

# **ECONOMÍA ARAGONESA**

## **BOLETÍN TRIMESTRAL DE COYUNTURA**

**Núm. 37 – Junio 2012**

***INSTANTÁNEA SECTORIAL:  
“NUEVA CONTABILIDAD REGIONAL DE  
ESPAÑA BASE 2008”***

# ÍNDICE

1. Resumen ejecutivo.....	3
2. Economía aragonesa .....	12
3. Economía nacional.....	25
4. Economía internacional .....	39
5. Instantánea sectorial: “Nueva Contabilidad Regional de España Base 2008” .....	52
6. Cronología de acontecimientos económicos .....	70
Anexo estadístico	

## 1. RESUMEN EJECUTIVO

### *La economía mundial inició 2012 con un cierto impulso*

La economía a nivel mundial iniciaba 2012 con un cierto impulso, tras la desaceleración experimentada en la segunda mitad de 2011. No obstante, el ritmo de crecimiento era débil y muy heterogéneo entre regiones. Así, Estados Unidos y Japón avanzaban a tasas muy superiores a la Unión Europea, aunque en todo caso frágiles, mientras los países emergentes, a pesar de un evidente freno en su crecimiento, seguían liderando el dinamismo global.

### ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

	2011							2012
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>								
Aragón (*)	-4,0	-0,1	0,8	0,6	0,5	1,2	0,9	-0,1
España	-3,7	-0,1	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3	-0,4
Alemania	-5,1	3,6	3,1	4,6	2,9	2,7	2,0	1,2
Francia	-3,0	1,6	1,7	2,4	1,7	1,5	1,2	0,3
Zona Euro	-4,4	1,9	1,5	2,4	1,6	1,3	0,7	-0,1
Reino Unido	-4,4	2,1	0,7	1,5	0,4	0,3	0,5	-0,1
Estados Unidos	-3,5	3,0	1,7	2,2	1,6	1,5	1,6	2,0
Japón	-5,5	4,5	-0,7	-0,1	-1,7	-0,5	-0,5	2,6
<b>Precios de Consumo</b>								
Aragón	-0,4	1,8	3,2	3,3	3,5	3,1	2,8	2,0
España	-0,3	1,8	3,2	3,5	3,5	3,1	2,8	2,0
Alemania	0,3	1,1	2,3	2,1	2,3	2,5	2,3	2,2
Francia	0,1	1,5	2,1	1,8	2,1	2,1	2,4	2,3
Zona Euro	0,3	1,6	2,7	2,5	2,8	2,7	3,0	2,7
Reino Unido	2,2	3,3	4,5	4,1	4,4	4,7	4,7	3,5
Estados Unidos	-0,4	1,6	3,2	2,1	3,4	3,8	3,3	2,8
Japón	-1,3	-0,7	-0,3	-0,5	-0,4	0,1	-0,3	0,3
<b>Tasa de paro (% pob. activa)</b>								
Aragón	12,8	14,8	17,1	18,0	17,4	16,2	16,8	18,4
España	18,0	20,1	21,6	21,3	20,9	21,5	22,8	24,4
Alemania	8,1	7,7	7,0	7,3	7,0	7,0	6,9	6,8
Francia	9,5	9,8	9,7	9,6	9,6	9,7	9,8	10,0
Zona Euro	9,6	10,1	10,2	10,0	10,0	10,2	10,6	10,9
Reino Unido	7,5	7,9	8,0	7,8	7,8	8,1	8,4	n.d.
Estados Unidos	9,3	9,6	9,0	9,0	9,0	9,1	8,7	8,3
Japón	5,1	5,1	4,6	4,8	4,6	4,4	4,5	4,5

Fuentes: INE, OCDE, FMI, Ministerio de Economía, (\*) Dpto. Ec<sup>a</sup> y Empleo Gobierno de Aragón

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa.

Datos PIB: corregidos estacionalidad y efecto calendario en la mayoría de los países (incluido España y Aragón).

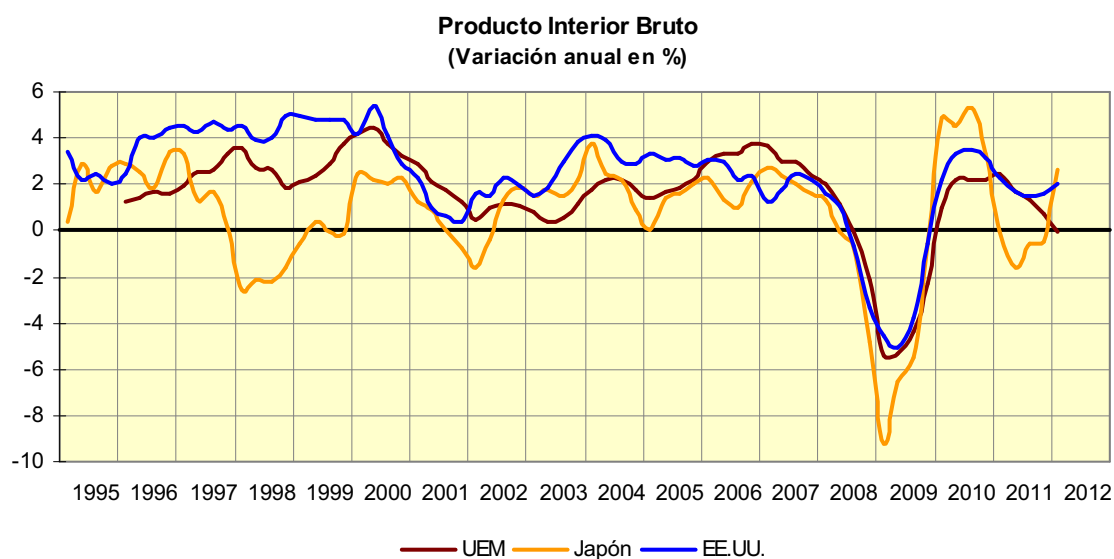
### *EEUU registró una notable tasa de crecimiento en el inicio del año...*

Estados Unidos registró una tasa de variación positiva del PIB del 2% en el primer trimestre de 2012, el nivel más elevado desde inicios de 2011. El mercado laboral respondía al crecimiento del PIB aumentando la ocupación un 1,8% anual en el primer trimestre de 2012 y reduciéndose la tasa de paro hasta el 8,3% en media trimestral, el nivel más bajo desde enero de 2009. Por su parte, los precios contenían

su avance hasta anotar un 2,8% de inflación anual.

*...que se mantendría a lo largo de 2012*

Las previsiones OCDE estiman que el PIB de Estados Unidos experimentará un crecimiento del 2,4% en 2012, mientras que en 2013 se produciría una ligera aceleración hasta el 2,6%. En estas perspectivas el organismo internacional alerta del riesgo en 2013 de una excesiva consolidación fiscal, que podría frenar la recuperación, aunque mantiene que en el medio plazo sigue siendo necesario un plan creíble para alcanzar dicha consolidación.



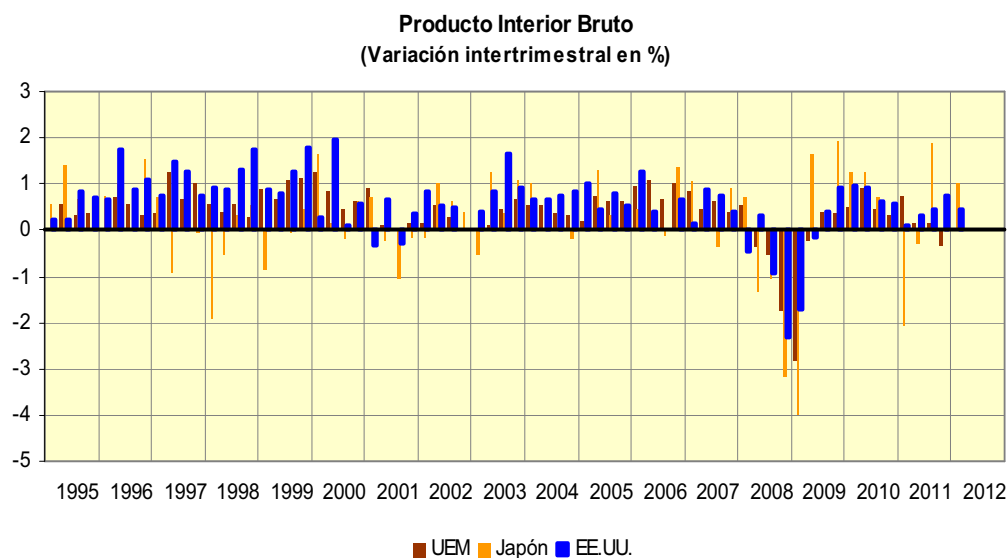
Fuente: Ministerio de Economía

*En Japón se ha registrado un vigoroso crecimiento en el primer trimestre...*

La economía japonesa, después de un año 2011 marcado por el terremoto y posterior tsunami, inició 2012 con un vigoroso crecimiento del 2,6% anual en el primer trimestre. Esta evolución del PIB tuvo un leve reflejo en el empleo (aumento del 0,1% en tasa anual), de forma que la tasa de paro se mantenía en el 4,5% en media en el primer trimestre. En materia de precios, se registraba un tenue incremento del 0,3% en el promedio del primer trimestre (0,5% en abril), en un nuevo intento del país de dejar atrás su característica deflación.

*...que se iría ralentizando a lo largo del año*

De acuerdo con las previsiones de la OCDE, el PIB de Japón se incrementará un 2,0% en 2012, para experimentar una ralentización en 2013 (un 1,5%). No obstante, la OCDE alerta del muy elevado nivel de deuda pública que exige un programa de consolidación creíble, acompañado de reformas estructurales que impulsen el crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía

*Las economías emergentes desaceleraban, ejerciendo China el liderazgo con un crecimiento del 8,1%...*

Las economías emergentes y en desarrollo tendían a ralentizar el ritmo en el primer trimestre de 2012. Sobresale el caso de China, que registró un avance del PIB del 8,1%, menor de lo esperado, debido a la desaceleración de sus exportaciones por la debilidad de la demanda de las economías avanzadas, sobre todo las europeas. Ello ha llevado al banco central de China a disminuir el tipo de interés de referencia en un cuarto de punto.

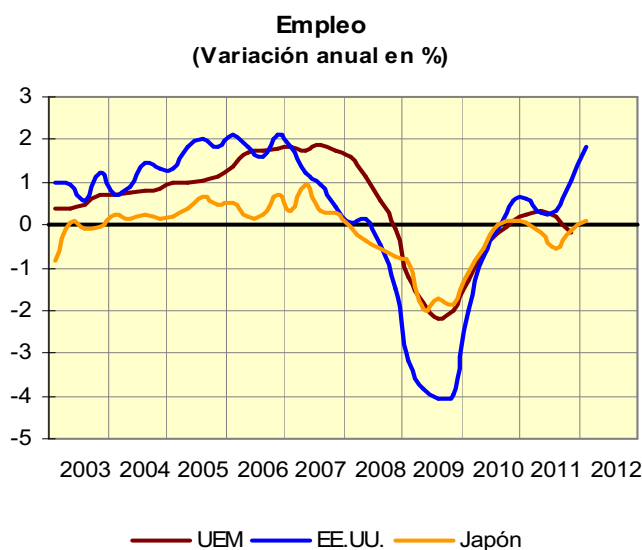
*...mientras que las economías latinoamericanas también mostraban síntomas de ralentización...*

Las economías latinoamericanas también se veían arrastradas en el primer trimestre de 2011 a una desaceleración en su ritmo de avance, como consecuencia tanto del entorno global, como por la corrección en los mercados de las materias primas, que afectó de forma directa a las exportaciones de la región. En Brasil no se espera que el crecimiento del PIB supere en mucho un 1% en el primer cuarto de 2012, aunque las perspectivas para el conjunto del año se mantienen en una tasa de variación positiva del 3,2% de acuerdo con la OCDE. Por su parte, México tuvo un crecimiento más robusto, del 4,7% anual en el primer trimestre, esperándose una progresiva moderación hasta el 3,6% en 2012. En un tono similar, y en base a las previsiones de CESLA, se prevé un avance del PIB de Argentina del 3,8% en 2012 y algo por encima del 4,0% en Chile o Colombia

*...aunque sus perspectivas siguen indicando un crecimiento dinámico*

Las perspectivas de la OCDE para China indican un crecimiento del 8,2% en 2012 y un 9,3% en 2013, debido al impulso de la demanda interna, aunque alertan de los riesgos asociados a posibles burbujas de precios de determinados activos y de desequilibrios en los flujos de capital. En Latinoamérica se espera que el crecimiento promedio se sitúe en torno al 4,0% en 2012 para

disminuir unas décimas en el próximo 2013.



Fuente: Ministerio de Economía

*La eurozona siguió la tendencia general a la desaceleración en el inicio de 2012...*

Europa se enfrentaba a una situación que puede ser calificada como de suave recesión. La eurozona registraba un retroceso de una décima en tasa anual en el primer trimestre de 2012, debido a las contracciones de Italia (-1,3%) y España (-0,4%), que se veían compensadas por los crecimientos de Francia (0,3%) y Alemania (1,2%). Según la composición del PIB de la UEM en el primer trimestre, la frágil actividad se sustentó exclusivamente en el sector exterior.

*...de forma que la tasa de paro seguía aumentando*

Como consecuencia, la tasa de paro de la eurozona continuaba aumentando en el primer trimestre, hasta alcanzar en media un 10,9% de la población activa. En cuanto a los precios de consumo, un comportamiento relativamente favorable del precio del petróleo permitía moderar la tasa de inflación hasta situarse en un 2,7% en media en el primer trimestre.

*Alemania creció a un menor ritmo...*

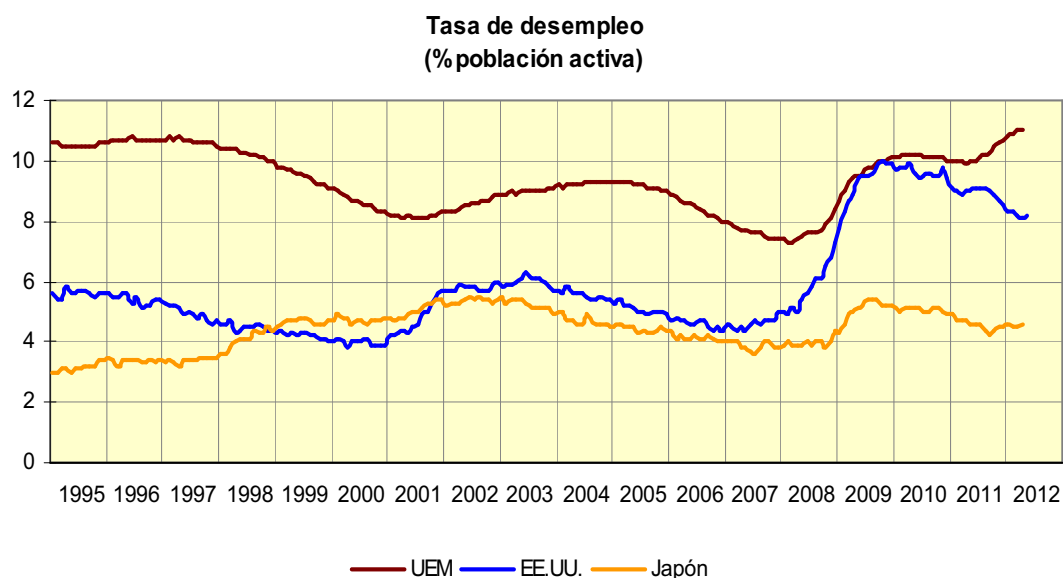
Así, Alemania presentó un avance del PIB del 1,2% interanual en el primer trimestre de 2012, lo que supone una desaceleración respecto a trimestres anteriores. La composición de este crecimiento era equilibrada, con un avance del consumo privado débil pero estable, un consumo público que aceleraba ligeramente, una inversión que tendía a estancarse y un sector exterior que desaceleraba. El empleo se incrementó un 1,4% anual en el primer trimestre, disminuyendo la tasa de paro hasta el 6,8%, los mejores datos de las dos últimas décadas.

**...aunque más dinámico que la economía francesa**

Francia registraba en el primer trimestre de 2012 un ritmo de avance marcadamente más débil que el alemán, al incrementar su PIB tan sólo un 0,3% en tasa anual, como resultado de una caída del consumo de los hogares, apenas compensada por el avance del consumo público y de la inversión, mientras el sector exterior contribuía positivamente. El empleo asalariado presentó un crecimiento nulo en el primer trimestre, y la tasa de paro aumentaba hasta el 10% de la población activa, la tasa más elevada desde finales de 1999.

**Las perspectivas de la eurozona para 2012 se revisan a la baja**

Las previsiones de OCDE sobre la eurozona fueron revisadas a la baja, esperando una disminución del PIB de una décima para 2012 y un leve incremento del 0,9% en 2013. Por su parte, el PIB germano avanzaría un 1,2% en 2012 y un 2,0% en 2013 y el PIB francés crecería un 0,6% en 2012 y un 1,2% en 2013.



Fuente: Ministerio de Economía

**España prolongó su caída en el ritmo de actividad económica...**

En este contexto, la economía española prolongó la línea de descenso de la actividad iniciada en los meses finales de 2011. Así, el PIB decreció un 0,4% interanual en el primer trimestre de 2012, cifra siete décimas inferior a la del trimestre anterior. En tasa intertrimestral, se registró un descenso del 0,3% que supone la entrada en recesión técnica.

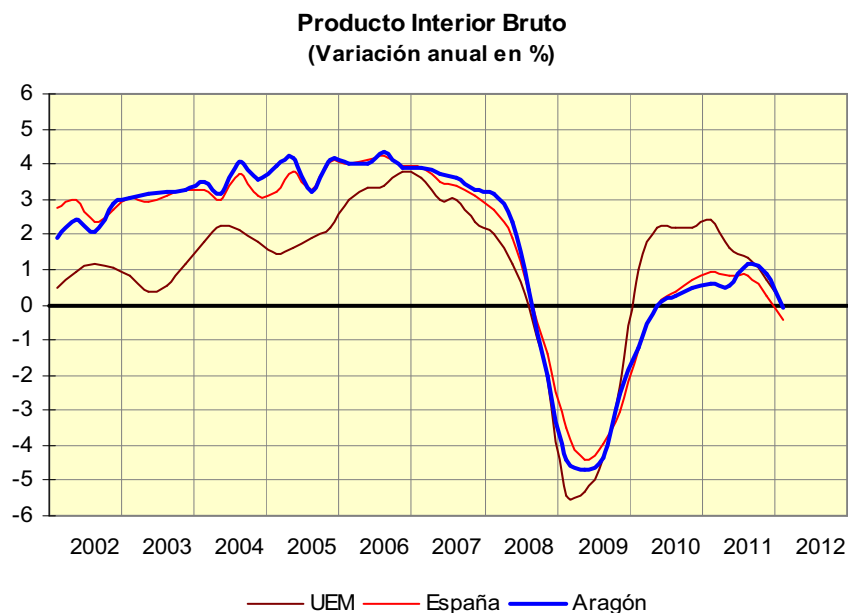
**...lo que deterioró todavía más el mercado de trabajo**

Por lo que respecta al mercado de trabajo, el ritmo de destrucción de empleo se aceleró en el inicio de 2012, situándose la tasa de paro en el primer trimestre de año en un 24,4% de la población activa, un punto y seis décimas superior a la del último

trimestre de 2011.

*La inflación se mantuvo estable y el diferencial con la zona euro sigue siendo favorable*

En materia de precios, en el inicio de 2012 la tasa anual de inflación se mantuvo relativamente estable en torno al 2%, lo que permitió que el diferencial de inflación con la zona euro sea negativo, es decir, favorable a los intereses españoles en términos de competitividad, siguiendo la tendencia iniciada en octubre de 2011



Fuente: Ministerio de Economía

*En 2012 España registrará una caída del PIB de más de un punto y medio porcentual*

En cuanto a las perspectivas de crecimiento para la economía española, los principales organismos internacionales -la Comisión Europea, la OCDE y el FMI- revisaron sus previsiones económicas para el ejercicio 2012 y pronostican unas tasas de variación negativas del PIB superiores a un punto y medio porcentual.

*El desempeño de la economía aragonesa fue mejor que el promedio nacional...*

En el ámbito regional, la economía registró un leve decrecimiento en tasa interanual en el primer trimestre de 2012, tras seis trimestres consecutivos de variaciones positivas. Así, el PIB de la economía aragonesa disminuyó en términos interanuales un 0,1%, frente a unas tasas de variación positivas del 0,9% en el trimestre precedente y del 0,6% en el mismo período del año anterior. El descenso del PIB aragonés es igual al registrado en la eurozona y mejor al anotado a nivel nacional.



***... lo que le ha permitido mantener una tasa de paro notablemente inferior a la media española***

No obstante, el mercado de trabajo aragonés mostraba una leve mejoría ya que crecía el número de ocupados. En efecto, en el primer trimestre de 2012 había en Aragón un total de 529.800 personas ocupadas, 1.800 más que en el mismo período del año anterior, lo que equivale a un incremento del 0,3% en tasa anual. No obstante, un crecimiento más intenso de la población activa hacía que también aumentara el número de parados. Así, la tasa de paro se situaba en el 18,4% de la población activa, seis puntos porcentuales menos que a nivel nacional.

***La inflación, en línea con el promedio nacional, se ha mantenido estable***

En materia de precios, la tasa anual de inflación permaneció en los primeros meses de 2012 en torno a los dos puntos porcentuales, siguiendo una senda de desaceleración, a pesar de un pequeño repunte anotado en abril. En este periodo el diferencial de inflación de Aragón con la zona euro siguió siendo favorable y se incrementó. Los costes laborales por trabajador y mes descendían en la Comunidad Autónoma por la reducción del coste salarial.

***Las previsiones indican una tasa de variación negativa en el crecimiento de Aragón en 2012***

A la vista del comportamiento descrito por la economía aragonesa a lo largo del primer trimestre de 2012 y los indicadores parciales disponibles, se prevé que el ritmo de avance vaya perdiendo fuerza hasta el cuarto trimestre de 2012, cuando se produciría un cambio de tendencia hacia una evolución más favorable. Así, se mantienen las previsiones de un crecimiento negativo del PIB real en Aragón en torno a un 1,5% para el conjunto del año.

***Entre los principales riesgos, el precio del petróleo pierde fuerza...***

En un análisis de los principales riesgos, se puede indicar que en el entorno internacional los precios del petróleo parecen seguir una línea descendente, e incluso la cotización del barril Brent ha llegado a caer por debajo de los 100 dólares en los primeros días de junio. Sin embargo, siguen presentes riesgos geopolíticos que podrían generar una nueva trayectoria alcista del precio del petróleo en cualquier momento.

***...mientras aumenta la preocupación por la evolución de las economías emergentes***

En las economías emergentes su desaceleración más rápida de lo previsto constituye un riesgo, aunque las menores tensiones inflacionistas conceden un mayor margen de maniobra para estimular sus economías a través de la política monetaria. Así mismo, se debería impulsar el consumo interno en estos países como consecuencia de la debilidad de las exportaciones hacia los países desarrollados. También hay que seguir indicando la presencia de importantes burbujas en la valoración de determinados activos en estas economías emergentes.

***La crisis de la deuda en la eurozona es el principal riesgo global debido...***

La crisis de la deuda soberana en la eurozona ha intensificado su papel como principal riesgo global, ya que el centro de atención en las últimas semanas está puesto en Grecia con sus problemas a nivel político y su potencial abandono de la moneda común y, muy particularmente, en España y su necesaria recapitalización de una parte de su sistema financiero.

***...al final del efecto tranquilizador de las subastas de liquidez del BCE...***

Las tensiones en los mercados financieros reaparecieron a partir de mediados del mes de abril debido a que el respiro proporcionado por las subastas LTRO de liquidez realizadas por el BCE a finales de diciembre de 2011 y enero de 2012 llegó a su fin mucho antes de lo previsto.

***...a la mayor inquietud desatada por las elecciones en Grecia...***

Así, en Grecia, se incrementó la incertidumbre sobre su permanencia futura en el euro como consecuencia de que las elecciones generales celebradas en mayo dieron como resultado un arco parlamentario fragmentado y radicalizado que impidió la formación de un nuevo gobierno y desembocó en una nueva convocatoria electoral para junio. En las elecciones celebradas el 17 de junio ha resultado ganador el partido conservador Nueva Democracia, que junto con el socialista PASOK y otras fuerzas, podría conformar un gobierno de unidad nacional que acepte cumplir, aunque con matices, con los compromisos adquiridos para el rescate de la economía griega.

***... y a las necesidades de recapitalización de las entidades financieras españolas problemáticas***

Por su parte, en España el incesante flujo de noticias negativas en torno a su sistema financiero incrementó de forma muy importante la inestabilidad de los mercados financieros y presionó notablemente al alza su prima de riesgo. Esta situación llevó a que se alcanzase un acuerdo por parte del Eurogrupo para otorgar a España una línea de crédito de hasta 100.000 millones de euros para la recapitalización de las entidades financieras problemáticas y cuyos detalles están todavía por concretar.

***En España también hay que señalar como riesgo la debilidad de la demanda interna...***

A nivel nacional, además de los ya mencionados riesgos relacionados con las entidades financieras, cabría señalar que la economía española se enfrenta a un estancamiento del consumo y de la inversión debido al proceso de desapalancamiento en el que se encuentran inmersas empresas y familias, al elevado desempleo y a las dificultades de acceso a la financiación y al crédito.

***...y la necesidad de un fuerte proceso de ajuste en el sector público***

Además, el sector público debe cumplir con el proceso de consolidación fiscal pactado con nuestros socios europeos y recogido en las reformas nacionales aprobadas relativas a la

estabilidad presupuestaria. Así mismo, este ajuste fiscal debe de suponer para el crecimiento de la economía el menor obstáculo posible.

***En Aragón, los riesgos no difieren esencialmente de los señalados a nivel global y nacional***

Finalmente, en el plano estrictamente regional los riesgos a los que se enfrenta la economía aragonesa no difieren de los ya señalados para el conjunto de España. Sin embargo, dada la mayor apertura exterior de Aragón, debe darse especial importancia a las recientes revisiones a la baja del ritmo de avance de los países de la eurozona, que representan nuestros principales socios comerciales y que se podrían enfrentarse a una suave y breve recesión.

***En definitiva, persisten importantes riesgos a la baja para el crecimiento mundial***

En definitiva, el escenario macroeconómico descrito está sujeto a fuertes riesgos a la baja, que se han intensificado en las últimas semanas como consecuencia de la elevada incertidumbre existente en torno a la resolución de la crisis de deuda soberana en la eurozona. En este sentido, la cumbre europea a celebrar a finales de junio puede ser clave para avanzar en la resolución de la crisis y en la mejora de la gobernanza de la eurozona. A las cuestiones pendientes como una mayor integración fiscal y política, que incluiría la creación de eurobonos, se une ahora el diseño de una “unión bancaria”. No obstante, estas reformas requieren un prolongado periodo de tiempo para su implementación y algunos de los riesgos que afectan a la eurozona, y en particular a España, deben ser resueltos de forma urgente.

## 2. ECONOMÍA ARAGONESA

*En el primer trimestre de 2012, la economía aragonesa anotó un leve descenso...*

En el primer trimestre de 2012 la economía aragonesa registró un leve decrecimiento en tasa interanual, tras seis trimestres consecutivos de variaciones positivas, como consecuencia de una profundización en el deterioro de la demanda interna y una evolución negativa de la demanda externa. Sin embargo, el mercado de trabajo anotaba una ligera mejoría, dado que había 1.800 ocupados más que en el primer trimestre de 2011. El diferencial de inflación con la zona euro resultaba favorable a Aragón por octavo mes consecutivo en mayo y los costes salariales se reducían.

### Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2010			2011				2012				
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,1</b>
<b>Demanda</b>												
Consumo final hogares	-5,4	0,3	0,1	-0,4	0,9	0,2	0,6	0,2	-0,2	1,1	-0,9	-1,0
Inversión construcción	-14,3	-10,1	-8,4	-10,5	-8,9	-9,9	-11,0	-11,5	-9,2	-6,7	-6,4	-7,2
Inv. maquinaria y bs. equipo	-23,2	5,1	2,5	-4,5	10,5	9,6	4,6	5,2	0,0	5,3	-0,4	-3,0
<b>Oferta</b>												
Industria manufacturera	-13,1	0,9	2,8	-2,0	2,3	1,5	2,0	3,6	2,5	4,2	0,8	-3,1
Construcción	-7,3	-8,0	-4,5	-8,1	-8,1	-8,0	-7,7	-7,3	-4,6	-3,0	-3,0	-3,9
Servicios	-1,4	1,1	1,2	0,1	0,9	1,6	1,7	1,2	0,9	1,4	1,4	0,8
<b>Mercado laboral</b>												
Población activa (EPA)	0,0	-1,9	0,4	-0,9	-1,9	-3,1	-1,6	-1,8	1,0	1,6	1,0	0,9
Ocupados (EPA)	-6,1	-4,1	-2,3	-3,4	-3,3	-4,8	-4,7	-5,0	-2,8	-1,4	0,0	0,3
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	75,8	75,1	75,6	76,0	75,0	74,4	74,9	74,8	75,9	75,9	75,9	75,9
Tasa de paro (EPA) <sup>(2)</sup>	12,8	14,8	17,1	15,2	14,2	13,6	16,1	18,0	17,4	16,2	16,8	18,4
<b>Precios y salarios</b>												
Indice Precios de Consumo	-0,4	1,8	3,2	1,1	1,7	2,0	2,4	3,3	3,5	3,1	2,8	2,0
Inflación subyacente	0,8	0,7	1,6	0,3	0,3	1,0	1,2	1,4	1,9	1,5	1,5	1,2
Indice Precios Industriales	-3,1	1,5	6,8	-1,3	1,1	2,1	4,2	7,3	7,4	7,4	5,3	3,1
Coste laboral total:												
por trabajador y mes	2,3	0,6	-0,3	2,3	1,1	-0,7	-0,3	-0,8	-1,9	1,9	-0,2	-0,1
por hora efectiva	4,5	1,3	0,3	2,6	1,5	-0,5	1,7	-2,1	-1,5	4,0	0,7	2,2
<b>Sector Exterior (Aduanas)</b>												
Exportaciones	-16,3	18,8	10,1	20,5	9,9	20,8	24,5	27,7	21,9	16,5	-20,4	-11,5
Importaciones	-23,8	15,5	8,5	21,0	15,4	16,0	11,0	16,0	14,1	9,0	-3,9	-21,2
Sdo. comercial (millones €)	964	1345	1591	259	314	298	474	525	522	479	65	654

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa

(1) Activos s/ población de 16-64 años (%); (2) Parados s/ población activa (%)

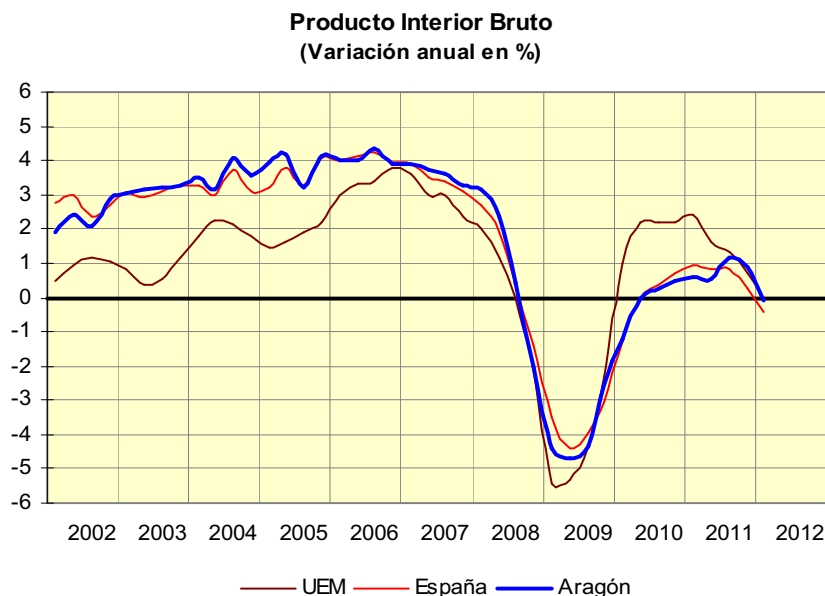
Fuente: INE, IAEST, Dpto. de Economía y Empleo Gobierno de Aragón

*...al registrar una caída del 0,1%, mejor a la media nacional...*

De acuerdo con las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, en el primer trimestre de 2012 el Producto Interior Bruto de Aragón disminuyó en términos interanuales un

**...e idéntica al promedio de la eurozona**

0,1%, frente a unas tasas de variación positivas del 0,9% en el trimestre precedente y del 0,6% en el mismo período del año anterior. La caída del PIB aragonés coincide con la registrada en la eurozona, mientras que a nivel nacional el descenso fue tres décimas superior (un 0,4%).



Fuente: Ministerio de Economía, Dpto. Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

**La demanda interna seguía deteriorándose...**

Los componentes de la demanda interna en Aragón sufrían un nuevo deterioro en su evolución. Sin embargo, cabe señalar que todos sus apartados registraban en la comunidad aragonesa un mejor comportamiento que a nivel nacional.

**...debido a que el consumo de los hogares mostraba una mayor debilidad,....**

El consumo privado registraba en el primer trimestre una disminución del 1,0% en términos interanuales, una décima por debajo del trimestre precedente. Este dato confirma la línea descendente del consumo privado, debido a que las altas cifras de desempleo, las dificultades de acceso a la financiación, la persistencia de elevados niveles de endeudamiento y la importante incertidumbre existente limitan la renta disponible de las familias y condicionan a la baja sus decisiones de consumo.

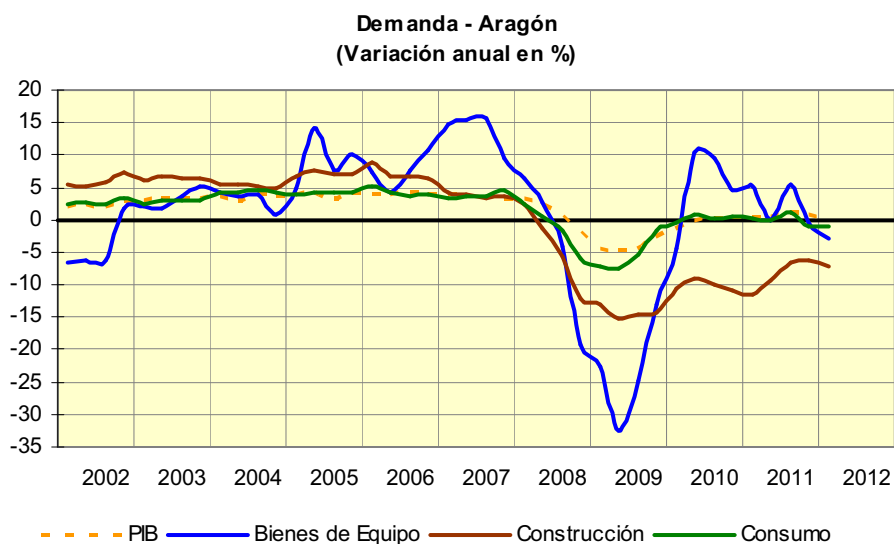
**...la inversión en equipo sufría un importante retroceso...**

Por su parte, la inversión en maquinaria y bienes de equipo, lejos de mejorar, registraba en el primer trimestre de 2012 una caída del 3,0% en tasa anual, dos puntos y seis décimas superior a la del trimestre anterior. De esta forma, la inversión encadena dos trimestres consecutivos de tasas de variación negativa. El grado de utilización de la capacidad productiva en la industria descendió al 69,6% en el primer trimestre de 2012, para recuperarse en el segundo trimestre alcanzando un nivel del 74,4%. No obstante, cabe

señalar que sigue existiendo una importante capacidad productiva ociosa y, por tanto, no es de esperar un incremento de la inversión en maquinaria y bienes de equipo mientras no se alcance el entorno del 80%, nivel en el que tradicionalmente las empresas toman decisiones de renovar o ampliar su capacidad productiva.

**...y la inversión en construcción experimentaba una profundización en su caída**

La inversión en construcción en el primer trimestre de 2012 incrementó ocho décimas su deterioro hasta el -7,2%, rompiendo así con tres trimestres consecutivos de desaceleración en la contracción. Hay que señalar que la evolución negativa de la inversión en construcción refleja tanto la persistencia del ajuste del mercado de la vivienda como las dificultades de la inversión pública por el actual escenario de restricciones presupuestarias.



Fuente: Dpto. Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

**El sector exterior, a pesar de registrar tasas de variación negativas...**

Por su parte, el sector exterior de la economía aragonesa continuó en el terreno negativo, con caídas en términos interanuales tanto de las exportaciones como de las importaciones, al igual que en el último trimestre de 2011, cuando se interrumpió un periodo de dos años con tasas de variación positivas en ambas variables.

**...tanto en las exportaciones....**

Según la información procedente de Aduanas, las exportaciones de bienes aragoneses disminuían en términos corrientes un 11,5% en el primer trimestre de 2012, frente a un crecimiento del 27,7% en el mismo periodo del año anterior y una caída del 20,4% en el último trimestre de 2011. Esta contracción se debe tanto a la evolución de los bienes de consumo, cuyas ventas al exterior se redujeron un 15,9%, como de los bienes de capital, cuyas exportaciones descendían un 23,6%. Cabe señalar que la

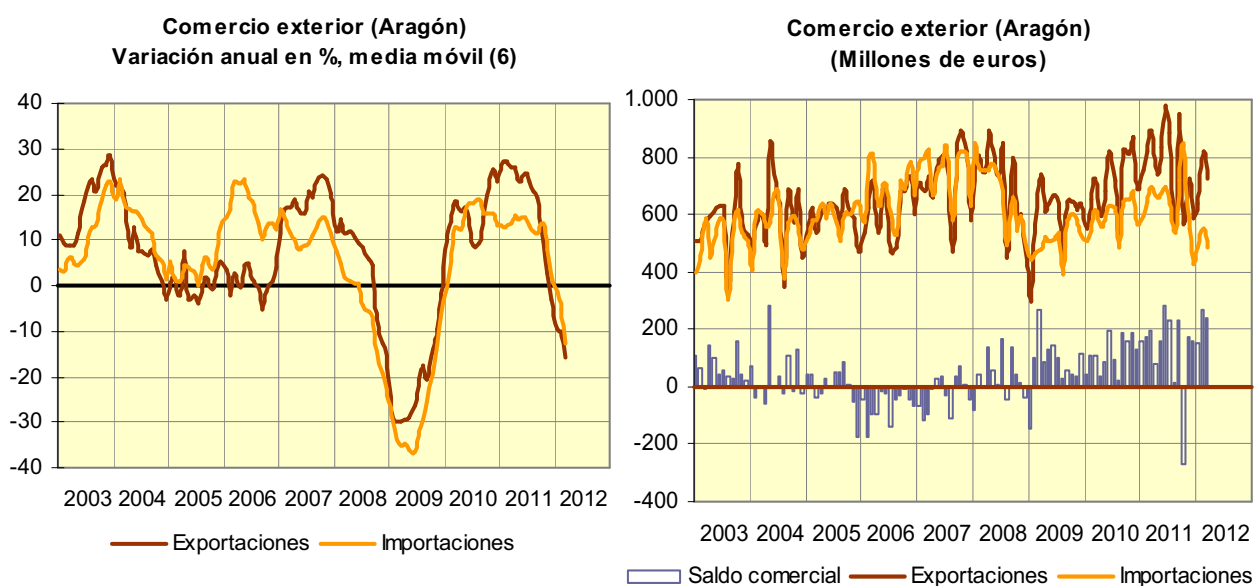
desaceleración experimentada por nuestros socios europeos afectó nuevamente de forma negativa a las exportaciones aragonesas.

**...como en las importaciones,...**

En cuanto a las importaciones, anotaron una notable contracción del 21,2% anual en el primer trimestre de 2012, mientras que en el mismo periodo del año anterior se registraba una tasa de variación positiva del 16,0% y en el último trimestre de 2011 un descenso del 3,9%. La disminución de las compras al exterior se centraba en los bienes de consumo (-38,1%), mientras que los bienes intermedios (-14,8%) y de capital (-5,4%) mostraban menores caídas. Este perfil de las importaciones es consistente con la debilidad de la demanda interna y la evolución de la industria, ya que el sector exterior aragonés muestra una elevada correlación con el ciclo industrial.

**...anotaba un saldo comercial favorable récord**

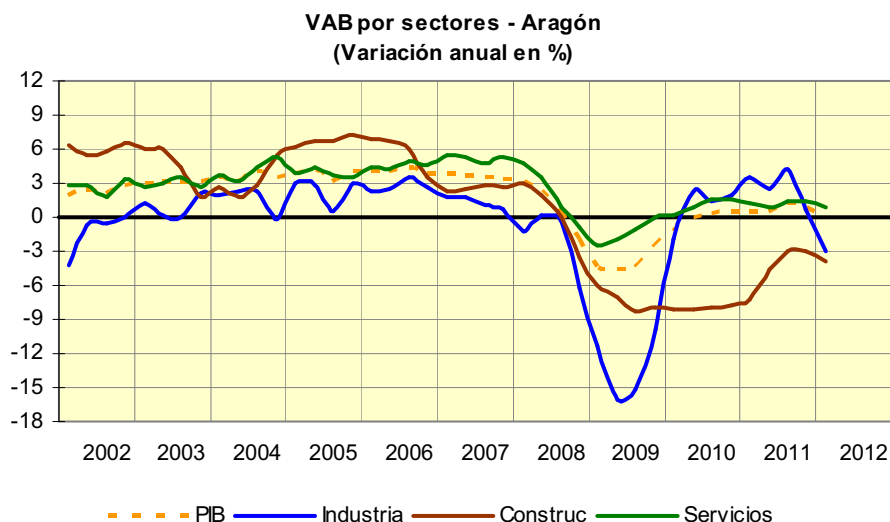
Como resultado de la mayor caída de las importaciones respecto a las exportaciones, el saldo comercial alcanzaba en el primer trimestre de 2012 un nuevo récord favorable para la economía aragonesa al situarse en 654 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 24,6%.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Desde el punto de vista de la oferta...**

Desde el lado de la oferta, en el primer trimestre del año se desaceleraba el crecimiento de los servicios, la industria entraba en tasas de variación interanual negativas y la construcción profundizaba su ajuste.



Fuente: Dpto. Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

*...la actividad  
desaceleraba con  
fuerza en la  
industria...*

En línea con la evolución del comercio exterior, el sector industrial registró una tasa de variación negativa del 3,1% en el primer trimestre de 2012, frente al incremento del 0,8% del último trimestre de 2011. De esta forma, el sector rompía con siete trimestres consecutivos de crecimientos positivos en la Comunidad Autónoma. En España, la disminución anotada por el sector manufacturero fue más intensa, del 3,9%.

*...y la construcción  
profundizaba su  
ajuste,...*

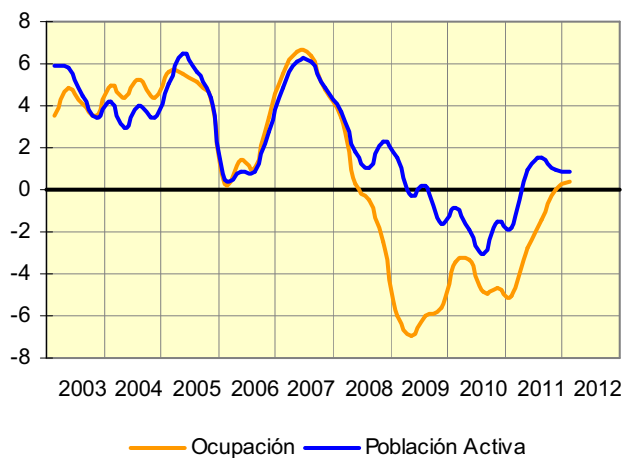
Por su parte, el sector de la construcción anotó un descenso del 3,9%, nueve décimas más respecto al trimestre precedente. Esta disminución fue menor al promedio nacional, donde aceleraba su caída un punto y seis décimas porcentuales, hasta un 5,3%. Como se señaló anteriormente, esta situación es consecuencia tanto de la notable parálisis existente en la edificación residencial como del freno de la obra pública debido al proceso de consolidación fiscal en el que se encuentran inmersas las Administraciones Públicas.

*...mientras que los  
servicios  
contribuían  
positivamente a la  
evolución del PIB*

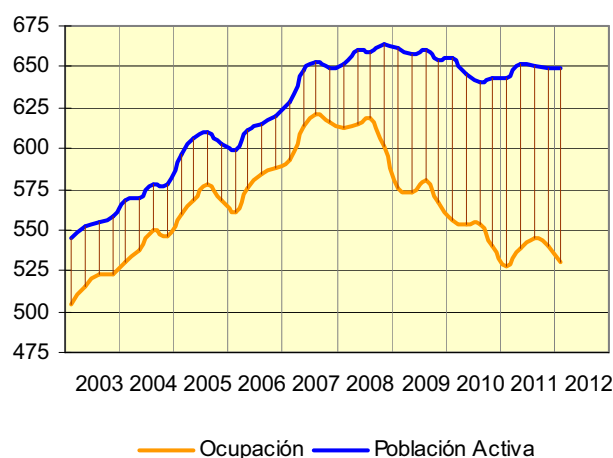
Por último, el sector servicios compensó en parte la negativa evolución de la industria y la construcción, al contribuir de forma positiva a la producción total con un crecimiento del 0,8%. Este dato es idéntico al registrado en el conjunto del país, pero inferior al anotado en el trimestre anterior a nivel regional (un 1,4%). Hay que tener en cuenta el elevado peso relativo de los servicios en la economía aragonesa, tanto en términos de producción como de empleo, por lo que el crecimiento registrado en este sector es relevante a pesar de su modesto nivel.



**Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (Aragón)**  
(Variación anual en %)



**Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (Aragón)**  
(miles de personas)



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

*En el mercado laboral aumentaban, en términos interanuales, el número de ocupados....*

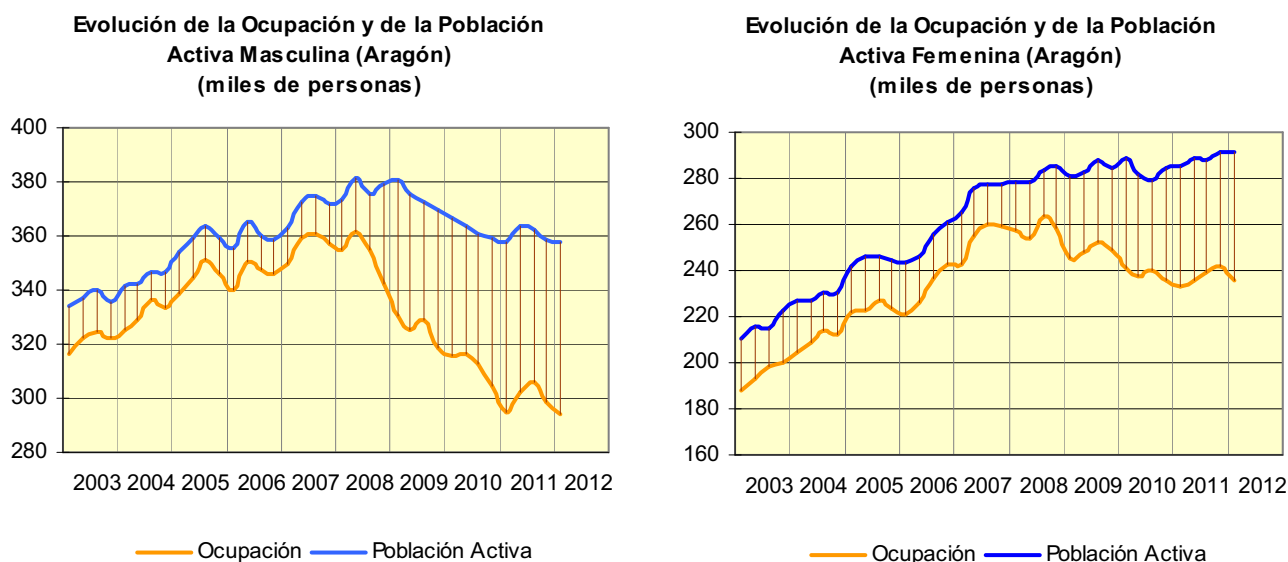
De acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), el mercado de trabajo aragonés mostraba una leve mejoría en términos interanuales en el primer trimestre de 2012, ya que crecía el número de ocupados. No obstante, un crecimiento más intenso de la población activa hacía que también aumentara el número de parados, lo que elevó la tasa de paro hasta el 18,4% de la población activa.

*...por primera vez desde el segundo trimestre de 2008...*

En efecto, en el primer trimestre de 2012 había en Aragón un total de 529.800 personas ocupadas, 1.800 más que en el mismo período del año anterior, lo que equivale a un crecimiento del 0,3% en tasa anual. En el cuarto trimestre de 2011 ya se produjo un aumento interanual de la ocupación en Aragón, pero dada su modestia (0,01%, equivalente a 100 nuevos ocupados), éste podría denominarse más como un estancamiento. Por tanto, podría decirse que en el primer trimestre de 2012 la ocupación creció por primera vez en comparación interanual después de haber encadenado trece trimestres consecutivos de destrucción de empleo (no se anotaba un dato en positivo desde el segundo trimestre de 2008).

*...pero el mayor crecimiento de la población activa...*

Por su parte, la población activa alcanzó la cifra de 649.100 personas, 5.500 más que un año antes equivalentes a un aumento del 0,9% anual. Con este, son ya cuatro los trimestres consecutivos en los que la población activa viene experimentando una evolución interanual positiva, lo cual supone una tendencia de fondo en el mercado laboral muy positiva, ya que es un indicativo de que están mejorando las perspectivas de encontrar empleo.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

***...hacia que se incrementara el desempleo***

Dado que el crecimiento de la población activa fue superior al aumento del empleo, el desempleo necesariamente se incrementó hasta situarse en 119.300 parados, 3.700 más que en el mismo trimestre de 2011. Con ello la tasa de paro se aupó hasta el 18,4% de la población activa, la tasa más elevada desde inicios de 1994. En comparación con España (24,4%), mantenemos un diferencial favorable de seis puntos porcentuales en la tasa de desempleo.

***Las mujeres registraban un mejor comportamiento en el mercado laboral...***

Atendiendo al género, como viene siendo habitual, las mujeres presentaban en el primer trimestre del año en Aragón un comportamiento netamente más favorable que los hombres. Así, el empleo femenino crecía un 1,1% anual hasta alcanzar la cifra de 236.000 mujeres ocupadas, 2.600 más que un año antes. Este aumento del empleo se vio desbordado por el crecimiento de la actividad, que fue del 2,1% anual equivalente a 6.100 mujeres activas más que un año antes. En consecuencia, el número de mujeres paradas se vio incrementado en 3.400 hasta las 55.600 desocupadas, el 19,1% de la población activa femenina.

***...pero los hombres siguen teniendo una menor tasa de paro***

En el caso de los hombres, la población activa se reducía un 0,1% anual o 500 activos menos, pero el empleo caía en mayor medida, un 0,3% anual equivalente a la pérdida de 800 ocupados, lo que en definitiva conducía a un aumento de 300 personas en el número de varones parados, situando la tasa de paro masculina en el 17,8% de su población activa.

Atendiendo a los sectores productivos, en consonancia con la evolución descrita en términos de producción, todos ellos destruían empleo excepto los servicios. Así, la construcción continuaba su

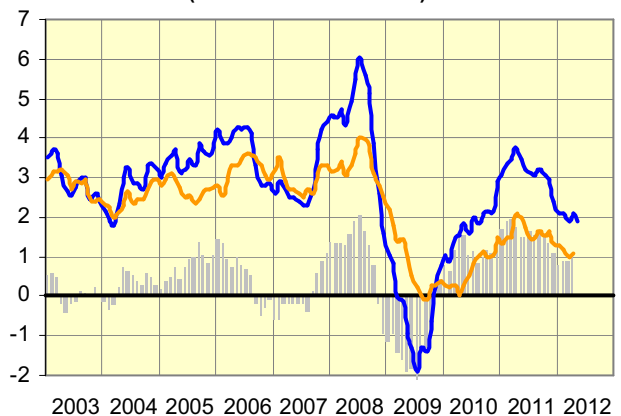
**Por sectores, todos destruían empleo excepto los servicios**

ajuste con una caída del empleo del 14,8% en tasa anual, mientras en la agricultura la caída era del 10,8% y en industria del 4,0% anual. Todas estas caídas se veían compensadas por el aumento del empleo en los servicios, que anotaban un crecimiento del 4,5% en tasa anual, acumulando con ello cuatro trimestres consecutivos de incremento en las cifras de ocupados.

**La tasa de inflación se ha mantenido en torno al 2%...**

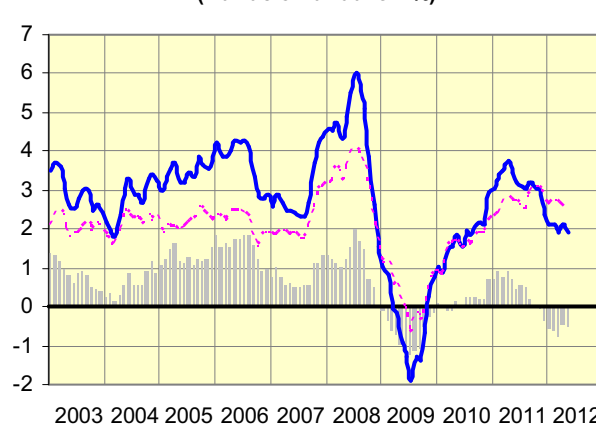
En materia de precios de consumo, la tasa anual de inflación se ha mantenido en los primeros meses de 2012 en registros en torno a los dos puntos porcentuales, por debajo de lo anotado en los meses previos. La tendencia que sigue la variación interanual del IPC es descendente, a pesar de un pequeño repunte anotado en abril, de forma que en mayo se situaba en el 1,9%, el menor crecimiento (junto con el de marzo) desde el último trimestre de 2010.

**Inflación general y subyacente (Aragón)**  
(Variación anual en %)



■ Diferencial gral-subyac — General — Subyacente

**Evolución Precios de Consumo Aragón - UEM**  
(Variación anual en %)



■ Diferencial Aragón-UEM — Aragón - - - UEM

Fuente: Ministerio de Economía, IAEST

**...siendo el diferencial con la eurozona favorable a Aragón,...**

En este periodo el diferencial de inflación con la zona euro, que se tornaba favorable tanto para Aragón como para España a finales de 2011, se ha incrementado hasta situarse en ocho décimas en marzo. Sin embargo, en abril y mayo se redujo ligeramente, aunque se mantiene en medio punto porcentual. A pesar de esta disminución, hay que señalar que el diferencial resulta favorable por octavo mes consecutivo, lo que contribuye a la mejora de la competitividad-precio exterior de los bienes y servicios producidos en Aragón y España.

**...mientras que la tasa de inflación subyacente se sitúa en niveles muy bajos**

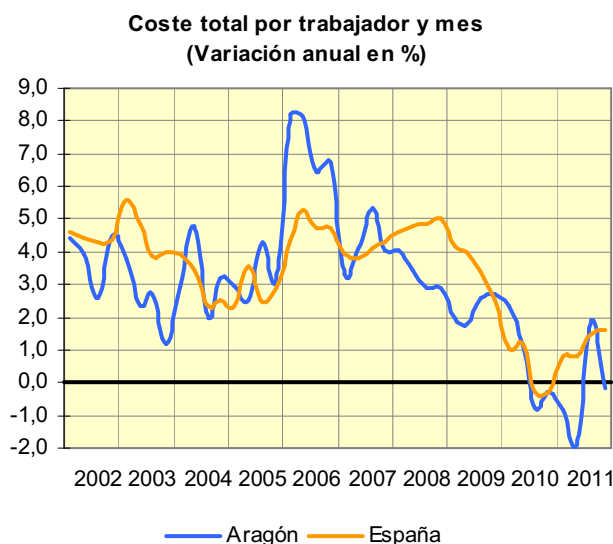
La tasa de inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se ha mantenido en niveles en torno a la mitad de la evolución experimentada por el índice general (1,1% en abril). Esta persistencia de una tasa de inflación subyacente muy por debajo de la inflación general refleja el impacto que el coste de la energía tiene sobre el índice general, así como la debilidad de la demanda interna.

**El coste salarial por trabajador y mes se redujo...**

Por su parte, el coste salarial en el primer trimestre de 2012 volvió a disminuir por trabajador y mes, al igual que ocurrió en el trimestre anterior. En efecto, el coste salarial por trabajador y mes disminuyó un 0,2% interanual hasta situarse en 1690,41 euros. Sin embargo, el coste salarial por hora trabajada aumentó un 2,1%. Esta caída del coste salarial por trabajador e incremento del coste salarial por hora trabajada se debe al descenso en el número de horas efectivas.

**...al igual que los costes laborales**

De la misma manera, atendiendo al coste laboral total, en términos de trabajador y mes sólo se reducía un 0,1% interanual, mientras que por hora trabajada se incrementaba un 2,2%, nuevamente por un descenso en el número de horas efectivas. De esta forma, el coste laboral por trabajador y mes se situó en 2.331,52 euros. Por su parte, los otros costes registraron un crecimiento nulo por trabajador y mes y se anotaron una tasa de variación positiva del 2,4% en términos de hora trabajada.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**En el segundo trimestre de 2012 continuarán las tendencias apuntadas en el inicio del año....**

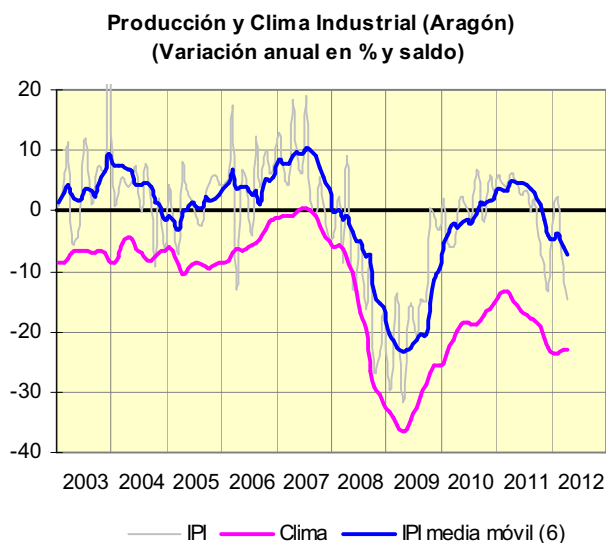
Para el segundo trimestre de 2012, cabe esperar una continuidad de las tendencias apuntadas en el primer cuarto del año, como consecuencia de una previsible suave recesión en la zona euro. Este escenario afectaría a nuestro sector exterior y, por tanto, a la industria. Además, no es de esperar que la demanda interna compense el freno del comercio exterior y tire del crecimiento, más bien al contrario, debido al empeoramiento del contexto económico general.

**...ya que los indicadores adelantados sugieren una línea de evolución más negativa...**

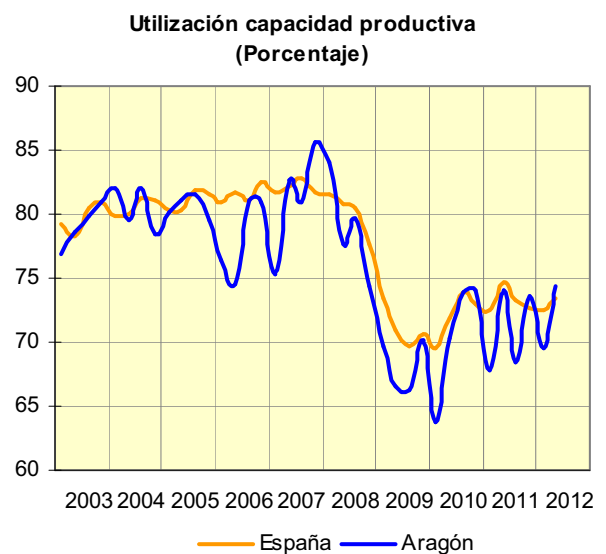
Los indicadores parciales disponibles, correspondientes al segundo trimestre de 2012, sugieren una línea de evolución más negativa en el sector industrial y en el sector servicios, mientras que construcción sigue con su tendencia a profundizar su caída.

**...en el sector industrial...**

En el sector industrial, los indicadores de producción muestran señales negativas respecto a su evolución, mientras que la confianza y la utilización de la capacidad productiva mejoran levemente. Así, el índice de producción industrial registraba una variación en el mes de abril (un -14,6%) peor a la del primer trimestre de 2012 (un 2,8%). Además, las importaciones de bienes intermedios descendieron un 14,8% en el primer trimestre de 2012, lo que adelanta una reducción en la producción del periodo siguiente. Sin embargo, el indicador de clima industrial, tras el continuo empeoramiento que viene mostrando desde comienzos de 2011, en los últimos tres meses (hasta abril) parece haber cambiado esa tendencia, hacia saldos cada vez un poco menos negativos. En esta misma línea, como se ha indicado anteriormente, la utilización de la capacidad productiva en el segundo trimestre (74,4%) se situó en el nivel más alto desde el primer trimestre de 2009.



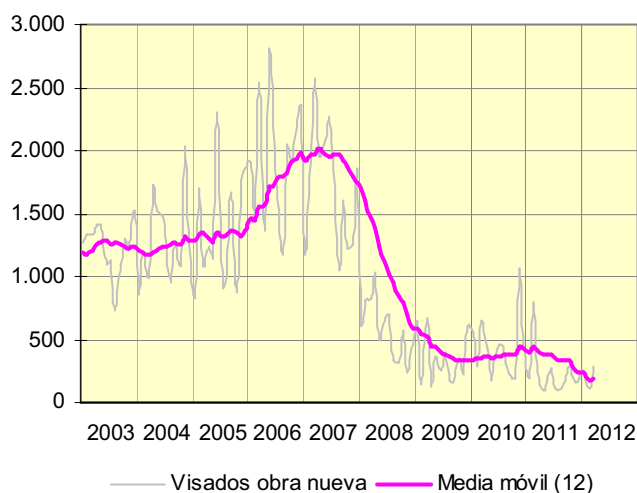
Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)



**...lo que se une a que la construcción sigue emitiendo señales desfavorables...**

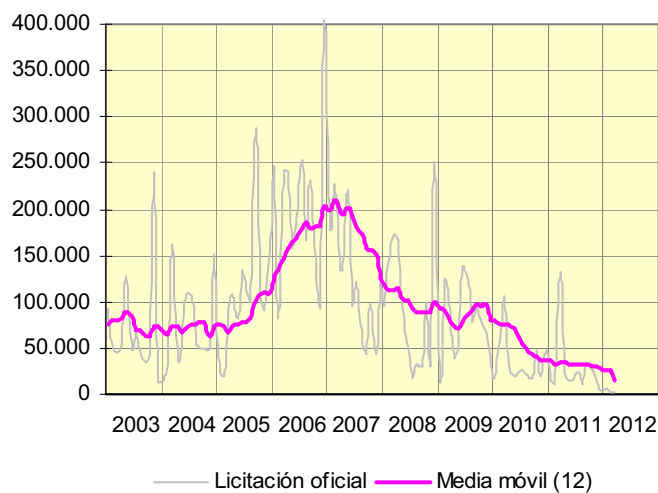
En la construcción los indicadores siguen siendo desfavorables, ya que los indicadores adelantados hacen prever un bajo ritmo de actividad en el segundo trimestre de 2012. Así, los visados de vivienda de obra nueva retrocedían un 48,3% en el primer trimestre de 2012 en tasa de variación interanual y su evolución (medida por el acumulado en los últimos 12 meses) siguió una línea descendente periodo tras periodo. Por su parte, la tendencia de la licitación oficial sigue estando marcada por la actual etapa de austeridad en la política presupuestaria, anotando una importante caída del 93,3% interanual en el primer trimestre del año en Aragón. Ambas variables se sitúan en mínimos históricos respecto a las dos últimas décadas.

**Viviendas, visados obra nueva (Aragón)  
(viviendas)**



— Visados obra nueva — Media móvil (12)

**Licitación oficial total (Aragón)  
(Miles de euros)**

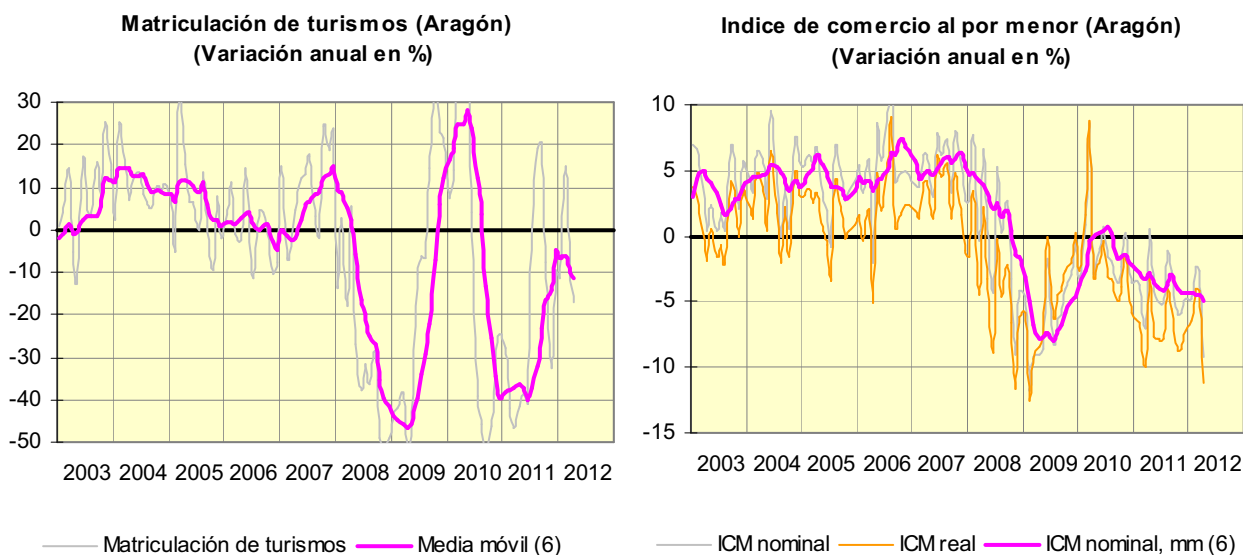


— Licitación oficial — Media móvil (12)

Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**...y a que los indicadores de consumo y del sector servicios ofrecen datos negativos**

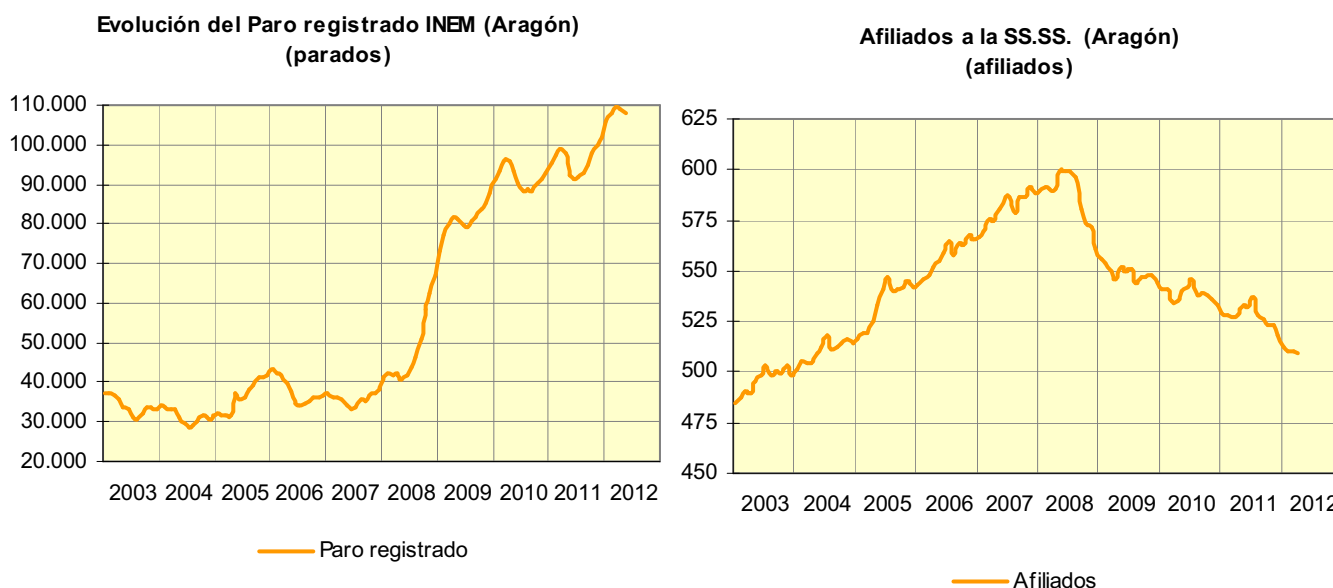
Por lo que respecta a los indicadores del sector servicios y aquellos relacionados con el consumo, siguen ofreciendo datos negativos. Así, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros mejoraron levemente su negativa evolución al anotarse un descenso del 7,4% en abril frente al 10,5% del primer trimestre de 2012. Por su parte, el índice de comercio minorista sigue en terreno negativo, con una tasa de variación en el mes de abril del -9,2%, frente al -3,3% registrado en el primer trimestre de 2012. Así mismo, la matriculación de turismos descendió un 20,6% interanual en abril, dato muy superior a la caída del 2,8% del primer trimestre del año.



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

**Los datos del mercado laboral muestran una peor evolución en el segundo trimestre de 2012**

En el mercado laboral es de prever una peor evolución en el segundo trimestre de 2012. Así, el paro registrado en abril y mayo incrementó de nuevo su ritmo de avance, al aumentar un 11,3% y un 16,7%, respectivamente, frente al 10,8% de los tres primeros meses de 2012. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social disminuyó en el mes de abril (-3,6%) en una proporción mayor que en el primer trimestre de 2012 (-3,2%), aunque el descenso en mayo fue ligeramente menos negativo (-3,1%).



Fuente: Instituto Aragonés de Estadística (IAEST)

***Se espera que a lo largo del año el ritmo de actividad pierda fuerza...***

En suma, se espera que el ritmo de actividad vaya perdiendo fuerza hasta el cuarto trimestre de 2012, cuando se produciría un cambio de tendencia hacia una evolución más favorable. De esta forma, se mantienen las previsiones de un crecimiento negativo del PIB real en Aragón en torno a un 1,5% para el conjunto del año, dato ligeramente mejor al pronosticado para la media nacional por el Gobierno de España.

***...en consistencia con la debilidad en el ritmo económico que se espera en la zona euro***

Los riesgos a los que se enfrenta la economía aragonesa no difieren de los ya señalados para el conjunto de España. No obstante, en el caso de Aragón, dada su mayor apertura exterior debe darse especial importancia a las recientes revisiones a la baja del crecimiento de la eurozona, que se podría enfrentar a una suave y breve recesión. A pesar de ello, el mejor comportamiento relativo de la demanda externa respecto a la demanda doméstica debería beneficiar a aquellas regiones que tienen más vínculos con el exterior y que se encuentran más internacionalizadas, como la economía aragonesa.



### 3. ECONOMÍA NACIONAL

*La economía española entró en el primer trimestre de 2012 en recesión...*

En el comienzo de 2012, según los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral de España publicada por el INE, la economía española prolongó la línea de descenso de la actividad económica iniciada en los meses finales de 2011. Así, el PIB español decreció un 0,4% interanual en el primer trimestre de 2012, cifra siete décimas inferior a la del trimestre anterior, mientras que la eurozona anotaba un menor descenso (-0,1%) En tasa intertrimestral se registró una caída del 0,3% que, aunque no implica una aceleración significativa del deterioro, supone la entrada en recesión técnica.

#### Indicadores de la economía española: PIB

	2009	2010	2011	2011				2012
				Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Producto Interior Bruto</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,4</b>
<b>Demanda</b>								
Gasto en consumo final	-2,3	0,6	-0,7	0,4	-0,8	-0,6	-1,8	-1,8
Consumo hogares	-4,4	0,7	-0,1	0,4	-0,3	0,5	-1,1	-0,6
Consumo Adm. Púb.	3,7	0,2	-2,2	0,6	-2,1	-3,6	-3,6	-5,2
Inversión (FBCF)	-16,6	-6,3	-5,1	-4,9	-5,4	-4,0	-6,2	-8,2
Activos fijos materiales	-17,2	-6,4	-5,4	-5,3	-5,6	-4,3	-6,5	-8,8
Construcción	-15,4	-10,1	-8,1	-9,2	-8,1	-7,0	-8,2	-10,2
Vivienda	-22,1	-9,9	-4,9	-5,8	-5,2	-4,1	-4,3	-5,8
Otros edificios y const.	-7,6	-10,4	-11,2	-12,4	-10,8	-9,7	-11,9	-14,3
Maquinaria y bs. equipo	-22,9	5,2	1,5	5,7	1,1	2,2	-2,7	-6,0
Activos fijos inmateriales	-3,9	-4,8	0,0	1,5	-3,1	2,0	-0,3	2,2
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-6,6</i>	<i>-1,0</i>	<i>-1,8</i>	<i>-0,8</i>	<i>-1,9</i>	<i>-1,4</i>	<i>-2,9</i>	<i>-3,2</i>
Exportación bienes y servicios	-10,4	13,5	9,0	13,1	8,8	9,2	5,2	2,2
Importación bienes y servicios	-17,2	8,9	-0,1	6,0	-1,3	0,9	-5,9	-7,2
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,8</i>	<i>0,9</i>	<i>2,5</i>	<i>1,7</i>	<i>2,7</i>	<i>2,2</i>	<i>3,2</i>	<i>2,8</i>
<b>Oferta</b>								
Agricultura, ganadería y pesca	-1,4	-1,1	0,6	1,1	0,5	0,4	0,3	0,8
Industria (incluye energía)	-10,9	0,6	1,9	3,0	2,3	2,8	-0,4	-3,0
Industria manufacturera	-12,2	0,5	2,4	3,4	3,0	3,4	-0,1	-3,9
Construcción	-8,0	-7,8	-3,8	-4,9	-3,2	-3,2	-3,7	-5,3
Servicios	-0,9	1,4	1,1	1,4	1,0	1,0	0,9	0,8
Comercio, tpte. y hostelería	-2,4	0,9	1,5	2,7	2,0	0,9	0,3	1,2
Información y comunicaciones	-1,2	1,2	0,7	1,2	-0,4	0,9	1,1	1,5
Activi. financieras y de seguros	-3,8	6,6	-1,0	-4,7	-2,3	-0,1	3,5	3,8
Actividades inmobiliarias	-1,0	1,5	1,1	2,6	1,0	1,3	-0,3	0,1
Actividades profesionales	-3,1	0,4	2,5	3,1	1,7	2,8	2,6	0,0
Admón. pública, sanidad y educ.	2,9	1,6	1,0	1,2	1,4	1,0	0,3	0,0
Activ. artísticas y otros servicios	-0,3	-3,2	-1,8	-3,1	-3,8	-1,1	0,7	0,5

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación expresa

Fuente: INE, Ministerio de Economía

*...debido a la caída de la demanda interna...*

La negativa evolución del PIB en el primer trimestre de 2012 se explica como una consecuencia conjunta de una mayor contracción de la demanda nacional y de una reducción en la

**...y a menor  
contribución de la  
demanda externa...**

contribución positiva del sector exterior al crecimiento. Desde la perspectiva de la oferta, el sector servicios y la agricultura fueron los únicos que presentaron unas tasas de variación positivas en términos interanuales, mientras que la industria y la construcción registraron decrecimientos más intensos.

**...lo que aceleró la  
destrucción de  
empleo**

En cuanto al mercado laboral, según los últimos datos disponibles el ritmo de destrucción de empleo se aceleró notablemente en el inicio de 2012. Por su parte, la inflación comenzó el año estabilizada en el 2%, en línea con el objetivo perseguido por la autoridad monetaria.

**Indicadores de la economía española: mercado de trabajo**

	2010							2011				2012
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Encuesta de Población Activa</b>												
Población activa	0,8	0,2	0,1	-0,4	0,2	0,6	0,6	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,0
Hombres	-0,7	-0,9	-1,1	-1,8	-0,9	-0,4	-0,6	-0,8	-1,5	-1,2	-0,9	-1,1
Mujeres	2,9	1,7	1,5	1,4	1,6	1,7	2,1	1,5	2,1	1,6	0,8	1,5
Ocupados	-6,8	-2,3	-1,9	-3,6	-2,5	-1,7	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3	-4,0
Hombres	-9,2	-3,3	-2,9	-5,5	-3,4	-2,2	-2,2	-1,8	-2,6	-3,3	-4,0	-5,3
Mujeres	-3,5	-0,9	-0,7	-1,3	-1,2	-1,0	-0,1	-0,8	1,1	-0,6	-2,4	-2,3
Tasa de actividad <sup>(1)</sup>	74,0	74,4	74,7	74,1	74,5	74,5	74,5	74,4	74,8	74,9	74,7	74,9
Hombres	82,2	81,9	81,5	81,6	82,2	82,1	81,6	81,3	81,5	81,8	81,4	81,0
Mujeres	65,7	66,8	67,9	66,4	66,6	66,8	67,3	67,4	68,2	68,0	68,0	68,7
Tasa de paro <sup>(2)</sup>	18,0	20,1	21,6	20,0	20,1	19,8	20,3	21,3	20,9	21,5	22,8	24,4
Hombres	17,7	19,7	21,2	20,0	19,7	19,3	20,0	20,8	20,6	21,0	22,5	24,1
Mujeres	18,4	20,5	22,2	20,2	20,6	20,4	20,8	21,9	21,3	22,1	23,3	24,9
Afiliación SS.SS.	-5,7	-1,9	-1,5	-3,0	-2,0	-1,3	-1,2	-1,3	-1,0	-1,4	-2,2	-2,7
Paro registrado	43,5	11,4	4,8	18,5	12,6	9,3	6,0	4,2	3,2	4,6	7,4	9,3

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa  
(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE, Ministerio de Economía

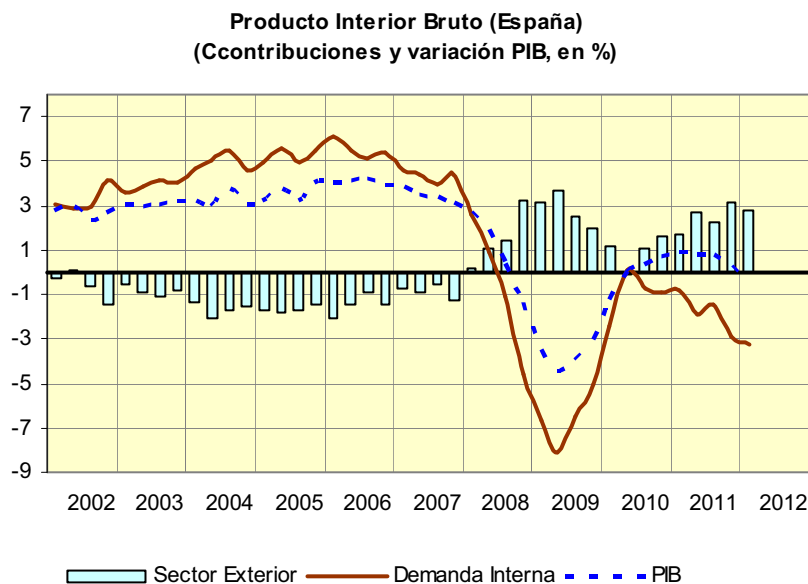
**Indicadores de la economía española: precios y costes laborales**

	2010							2011				2012
	2009	2010	2011	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I
<b>Precios y salarios</b>												
Indice Precios de Consumo	-0,3	1,8	3,2	1,1	1,6	2,0	2,6	3,5	3,5	3,1	2,8	2,0
Inflación subyacente	0,8	0,6	1,7	0,1	0,2	1,0	1,3	1,7	2,0	1,6	1,6	1,2
Indice Precios Industriales	-3,4	3,2	6,9	1,5	3,5	3,1	4,6	7,3	6,9	7,2	6,2	4,7
Coste laboral total:												
por trabajador y mes	3,5	0,4	1,2	1,0	1,2	-0,3	-0,3	0,8	0,8	1,5	1,6	1,1
por hora efectiva	5,6	0,6	2,2	2,1	0,8	-1,4	1,1	0,0	1,5	4,8	2,5	1,4
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	2,7	1,3	2,8	1,5	1,3	1,3	1,3	3,1	2,8	2,6	2,5	2,3

Notas: Porcentajes de variación respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación expresa  
Fuente: INE, Ministerio de Economía

**La demanda nacional aumenta su aportación negativa al PIB,...**

La contribución de la demanda interna al PIB en el primer trimestre de 2012 fue de 3,2 puntos negativos, tres décimas peor a la del trimestre previo. Esta mayor detracción de la demanda interna se debe a la intensificación de la contracción de la inversión, ya que el consumo final agregado registra una tasa de crecimiento igual a la del trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía

**...a pesar de una evolución menos negativa del consumo de los hogares,...**

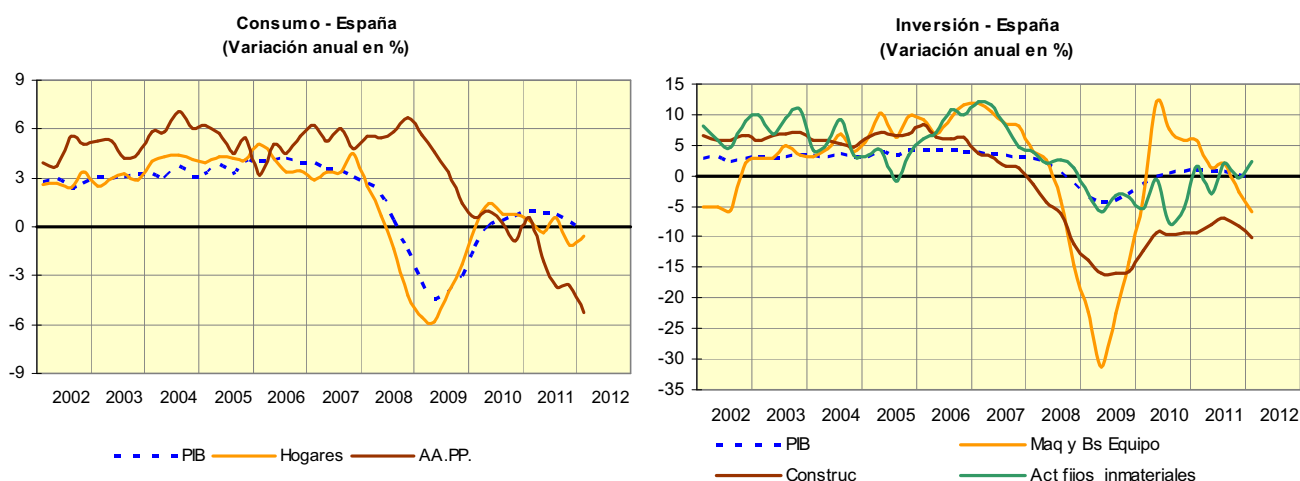
Por componentes, el gasto en consumo de los hogares registró una tasa de variación negativa del 0,6% interanual, medio punto superior al -1,1% del último trimestre de 2011. Este ligero repunte vendría explicado por la mejor evolución del gasto en bienes duraderos y semiduraderos. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas disminuyó en el primer trimestre de 2012 un 5,2%, lo que supone una contracción de un punto y seis décimas respecto al 3,6% registrado en el trimestre anterior. La evolución del gasto en consumo de las Administraciones Públicas estaría en consonancia con las políticas de consolidación fiscal llevadas a cabo por las distintas Administraciones.

**...como consecuencia de una mayor contracción de la inversión...**

La formación bruta de capital fijo intensificó su decrecimiento en dos puntos porcentuales en el primer trimestre de 2012, pasando del -6,2% al -8,2%. La mayor contracción en la inversión se debe a una evolución más negativa tanto de la inversión en construcción como de la inversión en maquinaria y bienes de equipo respecto al trimestre precedente. Por contra, la evolución de la inversión en activos inmateriales mejoró respecto al último trimestre de 2011, siendo la única de las tres que anota un crecimiento positivo.

**...tanto en  
maquinaria y  
bienes de equipo  
como en  
construcción**

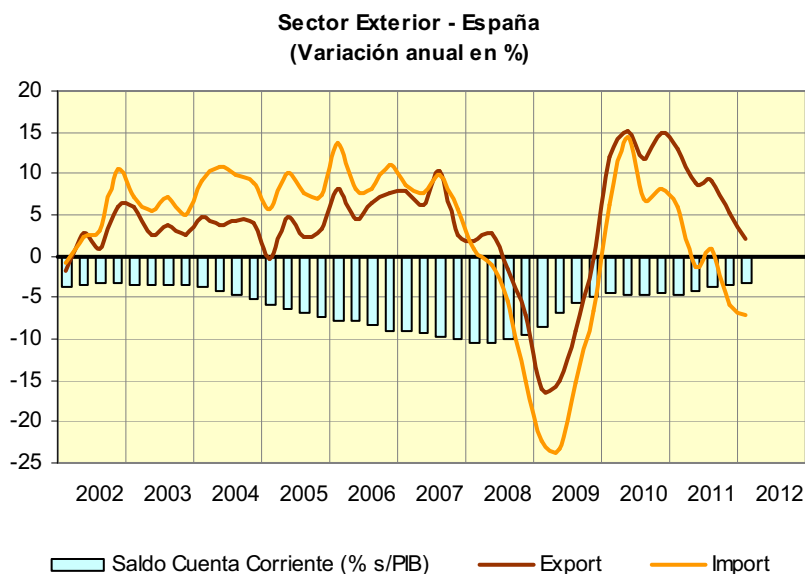
Así, la inversión en maquinaria y bienes de equipo disminuyó un 6,0% interanual en el primer trimestre de 2012, tres puntos y dos décimas menos que en el trimestre precedente. La construcción, el otro gran componente de la FBCF en activos fijos materiales, continuó con su perfil descendente, anotando una tasa interanual negativa del -10,2%, lo que representa una caída dos puntos mayor que la del trimestre anterior. Una parte significativa de la disminución de la inversión en construcción es consecuencia del descenso en la inversión pública debido de la necesaria consolidación presupuestaria. Por su parte, la inversión en activos fijos inmateriales pasaba de caer un 0,3% en el último trimestre de 2011 a crecer un 2,2% en el primero de 2012.



Fuente: Ministerio de Economía

**El sector exterior  
disminuye su  
aportación positiva  
al crecimiento**

Por lo que respecta a la demanda externa, su contribución al crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2012 fue de 2,8 puntos, lo que representa una reducción de cuatro décimas respecto al último trimestre de 2011. Esta menor aportación de la demanda externa al crecimiento fue consecuencia de una desaceleración del ritmo de avance de las exportaciones más intensa que la contracción de las importaciones. En concreto, las exportaciones pasaron de avanzar un 5,2% en el cuarto trimestre de 2011 a un 2,2% en el primero de 2012, mientras que las importaciones registraron una caída del 7,2% en el inicio de 2012 frente a un 5,9% en el último trimestre de 2011.



Fuente: Ministerio de Economía

### *El déficit comercial disminuía...*

En términos de balanza de pagos, el déficit comercial disminuía en el primer trimestre de 2012 en un 11,9% respecto al mismo periodo del año anterior, hasta situarse en 14.849,7 millones de euros corrientes. Este descenso fue consecuencia principalmente de una mejor evolución del déficit comercial y del incremento del saldo positivo de la balanza de servicios. En cuanto al resto de componentes de la cuenta corriente, el déficit de la balanza de rentas se amplió, al igual que el de la balanza de transferencias corrientes.

### *...contribuyendo a la disminución de la necesidad de financiación de la economía española*

Por su parte, la cuenta de capital disminuyó su superávit hasta los 630,3 millones de euros, lo que representa una notable reducción del 59,7% respecto al mismo periodo de 2011. Finalmente, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España tenía en el primer trimestre de 2012 una necesidad de financiación de 14.219,5 millones, un 7,0% menor a la registrada en el mismo periodo del año anterior.

### *Los sectores productivos evolucionan de forma similar al trimestre anterior*

Por el lado de la oferta, se puede señalar que la evolución de los diferentes sectores presenta unos rasgos similares a los del trimestre precedente. De esta forma, se registran crecimientos moderados en el valor añadido de las ramas primarias y de los servicios y decrecimientos más intensos en la industria, en particular la manufacturera, y en la construcción.

### *Industria aceleraba su deterioro,...*

El valor de la producción en la industria presentó un descenso del 3,0% en el primer trimestre de 2012, dos puntos y seis décimas más que en el trimestre precedente, siendo la disminución de la

*... mientras que los servicios mantenían su nivel de crecimiento positivo,...*

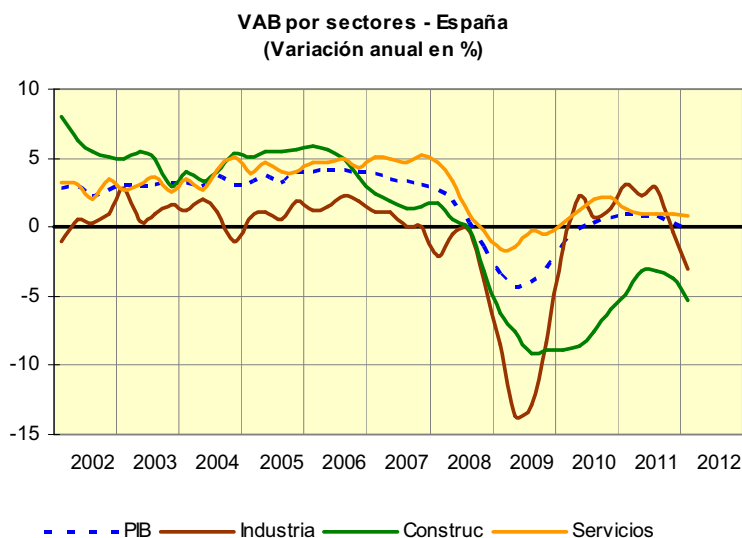
industria manufacturera del 3,9%. Por su parte, los servicios aumentaron su producción un 0,8%, una décima menos que en el último trimestre de 2011. La rama de comercio, transporte y hostelería, la de mayor tamaño, registró un aumento del 1,2%, nueve décimas superior al anotado en el trimestre anterior.

*...construcción acentuaba su contracción....*

La actividad productiva en el sector de la construcción disminuyó un 5,3% en el primer trimestre de 2012, en una caída un punto y seis décimas superior a la registrada en el trimestre anterior. De esta forma, la evolución del sector vuelve a anotar una reducción en su producción superior a la del periodo previo por segundo trimestre consecutivo, rompiéndose la senda de menores contracciones que periodo tras periodo el sector venía registrando desde finales de 2009.

*...y el sector primario anotaba un menor crecimiento*

Por último, el sector primario (agricultura, ganadería y pesca) registró un crecimiento del 0,8% en tasa de variación interanual en el primer trimestre de 2012, frente a un 0,3% en el trimestre anterior, continuando así la evolución positiva de este sector desde el primer trimestre de 2011.



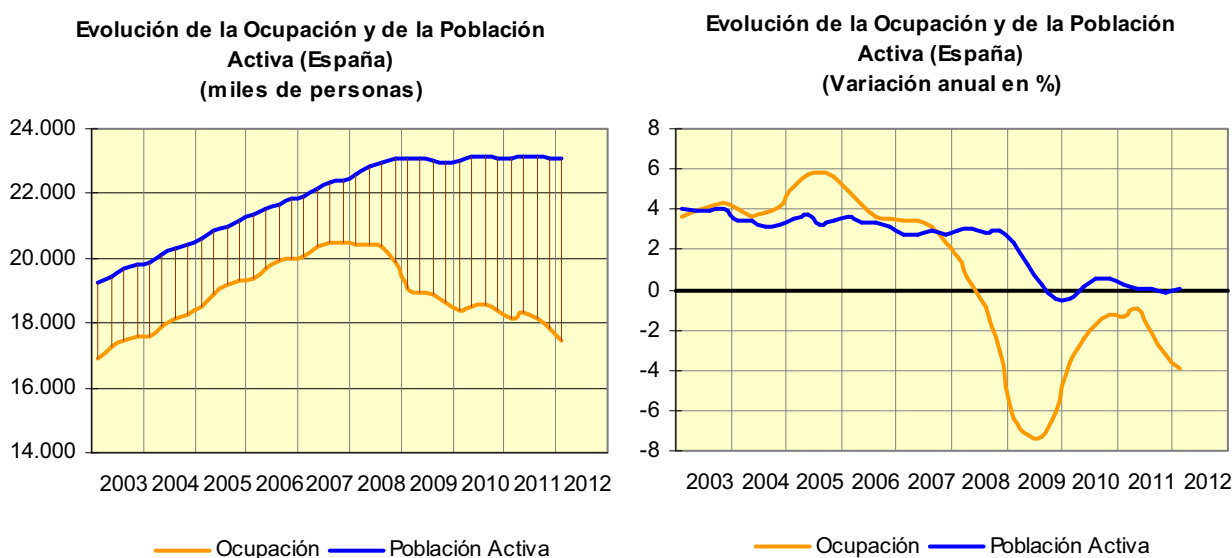
Fuente: Ministerio de Economía

*El desempleo continuó incrementándose...*

El mercado laboral registró en el primer trimestre de 2012 un nuevo deterioro, ya que según los datos de la Encuesta de Población Activa, la tasa de crecimiento interanual del desempleo continuó acelerándose, siguiendo la tendencia iniciada en los dos últimos trimestres de 2011.

*... debido a la importante caída de la ocupación y al ligero crecimiento de la población activa...*

El incremento en el ritmo de avance del desempleo en términos interanuales en el primer trimestre de 2012 se debió a una notable disminución de la ocupación, unida a un ligero aumento de la población activa. La ocupación caía en 718.500 personas, un 4,0% en tasa de variación interanual. A modo de referencia, puede señalarse que hay que retrotraerse al año 2009, el peor año de la crisis económica, para encontrar tasas de destrucción de empleo superiores a ésta. Por su parte, la población activa registraba una pequeña variación positiva en términos interanuales, frente al descenso de una décima en el anterior trimestre, lo cual supuso 10.800 activos más que en el primer trimestre de 2011. De esta forma, el número de parados aumentaba de forma interanual en 729.300 personas en el primer trimestre de 2012, hasta los 5.639.500 desocupados.



Fuente: Ministerio de Economía

Desde un punto de vista intertrimestral el desempleo se incrementaba como consecuencia de una disminución de la ocupación notablemente superior a la ligera caída registrada por la población activa. Así, la reducción de la ocupación en un 2,1%, lo que suponía 374.300 empleos menos, se compensaba en una mínima parte por el descenso de la población activa en un 0,04%, esto es, 8.500 activos menos. De esta forma, en términos intertrimestrales, el número de desempleados se incrementaba en 365.800 personas, un 6,9%, en el primer trimestre de 2012, dato cuatro décimas peor al registrado en el mismo periodo del año anterior (4,5%).

*... de forma que la tasa de paro se incrementó hasta el 24,4% de la población activa*

Finalmente, esta evolución de desempleados y de población activa daba como resultado una tasa de paro, para el primer trimestre del año, del 24,4% de la población activa, un punto y seis décimas superior a la del trimestre anterior.

***Mientras las mujeres siguen incorporándose al mercado de trabajo, entre los hombres cae la población activa...***

En un análisis por género, se puede indicar que el desempleo se incrementó, en términos interanuales, a un ritmo superior entre las mujeres (15,0%) que entre los hombres (14,8%), a pesar de que el nivel de ocupación de las mujeres disminuye en menor proporción (-2,3% y -5,3% respectivamente). Esto se debe a que la población activa femenina aumenta (un 1,5%) mientras que la masculina se reduce (-1,1%). El dinamismo en la incorporación al mercado laboral de las mujeres podría deberse a que la situación de desempleo de todos los miembros del núcleo familiar haya obligado a aquellas mujeres que antes no habían trabajado o que habían abandonado el mercado laboral hacía tiempo a buscar un empleo para la sostenibilidad del hogar. En el caso de los hombres, la reducción de la población activa podría estar generada por un efecto de desánimo.

***...aunque ambos casos crece la tasa de desempleo***

La evolución anteriormente descrita en cuanto a nivel de desempleo y población activa por género determinó una tasa de paro del 24,1% de la población activa masculina en el primer trimestre de 2012, un punto y seis décimas superior a la registrada en el trimestre anterior, y del 24,9% de la femenina, un punto y medio mayor que la del cuarto trimestre de 2011.

***Todos los sectores disminuían su ocupación, destacando nuevamente el sector de la construcción***

Por sectores económicos, nuevamente la construcción fue la que anotó la mayor destrucción de empleo, lo cual es consistente con la evolución descrita por el sector en términos de producción. La ocupación en el sector se redujo un 20,6% interanual, lo que representa su peor comportamiento desde el tercer trimestre de 2009 (-21,7%) y refuerza su continuo deterioro en términos de empleo desde el primer trimestre de 2011. Sin embargo, la industria, con una evolución también negativa en el primer trimestre de 2012 (-3,2%), presentó un menor descenso que el del último trimestre de 2011 (-3,7%). Por su parte, en el sector servicios la ocupación descendió un 2,4%, siguiendo la tendencia a mayores descensos iniciada en el tercer trimestre de 2011. Finalmente, en el sector agrícola la ocupación disminuía un 0,9%, frente al crecimiento registrado en el trimestre anterior.

***La inflación general continúa estable en torno al 2%...***

En materia de precios, durante el primer trimestre de 2012 la tasa anual de inflación se ha mantenido relativamente estable en torno al 2% (1,9% en mayo, último dato disponible), aunque su tendencia es bajista. Los grupos de consumo más relacionados con el coste de la energía siguen siendo de los más inflacionistas, a pesar de la contención en los precios del petróleo, que en mayo cotizaba a una media mensual de 110,2 dólares por barril en su calidad Brent, precio un 4,3% inferior al de mayo de 2011.

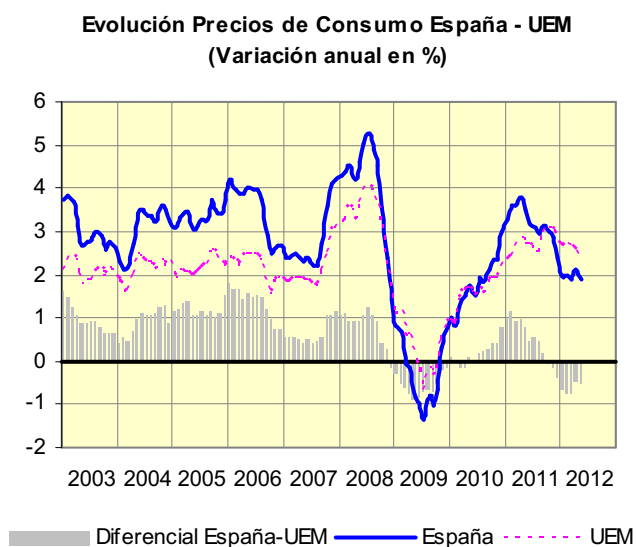


*...siendo el precio de la energía su principal determinante*

Esta situación queda patente atendiendo a la evolución de la inflación subyacente, aquella que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos. Ésta siguió una línea bastante similar a la registrada por el IPC en el primer trimestre del año, si bien, su tasa es muy inferior y se situó en torno al 1,2%, lo que evidencia que fue la evolución de los precios energéticos el principal determinante de la inflación general, a la vez que pone de manifiesto la debilidad del consumo en el actual contexto económico.

*El diferencial de inflación con la eurozona siguió siendo favorable...*

El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y el conjunto de la zona euro (España-Zona Euro), siguió siendo negativo, es decir, favorable a los intereses españoles en términos de competitividad, en los primeros meses de 2012, siguiendo la tendencia iniciada en octubre de 2011.



Fuente: Ministerio de Economía

*...mientras que los costes laborales crecen*

Según los últimos datos disponibles de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, referidos al primer trimestre de 2012, los costes laborales han continuado registrando tasas de variación positivas en su ritmo de avance debido principalmente al gasto ligado a los despidos y a pesar del bajo nivel de actividad registrado en la economía nacional. Los costes laborales por trabajador y mes se han situado en 2.515 euros en el primer trimestre de 2012, dato un 1,1% superior al del mismo trimestre de 2011 y que suponía un crecimiento interanual cinco décimas inferior al del trimestre precedente. El aumento del coste laboral ha sido consecuencia de una tasa positiva del 1,2% en los costes salariales, y del 0,9% en los otros costes, donde ha destacado el incremento de las percepciones no salariales (4,1%), debido sobre todo al crecimiento de las indemnizaciones por despido. En términos de coste por hora

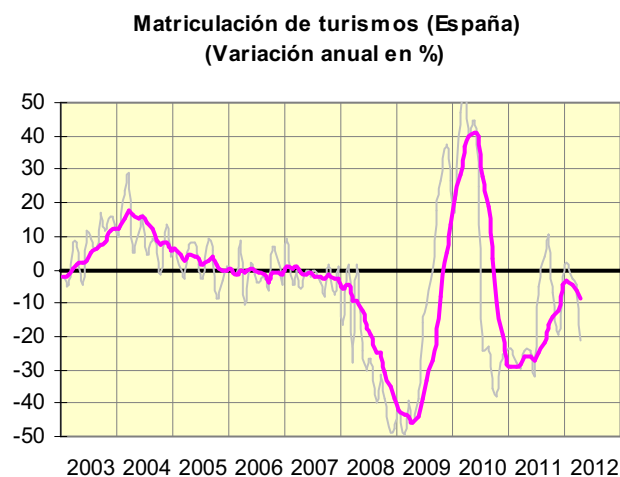
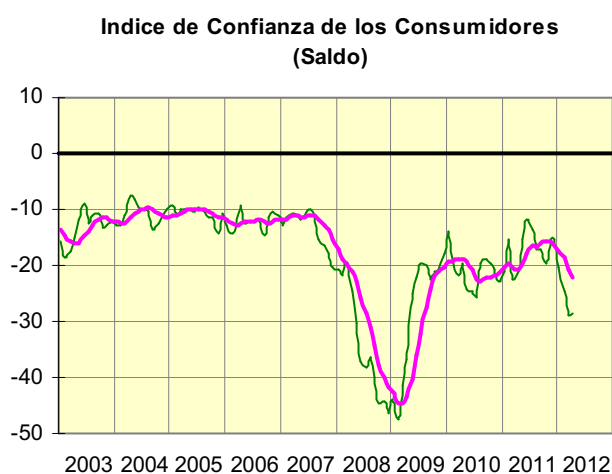
efectiva, la variación interanual en el primer trimestre de 2012 fue del 1,4%, a causa de un crecimiento del 1,5% en los costes salariales y del 1,2% en los otros costes.

**Los indicadores adelantados muestran una negativa evolución en el segundo trimestre de 2012:...**

**...el consumo volvería a deteriorarse,...**

En cuanto al segundo trimestre del año, los indicadores disponibles en este momento no son muchos, pero ya hacen pronosticar de nuevo una negativa evolución del PIB en el próximo trimestre.

Respecto al consumo, se espera un nuevo deterioro. Así, tanto el indicador de confianza de los consumidores, como el indicador de comercio minorista, anotan en abril unos saldos más negativos que los del primer trimestre, a la vez que la matriculación de turismos registró en abril una contracción (-21,5%) notablemente superior a la experimentada en el primer trimestre de 2012 (-2,2%).



— Confianza Consumidores — Media móvil (6)

— Matriculación de turismos — Media móvil (6)

Fuente: Ministerio de Economía

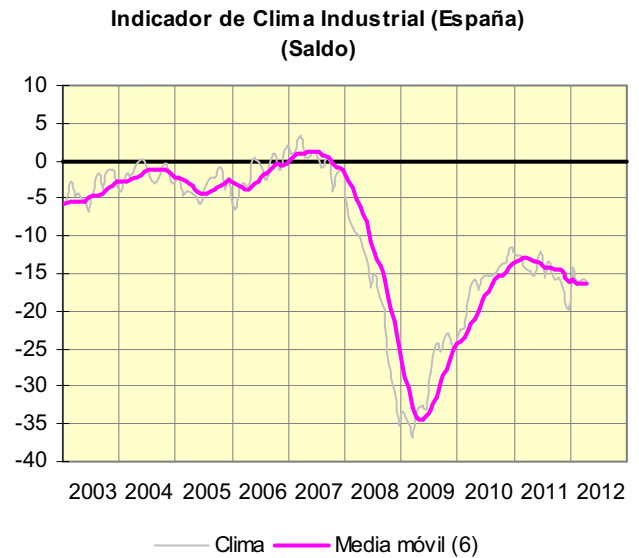
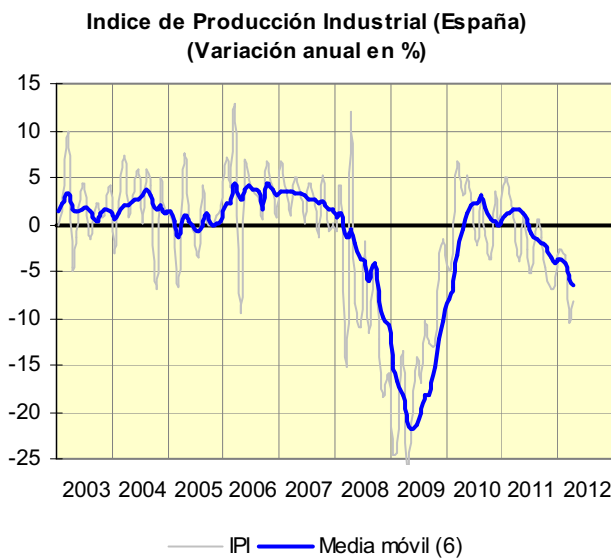
**...el sector servicios podría frenarse,...**

En el sector servicios, la encuesta de ocupación hotelera muestra una reducción de las pernoctaciones en abril superior a la del primer trimestre. A la debilidad del turismo nacional, ahora se sumaría la pérdida de dinamismo en la llegada de turistas extranjeros, tanto a causa del empeoramiento económico en Europa, como por la pérdida de impulso del trasvase de turistas de las costas del Norte de África a España que estaba teniendo lugar por las revueltas en los países árabes.

**...en la industria los indicadores de clima y producción presentan un deterioro,....**

En la industria, mientras que la confianza y los indicadores de producción muestran una línea de deterioro, la utilización de la capacidad productiva mejora levemente. En efecto, el indicador de clima en el sector en abril es más negativo que en el primer

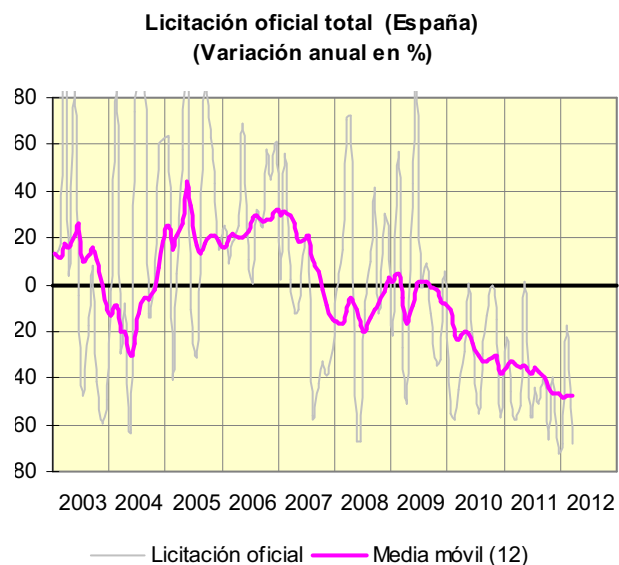
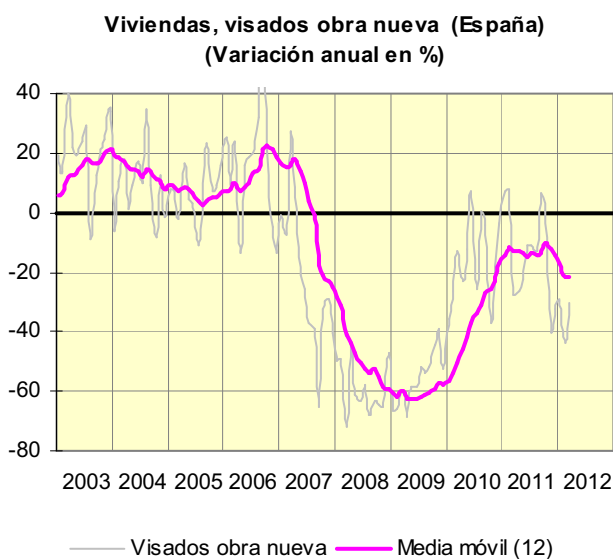
trimestre, al igual que el Índice de Producción Industrial. Sin embargo, la utilización de capacidad productiva pasa de un 72,5% en el primer trimestre a un 73,4% en el segundo.



Fuente: Ministerio de Economía

**...y la construcción  
continuará en  
terreno negativo**

Y finalmente, en el sector de la construcción, no se prevé una mejor evolución en periodos próximos. Por un lado, a causa de los necesarios ajustes presupuestarios de las Administraciones Públicas, y por otro, por las bajas expectativas en cuanto a la obra residencial, dado el actual stock de vivienda sin vender todavía existente en el país. Así, en el primer trimestre de 2012 los visados de obra nueva descendieron un 35,2% y la licitación oficial caía un 50,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

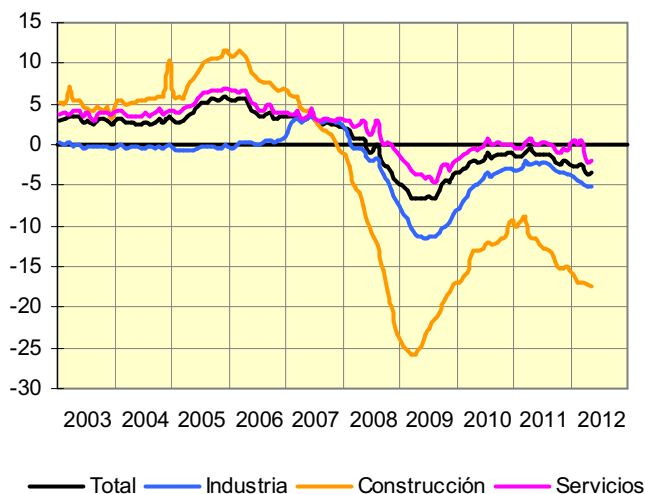


Fuente: Ministerio de Economía

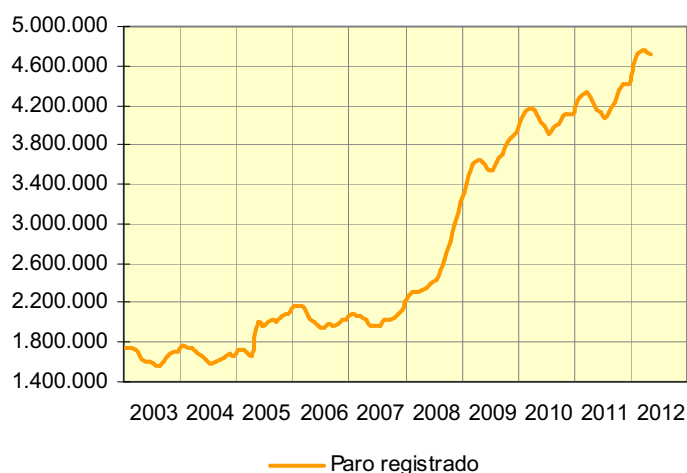
**En el mercado  
laboral se acelerará  
la destrucción de  
empleo**

En el mercado laboral, durante el segundo trimestre de 2012 es de prever una aceleración en el ritmo de crecimiento del desempleo, tal y como señala la evolución del paro registrado en abril y mayo, que aumenta a tasas superiores a las registradas en el primer trimestre del año, y de la afiliación a la Seguridad Social, que disminuye también en abril y mayo en una proporción mayor que en los tres primeros meses de 2012.

**Afiliación a la Seguridad Social (España)**  
(Variación anual en %)



**Evolución del Paro registrado INEM (España)**  
(parados)



Fuente: Ministerio de Economía

**Las previsiones de  
crecimiento de los  
principales  
organismos  
internacionales  
siguen siendo  
negativas para  
España en 2012**

En cuanto a las perspectivas para el conjunto del año, en los últimos meses los organismos que han revisado sus previsiones económicas han sido la Comisión Europea, la OCDE y el FMI. La primera publicaba sus previsiones de primavera el once de mayo, en las cuales prevé un descenso del PIB español del 1,8% en 2012 (una décima más negativo que lo pronosticado por el Gobierno de España), lo que supone un significativo empeoramiento respecto a sus previsiones intermedias (elaboradas como enlace entre las que realiza en otoño y las de primavera) publicadas en febrero de este año, en las que pronosticaba una caída del 1,0%. En cuanto a 2013, pronostica que la economía española continuará en recesión (-0,3% para el conjunto del año). Por su parte, la OCDE es ligeramente menos negativa para este año, pronosticando una caída del PIB español del 1,6%, pero es más pesimista en cuanto a 2013, cuando prevé que el PIB anote una variación del -0,8%. Por último, el Fondo Monetario Internacional, en su informe sobre las Perspectivas de la economía mundial de abril de 2012, pronostica una caída del producto de la economía nacional en torno al 1,8% en 2012, siendo el único organismo internacional que prevé un crecimiento positivo para España en 2013 (con un 0,1%).

***Los principales riesgos estarían relacionados con la inestabilidad de los mercados de capitales y deuda pública y las dudas sobre la situación de la banca española***

Entre los riesgos a los que se enfrenta la economía española, además de los ya establecidos a nivel internacional, se pueden destacar los siguientes. En primer lugar, el recrudescimiento de la inestabilidad en los mercados de capitales y de deuda pública en Europa ha afectado especialmente a España y ha supuesto un incremento de sus costes de financiación. Esto se ha debido, por un lado, a las incertidumbres generadas ante el notable tamaño del ajuste al que se enfrentan las administraciones públicas. Y, por otro lado, ha sido consecuencia de las dudas existentes sobre el proceso de reestructuración de la banca española y su capacidad de asumir la pérdida de valor de los activos inmobiliarios que actualmente se encuentran en sus balances.

***Para apoyar la reestructuración del sistema financiero español se ha anunciado una línea de crédito europea al mismo, cuyas condiciones y contraprestaciones deben ser todavía detalladas***

Como consecuencia de esto último, a principios de junio se anuncia una línea de crédito europea de hasta 100.000 millones de euros para las entidades financieras españolas que lo requieran. Esta ayuda europea se canalizará a través de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera (FEEF), el llamado fondo de rescate temporal, creado en mayo de 2010 y en vigor hasta mediados de 2013 y el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), cuya entrada en vigor está prevista para el 1 de julio, cuando sea ratificado por los Estados miembros. Estos préstamos irán a parar, a través del Gobierno de España, al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), un instrumento creado por el Ejecutivo español para ayudar al saneamiento de la banca. Una vez depositado el dinero en este fondo estatal, se distribuirá a las entidades en función de sus necesidades de capital, las cuales se determinarán tomando como base las auditoras independientes del sistema bancario nacional contratadas por el Gobierno y el informe sobre el sector financiero español elaborado por el FMI y presentado el 9 de junio. No obstante, quedan por conocer importantes detalles de cómo se va a articular esta ayuda financiera a la banca española, así como si la misma va a exigir como contrapartida nuevas reformas o ajustes adicionales en nuestra economía, impuestos por Europa.

***Por su parte, el consumo y la inversión siguen presentando riesgos a la baja....***

Este proceso de saneamiento y consolidación del sector bancario dificulta el acceso a la financiación y al crédito por parte de las empresas y de las familias. Además, no ha finalizado el proceso de corrección de los desequilibrios acumulados antes y durante la actual crisis económica. Así, tanto las familias como las empresas seguirán con su proceso de desapalancamiento, lo que unido a que el elevado desempleo tampoco alienta el despegue del consumo, hace prever que la aportación del consumo y de la inversión del sector privado al PIB presenten riesgos a la baja. En el lado positivo, se puede indicar que el programa de pago a proveedores de las Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales puesto en marcha por el Gobierno central puede influir positivamente en el escenario económico nacional.

***... lo que se une al necesario cumplimiento de los objetivos de consolidación fiscal por parte de las Administraciones Públicas***

Por su parte, el sector público afronta un reto de notable envergadura. Así, por un lado, debe cumplir tanto con el proceso de consolidación fiscal pactado con nuestros socios europeos, como con la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera. Por otro, este ajuste fiscal debe de suponer para el crecimiento de la economía el menor obstáculo posible. En este contexto, es de esperar que la aportación al PIB de las Administraciones Públicas sea bastante moderada, tanto por el descenso del consumo y la inversión pública, como por la influencia que las transferencias del sector público tienen sobre el gasto de las familias.

***En este contexto, una de las principales vías de crecimiento será el sector exterior que, sin embargo, cuenta con el riesgo de un menor crecimiento de la zona euro***

Una de las principales vías de crecimiento en las presentes circunstancias sería el mantenimiento del dinamismo de la demanda externa neta. Para ello, es preciso realizar un esfuerzo de contención en precios y salarios y utilizar todos los instrumentos de política económica disponibles para ganar competitividad. Sin embargo, las expectativas de bajos niveles de crecimiento en la zona euro, que constituye el principal destino de nuestras ventas exteriores, disminuiría la contribución de las exportaciones al crecimiento del PIB. De esta forma, la aportación positiva del sector exterior se debería fundamentalmente a una mayor caída de las importaciones como consecuencia del menor pulso de la demanda interna.

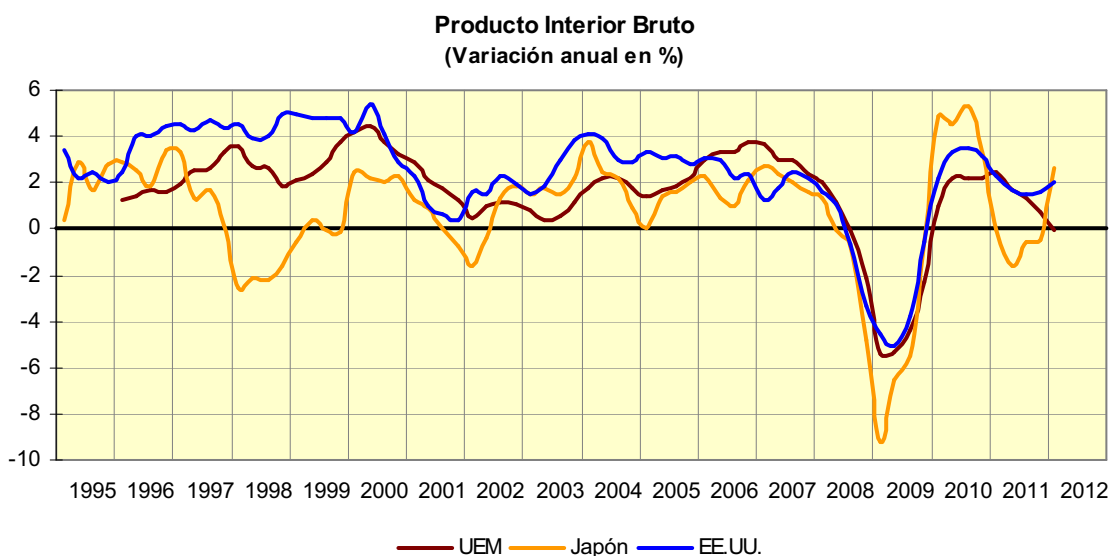
***Por último, indicar que han seguido las grandes reformas estructurales: financiera, laboral y fiscal.***

Por último, señalar que se ha seguido dando pasos importantes en el terreno de las reformas estructurales de nuestra economía. En primer lugar, se ha publicado el Real Decreto-ley 18/2012, de 11 de mayo, sobre saneamiento y venta de los activos inmobiliarios del sector financiero y que se une al Decreto-ley 18/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero. Esta nueva normativa debería contribuir a que disminuyan las dudas sobre los activos inmobiliarios en el balance de las entidades financieras. En segundo lugar, continuó el trámite parlamentario de la reforma del mercado de trabajo, que introduce una serie de medidas para lograr una descentralización de la negociación colectiva mayor, incrementa la flexibilidad interna de las empresas y racionaliza las condiciones para la extinción de los contratos indefinidos. Estas medidas deberían generar un entorno más positivo para la creación de empleo una vez superada la situación de debilidad de la actividad económica. Por último, se publicó la citada Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera (BOE de 30 de abril de 2012), cuyos objetivos básicos se centran en el necesario proceso de consolidación fiscal y en la reducción del déficit. Para ello, se introducen límites al déficit y la deuda pública y se refuerzan los instrumentos para el cumplimiento de los compromisos fiscales por parte de todas las AAPP.

#### 4. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL

**La economía mundial crece en el primer trimestre de 2012 de forma desigual y con fuertes riesgos a la baja**

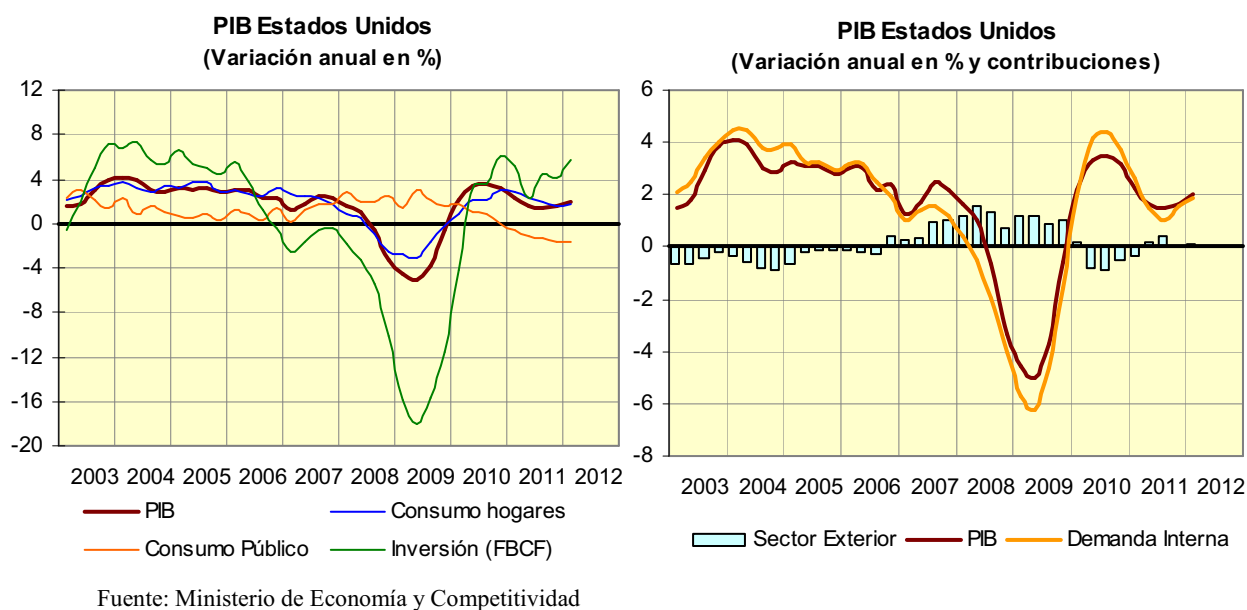
La economía mundial recuperaba cierto impulso en el arranque de 2012, tras la desaceleración sufrida en la segunda mitad de 2011, pero a pesar de ello el ritmo era frágil y muy desigual entre regiones. Estados Unidos y Japón crecían a tasas muy superiores en comparación con la Unión Europea, aunque en todo caso débiles, mientras los emergentes continuaban liderando el dinamismo global a pesar de un evidente freno en su avance. Los riesgos siguen siendo fundamentalmente a la baja, y continúan centrados en la eurozona y sus problemas con la deuda soberana y las entidades financieras de la periferia, particularmente España, además de la amenaza de una potencial salida del euro de Grecia.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Estados Unidos recuperaba cierto impulso aunque el ritmo continuaba siendo débil**

El PIB de Estados Unidos crecía un 2,0% en tasa anual en el primer trimestre de 2012, la tasa más elevada desde inicios de 2011. En términos intertrimestrales, sin embargo, el avance fue de cinco décimas, similar al experimentado en la segunda mitad de 2011. Este avance del PIB descansaba sobre el repunte de la demanda interna, que aportaba 1,9 puntos al crecimiento en el primer trimestre, y ello gracias a la relativa solidez del consumo privado (1,8%) y el empuje de la inversión (5,6%), ya que el consumo público se recortaba un 1,7% anual en respuesta a los ajustes presupuestarios encaminados a la consolidación fiscal. Por su parte, el sector exterior aportaba una décima adicional al crecimiento, sustentada en un avance del 4,5% anual en las exportaciones, que aunque desaceleraban, lo hacían en menor medida que las importaciones, cuyo avance fue del 3,1% anual.



***El empleo crecía y la tasa de paro se reducía...***

El mercado laboral respondía al crecimiento del PIB. Tras los modestos aumentos del empleo en el año precedente, la ocupación crecía un 1,8% anual en el primer trimestre de 2012, lo que permitía reducir la tasa de paro hasta el 8,3% en media trimestral (8,1% en abril), el registro más bajo desde enero de 2009. Los precios de consumo moderaban su avance hasta registrar un 2,8% de inflación anual en el primer trimestre de 2012 (2,3% en abril), con la subyacente también en el entorno del 2,3%.

***...y las previsiones para 2012 y 2013 han mejorado ligeramente***

Las previsiones de crecimiento para el conjunto de 2012 han sido revisadas sustancialmente al alza por la OCDE, quien las sitúa en el 2,4%, mientras que en 2013 se produciría una ligera aceleración hasta el 2,6%. El organismo internacional alerta del riesgo en 2013 de una excesiva consolidación fiscal, que podría poner freno a la recuperación, mientras mantiene que en el medio plazo sigue siendo necesario para el país un plan creíble para lograr dicha consolidación. Es decir, no se cuestiona la necesidad del ajuste fiscal, sino el ritmo y calendario de su implementación.

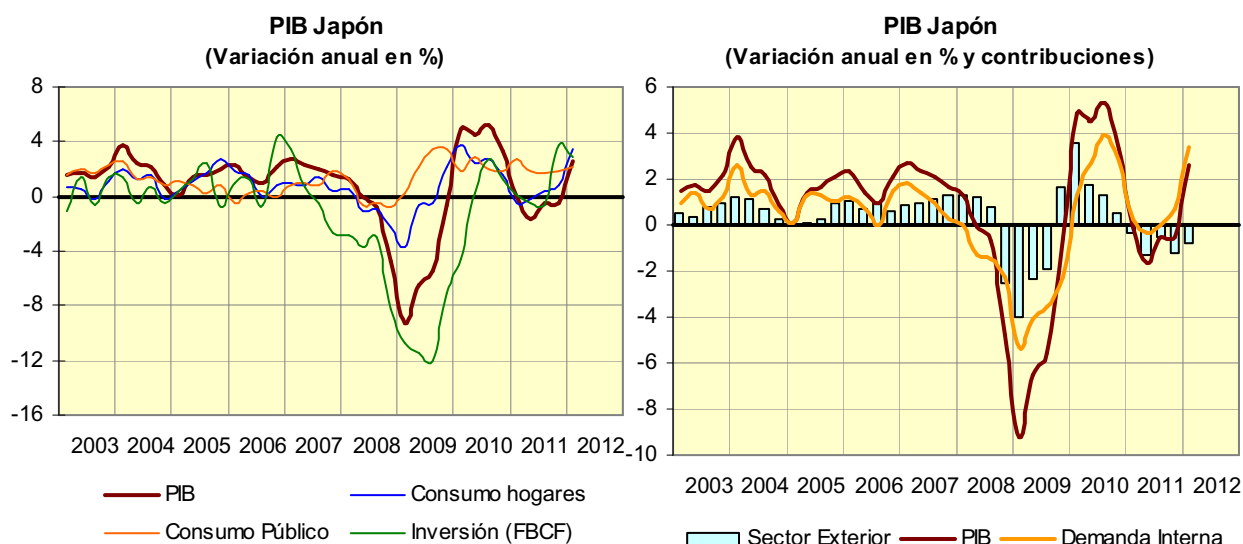
***Tras un difícil año 2011, Japón repuntaba en el primer trimestre de 2012...***

Tras un ejercicio 2011 marcado por las consecuencias del devastador terremoto y posterior tsunami, la economía japonesa arrancaba 2012 de forma vigorosa, creciendo un 2,6% anual en el primer trimestre. Respecto al trimestre precedente, el aumento del PIB fue de un punto porcentual. El impulso para el aumento del PIB procedió de la demanda interna, que aportaba 3,4 puntos al crecimiento, gracias al dinamismo del consumo privado (3,4%) y la inversión (2,8%).



**...impulsado por la demanda interna...**

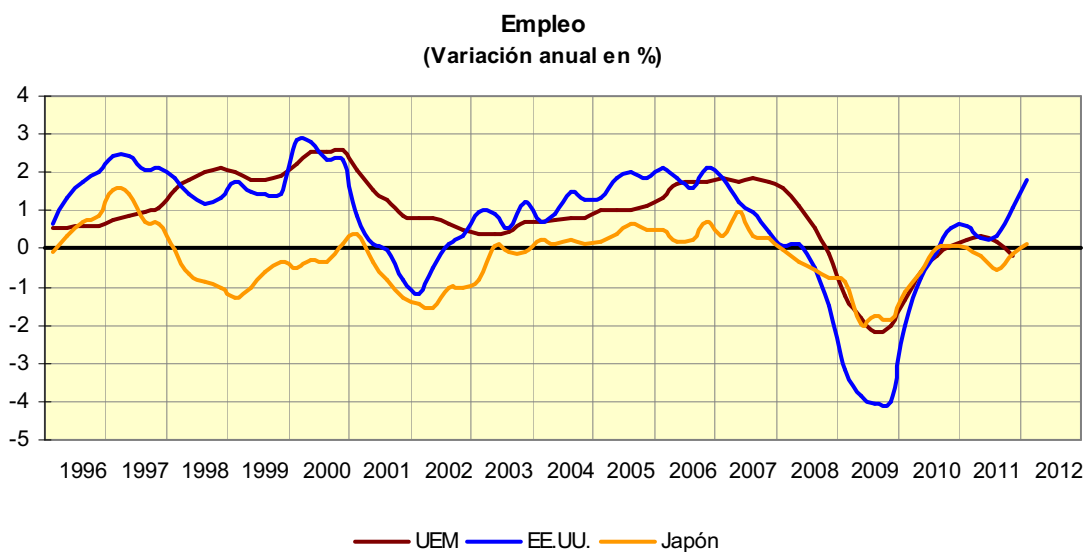
Sin embargo, el sector exterior drenaba ocho décimas al crecimiento en el primer trimestre, como consecuencia del débil avance de las exportaciones (0,9%) acompañado de un repunte en las importaciones (6,7%).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...con una evolución favorable en el mercado de trabajo y precios...**

Esta recuperación de la actividad nipona conducía a un leve aumento del empleo del 0,1% en tasa anual, aunque la tasa de paro se mantenía en el 4,5% en media en el primer trimestre (4,6% en abril). Por otro lado, los precios de consumo crecían un tenue 0,3% en el promedio del primer trimestre (0,5% en abril), en el enésimo intento de salida de la deflación.



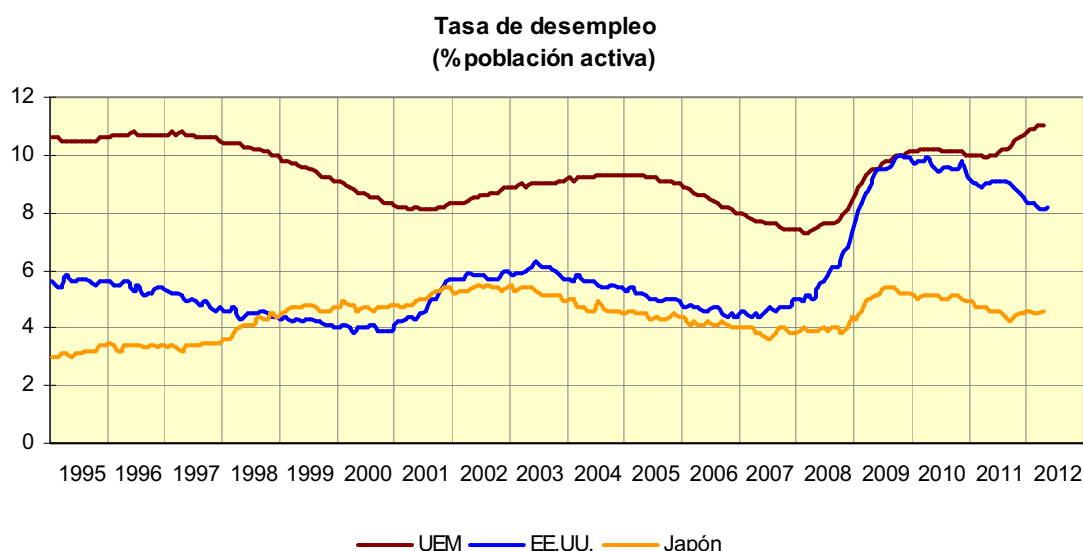
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...aunque se espera que la mejoría sea pasajera*

La OCDE prevé para Japón un crecimiento del PIB del 2,0% en 2012 para sufrir una ralentización en 2013 y anotar un aumento de un modesto 1,5%, alertando del muy elevado nivel alcanzado por la deuda pública, lo que exige un programa de consolidación a medio y largo plazo creíble acompañado de reformas estructurales para impulsar el crecimiento.

*China acusaba la menor tracción externa y ralentizaba su dinamismo...*

Las economías emergentes tendían a ralentizar el ritmo en el primer trimestre de 2012. Entre ellas, destaca el caso de China, que anotó un avance del PIB del 8,1%, por debajo de lo esperado, acusando en la desaceleración de sus exportaciones la debilidad de la demanda procedente de las economías avanzadas en general y las europeas en particular. Ello ha llevado al banco central del país asiático a recortar a principios de junio el tipo de interés de referencia en un cuarto de punto, siendo ésta la primera rebaja desde el año 2008.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

*...pero continuaba liderando el crecimiento mundial*

La OCDE espera que el PIB de China crezca un 8,2% en 2012 y un 9,3% en 2013, en base al impulso de la demanda interna, alertando de riesgos asociados a posibles burbujas de precios de determinados activos y desequilibrios en los flujos de capital.

*Latinoamérica desaceleraba igualmente...*

Latinoamérica también se veía arrastrada en el primer trimestre del año a una desaceleración en el ritmo de actividad, motivada tanto por el entorno global como por la corrección en los mercados de las materias primas, que ha afectado de forma directa a las exportaciones de la región. No obstante, se espera que el crecimiento promedio se sitúe en torno al 4,0% en este ejercicio para relajarse unas décimas en el próximo 2013.

**...aunque se espera que el ritmo siga situado en torno al 4,0% anual**

En Brasil no se espera que el crecimiento del PIB supere en mucho un 1% en el primer cuarto de 2012, aunque las perspectivas para el conjunto del año se mantienen en un avance del 3,2% de acuerdo con la OCDE, mientras en 2013 el PIB aceleraría y crecería un 4,2%. México tuvo un crecimiento más robusto, del 4,7% anual en el primer trimestre, esperándose una progresiva moderación que lleve a un crecimiento medio del PIB del 3,6% en 2012 y algo más, un 3,8%, el próximo año 2013, de acuerdo con las proyecciones de la OCDE.. En un tono similar, y en base a las previsiones de CESLA, se prevé un crecimiento del PIB de Argentina del 3,8% en 2012 y 3,9% en 2013, y algo por encima del 4,0% en ambos ejercicios para los casos de Chile o Colombia.

**Indice de Precios de Consumo  
(Variación anual en %)**



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**La situación en Europa se complica progresivamente...**

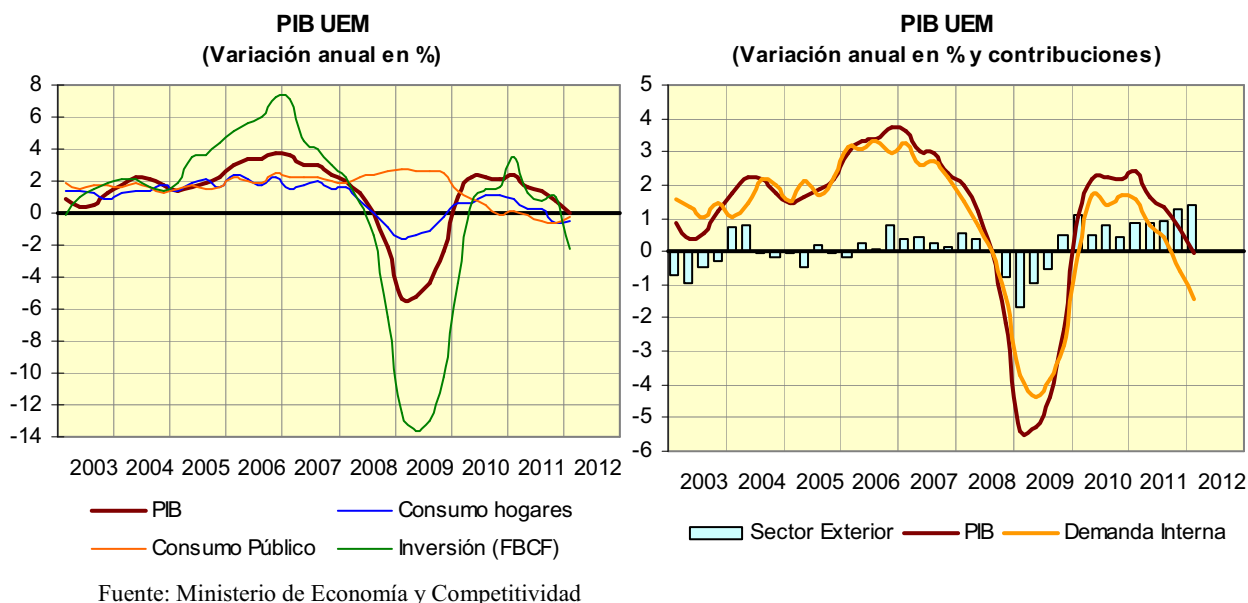
En Europa la situación puede ser calificada como de recesión suave, tal como se esperaba. El PIB de la eurozona mostraba una contracción de una décima en tasa anual en el primer trimestre de 2012, consecuencia de las caídas de producción acaecidas en Italia (-1,3%) y España (-0,4%), que se veían compensadas con un comportamiento positivo pero débil de Francia (0,3%) y algo más dinámico de Alemania (1,2%).

**...rozando la recesión en el primer trimestre de 2012...**

En términos intertrimestrales, la eurozona presentaba un avance nulo del PIB en el primer trimestre del año, tras la caída de tres décimas observada en el trimestre precedente. Por ello, de acuerdo con el criterio convencional que exige dos trimestres consecutivos de caídas del PIB para declarar una economía en recesión, la zona euro estaría rozando el límite de dicha situación.

**...y presentando un cuadro macro muy frágil, con una severa contracción de la demanda interna...**

La composición del PIB de la UEM en el primer trimestre deja patente que la frágil actividad se sustentaba exclusivamente en el sector exterior. En efecto, la demanda interna drenaba 1,4 puntos al crecimiento, como consecuencia de sendas contracciones interanuales tanto del consumo privado (-0,6%) como del consumo público (-0,3%) y, de forma más preocupante, la inversión (-2,2%). Hay que señalar que esta caída de la inversión rompía un período de siete trimestres consecutivos de aumentos, aunque fueran tímidos.



**...que se ve prácticamente compensada por una demanda externa en desaceleración**

El sector exterior de la UEM seguía contribuyendo positivamente al crecimiento y prácticamente compensaba la contracción de la demanda interna, gracias a un avance de las exportaciones del 2,9% en tasa anual combinado con una contracción de las importaciones del 0,3% anual. No obstante, las exportaciones continuaban dibujando la senda de desaceleración iniciada a mediados de 2010, lo que unido al momento actual de desaceleración en el ciclo global sugiere que esta fuente de crecimiento podría estar cercana al agotamiento, empeorando con ello las perspectivas a corto plazo para la economía de la eurozona.

**El empleo se reducía y la tasa de paro continuaba empeorando...**

El empleo caía un 0,5% anual en el primer trimestre en la UEM, y la tasa de paro continuaba empeorando, alcanzando en media un 10,9% de la población activa (11,0% en abril). En materia de precios de consumo, un comportamiento relativamente favorable del precio del petróleo permitía moderar la tasa de inflación hasta quedar en un 2,7% en media del primer trimestre (2,6% en abril), mientras la subyacente permanecía estabilizada en el 1,9% en los cuatro primeros meses del ejercicio.

**...y las perspectivas se han revisado a la baja**

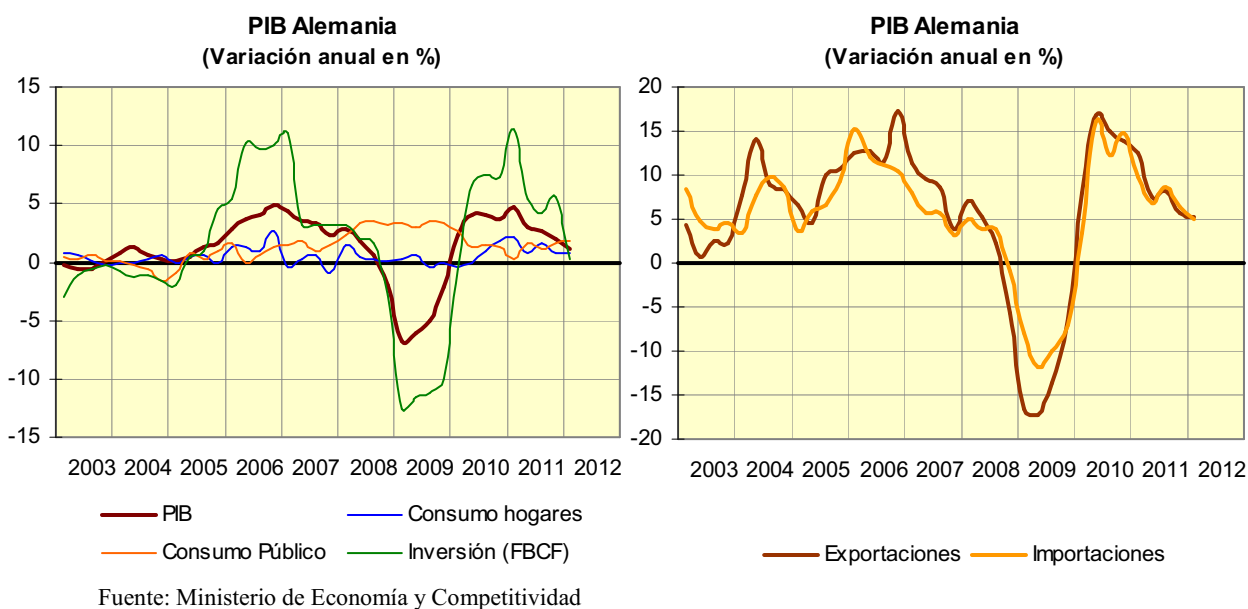
La OCDE ha revisado a la baja sus previsiones para la eurozona, esperando una contracción del PIB de una décima para el conjunto de 2012 y un tímido crecimiento del 0,9% en 2013. Predominan los riesgos a la baja, con la crisis de la eurozona como principal riesgo global para la economía mundial.

**Alemania lideraba un trimestre más la economía de la UEM...**

El mejor desempeño dentro de la eurozona correspondía una vez más a la locomotora germana, cuyo ritmo de actividad no obstante sufría un freno evidente. Así, el PIB de Alemania crecía un 1,2% interanual en el primer trimestre de 2012, mientras que respecto al trimestre precedente el crecimiento era de cinco décimas.

**...con una composición del crecimiento razonablemente equilibrada...**

La composición de este crecimiento era razonablemente equilibrada, con un avance del consumo privado débil pero estable del 0,8% anual en el primer trimestre, mientras el consumo público aceleraba ligeramente hasta crecer un 1,9% anual. En sentido contrario, la inversión parecía tender a estancarse, ya que apenas crecía un 0,3% anual mientras que en los siete trimestres precedentes había crecido con mucho mayor dinamismo, entre un 5% y un 7%, lo que sugiere que las expectativas empresariales habrían empeorado sustancialmente.



**...aunque las exportaciones tendían a desacelerar**

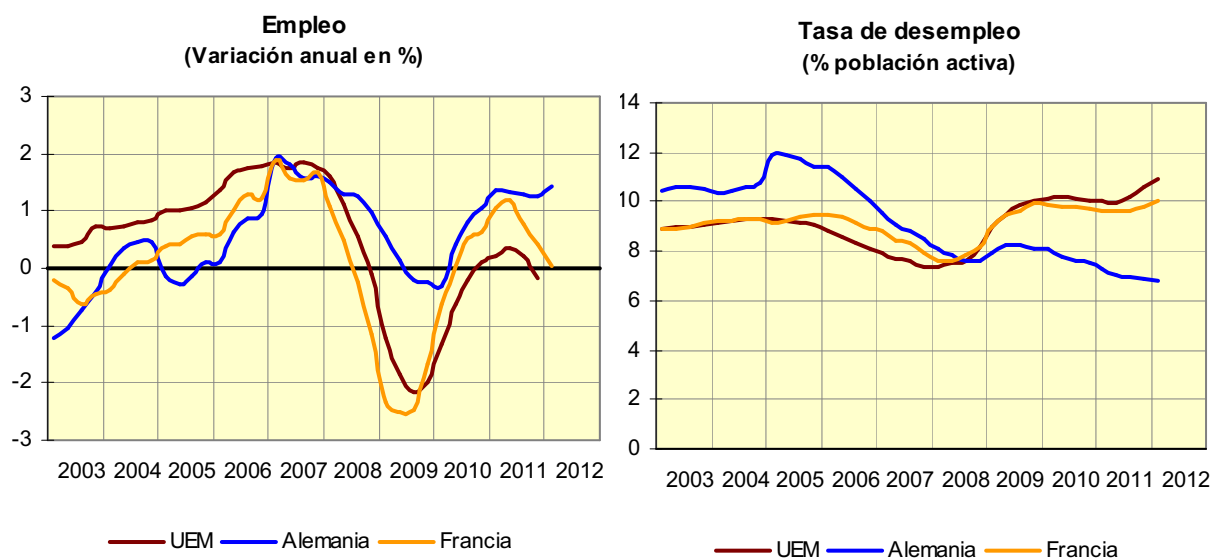
El sector exterior alemán continuaba la tendencia a la desaceleración iniciada en la segunda mitad de 2010, aunque mantenía en el primer trimestre de 2012 un notable crecimiento del 5,2% en las exportaciones y del 5,0% en las importaciones.

**El empleo crecía y el paro se situaba en mínimos de las últimas décadas...**

Además, el mercado laboral germano seguía dando buenas noticias, con un aumento del empleo del 1,4% anual en el primer trimestre que permitía relajar la tasa de paro hasta el 6,8% de la población activa en media del período (6,7% en mayo), los mejores datos de las dos últimas décadas. La inflación media del trimestre fue del 2,2% (2,0% en abril), mientras la subyacente se situaba en el 1,3% en el mismo período, en suma, tasas muy contenidas.

**...y las previsiones, aunque modestas, han sido revisadas al alza**

La OCDE ha mejorado sustancialmente sus perspectivas en torno a la economía germana, y prevé que su PIB crecerá un 1,2% en 2012 y un 2,0% en 2013, cifras no obstante modestas y que acusan las dificultades del conjunto de la eurozona para superar la situación actual.



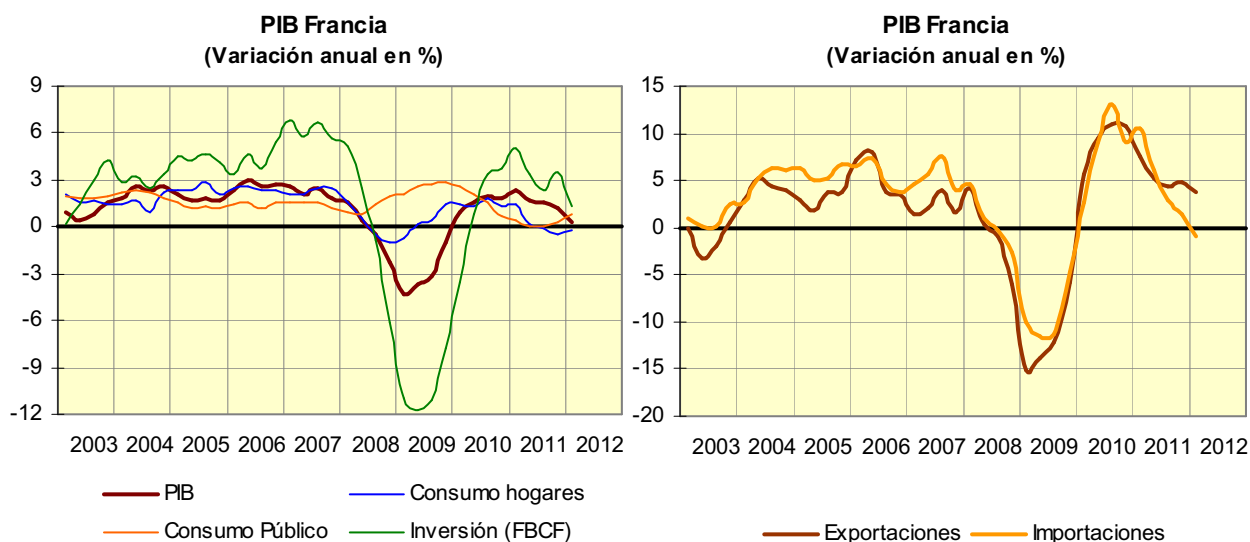
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**Francia mostraba una mayor debilidad en el primer trimestre...**

Francia mostraba en el primer trimestre de 2012 un crecimiento marcadamente más débil que el alemán, al aumentar su PIB tan sólo un 0,3% en tasa anual y estancarse en términos intertrimestrales. Esta fragilidad queda patente al observar una caída del 0,3% en el consumo de los hogares, apenas compensada por el avance del consumo público (0,8%) y de la inversión (1,3%). El sector exterior contribuía positivamente, con un crecimiento de las exportaciones del 3,8%, que aunque desaceleraban presentaban un mejor comportamiento que las importaciones, que se contrajeron un 0,8% en el período.

**...y un deterioro del mercado laboral...**

El empleo francés presentó un avance nulo en el primer trimestre, y la tasa de paro se aupaba al 10% de la población activa, la tasa más elevada desde finales de 1999. La inflación era contenida, del 2,3% en media del primer trimestre (2,1% en abril), aunque la subyacente era muy inferior, del 0,8% en media del trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...que conducen a una perspectiva de gran fragilidad**

La OCDE mejoraba su previsión para el PIB francés en 2012 con una proyección de crecimiento del 0,6%, que se elevaría hasta el 1,2% en 2013, siendo ambas cifras muy modestas y reflejo de una actividad frágil.

**En Italia la recesión se intensificaba en el primer trimestre**

El PIB de Italia se contrajo un 1,3% en tasa anual en el primer trimestre de 2012, tras haber caído cuatro décimas en el trimestre anterior, mostrando caídas generalizadas en todos los componentes de la demanda interna, tanto consumo como inversión. En términos intertrimestrales, la caída del PIB fue de ocho décimas, tras haberse reducido siete y dos décimas los trimestres precedentes, acumulando con ello tres trimestres consecutivos de caídas de la producción.

**El panorama en Reino Unido también era de recesión...**

Fuera de la zona euro, el PIB de Reino Unido sufría una ligera caída del 0,1% en tasa anual y de tres décimas en términos intertrimestrales, lastrado tanto por la demanda interna como por la externa. A las caídas anuales de dos décimas en el consumo privado y de cuatro décimas en la inversión se unía en este primer trimestre una contracción de las exportaciones de seis décimas, la primera caída desde finales de 2009. Tan sólo el consumo de las administraciones públicas compensaba este panorama de caídas generalizadas.

**...con caída del empleo y una inflación más elevada que en la UEM...**

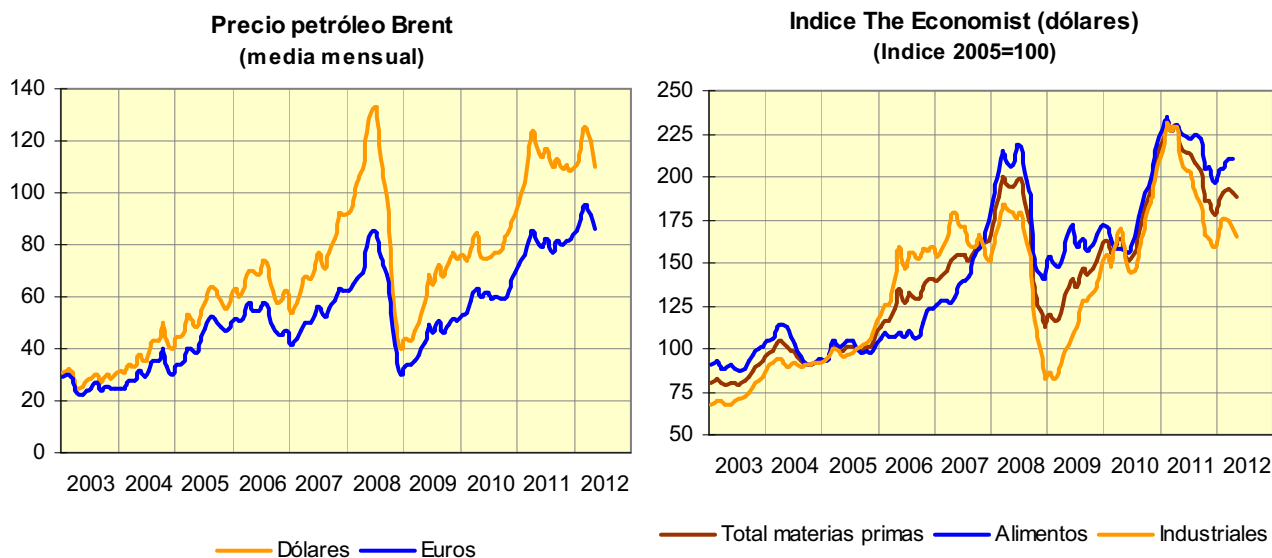
En consonancia con la evolución de la producción, el empleo en Reino Unido se reducía un 0,1% anual en el primer trimestre, situando la tasa de paro en el entorno del 8,5% de la población activa. La tasa de inflación era del 3,5% en media del trimestre (3,0% en abril), sustancialmente superior a la de la eurozona, como viene sucediendo en los últimos cinco años.

**...y las previsiones indican también debilidad**

La OCDE mantenía su previsión para Reino Unido en un crecimiento del 0,5% para el conjunto de 2012 y espera que su PIB aumente un 1,9% el próximo 2013.

**Entre los riesgos, el precio del petróleo parece perder fuerza...**

El escenario macroeconómico descrito está sujeto a fuertes riesgos a la baja, que se han intensificado en las últimas semanas. En el marco global, los precios del petróleo parecen relajarse en las últimas semanas, habiendo llegado la cotización del Brent a caer por debajo de los 100 dólares por barril en los primeros días de junio. No obstante, continúan latentes riesgos geopolíticos que podrían causar una nueva escalada alcista en cualquier momento.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

**...mientras en sentido contrario crece la preocupación en torno a la evolución de las economías emergentes en el corto plazo...**

Por otro lado, la desaceleración más rápida de lo previsto en las economías emergentes es objeto de preocupación, aunque las menores tensiones asociadas en la evolución de las tasas de inflación permiten un mayor margen de maniobra en materia de política monetaria para estimular sus economías domésticas. Ante la menor tracción de las exportaciones debido a la debilidad de las economías desarrolladas, sería deseable el impulso decidido del consumo interno en estos países. También hay que seguir señalando la existencia de importantes burbujas en la valoración de determinados activos, cuyo ajuste desordenado acarrearía nuevos focos de tensión.



***...y muy particularmente en torno a la crisis de la UEM...***

La Unión Europea, y dentro de ella la eurozona, sigue siendo el centro de atención mundial debido a la crisis de deuda soberana, cuyo foco en las últimas semanas está puesto en Grecia con su crisis política y su potencial abandono de la moneda común y, muy particularmente, en España y su necesidad de recapitalización de entidades financieras problemáticas.

***...que intensifica su papel como principal riesgo global***

Tras las dos subastas LTRO realizadas por el BCE a finales de diciembre de 2011 y enero de 2012, en las que se inyectó un billón de euros en las entidades financieras de la eurozona, las tensiones en los mercados financieros parecieron atenuarse alejando los temores a una nueva escalada. A ello se unió el acuerdo finalmente adoptado en torno al segundo rescate griego.

***Al agotamiento de los efectos tranquilizadores de las subastas de liquidez del BCE...***

Sin embargo, las tensiones reaparecieron a partir de mediados del mes de abril. En primer lugar, el respiro proporcionado por el BCE llegó a su fin de forma abrupta y mucho antes de lo previsto. El dinero inyectado en las subastas en forma de préstamos al 1% y vencimiento a tres años no sólo proporcionó abundante liquidez a los bancos, que se enfrentaban a un mercado mayorista prácticamente cerrado, sino que también alivió las tensiones en los mercados de deuda soberana de los periféricos, ya que las entidades financieras se lanzaron a la compra de bonos para ofrecerlos como colateral en el BCE para solicitar nueva liquidez. Sin embargo, parece claro que estos fondos no se han filtrado a la economía real, donde empresas y familias siguen teniendo enormes dificultades de acceso al crédito.

***...se ha unido en mayo la inquietud desatada tras las elecciones en Grecia...***

En segundo lugar, las elecciones generales celebradas en Grecia en mayo dejaron como resultado un arco parlamentario fragmentado y radicalizado que hizo imposible la formación de un nuevo gobierno, lo que desembocó en una nueva convocatoria electoral para junio. En dichas elecciones, celebradas el 17 de junio, ha resultado ganador el partido conservador Nueva Democracia, que junto con el socialista PASOK y otras fuerzas, podría conformar un gobierno de unidad nacional que acepte cumplir, aunque con matices, con los compromisos adquiridos para el rescate de la economía griega

***...y el nuevo panorama que se abre tras las elecciones en Francia***

También tuvieron lugar en mayo las elecciones presidenciales en Francia y en junio las legislativas, donde la victoria de Hollande y el partido socialista abren las posibilidades a un cambio de rumbo en la política económica europea y en la gestión de la crisis, aunque por el momento no se observan avances significativos más allá de las meras declaraciones, prevaleciendo la incertidumbre.

***El incesante flujo de noticias negativas procedente de España, en particular en torno a su sistema financiero,...***

El incesante flujo de noticias negativas procedentes de la situación política en Grecia y las entidades financieras españolas exacerbó las tensiones en los mercados financieros, apareciendo incluso análisis y planes de contingencia ante una potencial ruptura del euro. Las turbulencias han conducido a una clara depreciación del euro y unos niveles bajísimos en los rendimientos de los bonos considerados como refugios seguros, es decir, los bonos soberanos de Estados Unidos y Alemania, llegando incluso en ciertos momentos a ser negativos en algunos plazos. Es decir, los inversores han llegado a pagar por invertir su dinero en deuda estadounidense o alemana. En contraposición, la deuda de los países periféricos alcanzaba máximos en su rendimiento desde la entrada en vigor del euro, particularmente en el caso de España, donde el bono a 10 años situaba su rentabilidad en torno al 6,5% a finales de mayo y superaba el 7% a mediados de junio. Para encontrar un coste de financiación similar hay que retroceder hasta el año 1997.

***...han conducido a un acuerdo de ayuda financiera de la UEM a España para recapitalizar las entidades problemáticas***

En España, a finales de mayo el foco de atención se desplazó desde el déficit público y las dificultades para la consolidación fiscal a medio plazo hacia la solvencia del sistema financiero, como consecuencia de la desafortunada gestión en torno al caso de Bankia. La proximidad de la segunda ronda electoral griega aceleró los acontecimientos de modo que el sábado 9 de junio se anunció el acuerdo alcanzado por el eurogrupo para otorgar a España una línea de crédito de hasta 100.000 millones de euros para la recapitalización de las entidades financieras problemáticas, ayuda que será instrumentalizada a través del FROB y cuyos detalles están todavía por concretar. Acaso por esa misma falta de concreción, en los días subsiguientes la volatilidad de los mercados financieros no solo no se ha atenuado sino que se ha acentuado, llevando de nuevo al bono español a 10 años y la prima de riesgo respecto del bono alemán a registros máximos desde que se inició la crisis.

***La próxima cumbre europea será decisiva, aunque los retos a resolver exigen tiempo...***

La próxima cumbre europea a celebrar a finales de junio puede ser clave para lograr avances en la resolución de la crisis y la mejora de la gobernanza de la eurozona. A las cuestiones pendientes de caminar hacia una mayor integración fiscal y política, que incluiría la creación de eurobonos, se une ahora el diseño de una “unión bancaria” que descansaría sobre la existencia de un organismo europeo de supervisión para entidades de cierto tamaño (entidades “sistémicas”), junto con un fondo europeo de garantía de depósitos y eventualmente un fondo de rescate de entidades financieras en apuros. No obstante, la propuesta está inmersa en el habitual juego de declaraciones cruzadas entre líderes europeos y la Comisión, destacando la tradicional posición de bloqueo por parte de Alemania, que estaría no obstante dispuesta a flexibilizar su postura a cambio de una mayor cesión de soberanía por parte de los estados miembros hacia una autoridad fiscal europea.

***...y algunas  
cuestiones deben  
ser resueltas de  
forma urgente***

En todo caso, la profunda reforma que se necesita en el diseño institucional de la eurozona implica un complicado y prolongado conjunto de trámites y modificaciones de tratados y posteriores ratificaciones parlamentarias nacionales, lo que aleja en el tiempo su implementación y deja en el aire la pregunta de cómo se van a acometer las cuestiones más urgentes para evitar que la crisis supere un hipotético punto de no retorno, amenazando la supervivencia de la moneda única y del propio proyecto de construcción europea.

## 5. NUEVA CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA BASE 2008

### 1. Introducción

*La contabilidad nacional estrenó la nueva metodología Base 2008...*

El Instituto Nacional de Estadística (INE) estrenó a finales de 2011 la metodología Base 2008 en la elaboración de las cuentas económicas, tanto nacionales como regionales. Los primeros datos publicados de acuerdo con esta nueva metodología proporcionan una imagen de la economía y su evolución reciente que presenta algunas diferencias respecto de la metodología anterior, siendo el propósito de este texto hacer una descripción sucinta de las mismas.

*...cuyas principales novedades son revisadas a continuación*

Pare ello, en primer lugar se resumen los principales cambios metodológicos y estadísticos introducidos por la nueva metodología Base 2008. A continuación se destacan las diferencias más llamativas que se han producido entre las estimaciones anteriores y las actuales, primero desde una perspectiva general y después desde un punto de vista sectorial. Por último, utilizando los datos más recientes disponibles, se revisa la estructura productiva de la economía aragonesa en el contexto nacional y europeo.

### 2. La nueva metodología Base 2008

*La Contabilidad Regional de España,...*

La Contabilidad Regional de España (CRE) es una operación estadística que el Instituto Nacional de Estadística (INE) viene realizando desde el año 1980 y cuyo principal objetivo es ofrecer una descripción cuantificada, sistemática y lo más completa posible de la actividad económica regional en España (comunidades autónomas y provincias), durante el período de referencia considerado.

*...encuadrada en la Contabilidad Nacional de España,...*

Las cuentas regionales son una especificación de las cuentas nacionales; es decir, la Contabilidad Nacional de España (CNE) constituye el marco de referencia conceptual y cuantitativo en el que se integra la CRE.

*...se elabora de acuerdo con normas europeas...*

El INE elabora la CNE y la CRE de acuerdo con las normas recogidas en el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales de 1995 (SEC-95), que se instauró en la Unión Europea mediante el Reglamento 2223/96 del Consejo de 25 de junio de 1996, lo que significa que es de obligado cumplimiento para todos los Estados miembros de la UE. La norma perseguía una progresiva armonización de la metodología seguida por los institutos oficiales

***...para asegurar su comparabilidad internacional***

de estadística de los diferentes países, de forma que las cuentas nacionales sean homogéneas y perfectamente comparables entre sí. Además, el SEC-95 es consistente con el Sistema de Cuentas Nacionales 1993 de Naciones Unidas, utilizado por la mayor parte de los países del mundo como marco de referencia en la elaboración de sus respectivas cuentas económicas.

***Dichas normas metodológicas...***

En consecuencia, el INE comenzó en 1999 a elaborar la Contabilidad Nacional con la metodología denominada “Base 1995”, en sustitución de la anterior metodología “Base 1986” que respondía a su vez al manual precedente “SEC-79”. Como es lógico, la Contabilidad Regional de España fue elaborada a partir del citado año con la misma metodología Base 1995.

***...son actualizadas y mejoradas periódicamente...***

Las cuentas nacionales deben ser actualizadas periódicamente, mediante operaciones de “cambio de base”, cuyo objetivo es mejorar la precisión de las estimaciones económicas adaptando la metodología estadística a los cambios que se producen en la estructura productiva de las economías, como consecuencia fundamentalmente del progreso tecnológico.

***...de modo que a finales de 2011...***

Así, en mayo de 2005, el INE cambió la base contable de la Contabilidad Nacional al año 2000, incorporando novedades metodológicas y estadísticas relevantes. Esta CNE Base 2000 estuvo vigente hasta el verano de 2011, cuando fue sustituida por la nueva Base 2008.

***...el INE estrenó la nueva Base 2008 en sustitución de la anterior Base 2000***

Concretamente, el pasado día 16 de noviembre de 2011 el INE hacía pública la estimación del PIB de España correspondiente al tercer trimestre de 2011 referida a la nueva Base 2008. Para facilitar las posibilidades de análisis económico, la nueva serie estadística está disponible desde el primer trimestre del año 2000. Por lo que respecta a la CRE, el día 30 de diciembre de 2011 el INE publicó la nueva serie contable elaborada con la metodología Base 2008, y que ofrecía información para el período 2008-2010. Por último, el 30 de marzo de 2012 el INE hizo pública una nueva edición de la CRE, que incluye la primera estimación para las Comunidades Autónomas del año 2011, junto con un mayor desglose de las cuentas para los ejercicios 2008 y 2009.

***La nueva metodología Base 2008...***

Como se ha citado, esta nueva metodología Base 2008 incorpora importantes cambios metodológicos y estadísticos, de los cuales se describen brevemente a continuación los más relevantes.

***...incorpora importantes cambios metodológicos y estadísticos,...***

En primer lugar, se ha incorporado una nueva clasificación de actividades (CNAE-2009, versión española de la europea NACE Rev.2) y de productos (CPA-2008), de forma armonizada con el resto de miembros de la UE. Estas nuevas clasificaciones ya se venían incorporando desde el año 2007 a las diferentes operaciones estadísticas del INE, tanto coyunturales como estructurales, de modo que su integración en las cuentas nacionales supone la finalización del proceso de su adopción.

***...entre ellos el uso de la nueva CNAE-2009...***

Por comparación con la CNAE-93 Rev.1 anteriormente utilizada, la nueva CNAE-2009 desagrupa algunas actividades, ofrece mayor detalle en otras o incorpora algunas nuevas, al objeto de ofrecer información más precisa de ciertas actividades económicas novedosas o que han adquirido gran importancia en los últimos años.

***...que reubica algunas actividades sectoriales...***

Por otro lado, la CNAE-2009 ha reubicado algunas actividades dentro de otras ramas y sectores productivos. A modo de ejemplo, las actividades de saneamiento y tratamiento de aguas, consideradas un servicio por la CNAE-93, son ahora consideradas actividades industriales. En sentido contrario, actividades cinematográficas y de grabación de sonido han sido movidas desde industria hacia servicios.

***...destacando el caso de la promoción inmobiliaria***

Entre estos cambios de clasificación destaca particularmente el caso de la promoción inmobiliaria, actividad que de acuerdo con la CNAE-2009 queda ubicada en todo caso en el sector de la construcción, siempre que sea realizada para la posterior venta del inmueble construido<sup>1</sup>. En la anterior CNAE-93 Rev.1 la promoción inmobiliaria se consideraba una actividad de servicios, salvo que la empresa promotora fuera también la constructora, en cuyo caso se incluía en el sector de la construcción. Este cambio ha tenido visibles consecuencias sobre las cifras de producción y empleo del sector de la construcción, como se verá más adelante.

***También es novedosa la descomposición del PIB...***

Otra de las consecuencias de la adopción de la CNAE-2009 es una nueva descomposición del PIB en ramas de actividad desde la óptica de la oferta. En concreto, la información queda ahora desagregada en las siguientes diez ramas de actividad:

---

<sup>1</sup> Si la actividad de promoción inmobiliaria se efectúa no para una venta posterior del inmueble construido, sino para su explotación (p. ej., alquiler de locales en los edificios construidos, actividades industriales en las plantas construidas), la unidad que las realiza no se clasificará en construcción, sino que se clasificará de conformidad con su actividad operativa, es decir, servicios inmobiliarios, industria, etc.

***...desde la óptica de la oferta, con una mayor desagregación de los servicios...***

1. Agricultura, ganadería, selvicultura y pesca
2. Industria (incluye industrias extractivas, manufacturas, energía y agua)
- 2 bis. Industria manufacturera
3. Construcción
4. Comercio y reparación de vehículos, transporte y almacenamiento, hostelería
5. Información y comunicaciones
6. Actividades financieras y de seguros
7. Actividades inmobiliarias
8. Actividades profesionales, científicas y técnicas, administrativas y servicios auxiliares
9. Administración pública y defensa, sanidad, educación y servicios sociales
10. Actividades artísticas, recreativas, otras reparaciones y otros servicios

***...y el abandono de la distinción mercado/no mercado***

Una novedad relevante es el abandono de la distinción entre servicios de mercado y de no mercado, si bien hay que señalar que el grueso de los servicios de no mercado quedarían incluidos en la rama número nueve.

***Entre los cambios estadísticos contenidos en la nueva Base 2008...***

En una operación de cambio de base se producen también cambios estadísticos, que son aquellos que cada país incorpora de forma particular y que constituyen modificaciones en las fuentes de información estadística utilizadas o en los métodos de estimación de los agregados contables, con el objetivo de mejorar la calidad de los datos estimados en las cuentas económicas.

La Contabilidad Nacional base 2008 incorpora numerosos cambios estadísticos, entre los que destacan por su relevancia:

***...hay que citar el uso de información procedente de la AEAT,...***

- la utilización de la información proporcionada por la AEAT correspondiente a las declaraciones realizadas por los sujetos pasivos mediante el modelo 347 de “operaciones con terceros” para la elaboración de la matriz de demanda intermedia de la economía.

***...cambios en el registro contable de ciertos impuestos,...***

- en el ámbito de las AA.PP., se incorporan cambios en la delimitación institucional del sector público, en el registro contable de determinados impuestos (IVA, IS, IRPF) para acercarse más al principio de devengo en sustitución del criterio de reconocimiento de la obligación de pago por parte de los contribuyentes, así como una mejora en la periodificación trimestral de la formación bruta de capital fijo en las administraciones públicas.

***...mejoras en los flujos estimados...***

- en comercio exterior de bienes, se han introducido mejoras en la estimación de los flujos no declarados mediante INTRASTAT

*...de comercio exterior...*

por aquellos agentes no obligados a su cumplimentación por no superar los umbrales de declaración establecidos.

*...y en el cálculo del consumo de capital fijo*

- en el cálculo del consumo de capital fijo, y como consecuencia de una nueva clasificación de la formación bruta de capital fijo por activos en lugar de por productos, se ha revisado la metodología de cálculo para las diferentes ramas de actividad. Aunque esta revisión afectaría en principio únicamente a la estimación de las macromagnitudes en términos netos, hay que señalar su particular incidencia el caso de los servicios de no mercado, donde la estimación del valor añadido bruto se obtiene mediante la agregación de los costes incurridos, entre ellos el consumo de capital fijo.

### **3. Comparación entre las cifras de PIB Base 2000 y Base 2008 para el período 2008-2010**

*Al comparar las grandes cifras entre ambas metodologías...*

La publicación en diciembre de 2011 de la nueva serie contable 2008-2010 de la Contabilidad Regional de España en Base 2008, permite en primer lugar analizar los cambios producidos respecto a las cifras de PIB anteriormente disponibles y estimadas en Base 2000 para ese mismo período.

*...destaca una revisión a la baja del PIB corriente en España...*

Así, para el conjunto de España la nueva Base 2008 ha supuesto una revisión a la baja del PIB corriente, casi imperceptible en 2008 pero de una magnitud relevante en 2009 y 2010, años en que el valor de la riqueza generada por la economía española habría sido un 0,6% y un 1,1% inferior, respectivamente, a lo anteriormente estimado.

*...y en la mayoría de sus CC.AA....*

El panorama entre las comunidades autónomas resulta variado, aunque predominan las revisiones a la baja de los PIB regionales, ya que las dos ciudades con Estatuto de Autonomía y 10 de las 17 CC.AA. presentan ahora un valor de la producción inferior a lo anteriormente estimado. Destacan en este sentido los casos de Melilla, Ceuta, Cantabria, Extremadura, País Vasco, Castilla y León, Canarias o Navarra, comunidades donde la revisión a la baja ha superado un 2% en promedio.

*...excepto en cinco casos, entre ellos Aragón...*

Por el contrario, ha sido revisado sensiblemente al alza el PIB de cinco Comunidades Autónomas. Se trata de Castilla La Mancha, Murcia, Galicia, Aragón y La Rioja. En el caso aragonés, la revisión se ha situado de forma uniforme en torno a un 1,8% en los tres ejercicios considerados.



**...donde la revisión ha sido al alza**

Por último, en Andalucía y Comunidad Valenciana la revisión media resulta prácticamente nula en el período, ya que ha sido positiva por valor de seis y cuatro centésimas respectivamente.

**REVISIÓN DEL PIB NOMINAL BASE 2008 RESPECTO AL PIB BASE 2000 (%)**

Comunidad Autónoma	2008	2009	2010	Promedio
Andalucía	-0,02	0,00	0,20	0,06
Aragón	1,73	1,86	1,82	1,80
Asturias	-0,24	-1,45	-1,78	-1,15
Baleares	-0,34	-1,40	-2,21	-1,31
Canarias	-1,89	-2,35	-2,29	-2,17
Cantabria	-4,49	-4,29	-4,86	-4,54
Castilla Y León	-2,83	-2,71	-2,63	-2,72
Castilla - La Mancha	5,89	5,11	4,14	5,05
Cataluña	-0,90	-1,11	-1,33	-1,11
Comunidad Valenciana	1,58	-0,59	-0,93	0,04
Extremadura	-3,00	-3,91	-4,77	-3,89
Galicia	2,96	2,24	1,87	2,36
Madrid	-0,03	-0,27	-1,98	-0,76
Murcia	3,53	1,96	2,32	2,61
Navarra,	-1,10	-2,51	-2,55	-2,05
País Vasco	-2,47	-3,05	-3,64	-3,05
Rioja	3,09	0,77	1,30	1,73
Ceuta	-6,86	-7,60	-8,06	-7,51
Melilla	-10,25	-10,72	-10,52	-10,50
Extra-Regio	19,23	20,36	18,02	19,19
Total Nacional	-0,03	-0,58	-1,06	-0,55

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

**Esta revisión ha alterado levemente el peso relativo de las economías regionales...**

Estas revisiones han alterado, aunque levemente, el peso que cada economía regional tiene sobre el total nacional. Como es natural, las revisiones a la baja conducen a una disminución de dicho peso, mientras que aquellas comunidades autónomas cuyo PIB ha sido revisado al alza han ganado representatividad, como es el caso de Aragón, cuya economía ha pasado en 2010 de suponer un 3,07% del total a representar un 3,16%, es decir, una décima más de acuerdo con la nueva metodología Base 2008.

**...y también se refleja en las cifras de PIB per cápita...**

Por lo que se refiere al PIB per cápita, la revisión efectuada resulta en porcentaje prácticamente idéntica a la del PIB nominal, ya que las cifras de población utilizadas apenas han variado. En consecuencia, se han producido algunas variaciones en términos de la posición relativa de cada comunidad autónoma respecto a la media nacional en PIB per cápita.

**...siendo estos cambios en Aragón...**

En el caso de Aragón, el PIB per cápita era casi un 8% superior a la media nacional en 2010 de acuerdo con la anterior metodología base 2000, y tras la revisión efectuada por la nueva

**...favorables en ambos casos**

Base 2008 este diferencial favorable se ve ampliado hasta el 11%. En relación al resto de Comunidades Autónomas, Aragón sigue ocupando la quinta posición en PIB per cápita, por detrás de País Vasco, Madrid, Navarra y Cataluña, empatada con La Rioja.

**PESO RELATIVO SOBRE EL PIB NACIONAL (% del total)**

Comunidad Autónoma	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Andalucía	13,69	13,57	13,49	13,69	13,65	13,66
Aragón	3,13	3,08	3,07	3,19	3,16	3,16
Asturias	2,18	2,16	2,18	2,18	2,14	2,16
Baleares	2,50	2,51	2,51	2,49	2,48	2,48
Canarias	3,94	3,91	3,89	3,87	3,85	3,84
Cantabria	1,28	1,27	1,28	1,22	1,22	1,23
Castilla Y León	5,34	5,35	5,39	5,19	5,24	5,31
Castilla - La Mancha	3,39	3,40	3,38	3,59	3,59	3,56
Cataluña	18,63	18,56	18,63	18,47	18,46	18,58
Comunidad Valenciana	9,73	9,66	9,61	9,88	9,66	9,62
Extremadura	1,67	1,70	1,71	1,62	1,64	1,65
Galicia	5,17	5,21	5,24	5,32	5,35	5,39
Madrid	17,74	18,01	17,92	17,74	18,06	17,75
Murcia	2,59	2,58	2,57	2,68	2,65	2,66
Navarra,	1,70	1,73	1,75	1,68	1,69	1,72
País Vasco	6,24	6,21	6,30	6,09	6,06	6,13
Rioja	0,74	0,74	0,74	0,76	0,75	0,76
Ceuta	0,15	0,15	0,16	0,14	0,14	0,14
Melilla	0,14	0,14	0,14	0,12	0,13	0,13
Extra-Regio	0,06	0,07	0,07	0,08	0,08	0,08
Total Nacional	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

**Las tasas de variación real del PIB también son ahora algo mejores en Aragón**

Las tasas interanuales de variación del PIB real apenas han sufrido variaciones en el caso del promedio nacional, mientras que para Aragón la nueva Base 2008 presenta una cifras algo más benignas que la anterior metodología, al estimar unas tasas de contracción inferiores tanto en 2009 (cinco décimas menos) como en 2010 (una décima menos).

**PIB REAL Variación anual (%)**

	BASE 2000		BASE 2008	
	2009	2010	2009	2010
Aragón	-4,52%	-0,47%	-4,01%	-0,38%
España	-3,72%	-0,14%	-3,74%	-0,07%

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

#### 4. Comparación entre las cifras de empleo Base 2000 y Base 2008 para el período 2008-2010

##### *Las cifras de empleo estimadas...*

Pasemos a continuación a analizar las variaciones producidas entre ambas metodologías en la estimación de la ocupación, tanto en términos de empleos como de horas trabajadas.

##### EMPLEO – CIFRAS ABSOLUTAS

Miles de empleos	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Aragón	676,1	632,9	616,5	637,8	595,9	578,3
España	21.495,0	20.077,0	19.622,0	20.676,4	19.293,1	18.790,3
<i>Pro-memoria:</i>						
Empleo EPA Aragón	574,1	550,7	537,9			
Idem España	18.887,98	18.456,48	18.104,6			

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

##### *...por la nueva Base 2008...*

Tradicionalmente, la contabilidad nacional ha ofrecido estimaciones del empleo muy abultadas en relación a las cifras resultantes de la Encuesta de Población Activa. Así, por ejemplo, en 2010, la CRE Base 2000 estimaba para Aragón un volumen de empleo un 14,6% superior al empleo EPA (un 8,4% más para el conjunto de España).

##### *...se acercan más a la ocupación de la EPA*

La nueva Base 2008 sigue arrojando un volumen de empleo superior al de la EPA, pero la discrepancia entre ambas fuentes se ha visto notablemente reducida, como consecuencia de una revisión a la baja en la cifra de empleos totales en la Contabilidad Regional de España. Para el mismo año 2010, el empleo CRE Base 2008 en Aragón supera en un 7,5% al empleo EPA (un 3,8% en el conjunto nacional).

##### EMPLEO – HORAS TRABAJADAS

Miles de horas	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Aragón	1.075.955,0	992.564,2	n.d.	1.071.303,6	1.004.279,4	979.984,8
España	33.830.928,5	31.705.415,3	n.d.	34.378.676,2	32.208.059,3	31.458.573,5

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

##### *Las horas anuales trabajadas se han revisado al alza*

Sin embargo, el volumen total de horas trabajadas ha sido revisado con carácter general al alza, lo que unido a la comentada disminución en el volumen de empleo estimado, arroja como resultado un sensible aumento de la jornada anual promedio, medida en horas anuales trabajadas por empleo.

**EMPLEO – JORNADA ANUAL MEDIA**

Horas anuales por empleo	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Aragón	1.591,4	1.568,3	n.d.	1.679,7	1.685,3	1.694,6
España	1.573,9	1.579,2	n.d.	1.662,7	1.669,4	1.674,2

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

### 5. Perspectiva sectorial: comparación de la estructura productiva en el período 2008-2010 entre ambas metodologías

*La estructura sectorial del VAB aragonés de acuerdo con la nueva Base 2008...*

La descomposición por sectores económicos de la producción y el empleo de acuerdo con la nueva metodología Base 2008 proporciona una fotografía diferente de la que se desprendía de la anterior Base 2000. Ello es consecuencia principalmente de la utilización de la nueva clasificación de actividades CNAE-2009, aunque también influyen otros cambios metodológicos y estadísticos.

*...muestra un mayor peso relativo de la construcción...*

Atendiendo al tradicional desglose del VAB en cuatro grandes sectores, destaca en primer lugar la ganancia de peso relativo del sector de la construcción, fenómeno que se deriva fundamentalmente del traslado a dicho sector desde los servicios de la promoción inmobiliaria, como ha sido explicado con anterioridad en este documento. De acuerdo con la nueva metodología, la construcción en Aragón representaba en 2010 un 13,8% del VAB corriente, tres puntos más de lo anteriormente estimado y dos puntos por encima del promedio nacional.

**ESTRUCTURA PRODUCTIVA**

ARAGÓN VAB corriente, % del total	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Agricultura	4,3	4,3	4,4	3,8	3,7	4,0
Industria	22,4	19,6	20,1	22,3	20,1	20,8
Construcción	11,5	11,1	10,7	14,7	14,5	13,8
Servicios	61,9	65,0	64,8	59,2	61,7	61,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

*...así como de la industria...*

También la industria gana peso relativo en Aragón con la nueva metodología, siete décimas en 2010, mientras que en dicho año se producen disminuciones en la importancia de agricultura (cuatro décimas menos) y servicios (3,4 puntos menos).

**...y algo similar  
ocurre en el  
conjunto de España**

Algo similar ocurre en el conjunto de España, aunque en este caso la ganancia de peso de la construcción no es tan acentuada, y por tanto tampoco lo es la pérdida de peso de los servicios.

#### ESTRUCTURA PRODUCTIVA

ESPAÑA VAB corriente, % del total	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Agricultura	2,7	2,6	2,7	2,5	2,5	2,6
Industria	17,0	15,3	15,6	17,0	15,7	16,1
Construcción	11,4	10,8	10,1	13,6	13,0	11,9
Servicios	68,9	71,3	71,7	66,9	68,8	69,3
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

**Sin embargo, en  
materia de empleo  
ganan peso en  
Aragón los  
servicios y la  
construcción**

Atendiendo ahora al reparto del empleo entre sectores, se observa que los cambios producidos entre metodologías son de menor intensidad que en el caso de la producción, y además de sentido contrario si exceptuamos a la construcción. En efecto, la nueva Base 2008 informa en Aragón de moderadas ganancias de peso relativo del empleo en los servicios en 2009 (ocho décimas) y construcción (tres décimas), mientras pierden peso los sectores primario (nueve décimas) e industrial (dos décimas). Algo similar sucede en el conjunto de España.

#### ESTRUCTURA DEL EMPLEO

ARAGÓN % del total	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Agricultura	6,7	7,1	n.d.	5,8	6,2	6,6
Industria	19,5	17,6	n.d.	18,3	17,4	17,0
Construcción	10,8	9,6	n.d.	11,4	9,9	9,4
Servicios	63,1	65,7	n.d.	64,5	66,5	67,0
TOTAL	100,0	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0

ESPAÑA % del total	BASE 2000			BASE 2008		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
Agricultura	4,3	4,4	n.d.	3,9	4,0	4,2
Industria	14,8	13,7	n.d.	13,8	12,9	12,4
Construcción	11,3	9,4	n.d.	11,9	9,7	8,8
Servicios	69,6	72,6	n.d.	70,4	73,3	74,7
TOTAL	100,0	100,0	n.d.	100,0	100,0	100,0

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

**La jornada anual  
media ha sido  
revisada al alza...**

Respecto a la duración de la jornada anual media, la estimación de acuerdo con la nueva metodología ha experimentado una notable revisión al alza, como ya se ha comentado. Según la CRE Base 2008, las horas medias anuales trabajadas por empleo superan en torno a un 6% las cifras anteriormente disponibles.

**...particularmente  
en agricultura,  
servicios e industria**

La revisión en Aragón ha sido especialmente intensa en agricultura, servicios e industria, por ese orden. En el conjunto de España la mayor revisión se produce en servicios, seguida de la agricultura y la construcción.

#### JORNADA ANUAL MEDIA

ARAGÓN	BASE 2000			BASE 2008		
	Horas anuales	2008	2009	2010	2008	2009
Agricultura	1.861,2	1.866,6	n.d.	2.019,7	2.060,6	2.060,6
Industria	1.543,9	1.499,8	n.d.	1.639,1	1.615,4	1.629,7
Construcción	1.844,5	1.766,6	n.d.	1.819,4	1.838,9	1.854,9
Servicios	1.534,3	1.525,2	n.d.	1.635,9	1.645,7	1.652,3
<b>TOTAL</b>	<b>1.591,4</b>	<b>1.568,3</b>	<b>n.d.</b>	<b>1.679,7</b>	<b>1.685,3</b>	<b>1.694,6</b>

ESPAÑA	BASE 2000			BASE 2008		
	Horas anuales	2008	2009	2010	2008	2009
Agricultura	1.830,5	1.852,1	n.d.	1.902,2	1.908,8	1.903,4
Industria	1.590,7	1.621,4	n.d.	1.643,3	1.637,2	1.661,4
Construcción	1.802,6	1.781,7	n.d.	1.832,1	1.850,2	1.852,9
Servicios	1.517,3	1.528,5	n.d.	1.624,5	1.637,9	1.642,5
<b>TOTAL</b>	<b>1.573,9</b>	<b>1.579,2</b>	<b>n.d.</b>	<b>1.662,7</b>	<b>1.669,4</b>	<b>1.674,2</b>

Fuente: INE, Contabilidad Regional de España

## 6. La economía aragonesa en el contexto europeo

**Los últimos datos  
disponibles de la  
CRE corresponden  
al año 2011...**

Como se ha mencionado al inicio de este texto, el 30 de marzo de 2012 el INE hizo pública una nueva edición de la CRE, que incluye la primera estimación para las Comunidades Autónomas del PIB del año 2011, junto con un mayor desglose de las cuentas para 2008 y 2009. Ello permite realizar un rápido dibujo de la situación de la economía aragonesa en 2011, así como aportar más detalle de las manufacturas por ramas de actividad en 2009, últimos datos disponibles. Para ello pondremos las cifras aragonesas en el contexto no solo nacional, sino también europeo, comparando la estructura productiva de la economía regional con la media de la eurozona y una selección de países de la Unión Europea.

#### ESTRUCTURA DEL VAB CORRIENTE EN 2011

(% s/VAB total)	Aragón	España	UEM	Alemania	Francia*	Italia	UK
Agricultura	4,1	2,6	1,7	1,0	1,7	2,0	0,6
Industria	22,6	16,9	19,4	25,6	12,6	18,6	14,9
Construcción	12,7	11,5	6,1	4,4	6,0	6,0	6,9
Servicios	60,5	69,0	72,8	69,0	79,7	73,4	77,6
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

\*Los datos de Francia corresponden a 2010

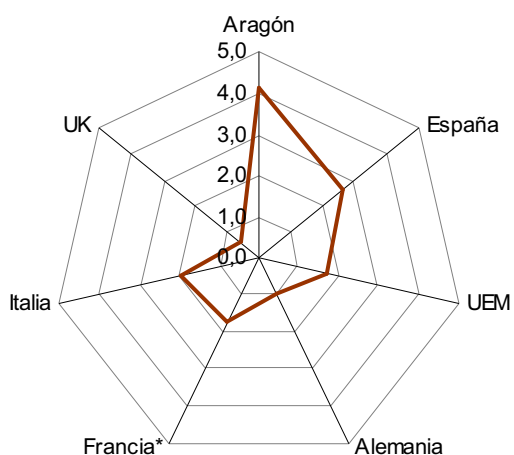
Fuente: INE, Eurostat

**...y por comparación con el entorno europeo, la estructura productiva aragonesa y española presenta notables diferencias**

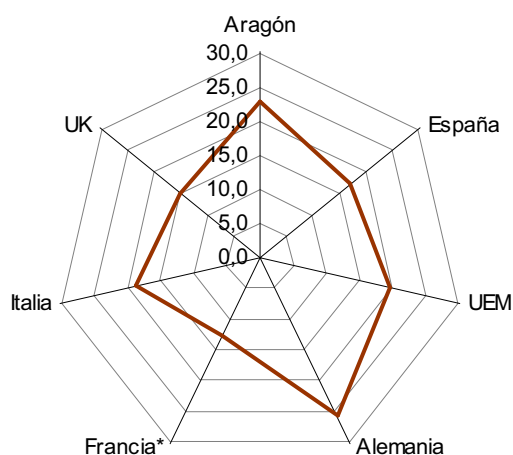
Si comparamos la estructura productiva de la economía española y aragonesa con el entorno europeo, surgen diferencias notables. En efecto, a pesar de acumular más de tres años de intensa crisis económica, la construcción en España y en Aragón sigue presentando un peso relativo que duplica el promedio de la UE, y lo triplica por comparación con Alemania. También el sector primario cuenta con mayor importancia relativa en España y particularmente en Aragón. La actividad industrial está más cerca de la media europea, incluso la supera en el caso aragonés, mientras que los servicios aparecen menos desarrollados que en nuestros socios comunitarios.

### ESTRUCTURA PRODUCTIVA COMPARADA (2011)

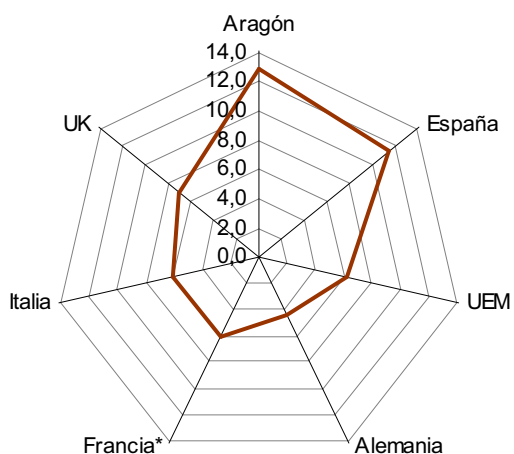
**Agricultura, % del VAB total (2011)**



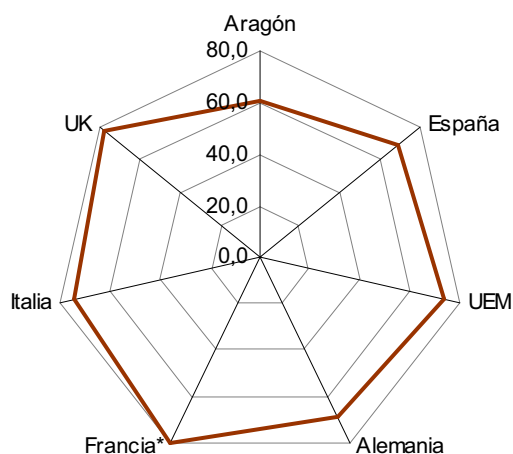
**Industria, % del VAB total (2011)**



**Construcción, % del VAB total (2011)**



**Servicios, % del VAB total (2011)**



Fuente: INE, Eurostat

**En materia de servicios, Aragón y España destacan...**

Descendiendo a un mayor detalle en las actividades terciarias, se observa en España y Aragón un mayor peso relativo de ciertos servicios que podríamos calificar de tradicionales, tales como el

**...pr una mayor presencia...**

comercio, transporte y hostelería. Esta mayor presencia se debe en buena parte a la especialización de la economía española en actividades relacionadas con el turismo.

**...de servicios “tradicionales”...**

En sentido contrario, destaca un menor peso relativo de las actividades inmobiliarias, reflejando con ello el menor desarrollo en nuestro país del arrendamiento de inmuebles y otros servicios de intermediación inmobiliaria.

**...y un menor peso de servicios “avanzados”**

También es llamativa la menor importancia relativa en España y Aragón de los servicios profesionales, científicos y técnicos, administrativos y auxiliares, actividades todas ellas que podríamos calificar de servicios avanzados y que se dirigen fundamentalmente a empresas.

**ESTRUCTURA DEL VAB CORRIENTE EN 2011 – DETALLE DE LOS SERVICIOS**

(% s/VAB total)	Aragón	España	UEM	Alemania	Francia*	Italia	UK
Comercio, reparación de vehículos, transporte y almacenamiento, hostelería	21,1	24,6	19,1	15,2	18,3	20,7	18,2
Información y comunicaciones	2,6	3,8	4,2	3,9	5,0	4,3	6,2
Actividades financieras y de seguros	3,8	4,1	5,2	5,2	4,7	5,4	8,3
Actividades inmobiliarias	6,6	7,6	11,3	11,6	13,4	13,8	9,8
Actividades profesionales, científicas y técnicas, administrativas y servicios auxiliares	5,2	7,5	10,0	10,7	12,3	8,6	11,7
Admón. pública y defensa, seguridad social, educación, activ. sanitarias y servicios sociales	18,4	17,9	19,3	17,9	22,6	17,0	19,9
Activ. artísticas, recreativas y de entretenimiento, reparación artículos uso doméstico, otros servicios	2,9	3,4	3,6	4,5	3,4	3,6	3,4
<b>TOTAL VAB SERVICIOS</b>	<b>60,5</b>	<b>69,0</b>	<b>72,8</b>	<b>69,0</b>	<b>79,7</b>	<b>73,4</b>	<b>77,6</b>

\*Los datos de Francia corresponden a 2010

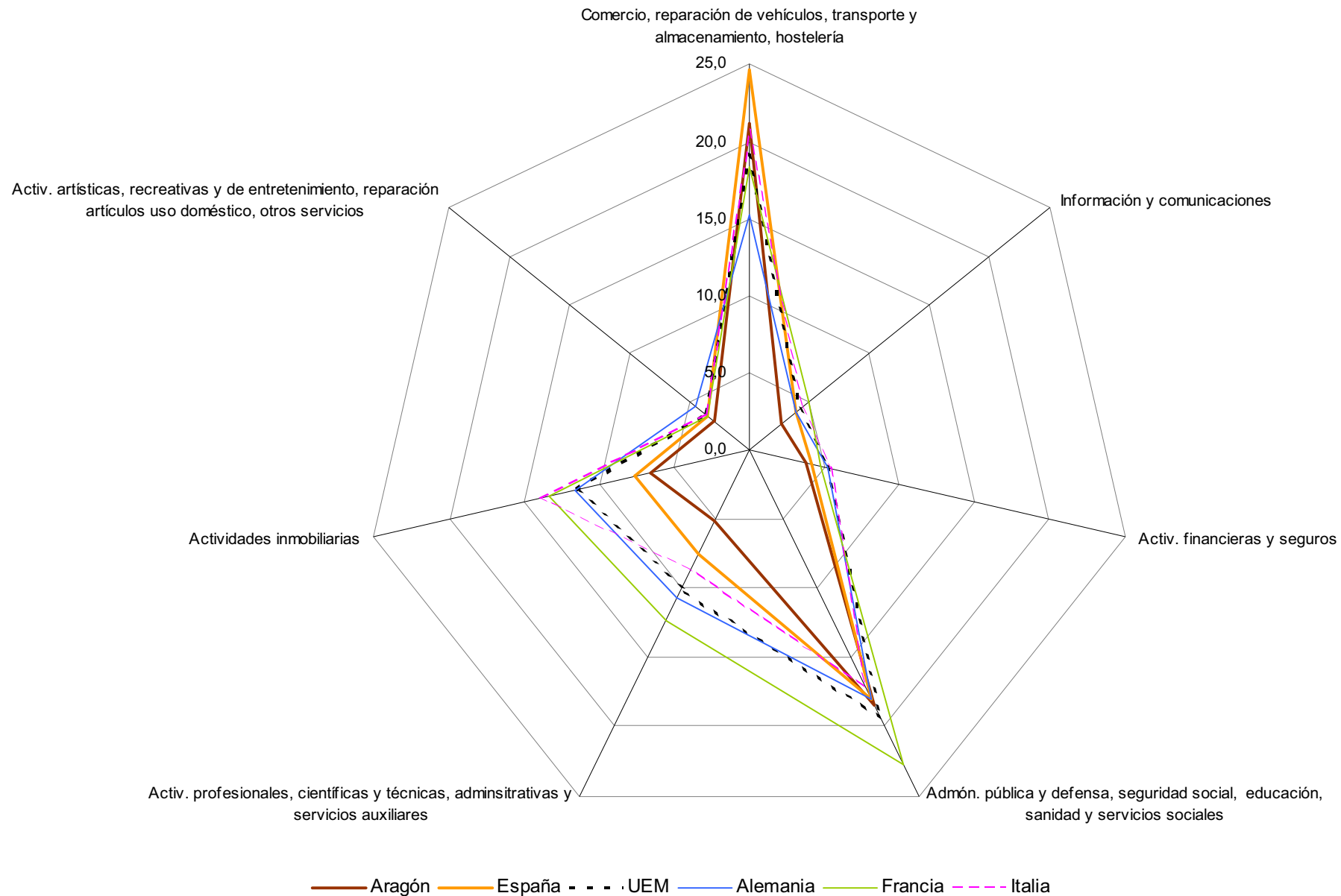
Fuente: INE, Eurostat

**También los servicios públicos cuentan con un menor peso relativo que el promedio de la UEM**

Los servicios financieros y de información y comunicaciones cuentan igualmente con una menor presencia en la estructura productiva española y aragonesa respecto del promedio europeo, aunque las cifras están menos alejadas que en los casos anteriores. Asimismo, los servicios prestados por la Administración Pública junto con otros servicios que también son mayoritariamente prestados por el sector público (sanidad, educación y servicios sociales), cuentan con una importancia relativa ligeramente inferior a la media de la eurozona.



### Perfil del sector servicios (2011, % del VAB total)



**En manufacturas  
los datos de detalle  
más recientes son  
de 2009...**

Por lo que respecta a las manufacturas, un mayor nivel de desagregación de las actividades está disponible únicamente hasta 2009, ya que la CRE acostumbra a sufrir un desfase temporal de dos años en la estimación de estas cifras de detalle. A pesar de ello, tiene un especial interés revisar la estructura productiva de la industria por ramas de actividad en 2009, también por comparación con el entorno de nuestros principales socios comunitarios.

**...y dibujan en  
Aragón un perfil  
cercano al  
promedio de la  
UEM**

En líneas generales, se puede afirmar que el perfil industrial aragonés es bastante similar al promedio de la UEM, incluso se asemeja relativamente al de economías como la italiana o la alemana. En contraste, el perfil de la industria española es algo diferente, más cercano al de Francia.

**El ranking de las  
actividades  
industriales  
aragonesas...**

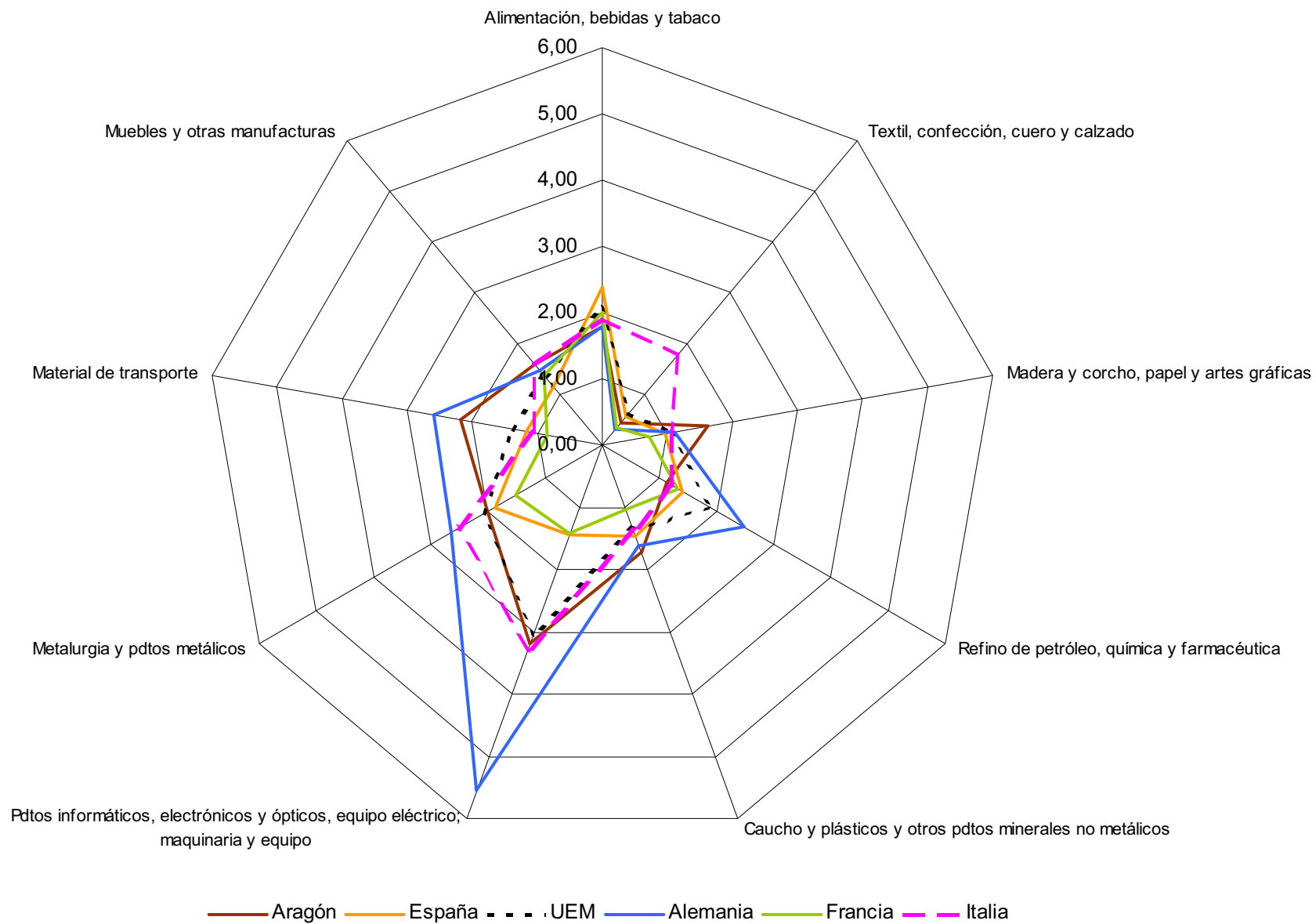
Así, la actividad industrial de mayor importancia relativa en Aragón en 2009 era la fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos, de material y equipo eléctrico y maquinaria y equipo, que representaba el 3,2% del VAB total aragonés en dicho ejercicio. El mismo liderato era observado en el conjunto de la UEM (3,1%), Italia (3,3%) o Alemania (5,6%), mientras que en España esta rama quedaba relegada a la cuarta posición (1,5%).

**ESTRUCTURA DEL VAB CORRIENTE EN 2009 – DETALLE DE LAS MANUFACTURAS**

(%/VAB total)*	Aragón	España	UEM	Alemania	Francia	Italia
Industria de la alimentación, fabricación de bebidas e industria del tabaco	1,8	2,4	2,1	1,8	2,0	1,9
Industria textil, confección de prendas de vestir e industria del cuero y del calzado	0,4	0,5	0,6	0,3	0,3	1,8
Industria de la madera y del corcho, industria del papel y artes gráficas	1,6	1,0	1,1	1,1	0,7	1,1
Coquerías y refino de petróleo; ind. química; fabricación de productos farmacéuticos	1,1	1,4	1,9	2,5	1,3	1,2
Fabricación de pdtos. de caucho y plásticos y de otros pdtos. minerales no metálicos	1,7	1,5	1,4	1,6	1,0	1,4
Metalurgia y fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	2,0	1,9	2,1	2,6	1,5	2,5
Fabric. de pdtos. informáticos, electrónicos y ópticos; fabricación de material y equipo eléctrico; fabricación de maquinaria y equipo	3,2	1,5	3,1	5,6	1,4	3,3
Fabricación de material de transporte	2,2	1,2	1,4	2,6	0,9	1,0
Fabric. de muebles; otras ind. manufact. y reparación e instalac. de maquinaria y equipo	1,6	1,1	1,3	1,5	1,4	1,6
<b>TOTAL VAB MANUFACTURAS</b>	<b>15,7</b>	<b>12,4</b>	<b>14,9</b>	<b>19,5</b>	<b>10,6</b>	<b>15,7</b>

\*Los datos de Reino Unido no están disponibles  
Fuente: INE, Eurostat

### Perfil de la industria manufacturera (2009, % del VAB total)



*...atendiendo a su peso sobre el VAB total...*

La segunda actividad industrial por su importancia relativa en Aragón en 2009 era la fabricación de material de transporte, que supuso el 2,2% del VAB regional total. Esta rama también era la segunda en importancia en Alemania (2,6%), mientras en la media de la eurozona ocupaba la quinta posición (1,4%) o la séptima en España (1,2%).

*...es más similar al observado en países como Italia o Alemania...*

En tercer lugar se situó en Aragón en 2009 la metalurgia y productos metálicos, con un peso del 2,0% del VAB. Esta actividad también era la tercera en importancia en Alemania (2,6%), mientras ocupaba la segunda posición tanto en España (1,9%) como en Italia (2,5%), Francia (1,5%) y el promedio de la UEM (2,1%).

*...que al existente en el promedio español*

En cuarta posición encontramos en 2009 la industria aragonesa de alimentación, bebidas y tabaco, con un 1,8% del VAB regional total. Esta actividad era la primera en importancia en el conjunto de España (2,4%) y en Francia (2,0%), ocupando el tercer lugar en Italia (1,9%) y en el conjunto de la UEM (2,1%).

El ranking manufacturero aragonés en 2009 continúa con la fabricación de productos de caucho y plásticos y otros productos minerales no metálicos (1,7%), madera y corcho y papel y artes gráficas (1,6%), muebles y otras industrias (1,6%), industria química, farmacéutica y de refino de petróleo (1,1%) y por último y cerrando la clasificación, textil, cuero y calzado (0,4%).

## 7. CONCLUSIONES

La nueva metodología Base 2008 utilizada por el INE para la elaboración de la Contabilidad Regional de España arroja unas primeras estimaciones del período 2008-2010 que comparadas con las anteriormente disponibles ofrecen una panorámica revisada de las economías regionales. Entre las diferencias más llamativas se pueden destacar las siguientes:

1. En el conjunto de España, el PIB nominal ha sido revisado a la baja una media del 0,6% en el período 2008-2010
  - a. En las dos ciudades con Estatuto de Autonomía y en 10 Comunidades Autónomas la revisión del PIB corriente ha sido a la baja. En otras dos CC.AA. la revisión ha sido imperceptible.

- b. En cinco CC.AA. el PIB nominal ha sido revisado al alza. Entre ellas se encuentra Aragón, cuya producción corriente se ha revisado una media del 1,8% al alza durante el trienio.
2. Como consecuencia de la revisión del PIB nominal, se han producido leves variaciones en el peso de cada CC.AA. sobre el total. Aragón ha ganado una décima, pasando a representar en 2010 un 3,16% de la economía española.
3. Estos cambios también se reflejan en el PIB per cápita, que en Aragón ha visto ampliado su diferencial favorable respecto a la media nacional hasta alcanzar un 11% en 2010.
4. El número de empleos estimados por la nueva CRE ha sido revisado a la baja, tanto en Aragón como en el conjunto de España, con unas cifras ahora más cercanas a la ocupación estimada por la Encuesta de Población Activa.
5. Sin embargo, el número total de horas trabajadas ha sido revisado al alza, lo que conduce a una jornada anual media más elevada de lo anteriormente estimado.
6. La estructura productiva que dibuja la nueva metodología presenta variaciones en Aragón y en España, con aumentos del peso relativo de la construcción y la industria que se compensan con una menor importancia de agricultura y servicios.
7. Estos cambios en la estructura productiva no encuentran un reflejo simétrico en el reparto sectorial del empleo. La nueva metodología aumenta el peso relativo del empleo en servicios y construcción, mientras lo disminuye en agricultura e industria.
8. La revisión al alza de la jornada anual media en Aragón ha sido especialmente intensa en agricultura, servicios e industria, por ese orden. En España el orden ha sido servicios, agricultura y construcción.
9. Por comparación con el entorno europeo, la estructura productiva española y aragonesa muestra una mayor presencia de la agricultura y la construcción y un menor peso de los servicios
10. Dentro de los servicios, destaca la menor presencia de servicios avanzados dirigidos a empresas
11. El perfil de la industria manufacturera aragonesa se asemeja a la media de la UEM y a países como Italia o Alemania

## 6. CRONOLOGÍA DE ACONTECIMIENTOS ECONÓMICOS

### *Marzo*

En la cumbre europea celebrada los días uno y dos de marzo, todos los países de la UE, excepto el Reino Unido y la República Checa, firmaron un tratado intergubernamental por el que se establecen en la eurozona unas normas presupuestarias más estrictas.

El Consejo de Ministros del 2 de marzo aprobó el techo de gasto y el objetivo de estabilidad presupuestaria para 2012. El límite de gasto no financiero del Estado para 2012 se fija en 118.565 millones de euros, lo que supone una reducción del 4,7%. El objetivo de déficit para el conjunto de las Administraciones Públicas se fija en el 5,8% del PIB para este año (el acordado con la Comisión Europea es del 4,4%): el 4,0% para el Estado, el 1,5% para las CCAA, el 0,3% para los Ayuntamientos y la Seguridad Social estará en equilibrio.

El Consejo de Ministros del 2 de marzo aprobó la remisión a las Cortes Generales del Proyecto de Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera de las Administraciones Públicas, tras incorporar varias recomendaciones del Consejo de Estado.

El Consejo de Política Fiscal y Financiera celebrado el 6 de marzo establece el objetivo de déficit del 1,5% del PIB para cada Comunidad Autónoma en 2012.

El 8 de marzo, el Gobierno de Aragón firmó con sindicatos y empresarios de la Comunidad Autónoma (CREA, CEPYME, UGT y CCOO) el Acuerdo Social para la Competitividad y el Empleo en Aragón 2012-2015 (ACE). Este acuerdo cuenta con 64 medidas recogidas en tres ejes fundamentales: reactivación económica y competitividad; empleo y cualificación; y participación institucional.

El Consejo de Ministros del 9 de marzo aprobó un Real Decreto que establece medidas para paliar el problema de los desahucios para las personas en riesgo de exclusión social. Junto al Real Decreto Ley, se incluye un Código de Buenas Prácticas que podrán suscribir de forma voluntaria las entidades financieras.

El Consejo de Ministros del 9 de marzo aprobó la creación del Fondo para la financiación de los pagos a proveedores, que será

**Marzo** aplicable a las deudas de los Ayuntamientos y de las Comunidades Autónomas.

El Consejo de Ministros del 30 de marzo aprobó el proyecto de presupuestos Generales del Estado para 2012. El Estado hará el mayor esfuerzo de consolidación de la democracia, con un ajuste de 27.300 millones de euros, entre control de gastos y aumento de ingresos.

El 30 de marzo también, el Gobierno introdujo, vía Real Decreto Ley, una serie de medidas de carácter excepcional para favorecer la atracción de rentas y contribuir también a la consolidación fiscal. Se introducen medidas correctoras en el Impuesto de Sociedades para elevar el tipo de gravamen efectivo que pagan las grandes empresas, además de un plan extraordinario de regularización de rentas ocultas en donde se fija un gravamen del 10 por 100 sobre el importe de bienes y derechos aflorados.

**Abril** El Consejo de Ministros de 13 de abril recibió un informe del Ministro de Hacienda y Administraciones Públicas sobre un Anteproyecto de Ley de intensificación de lucha contra el fraude que completa el Real Decreto Ley de medidas tributarias aprobado el 30 de marzo. Una de las medidas más ambiciosas de este Anteproyecto de Ley es la limitación del uso de dinero en efectivo en determinadas operaciones (no podrán pagarse en efectivo operaciones iguales o superiores a 2.500 euros en las que intervenga, al menos, un empresario o profesional).

El Consejo de Ministros de 20 abril aprobó, mediante un Real Decreto Ley, medidas urgentes para garantizar la sostenibilidad del Sistema Nacional de Salud y mejorar la calidad y seguridad de sus prestaciones. El objetivo principal de esta norma es garantizar la sostenibilidad de la Sanidad Pública. A su vez, será el instrumento que permita generar unos ahorros superiores a los 7.000 millones de euros en gasto sanitario.

El Consejo de Ministros de 20 abril aprobó un Real Decreto Ley de medidas urgentes de racionalización del gasto público en el ámbito Educativo. El objetivo es introducir mecanismos de flexibilidad en la legislación educativa para permitir a las Comunidades Autónomas racionalizar su gasto educativo y que éste sea más eficaz. Estas medidas son de carácter dispositivo, por lo que cada Comunidad podrá modular la aplicación de estas medidas dependiendo de su situación financiera.

**Abril** El Gobierno de Aragón, en Consejo de Gobierno de 24 de abril, aprobó la declaración de “interés autonómico” el proyecto de crear en Muel un Centro de Competencia Internacional para Generadores Portátiles, configurado como centro de desarrollo tecnológico del grupo Atlas Copco, a través de la empresa Grupos Electrógenos Gesan. El centro ocupará aproximadamente a 53 trabajadores y creará otros 80 puestos de trabajo indirectos empleados para servir a los mercados de todo el mundo.

El Consejo de Ministros de 27 abril aprobó la remisión a la Unión Europea y a la Comisión Europea del Programa Nacional de Reformas de España 2012 y de la actualización del Programa de Estabilidad de España 2012-2015. Ambos documentos recogen la Estrategia de política económica del Gobierno para los próximos años. Esta estrategia se basa en el diagnóstico de la economía española y en medidas de política económica: estrategia fiscal 2012-2015 y reformas estructurales.

**Mayo** El Consejo de Ministros de 11 de mayo aprobó un Real Decreto Ley que eleva la provisión genérica de la cartera de créditos y activos inmobiliarios no problemáticos de la banca (123.000 millones de euros), lo que supondrá en torno a 30.000 millones de euros de nuevas dotaciones que tendrán que ser realizadas antes del 31 de diciembre de este año. Estos saneamientos se unen a los 54.000 millones de euros ya exigidos tras la aprobación del Real Decreto Ley de reforma financiera de febrero, por lo que el saneamiento total se situará cerca de los 84.000 millones de euros.

El Consejo de Política Fiscal y Financiera del 17 de mayo aprobó los Planes Económico Financieros de Reequilibrio de todas CCAA, con la excepción del Principado de Asturias, tras considerar que contienen medidas idóneas, de ahorro de gasto o de incremento de ingresos, para el cumplimiento del objetivo de Estabilidad Presupuestaria del 1,5 por 100 del PIB a 31 de diciembre de 2012. A Asturias se le requirió la elaboración un nuevo Plan Económico-Financiero en el plazo de quince días naturales.

El Gobierno de Aragón, en Consejo de Gobierno de 22 de mayo, declaró de interés autonómico tres proyectos de inversión en el Polígono Industrial de Fuensalada en Calanda. Estos fueron presentados por la Sociedad Puerto Calanda S.L. y las Asociaciones Fuensalada para la Integración y Magna Calanda para la Investigación. La puesta en marcha de los tres proyectos supone la creación de 104 puestos de trabajo con contrato indefinido de los que alrededor de 42 serán ocupados por personal discapacitado. El presupuesto total de la inversión asciende a 42.642.436 euros.



**Mayo** Nace la Fundación “Aragón Invierte”, un espacio de encuentro entre emprendedores e inversores. Éste nuevo modelo empresarial que nace en la Comunidad Autónoma introduce una fórmula de éxito en países anglosajones (“*business angels*”). El Gobierno de Aragón desarrollará una labor de intermediación y de canalización para conectar proyectos viables con inversores privados. Realizará una gestión individualizada de todos los proyectos para lo que contará con socios como las obras sociales de IberCaja y CAI, la Asociación de Jóvenes Empresarios (AJE) y la Asociación Empresa Familiar de Aragón (AEFA).

El 25 de mayo, el Grupo BFA-Bankia anuncia que solicitará al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) que suscriba una ampliación de capital en BFA de 19.000 millones de euros. A este importe hay que sumar la solicitud de conversión en acciones ordinarias de las participaciones preferentes convertibles por 4.465 millones de euros emitidas en diciembre de 2010, que el Grupo hizo el 9 de mayo. De esta forma, esto supone la mayor inyección de dinero público a una entidad financiera en la historia de España.

En el Consejo de ministros de 25 de mayo, el Gobierno aprobó un Real Decreto Ley que elimina las licencias previas a la apertura y actividad vinculadas a establecimientos comerciales de hasta 300 metros cuadrados ubicados en todo el territorio nacional, sus instalaciones y determinadas obras previas. La medida servirá para impulsar y dinamizar la actividad comercial del sector minorista y la creación de empleo en el actual contexto de caída de ventas en el marco de la crisis económica.

Los Consejos de Administración de Ibercaja Banco, Liberbank y Banco Grupo Caja 3 aprobaron el 29 de mayo un protocolo de integración. La nueva entidad tendrá un volumen de negocio de 181.000 millones de euros y unos activos de 114.000 millones de euros, lo que sitúa al grupo en el séptimo puesto por tamaño en el sector financiero español.

**Junio** Las CCAA cerraron el primer trimestre del año en una situación de práctico equilibrio presupuestario (con un superávit de 14 millones de euros), frente al déficit del 0,75% del PIB del mismo periodo de 2011. Ocho regiones, entre ellas Aragón, anotaron superávit. En este resultado ha jugado un papel muy importante el adelanto de transferencias por parte del Estado a las CCAA, ya que sin tenerlas en cuenta el saldo de las éstas fue deficitario (0,45% del PIB), aunque un 40% menos negativo que el del primer trimestre de 2011.

**Junio** El 9 de junio el Gobierno de España anunció su intención de solicitar financiación europea para la recapitalización de sus entidades bancarias más débiles. El Eurogrupo ha afirmado su voluntad de responder favorablemente a esa petición con una línea de crédito lo suficientemente amplia como para cubrir las necesidades de capital estimadas y con un importante margen adicional, de forma que el préstamo podría ser de hasta 100.000 millones de euros. Esta ayuda será canalizada a través del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB).