

**PROYECTO DE PRESUPUESTO
PARA EL EJERCICIO 2016**

INFORME ECONÓMICO Y FINANCIERO

INFORME ECONÓMICO-FINANCIERO

1.	Situación de la economía, perspectivas y principales riesgos	3
1.1.	Resumen ejecutivo	3
1.2.	Contexto internacional	7
1.3.	Contexto económico nacional.....	28
1.4.	Economía Aragonesa	42
1.5.	Previsiones económicas para 2016	55
2.	Situación financiera de la Comunidad Autónoma de Aragón	62
3.	Marco legal.....	69
3.1.	Financiación Autonómica	69
3.1.1.	Ley Orgánica 8/1980, de 22 de septiembre, de Financiación de las Comunidades Autónomas.....	70
3.1.2.	Estatuto de Autonomía de Aragón.....	71
3.1.3.	Sistema de Financiación Autonómica.....	72
3.2.	Estabilidad presupuestaria	76
3.2.1.	Ajustes contabilidad nacional	78
4.	El Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Aragón para 2014	78
4.1.	Presupuestos de gastos	81
4.2.	Presupuestos de ingresos.....	88
4.3.	Cuenta financiera	89

1. SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA PERSPECTIVAS Y PRINCIPALES RIESGOS

1.1 RESUMEN EJECUTIVO

La economía mundial prolongaba en el segundo trimestre de 2015 las tendencias generales de los trimestres recientes, a saber, una ligera aceleración de la actividad en las economías desarrolladas, cuyo perfil en cualquier caso era de una expansión modesta, mientras las emergentes seguían creciendo con mayor dinamismo pero desacelerando. Las tasas de inflación eran en general contenidas, en buena medida debido a los precios de las materias primas, mientras el empleo crecía de forma acorde con la evolución de la producción. Todo ello en un marco de políticas monetarias acomodaticias y políticas fiscales relativamente relajadas. No obstante, el panorama continuaba siendo muy desigual entre áreas y países.

Entorno económico internacional

				2014				2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2	2,8
España	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Alemania	0,6	0,4	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6
Francia	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,2	0,1	0,9	1,1
Zona Euro	-0,8	-0,2	0,9	1,1	0,7	0,8	0,9	1,2	1,5
Reino Unido	0,7	1,7	3,0	2,7	3,0	3,0	3,4	2,9	2,6
Estados Unidos	2,2	1,5	2,4	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7
Japón	1,7	1,6	-0,1	2,1	-0,5	-1,4	-0,8	-0,8	0,9
Precios de Consumo									
Aragón	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5
España	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3
Alemania	2,0	1,5	0,9	1,2	1,1	0,8	0,5	0,0	0,5
Francia	2,0	0,9	0,5	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2	0,2
Zona Euro	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2	-0,3	0,2
Reino Unido	2,8	2,6	1,5	1,7	1,7	1,5	0,9	0,1	0,0
Estados Unidos	2,1	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1	0,0
Japón	0,0	0,4	2,7	1,5	3,6	3,3	2,5	2,3	0,5
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0
España	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4
Alemania	6,8	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,4
Francia	9,4	9,9	9,9	9,8	9,7	10,0	10,1	10,0	10,0
Zona Euro	11,3	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,2	11,1
Reino Unido	8,1	7,4	6,1	6,7	6,3	5,9	5,6	5,5	5,6
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	6,7	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4
Japón	4,4	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3

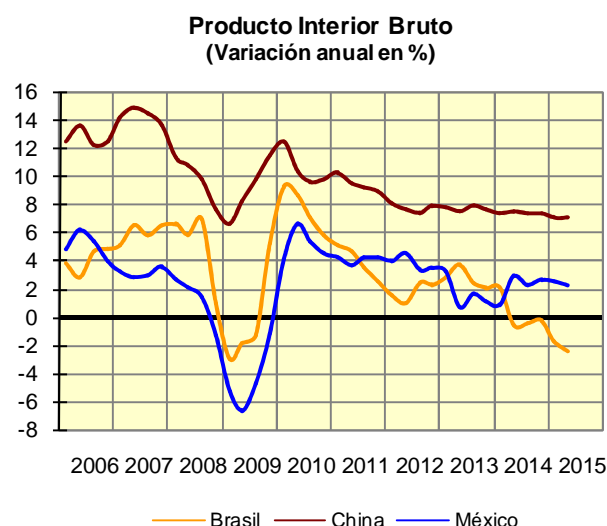
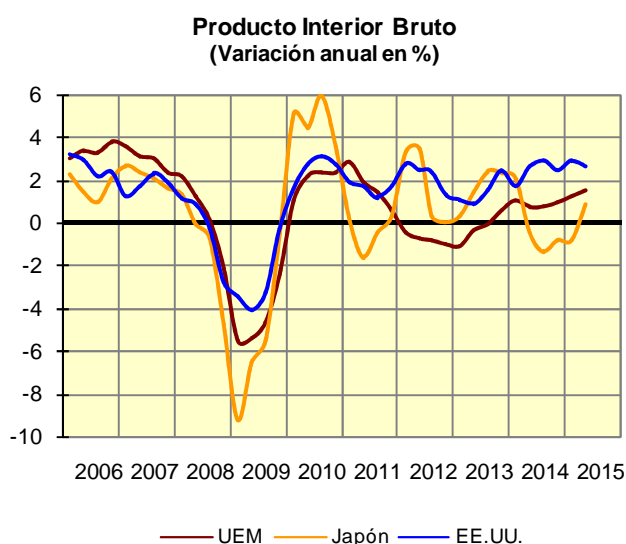
Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Instituto Aragonés de Estadística

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

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

En Estados Unidos el crecimiento del PIB era robusto en primavera, un 2,7% anual, apoyado en el vigor de su demanda interna, mientras sus exportaciones se debilitaban acusando la relativa fortaleza del dólar. El empleo seguía creciendo a tasas en torno al 2% anual, dejando la tasa de paro cerca del 5% de la población activa, muy por debajo del objetivo de la Reserva Federal. La inflación era muy débil, debido a los precios de la energía, con la subyacente en el 1,8% anual, en línea con el objetivo de la Fed.

Japón mostraba datos aceptables en el segundo trimestre de 2015, con un modesto avance del PIB del 0,9% anual, que no obstante venía precedido de cuatro trimestres consecutivos de contracciones de la producción. La mejoría se asentaba en su demanda interna, ya que la externa se vio debilitada por la desaceleración de los países emergentes asiáticos. El empleo seguía creciendo con fragilidad, apenas unas décimas, pero el paro seguía descendiendo hasta un 3,3% de la población activa, la cifra más baja desde 1995. En materia de precios, desaparecido el efecto escalón provocado por la subida del IVA en abril de 2014, la tasa de inflación regresaba a cotas cercanas a cero. En suma, a pesar de los estímulos de política económica bautizada como *Abenomics*, la economía japonesa continúa próxima a un escenario deflacionista.



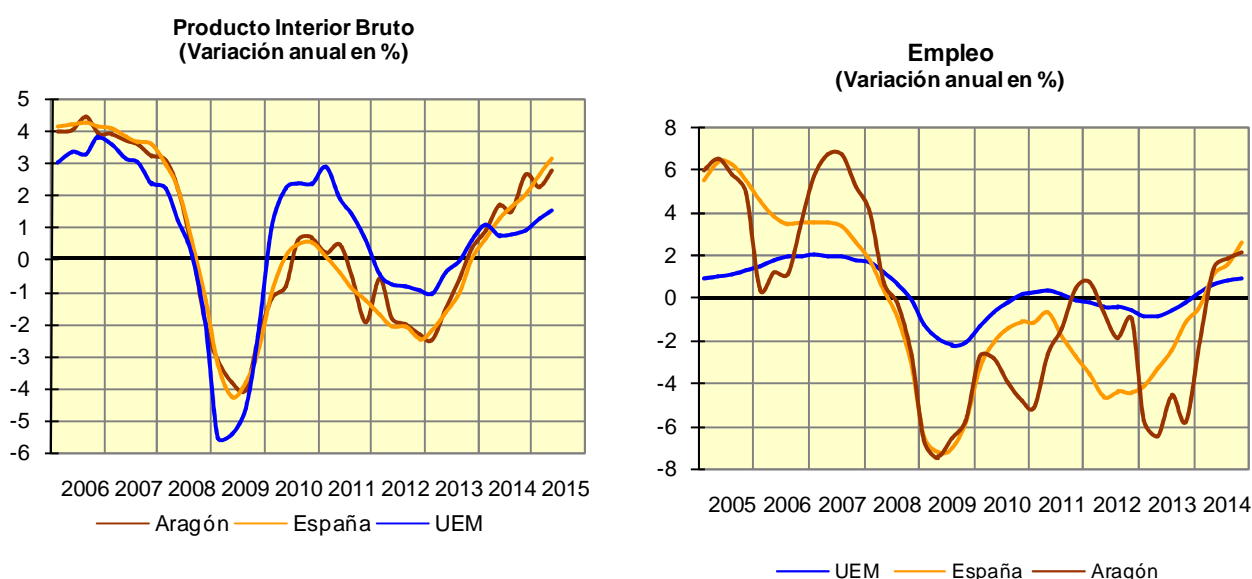
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La eurozona seguía consolidando en primavera su recuperación, con un avance del PIB del 1,5% anual impulsado fundamentalmente por la demanda interna, pero contando también con el apoyo de la demanda externa. La expansión monetaria, la debilidad del euro y la relativa relajación de las políticas fiscales contribuyeron a ello.

El empleo seguía creciendo cerca del 1% anual, llevando la tasa de paro al 11,1% de la población activa, cifra no obstante elevada tanto en términos históricos como por comparación con el resto de economías avanzadas. La inflación permanecía muy moderada.

En las economías emergentes, la tendencia general en el segundo trimestre de 2015 era de desaceleración en el ritmo de actividad, particularmente en China, donde los signos de ralentización se intensificaban. No obstante, el gobierno chino dispone de margen de maniobra para estimular la economía y se espera que sea capaz de controlar un aterrizaje suave de la misma.

Rusia y Brasil profundizaban su recesión, en ambos casos como consecuencia de la conjunción de factores económicos y políticos. Por su parte, México desaceleraba ligeramente, mientras India era la excepción entre los emergentes, al acelerar y superar en dinamismo a China.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

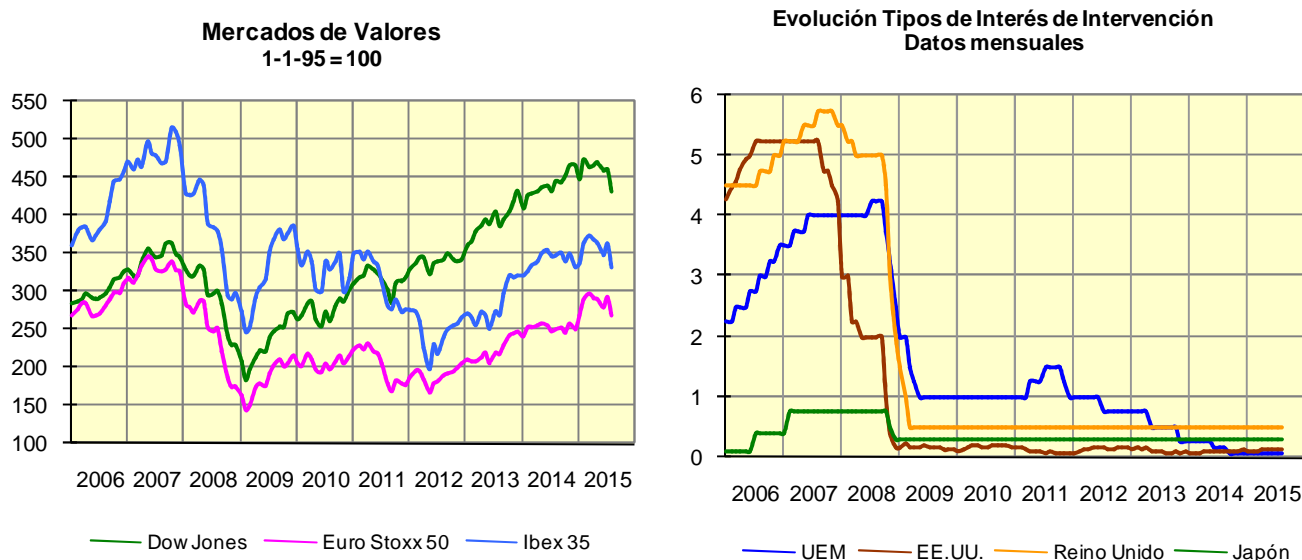
En este contexto, la economía aragonesa y española aceleraban su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2015, tanto en términos anuales como trimestrales. El PIB creció un 2,8% anual en Aragón y un 3,1% en el promedio nacional. El mercado laboral mostraba una robusta creación de empleo, un 4,4% anual en Aragón y un 3,0% en España, si bien la tasa de paro continuaba en cotas muy elevadas, el 17,0% de la población activa en Aragón y el 22,4% en la media del país. La tasa de inflación era negativa en primavera, cinco décimas en Aragón y tres en España, pero ello se debía fundamentalmente al comportamiento de los precios de la energía.

Ello queda patente al observar la evolución de la inflación subyacente, que era positiva aunque muy moderada, dos y cinco décimas respectivamente en Aragón y España, a pesar del vigor de la demanda interna.

Durante el verano estas tendencias continuaban con carácter general, aunque se producían novedades relevantes en la percepción de los riesgos, que en su conjunto han ganado en intensidad. En primer lugar, Grecia pasaba provisionalmente a un segundo plano

en el listado de preocupaciones globales, gracias al acuerdo finalmente alcanzado en julio para su tercer rescate. El programa de ayudas estará dotado de 86.000 millones de euros (el 48% del PIB heleno) en tres años, sujeto a una fuerte condicionalidad de reformas estructurales en el país, recapitalización de su sistema bancario y privatización de numerosas empresas públicas.

La convocatoria de elecciones generales anticipadas para el 20 de septiembre volvió a poner el foco sobre el país. No obstante, dado el compromiso reafirmado con la aplicación del programa de rescate, no parece que la victoria de Syriza pueda convertirse en nuevo foco de incertidumbre, al menos en el corto plazo.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El primer plano en la lista de riesgos viene ocupado desde agosto por China y por la Reserva Federal. El país asiático continúa en la encrucijada de reorientar su actividad desde un modelo basado en la inversión y la exportación de manufacturas a otro más apoyado en la demanda interna, lo que conlleva tasas de crecimiento más moderadas y la necesaria corrección de los desequilibrios acumulados en el largo ciclo de elevado dinamismo que parece agotarse definitivamente.

Hasta ahora se había confiado en la capacidad y margen de maniobra del gobierno chino para controlar un aterrizaje suave de su economía, pero en agosto los temores del mercado al menor crecimiento generaron desplomes en las bolsas y salidas de capitales, que se contagiaron rápidamente a los restantes mercados bursátiles mundiales, afectando también al petróleo, cuyo precio cayó con fuerza ante un escenario de menor crecimiento mundial y por tanto de menor demanda de crudo.

Un frenazo brusco de la economía china afectaría de forma severa al crecimiento global, no en vano China es la segunda economía mundial en tamaño. Pero además arrastraría

al resto de economías emergentes, que se encuentran ya de por sí dañados en general por los bajos precios de las materias primas, y en el caso de Brasil y Rusia por causas específicas propias.

En Estados Unidos, la Reserva Federal afronta el dilema de cuándo comenzar a subir los tipos de interés para proseguir con la normalización monetaria. Los fundamentos macro de su economía no parecen justificar el prolongar por más tiempo los tipos de interés cercanos a cero, pero la situación global es delicada y podría aconsejar retrasar la medida. Los analistas coinciden en que no es tan importante cuándo inicie la Fed las subidas sino el calendario y ritmo de las mismas. Una sucesión de subidas rápidas aceleraría el flujo de salida de capitales desde los países emergentes, lo que podría agravar la situación de estas economías, en particular China y Brasil. Por otro lado, el dólar se apreciaría con fuerza, lo que podría comprometer la robusta recuperación de la economía estadounidense. En el extremo, todo ello podría conducir a una nueva recesión global. Por ello se apuesta por una actuación muy gradual por parte de las autoridades monetarias de Estados Unidos.

En España, destaca la incertidumbre generada por los resultados de las elecciones autonómicas celebradas en Cataluña el 27 de septiembre, así como por las próximas elecciones generales, que finalmente se celebraran el 20 de diciembre.

Con todo ello, a mediados de septiembre la OCDE revisaba ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento para la economía mundial, de modo que ésta crecería un 3,0% en 2015, una décima por debajo de las previsiones realizadas en junio. En un tono similar, el FMI revisaba también a la baja en octubre sus perspectivas, esperando ahora que el PIB mundial crezca un 3,1% en 2015, dos décimas por debajo de lo proyectado el pasado mes de julio.

1.2 CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La economía mundial prolongaba en el segundo trimestre de 2015 las tendencias generales de los trimestres recientes, a saber, una ligera aceleración de la actividad en las economías desarrolladas, cuyo perfil en cualquier caso era de una expansión modesta, mientras las economías emergentes seguían creciendo con mayor dinamismo pero desacelerando. Las tasas de inflación eran en general contenidas, en buena medida debido a los precios de las materias primas, mientras el empleo crecía de forma acorde con la evolución de la producción. Todo ello en un marco de políticas monetarias acomodaticias y políticas fiscales relativamente relajadas. No obstante, el panorama continuaba siendo muy desigual entre áreas y países.

Entorno económico internacional

Indicadores económicos intermedios									
				2014				2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto									
Aragón (*)	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2	2,8
España	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Alemania	0,6	0,4	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6
Francia	0,2	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,2	0,1	0,9	1,1
Zona Euro	-0,8	-0,2	0,9	1,1	0,7	0,8	0,9	1,2	1,5
Reino Unido	0,7	1,7	3,0	2,7	3,0	3,0	3,4	2,9	2,6
Estados Unidos	2,2	1,5	2,4	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7
Japón	1,7	1,6	-0,1	2,1	-0,5	-1,4	-0,8	-0,8	0,9
Precios de Consumo									
Aragón	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5
España	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3
Alemania	2,0	1,5	0,9	1,2	1,1	0,8	0,5	0,0	0,5
Francia	2,0	0,9	0,5	0,7	0,6	0,4	0,3	-0,2	0,2
Zona Euro	2,5	1,4	0,4	0,7	0,6	0,4	0,2	-0,3	0,2
Reino Unido	2,8	2,6	1,5	1,7	1,7	1,5	0,9	0,1	0,0
Estados Unidos	2,1	1,5	1,6	1,4	2,1	1,8	1,2	-0,1	0,0
Japón	0,0	0,4	2,7	1,5	3,6	3,3	2,5	2,3	0,5
Tasa de paro (% pob. activa)									
Aragón	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0
España	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4
Alemania	6,8	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,6	6,5	6,4
Francia	9,4	9,9	9,9	9,8	9,7	10,0	10,1	10,0	10,0
Zona Euro	11,3	12,0	11,6	11,8	11,6	11,5	11,5	11,2	11,1
Reino Unido	8,1	7,4	6,1	6,7	6,3	5,9	5,6	5,5	5,6
Estados Unidos	8,1	7,4	6,2	6,7	6,2	6,1	5,7	5,6	5,4
Japón	4,4	4,0	3,6	3,6	3,6	3,6	3,5	3,5	3,3

Fuentes: INE, Ministerio de Economía y Competitividad, (*) Instituto Aragonés de Estadística

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

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

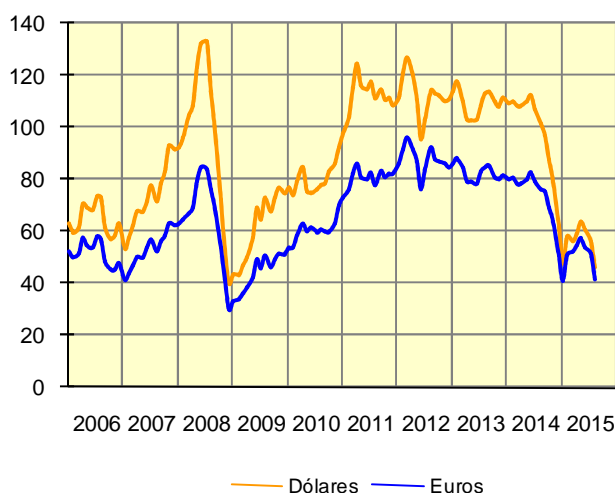
Durante el verano estas tendencias continuaban con carácter general, aunque se hacía patente un freno en el comercio internacional, y la economía de China daba síntomas de una ralentización mayor de lo esperado, despertando temores a un frenazo brusco en la actividad mundial.

Las dudas surgidas en torno a China y otros países emergentes y la disminución de sus importaciones conducían a nuevos descensos en los precios internacionales de las materias primas, en particular el petróleo, que experimentaba una nueva corrección en el verano, empujado también por el acuerdo alcanzado con Irán y la actitud de Arabia Saudita. Por un lado, los bajos precios de las materias primas apoyan la recuperación en las economías avanzadas, pero deterioran las perspectivas de los países exportadores de las mismas.

Indice The Economist (dólares)
(Indice 2005=100)



Precio petróleo Brent
(media mensual)



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Además se producían novedades relevantes en la percepción de los riesgos, que en su conjunto han ganado en intensidad. En primer lugar, Grecia pasaba provisionalmente a un segundo plano en el listado de preocupaciones globales, gracias al acuerdo finalmente alcanzado en julio para su tercer rescate. El programa estará dotado de 86.000 millones de euros (el 48% del PIB heleno) en tres años, sujeto a una fuerte condicionalidad de reformas estructurales en el país, recapitalización de su sistema bancario y privatización de numerosas empresas públicas.

La convocatoria de elecciones generales anticipadas para el 20 de septiembre volvió a poner el foco sobre el país. No obstante, dado el compromiso reafirmado con la aplicación del programa de rescate, no parece que la victoria de Syriza pueda convertirse en nuevo foco de incertidumbre, al menos en el corto plazo.

El primer plano en la lista de riesgos viene ocupado desde agosto por China y por la Reserva Federal. El país asiático continúa en la encrucijada de reorientar su actividad desde un modelo basado en la inversión y la exportación de manufacturas a otro más apoyado en la demanda interna, lo que conlleva tasas de crecimiento más moderadas y la necesaria corrección de los desequilibrios acumulados en el largo ciclo de elevado dinamismo que parece agotarse definitivamente.

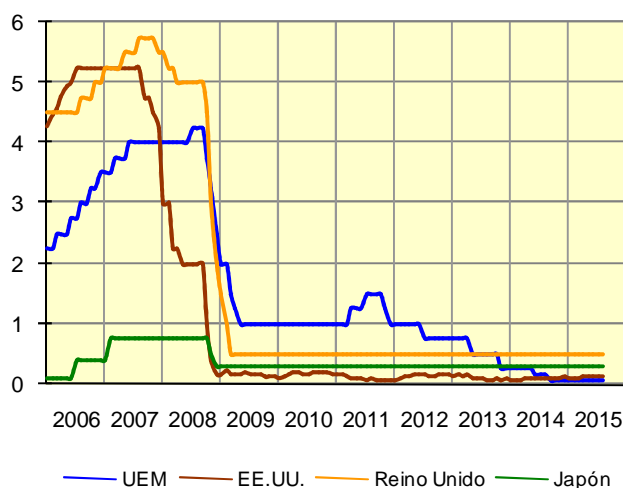
Hasta ahora se había confiado en la capacidad y margen de maniobra del gobierno chino para controlar un aterrizaje suave de su economía, pero en agosto los temores del mercado al menor crecimiento generaron desplomes en las bolsas y salidas de capitales, que se contagiaron rápidamente a los restantes mercados bursátiles mundiales, afectando también al petróleo, cuyo precio cayó con fuerza ante un escenario de menor crecimiento mundial y por tanto de menor demanda de crudo.

Mercados de Valores
1-1-95 = 100



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Evolución Tipos de Interés de Intervención
Datos mensuales



Las autoridades chinas aprobaron nuevos recortes en los tipos de interés, por quinta vez desde el pasado mes de noviembre. También flexibilizaron el modo de establecer el tipo de cambio del yen y lo devaluaron tres días seguidos desde el 11 de agosto, intentando relanzar las exportaciones y con ello la actividad.

Un frenazo brusco de la economía china afectaría de forma severa al crecimiento global, no en vano China es la segunda economía mundial en tamaño. Pero además arrastraría al resto de países emergentes, que se encuentran ya de por sí dañados en general por los bajos precios de las materias primas, y en el caso de Brasil y Rusia por causas específicas propias.

En Estados Unidos, la Reserva Federal afronta el dilema de cuándo comenzar a subir los tipos de interés para proseguir con la normalización monetaria. Los fundamentos macro de su economía no parecen justificar el prolongar por más tiempo los tipos de interés cercanos a cero, pero la situación global es delicada y podría aconsejar retrasar la medida. En su reunión del 17 de septiembre, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener sin cambios los tipos, pero sin descartar el inicio de las subidas en octubre, y en todo caso antes de que finalice el año.

Los analistas coinciden en que no es tan importante cuándo inicie la Fed las subidas sino el calendario y ritmo de las mismas. Una sucesión de subidas rápidas aceleraría el flujo

de salida de capitales desde los países emergentes, lo que podría agravar la situación de estas economías, en particular China y Brasil.

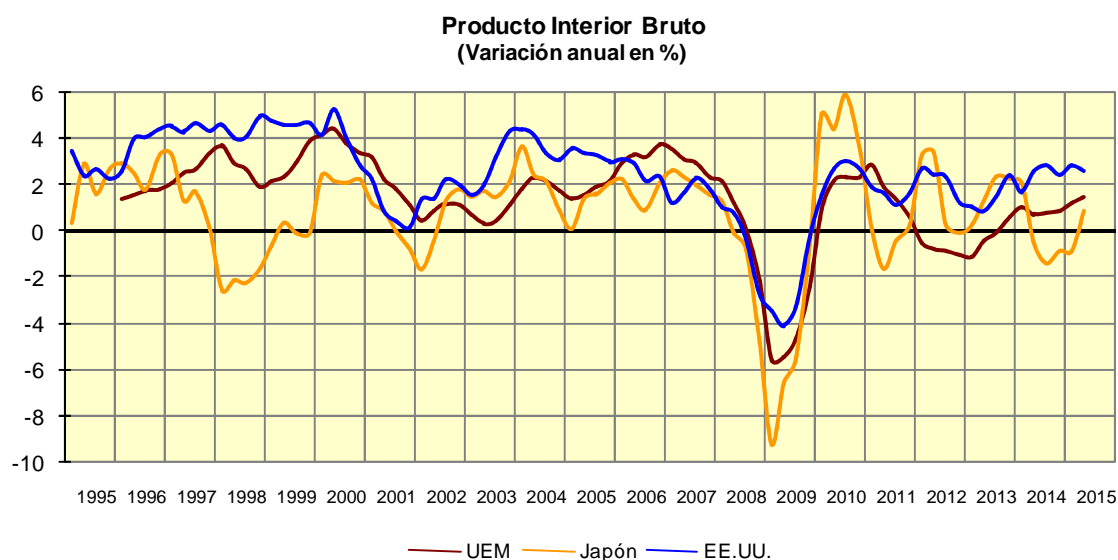
Por otro lado, el dólar se apreciaría con fuerza, lo que podría comprometer la robusta recuperación de la economía estadounidense. En el extremo, todo ello podría conducir a una nueva recesión global. Por ello se apuesta por una actuación muy gradual por parte de las autoridades monetarias de Estados Unidos.

En España, las elecciones generales y las autonómicas en Cataluña son percibidas con preocupación, lo que ya se refleja en la cotización de los bonos y su diferencial con el *bund* alemán. El resultado de estos comicios podría abrir un período de inestabilidad política que se traduciría en posibles episodios de volatilidad financiera en los mercados de deuda soberana, cuyo alcance es difícil de predecir.

Con todo ello, a mediados de septiembre la OCDE revisaba ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento para la economía mundial, de modo que ésta crecería un 3,0% en 2015 y un 3,6% en 2016, una y dos décimas por debajo de las previsiones realizadas en junio, respectivamente. Este menor optimismo descansa fundamentalmente en la vulnerabilidad de las economías emergentes al cambio de orientación de la política monetaria en Estados Unidos, y particularmente la desaceleración de la actividad en China, así como la profunda recesión en Brasil y Rusia.

En el apartado de riesgos, además de la posibilidad de un aterrizaje brusco de la economía china, el organismo internacional sigue insistiendo en las crecientes dudas en torno al crecimiento potencial a medio plazo de las economías tanto avanzadas como emergentes, dado que persiste el bajo tono global de la inversión y un débil avance de la productividad.

En sus recomendaciones de política económica, la OCDE señala que Estados Unidos debería normalizar sus tipos de interés de forma muy gradual y con un calendario muy transparente, que China debería estimular su demanda interna pensando más en gasto social que apoye al consumo privado, y menos en inversión en construcción financiada con deuda, y que la eurozona debe mejorar la transmisión de la política monetaria en el canal de crédito, avanzando más en la unión bancaria y el fortalecimiento del sistema financiero, para que la expansión cuantitativa sea más efectiva. Igualmente recomienda a las economías emergentes estar preparadas para un aumento de la volatilidad en los mercados de capitales.



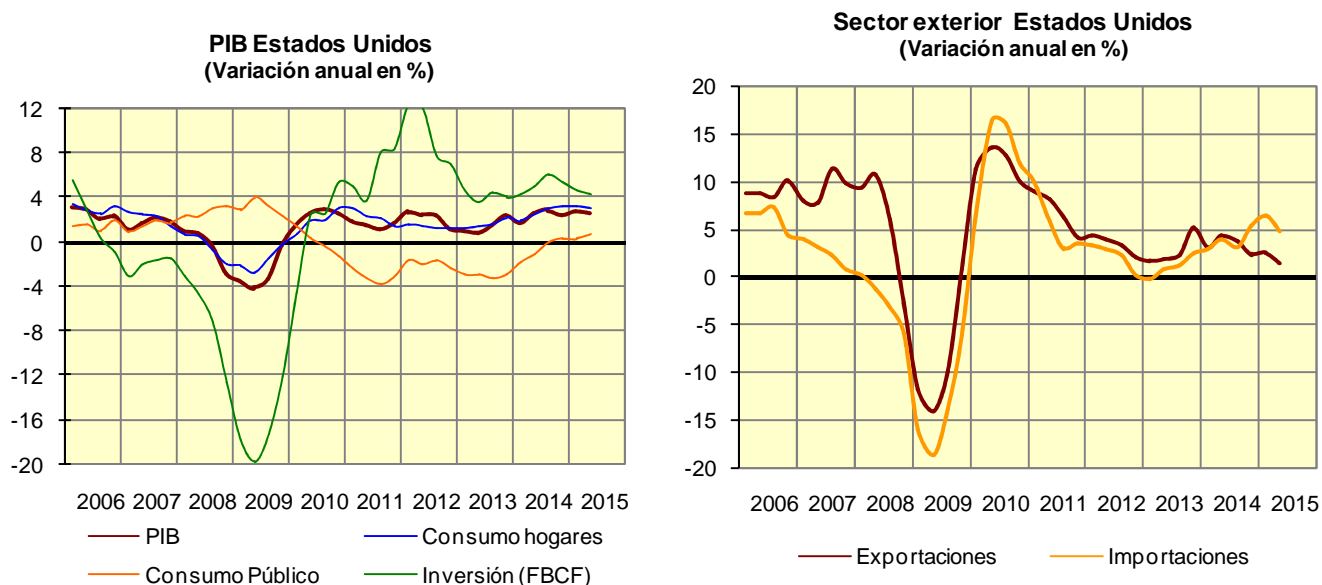
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

ESTADOS UNIDOS

Tras el bache invernal, el PIB de Estos Unidos anotó en el segundo trimestre de 2015 un sólido crecimiento de nueve décimas respecto al trimestre anterior, despejando las dudas en torno a la solidez de su recuperación. En términos interanuales, el crecimiento de la economía fue del 2,7% anual, liderando un trimestre más el comportamiento entre las economías avanzadas.

El crecimiento continuaba apoyado en la demanda interna, que aunque desaceleraba seguía mostrándose robusta. El consumo de los hogares aumentaba un 3,1% anual, favorecido por la creación de empleo y una mayor renta disponible. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleraba para crecer un 0,7% anual en el período, tasa que puede parecer modesta pero es la más elevada desde 2010.

Por su parte, la formación bruta de capital anotaba un crecimiento del 4,4% en el segundo trimestre.

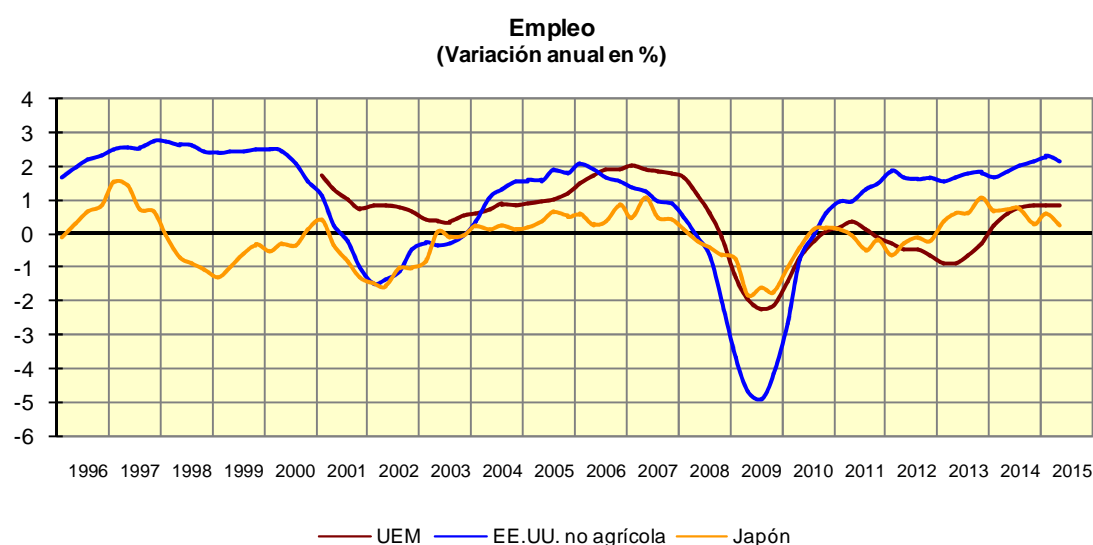


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En el sector exterior, las exportaciones acusaban el fortalecimiento del dólar y desaceleraban para crecer un moderado 1,5% anual en el segundo trimestre. Las importaciones también se frenaban, pero en menor medida, al crecer un 4,8% en el período. En suma, la demanda externa continuaba drenando en torno a cinco décimas al crecimiento del PIB de Estados Unidos.

El mercado de trabajo respondía a la fortaleza económica, mostrando en el segundo trimestre de 2015 un aumento del empleo del 1,9% anual (2,2% el empleo no agrícola), dejando la tasa de paro en el 5,4% en el promedio del trimestre (5,1% en agosto), muy por debajo del objetivo de la Reserva Federal (6,5%).

A pesar del vigor descrito, la inflación no parece representar un riesgo para la economía de Estados Unidos. La tasa de inflación de consumo se situaba en el 0,0% anual en media del trimestre (0,2% anual en agosto), si bien ello responde en gran medida al comportamiento del precio internacional del petróleo. Si se excluye la influencia de la energía (y los alimentos frescos), la inflación subyacente era del 1,8% en media del segundo trimestre (1,8% también en agosto), en todo caso en línea con el objetivo de la Fed.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

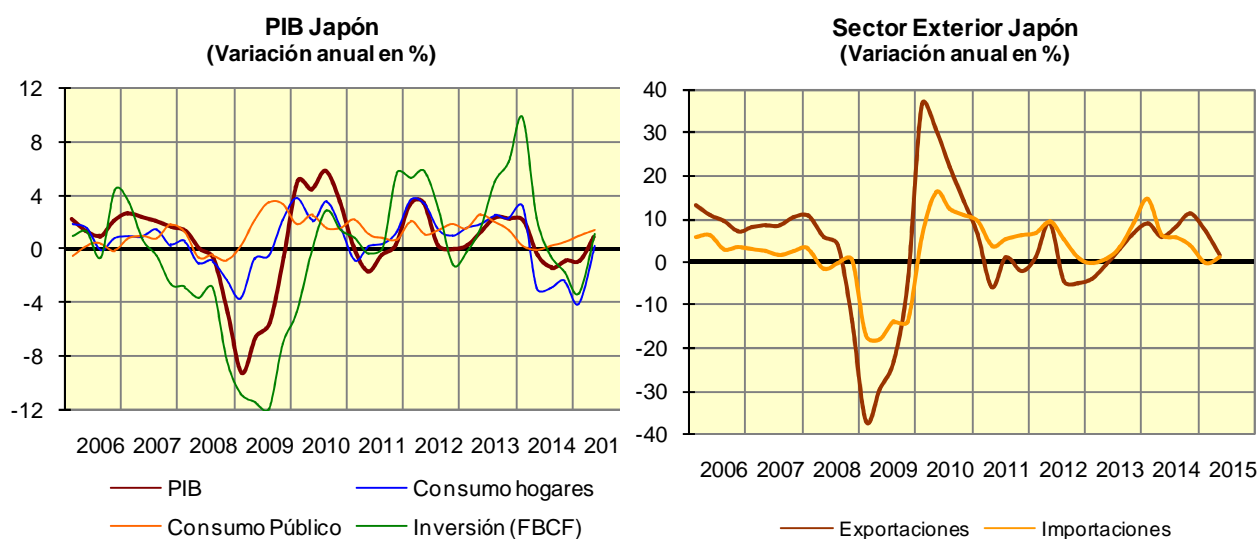
La OCDE mejoraba en septiembre sus perspectivas para la economía de Estados Unidos en 2015, esperando un crecimiento del PIB del 2,4% en el conjunto del año, cuatro décimas por encima de lo proyectado el pasado mes de junio. Sin embargo, el panorama abierto en verano entre los emergentes ha llevado a una revisión a la baja de las previsiones para 2016, año en el que el PIB estadounidense crecería un 2,6%, dos décimas menos de lo pronosticado en junio, de acuerdo con el organismo internacional.

La OCDE aprecia la robustez del crecimiento de la economía y el empleo en Estados Unidos, pero alerta del bajo tono de la inversión, en comparación con expansiones pasadas. En su opinión, la Reserva Federal debe comenzar a subir los tipos de interés, pero de forma muy gradual.

JAPÓN

La economía japonesa continuaba la errática dinámica observada en los últimos años, mostrando en el segundo trimestre de 2015 una evolución aceptable pero cuajada de nuevos reveses durante el verano, situándose una vez más al borde de la recesión.

En efecto, el PIB de Japón anotaba un avance del 0,9% anual en el segundo trimestre, dejando atrás cuatro trimestres consecutivos de contracciones. Ello fue consecuencia de la mejoría de la demanda interna, que aportaba ocho de las nueve décimas de crecimiento, apoyada en el gasto público y la inversión.



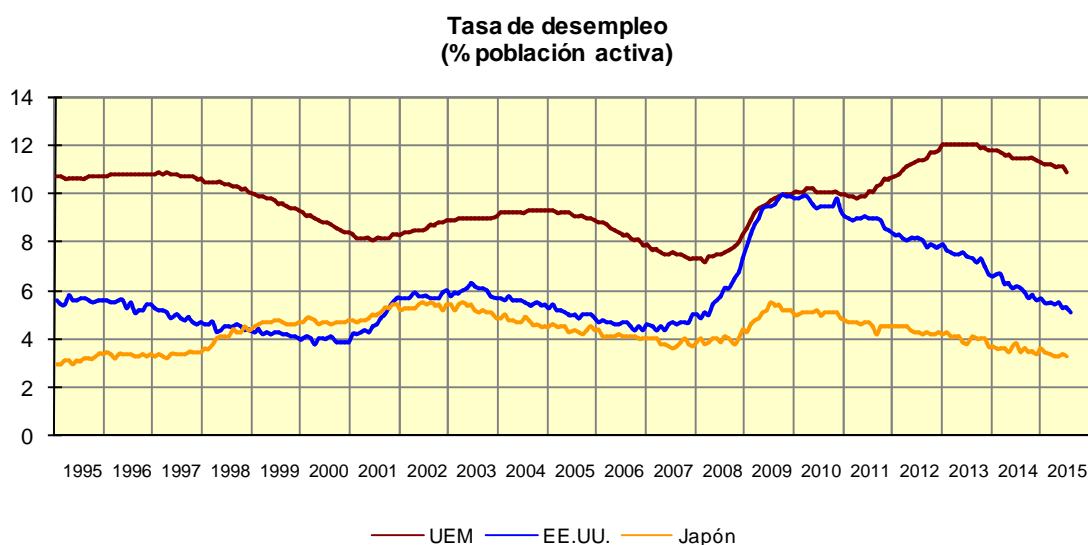
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El estímulo fiscal se tradujo en un aumento del consumo de las administraciones públicas del 1,4% anual, mientras la formación bruta de capital creció un 1,1%, cifra modesta pero que era positiva por primera vez en un año. Por su parte, el consumo registró un incremento del 0,3% anual en el segundo trimestre, tasa muy débil pero que sucedía a cuatro trimestres consecutivos de caídas. Hay que recordar que la subida del tipo impositivo del IVA (del 5% al 8%) que tuvo lugar el 1 de abril de 2014 produjo un desplome del consumo de los hogares nipones, que se contrajo a un ritmo medio del 3% durante un año.

En el sector exterior, las exportaciones de Japón se debilitaron al crecer un tímido 1,6% anual en el segundo trimestre de 2014, influidas por la desaceleración de la actividad en los emergentes asiáticos, destino de más de la mitad de las ventas japonesas al exterior. Las importaciones aceleraron al crecer un 0,9% anual, de modo que la aportación al crecimiento de la demanda externa se redujo a una sola décima en primavera.

El mercado de trabajo evolucionaba en la línea de trimestres anteriores, con un débil crecimiento del empleo del 0,2% anual, y una tasa de paro que cedía dos décimas quedando en el 3,3% de la población activa en promedio del trimestre (3,3% en julio), la más baja desde 1995.

La inflación de consumo, sin embargo, continuaba muy lejos del objetivo perseguido por el Banco de Japón. Una vez desaparecido el efecto escalón provocado por la ya citada subida del IVA del 1 de abril del pasado año, la tasa de inflación fue del 0,5% anual en media del segundo trimestre de 2015 (0,3% en julio). Tampoco cabe achacar al petróleo este comportamiento, ya que la inflación subyacente era aún más débil, del 0,1% anual en el trimestre (-0,1% anual en julio).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En suma, a pesar de la política económica emprendida por el gobierno de Shimzo Abe, basada en estímulos fiscales vía gasto público y expansión monetaria vía programas de compras masivas de deuda y acciones, puede afirmarse que Japón continúa próximo a un escenario de deflación.

Los indicadores parciales disponibles referentes al tercer trimestre confirman un debilitamiento adicional de la actividad, debido fundamentalmente a la desaceleración de China, ensombreciendo las perspectivas de la economía japonesa. Standard and Poor's rebajaba en septiembre un escalón la calificación de la deuda pública de Japón, dejándola en A+.

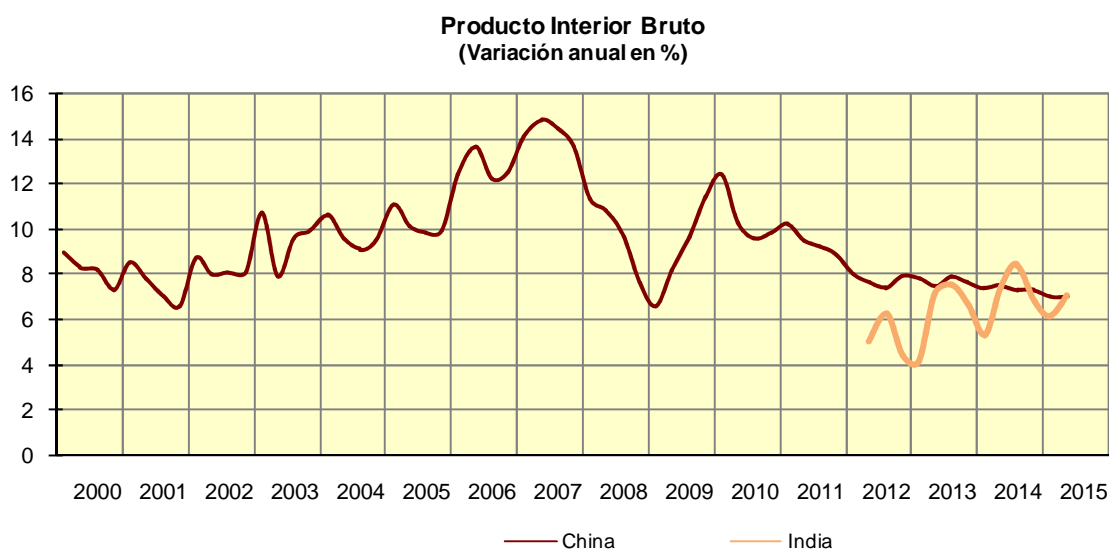
Así, la OCDE ha revisado en septiembre sus previsiones de crecimiento a la baja, esperando ahora que Japón crezca un 0,6% en 2015 y un 1,2% en 2016, una y dos décimas por debajo de lo anteriormente pronosticado, respectivamente.

ECONOMÍAS EMERGENTES

Entre los países emergentes la tendencia general en el segundo trimestre de 2015 era hacia la desaceleración en el ritmo de actividad, aunque el panorama por países seguía siendo muy desigual. Comenzando por China, su PIB mantenía un crecimiento del 7,0% en primavera, pero los signos de ralentización se intensificaban.

La pérdida de ritmo de sus importaciones influyó en una nueva disminución de los precios internacionales de las materias primas en verano, en particular del petróleo. Los

temores a un aterrizaje desordenado de su economía provocaban en agosto una brusca corrección de su mercado bursátil, que se propagó de inmediato al resto del mundo, dado el impacto global que podría ocasionar una crisis del gigante asiático.



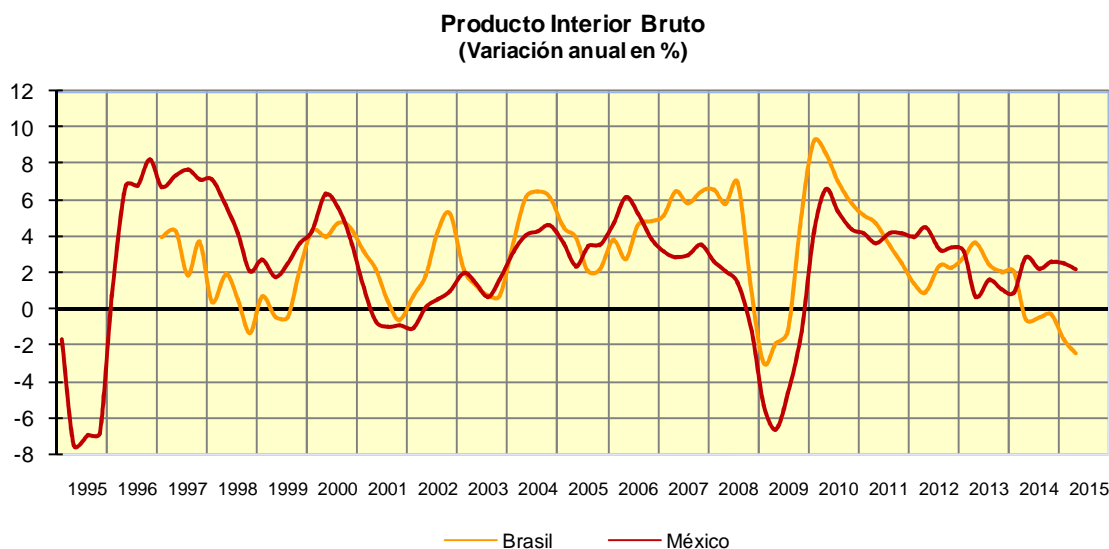
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El gobierno chino dispone de margen de maniobra para estimular su economía, de hecho en el mes de agosto devaluó la moneda tres días consecutivos, redujo por quinta vez desde noviembre los tipos de interés y puso en marcha un programa para inyectar liquidez en el sistema bancario. No obstante, el tránsito hacia un modelo de crecimiento más basado en la demanda interna y menos en el ciclo inversión-manufacturas-exportación parece que no será un camino fácil y exento de riesgos.

Siguen preocupando factores como el elevado y rápido endeudamiento de las empresas, el tamaño de la banca en la sombra y la sobrevaloración de activos inmobiliarios. La OCDE ha revisado recientemente a la baja sus proyecciones para la economía de China, esperando un crecimiento del PIB del 6,7% en 2015 y del 6,5% en 2016, una y dos décimas por debajo de sus anteriores previsiones, respectivamente. Asimismo, el organismo internacional reclama de las autoridades chinas una política más activa para estimular su economía y evitar una desaceleración más intensa de lo esperado, incluyendo una expansión del gasto social, al objeto de contribuir al impulso de la demanda interna.

Sin abandonar Asia, la economía de India es la excepción a las dudas generalizadas surgidas en verano en torno a los países emergentes. Su PIB aceleraba un punto porcentual en el segundo trimestre para anotar un crecimiento del 7,1% anual, con una inflación en el entorno del 4%, por debajo del 7% registrado el año anterior.

La OCDE espera que India crezca un 7,2% en 2015 y un 7,3% en 2016, tomando el relevo de China en el liderazgo del dinamismo global.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Rusia ahondaba su recesión y sufría una caída del PIB del 4,5% anual en el segundo trimestre del año, consecuencia del conflicto en Ucrania, las sanciones impuestas al respecto, la depreciación del rublo y los bajos precios del petróleo, producto crucial de sus exportaciones. Las perspectivas son de una caída de la producción por encima del 3% en 2015, para crecer algunas décimas el próximo año.

En Latinoamérica, la economía de Brasil experimentaba una contracción del 2,4% anual en el segundo trimestre, encadenando cinco trimestres consecutivos de crecientes caídas de la producción. A la inestabilidad política se sumaron las tensiones inflacionistas, el déficit de la balanza de pagos, la depreciación de la divisa, una corrección bursátil en agosto y un deterioro de las condiciones financieras. Tanto Standard and Poor's como Moody's han rebajado su calificación crediticia, y Brasil podría perder en las próximas semanas el grado de inversión.

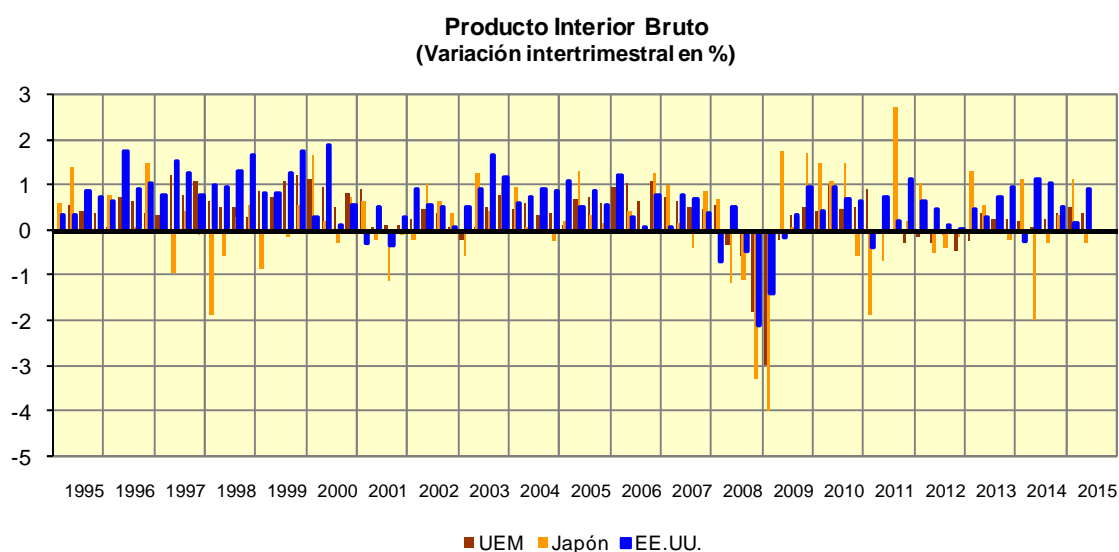
La OCDE ha revisado en septiembre fuertemente a la baja sus previsiones para Brasil, esperando ahora que su PIB retroceda un 2,8% en 2015 y un 0,7% en 2016, cifras peores a las anteriormente proyectadas en 2 y 1,8 puntos porcentuales, respectivamente.

En México el PIB crecía un 2,2% anual en el segundo trimestre de 2015, ligeramente por debajo del ritmo experimentado en los dos trimestres anteriores. Las previsiones se mantienen en torno a un 2,5% en 2015 y algo más en 2016, donde podría crecer un 2,7% en tasa anual. El principal impulso seguirá procediendo de sus exportaciones a Estados Unidos, así como la gradual mejoría de la demanda interna en un marco de inflación contenida.

UNION EUROPEA

La economía de la UEM seguía consolidando su recuperación en el segundo trimestre de 2015, aunque el ritmo de actividad continúa por debajo de lo esperado. El PIB anotó un avance intertrimestral de cuatro décimas, impulso similar al de los dos trimestres precedentes. Ello se tradujo en una tasa interanual del 1,5%, crecimiento modesto pero tres décimas por encima de lo observado en invierno y el más alto desde la primavera de 2011.

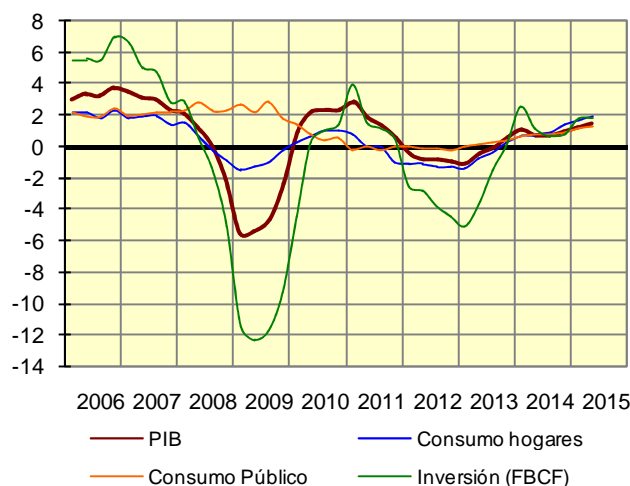
El aumento del PIB de la eurozona descansó fundamentalmente en la demanda interna, que aportó en el segundo trimestre 1,3 puntos porcentuales al crecimiento, siendo las dos décimas restantes responsabilidad de la demanda externa.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Así, el consumo privado aceleraba ligeramente para crecer un 1,9% anual en primavera, dos décimas más que en invierno, reflejando la mejoría del empleo, de la confianza de las familias y las mejores condiciones financieras, resultado de una mayor circulación del crédito debida a la expansión monetaria emprendida por el BCE. Por su parte, el consumo de las administraciones públicas aceleraba una décima para alcanzar una tasa del 1,3% anual, el ritmo más alto desde principios de 2010, consecuencia de la relajación de objetivos de estabilidad fiscal, particularmente en las economías periféricas.

PIB UEM
(Variación anual en %)



Sector Exterior UEM
(Variación anual en %)



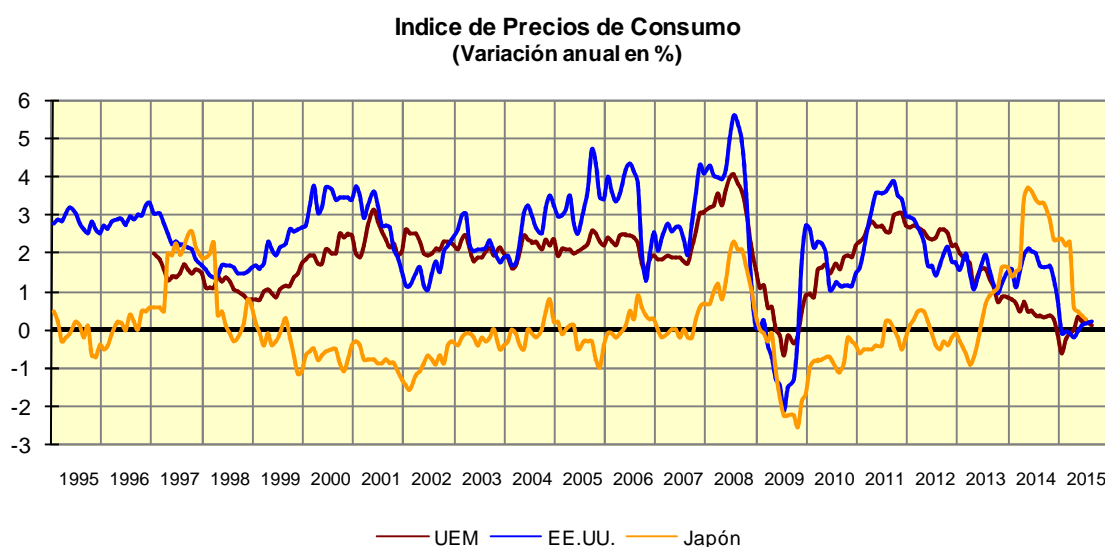
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

También la inversión aceleraba una décima, aunque su tasa de incremento seguía siendo modesta, del 1,9% anual en el segundo trimestre de 2015.

La mejora en la aportación al crecimiento del sector exterior descansaba en el impulso de las exportaciones, favorecidas por un euro más débil, que crecían un 5,2% en primavera, cuatro décimas por encima del primer trimestre, en combinación con la ligera desaceleración de tres décimas en las importaciones, que también anotaban un 5,2% anual en el período. Con ello la demanda externa pasó de drenar una décima en invierno a aportar dos décimas en primavera.

En el mercado de trabajo el empleo crecía de forma moderada pero estable, un 0,9% anual en el segundo trimestre de 2015, ritmo similar al observado a lo largo del último año. La tasa de paro cedía una décima al situarse en el 11,1% de la población activa en media trimestral (10,9% en julio), aunque continúa siendo elevada en términos históricos en la eurozona.

Los precios de la energía moderaban la inflación de consumo, que en media trimestral era del 0,2% anual en la UEM (0,1% anual en agosto), lo que se constata al observar la inflación subyacente, que en el segundo trimestre fue del 0,8% anual (0,9% anual en agosto).



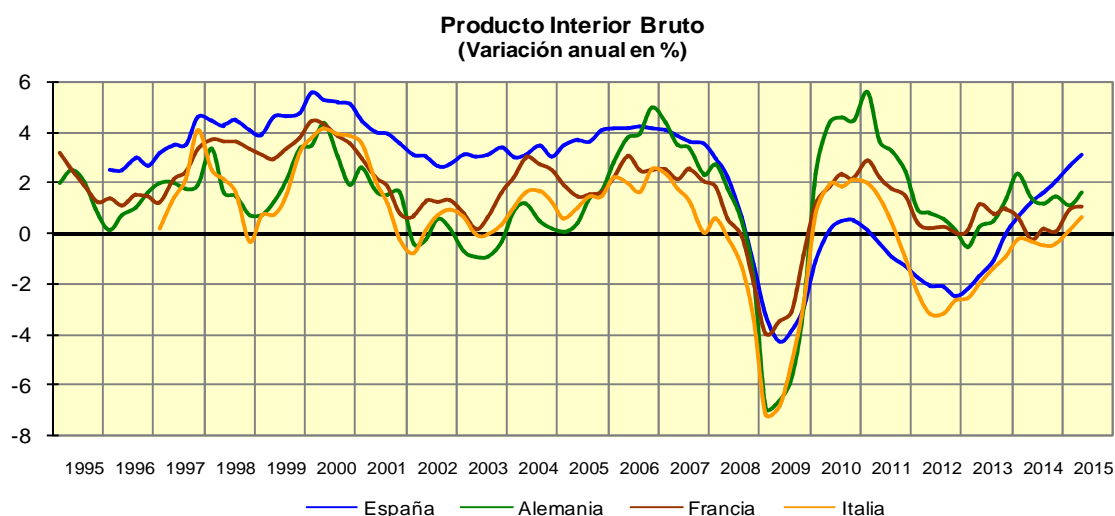
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Los indicadores parciales disponibles del tercer trimestre del año sugieren que la eurozona sigue afianzando su crecimiento, ampliando además la recuperación a un mayor número de países, aunque con diferente intensidad.

Las perspectivas se han visto relativamente mejoradas con la aprobación definitiva del tercer rescate a Grecia. Las recientemente celebradas elecciones anticipadas, en las que Syriza ha revalidado su mandato, no parece que vayan a introducir tensiones adicionales en el corto plazo, dado el compromiso manifestado con la implementación de las medidas exigidas por dicho rescate. No obstante, la sostenibilidad de la deuda griega sigue en cuestión, y puede volver a ser en el futuro motivo de incertidumbre.

La OCDE revisaba en septiembre una décima al alza sus proyecciones de crecimiento para la UEM en 2015, situándolas en el 1,6% anual. No obstante, para el próximo año 2016 la revisión fue de dos décimas a la baja, esperando ahora que el PIB crezca un 1,9% anual, acusando la desaceleración de las economías emergentes y su impacto sobre el sector exterior de la eurozona, que se espera sea limitado. En opinión del organismo internacional, la UEM crece por debajo de lo esperado debido a que el canal del crédito no está todavía totalmente reparado, lo que está relacionado también con el bajo tono de la inversión, recomendando una mejora adicional de las estructuras financieras en la eurozona.

En el seno de la UEM el comportamiento entre países seguía presentando disparidades, destacando en el segundo trimestre del año la fortaleza de Alemania y España frente a un tono algo más débil en Francia e Italia.

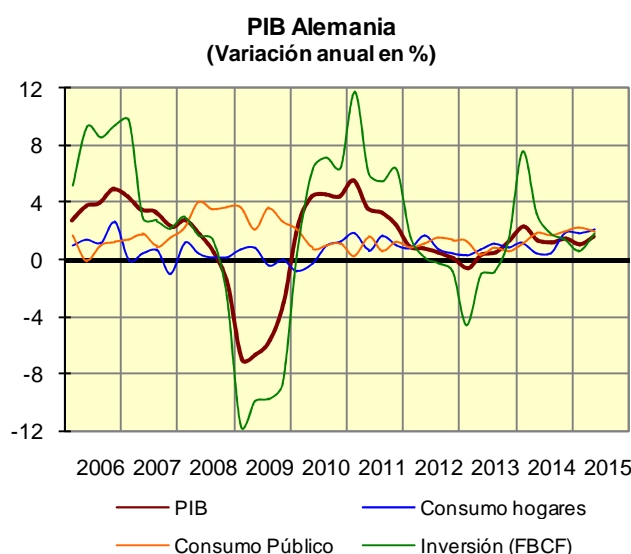


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

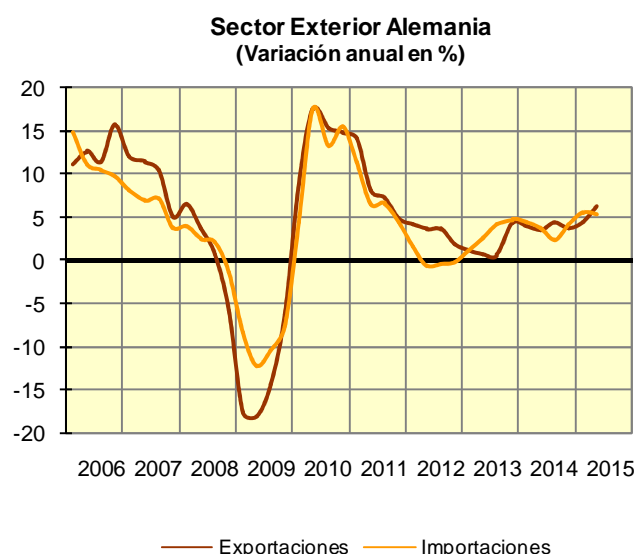
El PIB de Alemania crecía cuatro décimas intertrimestrales en primavera, equivalentes a una tasa anual del 1,6%, medio punto por encima de lo registrado en invierno. Ello fue resultado fundamentalmente del impulso procedente de la demanda externa, aunque la demanda interna también mejoraba su perfil.

El consumo de los hogares germanos aceleraba para crecer un 2,1% anual en el segundo trimestre, el mejor dato desde 2006, revelando el aumento de la confianza de las familias y su mayor renta disponible. En sentido contrario, el gasto de las administraciones públicas desaceleraba pero aumentaba un 2,0% anual en el período, reflejando cierta relajación fiscal. Por último, la inversión permanecía débil, aunque anotaba un avance del 1,8% en el segundo trimestre, 1,2 puntos por encima del anterior.

En el sector exterior, las exportaciones repuntaban al crecer un 6,4% anual, casi dos puntos más que en invierno y la tasa más alta en cuatro años. Un euro devaluado y un mejor tono de actividad en sus principales socios comerciales estimularon las ventas germanas al exterior. Por su parte, las importaciones desaceleraban una décima y se incrementaban un 5,4% anual en el segundo trimestre, con lo que se ampliaba la contribución de la demanda externa al crecimiento.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad



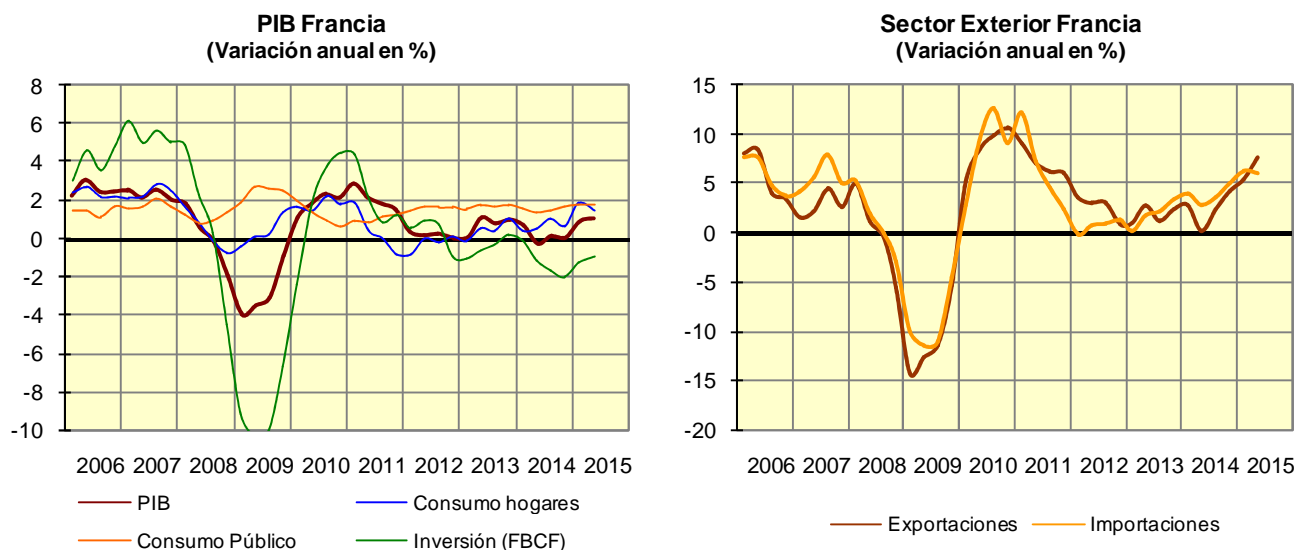
La creación de empleo se moderaba, con un aumento del 0,4% anual en el segundo trimestre, dejando la tasa de paro en el 6,4% de la población activa en media del período (6,4% también en agosto), permaneciendo por tanto en valores mínimos históricos.

La tasa de inflación media en primavera fue del 0,5% anual (0,2% anual en agosto), como consecuencia del comportamiento de los precios de la energía, como se constata al observar la inflación subyacente que era del 1,3% anual en media del trimestre (1,1% en julio).

Los indicadores parciales disponibles en el tercer trimestre permiten anticipar una continuidad en el buen tono de actividad, y así la OCDE mantenía en septiembre sus previsiones para la economía alemana en 2015, según las cuales el crecimiento será del 1,6% en el conjunto del año. No obstante, las proyecciones para 2016 han sido revisadas cuatro décimas a la baja, esperando ahora que el aumento del PIB se sitúe en el 2,0% anual.

La economía francesa continuaba recuperando pulso, al crecer el PIB un 1,1% anual en el segundo trimestre de 2015, dos décimas por encima del precedente. El impulso procedía del sector exterior, de forma similar al caso alemán, mientras la demanda interna se mostraba algo más débil.

Así, las exportaciones aceleraban más de dos puntos para crecer un notorio 7,7% anual en primavera, la tasa más elevada en cuatro años, mientras las importaciones moderaban su ritmo al aumentar un 6,0% anual en el mismo período, tres décimas menos que el anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En la demanda interna, el consumo privado desaceleraba cuatro décimas para anotar un incremento del 1,5% anual, mientras el consumo público mantenía un ritmo del 1,8% anual en el segundo trimestre, siendo un trimestre más un soporte básico de la economía francesa. La inversión seguía en terreno negativo, encadenando su sexto trimestre consecutivo de corrección, aunque moderaba su caída a un 0,9% anual en el período.

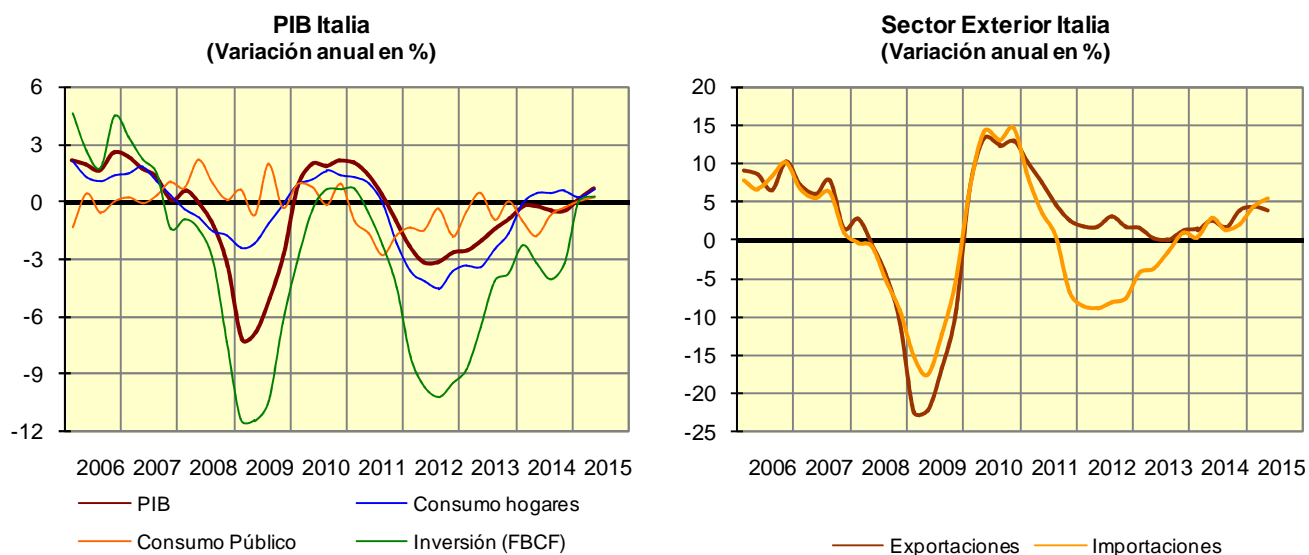
También el empleo continuaba en contracción, acumulando trece trimestres de caídas ininterrumpidas, aunque se mostraba cercano a la estabilidad al disminuir el número de asalariados tan sólo una décima en tasa anual en primavera. Con ello la tasa de paro continuaba siendo elevada, un 10,0% de la población activa en el segundo trimestre de 2015.

La tasa de inflación media fue del 0,2% anual en primavera (0,0% en agosto), con la subyacente en el 0,9% anual (1,0% en julio), siguiendo el mismo patrón que la mayoría de las economías desarrolladas.

La OCDE revisaba en septiembre a la baja sus proyecciones de crecimiento para Francia en una décima para 2015, donde el PIB crecerá un 1,0% anual, y en tres décimas el próximo año, en que se espera que el crecimiento alcance el 1,4% anual.

También en Italia la actividad económica ganaba impulso en el segundo trimestre de 2015, aunque con mayor fragilidad que en el caso francés. Tras haber encadenado trece

trimestres consecutivos de caídas del PIB, la economía italiana crecía un 0,2% anual en el primer trimestre del año y aceleraba medio punto en el segundo para anotar un avance del 0,7% anual.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La incipiente recuperación se apoyaba en particular en la demanda interna, donde el consumo de los hogares aumentaba un débil 0,6% anual en el segundo trimestre. Ello iba acompañado de un incremento del 0,2% anual en el consumo de las administraciones públicas, reflejando cierta relajación de la consolidación fiscal. La formación brutal de capital avanzaba un exiguo 0,3% anual, si bien se trataba del primer aumento de la inversión en cuatro años.

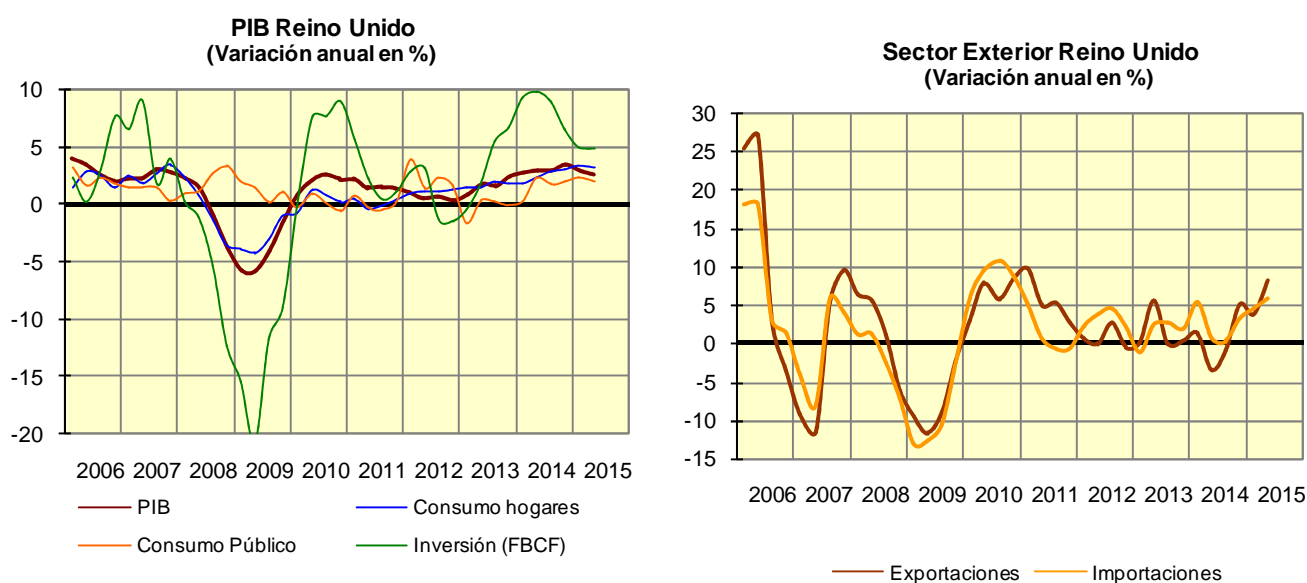
También contribuyó a la recuperación el sector exterior, donde el crecimiento del 4,0% anual de las exportaciones en el segundo trimestre se vio parcialmente contrarrestado por una mayor aceleración de las importaciones, que aumentaron un 5,5% anual en el período.

El mercado de trabajo respondió al mejor tono de la actividad con un incremento del empleo del 0,8% anual en primavera (0,7% en julio), situando la tasa de paro en un elevado 12,4% de la población activa en el trimestre (12,0% en julio).

La tasa de inflación era del 0,1% anual en media del trimestre (0,2% en agosto), con la subyacente en el 0,6% anual (0,7% en agosto), reflejando el efecto de los precios de la energía.

La OCDE revisaba en septiembre una décima al alza la previsión para 2015, que ahora es del 0,7% para el conjunto del año, pero empeoraba su pronóstico para 2016 en dos décimas, esperando un incremento del PIB del 1,3% anual.

Fuera de la eurozona, el PIB de Reino Unido desaceleraba tres décimas para crecer un 2,6% anual en el segundo trimestre de 2015, ritmo no obstante sensiblemente más dinámico que el de sus socios comunitarios.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El consumo privado crecía un robusto 3,2% anual en primavera, dos décimas menos que en invierno, mientras que el público reducía su ritmo en cuatro décimas para aumentar un 1,9% anual en el período. La inversión mantenía un buen tono, un 4,9% anual en el segundo trimestre, apenas una décima menos que el anterior.

En el sector exterior las exportaciones repuntaban al crecer un 8,1% anual en el segundo trimestre, la tasa más alta desde el invierno de 2011. Las importaciones aceleraban con más suavidad, creciendo un 5,9% anual en el mismo período.

La creación de empleo se moderaba, con un aumento del 1,1% anual en el segundo trimestre del año, lo que condujo a un leve aumento de una décima en la tasa de paro, que se situó en el 5,6% de la población activa en media trimestral. La tasa de inflación era del 0,0% en media del segundo trimestre (0,0% también en agosto).

Las perspectivas de la OCDE para la economía británica han permanecido inalteradas en septiembre, pronosticando un aumento del PIB del 2,4% en 2015 y del 2,3% en 2016.

En suma, las perspectivas para la economía global son de cierta tendencia a la desaceleración, como consecuencia de la pérdida de ritmo en las economías emergentes, particularmente en China, y con el balance de riesgos sesgado a la baja tanto por la posibilidad de un ajuste desordenado en el gigante asiático como por la confluencia de otros riesgos locales, entre ellos geopolíticos en Rusia y oriente medio, o políticos y económicos en Brasil, Grecia y España.

A mediados de septiembre la OCDE revisaba ligeramente a la baja su pronóstico de crecimiento para la economía mundial, de modo que ésta crecería un 3,0% en 2015 y un 3,6% en 2016, una y dos décimas por debajo de las previsiones realizadas en junio, respectivamente. Este menor optimismo descansa fundamentalmente en la vulnerabilidad de las economías emergentes al cambio de orientación de la política monetaria en Estados Unidos, y particularmente la desaceleración de la actividad en China, así como la profunda recesión en Brasil y Rusia (un mayor detalle de las previsiones del organismo para cada país se encuentra en los apartados anteriores de este documento).

Previsiones OCDE

	2015					2016		
	2013	2014	Junio 2015	Sept. 2015	Revisión	Junio 2015	Sept. 2015	Revisión
Economías avanzadas								
Estados Unidos	2,2	2,4	2,0	2,4	0,4	2,8	2,6	-0,2
Japón	1,5	-0,1	0,7	0,6	-0,1	1,4	1,2	-0,2
Reino Unido	1,7	3,0	2,4	2,4	0,0	2,3	2,3	0,0
Zona Euro	-0,3	0,9	1,5	1,6	0,1	2,1	1,9	-0,2
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,6	0,0	2,4	2,0	-0,4
Francia	0,7	0,2	1,1	1,0	-0,1	1,7	1,4	-0,3
Italia	-1,7	-0,4	0,6	0,7	0,1	1,5	1,3	-0,2
España	-1,2	1,4	2,9	n.d.	n.d.	2,8	n.d.	n.d.
Emergentes								
Rusia	1,3	0,6	-3,1	n.d.	n.d.	0,8	n.d.	n.d.
China	7,7	7,4	6,8	6,7	-0,1	6,7	6,5	-0,2
India	6,4	7,2	7,3	7,2	-0,1	7,4	7,3	-0,1
Brasil	2,7	0,2	-0,8	-2,8	-2,0	1,1	-0,7	-1,8

Fuente: OCDE (Interim Economic Outlook, septiembre 2015)

En sus recomendaciones de política económica, la OCDE señala que Estados Unidos debería normalizar sus tipos de interés de forma muy gradual y con un calendario muy transparente, que China debería estimular su demanda interna pensando más en gasto social que apoye al consumo privado, y menos en inversión en construcción financiada con deuda, y que la eurozona debe mejorar la transmisión de la política monetaria en el canal de crédito, avanzando más en la unión bancaria y el fortalecimiento del sistema financiero, para que la expansión cuantitativa sea más efectiva. Igualmente recomienda a las economías emergentes estar preparadas para un aumento de la volatilidad en los mercados de capitales.

En el apartado de riesgos, además de la posibilidad de un aterrizaje brusco de la economía china, el organismo internacional sigue insistiendo en las crecientes dudas en torno al crecimiento potencial a medio plazo de las economías tanto avanzadas como emergentes, dado que persiste el bajo tono global de la inversión y un débil avance de la productividad.

Siguiendo esta misma línea, a principios de octubre el FMI publicaba una nueva edición de su informe *World Economic Outlook*. En él, realizaba una revisión a la baja tanto de sus previsiones de crecimiento para 2015, como para 2016, en dos décimas en ambos casos, de forma que el organismo internacional espera que la economía mundial crezca un 3,1% en 2015 y acelere en 2016 hasta anotar un avance del 3,6% anual.

1.3 CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

La economía española continúa con su positiva evolución en el segundo trimestre de 2015. Por un lado, el PIB acelera su crecimiento tanto en términos anuales como trimestrales en el segundo trimestre del año, y por otro, el mercado laboral muestra una robusta creación de empleo.

Indicadores de la economía española: PIB

	2014							2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	-2,1	-1,2	1,4	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1
Demanda									
Gasto en consumo final	-3,1	-2,4	1,8	1,1	1,8	2,1	2,4	2,7	2,9
Consumo hogares	-3,0	-2,3	2,4	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5	3,5
Consumo Adm. Púb.	-3,7	-2,9	0,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0
Inversión (FBCF)	-8,1	-3,8	3,4	0,8	3,9	3,9	5,1	6,1	6,1
Activos fijos materiales	-9,2	-4,2	3,6	0,7	4,3	3,9	5,5	6,8	6,8
Construcción	-9,3	-9,2	-1,5	-7,4	-0,7	0,1	2,4	5,0	5,1
<i>Vivienda</i>	-9,0	-7,6	-1,8	-6,6	-2,0	-0,2	2,1	2,4	3,3
<i>Otros edificios y const.</i>	-9,6	-10,5	-1,3	-8,0	0,3	0,3	2,6	6,9	6,5
Bienes de equipo	-9,1	5,3	12,2	15,8	12,9	10,2	10,4	9,6	9,2
Pdtos. propiedad intelectual	-0,2	-1,3	2,5	1,8	1,7	3,4	3,1	2,2	2,0
<i>Aportación demanda interna</i>	<i>-4,2</i>	<i>-2,6</i>	<i>2,2</i>	<i>1,2</i>	<i>2,3</i>	<i>2,6</i>	<i>2,7</i>	<i>3,1</i>	<i>3,3</i>
Exportación bienes y servicios	1,2	4,3	4,2	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importación bienes y servicios	-6,3	-0,5	7,6	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
<i>Aportación sector exterior</i>	<i>2,1</i>	<i>1,4</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,6</i>	<i>-1,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>-0,7</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,2</i>
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-12,8	15,6	3,3	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2
Industria (incluye energía)	-3,8	-1,8	1,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5
Industria manufacturera	-4,0	-1,1	2,3	1,5	2,4	2,3	3,0	2,8	3,8
Construcción	-14,3	-8,1	-1,2	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8
Servicios	0,2	-1,0	1,6	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0
Comercio, tpte. y hostelería	0,4	-0,7	2,8	1,9	2,6	3,0	3,7	4,3	4,6
Información y comunicaciones	2,6	-2,8	1,6	1,3	0,8	2,0	2,4	2,6	4,3
Activi. financieras y de seguros	-3,4	-7,8	-5,5	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6	-4,8	-2,6
Actividades inmobiliarias	2,4	1,1	2,0	1,3	1,9	2,5	2,3	2,1	1,9
Actividades profesionales	-0,5	-1,1	2,6	1,4	2,0	2,3	4,8	5,7	6,5
Admón. pública, sanidad y educ.	-0,6	-1,3	0,5	0,2	0,6	0,6	0,5	1,3	1,2
Activ. artísticas y otros servicios	-0,3	1,5	2,9	3,6	2,4	2,5	3,0	2,7	3,4

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

Fuente: INE, Ministerio de Economía

En el tercer trimestre de 2015, los indicadores disponibles sugieren que el crecimiento de la economía nacional se prolongue, si bien a un ritmo ligeramente más atenuado. Así, el ritmo de expansión del PIB de España podría comenzar a moderarse debido, en primer lugar, al negativo cambio de expectativas de crecimiento a nivel internacional. Además, habría que considerar el menor apoyo al crecimiento de algunos factores temporales (el bajo precio del petróleo, la depreciación del euro y la rebaja fiscal), cuyos efectos se irían diluyendo paulatinamente en los próximos trimestres.

Indicadores de la economía española: mercado de trabajo

	2014							2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Encuesta de Población Activa									
Población activa	0,0	-1,1	-1,0	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2
Hombres	-0,9	-1,7	-1,3	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3	0,3	-0,2
Mujeres	1,2	-0,3	-0,7	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2	0,6
Ocupados	-4,3	-2,8	1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0
Hombres	-5,4	-3,0	1,4	-0,8	1,2	2,4	2,7	3,9	3,4
Mujeres	-3,0	-2,5	1,0	-0,1	1,1	0,7	2,3	1,9	2,4
Tasa de actividad (1)	75,3	75,3	75,3	75,0	75,3	75,2	75,6	75,3	75,7
Hombres	81,2	80,9	80,7	80,2	80,7	81,0	81,0	80,7	81,0
Mujeres	69,3	69,7	69,8	69,7	69,8	69,4	70,2	69,8	70,5
Tasa de paro (2)	24,8	26,1	24,4	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4
Hombres	24,6	25,6	23,6	25,4	23,7	22,5	22,8	22,7	21,0
Mujeres	25,0	26,7	25,4	26,6	25,4	25,0	24,7	25,0	24,0
Afiliación SS.SS.	-3,4	-3,1	1,6	0,4	1,6	2,0	2,5	3,3	3,4
Paro registrado	10,9	2,6	-5,6	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8	-6,5	-7,6

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

(1) Activos respecto a la población de 16-64 años (%); (2) Parados respecto a la población activa (%)

Fuente: INE, Ministerio de Economía

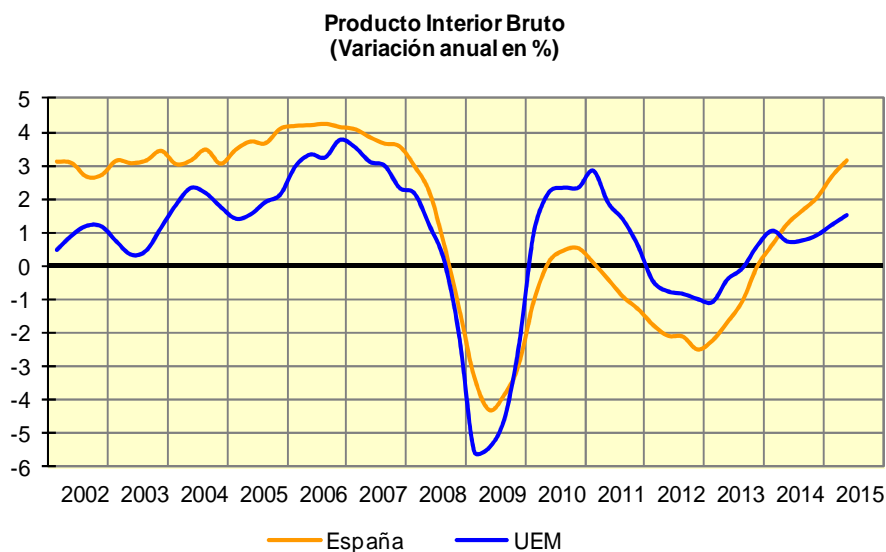
Indicadores de la economía española: precios y costes laborales

	2014							2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Precios y salarios									
Indice Precios de Consumo	2,4	1,4	-0,1	0,0	0,2	-0,3	-0,5	-1,0	-0,3
Inflación subyacente	1,6	1,4	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	0,5
Indice Precios Industriales	3,8	0,6	-1,3	-2,2	-0,1	-0,9	-2,1	-1,9	-1,2
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	-0,6	0,2	-0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,5	0,5	0,4
por hora efectiva	-0,1	0,5	0,1	-1,8	3,5	-0,1	-1,2	1,2	0,2
Incremento salarial pactado en la negociación colectiva	1,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7

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

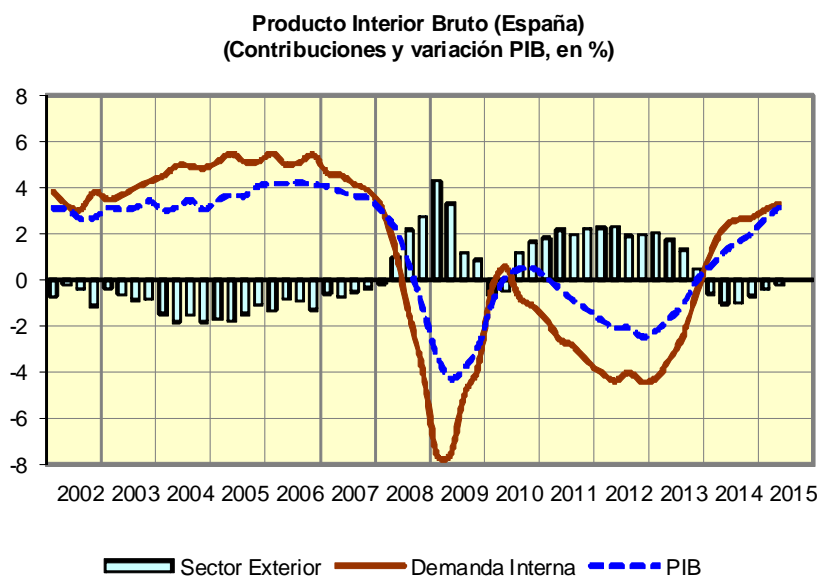
Fuente: INE, Ministerio de Economía

Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España del INE, en el segundo trimestre de 2015 el ritmo de actividad de la economía española continuó mejorando. En efecto, el PIB nacional creció un 1,0% durante el segundo trimestre del año (tasa trimestral), una décima por encima del dato del trimestre anterior.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

De esta forma, el PIB se incrementó un 3,1% en tasa anual, crecimiento cuatro décimas superior al anotado en el trimestre anterior y el mejor dato desde el cuarto trimestre de 2007 (3,6%). Además, esta evolución es sensiblemente mejor a la de la zona euro, cuya economía creció un 1,5% anual en el segundo trimestre del año. Esta mejora de la evolución del PIB español en el segundo trimestre de 2015 se explica por la mejor evolución de la demanda interna y por la menor contribución negativa del sector exterior.

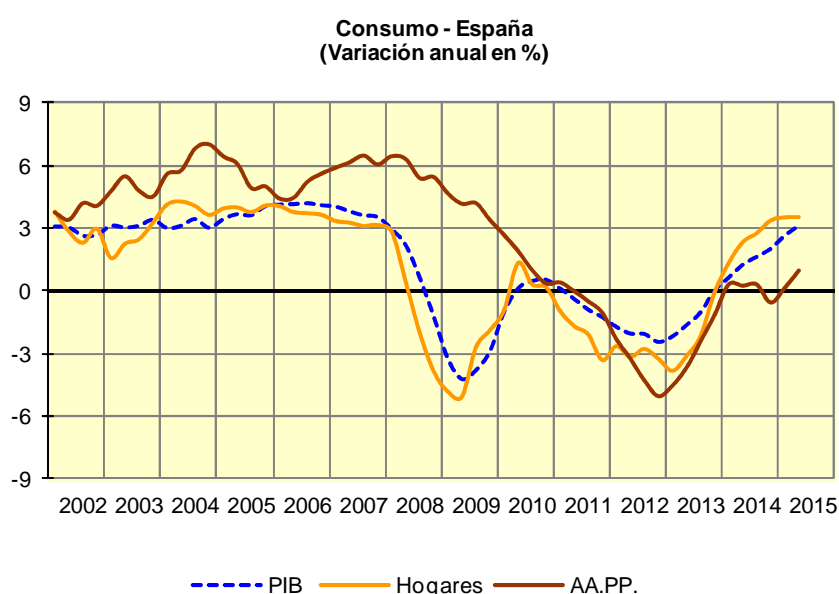


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por el lado de la demanda, atendiendo a sus componentes, se observa que la demanda interna incrementó su aportación positiva al crecimiento en dos décimas, desde los 3,1 puntos

del trimestre anterior hasta los 3,3. Esta mejora se debió al gasto en consumo ya que la inversión mantuvo constante su ritmo de crecimiento.

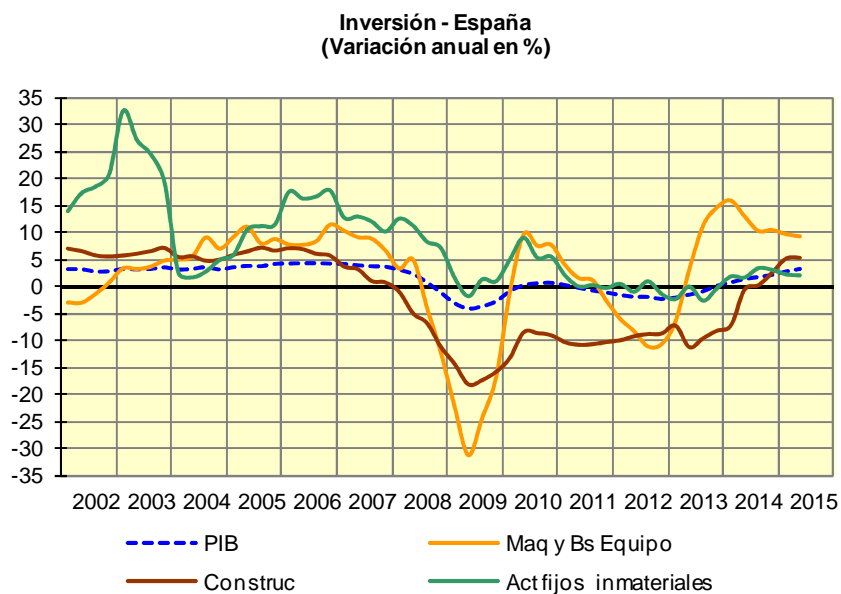
En efecto, el gasto en consumo final aceleró su crecimiento hasta el 2,9% en el segundo trimestre de 2015, dos décimas más que en el trimestre anterior. Este mayor ritmo de avance se debió al consumo de las Administraciones Públicas, que aumentó un 1,0% anual, frente al incremento del 0,2% del trimestre previo. Por su parte, el consumo de los hogares avanzó a un ritmo del 3,5% anual, dato idéntico al registrado en el trimestre anterior. Este notable crecimiento del consumo de los hogares sigue apoyado en factores como los bajos precios del petróleo y la baja inflación, que aumentan la renta disponible de los hogares, la mejora del mercado de trabajo o las menores dificultades de acceso al crédito.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la inversión mantenía constante su dinámico ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del año, lo cual sería indicativo de unas positivas expectativas de las empresas de cara a los próximos trimestres, como consecuencia de la positiva evolución observada en la demanda interna. En concreto, en el segundo trimestre de 2015 la FBCF registró una tasa de variación positiva del 6,1% en términos interanuales, dato idéntico al anotado en el trimestre anterior.

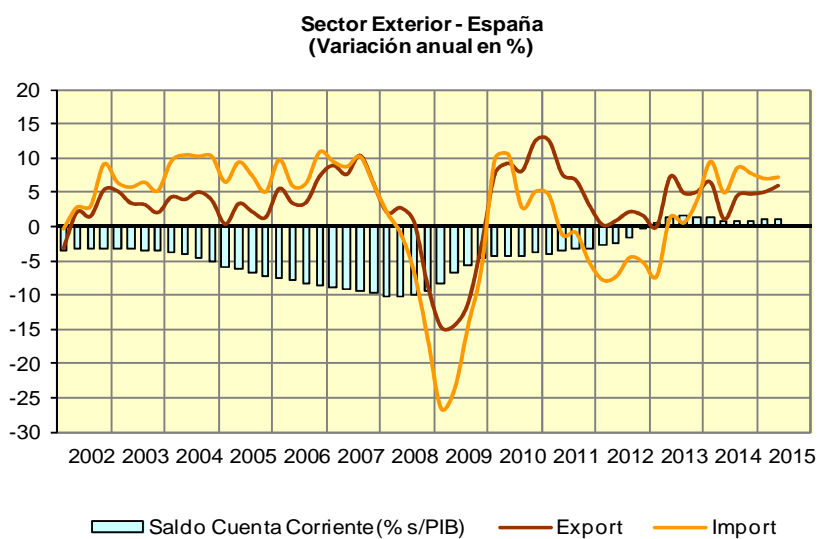
La inversión en bienes de equipo creció un notable 9,2%, lo que representa un descenso de cuatro décimas porcentuales respecto al primer trimestre de 2015 (9,6%). Por su parte, la inversión en construcción presentó un aumento del 5,1%, una décima superior a la del primer trimestre del año (5,0%). Por último, la inversión en productos de propiedad intelectual se incrementó un 2,0%, por debajo del crecimiento del 2,2% experimentado en el trimestre precedente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Respecto a la demanda externa, su aportación al crecimiento del PIB español en el segundo trimestre de 2015 continuaba siendo negativa, como viene ocurriendo desde el primer trimestre de 2014, aunque se atenuaba en dos décimas porcentuales, hasta detraer un -0,2% al crecimiento. La explicación se encuentra en la mayor aceleración de las exportaciones respecto a la de las importaciones durante el segundo trimestre del año, en un contexto de tenue recuperación económica de la zona euro, principal destino de las exportaciones españolas, y de una mayor debilidad del euro.

En concreto, las exportaciones aceleraron su crecimiento en un punto porcentual, desde el 5,0% hasta un 6,0% anual; mientras que las importaciones se incrementaron dos décimas porcentuales más que en el primer trimestre del año, del 7,0% al 7,2% anual.

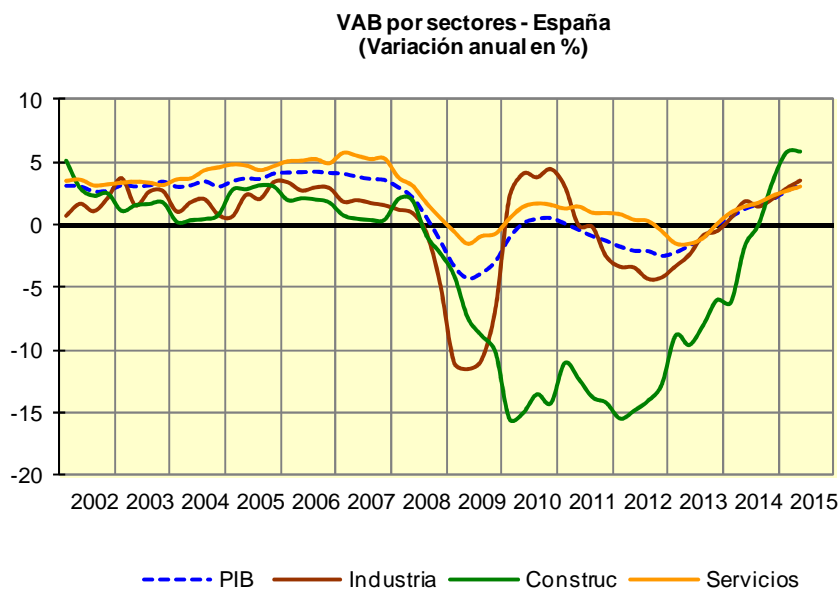


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En términos de balanza de pagos, el superávit por cuenta corriente experimentaba un notable incremento en el segundo trimestre de 2015, hasta situarse en 2.225 millones de euros corrientes, frente a los 109 millones de euros corrientes del mismo periodo del año anterior. Esta evolución se debió a una caída del déficit de la balanza de rentas primarias y secundarias en el segundo trimestre del año hasta los 4.646 millones de euros (7.106 millones en el segundo trimestre de 2014), ya que el superávit en la balanza de bienes y servicios descendió (desde los 7.215 millones de euros en el segundo trimestre de 2014 hasta los 6.902 millones en el mismo periodo de 2015).

Por otro lado, la cuenta de capital experimentó un incremento de su superávit hasta los 2.250 millones de euros en el segundo trimestre de 2015, frente a los 1.704 millones del mismo periodo del año anterior. De esta forma, tomando en consideración el saldo agregado de la cuenta corriente y de la cuenta de capital, España registró una capacidad de financiación en el conjunto del segundo trimestre de 2015 de 4.506 millones de euros, frente a una capacidad de financiación en el segundo trimestre de 2014 de 1.812 millones de euros.

Desde el punto de vista de la oferta, cabe destacar que en el segundo trimestre del año la industria, la construcción y los servicios aceleraron su ritmo de avance en términos interanuales. Además, la agricultura volvió a registrar una tasa de crecimiento positiva, del 2,2% anual, tras las caídas anotadas en los dos trimestres anterior (-3,4% en el último trimestre de 2014 y -2,6% en el primer trimestre de 2015).



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El sector industrial aceleró seis décimas su crecimiento, hasta un 3,5% anual, lo que representa el mayor incremento de su ritmo de actividad desde el cuarto trimestre de 2010. En

el caso de la industria manufacturera, se observa un crecimiento del 3,8% anual en el segundo trimestre del año, un punto porcentual por encima del registro del primer trimestre de 2015.

El sector servicios incrementó en tres décimas su crecimiento, desde el 2,7% anual del primer trimestre al 3,0% del segundo. Comercio, transporte y hostelería, la rama terciaria más relevante, creció un 4,6% anual, tres décimas más que en el trimestre anterior. A esta mejor marcha del sector en su conjunto también contribuyeron las ramas de *Información y comunicaciones*, la de *Actividades profesionales* y la de *Actividades artísticas, recreativas y otros servicios* que registraron un mayor crecimiento. Además, las *Actividades financieras y de seguros* desaceleraron su caída.

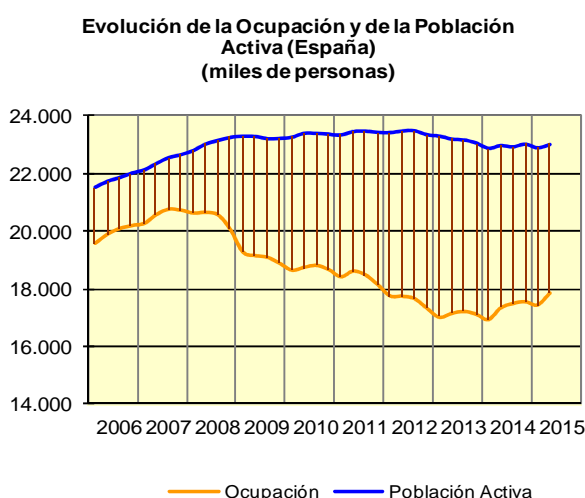
Finalmente, el crecimiento del sector de la construcción continuaba acelerando ligeramente, al registrar un notable incremento del 5,8% en tasa de variación interanual en el segundo trimestre de 2015, frente a un aumento del 5,7% en el primer trimestre del año. Este dato supone la mayor tasa interanual de crecimiento desde el tercer trimestre de 2001. No obstante, hay que tener en cuenta de los bajos niveles de actividad de los que se partía.

En este contexto de aceleración en el crecimiento de la economía nacional, el mercado de trabajo también presentó una mejora en su evolución. Así, según la Encuesta de Población Activa del INE, en el segundo trimestre del año aumentó la ocupación y disminuyó el desempleo en España, tanto en comparativa trimestral como anual.

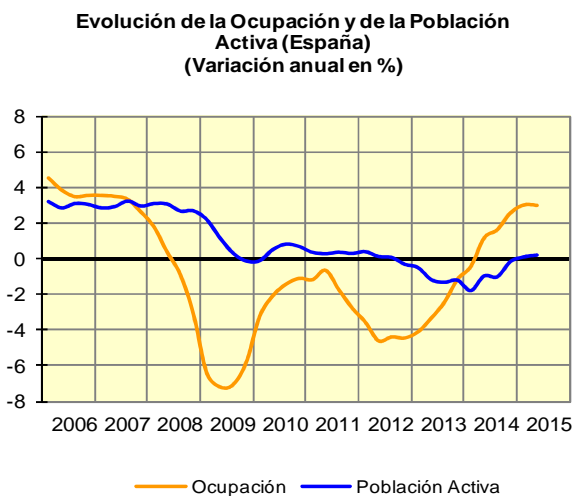
En efecto, en el segundo trimestre del año el número de ocupados en España se situó en 17.866.600 personas, 411.800 más que un trimestre antes, siendo éste el mayor aumento trimestral en términos absolutos desde el segundo trimestre de 2005. Este incremento se tradujo en una tasa relativa del 2,4% trimestral.

A su vez, la población activa creció en 116.200 personas durante el segundo trimestre del año, un 0,5% más respecto a los tres primeros meses del año, situándose en 23.015.600 activos.

Como consecuencia de ambos movimientos –mayor aumento de la ocupación que de la población activa- la cifra total de desempleados en el segundo trimestre del año se redujo en 295.700 personas, un 5,4% en tasa trimestral, hasta situarse en 5.149.000 parados.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

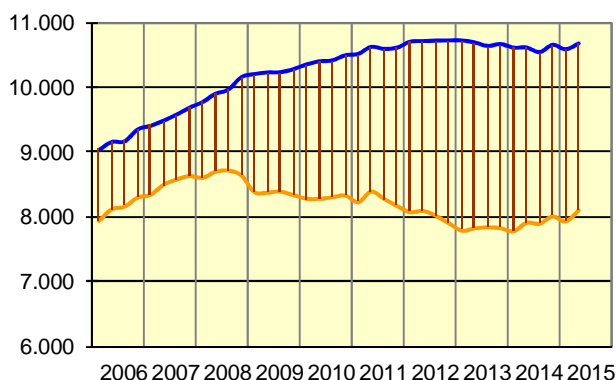


En referencia al mismo periodo del año pasado la situación del mercado laboral a nivel nacional también mejoraba en el segundo trimestre de 2015. La ocupación crecía en 513.500 personas, lo que suponía un aumento del 3,0% en tasa anual, dato idéntico al registrado en el primer trimestre de 2015 y que vuelve a suponer el mayor incremento desde el tercer trimestre de 2007.

Por su parte, la población activa aumentaba en 39.700 personas en comparación con el segundo trimestre del año pasado, lo que representaba un 0,2% en tasa anual, frente al incremento del 0,1% del primer trimestre de 2015

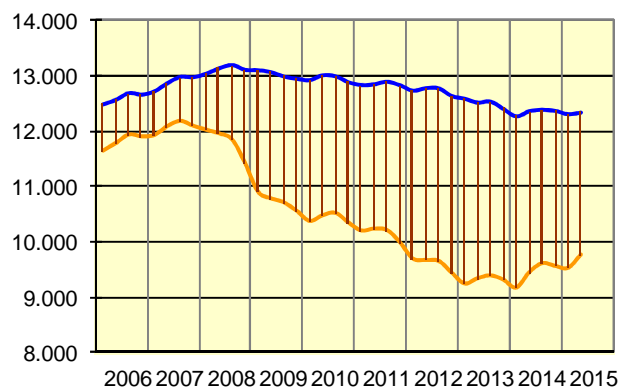
De esta forma, como consecuencia del aumento de la ocupación en mayor proporción que la población activa, el número de parados descendía en 473.900 personas en el segundo trimestre de 2015, un 8,4% interanual, cifra superior a la caída anotada en el primer trimestre de 2015 (-8,2%) y que supone el mayor descenso relativo desde el cuarto trimestre de 2005. Asimismo, la tasa de paro para el segundo trimestre del 2015 disminuyó hasta situarse en el 22,4% de la población activa, un punto porcentual y cuatro décimas inferior a la del trimestre precedente.

Evolución de la Ocupación y de la Población Activa Femenina (España)
(miles de personas)



— Ocupación — Población Activa

Evolución de la Ocupación y de la Población Activa Masculina (España)
(miles de personas)



— Ocupación — Población Activa

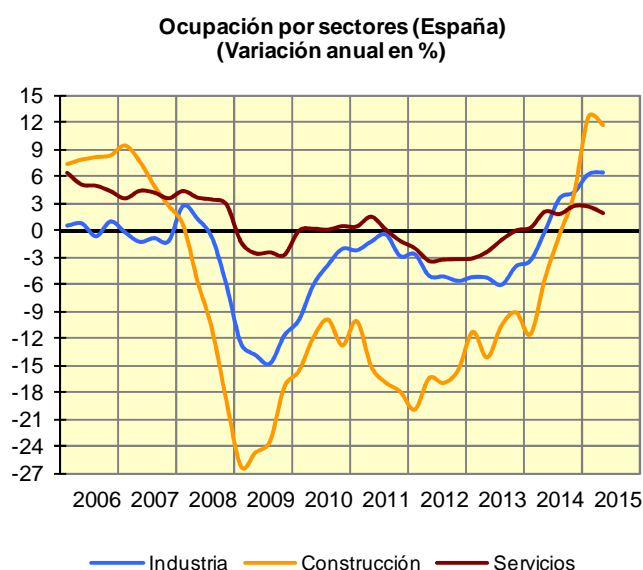
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Esta positiva evolución del mercado laboral tuvo lugar tanto entre los hombres como entre las mujeres. En efecto, en el segundo trimestre del año la ocupación creció en ambos casos: 193.100 mujeres más empleadas que un año antes (un 2,4% en tasa anual) y 320.400 hombres más ocupados (un 3,4% en tasa anual).

Por su parte, la población activa femenina aumentó, había 63.000 mujeres activas más respecto al segundo trimestre de 2014 (0,6% en tasa anual), mientras que la población activa masculina disminuía, había 23.300 activos varones menos (-0,2% en tasa anual).

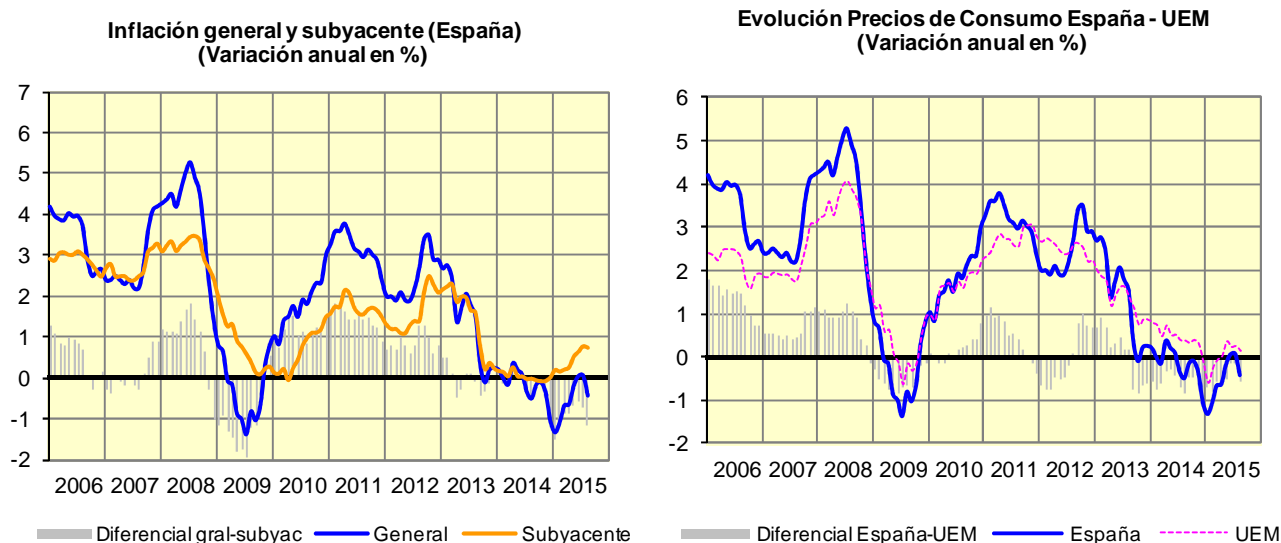
En consecuencia, el desempleo y la tasa de paro se redujeron en los dos casos, pero en mayor proporción entre la población masculina. En concreto, el paro disminuyó en 343.700 hombres y en 130.200 mujeres, situándose la tasa de desempleo en un 21,0% de la población activa masculina (1,8 puntos por debajo de la registrada en el primer trimestre del año) y en un 24,0% de la población activa femenina (un punto menor a la del trimestre precedente).

Respecto a los sectores productivos, el de la construcción es el que mostró mejor comportamiento, con un incremento interanual del 11,6% de la ocupación, dato inferior en un punto porcentual al experimentado en el primer trimestre de 2015 (12,6%). Por su parte, el empleo en el sector industrial registró un incremento del 6,4% interanual, acelerando ligeramente su evolución positiva iniciada en el tercer trimestre de 2014. El sector servicios, por otro lado, aumentó la ocupación un 1,9% anual, frente al 2,6% anotado en el primer trimestre del año. Por último, la agricultura anotó un incremento del 0,2%, rompiendo la tendencia negativa que registraba desde el segundo trimestre de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por lo que respecta a los precios, la tasa anual de inflación en el segundo trimestre de 2015 (-0,3%) fue menos negativa que la del primero (-1,0%), y siguió una tendencia de aceleración en los últimos meses, que finalmente le llevó al terreno positivo en junio y julio (0,1% en ambos casos). No obstante, en el mes de agosto, la inflación anual ha vuelto a registrar una tasa de variación negativa, un -0,4%. Este descenso de la tasa de inflación es consecuencia, principalmente, de la bajada de los precios de los carburantes (gasoil y gasolina) y de la electricidad.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por su parte, la inflación subyacente (que excluye de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos) ha acelerado a lo largo de 2015, de forma que en el segundo trimestre de 2015 se ha situado en un 0,5%, frente al 0,2% registrado en el primer trimestre del año. Sin embargo, en el mes de agosto, último dato publicado, la inflación subyacente descendió hasta el 0,7%, dato una décima inferior al registrado en el mes de julio.

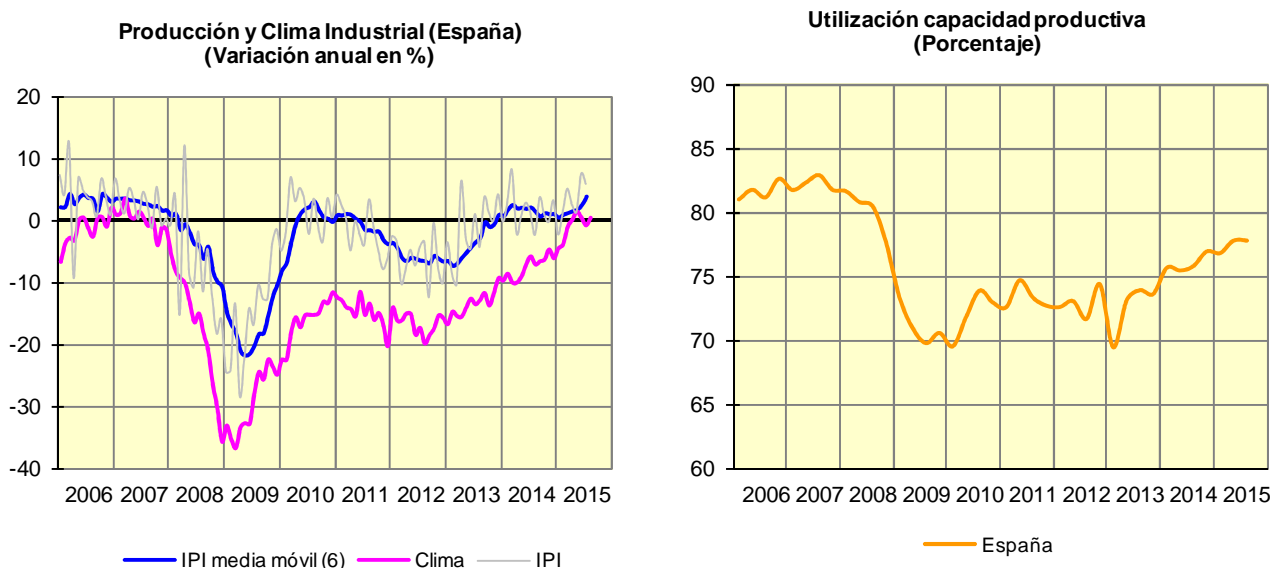
El diferencial de inflación resultante de comparar la evolución del IPC de España y de la zona euro (España-Zona Euro) se ha mantenido negativo a lo largo de 2015 y ha seguido una tendencia a la reducción. Sin embargo, en el mes de agosto este diferencial se ha ampliado hasta las seis décimas, cuatro más que en el mes de julio. Esto representa un apoyo para la competitividad de la economía española frente a su principal socio comercial.

Según los datos de la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, en el segundo trimestre de 2015 los costes laborales por trabajador y mes en España aumentaron, consecuencia de un incremento de los costes salariales, mientras que los otros costes (cotizaciones obligatorias, percepciones no salariales y subvenciones y bonificaciones), se redujeron. En efecto, los costes laborales por trabajador y mes se situaron en 2.591,04 euros en el segundo trimestre del año, un 0,4% superiores a los registrados un año antes. Por componentes, el coste salarial por trabajador y mes crecieron un 0,6% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los otros costes se redujeron un 0,2%, consecuencia, fundamentalmente, de la disminución de las indemnizaciones por despido y de las prestaciones sociales directas (prestaciones complementarias a la Seguridad Social abonadas por el empleador).

Por su parte, en términos hora efectiva, el coste laboral total aumentó un 0,2% anual, por debajo del coste por trabajador, como consecuencia del mayor número de horas

trabajadas. Por componentes, se observa que este aumento del coste laboral por hora trabajada fue consecuencia de un incremento del 0,4% interanual de los costes salariales, ya que los otros costes se redujeron un 0,4%.

En cuanto al tercer trimestre del año, se espera que el crecimiento de la economía española continúe en niveles elevados, aunque cabría esperar una cierta ralentización del ritmo de actividad. En este sentido, algunos indicadores de confianza del sector industrial y del sector servicios, así como algunos datos del mercado laboral, desaceleran su evolución respecto al segundo trimestre del año.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En efecto, en el sector industrial, aunque el índice de producción industrial mejora su evolución en el mes de julio, el nivel de confianza y la utilización de la capacidad productiva muestran una evolución menos favorable. En concreto, el indicador de clima industrial presenta unos valores en julio y agosto menos favorables que la media del segundo trimestre del año. Por su parte, la previsión de utilización de la capacidad productiva en el tercer trimestre (un 77,8%) se reduce respecto al dato del segundo trimestre (79%). Sin embargo, el índice de producción industrial relativo a los meses de julio y agosto aumenta un 6,0% y un 5,0%, frente a un incremento medio del 3,7% en el segundo trimestre del año.

En cuanto a los indicadores relativos al sector servicios y al consumo, aunque se observa una tendencia a una mayor intensidad en el crecimiento en el inicio del tercer trimestre del año, los indicadores de confianza muestran una evolución menos favorable. En efecto, el índice de confianza de los consumidores empeoró en los meses de julio y agosto, respecto al segundo trimestre del año.

Sin embargo, el Indicador de Actividad del Sector Servicios registraba en el mes de julio un crecimiento del 6,0%, frente al 5,0% anotado en el segundo trimestre de 2015. Además, el comercio minorista experimenta una mejor evolución, al incrementarse el índice de comercio minorista un 3,9% en el mes de julio y un 2,4% en el mes de agosto, mientras que en el segundo trimestre del año anotaba un crecimiento del 2,1%. En esta misma línea, la matriculación de turismos anota en los meses de julio y agosto unas tasas de variación interanual positivas del 25,0% y del 25,1%, respectivamente, superiores al incremento del 15,7% registrado en el segundo trimestre de 2015.

Respecto a la evolución del turismo, de acuerdo con la encuesta de ocupación hotelera del INE, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros aumentaron un 5,9% en julio, frente al crecimiento del 3,2% registrado en el segundo trimestre del año.

Indice de Confianza de los Consumidores (Saldo)



— Confianza Consumidores

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

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



— España

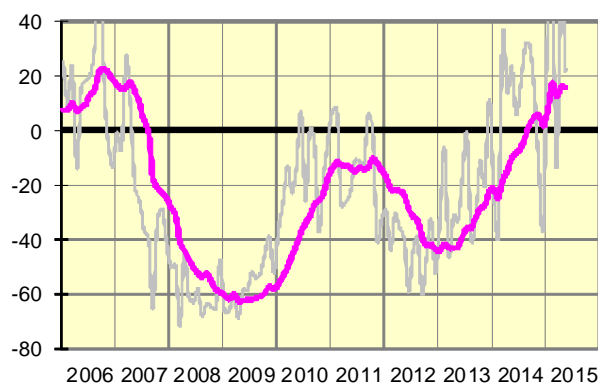
Por su parte, en el sector de la construcción las perspectivas de evolución son menos negativas, ya que la licitación oficial crecía un 38,0% en el segundo trimestre de 2015 respecto al mismo periodo del año anterior y los visados de obra nueva registraban unas tasas de crecimiento interanuales en abril y mayo (50,9% y 21,8%, respectivamente) que hacen esperar que el segundo trimestre del año sea mejor que el primer trimestre, cuando los visados de obra nueva se incrementaron un 22,8% interanual. Además, el último dato disponible del indicador de clima de la construcción, correspondiente al mes de agosto, aunque empeora respecto al mes de julio era menos negativo que los anotados en el segundo trimestre del presente año.

Indicador Clima Construcción (España)
(Saldos)



— Clima Construcción — Media móvil (12)

Viviendas, visados obra nueva (España)
(Variación anual en %)



— Visados obra nueva — Media móvil (12)

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

Por último, según parecen indicar los datos hasta el momento, el mercado laboral mostrará de nuevo buenos resultados aunque se advierte una cierta desaceleración en su mejoría. Así, la afiliación a la Seguridad Social desaceleró su crecimiento, al aumentar un 3,1% anual en julio y un 2,2% en agosto, frente al incremento del 3,4% del segundo trimestre del año. Sin embargo, el paro registrado se redujo un 8,2% en el tercer trimestre del año, frente al 7,6% del segundo trimestre.

Evolución del Paro registrado (España)
(parados)



— Paro registrado

Afiliados a la SS.SS. (España)
(afiliados)



— Afiliados

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

No obstante, la tendencia descrita por la economía española en el primer semestre del año ha hecho que las previsiones de algunos organismos internacionales sobre el crecimiento

de España hayan sido revisadas al alza. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional revisó al alza sus previsiones para España en el mes de julio. En estas nuevas previsiones del FMI, la economía española es una de las más favorecidas, situándola a la cabeza del crecimiento en los países avanzados. En efecto, para el conjunto de 2015 el FMI estima un crecimiento en España del 3,1%, seis décimas más de lo que el organismo preveía el pasado mes de abril.

En cuanto a otros organismos internacionales, la Comisión Europea, cuyas últimas previsiones se publicaron en mayo, estiman un crecimiento para la economía española del 2,8% para este año. Por su parte, la OCDE estima una variación positiva del PIB español del 2,9% en 2015 y del 2,8% en 2016 en sus últimas previsiones, correspondientes al mes de junio.

1.4 ECONOMÍA ARAGONESA

En línea con la economía nacional, Aragón aceleró su crecimiento en términos trimestrales y anuales durante el segundo trimestre de 2015. La demanda interna continuaba mostrando en la Comunidad Autónoma un vigoroso avance en su evolución, especialmente en consumo e inversión en maquinaria y bienes de equipo, ya que la inversión en construcción se redujo. Los indicadores parciales disponibles hasta el momento indican, en general, una consolidación de la recuperación económica, algo que también se observa en los últimos datos referentes al mercado laboral. Por su parte, los precios, presentan una evolución alcista durante el período de referencia aunque no consiguen abandonar el terreno negativo.

Principales Indicadores de la economía aragonesa

	2014							2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Producto Interior Bruto	-1,7	-1,1	1,7	0,9	1,7	1,5	2,6	2,2	2,8
Demanda									
Consumo hogares e ISFLSH	-2,0	-1,8	2,8	2,0	3,3	2,8	3,0	3,6	3,8
FBCF Construcción	-8,6	-9,7	-0,6	-10,5	-0,4	2,6	5,8	9,0	4,3
FBCF Bienes de equipo	-7,3	4,8	15,0	14,8	18,9	12,6	13,8	10,3	13,3
Exportaciones bienes y serv.	-3,2	2,3	9,5	5,2	8,6	8,3	15,9	19,1	12,3
Importaciones bienes y serv.	-17,0	3,5	24,1	19,4	18,6	24,9	33,5	33,4	27,2
Oferta									
Agricultura, ganadería y pesca	-15,2	9,3	1,1	3,4	-1,4	5,7	-3,3	1,6	6,8
Industria manufacturera	-3,4	-2,8	4,2	3,5	4,6	2,8	5,9	4,0	5,9
Construcción	-15,7	-10,0	0,0	-5,2	-0,5	1,1	4,4	4,2	4,9
Servicios	0,5	-0,9	1,6	0,9	1,5	1,5	2,4	1,9	2,3
Comercio, transporte y hostelería	0,9	-0,5	2,8	1,8	2,8	2,7	4,1	3,5	3,8
Mercado laboral									
Población activa (EPA)	1,2	-2,4	-0,7	-1,7	-0,2	-0,7	-0,3	-0,8	-0,4
Ocupados (EPA)	-0,7	-5,7	0,8	-2,1	1,4	1,8	2,1	4,7	4,4
Tasa de actividad (1)	77,4	76,5	76,8	76,6	77,1	76,9	76,5	76,2	77,1
Tasa de paro (EPA) (2)	18,7	21,4	20,2	22,8	20,8	18,4	18,7	18,6	17,0
Precios y salarios									
Indice Precios de Consumo	2,4	1,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,7	-1,3	-0,5
Inflación subyacente	1,5	1,4	-0,2	-0,1	-0,1	-0,2	-0,3	0,0	0,2
Indice Precios Industriales	2,0	1,1	-1,2	-1,7	-0,2	-0,9	-1,8	-0,7	-0,6
Coste laboral total:									
por trabajador y mes	-1,1	1,6	-0,9	0,0	-1,5	-1,7	-0,5	2,3	2,4
por hora efectiva	0,5	1,8	0,1	-1,6	2,2	-0,4	0,3	1,9	2,5

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

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

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

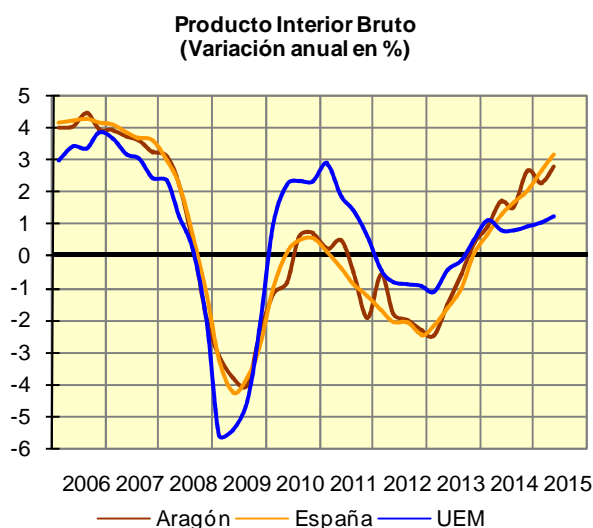
De acuerdo con las estimaciones realizadas por el IAEST (Instituto Aragonés de Estadística), sobre los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral publicados por el INE, el Producto Interior Bruto aragonés creció un 0,9% en el segundo trimestre de 2015 respecto al primer trimestre del año, registro ligeramente inferior al alcanzado por la media española (1,0%), pero superior en cinco décimas al logrado por la media de la Zona Euro (0,4%). De esta forma, la economía aragonesa encadena ocho trimestres consecutivos con tasas de crecimiento positivo.

Producto Interior Bruto Aragón

Tasas de variación	2T 13	3T 13	4T 13	1T 14	2T 14	3T 14	4T 14	1T 15	2T 15
Anuales	-1,54	-0,57	0,37	0,89	1,68	1,52	2,61	2,25	2,79
Trimestrales	-0,07	0,26	0,34	0,40	0,56	0,44	0,89	0,69	0,93

Fuente: IAEST

Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB de Aragón aumenta un 2,8%, frente al 2,3% del trimestre precedente, también por debajo de las cifras registradas por el conjunto de España (3,1%), pero superior igualmente al alcanzado por el conjunto de países de la Zona Euro (1,5%). La economía aragonesa acelera así su evolución en el segundo cuarto de año, y anota el ritmo de crecimiento interanual más elevado desde el primer trimestre de 2008. De esta forma retoma de nuevo la escalada que se había iniciado en el último trimestre de 2014.



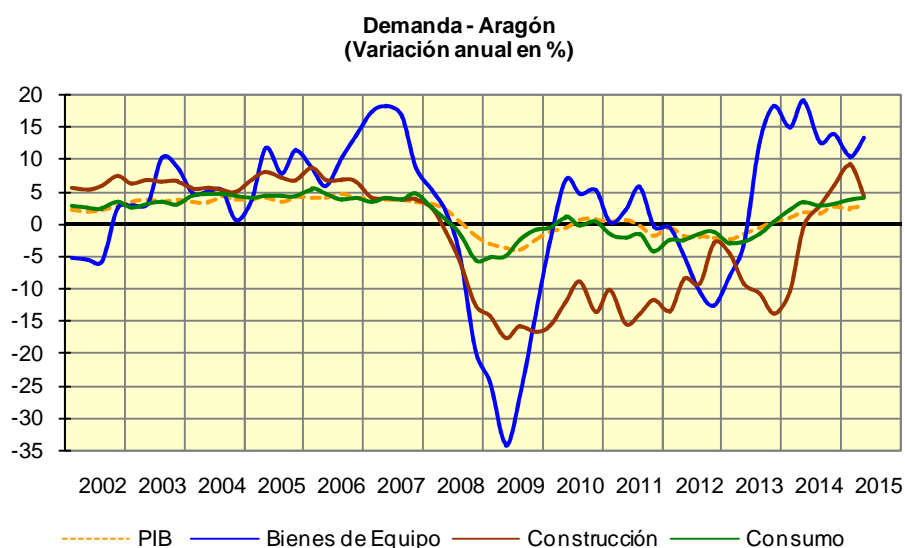
Fuente: IAEST, Departamento de Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

Atendiendo a los componentes de la demanda, se observa que este mayor pulso de actividad en la economía aragonesa durante el segundo trimestre de 2015 habría venido motivado por una mejor evolución de la demanda interna, compensada en parte por una demanda externa cuyo comportamiento habría incrementado ligeramente su drenaje al crecimiento respecto al trimestre precedente, debido a la mayor desaceleración relativa de las ventas al exterior en el conjunto del trimestre.

En relación al principal componente del gasto en consumo privado, el consumo final de los hogares, se aceleró hasta alcanzar un incremento del 3,8% en tasa anual en el segundo trimestre del año, superior a la media nacional (3,5%), y dos décimas por encima del período precedente. Este comportamiento de los hogares, que continúa acercándose a los registros alcanzados a finales del año 2007, sigue pivotando principalmente sobre la mejora del mercado laboral, así como por el mejor comportamiento del consumo de gasolinas y gasóleos, en un escenario en el que se mantienen los menores precios relativos del barril de petróleo *Brent*. Por otra parte, las favorables condiciones de financiación que afloran de una base monetaria inéditamente expandida gracias a la laxitud de la orientación de la política instrumentada por el BCE, estarían contribuyendo a una relajación en las restricciones del mercado crediticio lo que facilitaría el acceso a la financiación de los hogares.

Por lo que respecta a la inversión, esta se comporta de forma desigual en sus dos componentes principales. La inversión en bienes de equipo se acelera en términos interanuales hasta alcanzar un notable 13,3%, frente al 9,2% de la media nacional. La positiva evolución de la formación bruta en este capital productivo recupera así los registros habituales alcanzados durante los trimestres del año 2014, y acumula ocho trimestres consecutivos de niveles de crecimiento de dos dígitos, lo que le convierte en uno de los puntales más sólidos y firmes en la consolidación de la etapa de recuperación.

Por su parte, la inversión en construcción crece en el segundo trimestre (4,3%), pero a cifras por debajo de la mitad de los registros del trimestre precedente (9,0%), y por debajo también del conjunto de España (5,1%). Un menor dinamismo en la compraventa de viviendas nuevas y formalización de hipotecas durante el segundo trimestre estaría conteniendo la senda de recuperación del sector.



Fuente: IAEST, Departamento de Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

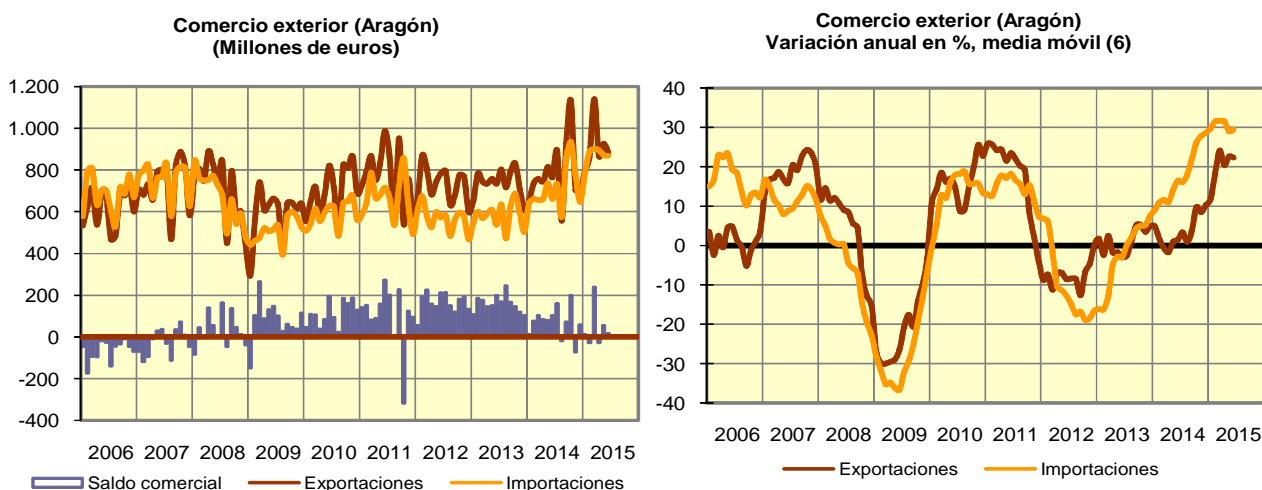
La información disponible en materia de sector exterior permite observar como la demanda externa habría aumentado ligeramente su contribución negativa al crecimiento aragonés durante el período de referencia. En efecto, según las estimaciones realizadas a partir de las cifras de Aduanas, las exportaciones de bienes crecieron un notable 15,3% en el segundo trimestre del año, pero casi quince puntos por debajo del avance del trimestre anterior. En el caso de las importaciones, estas crecieron también a un ritmo más contenido que el período precedente pero la caída fue menor, hasta el 27,9%. De esta forma, el agregado de intercambios con el exterior de abril a junio, arroja un saldo comercial positivo 45,3 millones de euros.

Sector exterior (aduanas)

				2014				2015	
	2012	2013	2014	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
Exportaciones bienes y serv.	-3,2	2,3	9,5	5,2	8,6	8,3	15,9	19,1	12,3
Importaciones bienes y serv.	-17,0	3,5	24,1	19,4	18,6	24,9	33,5	33,4	27,2
Saldo comercial (mill. €)	1.968	1.901	850	188	266	213	184	221	45

Fuente: IAEST, Departamento de Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

Como se ha recordado en boletines anteriores, la evolución de las importaciones aragonesas desde finales de 2013 se explica, en gran medida, por la mayor relevancia que Aragón está adquiriendo como centro logístico en España. La consolidación de este tipo de actividades en la región, y su esperado impacto estructural sobre las cuentas del sector exterior aragonés, que fue objeto de estudio en la *Instantánea Sectorial* del pasado Boletín, conduciría el saldo comercial de la Comunidad Autónoma a cifras negativas en un futuro cercano.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Desde el punto de vista de la oferta, en el segundo trimestre de 2015 se ha producido una aceleración generalizada en los ritmos de crecimiento de todos los sectores productivos respecto al trimestre anterior.

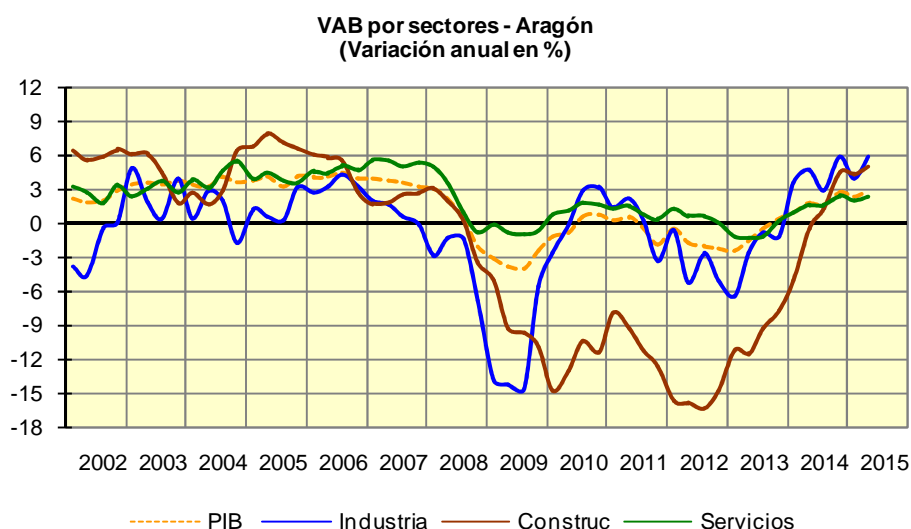
El liderazgo en este período corresponde al sector agrícola que aceleró su crecimiento interanual hasta el 6,8%, más de cinco puntos superior al primer trimestre del año. A pesar de que el sector viene arrojando en los últimos trimestres una elevada volatilidad, consigue acumular dos trimestres seguidos de crecimiento positivo.

La industria manufacturera recupera en el segundo trimestre un ritmo sólido de crecimiento y crece un 5,9% anual, casi dos puntos por encima del trimestre precedente, y más de dos puntos superior al conjunto nacional, que registró un 3,8%. Esta evolución

responde a un mayor dinamismo de sus variables fundamentales. En concreto, el aumento en los niveles de producción, el incremento de la capacidad productiva empleada y el mayor empleo generado en el sector industrial en el conjunto de los tres meses de referencia.

En tercer lugar se sitúa el sector de la construcción que, con un avance del 4,9% anual, siete décimas por encima del trimestre anterior aunque por debajo de la media española (5,8%), sigue presentando un destacado ritmo de avance que evidencia la solidez de su recuperación.

Por último, el sector servicios, que como es sabido representa en torno al 60% del empleo y producción totales de la economía aragonesa, aumenta un destacado 2,3% anual, tasa superior a la registrada en el primer trimestre donde alcanzó un 1,9%, pero inferior a la tasa media del conjunto del país que se situó en el 3,0%. Por lo que respecta al comportamiento de la rama *comercio, transporte y hostelería* respecto al segundo trimestre de 2014, esta acelera su crecimiento hasta un meritorio 3,8%.



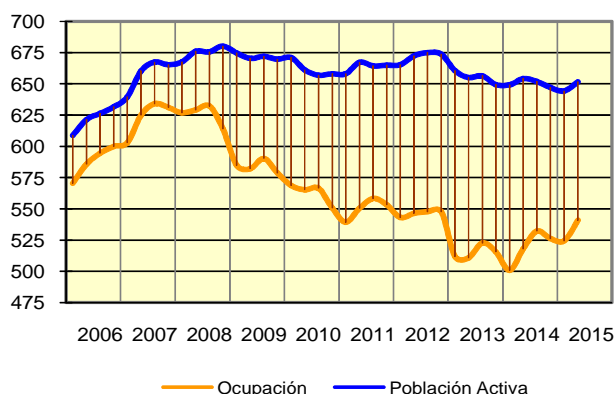
Fuente: IAEST, Departamento de Economía y Empleo (Gobierno de Aragón)

En sintonía con la evolución económica, durante el segundo trimestre de 2015 el mercado laboral en Aragón continuaba mostrando un comportamiento dinámico con un importante crecimiento del empleo y un sensible descenso del desempleo.

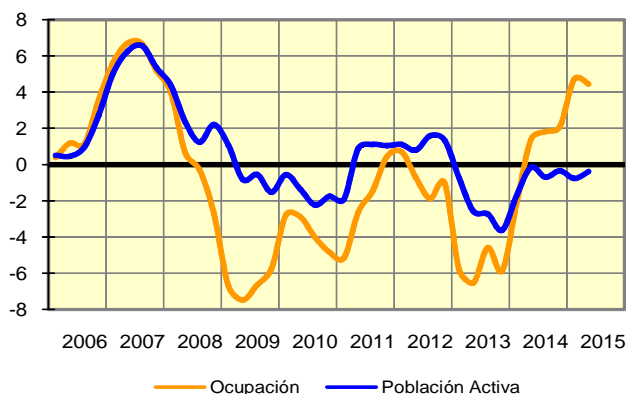
En concreto, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre del año había en Aragón 540.800 personas ocupadas, 23.000 más que en el mismo periodo del año anterior, lo que equivale a un aumento del empleo del 4,4% en tasa anual, tres décimas menos que el primer trimestre del año, pero superior a la media española donde los ocupados crecieron un 3,0%.

Por su parte, la población activa aragonesa continuaba dibujando un suave descenso, aunque inferior al trimestre precedente. En efecto, se produjo en el período una caída del 0,4% anual en el segundo trimestre, equivalente a 2.500 personas activas menos que un año antes. Todo ello, empero, conseguía elevar el número total de activos en la Comunidad Autónoma hasta los 651.600.

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



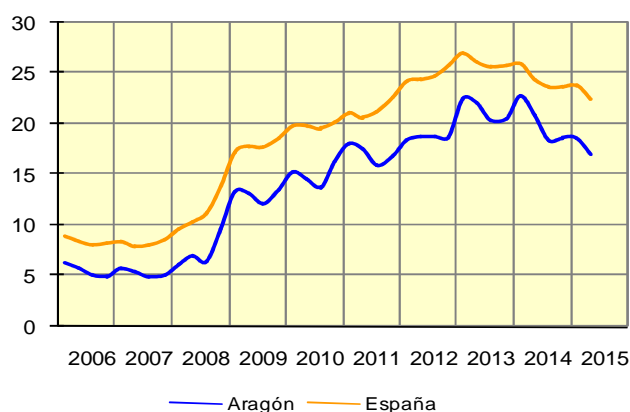
Evolución de la Ocupación y de la Población Activa (Aragón)
(Variación anual en %)



Fuente: IAEST

Como resultado de ambas evoluciones (ocupación y población activa), el desempleo en Aragón disminuyó en 9.000 personas en el periodo abril-junio (25.500 personas en el último año), dejando el número de parados en 110.800 personas, el 17,0% de la población activa aragonesa. Este dato es un punto y seis décimas menor que el del trimestre precedente, y permite aumentar ligeramente el diferencial positivo con el dato del conjunto de España hasta los 5,3 puntos.

Tasa de Desempleo (% de la Población Activa)

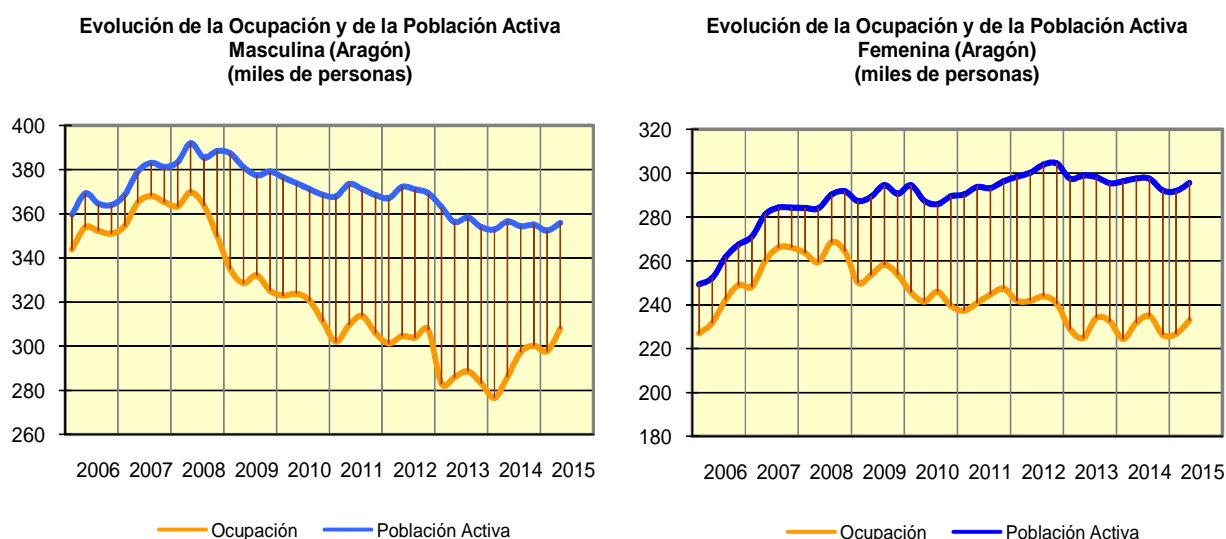


Fuente: IAEST

Atendiendo a la evolución por género, en el segundo trimestre de 2015 el género masculino continuó siendo el principal protagonista de la positiva evolución experimentada por el mercado laboral aragonés. En efecto, la ocupación masculina creció un 7,6% anual,

equivalente a 21.900 nuevos empleos en un año. Sumando a ello la disminución de la población activa en 600 varones, un -0,2% en tasa anual, la reducción en el número de parados ascendió a 22.400 varones, situando la tasa de paro en el 13,5% de la población activa masculina.

Por su parte, el empleo entre las mujeres también creció, pero de forma más contenida, hasta un 0,5% anual durante los meses de abril, mayo y junio. Ello se tradujo en 1.100 ocupadas más que un año antes. La población activa femenina descendió un 0,7% anual, equivalente a 2.000 mujeres activas menos que en la primavera del pasado año. El comportamiento de ambas variables generó un descenso del desempleo de 3.100 mujeres, situando la tasa de paro femenina en el 21,2% de la población activa.



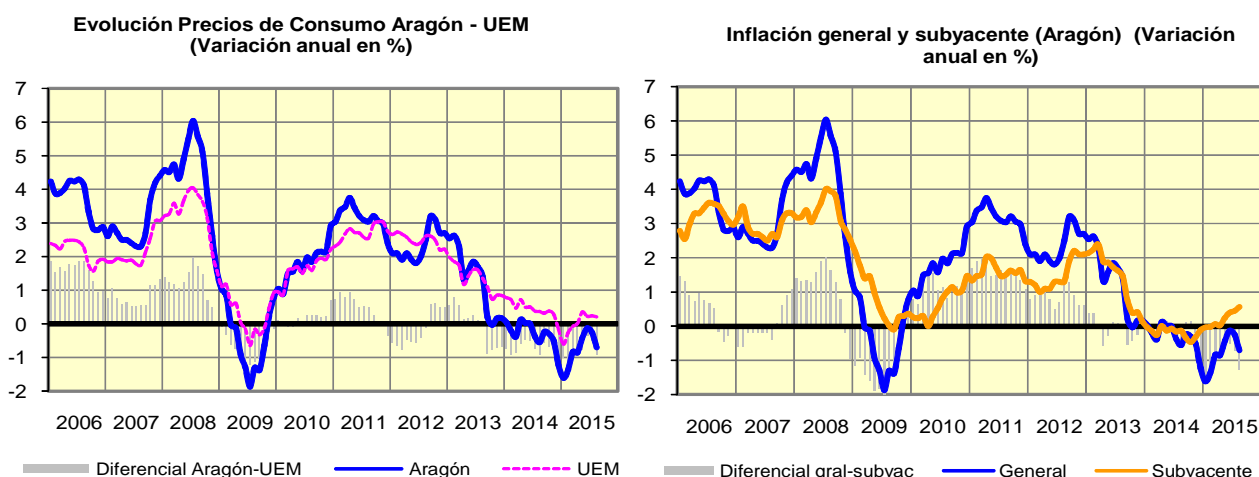
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Por último, y por lo que respecta a los sectores productivos, el sector manufacturero fue nuevamente el principal responsable de la creación de empleo en Aragón en el segundo trimestre de 2015. En efecto, la industria anotó un incremento anual en torno a 14.000 ocupados en dicho período, equivalente a un aumento del 14,4% en tasa anual. De esta forma, el sector secundario consigue encadenar seis trimestres consecutivos de crecimientos en sus niveles de ocupación.

En segundo lugar se situó la agricultura, que con 7.000 ocupados más que un año antes, registró un incremento del 25,9% en tasa anual. A continuación se colocó el sector de la construcción, que en el segundo trimestre del ejercicio generó 4.300 empleos más que en el mismo período del año anterior, lo que supuso un aumento del 14,7% anual.

Finalmente, y rompiendo la evolución positiva mostrada por el resto de sectores productivos en el trimestre de referencia, el sector servicios registró una leve caída del empleo del 0,6% en tasa interanual, lo que se tradujo en 2.300 ocupados menos que en el segundo trimestre de 2014.

En cuanto a los precios de consumo, en el conjunto del segundo trimestre de 2015 el IPC alcanzó una tasa media negativa del -0,5%, ocho décimas más positiva, no obstante, que la del trimestre anterior (-1,3%). Este comportamiento de los precios, similar al de España y la UEM, se debe en gran parte a que los combustibles moderaron su tasa de caída anual en el trimestre de referencia. Sin embargo, la tendencia no parece continuar en los meses de julio y agosto ya que el dato disponible más reciente, referente a este último mes, muestra una variación anual del IPC del (-0,7%) en un escenario de nuevas caídas del precio del barril de Brent.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

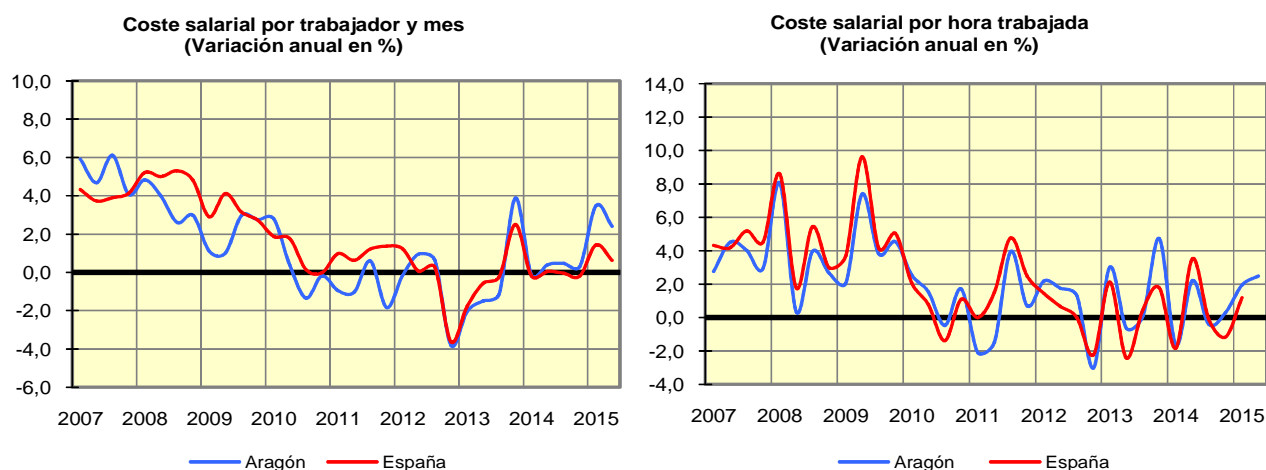
En la zona euro, la tasa de inflación interanual se mantiene en niveles algo superiores, lo que supone un factor positivo para la competitividad exterior de los bienes y servicios producidos en Aragón. El último dato, relativo al mes de agosto, muestra un diferencial favorable de nueve décimas para la economía aragonesa.

Por su parte, la tasa de inflación subyacente, menos sujeta a los componentes más inestables al excluir de su cálculo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se aceleró durante el segundo trimestre hasta alcanzar un registro positivo del 0,2%. Esta tendencia que continúa con los últimos datos mensuales disponibles, en agosto registró un 0,6% anual, refleja el destacado efecto que provoca en el nivel general de precios la evolución del precio del petróleo que en dicho mes cotizó a una media de 46,4 dólares por barril, lo que equivale a una caída del 54,3% anual.

En esta línea, se espera que la mejora que los indicadores relativos al consumo privado están mostrando y el avance en los ritmos de actividad económica y empleo, permitan compensar la presión a la baja que sobre el índice general provoca un escenario de precios reducidos de gasolinas y gasóleos.

En cuanto a la evolución de los costes laborales en el segundo trimestre del año en Aragón, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, éstos aumentaron respecto al segundo trimestre de 2014 tanto en términos de trabajador y mes, como en términos de hora efectiva, si bien en este último caso el incremento fue más intenso. Así, los costes laborales por trabajador y mes en Aragón se situaron en 2.572,70 euros en el segundo trimestre de 2015, levemente por debajo de la media española (2.591,50 euros), lo que supone un aumento del 2,4% respecto a un año antes. Por componentes, esta evolución era consecuencia de un incremento del 2,4% de los costes salariales, un punto y una décima inferior al trimestre precedente, y del 2,3% de los otros costes (cotizaciones a la Seguridad Social e indemnizaciones por despido, entre otros componentes).

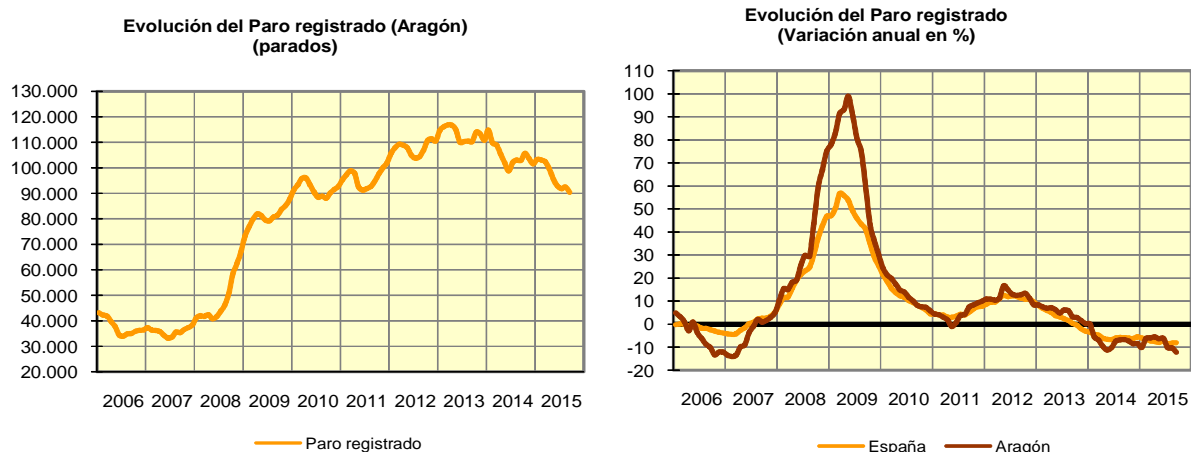
Por su parte, los costes laborales por hora efectiva en Aragón se situaron en 19,83 euros en el segundo trimestre de 2015, un 2,5% superiores a los del mismo periodo del año anterior, consecuencia tanto de un aumento del 2,6% anual del coste salarial, como del 2,2% en los otros costes.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

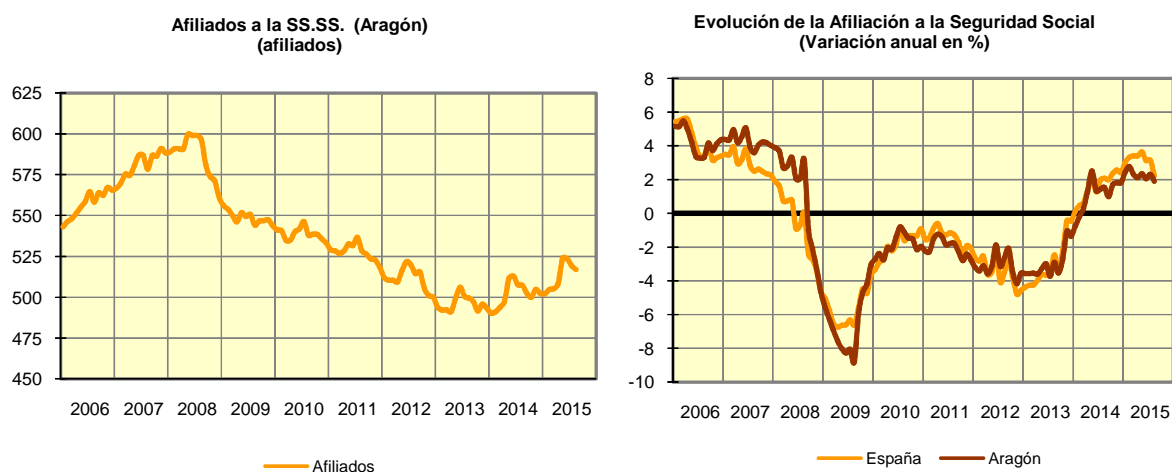
Para el tercer trimestre de 2015 todo hace augurar que la senda de consolidación económica continuará, aunque podría desacelerarse levemente. Así lo muestran la mayoría de indicadores parciales disponibles hasta el momento, cualitativos y cuantitativos, incluidos los que se refieren al mercado laboral.

El mercado de trabajo está experimentando un comportamiento dinámico, y el nivel de paro registrado el tercer trimestre del año continuó reduciéndose en Aragón, en línea con la tendencia iniciada desde inicios del 2014. En concreto, durante los tres meses de verano (julio, agosto y septiembre) se redujo un 10,8% interanual. De esta forma, el número de desempleados en la Comunidad Autónoma de Aragón en el mes de septiembre era de 90.426, frente a los 102.904 parados del mismo mes del año pasado.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

La afiliación a la Seguridad Social se redujo levemente en los meses estivales de julio y agosto, respecto al registro medio alcanzado en el conjunto del segundo trimestre; si bien las cifras en términos interanuales son superiores a las alcanzadas en los mismos meses (julio y agosto) de 2014.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, IAEST

Las expectativas de las empresas también están aumentando de forma notable, tal y como muestra el indicador de confianza empresarial armonizado (ICEA) en Aragón, mejorando al inicio del tercer trimestre respecto a su situación tres meses antes.

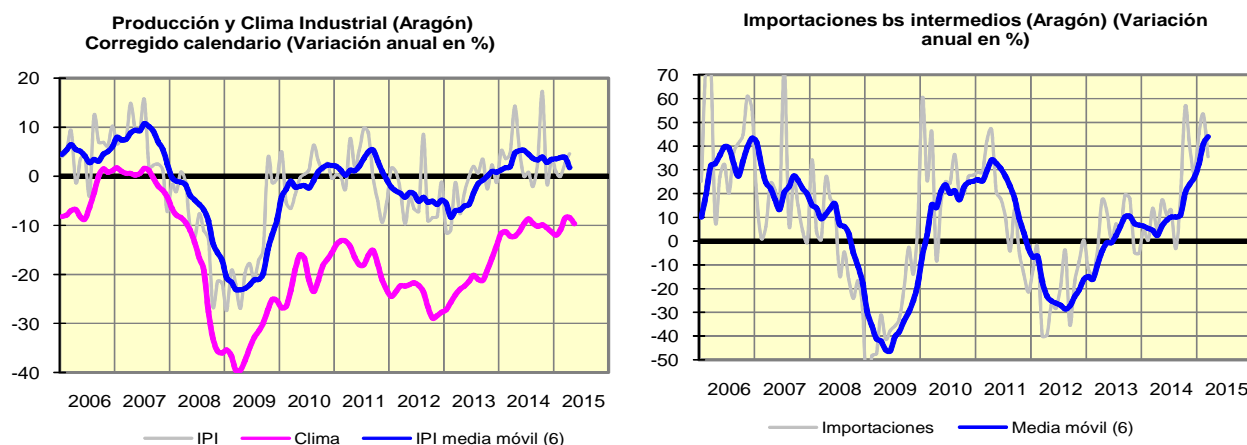
En cuanto a los indicadores adelantados de producción, en el caso de la industria se observan señales que hacen esperar una cierta contención en sus ritmos de crecimiento.

Por un lado, y por lo que respecta a los indicadores cualitativos, se observa que el sector podría desacelerar su crecimiento en el tercer trimestre, tal y como muestra tanto la

evolución de la utilización de la capacidad productiva, como el indicador regional de clima industrial, ya que en el conjunto del tercer cuarto del año empeoran respecto a los períodos anteriores.

Por otro lado, el índice de producción industrial (IPI) muestra un crecimiento interanual en julio del 3,6%, una vez corregido el indicador de efecto calendario, y una caída del 4,6% anual en el mes de agosto. Estos datos, en su conjunto inferiores al 3,5% de media del segundo trimestre del año, frenan la positiva evolución del índice de producción industrial que frena su tendencia positiva -medida por una media móvil de 6 meses- seis décimas en el mes de agosto.

Finalmente, la importación de bienes intermedios y la evolución de la matriculación de vehículos de carga estarían mostrando una mejora de las perspectivas de los empresarios. Por lo que respecta a la importación de bienes intermedios, se aceleró su crecimiento hasta el 34,8% en el segundo trimestre del año, lo que estaría anticipando un mayor nivel de producción en el periodo siguiente. En cuanto a la evolución de la matriculación de vehículos de carga, esta creció más de un 49,0% en el segundo trimestre del año, y un 52,5% en julio.

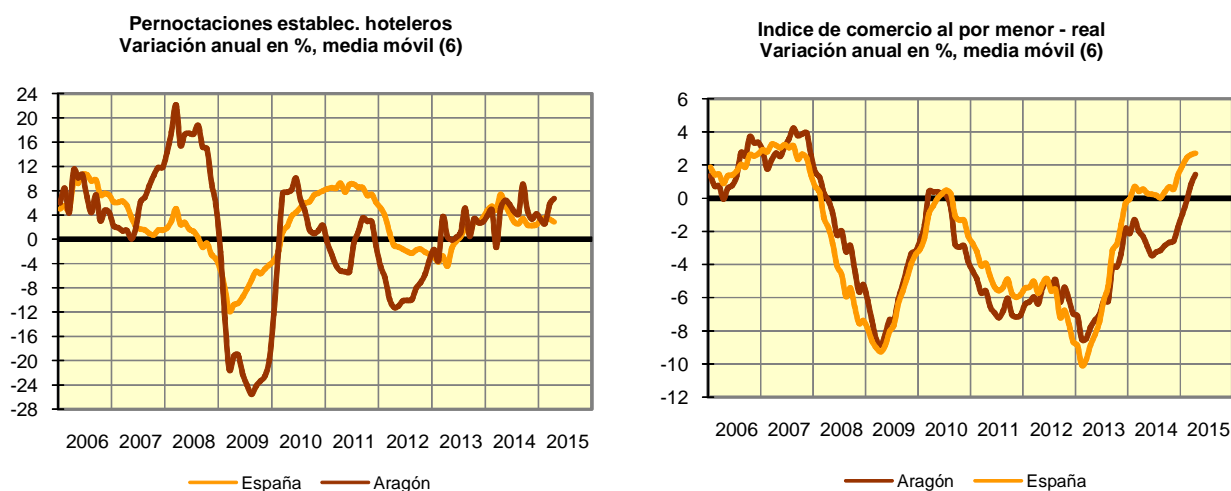


Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

En cuanto al sector servicios y el nivel de consumo, los indicadores disponibles relativos al tercer trimestre del año muestran señales que indicarían una cierta aceleración en su ritmo de crecimiento. Así, en los meses de julio y agosto, las pernoctaciones hoteleras y la llegada de viajeros a la Comunidad Autónoma continuaban creciendo, aunque a menor ritmo que el segundo trimestre del año en este último caso.

No obstante, la tendencia que presentan en ambos casos continúa siendo más positiva que el anterior trimestre. Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social en el sector experimentó un aumento en tasa anual del 2,3% en julio, y del 1,6% en agosto, registros empero inferiores al aumento del 2,6% de media en el segundo trimestre del año.

Una línea similar a la descrita anteriormente parece seguir el comercio minorista, que seguía creciendo en julio, una vez eliminados los efectos de calendario, tal y como muestra el índice de comercio minorista (ICM) relativo a dicho mes. En efecto, el ICM real corregido de efecto calendario se incrementó hasta el 3,3% anual, frente al incremento del 2,5% experimentado en la media del segundo trimestre, y su tendencia seguía siendo positiva. Por su parte, los datos de matriculación de vehículos, con un crecimiento de más del 40,0% en julio, son superiores al registro medio del segundo cuarto del año (29,9%), e igualmente muestran una tendencia creciente.



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, INE, IAEST

En cuanto al sector de la construcción, no se aprecian señales que indiquen que vaya a cambiar de forma notable su evolución. Por tanto, se espera que el nivel de actividad continúe siendo positivo y siga contribuyendo a consolidar la recuperación del sector.

En suma, Aragón acelera el ritmo de actividad en el segundo trimestre de 2015 y sigue presentando unos sólidos fundamentos que afianzan la recuperación generalizada de la Comunidad Autónoma. Dados los últimos datos relativos a la marcha del PIB en Aragón y los indicadores parciales disponibles hasta el momento, se prevé que el PIB mantenga la senda de la primera mitad del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio del 3,2% en el conjunto del año 2015.

Finalmente, la evolución prevista de la actividad económica en los próximos meses queda sujeta a los mismos riesgos que se prevén en el ámbito internacional, así como en el nacional. En el plano estrictamente regional no se aprecian riesgos de especial relevancia, más allá de los habitualmente asociados a la mayor apertura exterior y especialización en el sector industrial que presenta la economía aragonesa, que la hace más sensible a los distintos vaivenes que puedan producirse en el comercio internacional. Si bien, la incertidumbre política que se vive ante las elecciones generales que se celebrarán a finales de año y, especialmente, los resultados en Cataluña de los recientes comicios autonómicos, podrían tener efectos inesperados en las perspectivas de la Comunidad Autónoma de Aragón, sobre

todo en este último caso dado el elevado nivel de relación económica y comercial existente entre ambas regiones.

1.5 PREVISIONES ECONÓMICAS PARA 2016

Tras las incertidumbres surgidas en verano en torno al desempeño de las economías emergentes, los principales organismos internacionales han revisado ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento, con carácter general. Así, a mediados de septiembre la OCDE publicaba sus nuevas proyecciones, que han sido detalladas a lo largo del presente texto, destacando particularmente el deterioro de las perspectivas para Brasil.

PREVISIONES OCDE

Producto Interior Bruto	2013	2014	2015	2016
Economías avanzadas				
Estados Unidos	2,2	2,4	2,4	2,6
Japón	1,5	-0,1	0,6	1,2
Reino Unido	1,7	3,0	2,4	2,3
Zona Euro	-0,3	0,9	1,6	1,9
Alemania	0,2	1,6	1,6	2,0
Francia	0,7	0,2	1,0	1,4
Italia	-1,7	-0,4	0,7	1,3
España	-1,2	1,4	2,9	2,8
Emergentes				
Rusia	1,3	0,6	n.d.	n.d.
China	7,7	7,4	6,7	6,5
India	6,4	7,2	7,2	7,3
Brasil	2,7	0,2	-2,8	-0,7

Fuente: OCDE

En un tono similar, a principios de octubre el FMI publicaba una nueva edición de su informe *World Economic Outlook*, en el que también revisaba a la baja sus previsiones de crecimiento para 2015 y 2016, en dos décimas en ambos casos, de forma que este organismo espera que la economía mundial crezca un 3,1% en 2015 para acelerar en 2016 y anotar un avance del 3,6% anual.

El FMI pronostica una notable ralentización de la actividad en las economías emergentes, particularmente en China, aunque el bloque asiático continuará liderando el crecimiento global en el medio plazo. Las economías avanzadas acusarán esta tendencia a la desaceleración, pero en general el ritmo de actividad será aceptablemente dinámico.

PREVISIONES FMI

Producto Interior Bruto	2013	2014	2015	2016
Mundo	3,4	3,4	3,3	3,8
Economías avanzadas	1,4	1,8	2,1	2,4
Estados Unidos	2,2	2,4	2,5	3,0
Japón	1,6	-0,1	0,8	1,2
Reino Unido	1,7	2,9	2,4	2,2
Zona Euro	-0,4	0,8	1,5	1,7
Alemania	0,2	1,6	1,6	1,7
Francia	0,7	0,2	1,2	1,5
Italia	-1,7	-0,4	0,7	1,2
España	-1,2	1,4	3,1	2,5
Emergentes	5,0	4,6	4,2	4,7
Rusia	1,3	0,6	-3,4	0,2
China	7,7	7,4	6,8	6,3
India	6,9	7,3	7,5	7,5
Brasil	2,7	0,1	-1,5	0,7
México	1,4	2,1	2,4	3,0

Fuente: FMI

Por lo que respecta a la economía española, las previsiones más recientes sobre su crecimiento de los principales organismos internacionales han sido revisadas al alza o se han mantenido. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional mantuvo sus previsiones para España en el mes de octubre, situándola a la cabeza del crecimiento en los países avanzados. En efecto, para el conjunto de 2015 el FMI estima un crecimiento en España del 3,1%, idéntico al registro que el organismo preveía el pasado mes de julio. En cuanto a 2016, de nuevo mantiene su pronóstico realizado meses atrás, y estima un crecimiento del 2,5% para el PIB español.

La Comisión Europea, cuyas últimas previsiones se publicaron en mayo, estiman un crecimiento para la economía española del 2,8% para este año, y del 2,6% para 2016. Por su parte, la OCDE estima una variación positiva del PIB español del 2,9% en 2015 y del 2,8% en 2016 en sus últimas previsiones, correspondientes al mes de julio.

Respecto a las previsiones oficiales del Gobierno de España, recogidas en el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2016 presentado en el Consejo de Ministros de 31 de julio, estiman un crecimiento del 3,3% para el PIB español este año y del 3,0% en 2016 (frente a las anteriores previsiones del Gobierno en las que pronosticaba un incremento del 2,9%, tanto en 2015 como en 2016).

Entre los factores que pueden suponer un sesgo al alza para el crecimiento nacional destaca nuevamente la evolución del precio del petróleo, que acentúa su caída debido a la menor demanda prevista de los países emergentes y al aumento de la oferta global de petróleo. Este descenso del precio del crudo reduce la factura energética y abarata los costes de producción de las empresas y el gasto de las familias, incrementando su renta disponible, lo que podría estimular el consumo y la inversión. Además, el menor precio del petróleo permite una mayor competitividad de las exportaciones nacionales, como consecuencia de la disminución en los costes de transporte y producción, aunque la depreciación del euro en los últimos meses limitaría estas ganancias de competitividad.

Asimismo, en el lado positivo es de esperar que la política monetaria del Banco Central Europeo continúe siendo claramente expansiva en los próximos trimestres, lo que seguirá apoyando el crecimiento de la economía española. Así, el Consejo de Gobierno del BCE determinó no variar los tipos de interés en sus reuniones del 16 de julio y 3 de septiembre y mantenerlos en sus mínimos históricos. Además, en su reunión de septiembre el BCE decidió, dentro del programa de compra de activos que está desarrollando, ampliar el límite de compras de cada emisión de deuda desde el límite inicial del 25% a un 33%, sujeto a una verificación caso por caso.

En dicha reunión, el Consejo de Gobierno del BCE destacó, ante las fuertes fluctuaciones en los mercados financieros y de materias primas vividas en el mes de agosto, su *“voluntad y capacidad de actuar, en su caso, mediante el uso de todos los instrumentos disponibles dentro de su mandato”* y recordó en este sentido *“que el actual programa de compra de activos proporciona flexibilidad suficiente en términos de ajustar su tamaño, composición y su duración”*. Dicho programa *“se extenderá hasta finales de septiembre de 2016 y, en cualquier caso, hasta que se observe un ajuste sostenido en la trayectoria de la inflación que sea consistente con el objetivo de inflación del BCE”*.

En este sentido, el BCE ha revisado sus proyecciones de inflación para la eurozona a la baja. Así, estima un aumento del 0,1% de la inflación este año, frente al 0,3% apuntado en junio, mientras que para 2016 el crecimiento de los precios sería del 1,1%, desde el 1,5% anterior.

Otro sesgo al alza para el crecimiento de la economía española ha sido la senda de depreciación seguida por el euro en los últimos meses, apoyada en la política monetaria expansiva del BCE. Esta depreciación, aunque ha sido menor a la esperada, ha supuesto un estímulo para el sector exterior, mejorando la competitividad de las exportaciones españolas y fomentando la sustitución de las importaciones.

No obstante, el crecimiento de las exportaciones españolas y, con ellas, el del resto de la economía española, se podría ver afectado por la desaceleración del crecimiento de las economías emergentes, especialmente China. Además, el BCE ha empeorado las previsiones económicas para el área Euro, en el conjunto de 2015 y para los siguientes años, de forma que su recuperación será ligeramente menos acentuada.

En el lado negativo, cabe advertir en primer lugar de los mayores riesgos externos asociados a la desaceleración del crecimiento, tanto de las economías desarrolladas como de las emergentes, como ya se ha indicado anteriormente

A nivel nacional, destaca la incertidumbre generada por los resultados de las elecciones autonómicas celebradas en Cataluña el 27 de septiembre, así como por las próximas elecciones generales, que finalmente se celebraran el 20 de diciembre.

Además, la probabilidad de ocurrencia de otros riesgos se ha incrementado. En concreto, el nivel de ejecución presupuestaria de las Administraciones Públicas hasta el mes de julio no es consistente con alcanzar el objetivo de déficit del 4,2% del PIB a finales de año.

En definitiva, cabe señalar que las previsiones a medio plazo sobre el crecimiento de la economía nacional muestran una desaceleración de su ritmo de avance. Esta tendencia sería consecuencia, por un lado, de la menor contribución de algunos factores positivos de los que ha disfrutado la economía nacional, como es el caso de la depreciación del euro o el crecimiento de la economía europea. Y, por otro lado, a que la economía española se enfrentaría a unos mayores vientos de cara procedentes tanto del exterior, como son la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento a nivel mundial, como del interior, con una mayor incertidumbre derivada del reciente proceso electoral de Cataluña, así como de las próximas elecciones generales.

Panel Previsiones crecimiento real de España en 2016

Organismo	2015	2016	Fecha
FMI	3,1%	2,5%	oct-15
Banco de España	3,1%	2,7%	sep-15
Funcas	3,2%	2,8%	sep-15
BBVA	3,2%	2,7%	sep-15
Gobierno de España	3,3%	3,0%	jul-15
OCDE	2,9%	2,8%	jun-15
Comisión Europea	2,8%	2,6%	may-15

Variación anual en % salvo indicación en contrario

Por lo que respecta a la economía aragonesa, el escenario macroeconómico en el que se enmarcan sus previsiones para el año 2016 está basado en la evolución y tendencias que para el conjunto de la economía española describe el Informe Económico Financiero de los Presupuestos Generales del Estado para el año 2016. Este *“se fundamenta en hipótesis sobre el tipo de cambio, precios del petróleo y tipos de interés, que se elaboran teniendo en cuenta la evolución reciente de estas variables, así como en supuestos sobre el crecimiento de los mercados españoles de exportación y del PIB mundial, en línea con las estimaciones de los principales organismos internacionales”*.

Hipótesis básicas del escenario 2015-2016

Conceptos	2014	2015	2016	Fuente
Demanda mundial (Var. en %)				
PIB mundial	3,4	3,5	3,9	CE
PIB zona euro	0,9	1,5	1,9	CE
Mercados españoles	2,9	3,6	5,2	CE y MECC
Tipo de cambio				
Dólares por euro	1,3	1,1	1,1	CE y MECC
Apreciación (+) o depreciación (-) euro en %	0,1	-17,3	0,0	CE y MECC
Precio petróleo Brent				
Dólares / barril	99,4	61,5	68,8	Futuros, BE y MECC
Variación porcentual	-9,3	-38,1	11,9	Futuros, BE y MECC
Euros/barril	74,8	55,9	62,5	Futuros, BE y MECC
Variación porcentual	-9,3	-25,3	11,9	Futuros, BE y MECC
Tipo de interés				
Corto plazo (euribor a tres meses)	0,2	0,0	0,0	CE y MECC
Largo plazo (deuda a 10 años)	2,7	2,1	2,6	CE y MECC

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad y Comisión Europea

Variación en % sobre el mismo período el año anterior, salvo indicación en contrario

Las perspectivas para la economía aragonesa son continuistas para el cierre del año 2015 y de leve desaceleración para el próximo ejercicio, enmarcadas en un contexto nacional que consolida el proceso de recuperación económica, aunque a menor ritmo, y un entorno europeo para el que se espera un comportamiento favorable, de acuerdo a las últimas previsiones.

A la vista de los datos disponibles más recientes sobre el ritmo de avance del PIB en Aragón (crecimiento del 2,8% interanual y 0,9% trimestral, en el segundo trimestre del año) y el escenario macroeconómico descrito en los apartados anteriores, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que la fase de expansión de la actividad económica regional continúe en la segunda mitad del año, lo cual le llevaría a alcanzar un crecimiento medio del 3,2% en el conjunto del año 2015.

Como se ha desgranado anteriormente, por un lado, los indicadores de seguimiento de la coyuntura económica regional señalan que Aragón afianza la trayectoria de crecimiento económico, con un perfil mayormente continuista. Por otro lado, el contexto nacional e internacional de la economía aragonesa prosigue la trayectoria de avance a un ritmo destacado, acompañado de condicionantes externos favorables para el crecimiento económico, como la bajada del precio del petróleo, la acomodaticia política monetaria europea o la depreciación del euro.

Por lo que respecta al próximo año, y de forma similar a lo que se espera para el conjunto de España, las previsiones de crecimiento de la economía aragonesa en 2016 muestran una ligera desaceleración en su fase de expansión. Ello respondería al progresivo agotamiento de algunos factores dinamizadores, citados anteriormente, de los que viene disfrutando la economía regional. Asimismo, Aragón se enfrentaría tanto a menores estímulos

procedentes del exterior, consecuencia de la revisión a la baja de las expectativas de crecimiento a nivel mundial, como a mayores incertidumbres en el ámbito regional derivadas de los resultados de los procesos electorales y el menor impulso esperado de la economía nacional.

Por el lado de la demanda, el crecimiento real del PIB aragonés en 2016 será resultado de la aportación positiva del componente doméstico. La demanda interna volverá a tener una contribución positiva destacada el próximo ejercicio, e impulsará el dinamismo de la región, siendo nuevamente consumo e inversión en bienes de equipo los componentes que sostendrán el crecimiento aragonés, ya que la inversión en construcción podría moderarse. Por su parte, el consumo público se mantendrá contenido y cercano a niveles neutrales, dada la necesidad perentoria de continuar con el proceso de consolidación fiscal en la región.

Junto a ello, el sector exterior continuará teniendo una contribución negativa y drenará crecimiento al PIB aragonés, consecuencia principalmente del dinamismo de las importaciones derivado de la mejora de la demanda interna y el patrón de especialización productiva del modelo económico aragonés.

En la vertiente de la producción, se espera que en 2016 el sector de la industria continúe liderando el avance y que el resto de los sectores productivos no agrarios contribuyan positivamente al crecimiento regional.

En el mercado laboral, el crecimiento de la economía aragonesa en 2016 permitirá un nuevo aumento del empleo, aunque menor al previsto para el presente año, en el entorno del 3,1%. En cualquier caso, el aumento del empleo será similar al crecimiento real del PIB, lo que se traducirá en un mantenimiento de los niveles de productividad aparente del trabajo en términos reales en Aragón.

En definitiva, y de acuerdo a las consideraciones expuestas, durante el próximo año el ritmo de actividad seguirá consolidando la fase de recuperación económica de la región, apoyado en la expansión de las economías del entorno europeo, lo cual apoyará el sector exterior aragonés, y en la positiva contribución al crecimiento de la demanda interna.

Ante este escenario, el Departamento de Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón prevé que el crecimiento real del PIB en Aragón en el promedio del año 2016 se sitúe en torno al 3,1%, una décima inferior al registro esperado para el conjunto del 2015. De este modo, teniendo en cuenta el crecimiento real previsto y la evolución esperada para el deflactor del PIB (se toma el dato para el conjunto de España en el año 2016, establecido en el vigente escenario macroeconómico 2015-2018 del Gobierno de España), la economía aragonesa registrará en 2016 un crecimiento del PIB del 4,2%, en términos corrientes, con lo que el PIB nominal de la comunidad autónoma superará los 35.850 millones de euros.

Previsiones del Gobierno de Aragón

(Miles de euros)	2014 *	2015 **	2016 ***
PIB Aragón	33.161.715	34.394.004	35.850.281

Tasas anuales de variación PIB (en %)

	PIB real	Deflactor	PIB nominal	PIB (€ corrientes)
2015	3,20	0,50	3,72	34.394.004
2016	3,10	1,10	4,23	35.850.281

* Fuente: CRE Base 2010. PIB a precios de mercado. Precios corrientes. 1ª estimación.

** Calculado sobre el valor de 2014, según la estimación de crecimiento real (3,2%) y deflactor del PIB (0,5%), para el conjunto de España en 2015 establecido en el vigente Escenario macroeconómico 2015-2018 del Gobierno de España.

*** Calculado sobre el valor de 2015, según la estimación de crecimiento real (3,1%) y deflactor del PIB (1,1%), para el conjunto de España en 2016 establecido en el vigente Escenario macroeconómico 2015-2018 del Gobierno de España.

Por otra parte, la previsión de crecimiento de la economía aragonesa para el conjunto del año 2016 es consistente con las predicciones realizadas por parte de los principales organismos y entidades externas que realizan labores de previsión regional, tal y como se muestra en la siguiente tabla.

Panel Previsiones crecimiento real de Aragón 2015 y 2016

Organismo	2015	2016	Fecha
BBVA Research	3,1%	2,9%	sep-15
FUNCAS	3,5%	3,5%	jun-15
CEPREDE	3,1%		sep-15
Hispalink	2,7%	2,4%	jul-15
Fundación Basilio Paraíso	3,7%	4,9%	jul-15

Elaboración propia. Variación anual en %

Así, entidades como BBVA Research, FUNCAS, Hispalink o la Fundación Basilio Paraíso, arrojan una previsión de crecimiento para la Comunidad Autónoma de Aragón de entre el 2,4% y el 4,9% para el año 2016. Estas estimaciones del consenso de analistas se sitúan, en su conjunto, en línea con la previsión realizada por el Departamento de Economía, Industria y Empleo, que afronta el próximo ejercicio siendo consciente de la elevada sensibilidad del escenario macroeconómico, el cual podría verse alterado de forma notable ante la eventualidad de que se produzca cualquier *shock* económico nacional o internacional.

Por último, y de forma resumida, se presentan en la siguiente tabla las perspectivas económicas para el año 2015 y 2016 tanto de la economía aragonesa, como de la nacional y el conjunto de la zona euro.

Perspectivas Económicas

	ARAGÓN ⁽¹⁾			ESPAÑA ⁽²⁾			ZONA EURO ⁽³⁾		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
PRODUCCIÓN									
Producto Interior Bruto	1,7	3,2	3,1	1,4	3,3	3,0	0,9	1,5	1,9
PRECIOS – DEFLACTOR DEL PIB									
Variación media anual ⁽⁴⁾	-1,0	0,5	1,1	-0,5	0,5	1,1	1,0	0,9	1,5
MERCADO DE TRABAJO									
Empleo, media anual ⁽⁵⁾	0,8	3,7	3,1	1,2	3,0	3,0	0,6	0,9	1,1
Tasa de Paro (EPA), media anual	20,2	16,8	14,9	24,4	22,0	19,7	11,6	11,0	10,5
SECTOR PÚBLICO									
Capacidad o necesidad de financiación ⁽⁶⁾ , % PIB	-1,8	-0,9	-0,3	-5,7	-4,2	-2,8	-2,4	-2,0	-1,7
Deuda Pública, % PIB	18,6	20,0	18,0	97,7	98,7	98,2	94,2	94,0	92,5

⁽¹⁾ Fuente: Dpto. Economía, Industria y Empleo del Gobierno de Aragón, IAEST, INE, Banco de España y Min. de Hacienda y Administraciones Públicas;

⁽²⁾ Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2015);

⁽³⁾ Fuente: Comisión Europea (European Economic Forecast, Autumn 2014);

⁽⁴⁾ Deflactor del PIB para Aragón y España (para Aragón se contempla el mismo deflactor del PIB que la media nacional), e IPC para la Zona Euro;

⁽⁵⁾ En términos EPA para Aragón y Zona Euro, para España empleo equivalente a tiempo completo;

⁽⁶⁾ No se incluye el impacto one-off en déficit derivado de operaciones de reestructuración del sector financiero.

En el caso de Aragón, para 2015 se incluyen los datos disponibles en el mes de julio, y para 2016 los objetivos de estabilidad presupuestaria.

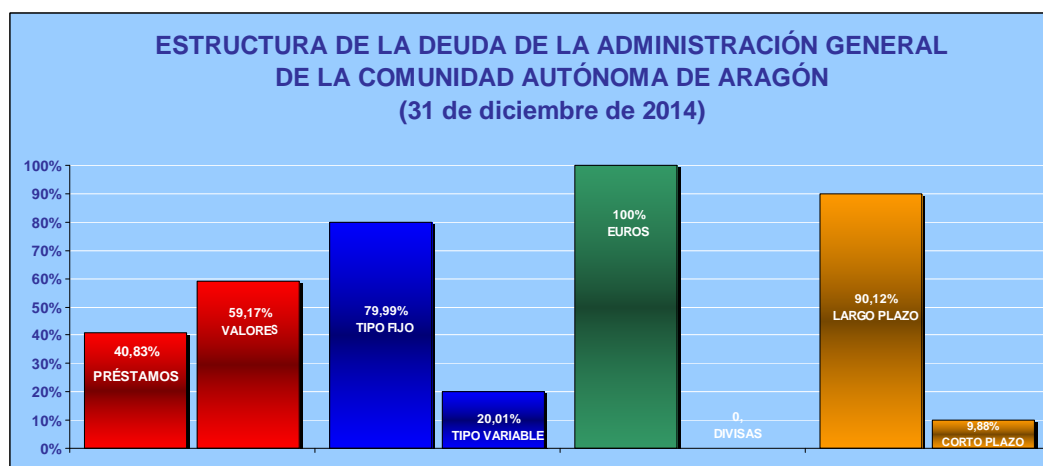
2. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN

La política de control del endeudamiento y la adecuada estructura de la deuda, que permite hacer frente a potenciales oscilaciones de los mercados, mantienen a la Comunidad Autónoma de Aragón en una sólida posición financiera.

El nivel de deuda consolidada de la Comunidad Autónoma de Aragón, de acuerdo con la definición del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales (SEC-2010), a fecha 31 de diciembre de 2014 ascendía a 6.010 millones de euros, un 18,4% del Producto Interior Bruto (PIB) regional de la Comunidad Autónoma, porcentaje 4,3 puntos inferior a la media de las comunidades autónomas, que se situó en el 22,7%.

En lo que respecta únicamente a la Administración General de la Comunidad Autónoma, su nivel de deuda a fecha 31 de diciembre de 2014 se situaba en 5.541,4 millones de euros.

En cuanto a su composición, por tipo de instrumento, el 40,8% estaba instrumentalizado en préstamos y el resto en valores de deuda pública. Atendiendo al tipo de interés, un 80,0% estaba a tipo fijo y el resto a tipo variable. En cuanto a la moneda, la totalidad de deuda estaba contratada en euros. Y finalmente, atendiendo al plazo, el 90,1% de la deuda era a largo plazo, mientras que el 9,9% era endeudamiento a corto plazo.



Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gobierno de Aragón).

Cabe mencionarse, que en aplicación de una decisión de la Comisión Europea, Eurostat, de 31 de julio de 2012, a partir de 2012 se computa como deuda financiera de la Comunidad Autónoma la derivada del factoring sin recurso. Se trata de deudas que acreedores comerciales de la Comunidad Autónoma han cedido a entidades de crédito y que el Banco de España ha pasado a considerar deuda financiera. A 31 de diciembre de 2014 las facturas de la Comunidad Autónoma factorizadas ascendían a 45,3 millones de euros.

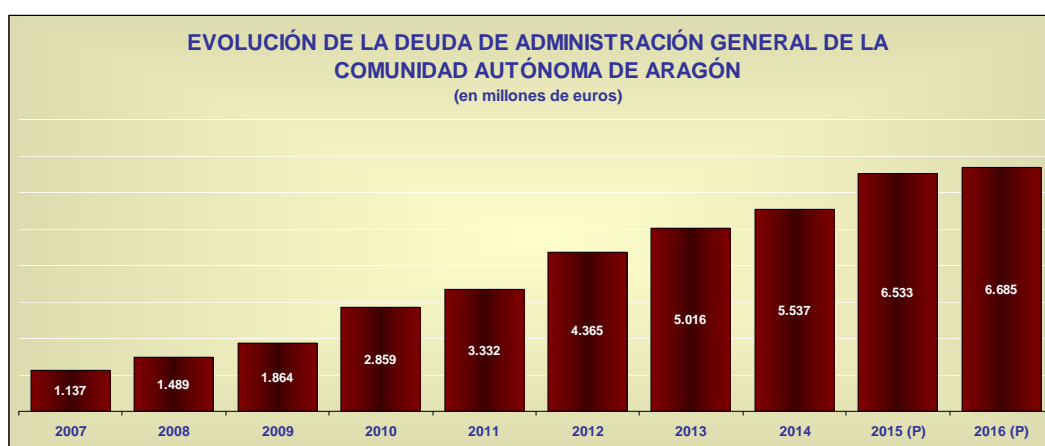
A lo largo del año 2015 la Comunidad Autónoma se ha acogido a dos de los compartimentos del Fondo de Financiación a CCAA regulado en el Real Decreto-ley 17/2014, de 26 de diciembre, de medidas de sostenibilidad financiera de las comunidades autónomas y entidades locales y otras de carácter económico. En primer lugar, al compartimento Facilidad Financiera (FFF), mediante el cual se ha financiado el déficit permitido para el año 2015, los vencimientos por amortizaciones del ejercicio, la anualidad correspondiente relativa a la devolución de la liquidación negativa del sistema de financiación autonómica de los años 2008 y 2009, y los déficits de ejercicios anteriores a 2014 pendientes de financiar. Por este último concepto se han abonado facturas pendientes por importe de 394,7 millones, lo que ha supuesto la transformación de deuda comercial en financiera.

En segundo lugar, la Comunidad Autónoma se adhirió al Fondo Social, lo que ha permitido hacer frente a obligaciones pendientes de pago a 31 de diciembre de 2014 derivadas de convenios en materia social y otras transferencias de gasto social entre la Comunidad Autónoma y entidades locales, por importe de 14,2 millones de euros.

Además, en el año 2015, concretamente en el cuarto trimestre del año, la Comunidad Autónoma ha llevado a cabo la refinanciación de la deuda de las empresas públicas Expo Zaragoza Empresarial, S.A. (EXPO), Plataforma Logística de Zaragoza, PLAZA, S.A. (PLAZA), Platea Gestión, S.A. (PLATEA) y Plhus Plataforma Logística, S.L. (PLHUS), por importe de 218,25 millones de euros. Mediante esta operación se ha conseguido rebajar el tipo de interés de esta deuda, hasta niveles de prudencia financiera.

Esta refinanciación ha supuesto la cancelación de la deuda financiera de estas empresas públicas, siendo el titular de los nuevos préstamos la Administración General de la Comunidad Autónoma, y por tanto, la obligada ahora a hacer frente al pago de intereses y amortizaciones. Aunque el endeudamiento de dichas empresas se reduce, mientras el de Administración General se ve incrementado en dicha cuantía, ello no afecta al nivel de endeudamiento de la Comunidad Autónoma según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), ya que EXPO, PLAZA, PLHUS y PLATEA forman parte del perímetro de consolidación de la Comunidad Autónoma de acuerdo con la metodología del Sistema Europeo de Cuentas Nacionales (SEC 2010).

En el contexto de crisis económica de los últimos años, se ha producido una reducción de ingresos, y consecuentemente ha aumentado la necesidad de financiar el déficit generado, lo que ha elevado el nivel de deuda de la Administración General de la Comunidad Autónoma.



Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gobierno de Aragón).

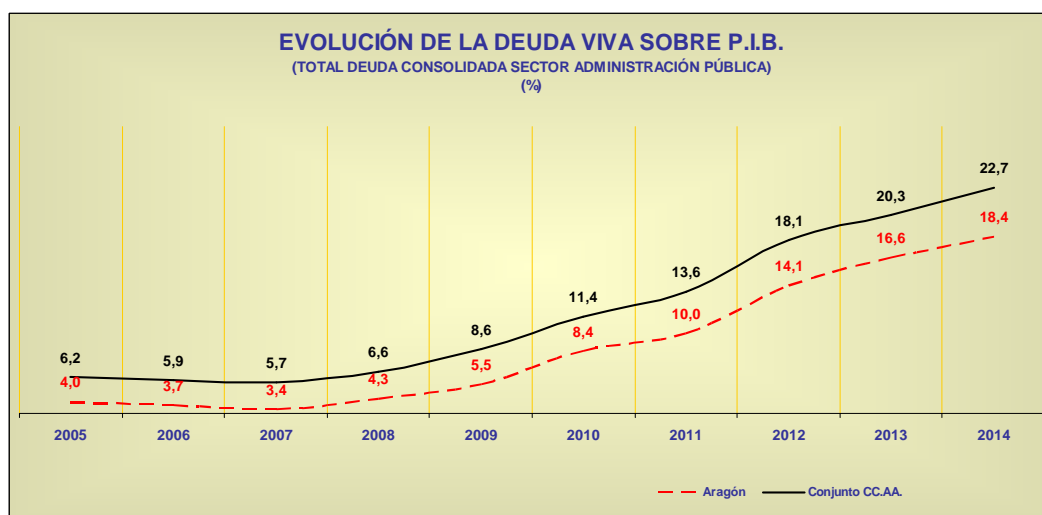
El endeudamiento neto de la Administración General de la Comunidad Autónoma del año 2014 ha sido de 520 millones de euros, lo que equivale a un incremento del 10,4 %.

En cuanto a 2015, a finales del año se prevé que la deuda de la Administración General de la Comunidad Autónoma alcance 6.532,56 millones de euros, lo que supondrá un aumento de 995,94 millones de euros con respecto al año 2014, es decir, un 18% más. Este incremento responde a la necesidad de financiar el déficit no financiero (tanto el déficit del ejercicio, como los excesos de los déficit de ejercicios anteriores no financiados), la anualidad correspondiente relativa a la devolución de la liquidación negativa del sistema de financiación autonómica de los años 2008 y 2009 y a la nueva deuda asumida por Administración General por la refinanciación de las empresas públicas llevada a cabo, que como ya se ha mencionado, no tiene impacto en términos de deuda consolidada según SEC.

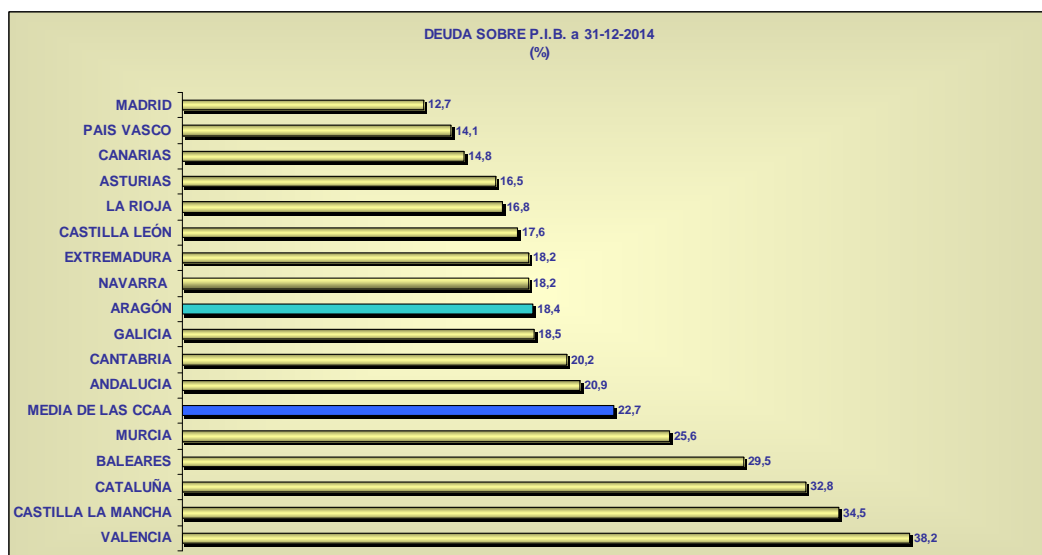
En cuanto a 2016, se prevé que el nivel de deuda de la Administración General de la Comunidad Autónoma a final de año alcance un saldo total de 6.685,48 millones de euros,

derivados de la financiación de los vencimientos por amortizaciones del año, del déficit permitido para ese ejercicio y de la anualidad correspondiente relativa a la devolución de la liquidación negativa del sistema de financiación autonómica de los años 2008 y 2009.

A pesar de lo anterior, Aragón ha sido hasta ahora, y se espera que continúe siendo en el futuro, una de las regiones menos endeudadas en relación con el PIB regional. Su deuda relativa ha evolucionado de forma paralela con la del conjunto de comunidades autónomas, pero el diferencial se ha ido ampliando progresivamente, ya que Aragón ha aumentado a un menor ritmo su nivel de deuda.



Fuente: Banco de España, Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gobierno de Aragón).

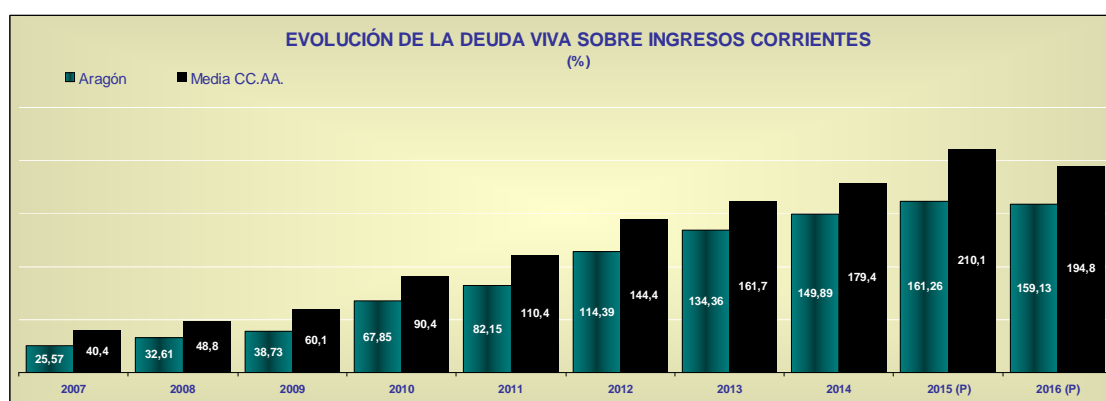


Fuente: Banco de España, Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gobierno de Aragón).

La deuda viva del Sector Público Consolidable a finales de 2014 equivalía al 18,4% del PIB regional, 4,3 puntos porcentuales por debajo del promedio de comunidades

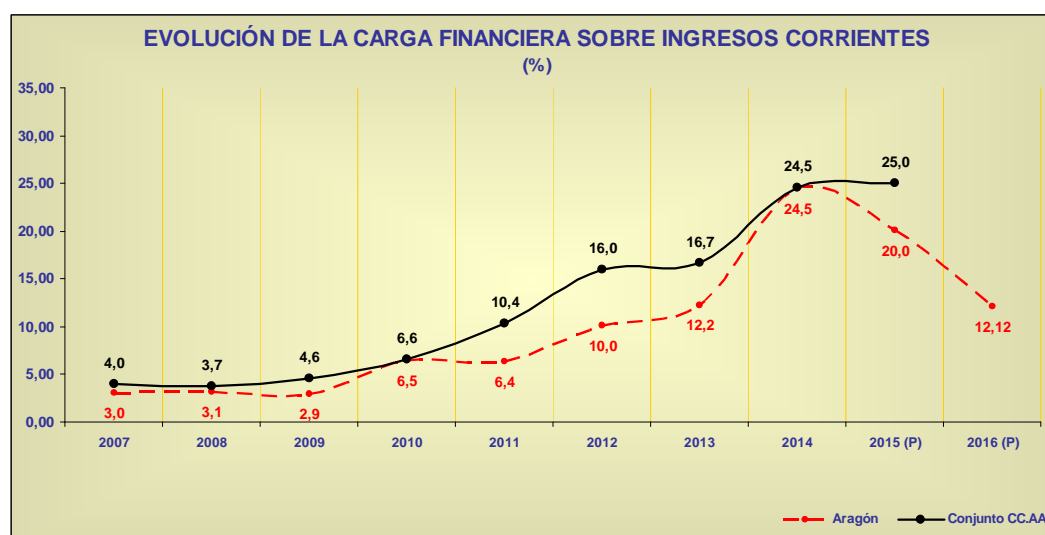
españolas. Consecuencia de la necesidad de mayor endeudamiento, esta ratio se incrementará hasta finales del año 2015, pero también aumentará la distancia con respecto a la media autonómica porque el escenario macroeconómico obligará al resto de regiones a aumentar sus niveles de deuda de forma más intensa.

El incremento de la deuda viva ha tenido un lógico impacto en todos los indicadores de endeudamiento. A cierre de 2015, la deuda total representaba un 161,26% de los ingresos corrientes de la Comunidad Autónoma, muy por debajo del conjunto autonómico. Para el año 2016 este ratio descenderá, continuando por debajo de la media de las autonomías.



Fuente: Banco de España, Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gob. Aragón) y AFI

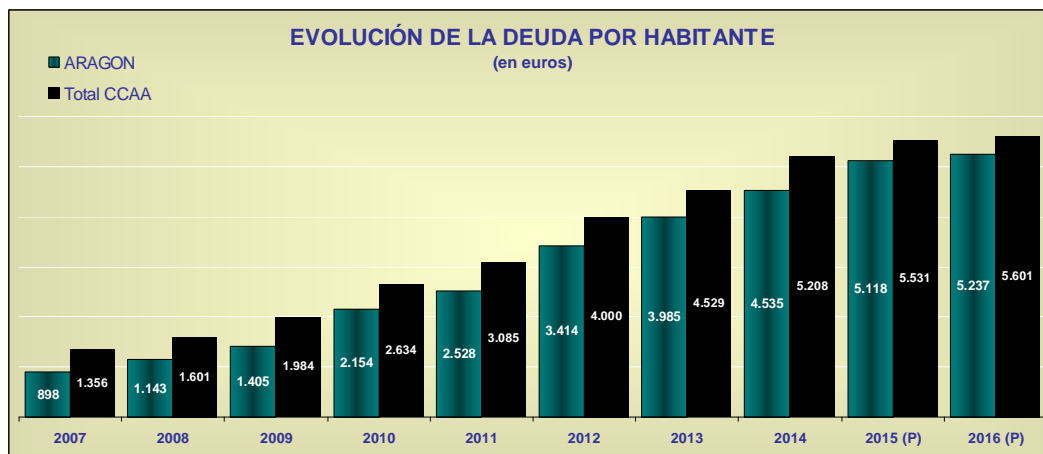
El contexto de restricción crediticia en 2012 y su efecto sobre las primas de financiación, así como una cierta apelación a plazos reducidos elevó el peso de la carga financiera. La reducción de los ingresos corrientes en los últimos ejercicios trajo consigo el aumento de la relación entre ambas variables, si bien se observa una reducción desde 2015, que en 2016 continúa, además de forma más acentuada.



Fuente: Banco de España, Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gob. Aragón) y AFI.

Nota: no se dispone de la previsión para el conjunto de CCAA en 2016

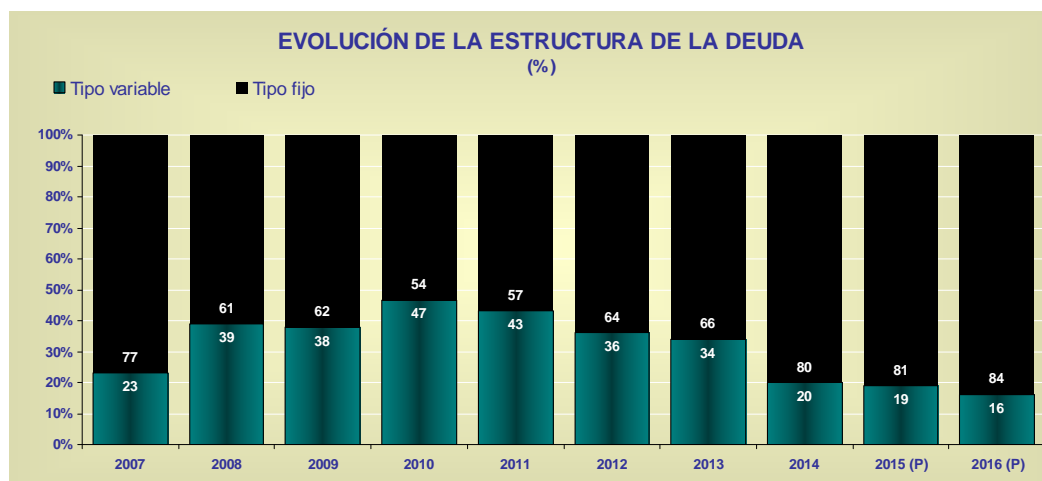
El descenso de la población de la Comunidad Autónoma frente al incremento del endeudamiento, ha elevado la deuda per cápita hasta los 4.534 euros a final de 2014, un esfuerzo menor que en el caso del conjunto nacional, que debe atender 5.082 euros por persona de la deuda autonómica total a cierre de 2014.

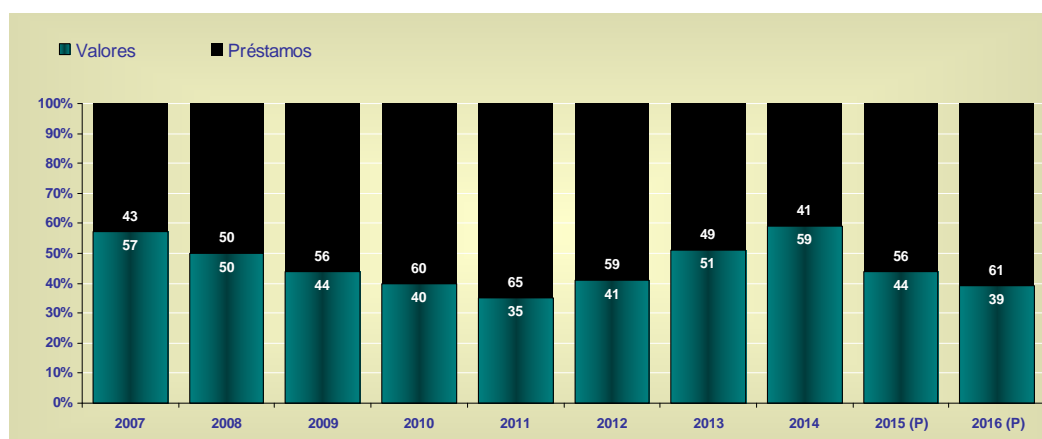


Fuente: Banco de España, INE, Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gov. Aragón) y AFI

La política de endeudamiento del Gobierno de Aragón se caracteriza por la planificación y la prudencia en la elección de los instrumentos de financiación.

La gestión del riesgo de tipos de interés es también uno de los principales objetivos de la política de endeudamiento del Gobierno de Aragón. A lo largo de los últimos ejercicios, se ha ido determinando la exposición de la cartera a la evolución de las tasas de interés en función de la curva de tipos y las expectativas. También hay que resaltar que toda la deuda está contratada en euros, por lo que no existe riesgo de tipo de cambio.





Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gobierno de Aragón).

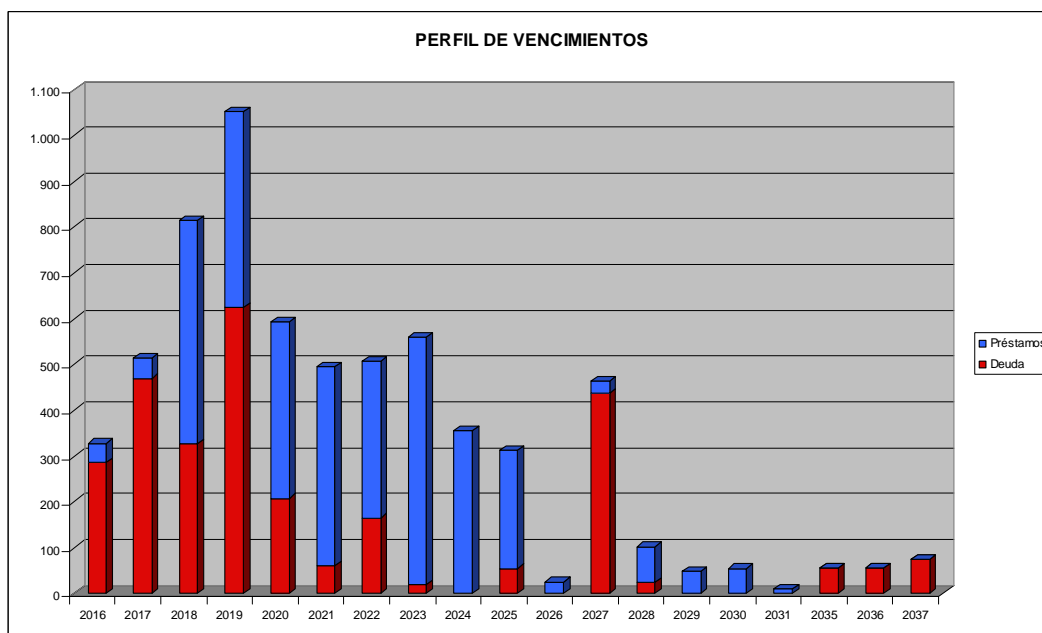
Las operaciones del año 2015 colocan en 6,5 años la vida media de la deuda de la Administración General de la Comunidad Autónoma. Esta vida media continúa siendo mayor en Aragón que la media del conjunto autonómico.

VIDA MEDIA DE LA DEUDA

Años	Estado	Media CC.AA.	Gob. Aragón
2002	6,0	6,0	7,6
2003	6,1	5,8	7,8
2004	6,2	5,7	7,6
2005	6,6	6,6	8,3
2006	6,7	6,8	8,8
2007	6,9	6,5	8,8
2008	6,6	5,9	7,4
2009	6,4	6,0	7,4
2010	6,6	6,2	7,8
2011	6,5	5,3	7,0
2012	6,4	5,0	6,9
2013	6,2	4,8	5,9
2014	6,3	5,2	5,8
2015	6,5	5,4	6,5

Fuente: AFI, Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gob. Aragón).

Para garantizar la solvencia de la Comunidad, se ha tratado de evitar la excesiva concentración de vencimientos en pocos ejercicios, de modo que las amortizaciones no provoquen en ningún momento tensiones presupuestarias. Debido a las difíciles circunstancias de los mercados en los últimos años, fue necesario realizar algunas operaciones con plazos cortos de vencimiento, como se observa en el perfil de vencimientos de los próximos cinco años. En los años siguientes, los vencimientos siguen mostrando un perfil bastante homogéneo.



Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública (Gobierno de Aragón).

3. MARCO LEGAL

3.1. FINANCIACIÓN AUTONÓMICA

De acuerdo con la Constitución Española, las CC.AA. gozan de autonomía financiera para el desarrollo y ejecución de sus competencias (artículo 156.1 CE). A su vez, el artículo 157 de la Constitución Española enumera los recursos de las Comunidades Autónomas y remite su regulación a una ley orgánica. Ésta es la Ley Orgánica 8/1980, de 22 de septiembre, de Financiación de las Comunidades Autónomas (LOFCA), la cual representa el marco legal general de la financiación de las CC.AA.

Además, el Estatuto de Autonomía de Aragón también recoge aspectos relativos a la hacienda autonómica en su Capítulo II del Título VIII y en las Disposiciones adicionales segunda y sexta y la transitoria segunda.

Por su parte, el actual sistema de financiación autonómica -marco financiero por el cual se dota a las CC.AA. de los recursos financieros necesarios para hacer frente a los servicios traspasados por parte de la Administración Central- viene regulado en la Ley 22/2009, de 18 de diciembre, por la que se regula el sistema de financiación de las CC.AA. de régimen común y Ciudades con Estatuto de Autonomía y se modifican determinadas normas tributarias.

3.1.1. LEY ORGÁNICA 8/1980, DE 22 DE SEPTIEMBRE, DE FINANCIACIÓN DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS

En esta Ley se establecen una serie de principios generales que regulan la actividad financiera de las Comunidades Autónomas y su relación con la Hacienda del Estado y que son:

- a) El sistema de ingresos de las Comunidades Autónomas no podrá implicar privilegios económicos o sociales ni suponer la existencia de barreras fiscales en el territorio español.
- b) Corresponde al Estado la garantía de equilibrio económico a través de la política económica general adoptando las medidas oportunas para conseguir la estabilidad económica interna y externa y la estabilidad presupuestaria (entendida en términos SEC), así como el desarrollo armónico entre las diversas partes del territorio español.
- c) Se garantiza un nivel base equivalente de financiación de los servicios públicos fundamentales, independientemente de la Comunidad Autónoma de residencia.
- d) Corresponsabilidad de las Comunidades Autónomas y el Estado en consonancia con sus competencias en materia de ingresos y gastos públicos.
- e) Solidaridad entre las diversas nacionalidades y regiones que consagra la Constitución.
- f) Suficiencia de recursos para el ejercicio de las competencias propias de las Comunidades Autónomas.
- g) La lealtad institucional, que determinará el impacto, positivo o negativo, que puedan suponer las actuaciones legislativas del Estado y de las Comunidades Autónomas en materia tributaria o la adopción de medidas que eventualmente puedan hacer recaer sobre las Comunidades Autónomas o sobre el Estado obligaciones de gasto no previstas a la fecha de aprobación del sistema de financiación vigente y que deberán ser objeto de valoración y, en su caso, de compensación mediante modificación del Sistema de Financiación para el siguiente quinquenio.
- h) Cada Comunidad Autónoma está obligada a velar por su propio equilibrio territorial y por la realización interna del principio de solidaridad.
- i) Las Comunidades Autónomas gozarán del tratamiento fiscal que la Ley establezca para el Estado.

Para la adecuada coordinación en materia fiscal y financiera de las Comunidades Autónomas y de la Hacienda del Estado se creó por esta Ley el Consejo de Política Fiscal y Financiera de las Comunidades Autónomas entendiendo de la coordinación de la política presupuestaria de las Comunidades Autónomas y el Estado. Con la publicación de la Ley

Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, se incrementa la importancia del Consejo. De una parte debe valorar la idoneidad de los planes económico-financieros y de reequilibrio a elaborar por las Comunidades Autónomas y de otra elaborar informes de estabilidad y de deuda pública así como recibir información sobre el límite de gasto no financiero aprobado por las Comunidades Autónomas para la elaboración de su presupuesto.

Se establecen como recursos de las Comunidades Autónomas los siguientes:

- a) Los ingresos procedentes de su patrimonio y demás de derecho privado.
- b) Sus propios impuestos, tasas y contribuciones especiales.
- c) Los tributos cedidos, total o parcialmente, por el Estado.
- d) La participación en el Fondo de Garantía de Servicios Públicos Fundamentales.
- e) Los recargos que pudieran establecerse sobre los tributos del Estado.
- f) Las participaciones en los ingresos del Estado a través de los fondos y mecanismos que establezcan las leyes.
- g) El producto de las operaciones de crédito.
- h) El producto de las multas y sanciones en el ámbito de su competencia.
- i) Sus propios precios públicos.
- j) Otras asignaciones que se establezcan en los Presupuestos Generales del Estado.
- k) Transferencias de los Fondos de Compensación Interterritorial cuyos recursos tienen el carácter de carga general del Estado.

3.1.2. ESTATUTO DE AUTONOMÍA DE ARAGÓN

El Estatuto de Autonomía de Aragón (EAAr) recoge en su artículo 105 la potestad tributaria de la Comunidad Autónoma, y dispone la capacidad normativa de la misma para establecer sus propios tributos y recargos sobre tributos del Estado.

Además, el EAAr incluye referencias al sistema de financiación autonómica, contenidas en los apartados referidos a la hacienda de la Comunidad Autónoma (artículos 103 a 112, Disposiciones adicionales segunda y sexta y Disposición transitoria segunda), que tratan de primar ciertas singularidades de la Comunidad.

En efecto, el EAAr en su artículo 107.5 establece que “para determinar la financiación que dentro del sistema corresponde a la Comunidad, se atenderá al esfuerzo fiscal, su estructura territorial y poblacional, especialmente, el envejecimiento, la dispersión y la baja densidad de población, así como los desequilibrios territoriales”, características peculiares de Aragón, que deben tenerse en cuenta en la asignación de recursos, para suplir los sobrecostes que origina la prestación de servicios públicos.

Además, el EAAR también recoge la creación de la Comisión Mixta de Asuntos Económico- Financieros Estado-Comunidad Autónoma de Aragón, destinada a ser el máximo órgano de deliberación y ordenación en las materias de financiación autonómica específicas aragonesas, dentro de lo establecido en la Ley Orgánica de Financiación de las Comunidades Autónomas entre ambas administraciones.

Asimismo, el EAAR también determina aspectos relativos a la lealtad institucional (artículos 103 y 107.4), en línea a que cualquier actuación del Estado en materia tributaria que suponga una variación de ingresos, o la adopción por éste de medidas que puedan hacer recaer sobre la Comunidad Autónoma una variación de sus necesidades de gasto no previstas en la fecha de aprobación del sistema de financiación vigente, determinen adopción de medidas de compensación.

3.1.3. SISTEMA DE FINANCIACIÓN AUTONÓMICA

La aprobación por las Cortes Generales de la Ley 22/2009, de 18 de diciembre, por la que se regula el sistema de financiación de las CCAA de régimen común y Ciudades con Estatuto de Autonomía y se modifican determinadas normas tributarias, y la Ley Orgánica 3/2009, de 18 de diciembre, de modificación de la Ley Orgánica 8/1980, de 22 de septiembre, de Financiación de las CCAA (LOFCA), supuso la adopción de un nuevo modelo de financiación autonómica con efectos retroactivos desde el 1 de enero de 2009. Posteriormente, la Comisión Mixta de Asuntos Económico-Financieros, máximo órgano de relación entre Comunidad Autónoma de Aragón y Administración General del Estado en materia de financiación autonómica, acordó, el 21 de diciembre de 2009, la aceptación por parte de la Comunidad aragonesa del nuevo sistema aprobado por las Cortes nacionales.¹

La Ley 22/2009 considera cuatro ejes básicos de la reforma o elementos estructurales del nuevo sistema:

Refuerzo de las prestaciones del Estado del Bienestar en el marco de la estabilidad presupuestaria, para lo cual se incorporan recursos adicionales al sistema.

a) Incremento de la Equidad y la Suficiencia en la financiación del conjunto de las competencias autonómicas. El acuerdo contiene la consideración de dos tipos de gasto público autonómico: servicios públicos fundamentales (sanidad, educación y servicios sociales) y servicios públicos no fundamentales (el resto). En cuanto a los servicios públicos fundamentales, el propósito de este planteamiento es garantizar una prestación en niveles similares en todas las Comunidades Autónomas, es decir, garantizar una financiación equivalente independientemente del lugar de residencia de los ciudadanos.

¹ El sistema culmina para la Comunidad Autónoma de Aragón en el año 2010 con la aprobación de la Ley 24/2010, de 16 de julio, del régimen de cesión de tributos del Estado a la Comunidad Autónoma de Aragón y de fijación del alcance y condiciones de dicha cesión.

b) Aumento de la Autonomía y la Corresponsabilidad. El modelo contiene importantes avances en la descentralización tributaria, ampliando los porcentajes de cesión de tributos. Así mismo, el documento contempla el incremento de las competencias normativas de las Comunidades Autónomas y el aumento de la visibilidad de éstas en las labores de gestión tributaria.

c) Mejora de la dinámica y estabilidad del sistema y de su capacidad de ajuste a las necesidades de los ciudadanos. Para ello plantea la actualización anual de las variables que determinan la “unidad de necesidad” de los servicios públicos fundamentales y estipula que, de forma quinquenal, el Comité Técnico Permanente de Evaluación evaluará la evolución del sistema.

La principal novedad de la reforma, ya apuntada en el apartado b) anterior, es que contempla la existencia de dos tipos de gasto autonómico, es decir, clasifica las necesidades de gasto autonómicas atendiendo a si los servicios públicos que prestan las CCAA son de los denominados fundamentales del Estado del bienestar o no:

i) Los servicios públicos fundamentales del Estado del bienestar cubren las necesidades de gasto autonómicas asociadas a educación, sanidad y servicios sociales. El objetivo de la Ley 22/2009 radica en garantizar una prestación de estos servicios en niveles similares en todas las CCAA, es decir, el sistema arbitra una financiación por habitante ajustado idéntica para todas las regiones.

La “unidad de necesidad” o “población ajustada” es la variable que determina estas necesidades de gasto autonómicas, y trata de aproximar el coste real de la prestación de este tipo de servicios. Estas unidades de necesidad se conforman corrigiendo la población por una serie de variables sociodemográficas. En particular, además de las variables que se utilizan en la actualidad (población, superficie, insularidad, dispersión, mayores de 65 años), la reforma considera en el cálculo de la unidad de necesidad a la población protegida equivalente (distribuida en 7 grupos de edad) y a la población de 0 a 16 años; según distintas ponderaciones. En concreto, las ponderaciones de cada variable para su cálculo son las siguientes: población, 30%; población protegida equivalente distribuida en siete grupos de edad, 38%; población entre 0 y 16 años, 20,5%; población mayor de 65 años, 8,5%; superficie, 1,8%; insularidad, 0,6%; y dispersión, 0,6%.

ii) El bloque de los denominados servicios públicos no fundamentales cubre las necesidades de gasto del resto de competencias transferidas a las CCAA, y garantiza que ninguna Comunidad Autónoma pierda recursos con respecto del modelo anterior.

De acuerdo con este nuevo sistema, las competencias transferidas a las Comunidades Autónomas se financian a través de los siguientes instrumentos:

- Tasas afectas a los servicios transferidos.
- Recaudación de tributos cedidos totalmente:
 - a) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.
 - b) Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados.
 - c) Tributos sobre el Juego.
 - d) Impuesto Especial sobre la Electricidad
 - e) Impuesto sobre el Vino y Bebidas Fermentadas.
 - f) Impuesto Especial sobre Determinados Medios de Transporte.
 - g) Impuesto sobre las Ventas Minoristas de Determinados Hidrocarburos.
- Recaudación de tributos cedidos parcialmente:
 - a) 50 por ciento del rendimiento del IRPF en la Comunidad Autónoma.
 - b) 50 por ciento de la recaudación líquida del IVA correspondiente al consumo de cada Comunidad Autónoma
 - c) 58 por ciento de la recaudación líquida de los Impuestos Especiales sobre la Cerveza, Productos Intermedios, Alcohol y Bebidas Derivadas, Hidrocarburos y Labores del Tabaco.
- Fondo de Garantía de los Servicios Públicos Fundamentales: éste fondo, que supone el 80% de los recursos totales del sistema, se financia con el 75% de los tributos cedidos – con criterio normativo– del Estado a las Comunidades Autónomas y con recursos extra provenientes del Gobierno Central.

El reparto de este fondo entre las diferentes Comunidades Autónomas se efectúa en función de la “población ajustada” o “unidad de necesidad”, variable que trata de aproximar el coste real de la prestación de los bienes y servicios públicos corrigiendo el peso de la población por otra serie de variables sociodemográficas.

- Fondo de Suficiencia Global: mediante este fondo se financian el resto de competencias autonómicas que no son servicios públicos fundamentales.

La cuantía de dicho Fondo asignada a cada Comunidad Autónoma en el año base es la diferencia, positiva o negativa, entre las necesidades globales de financiación de la Comunidad Autónoma en el año base y la suma de su capacidad tributaria más la transferencia positiva o negativa del Fondo de Garantía de Servicios Públicos Fundamentales, en el mismo año.

- Fondos de Convergencia autonómicos:

- a) Fondo de Competitividad: cuyo objetivo es reducir las diferencias en financiación per cápita entre Comunidades Autónomas.
- b) Fondo de Cooperación: incrementará los recursos de las Comunidades de menor riqueza relativa y que registren una dinámica poblacional especialmente negativa.

También debe señalarse, que la Ley establecía la posibilidad de que en el caso de que la liquidación definitiva de los años 2008 y 2009 resultara negativa para alguna comunidad autónoma ésta podría aplazar su pago. En el caso de Aragón resultó así, por lo que en las entregas a cuenta del año 2016 (ejercicio incluido en el plazo del reintegro) se contempla el pago de las mensualidades correspondientes.

En 2016 tendrá lugar la liquidación definitiva del ejercicio 2014, la cual se prevé positiva para la Comunidad Autónoma en 174,3 millones de euros, de acuerdo con la comunicación de las entregas a cuenta de 2016.

En la siguiente tabla se muestran las entregas a cuenta de la financiación autonómica para 2016, comparadas con las de 2015, por conceptos.

ENTREGAS A CUENTA (mill. €)	2015	2016	2016-2015
Tarifa autonómica IRPF	1.103,73	1.079,37	-24,37
Impuesto sobre el Valor Añadido	941,88	953,01	11,12
Sobre Alcohol y Bebidas Derivadas	14,31	13,73	-0,58
Sobre Productos Intermedios	0,35	0,32	-0,03
Sobre la Cerveza	4,88	5,23	0,34
Sobre las Labores del Tabaco	123,94	131,74	7,80
Sobre Hidrocarburos	293,85	302,87	9,02
Sobre la Electricidad	62,09	61,66	-0,43
Transferencia del Fondo de Garantía	91,40	95,78	4,38
Fondo de Suficiencia Global	174,16	193,91	19,74
Reintegro anticipos	-2,28	-2,28	0,00
Anticipo 2016 aplazamiento 204 mensualidades	143,32	108,95	-34,37
Total	2.951,65	2.944,28	-7,37
Liquidación n-2	-20,79	174,30	195,09
TOTAL	2.930,86	3.118,58	187,72

Nota: liquidación n-2, para 2015 se refiere a la de 2013 y es la efectivamente realizada. Para 2016 se refiere a la de 2014 y todavía es previsión

Finalmente apuntar que las Comunidades Autónomas también reciben recursos de:

- Los Fondos de Compensación Interterritorial, para la financiación de gastos de inversión en determinados territorios menos desarrollados que promuevan directa o indirectamente la creación de renta y riqueza.
- Así como transferencias corrientes y de capital tanto del Estado como de la Unión Europea en el contexto de programas, contratos-programa, convenios o acuerdos de contenido determinado dirigidos a apoyar la financiación de determinados bienes o servicios públicos (PAC, Fondo Social Europeo, Servicios Sociales, Políticas de Empleo, Salud, Cultura, etc.).

3.2 ESTABILIDAD PRESUPUESTARIA

El objetivo de estabilidad presupuestaria consagrado en el artículo 135 de la Constitución Española, obliga a todas las Administraciones Públicas a adecuar todas sus actuaciones a su cumplimiento.

En este sentido, los Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón para 2016 se elaboran de conformidad con la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera así como de la Ley 5/2012, de 7 de junio, de Estabilidad Presupuestaria de Aragón.

En aplicación del principio de plurianualidad, enunciado en el artículo 5 de la citada ley, es preciso señalar que la elaboración del Proyecto de Presupuesto para 2016, se ha encuadrado en los marcos presupuestarios a medio plazo 2016-2018, cuyas proyecciones de ingresos y gastos han sido incorporadas en el Plan Económico Financiero 2016-2018, que a fecha de elaboración de este informe ha sido remitido al Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, estando pendiente su aprobación por parte del Consejo de Política Fiscal y Financiera.

El artículo 15 de la citada Ley Orgánica 2/2012, dispone que el Gobierno, a propuesta del Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, fijará el objetivo de estabilidad presupuestaria en términos de capacidad o necesidad de financiación de acuerdo con la definición contenida en el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales y el objetivo de deuda pública referidos a los tres ejercicios siguientes, ambos expresados en términos porcentuales del Producto Interior Bruto nacional nominal.

En este sentido, el Consejo de Política Fiscal y Financiera celebrado el día 26 de junio de 2014, en aplicación de la Ley de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, aprobó el objetivo de estabilidad presupuestaria para el conjunto de las Comunidades Autónomas en los siguientes porcentajes del Producto Interior Bruto:

Objetivo de Estabilidad Presupuestaria. Periodo 2016-2018

2016	2017	2018
- 0,3%	- 0,1%	- 0,0%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

Por otro lado, la Ley 5/2012, de 7 de junio, de Estabilidad Presupuestaria de Aragón en su artículo 13.1 dispone que aprobado el objetivo de estabilidad para la Comunidad Autónoma, el Gobierno de Aragón, a propuesta del Consejero competente en materia de Hacienda, acordará el límite máximo de gasto no financiero de los presupuestos de la Comunidad Autónoma para el siguiente ejercicio, que deberá ser remitido a las Cortes de Aragón para su aprobación por el Pleno.

En cumplimiento de dicha norma el Gobierno de Aragón ha fijado con fecha 17 de noviembre de 2015, el límite máximo de gasto no financiero de la Comunidad Autónoma de Aragón en 2016 en 4.794.930.145,84 euros.

Este límite es consistente con el gasto en términos de contabilidad nacional que resulta del objetivo de déficit establecido para las Comunidades Autónomas y de los ingresos no financieros previstos.

Para determinar la equivalencia entre el límite de gasto no financiero del presupuesto de la Comunidad Autónoma y el gasto en términos de contabilidad nacional deben tenerse en cuenta, por una parte, los ajustes que resultan del diferente criterio utilizado para contabilizar determinadas operaciones en el presupuesto y en contabilidad nacional y, por otra, las diferencias de ejecución que responden al grado de realización del gasto respecto a las previsiones presupuestarias iniciales.

Teniendo en cuenta estas consideraciones del resultado de sumar el objetivo de estabilidad presupuestaria, los ingresos no financieros estimados y los ajustes de contabilidad nacional, se obtiene un techo de gasto para 2016 de 4.794.930.145,84 euros, con la siguiente composición:

Límite de gasto no financiero 2016		
Ingresos no financieros 4.433,98M€		Objetivo déficit 107,55 M€ (0,3% PIB)
	Ajustes contabilidad nacional 253,39M€	

LÍMITE DE GASTO 4.794,92 M€

3.2.1 AJUSTES DE CONTABILIDAD NACIONAL APLICADOS AL PROYECTO DE PRESUPUESTO PARA EL EJERCICIO 2016:

- 35.375.460 euros en concepto de aplazamiento de liquidaciones negativas del ejercicio 2009 según la comunicación recibida del Ministerio de Hacienda y Administraciones públicas, ya que el reintegro se devengó en su totalidad en el ejercicio 2011 aunque la devolución por parte de la Comunidad Autónoma se fraccionó procediendo la aplicación de un ajuste por la diferencia entre el devengo y el pago efectivo.
- Dado que con carácter general el grado de ejecución presupuestaria no alcanza el 100% del presupuesto, se practica un ajuste en concepto de inejecución que supone un menor gasto y por lo tanto un menor déficit. Se ha estimado por este concepto un importe de 155.600.000 euros lo que supone en torno al 3,25% del techo del límite de gasto no financiero.
- 47.583.000 euros en concepto de recaudación incierta cifra similar a la prevista para el cierre del ejercicio 2015, por la Intervención General según consta en la previsión de cierre elaborada por la Intervención General con ocasión de la confección del marco presupuestario plurianual.
- 110.000.000 euros como consecuencia de la disminución estimada del saldo de la cuenta 409 de acreedores pendientes de imputar a presupuesto. Para ello se ha destinado un presupuesto superior al de ejercicios anteriores en el área sanitaria, en la que se concentra la mayor parte de la deuda pendiente de imputación presupuestaria.

4. EL PRESUPUESTO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN PARA 2016

El marco jurídico del Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Aragón lo constituye el Estatuto de Autonomía para Aragón y el Texto Refundido de la Ley de Hacienda de la Comunidad Autónoma, completándose con la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, la Ley 5/2012, de 7 de junio, de Estabilidad Presupuestaria de Aragón y demás normativa general que sea de aplicación.

Los Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón para el año 2016, se elaboran en el marco de una etapa marcada por el inicio una nueva legislatura autonómica, en la que el nuevo Gobierno de Aragón ha modificado la organización de la Administración de la Comunidad Autónoma y por tanto la estructura presupuestaria, todo ello de conformidad con el Decreto de 5 de julio de 2015 de la Presidencia del Gobierno de Aragón por el que se modifica la organización de la y se asignan competencias a los Departamentos y el Decreto 108/2015, de 7 de julio, del Gobierno de Aragón, por el que se desarrolla la estructura orgánica básica de la Administración de la Comunidad Autónoma de Aragón, con la finalidad de asegurar la coordinación y el impulso efectivo a las nuevas directrices del Gobierno.

En este sentido la nueva clasificación orgánica sobre la que se elaboran los presupuestos es la que se muestra en el siguiente cuadro:

Sección	
01	Cortes de Aragón
02	Presidencia del Gobierno de Aragón
03	Consejo Consultivo de Aragón
04	Tribunal Administrativo de Contratos Públicos de Aragón
09	Consejo Económico y Social de Aragón
10	Presidencia
11	Ciudadanía y Derechos Sociales
12	Hacienda y Administración Pública
13	Vertebración del Territorio Movilidad y Vivienda
14	Desarrollo Rural y Sostenibilidad
15	Economía, Industria y Empleo
16	Sanidad
17	Innovación, Investigación y Universidad
18	Educación, Cultura y Deporte
26	A las Administraciones Comarcales
30	Diversos Departamentos
51	Instituto Aragonés de Empleo
52	Servicio Aragonés de Salud
53	Instituto Aragonés de Servicios Sociales
54	Instituto Aragonés de la Mujer
55	Instituto Aragonés de la Juventud
71	E.P. Aragonesa de Servicios Telemáticos
72	Instituto Aragonés del Agua
73	Instituto Aragonés Ciencias de la Salud
74	Centro Investigación y Tecnol. Agroalim.
75	Instituto Aragonés de Gestión Ambiental
76	E.P. Aragonesa Banco de Sangre y Tejidos
77	Agencia de Calidad y Prospectiva Univers

El presupuesto total consolidado de la Comunidad Autónoma de Aragón para el ejercicio 2016, asciende a 5.129.957.998,63 euros.

El proyecto de Ley de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón para 2016 responde al compromiso con los objetivos de estabilidad presupuestaria y sostenibilidad financiera de las Administraciones Públicas asumiendo el objetivo de déficit fijado para el próximo año cifrado en el 0,3% del PIB .

Las necesidades de financiación en términos del SEC 10, se han calculado sobre la previsión de PIB proporcionada por el Departamento de Economía y Empleo de 35.850.281.000 euros, alcanzando un importe en términos absolutos de 107.550.843 euros.

En consonancia con la reducción del objetivo de déficit público y el saneamiento de las cuentas públicas ya iniciado con el presupuesto de 2012 las necesidades de financiación para el ejercicio 2016 frente al presupuesto del ejercicio 2015, se han reducido en 128 millones de euros.

Esta reducción del déficit exige la aplicación de políticas de control del gasto público hasta alcanzar la situación de equilibrio presupuestario establecida en la senda de consolidación fiscal en el ejercicio 2018.

Por lo que se refiere a los ingresos de carácter no financiero, el incremento de los recursos comunicados por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas en concepto de financiación autonómica en un 7% con respecto a 2015, y el impacto estimado de la reforma fiscal, en mas de 106 millones de euros, que se hará notar ya en el 2016, permiten junto con el resto de conceptos de ingreso no financiero alcanzar un importe de 4.433.986.842,84 euros, lo que representa un incremento de un 3% sobre el presupuesto del ejercicio anterior.

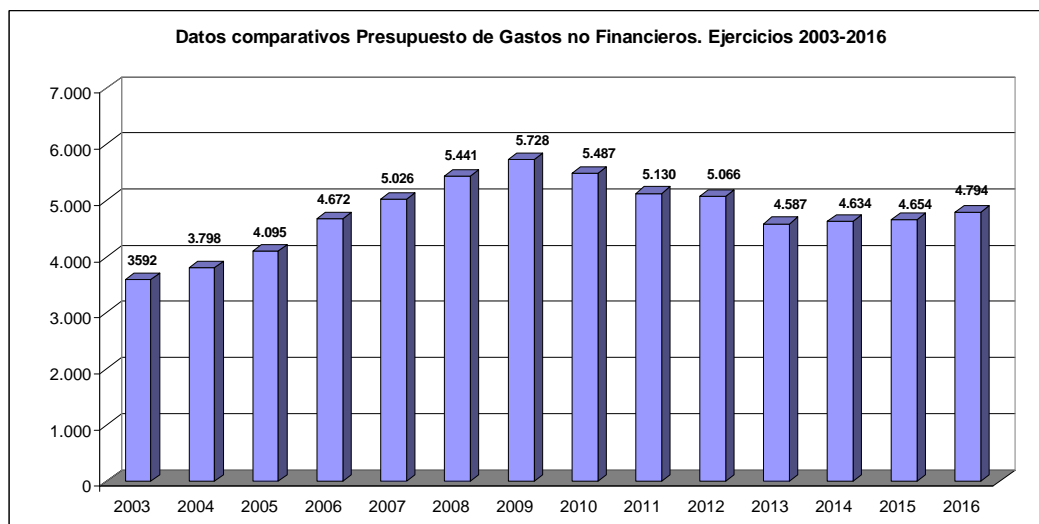
Los ingresos de carácter no financiero anteriormente citados junto con el objetivo de estabilidad para 2016 y los ajustes de contabilidad nacional aplicados, permiten alcanzar un límite máximo de gasto no financiero de 4.794.930.145,84 euros, lo que supone un incremento de un 3,01% con respecto a 2015 que representa en términos absolutos 140.061.767,64 euros con respecto a 2015.

A continuación se muestra el Proyecto de Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Aragón en términos de contabilidad nacional, con expresión de la capacidad/necesidad de financiación en términos de SEC 10 y cumpliendo como ya se ha indicado con el objetivo de estabilidad presupuestaria.

CONCEPTO	IMPORTE
(1) INGRESOS CORRIENTES	4.108.900.167,71 €
(2) GASTOS CORRIENTES	4.115.549.802,45 €
(3) AHORRO CORRIENTE (1-2)	-6.649.634,74 €
(4) INGRESOS DE CAPITAL NO FINANCIEROS	181.252.210,49 €
(5) GASTOS DE CAPITAL NO FINANCIEROS	515.863.143,86 €
(6) FONDO DE CONTINGENCIA	23.273.431,89 €
INGRESOS NO FINANCIEROS	4.290.152.378,20 €
GASTOS NO FINANCIEROS (Límite de gasto)	4.654.686.378,20 €
(6) DÉFICIT PRESUPUESTARIO NO FINANCIERO (3+4-5-6)	-364.534.000,00 €
(8) AJUSTES AL DÉFICIT PRESUPUESARIO NO FINANCIERO	128.900.000,00 €
Aplazamiento liquidaciones negativas 2008 y 2009	85.900.000,00 €
Reclasificación gastos capítulo 8	
Previsión de inejecución	125.000.000,00 €
Cuenta 409	-32.000.000,00 €
Transferencias Fondos UE	
Recaudación Incierta	-50.000.000,00 €
Otros Ajustes	
(9) DÉFICIT EN TÉRMINOS DE CONTABILIDAD NACIONAL (7+8)	-235.634.000,00 €
En porcentaje de PIB	0,70%

4.1 PRESUPUESTO DE GASTOS

El Presupuesto de gastos no financieros asciende a 4.794.930.135,84 euros, lo que supone 140 millones de euros más que para el año 2015.



Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública. (Gobierno de Aragón)

POLÍTICAS DE GASTO

Datos comparativos Presupuesto 2015-Proyecto Presupuesto 2016

POLÍTICAS DE GASTO	Ppto 2015		Proy. Ppto 2016		Δ (2016 – 2015)	
	Créditos	% Interno	Créditos	% Interno	Volumen	(%)
Actuaciones de Carácter General	235.326.130,32 €	4,48%	232.900.817,85 €	4,54%	-2.425.312,47 €	-1,03%
Administración General	94.017.894,74 €	1,79%	92.994.542,64 €	1,81%	-1.023.352,10 €	-1,09%
Alta Dirección	27.040.476,97 €	0,51%	26.051.064,19 €	0,51%	-989.412,78 €	-3,66%
Justicia	70.267.758,61 €	1,34%	69.855.211,02 €	1,36%	-412.547,59 €	-0,59%
Televisión y Radio Autonómicas	44.000.000,00 €	0,84%	44.000.000,00 €	0,86%	0,00 €	0,00%
Actuaciones de Política Territorial	99.405.547,96 €	1,89%	64.923.843,67 €	1,27%	-34.481.704,29 €	-34,69%
Administraciones Comarcales	62.769.838,83 €	1,19%	40.121.248,69 €	0,78%	-22.648.590,14 €	-36,08%
Apoyo a la Administración Local	10.554.837,91 €	0,20%	18.955.068,53 €	0,37%	8.400.230,62 €	79,59%
Política Territorial	26.080.871,22 €	0,50%	5.847.526,45 €	0,11%	-20.233.344,77 €	-77,58%
Gastos Comunes	838.605.696,38 €	15,96%	542.926.545,66 €	10,58%	-295.679.150,72 €	-35,26%
Deuda Pública	815.332.264,49 €	15,52%	518.951.894,93 €	10,12%	-296.380.369,56 €	-36,35%
Fondo de Contingencia	23.273.431,89 €	0,44%	23.974.650,73 €	0,47%	701.218,84 €	3,01%
Infraestructuras y Medio Ambiente	380.841.889,79 €	7,25%	274.974.176,33 €	5,36%	-105.867.713,46 €	-27,80%
Carreteras y Transportes	161.320.319,30 €	3,07%	74.250.895,32 €	1,45%	-87.069.423,98 €	-53,97%
Estructuras Agrarias y Desarrollo Rural	93.330.524,34 €	1,78%	83.928.543,95 €	1,64%	-9.401.980,39 €	-10,07%
Medio Ambiente	58.020.973,80 €	1,10%	58.101.311,82 €	1,13%	80.338,02 €	0,14%
Recursos Hidráulicos	68.170.072,35 €	1,30%	58.693.425,24 €	1,14%	-9.476.647,11 €	-13,90%
Políticas Económicas	903.101.795,29 €	17,19%	905.840.874,70 €	17,66%	2.739.079,41 €	0,30%
Agricultura y Fomento Agroalimentario	115.825.225,73 €	2,20%	106.056.625,22 €	2,07%	-9.768.600,51 €	-8,43%
Comercio	9.376.736,89 €	0,18%	5.835.334,82 €	0,11%	-3.541.402,07 €	-37,77%
Desarrollo Económico	79.289.770,78 €	1,51%	92.979.408,20 €	1,81%	13.689.637,42 €	17,27%
Industria y Energía	21.528.096,99 €	0,41%	17.713.624,85 €	0,35%	-3.814.472,14 €	-17,72%
Investigación, Desarrollo y Universidad	225.276.428,92 €	4,29%	232.968.949,53 €	4,54%	7.692.520,61 €	3,41%
Política Agraria Común (PAC)	438.900.000,00 €	8,35%	442.470.312,05 €	8,63%	3.570.312,05 €	0,81%
Turismo	12.905.535,98 €	0,25%	7.816.620,03 €	0,15%	-5.088.915,95 €	-39,43%
Políticas Sociales	2.797.173.259,49 €	53,23%	3.108.391.740,42 €	60,59%	311.218.480,93 €	11,13%
Educación, Cultura y Deporte	757.118.617,45 €	14,41%	831.247.525,27 €	16,20%	74.128.907,82 €	9,79%
Empleo y Relaciones Laborales	98.085.495,37 €	1,87%	97.393.193,81 €	1,90%	-692.301,56 €	-0,71%
Fondo de Solidaridad	2.844.471,97 €	0,05%	2.543.209,24 €	0,05%	-301.262,73 €	-10,59%
Salud, Prestaciones Asistenciales y Servicios Sociales	1.910.995.827,95 €	36,37%	2.144.489.445,35 €	41,80%	233.493.617,40 €	12,22%
Vivienda y Urbanismo	28.128.846,75 €	0,54%	32.718.366,75 €	0,64%	4.589.520,00 €	16,32%
TOTAL GASTO	5.254.454.319,23 €	100,00%	5.129.957.998,63 €	100,00%	-124.496.320,60 €	-2,37%

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública. (Gobierno de Aragón)

Prioridad de las políticas sociales.

Las políticas sociales, salud, educación, servicios sociales, empleo, etcétera, representan el 60,59% del presupuesto total de la comunidad autónoma, manteniéndose estas políticas como prioridad del Gobierno de Aragón y experimentando un incremento de 311,2 millones de euros.

Los créditos destinados a salud, prestaciones asistenciales y servicios sociales aumentan con respecto a 2015, en un 12,22%.

Dentro de esta política de gasto, se engloban conceptos como son el gasto de personal destinado a la prestación de la asistencia sanitaria, los gastos corrientes de funcionamiento del sistema sanitario de Aragón y las inversiones destinadas al mismo. Concretamente la dotación presupuestaria destinada al Servicio Aragonés de Salud aumenta en 209 millones de euros.

Además este concepto de gasto también incluye las prestaciones económicas y los servicios del sistema de la dependencia, así como los gastos de personal del Instituto Aragonés de Servicios Sociales.

Destacar un incremento en las prestaciones económicas de la dependencia por importe de 15,4 millones euros y del Ingreso Aragonés de Inserción de 2,4 millones de euros.

El presupuesto en materia de educación, cultura y deporte se incrementa en 74,1 millones de euros un 9,79% más que en el ejercicio 2016. El principal gasto corresponde a las retribuciones del personal docente y a las transferencias para la enseñanza concertada.

La transferencia básica a la Universidad de Zaragoza, alcanza un importe de 149,8 millones de euros, lo que representa un incremento con respecto a 2015 de 6,1 millones de euros. Otros gastos destacados son los gastos de funcionamiento de los centros escolares, el transporte escolar y las ayudas de comedor y material curricular.

En materia de vivienda el presupuesto experimenta un incremento de 4,58 millones de euros que representa un aumento del 16,32% con respecto al presupuesto 2015.

Políticas económicas.

Los programas destinados a la instrumentación de políticas económicas disponen de 905 millones de euros, una cifra superior en un 0,3% a la del ejercicio 2015, ocupando un lugar destacado la política agraria comunitaria (PAC), cuyo presupuesto asciende a 442,4 millones de euros, y es financiado íntegramente con fondos de la Unión Europea.

Destaca dentro de estas políticas la de investigación, desarrollo y universidad, a la que se destinan 232 millones de euros suponiendo un aumento del 3,41% sobre el ejercicio 2015.

Gastos comunes y resto de actuaciones.

Entre los gastos generales destacan los intereses de la deuda, con un importe de 194,9 millones de euros, 32,6 millones menos que en el ejercicio 2015.

El Fondo de Contingencia de Ejecución Presupuestaria dispone de 23,9 millones de euros que se destinarán, en caso de ser necesario, a atender necesidades de carácter no discrecional y no previstas en el presupuesto inicialmente aprobado, que puedan presentarse a lo largo del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Ley Orgánica 2/2012, de 27 de abril, de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera y en la Ley 5/2012, de 7 de junio, de Estabilidad Presupuestaria de Aragón

Las actuaciones de política territorial tienen un presupuesto de 64,9 millones de euros que incluyen el apoyo a la administración local, el programa de política territorial y las transferencias a las administraciones comarcales.

En cuanto a las políticas de infraestructuras y medio ambiente se destinan 274 millones de euros.

Por su parte las actuaciones de carácter general incluyen el presupuesto destinado a la Administración de Justicia, que dispone de casi 70 millones de euros o la radio y televisión autonómicas que se mantienen en las mismas cifras que en 2015.

CLASIFICACIÓN ORGÁNICA
PRESUPUESTO CONSOLIDADO SEGÚN LA ESTRUCTURA ORGÁNICA

DISTRIBUCIÓN DEL GASTO, PROYECTO PRESUPUESTO 2016 CONSOLIDADO		
Estructura Orgánica		
SECCIONES	Créditos	% del Total
01-Cortes de Aragón	23.305.967,57 €	0,45%
02-Presidencia Gobierno	2.384.364,71 €	0,05%
03-Consejo Consultivo de Aragón	323.110,96 €	0,01%
04-Tribunal Administrativo de Contratos Públicos	37.620,95 €	0,00%
09-Consejo Económico y Social de Aragón	474.508,40 €	0,01%
10-Presidencia	159.034.031,67 €	3,10%
11-Ciudadanía y Derechos Sociales	359.536.800,33 €	7,01%
12-Hacienda y Administración Pública	43.231.371,56 €	0,84%
13-Vertebración del Territorio, Movilidad y Vivienda	117.025.935,60 €	2,28%
14-Desarrollo Rural y Sostenibilidad	744.750.218,28 €	14,52%
15-Economía, Industria y Empleo	200.407.917,31 €	3,91%
16-Sanidad	1.801.287.852,12 €	35,11%
17- Innovación, Investigación y Universidad	220.858.604,55 €	4,31%
18-Educación, Cultura y Deporte	831.247.525,27 €	16,20%
26-Administraciones Comarcales	40.121.248,69 €	0,78%
30-Diversos Departamentos	585.930.920,66 €	11,42%
TOTAL	5.129.957.998,63 €	100%

The bar chart illustrates the distribution of the consolidated budget across various sections. The vertical axis (Y-axis) measures the expenditure in Euros, ranging from 0,00 to 2.000.000.000,00. The horizontal axis (X-axis) lists the sections: 01-Cortes de Aragón, 09-Consejo Económico y Social de Aragón, 11-Ciudadanía y Derechos Sociales, 13-Vertebración del Territorio, Movilidad y Vivienda, 14-Desarrollo Rural y Sostenibilidad, 16-Sanidad, 17-Innovación, Investigación y Universidad, and 18-Educación, Cultura y Deporte. The chart shows that the '16-Sanidad' section has the highest expenditure, exceeding 1.800 million Euros. Other significant expenditures are seen in '18-Educación, Cultura y Deporte' and '14-Desarrollo Rural y Sostenibilidad'.

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública. (Gobierno de Aragón)

El Departamento de **Sanidad**, con un presupuesto de 1.801,28 millones de euros, representa el 35,11% del total del presupuesto 2016.

En peso relativo sobre el total del Presupuesto, le sigue el Departamento de **Educación, Cultura y Deporte**, que con un presupuesto de 831,24 millones de euros, representa un 16,20%.

El tercer Departamento por peso relativo sobre el total del Presupuesto es **Desarrollo Rural y Sostenibilidad**, con un 14,52%.

El resto de secciones representan en conjunto, un 34,17% del Presupuesto de gasto de la Comunidad Autónoma de Aragón.

CLASIFICACIÓN ECONÓMICA

Proyecto Presupuesto 2016

CLASIFICACIÓN ECONÓMICA – (Proyecto Presupuesto 2016)

DISTRIBUCIÓN DEL GASTO, PROYECTO PRESUPUESTO 2016 CONSOLIDADO Estructura Económica		
CAPÍTULOS	Créditos	% del Total
1º.- Gastos de Personal	1.969.469.432,91 €	38,39%
2º.- Gastos en Bienes Corrientes y Servicios	798.802.705,56 €	15,57%
3º.- Gastos Financieros	194.998.460,64 €	3,80%
4º.- Transferencias Corrientes	1.427.477.299,12 €	27,83%
* S GASTOS CORRIENTES	4.390.747.898,23 €	85,59%
5º,- Fondo de contingencia	23.974.650,73 €	0,47%
6º.- Inversiones Reales	141.583.373,19 €	2,76%
7º.- Transferencias de Capital	238.624.223,69 €	4,65%
* S GASTOS DE CAPITAL NO FINANCIEROS	380.207.596,88 €	7,41%
* S OPERACIONES NO FINANCIERAS	4.794.930.145,84 €	93,47%
8º.- Activos Financieros	3.154.591,00 €	0,06%
9º.- Pasivos Financieros	331.873.261,79 €	6,47%
* S OPERACIONES FINANCIERAS	335.027.852,79 €	6,53%
* TOTAL GASTOS DE CAPITAL	990.855.205,46 €	23,47 %
TOTAL	5.129.957.998,63 €	100%

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública. (Gobierno de Aragón)

Los gastos de personal alcanzan un importe de 1.969 millones de euros , con lo que experimentan un incremento con respecto a 2015 de 159 millones de euros, representando un 38,39% sobre el total del presupuesto y un 41,07% sobre el gasto total no financiero.

El capítulo II de gasto en bienes corrientes y servicios alcanza un importe total de 798,8 millones, de los cuales en torno al 58% están destinados a dar cobertura al gasto sanitario y suponiendo un incremento con respecto a 2015 de 122,7 millones de euros.

Este incremento se localiza fundamentalmente en el Servicio Aragonés de Salud.

El coste financiero del endeudamiento, recogido en el capítulo 3 de gastos en concordancia con la evolución de tipos en la eurozona y con las operaciones de renegociación de deuda efectuadas, ha disminuido, un 14% con respecto a 2015, representando un porcentaje de gasto en el ejercicio 2016 de un 3,80%.

El fondo de contingencia aumenta 701.218 euros, debido al incremento del límite de gastos no financiero y los gastos de capital no financiero disminuyen en 159 millones de euros.

Se dota en el Capítulo 5 del Presupuesto de Gastos el “Fondo de contingencia” destinado a financiar las modificaciones de crédito cuya aprobación pueda influir negativamente en el cumplimiento del objetivo de déficit. Su importe, el 0,5% del gasto no financiero según determina la Ley 5/2012, de 7 de junio, de Estabilidad Presupuestaria de Aragón, asciende a 23,27 millones de euros aumenta 701.218 euros debido al incremento del límite de gasto no financiero en 2016.

Por su parte, los gastos financieros disminuyen debido principalmente al ritmo de amortización de deuda legalmente contraída. La cuantía de la deuda a amortizar es de 331,8 millones de euros en 2016.

4.2 PRESUPUESTO DE INGRESOS

Evolución de Ingresos Tributarios 2015-2016

	2015	2016	DIFERENCIA	VARIACIÓN
Impuestos Directos	1.310.391.874,53 €	1.328.540.118,00 €	18.148.243,47 €	1,38%
IRPF	1.097.677.000,00 €	1.143.662.618,00 €	45.985.618,00 €	4,19%
Impuesto sobre Sucesiones y donaciones	177.111.281,76 €	130.400.000,00 €	-46.711.281,76 €	-26,37%
Impuesto sobre el Patrimonio	35.603.592,77 €	44.277.500,00 €	8.673.907,23 €	24,36%
Impuestos Depósitos Entidades de Crédito		10.200.000,00 €	10.200.000,00 €	
Impuestos Indirectos	1.727.545.108,23 €	1.817.837.009,00 €	90.291.900,77 €	5,23%
Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales	139.293.126,06 €	141.700.000,00 €	2.406.873,94 €	1,73%
Impuesto sobre Actos Jurídicos Documentados	69.197.780,41 €	63.000.000,00 €	-6.197.780,41 €	-8,96%
Impuesto sobre Valor Añadido	962.241.000,00 €	991.319.312,00 €	29.078.312,00 €	3,02%
Impuestos Especiales	489.380.000,00 €	515.020.007,00 €	25.640.007,00 €	5,24%
Impuesto sobre determinados medios de transporte	12.874.476,83 €	7.000.000,00 €	-5.874.476,83 €	-45,63%
Impuesto sobre Venta minorista de hidrocarburos		18.900.000,00 €	18.900.000,00 €	
Impuesto medioambientales	10.888.724,93 €	25.495.000,00 €	14.606.275,07 €	134,14%
Impuesto sobre la contaminación de las aguas	43.670.000,00 €	55.402.690,00 €	11.732.690,00 €	26,87%
Tasa Fiscal sobre el Juego	53.799.112,39 €	40.000.000,00 €	-13.799.112,39 €	-25,65%
TOTAL	3.091.736.095,15 €	3.186.377.127,00 €	94.641.031,85 €	3,06%

Comparativa Presupuesto de Ingresos 2015-Proyecto Presupuesto 2016

Resumen general consolidado por Capítulos

COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN DATOS COMPARATIVOS DEL PRESUPUESTO DE INGRESOS 2015 -2016 Resumen general consolidado por capítulos

PRESUPUESTO CONSOLIDADO	PRESUPUESTO 2015		PROYECTO PRESUPUESTO 2016		INCREMENTO	
Capítulo	Créditos	% Int.	Créditos	% Int.	Δ Absoluto	Δ %
Capítulo I.- Impuestos Directos	1.321.280.599,46 €	25,15%	1.328.540.118,00 €	25,90%	7.259.518,54 €	0,55%
Capítulo II.- Impuestos Indirectos	1.716.656.383,30 €	32,67%	1.857.837.009,00 €	36,22%	141.180.625,70 €	8,22%
Capítulo III.- Tasas y Otros Ingresos	139.780.336,79 €	2,66%	60.605.740,93 €	1,18%	-79.174.595,86 €	-56,64%
Capítulo IV.- Transferencias Corrientes	905.340.093,03 €	17,23%	1.032.032.459,03 €	20,12%	126.692.366,00 €	13,99%
Capítulo V.- Ingresos Patrimoniales	25.842.755,13 €	0,49%	18.838.702,71 €	0,37%	-7.004.052,42 €	-27,10%
Total Ingresos Corrientes Σ (Capítulos I a V)	4.108.900.167,71 €	78,20%	4.297.854.029,67 €	83,78%	188.953.861,96 €	4,60%
Capítulo VI.- Enajenación de Inversiones Reales	27.000.000,00 €	0,51%	1.000.000,00 €	0,02%	-26.000.000,00 €	-96,30%
Capítulo VII.- Transferencias de Capital	154.252.210,49 €	2,94%	135.132.813,17 €	2,63%	-19.119.397,32 €	-12,39%
Capítulo VIII.- Activos Financieros	3.711.344,46 €	0,07%	3.089.815,86 €	0,06%	-621.528,60 €	-16,75%
Capítulo IX.- Pasivos Financieros	960.590.596,57 €	18,28%	692.881.339,93 €	13,51%	-267.709.256,64 €	-27,87%
Total Ingresos de Capital Σ (Capítulos VI a IX)	1.145.554.151,52 €	21,80%	832.103.968,96 €	16,22%	-313.450.182,56 €	-27,36%
TOTAL PRESUPUESTO DE INGRESOS CONSOLIDADO:	5.254.454.319,23 €	100,00%	5.129.957.998,63 €	100,00%	-124.496.320,60 €	-2,37%

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública. (Gobierno de Aragón)

4.3 CUENTA FINANCIERA

(1) INGRESOS CORRIENTES	4.297.854.029,67 €
(2) GASTOS CORRIENTES	4.390.747.898,23 €
(3) AHORRO CORRIENTE (1-2)	-92.893.868,56 €
(4) INGRESOS DE CAPITAL NO FINANCIEROS	136.132.813,17 €
(5) GASTOS DE CAPITAL NO FINANCIEROS	380.207.596,88 €
(6) FONDO DE CONTINGENCIA	23.974.650,73 €
(6) DÉFICIT NO FINANCIERO (3+4-5-6)	-360.943.303,00 €
Ajustes de Contabilidad Nacional	253.392.460,00 €
DÉFICIT (CONTABILIDAD NACIONAL)	-107.550.843,00 €
(7) VARIACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS	64.775,14 €
(8) AMORTIZACIÓN DE DEUDA	331.873.261,79 €
(9) NECESIDAD DE FINANCIACIÓN	-692.881.339,93 €

El ahorro corriente se sitúa en -92 millones de euros. Los ingresos corrientes presupuestados son superiores con respecto al ejercicio 2015, como consecuencia tanto del incremento experimentado por los recursos del sistema de financiación autonómica, como por la mayor recaudación prevista para el año 2016 derivada de la reforma fiscal planteada por el Gobierno de Aragón.

Por su parte los ingresos de capital no financieros son sensiblemente inferiores a los del ejercicio anterior, motivado en parte por la disminución en ingresos procedentes de la enajenación del patrimonio, de igual forma el déficit no financiero presenta un comportamiento de déficit menor respecto al ejercicio anterior en 3.590.697 euros.

La variación de activos financieros ha disminuido debido a un menor gasto en el capítulo VIII activos financieros, mientras que los ingresos por activos financieros se mantienen en cifras similares.

En cuanto a la amortización de la deuda en el ejercicio 2015 se contemplaba una cantidad superior en 263 millones de euros.

COMPOSICIÓN DEL SECTOR PÚBLICO DE LA COMUNIDAD AUTÓNOMA DE ARAGÓN

Departamentos y Órganos Superiores de la Comunidad Autónoma

- 01. Cortes de Aragón
- 02. Presidencia del Gobierno
- 03. Consejo Consultivo de Aragón
- 04. Tribunal Administrativo de Contratos Públicos de Aragón
- 09. Consejo Económico y Social de Aragón
- 10. Presidencia
- 11. Ciudadanía y Derechos Sociales
- 12. Hacienda y Administración Pública
- 13. Vertebración del Territorio, Movilidad y Vivienda
- 14. Desarrollo Rural y Sostenibilidad
- 15. Economía, Industria y Empleo
- 16. Sanidad
- 17. Innovación, Investigación y Universidad
- 18. Educación, Cultura y Deporte
- 26. A las Administraciones Comarcales
- 30. Diversos Departamentos

Organismos Autónomos

- Instituto Aragonés de Empleo
- Servicio Aragonés de Salud
- Instituto Aragonés de Servicios Sociales
- Instituto Aragonés de la Mujer
- Instituto Aragonés de la Juventud

Entidades de Derecho Público de carácter administrativo

- Aragonesa de Servicios Telemáticos
- Instituto Aragonés del Agua
- Instituto Aragonés de Ciencias de la Salud
- Centro Investigación y Tecnología Agroalimentaria
- Instituto Aragonés de Gestión Ambiental
- Banco de Sangre y Tejidos
- Agencia de Calidad y Prospectiva Universitaria

Entidades de Derecho Público de carácter empresarial

- Corporación Aragonesa de Radio y Televisión
- Instituto Tecnológico de Aragón
- Instituto Aragonés de Fomento

Empresas Públicas

- Aragón Exterior, S.A.
- Aragonesa de Gestión de Residuos, S.A.
- Avalía Aragón, S.G.R.
- Centro Europeo de Empresas e Innovación de Aragón, S.A.
- Ciudad del Motor de Aragón, S.A.
- .

Corporación Empresarial Pública de Aragón, S.L.U.
Expo Zaragoza Empresarial, S.A.
Inmuebles GTF, S.L.
Parque Tecnológico del Motor de Aragón, S.A.
Parque Tecnológico WALQA, S.A.
Plataforma Logística de Zaragoza, Plaza, S.A.
Plaza Desarrollos Logísticos, S.L.
Plhus, Plataforma Logística, S.L.
Promociones Aeroportuarias Aragonesas, S.L.U.
Radio Autonómica de Aragón, S.A.
Sociedad Aragonesa de Gestión Agroambiental, S.L.U. (S.A.R.G.A.)
Sociedad de Promoción y Gestión del Turismo Aragonés, S.A.U.
Sociedad para el Desarrollo de Calamocha, S.A.
Sociedad para el Desarrollo Industrial de Aragón, S.A. (S.O.D.I.A.R.)
Suelo y Vivienda de Aragón, S.L.U.
Televisión Autonómica de Aragón, S.A.

Fundaciones

Fundación Agencia Aragonesa para I+D
Fundación Instituto de Investigación Sanitaria de Aragón
Fundación Aragonesa Colección Circa XX Pilar Citoler
Fundación Centro de Estudios de Física del Cosmos de Aragón
Fundación Conjunto Paleontológico de Teruel
Fundación Desarrollo Comarca Campo de Daroca
Fundación Emprender en Aragón
Fundación Goya en Aragón
Fundación Parque Científico-Tecnológico de Aula Dei
Fundación PLAZA
Fundación Torralba Fortún
Fundación Zaragoza Logistics Center

Consorticios

Consorticio Aeródromo/Aeropuerto de Teruel