

Coyuntura Aragonesa nº 20 | Otoño 2008

**Edita:** Fundación Economía Aragonesa FUNDEAR

**Impresión:** INO Reproducciones S.A.

**Diseño gráfico:** Batidora de Ideas

**ISSN:** 1698-2053

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

© Fundación Economía Aragonesa, 2008

Este boletín tiene sólo propósitos informativos, por lo que FUNDEAR no se responsabiliza del uso que pueda hacerse del mismo. Se autoriza la reproducción completa o parcial para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente. Este boletín también está disponible en internet (<http://www.fundear.es>).

Fecha de cierre de la información estadística: 4 de diciembre de 2008.

## Índice

### La economía aragonesa en el otoño de 2008

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

### Sectores, mercados y precios

5 Sectores productivos .....	17
6 Mercado de trabajo .....	32
7 Sector exterior.....	37
8 Sistema financiero .....	40
9 Precios .....	47

### Apéndice

10 Estadísticas.....	50
----------------------	----



## 1 Síntesis

Durante el tercer trimestre de 2008 la economía aragonesa acentuó la desaceleración iniciada en los primeros compases de año, en consonancia con la evolución de la economía española e internacional. En el tercer trimestre el PIB regional se situó en el 1,4%, frente al 2,5% que creció en el trimestre anterior. No obstante, la economía aragonesa continuó mostrándose mucho más dinámica que la nacional y que la de la zona euro, cuyos crecimientos fueron del 0,9% y 0,8% respectivamente. Por el lado de la oferta, destacó el dinamismo del sector servicios, que a pesar de sufrir cierta desaceleración, creció a un ritmo del 3,3%. Por contra, construcción e industria se vieron fuertemente afectados por la crisis y su producción descendió un -1,3% y un -2,3%, respectivamente. Desde la óptica de la demanda, el consumo privado y la inversión en bienes de equipo registraron idéntico avance, del orden del 0,2%, lo que supone una fuerte contención en ambas partidas. Por su parte, la inversión en construcción cayó un -2,2%.

También en el mercado de trabajo se empezaron a notar los primeros síntomas de la crisis. El número de ocupados cayó en términos interanuales un -0,4%, mientras que el número de activos continuó creciendo a un ritmo del 1%. Consecuencia de ello, la tasa de paro aumentó hasta el 6,2%. Por su parte, el Índice Fundear apunta hacia una ligera recuperación de la actividad en los últimos meses del año.

La economía española creció un 0,9% en el tercer trimestre de 2008, nueve décimas por debajo del trimestre anterior. Por el lado de la demanda, la inversión en bienes de equipo fue el componente más dinámico, mientras que la inversión en construcción y el consumo privado mostraron un crecimiento más contenido. Desde la vertiente de la oferta, la producción industrial y, más aun, el sector de la construcción, cayeron fuertemente. No obstante, servicios continuó mostrando un buen ritmo de actividad. En cuanto a la economía internacional, la inestabilidad financiera comienza a trasladarse a la economía real tanto en las principales potencias económicas como en países emergentes y ya aparecen los síntomas de recesión.

**La economía aragonesa contuvo su actividad hasta el 1,4% en el tercer trimestre, si bien todavía se sitúa por encima de la nacional (0,9%).**

## 2 Contexto internacional y nacional

El panorama económico internacional, a lo largo del tercer trimestre del año, se caracterizó por el debilitamiento de las principales potencias económicas derivado de la inestabilidad e incertidumbre financiera que hizo restar crecimiento a la economía real. Las economías japonesa y europea, contagiadas por la americana, comenzaron a perder el vigor mostrado en trimestres precedentes. Su deterioro se manifestó en la caída de la demanda interna y en el alza tanto de la tasa de paro como de la inflación. Las economías emergentes, pese al notable dinamismo, comenzaron a mostrar síntomas de contención económica.

En el tercer trimestre Estados Unidos se caracterizó por activar planes de rescate al sistema bancario, ante las turbulencias financieras originadas al inicio de la crisis. Si bien la economía americana creció un leve 0,7%, 1,4 pp por debajo del trimestre precedente. El consumo privado fue el principal indicador que restó crecimiento, al caer un -0,2%, frente al 1,3% que creció el trimestre anterior. Por su parte, la demanda externa apuntalaba la economía. Las exportaciones crecieron a un notable ritmo del 6,2%, si bien fue 4,8 pp inferior al avance del segundo trimestre. Mientras, las importaciones siguieron cayendo hasta el -3,4%. La favorable evolución de la balanza comercial unido a la mayor competitividad del dólar hace del sector exterior un aporte sólido al crecimiento de la economía americana. Por su parte en el mercado de trabajo, la tasa de paro se elevó al 6%, siete décimas por encima de la registrada en el segundo trimestre. Por su parte, los precios avanzaron a un tono del 5,3%, frente al 4,4% del trimestre anterior. La Reserva Federal, recortó en dos ocasiones el tipo interés de referencia hasta dejarlo en el 1%.

**Estados Unidos anotó un leve crecimiento, del 0,7% interanual.**

**Cuadro 1**  
**Entorno internacional**

	2006	2007	2008		
			Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Tasa de crecimiento PIB</b>					
EEUU	2,8	2,0	2,5	2,1	0,7
Japón	2,4	2,0	1,3	0,7	0,0
Zona €	2,9	2,7	2,1	1,4	0,6
<b>Tasa de paro</b>					
EEUU	4,6	4,6	4,9	5,3	6
Japón	4,1	3,9	3,8	4,0	4,1
Zona €	8,3	7,4	7,2	7,4	7,5
<b>Precios de consumo</b>					
EEUU	3,2	2,9	4,1	4,4	5,3
Japón	0,2	0,1	1,0	1,4	2,2
Zona €	2,2	2,1	3,4	3,6	3,8
<b>Tipos de interés</b>					
EEUU	5,0	5,0	3,2	2,9	3,1
Japón	0,3	0,7	0,8	0,8	0,8
Zona €	2,8	3,9	4,0	4,0	2,5
<b>Tipo de cambio</b>					
\$/€	1,26	1,38	1,5	1,56	1,51

Fuente: Banco de España.

La economía japonesa entró técnicamente en recesión al obtener por segundo trimestre consecutivo un crecimiento intertrimestral negativo, mientras que su crecimiento interanual fue nulo. Entre los indicadores de la demanda interna, el consumo privado moderó su crecimiento hasta el 0,6%, si bien el mayor descenso lo registró la formación bruta de capital, al caer un -3,3%. Por su parte, el superávit comercial se redujo. Así, las exportaciones crecieron a un ritmo del 4,1%, 2 pp por debajo del trimestre precedente. Mientras las importaciones se incrementaron un 1,1%, frente al -1,3% que cayeron en el trimestre anterior. En el mercado de trabajo, la tasa de paro se elevó al 4,1%. Los precios continuaron su escalada ascendente, de forma que la inflación se situó en el 2,2%, ocho décimas por encima del trimestre precedente. El Banco de Japón, decidió rebajar dos décimas

**En la zona euro, el PIB creció un 0,6%, ocho décimas menos que el trimestre precedente.**

el tipo de interés oficial, hasta el 0,3%. Por su parte, China desaceleró su crecimiento, si bien todavía anotó un fuerte incremento del 9% en el PIB.

Tras el debilitamiento de la economía italiana y alemana, la zona euro entró técnicamente en recesión. El PIB creció un 0,6% interanual, reduciendo en ocho décimas el ritmo de avance respecto al trimestre precedente. El indicador de confianza de los consumidores se desaceleró hasta los -19,3 pp. La tasa de paro fue del 7,5%, una décima por encima de la registrada el trimestre anterior. La inflación continuó al alza y se situó en el 3,8%, frente al 3,6% del segundo trimestre del año. Mientras, el Banco Central Europeo decidió, ante la crisis crediticia y la incertidumbre financiera, reducir en tres ocasiones el tipo de interés oficial hasta dejarlo en el mes de diciembre en el 2,5%.

**España creció un 0,9%, nueve décimas por debajo del primer trimestre del año.**

Según las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral, la economía española creció en el tercer trimestre del año un 0,9%, nueve décimas por debajo del trimestre anterior. La demanda externa contribuyó en mayor medida al crecimiento del PIB que la demanda interna.

**La demanda externa contribuyó en 0,8 pp al crecimiento del PIB, frente a la demanda interna que lo hizo en 0,1pp.**

La moderación del ritmo de avance de la economía española, se debió a la desaceleración de la demanda interna, que redujo de 1,5 a 0,1 pp su aportación al crecimiento del PIB. El consumo privado frenó su avance en 1 pp y creció un tímido 0,1%, mientras que el consumo público se aceleró hasta el 5,9%. La formación bruta de capital fijo mostró una evolución desfavorable al caer un -3,2%, frente al -0,2% que descendió en el trimestre anterior. Tanto la inversión en bienes de equipo como la inversión en construcción se contrajeron en un -0,6% y en un -6,4%, respectivamente. Por contra, la inversión en bienes de equipo y en otros productos, anotó un incremento del 3,5%. Por su parte, la demanda externa continuó contribuyendo positivamente al crecimiento del PIB, con una aportación de 0,8 pp, cinco décimas por encima del segundo trimestre del año. Las exportaciones aumentaron un 1,5%, 2,7 pp menos que entre abril y junio, mientras

que las importaciones cayeron un -1,1% frente al 2,4% que crecieron en el trimestre precedente.

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores moderaron su ritmo de actividad. Así, agricultura creció en un 0,6%, frente al 1,9% del trimestre anterior. Servicios redujo en seis décimas el crecimiento registrado entre abril y junio y se situó en un 3%. Asimismo, industria y construcción cayeron a un ritmo del -2,5% y del -5%, respectivamente.

**Cuadro 2**  
**Contabilidad Nacional Trimestral de España**

		2007				2008		
		Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Demanda</b>	Gasto en consumo privado	3,8	4,1	3,0	2,9	2,1	1,1	0,1
	Gasto en consumo público	5,3	5,0	4,8	4,4	3,6	4,9	5,9
	Formación bruta de capital fijo	6,6	5,8	4,6	4,5	2,8	-0,2	-3,2
	Exportación	3,3	3,9	8,2	4,0	4,4	4,2	1,5
	Importación	6,1	6,2	7,6	4,9	4,0	2,4	-1,1
<b>PIB</b>		<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>
<b>Oferta</b>	Agricultura	4,6	2,5	2,8	2,1	2,7	1,9	0,6
	Industria y energía	3,5	2,8	2,5	1,1	0,2	-1,6	-2,5
	Construcción	3,8	4,3	3,1	2,8	1,5	-2,1	-5,0
	Servicios	4,5	4,6	4,3	4,8	3,9	3,6	3,0

Fuente: INE.

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

De acuerdo con los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el empleo se redujo en el tercer trimestre del año un -0,8%, frente al 0,4% que creció en el trimestre anterior. Esta tendencia se explicó por la destrucción de puestos de trabajo en todos los sectores excepto en servicios, que obtuvo un incremento del empleo del 2,1%. Así, en la rama agraria y pesquera el empleo cayó un -4,1%, seis décimas por debajo del trimestre precedente. A su vez, en construcción el empleo cayó a una tasa del -12,8%, frente al -7,1% del segundo trimestre. Por su

**Servicios fue el único sector que continuó generando empleo a un ritmo del 2,1%.**

parte, en la rama industrial y energética se destruyó empleo por primera vez a un ritmo del -1,2% interanual.

La Encuesta de Población Activa refleja, en consonancia con la CNTE, una pérdida de puestos de trabajo del orden del -0,8%. Así, en el tercer trimestre del año, el número de ocupados fue de 20.346.300 personas, 78.800 menos que en el trimestre anterior. Por sectores, servicios siguió generando empleo a una tasa del 2,1% y se alcanzaron los 13.906.400 ocupados, 133.400 más que en el segundo trimestre. Mientras, agricultura y construcción continuaron destruyendo empleo a un tono del -4,1% y del -1%, respectivamente. Por su parte, en industria se perdieron el -1% de los puestos de trabajo, frente al ritmo del 0,9% al que se creaban entre abril y junio. Por último, el número de activos aumentó en 138.400 personas y el de parados en 217.300 personas, lo que se tradujo en un incremento de la tasa de paro de nueve décimas, situándose en un 11,3%.

En el tercer trimestre, el Índice de precios al consumo creció un 4,9%, tres décimas por encima del trimestre anterior. Las rúbricas más inflacionistas fueron "Transporte" (8,8%), "Vivienda" (8,1%) y "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (6,7%). Por contra, "Hoteles, cafés y restaurantes" (4,8%), "Bebidas alcohólicas y tabaco" (4,1%), "Enseñanza" (4%), "Otros bienes y servicios" (3,5%), "Menaje" (2,6%), "Medicina" (0,5%), "Vestido y calzado" (0,4%) y "Ocio y cultura" (0,1%) registraron una tasa inferior a la media. Únicamente la rúbrica "Comunicaciones" (-0,1%) contribuyó negativamente al crecimiento de la inflación. Los últimos datos de octubre, muestran una moderación en el ritmo de avance del IPC, situándose en el 3,6%. Por su parte, la inflación subyacente fue del 3,9%, seis décimas por encima del trimestre anterior. El Índice de precios al consumo armonizado registró un incremento del 5%, frente al 4,7% del segundo trimestre del año. Si bien, el diferencial de inflación con respecto a la zona euro se mantuvo un trimestre más en 1,1 pp.

**El IPC creció un 4,9%  
en el tercer trimestre  
del año.**

### 3 Actividad económica

En el tercer trimestre de 2008 la economía aragonesa ha acentuado la desaceleración iniciada a comienzos de año, si bien continúa creciendo a un mayor ritmo que la nacional. De acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón la tasa de crecimiento del PIB se situó en el 1,4%, 1,1 pp por debajo de la anotada en el segundo trimestre del año, si bien cinco décimas por encima de la previsión para el conjunto nacional. No obstante, tanto la economía aragonesa como la nacional se mostraron mucho más dinámicas que la de la zona euro, donde la tasa de crecimiento del PIB fue del 0,8%.

En la economía aragonesa paulatinamente se acentúan los efectos de la crisis, aunque se mantiene más dinámica que la economía nacional. Por el lado de la demanda, sólo la inversión en construcción anotó por primera vez cierto retroceso. Y, por el lado de la oferta, servicios tiró de la economía y mantuvo un buen ritmo de actividad.

Desde el lado de la demanda, tanto en Aragón como en el conjunto nacional el consumo privado moderó su avance y creció a un tímido ritmo del 0,2% en la región y del 0,1% en España. Por su parte, la inversión en bienes de equipo, que también acusó fuertemente la crisis en Aragón, creció a un ritmo del 0,2%, 2 pp por debajo del segundo trimestre del año y cuatro décimas por debajo del conjunto nacional. Por último, la inversión en construcción cayó por primera vez un -2,2%, frente al 3,8% que crecía en el trimestre anterior. Mejor evolución registró el mismo componente en el conjunto nacional, donde creció un moderado 0,3%.

**La economía aragonesa desacelera su avance en el tercer trimestre del año hasta el 1,4%.**

**Cae por primera vez en Aragón la inversión en construcción.**

**Industria y construcción acusan la crisis y reducen su producción, mientras servicios mantiene un buen ritmo de crecimiento.**

Desde la vertiente de la oferta, servicios se mostró, por segundo trimestre consecutivo, como el sector más dinámico de la economía aragonesa, creciendo a un ritmo del 3,3%. De esta forma, a pesar de que anotó un avance seis décimas inferior al del segundo trimestre, continúa mostrando un mayor dinamismo que en el conjunto nacional, donde la actividad del sector se incrementó un 3%.

En cuanto a la construcción, anotó por primera vez una caída de la producción del -1,3%, frente al 3,1% que creció en el trimestre anterior, consecuencia, en parte, de la finalización de las obras de la Expo. No obstante, el sector mostró un comportamiento mucho menos desfavorable en Aragón que en el conjunto nacional. En efecto, en España el sector prácticamente se puede decir que se desplomó, al registrar una caída en la producción del -5%.

Y, por último, industria fue el sector que mostró una peor evolución. La producción del sector cayó un -2,3%, acentuando así la caída anotada en el segundo trimestre del año, del -1,3%. No obstante, y como ocurría en servicios y construcción, la industria aragonesa continuó mostrando resultados más favorables que la nacional, donde el VAB del sector disminuyó un -2,5%.

**Cuadro 3**  
**Estimación del VAB aragonés**

		2006	2007	2008	2007				2008		
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
<b>Demanda</b>	Consumo privado	<b>4,05</b> <i>3,91</i>	<b>3,78</b> <i>3,47</i>	<b>1,68</b> <i>1,57</i>	<b>4,17</b> <i>3,80</i>	<b>4,45</b> <i>4,08</i>	<b>3,38</b> <i>3,07</i>	<b>3,14</b> <i>2,91</i>	<b>2,19</b> <i>2,12</i>	<b>1,19</b> <i>1,11</i>	<b>0,20</b> <i>0,14</i>
	FBCF bienes de equipo	<b>9,35</b> <i>9,19</i>	<b>11,42</b> <i>8,12</i>	<b>4,52</b> <i>4,01</i>	<b>12,33</b> <i>9,78</i>	<b>13,44</b> <i>8,92</i>	<b>12,05</b> <i>6,98</i>	<b>7,86</b> <i>6,78</i>	<b>7,87</b> <i>5,99</i>	<b>2,16</b> <i>2,64</i>	<b>0,20</b> <i>0,64</i>
	FBCF construcción	<b>7,85</b> <i>6,34</i>	<b>7,35</b> <i>5,01</i>	<b>3,43</b> <i>2,66</i>	<b>7,13</b> <i>6,08</i>	<b>8,05</b> <i>4,70</i>	<b>7,82</b> <i>5,10</i>	<b>6,39</b> <i>4,16</i>	<b>5,74</b> <i>3,26</i>	<b>3,75</b> <i>2,90</i>	<b>-2,16</b> <i>0,32</i>
<b>Oferta</b>	Industria	<b>1,86</b> <i>1,61</i>	<b>3,44</b> <i>2,50</i>	<b>-0,13</b> <i>-0,72</i>	<b>3,87</b> <i>3,51</i>	<b>3,53</b> <i>2,83</i>	<b>4,17</b> <i>2,56</i>	<b>2,21</b> <i>1,11</i>	<b>0,79</b> <i>0,20</i>	<b>-1,27</b> <i>-1,69</i>	<b>-2,25</b> <i>-2,50</i>
	Construcción	<b>6,92</b> <i>5,02</i>	<b>6,72</b> <i>3,51</i>	<b>3,11</b> <i>-0,70</i>	<b>5,71</b> <i>3,82</i>	<b>7,89</b> <i>4,28</i>	<b>7,39</b> <i>3,15</i>	<b>5,87</b> <i>2,78</i>	<b>4,83</b> <i>1,45</i>	<b>3,06</b> <i>-2,06</i>	<b>-1,32</b> <i>-4,99</i>
	Servicios	<b>4,47</b> <i>4,42</i>	<b>4,94</b> <i>4,57</i>	<b>4,12</b> <i>3,85</i>	<b>4,89</b> <i>4,51</i>	<b>5,04</b> <i>4,63</i>	<b>4,69</b> <i>4,32</i>	<b>5,13</b> <i>4,82</i>	<b>4,14</b> <i>3,93</i>	<b>3,92</b> <i>3,64</i>	<b>3,27</b> <i>3,01</i>
VAB pb no agrario		<b>3,98</b> <i>3,85</i>	<b>4,70</b> <i>4,02</i>	<b>2,93</b> <i>2,44</i>	<b>4,69</b> <i>4,23</i>	<b>4,89</b> <i>4,20</i>	<b>4,78</b> <i>3,83</i>	<b>4,44</b> <i>3,83</i>	<b>3,33</b> <i>2,89</i>	<b>2,50</b> <i>1,96</i>	<b>1,45</b> <i>1,08</i>
VAB pb total		<b>3,67</b> <i>3,78</i>	<b>4,40</b> <i>3,97</i>	<b>2,83</b> <i>2,41</i>	<b>4,40</b> <i>4,25</i>	<b>4,56</b> <i>4,12</i>	<b>4,47</b> <i>3,78</i>	<b>4,17</b> <i>3,74</i>	<b>3,25</b> <i>2,88</i>	<b>2,45</b> <i>1,96</i>	<b>1,43</b> <i>1,06</i>
<b>PIB</b>		<b>3,76</b> <b>3,89</b>	<b>4,19</b> <b>3,67</b>	<b>2,71</b> <b>2,13</b>	<b>4,10</b> <b>3,96</b>	<b>4,31</b> <b>3,89</b>	<b>4,33</b> <b>3,56</b>	<b>4,01</b> <b>3,25</b>	<b>3,09</b> <b>2,63</b>	<b>2,34</b> <b>1,76</b>	<b>1,38</b> <b>0,89</b>
PIB UE-15		<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>

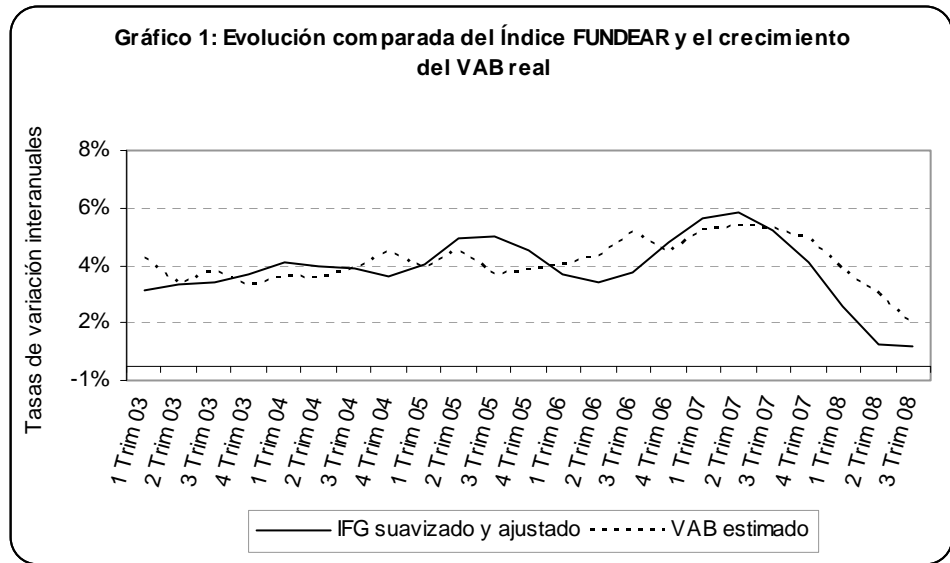
Fuente: Dpto. de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, INE y EUROSTAT.

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

En cursiva los datos para España del INE.

**El Índice Fundear muestra una fuerte contención de la actividad en los seis primeros meses de 2008, que se suavizaría en el tercer trimestre.**

En el gráfico 1 se puede comparar la evolución de la estimación del VAB y del Índice Fundear suavizado y ajustado. Ambos indicadores muestran una acentuada desaceleración de la economía aragonesa en los nueve primeros meses de 2008. No obstante, el Índice Fundear perfila una trayectoria más optimista que la estimación del VAB en el tercer trimestre de 2008, y prevé una cierta contención en el ritmo de desaceleración de la actividad.



## 4 Previsiones

De acuerdo con las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón el VAB total para el ejercicio 2008 se situaría en el 2,1%. De esta forma, a pesar de que la economía aragonesa anotaría un crecimiento notablemente inferior al de 2007, que fue del 4,4%. mantendría el diferencial positivo con el conjunto nacional, donde la previsión del VAB se sitúa en el 1,7%. Por otra parte, el VAB no agrario regional sería del 2,2%, tan solo una décima por encima del VAB total. Servicios se mostraría como el sector más dinámico tanto de la economía aragonesa como de la nacional, y aunque crecería a un menor ritmo que en 2007, anotaría un nada desdeñable avance del 3,6% y 3,2% respectivamente. Construcción sufriría una gran contención en su actividad, de forma que el VAB del sector se incrementaría un 0,6%, frente al 6,7% de 2007. No obstante, más negativa sería la evolución del sector en el conjunto nacional, que anotaría un retroceso del 2,6% en 2008. Por último, industria vería mermada su producción en un 0,9% en Aragón y en un 1,5% en España.

Finalmente, el Índice Fundear muestra, en consonancia con la estimación del VAB, una fuerte desaceleración de la economía aragonesa a lo largo de 2008, si bien prevé cierta recuperación de la producción en lo que resta de 2008 y en los primeros compases de 2009. En cuanto a los Índices Fundear sectoriales, el de industria apunta hacia una ligera mejoría del sector a finales de 2008, que desaceleraría su ritmo de retroceso. La estimación del VAB prevé esta misma evolución para el sector secundario, si bien se muestra más optimista. El Índice Fundear de la construcción perfila, en contraste con la estimación del VAB, una ligera recuperación del sector en los últimos compases del año. Y, por último, el Índice Fundear de servicios muestra una más acentuada contención de la actividad terciaria en los últimos meses del año que la prevista por el VAB.

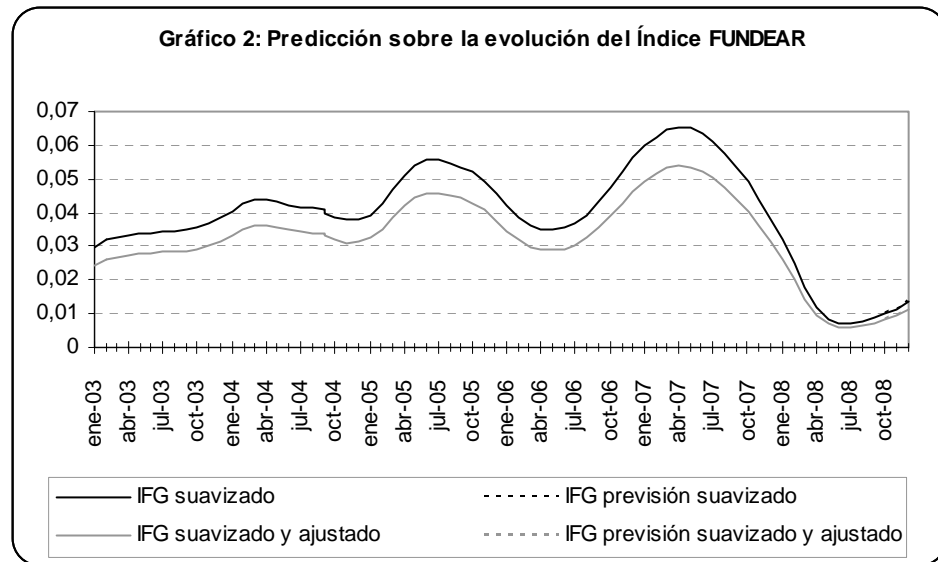
**Las previsiones apuntan hacia un crecimiento de la economía aragonesa en 2008 del 2,1%, frente al 4,4% de 2007.**

**Cuadro 4**

**Estimaciones y predicciones sobre la evolución de la economía aragonesa y española 2004-2008**

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>VAB pb no agrario</b>	3,38 <i>3,25</i>	3,48 <i>3,64</i>	3,98 <i>3,85</i>	4,70 <i>4,02</i>	2,16 <i>1,74</i>
<b>VAB pb total</b>	3,11 <i>2,94</i>	2,88 <i>3,01</i>	3,67 <i>3,78</i>	4,40 <i>3,97</i>	2,13 <i>1,74</i>
<b>Industria</b>	1,69 <i>0,87</i>	1,39 <i>1,13</i>	1,86 <i>1,61</i>	3,44 <i>2,50</i>	-0,90 <i>-1,51</i>
<b>Construcción</b>	4,51 <i>5,09</i>	6,41 <i>5,20</i>	6,92 <i>5,02</i>	6,72 <i>3,51</i>	0,58 <i>-2,59</i>
<b>Servicios</b>	3,98 <i>3,82</i>	4,01 <i>4,27</i>	4,47 <i>4,42</i>	4,94 <i>4,57</i>	3,57 <i>3,32</i>

Fuente: Dpto. de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón.  
En cursiva los datos para España del INE.



## 5 Sectores productivos

### 5.1 Agricultura

De acuerdo con las estimaciones proporcionadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el sector agrario no contribuyó, por tercer trimestre consecutivo, al crecimiento de la economía. Esta situación se explica por el crecimiento tanto del VAB total como del VAB no agrario al mismo ritmo, del 1,4%. Por su parte, en la economía nacional el VAB total creció un 1,1%, al igual que el VAB no agrario.

Según los datos aportados por el Departamento de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón, el tercer trimestre se caracterizó por unas temperaturas medias muy parecidas a sus valores corrientes, si bien agosto destacó por registrar unas temperaturas medias ligeramente superiores y septiembre por una ligera tendencia a la baja. Por su parte, las precipitaciones quedaron por debajo de sus valores normales, consecuencia de una escasa actividad tormentosa. Así, la pluviométrica acumulada empeoró respecto al trimestre anterior. En julio el Índice de pluviosidad se situó en un 63% frente al 224% que se alcanzó en el mes de mayo. Los últimos datos disponibles de octubre recogen un Índice de pluviosidad del 180%.

**Agricultura continuó por tercer trimestre consecutivo sin contribuir al crecimiento de la economía aragonesa.**

**Cuadro 5**  
**Precios percibidos por los agricultores**

		Julio	Agosto	Septiembre	3º Trim
<b>Cereales</b>	<b>Trigo panificable</b>	22,18 <i>17,2</i>	20,12 <i>-4,4</i>	19,00 <i>-24,5</i>	20,43 <i>-3,9</i>
	<b>Trigo duro</b>	29,24 <i>28,3</i>	27,72 <i>-1,3</i>	26,96 <i>-5,5</i>	27,97 <i>7,2</i>
	<b>Cebada pienso</b>	19,21 <i>19,1</i>	17,29 <i>-3,1</i>	16,59 <i>-21,4</i>	17,70 <i>-1,8</i>
	<b>Maiz grano</b>	22,62 <i>21,4</i>	20,43 <i>3,0</i>	18,72 <i>-23,5</i>	20,59 <i>0,3</i>
	<b>Vacuno mayor</b>	124,39 <i>11,0</i>	127,62 <i>10,3</i>	128,79 <i>8,9</i>	126,93 <i>10,1</i>
<b>Ganadería</b>	<b>Cordero lechal</b>	353,78 <i>9,0</i>	366,57 <i>4,3</i>	411,39 <i>7,6</i>	377,25 <i>7,0</i>
	<b>Cordero recenal-ternasco</b>	267,34 <i>10,4</i>	275,53 <i>3,0</i>	307,72 <i>6,7</i>	283,53 <i>6,7</i>
	<b>Cerdo no ibérico</b>	126,90 <i>5,7</i>	131,14 <i>14,7</i>	127,49 <i>24,2</i>	128,51 <i>14,9</i>
	<b>Pollo de granja</b>	114,25 <i>-5,7</i>	118,52 <i>-3,9</i>	119,52 <i>-10,0</i>	117,43 <i>-6,5</i>
	<b>Aceite de oliva</b>	352,63 <i>-6,5</i>	329,93 <i>-14,1</i>	331,59 <i>-8,9</i>	338,05 <i>-9,8</i>
	<b>Huevos de gallina</b>	108,73 <i>4,6</i>	116,91 <i>3,6</i>	116,99 <i>-6,6</i>	114,21 <i>0,5</i>

Fuente: Dpto. de Agricultura y Alimentación del Gobierno de Aragón.

Unidades: €/100 Kg. Excepto huevos: €/100docenas.

En cursiva tasas de variación interanual.

\* La tasas de crecimiento se han aproximado utilizando el índice encadenado del VAB agrícola nacional.

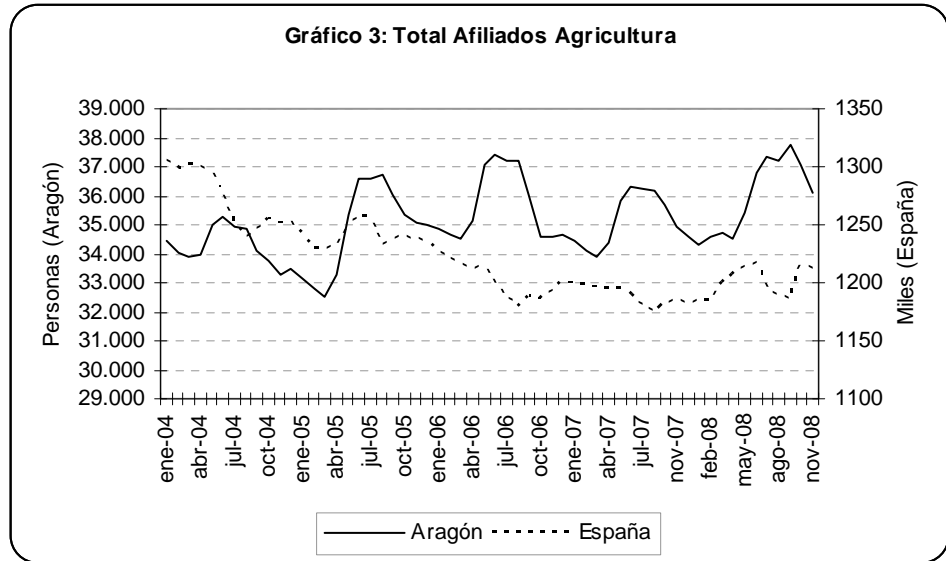
En el tercer trimestre del año los precios percibidos por los agricultores registraron un tenue crecimiento comparado con los incrementos anotados en trimestres precedentes. En los precios de los cereales destacó el trigo panificable y la

cebada pienso por presentar descensos del orden de -3,9% y -1,8%, frente al 21,9% y 25,8% que crecieron en el trimestre anterior, respectivamente. En relación a los precios de ganadería, el cordero lechal continuó con la tendencia alcista y registró un ritmo de avance del 7%, frente al 0,3% del segundo trimestre. Mientras, el precio del aceite de oliva cayó a un -9,8%, y el precio de los huevos de gallina aumentó un 0,5%, si bien fue 11,5 pp menor que lo registrado el segundo trimestre. Analizando los precios pagados por los agricultores, destacaron las moderaciones en los precios del gasóleo B en surtidor y en venta directa, de un 28,3% y un 37,5%, frente al avance del 41,6% y 42,7% del segundo trimestre, respectivamente.

En el mercado de trabajo se produjo una destrucción de empleo agrario. Así, el número de ocupados cayó en un -25,3%, de forma que se empleó a 29.500 personas, 1.200 menos que durante el periodo de abril a junio. A su vez, en España el número de ocupados se redujo un -4,1%, empleando a 31.900 personas menos en relación al segundo trimestre del año. Atendiendo a la Tesorería General de la Seguridad Social, los afiliados totales a la agricultura crecieron a un 3,6%, siete décimas por encima del trimestre anterior. Por regímenes, los afiliados al régimen especial agrario anotaron un descenso del -50,6%, frente al -53,4% del segundo trimestre. Por su parte, los afiliados al régimen de autónomos crecieron a un ritmo del 90,7% motivado por el traspaso en los primeros compases del año de los afiliados al régimen especial agrario al de autónomos. Mientras, los afiliados al régimen general, registraron una tasa de crecimiento del 7%.

**Los precios percibidos por los agricultores anotaron incrementos más tenues que los registrados en los trimestres precedentes.**

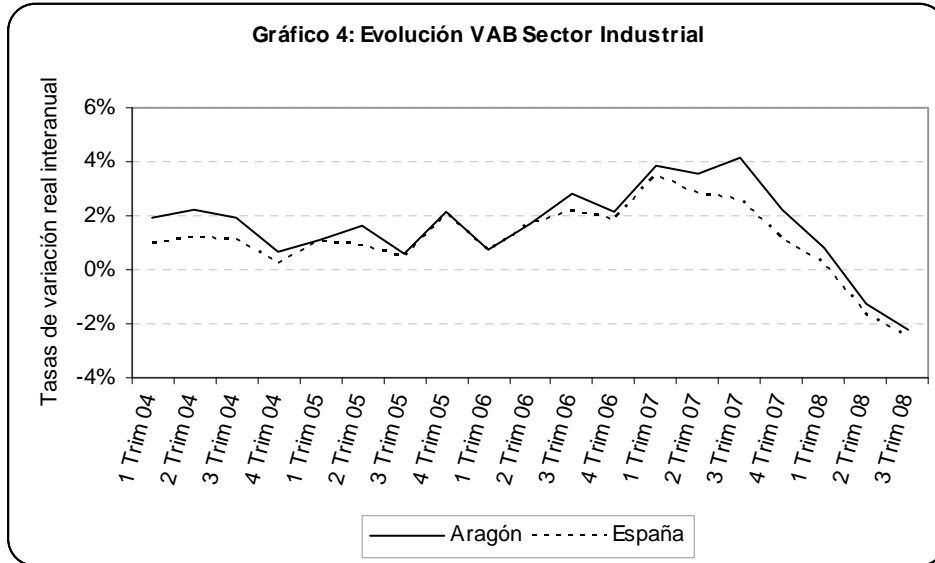
**El número de ocupados en agricultura cayó un -25,3%.**



**El sector industrial aragonés sufrió una caída en su producción de un -2,3%, frente al -2,5% registrado en el conjunto nacional.**

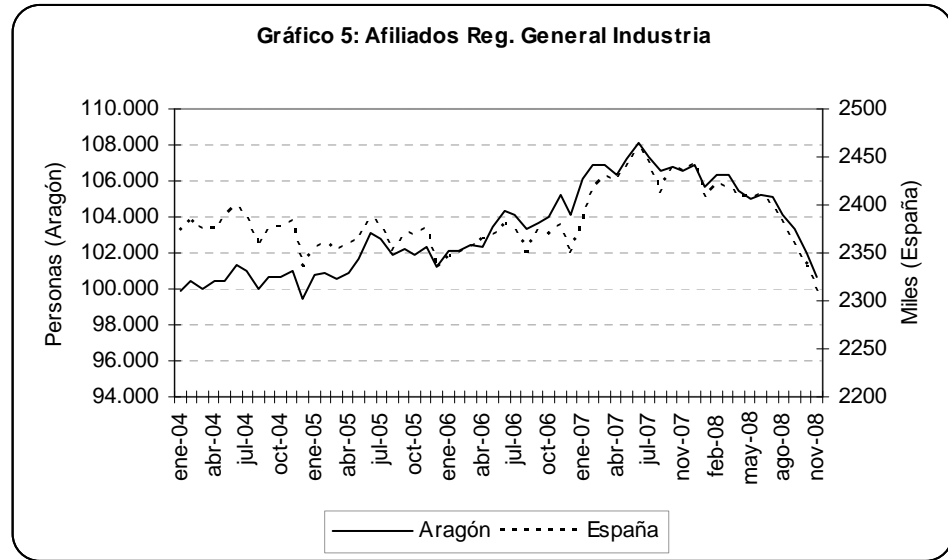
## 5.2 Industria

El sector industrial sufrió, por segundo trimestre consecutivo, una caída en su actividad. Así, según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB del sector fue en el tercer trimestre del año de un -2,3%, frente al -1,3% registrado en el trimestre precedente. Por su parte, el VAB nacional presentó un descenso ligeramente mayor de un -2,5%.



Según los datos de la Encuesta de Población Activa, el mercado de trabajo en el sector continuó generando empleo. Así, entre julio y septiembre el número de ocupados en Aragón creció en un 3,9%, si bien se destruyeron 1.800 puestos de trabajo en relación al segundo trimestre del año. En el conjunto nacional los ocupados cayeron a un ritmo del -1%, frente al 0,9% que aumentaron en el trimestre anterior. De esta forma, se contabilizaron 45.500 empleos menos que entre el periodo de abril a junio. Por contra, la Tesorería General de la Seguridad Social muestra para Aragón unos datos más pesimistas. Así, los afiliados al sector descendieron a un tono del -3,5%. De esta manera, se cifró en 103.158 el número de afiliados al sector.

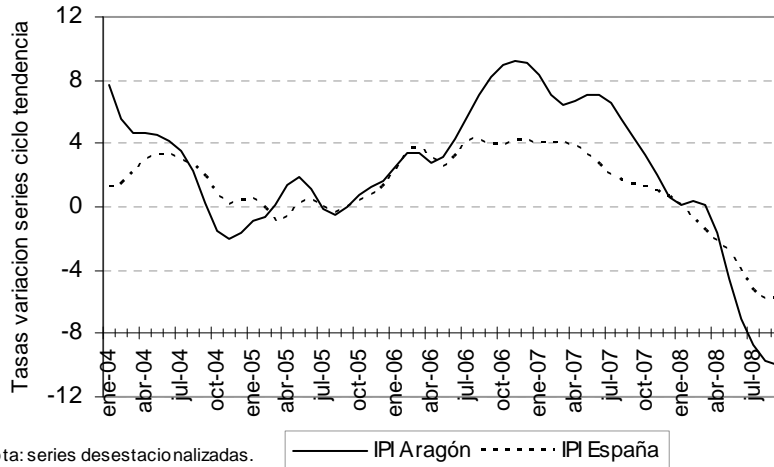
**El número de ocupados en el sector se incrementó a un ritmo del 3,9% mientras que en España cayó un -1%.**



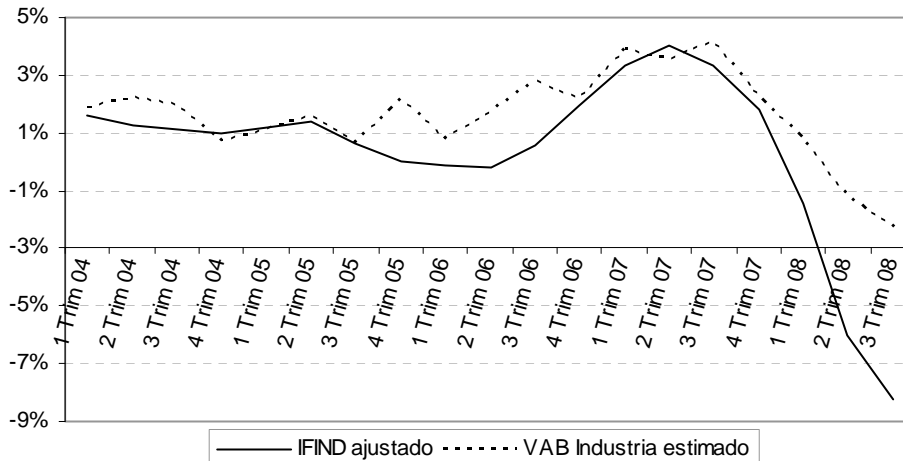
**El Índice de  
producción industrial  
disminuyó un -8,7%.**

En el tercer trimestre del año, los indicadores coyunturales del sector desprenden síntomas de desaceleración. Así, el índice de producción cayó a una tasa interanual del -8,7% y el saldo de la cartera de pedidos presentó valores medios negativos del orden de -43,3 pp, frente al -32,3 pp anotado en el segundo trimestre. Este saldo se debió a la desfavorable evolución de todos sus componentes. Los empresarios encontraron la mayor debilidad en los bienes de consumo (-78), si bien el mayor descenso lo presentaron los bienes intermedios con un desplome de -43,3 pp. Por su parte los bienes de inversión mostraron un saldo del -12,6, siete décimas por debajo de los tres meses anteriores. Por otra parte, la utilización de la capacidad productiva se situó en el 80%, 2 pp menos que lo registrado el trimestre precedente a la vez que se espera que disminuya hasta el 72% en el último trimestre del año. En lo relativo a la facturación de energía eléctrica, el último dato disponible de Erz-endsa muestra un crecimiento en el tercer trimestre del año de un 10,5%.

**Gráfico 6: Índice de Producción Industrial**



**Gráfico 7: Evolución del Índice FUNDEAR de Industria ajustado al crecimiento del sector**

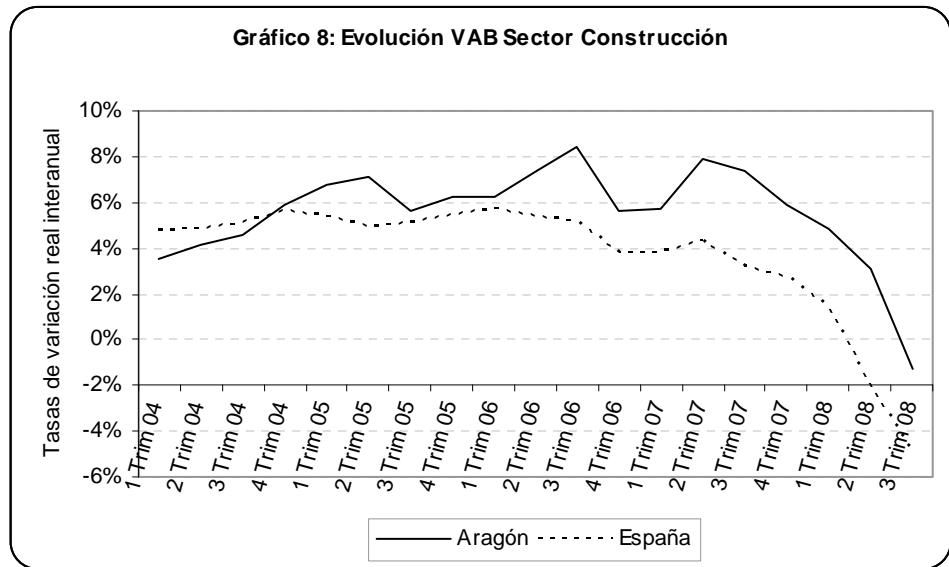


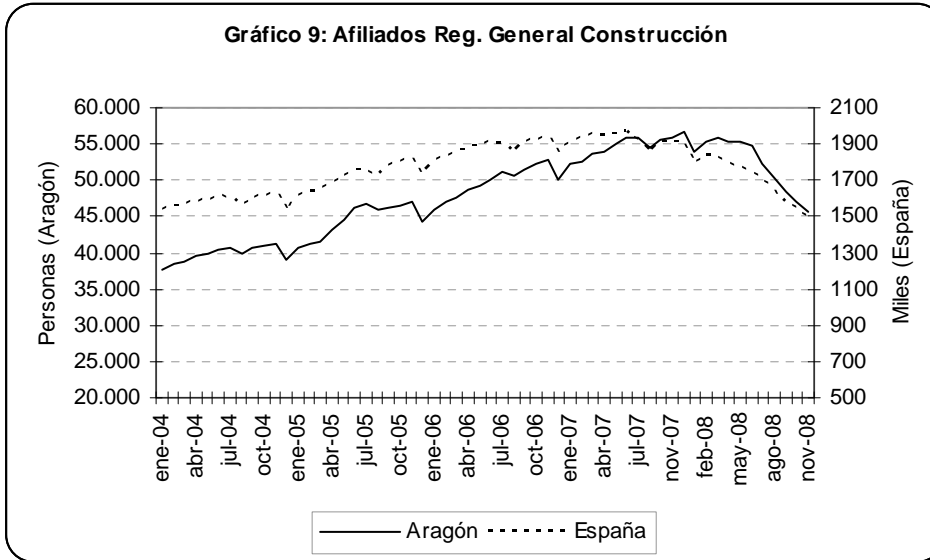
Por último, el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector apunta hacia una caída de la actividad industrial más acusada que la senda dibujada por la estimación del VAB. Si bien, ambas muestran una cierta estabilización de la caída al final del periodo.

**La construcción descendió en Aragón un -1,3% frente al -5% que cayó en la economía nacional.**

### 5.3 Construcción

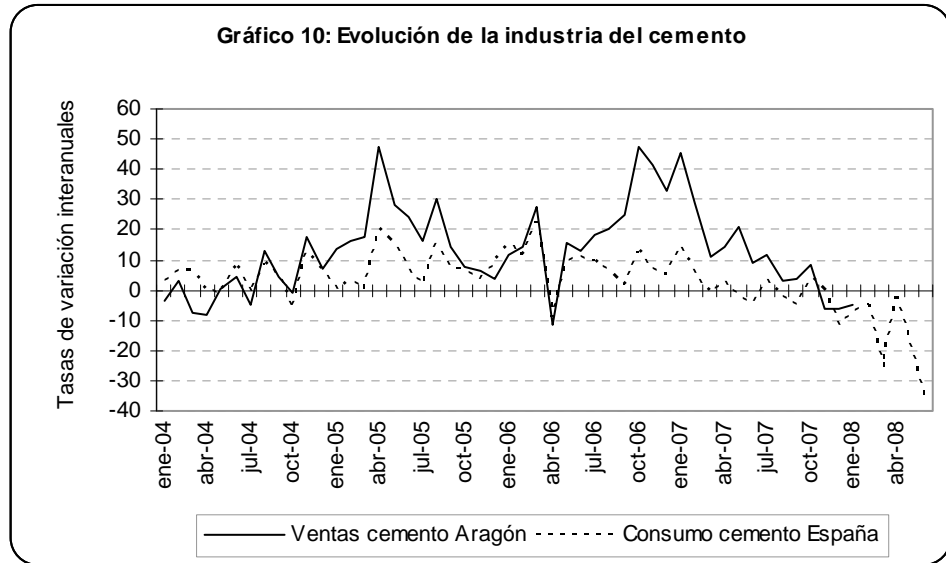
El sector de la construcción, pese al vigor mostrado en trimestres anteriores, registró en el tercer trimestre del año una caída en su actividad, si bien este hecho se explicó principalmente por la finalización de las obras de la Exposición Internacional. Según las estimaciones proporcionadas por el Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB del sector cayó un -1,3%, frente al crecimiento del 3,1% del trimestre anterior. Por su parte, la producción del sector en el conjunto nacional albergó peores resultados al descender en un -5%.





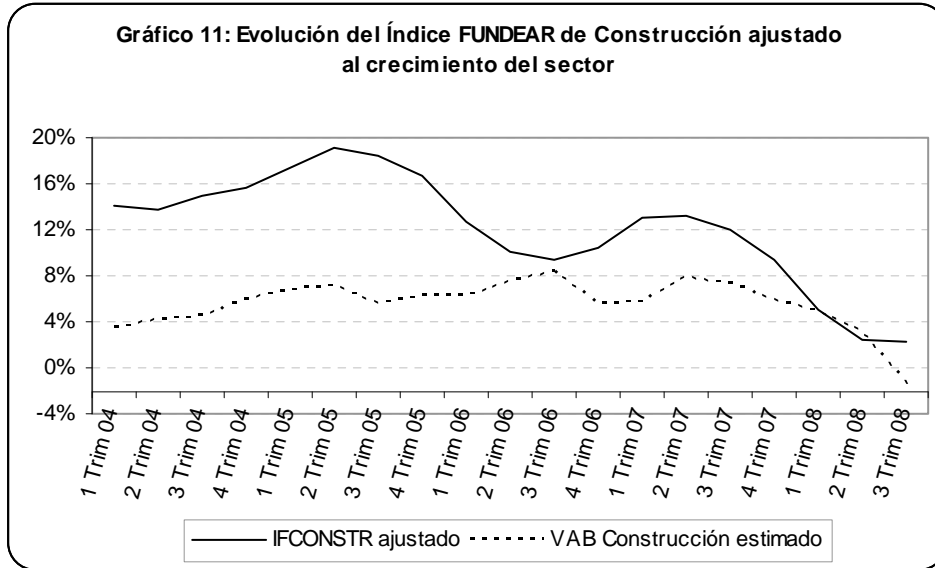
Los datos de la Encuesta de la Población Activa reflejaron una fuerte destrucción de empleo, acorde a la contención de la actividad. Así, el número de ocupados disminuyó en un -16,5%. Como promedio, entre julio y septiembre, hubo 60.400 personas ocupadas en la región, 9.800 menos que en el trimestre anterior. Mientras, España registró, por tercer trimestre consecutivo, un descenso del -13%, (frente al -7,9% del segundo trimestre). En Aragón, los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social, también pesimistas, manifiestan una caída del número de afiliados al régimen general de un -12,1%. La afiliación al régimen especial de autónomos, con el 29,3% del total, creció en un 1,3%. Así, en suma, los afiliados en el sector descendieron a una tasa del -8,5% interanual. De esta manera se alcanzaron en el tercer trimestre los 68.724 afiliados, 6.287 menos que en el trimestre precedente.

**El número de ocupados en construcción disminuyó un -16,5%.**



**El número de visados de obra nueva y la licitación oficial confirman la desaceleración de la actividad en el sector.**

Los indicadores coyunturales, con cierto desfase, muestran una desaceleración en los dos primeros meses del segundo trimestre. Así, el número de visados de obra nueva tras caer en el primer trimestre un -40,3%, obtuvo una ligera recuperación en abril y mayo. Por su parte, los certificados de fin de obra se incrementaron en el primer trimestre un 12% y los datos disponibles de abril y mayo eran optimistas, si bien mostraron avances inferiores a los del trimestre anterior. Por su parte, la licitación oficial tuvo un descenso del -32,6% en el primer trimestre y fue la licitación en edificación la que registró la mayor caída de un -47,1%. Los datos de abril y mayo, muestran signos de una ligera recuperación.

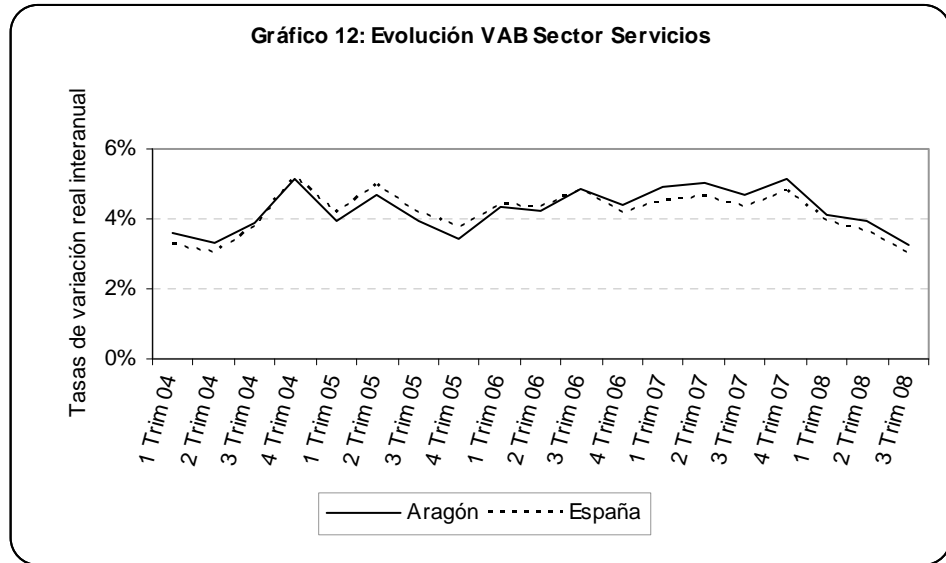


Por último, el Índice Fundear ajustado al crecimiento del sector apunta hacia una estabilidad en la evolución de la construcción. Por su parte, la senda dibujada por la estimación del VAB muestra una desaceleración de la producción al final del periodo.

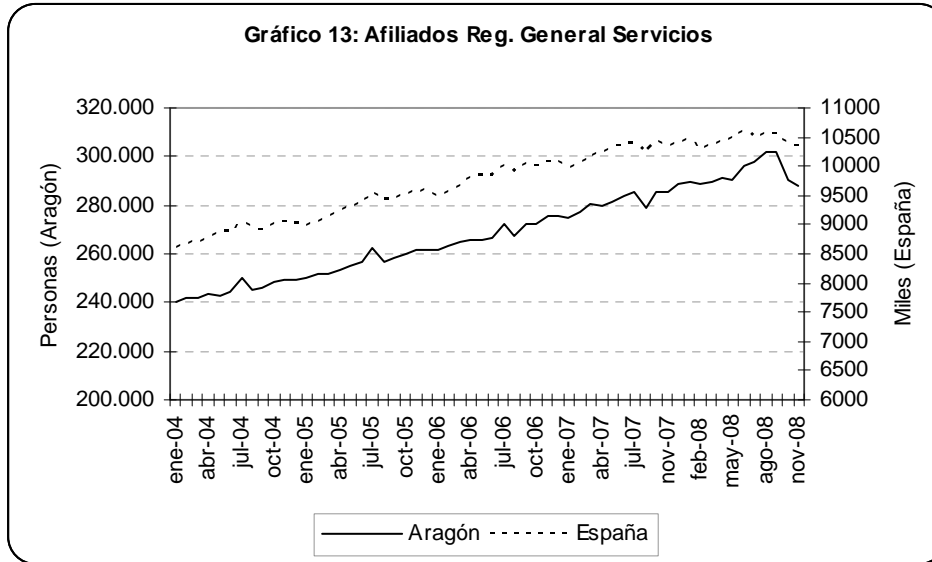
## 5.4 Servicios

El sector servicios fue el único sector que en el tercer trimestre de 2008 contribuyó positivamente al crecimiento del PIB regional y nacional. Así, según las estimaciones del Departamento de Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón, el VAB del sector anotó un notable crecimiento del 3,3%, si bien fue de seis décimas inferior al del trimestre anterior. Semejante comportamiento presentó servicios en el conjunto nacional al crecer a un tono del 3%, frente al 3,6% registrado durante el periodo de julio a septiembre.

**El sector servicios creció a un excelente ritmo del 3,3%, tres décimas por encima del anotado en España.**

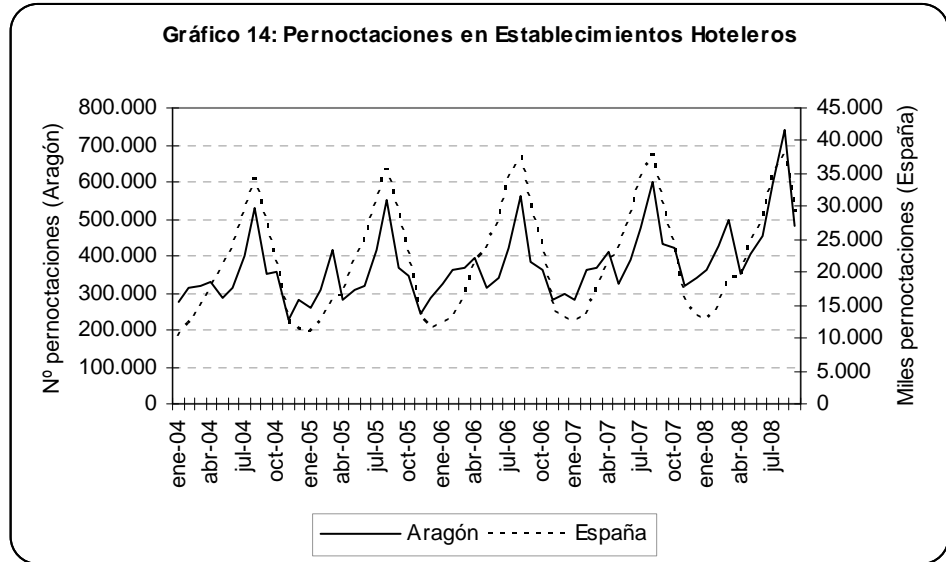


Según la Encuesta de la Población Activa, el mercado de trabajo generó empleo a un ritmo del 3,7%, a diferencia de la destrucción registrada en el trimestre anterior, del orden del -0,2%. Así el número de ocupados alcanzó en Aragón la cifra de 395.300 personas, 15.900 empleos nuevos respecto al trimestre anterior. Mientras, en el conjunto nacional se anotó un incremento del 1,9%, creando 133.400 nuevos puestos de trabajo en relación al trimestre precedente. Los datos de la Tesorería General de la Seguridad Social, algo más optimistas, contabilizan el número de afiliados al régimen general en 297.3987 personas, 2.998 más que en el segundo trimestre del año. De esta forma, la afiliación al sector creció un 5,3%, cinco décimas por debajo del trimestre anterior.



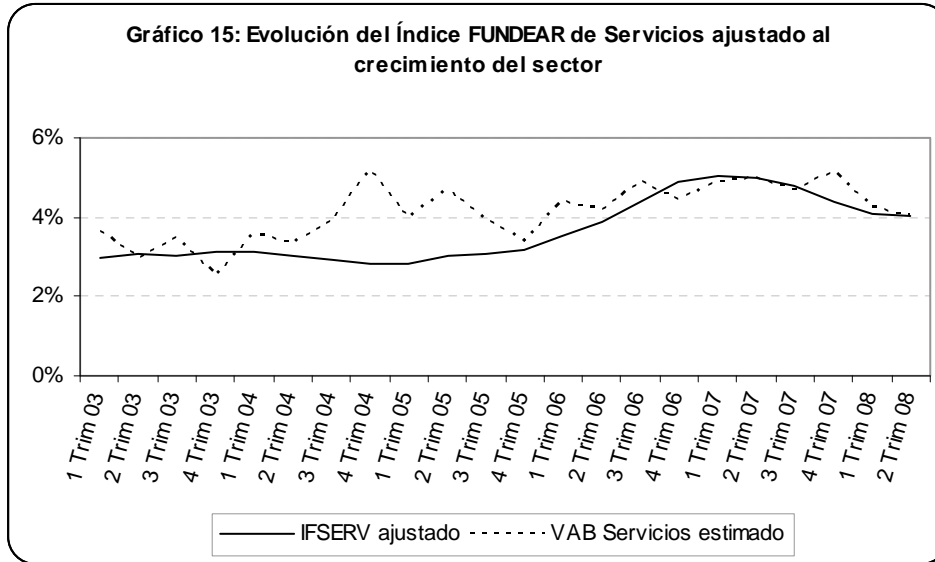
En el tercer trimestre del año el sector turístico aragonés presentó un notable dinamismo, recuperando y superando el vigor mostrado en trimestres anteriores influido, sin duda, por la celebración de la Exposición Internacional. De acuerdo con los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera, el número de viajeros se incrementó en un 19,2%, 14,9 pp por encima de lo anotado el trimestre anterior. Asimismo el número de pernoctaciones lo hizo a un ritmo algo mayor de un 21,1% frente al 7,8% del segundo trimestre. Mensualmente, el mayor incremento se localizó en agosto, cuando se alcanzaron 317.217 viajeros y 742.827 pernoctaciones.

**El número de pernoctaciones creció a destacable ritmo del 21,1% y el de viajeros lo hizo a un 19,2%.**



**El transporte de personas se incrementó un 17,5%, aunque el de mercancías perdió vigor.**

El transporte aéreo pierde intensidad en Aragón. En el tercer trimestre del año el número de entradas y salidas de aeronaves del aeropuerto de Zaragoza cayó un -0,8%, frente al 8,6% que aumentó en el periodo de abril a junio. Por su parte el número de personas que se trasladaron por el aeropuerto de Zaragoza obtuvo se incrementó un 17,5%, 1,6 pp por debajo del trimestre precedente. El transporte de mercancías perdió el vigor mostrado el trimestre anterior al descender un -6,8%. En promedio se desplazaron a través del aeropuerto de Zaragoza 68.592 personas y se transportaron 1.865.153 toneladas de mercancías, 10.210 personas más y 1.365.474 toneladas menos que en el mismo periodo del año anterior. En relación al transporte de mercancías por carretera, los últimos datos disponibles del segundo trimestre del año reflejan un descenso en la actividad de un -5,3%. El transporte interregional cayó un -21,9%. Por el contrario, el transporte intrarregional creció a un tono del 14%, superando la contracción del -2,1% del trimestre anterior



Por último, el índice Fundear ajustado al crecimiento del sector apunta hacia una desaceleración en el ritmo de la actividad del sector terciario, más acusada que la dibujada por la estimación del VAB, que muestra una evolución más estable.

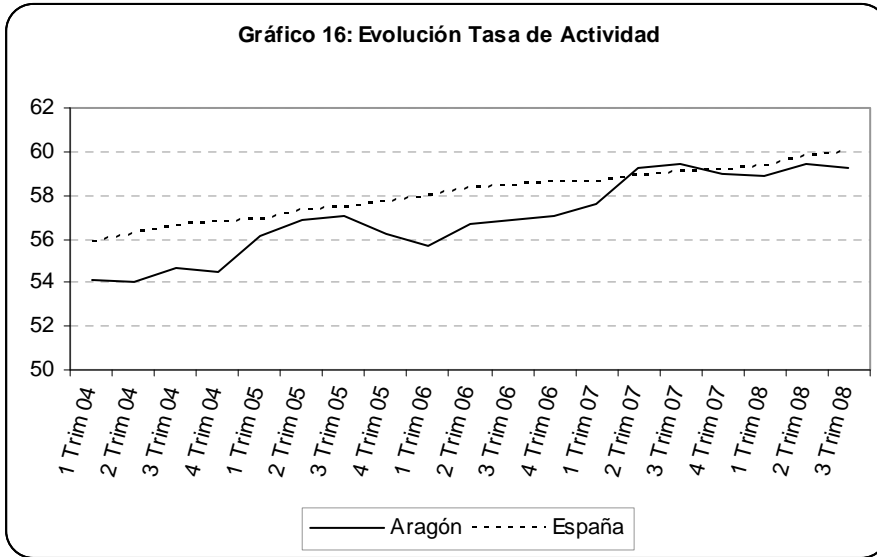
**El número de ocupados cayó en la región un -0,4%, mientras que España lo hizo en un -0,8%.**

## **6 Mercado de trabajo**

Durante el tercer trimestre de 2008, en el mercado de trabajo aragonés se comenzaron a notar los síntomas de la desaceleración económica. Así, el número de ocupados cayó un discreto -0,4%, mientras España anotó un descenso del orden del -0,8% en términos interanuales. Por su parte el número de personas activas se incrementó en la región a un tono del 1%, frente al 2,9% que lo hizo el conjunto nacional. El aumento del número de activos y el descenso de los ocupados, ocasionó un fuerte incremento en el número de parados del 31,5%, 13,5 pp por debajo del registrado en el conjunto nacional.

El deterioro del mercado de trabajo no frenó el aumento de la población activa. Así, en el tercer trimestre, el número de activos creció en un 1% y se alcanzaron los 659.300, 500 personas menos que en el trimestre precedente. Por su parte, en España se incrementaron en un 2,9%, dos décimas por debajo del trimestre anterior. La tasa de actividad regional se situó en un 59,3%, que se explica por el aumento de la tasa de actividad femenina al 50,7% y por el descenso en 1,3 pp de la masculina (67,9%). En España la tasa de actividad fue ligeramente superior, de un 60%.

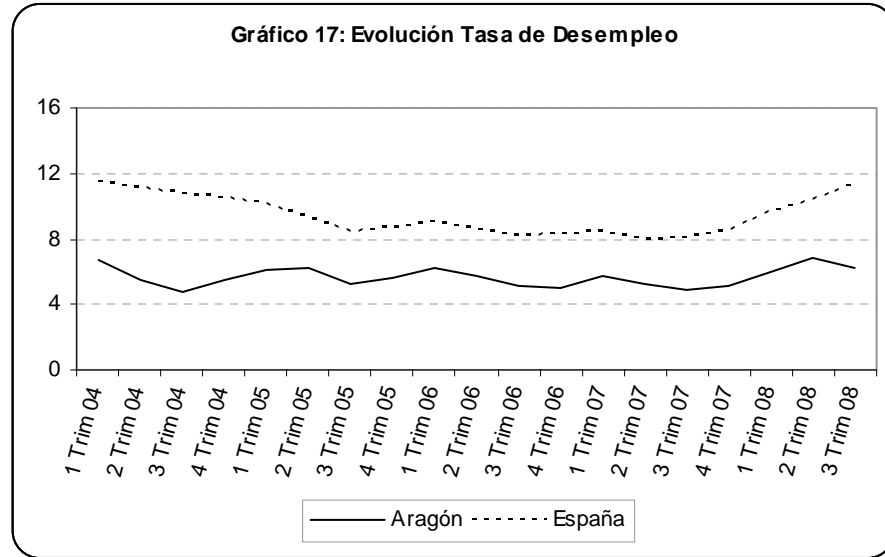
El mayor descenso de los ocupados respecto de la población activa ocasionó un incremento en el número de parados. El paro regional creció a un ritmo interanual del 31,5%, 1,2 pp por encima del trimestre anterior. Así, se alcanzaron 41.700 desempleados. En España, el incremento fue superior, de un 45%. Por su parte, la tasa de paro regional se situó en un 6,2%, seis décimas por debajo de la registrada en el trimestre anterior. A su vez, en España la tasa fue del 11,3%.



La evolución de los puestos de trabajo estuvo explicada por la pérdida de empleo en agricultura y construcción, del orden del -25,3% y -16,5% interanual, respectivamente. La disminución de ocupados en construcción se explica fundamentalmente por la finalización de las obras de la Exposición Internacional, que originó la vuelta a la regularidad del sector. Por su parte, servicios cambió la tendencia iniciada en el segundo trimestre del año y creció a un notable ritmo del 3,7%. De esta manera, se generaron 15.900 nuevos puestos de trabajo. Industria obtuvo un incremento del 3,9%, 4,9 pp por encima del ritmo anotado en España. Si bien se destruyeron 1.800 puestos de trabajo respecto al trimestre anterior

Los datos proporcionados por la Tesorería General de la Seguridad Social, muestran un crecimiento de los afiliados del orden del 1,4%, 1,3 pp por debajo del trimestre precedente. De esta manera, desde julio hasta septiembre se alcanzaron 592.164 afiliados. Por contra, en España la afiliación descendió en un -1%, frente al trimestre anterior que anotó un incremento del 0,2%.

**La tasa de paro fue del 6,2% en Aragón y del 11,3% en España.**



Según el Servicio Público de Empleo Estatal, en el tercer trimestre el paro registrado se incrementó un 34,4%, 13,5 pp más que en el trimestre precedente. Así, el número de desempleados ascendió hasta los 46.930. Por su parte, en España la tasa fue del 26%, frente al 10,6% que se anotó en el segundo trimestre. Los últimos datos disponibles de octubre muestran una tendencia alcista del paro registrado.

**El número de contratos firmados en Aragón descendió un -4,5%.**

En el tercer trimestre el número de contratos firmados cayó un -4,5% frente al 4% que creció en el segundo trimestre. De esta forma, desde julio hasta septiembre se firmaron un total de 117.605, 9.216 contratos menos que el segundo trimestre. Atendiendo a la temporalidad, los contratos indefinidos disminuyeron un -12,6%, frente a los temporales que lo hicieron a un ritmo algo menor del -4%. Pese a la desigualdad latente, los contratos temporales aumentaron su participación en dos décimas (5,8%).

**RECUADRO 1**

La introducción de una nueva clasificación de las actividades económicas en la Unión Europea (NACE Rev.2) ha provocado una adaptación de las mismas en el conjunto nacional, con la consiguiente sustitución de la CNAE-93 por la CNAE-09. La nueva codificación afecta directamente a determinadas variables recogidas en la Encuesta de Población Activa (EPA), como son los ocupados y los parados por sectores económicos o ramas de actividad. Para poder realizar las comparaciones necesarias, el INE, a lo largo del presente año, muestra ambas clasificaciones, pero a partir del primer trimestre del año 2009 sólo estará disponible la CNAE-09.

Los cambios de la nueva CNAE afectan a la clasificación de las ramas de actividad en distintos sectores económicos. Así, por ejemplo la rama "Mantenimiento de Jardines", que se localizaba en el sector agrario, pasa a integrarse en el sector servicios y la "Edición" pasa también de la industria a los servicios. En el siguiente enlace figura la información completa sobre todos los cambios de codificación en las ramas de actividad: [www.ine.es/daco/daco42/clasificaciones/rev.1/correspondencia\\_cnae.pdf](http://www.ine.es/daco/daco42/clasificaciones/rev.1/correspondencia_cnae.pdf)

**Cuadro 1. Número de ocupados por sectores económicos en Aragón**

		2008 1t	2008 2t	2008 3t
<b>CNAE-93</b>	AGRICULTURA	29.900,0	30.700,0	29.500,0
	INDUSTRIA	135.200,0	134.800,0	133.000,0
	CONSTRUCCIÓN	71.200,0	70.200,0	60.400,0
	SERVICIOS	376.000,0	379.400,0	395.300,0
<b>CNAE-09</b>	AGRICULTURA	29.300,0	30.600,0	28.700,0
	INDUSTRIA	134.800,0	134.300,0	131.600,0
	CONSTRUCCIÓN	71.900,0	70.700,0	61.500,0
	SERVICIOS	376.300,0	379.500,0	396.400,0
<b>CNAE-09 respecto CNAE-93</b>	AGRICULTURA	-600,0	-100,0	-800,0
	INDUSTRIA	-400,0	-500,0	-1.400,0
	CONSTRUCCIÓN	700,0	500,0	1.100,0
	SERVICIOS	300,0	100,0	1.100,0

Unidad: Personas.

Fuente: INE.

Cuadro 2. Número de ocupados por sectores económicos en España

		2008 1t	2008 2t	2008 3t
CNAE-93	AGRICULTURA	922,7	880,9	849,0
	INDUSTRIA	3.341,6	3.273,2	3.227,7
	CONSTRUCCIÓN	2.620,5	2.498,0	2.363,0
	SERVICIOS	13.517,5	13.773,0	13.906,4
CNAE-09	AGRICULTURA	863,7	820,8	787,3
	INDUSTRIA	3.313,4	3.244,3	3.195,2
	CONSTRUCCIÓN	2.670,3	2.549,5	2.413,2
	SERVICIOS	13.554,8	13.810,6	13.950,7
CNAE-09 respecto CNAE-93	AGRICULTURA	-59,0	-60,1	-61,7
	INDUSTRIA	-28,2	-28,9	-32,5
	CONSTRUCCIÓN	49,8	51,5	50,2
	SERVICIOS	37,3	37,6	44,3

Unidad: Miles de personas.

Fuente: INE.

En base a los cuadros 1 y 2, se observa que el empleo de ciertas ramas del sector agrario e industrial se ha trasladado al sector de la construcción y servicios, por lo que el número de ocupados aumenta en dichos sectores en comparación con la CNAE-93.

En Aragón, en el tercer trimestre del año, según la CNAE-09, hubo 28.700 ocupados en agricultura, 800 personas menos que las registradas con la CNAE-93. Similar situación presentó el sector industrial al registrar 1.400 ocupados menos. Por contra, el número de ocupados en construcción y servicios fue de 61.500 y de 396.400, 1.100 personas más, para ambos sectores, que las que recoge la CNAE-93.

Mientras, en España el número de ocupados en agricultura fue de 787.300, 61.700 personas menos que las anotadas en la CNAE-93, en industria la diferencia fue menor de 32.500. Descensos que se tomaron en aumentos en construcción y servicios, con 50.200 y 44.300 personas más, respectivamente.

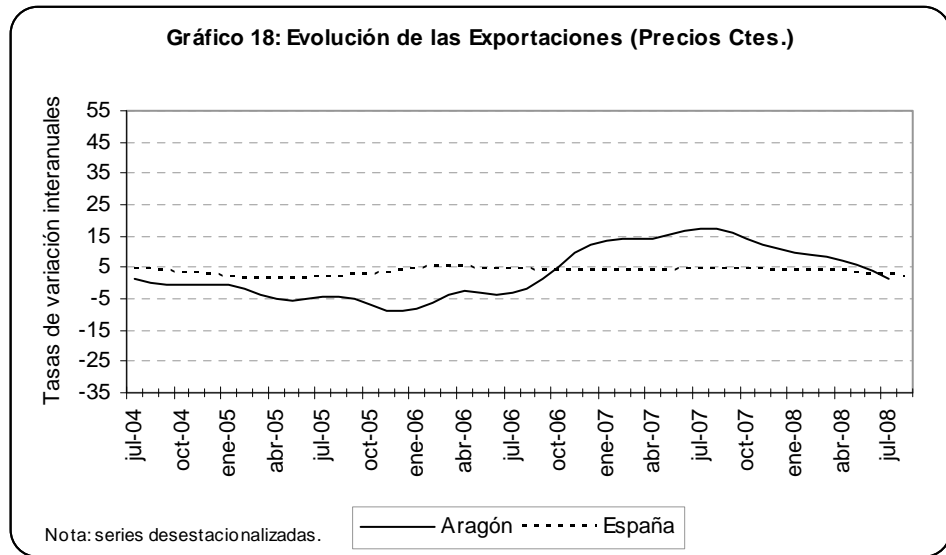
## **7 Sector exterior**

El sector exterior aragonés mostró hasta agosto de 2008 un comportamiento muy favorable, debido en gran medida al descenso de las importaciones. De esta forma, en los nueve primeros meses de 2008 la balanza comercial aragonesa anotó un superávit de 143.309 miles de euros en términos reales (base 2001), frente a los 611.417 miles de euros de déficit registrados en el mismo periodo de 2007. A su vez, la tasa de cobertura mejoró en 13,6 pp y se situó en el 102,8%. Por su parte, en el conjunto nacional los datos también muestran una ligera recuperación de la balanza comercial hasta agosto de 2008, de forma que el déficit se redujo un 1,1%, hasta los 64.1740 millones de euros, y la tasa de cobertura se situó en el 63,6%, 1,2 pp por encima de la anotada en los ocho primeros meses de 2007. Respecto a la evolución mensual, se observa como tan solo se registraron saldos negativos en enero, marzo y agosto, mientras que en abril se anotó el mayor superávit, del orden de 800.409 miles de euros.

En los ocho primeros meses de 2008 las exportaciones aragonesas alcanzaron la cifra de 5.333.060 miles de euros reales, un 5,6% más que en el mismo periodo de 2007. El mayor avance se anotó en las ventas de bienes intermedios, que crecieron a un ritmo del 29,1%, si bien continúan representando un porcentaje minoritario de las exportaciones aragonesas (10%). A éstos les siguieron los bienes de consumo, cuyas ventas se incrementaron un 5%, y suponían el 59,8%. Y, por último, los bienes de capital, que aumentaron a un más moderado ritmo del 2,5%. En cuanto a la evolución mensual, se observa como las exportaciones aragonesas sólo cayeron en los meses de junio y agosto, mientras que el mayor volumen se alcanzó en marzo.

**El superávit exterior aragonés alcanza hasta agosto de 2008 los 143.309 miles de euros.**

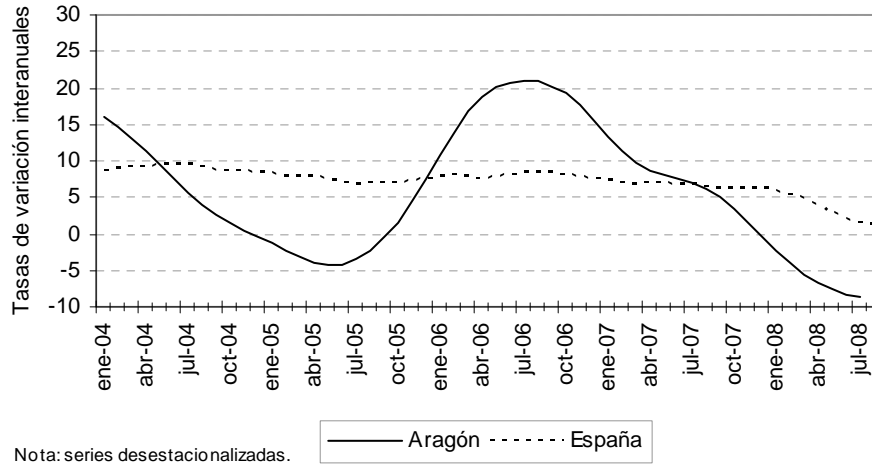
**Las exportaciones aragonesas crecieron un notable 5,6%.**



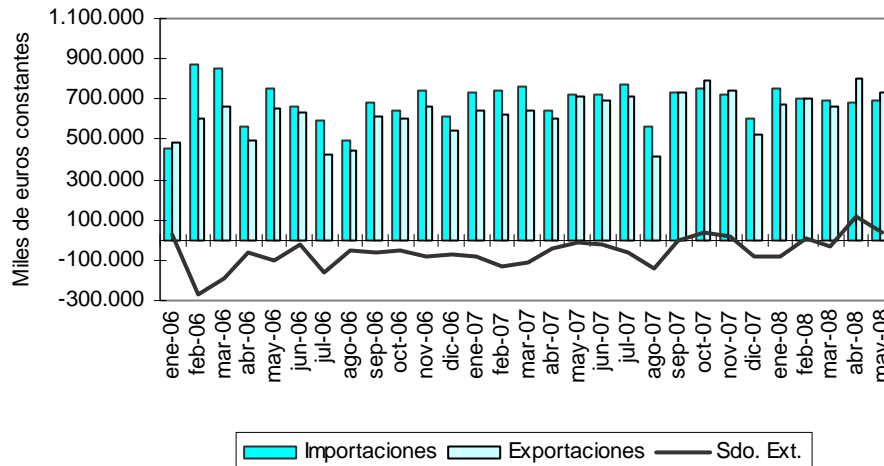
**Las compras al exterior aragonesas se redujeron un 8,3% en los ocho primeros meses de 2008.**

Las importaciones aragonesas, hasta agosto de 2008, cayeron un 8,3%, de forma que se cifraron en 5.189.751 miles de euros reales. El mayor descenso se registró en los bienes de consumo (-22,8%), si bien continuaron siendo la segunda partida de mayor importancia en la región (27,1%). A su vez, las compras de bienes de capital cayeron un 1,7%, pero continuaron siendo las más cuantiosas (60,5%). Y, por último, tan solo las importaciones de bienes de consumo crecieron a un acelerado ritmo del 26,6%. Si se analiza la evolución mensual, se observa como tan solo en enero y abril las importaciones aragonesas aumentaron, mientras que la mayor caída se anotó en agosto, cuando cayeron un 22,6% y se cifraron en 434.493 miles de euros.

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



**Gráfico 20: Importaciones, Exportaciones y Saldo Comercial**



## **8 Sistema financiero**

**El tipo de interés oficial de la zona euro se sitúa en el 2,5%, nivel que no tenía desde mayo de 2006.**

En los mercados financieros internacionales, desde el segundo trimestre de 2008, se ha agudizado la situación de incertidumbre, con el consecuente efecto sobre la confianza de los agentes económicos y sobre las condiciones de financiación de las entidades financieras. Ante esta situación, los bancos centrales adoptaron un conjunto de medidas extraordinarias de suministro de liquidez. A su vez, el 8 de octubre, el Banco Central Europeo, la Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y las autoridades monetarias de algunas economías emergentes acordaron una reducción concertada de los tipos de intervención en 50 puntos básicos.

Por su parte, el BCE decidió en dos ocasiones más intervenir en la política monetaria; el 6 de noviembre, cuando rebajó el precio del dinero en 50 pp, hasta el 3,25%; y, posteriormente, el 4 de diciembre, cuando lo redujo hasta el 2,5%. En su última reunión, Trichet argumentó la decisión en base a las expectativas de mantenimiento de la tasa de inflación en línea con la estabilidad de precios a medio plazo. A su vez, destacó el alto riesgo de incertidumbre existente en los mercados y la ralentización del crecimiento en la zona euro. Por su parte, el Euribor disminuyó paulatinamente a lo largo del tercer trimestre del año, anticipando las decisiones de política monetaria, de forma que en noviembre se situó en el 4,4%.

**La Reserva Federal rebaja el precio del dinero, por sexta vez en lo que va de año, y lo deja en el 1%.**

En Estados Unidos, la Reserva Federal decidió reducir el tipo de interés oficial en una ocasión más, hasta situarlo en el 1%. El comunicado ofrecido por el Comité de Mercado Abierto, el pasado 29 de octubre, mostraba preocupación por la pérdida de vigor de la economía americana, consecuencia principalmente de la disminución de la demanda interna, y se hacía especial hincapié en los futuros efectos que la crisis financiera internacional podía tener sobre ésta.

En cuanto a los mercados cambiarios, a partir del segundo trimestre del año, el euro sufrió una fuerte depreciación frente al dólar. De esta forma, en noviembre el

tipo de cambio se situó en 1,27 euros por dólar, cerca de tres décimas por debajo del anotado en junio. A su vez, el yen también registró una fuerte apreciación, mientras que las monedas de países emergentes como Brasil, México, Chile o Corea del Sur registraron fuertes correcciones a la baja.

En relación a los mercados bursátiles, las turbulencias en el sistema financiero internacional desembocaron en un descenso de las cotizaciones y en un acentuado repunte de su volatilidad. El IBEX 35 cayó un 23% desde finales de junio, el S&P un 26%, y el EURO STOXX 50 un 28%. De esta forma, las pérdidas acumuladas a lo largo del año por los citados índices ascendieron al 39%, 36% y 45% respectivamente.

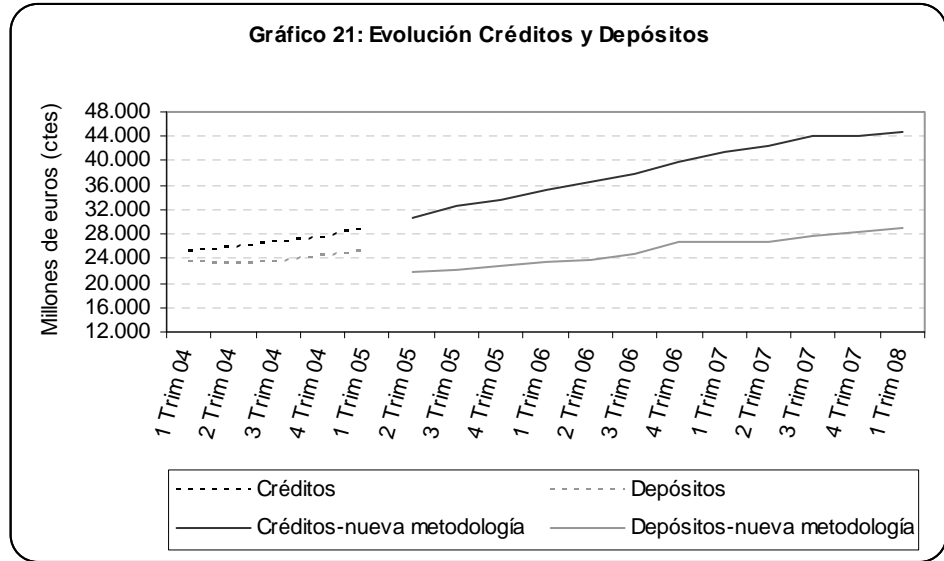
En cuanto al sistema financiero aragonés, los últimos datos disponibles correspondientes al segundo trimestre del año, reflejan un notable dinamismo tanto en los depósitos captados como en los créditos concedidos. Así, los depósitos aumentaron un 7,3%, mientras que los créditos hicieron lo propio a un notable ritmo, aunque más moderado, del 5,2%. A pesar del mayor avance de los depósitos en términos relativos, en términos absolutos el crecimiento fue mayor de los créditos, lo que derivó en un aumento de la brecha deudora de la economía aragonesa. De esta forma, el diferencial se amplió hasta los 15.959 millones de euros.

Atendiendo a los créditos, el mayor avance se anotó en los concedidos por las cooperativas de crédito, que fue del 13%, si bien la participación de las mismas continuó siendo muy reducida (12,7%). A éstas les siguieron las cajas de ahorro, que concedieron créditos por un importe un 4,7% superior al del mismo periodo del año anterior, de forma que continuaron siendo las entidades con la mayor cifra de créditos concedidos en la región (54,9%). Y, por último, en los bancos el crédito concedido aumentó a un más moderado ritmo del 3,2%. Los concedidos al sector público registraron una mayor expansión en bancos (7,2%) y cooperativas de crédito (31,3%), mientras que en las cajas de ahorro caían (-3,3%). Por su parte,

**La brecha deudora de la economía aragonesa se amplía.**

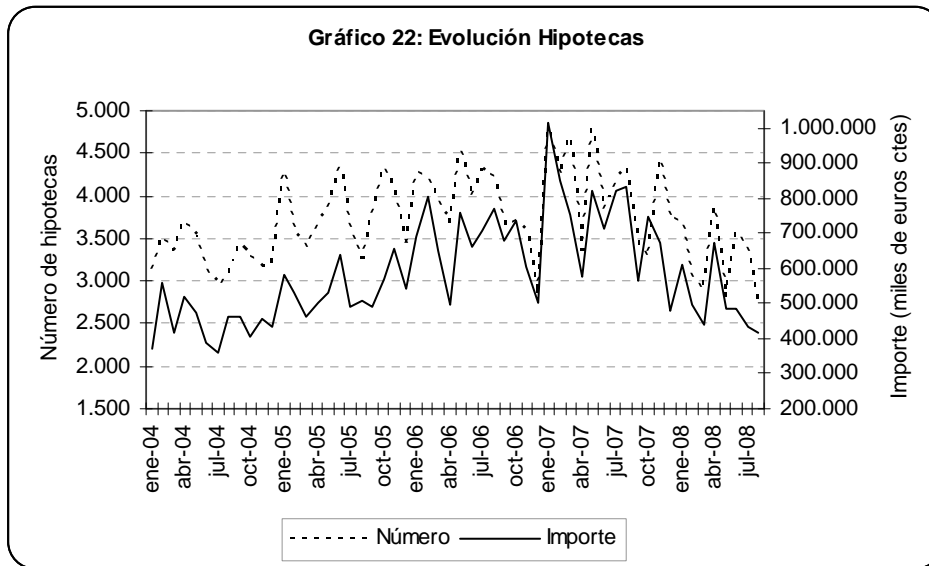
**Los créditos concedidos aumentaron a un sostenido ritmo del 5,2% en el segundo trimestre del año.**

los concedidos al sector privado crecieron un 2,9% en bancos, un 12,9% en cooperativas de crédito y un 4,8% en cajas de ahorro.



**Los depósitos aumentaron un 7,3% en la región, a pesar de la reducción del ahorro público.**

En cuanto al ahorro, los bancos fueron los que anotaron el mayor avance en los depósitos captados, del orden del 12,5%, seguidos por las cajas de ahorro (6,5%) y las cooperativas de crédito (4%). En todas las entidades el mayor avance se anotó en aquellos captados por el sector privado, que mantuvieron el ritmo de trimestres precedentes. Por su parte, los depósitos provenientes del sector público cayeron en las cooperativas de crédito un 47,4% y en las cajas de ahorro un 3,8%, mientras que sólo en los bancos aumentaron (5,3%). Al igual que ocurría con los créditos, las cajas de ahorro continuaron captando el mayor número de depósitos (66,7%), seguidas de los bancos (19,9%) y, en último lugar, las cooperativas de crédito (13,4%).

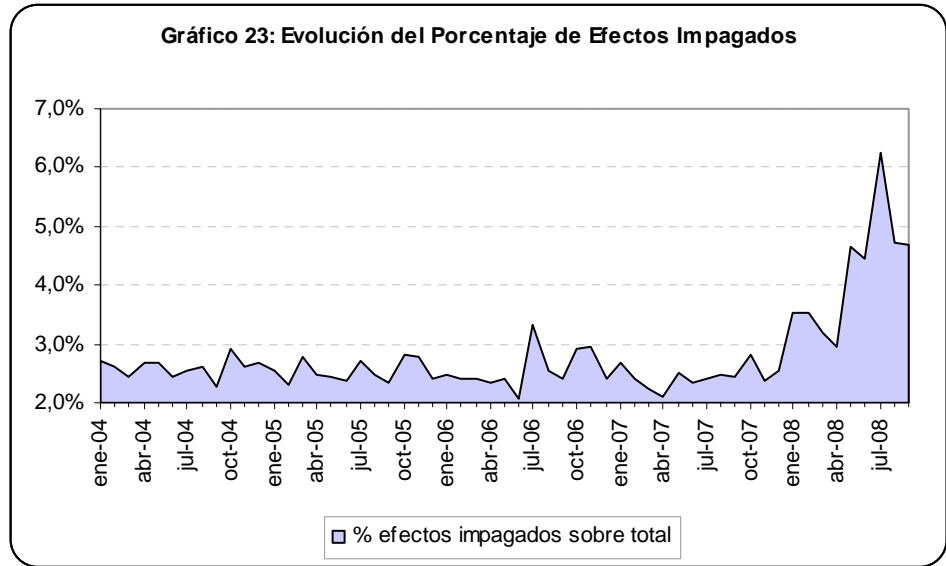


El número de hipotecas firmadas, uno de los principales componentes del crédito además de uno de los mejores indicadores de la evolución del sector inmobiliario de una región, muestran desde los primeros compases de 2008 síntomas de desaceleración que paulatinamente se acentúan. En efecto, el número de hipotecas firmadas ascendió a 9.269 en el tercer trimestre de 2008, lo que implica que se firmaron un 22,2% menos que en el mismo periodo del año anterior. A su vez, el importe de las mismas descendió un 42,4% de forma que se situó en 1.276.127 miles de euros reales.

Por último, la morosidad, por segundo trimestre consecutivo, se incrementó en términos interanuales. El número de efectos impagados ascendió a 35.469, un 45,3% más que en el mismo periodo de 2007. A su vez, el importe de los mismos se duplicó y alcanzó los 141.629 miles de euros. Así, del total de efectos en cartera un 4,5% resultaron impagados, si bien el porcentaje aumenta hasta el 5,2% en términos de importe.

**El número de hipotecas firmadas cae, por tercer trimestre consecutivo, un 22,2%.**

**El repunte en la morosidad sitúa el número de efectos en cartera impagados en el 4,5%.**



## **RECUADRO 2 (CAUSAS DE LA CRISIS FINANCIERA)**

La crisis financiera internacional empezó en el verano de 2007, si bien comenzó a gestarse mucho antes, concretamente, en el año 2000, tras el estallido de la burbuja tecnológica. Es en este momento cuando los inversores decidieron buscar alternativas de inversión, en cierto modo, más seguras, poniendo su punto de mira en el sector inmobiliario. Por su parte, la Reserva Federal implementó unas políticas monetarias excesivamente laxas y bajó el tipo de interés oficial hasta alcanzar el 1%, con el fin de apuntalar la economía.

Consecuencia de todo ello, desde el año 2002 y hasta 2006, en EEUU se produjo un boom Inmobiliario; el precio de la vivienda crecía y los norteamericanos ampliaban el plazo de sus hipotecas. A esto habría que añadir las características del mercado hipotecario americano:

### 1. Existían tres tipos de hipotecas, en función del prestatario:

Prime: Son los prestatarios de mejor calidad crediticia y que además han proporcionado toda la documentación necesaria.

ALT-A: Son prestatarios de buena calidad crediticia pero que tienen alguna singularidad, en ocasiones falta de documentación.

Subprime: Son los prestatarios de mayor riesgo. Tienen un mayor porcentaje de préstamo en relación al inmueble, mayor ratio de endeudamiento respecto a ingresos, se les exige menos documentación y tienen menor renta.

### 2. La Banca de Inversión, cuya actividad se centra en los mercados financieros, prácticamente no estaba regulada ni supervisada por las autoridades.

La relajación en los criterios de concesión de préstamos conllevó un aumento de las hipotecas concedidas con categoría subprime ya que las entidades bancarias titulizaban estas hipotecas, y los vendían a los bancos de inversión, por lo que no asumían el riesgo.

De esta forma, se generó un gran efecto riqueza y aumentó la liquidez del sistema hasta máximos históricos, lo que, a su vez, derivó en los desarrollos que se detallan a continuación.

1. Por una lado, en el mercado crediticio, los agentes económicos dilapidaron la percepción del riesgo. La baja rentabilidad de los productos de renta fija conllevó un aumento de la demanda de productos de inversión, con el fin de conseguir un mayor beneficio, lo que se tradujo en que a lo largo de esos años no se discriminó en precio las inversiones de diferentes sectores, rating y/o plazos.

2. Por otra parte, las bolsas se encontraban en máximos históricos y las volatilidades en mínimos, por lo que no había en el mercado ninguna opción de inversión rentable, lo que llevó a la creación por parte de los bancos de Inversión de nuevos productos financieros económicamente más atractivos.

Estos nuevos productos financieros “estructurados” incorporaban un número mayor de hipotecas subprime, por lo que la rentabilidad que ofrecían era mayor.

Por otra parte, las Agencias de Rating, analizaban las estructuras de estos productos así como los emisores o prestatarios que lo garantizaban. De esta forma, valoraban el riesgo de la inversión, asignándole un rating u otro. Dicho veredicto era esencial para los inversores a la hora de decidir invertir en estos productos financieros. Sin embargo, el tiempo ha demostrado que la labor de estas empresas de rating ha sido cuestionable y en numerosas ocasiones han calificado inversiones con un rating superior.

Una vez creados estos productos estructurados, los bancos de inversión los vendían al resto de entidades bancarias y, a su vez, éstas los distribuían a sus clientes repartidos por toda la geografía mundial.

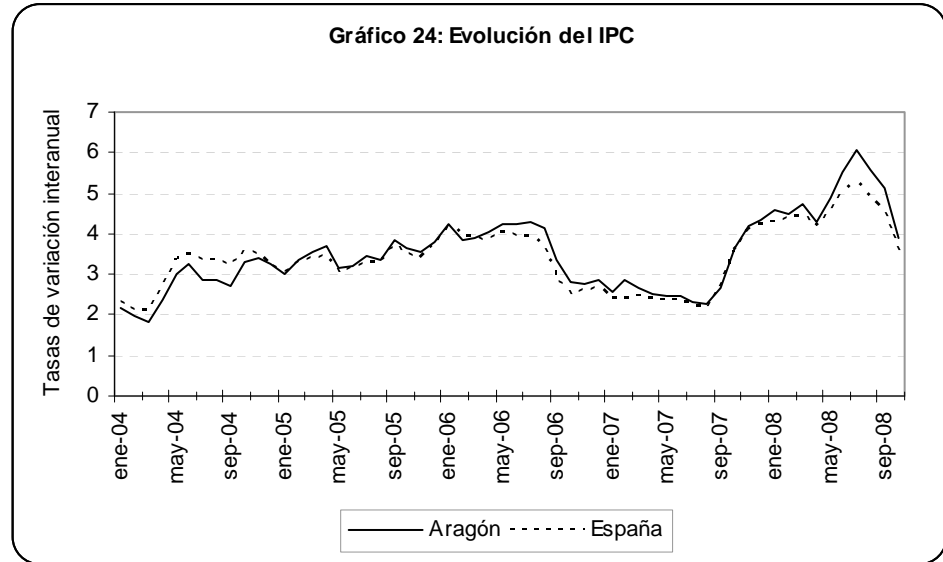
## 9 Precios

La tasa de variación del Índice de precios al consumo continuó con la senda alcista iniciada a finales de 2007 y alcanzó en el tercer trimestre del año un 5,6%, siete décimas por encima del trimestre anterior y de la registrada en España. Mensualmente, el mayor incremento se dio en julio, cuando se elevó a un 6,0% en Aragón y a un 5,3% en España, no obstante fue a partir de entonces cuando inicia un descenso paulatino. Así, los últimos datos disponibles de octubre sitúan la inflación en un 3,9% en Aragón y en un 3,6% en el conjunto nacional. Por su parte, la inflación subyacente creció un 3,9%, seis décimas por encima del segundo trimestre, mientras que en el conjunto nacional lo hizo a un ritmo del 3,5%. Los datos de octubre muestran cierta moderación de la inflación subyacente y la sitúan en un 3,1% en Aragón y en un 2,9% en España.

En el tercer trimestre del año, las rúbricas más inflacionistas fueron “Vivienda” (10,1%), “Transporte” (8,5%), “Alimentos y bebidas no alcohólicas” (7,9%) y “Hoteles, cafés y restaurantes” (6,5%). Por contra, “Bebidas alcohólicas y tabaco” (4,2%), “Enseñanza” (4%), “Otros bienes y servicios” (3,2%), “Menaje” (3,1%), “Medicina” (2,1%) y “Vestido y calzado” (0,5%) crecieron por debajo de la media. Por su parte, “Ocio y cultura” (-0,2%) y “Comunicaciones” (-0,1%) contribuyeron negativamente. Si se analiza la evolución mensual, se observa como el descenso de los precios en septiembre se debió a la caída de las partidas “Viviendas”, “Transporte”, “Alimentos y bebidas no alcohólicas” y “Hoteles, cafés y restaurantes”. Los datos disponibles para octubre muestran un nuevo descenso de los precios como consecuencia de la moderación de casi todas las partidas, salvo “Vestido y calzado”, “Menaje”, “Enseñanza” y “Otros bienes y servicios” que anotaron un ligero incremento respecto a los índices de septiembre.

**La inflación regional se situó en un 5,6%, siete décimas por encima de la registrada en el conjunto nacional.**

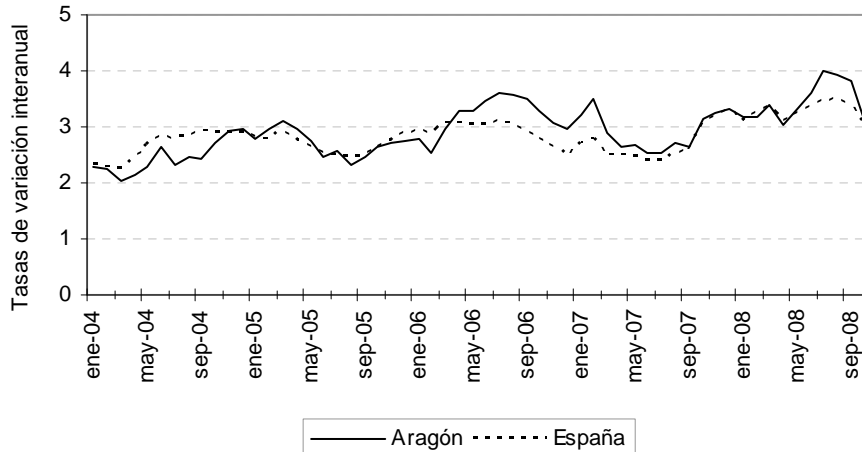
**“Vivienda”, “Transporte”, “Alimentos y bebidas no alcohólicas” y “Hoteles, cafés y restaurantes” definieron el incremento en los precios regionales.**



**El IPCA aumentó un 5%, y el diferencial de inflación con la zona euro continuó un trimestre más siendo de 1,1 pp.**

El Índice de precios al consumo armonizado de España creció en el tercer trimestre del año un 5%, tres décimas por encima del trimestre anterior. Por su parte, en la zona euro, el IPCA se situó en un 3,8%, dos décimas por encima del segundo trimestre del año. Así, el diferencial de inflación con la zona euro se mantuvo estable un trimestre más (1,1 pp). Las partidas que contribuyeron positivamente, fueron “Medicina” y “Ocio y cultura”; por contra “Transporte”, “Comunicaciones”, “Vivienda” y “Hoteles, cafés y restaurantes” continuaron anotando resultados desfavorables para España.

Gráfico 25: Evolución de la Inflación Subyacente



El Índice de Precios industriales (IPRI), en el tercer trimestre de 2008, aceleró su crecimiento tanto en Aragón como en el conjunto nacional. De esta forma, los precios industriales aumentaron en Aragón un 5,8%, mientras que en España lo hicieron a un ritmo más acelerado del 9,2%. Si se analiza la evolución mensual, se observa como el mayor incremento del IPRI se produjo en julio, consecuencia fundamentalmente del alza de los precios de la energía, y en menor medida de los bienes intermedios. No obstante, en julio y agosto los precios industriales se fueron paulatinamente desacelerando, resultado de la evolución tanto de la energía como de bienes intermedios. Los últimos datos disponibles de octubre apuntan hacia una nueva moderación del IPRI aragonés, que aumentaría un más contenido 3,9%.

**Los precios industriales aumentaron en la región un 5,8%, frente al 9,2% que crecieron en el conjunto nacional.**

## 10 Estadísticas

**Cuadro 1**  
**Estimación de la coyuntura aragonesa 2003-2006**

	2003	2004	2005	2006	2005				2006			
					Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>Consumo privado</b>	3,12	4,45	4,17	4,05	4,41	4,21	4,15	3,91	4,23	3,85	3,90	4,23
	<i>2,92</i>	<i>4,22</i>	<i>4,24</i>	<i>3,91</i>	<i>4,35</i>	<i>4,23</i>	<i>4,30</i>	<i>4,09</i>	<i>4,14</i>	<i>3,86</i>	<i>3,72</i>	<i>3,90</i>
<b>FBCF bienes de equipo</b>	8,29	4,83	8,93	9,35	6,67	10,73	8,22	10,11	7,83	7,68	10,94	10,94
	<i>5,14</i>	<i>4,69</i>	<i>8,49</i>	<i>9,19</i>	<i>7,20</i>	<i>9,22</i>	<i>7,52</i>	<i>10,01</i>	<i>8,23</i>	<i>8,32</i>	<i>10,38</i>	<i>9,83</i>
<b>FBCF construcción</b>	6,61	4,92	7,85	7,85	7,53	8,40	8,40	7,07	7,46	8,13	9,23	6,58
	<i>5,64</i>	<i>5,65</i>	<i>5,79</i>	<i>6,34</i>	<i>5,22</i>	<i>6,04</i>	<i>5,99</i>	<i>5,91</i>	<i>6,38</i>	<i>6,18</i>	<i>6,69</i>	<i>6,11</i>
<b>VAB industria</b>	2,78	1,69	1,39	1,86	1,15	1,62	0,63	2,16	0,75	1,74	2,80	2,17
	<i>1,80</i>	<i>0,87</i>	<i>1,13</i>	<i>1,61</i>	<i>1,03</i>	<i>0,91</i>	<i>0,48</i>	<i>2,09</i>	<i>0,69</i>	<i>1,68</i>	<i>2,17</i>	<i>1,88</i>
<b>VAB construcción</b>	4,89	4,51	6,41	6,92	6,72	7,08	5,61	6,22	6,24	7,41	8,43	5,59
	<i>4,37</i>	<i>5,09</i>	<i>5,20</i>	<i>5,02</i>	<i>5,34</i>	<i>4,91</i>	<i>5,08</i>	<i>5,45</i>	<i>5,72</i>	<i>5,38</i>	<i>5,16</i>	<i>3,81</i>
<b>VAB servicios</b>	3,16	3,98	4,01	4,47	3,97	4,68	3,94	3,43	4,34	4,22	4,88	4,43
	<i>2,99</i>	<i>3,82</i>	<i>4,27</i>	<i>4,42</i>	<i>4,18</i>	<i>4,98</i>	<i>4,18</i>	<i>3,74</i>	<i>4,39</i>	<i>4,33</i>	<i>4,80</i>	<i>4,15</i>
<b>VAB no agrario</b>	3,18	3,38	3,48	3,98	3,41	4,03	3,16	3,30	3,56	3,83	4,62	3,93
	<i>2,83</i>	<i>3,25</i>	<i>3,64</i>	<i>3,85</i>	<i>3,56</i>	<i>4,04</i>	<i>3,42</i>	<i>3,53</i>	<i>3,69</i>	<i>3,84</i>	<i>4,25</i>	<i>3,62</i>
<b>VAB total</b>	3,11	3,11	2,88	3,67	2,85	3,37	2,54	2,74	3,15	3,63	4,15	3,75
	<i>2,64</i>	<i>2,94</i>	<i>3,01</i>	<i>3,78</i>	<i>2,88</i>	<i>3,28</i>	<i>3,01</i>	<i>2,87</i>	<i>3,47</i>	<i>3,79</i>	<i>4,02</i>	<i>3,85</i>
<b>PIB</b>	3,64	3,46	3,45	3,76	3,53	3,80	2,89	3,60	3,43	3,74	4,10	3,77
	<i>3,10</i>	<i>3,27</i>	<i>3,61</i>	<i>3,89</i>	<i>3,57</i>	<i>3,70</i>	<i>3,42</i>	<i>3,77</i>	<i>3,78</i>	<i>3,92</i>	<i>3,98</i>	<i>3,88</i>
<b>UE-15</b>	1,0	1,8	1,6	2,8	1,4	1,4	1,8	1,9	3,3	2,3	2,6	3,1

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

En cursiva los datos para España del INE.

Fuentes: Dpto. Economía, Hacienda y Empleo (Gobierno de Aragón) e INE.

**Cuadro 2**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial**

	IPI	ICI	Cartera de pedidos			
			Total	B. inversión	B. intermedios	B. consumo
Enero 05	104,8	-4	-8	10	-4	-37
Febrero 05	110,4	-5	-3	-4	6	-13
Marzo 05	111,0	-6	-29	-42	-6	-48
Abril 05	117,0	-7	-37	-33	-29	-60
Mayo 05	119,8	-7	-25	-18	-30	-21
Junio 05	122,3	-5	-2	12	0	-16
Julio 05	115,3	-5	-11	7	-13	-22
Agosto 05	76,1	-5	-10	1	8	-55
Septiembre 05	115,7	-5	0	-3	12	-19
Octubre 05	109,6	-6	-26	-34	-17	-24
Noviembre 05	117,0	-6	-13	-50	20	-19
Diciembre 05	99,7	-6	-16	-45	16	-30
Enero 06	105,2	-6	-21	-31	4	-56
Febrero 06	113,9	-6	-24	-17	0	-69
Marzo 06	129,0	-4	-1	-7	24	-33
Abril 06	103,1	-4	3	4	25	-33
Mayo 06	131,6	-3	-15	17	-16	-45
Junio 06	130,2	-3	-2	22	12	-52
Julio 06	115,7	-2	1	-3	3	1
Agosto 06	85,0	-2	6	7	24	-19
Septiembre 06	122,2	-1	-7	4	-20	1
Octubre 06	122,8	-1	11	15	16	-5
Noviembre 06	126,3	0	5	7	16	-19
Diciembre 06	107,2	0	2	12	15	-27
Enero 07	120,5	1	5	26	16	-33
Febrero 07	119,5	1	3	13	24	-39
Marzo 07	129,4	0	3	-2	12	0
Abril 07	117,8	0	11	34	12	-18
Mayo 07	138,5	-1	-3	0	17	-37
Junio 07	135,1	-1	-4	14	18	-61
Julio 07	131,4	-1	6	20	13	-16
Agosto 07	87,7	-2	-6	13	-1	-40
Septiembre 07	123,9	-2	13	53	-1	-11
Octubre 07	130,1	-3	0	15	1	-14
Noviembre 07	130,2	-5	-11	2	-7	-34
Diciembre 07	106,1	-6	1	12	-4	-5
Enero 08	115,8	-7	-32	13	-45	-61
Febrero 08	126,2	-8	-8	2	4	-36
Marzo 08	124,2	-8	-10	-9	12	12
Abril 08	130,7	-10	-18	-8	-7	-49
Mayo 08	122,3	-13	-37	-18	-24	-81
Junio 08	122,5	-15	-42	-31	-28	-76
Julio 08	128,5	-17	-38	-4	-30	-90
Agosto 08	73,2	-19	-50	-29	-46	-81
Septiembre 08	111,6	-22	-42	-5	-54	-63
Octubre 08	n.d.	-23	-67	-47	-66	-92

Unidades: IPI (índices), ICI (saldos) y cartera de pedidos (saldos).

Fuentes: laest y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

**Cuadro 3**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial (continuación)**

	Consumo Gasolinas	Consumo Gasóleos	Matriculación	
			Veh. Carga	Turismos
Enero 05	15.635	135.520	1.120	2.558
Febrero 05	15.093	133.765	1.280	2.880
Marzo 05	19.745	136.365	1.243	3.705
Abril 05	17.225	111.283	1.517	2.982
Mayo 05	17.885	103.672	1.398	3.016
Junio 05	18.370	107.015	1.540	3.643
Julio 05	20.533	109.556	1.473	3.874
Agosto 05	21.834	100.761	879	2.335
Septiembre 05	17.710	109.300	1.053	2.615
Octubre 05	16.475	111.668	1.138	2.849
Noviembre 05	15.721	129.911	1.424	3.314
Diciembre 05	17.616	141.324	1.188	3.237
Enero 06	15.050	129.688	930	2.650
Febrero 06	14.394	134.251	1.073	3.198
Marzo 06	16.596	137.222	1.781	3.658
Abril 06	18.101	104.130	1.232	2.912
Mayo 06	17.191	114.409	1.671	3.452
Junio 06	17.416	114.610	1.389	3.671
Julio 06	18.636	114.650	1.156	3.425
Agosto 06	20.143	105.463	802	2.438
Septiembre 06	17.054	113.229	952	2.718
Octubre 06	16.765	126.699	1.192	2.840
Noviembre 06	14.738	131.017	1.269	2.964
Diciembre 06	17.088	141.453	1.290	2.994
Enero 07	14.290	142.572	1.223	3.052
Febrero 07	13.847	132.396	1.313	2.988
Marzo 07	16.485	143.015	2.064	3.583
Abril 07	16.844	112.139	1.760	3.041
Mayo 07	16.166	120.994	2.064	3.864
Junio 07	16.859	121.065	2.158	4.156
Julio 07	18.224	121.759	1.857	4.023
Agosto 07	19.412	109.000	1.246	2.515
Septiembre 07	16.034	99.795	1.382	2.677
Octubre 07	16.849	138.352	1.907	3.536
Noviembre 07	14.932	143.275	2.028	3.512
Diciembre 07	15.877	137.648	1.888	3.691
Enero 08	13.728	139.143	1.358	2.645
Febrero 08	14.086	139.196	1.543	3.069
Marzo 08	16.029	126.375	1.485	2.931
Abril 08	14.853	122.108	1.795	3.202
Mayo 08	15.117	107.838	1.438	2.820
Junio 08	15.192	102.205	1.093	2.582
Julio 08	17.471	117.685	927	2.742
Agosto 08	18.202	95.975	610	1.602
Septiembre 08	n.d.	n.d.	856	1.907
Octubre 08	n.d.	n.d.	683	1.802

Unidades: Tm.

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

**Cuadro 4**  
**Indicadores de coyuntura del sector industrial (continuación)**

	Utilización de la capacidad productiva							
	Total		Bienes inversión		Bienes intermedios		Bienes consumo	
	Actual	Próx 3 meses	Actual	Próx 3 meses	Actual	Próx 3 meses	Actual	Próx 3 meses
1 Trim 05	80	82	90	90	80	81	68	75
2 Trim 05	79	81	90	91	79	81	65	70
3 Trim 05	78	76	84	81	77	76	72	69
4 Trim 05	77	78	80	80	81	83	66	69
1 Trim 06	76	80	85	88	78	82	66	72
2 Trim 06	78	82	89	90	76	83	65	68
3 Trim 06	79	82	87	90	81	81	73	77
4 Trim 06	83	83	92	95	84	83	70	70
1 Trim 07	78	80	84	88	78	80	68	71
2 Trim 07	80	82	88	88	82	83	69	72
3 Trim 07	82	83	88	90	82	85	71	73
4 Trim 07	82	82	92	93	83	81	68	70
1 Trim 08	80	83	94	94	80	84	63	67
2 Trim 08	78	81	83	85	81	84	68	71
3 Trim 08	80	80	91	90	77	77	71	70
4 Trim 08	72	73	86	86	68	69	60	61

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

**Cuadro 5**  
**Indicadores de coyuntura del sector energético**

	Facturación de energía eléctrica		
	ERZ-Endesa	Easa-Endesa	Total
1 Trim 05	1.999.908	44.107	2.044.015
2 Trim 05	1.929.756	38.440	1.968.196
3 Trim 05	1.922.823	29.415	1.952.238
4 Trim 05	1.926.628	37.460	1.964.088
1 Trim 06	2.071.207	46.852	2.118.059
2 Trim 06	2.061.105	40.187	2.101.292
3 Trim 06	2.033.886	29.784	2.063.670
4 Trim 06	2.028.512	33.472	2.061.984
1 Trim 07	2.120.164	52.643	2.172.807
2 Trim 07	2.057.236	40.997	2.098.233
3 Trim 07	2.151.740	34.502	2.186.242
4 Trim 07	2.231.226	36.438	2.267.664
1 Trim 08	2.475.599	n.d.	n.d.
2 Trim 08	2.476.339	n.d.	n.d.
3 Trim 08	2.377.570	n.d.	n.d.

Unidades: MWh.

Fuente: laest.

**Cuadro 6**  
**Indicadores de coyuntura del sector servicios**

	Transporte aéreo		Ocupación Hotelera	
	Pasajeros	Mercancías	Viajeros	Pernoctaciones
Enero 05	13.099	221.970	110.288	257.747
Febrero 05	16.915	329.370	140.876	307.265
Marzo 05	37.887	331.314	182.555	417.989
Abril 05	27.938	455.324	145.000	281.336
Mayo 05	26.105	345.712	158.545	309.735
Junio 05	28.942	355.293	158.389	318.766
Julio 05	48.240	455.446	190.639	417.201
Agosto 05	56.420	464.065	229.065	552.249
Septiembre 05	38.776	216.682	184.015	370.108
Octubre 05	28.070	117.221	171.990	345.937
Noviembre 05	25.865	333.646	121.406	242.596
Diciembre 05	27.679	228.918	129.809	285.172
Enero 06	22.055	86.244	141.561	323.178
Febrero 06	25.206	68.552	168.800	361.145
Marzo 06	31.319	97.618	176.478	366.914
Abril 06	37.831	309.277	191.567	392.264
Mayo 06	31.583	329.517	165.165	312.413
Junio 06	30.545	392.952	175.063	338.713
Julio 06	53.303	459.645	201.009	423.448
Agosto 06	57.045	331.970	234.263	564.761
Septiembre 06	43.380	375.676	189.910	381.969
Octubre 06	36.129	400.712	185.891	363.165
Noviembre 06	28.351	1.210.902	148.514	281.480
Diciembre 06	31.945	1.866.606	143.071	295.590
Enero 07	25.067	1.445.089	124.379	279.013
Febrero 07	31.155	1.546.456	164.113	363.759
Marzo 07	38.738	1.712.911	176.997	368.324
Abril 07	50.017	1.391.308	197.762	411.915
Mayo 07	34.025	1.204.624	169.548	324.249
Junio 07	42.298	1.296.617	193.956	388.717
Julio 07	60.876	1.636.504	221.896	473.342
Agosto 07	65.022	2.146.620	257.171	597.888
Septiembre 07	49.249	2.218.757	217.825	429.773
Octubre 07	42.096	1.913.416	208.795	422.047
Noviembre 07	34.396	1.969.718	151.425	320.061
Diciembre 07	37.617	1.669.215	156.126	342.179
Enero 08	32.526	1.392.219	158.613	360.590
Febrero 08	34.344	1.617.649	189.832	425.700
Marzo 08	54.485	1.709.170	214.279	499.717
Abril 08	47.602	1.662.110	172.227	351.167
Mayo 08	45.476	1.615.610	192.250	406.320
Junio 08	53.345	1.770.986	220.816	454.587
Julio 08	73.041	1.581.200	273.927	593.030
Agosto 08	75.921	1.894.205	317.217	742.827
Septiembre 08	56.815	2.120.053	239.211	481.413

Unidades: Nº pasajeros, kilogramos y unidades, respectivamente.

Fuentes: Ministerio Fomento y DGT.

**Cuadro 7**  
**Indicadores de coyuntura del sector de la construcción**

	Ventas de Cemento	Licitación Oficial	Visados obra nueva		Edificación nueva planta	
			Número	Superficie	Nº edificios	Superficie
Enero 05	94.508	40.603	222	152.384	252	94.508
Febrero 05	111.352	20.312	423	325.339	332	111.352
Marzo 05	124.660	84.746	559	244.799	238	124.660
Abril 05	132.310	107.408	448	341.254	277	132.310
Mayo 05	139.883	81.963	460	258.547	280	139.883
Junio 05	146.640	131.421	624	436.469	271	146.640
Julio 05	134.924	117.135	428	218.479	689	134.924
Agosto 05	116.350	102.556	380	248.319	147	116.350
Septiembre 05	126.623	288.195	514	323.244	280	126.623
Octubre 05	115.361	114.370	303	206.396	234	115.361
Noviembre 05	130.732	90.948	514	411.167	491	130.732
Diciembre 05	94.049	156.555	410	356.604	378	94.049
Enero 06	105.634	245.157	420	341.621	207	105.634
Febrero 06	127.142	81.374	430	253.762	368	127.142
Marzo 06	159.267	242.058	499	466.508	274	159.267
Abril 06	116.962	239.751	311	244.709	305	116.962
Mayo 06	161.961	160.075	386	527.333	382	161.961
Junio 06	165.937	182.767	397	482.770	447	165.937
Julio 06	159.564	252.119	267	450.509	402	159.564
Agosto 06	139.581	165.626	267	386.570	310	139.581
Septiembre 06	157.910	230.321	328	387.728	539	157.910
Octubre 06	170.113	136.627	335	337.065	530	170.113
Noviembre 06	184.864	97.204	543	458.081	510	184.864
Diciembre 06	124.937	405.348	317	470.262	479	124.937
Enero 07	153.596	181.218	223	234.198	459	153.596
Febrero 07	163.777	226.677	276	376.756	380	163.777
Marzo 07	177.167	174.753	342	443.362	423	177.167
Abril 07	133.423	133.729	257	421.771	400	133.423
Mayo 07	195.409	220.975	245	352.828	613	195.409
Junio 07	180.562	96.169	302	451.149	255	180.562
Julio 07	177.955	119.724	278	371.096	406	177.955
Agosto 07	143.557	62.914	179	234.008	138	143.557
Septiembre 07	163.502	42.175	245	312.231	352	163.502
Octubre 07	184.218	98.079	265	260.545	271	184.218
Noviembre 07	172.849	42.327	211	235.080	478	172.849
Diciembre 07	117.354	117.098	207	385.761	534	117.354
Enero 08	145.648	95.218	144	121.612	235	145.648
Febrero 08	164.992	143.545	196	177.847	266	164.992
Marzo 08	135.471	172.651	162	181.359	172	135.471
Abril 08	153.394	166.952	233	198.848	348	153.394
Mayo 08	n.d.	95.356	179	118.836	319	n.d.
Junio 08	n.d.	36.610	154	134.388	n.d.	n.d.
Julio 08	n.d.	16.357	200	190.521	n.d.	n.d.
Agosto 08	n.d.	32.834	103	70.385	n.d.	n.d.

Unidades: Cemento (Tm), licitación (miles de euros), visados (nº y m<sup>2</sup>) y edificación nueva (nº y miles de m<sup>2</sup>).

Fuentes: INE y Ministerio de Fomento.

**Cuadro 8**  
**Mercado de Trabajo**

	Ocupados				
	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
1 Trim 05	559,8	40,5	130,4	53,5	335,4
2 Trim 05	567,8	37,9	133	63,2	333,7
3 Trim 05	577,8	49,3	130,1	61	337,3
4 Trim 05	568,8	42,4	125,4	65,2	335,8
1 Trim 06	561,3	34,7	125,2	61	340,4
2 Trim 06	575,8	37,5	120,9	57,2	360,3
3 Trim 06	583,6	40,4	119,6	61,1	362,5
4 Trim 06	588,4	36,9	125,3	58,4	367,8
1 Trim 07	592,2	34,7	123,1	67	367,5
2 Trim 07	613,5	39,1	124,7	69,5	380,2
3 Trim 07	620,9	39,5	128	72,3	381,1
4 Trim 07	616,4	29,2	132	73,9	381,2
1 Trim 08	612,3	29,9	135,2	71,2	376
2 Trim 08	615,1	30,7	134,8	70,2	379,4
3 Trim 08	618,2	29,5	133	60,4	395,3

Unidades: Miles de personas.

Fuente: INE.

**Cuadro 9**  
**Mercado de Trabajo (continuación)**

	Parados				
	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
1 Trim 05	36,6	2,5	4,5	2,1	13,9
2 Trim 05	38	2	4,3	1,6	14,9
3 Trim 05	32,1	2,3	4,3	2,3	10,7
4 Trim 05	34,1	1,3	4,3	2,3	15,4
1 Trim 06	37,7	1,5	4,2	3,5	14,8
2 Trim 06	35	2,4	2,1	3,5	16
3 Trim 06	31,7	1	3,1	3,3	11,2
4 Trim 06	31	1,3	3,2	3,3	8,7
1 Trim 07	35,9	1,4	5,5	2	12,6
2 Trim 07	34,3	0,6	5,1	3,2	12
3 Trim 07	31,7	0,9	1,4	2,1	15,1
4 Trim 07	33,1	1,4	4,1	2,3	15,2
1 Trim 08	39	1,8	5,5	3,5	16,2
2 Trim 08	44,7	1,2	5,6	6,3	17,7
3 Trim 08	41,1	1,3	4,8	6,9	15,4

Unidades: Miles de personas.

Nota: La diferencia entre el número total de parados y el número total de los sectores son los parados no consta.

Fuente: INE.

**Cuadro 10**  
**Mercado de Trabajo (continuación)**

	Afiliados totales	Afiliados Reg. General				Paro Registrado
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	
Enero 05	516.400	3.313	40.820	100.784	249.777	41.139
Febrero 05	519.405	3.361	41.204	100.915	252.096	40.938
Marzo 05	519.663	3.354	41.645	100.607	251.697	41.414
Abril 05	525.270	3.588	43.138	100.875	253.512	40.911
Mayo 05	532.712	3.801	44.451	101.709	255.182	37.331
Junio 05	540.469	4.025	46.078	103.056	256.558	35.741
Julio 05	546.720	4.002	46.645	102.782	262.456	36.242
Agosto 05	540.254	3.942	45.878	101.864	256.947	38.222
Septiembre 05	541.353	3.882	46.224	102.275	258.412	38.969
Octubre 05	542.163	3.834	46.405	101.904	259.979	41.463
Noviembre 05	544.836	3.883	46.939	102.343	261.786	41.274
Diciembre 05	541.823	3.797	44.167	101.208	261.588	41.508
Enero 06	543.061	3.823	46.016	102.099	261.633	43.166
Febrero 06	546.107	4.198	47.118	102.138	263.227	42.293
Marzo 06	548.131	4.289	47.647	102.433	264.659	41.875
Abril 06	551.442	4.584	48.636	102.387	265.642	39.754
Mayo 06	555.162	4.858	49.307	103.406	265.678	37.691
Junio 06	558.589	5.202	50.201	104.321	266.774	34.413
Julio 06	564.637	5.331	51.257	104.076	272.575	34.033
Agosto 06	558.217	5.198	50.539	103.357	267.673	34.912
Septiembre 06	563.914	4.738	51.481	103.691	272.628	35.068
Octubre 06	562.371	4.285	52.177	104.038	272.527	35.952
Noviembre 06	567.213	4.241	52.770	105.256	275.703	36.285
Diciembre 06	565.490	4.167	50.206	104.096	275.959	36.507
Enero 07	566.870	4.181	52.410	106.119	275.141	37.365
Febrero 07	569.885	4.574	52.648	106.842	276.877	36.389
Marzo 07	575.340	4.815	53.734	106.877	280.294	36.275
Abril 07	574.573	5.019	54.021	106.376	279.322	35.848
Mayo 07	580.371	5.323	54.985	107.216	281.116	34.311
Junio 07	586.875	5.744	55.916	108.142	283.823	33.165
Julio 07	586.789	5.895	55.800	107.338	285.153	33.701
Agosto 07	578.316	5.771	54.527	106.508	278.647	35.655
Septiembre 07	586.719	5.495	55.527	106.792	285.286	35.385
Octubre 07	586.220	4.892	55.978	106.561	285.587	36.585
Noviembre 07	590.936	4.796	56.649	106.847	289.143	37.371
Diciembre 07	588.255	4.677	53.820	105.686	289.544	38.378
Enero 08	588.919	4.703	55.399	106.286	289.134	41.192
Febrero 08	590.894	4.937	55.915	106.342	289.994	42.029
Marzo 08	590.849	5.117	55.414	105.416	291.035	41.737
Abril 08	590.767	5.382	55.235	104.969	290.494	42.402
Mayo 08	599.684	5.744	54.832	105.205	296.525	40.881
Junio 08	598.929	6.063	52.367	105.158	297.947	41.687
Julio 08	598.951	6.189	50.446	104.144	301.908	43.787
Agosto 08	596.584	6.405	48.404	103.342	301.645	46.185
Septiembre 08	580.956	5.762	47.001	101.990	290.407	50.818
Octubre 08	573.865	5.308	45.588	100.680	288.306	58.331

Fuentes: Tesorería General de la Seguridad Social y SPEE.

**Cuadro 11**  
**Sector exterior**

	Exportaciones				Importaciones			
	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios	Total	B. Consumo	B. Capital	B. Intermedios
Enero 05	556.017,9	325.119,5	48.509,2	178.792,1	506.580,6	153.798,8	91.374,3	263.344,3
Febrero 05	610.187,6	369.419,5	48.572,5	183.969,0	592.502,0	221.726,1	117.174,2	258.810,8
Marzo 05	520.243,9	275.990,7	48.467,2	190.840,0	561.569,7	218.586,9	111.488,9	238.343,0
Abril 05	609.680,8	356.666,7	60.389,2	187.880,1	631.684,5	237.843,4	133.794,0	269.780,7
Mayo 05	597.262,6	355.500,0	54.217,8	184.531,0	579.979,9	210.942,4	110.942,6	265.663,5
Junio 05	608.104,8	364.963,7	58.606,2	182.422,0	587.377,6	202.759,0	138.395,5	255.196,9
Julio 05	614.996,2	360.256,1	53.819,2	200.404,8	546.875,8	204.889,8	115.964,5	234.597,8
Agosto 05	533.654,2	340.379,0	51.229,6	138.672,1	462.949,4	216.679,0	79.284,1	172.142,9
Septiembre 05	653.143,8	404.520,9	55.870,4	188.262,7	555.350,6	221.270,7	90.458,0	247.358,3
Octubre 05	568.317,8	341.349,5	54.805,2	166.713,6	550.528,2	230.767,0	81.720,9	238.818,9
Noviembre 05	547.788,0	302.064,2	62.638,8	181.735,4	587.964,3	250.330,9	104.220,4	234.593,3
Diciembre 05	418.515,9	228.924,8	43.530,2	147.144,9	539.355,9	237.234,5	113.356,5	195.078,5
Enero 06	479.590,4	270.749,5	32.483,2	174.870,8	456.820,1	183.784,8	45.836,9	227.815,1
Febrero 06	601.370,9	326.651,9	42.930,2	229.309,9	875.806,5	319.329,4	60.609,2	486.166,8
Marzo 06	662.932,2	392.040,9	50.630,4	216.803,3	854.819,1	262.699,6	67.870,0	512.973,8
Abril 06	498.463,3	271.632,8	37.235,8	189.328,4	562.737,3	210.245,1	101.528,3	262.459,9
Mayo 06	650.937,9	375.242,8	54.065,9	217.651,9	753.835,4	323.190,1	86.299,6	348.338,7
Junio 06	636.156,3	375.430,7	50.567,7	210.423,4	661.059,0	247.883,5	72.401,4	340.131,2
Julio 06	428.125,3	191.062,0	48.900,6	188.266,0	593.828,1	245.387,5	61.086,5	285.049,0
Agosto 06	445.381,8	272.316,1	29.657,1	141.037,9	498.916,0	206.794,8	46.761,8	245.171,7
Septiembre 06	617.299,0	368.610,4	42.440,9	201.274,5	683.511,4	256.634,4	75.702,0	347.036,6
Octubre 06	599.479,4	333.812,1	48.436,3	212.167,1	646.879,6	237.042,6	83.476,5	327.038,4
Noviembre 06	661.923,8	392.924,5	58.027,9	208.288,9	747.457,6	269.696,0	109.836,7	371.749,3
Diciembre 06	545.388,3	338.011,8	37.917,9	172.670,9	615.871,1	225.656,8	79.914,1	310.987,3
Enero 07	645.469,4	412.931,7	50.629,5	187.065,4	727.727,4	283.054,4	76.092,6	364.987,1
Febrero 07	618.657,8	377.155,2	48.102,8	190.286,5	745.654,3	259.359,4	76.480,7	404.145,4
Marzo 07	647.214,7	378.766,3	59.164,9	208.365,7	761.883,8	247.972,0	92.120,0	418.469,8
Abril 07	602.066,9	345.572,7	65.959,9	189.915,1	643.505,8	209.981,7	85.438,5	348.076,2
Mayo 07	708.015,2	415.035,3	88.228,7	209.079,8	724.109,7	244.603,4	88.952,3	389.525,0
Junio 07	697.239,0	425.633,8	63.041,2	207.390,8	721.244,8	244.703,6	87.004,8	388.840,9
Julio 07	710.761,9	437.652,5	69.146,5	202.986,9	775.376,6	231.794,5	69.831,7	463.260,5
Agosto 07	419.783,3	228.403,7	40.091,1	151.605,1	561.122,9	213.165,3	57.451,8	285.199,1
Septiembre 07	733.993,8	475.244,5	58.962,3	199.496,1	737.522,2	236.782,4	66.632,1	425.749,6
Octubre 07	787.955,6	469.474,3	65.963,1	250.302,6	751.990,8	278.314,3	108.213,8	370.658,0
Noviembre 07	741.126,1	458.886,4	67.626,7	214.562,1	725.752,9	262.299,9	106.615,9	361.629,6
Diciembre 07	525.204,5	290.748,3	44.655,0	185.380,1	606.537,9	213.944,0	95.331,7	307.632,4
Enero 08	670.532,1	408.825,2	51.801,3	206.246,5	755.649,2	213.942,5	68.258,1	462.583,3
Febrero 08	704.854,3	423.720,4	69.451,6	212.144,2	698.329,3	215.241,8	72.857,5	405.783,4
Marzo 08	664.229,3	381.539,4	58.753,7	220.522,5	691.206,5	199.708,1	79.146,1	408.485,1
Abril 08	800.409,4	481.382,0	71.652,2	251.443,6	685.614,5	185.180,0	81.344,0	413.776,3
Mayo 08	727.995,5	457.798,7	65.632,8	209.551,0	688.911,5	184.823,0	66.241,2	427.705,7
Junio 08	639.754,2	390.315,6	52.383,5	203.306,7	634.925,4	160.814,6	61.742,7	402.061,7
Julio 08	730.021,6	418.103,6	80.027,2	239.443,4	600.621,0	179.008,8	73.354,6	347.919,8

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

Fuentes: Agencia Tributaria e INE.

**Cuadro 12**  
**Sistema financiero**

	Créditos			Depósitos			
	Total	Cajas de ahorro	Coop. de Crédito	Total	Bancos	Cajas de ahorro	Coop. de Crédito
1 Trim 05	28.917.078,7	15.883.513,1	2.927.010,8	25.101.834,2	4.464.656,4	17.755.796,5	2.881.381,4
2 Trim 05	30.773.645,0	16.635.012,7	3.280.893,6	21.821.257,2	4.365.361,3	14.511.223,2	2.944.672,8
3 Trim 05	32.547.666,0	17.493.011,2	3.515.057,1	22.224.058,8	4.183.185,4	14.944.962,7	3.095.910,7
4 Trim 05	33.590.764,0	18.226.186,0	3.664.657,3	22.678.800,3	4.320.700,2	15.232.234,5	3.125.865,6
1 Trim 06	35.191.602,6	19.242.365,9	3.945.918,5	23.399.240,8	4.366.214,9	15.827.669,5	3.205.357,4
2 Trim 06	36.394.858,5	20.098.833,6	4.046.731,1	23.788.702,5	4.463.753,8	16.044.464,9	3.280.483,8
3 Trim 06	37.931.875,9	20.910.900,9	4.333.758,4	24.899.201,9	4.624.299,8	16.858.078,5	3.416.823,5
4 Trim 06	39.700.517,1	21.940.950,1	4.556.306,9	26.772.235,6	5.108.980,0	18.016.741,0	3.646.514,6
1 Trim 07	41.316.687,0	22.788.582,9	4.819.324,5	26.564.438,0	4.956.009,7	17.923.053,4	3.685.375,9
2 Trim 07	42.574.108,3	23.481.505,9	5.025.321,2	26.862.158,9	5.098.514,5	18.054.356,7	3.709.287,8
3 Trim 07	43.931.318,8	24.160.702,9	5.255.677,3	27.614.654,1	5.342.290,6	18.443.443,0	3.828.922,4
4 Trim 07	44.046.849,7	24.194.265,0	5.391.658,0	27.468.850,2	5.601.522,2	18.922.355,2	3.895.731,1
1 Trim 08	44.845.496,7	24.572.703,1	5.602.958,4	29.074.444,5	5.576.935,7	19.615.354,6	3.882.153,2
2 Trim 08	44.773.907,6	24.576.832,8	5.677.803,6	28.815.369,0	5.736.054,3	19.221.974,7	23.079.314,8

Unidades: Miles de euros constantes. Series deflactadas con el índice de precios del INE.

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

Fuente: Banco de España.

**Cuadro 13**  
**Sistema financiero financiero (continuación)**

	Hipotecas		Efectos de comercio impagados	
	Número	Importe	Número	Importe
Enero 05	4.306	584.510,9	13.237	21.148,2
Febrero 05	3.575	532.613,9	11.749	17.817,7
Marzo 05	3.403	463.407,4	11.549	24.485,4
Abril 05	3.676	503.960,9	11.520	18.200,8
Mayo 05	3.861	531.824,2	12.891	23.374,2
Junio 05	4.341	639.448,2	10.712	18.840,2
Julio 05	3.591	491.662,2	12.314	20.556,6
Agosto 05	3.273	510.094,3	9.361	16.250,4
Septiembre 05	3.788	493.532,0	10.770	20.715,8
Octubre 05	4.331	572.555,0	12.168	22.641,9
Noviembre 05	4.051	654.103,9	9.668	21.479,4
Diciembre 05	3.405	543.527,0	11.281	19.252,6
Enero 06	4.283	691.811,3	11.256	20.338,1
Febrero 06	4.231	804.373,6	9.567	18.214,8
Marzo 06	3.948	648.816,6	10.835	18.974,4
Abril 06	3.685	496.444,7	8.236	16.262,7
Mayo 06	4.538	757.601,2	11.173	19.942,9
Junio 06	3.994	663.048,7	10.195	16.956,6
Julio 06	4.316	708.423,2	10.084	18.074,1
Agosto 06	4.235	773.091,6	9.192	16.079,6
Septiembre 06	3.669	678.719,4	9.589	21.790,9
Octubre 06	3.718	735.926,0	10.043	25.831,1
Noviembre 06	3.583	607.818,2	9.883	24.367,8
Diciembre 06	2.837	501.289,1	11.042	20.536,0
Enero 07	4.779	1.014.410,0	11.311	25.247,9
Febrero 07	4.254	850.128,7	9.143	20.575,2
Marzo 07	4.694	755.707,9	9.561	19.272,2
Abril 07	3.361	575.837,8	9.006	17.106,0
Mayo 07	4.777	820.456,8	10.234	22.167,9
Junio 07	3.852	711.778,1	7.730	20.367,5
Julio 07	4.153	819.506,6	8.453	22.828,8
Agosto 07	4.331	830.756,0	7.952	17.589,3
Septiembre 07	3.435	566.908,9	8.002	24.825,8
Octubre 07	3.285	749.938,3	8.652	26.526,7
Noviembre 07	4.436	675.139,1	8.146	20.655,3
Diciembre 07	3.727	478.859,9	9.891	22.669,3
Enero 08	3.703	609.237,1	10.410	33.287,9
Febrero 08	3.016	499.171,8	9.002	30.837,4
Marzo 08	2.898	437.712,8	9.805	27.877,4
Abril 08	3.870	671.094,5	9.079	24.396,6
Mayo 08	2.812	484.753,7	11.286	39.947,0
Junio 08	3.584	485.610,5	11.458	38.597,5
Julio 08	3.367	435.999,7	12.367	54.463,6
Agosto 08	2.727	416.854,5	10.224	31.291,3
Septiembre 08	n.d.	n.d.	12.878	44.904,8

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

Fuente: INE.

**Cuadro 14**  
**Índice de Precios Consumo**

	General	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Vestido y calzado	Vivienda	Menaje	Medicina	Transporte	Comunicaciones	Ocio y cultura	Enseñanza	Hoteles, cafés y restaurantes	Otros
Enero 05	93,8	94,5	95,2	92,1	90,3	95,9	96,8	90,8	101,8	98,7	94,6	93,3	95,0
Febrero 05	94,2	94,1	95,4	91,7	90,7	96,2	97,6	92,1	101,7	99,9	94,7	93,9	95,9
Marzo 05	95,0	94,7	95,5	95,0	91,1	96,8	97,8	93,5	100,9	100,0	94,8	94,8	96,1
Abril 05	96,5	95,5	98,6	103,9	92,2	97,5	97,9	94,6	100,8	99,0	94,8	94,8	96,3
Mayo 05	96,5	95,2	98,6	104,4	92,1	97,9	98,1	94,7	100,8	98,5	94,8	94,9	96,5
Junio 05	96,7	95,2	99,0	103,6	92,5	98,1	98,1	95,4	100,8	98,9	94,8	95,4	96,4
Julio 05	96,0	95,2	98,9	92,6	93,4	97,2	98,2	97,0	100,6	100,1	94,9	96,3	96,3
Agosto 05	96,4	95,5	98,9	92,0	93,7	97,0	98,3	98,2	100,6	101,4	95,0	97,4	96,5
Septiembre 05	97,0	95,7	99,7	95,1	94,3	97,5	98,4	100,4	100,6	100,0	96,0	96,5	96,7
Octubre 05	98,1	96,2	99,8	105,2	94,8	97,8	98,6	99,5	100,5	99,5	98,4	96,6	96,6
Noviembre 05	98,3	97,2	100,0	108,0	94,7	98,3	98,6	97,6	100,5	99,2	98,4	96,3	96,7
Diciembre 05	98,4	98,5	100,1	105,3	94,5	98,5	99,2	96,6	100,4	100,7	98,4	96,7	97,0
Enero 06	97,8	99,4	97,7	93,0	97,6	97,6	99,2	98,1	100,5	98,4	98,6	96,9	98,2
Febrero 06	97,8	98,9	94,6	92,6	98,4	98,0	99,8	98,7	100,4	98,6	98,7	97,2	98,5
Marzo 06	98,7	99,1	100,1	96,0	98,9	99,1	99,5	99,4	100,2	98,4	98,8	98,0	99,2
Abril 06	100,4	99,2	100,5	105,0	99,9	99,9	99,8	100,9	100,1	100,3	98,8	99,7	99,6
Mayo 06	100,6	99,4	100,7	105,6	100,2	100,3	99,8	102,0	100,1	99,2	98,9	99,4	99,9
Junio 06	100,8	99,7	101,0	104,6	100,4	100,9	100,0	101,6	100,0	99,8	98,9	100,2	100,3
Julio 06	100,1	100,2	100,9	93,2	101,1	100,0	100,1	102,5	99,9	101,0	98,9	101,3	100,3
Agosto 06	100,4	100,4	100,6	92,7	101,1	100,0	100,2	102,5	99,9	102,4	99,0	102,5	100,5
Septiembre 06	100,2	100,8	100,7	96,0	100,9	100,7	100,2	100,1	99,9	100,9	100,4	101,3	100,7
Octubre 06	100,9	100,8	100,7	106,2	100,5	101,0	100,2	98,2	99,8	100,1	102,8	101,1	100,7
Noviembre 06	101,1	100,8	101,0	108,9	100,5	101,1	100,4	97,9	99,7	99,4	103,0	101,0	101,0
Diciembre 06	101,2	101,3	101,5	106,1	100,5	101,4	100,7	98,2	99,6	101,7	103,0	101,4	101,1
Enero 07	100,3	101,0	106,5	94,1	101,2	101,4	101,1	98,2	100,1	99,3	103,5	102,0	102,6
Febrero 07	100,6	100,9	106,6	93,8	101,4	101,5	101,6	98,6	99,8	99,7	103,6	103,5	102,9
Marzo 07	101,4	101,4	106,7	97,3	101,9	102,1	98,6	99,9	101,1	99,8	103,6	103,7	103,4
Abril 07	102,9	102,0	106,9	106,4	102,2	102,5	98,9	101,3	100,9	101,1	103,7	105,4	103,6
Mayo 07	103,1	101,9	106,9	107,2	102,6	103,1	98,9	102,3	100,6	100,6	103,7	104,9	103,8
Junio 07	103,2	102,0	107,0	106,1	103,0	103,6	99,0	102,6	101,0	100,5	103,7	105,5	103,9
Julio 07	102,4	102,2	107,1	94,4	103,4	102,7	99,7	102,7	100,8	101,2	103,7	106,9	103,6
Agosto 07	102,6	102,6	107,1	93,9	103,5	102,9	99,8	102,2	100,7	102,4	103,8	107,9	103,7
Septiembre 07	102,9	103,6	107,1	97,2	103,8	103,2	99,6	102,5	100,7	100,9	104,8	106,2	103,9
Octubre 07	104,6	106,0	107,3	107,2	105,0	103,5	100,0	102,7	100,6	100,2	107,0	106,2	103,9
Noviembre 07	105,3	107,3	107,4	109,9	105,9	104,1	100,4	104,1	100,5	98,9	107,1	106,1	103,9
Diciembre 07	104,4	100,5	104,9	100,4	100,6	107,1	106,6	104,0	100,4	100,6	107,1	106,6	104,0
Enero 08	104,9	108,6	109,4	95,3	107,8	104,0	101,1	105,1	100,8	98,9	107,4	107,4	104,9
Febrero 08	105,2	108,4	110,8	94,7	108,1	104,2	101,5	105,5	100,7	99,3	107,4	108,1	105,9
Marzo 08	106,2	108,8	111,1	98,1	108,9	104,8	100,7	107,2	100,7	100,1	107,4	109,3	106,4
Abril 08	107,3	109,1	111,3	107,2	110,1	105,8	101,1	107,9	100,7	98,9	107,6	109,3	106,7
Mayo 08	108,1	109,6	111,5	108,0	111,3	106,1	100,7	110,6	100,7	99,3	107,7	109,8	106,8
Junio 08	108,9	110,4	111,5	106,8	112,5	106,6	101,1	112,6	100,7	99,8	107,7	111,4	107,0
Julio 08	108,6	110,7	111,6	94,9	114,7	105,9	101,4	113,3	100,7	100,8	107,8	114,3	106,8
Agosto 08	108,3	110,8	111,5	94,4	113,8	105,9	101,9	110,7	100,6	102,4	107,9	115,1	107,9
Septiembre 08	108,2	111,2	111,7	97,7	113,7	106,5	102,1	109,6	100,6	100,6	109,2	112,6	107,2
Octubre 08	108,6	111,2	111,7	107,9	113,3	107,1	102,2	107,0	100,6	99,9	112,3	111,6	107,4

Fuente: INE.