Coyuntura Aragonesa nº 30

Primavera 2011

Edita: Fundación Economía Aragonesa, FUNDEAR
Diseño gráfico: Batidora de Ideas
ISSN: 1698-2053
D.L.: Z-904-2004
© Fundación Economía Aragonesa, 2011

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 trabajo puede consultarse en la página web de Fundear (http://www.fundear.es).

Fecha de cierre de la información estadística: 15 de junio de 2011.

Índice

La economía aragonesa en la primavera de 2011

1 Síntesis 5
2 Contexto internacional y nacional.....6
3 Actividad económica 11
4 Previsiones 16

Sectores, mercados y precios

5 Sectores productivos.....17
6 Mercado de trabajo.....29
7 Sector exterior.....34
8 Sistema financiero.....37
9 Precios 42

Apéndice

10 Estadísticas.....45

1. Síntesis

La economía aragonesa continuó evolucionando favorablemente en los primeros compases de 2011, si bien su ritmo siguió siendo demasiado lento para poder confirmar la recuperación de una firme trayectoria de crecimiento. En los primeros meses de 2011 el PIB creció sólo un 0,7% interanual, una décima por encima del trimestre anterior, aunque una décima por debajo del conjunto nacional. Cifra alejada del crecimiento de la zona euro, que fue del 2,5%. Intertrimestralmente, el PIB regional se incrementó un 0,26%, sólo unas centésimas más que el trimestre precedente. Por el lado de la demanda, la inversión en bienes de equipo (1,2%) fue el componente más dinámico, mientras que el consumo privado (0,4%) prolongó su debilidad y la inversión en construcción (-12,6%) se deterioró más. Desde la vertiente de la oferta, industria parece estar impulsando la recuperación de la economía regional, al crecer un 4,6%. Por su parte, la actividad del sector servicios (0,9%) se mantuvo muy débil, mientras que construcción (-8,1%) siguió empeorando.

En términos intertrimestrales el PIB regional se incrementó un 0,26%, sólo unas centésimas más que en el trimestre precedente.

En cuanto al mercado laboral, se destruyó el 5% del empleo, de modo que la tasa de paro se elevó en 1,8 pp, hasta el 17,9%. Además, el Índice Fundear prevé que la economía regional se mantenga en niveles similares a los actuales en los próximos meses, e incluso se debilite, lo que limitará las posibilidades de mejoría en el empleo.

La economía aragonesa mantiene su atonía en el primer trimestre de 2011 y crece un modesto 0,7%.

El PIB español creció sólo un 0,8% entre enero y marzo de 2011, dos décimas por encima del trimestre precedente. Por el lado de la demanda, mientras la inversión en construcción (-10,2%) arrojó cifras muy negativas, el consumo privado (0,7%) y la inversión en bienes de equipo (0,2%) moderaron su avance. Desde la perspectiva de la oferta, industria, sector que, al igual que en la región, está tirando de la economía, creció un 3,9%, mientras que servicios se aceleró ligeramente (1,2%). Construcción (-5,4%) continuó cayendo. Por último, la economía mundial siguió una favorable trayectoria, si bien persisten los riesgos derivados del encarecimiento de la energía y de las materias primas, del endurecimiento de las políticas monetarias en los países emergentes y de los elevados déficits de las principales potencias.

2.Contexto internacional y nacional

En los primeros compases de 2011 la economía mundial siguió avanzando aunque a un ritmo más tenue, explicado por el encarecimiento del petróleo y por las repercusiones económicas del terremoto de Japón. La actividad de la zona euro creció con mayor dinamismo que en el trimestre anterior, mientras que la de Estados Unidos se moderó y la nipona se desplomó. Por su parte, las potencias emergentes continuaron presentando un vigoroso ritmo de crecimiento.

Estados Unidos moderó su ritmo de crecimiento hasta el 2,3%.

La economía americana siguió aumentando en el primer trimestre de 2011, aunque perdió fuerza respecto al trimestre anterior. Así, la producción se incrementó un 2,3% interanual, 0,5 pp menos que entre octubre y diciembre de 2010. Desde el lado de la demanda interna, la formación bruta de capital fijo avanzó un notable 7,1%, tres décimas por debajo del trimestre precedente. El consumo privado amplió ligeramente el crecimiento anterior, hasta el 2,7% interanual. En relación a la demanda externa, el déficit comercial fue un 17,7% superior al registrado en el mismo periodo de 2010. Las exportaciones y las importaciones suavizaron su avance, hasta el 8,4% y 10%, respectivamente. En el mercado de trabajo, la tasa de paro se situó en el 8,9%, 0,7 pp por debajo de la del trimestre anterior. Por su parte, los precios de consumo aumentaron notablemente, un 2,1% interanual, 0,8 pp más que en el cuarto trimestre de 2010.

La economía nipona cayó un -0,7% interanual.

Entre enero y marzo de 2011 la actividad de Japón se redujo un -0,7%, tras aumentar un 2,4% en el trimestre anterior, explicado fundamentalmente por los efectos del terremoto ocurrido en marzo. El consumo privado cayó un -0,9% interanual, frente al 0,6% que se incrementó en el trimestre precedente. La formación bruta de capital se redujo un -0,7%, después de crecer un 1,4% en los tres meses anteriores. Por su parte, la balanza comercial registró un superávit de 46.000 miles de dólares, un 17,1% menos que en el mismo periodo de 2010. Tanto las exportaciones como las importaciones suavizaron su crecimiento interanual, hasta el 6,7% y 8,9%, respectivamente. El mercado de trabajo no mostró un comportamiento diferente al del trimestre anterior, ya que la tasa de paro se

situó de nuevo en el 5%. La inflación fue del 0%, consecuencia de la debilidad de la demanda, levemente por debajo de la del trimestre anterior. Por último, la economía china aumentó un notable 9,7%, aunque ligeramente menos que entre octubre y diciembre de 2010.

Cuadro 1. Entorno Internacional

	2009	2010	2010				2011
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Tasa de crecimiento PIB							
EEUU	-2,6	2,9	2,4	3,0	3,2	2,8	2,3
Japón	-6,2	4,0	5,5	3,3	4,8	2,4	-0,7
Zona €	-4,1	1,7	0,8	2,0	2,0	1,9	2,5
Tasa de paro							
EEUU	9,3	9,6	9,7	9,6	9,6	9,6	8,9
Japón	5,1	5,1	5,1	5,1	5,0	5,0	5,0
Zona €	9,5	10,1	10,0	10,1	10,1	10,0	9,9
Precios de consumo							
EEUU	-0,3	1,6	2,4	1,8	1,2	1,3	2,1
Japón	-1,4	-0,7	-1,2	-0,9	-0,8	0,1	0,0
Zona €	0,3	1,6	1,1	1,6	1,7	2,0	2,5
Tipos de interés							
EEUU	0,8	0,4	0,3	0,5	0,5	0,3	0,3
Japón	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Zona €	1,2	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Tipo de cambio							
$/€	1,4	1,3	1,4	1,3	1,3	1,4	1,4

Fuente: Banco de España

La economía de la zona euro intensificó su crecimiento en el primer trimestre de 2011, de modo que el PIB se incrementó un 2,5%, 0,6 pp por encima del trimestre precedente. La situación de los países que componen la zona euro fue dispar, con notables avances de la actividad económica de Finlandia (5,8%) y Alemania (4,8%), frente a los que todavía mostraron descensos en su producción, Grecia (-5,5%) y Portugal (-0,6%). Por el lado de la demanda interna, el componente más positivo fue la formación bruta de capital, que creció un fuerte 4,2%, 2,9 pp más que en el trimestre anterior. El consumo privado aumentó a la misma tasa que en el trimestre precedente, un 1,1%. Respecto a la demanda

El PIB de la zona euro creció un 2,5%, 0,6 pp más que en el trimestre anterior.

externa, las exportaciones se incrementaron un 9,6% y las importaciones un 8,7%, 1,8 pp y 2,2 pp menos que en el cuarto trimestre de 2010, respectivamente. En el mercado de trabajo, la tasa de paro se situó ligeramente por debajo de la del trimestre anterior, en el 9,9%. Finalmente, el incremento del Índice de Precios de Consumo se amplió en medio punto, hasta el 2,5% interanual. Ante este contexto, el Banco Central Europeo decidió en abril de 2011 aumentar el tipo de interés de intervención en 0,25 pp, inalterado desde mayo de 2009, hasta situarlo en el 1,25%.

La producción nacional amplió en dos décimas su crecimiento, hasta el 0,8%.

De acuerdo con las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral, en los primeros compases de 2011 la economía española mostró una evolución favorable, ya que su producción creció un 0,8%, dos décimas más que en el trimestre anterior.

El avance del PIB español se apoyó en la mayor contribución de la demanda externa.

El aumento del PIB español se explicó principalmente por la contribución positiva del sector exterior a la actividad, que pasó de 1,2 pp a 1,4 pp en el primer trimestre de 2011. Por su parte, la aportación negativa de la demanda interna fue la misma que la del trimestre anterior, de -0,6 pp. El consumo privado moderó su avance en 1 pp, hasta el 0,7%. El consumo público se incrementó un 1,1% interanual, después de caer un -0,9% entre octubre y diciembre de 2010. La formación bruta de capital fijo suavizó su ritmo de descenso en tres décimas, hasta el -5,8% interanual. Por componentes, tanto la inversión en construcción como la de otros productos disminuyeron un -10,2% y un -0,1%, respectivamente, mientras que la de bienes de equipo se incrementó un 0,3%, aunque fue 0,9 pp inferior a la del trimestre anterior. Desde el punto de vista de la demanda externa, las compras al extranjero aumentaron un 11,2% interanual, 0,7 pp más que en los tres meses anteriores. Por su parte, las importaciones frenaron ligeramente su avance, hasta el 5,2%.

Por el lado de la oferta, se muestran comportamientos positivos en todas las ramas de actividad, excepto en construcción. Industria aceleró notablemente su crecimiento, así su VAB aumentó un 3,9%, 1,5 pp más que en el trimestre anterior. El VAB de las ramas de servicios mejoró levemente su avance, hasta el 1,2%. Por su parte, las ramas primarias

mostraron la misma tasa de variación que en el trimestre anterior, del 0,3% interanual. Por contra, construcción se redujo un acusado -5,4%, aunque lo hizo a un tono más moderado que entre octubre y diciembre de 2010.

Cuadro 2. Contabilidad Nacional Trimestral de España

	2009				2010				2011
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Demanda									
Gasto en consumo privado	-5,0	-5,5	-4,2	-2,6	-0,3	2,2	1,5	1,7	0,7
Gasto en consumo público	5,9	4,3	2,7	0,2	-1,1	-0,1	-0,7	-0,9	1,1
Formación bruta de capital fijo	-15,3	-18,0	-16,4	-14,0	-10,5	-6,7	-6,7	-6,1	-5,8
Exportación	-16,5	-15,8	-11,0	-2,1	9,4	11,9	9,4	10,5	11,2
Importación	-21,5	-22,2	-17,2	-9,2	2,0	9,6	5,0	5,3	5,2
Oferta									
Agricultura	0,4	0,7	1,6	1,5	-1,2	-2,1	-2,2	0,3	0,3
Industria y energía	-11,5	-14,3	-13,5	-10,2	-1,6	2,2	2,3	2,4	3,9
Construcción	-6,1	-6,3	-7,1	-5,4	-6,4	-6,5	-6,6	-5,8	-5,4
Servicios	-0,8	-1,6	-0,9	-0,9	-0,6	0,4	0,8	1,1	1,2
PIB	**-3,5**	**-4,4**	**-3,9**	**-3,0**	**-1,4**	**0,0**	**0,2**	**0,6**	**0,8**

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

Industria creció un notable 3,9%, 1,5 pp más que en el trimestre anterior.

El mercado de trabajo nacional continuó presentando una evolución negativa en los primeros compases de 2011. Según la Contabilidad Nacional Trimestral, el empleo descendió al mismo tono que en el trimestre anterior, un -1,4% interanual. Todos los sectores de actividad tuvieron un comportamiento negativo. La rama de construcción fue la que destruyó empleo de manera más intensa, un -8,7%, aunque mejoró 2,3 pp respeto al trimestre anterior. En las ramas industriales y energéticas el empleo cayó un -2,1%, al igual que en el trimestre precedente, y en servicios un -0,3%. Por su parte, las ramas agraria y pesquera perdieron un -1,4% del empleo, después de que se creara un 4,7% entre octubre y diciembre de 2010.

El número de ocupados descendió un 1,3%, y sólo servicios creó empleo.

Los datos de la Encuesta de Población Activa reflejaron la misma disminución del empleo que en el cuarto trimestre de 2010, del -1,3% interanual. Se contabilizaron 18.151.700 ocupados, 256.500 menos que en el trimestre anterior. Por sectores de actividad, servicios fue el único que generó puestos de trabajo interanualmente, un 0,3%, ligeramente por encima del trimestre precedente. En construcción se perdieron empleos a un acusado ritmo del -10,2%, aunque se mitigó respecto a los tres meses anteriores, y se contabilizaron 1.494.00 ocupados, 78.500 menos que entre octubre y diciembre de 2010. Por contra, tanto en industria como en agricultura se amplió la disminución de puestos de trabajo respecto al trimestre anterior. Industria contabilizó 2.540.800 ocupados, un 2,3% menos que en el mismo periodo del año anterior, y durante el trimestre 82.000 personas perdieron su trabajo. En agricultura, por su parte, el número de ocupados cayó un -6,2% interanual, tras aumentar un 2,8% en el trimestre anterior, y registró 21.300 empleos menos que en el cuarto trimestre de 2010. Finalmente, el número de activos disminuyó en 43.000 personas y el de parados aumentó en 213.600, lo que supuso una subida de 1 pp en la tasa de paro, hasta el 21,3%.

El IPC aumentó un 3,5%, 0,9 pp más que en el trimestre anterior.

En el primer trimestre de 2011 el Índice de Precios de Consumo creció un 3,5%, 0,9 pp más que en el trimestre anterior. Las rúbricas que explicaron este avance fueron “Bebidas alcohólicas y tabaco” (15,1%), “Transporte” (9,6%) y “Vivienda” (8%). Por su parte, “Otros bienes y servicios” (3%), “Enseñanza” (2,3%), “Hoteles, cafés y restaurantes” (1,8%), “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (1,4%), “Menaje” (1%) y “Vestido y calzado” (0,4%) aumentaron por debajo de la media. Por contra, “Medicina” (-1,4%), “Ocio y cultura” (-0,7%) y “Comunicaciones” (-0,7%) se abarataron. La última información refleja un intenso aumento de los precios de consumo en abril, del 3,8%, y un menor encarecimiento en mayo (3,5%). En el primer trimestre de 2011, la inflación subyacente se incrementó un 1,7%, cuatro décimas más que en el trimestre anterior. Por último, el Índice de Precios de Consumo Armonizado de España creció un 3,2% y el del de la zona euro un 2,5%, de modo que el diferencial de inflación fue de 0,7 pp.

3. Actividad económica

El crecimiento de la economía aragonesa continuó siendo muy modesto en los primeros compases de 2011. De acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el PIB aragonés se incrementó un escaso 0,7% en los tres primeros meses de 2011, una décima por encima del trimestre anterior. De este modo, la economía regional todavía se encuentra lejos de alcanzar el crecimiento de la zona euro, que fue del 2,5%, y se sitúa en una situación similar a la nacional, cuyo PIB se incrementó un 0,8%.

El PIB aragonés creció un modesto 0,7% en el primer trimestre de 2011, evidenciando la atonía de la actividad económica regional.

En términos intertrimestrales, la producción aragonesa aumentó un contenido 0,26%, tras anotar un avance del 0,20% entre octubre y diciembre de 2010. Al igual que sucedía en términos interanuales, el crecimiento del PIB intertrimestral en España fue ligeramente mayor, del orden del 0,30%. La zona euro, por su parte, se mostró mucho más dinámica y creció un 3,4%.

Cuadro 3. Estimación del PIB intertrimestral

		Aragón	España
2009	Tr. I	-1,18	-1,60
	Tr. II	-0,86	-1,10
	Tr. III	-0,22	-0,30
	Tr. IV	-0,18	-0,20
2010	Tr. I	0,09	0,10
	Tr. II	0,03	0,30
	Tr. III	0,00	0,00
	Tr. IV	0,20	0,20
2011	Tr. I	0,26	0,30

Fuentes: Fundear e INE.

Intertrimestralmente, el PIB se incrementó un 0,3%.

La economía aragonesa, tras tornar a valores positivos en el segundo trimestre de 2010, no logra un despegue claro y muestra un crecimiento muy contenido. Salvo la inversión en construcción, por la vertiente de la demanda, todos los componentes evolucionaron positivamente, aunque a ritmos muy dispares. Y, en cuanto a los sectores productivos, mientras industria anotó un más que notable impulso, construcción caía todavía con más

intensidad que el trimestre precedente. Servicios, por su parte, mostraba la misma atonía que el conjunto de la economía.

La inversión en bienes de equipo fue el componente de la demanda que se mostró más dinámico.

Desde la perspectiva de la demanda, el componente que mostró un mayor dinamismo en la región entre enero y marzo de 2011 fue la inversión en bienes de equipo. En concreto, creció a un ritmo del 1,2%, al igual que en el trimestre anterior, mostrando un amplio diferencial con España, donde aumentó un 0,2%. El consumo privado, por su parte, moderó notablemente su avance. Así, en Aragón creció un 0,4%, mientras en España lo hizo a un tono ligeramente más dinámico, del 0,7%, 1 pp y nueve décimas inferior al anotado entre octubre y diciembre de 2010, respectivamente. Por último, la inversión en construcción fue el único componente de la demanda que siguió arrojando cifras negativas y en el primer trimestre del año se contrajo un -12,6%, empeorando todavía más respecto al trimestre precedente (-11,6%). En España, por contra, moderó ligeramente su caída, que se estimó entre enero y marzo en el -10,2%, cuatro décimas menor a la anotada en los últimos compases de 2010.

Cuadro 4. Estimación del VAB aragonés

	2009	2010	2009				2010				2011
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
Demanda											
Consumo privado	-4,44	1,18	-5,52	-5,92	-4,39	-1,94	-0,11	2,08	1,35	1,41	0,37
	-4,22	*1,24*	*-4,86*	*-5,38*	*-4,07*	*-2,56*	*-0,32*	*2,14*	*1,53*	*1,61*	*0,74*
FBCF bienes de equipo	-24,97	-0,70	-24,71	-31,72	-26,81	-16,65	-8,02	1,75	2,25	1,22	1,15
	-22,14	*-1,19*	*-20,71*	*-27,35*	*-23,52*	*-17,00*	*-8,23*	*2,31*	*0,77*	*0,40*	*0,16*
FBCF construcción	-10,44	-10,69	-11,48	-11,07	-10,00	-9,22	-9,75	-10,38	-11,05	-11,59	-12,61
	-11,93	*-11,09*	*-12,18*	*-11,97*	*-11,69*	*-11,87*	*-11,35*	*-11,25*	*-11,20*	*-10,56*	*-10,17*
Oferta											
Industria	-13,52	1,55	-13,28	-15,77	-15,09	-9,96	-1,99	1,76	3,07	3,37	4,58
	-12,51	*1,24*	*-11,63*	*-14,46*	*-13,64*	*-10,30*	*-1,65*	*2,18*	*2,17*	*2,26*	*3,90*
Construcción	-5,36	-6,21	-5,57	-5,59	-6,89	-3,40	-5,67	-5,55	-6,61	-7,02	-8,06
	-6,20	*-6,33*	*-6,06*	*-6,26*	*-7,06*	*-5,44*	*-6,35*	*-6,50*	*-6,64*	*-5,82*	*-5,37*
Servicios	-1,29	0,07	-1,19	-1,96	-1,27	-0,74	-0,71	0,04	0,27	0,70	0,85
	-1,06	*0,45*	*-0,85*	*-1,57*	*-0,91*	*-0,90*	*-0,59*	*0,41*	*0,84*	*1,14*	*1,22*
VAB p.b. no agrario	-4,71	-0,13	-4,60	-5,73	-5,22	-3,28	-1,43	-0,05	0,32	0,64	0,93
	-3,87	*0,00*	*-3,56*	*-4,67*	*-4,07*	*-3,18*	*-1,31*	*0,13*	*0,43*	*0,75*	*1,17*
VAB p.b. total	-4,66	-0,16	-4,57	-5,66	-5,17	-3,24	-1,45	-0,13	0,21	0,72	0,97
	-3,64	*-0,07*	*-3,37*	*-4,41*	*-3,81*	*-2,95*	*-1,30*	*0,01*	*0,30*	*0,72*	*1,13*
PIB	**-4,77**	**-0,21**	**-4,71**	**-5,71**	**-5,33**	**-3,33**	**-1,54**	**-0,07**	**0,16**	**0,60**	**0,69**
	-3,72	*-0,14*	*-3,47*	*-4,45*	*-3,92*	*-3,04*	*-1,38*	*-0,01*	*0,22*	*0,60*	*0,80*
PIB UE-15	-4,3	1,8	-5,3	-5,2	-4,4	-2,2	0,7	2,0	2,2	2,1	2,4

Volumen encadenado referencia 2000. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario. En cursiva aparecen los datos para España del INE.

Fuentes: Dpto. EHE del Gobierno de Aragón, INE y EUROSTAT.

Por el lado de la oferta, destacó el avance del 4,6% de la industria.

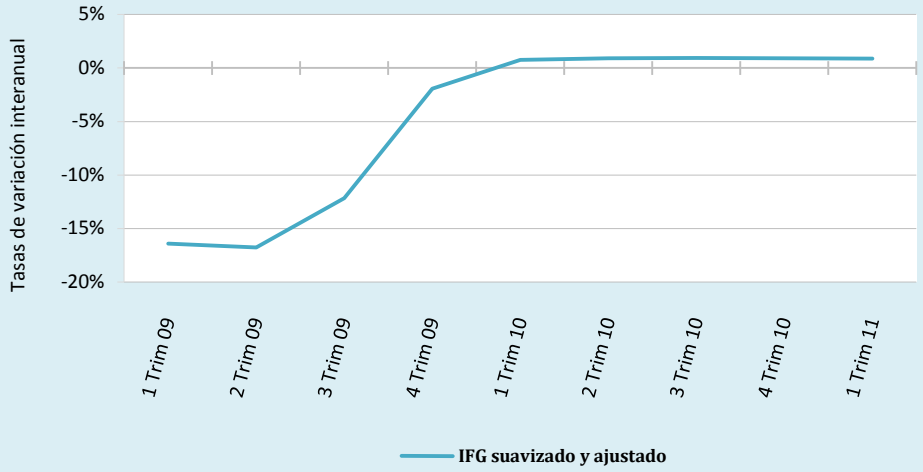
Desde el lado de la oferta, destacó el comportamiento de la industria, que se está consolidando como el sector impulsor de la recuperación económica. En efecto, el VAB secundario creció un 4,6%, avance no anotado en el sector ni en los momentos de mayor auge económico y 1,2 pp superior al del último trimestre de 2011. En España, asimismo, el sector mostró un gran vigor, si bien registró un crecimiento de la producción del 3,9%, esto es, siete décimas inferior al regional.

En el lado opuesto, construcción se ha convertido en el principal lastre de la economía. Así, en los tres primeros meses de 2011 su producción disminuyó un -8,1%, después de hacerlo en un -7% en el trimestre precedente y cerrar 2010 con una contracción media de su actividad del -6,8%. En el conjunto nacional, por contra, moderó su deterioro y paso de caer un -5,8% en el último trimestre de 2010 a hacerlo a un ritmo del -5,4% entre enero y marzo de 2011.

En cuanto al sector servicios, evolucionó positivamente, si bien se encuentra lejos de alcanzar las tasas de crecimiento de la industria. El VAB terciario aragonés aumentó un 0,9% en el primer trimestre, dos décimas por encima del trimestre anterior. El sector en España se mostró más vigoroso, al acelerar su avance en una décima y crecer a un ritmo del 1,2%.

Por último, el Índice Fundear, tal y como muestra el gráfico 1, desde principios de 2010 dibuja una trayectoria que se mantiene prácticamente estable, confirmando la atonía de la economía aragonesa desde que volvió a cifras positivas.

Gráfico 1: Evolución del Índice FUNDEAR



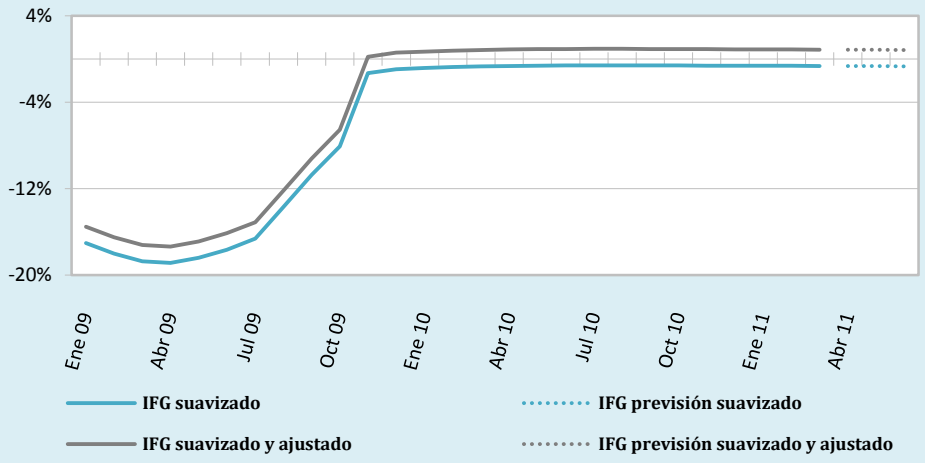
El Índice Fundear muestra la debilidad de la actividad económica regional.

4. Previsiones

El Índice Fundear prevé un modesto crecimiento de la economía aragonesa en 2011.

El índice Fundear prevé que la actividad económica aragonesa se mantenga en los próximos meses en niveles similares a los actuales, e incluso se debilite ligeramente, de modo que todavía habrá que esperar para ver tasas de crecimiento elevadas. Respecto a los índices Fundear sectoriales, el de industria dibuja una trayectoria ligeramente descendente. Ello indica que aunque la producción del sector continuará creciendo notablemente, se suavizará ligeramente en los próximos meses. Por su parte, el índice Fundear de construcción anticipa una gradual recuperación del sector en lo que resta de año, tras sufrir un retroceso en los últimos meses. Así, aunque no se alcanzarán tasas de crecimiento positivas en 2011, el deterioro del sector se irá moderando paulatinamente. Por último, el índice Fundear de servicios prevé una continuidad en la atonía de la actividad terciaria.

Gráfico 2: Predicción sobre la evolución del Índice FUNDEAR



5. Sectores productivos

5.1. Agricultura

Agricultura amplió en una décima el crecimiento de la economía regional.

En el primer trimestre de 2011 el sector primario evolucionó favorablemente, al participar en el crecimiento de la economía aragonesa. De acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB total aumentó un 1% y el VAB no agrario un 0,9%, de modo que agricultura mejoró en una décima el avance de la actividad regional. Por contra, en España el sector contribuyó negativamente en la producción, ya que el VAB total se incrementó un 1,1% y el no agrario un 1,2%.

Los datos aportados por el Departamento de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón muestran una irregular climatología durante el primer trimestre de 2011. Las temperaturas más anómalas se registraron en enero, por debajo de las corrientes, y en febrero, hasta 2ºC por encima de las normales, mientras que en marzo oscilaron en torno a las habituales del mes. Las precipitaciones fueron escasas en los dos primeros meses del año, mientras que en marzo presentaron valores muy superiores a los normales, de modo que el índice de pluviosidad aumentó, hasta situarse en el 223%. Los últimos datos climáticos de abril, reflejan un mes con temperaturas medias excepcionalmente superiores a las normales y precipitaciones levemente mayores a sus valores corrientes.

Los cereales se encarecieron intensamente entre enero y marzo de 2011.

En relación a los precios percibidos por los agricultores, en el primer trimestre de 2011 los cereales se encarecieron acusadamente. El precio del trigo panificable más que se duplicó respecto al mismo periodo de 2010, la cebada pienso creció un intenso 77,8%, el trigo duro un 64,9% y el maíz grano un 64,7%. Los precios de los productos ganaderos también aumentaron, aunque a un ritmo más moderado que los de los cereales. El pollo de granja se encareció un 9,7%, 10,7 pp por debajo del trimestre anterior. El precio del cordero-recenal ternasco se incrementó un 9,5%, tras descender entre octubre y diciembre de 2010, y el del cerdo no ibérico un 6,6%. Finalmente, los avances de los precios más suaves los presentaron el cordero lechal (6,1%) y el del vacuno mayor (1,4%), después de que se

redujeran en el trimestre anterior. Por contra, el aceite de oliva y los huevos de gallina se abarataron un -18,3% y un -19,6%, respectivamente. Desde el punto de vista de los precios pagados por los agricultores, tanto el gasóleo B en surtidor como el de venta directa se encarecieron más que en el trimestre anterior, un 31,2% y un 32,3%, respectivamente.

Cuadro 5. Precios percibidos por los agricultores

	Enero	Febrero	Marzo	1º Trim
Cereales				
Trigo panificable	23,9	54,4	23,8	34,0
	58,7	*271,1*	*65,3*	*131,3*
Trigo duro	25,3	27,3	26,7	26,4
	48,2	*71,3*	*77,0*	*64,9*
Cebada pienso	22,8	22,5	22,0	22,5
	74,1	*79,5*	*80,2*	*77,8*
Maiz grano	23,6	23,7	23,5	23,6
	62,5	*66,0*	*65,7*	*64,7*
Ganadería				
Vacuno mayor	127,4	127,4	127,1	127,3
	1,2	*1,1*	*1,4*	*1,4*
Cordero lechal	338,0	328,5	328,1	331,5
	-2,8	*11,8*	*11,0*	*6,1*
Cordero recenal-ternasco	287,5	280,0	287,3	284,9
	-1,2	*14,6*	*17,1*	*9,5*
Cerdo no ibérico	105,1	115,4	126,8	115,7
	2,8	*5,4*	*11,3*	*6,6*
Pollo de granja	97,0	99,5	96,7	97,8
	18,6	*13,8*	*-1,4*	*9,7*

Unidades: €/100 Kg. Excepto huevos: €/100 docenas. En gris tasas de variación interanual.
Fuente: Dpto. de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón.

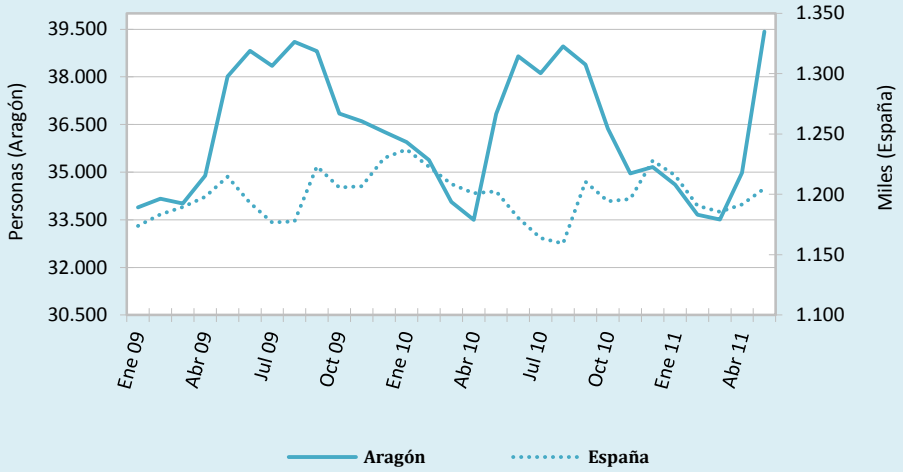
El sector agrario creó empleo a un ritmo del 16,4% interanual.

El mercado de trabajo mostró un comportamiento positivo del sector agrario entre enero y marzo de 2011, al continuar creando puestos de trabajo, aunque de manera más moderada que en el trimestre anterior. De acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa, se contabilizaron 31.900 ocupados en el sector, un 16,4% más que en el

mismo periodo de 2010, aunque 4.400 personas menos que en el trimestre anterior. Por contra, en España el mercado de trabajo reflejó un balance negativo del sector. El número de ocupados cayó un -6,2% interanual, tras aumentar un 2,8% entre octubre y diciembre de 2010, y se registraron 21.300 empleos menos que en el trimestre anterior. A diferencia de los datos de la EPA, los de la Tesorería General de la Seguridad Social dibujan una evolución desfavorable del sector en la región. En el primer trimestre de 2011, la afiliación agraria cayó un -3,4% interanual, frente al -2,9% del trimestre precedente. Por regímenes, los registrados en el especial de autónomos, con una participación del 58,7% sobre el total, descendieron un -2,5% y los inscritos en el especial agrario por cuenta ajena un mayor -6,5%. Por contra, los del general aumentaron un 0,2% interanual. No obstante, los datos de abril y mayo de 2011 muestran un aumento de la afiliación total.

Aumentaron los afiliados al régimen general y descendieron los autónomos y los suscritos en el especial agrario.

Gráfico 3: Total Afiliados Agricultura

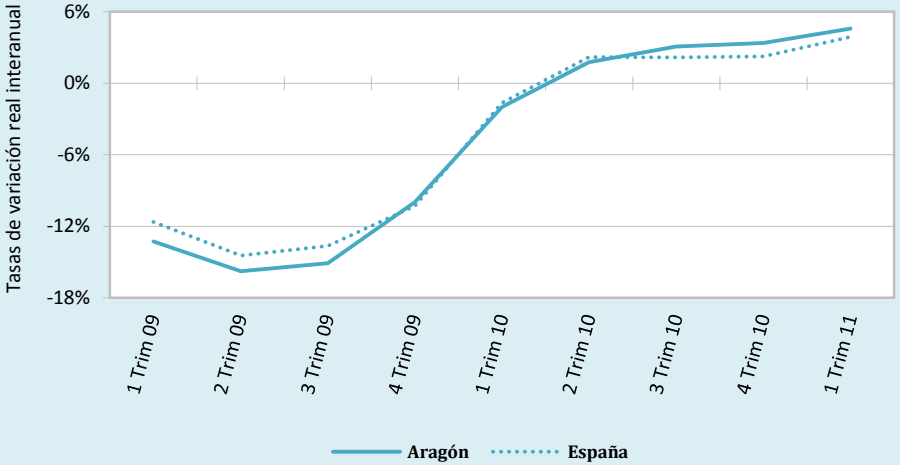


5.2. Industria

El VAB industrial creció un excelente 4,6%.

El sector industrial continuó aportando vigor a la economía aragonesa en el primer trimestre de 2011. Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB industrial creció un sobresaliente 4,6% interanual, 1,2 pp por encima del trimestre anterior. En el conjunto nacional, el sector también evolucionó favorablemente, aunque su VAB aumentó con menos fuerza que en la región, un 3,9%.

Gráfico 4: Evolución VAB Sector Industrial

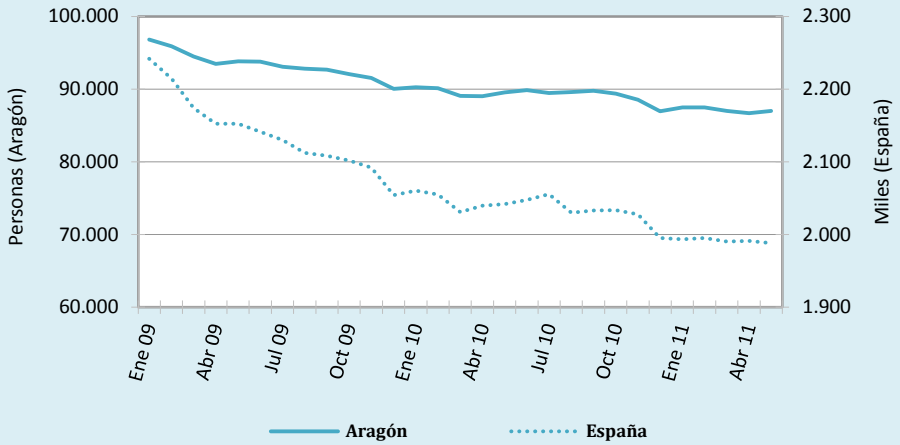


La ocupación industrial cayó un -0,6% interanual.

El mercado de trabajo mostró, a diferencia del VAB, un balance negativo del sector, ya que se destruyeron puestos de trabajo a un ritmo del -0,6% interanual, frente al 3,9% que se crearon en el trimestre anterior, según los datos de la Encuesta de la Población Activa. Así, entre enero y marzo de 2011 se contabilizaron 140.700 ocupados, 3.600 menos que en el trimestre anterior. En el conjunto nacional, el número de ocupados en el sector cayó un -2,3%, empeorando ligeramente el descenso del cuarto trimestre de 2010, y se registraron 82.000 personas menos que en el trimestre anterior. Los datos de la Tesorería General de

afiliación descendió un -2,9% interanual. Entre enero y marzo de 2011 se contabilizaron 96.659 afiliados, 1.128 menos que en el trimestre precedente. Por regímenes, los inscritos en el general, con una participación del 90,3% sobre el total, disminuyeron un -2,2%, los anotados en el de autónomos un -2,1% y en el de la minería un -8,1%. La última información de abril y mayo de 2011 muestra un comportamiento algo menos desfavorable de la afiliación industrial.

Gráfico 5: Afiliados Reg. General Industria

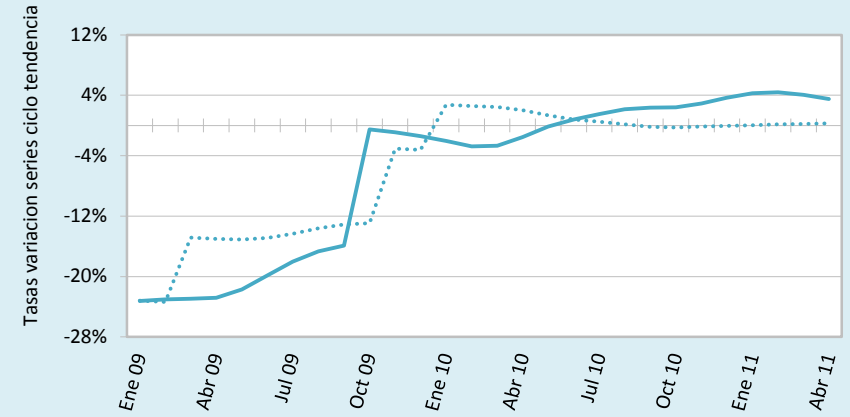


Los indicadores coyunturales del sector presentan, en consonancia con la estimación del VAB, un comportamiento favorable de la actividad en el primer trimestre de 2011. El Índice de Producción Industrial creció un 4,8% interanual, 2,7 pp más que en el trimestre anterior. La utilización de la capacidad productiva se situó en el 67,8%, 6,3 pp por debajo del trimestre precedente, aunque se espera que entre abril y junio de 2011 aumente hasta el 74%. Por su parte, el saldo de la cartera de pedidos presentó un valor medio menos negativo que en los tres meses anteriores, en concreto de -27,5 pp. Los empresarios

El Índice de Producción Industrial aumentó un notable 4,8%.

encontraron la mayor debilidad en los bienes de consumo (-45,3), seguidos por los intermedios (-27,8) y los de inversión (-14,7).

Gráfico 6: Índice de Producción Industrial



Nota: series desestacionalizadas.

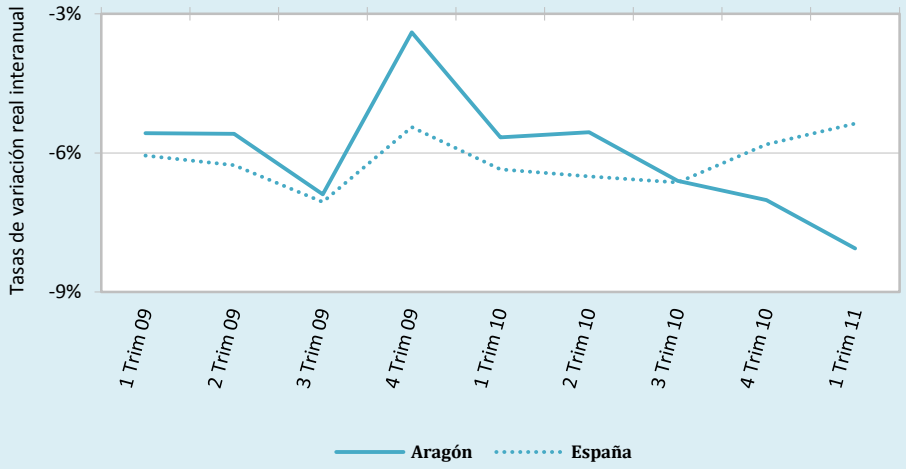
Por último, el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector perfila una favorable evolución de la actividad industrial desde el primer trimestre de 2010, que se mantendrá estable durante 2011.

5.3. Construcción

La actividad de la construcción empeoró y cayó un -8,1% interanual.

El sector de la construcción continuó deteriorándose intensamente en los primeros compases de 2011. Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB del sector disminuyó un -8,1% interanual, tras hacerlo un -7% en el trimestre anterior. En España, la producción del sector se redujo de manera más moderada que en el cuarto trimestre de 2010, en concreto un -5,4%.

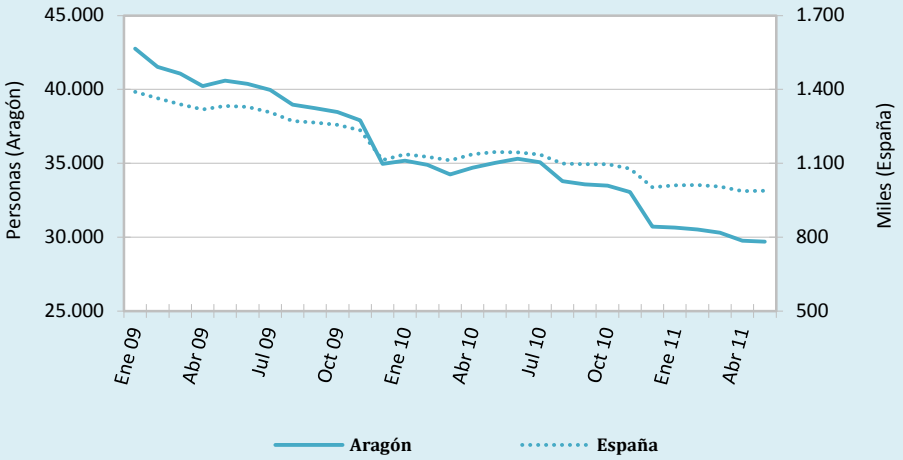
Gráfico 7: Evolución VAB Sector Construcción



En consonancia con la estimación del VAB, el mercado de trabajo aragonés mostró un acusado deterioro del sector en el primer trimestre de 2011. De acuerdo con la Encuesta de Población Activa, la ocupación se redujo un agudo -25,5%, frente al -18,5% del trimestre anterior. De este modo, se contabilizaron 41.200 empleos en la construcción, 6.400 menos que entre octubre y diciembre de 2010. En España, la destrucción de puestos de trabajo fue algo más moderada que en el trimestre anterior, aunque todavía cayó un fuerte -10,2% interanual. Los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social también muestran un balance desfavorable del sector. La afiliación en construcción se redujo un -11,2%, algo ligeramente por debajo de los tres meses anteriores, y se contabilizaron 2.350 personas menos que en el cuarto trimestre de 2010. Por regímenes, los inscritos en el general, un 67,1% del total, cayeron un -12,3% y los anotados en el especial de autónomos un -8,7%. Se muestra un descenso todavía más acusado de los afiliados en la construcción en abril y mayo de 2011.

El número de ocupados en el sector disminuyó un acusado -25,5% interanual.

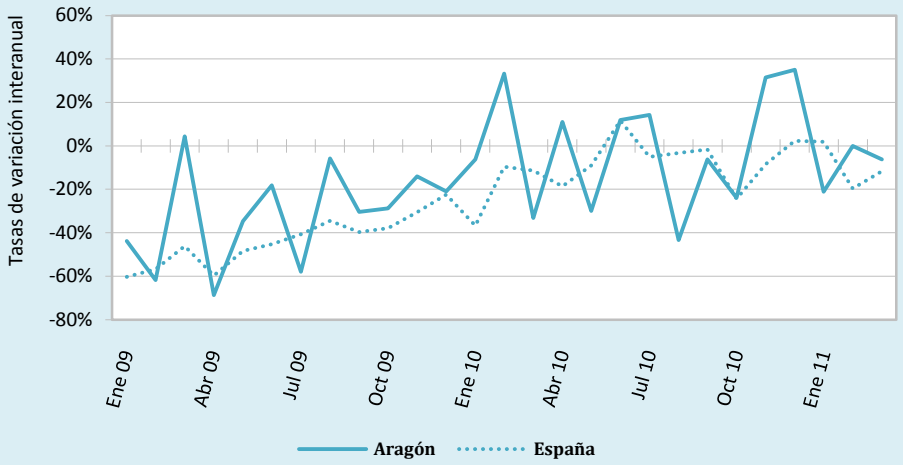
Gráfico 8: Afiliados Reg. General Construcción



El número de visados de obra nueva cayó un -8%.

Los indicadores coyunturales del sector también reflejan una evolución negativa de la actividad en el primer trimestre de 2011. El número de visados de obra nueva en la región cayó un -8%, después de crecer un notable 12,2% en el trimestre anterior. Las certificaciones de fin de obra se redujeron un intenso -28,3%, tras hacerlo un -18,6% entre octubre y diciembre de 2010. No obstante, la licitación oficial en construcción mejoró, al disminuir un -18,3%, frente al -40,6% del trimestre precedente. Tanto las licitaciones en ingeniería civil como las de edificación descendieron, un -29,9% y un -13,5%, respectivamente.

Gráfico 9: Evolución Visados de obra nueva



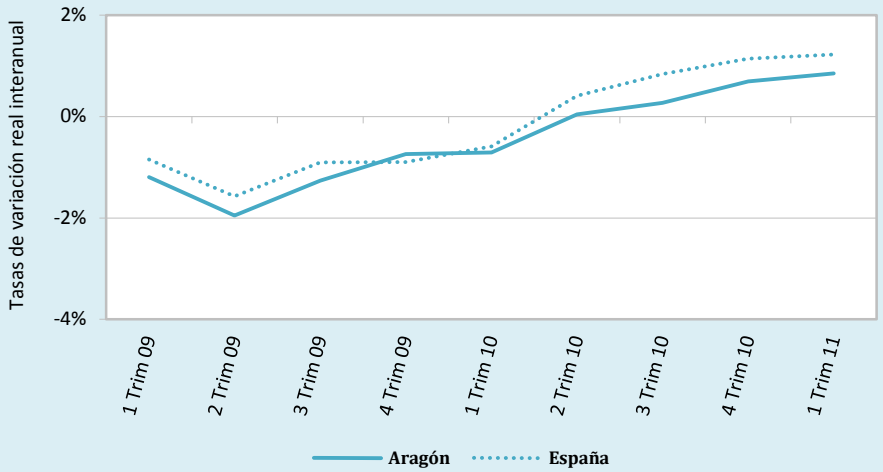
Por último, la senda descrita por el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector muestra un deterioro en la evolución de la construcción a partir del tercer trimestre de 2010 y no se anticipan señales de recuperación en 2011.

5.4. Servicios

Según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, la actividad terciaria mejoró ligeramente su crecimiento en los primeros compases de 2011, pero no parece lograr una sólida recuperación e incluso se muestra más débil que la nacional. Así, el VAB de servicios aumentó en la región un 0,9%, dos décimas más que en el trimestre anterior, y en España un 1,2% interanual.

La actividad terciaria creció ligeramente, un 0,9%.

Gráfico 10: Evolución VAB Sector Servicios

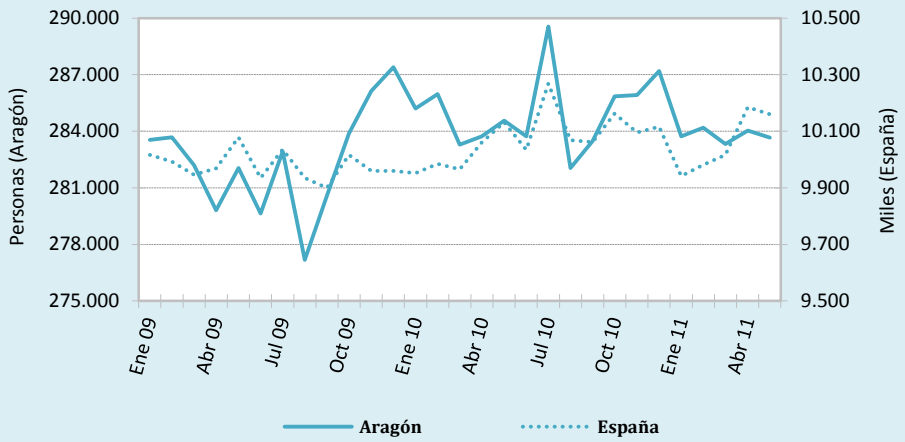


El número de ocupados en servicios cayó de forma más moderada, pero todavía lo hizo un -4,8%.

En contraste con la estimación del VAB, el mercado de trabajo aragonés reflejó una evolución negativa del sector, al destruirse puestos de trabajo a un ritmo del -4,8% interanual, aunque fue más moderada que en el trimestre precedente (-7,2%). Según los datos de la Encuesta de Población Activa, entre enero y marzo de 2011 hubo 350.200 ocupados en el sector, 2.200 más que en los tres meses anteriores. Por contra, en el conjunto nacional se crearon puestos de trabajo en el sector a un tono del 0,3%, levemente por encima del trimestre anterior, aunque se contabilizaron 74.600 empleos menos que en el cuarto trimestre de 2010. Los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social reflejan, al igual que los de la EPA, un comportamiento desfavorable del sector en Aragón. Entre enero y marzo de 2011, la afiliación descendió un -2,2%, tras aumentar un 0,1% en el trimestre anterior. Se contabilizaron 345.642 afiliados, 9.405 menos que en los tres meses precedentes. Por regímenes, los anotados en el general, un 82,1% sobre el total, cayeron un -0,4%, al mismo ritmo que los autónomos. Por contra, los registrados en el especial del hogar fijos crecieron un 2,5% interanual. Los últimos datos

disponibles de abril y mayo de 2011 dibujan una ligera moderación del descenso de la afiliación en el sector.

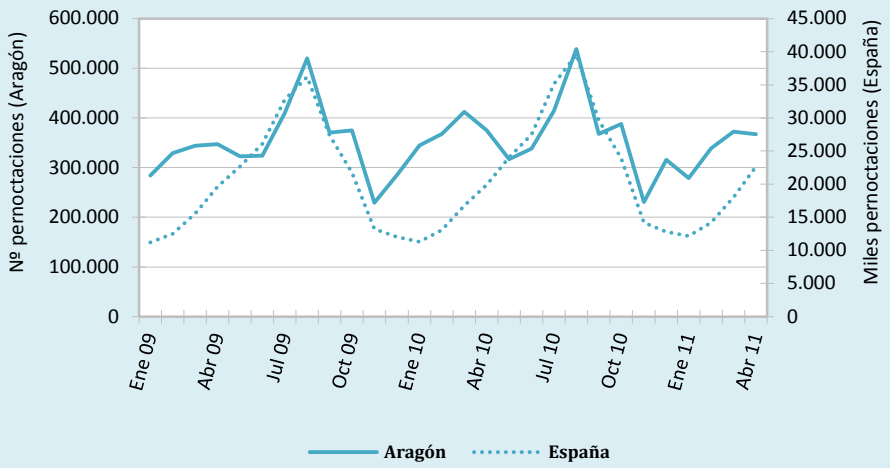
Gráfico 11: Afiliados Reg. General Servicios



El sector turístico aragonés mostró un comportamiento negativo de la actividad en los primeros compases de 2011. De acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera, el número de viajeros descendió un -10,4% interanual, tras crecer un 6,1% en el trimestre anterior. De esta manera, se contabilizaron 461.750 personas, 8.500 menos que entre octubre y diciembre de 2010. El número de pernoctaciones también descendió, un -12,6%, después de incrementarse en el trimestre anterior (5%). Mensualmente, los resultados más negativos se registraron en enero, cuando el número de viajeros cayó un -18,4% y el de pernoctaciones un -19,3%. No obstante, la última información de abril de 2011 refleja cierta mejoría, al aumentar el número de viajeros (4,7%) y al moderarse el descenso de las pernoctaciones (-2%).

Desciende la ocupación hotelera un -10,4% en el primer trimestre de 2011.

Gráfico 12: Pernoctaciones en Establecimientos Hoteleros



El transporte aéreo de pasajeros continuó creciendo notablemente.

Los datos del primer trimestre de 2011 del aeropuerto de Zaragoza reflejan un excelente balance del transporte aéreo de pasajeros, pero un negativo comportamiento del de mercancías. El número de pasajeros que pasó por el aeropuerto aumentó un 51,9% interanual, 12,6 pp por encima del trimestre anterior. Se contabilizaron 161.856 personas, 4.502 más que entre octubre y diciembre de 2010. Por contra, el volumen de mercancías transportadas descendió un fuerte -14,8%, frente al 1,7% que creció en el trimestre anterior, hasta contabilizarse 8.396.920 kilogramos, 2.450.336 menos que en los tres meses precedentes. El número de entradas y salidas de aeronaves aumentó un leve 0,6%, 28,8 pp menos que en el trimestre anterior. En abril, todavía crece más el transporte de pasajeros mientras desciende el de mercancías. Por su parte, el transporte de mercancías por carretera aumentó un 3,3% interanual, 17 pp menos que en el trimestre anterior.

Por último, el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector muestra una muy paulatina tendencia ascendente desde mediados de 2010, que se mantendrá durante los próximos meses.

6. Mercado de trabajo

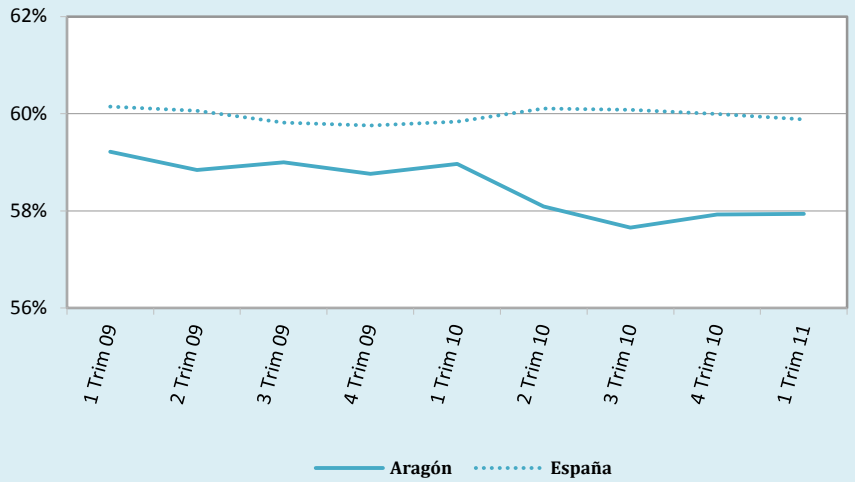
El empleo cayó un -5% en el primer trimestre de 2011.

La atonía de la actividad económica impide que el mercado laboral pueda reactivarse y continúa la destrucción de empleo. De acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) entre enero y marzo de 2011 el número de ocupados se redujo en Aragón un -5%, a la vez que el número de activos lo hizo en un -1,8%. Derivado de ello, el número de parados aumentó en un 16%, lo que se tradujo en un aumento de la tasa de paro de 1,8 pp, hasta el 17,9%. En España, por su parte, el ritmo de destrucción de empleo fue mucho más moderado, del orden del -1,3%, si bien la tasa de paro (21,3%) continuó situándose significativamente por encima de la regional.

En el primer trimestre de 2011 se contabilizaron en Aragón 643.600 personas económicamente activas, al igual que en el último trimestre de 2010, de manera que la tasa de actividad se mantuvo estable en el 57,9%. No obstante, esta cifra de activos todavía es un -1,8% inferior a la de un año atrás. En España, al contrario de lo ocurrido en Aragón, salieron del mercado laboral 43.000 personas, a pesar de lo cual se contabilizaron un 0,2% más de activos que en el mismo periodo del año anterior. De este modo, la tasa de actividad se situó en el 59,9%, una décima por debajo del último trimestre de 2010, aunque 2 pp por encima de la aragonesa.

En cuanto a la ocupación, según la EPA se continuó destruyendo empleo entre enero y marzo de 2011 tanto en Aragón como en España. Concretamente, en la región perdieron su puesto de trabajo 12.300 personas, de modo que el número de ocupados se redujo a 528.000 personas, un -5% menos que el primer trimestre de 2010. En España, a su vez, se destruyeron 256.500 empleos, lo que implica que el número de ocupados se contrajo a un ritmo interanual más contenido que en Aragón, del -1,3%.

Gráfico 13: Evolución Tasa de Actividad



Sólo el sector agrario creó empleo en la región.

En cuanto a los sectores de actividad, el primario fue el único que creó empleo en Aragón en el primer trimestre de 2011, mientras que en España fue únicamente el terciario. En efecto, el número de ocupados en el sector agrario aragonés aumentó un 16,4% en términos interanuales, y ello a pesar de que se destruyeron 4.400 empleos durante el trimestre. De este modo, fueron 31.900 personas las que trabajaron en la agricultura aragonesa entre enero y marzo. En España, por contra, el número de ocupados fue un 6,2% inferior al de un año atrás. En industria, tras la pérdida de 3.600 empleos en la región en los primeros compases de año, quedaron 107.400 ocupados, esto es, un -0,6% menos que en el primer trimestre de 2010. Asimismo, en España se destruyó el -2,3% del empleo en términos interanuales y perdieron su puesto de trabajo 21.300 personas a lo largo del trimestre. En construcción, por su parte, el número de ocupados disminuyó un -25,5% en Aragón, mientras que en España lo hizo a un ritmo menor, del -10,2%. Ello implica una caída en la ocupación de 6.400 y 78.500 personas, respectivamente entre enero y marzo. Por último, la nota positiva en la región durante el trimestre la pusieron los servicios, donde se crearon 2.200 empleos. No obstante, el número de ocupados en el sector, que

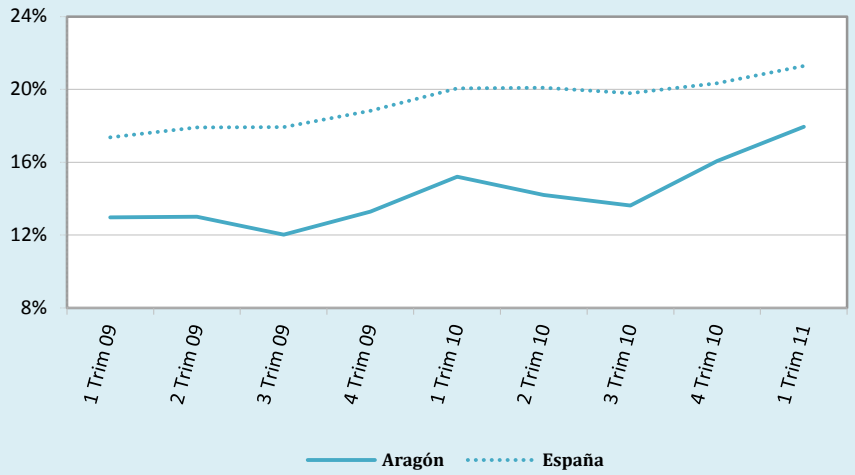
se cifró en 350.200 personas, fue un -4,8% inferior al de un año atrás. Por el contrario, en España aumentó el empleo un 0,3% en términos interanuales, y ello a pesar de la pérdida de 74.600 puestos de trabajo durante el trimestre.

El paro continuó aumentando en los primeros compases de 2011. El número de desempleados en Aragón se incrementó en 12.200 personas entre enero y marzo, de modo que se alcanzaron los 115.500 desempleados, esto es, un 16% más que un año antes. Derivado de ello, la tasa de paro se elevó al 17,9%, 1,8 pp por encima del trimestre anterior. Atendiendo al sexo, la brecha entre la tasa de paro femenina (18,3%) y la masculina (17,7%) continuó siendo muy amplia. En España, por su parte, aunque también aumento el paro, lo hizo a un tono más contenido que en la región, del 6,4%. No obstante, la tasa de paro nacional (20,3%) siguió situándose notoriamente por encima de la aragonesa.

La afiliación cayó un -2%.

A su vez, la información proveniente de la Tesorería General de la Seguridad Social desprende una desfavorable evolución del mercado laboral en Aragón y en España. En los tres primeros meses del año se contabilizaron en Aragón 527.980 afiliados, es decir, un -2% menos que en el primer trimestre de 2010. En el conjunto nacional también se redujo la afiliación, aunque a menor ritmo, del 1,3%. Los últimos datos publicados y relativos a abril y mayo muestran que continuará cayendo la afiliación tanto en la región como en el conjunto nacional, si bien de forma más suave.

Gráfico 14: Evolución Tasa de Desempleo



Se contabilizaron 97.134 parados entre enero y marzo, 5.704 más que en el último trimestre de 2010.

Los datos proporcionados por el Servicio Público de Empleo Estatal muestran un crecimiento más contenido del número de parados registrados en las oficinas de empleo públicas. El número de parados en la región aumentó un 3,9% entre enero y marzo, tras hacerlo un 6,9% el trimestre anterior. Así, se contabilizaron 97.134 personas en situación de desempleo en Aragón, esto es, 5.704 más que entre octubre y diciembre de 2010. En España también se moderó el crecimiento del paro registrado, de modo que pasó de crecer un 6% en el último trimestre de 2010 a hacerlo a un ritmo del 4,2% en los primeros compases de 2011. Además, los datos más recientemente publicados apuntan un avance cada vez menor en España, mientras en Aragón, todavía son más optimistas, al mostrar una caída del -1% en mayo.

Por último, la estadística de contratos muestra cierta reactivación del mercado laboral aragonés. Durante el primer trimestre de 2011 se firmaron en Aragón 77.454 contratos, un 5,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Prestando atención al tipo de contrato, los temporales crecieron un 5,8%, mientras que los indefinidos hicieron lo propio a un ritmo, aunque ligeramente menor, muy dinámico del 5,5%. De este modo, del total de contratos firmados en la región en los primeros compases de año, el 93,4% fueron temporales, mientras que el 6,6% restante tuvieron carácter indefinido.

Se firmaron 77.454 contratos, un 5,5% más que un año atrás.

7. Sector exterior

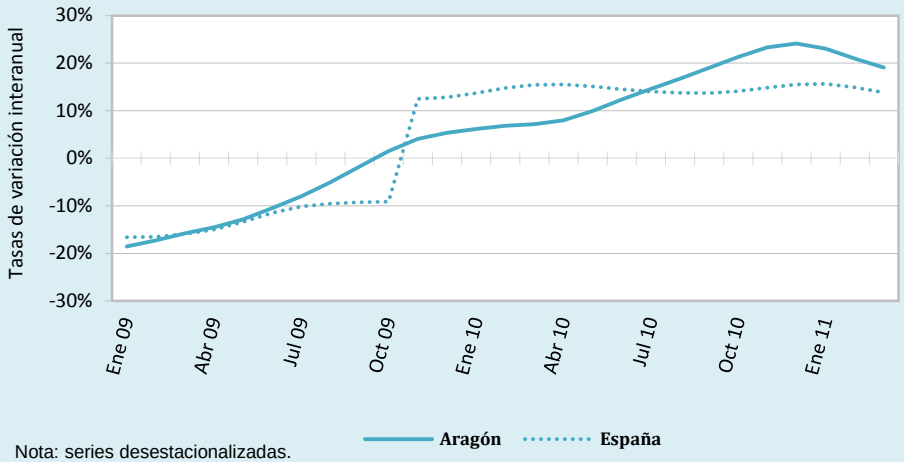
Buena marcha del sector exterior aragonés en el primer trimestre de 2011, que alcanzó un superávit de 435,2 millones de euros reales de 2001.

La buena marcha del sector exterior favorece la evolución de la economía regional. La balanza comercial de Aragón arrojó un superávit de 435.183,1 miles de euros reales (base 2001) entre enero y marzo de 2011, frente a los 172.505,8 miles de euros anotados en los tres primeros meses de 2010. La tasa de cobertura, a su vez, aumentó 2,4 pp, de modo que se situó en el 124,8%. El notable dinamismo de las exportaciones (19,7%), unido al avance más contenido de las importaciones (5,9%) explican este resultado. En España, por su parte, también fue favorable la evolución del sector exterior en los primeros compases de 2011. Así, el déficit exterior, que fue de 12.457,1 millones de euros, se redujo un 17,1% respecto al mismo periodo del año anterior. Respecto a la evolución mensual regional, se observa que los saldos se fueron elevando conforme avanzaba el trimestre, hasta alcanzar en marzo la cifra de 106.665,4 miles de euros reales.

Notable avance de las exportaciones de bienes de capital, que crecieron un 43,6%.

Las exportaciones aragonesas ascendieron a 2.190.619,6 miles de euros reales entre enero y marzo de 2011, lo que implica que se incrementaron un 19,7% en términos interanuales. Atendiendo a la tipología de los bienes, los de capital registraron el mayor avance, del orden del 43,6%. A éstos les siguieron los bienes de consumo, cuyas ventas se incrementaron un 23,8%. Y, por último, las de bienes intermedios, que anotaron un crecimiento del 9%. De este modo, del total de ventas al exterior realizadas por Aragón en el primer trimestre del año, un 57,9% fueron de bienes de consumo, un 32,1% de bienes intermedios y el 10% restante de bienes de capital. Mensualmente, se detecta una tendencia creciente del valor de las exportaciones durante el trimestre, de modo que el mayor volumen se alcanzó en marzo (785.765,9 miles de euros reales).

Gráfico 15: Evolución de las Exportaciones (Precios Ctes.)

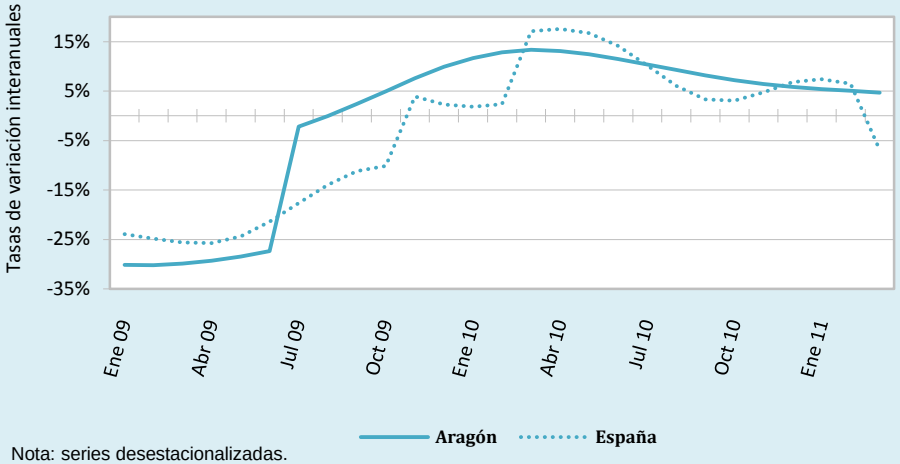


Nota: series desestacionalizadas.

En cuanto a las importaciones, se elevaron en los primeros compases de 2011 a 1.755.436,5 miles de euros reales, esto es, un 5,9% más que en el primer trimestre de 2010. Por tipo de bien, mientras las compras de bienes intermedios continuaron creciendo a buen ritmo, las de bienes de consumo y de capital disminuyeron. En efecto, las importaciones de bienes intermedios crecieron un 12,9%, de modo que representaron el 62,1% del total. Tras éstas, las de bienes de consumo supusieron el 30,5% del total y ello a pesar de que se contrajeron un -2,9%. Asimismo, las compras de bienes de capital también se redujeron, si bien a un ritmo más contenido del -0,2%, de modo que su participación fue del 7,3%. En cuanto a la evolución mensual, al igual que sucedía con las exportaciones, las compras del exterior aragonesas se fueron incrementando paulatinamente a lo largo del trimestre hasta alcanzar en marzo la cota máxima de 785.765,9 miles de euros reales.

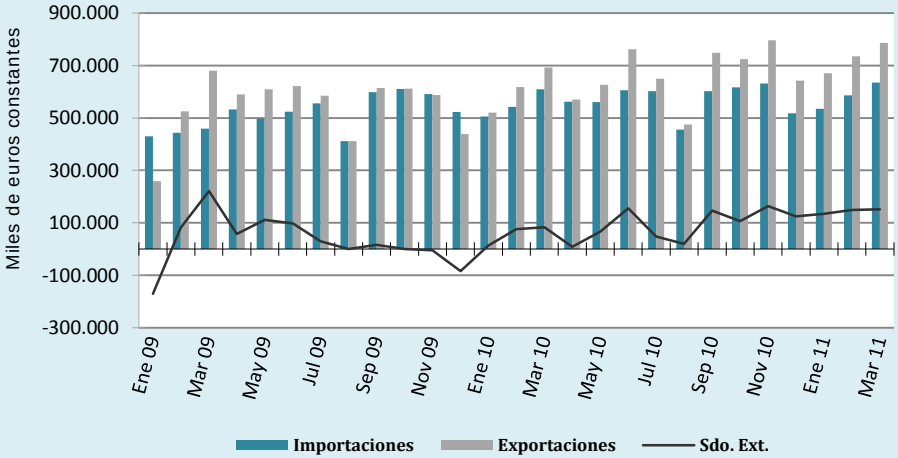
Sólo aumentaron las importaciones de bienes intermedios.

Gráfico 16: Evolución de las Importaciones (Precios Ctes.)



Nota: series desestacionalizadas.

Gráfico 17: Importaciones, Exportaciones y Saldo Comercial



8. Sistema financiero

El pasado 7 de abril el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió, después de casi dos años de mantenerlo a un nivel históricamente reducido, aumentar el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación en 25 puntos, hasta dejarlo situado en el 1,25%. Trichet explicó esta actuación ante la existencia de riesgos al alza para la estabilidad de precios en el medio plazo, derivados del fuerte encarecimiento de la energía y de las materias primas. Sin embargo, en las últimas reuniones, celebradas el 5 de mayo y 9 de junio, el Consejo de Gobierno decidió no realizar ninguna actuación en su política monetaria, con el objetivo de dar soporte a la actividad económica de la zona euro. No obstante, el presidente del BCE anunció que realizarían una fuerte vigilancia sobre las presiones inflacionistas en los próximos meses, y avisó que en caso de aumentar actuarían de manera firme y oportuna. En consonancia con todo ello, y una vez absorbido el efecto de la subida de los tipos de interés en abril, el Euribor y el Eonia se mantuvieron prácticamente estables, a un nivel en torno al 2,1% y al 1%, respectivamente.

Tras la subida de tipos al 1,25% el pasado mes de abril, el BCE decide mantenerlos para consolidar el crecimiento económico.

En Estados Unidos, en contraste con la decisión tomada por el BCE y por la mayoría de autoridades monetarias, la Reserva Federal prolongó su laxa política monetaria y mantuvo los tipos de interés oficiales en el rango entre el 0% y el 0,25%. Con esta actuación se pretende que la economía americana siga avanzando a buen ritmo y de esta forma dinamizar el débil mercado laboral para crear empleo. En cuanto a los riesgos inflacionistas, Bernanke indicó que si bien es cierto que estos han aumentado confían en su carácter transitorio y no los consideran un riesgo para la estabilidad de precios. Ante este discurso, no se espera que la Fed endurezca la política monetaria en los próximos meses.

La Reserva Federal no sube los tipos de interés con el objetivo de dinamizar la creación de empleo.

Los mercados bursátiles registraron una elevada volatilidad en los últimos meses debido a la existencia de fuerzas contrapuestas: Así, por una parte, los favorables resultados empresariales empujaban al alza las cotizaciones, si bien, por otra parte, el encarecimiento de las materias primas, el endurecimiento de la política monetaria en las economías emergentes y al agravamiento de la situación en Grecia tiraban a la baja. Así, a pesar de las pérdidas registradas en todos los índices a lo largo de mayo, el Ibex-35 acumulaba unas ganancias del 2,7% y el Dj Eurostoxx 50 de la zona euro del 0,6%. El Dow Jones americano (7,2%) obtuvo unos incrementos mayores, mientras que el Nikkei acumuló unas pérdidas de entorno al -7,3%.

Respecto a los mercados de divisas, a lo largo de 2011 el euro continuó a apreciándose frente a las principales monedas. Así, a principios de mayo, respecto a la moneda americana, el tipo de cambio llegó a alcanzar los 1,49 dólares por euro, y respecto a la nipona, sobrepasó los 120 yenes por euro. No obstante, desde entonces el comportamiento del euro ha seguido una trayectoria de depreciación, de forma que a mediados de junio cotizaba sobre los 1,44 dólares por euro y los 1,15 yenes por euro.

La brecha deudora de la economía aragonesa siguió reduciéndose en los primeros compases de 2011.

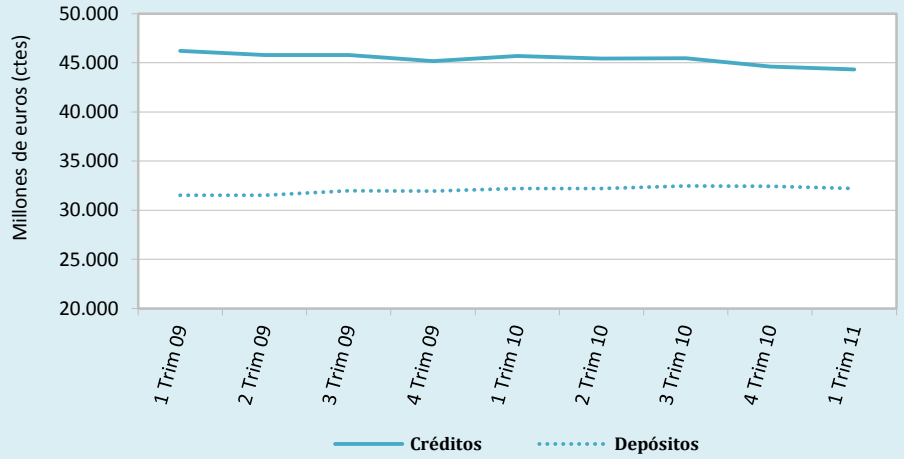
Atendiendo al sistema financiero regional, en los tres primeros meses de 2011 los créditos concedidos por las entidades de crédito continuaron disminuyendo, a la vez que los depósitos se mantuvieron estables. En concreto, los créditos se contrajeron un -2,9%, tras hacerlo un -1,3% en los tres últimos meses del año. Por su parte, los depósitos, después de moderarse gradualmente desde el tercer trimestre de 2009, no mostraron variación alguna entre enero y marzo de 2011. Derivado de ello, un trimestre más, la brecha deudora de la economía aragonesa volvió a contraerse (-10%). Así, la inversión superó al ahorro en 12.137,4 miles de euros reales, esto es, 48,6 miles de euros menos que en el trimestre anterior.

Todas las entidades concedieron un menor volumen de crédito en los primeros compases de 2011. Las cajas de ahorro fueron las que más lo contrajeron, del orden del -4,4%, a pesar de lo cual continuaron abarcando la mayor cuota de mercado (53,3%). Asimismo, las

cooperativas dispensaron un -2,9% menos que un año antes, de modo que continuaron siendo las entidades con menor representación (13,2%). Y, por último, las cajas de ahorro, aunque también moderaron el crédito, lo hicieron a un ritmo más contenido del -0,5%. Respecto al tipo de prestatario, el crédito concedido al sector público aumentó notablemente en Bancos (20,9%), mientras que en cajas de ahorro (-21,9%) las cooperativas de crédito (-0,3%) se contrajo. Los concedidos al sector privado, por su parte, disminuyeron tanto en cajas de ahorro (-4,9%), como en bancos (-3%) y cooperativas de crédito (-2,9%).

Los créditos concedidos por las entidades de crédito se redujeron un -2,9%.

Gráfico 18: Evolución Créditos y Depósitos



En cuanto a los depósitos, sólo los bancos captaron un mayor volumen de ahorro que en el mismo periodo de 2010. En efecto, en los primeros compases de 2011 los bancos aumentaron sus depósitos un 14,9%, lo que implica que concentraron el 24,3% del total. En contraste, las cajas de ahorro captaron un -4,5% menos, tras reducirlo un -2,8% en los últimos compases de 2010. No obstante, éstas continuaron siendo las entidades más atractivas para la mayor parte de los ahorradores (63%). Asimismo, las cooperativas de

Los depósitos se mantuvieron estables.

crédito también redujeron sus depósitos, aunque a un tono algo menor, del -1,2%. En cuanto al tipo de depositario, el ahorro proveniente del sector público disminuyó un -22,2% en cooperativas de crédito, un -19,9% en cajas de ahorro y un -0,4% en bancos. Por su parte, los depósitos captados al sector privado aumentaron un notable 15,3% en bancos, mientras en cajas de ahorro (-4,1%) y cooperativas de crédito (-0,4%) continuaron cayendo.

Las hipotecas continuaron cayendo.

Los datos de hipotecas resultan, un trimestre más, muy poco alentadores, reflejando la profunda crisis en la que está inmerso el sector inmobiliario. En el primer trimestre del año se firmaron un total de 7.544 hipotecas, lo que implica que se redujeron un -4,9%. No obstante esta caída es mucho más suave a la registrada en el trimestre anterior, cuando cayeron un-34,3%. A su vez, el importe de las mismas se contrajo un -28,7%, tras hacerlo un -35,7% en los últimos compases de 2010, de modo que se situó en 765.690 miles de euros en términos reales (base 2001).

La morosidad se redujo en los primeros meses de 2011, especialmente en términos de importe.

Por último, la morosidad evolucionó de forma favorable en los primeros meses de 2011. En efecto, se contabilizaron 7.381 efectos impagados, frente a los 23.303 registrados en el primer trimestre de 2010. Además, su importe descendió un -27,5% en términos interanuales, hasta los 45.783 miles de euros. De este modo, el número de efectos impagados representó respecto al total en cartera un 3,6%, al igual que en el trimestre precedente, mientras que en términos de importe fue del 3,2%, seis décimas por debajo del último trimestre de 2010.

Gráfico 19: Evolución Hipotecas

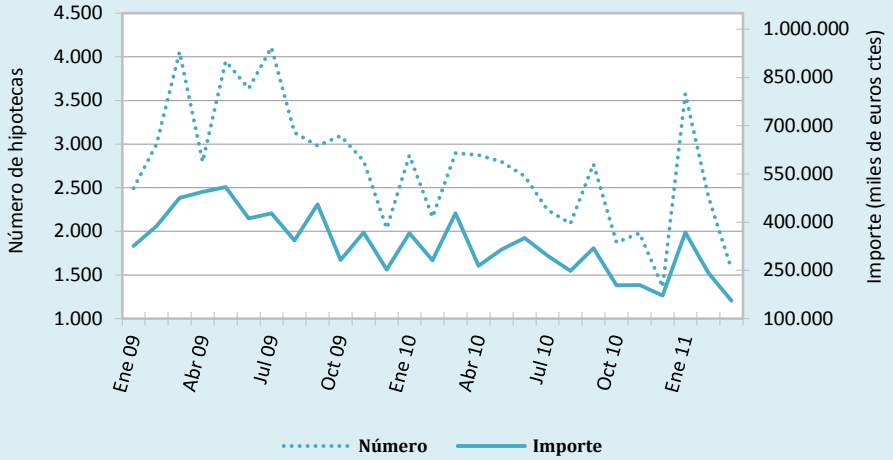
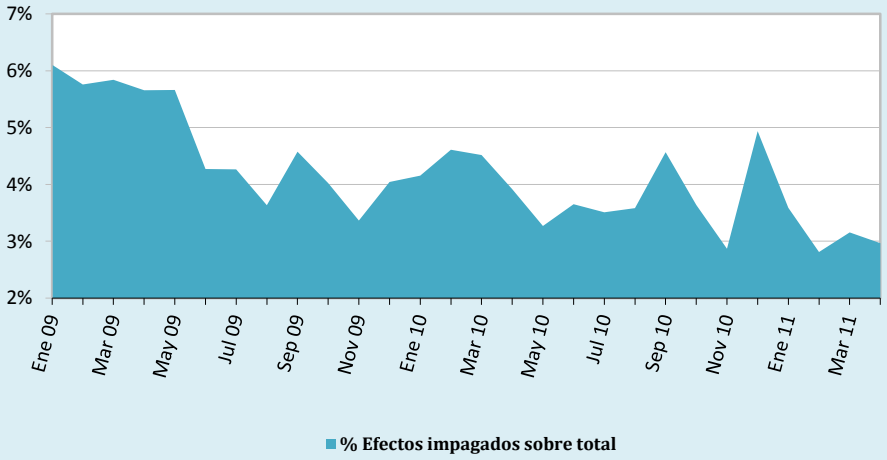


Gráfico 20: Evolución del Porcentaje de Efectos Impagados



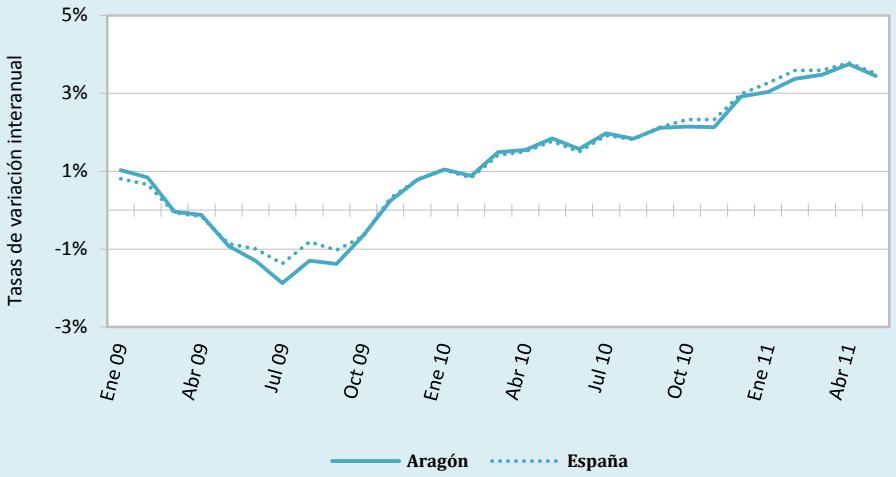
9. Precios

El IPC creció un 3,3% en el primer trimestre de 2011, frente al 2,4% del trimestre anterior.

El Índice de precios al consumo (IPC) creció en Aragón en el primer trimestre de 2011 un 3,3%, nueve décimas por encima del trimestre precedente. Los precios aragoneses continuaron gradualmente acelerando su ritmo de avance a lo largo de los primeros meses de 2011, de modo que en marzo la tasa de inflación se situó en el 3,5%. Similar evolución registró la inflación en España, donde creció a un ritmo nueve décimas superior al del trimestre anterior, del 3,5%, avance que es dos décimas superior al anotado en la región. Al igual que el IPC general, la inflación subyacente continuó la senda ascendente iniciada a mediados de 2010 y se incrementó un 1,4% en Aragón y un 1,7% en el conjunto nacional, dos y cuatro décimas por encima del trimestre anterior, respectivamente.

Las rúbricas más inflacionistas en Aragón entre enero y marzo fueron "Bebidas alcohólicas y tabaco" (15,8%), "Transporte" (9%) y "Vivienda" (8,7%). Por su parte, "Otros bienes y servicios" (3,1%), "Enseñanza" (2,7%), "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (1,2%), "Hoteles, cafés y restaurantes" (0,8%), "Vestido y calzado" (0,5%) y "Menaje" (0,4%) crecieron por debajo de la media, mientras que los precios de "Medicina" (-0,8%), "Comunicaciones" (-0,7%) y "Ocio y Cultura" (-0,7%) cayeron. Analizando la evolución mensual, el repunte del IPC general durante el primer trimestre se explica por el paulatino encarecimiento de "Alimentos y bebidas no alcohólicas", "Vivienda", "Transporte", "Hoteles, cafés y restaurantes" y "Otros bienes y servicios". Los datos más recientemente publicados muestran un repunte del IPC en abril (3,7%), si bien en mayo (3,4%) se moderaría ligeramente, todo ello como consecuencia fundamentalmente de la evolución de los precios de "Ocio y cultura" y "Vivienda".

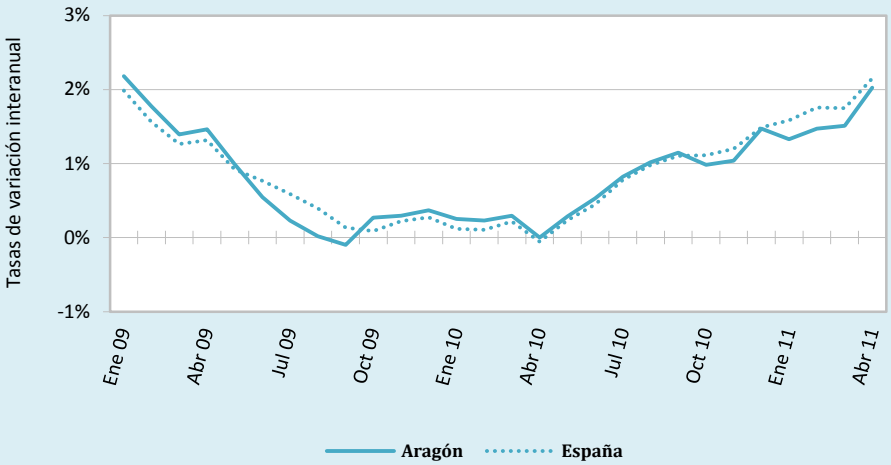
Gráfico 21: Evolución del IPC



Entre enero y marzo la tasa de variación interanual española calculada según el Índice de Precios al Consumo Armonizado de España aumentó siete décimas respecto al trimestre anterior, de modo que se situó en el 3,2%. En la zona euro, por su parte, los precios crecieron a un tono ligeramente menor, del 2,5%, esto es, cinco décimas por encima que entre octubre y diciembre de 2010. Como consecuencia de ello, el diferencial de inflación con la zona euro se amplió en dos décimas, de modo que alcanzó los 0,7 pp. Los diferenciales más amplios en contra de España se dieron en "Bebidas alcohólicas y tabaco", "Transporte" y "Vivienda". Por contra, mientras "Medicina" se abarató en España, en la zona euro sus precios crecían a un ritmo moderado, a la vez que "Comunicaciones" y "Ocio y Cultura" cayeron más en el conjunto nacional. Los últimos datos disponibles muestran un leve repunte de los precios en abril y mayo tanto a nivel nacional como en la zona euro. De esta manera, España se situó en una posición intermedia dentro de los países de la zona euro, cuya inflación fue desde el 0,8% registrado en Irlanda, al 5,2% de Estonia.

El IAPC en España fue del 3,2%, siete décimas más que en la zona euro.

Gráfico 22: Evolución de la Inflación Subyacente



Los precios industriales en la región anotan una intensa aceleración y crecen un 7,2%.

Los precios industriales en Aragón experimentaron una intensa aceleración en los primeros compases de 2011. La tasa de variación interanual del índice creció un 7,2%, 3 pp por encima del trimestre anterior. El avance de los precios de la energía (12,4%) y de los bienes intermedios (12%) fueron decisivos al respecto. Mucho más moderado fue el repunte de los precios de los bienes de consumo y de los de equipo, que crecieron a un ritmo del 1,4% y del 3,1%. En el conjunto nacional, por su parte, el IPRI todavía se incrementó a un ritmo mayor, del 7,4%, y al igual que en Aragón fue la evolución de la energía (18,2%) y de los bienes de equipo (7,6%) los principales desencadenantes.

10. Estadísticas

Cuadro 1. Estimación de la coyuntura aragonesa. Macromagnitudes

	PIB		VAB total		VAB no agrario	
	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España
1 Trim 07	3,92	3,93	4,21	4,23	4,55	3,96
2 Trim 07	4,35	3,71	4,71	4,02	5,05	3,90
3 Trim 07	4,25	3,51	4,47	3,69	4,83	3,52
4 Trim 07	3,51	3,16	4,13	3,72	4,47	3,62
1 Trim 08	3,22	2,75	3,39	2,89	3,67	3,04
2 Trim 08	2,05	1,90	2,24	2,07	2,48	2,24
3 Trim 08	0,09	0,28	0,13	0,41	0,28	0,57
4 Trim 08	-2,55	-1,43	-2,49	-1,39	-2,44	-1,23
1 Trim 09	-4,71	-3,47	-4,57	-3,37	-4,60	-3,56
2 Trim 09	-5,71	-4,45	-5,66	-4,41	-5,73	-4,67
3 Trim 09	-5,33	-3,92	-5,17	-3,81	-5,22	-4,07
4 Trim 09	-3,33	-3,04	-3,24	-2,95	-3,28	-3,18
1 Trim 10	-1,54	-1,38	-1,45	-1,30	-1,43	-1,31
2 Trim 10	-0,07	-0,01	-0,13	0,01	-0,05	0,13
3 Trim 10	0,16	0,22	0,21	0,30	0,32	0,43
4 Trim 10	0,60	0,60	0,72	0,72	0,64	0,75
1 Trim 11	0,69	0,80	0,97	1,13	0,93	1,17

Volumen encadenado referencia 2000. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario.
Fuentes: Dpto. EHE del Gobierno de Aragón e INE.

Cuadro 2. Estimación de la coyuntura aragonesa. Oferta

	VAB industria		VAB construcción		VAB servicios	
	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España
1 Trim 07	2,43	1,33	4,70	2,74	5,38	4,96
2 Trim 07	3,51	1,11	6,86	2,78	5,43	4,94
3 Trim 07	3,46	0,23	6,51	1,85	5,16	4,78
4 Trim 07	2,65	0,52	6,11	2,66	4,98	4,72
1 Trim 08	1,61	0,65	5,10	1,28	4,28	4,01
2 Trim 08	0,49	0,20	0,88	-0,57	3,48	3,24
3 Trim 08	-1,91	-1,37	-3,12	-1,60	1,61	1,44
4 Trim 08	-7,29	-5,48	-8,18	-5,36	0,25	0,59
1 Trim 09	-13,28	-11,63	-5,57	-6,06	-1,19	-0,85
2 Trim 09	-15,77	-14,46	-5,59	-6,26	-1,96	-1,57
3 Trim 09	-15,09	-13,64	-6,89	-7,06	-1,27	-0,91
4 Trim 09	-9,96	-10,30	-3,40	-5,44	-0,74	-0,90
1 Trim 10	-1,99	-1,65	-5,67	-6,35	-0,71	-0,59
2 Trim 10	1,76	2,18	-5,55	-6,50	0,04	0,41
3 Trim 10	3,07	2,17	-6,61	-6,64	0,27	0,84
4 Trim 10	3,37	2,26	-7,02	-5,82	0,70	1,14
1 Trim 11	4,58	3,90	-8,06	-5,37	0,85	1,22

Volumen encadenado referencia 2000. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario.
Fuentes: Dpto. EHE del Gobierno de Aragón e INE.

Cuadro 3. Estimación de la coyuntura aragonesa. Demanda

	Consumo privado		FBCF bienes de equipo		FBCF construcción	
	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España
1 Trim 07	3,98	3,65	13,22	8,63	5,93	3,72
2 Trim 07	4,47	4,02	17,34	8,23	8,68	4,11
3 Trim 07	3,74	3,41	15,46	6,14	7,80	2,57
4 Trim 07	3,74	3,57	7,72	6,56	6,43	2,46
1 Trim 08	2,39	2,23	6,93	4,47	4,99	-0,63
2 Trim 08	0,88	0,77	1,38	2,62	-2,61	-4,27
3 Trim 08	-1,43	-1,46	-7,59	-4,99	-9,27	-7,49
4 Trim 08	-4,65	-3,90	-18,20	-13,59	-14,38	-11,15
1 Trim 09	-5,52	-4,86	-24,71	-20,71	-11,48	-12,18
2 Trim 09	-5,92	-5,38	-31,72	-27,35	-11,07	-11,97
3 Trim 09	-4,39	-4,07	-26,81	-23,52	-10,00	-11,69
4 Trim 09	-1,94	-2,56	-16,65	-17,00	-9,22	-11,87
1 Trim 10	-0,11	-0,32	-8,02	-8,23	-9,75	-11,35
2 Trim 10	2,08	2,14	1,75	2,31	-10,38	-11,25
3 Trim 10	1,35	1,53	2,25	0,77	-11,05	-11,20
4 Trim 10	1,41	1,61	1,22	0,40	-11,59	-10,56
1 Trim 11	0,37	0,74	1,15	0,16	-12,61	-10,17

Volumen encadenado referencia 2000. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario.
Fuentes: Dpto. EHE del Gobierno de Aragón e INE.

Cuadro 4. Indicadores de coyuntura del sector industrial

	IPI	ICI	Cartera de pedidos	Consumo Gasolinas	Consumo Gasóleos	Matriculación	
						Veh. Carga	Turismos
Enero 09	74,8	-33,4	-70,1	12.616	126.233	533	1.515
Febrero 09	87,8	-34,5	-78,6	12.271	118.426	527	1.774
Marzo 09	96,2	-36,2	-87,7	13.929	120.784	655	1.800
Abril 09	80,6	-37,4	-80,7	15.039	107.310	363	1.504
Mayo 09	85,3	-36,9	-86,1	14.065	99.110	294	1.513
Junio 09	90,6	-35,2	-71,8	15.397	108.913	387	2.306
Julio 09	89,6	-33,0	-84,2	17.333	108.551	401	2.571
Agosto 09	55,7	-30,7	-68,5	17.389	92.764	248	1.498
Septiembre 09	87,2	-28,6	-72,6	14.834	105.976	355	2.181
Octubre 09	87,6	-26,5	-39,8	14.848	121.354	352	2.407
Noviembre 09	88,2	-25,6	-56,6	12.554	113.357	362	2.109
Diciembre 09	76,4	-25,6	-65,7	14.651	133.739	463	2.295
Enero 10	76,2	-25,2	-82,2	11.896	114.282	312	1.629
Febrero 10	83,2	-23,5	-46,0	11.830	126.647	366	2.024
Marzo 10	90,5	-21,3	-47,4	14.850	137.078	457	2.639
Abril 10	79,4	-19,6	-52,7	13.793	103.799	377	2.047
Mayo 10	87,3	-18,5	-54,1	13.472	101.589	334	2.155
Junio 10	91,0	-18,3	-47,9	14.072	106.446	416	2.402
Julio 10	88,1	-18,5	-34,7	15.967	106.721	265	1.569
Agosto 10	59,4	-18,3	-28,5	16.252	93.743	148	809
Septiembre 10	90,0	-17,6	-35,1	14.314	101.879	206	1.030
Octubre 10	86,1	-16,9	-33,8	13.596	121.253	258	1.299
Noviembre 10	93,3	-16,3	-37,7	12.361	124.566	326	1.462
Diciembre 10	78,2	-15,4	-40,9	13.915	134.861	374	1.730
Enero 11	80,8	-13,9	-32,7	11.270	119.498	294	1.177
Febrero 11	86,7	-12,6	-26,8	11.430	118.090	268	1.174
Marzo 11	94,5	-11,7	-23,1	n.d.	n.d.	346	1.401
Abril 11	81,9	-11,2	-28,1	n.d.	n.d.	282	1.194

Unidades: IPI (índices), ICI (saldos, CNAE-09), cartera de pedidos (total, CNAE-09), consumos petrolíferos (toneladas), matriculaciones (unidades).

Fuentes: Iaest, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y Ministerio de Economía y Hacienda.

Cuadro 5. 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 09	70	72	79	79	60	66	72	72
2 Trim 09	67	68	86	86	57	60	54	55
3 Trim 09	66	67	78	81	66	65	51	52
4 Trim 09	70	73	83	83	69	70	53	61
1 Trim 10	64	67	65	68	68	70	54	60
2 Trim 10	70	72	81	81	70	71	56	60
3 Trim 10	74	74	78	79	81	79	57	58
4 Trim 10	74	60	86	41	76	76	55	61
1 Trim 11	68	69	73	77	69	70	58	58
2 Trim 11	74	75	86	88	67	68	68	70

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (Encuesta de Coyuntura Industrial, CNAE-09).

Cuadro 6. Indicadores de coyuntura del sector servicios

	Transporte aéreo		Ocupación Hotelera	
	Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Pernoctaciones
Enero 09	30.461	2.358.898	121.792	284.221
Febrero 09	37.290	2.668.444	149.454	328.917
Marzo 09	42.229	3.277.479	158.578	344.130
Abril 09	47.463	2.596.223	168.109	347.160
Mayo 09	37.826	2.148.649	166.592	322.415
Junio 09	43.370	2.162.418	167.734	323.923
Julio 09	62.551	3.621.313	199.652	409.739
Agosto 09	64.156	3.612.416	227.440	519.590
Septiembre 09	48.265	3.729.995	189.105	370.285
Octubre 09	40.580	4.152.800	187.220	375.057
Noviembre 09	36.429	3.195.636	119.214	229.268
Diciembre 09	35.914	3.322.423	136.846	285.298
Enero 10	29.318	3.360.032	150.418	344.276
Febrero 10	33.378	3.377.976	169.754	367.925
Marzo 10	43.827	3.116.222	188.607	412.345
Abril 10	40.868	4.170.573	181.234	374.987
Mayo 10	40.754	3.036.948	171.826	316.571
Junio 10	46.333	3.281.399	177.419	338.055
Julio 10	73.660	3.759.376	207.386	413.902
Agosto 10	81.258	3.940.684	249.035	538.842
Septiembre 10	56.847	3.640.700	197.417	367.536
Octubre 10	54.359	3.848.607	198.354	387.893
Noviembre 10	54.894	3.798.731	120.652	230.774
Diciembre 10	48.101	3.199.918	151.244	315.547
Enero 11	43.656	2.815.162	124.408	279.016
Febrero 11	52.325	2.278.039	160.908	338.826
Marzo 11	65.875	3.303.719	176.434	372.463
Abril 11	73.368	3.514.310	189.778	367.337

Unidades: Transporte aéreo (nº pasajeros y kilogramos, respectivamente), ocupación (nº).
Fuentes: Ministerio Fomento y DGT.

Cuadro 7. Indicadores de coyuntura del sector de la construcción

	Licitación Oficial	Visados obra nueva		Edificación nueva planta	
		Número	Superficie	Nº edificios	Superficie
Enero 09	14.794	81	95.989	130	70
Febrero 09	122.466	75	56.753	124	90
Marzo 09	105.289	169	125.398	128	100
Abril 09	39.406	73	50.143	83	62
Mayo 09	57.232	117	77.891	109	124
Junio 09	136.708	126	92.852	143	224
Julio 09	123.889	84	97.485	174	219
Agosto 09	77.084	97	49.329	106	47
Septiembre 09	97.313	112	58.085	145	168
Octubre 09	82.419	109	72.724	140	168
Noviembre 09	66.032	92	67.498	124	116
Diciembre 09	41.550	94	120.076	131	199
Enero 10	16.745	76	211.667	60	27
Febrero 10	63.624	100	93.297	100	160
Marzo 10	106.412	113	148.975	157	130
Abril 10	34.679	81	83.096	65	73
Mayo 10	19.810	82	41.364	100	79
Junio 10	23.055	141	124.120	106	58
Julio 10	27.051	96	132.871	93	73
Agosto 10	22.339	55	52.491	56	21
Septiembre 10	17.708	105	54.217	86	45
Octubre 10	48.616	83	48.721	93	160
Noviembre 10	19.090	121	246.619	112	108
Diciembre 10	47.969	127	105.572	110	113
Enero 11	16.516	60	72.761	n.d.	n.d.
Febrero 11	9.761	100	158.758	n.d.	n.d.
Marzo 11	131.877	106	65.887	n.d.	n.d.

Unidades: Cemento (Tm), licitación (miles de euros), visados (nº y m^2) y edificación nueva (nº y miles de m^2).
Fuentes: INE y Ministerio de Fomento.

Cuadro 8. Mercado de trabajo

	Ocupados				
	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
1 Trim 09	575,6	25,0	112,6	57,8	380,1
2 Trim 09	572,6	26,6	109,9	58,2	377,9
3 Trim 09	581,1	31,5	107,2	58,0	384,3
4 Trim 09	567,0	29,6	104,2	58,4	374,8
1 Trim 10	556,0	27,4	105,3	55,3	368,0
2 Trim 10	553,7	34,5	104,1	58,0	357,1
3 Trim 10	553,0	39,6	104,3	55,3	353,8
4 Trim 10	540,3	36,3	108,3	47,6	348,0
1 Trim 11	528,0	31,9	104,7	41,2	350,2

Unidades: Miles de personas.
Fuente: INE.

Cuadro 9. Mercado de trabajo (continuación)

	Parados					
	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	No consta
1 Trim 09	85,9	1,5	13,7	15,6	34,8	20,3
2 Trim 09	85,6	2,1	12,8	14,3	34,0	22,4
3 Trim 09	79,4	2,2	12,5	9,4	30,8	24,5
4 Trim 09	86,9	6,1	12,4	10,2	30,1	28,1
1 Trim 10	99,6	6,3	9,3	14,2	29,4	40,5
2 Trim 10	91,6	3,6	8,7	11,6	28,1	39,6
3 Trim 10	87,2	2,0	9,8	10,4	22,4	42,5
4 Trim 10	103,3	4,6	7,5	10,3	30,8	50,1
1 Trim 11	115,5	5,0	8,5	12,0	31,5	58,5

Unidades: Miles de personas.
Fuente: INE.

Cuadro 10. Mercado de trabajo (continuación)

	Afiliados totales	Afiliados Reg. General				Paro Registrado
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
Enero 09	556.111	3.771	96.807	42.762	283.546	73.291
Febrero 09	553.782	4.059	95.885	41.517	283.683	76.986
Marzo 09	549.895	4.180	94.492	41.078	282.208	79.923
Abril 09	546.067	4.494	93.493	40.224	279.812	81.906
Mayo 09	551.737	4.741	93.818	40.600	282.049	81.334
Junio 09	549.370	4.921	93.783	40.365	279.644	79.460
Julio 09	550.711	5.043	93.080	39.955	282.928	79.170
Agosto 09	544.101	4.933	92.797	38.971	277.177	80.730
Septiembre 09	546.586	4.665	92.691	38.725	280.577	81.446
Octubre 09	546.804	4.433	92.073	38.461	283.885	83.720
Noviembre 09	547.496	4.270	91.521	37.910	286.139	85.196
Diciembre 09	543.794	3.916	90.046	34.955	287.398	87.623
Enero 10	541.032	3.840	90.277	35.174	285.211	91.272
Febrero 10	540.638	4.019	90.126	34.902	285.976	93.405
Marzo 10	534.765	4.155	89.072	34.251	283.290	95.833
Abril 10	534.961	4.669	89.018	34.696	283.736	96.082
Mayo 10	540.081	4.740	89.549	35.029	284.566	93.415
Junio 10	541.665	4.957	89.864	35.311	283.728	90.494
Julio 10	546.294	5.136	89.478	35.073	289.560	88.440
Agosto 10	538.033	5.023	89.604	33.797	282.045	88.903
Septiembre 10	538.564	4.720	89.766	33.564	283.482	88.094
Octubre 10	538.470	4.542	89.392	33.486	285.846	90.099
Noviembre 10	535.732	4.087	88.535	33.059	285.914	91.523
Diciembre 10	533.165	3.853	86.958	30.700	287.192	92.669
Enero 11	528.938	3.878	87.470	30.653	283.729	95.279
Febrero 11	528.315	3.931	87.498	30.518	284.197	97.283
Marzo 11	526.687	4.229	86.990	30.293	283.321	98.840
Abril 11	528.341	4.448	86.708	29.766	284.039	97.800
Mayo 11	532.622	4.721	87.002	29.691	283.661	92.485

Fuentes: Tesorería General de la Seguridad Social y SPEE.

Cuadro 11. Sector exterior

	Exportaciones				Importaciones			
	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios
Enero 09	259.411,4	86.107,2	41.758,0	135.438,1	429.983,1	217.570,1	43.764,2	163.149,6
Febrero 09	525.309,7	285.755,2	81.530,8	162.395,6	443.813,2	158.551,0	46.552,5	234.093,9
Marzo 09	680.458,5	437.105,1	72.841,3	168.306,2	458.922,2	163.863,7	46.654,9	243.347,6
Abril 09	589.693,9	338.852,6	46.978,4	196.293,7	531.895,3	139.814,7	45.605,0	339.134,4
Mayo 09	608.790,9	367.050,0	56.946,2	174.582,9	497.428,0	142.185,7	58.585,5	292.621,3
Junio 09	621.948,3	357.366,9	59.041,0	194.922,5	524.181,3	163.485,1	50.015,8	303.552,1
Julio 09	584.784,0	326.780,3	76.730,1	175.521,4	555.188,2	229.234,4	46.600,2	275.563,7
Agosto 09	412.093,2	220.734,2	36.898,3	145.406,6	411.640,9	179.952,8	46.246,6	186.119,1
Septiembre 09	614.473,7	339.194,2	68.464,6	201.642,5	597.893,4	208.390,7	77.740,6	312.720,3
Octubre 09	611.391,3	337.881,7	74.208,1	195.389,0	610.805,0	237.124,2	66.672,9	305.298,3
Noviembre 09	587.066,4	337.458,7	58.823,8	186.678,4	591.085,3	221.587,5	68.560,2	300.636,1
Diciembre 09	438.397,0	231.737,4	56.832,8	149.231,1	522.825,2	193.650,8	66.301,7	263.858,7
Enero 10	520.116,3	284.206,9	55.657,0	179.334,0	506.102,9	186.299,3	52.274,8	264.990,4
Febrero 10	617.836,7	340.384,1	70.429,5	200.914,6	542.262,8	184.321,6	62.822,3	293.575,7
Marzo 10	692.042,7	358.290,8	79.530,2	251.063,4	609.124,1	197.867,2	64.662,8	343.768,1
Abril 10	570.438,9	276.888,6	81.584,7	220.497,7	562.190,2	196.055,3	71.016,4	297.254,5
Mayo 10	626.600,4	299.408,6	117.335,4	222.620,4	560.628,7	194.075,3	53.822,2	311.490,1
Junio 10	761.729,9	335.232,6	150.239,5	293.562,3	606.114,7	197.588,9	56.781,2	348.384,2
Julio 10	649.995,5	307.359,6	133.456,1	223.484,9	602.013,6	221.586,3	52.126,5	322.429,5
Agosto 10	475.356,6	230.155,9	55.777,0	188.022,1	456.099,4	176.754,9	41.268,2	234.452,9
Septiembre 10	748.711,1	443.056,1	70.588,2	227.324,0	602.037,1	189.775,3	62.338,3	344.411,1
Octubre 10	723.866,2	405.588,3	84.247,4	224.862,9	617.184,7	197.083,6	72.728,6	344.478,3
Noviembre 10	795.576,6	459.321,0	91.553,2	240.441,4	631.177,4	201.022,4	72.751,4	353.746,0
Diciembre 10	642.559,8	358.287,0	96.815,9	191.131,1	517.969,6	161.696,3	60.791,0	293.654,1
Enero 11	670.146,4	367.179,9	91.143,2	219.354,7	535.143,8	172.932,8	64.020,4	300.169,0
Febrero 11	734.707,3	404.020,4	102.956,8	229.549,0	585.990,9	179.675,0	55.026,3	348.563,5
Marzo 11	785.765,9	445.889,5	106.665,4	239.243,8	634.301,8	199.489,8	60.265,1	369.998,3

Unidades: Miles de euros constantes. Series deflactadas con los índices de precios de exportaciones e importaciones del INE.
Fuentes: Agencia Tributaria e INE.

Cuadro 12. Sistema financiero

	Créditos				Depósitos			
	Total	Bancos	Cajas de ahorro	Coop. de Crédito	Total	Bancos	Cajas de ahorro	Coop. de Crédito
1 Trim 09	46.197.505,3	15.007.068,3	25.213.644,5	5.976.794,4	31.534.415,7	6.327.643,4	21.107.762,2	4.099.011,0
2 Trim 09	45.805.349,6	14.933.371,4	24.870.142,6	6.001.835,5	31.508.301,8	6.356.427,5	20.957.451,3	4.194.423,9
3 Trim 09	45.798.461,5	14.793.885,4	24.956.368,0	6.048.208,1	31.985.528,8	6.551.901,5	21.190.274,4	4.243.353,7
4 Trim 09	45.172.275,2	14.647.225,7	24.514.424,0	6.010.624,6	31.956.536,1	6.554.761,3	21.135.338,3	4.266.434,7
1 Trim 10	45.679.460,1	14.924.031,0	24.710.099,4	6.045.326,0	32.194.219,5	6.798.383,6	21.249.603,8	4.146.232,1
2 Trim 10	45.445.400,5	14.924.233,2	24.489.195,1	6.031.973,2	32.204.030,0	7.489.840,7	20.706.956,7	4.007.232,6
3 Trim 10	45.478.454,6	15.130.751,6	24.302.626,8	6.045.076,3	32.452.086,9	7.827.216,1	20.624.761,5	4.000.110,3
4 Trim 10	44.607.210,2	14.894.479,9	23.767.576,1	5.945.151,5	32.421.274,7	7.773.305,4	20.549.689,5	4.098.278,9
1 Trim 11	44.339.206,7	14.846.054,9	23.621.876,3	5.871.275,5	32.201.820,6	7.809.998,7	20.297.145,7	4.094.678,0

Unidades: Miles de euros constantes.

Fuente: Banco de España.

Cuadro 13. Sistema financiero (continuación)

	Hipotecas		Efectos de comercio impagados	
	Número	Importe	Número	Importe
Enero 09	2.495	326.431,5	14.050	45.997,6
Febrero 09	3.000	388.261,9	12.131	36.665,4
Marzo 09	4.057	475.221,6	12.471	37.618,7
Abril 09	2.797	493.932,2	9.212	33.067,0
Mayo 09	3.948	509.729,2	10.652	31.878,0
Junio 09	3.638	411.858,1	10.067	25.282,2
Julio 09	4.107	427.452,8	10.048	24.614,0
Agosto 09	3.132	343.313,8	7.442	16.084,4
Septiembre 09	2.981	455.463,4	9.401	26.393,4
Octubre 09	3.095	282.744,2	8.324	21.340,4
Noviembre 09	2.810	367.777,4	7.492	16.505,0
Diciembre 09	2.035	252.512,8	8.261	20.690,8
Enero 10	2.872	365.683,9	7.771	20.809,5
Febrero 10	2.162	281.418,7	7.621	20.297,8
Marzo 10	2.896	427.158,0	7.911	22.084,8
Abril 10	2.873	264.365,6	7.158	17.539,2
Mayo 10	2.796	315.206,0	7.602	15.337,4
Junio 10	2.633	351.141,3	7.669	17.048,3
Julio 10	2.249	295.748,0	7.600	16.706,2
Agosto 10	2.090	248.101,5	6.648	13.435,8
Septiembre 10	2.773	319.363,2	7.752	24.182,8
Octubre 10	1.875	203.443,4	7.736	17.567,8
Noviembre 10	1.979	204.253,2	6.622	13.276,9
Diciembre 10	1.363	172.194,3	7.854	24.449,9
Enero 11	3.576	367.763,9	7.368	17.846,9
Febrero 11	2.399	242.123,4	5.917	12.334,7
Marzo 11	1.569	155.802,8	6.927	15.601,5
Abril 11	n.d.	n.d.	6.384	13.769,9

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

Fuente: INE.

Cuadro 14. Índice de Precios Consumo

	General	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
Enero 09	106,0	111,3	113,8	93,7	112,0	107,3	102,4	98,9	100,2	98,7	112,8	111,0	108,5
Febrero 09	106,0	110,6	115,2	93,0	112,6	107,3	102,7	99,2	100,2	98,8	112,8	111,4	109,0
Marzo 09	106,1	109,2	115,4	96,2	112,4	107,5	102,6	98,8	100,2	99,5	113,0	111,3	109,4
Abril 09	107,2	108,6	115,3	105,2	111,1	107,9	102,4	100,1	100,2	100,8	113,0	112,3	109,7
Mayo 09	107,1	107,8	115,2	106,8	111,2	108,0	100,6	100,9	100,0	99,4	113,0	112,3	109,6
Junio 09	107,5	107,0	120,7	105,4	112,3	108,1	100,6	103,0	99,9	99,5	113,0	112,5	109,5
Julio 09	106,6	107,0	126,3	93,0	112,9	107,1	100,6	102,8	99,8	100,2	113,1	113,0	109,5
Agosto 09	106,9	107,2	126,3	92,4	113,3	107,0	100,7	104,0	99,9	100,8	113,1	114,3	109,4
Septiembre 09	106,7	107,5	126,4	95,7	113,0	107,4	100,9	102,3	99,8	99,2	114,3	112,4	109,5
Octubre 09	107,9	107,9	126,5	106,3	113,4	108,1	101,0	102,3	99,8	98,5	115,6	113,1	109,8
Noviembre 09	108,3	107,9	126,6	110,0	114,1	108,4	100,9	103,5	99,8	97,7	115,6	112,0	109,9
Diciembre 09	108,1	107,9	126,3	107,2	114,2	108,4	101,1	103,0	99,8	98,9	115,7	112,0	110,3
Enero 10	107,1	107,8	128,2	92,8	115,3	107,5	101,4	104,9	99,8	96,9	115,8	112,5	110,8
Febrero 10	107,0	107,0	130,4	92,1	115,3	107,6	101,4	104,8	99,7	96,5	115,8	112,7	111,1
Marzo 10	107,7	106,8	130,6	95,4	116,0	108,1	101,0	106,5	99,7	97,8	115,9	112,6	111,5
Abril 10	108,9	106,7	130,6	104,3	116,8	108,0	101,1	108,0	98,9	97,4	116,0	113,2	111,7
Mayo 10	109,1	106,5	130,5	106,5	117,6	108,3	100,4	108,4	98,9	96,8	116,0	113,1	112,0
Junio 10	109,2	106,7	137,5	105,2	117,3	108,1	100,5	108,1	98,8	97,3	116,0	113,2	112,3
Julio 10	108,7	107,1	138,2	93,0	118,7	107,8	100,6	108,8	99,3	99,0	115,9	114,2	112,2
Agosto 10	108,9	107,5	138,1	92,5	118,3	107,8	100,6	108,7	99,3	100,2	115,9	115,3	112,6
Septiembre 10	109,0	107,7	138,2	95,8	118,5	108,1	101,1	108,8	99,3	97,6	117,3	113,9	112,9
Octubre 10	110,2	107,8	138,2	106,6	120,2	108,3	100,7	109,0	99,1	97,7	118,8	113,8	113,2
Noviembre 10	110,6	107,9	138,2	110,9	120,7	108,6	100,6	110,0	99,1	96,1	118,8	113,2	113,3
Diciembre 10	111,3	108,3	146,7	108,0	121,5	108,9	100,2	112,1	99,1	98,8	118,9	113,3	113,5
Enero 11	110,4	108,5	149,9	93,4	124,9	108,0	100,3	113,7	99,0	95,9	119,0	113,1	113,9
Febrero 11	110,6	108,3	150,3	92,6	125,6	108,1	100,4	114,6	99,0	96,1	119,0	113,6	114,5
Marzo 11	111,5	108,6	150,5	95,8	126,4	108,3	100,8	116,3	99,0	97,1	119,1	113,7	115,2
Abril 11	112,9	108,8	150,8	104,7	127,3	108,9	100,7	117,4	99,2	98,5	119,1	114,6	115,5
Mayo 11	112,9	109,2	150,9	107,1	126,8	110,1	100,7	116,4	99,1	96,8	119,2	113,8	115,5

Fuente: INE.