

Perspectivas de la economía Aragonesa

Enero 2016

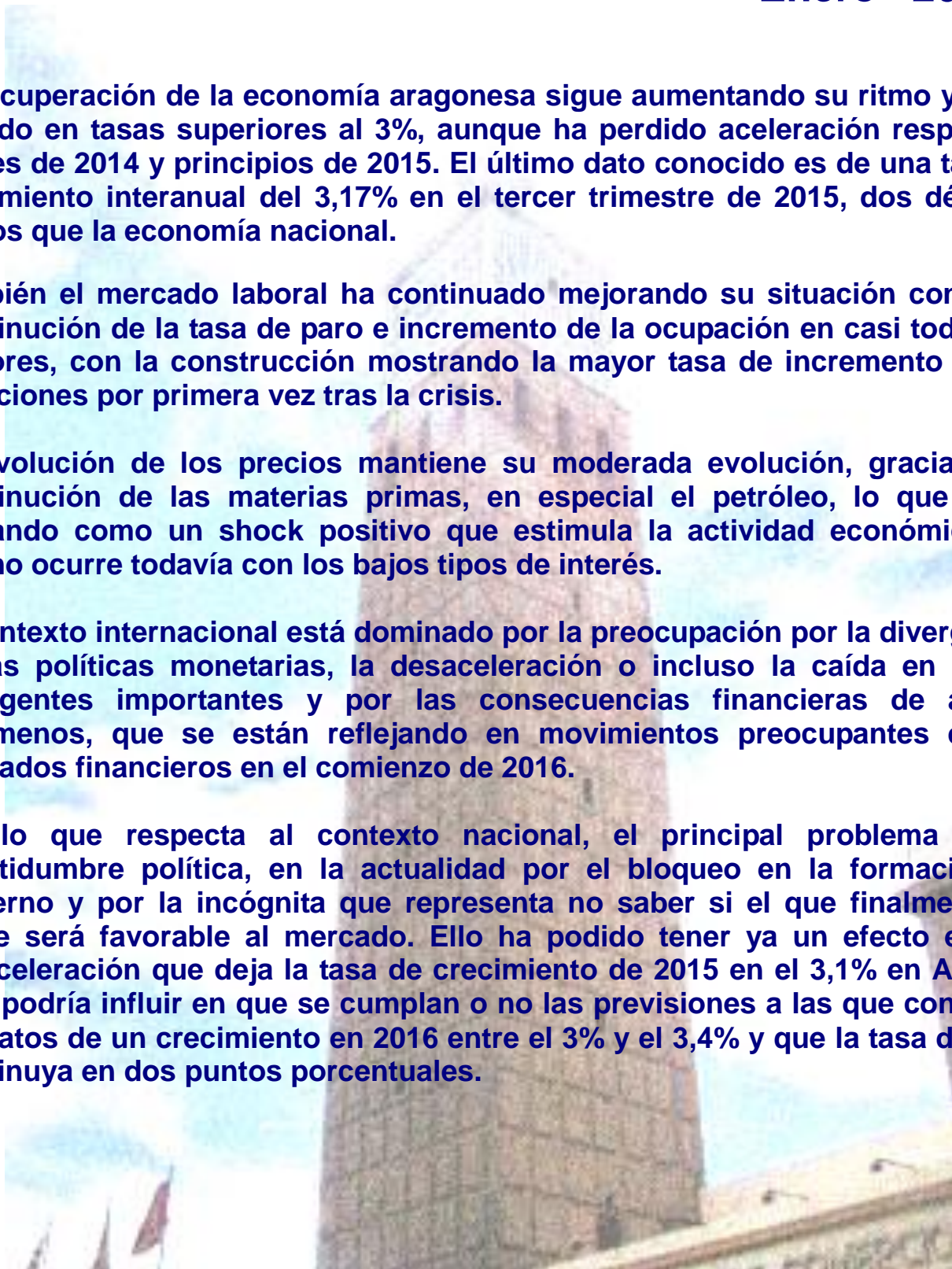
La recuperación de la economía aragonesa sigue aumentando su ritmo y se ha situado en tasas superiores al 3%, aunque ha perdido aceleración respecto a finales de 2014 y principios de 2015. El último dato conocido es de una tasa de crecimiento interanual del 3,17% en el tercer trimestre de 2015, dos décimas menos que la economía nacional.

También el mercado laboral ha continuado mejorando su situación con clara disminución de la tasa de paro e incremento de la ocupación en casi todos los sectores, con la construcción mostrando la mayor tasa de incremento en las afiliaciones por primera vez tras la crisis.

La evolución de los precios mantiene su moderada evolución, gracias a la disminución de las materias primas, en especial el petróleo, lo que sigue actuando como un shock positivo que estimula la actividad económica. Lo mismo ocurre todavía con los bajos tipos de interés.

El contexto internacional está dominado por la preocupación por la divergencia en las políticas monetarias, la desaceleración o incluso la caída en países emergentes importantes y por las consecuencias financieras de ambos fenómenos, que se están reflejando en movimientos preocupantes de los mercados financieros en el comienzo de 2016.

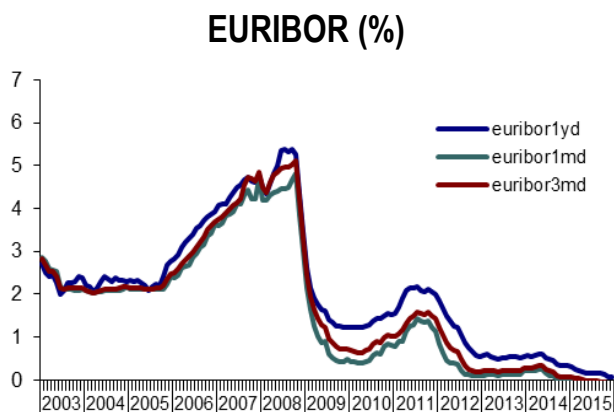
Por lo que respecta al contexto nacional, el principal problema es la incertidumbre política, en la actualidad por el bloqueo en la formación de gobierno y por la incógnita que representa no saber si el que finalmente se forme será favorable al mercado. Ello ha podido tener ya un efecto en esa desaceleración que deja la tasa de crecimiento de 2015 en el 3,1% en Aragón, pero podría influir en que se cumplan o no las previsiones a las que conducen los datos de un crecimiento en 2016 entre el 3% y el 3,4% y que la tasa de paro disminuya en dos puntos porcentuales.



ÍNDICE

1. Contexto Internacional
2. Precios
3. Finanzas
4. Sector Público
5. Producción y Empleo
6. Mercado laboral en Aragón
7. Sectores Económicos
8. Predicciones
9. Resumen y conclusiones

<p>0,06 Euribor 1 año -82% variación interanual Diciembre 2015</p>	<p>TIPO DE INTERÉS</p>	<p>3,13 Tipo de interés -21,95% variación interanual Noviembre 2015</p>
---	-------------------------------	--



El euribor a 1 año ha continuado a lo largo de todo el año 2015 la tendencia descendente hasta situarse en 0,06% en el mes de diciembre, lo que supone un descenso del 82% respecto al mismo mes del año anterior. Es un nivel históricamente bajo de los tipos de referencia, acorde con la política monetaria del BCE de compra de activos para estimular la recuperación económica de la zona euro. Se puede esperar que esta situación continúe hasta marzo de 2007.

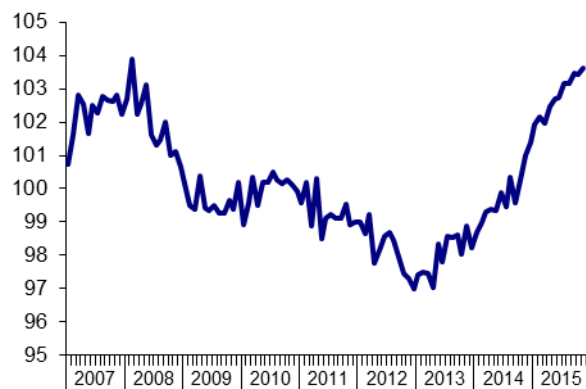
El tipo de interés de nuevas operaciones aplicado por las Entidades de Crédito a residentes de la UEM se situó en el 3,13% en septiembre de 2015. Este valor supone un descenso del 21,95% respecto al año anterior (0,88 puntos menos).

En lo que va de año ha acumulado una caída de 0,96 puntos desde el 4,09% con que inició el año 2015, de forma coherente con la política expansiva no convencional del BCE.

<p>VENTAS MINORISTAS EN LA UE-25 (Índice)</p>	<p>103,63 noviembre 2015 2,61% variación interanual</p>
--	--

Las ventas minoristas de la UE-25 se han mantenido crecientes a lo largo del año 2015, manteniendo la fase de recuperación iniciada a mediados de 2013. La tasa de crecimiento promedio hasta el mes de noviembre ha sido del 3,15%.

El índice en noviembre se sitúa en los 103,63 puntos, un 2,61% más que el mismo mes del año anterior. Esta cifra se encuentra al nivel de los valores más altos alcanzados a principios del año 2008, lo que permite decir que se ha superado totalmente el efecto de la crisis.



1.- CONTEXTO INTERNACIONAL

109,8 No metálicas (Índice)
100,5 Metálicas (Índice)
Diciembre 2015

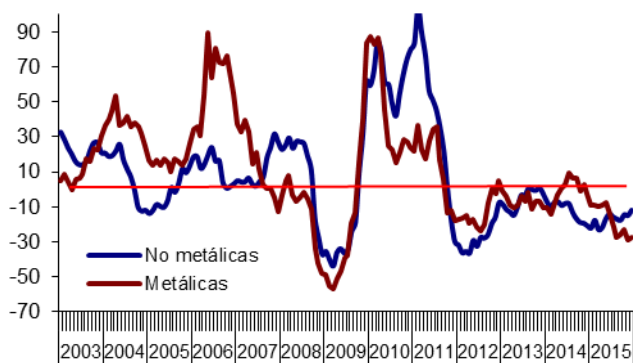
PRECIOS

37,98 \$ diciembre 2015
-39,12% variación interanual

Materias primas industriales, variación interanual del índice (%)

El precio de las materias ha caído durante todo el año 2015, que comenzó con descensos del 12,4% en el primer trimestre y alcanzó el 17,56% el último. La caída promedio ha sido del 16,1%, muy superior a la de 2014 que fue del 4,9%.

La caída es algo superior para las metálicas (-17,7%) que para las no metálicas (-17,2%), con valores del índice de 100,5 y 109,8, respectivamente en diciembre de 2015.

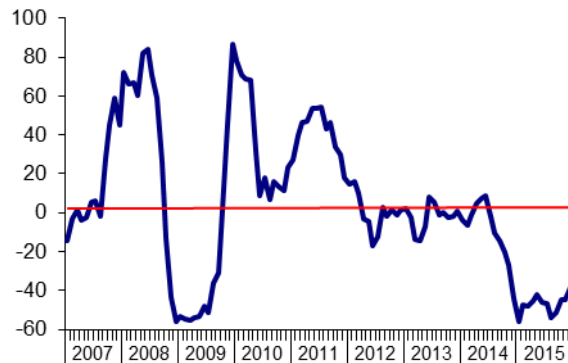


Precio del petróleo, NORTH SEA BREANT, variación interanual del índice (%)

Se intensifica tendencia descendente en el precio del petróleo iniciada a mediados del año 2014.

El precio del barril de síntua en diciembre de 2015 en 37,98 \$, un descenso del 39,12% respecto al mismo mes de 2014, cuando alcanzó los 62,39 \$ por barril. La caída promedio a lo largo del año ha sido del 47,2%.

El incremento en las expectativas de producción, la disminución de riesgos geopolíticos y una alta acumulación de inventarios han hecho que los precios desciendan a niveles que no se alcanzaban desde el año 2004.



2.- PRECIOS

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO (% variación) España

103,49 diciembre 2015
0,00 % variación interanual



La tasa de crecimiento interanual fue nula en diciembre de 2015, tras ser negativa desde agosto y haber experimentado valores positivos sólomente en los meses de junio y julio.

La contención de precios es clara, pero no debe preocupar el fenómeno de la deflación al estar creciendo claramente la demanda. La caída de los precios del petróleo y la baja de las materias primas influye claramente en este comportamiento (0,55% en lo que va de año, más que en 2014).

La tasa de inflación subyacente en diciembre es del 0,9%, tras crecer durante todo el año como reflejo de la política monetaria no convencional del BCE.

3.- FINANZAS

EFFECTOS IMPAGADOS, variación interanual (%) España

-12,97% variación interanual noviembre 2015



Aunque se mantiene la tendencia descendente en los efectos impagados iniciada a mediados de 2012, el descenso se ha ralentizado notablemente durante el año 2015, con una caída promedio del 13,01% hasta el mes de noviembre. El número de efectos de comercio devueltos por impago asciende a 110.587 en el mes de noviembre de 2015, lo que supone una disminución del 12,97% en términos interanuales.

OBLIGACIONES RECONOCIDAS, (GASTO PÚBLICO), variación interanual (%) España

-1,37% variación interanual Noviembre 2015

A lo largo de 2015 se mantiene la dinámica de contención del gasto público. En promedio, descendió un 2,47% hasta el mes de noviembre.

Todos los meses arrojan cifras negativas de variación, salvo el mes de marzo en el que el gasto creció ligeramente un 0,39%. El mayor descenso se registró en el mes de enero, un -9,61%. Desde enero de 2012 es clara la moderación en el comportamiento tras finalizar las convulsiones iniciadas en mayo 2010, que se mantiene en tasas negativas en 2014 y 2015.



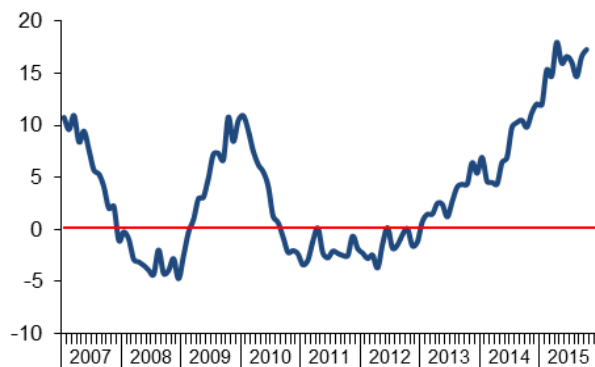
M1 (% variación interanual) España

16,14% variación interanual Noviembre 2015

Continúa el incremento en la disponibilidad de liquidez reflejada en la M1 que se inició el primer trimestre 2013, después de las fuertes caídas observadas entre 2010 y 2012.

El crecimiento promedio hasta el mes de noviembre ha sido del 15,76%, valor claramente superior al experimentado durante el año 2014 (8,12%).

Este crecimiento se mantiene por las medidas no convencionales del BCE, que se mantendrán hasta marzo de 2017. Como se puede ver, las tasas de crecimiento del último año han sido superiores a las del año 2007, anterior a la crisis.



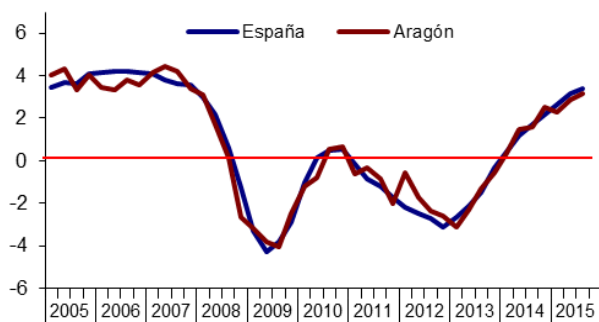
4.- SECTOR PÚBLICO

5.- PRODUCCIÓN Y EMPLEO

Variación interanual 3,17% Aragón (3T 2015) 3,36% España (3T 2015)	PRODUCCIÓN y EMPLEO Aragón y España	3,55% variación interanual 3T 2015
---	---	--

Producto Interior Bruto (% variación interanual)

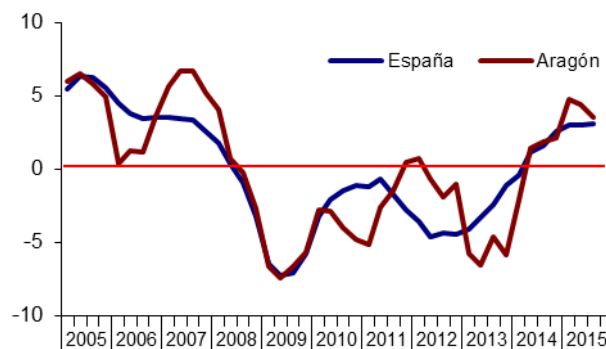
La recuperación económica está alcanzando un buen nivel. La tasa de variación interanual del Producto Interior Bruto durante en el primer trimestre de 2015 fue del 2,30%, del 2,86% en el segundo y del 3,17% en el tercero. El crecimiento es superior para la media nacional, con tasas interanuales del 2,65%, 3,16% y 3,36% en los tres primeros trimestres.



Ocupación (% variación interanual)

Según la EPA el comportamiento del empleo está siendo mejor en Aragón que en España desde el segundo trimestre del 2014. En el tercer trimestre de 2015 el número de ocupados ha ascendido a 551.100 en Aragón, un 3,55% más que en el mismo trimestre del año anterior. Durante los dos primeros trimestres el crecimiento del empleo fue 4,71% y 4,42%.

La ocupación nacional creció a un ritmo sensiblemente menor, un 3,02% en promedio en lo que va de año.



AFILIADOS AL REGIMEN GENERAL DE LA SS Aragón	388.807 afiliados 3,53% tasa interanual Diciembre 2015
--	---



El número de afiliados al RG en Aragón se sitúa en el mes de diciembre de 2015 en 388.807, lo que supone un incremento de 14.000 personas en el año.

En todos los regímenes hay en diciembre 516.045 afiliados, un 2,76% más que en diciembre de 2014. Esta cifra es muy próxima a los ocupados de la EPA.

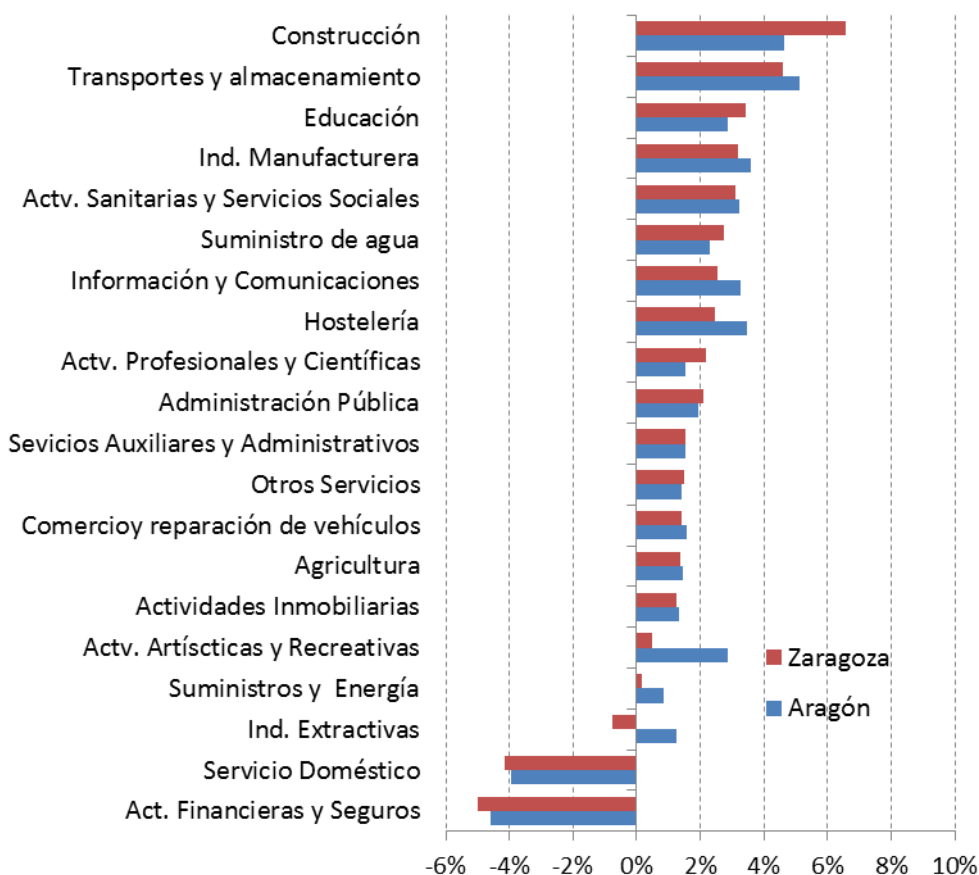
Sin duda se está produciendo una recuperación en los valores totales de afiliación desde principios de 2014, lo que significa que se consolida en el mercado de trabajo la recuperación de la actividad económica que refleja la evolución del PIB. Sin embargo, en el gráfico se puede observar que queda mucho camino para recuperar hasta recuperar el nivel del RG en el año 2008 antes de la crisis.

Por sectores de actividad, variación interanual (Régimen general + autónomos)

En noviembre de 2015 se observa un comportamiento favorable en la afiliación de la mayoría de los sectores, siendo solo dos los que presentan una tasa de variación interanual negativa en Aragón: Actividades financieras (-4,6%) y Servicio doméstico (3,95%). EL descenso en estas actividades es más intenso en Zaragoza que en la media de Aragón. A estas dos actividades se suma en la provincia de Zaragoza Industrias extractivas con una caída del 0,76%.

El resto de los sectores muestran una evolución positiva, sobre todo la construcción en Zaragoza con un crecimiento interanual del 6,58% (4,64% en Aragón). En Aragón el sector que más crece es el de Transportes y almacenamiento, un 5,13%. Otros sectores con crecimiento por encima de la media aragonesa (2,55%) son Industria Manufacturera (3,59%), Hostelería (3,47%), Información y Comunicaciones (3,28%), Actividades Sanitarias y Servicios Sociales (3,22%), Actividades Artísticas y Recreativas (3,22%) y Educación (2,87%).

Tasa de variación interanual: Mes de Noviembre 2015



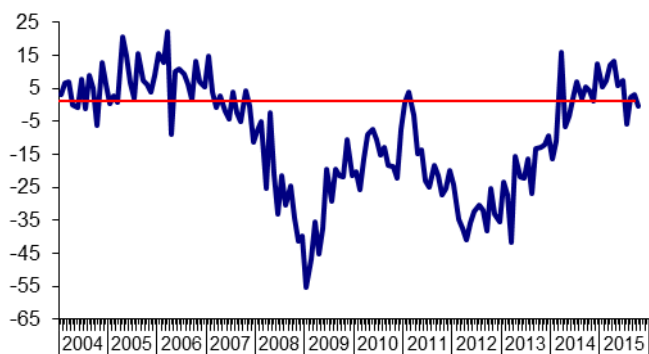
-0,28% variación interanual octubre 2015

CONSTRUCCIÓN

3,06% Aragón **1,39%** España 3º trimestre 2015

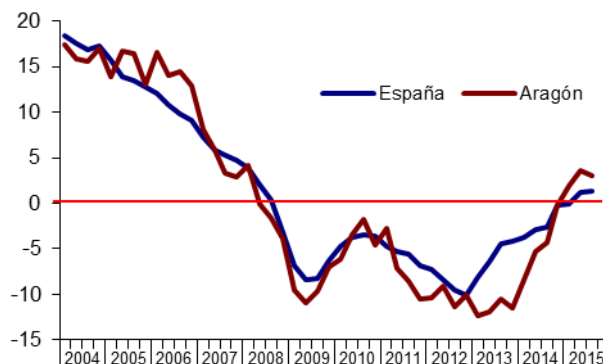
Consumo de cemento, España, tasa de variación interanual (%)

El consumo aparente de cemento se ha estabilizado en valores positivos desde finales de 2014, aunque en 2015 se registran crecimiento interanuales negativos en los meses de julio y octubre. En los cuatro primeros meses del año 2015 el crecimiento promedio fue del 8,29%, especialmente alto en los meses de marzo y abril. A partir de ese mes la tasa de crecimiento desciende, alcanzando un promedio en lo que va de año del 5,06% hasta octubre.



Precio de la vivienda, tasa de variación interanual (%)

En el año 2015 el precio de la vivienda en Aragón ha invertido la tendencia en su evolución que desde 2011 registraba caídas, que eran superiores a las del mercado nacional. El crecimiento ha sido del 1,90% en el 1T, 3,54% en el segundo y 3,06% en el tercero. A nivel nacional el crecimiento promedio en lo que va de año ha sido inferior, el 0,83%.



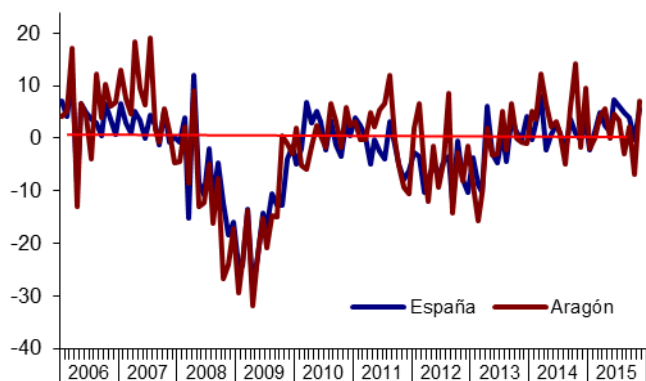
7,15% Aragón **5,72%** España variación interanual noviembre 2015

INDUSTRIA

0,06% Aragón **-2,58%** España variación interanual noviembre 2015

Producción industrial (%)

El año 2015 comenzó con un descenso en la producción industrial tanto en Aragón (-2,06%) como a nivel nacional (-2,33%). Sin embargo, salvo el mes de octubre, el resto del año se registraron tasas de crecimiento interanuales positivas, siendo del 7,15% en el mes de noviembre para Aragón y del 5,72% para España. El crecimiento promedio ha sido del 1,43 % (3,27% en España).



Precios en la industria (%)

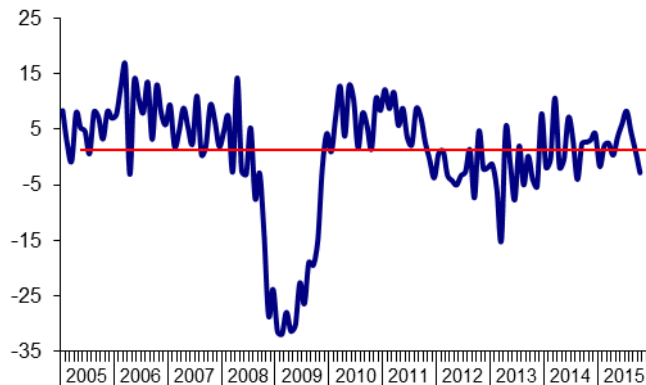
Continúa el ajuste en los precios de la industria que descienden en Aragón aunque de forma más moderada que la media española. Hasta el mes de noviembre los precios industriales han caído un 0,38% en Aragón, mientras que la caída registrada a nivel nacional era del 2,05%.



Entrada de pedidos. INDUSTRIA España

-2,82% variación interanual octubre 2015

Se consolida la positiva evolución del índice de pedidos de la industria, aunque registra crecimientos interanuales negativos en los meses de enero y octubre. La tasa de crecimiento interanual es del -2,82% en octubre de 2015, con un crecimiento promedio del año hasta esa fecha del 2,39%. El índice se mantiene en valores superiores a 100 en promedio (105,3 en octubre de 2015). Todo indica que se abandona la zona de evolución preferentemente negativa.



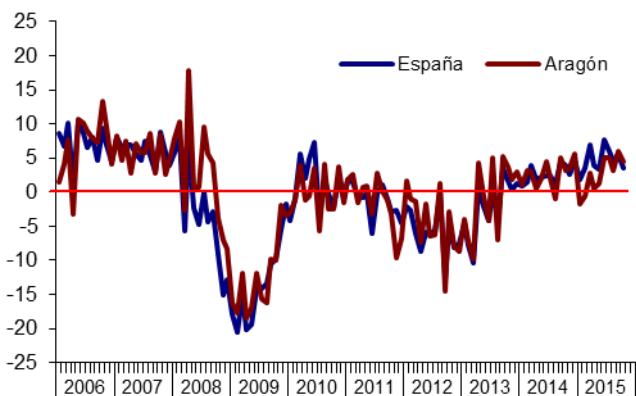
SERVICIOS

4,52% Aragón 3,50% España
variación interanual octubre 2015

Índice de actividad del sector servicios

En el mes de noviembre de 2015 la tasa interanual de variación del Índice general de cifra de negocios del sector Servicios en Aragón es del 4,52%, superior a la registrada a nivel nacional, que es del 3,5%.

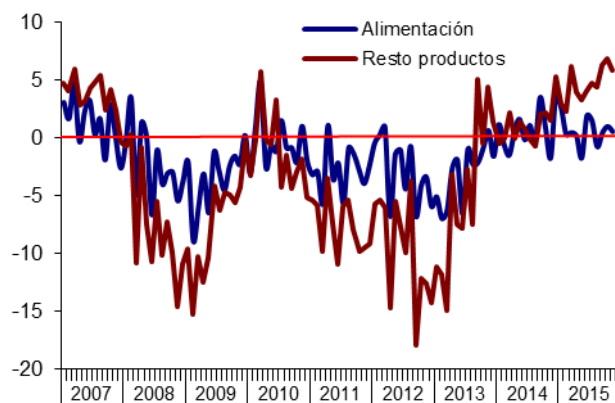
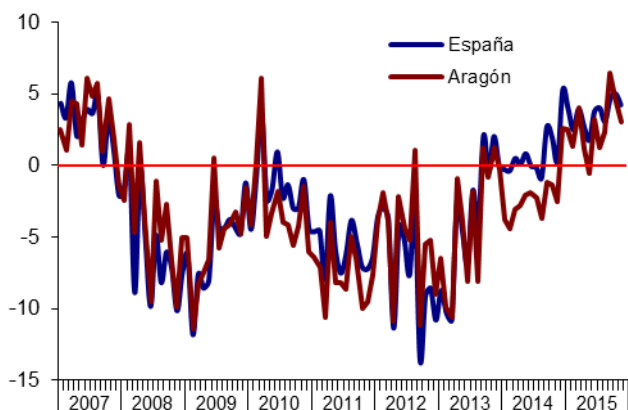
En lo que va de año la tasa de crecimiento es inferior en Aragón (del 2,61% frente al 4,67%), registrándose tasas de crecimiento negativas en los dos primeros meses del año. Sin embargo el crecimiento se acelera a partir de mitad de año, siendo especialmente alto en los meses de septiembre y octubre en los que la tasa en Aragón supera a la media nacional. Es muy importante esta aceleración por la consolidación de la recuperación que refleja.



Índice de comercio al por menor

81,35 Aragón 85,32 España noviembre 2015

En el mes de noviembre el índice de comercio al por menor experimenta un crecimiento del 3,07% en Aragón, mientras que en España crece un 4,23%. El crecimiento promedio en lo que va de año es del 2,67% (3,61% a nivel nacional). En índice desagregado muestra a nivel nacional que los productos de Alimentación crecen hasta noviembre un 0,6% en promedio, mientras que en el resto de los productos crece un 4,61%. En el segundo semestre del año es cuando en Aragón se han consolidado las tasas claramente positivas.



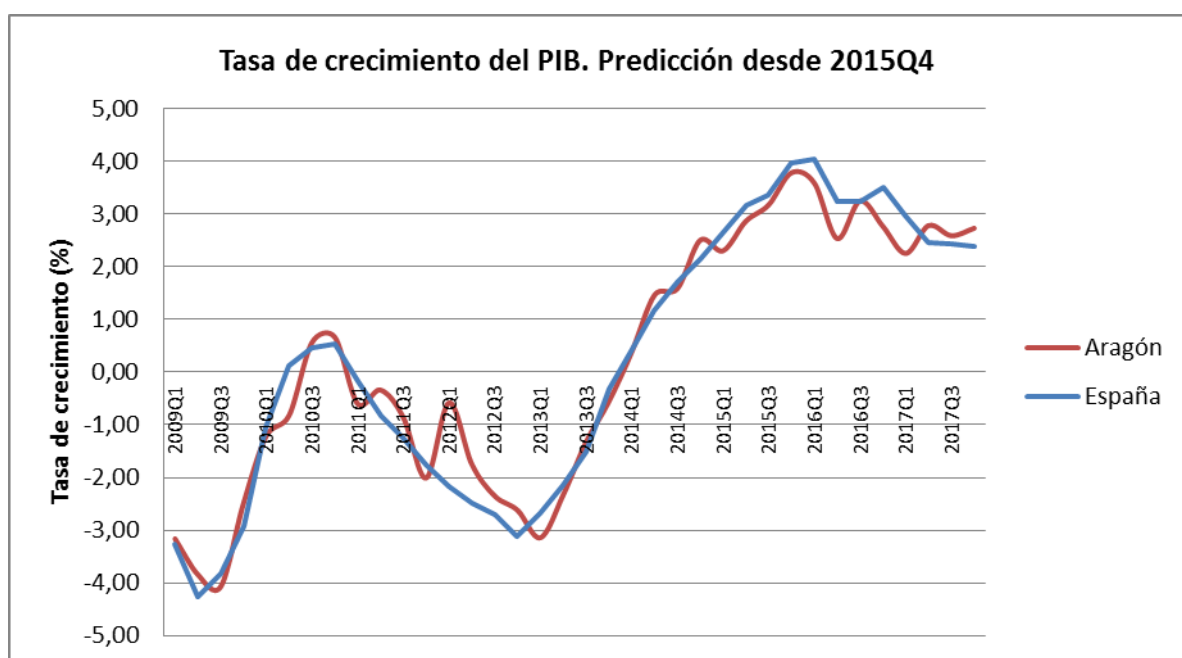
8.- PREDICCIONES

PREVISIONES	Año 2015	
	Aragón	España
Tasa media de crecimiento (%)	3,1	3,2
Tasa de media de paro (%)	16,45	21,9
	Año 2016	
	Aragón	España
Tasa media de crecimiento (%)	3,1	3,4
Tasa de media de paro (%)	14,6	18,7

Tasa interanual (%)
(Previsión a partir de 2015Q4)

	Aragón	España
2014Q2	1,46	1,17
2014Q3	1,58	1,71
2014Q4	2,50	2,14
2015Q1	2,30	2,65
2015Q2	2,86	3,16
2015Q3	3,17	3,36
2015Q4	3,78	3,95
2016Q1	3,58	4,04
2016Q2	2,53	3,23
2016Q3	3,24	3,24
2016Q4	2,76	3,49
2017Q1	2,25	2,97
2017Q2	2,78	2,46
2017Q3	2,59	2,42
2017Q4	2,73	2,39

Dato azul observado y negro predicción



Las predicciones mantienen tendencia al aumento de la tasa interanual de crecimiento del PIB pero con una clara desaceleración respecto finales de 2014 y primer trimestre de 2015, tanto en Aragón como en España. Además, los datos han sido modificados por la revisión de la contabilidad (base 2010), tanto trimestral nacional como regional, que ha modificado notablemente las series.

Con esos nuevos datos se predice una tasa de crecimiento interanual media del 3,1% en Aragón y del 3,2% para España en 2015, lo que supone una revisión a la baja de la previsión que se hizo hace seis meses por la menor aceleración observada a partir del segundo trimestre y por esa revisión de las series del PIB.

Esa evolución supondría que en el año 2016 el crecimiento puede estar en torno al 3,1% en Aragón y al 3,4% en España si el panorama general se mantiene. La tendencia a más largo plazo sería a la estabilidad en torno al 2,6% en 2017 tanto en Aragón como en España.

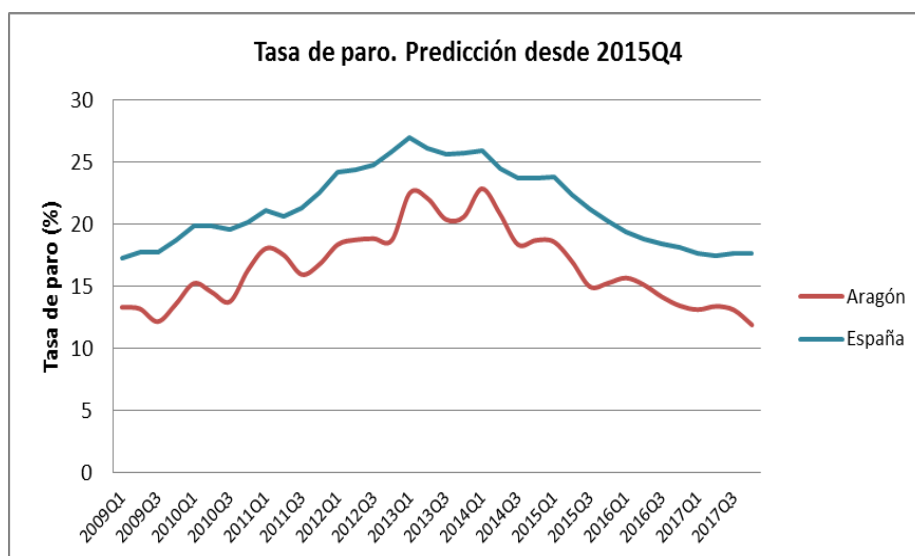
Para estas predicciones se ha supuesto que el crecimiento de la liquidez disminuye respecto a cómo ha crecido en 2015, que los salarios tenderán a crecer a mayor ritmo, lo mismo que los precios industriales y de servicios, que el gasto público debe mantenerse en niveles contenidos y que será cada vez más difícil evitar el empeoramiento del saldo de la balanza corriente

Por lo que respecta al desempleo, la previsión es que en el cuarto trimestre su tasa se sitúe en Aragón en el 15% y en España en torno al 20%. Para 2016 y 2017 las previsiones indican que seguirá el descenso de la tasa de paro con un descenso anual en torno a dos puntos porcentuales tanto en Aragón como en España.

Tasa de paro (%)
(Previsión a partir de 2015Q4)

	Aragón	España
2014Q2	20,83	24,47
2014Q3	18,36	23,67
2014Q4	18,7	23,7
2015Q1	18,58	23,8
2015Q2	17,00	22,4
2015Q3	14,97	21,2
2015Q4	15,25	20,2
2016Q1	15,67	19,4
2016Q2	15,11	18,8
2016Q3	14,14	18,5
2016Q4	13,42	18,1
2017Q1	13,13	17,7
2017Q2	13,38	17,4
2017Q3	13,09	17,7
2017Q4	11,89	17,7

Dato azul observado y negro predicción



COMENTARIOS FINALES

Como conclusión podemos presentar el siguiente panorama en enero de 2016:

Se sigue manteniendo en el contexto Internacional un riesgo de inestabilidad financiera y económica por la divergencia en las políticas monetarias de los principales bancos centrales, por la crisis o desaceleración económica en algunos países emergentes, en especial Rusia, Brasil y China y por las consecuencias financieras de la caída del precio del petróleo y los conflictos internacionales. Los datos no muestran de momento una amenaza clara para las buenas perspectivas económicas de la economía europea derivadas de la política monetaria expansiva no convencional del BCE, de la depreciación del euro y de los efectos beneficiosos de la caída del precio del petróleo y la mayor parte de las materias primas. Pero los movimientos de los mercados financieros a principios de año podrían acabar afectando si se mantienen en la misma dirección.

Por lo que respecta a la incertidumbre política en España, es muy posible que esté implícita en la desaceleración que se ha producido en 2015 respecto a 2014 lo que, de mantenerse la indefinición que supone el bloqueo actual en la confección de un gobierno, podría ahondar aún más esa desaceleración. Incluso podrían empeorar las cosas si los mercados entienden que la salida definitiva no es favorable para la dinámica económica. Pero esto lo dirán los datos de los meses posteriores.

Los precios en la economía española se mantienen estables con un IPC nulo durante el año, aunque la tasa de inflación subyacente (sin energía ni alimentos no preparados) está cerca del 1% y creciendo durante todo el año. Sin duda es consecuencia del ritmo alcanzado por la recuperación y por la política del BCE. Esa moderación de precios sigue siendo positiva para el crecimiento y para las exportaciones porque proporciona un diferencial favorable con los precios internacionales. El gasto público mantiene tasas moderadas de contención y tanto la liquidez (M1) como los precios de las materias primas (en especial el petróleo) están teniendo un comportamiento favorable para el panorama macroeconómico español.

Las afiliaciones a la SS siguen creciendo a buen ritmo casi en todos los sectores. La novedad es que por primera vez tras la crisis se produce el mayor aumento en la construcción. La nota negativa es que el sector financiero sigue perdiendo afiliados en tasas importantes.

Por sectores económicos se aprecia la recuperación de la actividad en todos ellos, siendo de destacar que el sector servicios en Aragón ha acelerado su crecimiento en el segundo semestre y la construcción ha despertado. Incluso el comercio minorista en Aragón ha superado la atonía que venía mostrando en contraste con el comportamiento del sector en España.

Las predicciones de crecimiento del PIB para Aragón y España en 2015 son del 3,1% y el 3,2%, respectivamente, en tasas interanuales promedio y las tasas de paro van a descender en torno a tres puntos y medio hasta el 15% y el 20%. Esa perspectiva supone que para 2016 se prevea en Aragón y España que el crecimiento se mantenga entre el 3% y el 3,4%, mientras que en el mercado de trabajo las tasas de paro se espera que bajen hasta niveles del 13% y el 18% respectivamente.