

**Coyuntura**  
**Aragonesa nº 37**

**Invierno 2012-2013**

**Edita:** Fundación Economía Aragonesa, FUNDEAR

**Diseño gráfico:** Batidora de Ideas

**ISSN:** 1698-2053

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

© Fundación Economía Aragonesa, 2013

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: 25 de marzo de 2013.

## Índice

### La economía aragonesa en el invierno de 2012-2013

1 Síntesis .....	5
2 Contexto internacional y nacional .....	6
3 Actividad económica .....	10
4 Previsiones .....	19

### Mercados y precios

5. Mercado de trabajo .....	20
6. Sector exterior .....	24
7. Sistema financiero .....	26
8. Precios.....	30



## 1. Síntesis

La economía aragonesa continuó contrayéndose en los últimos meses de 2012. En efecto, el PIB regional descendió en términos interanuales un -1,3%, dos décimas menos que en el trimestre anterior y seis décimas más que en el conjunto nacional, mientras que en términos intertrimestrales la contracción se estimó en el -0,5%, dos décimas más que entre octubre y septiembre. De este modo, la economía regional cerró el año con una caída del -1,2%, frente al 0,3% que creció en 2011. La economía española, por su parte, retrocedió en promedio en 2012 un -1,4%, dos décimas más que la aragonesa, mientras que la caída de la zona euro fue mucho más moderada, un -0,5%. En 2012 todos los componentes de la demanda se contrajeron con intensidad: la inversión en maquinaria, bienes de equipo y activos cultivados un -9,9%, la inversión en construcción un -8,5% y el consumo privado un -2,2%. Por el lado de la oferta tampoco se registraron cifras positivas. Construcción (-5,8%) e industria (-5,4%) cayeron intensamente, mientras que la producción terciaria (-0,2%) descendió ligeramente.

Respecto al mercado laboral, la ocupación volvió a caer (-0,9%) y el número de activos aumentó (1,2%), por lo que el número de parados continuó elevándose y la tasa de paro se situó en el 18,5%. El Índice Fundear, por su parte, prevé que la recesión amaine ligeramente en los primeros meses de 2013.

La economía nacional, por su parte, retrocedió en promedio en 2012 un -1,4%, frente al 0,4% que se elevó en 2011. Por la vertiente de la demanda, tanto el consumo privado (-2,2%) como la inversión en maquinaria, bienes de equipo y activos cultivados (-6,6%) y la inversión en construcción (-11,5%) cayeron intensamente. Por el lado de la oferta, la actividad constructora (-8,1%) prácticamente se derrumbó y la industrial (-3,9%) retrocedió sensiblemente, mientras que los servicios cayeron un más contenido -0,4%. A nivel internacional, en 2012 se contuvo el crecimiento económico mundial debido fundamentalmente a la debilidad que mostró la zona euro así como a la moderación del crecimiento de algunas potencias emergentes.

***El PIB aragónés retrocedió un -1,2% en 2012, frente al 0,3% que creció en 2011.***

***En el cuarto trimestre de 2012 el PIB regional se contrajo interanualmente un -1,3% e intertrimestralmente un -0,5%.***

*La economía mundial avanza moderadamente.*

## 2. Contexto internacional y nacional

En los últimos compases de 2012 la economía mundial mostró cierta atonía debido a la moderación del crecimiento de las principales potencias económicas, si bien, los países emergentes continuaron creciendo con fuerza.

En efecto, EEUU moderó su ritmo de crecimiento hasta el 1,6%, 1 pp menos que el trimestre anterior, como consecuencia de la caída del gasto público y de las existencias, ya que el consumo privado y la inversión continuaron intensificando su crecimiento. La economía nipona, por su parte, registró, al igual que en el trimestre precedente, un incremento del PIB del 0,4%. El gasto privado anotó cierta mejoría, si bien, el sector exterior continuó restando crecimiento. Las economías emergentes, por contra, intensificaron su ritmo de avance.

**Cuadro 1. Entorno Internacional**

	2011	2012	2012			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Tasa de crecimiento PIB</b>						
EEUU	1,8	2,2	2,4	2,1	2,6	1,6
Japón	-0,5	2,0	3,3	4,0	0,4	0,4
Zona €	1,5	-0,5	-0,1	-0,5	-0,6	-0,9
<b>Tasa de paro</b>						
EEUU	8,9	8,1	8,3	8,2	8,0	7,8
Japón	4,6	4,3	4,5	4,4	4,3	4,2
Zona €	10,2	11,4	10,9	11,3	11,5	11,8
<b>Precios de consumo</b>						
EEUU	3,2	2,1	2,8	1,9	1,7	1,9
Japón	-0,3	0,0	0,3	0,2	-0,4	-0,2
Zona €	2,7	2,5	2,7	2,5	2,5	2,3
<b>Tipos de interés</b>						
EEUU	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3
Japón	0,1	0,1	0,1	0,1	4,0	0,1
Zona €	1,2	0,9	1,0	1,0	0,8	0,8
<b>Tipo de cambio</b>						
\$/€	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3

Fuente: Banco de España.

La actividad de la zona euro se deterioró con más intensidad. El PIB se contrajo un -0,9% en el cuarto trimestre de 2012, tras hacerlo a un ritmo del -0,6% en el trimestre anterior. Por el lado de la demanda, todos los componentes continuaron evolucionando negativamente. La formación bruta de capital fijo descendió un acusado -4,9%, el consumo privado un -1,2% y el consumo público un -0,2%. En relación a la demanda externa, la balanza comercial arrojó un saldo positivo de 32.687 millones de euros, 20.478 más que en el mismo periodo de 2011, debido al crecimiento de un 2,2% de las exportaciones junto al descenso del -0,6% de las importaciones. En el mercado de trabajo, la tasa de paro se amplió en tres décimas, hasta el 11,8%. La inflación, por su parte, se situó en el 2,3%, dos décimas más que entre julio y septiembre de 2012.

***El PIB de la zona euro disminuyó un -0,9%.***

De acuerdo con las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (base 2008), en el cuarto trimestre de 2012 la economía española intensificó su descenso. En concreto, su producción cayó un -1,9% respecto al mismo periodo del año anterior, tras hacerlo un -1,6% en el tercer trimestre de 2012. La debilidad de la demanda nacional continuó siendo la principal causa de la caída de la actividad. Así, entre octubre y diciembre la contribución negativa de la demanda interna fue de -4,7 pp, frente a los -4 pp del trimestre previo. Todos los componentes de la demanda mostraron un balance más negativo, la formación bruta de capital fijo cayó un agudo -10,3%, tras el -9,7% de los tres meses precedentes. Por tipo de activos, los materiales descendieron un -11%, como consecuencia de la fuerte caída de los activos en construcción (-12,3%) y en menor medida por la de los activos en bienes de equipo (-7,9% interanual). Los activos inmateriales, por su parte, disminuyeron un -0,5%, tras aumentar un 4,8% en el trimestre anterior. En relación al consumo, el privado intensificó su descenso hasta el -3% interanual, nueve décimas por encima del trimestre anterior. Este mayor desplome se debió fundamentalmente a la subida de los tipos del Impuesto sobre el Valor Añadido aplicada desde septiembre. El consumo público, por su parte, cayó un -2,1%. Respecto a la demanda externa, aumentó su contribución positiva al PIB nacional hasta los 2,8 pp. Las exportaciones aumentaron un 3,2%, mientras que las importaciones disminuyeron un -5,4%.

***La economía nacional cayó un -1,9%, tres décimas más que en el trimestre anterior.***

Por el lado de la oferta, sólo aumentó el VAB de la rama agraria, un 1,9%, aunque medio punto por debajo del trimestre anterior. Por contra, el VAB de la rama construcción cayó un elevado -8,5%, si bien lo hizo algo más suave que entre julio y septiembre (-8,9%). Del mismo modo, el VAB de la actividad industrial moderó su descenso hasta el -2,4%. Por su parte, el VAB de la rama de servicios descendió un -1,2%, frente al -0,6% del trimestre previo, y fueron las actividades financieras y de seguros (-3,4), las de comercio, transporte y hostelería (-2,1%) y las artísticas, recreativas y otros (-1,3%) las que cayeron por encima del VAB del sector.

## Cuadro 2. Contabilidad Nacional Trimestral de España

	2011				2012			
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Demanda</b>								
Gasto en consumo hogares	0,2	-0,9	-0,2	-2,4	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0
Gasto en consumo público	2,2	-0,5	-2,7	-1,1	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1
Formación bruta de capital fijo	-6,0	-4,9	-4,2	-6,0	-7,4	-9,2	-9,7	-10,3
Exportación	10,2	7,1	7,6	5,8	2,1	2,7	4,2	3,2
Importación	4,5	-1,6	-1,2	-4,9	-5,9	-5,2	-3,4	-5,4
<b>Oferta</b>								
Agricultura	8,1	8,2	8,7	7,8	2,5	2,2	2,4	1,9
Industria	5,8	2,4	2,5	0,2	-3,2	-3,1	-2,9	-2,4
Construcción	-8,6	-6,1	-4,3	-4,5	-7,5	-7,7	-8,9	-8,5
Servicios	1,3	1,6	1,6	1,1	0,7	-0,3	-0,6	-1,2
<b>PIB</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,9</b>

\* Volumen encadenado referencia 2008. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario.  
Fuente: INE.

**El empleo nacional descendió un -4,7% interanual.**

En cuanto al mercado laboral, según la Contabilidad Nacional Trimestral, en el último trimestre de 2012 el empleo se redujo un -4,7%, prácticamente al mismo ritmo que en el trimestre anterior (-4,6%). Por sectores, en construcción fue donde más puestos de trabajo se perdieron (-16,5%), seguido por industria (-5,5%), servicios (-3,5%) y agricultura (-2,8%). Del mismo modo, los datos de la Encuesta de Población Activa reflejan el

desfavorable comportamiento del mercado de trabajo nacional. En el cuarto trimestre de 2012 el número de ocupados descendió un -4,8% interanual, algo por encima del trimestre anterior (-4,6%). Se contabilizaron 16.957.100 ocupados, 363.200 menos que en los tres meses precedentes. Por sectores, la ocupación en construcción descendió acusadamente, un -15,9% interanual, lo que se tradujo en una pérdida de 62.900 puestos de trabajo durante el trimestre. Tras éste, en industria cayó un -5,7% interanual y a lo largo del trimestre 58.500 personas perdieron su trabajo. A su vez, en servicios la ocupación se contrajo un -3,6% interanual, al mismo ritmo que en el trimestre anterior, lo que supuso la desaparición de 305.600 empleos a lo largo del trimestre. Por su parte, el número de ocupados en agricultura descendió un -3%, tras aumentar un 1,8% en los tres meses previos, pese a lo cual se ocupó a 63.600 personas más que entre julio y septiembre. Finalmente, el número de activos aumentó en 176.000 personas y el de parados en 187.300, de modo que la tasa de paro se amplió en un punto porcentual, hasta el 26%.

Por último, la inflación nacional fue del 3,1% entre octubre y diciembre de 2012, tres décimas mayor a la del trimestre anterior. Las rúbricas que se encarecieron por encima de la media fueron “Medicina” (12,4%), “Enseñanza” (10,4%), “Vivienda” (5,8%), “Bebidas alcohólicas y tabaco” (5,3%), “Transporte” (4,2%) y “Otros bienes y servicios” (3,4%), mientras que “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (2,8%), “Ocio y cultura” (1,3%), “Menaje” (1,2%), “Hoteles, cafés y restaurantes” (0,9%) y “Vestido y calzado” (0,4%) lo hicieron por debajo. Por contra, “Comunicaciones” se abarató (-2,4%). El Índice de Precios de Consumo Armonizado español aumentó un 3,2% y el de la zona euro lo hizo en un 2,3%, de modo que el diferencial de inflación se amplió hasta los 0,9 pp. Por su parte, la inflación subyacente aumentó en siete décimas, hasta el 2,3%.

***Se perdieron  
363.200 ocupados a  
lo largo del  
trimestre.***

***El IPCA español  
creció un 3,2%.***

**La producción aragonesa se contrajo un -1,3% en el cuarto trimestre de 2012, dos décimas menos que en el trimestre precedente.**

**En términos intertrimestrales, el PIB regional intensificó su deterioro en dos décimas, hasta el -0,5%.**

### 3. Actividad económica

La economía aragonesa continuó sumergida en tasas de crecimiento negativas en los últimos tres meses de 2012. De acuerdo con el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón, el PIB regional retrocedió un -1,3% en el cuarto trimestre, dos décimas menos que en el trimestre precedente. En el conjunto nacional, por su parte, la contracción fue ligeramente más acusada, del orden del -1,9%, por contra, la economía de la zona euro anotó un descenso más moderado del -0,9%. De este modo, Aragón cerró 2012 con una caída de la producción del -1,2%, frente al 0,3% que creció en 2011. La economía española retrocedió en promedio un -1,4%, dos décimas más que la aragonesa, mientras que la caída de la zona euro fue mucho más moderada, de un -0,5%.

En términos intertrimestrales, el PIB aragonés descendió un 0,5%, dos décimas más que en el tercer trimestre de 2012 aunque tres décimas menos que en el conjunto nacional. La actividad de la zona euro, por su parte, cayó un -0,6%, frente al -0,1% que lo hizo en el trimestre anterior.

**Cuadro 3. Estimación del PIB intertrimestral**

		Aragón	España
2011	Tr. I	0,08	0,30
	Tr. II	0,08	0,20
	Tr. III	0,00	0,00
	Tr. IV	-0,45	-0,50
2012	Tr. I	-0,41	-0,40
	Tr. II	-0,37	-0,40
	Tr. III	-0,28	-0,30
	Tr. IV	-0,55	-0,80

El Índice Fundear, por su parte, perfila desde mediados de 2011 una trayectoria descendente, tal como se observa en el gráfico 1, corroborando el gradual deterioro experimentado por la economía regional desde entonces hasta el tercer trimestre de 2012. A partir de ese momento, sin embargo, se produce un punto de inflexión y comienza a dibujar una senda ligeramente ascendente, indicando caídas de la actividad regional gradualmente más moderadas.

*El Índice Fundear perfila una trayectoria de suave recuperación de la economía regional desde mediados de 2012.*

**Gráfico 1: Evolución del Índice FUNDEAR**



La economía regional continuó contrayéndose en los últimos tres meses de 2012, si bien con menos intensidad que en el trimestre anterior. Por el lado de la demanda, todos los componentes se contrajeron fuertemente, a la vez que cayó la producción de todos los sectores.

*Todos los sectores redujeron su producción.*

Desde la perspectiva de la demanda, el consumo privado acentuó su deterioro en una décima en la región y en nueve décimas en el conjunto nacional, hasta el -2,1% y el -3%, respectivamente. Ello se debió fundamentalmente a la reversión de los efectos de la subida del IVA a partir del 1 de septiembre. La inversión en maquinaria bienes de equipo y activos cultivados siguió cayendo intensamente, en concreto un -8,4%, no obstante, esta caída fue 2pp inferior a la registrada en el trimestre precedente. En España, por el contrario, evolucionó desfavorablemente e intensificó su deterioro en nueve décimas, hasta el -7,9%. Por último, la inversión en construcción se redujo un nada desdeñable -9,4% en la región y un todavía mayor -12,4% en el conjunto nacional, no obstante estas contracciones son tres décimas y una décima inferiores a las anotadas en el trimestre precedente, respectivamente. De esta forma, en el conjunto de 2012, el componente que más acusó la recesión desde el punto de vista de la demanda fue la inversión en maquinaria, bienes de equipo y activos cultivados, que prácticamente se derrumbó, en concreto se contrajo un -9,9%, frente al crecimiento del 2,1% anotado en 2011 y a la caída más contenida del -6,6% registrada en el conjunto nacional. A ésta le siguió la inversión en construcción, que retrocedió un -8,5%, si bien en el conjunto nacional todavía registró una peor evolución (-11,5%). Por último, el consumo privado descendió un -2,2% tanto en la región como en el conjunto nacional, 1,3pp y 1,2 pp más que en el ejercicio inmediatamente anterior, respectivamente

#### **Cuadro 4. Estimación del VAB aragonés**

	2011	2012	2011				2012			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Demanda</b>										
Consumo privado	-0,89	-2,18	-0,24	-1,03	0,55	-2,86	-2,50	-2,17	-1,97	-2,10
	<i>-0,95</i>	<i>-2,15</i>	<i>0,04</i>	<i>-0,97</i>	<i>-0,35</i>	<i>-2,51</i>	<i>-1,29</i>	<i>-2,20</i>	<i>-2,12</i>	<i>-3,01</i>
FBCF. Activos materiales. Maquinaria, bb de equipo y activos cultivados	2,12	-9,91	5,05	1,36	6,94	-4,87	-9,21	-11,67	-10,40	-8,35
	<i>2,37</i>	<i>-6,59</i>	<i>4,90</i>	<i>2,86</i>	<i>3,45</i>	<i>-1,74</i>	<i>-5,08</i>	<i>-6,40</i>	<i>-6,99</i>	<i>-7,90</i>
FBCF. Activos materiales. Construcción	-9,76	-8,50	-13,78	-10,24	-7,82	-7,19	-7,12	-7,78	-9,70	-9,40
	<i>-8,98</i>	<i>-11,48</i>	<i>-10,82</i>	<i>-8,53</i>	<i>-8,00</i>	<i>-8,56</i>	<i>-9,48</i>	<i>-11,64</i>	<i>-12,45</i>	<i>-12,35</i>
<b>Oferta</b>										
Industria manufacturera	2,45	-5,44	5,88	1,64	3,44	-1,15	-5,60	-7,11	-5,90	-3,15
	<i>2,88</i>	<i>-3,94</i>	<i>6,09</i>	<i>2,67</i>	<i>2,69</i>	<i>0,07</i>	<i>-4,28</i>	<i>-4,49</i>	<i>-3,42</i>	<i>-3,56</i>
Construcción	-6,94	-5,82	-11,50	-7,99	-4,31	-3,97	-6,01	-5,65	-5,51	-6,10
	<i>-5,88</i>	<i>-8,14</i>	<i>-8,61</i>	<i>-6,11</i>	<i>-4,29</i>	<i>-4,54</i>	<i>-7,48</i>	<i>-7,65</i>	<i>-8,92</i>	<i>-8,49</i>
Servicios	1,42	-0,15	0,83	1,36	1,99	1,48	0,68	-0,03	-0,55	-0,70
	<i>1,39</i>	<i>-0,37</i>	<i>1,26</i>	<i>1,63</i>	<i>1,56</i>	<i>1,11</i>	<i>0,71</i>	<i>-0,31</i>	<i>-0,65</i>	<i>-1,23</i>
VAB p.b. no agrario	0,69	-1,32	0,15	0,45	1,53	0,63	-0,71	-1,39	-1,64	-1,51
	<i>0,79</i>	<i>-1,56</i>	<i>0,72</i>	<i>0,94</i>	<i>1,09</i>	<i>0,42</i>	<i>-0,73</i>	<i>-1,53</i>	<i>-1,78</i>	<i>-2,20</i>
VAB p.b. total	0,72	-1,24	0,25	0,47	1,49	0,66	-0,65	-1,33	-1,56	-1,44
	<i>0,97</i>	<i>-1,46</i>	<i>0,90</i>	<i>1,11</i>	<i>1,28</i>	<i>0,60</i>	<i>-0,64</i>	<i>-1,44</i>	<i>-1,67</i>	<i>-2,10</i>
PIB	0,27	-1,22	0,14	0,22	0,74	-0,01	-0,74	-1,25	-1,54	-1,34
	<i>0,42</i>	<i>-1,42</i>	<i>0,51</i>	<i>0,53</i>	<i>0,63</i>	<i>-0,01</i>	<i>-0,73</i>	<i>-1,36</i>	<i>-1,64</i>	<i>-1,94</i>
PIB UE-15	1,4	-0,6	2,4	1,6	1,3	0,6	-0,1	-0,5	-0,6	-0,9

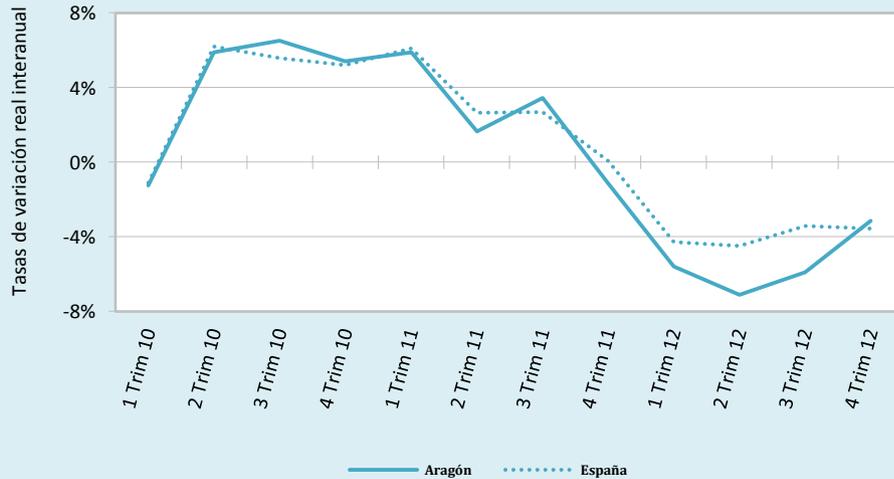
Volumen encadenado referencia 2008. Tasa de variación interanual. En términos corregidos de efectos estacionales y calendario. En cursiva aparecen los datos

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

***Agricultura mitigó  
la caída del PIB  
regional.***

Por el lado de la oferta, el sector agrario ayudó a que la contracción de la actividad regional fuera ligeramente menor, ya que la caída del VAB total (-1,4%) fue una décima inferior a la del VAB no agrario (-1,5%). Esto mismo sucedió en España, donde el VAB total retrocedió un -2,1% y el VAB no agrario un -2,2%. En el conjunto de 2012 se observa un descenso menor del VAB total (-1,2%) que del VAB no agrario (-1,3%), mientras que en 2011 ambas variables crecieron, situación que se replicó en España.

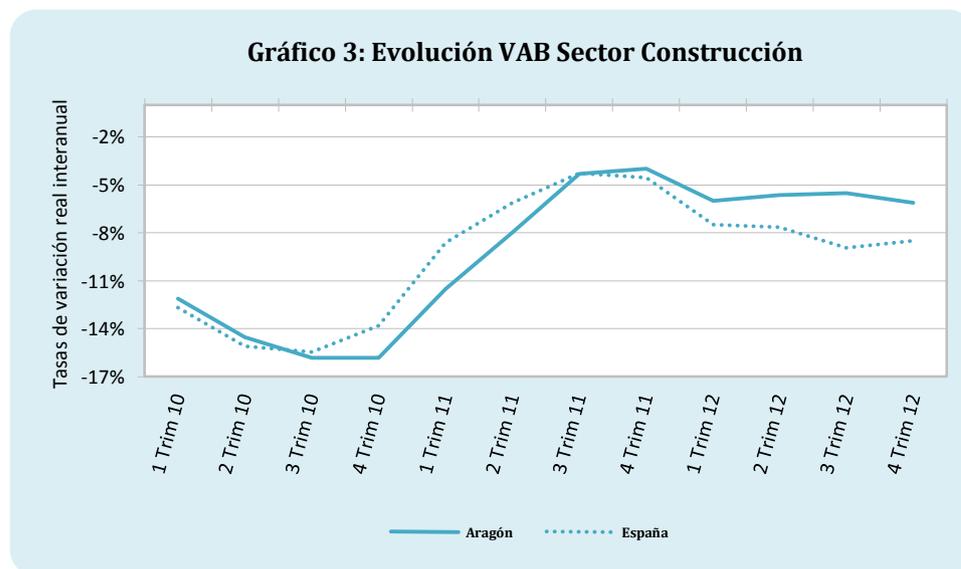
De acuerdo con los datos publicados por el Departamento de Agricultura, Ganadería y Medio Ambiente del Gobierno de Aragón, en 2012 el sector agrario aragonés evolucionó positivamente, aunque su ritmo de avance fue más moderado que en el año anterior. El VAB creció un 2,6% interanual, frente al 7,2% de 2011. Por subsectores, la producción final del sector ganadero se incrementó un 14,1%, algo por debajo del año anterior, mientras que la del agrícola descendió un -6%, tras crecer un 8,5% un año antes. Como consecuencia de ello, la producción final agraria aumentó un 5,8%, frente al crecimiento nulo registrado en 2011 y 1,5 pp más que en España. Finalmente, si al VAB agrario se le suman las subvenciones, que crecieron un 2%, y se le restan las amortizaciones y los impuestos, que aumentaron un 3,1% y un 3,5%, respectivamente, se obtiene la renta agraria, que se incrementó un 2,4% interanual en la región, al igual que en el conjunto nacional.

**Gráfico 2: Evolución VAB Sector Industrial**

La industria manufacturera continuó deteriorándose intensamente, aunque menos que en los dos trimestres precedentes. En concreto, en Aragón el VAB del sector descendió un -3,2% en el cuarto trimestre de 2012, frente al más acusado -5,9% de los tres meses previos, mientras que en España cayó a una tasa superior, del -3,5%. En el conjunto del año, la actividad industrial aragonesa mostró un fuerte deterioro, del -5,4%, frente al crecimiento del 2,5% anotado en 2011, mientras que la española se redujo un más suave -3,9%. Los indicadores coyunturales, por su parte, muestran una menor debilidad del sector en el cuarto trimestre, en consonancia con la estimación del VAB. El Índice de producción industrial cayó un -4,3%, frente al más acusado -11,4% del trimestre anterior. El saldo total de la cartera de pedidos registró valores menos negativos que en los tres meses precedentes, de -50,1 pp. No obstante, la utilización de la capacidad productiva empeoró 2,1 pp, hasta el 69,1%, y se prevé que continúe aminorándose en los primeros compases de 2013. Por último, el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector

*La actividad de la industria manufacturera regional cayó un -3,2%.*

continúa perfilando una pendiente ascendente, que se acentúa en el último trimestre de 2012, confirmando el menor deterioro que ha mostrado la actividad secundaria aragonesa desde el segundo trimestre de 2012.

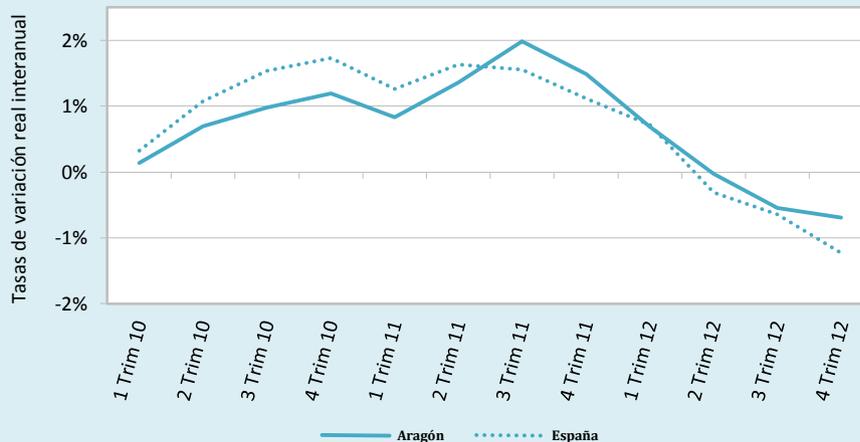


**El VAB de la construcción descendió un -6,1%.**

El sector de la construcción intensificó su deterioro en el cuarto trimestre de 2012. El VAB del sector disminuyó un -6,1% en la región, tras caer un más moderado -5,5% entre julio y septiembre. En el conjunto nacional el sector presentó un balance más negativo. En efecto, su producción se redujo un acusado -8,5%, aunque cuatro décimas por debajo del trimestre anterior. De este modo, en el conjunto de 2012 el VAB del sector se redujo un -5,8% en Aragón y un -8,1% en España, frente al -6,9% y al -5,9% del año anterior, respectivamente. Los visados de obra nueva continuaron descendiendo fuertemente en el cuarto trimestre de 2012, a la vez que las certificaciones de fin de obra. Los datos de licitaciones no están disponibles para el último trimestre del año. Por último, el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector perfila una pendiente positiva en el cuarto

trimestre de 2012. Así, a diferencia de la estimación del VAB, se muestra una menor caída de la actividad en los últimos meses del año.

**Gráfico 4: Evolución VAB Sector Servicios**



Entre octubre y diciembre de 2012 el sector servicios continuó registrando tasas de crecimiento negativas. En Aragón el VAB terciario se redujo un -0,7%, algo más que en el trimestre anterior (-0,6%), y en España la actividad cayó un -1,2%, cinco décimas por encima de lo que lo hizo en los tres meses previos. En suma, en 2012 el sector descendió levemente en Aragón (-0,2%) y en España (-0,4%), en contraste con los positivos resultados de 2011, cuando la actividad aumentó un 1,4% tanto en la región como en el conjunto nacional. El sector turístico, por su parte, evolucionó favorablemente en el último trimestre del año, tras el deterioro sufrido desde finales de 2011. El número de viajeros (2,2%) y el de pernoctaciones (2,4%) aumentaron. Sin embargo, los datos de enero de 2013 muestran una nueva recaída del sector turístico. En cuanto al subsector del transporte, los datos del aeropuerto de Zaragoza reflejan un balance positivo del transporte de mercancías, aumentando un 21,8% interanual, pero un comportamiento

*La actividad terciaria cayó un -0,7%.*

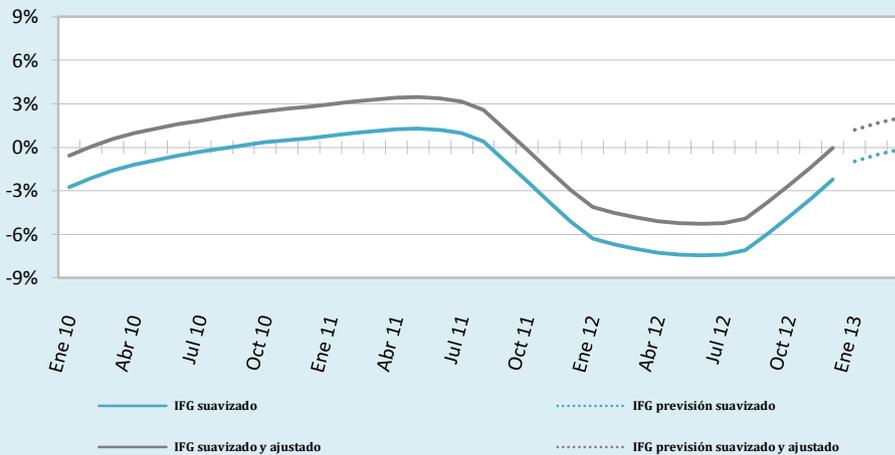
negativo del de pasajeros (-21,4%) y del de aeronaves (-16,6%). Así, en el cuarto trimestre se trasladaron 18.468,1 toneladas de mercancías y 126.465 pasajeros. Por carretera, el transporte de mercancías continuó descendiendo (-15,3%). Por último, el Índice Fundear perfila una tendencia ascendente en el último trimestre de 2012, dejando atrás la trayectoria descendente iniciada desde finales de 2011. No obstante, mientras que el índice apunta cierta reactivación del sector en el cuarto trimestre del año, la estimación del VAB señala una ligera pérdida de tono.

## 4. Previsiones

El Índice Fundear prevé que la recesión económica en la región amaine ligeramente en los primeros meses de 2013. Ello implica, por tanto, que la economía aragonesa continuará sumergida en cifras negativas, si bien a tasas más moderadas que en trimestres precedentes. En cuanto a los Índices Fundear sectoriales, el de industria dibuja una ligera senda ascendente, de modo que la actividad del sector caería con menos intensidad en los próximos meses. El Índice Fundear de construcción, asimismo, perfila una trayectoria claramente ascendente, lo que indica que la producción del sector mostrara una evolución favorable en los primeros meses de 2013, con contracciones cada vez más contenidas. Por último, el de servicios prevé que la actividad terciaria se mantenga en niveles similares a los actuales.

*El Índice Fundear prevé que la recesión amaine en los primeros meses de 2013.*

**Gráfico 5: Predicción sobre la evolución del Índice FUNDEAR**



***La ocupación regional cayó un -0,9% interanual y la nacional un -4,8%.***

***La tasa de paro aragonesa (18,6%) fue 7,5 pp por debajo de la nacional.***

## 5. Mercado de trabajo

El mercado laboral regional continuó en el cuarto trimestre de 2012 evolucionando negativamente, aunque a un ritmo más moderado que en el tercero, en consonancia con la menor caída del PIB. Así, según la Encuesta de Población Activa (EPA), el número de ocupados se redujo un -0,9% interanual, frente al -1,8% que descendió en el trimestre anterior, mientras que el número de activos se incrementó un 1,2% y como consecuencia de ello, el número de parados aumentó un elevado 11,4% interanual. No obstante, esta tasa es 6,1 pp inferior a la del trimestre previo, de forma que tasa de paro regional descendió en tres décimas, hasta el 18,5%. En el conjunto nacional el ritmo de destrucción de empleo fue más intenso, del -4,8%, de modo que la tasa de paro se elevó hasta el 26%, 7,5 pp por encima de la aragonesa. En promedio, Aragón cerró 2012 con 533.700 ocupados, 4.300 menos que en 2011, y con una tasa de paro del 18,6%, 1,5 pp superior al del año anterior.

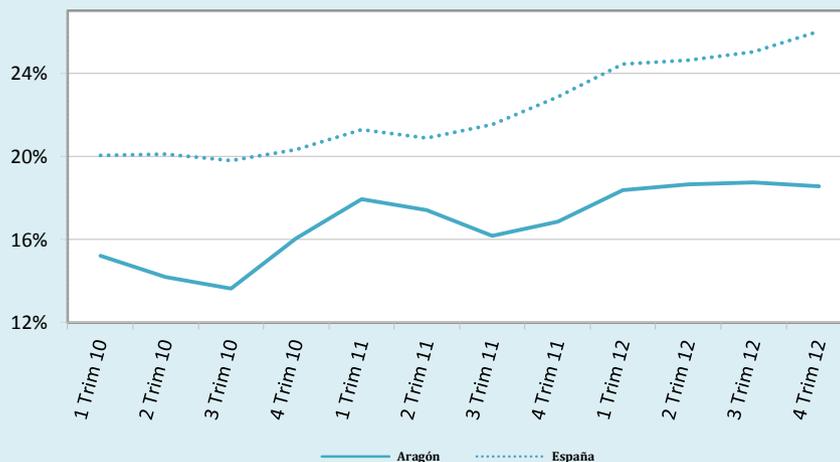
Respecto a la actividad, en el cuarto trimestre de 2012 se contabilizaron en Aragón 657.400 personas económicamente activas, un 1,2% más que un año antes, aunque fueron 1.200 activos menos que en el tercer trimestre. La tasa de actividad se situó en el 59,7%, al mismo nivel que entre julio y septiembre. En España, por contra, el número de activos cayó un -0,7% interanual, y la tasa de actividad descendió en tres décimas, hasta el 59,8%. En el conjunto de 2012, el número medio de activos en Aragón ascendió a 655.400 personas, 6.500 más que un año antes, y la tasa de actividad se elevó nueve décimas, hasta situarse en el 59,3%.

Atendiendo a la ocupación, según la EPA en Aragón se destruyeron empleos a un ritmo menor que en el trimestre anterior, del -0,9% interanual, tras hacerlo un -1,8% entre julio y septiembre. Se contabilizaron 535.500 empleos, 300 menos que en los tres meses precedentes. En España, por su parte, se destruyeron 363.200 puestos de trabajo a lo largo del cuarto trimestre, de modo que el número de ocupados se redujo un -4,8% en términos interanuales.

En relación a los sectores de actividad, el primario y el terciario crearon empleo en Aragón en el cuarto trimestre de 2012, mientras que en España se destruyeron puestos de trabajo en todos ellos. En concreto, en el sector primario aragonés el número de ocupados aumentó un 6,4% interanual, de modo que se contabilizaron 33.200 ocupados, 1.000 más que durante los tres meses anteriores. En contraste, en España la ocupación al sector cayó un -3% interanual, tras aumentar un 1,8% en el trimestre anterior, si bien se crearon 63.600 puestos de trabajo entre octubre y diciembre. En servicios, la ocupación aumentó un 0,6% en Aragón, pese a que se perdieron 800 empleos durante el trimestre, contabilizándose 368.200 puestos de trabajo. En España, por contra, el número de ocupados descendió un -3,6% interanual, y se destruyeron 305.600 trabajos durante el trimestre. Por su parte, la ocupación industrial y la de la construcción cayeron en Aragón al mismo tono, del -6,4% interanual. No obstante, a lo largo del trimestre en el sector secundario se crearon 1.300 puestos de trabajo, mientras que en el de la construcción se perdieron 1.300. En el conjunto nacional, el número de ocupados en la industria descendió un -5,7% y en la construcción un acusado -15,9% interanual, lo que supuso una destrucción de 58.500 y 62.900 empleos durante el cuarto trimestre, respectivamente.

El número de desempleados en Aragón descendió durante octubre y diciembre de 2012 en 1.600 personas, de modo que se contabilizaron 121.900 parados, un 11,4% más que un año antes. Así, la tasa de paro se estrechó en tres décimas, hasta situarse en el 18,5%. Por género, la tasa de paro femenina aumentó (20,8%), mientras que la masculina se redujo (16,7%). En el conjunto nacional el número de parados creció un 13,1% interanual y respecto al trimestre anterior se contabilizaron 187.300 desempleados más. Como consecuencia de esto, la tasa de paro se amplió 1 pp, hasta el 26%, 7,5 pp por encima de la regional.

***El sector primario (6,4%) y el terciario (0,6%) crearon empleo.***

**Gráfico 6: Evolución Tasa de Desempleo**

**La afiliación regional disminuyó un -3,7%.**

Los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, del mismo modo que los de la EPA, muestran un desfavorable comportamiento del mercado laboral entre octubre y diciembre de 2012. En Aragón se registraron 502.098 afiliados, un -3,7% menos que un año antes, o lo que es lo mismo, 14.460 personas menos que en el trimestre anterior. Por su parte, en España el número de afiliados se redujo a un ritmo superior que en la región, del -4,4% interanual, y que en el trimestre anterior (-3,4%). En promedio, Aragón cerró 2012 con 511.322 afiliados, esto es, un -3,1% menos que en 2011, mientras que la afiliación nacional cayó un -3,4%.

**El paro registrado aumentó en Aragón un 11% interanual.**

A su vez, la información facilitada por el Servicio Público de Empleo Estatal muestra un incremento del paro registrado en Aragón del 11% y en España del 10,5%, 1,8 pp y 1,4 pp por debajo del trimestre anterior, respectivamente. En promedio, en 2012 107.686 personas en Aragón y 4.720.404 en España se encontraron en situación de desempleo, un 12,2% y un 10,9% más que en 2011, respectivamente.

Finalmente, entre octubre y diciembre de 2012 se firmaron en Aragón 87.724 contratos, un 3,2% más que un año antes, aunque fueron 19.184 menos que en el trimestre anterior. En cuanto a la tipología, los temporales, que suponían el 93,6% del total, aumentaron un 0,5% interanuales. Los indefinidos, por su parte, se incrementaron notablemente, en 2.301, contabilizándose 5.648 contratos en el último trimestre, de modo que alcanzaron el 6,4% del total. No obstante, durante 2012 el número de contratos disminuyó un -2%, derivado de la reducción de los temporales (-2,7%), ya que los indefinidos aumentaron un 14,1%.

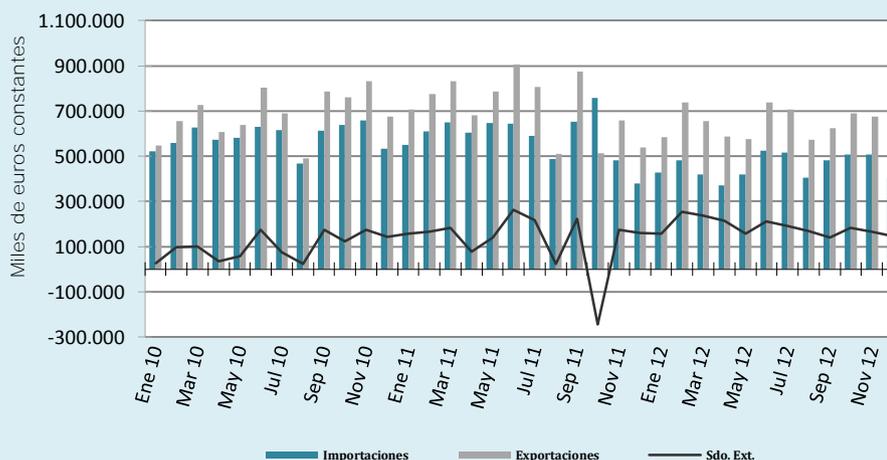
***Se firmaron 5.648  
contratos  
indefinidos, 2.301  
más que un año  
antes.***

## 6. Sector exterior

*En 2012 se alcanzó un superávit exterior de 2.226.746 miles de euros reales.*

El sector exterior aragonés evolucionó favorablemente en el conjunto del año 2012. La balanza comercial arrojó un superávit de 2.226.746 miles de euros reales (base 2005), 688.429 miles de euros más que en 2011. A su vez, la tasa de cobertura aumentó 18,9 pp, hasta situarse en el 140,7%. El positivo balance del sector exterior regional se explicó por el más acusado descenso de las importaciones (-22,5%) que de las exportaciones (-10,4%). En España, el déficit exterior se recortó a menos de la mitad del registrado en 2011, hasta los -20.220,4 millones de euros reales, y la tasa de cobertura se elevó 6,1 pp, hasta el 90,9%.

**Gráfico 7: Importaciones, Exportaciones y Saldo Comercial**



Las exportaciones aragonesas descendieron un -10,4% en 2012, de manera que se cifraron en 7.695.384 miles de euros reales (base 2005). Por tipo de bienes, las ventas al exterior de los de capital, con una escasa participación respecto al total (10,1%), fueron las que más cayeron, un -25,2%. A estos les siguieron los de consumo, cuyas ventas descendieron un -13,7% y representaron el 53,4% del total. Por su parte, las de los bienes intermedios disminuyeron a un tono más suave (-3,8%).

Las compras aragonesas al exterior cayeron más que las ventas, en concreto un -22,5%, y se valoraron en 5.468.639 miles de euros reales. Las importaciones de bienes intermedios fueron las que más disminuyeron, un -27,2% interanual, si bien continuaron siendo las mayoritarias (58,6%). Tras éstos, las de los bienes de consumo, con una representación del 32,8% del total, se contrajeron un -20,8%. Finalmente, las importaciones de bienes de capital, disminuyeron un -15,5% interanual.

***Las exportaciones cayeron un -10,4% en 2012.***

***Las importaciones se redujeron un -22,5%.***

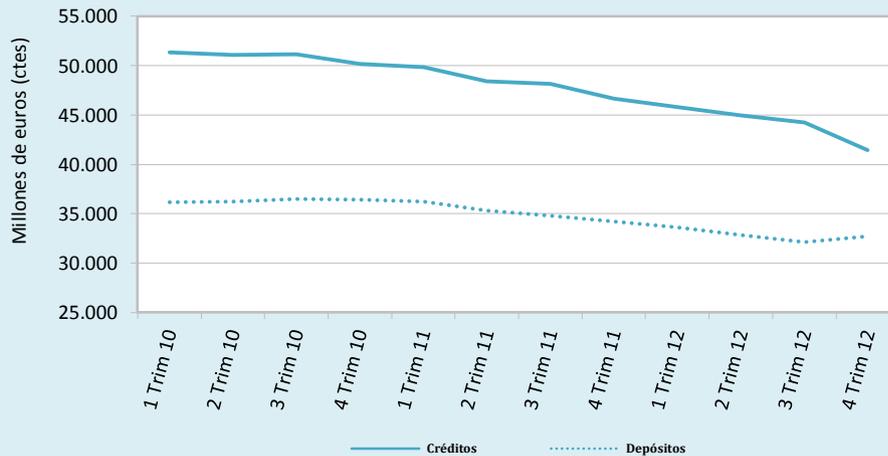
***El BCE y la Reserva Federal mantienen su política acomodaticia y rebajan sus previsiones económicas para 2013.***

## **7. Sistema financiero**

En cuanto a los mercados financieros, en la última reunión celebrada el pasado 6 de marzo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió mantener el tipo de interés oficial en el mínimo histórico del 0,75% y recortó las previsiones económicas para 2013. A su vez, la Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo sin cambios sus tasas de interés, entre el 0% y el 0,25%, y sus planes de estímulo económico, a la vez que redujo la estimación de crecimiento para 2013.

En los mercados bursátiles, el Ibex 35 apuntó ligeras ganancias desde junio de 2012 y continuó así en los primeros meses de 2013, si bien en el conjunto del año 2012 acumuló una pérdida del -4,6%. En los mercados cambiarios, el euro se fue apreciando respecto al dólar desde marzo de 2012, hasta que en octubre comenzó una tendencia a la depreciación, que continúa en los primeros meses de 2013.

Atendiendo al sistema financiero aragonés, en el cuarto trimestre de 2012 tanto el ahorro captado por las entidades de crédito como del crédito concedido por las mismas muestran una contención, del -4,4% y del -11,2%, respectivamente. Derivado de esto, la brecha deudora de la economía aragonesa se contrajo un notable -29,7% y se situó en 8.745,2 millones de euros reales (base 2011), 3.349,5 millones de euros menos que entre julio y septiembre de 2012.

**Gráfico 8: Evolución Créditos y Depósitos**

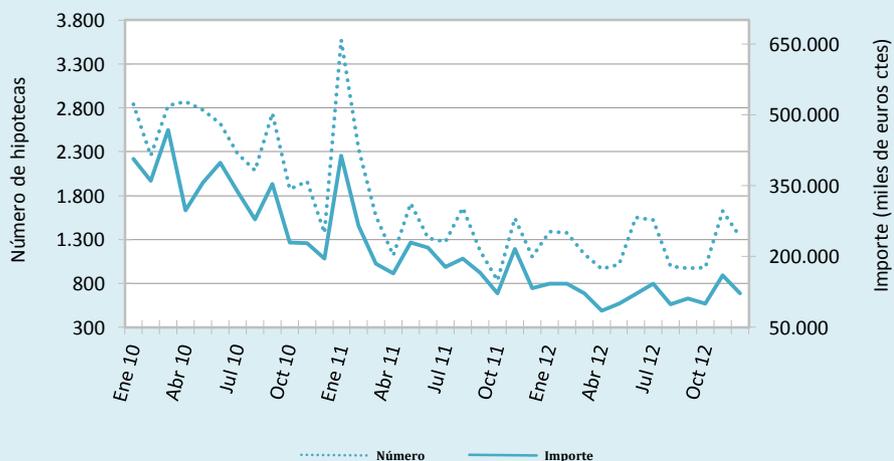
Respecto a los créditos, los concedidos al sector privado cayeron con intensidad, en concreto un -12%, tras hacerlo un -8,9% en el trimestre anterior, si bien representaron el 93,3% del total. Por contra, los otorgados al sector público crecieron un 2% interanual, 0,7pp menos que en los tres meses previos y supusieron el 6,7% del total.

En cuanto al ahorro, los depósitos absorbidos de las administraciones públicas se incrementaron notablemente, un 30,5% interanual, tras no variar en el trimestre anterior, aunque supusieron el 2,4% del total. Sin embargo, los depósitos captados al sector privado continuaron cayendo, aunque de manera más moderada, un -5% interanual, frente al -7,2% del trimestre previo. En cuanto a la tipología de este ahorro del sector privado, los depósitos a la vista, con el 19,6% del total, fueron los que más cayeron (-7,4%). A estos les siguieron los depósitos de ahorro, que disminuyeron un -5,2% y supusieron el 18,4% y, por último, los depósitos a plazo, los mayoritarios con el 62% del total, disminuyeron un -4,2%.

**El número de hipotecas creció un 11,8%, tras tres años cayendo.**

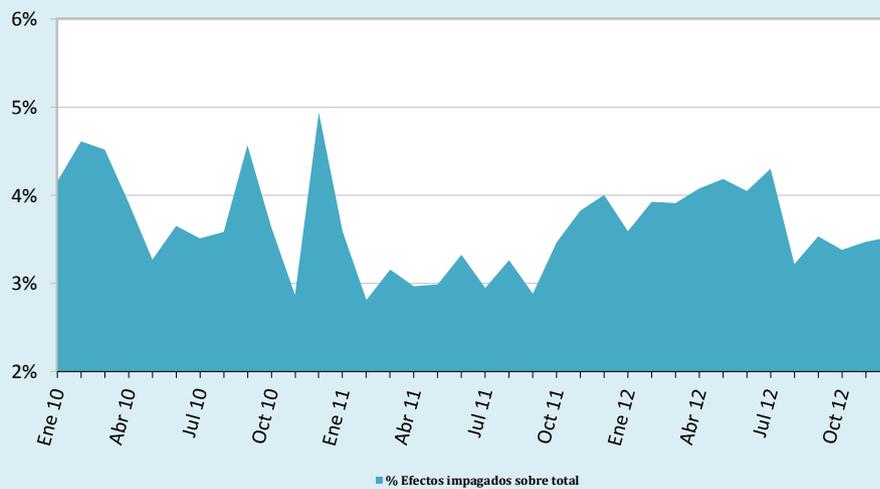
El mercado hipotecario aragonés presentó una favorable evolución. El número de hipotecas firmadas aumentó un 11,8% interanual, dejando atrás tres años de contenciones. Así, se firmaron 3.938 hipotecas entre octubre y diciembre de 2012, 448 por encima del trimestre anterior. No obstante, el importe de las mismas continuó reduciéndose, un -25,1% interanual, hasta los 381.638 miles de euros en términos reales (base 2011), aun que 30.267 miles de euros más que en los tres meses precedentes.

**Gráfico 9: Evolución Hipotecas**



**La morosidad continúa disminuyendo.**

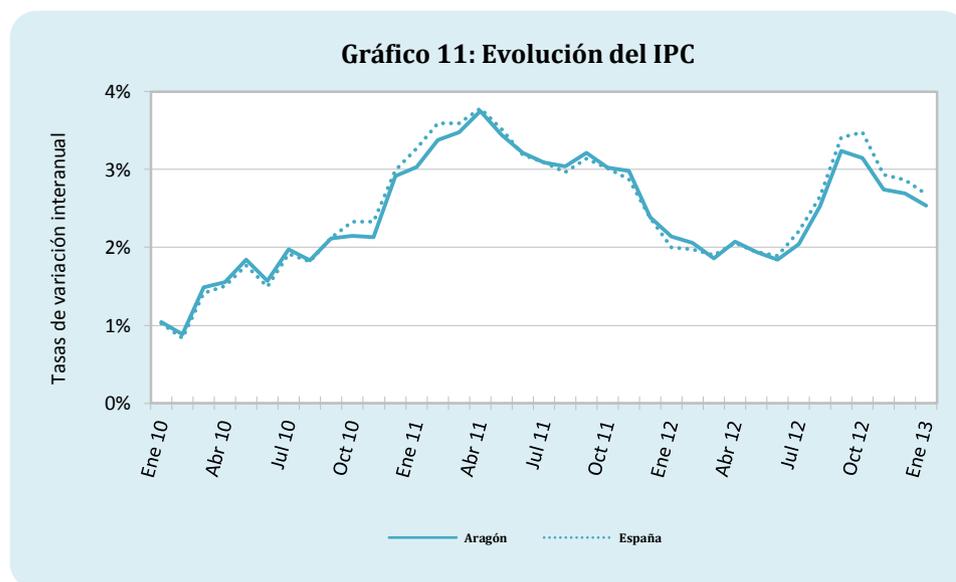
Finalmente, la morosidad continuó reduciéndose en el cuarto trimestre de 2012. Se contabilizaron 17.206 efectos impagados, un -9,3% menos que un año antes, a la vez que el importe de los mismo descendió un -24%, hasta los 39.804 miles de euros. Así, el número de efectos impagados amplió en dos décimas su participación respecto al total y se situó en el 4,1%, mientras que el importe de los mismos la redujo en 0,3pp, hasta el 3,5% del total.

**Gráfico 10: Evolución del Porcentaje de Efectos Impagados**

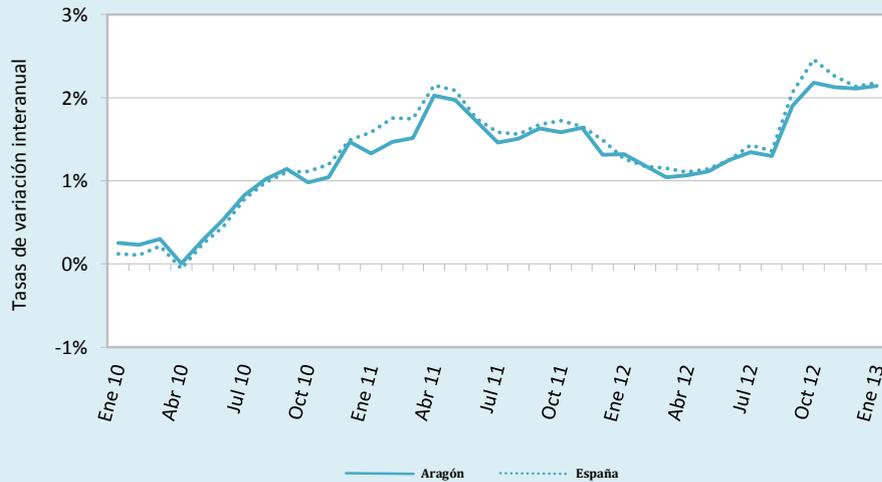
## 8. Precios

*El IPC regional aumentó un 2,9%, tres décimas más que en el trimestre anterior.*

En el cuarto trimestre de 2012 la inflación regional repuntó tres décimas respecto al trimestre anterior, situándose en el 2,9%, dos décimas por debajo de la nacional. En el conjunto del año 2012 los precios aumentaron un 2,4% tanto en Aragón como en España, en ambos casos ocho décimas por debajo del año anterior. La última información disponible de enero de 2013 refleja un aumento de la tasa de variación del IPC, hasta el 2,4% en Aragón y hasta el 2,7% en España.



Las rúbricas que se encarecieron por encima de la media entre octubre y diciembre de 2012 fueron “Medicina” (8,7%), “Bebidas alcohólicas y tabaco” (5,8%), “Vivienda” (5,4%), “Enseñanza” (4,6%), “Otros bienes y servicios” (4,2%), “Transporte” (3,6%) y “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (3,1%), mientras que “Menaje” (1,4%), “Hoteles, cafés y restaurantes” (1,3%), “Ocio y cultura” (0,8%) y “Vestido y calzado” (0,4%) lo hicieron por debajo. Por contra, los precios de “Comunicaciones” descendieron (-2,4%).

**Gráfico 12: Evolución de la Inflación Subyacente**

Por su parte, la inflación subyacente se amplió, de modo que en Aragón se situó en el 2,1% y en España en el 2,3%, seis y siete décimas más que entre julio y septiembre, respectivamente. En promedio, en el conjunto de 2012, la inflación subyacente regional fue del 1,5% y la española del 1,6%, en ambos casos una décima por debajo de 2011. Los últimos datos disponibles de enero de 2013 muestran un crecimiento de la inflación subyacente para Aragón similar a los registrados a finales del año previo, del 2,1%.