por debajo del trimestre precedente. Por contra, el conjunto nacional continuó con la senda alcista de los precios industriales repuntando 2,7 pp y situándose en un 5,3% en el último trimestre. Analizando la evolución mensual, la mayor contención de los precios se dio en noviembre y diciembre, marcado por el descenso de los precios de los bienes de consumo. Para el conjunto del año, se observó una senda alcista de ocho décimas en Aragón respecto al año 2006, cifrándose en un 5,6%, mientras España anotó un crecimiento del 3,3%, dos décimas por debajo al registrado en el año precedente.

10 Estadísticas

Cuadro 1
Estimación de la coyuntura aragonesa 2003-2006

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2006			
							Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Consumo privado	2,56	2,34	3,15	4,48	4,15	3,89	4,14	3,47	3,88	4,06
	<i>3,43</i>	<i>2,78</i>	<i>2,92</i>	<i>4,22</i>	<i>4,21</i>	<i>3,79</i>	<i>4,12</i>	<i>3,54</i>	<i>3,75</i>	<i>3,73</i>
FBCF bienes de equipo	0,37	2,80	8,68	4,58	9,33	8,29	8,23	4,83	8,91	11,18
	<i>1,46</i>	<i>-0,43</i>	<i>5,14</i>	<i>4,69</i>	<i>8,27</i>	<i>8,52</i>	<i>9,05</i>	<i>6,26</i>	<i>8,71</i>	<i>10,07</i>
FBCF construcción	6,46	8,34	6,62	5,20	7,91	7,43	7,68	7,04	7,59	7,42
	<i>7,61</i>	<i>6,30</i>	<i>6,25</i>	<i>5,42</i>	<i>6,08</i>	<i>6,00</i>	<i>7,07</i>	<i>5,54</i>	<i>5,93</i>	<i>5,47</i>
VAB industria	2,44	-0,26	2,73	1,81	2,03	2,78	1,61	2,24	4,52	2,76
	<i>3,33</i>	<i>-0,01</i>	<i>1,80</i>	<i>0,99</i>	<i>1,60</i>	<i>2,65</i>	<i>1,70</i>	<i>2,48</i>	<i>3,94</i>	<i>2,48</i>
VAB construcción	5,49	4,92	4,91	4,59	7,10	6,21	6,23	6,68	5,52	6,41
	<i>8,53</i>	<i>6,38</i>	<i>4,37</i>	<i>5,09</i>	<i>5,56</i>	<i>5,00</i>	<i>5,76</i>	<i>5,32</i>	<i>5,07</i>	<i>3,86</i>
VAB servicios	2,93	3,06	3,18	3,97	3,87	4,17	3,97	3,99	4,28	4,46
	<i>3,58</i>	<i>2,97</i>	<i>2,99</i>	<i>3,79</i>	<i>4,10</i>	<i>4,13</i>	<i>4,02</i>	<i>4,15</i>	<i>4,20</i>	<i>4,16</i>
VAB no agrario	2,97	2,31	3,19	3,42	3,62	3,96	3,52	3,74	4,44	4,16
	<i>3,93</i>	<i>2,54</i>	<i>2,83</i>	<i>3,26</i>	<i>3,67</i>	<i>3,88</i>	<i>3,66</i>	<i>3,89</i>	<i>4,22</i>	<i>3,76</i>
VAB total	2,68	2,08	3,11	3,14	3,01	3,67	3,14	3,56	3,99	3,98
	<i>3,56</i>	<i>2,41</i>	<i>2,64</i>	<i>2,94</i>	<i>3,01</i>	<i>3,81</i>	<i>3,48</i>	<i>3,81</i>	<i>3,90</i>	<i>4,04</i>
PIB	2,74	2,34	3,64	3,49	3,62	3,71	3,34	3,58	3,95	3,97
	<i>3,65</i>	<i>2,70</i>	<i>3,10</i>	<i>3,27</i>	<i>3,62</i>	<i>3,86</i>	<i>3,71</i>	<i>3,83</i>	<i>3,86</i>	<i>4,04</i>
UE-15	2,0	1,6	1,0	1,8	1,6	2,8	2,4	2,9	2,9	3,3

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 04	120,1	-3,6	17	16	-26	-34
Julio 04	116,5	-3,6	-14	6	-23	-14
Agosto 04	78,0	-3,6	-5	27	-9	-36
Septiembre 04	115,9	-3,8	-17	-5	-18	-23
Octubre 04	108,4	-3,9	-5	23	-12	-27
Noviembre 04	114,5	-4,0	-12	-3	-9	-22
Diciembre 04	99,1	-4,3	-17	-1	-9	-44
Enero 05	104,8	-4,4	-8	10	-4	-37
Febrero 05	110,4	-5,1	-3	-4	6	-13
Marzo 05	111,0	-6,5	-29	-42	-6	-48
Abril 05	117,0	-7,4	-37	-33	-29	-60
Mayo 05	119,8	-6,6	-25	-18	-30	-21
Junio 05	122,3	-5,1	-2	12	0	-16
Julio 05	115,3	-4,4	-11	7	-13	-22
Agosto 05	76,1	-4,1	-10	1	8	-55
Septiembre 05	115,7	-4,1	0	-3	12	-19
Octubre 05	109,6	-4,7	-26	-34	-17	-24
Noviembre 05	117,0	-5,2	-13	-50	20	-19
Diciembre 05	99,7	-5,6	-16	-45	16	-30
Enero 06	105,2	-5,6	-21	-31	4	-56
Febrero 06	113,9	-4,9	-24	-17	0	-69
Marzo 06	129,0	-3,6	-1	-7	24	-33
Abril 06	103,1	-2,9	3	4	25	-33
Mayo 06	131,6	-2,9	-15	17	-16	-45
Junio 06	130,2	-2,5	-2	22	12	-52
Julio 06	115,7	-1,7	1	-3	3	1
Agosto 06	85,0	-1,1	6	7	24	-19
Septiembre 06	122,2	-0,9	-7	4	-20	1
Octubre 06	122,8	-0,5	11	15	16	-5
Noviembre 06	126,3	-0,1	5	7	16	-19
Diciembre 06	107,2	0,1	2	12	15	-27
Enero 07	120,5	0,4	5	26	16	-33
Febrero 07	119,5	0,6	3	13	24	-39
Marzo 07	129,4	0,7	3	-2	12	0
Abril 07	117,8	0,8	11	34	12	-18
Mayo 07	138,5	0,6	-3	0	17	-37
Junio 07	135,1	0,6	-4	14	18	-61
Julio 07	131,4	0,5	6	20	13	-16
Agosto 07	87,7	0,1	-6	13	-1	-40
Septiembre 07	123,9	-0,5	13	53	-1	-11
Octubre 07	130,1	-1,6	0	15	1	-14
Noviembre 07	130,2	-3,2	-11	2	-7	-34
Diciembre 07	102,9	-5,1	1	12	-4	-5
Enero 08	n.d.	-6,8	-32	13	-45	-61

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 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
4 Trim 06	83	83	92	95	84	83	70	70
1 Trim 07	78	80	84	88	78	80	68	71
2 Trim 07	80	82	88	88	82	83	69	72
3 Trim 07	82	83	88	90	82	85	71	73
4 Trim 07	82	82	92	93	83	81	68	70
1 Trim 08	80	83	94	94	80	84	63	67

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Cuadro 4
Indicadores de coyuntura del sector industrial (continuación)

	Consumo Gasolinas				Consumo Gasóleos			
	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza	Aragón	Huesca	Teruel	Zaragoza
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
Mayo 06	17.191	3.977	1.802	11.413	114.409	27.127	18.522	68.760
Junio 06	17.416	4.150	1.846	11.420	114.610	28.217	18.157	68.236
Julio 06	18.636	4.910	2.015	11.711	114.650	28.449	18.818	67.383
Agosto 06	20.143	5.816	2.621	11.706	105.463	29.250	16.544	59.668
Septiembre 06	17.054	4.189	1.914	10.951	113.229	26.941	18.622	67.666
Octubre 06	16.765	3.973	1.938	10.855	126.699	31.369	22.007	73.322
Noviembre 06	14.738	3.241	1.606	9.891	131.017	31.236	19.984	79.797
Diciembre 06	17.088	3.993	1.797	11.298	141.453	34.577	20.789	86.087
Enero 07	14.290	3.314	1.458	9.518	142.572	35.288	21.355	85.929
Febrero 07	13.847	3.249	1.401	9.197	132.396	32.161	20.113	80.122
Marzo 07	16.485	3.881	1.711	10.893	143.015	33.496	22.559	86.960
Abril 07	16.844	4.135	1.852	10.857	112.139	26.865	17.826	67.448
Mayo 07	16.166	3.647	1.783	10.736	120.994	28.086	19.682	73.225
Junio 07	16.859	4.030	1.760	11.069	121.065	30.320	18.751	71.944
Julio 07	18.224	2.082	2.082	11.545	121.759	29.663	19.740	72.356
Agosto 07	19.412	5.343	2.556	11.513	109.000	27.270	17.617	64.113
Septiembre 07	16.034	3.846	1.759	10.429	99.795	22.278	15.573	61.944
Octubre 07	16.849	3.743	1.882	11.224	138.352	32.178	23.227	82.947
Diciembre 07	14.932	3.243	1.672	10.017	143.275	32.231	21.911	89.133

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 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	53.303	459.645	1.156	3.425
Agosto 06	57.045	331.970	802	2.438
Septiembre 06	43.380	375.676	952	2.718
Octubre 06	36.129	400.712	1.192	2.840
Noviembre 06	28.351	1.210.902	1.269	2.964
Diciembre 06	31.945	1.866.606	1.290	2.994
Enero 07	25.067	1.445.089	1.223	3.052
Febrero 07	31.155	1.546.456	1.313	2.988
Marzo 07	38.738	1.712.911	2.064	3.583
Abril 07	50.017	1.391.308	1.760	3.041
Mayo 07	34.025	1.204.624	2.064	3.864
Junio 07	42.298	1.296.617	2.158	4.156
Julio 07	60.876	1.636.504	1.857	4.023
Agosto 07	65.022	2.146.620	1.246	2.515
Septiembre 07	49.249	2.218.757	1.382	2.677
Octubre 07	42.096	1.913.416	1.907	3.536
Noviembre 07	34.396	1.969.718	2.028	3.512
Diciembre 07	37.617	1.669.215	1.888	3.691
Enero 08	n d.	n.d.	1.358	2.645

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 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
2 Trim 06	20.345	8.981	11.364
3 Trim 06	20.492	8.938	11.554
4 Trim 06	20.376	7.978	12.398
1 Trim 07	24.608	11.563	13.045
2 Trim 07	24.009	12.897	11.112
3 Trim 07	23.574	10.689	12.885

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 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
Agosto 06	237.906	101.396	39.632	96.878	566.426	300.616	91.260	174.549
Septiembre 06	190.918	65.430	25.269	100.219	367.162	144.931	54.220	168.011
Octubre 06	186.266	56.563	28.423	101.280	363.542	124.101	53.436	186.004
Noviembre 06	150.091	33.183	19.227	97.682	275.741	72.815	38.251	164.675
Diciembre 06	142.878	46.316	21.957	74.606	295.252	115.078	46.346	133.828
Enero 07	123.663	43.024	16.586	64.053	317.156	121.918	35.970	116.244
Febrero 07	165.689	57.647	22.459	85.583	423.184	162.584	41.256	161.697
Marzo 07	176.923	57.981	22.978	95.965	427.812	143.397	44.797	181.637
Abril 07	198.879	64.556	31.650	102.673	415.495	159.684	67.360	188.450
Mayo 07	171.212	47.265	23.300	100.648	325.607	98.690	42.309	184.609
Junio 07	193.865	63.183	26.113	104.569	388.861	135.137	50.895	202.829
Julio 07	224.030	81.510	36.845	105.675	473.674	205.882	68.860	198.932
Agosto 07	259.080	101.064	50.981	107.034	602.635	291.977	111.624	199.033
Septiembre 07	217.679	65.385	36.392	115.902	429.324	141.238	70.814	217.273
Octubre 07	208.518	52.984	35.910	119.624	422.888	118.696	72.377	231.815
Noviembre 07	151.475	35.233	27.404	88.838	320.005	83.348	58.177	178.480
Diciembre 07	157.792	57.073	26.065	74.654	342.023	142.455	56.424	143.144

Fuente: INE.

Cuadro 8
Indicadores de coyuntura del sector de la construcción

	Ventas de Cemento	Licitación Oficial	Visados obra nueva		Edificación nueva planta	
			Número	Superficie	Nº edificios	Superficie
Junio 04	117.905	108.270	473	280.687	461	336
Julio 04	116.123	105.588	356	223.963	439	263
Agosto 04	89.449	53.361	302	174.751	295	200
Septiembre 04	110.940	50.019	363	240.726	356	181
Octubre 04	107.115	50.494	663	249.179	622	261
Noviembre 04	122.583	49.865	564	398.426	449	306
Diciembre 04	90.492	151.101	456	283.885	503	379
Enero 05	94.508	40.603	222	152.384	363	252
Febrero 05	111.352	20.312	423	325.339	386	332
Marzo 05	124.660	84.746	559	244.799	340	238
Abril 05	132.310	107.408	448	341.254	398	277
Mayo 05	139.883	81.963	460	258.547	404	280
Junio 05	146.640	131.421	624	436.469	503	271
Julio 05	134.924	117.135	428	218.479	484	689
Agosto 05	116.350	102.556	380	248.319	278	147
Septiembre 05	126.623	288.195	514	323.244	369	280
Octubre 05	115.361	114.370	303	206.396	297	234
Noviembre 05	130.732	90.948	514	411.167	592	491
Diciembre 05	94.049	156.555	410	356.604	629	378
Enero 06	105.634	245.157	420	341.621	320	207
Febrero 06	127.142	81.374	430	253.762	681	368
Marzo 06	159.267	242.058	499	466.508	411	274
Abril 06	116.962	239.751	311	244.709	455	305
Mayo 06	161.961	160.075	386	527.333	499	382
Junio 06	165.937	182.767	397	482.770	541	447
Julio 06	159.564	252.119	267	450.509	508	402
Agosto 06	139.581	165.626	267	386.570	476	310
Septiembre 06	157.910	230.321	328	387.728	503	539
Octubre 06	170.113	136.627	335	337.065	637	530
Noviembre 06	184.864	97.204	543	458.081	613	510
Diciembre 06	124.937	405.348	317	470.262	497	479
Enero 07	156.637	181.218	223	234.198	518	459
Febrero 07	167.553	226.677	276	376.756	698	380
Marzo 07	181.663	174.753	342	443.362	637	423
Abril 07	138.522	133.729	257	421.771	656	400
Mayo 07	195.409	220.975	245	352.828	915	613
Junio 07	180.562	96.558	302	451.149	522	255
Julio 07	177.955	120.558	278	371.096	564	406
Agosto 07	n.d.	62.914	179	234.008	227	138
Septiembre 07	n.d.	42.175	245	312.231	n.d.	n.d.
Octubre 07	n.d.	98.079	265	260.545	n.d.	n.d.
Noviembre 07	n.d.	42.327	211	235.080	n.d.	n.d.

Unidades: Cemento (Tm), licitación (miles de euros), visados (nº y m²) y edificación nueva (nº y miles de m²).

Fuentes: INE y Ministerio de Fomento.

Cuadro 9
Indicadores de coyuntura del sector energético

	Facturación de energía eléctrica		
	ERZ-Endesa	Easa-Endesa	Total
1 Trim 03	1.527.632	43.655	1.571.287
2 Trim 03	1.593.914	34.655	1.628.569
3 Trim 03	1.667.534	29.268	1.696.802
4 Trim 03	1.640.145	31.831	1.671.976
1 Trim 04	1.891.228	41.425	1.932.653
2 Trim 04	1.942.449	38.958	1.981.407
3 Trim 04	1.875.606	28.719	1.904.325
4 Trim 04	1.876.351	36.995	1.913.346
1 Trim 05	1.999.908	44.107	2.044.015
2 Trim 05	1.929.756	38.440	1.968.196
3 Trim 05	1.922.823	29.415	1.952.238
4 Trim 05	1.926.628	37.460	1.964.088
1 Trim 06	2.071.207	46.852	2.118.059
2 Trim 06	2.061.105	40.187	2.101.292
3 Trim 06	2.033.886	29.784	2.063.670
4 Trim 06	2.028.512	33.472	2.061.984
1 Trim 07	9.140.147	52.643	9.192.790

Unidades: MWh.

Fuente: laest.

Cuadro 10
Mercado de Trabajo

	Ocupados					Parados
	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
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
3 Trim 06	583,6	40,4	119,6	61,1	362,5	31,7
4 Trim 06	588,4	36,9	125,3	58,4	367,8	31,0
1 Trim 07	592,2	34,7	123,1	67,0	367,5	35,9
2 Trim 07	613,5	39,1	124,7	69,5	380,2	34,3
3 Trim 07	620,9	39,5	128,0	72,3	381,1	31,7
4 Trim 07	616,4	29,2	132,0	73,9	381,2	33,1

Unidades: Miles de personas.

Fuente: INE.

Cuadro 11
Mercado de Trabajo (continuación)

	Afiliados totales	Afiliados Reg. General				Paro Registrado
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
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
Sep iembre 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
Sep iembre 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	5.331	104.076	51.257	272.575	34.033
Agosto 06	558.217	5.198	103.357	50.539	267.673	34.912
Sep iembre 06	563.914	4.738	103.691	51.481	272.628	35.068
Octubre 06	562.371	4.285	104.038	52.177	272.527	35.952
Noviembre 06	567.213	4.241	105.256	52.770	275.703	36.285
Diciembre 06	565.490	4.167	104.096	50.206	275.959	36.507
Enero 07	566.870	4.181	106.119	52.410	275.141	37.365
Febrero 07	569.885	4.574	106.842	52.648	276.877	36.389
Marzo 07	575.340	4.815	106.877	53.734	280.294	36.275
Abril 07	574.573	5.019	106.376	54.021	279.322	35.848
Mayo 07	580.371	5.323	107.216	54.985	281.116	34.311
Junio 07	586.875	5.744	108.142	55.916	283.823	33.165
Julio 07	586.789	5.895	107.338	55.800	285.153	33.701
Agosto 07	578.316	5.771	106.508	54.527	278.647	35.655
Sep iembre 07	586.719	5.495	106.792	55.527	285.286	35.385
Octubre 07	586.220	4.892	106.561	55.978	285.587	36.585
Noviembre 07	590.936	4.796	106.847	56.649	289.143	37.371
Diciembre 07	588.255	4.677	105.686	53.820	289.544	38.378
Enero 08	588.919	4.703	106.286	55.399	289.134	41.192

Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social e INEM.

Cuadro 12
Sector exterior

	Exportaciones				Importaciones			
	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios
Junio 04	691.619,8	400.366,7	61.894,1	217.543,3	698.782,4	250.034,2	117.722,0	330.621,0
Julio 04	629.837,2	383.099,4	65.181,6	174.426,2	623.712,8	196.420,2	143.113,8	292.204,1
Agosto 04	357.708,5	171.429,8	49.628,3	136.415,2	388.152,0	159.069,3	61.966,9	163.946,1
Septiembre 04	678.983,9	386.511,7	59.512,3	219.119,0	565.803,2	229.840,8	85.649,4	248.115,5
Octubre 04	554.622,5	319.349,7	53.866,4	171.598,0	591.268,8	202.166,2	155.017,2	247.436,6
Noviembre 04	671.840,5	414.760,8	54.940,3	193.521,2	545.777,6	200.497,6	107.702,7	240.703,0
Diciembre 04	623.315,4	388.184,8	53.667,0	174.942,9	563.025,5	197.405,9	116.029,2	250.107,5
Enero 05	556.017,9	325.119,5	48.509,2	178.792,1	506.580,6	153.798,8	91.374,3	263.344,3
Febrero 05	610.187,6	369.419,5	48.572,5	183.969,0	592.502,0	221.726,1	117.174,2	258.810,8
Marzo 05	520.243,9	275.990,7	48.467,2	190.840,0	561.569,7	218.586,9	111.488,9	238.343,0
Abril 05	609.680,8	356.666,7	60.389,2	187.880,1	631.684,5	237.843,4	133.794,0	269.780,7
Mayo 05	597.262,6	355.500,0	54.217,8	184.531,0	579.979,9	210.942,4	110.942,6	265.663,5
Junio 05	608.104,8	364.963,7	58.606,2	182.422,0	587.377,6	202.759,0	138.395,5	255.196,9
Julio 05	614.996,2	360.256,1	53.819,2	200.404,8	546.875,8	204.889,8	115.964,5	234.597,8
Agosto 05	533.654,2	340.379,0	51.229,6	138.672,1	462.949,4	216.679,0	79.284,1	172.142,9
Septiembre 05	653.143,8	404.520,9	55.870,4	188.262,7	555.350,6	221.270,7	90.458,0	247.358,3
Octubre 05	568.317,8	341.349,5	54.805,2	166.713,6	550.528,2	230.767,0	81.720,9	238.818,9
Noviembre 05	547.788,0	302.064,2	62.638,8	181.735,4	587.964,3	250.330,9	104.220,4	234.593,3
Diciembre 05	418.515,9	228.924,8	43.530,2	147.144,9	539.355,9	237.234,5	113.356,5	195.078,5
Enero 06	479.590,4	270.749,5	32.483,2	174.870,8	456.820,1	183.784,8	45.836,9	227.815,1
Febrero 06	601.370,9	326.651,9	42.930,2	229.309,9	875.806,5	319.329,4	60.609,2	486.166,8
Marzo 06	662.932,2	392.040,9	50.630,4	216.803,3	854.819,1	262.699,6	67.870,0	512.973,8
Abril 06	498.463,3	271.632,8	37.235,8	189.328,4	562.737,3	210.245,1	101.528,3	262.459,9
Mayo 06	650.937,9	375.242,8	54.065,9	217.651,9	753.835,4	323.190,1	86.299,6	348.338,7
Junio 06	636.156,3	375.430,7	50.567,7	210.423,4	661.059,0	247.883,5	72.401,4	340.131,2
Julio 06	428.125,3	191.062,0	48.900,6	188.266,0	593.828,1	245.387,5	61.086,5	285.049,0
Agosto 06	445.381,8	272.316,1	29.657,1	141.037,9	498.916,0	206.794,8	46.761,8	245.171,7
Septiembre 06	617.299,0	368.610,4	42.440,9	201.274,5	683.511,4	256.634,4	75.702,0	347.036,6
Octubre 06	599.479,4	333.812,1	48.436,3	212.167,1	646.879,6	237.042,6	83.476,5	327.038,4
Noviembre 06	661.923,8	392.924,5	58.027,9	208.288,9	747.457,6	269.696,0	109.836,7	371.749,3
Diciembre 06	545.388,3	338.011,8	37.917,9	172.670,9	615.871,1	225.656,8	79.914,1	310.987,3
Enero 07	645.469,4	412.931,7	50.629,5	187.065,4	727.727,4	283.054,4	76.092,6	364.987,1
Febrero 07	618.657,8	377.155,2	48.102,8	190.286,5	745.654,3	259.359,4	76.480,7	404.145,4
Marzo 07	647.214,7	378.766,3	59.164,9	208.365,7	761.883,8	247.972,0	92.120,0	418.469,8
Abril 07	602.066,9	345.572,7	65.959,9	189.915,1	643.505,8	209.981,7	85.438,5	348.076,2
Mayo 07	708.015,2	415.035,3	88.228,7	209.079,8	724.109,7	244.603,4	88.952,3	389.525,0
Junio 07	697.239,0	425.633,8	63.041,2	207.390,8	721.244,8	244.703,6	87.004,8	388.840,9
Julio 07	710.761,9	437.652,5	69.146,5	202.986,9	775.376,6	231.794,5	69.831,7	463.260,5
Agosto 07	419.783,3	228.403,7	40.091,1	151.605,1	561.122,9	213.165,3	57.451,8	285.199,1
Septiembre 07	733.993,8	475.244,5	58.962,3	199.496,1	737.522,2	236.782,4	66.632,1	425.749,6
Octubre 07	787.955,6	469.474,3	65.963,1	250.302,6	751.990,8	278.314,3	108.213,8	370.658,0
Noviembre 07	741.126,1	458.886,4	67.626,7	151.605,1	725.752,9	262.299,9	106.615,9	361.629,6

Unidades: Miles de euros constantes. Series deflactadas con índice de precios de exportaciones e importaciones del INE.

Fuente: Agencia Tributaria e INE.

Cuadro 13
Sector financiero

	Créditos*	Depósitos*
1 Trim 03	18.627.372,8	18.869.132,5
2 Trim 03	19.189.728,5	18.980.603,0
3 Trim 03	19.944.202,6	19.164.763,6
4 Trim 03	20.501.870,4	19.829.753,7
1 Trim 04	21.274.627,6	19.839.776,9
2 Trim 04	21.875.744,3	19.709.485,1
3 Trim 04	22.635.361,3	19.875.985,4
4 Trim 04	23.214.286,0	20.681.908,6
1 Trim 05	24.578.257,8	21.335.466,2
2 Trim 05	30.773.645,0	21.821.257,2
3 Trim 05	32.547.666,0	22.224.058,8
4 Trim 05	33.590.764,0	22.678.800,3
1 Trim 06	35.191.602,6	23.399.240,8
2 Trim 06	36.394.858,5	23.788.702,5
3 Trim 06	37.931.875,9	24.899.201,9
4 Trim 06	39.700.517,1	26.772.235,6
1 Trim 07	41.316.687,0	26.564.438,0
2 Trim 07	42.574.108,3	26.862.158,9
3 Trim 07	43.931.318,8	27.614.654,1

Unidades: miles de euros constantes.

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

Fuentes: Banco de España.

Cuadro 14
Consumo y sector financiero

	Hipotecas		Efectos de comercio impagados	
	Número	Importe	Número	Importe
Junio 04	3.151	366.345	9.317	16.067,1
Julio 04	2.957	335.821	11.736	17.535,3
Agosto 04	3.059	430.417	9.988	14.635,3
Sep iembre 04	3.459	430.730	9.785	17.465,8
Octubre 04	3.285	385.229	10.706	21.351,0
Noviembre 04	3.170	436.245	11.254	19.114,4
Diciembre 04	3.207	414.036	13.885	20.088,4
Enero 05	4.306	548.429	13.237	19.842,7
Febrero 05	3.575	501.685	11.749	16.783,0
Marzo 05	3.403	440.427	11.549	23.271,2
Abril 05	3.676	486.166	11.520	17.558,1
Mayo 05	3.861	513.104	12.891	22.551,4
Junio 05	4.341	618.129	10.712	18.212,1
Julio 05	3.591	471.917	12.314	19.731,0
Agosto 05	3.273	491.685	9.361	15.663,9
Sep iembre 05	3.788	478.805	10.770	20.097,6
Octubre 05	4.331	561.791	12.168	22.216,2
Noviembre 05	4.051	643.285	9.668	21.124,1
Diciembre 05	3.405	534.836	11.281	18.944,8
Enero 06	4.283	676.626	11.256	19.891,7
Febrero 06	4.231	786.967	9.567	17.820,6
Marzo 06	3.948	640.622	10.835	18.734,8
Abril 06	3.685	498.212	8.236	16.320,6
Mayo 06	4.538	762.071	11.173	20.060,6
Junio 06	3.994	668.068	10.195	17.085,0
Julio 06	4.316	709.167	10.084	18.093,1
Agosto 06	4.235	775.867	9.192	16.137,3
Sep iembre 06	3.669	680.389	9.589	21.844,5
Octubre 06	3.718	742.461	10.043	26.060,5
Noviembre 06	3.583	614.413	9.883	24.632,2
Diciembre 06	2.837	507.480	11.042	20.789,6
Enero 07	4.779	1.017.788	11.311	25.332,0
Febrero 07	4.254	855.459	9.143	20.704,2
Marzo 07	4.694	766.114	9.561	19.537,6
Abril 07	3.361	592.468	9.006	17.600,0
Mayo 07	4.777	845.694	10.234	22.849,8
Junio 07	3.852	734.676	7.730	21.022,7
Julio 07	4.153	839.183	8.453	23.376,9
Agosto 07	4.331	852.580	7.952	18.051,4
Sep iembre 07	3.435	583.542	8.002	25.554,2
Octubre 07	3.285	784.218	8.652	27.739,2
Noviembre 07	4.436	711.070	8.146	21.754,6
Diciembre 07	n.d.	n.d.	9.891	23.948,5

Unidades: Hipotecas (unidades y millones de euros) efectos de comercio (unidades y miles de euros).

Fuentes: INE.

Cuadro 15
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 04	93,7	92,2	94,9	102,0	87,7	95,5	95,4	90,7	102,2	100,5	90,7	91,6	93,7
Julio 04	92,8	92,5	95,1	91,1	87,9	94,5	95,6	90,8	102,1	100,9	90,8	92,3	93,5
Agosto 04	93,3	92,9	95,2	90,9	88,7	94,6	95,6	91,6	102,0	103,1	90,9	93,5	93,4
Septiembre 04	93,4	93,1	95,2	93,4	88,9	94,8	95,9	91,8	102,0	100,9	92,6	92,3	93,5
Octubre 04	94,6	93,3	95,2	102,4	89,8	95,2	96,4	92,9	101,9	100,1	93,7	92,3	93,7
Noviembre 04	95,0	93,8	95,1	105,8	89,7	95,9	96,5	92,2	101,6	99,2	94,1	92,3	93,6
Diciembre 04	94,8	94,1	95,1	104,2	89,5	96,5	96,4	91,0	101,5	100,0	94,2	92,5	93,7
Enero 05	93,8	94,5	95,2	92,1	90,3	95,9	96,8	90,8	101,8	98,7	94,6	93,3	95,0
Febrero 05	94,2	94,1	95,4	91,7	90,7	96,2	97,6	92,1	101,7	99,9	94,7	93,9	95,9
Marzo 05	95,0	94,7	95,5	95,0	91,1	96,8	97,8	93,5	100,9	100,0	94,8	94,8	96,1
Abril 05	96,5	95,5	98,6	103,9	92,2	97,5	97,9	94,6	100,8	99,0	94,8	94,8	96,3
Mayo 05	96,5	95,2	98,6	104,4	92,1	97,9	98,1	94,7	100,8	98,5	94,8	94,9	96,5
Junio 05	96,7	95,2	99,0	103,6	92,5	98,1	98,1	95,4	100,8	98,9	94,8	95,4	96,4
Julio 05	96,0	95,2	98,9	92,6	93,4	97,2	98,2	97,0	100,6	100,1	94,9	96,3	96,3
Agosto 05	96,4	95,5	98,9	92,0	93,7	97,0	98,3	98,2	100,6	101,4	95,0	97,4	96,5
Septiembre 05	97,0	95,7	99,7	95,1	94,3	97,5	98,4	100,4	100,6	100,0	96,0	96,5	96,7
Octubre 05	98,1	96,2	99,8	105,2	94,8	97,8	98,6	99,5	100,5	99,5	98,4	96,6	96,6
Noviembre 05	98,3	97,2	100,0	108,0	94,7	98,3	98,6	97,6	100,5	99,2	98,4	96,3	96,7
Diciembre 05	98,4	98,5	100,1	105,3	94,5	98,5	99,2	96,6	100,4	100,7	98,4	96,7	97,0
Enero 06	97,8	99,4	97,7	93,0	97,6	97,6	99,2	98,1	100,5	98,4	98,6	96,9	98,2
Febrero 06	97,8	98,9	94,6	92,6	98,4	98,0	99,8	98,7	100,4	98,6	98,7	97,2	98,5
Marzo 06	98,7	99,1	100,1	96,0	98,9	99,1	99,5	99,4	100,2	98,4	98,8	98,0	99,2
Abril 06	100,4	99,2	100,5	105,0	99,9	99,9	99,8	100,9	100,1	100,3	98,8	99,7	99,6
Mayo 06	100,6	99,4	100,7	105,6	100,2	100,3	99,8	102,0	100,1	99,2	98,9	99,4	99,9
Junio 06	100,8	99,7	101,0	104,6	100,4	100,9	100,0	101,6	100,0	99,8	98,9	100,2	100,3
Julio 06	100,1	100,2	100,9	93,2	101,1	100,0	100,1	102,5	99,9	101,0	98,9	101,3	100,3
Agosto 06	100,4	100,4	100,6	92,7	101,1	100,0	100,2	102,5	99,9	102,4	99,0	102,5	100,5
Septiembre 06	100,2	100,8	100,7	96,0	100,9	100,7	100,2	100,1	99,9	100,9	100,4	101,3	100,7
Octubre 06	100,9	100,8	100,7	106,2	100,5	101,0	100,2	98,2	99,8	100,1	102,8	101,1	100,7
Noviembre 06	101,1	100,8	101,0	108,9	100,5	101,1	100,4	97,9	99,7	99,4	103,0	101,0	101,0
Diciembre 06	101,2	101,3	101,5	106,1	100,5	101,4	100,7	98,2	99,6	101,7	103,0	101,4	101,1
Enero 07	100,3	101,0	106,5	94,1	101,2	101,4	101,1	98,2	100,1	99,3	103,5	102,0	102,6
Febrero 07	100,6	100,9	106,6	93,8	101,4	101,5	101,6	98,6	99,8	99,7	103,6	103,5	102,9
Marzo 07	101,4	101,4	106,7	97,3	101,9	102,1	98,6	99,9	101,1	99,8	103,6	103,7	103,4
Abril 07	102,9	102,0	106,9	106,4	102,2	102,5	98,9	101,3	100,9	101,1	103,7	105,4	103,6
Mayo 07	103,1	101,9	106,9	107,2	102,6	103,1	98,9	102,3	100,6	100,6	103,7	104,9	103,8
Junio 07	103,2	102,0	107,0	106,1	103,0	103,6	99,0	102,6	101,0	100,5	103,7	105,5	103,9
Julio 07	102,4	102,2	107,1	94,4	103,4	102,7	99,7	102,7	100,8	101,2	103,7	106,9	103,6
Agosto 07	102,6	102,6	107,7	93,9	103,5	102,9	99,8	102,2	100,7	102,4	103,8	107,9	103,7
Septiembre 07	102,9	103,6	107,1	97,2	103,8	103,2	99,6	102,5	100,7	100,9	104,8	106,2	103,9
Octubre 07	104,6	106,0	107,3	107,2	105,0	103,5	100,0	102,7	100,6	100,2	107,0	106,2	103,9
Noviembre 07	105,3	107,3	107,4	109,9	105,9	104,1	100,4	104,1	100,5	98,9	107,1	106,1	103,9
Diciembre 07	105,6	108,2	107,4	107,2	106,1	104,4	100,5	104,9	100,4	100,6	107,1	106,6	104,0
Enero 08	104,9	108,6	109,4	95,3	107,8	104,0	101,1	105,1	100,8	98,9	100,4	107,4	104,9

Fuente: INE.