

# La Economía Aragonesa.

## Situación y perspectivas

29 de julio de 2010

## Esquema

- Contexto económico: cambios importantes desde hace un año ¿continuidad en la recuperación?
- España y Aragón comparten cambio de tendencia: datos de primer trimestre 2010 e indicadores más recientes
- Respuestas a la crisis antes y después de 2010: crisis en mercados de deuda impone acelerar consolidación fiscal. Pasos en UEM- España-CCAA
- ¿Dónde nos encontramos? Ajustes presupuestarios 2010-2013
- Previsiones de crecimiento

## Situación actual y perspectivas

- Cambios positivos respecto a hace un año a nivel mundial
- Primer trimestre de 2010: grandes economías en recuperación con mayor dinamismo de lo esperado, aunque con grandes desigualdades entre regiones
- Perspectivas a corto plazo favorables
- España y Aragón moderan su ritmo de contracción anual

## Situación actual y perspectivas

- Abril: crisis de confianza en la deuda soberana. Epicentro es Grecia, pero se propaga a la periferia de la UEM: España
- Junio: también dudas sobre endeudamiento privado y solvencia de las entidades financieras
- Políticas de austeridad fiscal en la UE que moderan las tensiones en los mercados de deuda, pero despiertan dudas sobre la continuidad de la incipiente recuperación económica
- España afronta reforma estructurales: mercado laboral y financiero, seguridad social

## Contexto: LA ECONOMÍA MUNDIAL

Año 2009

Recesión en las principales economías

Crisis inmobiliaria y financiera

Políticas fiscales y monetarias expansivas

Indicios de que lo peor ha podido quedar atrás

Año 2010

Las principales economías en recuperación

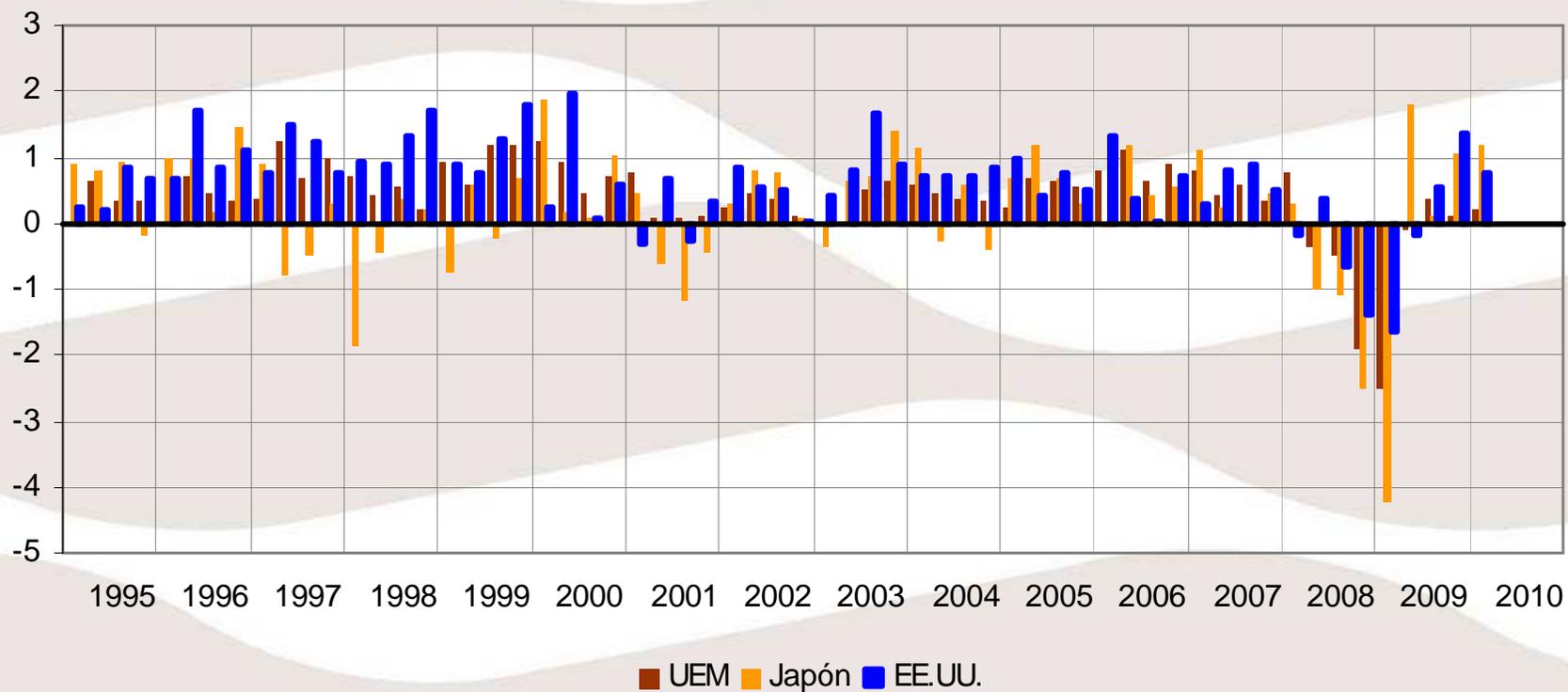
Riesgos asociados a los elevados déficit públicos y la deuda soberana así como la deuda privada

Medidas de austeridad fiscal generalizadas

Riesgo de retrasar la recuperación en la UE

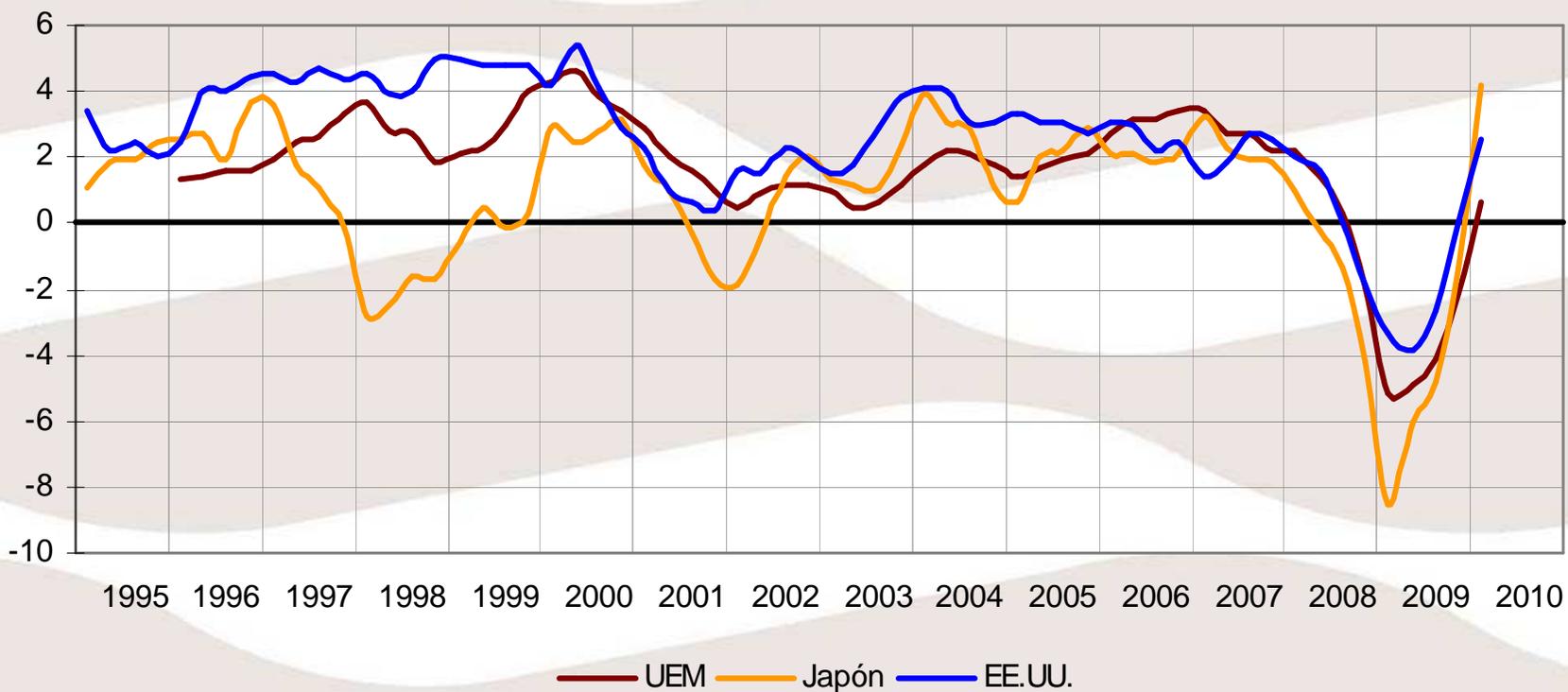
## La mejoría es visible en la evolución intertrimestral ...

**Producto Interior Bruto**  
(Variación intertrimestral en %)



## ... e interanual

**Producto Interior Bruto  
(Variación anual en %)**



## A principios de julio, el FMI revisó al alza sus previsiones para 2010 y las redujo para 2011

	2007	2008	2009	Previsiones 2010			Previsiones 2011	
				08.07.09	jul-10	Diferencia abril 2010	jul-10	Diferencia abril 2010
<b>Mundo</b>	5,1	3,0	-0,6	2,5	4,6	0,4	4,3	0,0
<b>Economías avanzadas</b>	2,7	0,5	-3,2	0,6	2,6	0,3	2,4	0,0
Estados Unidos	2,0	0,4	-2,4	0,8	3,3	0,2	2,9	0,3
Japón	2,3	-1,2	-5,2	1,7	2,4	0,5	1,8	-0,2
Reino Unido	2,6	0,5	-4,9	0,2	1,2	-0,1	2,1	-0,4
Zona Euro	2,7	0,6	-4,1	-0,3	1,0	0,0	1,3	-0,2
Alemania	2,5	1,2	-4,9	-0,6	1,4	0,2	1,6	-0,1
Francia	2,3	0,1	-2,5	0,4	1,4	-0,1	1,6	-0,2
Italia	1,6	-1,3	-5	-0,1	0,9	0,1	1,1	-0,1
<b>España</b>	<b>3,7</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,3</b>
<b>Emergentes</b>	8,3	6,1	2,5	4,7	6,8	0,5	6,4	-0,1
Rusia	8,1	5,6	-7,9	1,5	4,3	0,3	4,1	0,8
China	13	9,6	9,1	8,5	10,5	0,5	9,6	-0,3
India	9,4	6,4	5,7	6,5	9,4	0,6	8,4	0,0
Brasil	5,7	5,1	-0,2	2,5	7,1	1,6	4,2	0,1

Fuente: FMI

## La economía española en 2010/1T



El PIB desaceleraba su ritmo de caída hasta el 1,3%



El sector exterior seguía contribuyendo positivamente



Todos los componentes del PIB moderaban su contracción, excepto los correspondientes a la construcción



El mercado laboral también moderaba su deterioro

## La economía aragonesa en 2010/1T



Comparte los rasgos de la española

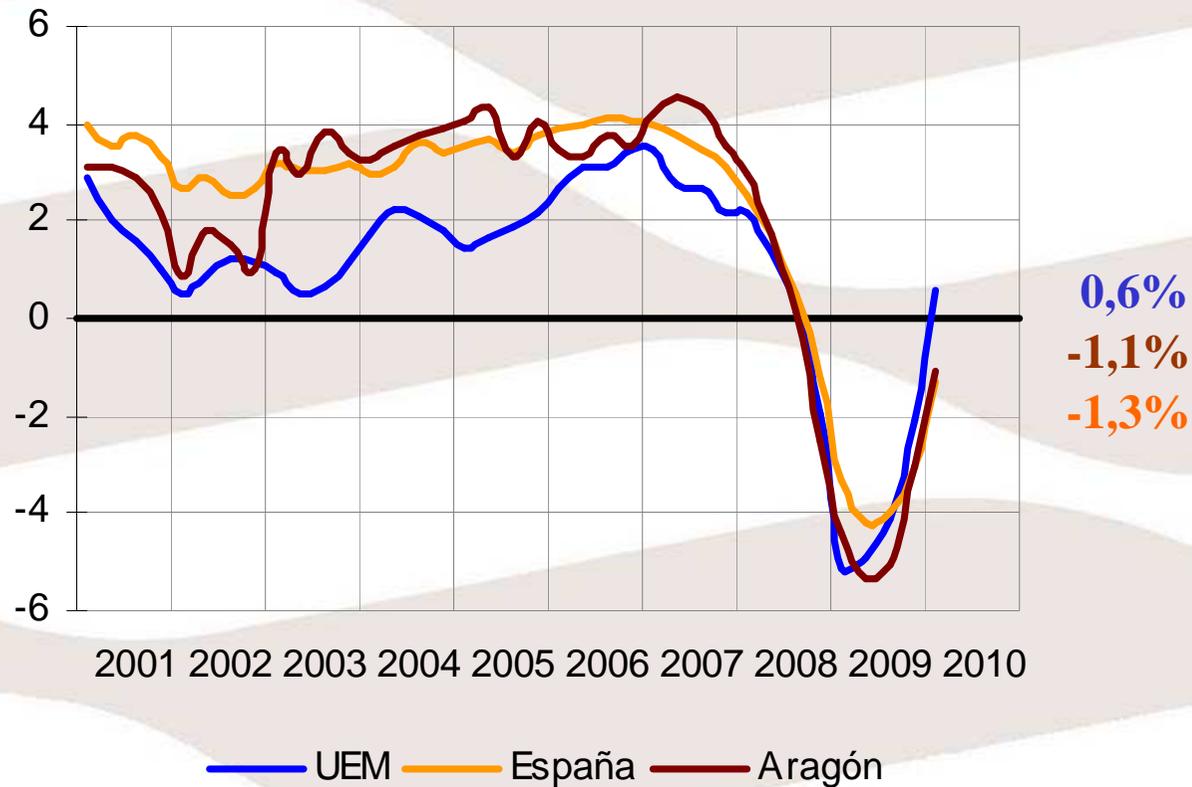


El PIB sigue desacelerando su ritmo de caída

✓ El PIB se contrajo un 1,1% interanual en el primer trimestre de 2010, frente al 3,1% del trimestre anterior

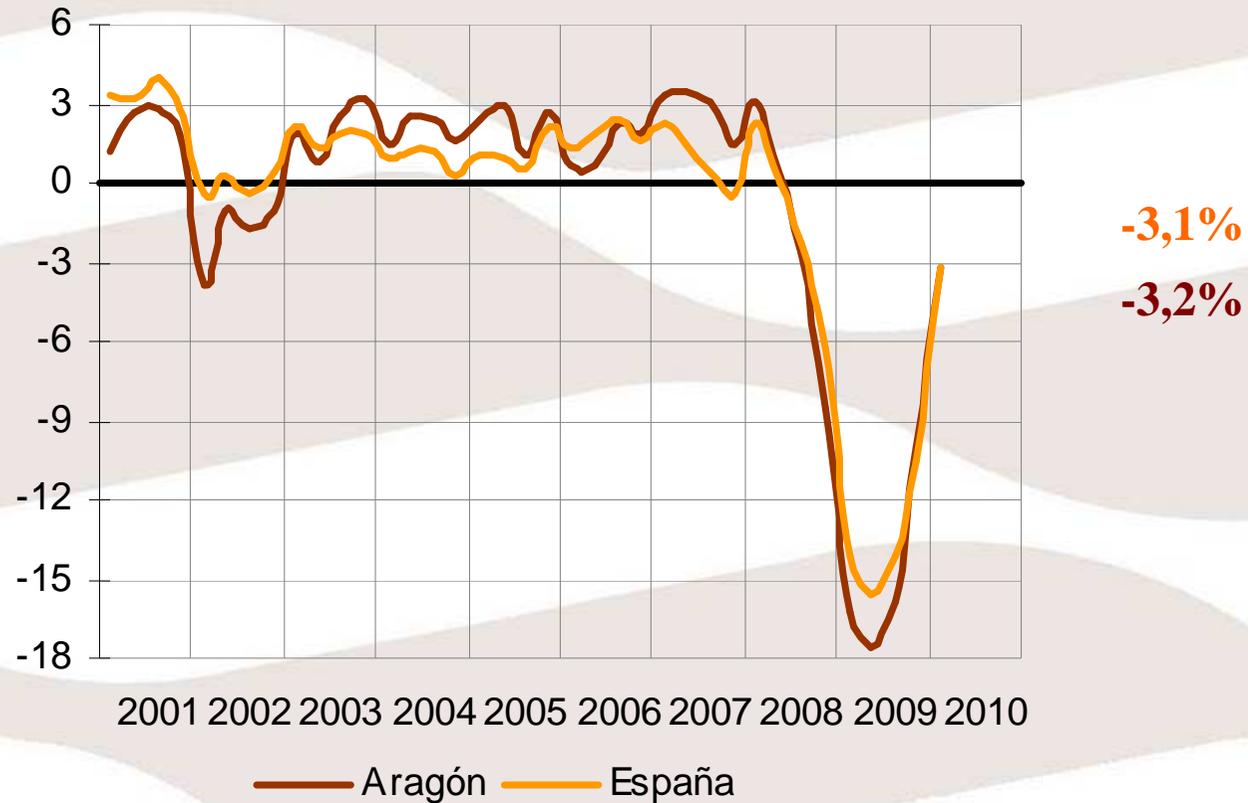
**Este comportamiento era algo mejor que el promedio nacional aunque netamente peor que la media de la eurozona**

**Producto Interior Bruto  
(Variación anual en %)**



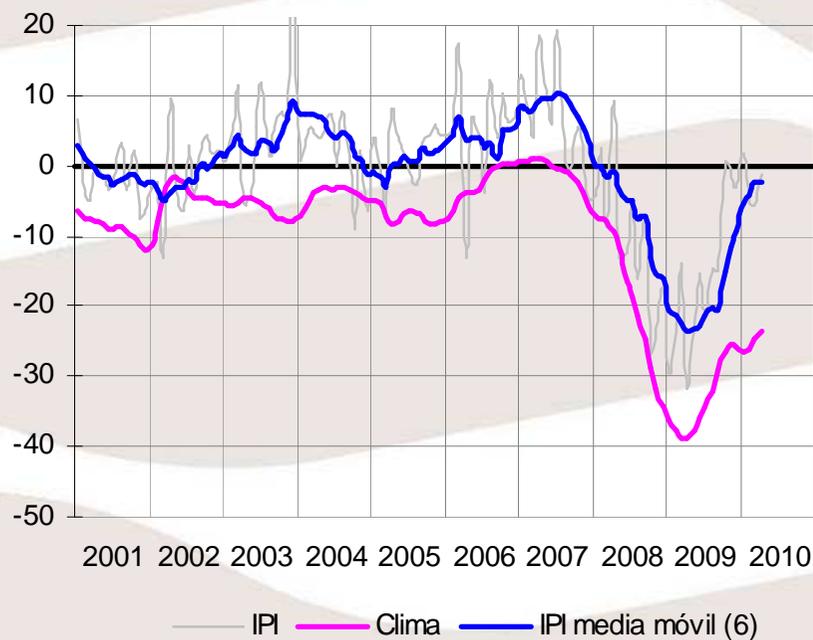
## La industria continuaba desacelerando su ritmo de caída en el primer trimestre ...

**VAB Industria**  
(% de variación interanual)

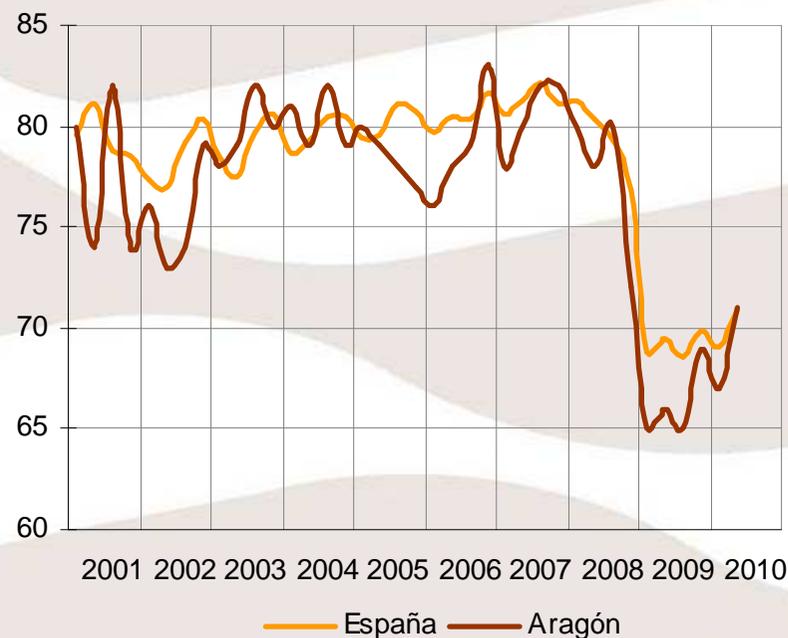


## ... y los indicadores parciales señalan que prosigue esa tendencia a la mejoría

**Producción y Clima Industrial (Aragón)**  
(Variación anual en % y saldo)

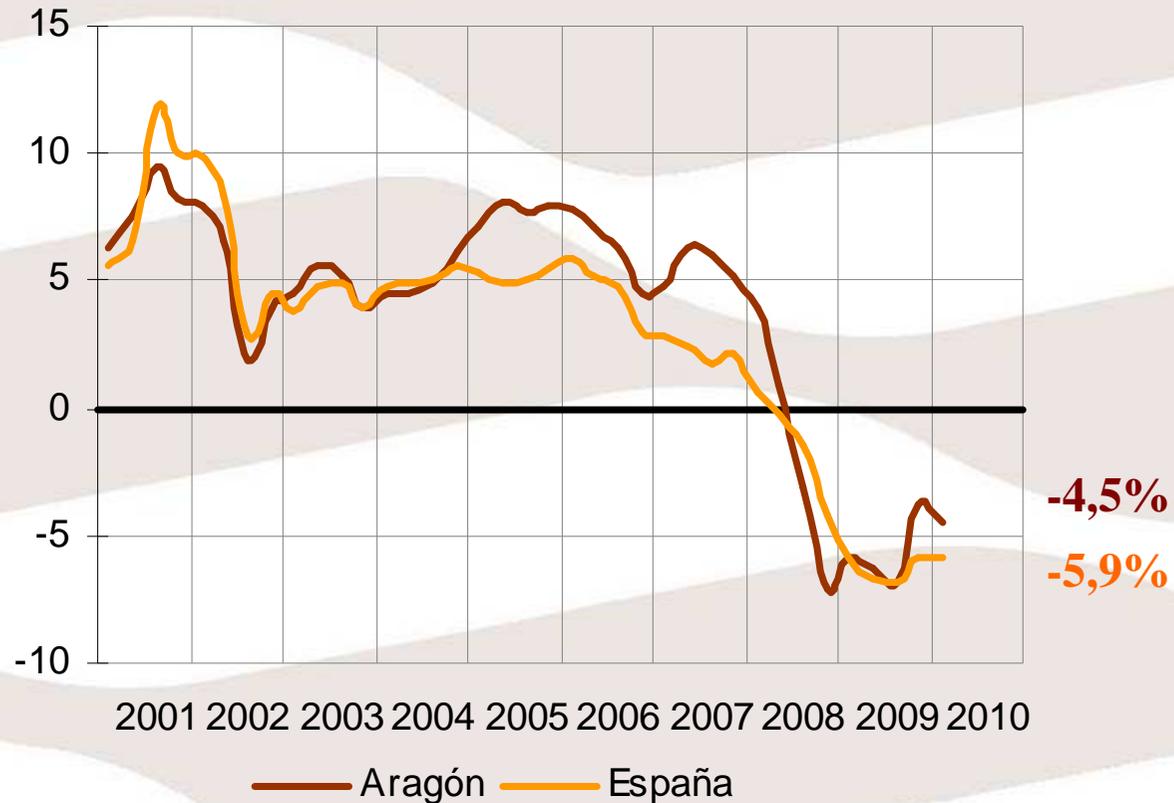


**Utilización capacidad productiva**  
(Porcentaje)

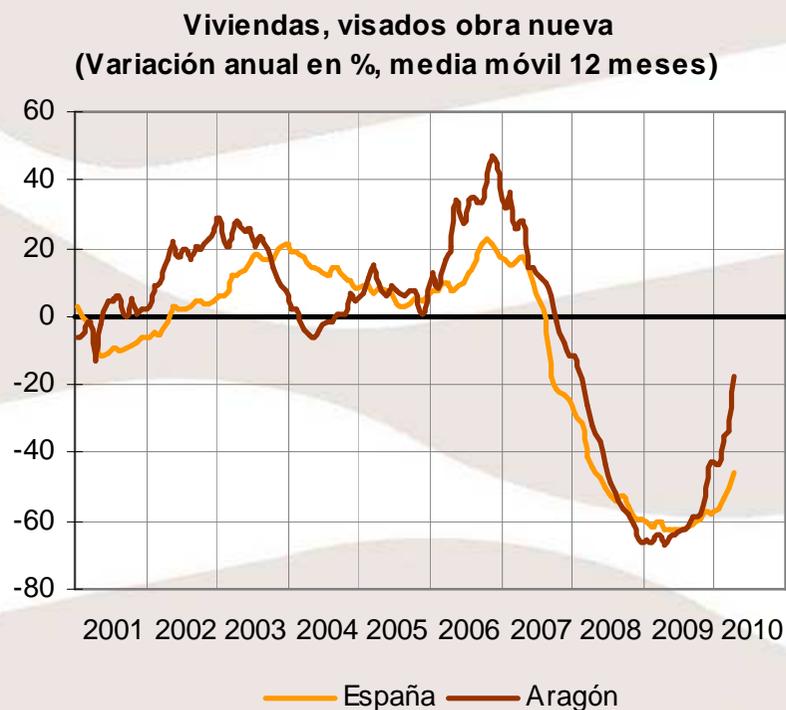
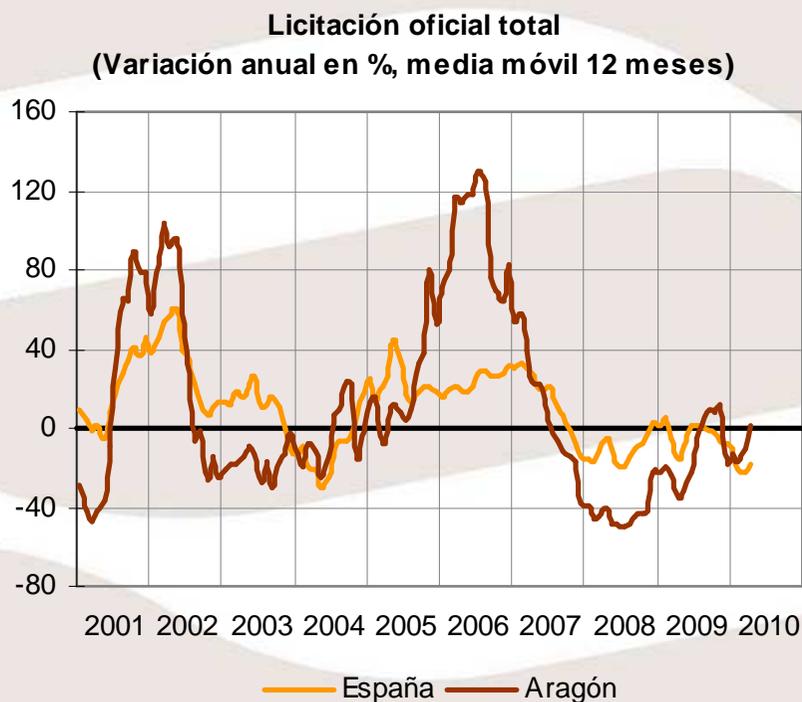


## La construcción sufría un leve empeoramiento ...

**VAB Construcción**  
(% de variación interanual)

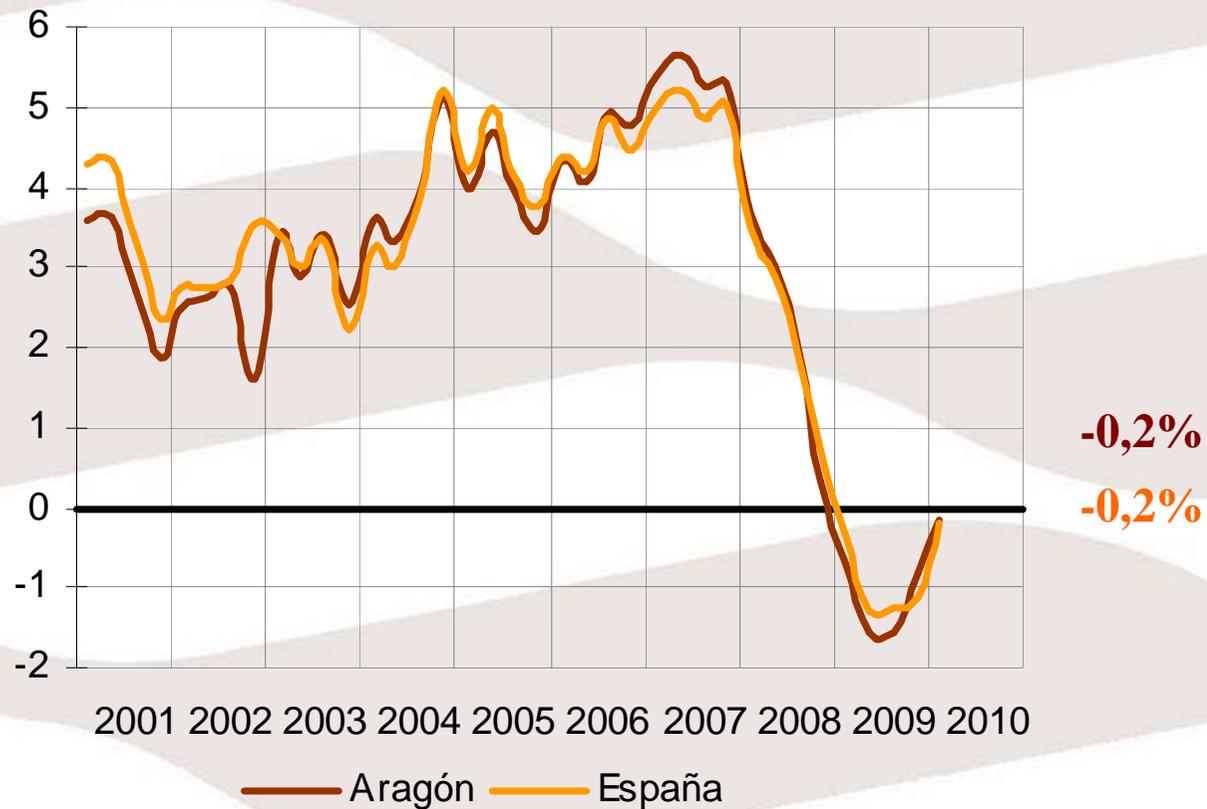


**... y es probable que los ajustes del gasto público retrasen algo más su recuperación**



## Los servicios prácticamente se estabilizaban en el primer trimestre ...

**VAB Servicios**  
(% de variación interanual)



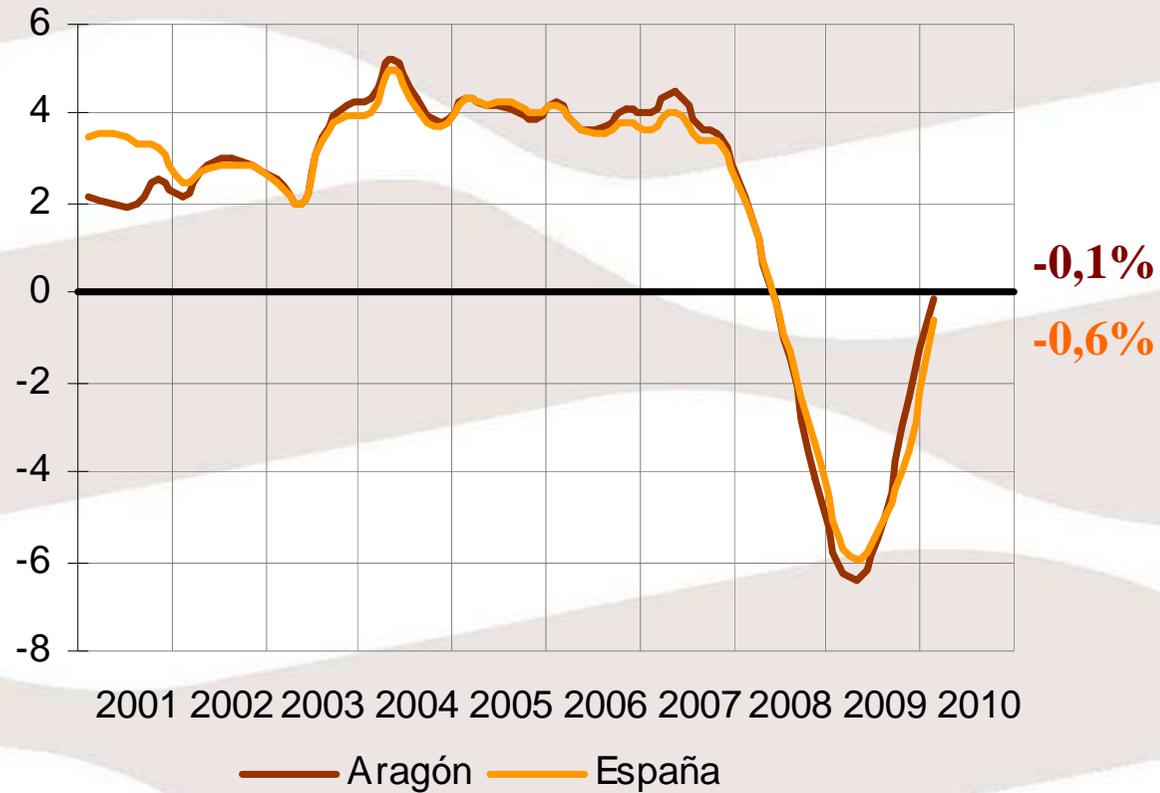
**... lo que cobra importancia dado su elevado peso relativo en la producción y el empleo**

**Indicador actividad sector servicios  
Cifra de negocios - Índice General  
(Variación anual en %, media móvil 6 meses))**



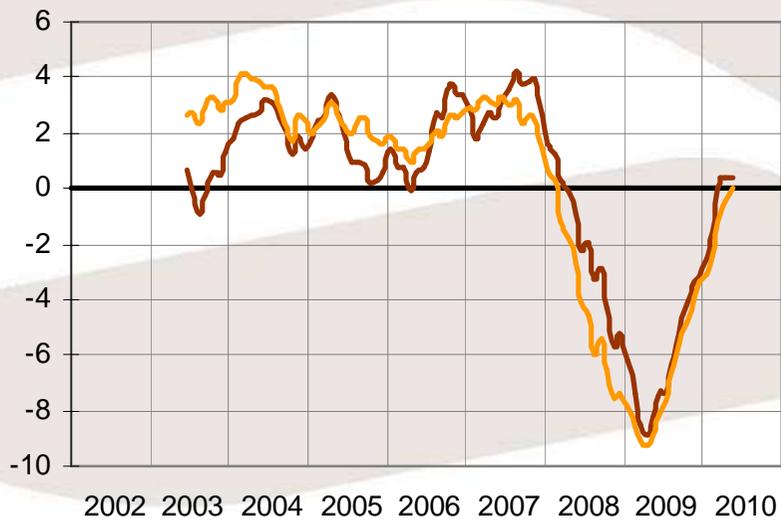
## El consumo de los hogares también rozaba la estabilidad en el primer trimestre ...

Consumo final de los hogares  
(% de variación interanual)



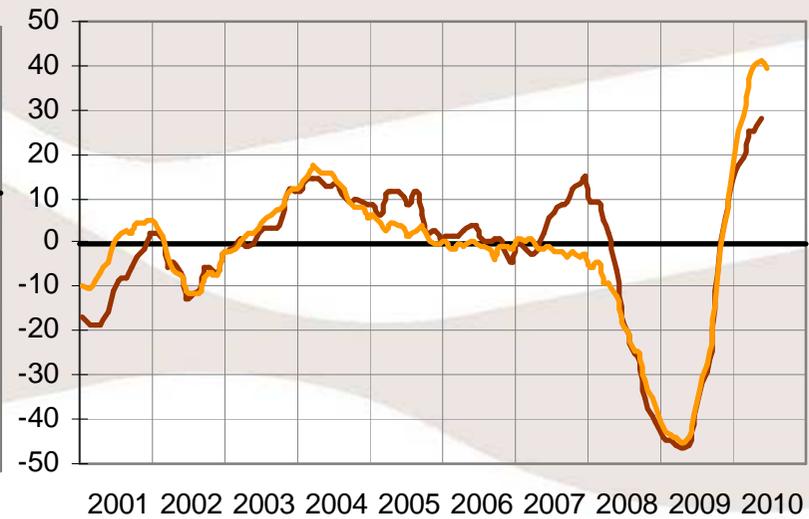
## ... y la mejoría tiende a proseguir

**Indice de comercio al por menor - real**  
Variación anual en %, media móvil (6)



— Aragón — España

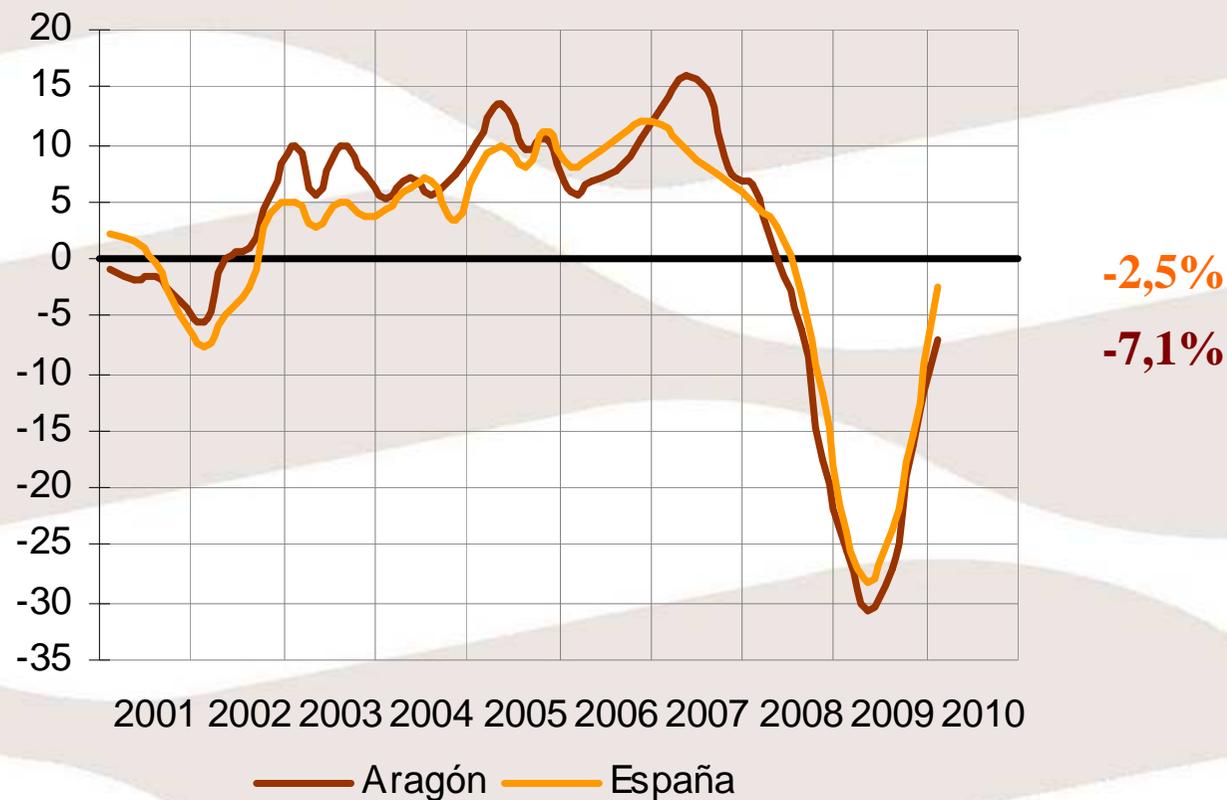
**Matriculación de turismos**  
Variación anual en %, media móvil (6)



— Aragón — España

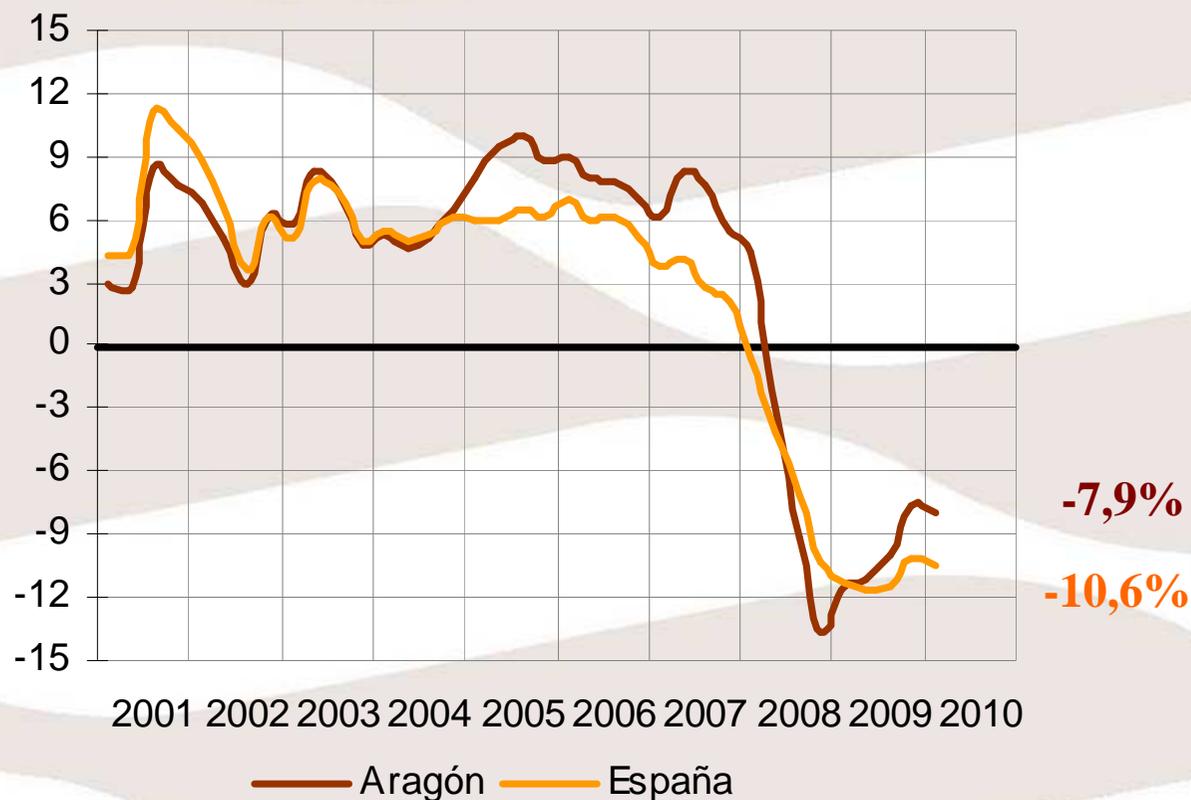
## La inversión en bienes de equipo se acerca con rapidez a terreno positivo ...

**Inversión en Bienes de Equipo**  
(% de variación interanual)



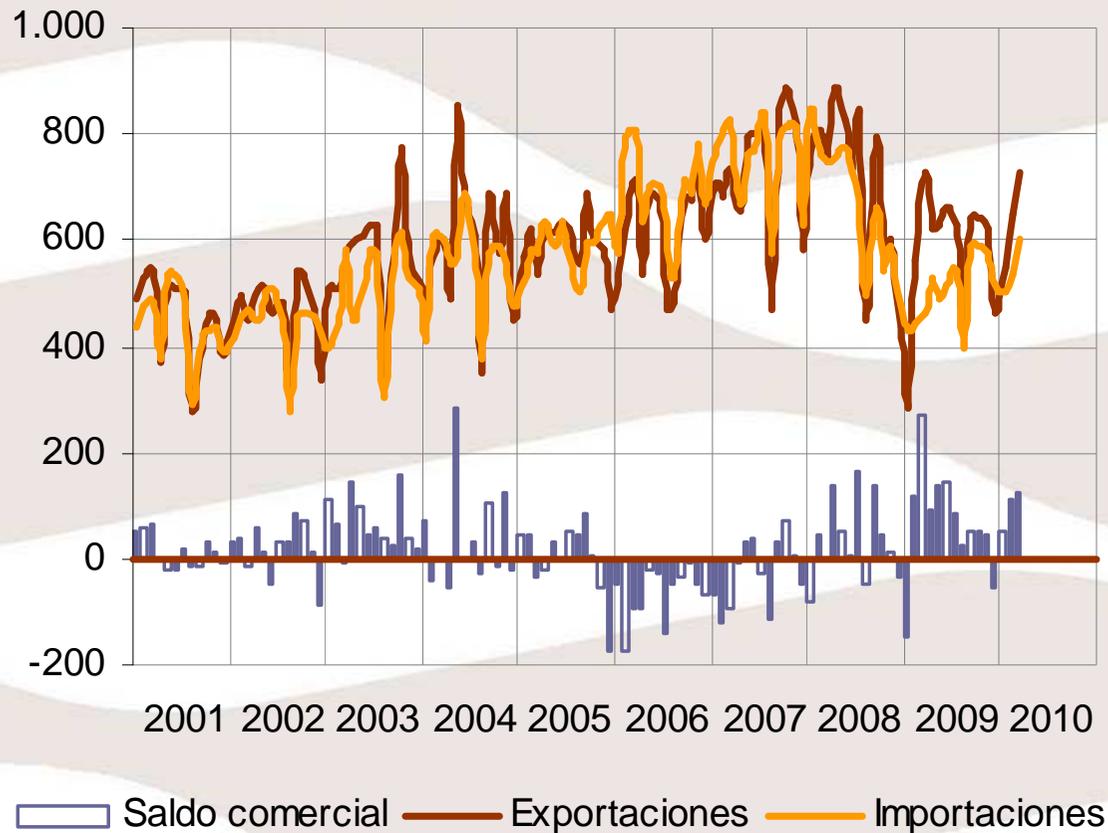
**... mientras la inversión en construcción trunca su mejoría de forma acorde con la evolución del VAB**

**Inversión en Construcción  
(% de variación interanual)**



## El sector exterior contribuye positivamente al crecimiento

**Comercio exterior (Aragón)**  
(Millones de euros)



## Precios de consumo: ligero repunte, pero con la subyacente muy débil



La reducida tasa de inflación subyacente refleja la debilidad del consumo de los hogares



La energía es la principal responsable del repunte en el índice general

## La inflación repunta y vuelve a superar la media de la UEM

Evolución Precios de Consumo  
(Variación anual en %)



1,6% (junio)

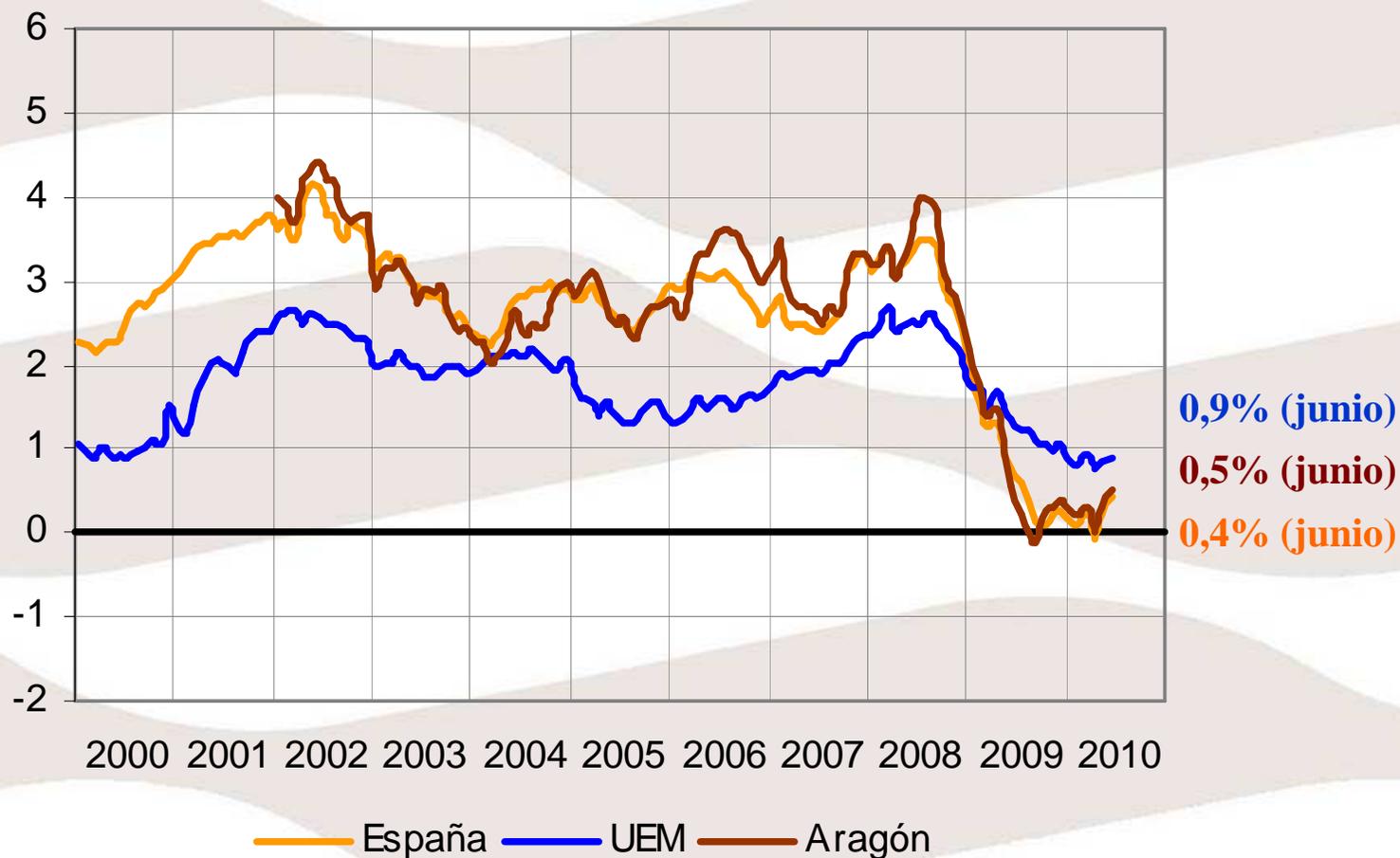
1,5% (junio)

1,4% (junio)

— España — Aragón — UEM

## ... pero la inflación subyacente permanece débil

**Evolución Inflación Subyacente  
(Variación anual en %)**



**El mercado laboral prosigue su ajuste en términos interanuales, aunque da señales de moderación**

***En el primer trimestre de 2010:***



La población activa se reducía (-0,9%)



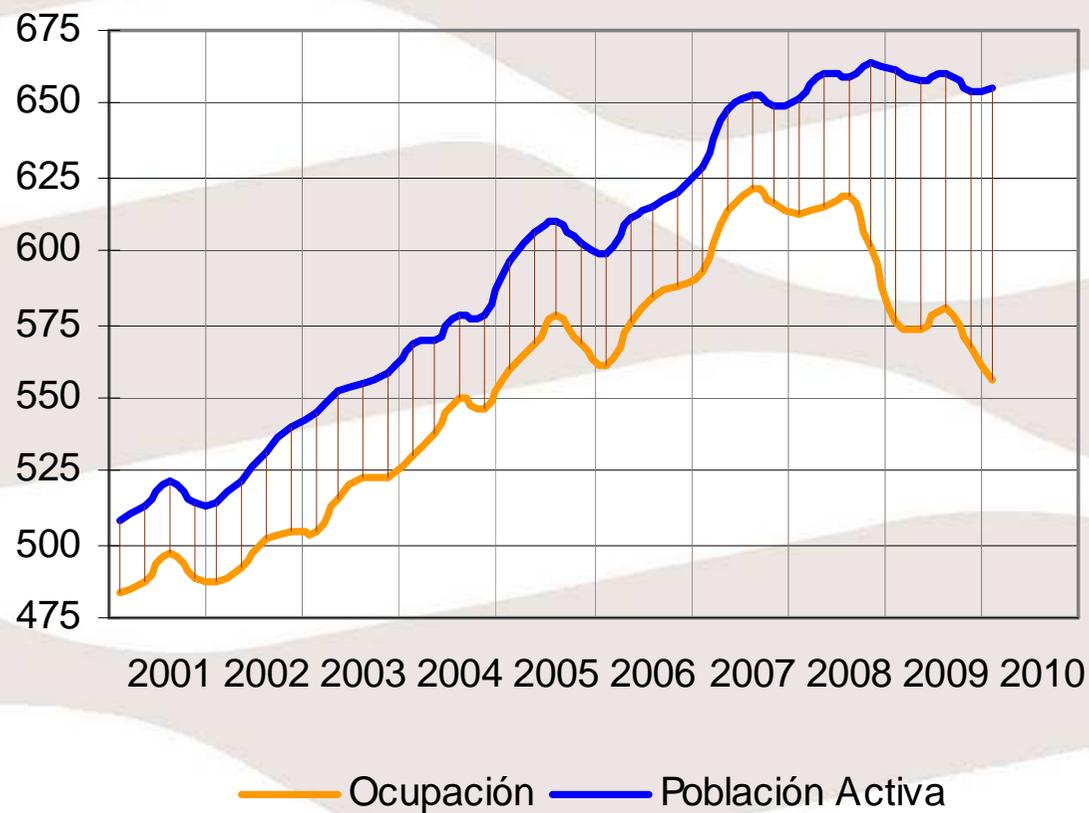
La ocupación se contraía (-3,4%)



La tasa de paro se situaba en el 15,2%

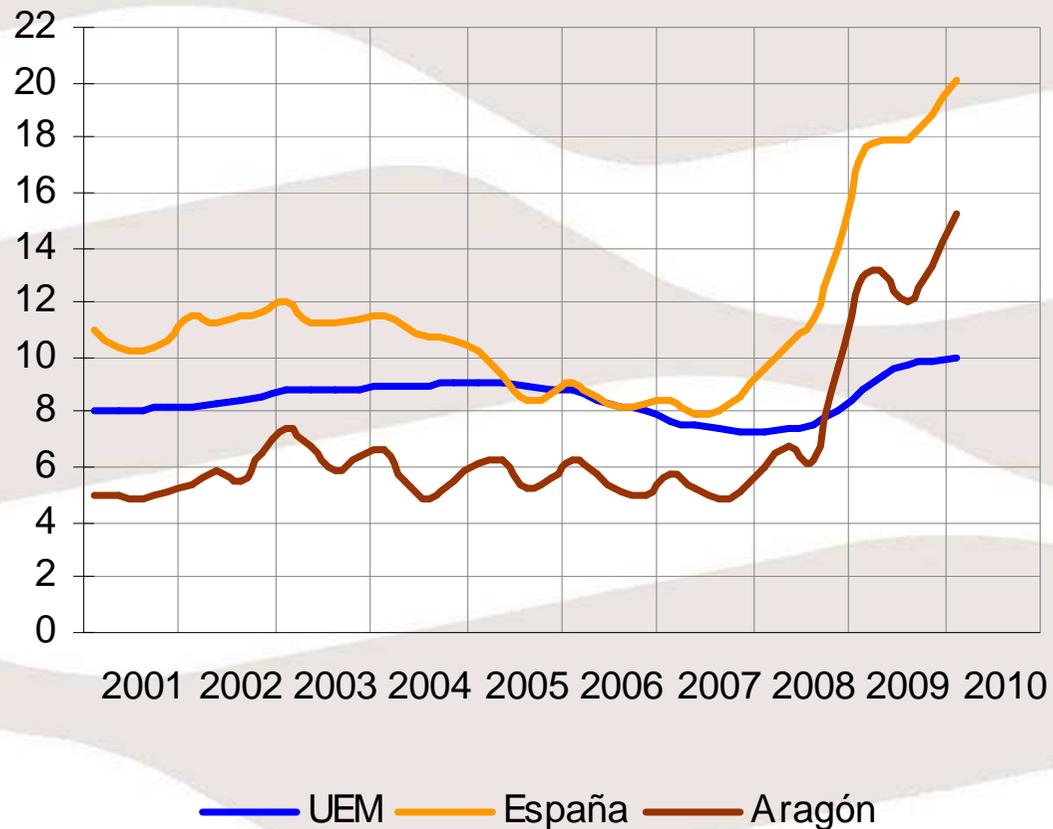
## La ocupación moderaba su ritmo de caída en tasa anual

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



**La tasa de paro se situaba en el 15,2%, casi 5 puntos porcentuales por debajo de la media nacional**

**Tasa de desempleo  
(% población activa)**



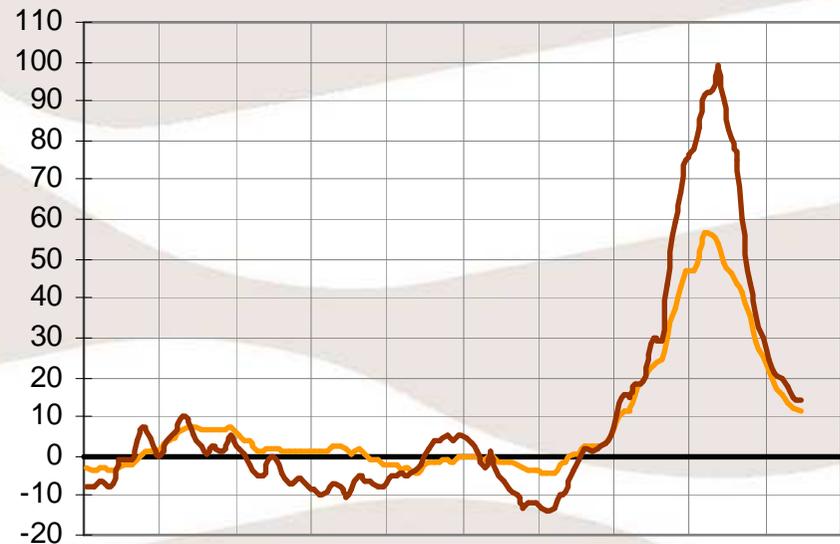
## Afiliación y paro registrado tienden a estabilizarse

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



— España — Aragón

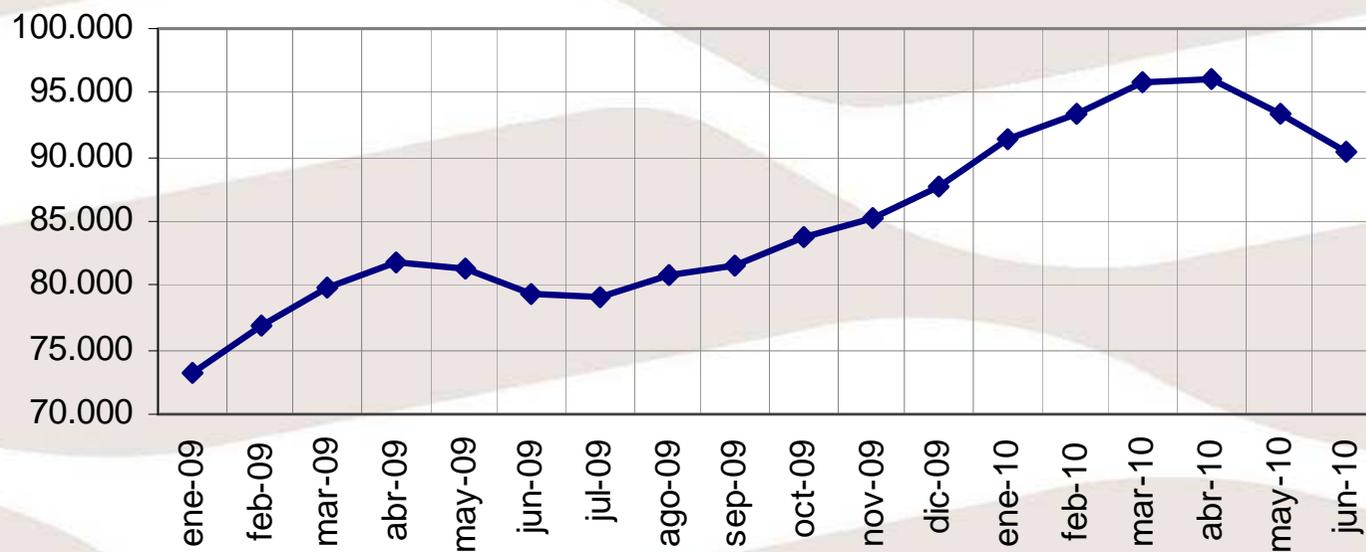
**Evolución del Paro registrado INEM  
(Variación anual en %)**



— España — Aragón

## Evolución parados registrados 2009-2010

Evolución del PAro registrado INEM (Aragón)  
(valores absolutos)



## Los factores que influirán en la evolución de nuestra economía a lo largo de 2010 son de distinto tipo

### ✓ Globales

- ✓ Desequilibrios globales: déficit públicos, deuda soberana, balanzas de pagos, tipos de cambio
- ✓ Tensiones en mercados de deuda e interbancario
- ✓ Evolución del precio de las materias primas

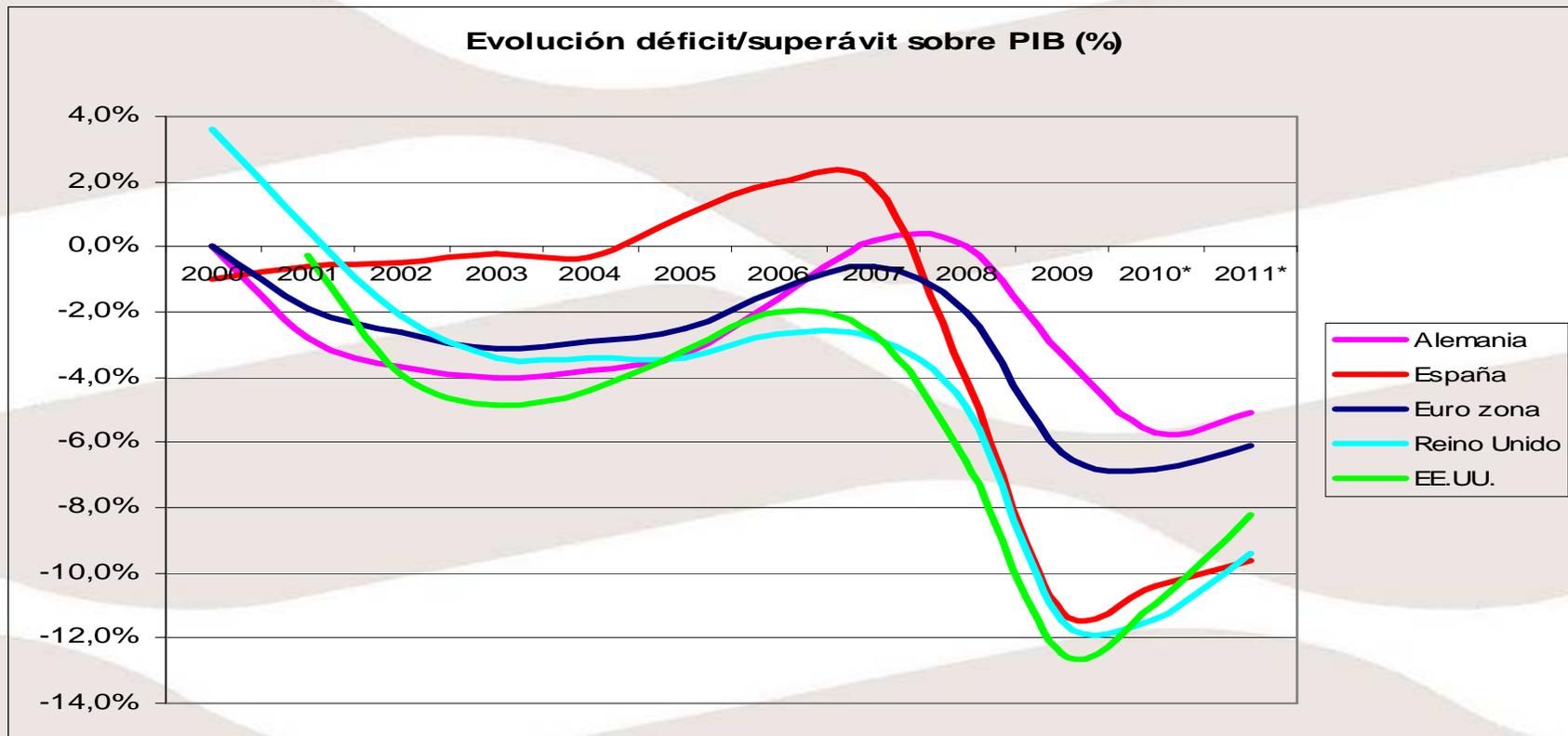
### ✓ Nacionales

- ✓ Ajuste sector inmobiliario
- ✓ Déficit público y volumen deuda (pública y privada)
- ✓ Impacto ajustes gasto público y reforma mercado laboral

### ✓ Regionales

- ✓ Evolución mejor de lo esperado en UE: a través de apertura externa y especialización industrial puede favorecer a la economía aragonesa

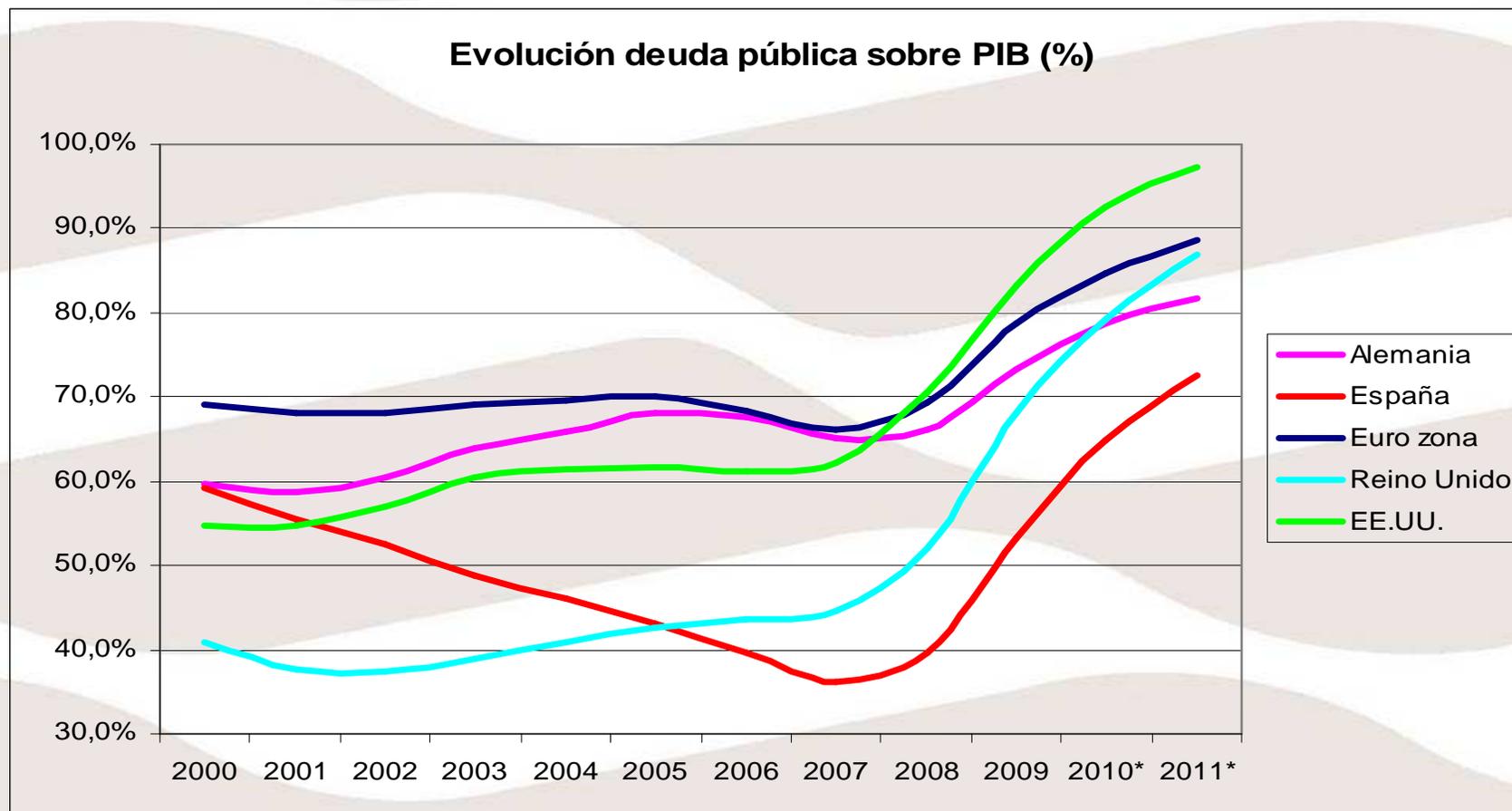
## Incipiente recuperación económica sustentada en estímulos fiscales que han desequilibrado las finanzas públicas en muchos países ...



Fuente: Eurostat y FMI

\* previsiones FMI

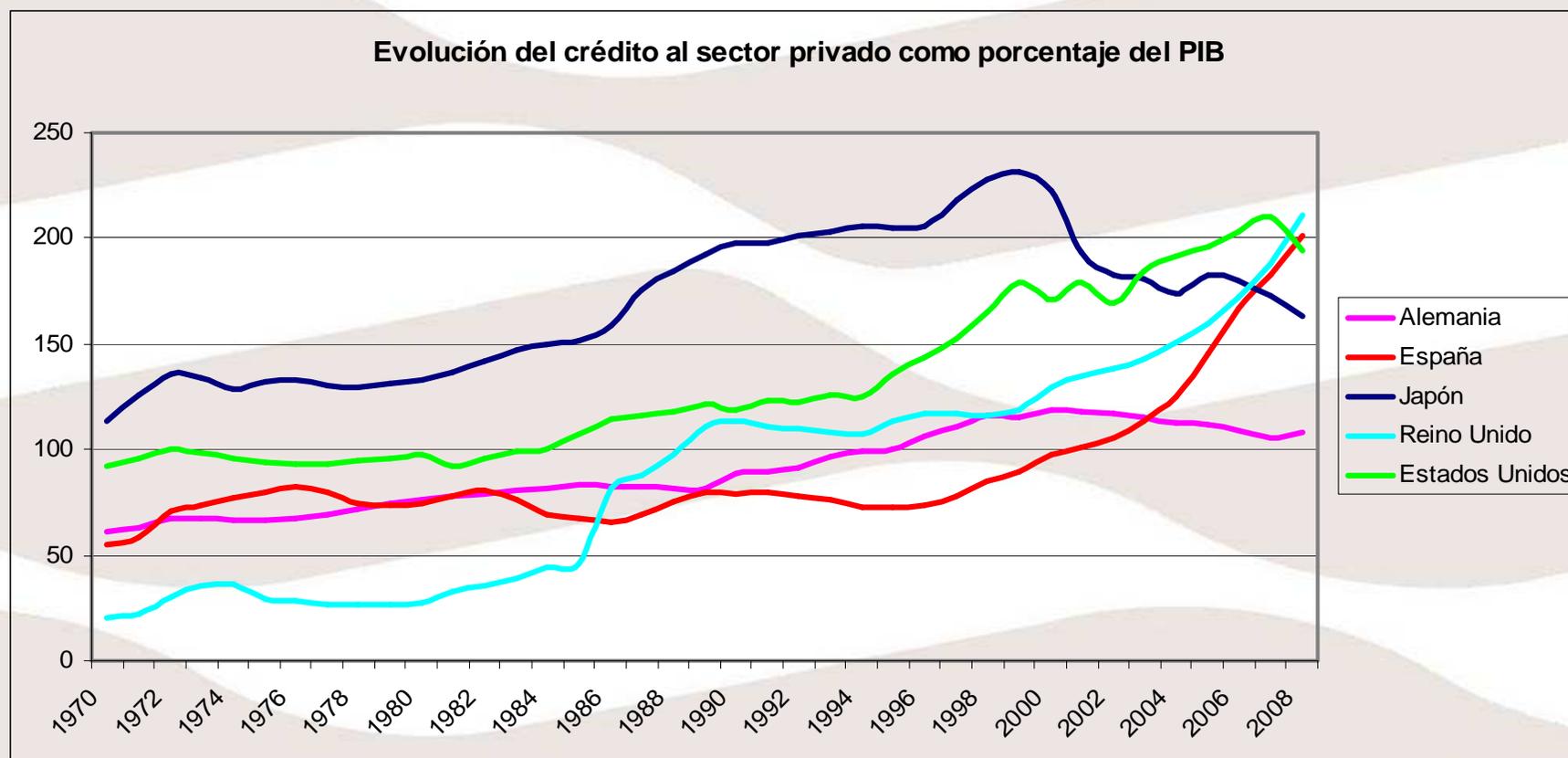
## ... y un importante crecimiento de la deuda pública



Fuente: Eurostat y FMI

\* previsiones FMI

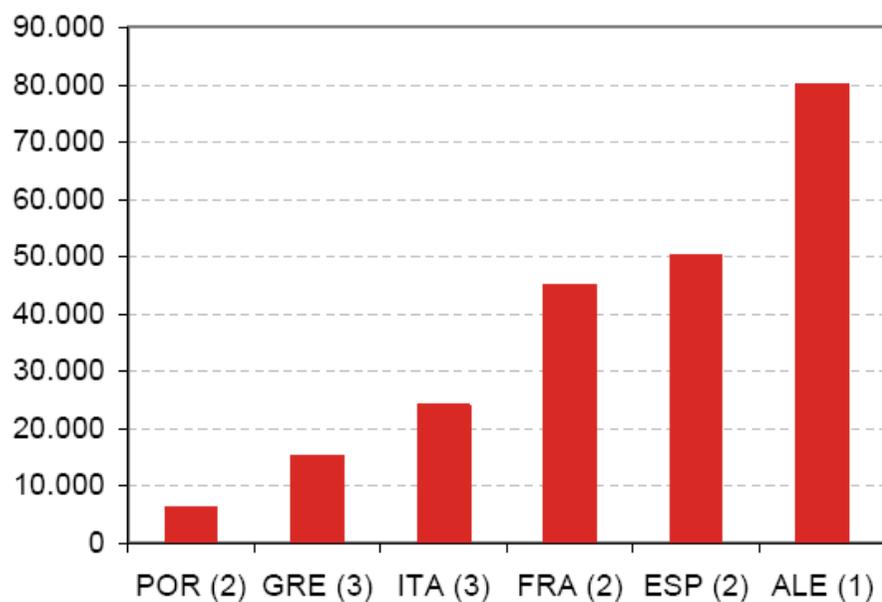
## La deuda del sector privado continúa en niveles muy elevados, duplicando incluso la del sector público



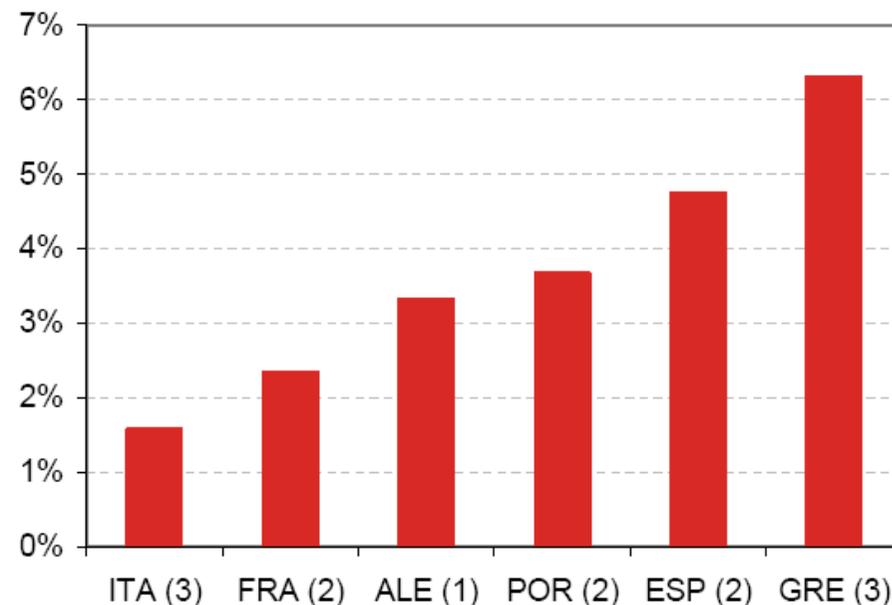
Fuente: Banco Mundial

## La respuesta en la UE ha sido acelerar la consolidación fiscal, en distintos grados

Importes de los planes de ajuste fiscal (millones EUR)



Peso sobre el PIB de los planes de ajuste fiscal

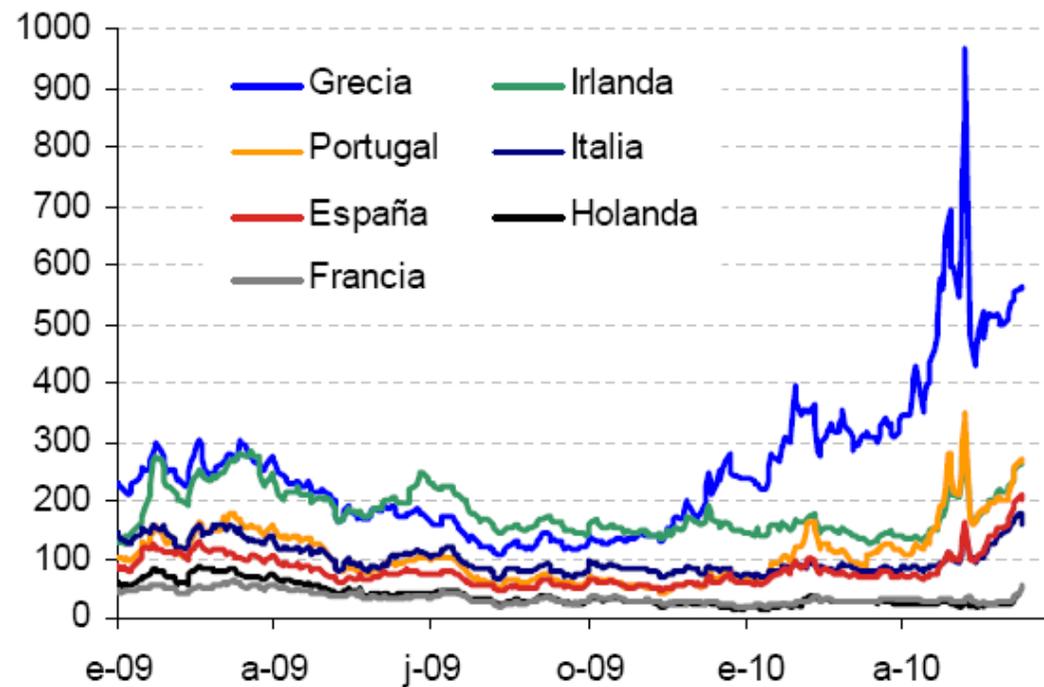


- (1) plan de ajuste del déficit 2010-2014
- (2) plan de ajuste del déficit 2010-2013
- (3) plan de ajuste del déficit 2010-2012

Fuente: Afi, Comisión europea

## Prima de riesgo

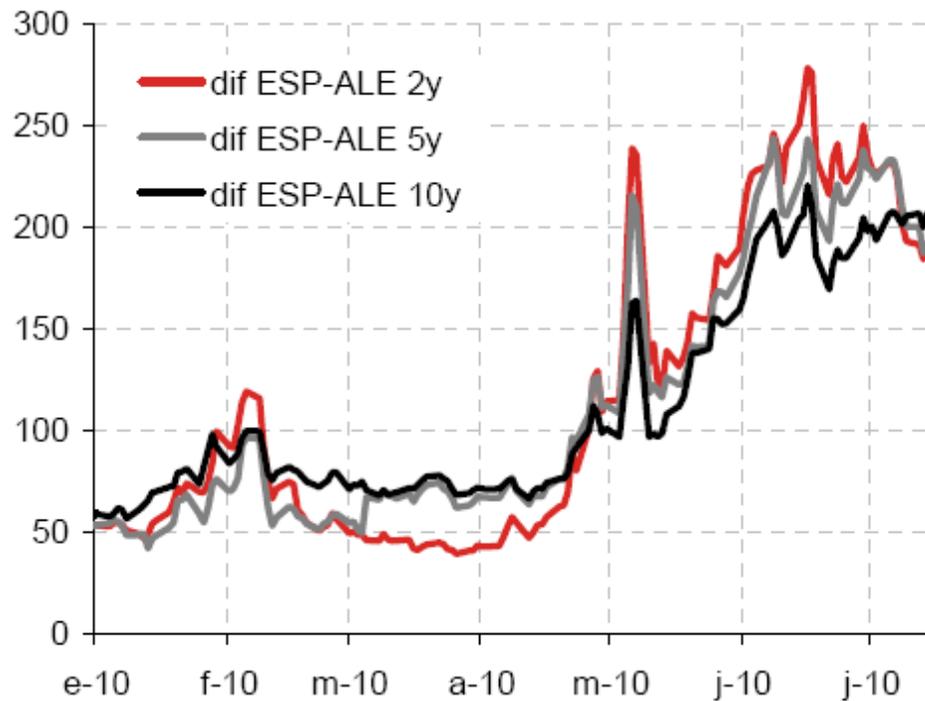
*Diferenciales soberanos a 10 años con Alemania (pb)*



*Fuente: Afi, Bloomberg*

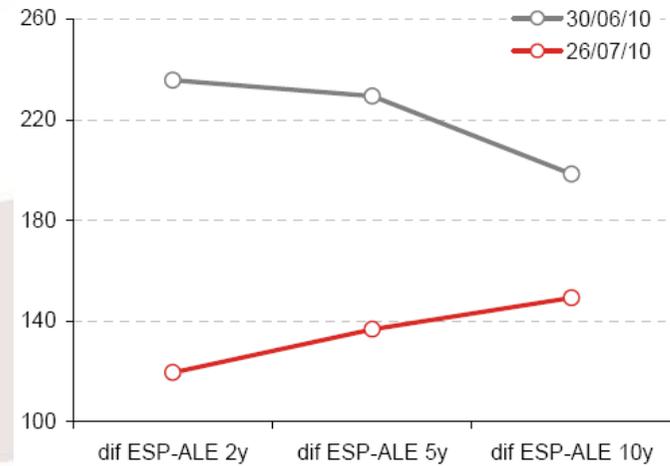
# Prima de riesgo

*Diferenciales soberanos entre España y Alemania (pb)*



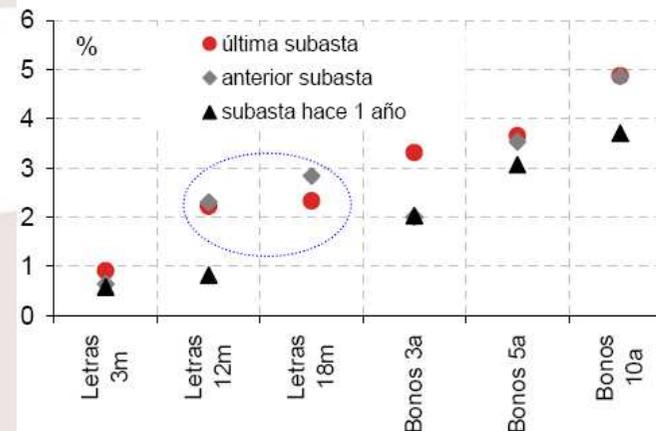
Fuente: Afi a partir de Bloomberg

*Diferenciales ESP-ALE a diferentes fechas (pb)*



Fuente: Afi, Bloomberg

*Tipos medios de colocación en subastas de deuda pública del Tesoro español*



Fuente: Afi a partir de Tesoro

## La magnitud del déficit público español ha supuesto el incumplimiento del PEC, exigiendo la adopción de medidas

✓ España superó en 2008 el límite de déficit permitido por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento: (4,1% > 3,0%)

✓ La Comisión Europea abrió un Procedimiento de Déficit Excesivo a España (Recomendación del Consejo de Europa 2 de diciembre de 2009)

✓ Lo cual ha requerido la Actualización del Programa de Estabilidad del Reino de España 2009-2013 (Consejo de Ministros de 29 de enero de 2010)

Y ha exigido la adopción de medidas de ajuste adicionales tanto a corto como medio y largo plazo

## Medidas reducción déficit

### I) Actualización del Programa de Estabilidad del Reino de España

- ✓ Administración General del Estado:
  - ✓ Plan de Acción Inmediata 2010: recorte de 5.000 millones respecto de lo recogido en los PGE para 2010
  - ✓ Plan de Austeridad 2011-2013
- ✓ CCAA:
  - ✓ Acuerdo Marco sobre la Sostenibilidad de las Finanzas Públicas (CPFF 22-marzo-10)

### II) Medidas para acelerar la consolidación fiscal prevista en la Actualización del Programa de Estabilidad del Reino de España

- ✓ R.D. ley 8/2010, de 20 de mayo, por el que se adoptan medidas extraordinarias para la reducción del déficit: Nueva senda de déficit para el conjunto de las AAPP: 9,3% en 2010; 6,0% en 2011; 4,4% en 2012; y 3,0% en 2013.
- ✓ Nuevo Acuerdo Marco para acelerar la reducción del déficit público (CPFF 15-junio-10): Nueva senda de déficit para las CCAA y actualización de sus PEFs.

## Otras medidas: reformas estructurales del Gobierno de España

✓ **Ley de Economía Sostenible:** aprobado el Proyecto de Ley por el Consejo de Ministros el 19 de Marzo de 2.010, pretende modificar el modelo productivo español hacia un modelo más sostenible desde el punto de vista económico, social y medioambiental.

✓ **Reforma del sistema de pensiones:** propuesta de reforma pendiente de aprobación por la Comisión del Pacto de Toledo, cuyo objeto es garantizar la sostenibilidad del sistema de pensiones a medio y largo plazo, mejorando a su vez la cohesión social y la competitividad.

✓ **Reforma del mercado laboral:** R.D. ley 10/2010, de 16 de junio, de medidas urgentes para la reforma del mercado de trabajo, por el que se persigue reducir la dualidad, reforzar los instrumentos de flexibilidad interna y dar más oportunidades a las personas que se encuentran en desempleo, especialmente los jóvenes.

✓ **Reestructuración del sistema bancario:** R.D. ley 11/2010, de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorros, que permitirá a estas entidades emitir cuotas participativas con derechos políticos, similares a las acciones, por un importe no superior al 50% de su patrimonio.

## Las CCAA, responsables de más de un tercio del gasto público en España, ...

✓ Ley General de Estabilidad Presupuestaria: déficit máximo CCAA del 0,75% del PIB regional. Dada la magnitud de la crisis económica, se permitió excepcionalmente un déficit superior. Para ello, las CCAA debían presentar un Plan Económico-Financiero de Reequilibrio: El Gobierno de Aragón, en su presupuesto de 2010, hizo uso de esta posibilidad presentando su Plan, aprobado por el CPFF el 22 de marzo

✓ La aprobación del Decreto-ley 8/2010, ha exigido un esfuerzo adicional de consolidación fiscal a las CCAA: modificación del PEF de Aragón ratificada el 15 de junio en CPFF, con un déficit en términos de contabilidad nacional del 2,38% del PIB.



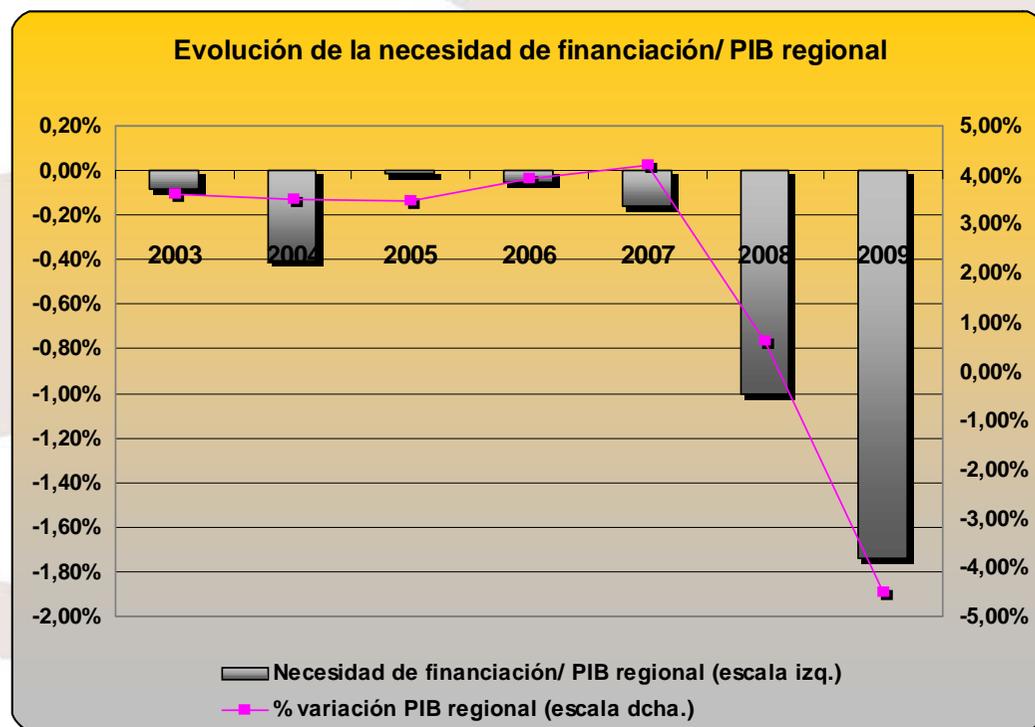
✓ De este modo, estamos en condiciones de cumplir la nueva senda de déficit aprobada para las CCAA:

### Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación, SEC-95 (En % del PIB)

2010	2011	2012	2013
-2,4	-1,3	-1,3	-1,1

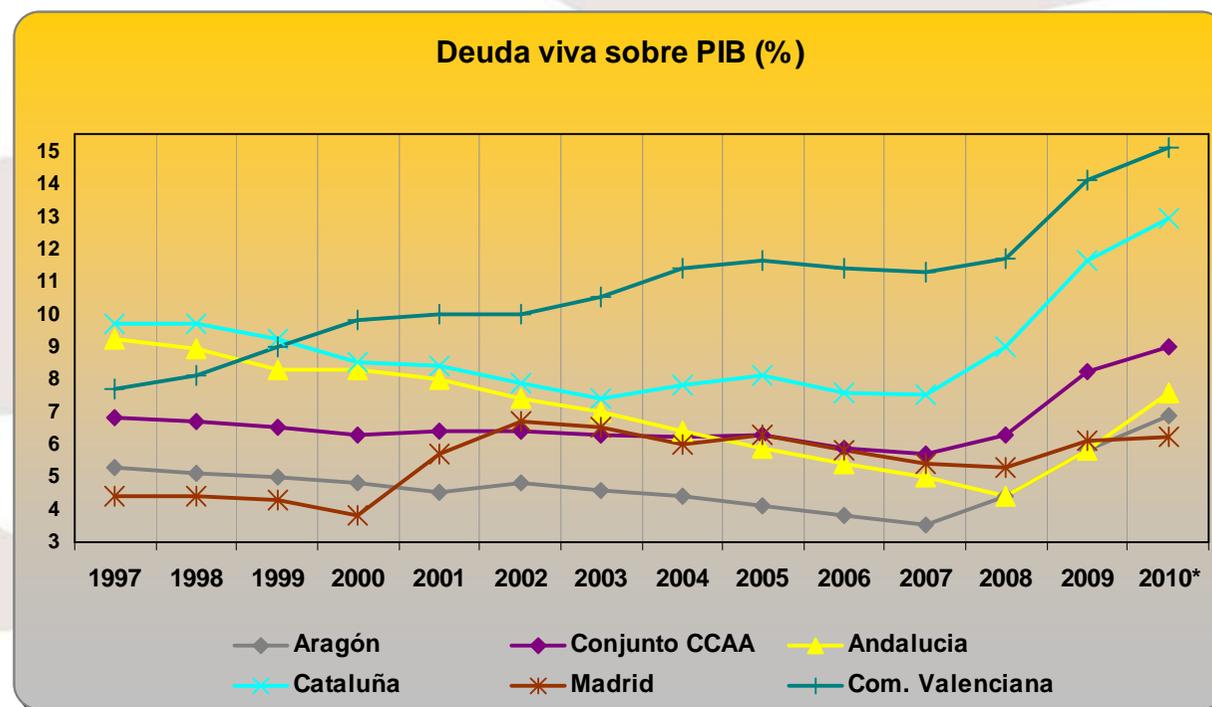
**... también han tenido que adaptarse a este control de las finanzas públicas ...**

- ✓ La Comunidad Autónoma de Aragón ha cumplido con el objetivo de estabilidad presupuestaria determinado por la Ley General de Estabilidad hasta la última liquidación definitiva (2008).



## ... presentado Aragón una posición favorable de sus cuentas públicas respecto de las demás CCAA

- ✓ Proceso de consolidación de la ratio deuda/PIB en los últimos años. Punto de inflexión a partir de la crisis financiera.
- ✓ Se amplía el diferencial con la media de las CCAA españolas (2,1 puntos porcentuales en la actualidad).



\* Dato primer trimestre / Fuente: Banco de España

## Principales magnitudes presupuestarias

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 <sup>(2)</sup>	2010 <sup>(2)</sup>	2011 <sup>(2)</sup>
Objetivo estabilidad presupuestaria (% del PIB)	0,0 <sup>(1)</sup>	0,0 <sup>(1)</sup>	0,0 <sup>(1)</sup>	0,0	0,0	-1,0	-1,0	-2,4	-1,3
Déficit (% del PIB)	0,0 <sup>(1)</sup>	0,0 <sup>(1)</sup>	0,0 <sup>(1)</sup>	0,0	0,0	-1,0	-1,7	-2,4	1,3
Crecimiento del PIB (%)	3,2	2,9	3,5	4,1	4,3	0,6	-4,5	-0,3	1,3
Endeudamiento anual de la CCAA (millones de €)	107,46	112,42	125,66	130,06	136,50	127,02	443,25	936,12	-
Presupuesto aprobado (millones de €)	3.740	3.954	4.263	4.803	5.163	5.568	5.837	5.720	-

(1) en porcentaje del PIB nacional. Desde 2006 en términos del PIB regional

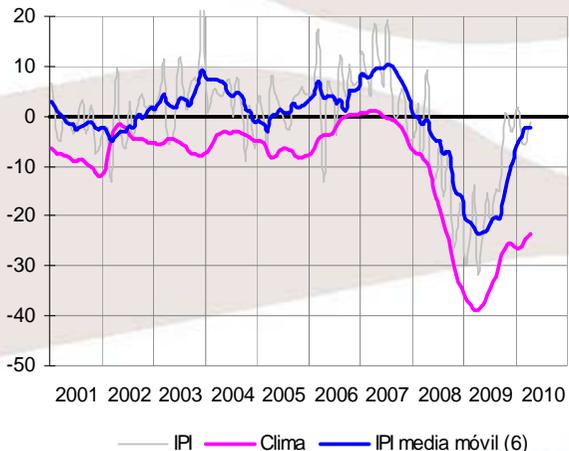
(2) datos provisionales. Las cifras referidas al presupuesto se corresponden con las cuantías iniciales aprobadas

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Capítulo III gastos (en millones de €)	59,48	65,00	63,72	59,08	67,20	65,50	84,33	112,28	-
Capítulo IX gastos (en millones de €)	78,55	69,66	84,55	80,34	82,75	82,04	64,32	201,40	-

Datos correspondientes al presupuesto inicial aprobado

# Se espera que la economía aragonesa mantenga la tendencia a la recuperación gradual

**Producción y Clima Industrial (Aragón)**  
 (Variación anual en % y saldo)



**Indicador actividad sector servicios**  
 Cifra de negocios - Índice General  
 (Variación anual en %, media móvil 6 meses)



**Índice de comercio al por menor - real**  
 Variación anual en %, media móvil (6)



**Inversión en Bienes de Equipo**  
 (% de variación interanual)



**Comercio exterior (Aragón)**  
 Variación anual en %, media móvil (6)



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



## En conjunto, la economía aragonesa tendrá un comportamiento similar al promedio nacional en 2010 y 2011

### Perspectivas Económicas

	ARAGÓN <sup>(1)</sup>			ESPAÑA <sup>(2)</sup>			ZONA EURO <sup>(3)</sup>		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
<b>PRODUCCIÓN</b>									
Producto Interior Bruto	-4,5	-0,3	1,3	-3,6	-0,3	1,3	-4,1	0,9	1,5
<b>PRECIOS</b>									
IPC (media anual)	-0,4	1,5	1,6	0,2 <sup>(4)</sup>	0,4 <sup>(4)</sup>	1,3 <sup>(4)</sup>	0,3	1,5	1,7
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>									
Tasa de paro (EPA)	12,8	14,4	14,0	18,0	19,4	18,9	9,4	10,3	10,4

(1) Fuente: Dpto. Economía, Hacienda y Empleo del Gobierno de Aragón; (2) Fuente: Ministerio de Economía (Presentación Objetivo de Estabilidad Presupuestaria 2011-2013); (3) Fuente: Comisión UE; previsiones de primavera 2010; (4) Deflactor del PIB