



Avance Económico 2014



AVANCE ECONÓMICO 2014

Situación Económica Internacional	2
Situación Económica en España.....	5
Situación Económica en Aragón	8

CUADROS Y GRÁFICOS

Previsiones macroeconómicas.....	14
Síntesis de indicadores	17
Otros indicadores de Aragón y España.....	18
Producto Interior Bruto (PIB).....	19
Gráficos Contabilidad Nacional	21
Índice de Precios al Consumo (IPC)	23
Índice de Precios Armonizado	24
Gráficos IPC	26
Índice de Precios Industriales (IPRI)	28
Gráficos IPRI	30
Comercio Exterior	31
Gráficos Comercio Exterior	32
Encuesta de Población Activa (EPA)	34
Gráficos EPA	40
Paro estimado en la Unión Europea	42
Paro Registrado	43
Gráficos Paro Registrado	46
Afiliados a la Seguridad Social	47
Gráficos Afiliados	49
Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL)	50
Gráficos ETCL	51
Índice de Producción Industrial (IPI)	52
Gráficos IPI	54
Tipos de Interés	55
Tipos de Cambio	56

SITUACIÓN ECONÓMICA INTERNACIONAL

La evolución económica mundial en 2014 ha tenido un comportamiento desigual, tanto dentro de las economías avanzadas como de los países emergentes, aunque manteniendo en conjunto un ritmo de **crecimiento moderado** respecto al año anterior. Los datos reflejan una ralentización ligada a las **tensiones geopolíticas** existentes y la **desaceleración del comercio internacional**.

Las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional, cifran el **crecimiento económico mundial para 2014 en el 3,3%**, similar al de 2013. Se mantienen mayores tasas de crecimiento en el conjunto de las economías de países en desarrollo (4,4%) que en el de las economías avanzadas (1,8%). No obstante, el primer grupo modera su ritmo de avance respecto al año anterior y el segundo continúa su aceleración.

El crecimiento de los **emergentes** se ha basado en la fortaleza de la economía china que, pese a las dudas de ralentización surgidas en la primera parte del año, sigue registrando altas tasas de crecimiento interanual (7,3% en el tercer trimestre). También sigue el vigor en otros países como la India (con variaciones del 5,8%). Esta evolución contrasta con peores datos, entre otros, de Brasil, que ha anotado caídas en los últimos trimestres, al arrastrar importantes desequilibrios internos que requieren la adopción de profundas reformas estructurales.

En general, la evolución de las economías emergentes mantiene los riesgos derivados de su excesiva vinculación a los precios del petróleo y las materias primas, la falta de reformas, así como de la elevada dependencia financiera de otras economías, como la americana, cuyo cambio de política monetaria les está afectando negativamente.

En lo que respecta a los **países desarrollados**, su evolución también está siendo muy dispar en 2014. El robusto crecimiento de la economía de los Estados Unidos contrasta con el negativo comportamiento de Japón y el debilitamiento en el ritmo de avance en la Unión Europea.

La economía norteamericana, tras el fuerte ajuste a la baja sufrido en el primer trimestre en parte afectado por las malas condiciones climatológicas, ha recuperado un buen tono de crecimiento interanual a lo largo del año. Esto le permitirá cerrar el conjunto de 2014 con un aumento del PIB en torno al 2,2%, basado en una demanda interna sólida, apoyada tanto en el gasto privado como en el público, y en la contribución positiva del sector exterior.

El mercado laboral se muestra fuerte, con importantes incrementos del empleo y reducciones de la tasa de paro, situada en octubre en el 5,8%. No obstante, un rasgo negativo es que, si bien su recuperación prosigue, el mercado inmobiliario continúa sin despegar de la forma esperada.

La mejora económica generalizada en este país, la apreciación del dólar y una inflación contenida han permitido a la Reserva Federal estadounidense avanzar en su política fiscal de retirada de estímulos monetarios, con la finalización del programa de compra masiva de activos, aunque manteniendo los bajos tipos de interés todavía durante un periodo de tiempo.

Pero en un entorno globalizado, además de por el comportamiento de su demanda interna, la evolución de las economías está muy condicionada por la de sus principales países clientes y proveedores.

La economía de la **Unión Europea** y más en particular la de la Zona Euro, tras mantener el buen tono de recuperación iniciado en 2013 durante el primer trimestre de 2014, moderaban sus tasas de crecimiento interanual en los trimestres posteriores, situándose en el tercero en el 1,3% en la UE y el 0,8% en la Unión Monetaria, respectivamente.

Esta reducción en el ritmo de recuperación del conjunto del área, es fruto de una ralentización del comercio a nivel global y de las tensiones geopolíticas existentes, como el recrudecimiento de los enfrentamientos en Siria o Irak. Pero se ve muy especialmente influenciada por conflictos dentro de Europa; concretamente por la crisis entre Ucrania y Rusia, y los efectos políticos y económicos que de ella se han derivado, como los vetos a la importación de determinados productos establecidos por Rusia o la dificultad de acceso a materias primas y productos energéticos procedentes de esas áreas.

En general, se observa en la UE una ralentización de la demanda interna, con una rebaja en el ritmo inversor y un recorte de la demanda externa, con freno tanto de las importaciones como de las exportaciones, siendo más intenso el de estas últimas. Por sectores, los Servicios han mantenido tasas de incremento más estables, moderando su ritmo el resto de ramas de actividad.

No obstante, la evolución europea está siendo muy distinta entre los países miembros. Las grandes **economías centrales** han sido las principales afectadas por la ralentización, registrando Alemania y Francia incluso crecimientos trimestrales negativos en el segundo trimestre. Por otra parte, dentro de los llamados **países periféricos**, España, Portugal y Grecia han mantenido buenos ritmos de recuperación, mientras que la economía italiana permanece en recesión.

Mientras que en Alemania el peor comportamiento es considerado temporal, al verse especialmente afectada por el efecto de la crisis de Ucrania y Rusia, tanto Francia como Italia presentan desequilibrios macroeconómicos que motivan la falta de dinamismo de sus economías y precisan mayores reformas estructurales.

Pero la ralentización global de la actividad económica en Europa no se ha trasladado al **mercado laboral europeo**, que ha visto rebajadas sus tasas de desempleo a lo largo del año, estabilizándolas en los últimos meses. En octubre las tasas se han situado en el 10% en la Unión Europea y el 11,5% para la Zona Euro. No obstante, también existe gran disparidad de porcentajes de desempleo entre países, desde el mínimo 4,9% de Alemania hasta el 25,9% de Grecia.

A la debilidad en el crecimiento económico se suma en 2014 el riesgo derivado de una **baja inflación** en la Zona Euro (0,3% en noviembre), por el efecto pernicioso que una posible deflación puede tener en las distintas economías. Por una parte, la rebaja de precios está motivada por la menor presión de costes de productos energéticos y materias primas, con repercusión positiva en los países compradores de las mismas y rebaja de precios de algunos productos. Pero, por otro lado, su mantenimiento en el tiempo es señal de una contención de la demanda de consumo que puede afectar muy negativamente a la producción y el empleo.

La debilidad en la recuperación económica europea, la necesidad de mejorar los flujos de crédito a ciudadanos y empresas, y la aparición de riesgos deflacionistas han llevado al Banco Central Europeo a poner en marcha **nuevas medidas de política monetaria** a lo largo del año. alguna de ellas ha sido la rebaja del tipo de interés de referencia, situándolo en el 0,05%, o la reducción de tipos de préstamo y mejora de opciones de financiación a largo plazo a través de subastas de financiación bancarias vinculadas a concesión de crédito privado, no para operaciones inmobiliarias. Sin embargo, por el momento no han tenido la demanda esperada.

El necesario proceso de consolidación fiscal recogido en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento continúa siendo el principal objetivo del programa económico. No obstante, la difícil situación existente ha llevado a las instituciones europeas a retrasar temporalmente el cumplimiento del ritmo de consolidación fiscal en algunos países como Francia, Italia y Bélgica, condicionado a la realización de esfuerzos extra en control de gasto y reformas estructurales. También la Comisión Europea ha avisado recientemente a siete países (España, Bélgica, Francia, Italia, Malta, Austria y Portugal) de que deben adoptar medidas adicionales para cumplir el objetivo de déficit en 2015.

La debilidad de la demanda y la falta de impulso en la creación de empleo en la Zona Euro ha llevado a distintos organismos internacionales como la OCDE a plantear la ralentización del proceso de consolidación presupuestaria y reclamar **medidas de estímulo del crecimiento** o basadas en mayor inversión por parte de las economías más fuertes, como Alemania, y **avances en la integración institucional** de la UE, que ya se venían demandando hace tiempo desde el ámbito empresarial. La nueva Comisión Europea, conformada en los últimos meses deberá hacer frente a la situación con la implementación de nuevas medidas de política económica.

En este sentido, el nuevo presidente de la Comisión ha anunciado un plan que pretende movilizar 315.000 millones de euros entre 2015 y 2017 para reactivar la economía europea mediante el desarrollo de proyectos de interés europeo en ámbitos como el transporte o la energía. El plan se fundamenta sobre una base de 21.000 millones de euros de dinero público procedente del presupuesto de la Unión Europea (16.000 millones) y del Banco Europeo de Inversiones (5.000 millones), mientras que el resto se pediría prestado a los mercados o sería capital privado que tenga interés en realizar los proyectos seleccionados. Habrá que comprobar el éxito y efectividad real de este plan.

Las **previsiones** de crecimiento para la Unión Europea, realizadas tanto por la propia Comisión como por organismos internacionales como el FMI y la OCDE, estiman el incremento del PIB en 2014 en torno al 1,3% para la UE y 0,8% para la Zona Euro. Las perspectivas son de mejora para 2015 con incrementos por encima del 1,5% y 1,1% respectivamente. El mayor avance en la recuperación de la economía europea se deberá apoyar en la mejora del entorno externo y en la efectividad de las políticas monetarias y fiscales establecidas por el BCE y la Comisión Europea.

SITUACIÓN ECONÓMICA EN ESPAÑA

En contraste con el comportamiento de clara ralentización de la economía europea en los últimos trimestres, la española ha mantenido un **destacable ritmo de crecimiento** a lo largo de todo el año.

Los datos de evolución del PIB recogidos en la Contabilidad Nacional indican que se encadenan ya **cinco trimestres consecutivos de incrementos intertrimestrales**. En el tercer trimestre de 2014 éste ha alcanzado una variación del 0,5%, mientras que el aumento interanual ha sido del 1,6%.

Se afianza, así, la recuperación de la economía basada en un **aumento de la demanda interna, tanto por el consumo de las familias como por la inversión empresarial**. Destaca especialmente el fuerte ritmo de incremento de la **formación bruta de capital fijo en bienes de equipo**, que también reflejan los indicadores de producción industrial e importación de este tipo de bienes. Además, es reseñable el inicio de la recuperación de la inversión en construcción, que ya registra tasas trimestrales positivas, marcando la finalización del fuerte proceso de ajuste iniciado en 2008.

El **sector exterior** realiza este año una **aportación negativa** al crecimiento del PIB debido a un **repunte de las importaciones muy superior al de las exportaciones**. Se ha producido así un cambio de patrón de crecimiento respecto a los años anteriores, tomando protagonismo la demanda interna frente a la aportación negativa de la externa.

Los datos de Aduanas correspondientes a septiembre muestran un incremento acumulado de las exportaciones desde enero del 1,9% y una variación de las importaciones del 6%. Con estos datos, el déficit comercial se ha situado en 18.854 millones de euros, al tiempo que la tasa de cobertura se ha reducido hasta el 90,4%.

Volviendo a la evolución del PIB, todos los sectores de actividad, han registrado incrementos trimestrales de su producción en el último trimestre y todos, a excepción de la construcción, han anotado aumentos interanuales. Destaca especialmente la consolidación de la **recuperación de la industria manufacturera y el paulatino ritmo de mejora del sector servicios** debido al buen comportamiento de comercio, transporte y hostelería, la rama de información y comunicaciones, y las actividades profesionales. Cabe destacar el vigor del sector turismo, que ha arrojado importantes tasas de crecimiento a lo largo del año, superando ya en septiembre la cifra record anual del 52,4 millones de viajeros extranjeros.

El buen tono de la actividad económica se refleja también en el **mercado laboral**. Así, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre muestran un **aumento de la ocupación** respecto al mismo trimestre del año anterior del 1,6% y una caída del desempleo del 8,7%, situando el número de personas desempleadas en 5.427.700 y la tasa de paro 23,7%.

Este **crecimiento interanual del empleo** se ha dado a lo largo de todo el año, hecho reflejado también por el **aumento del número de afiliados** a la Seguridad Social, destacando especialmente el mayor incremento de los autónomos.

Baja inflación y evolución del déficit

En relación a la evolución de los precios en el conjunto del año, **la inflación se ha mantenido en niveles muy bajos** acumulando, según el dato adelantado de noviembre, cinco meses consecutivos de tasas interanuales negativas. El **descenso en los costes de las materias primas y productos energéticos** ha motivado la rebaja de precios en los últimos meses, unido al **todavía débil impulso de la demanda**.

La inflación subyacente (que excluye los alimentos no elaborados y los productos energéticos) se situaba en octubre en el -0,1%. Por otra parte, el Índice de Precios Armonizado se ha colocado a lo largo del año por debajo de la media de los países de la Unión Europea, siendo su tasa de octubre del -0,2% y el promedio de la UE el 0,5%. Este hecho implica ganancias de competitividad en precios de nuestros productos en el exterior.

El comportamiento negativo de los precios, que supone un **riesgo de deflación**, es **común en gran parte de los países europeos**, como se ha mencionado anteriormente, por lo que debe ser afrontado de forma conjunta por el BCE a través de medidas y políticas como las últimamente adoptadas.

Desde el punto de vista de los mercados financieros, la rebaja de la prima de riesgo, situada en diciembre por debajo de los 110 puntos básicos y la rentabilidad del bono a 10 años, que está por debajo del 2%, ha llevado a **mejorar claramente el rating de nuestra economía** permitiendo la recuperación de flujos de entrada de financiación de inversores internacionales.

Otros hechos destacables son el comienzo en junio de la devolución de la línea de asistencia financiera para el saneamiento de la banca española facilitada por el Mecanismo Europeo de Estabilidad y la superación de los test de estrés del Banco Central Europeo por parte de las entidades bancarias españolas, reflejo de su solvencia para la concesión de crédito. Todo ello, unido a las medidas de política monetaria anunciadas por el BCE, debería **favorecer la transmisión efectiva del flujo financiero a la economía real**.

En lo que respecta al **déficit de las Administraciones Públicas**, el límite establecido por el Gobierno para 2014 se situaba en el 5,5% del PIB, correspondiendo el 3,5% al Estado, un 1% a la Seguridad Social, otro 1% a las comunidades autónomas y el 0% a las entidades locales. No obstante y pese a los ajustes presupuestarios realizados, es previsible que el año se cierre con **desviación por parte de las comunidades autónomas**. De hecho, los datos consolidados de ejecución presupuestaria de todas las Administraciones hasta septiembre acumulaban un déficit del 4,04% del PIB, siendo el de las comunidades del 1,14%, a la espera de los últimos meses del año, en los que se realiza la mayor parte de los pagos.

En este sentido, es imprescindible el avance en el proceso de consolidación fiscal de las Administraciones, fundamental para **contener la deuda pública del país**, que alcanzará a finales de 2014 el 97,6% del PIB y conlleva una elevada carga intereses y vulnerabilidad para la economía ante situaciones de incertidumbre financiera. No obstante, hay que tener en cuenta en el proceso de consolidación la necesidad de **plantear un correcto equilibrio de ingresos y gastos**, basados en una **imposición tributaria coherente**, que no limite la actividad y las rentas de ciudadanos y empresas, así como establecer **correcciones de gasto no productivo** en el sector público en busca de una mayor eficiencia del mismo.

Repercusión empresarial de la reforma fiscal

Entre los cambios normativos aprobados por el Gobierno central en 2014, varios pueden tener gran repercusión en la actividad empresarial y el empleo. Entre ellos, se encuentran la reforma de la Ley Concursal, con cambios en las condiciones de refinanciación y reestructuración de la deuda empresarial, o la Ley de Fomento de la Financiación Empresarial.

Pero muy especialmente hay que hacer hincapié en la reforma fiscal que entra en vigor en 2015 e incluye nuevas regulaciones de los impuestos de Sociedades, Valor Añadido y sobre la Renta de las Personas Físicas. A pesar de contener **algunos avances**, estas modificaciones normativas **han dejado fuera propuestas empresariales importantes**; algunas generales como una mayor aproximación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades, y otras

más específicas como el mantenimiento de determinados incentivos. En este punto, resulta negativa la **eliminación de deducciones relacionadas con inversiones**, especialmente en el caso de las pymes.

Como ejemplo, se suprimen las llamadas deducciones por inversiones medioambientales, que tenían un efecto muy positivo en la inversión empresarial, como demuestra que desde junio de 2013 hasta noviembre de 2014 se hayan solicitado para 153 proyectos empresariales de inversión en Aragón a través del convenio específico para ello entre CREA e INAGA.

Otro planteamiento continuamente demandado y no contemplado en las medidas tributarias del proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2015, es la reducción de las **cotizaciones sociales** en el régimen general de la Seguridad Social. Los continuos incrementos de este tipo de costes, situados por encima de los de otros países de nuestro entorno, tienen un impacto negativo en la competitividad de las empresas españolas.

Previsiones

La economía española registrará un incremento del **1,3% en el conjunto de 2014**, según las últimas estimaciones del Gobierno, el consenso de analistas y los principales organismos económicos internacionales (FMI, OCDE). Por su parte, las previsiones para 2015 oscilan en una banda amplia, con aumentos del PIB entre el 1,7% estimado por el FMI, la OCDE y la Comisión Europea, y el 2,2% de FUNCAS. El promedio se sitúa, por tanto, en torno al 1,9%, estimado por CEOE y el 2% del Gobierno.

En consonancia con la mejora del escenario económico, a lo largo de este año la mayor parte de los analistas han realizado revisiones de crecimiento del PIB al alza, motivadas por el mejor comportamiento de la demanda interna y el empleo, y coincidiendo todos ellos en que España mantendrá un **ritmo de crecimiento sostenido**, pero **la recuperación será todavía lenta y no estará exenta de riesgos**.

Esta evolución económica lleva ligado un mejor comportamiento del mercado laboral que, sin embargo, todavía mantendrá elevadas tasas de desempleo en los próximos años. Se espera que aumente el nivel de empleo en torno a un 0,8% en el conjunto de 2014 y la **tasa media anual de paro se sitúe en un 24,5%**. La estimación promedio de la tasa de paro para el conjunto de 2015 se sitúa en torno al 23%, con un aumento del empleo del 1,5%.

En relación a la inflación, la previsión media para el conjunto de 2014 se sitúa en torno al 0%, pudiendo acabar diciembre en el 0,1%. Para 2015 y considerando que no se dé una variación sustancial de las condiciones actuales, se espera que la tasa de inflación repunte y se sitúe en promedio alrededor del 0,6%.

SITUACIÓN ECONÓMICA EN ARAGÓN

A lo largo del año, la economía aragonesa ha mantenido una evolución en línea con la del conjunto del país, marcada por la **mejoría del ritmo de aumento de la producción y la actividad**.

Así, el crecimiento trimestral del Producto Interior Bruto autonómico se ha incrementado progresivamente hasta alcanzar el 0,7% en el segundo trimestre de 2014, último dato estimado por el Instituto Aragonés de Estadística a partir de la Contabilidad Trimestral del INE. De este modo, la Comunidad Autónoma ha encadenado **cuatro trimestres de crecimiento**, más acelerado en términos interanuales, que han alcanzado tasas del 0,8% y 1,6%, respectivamente, en el primer y segundo trimestre de este año.

Esta mejoría, todavía incipiente, se ve refrendada por otros indicadores de producción y consumo, sector exterior, mercado laboral y percepción empresarial, en los que también debemos apoyarnos para hacer una evaluación global de 2014, a falta de datos oficiales del PIB más recientes.

No obstante, tanto en algunos indicadores como a través de la Comisión de Economía de CREA (integrada por empresas y organizaciones de todos los sectores, tamaños y provincias aragoneses) se advierte **cierta ralentización de la mejora a partir del tercer trimestre** debido en gran medida al comercio exterior. El peor comportamiento de las economías europeas está contrayendo las exportaciones aragonesas, alrededor de cuyo 75% tiene como destino este continente. Ello sumado a un aumento de las importaciones, positivo por su relación con la inversión empresarial, deriva en una peor aportación del sector exterior.

Frente a esta negativa aportación de la demanda externa, la economía aragonesa ha basado su mejora en 2014 en el aumento de la demanda interna. Se han registrado a lo largo del **año aumentos tanto del consumo privado como de la inversión**, especialmente en maquinaria y bienes de equipo (con tasas de crecimiento de dos dígitos). Debemos destacar este **buen comportamiento de la formación bruta de capital fijo** ya que estaría indicando una tendencia a la renovación y actualización de equipos productivos, un esfuerzo inversor por parte de las empresas ligado a la perspectiva de aumento de demanda y producción, y a mejoras en el acceso a la financiación.

También ha registrado una variación positiva la inversión en construcción, por primera vez desde 2008.

Por el lado de la oferta, construcción ha sido precisamente el único sector que no ha crecido en la primera mitad de 2014, aunque moderaba su tasa de descenso en el segundo trimestre. Todos los demás sectores de actividad han anotado aumentos del valor añadido en el primer semestre.

La industria manufacturera es la rama de actividad que ha mostrado mayores tasas de crecimiento, seguida del sector servicios y la agricultura, único sector que rebajaba su ritmo en el último trimestre y cuya evolución anual se ha visto afectada por el veto ruso, especialmente en el sector hortofrutícola. Su mayor diversificación ha ayudado a la ganadería a comportarse mejor, siendo también positiva la evolución de ramas industriales vinculadas a este primer sector como la industria alimentaria y la química.

Estos subsectores, junto a la fabricación de maquinaria y bienes de equipo, y de material de transporte, han cimentado el buen comportamiento a lo largo de 2014 del Índice de Producción Industrial, con una caída en agosto y recuperación de nuevo en septiembre, gracias fundamentalmente a la producción de Bienes de Consumo no Duradero y Bienes de Equipo. En

consonancia con ello, en nuestra Comisión de Economía también se ha puesto de manifiesto la mejoría en la evolución de la rama de producción de electrodomésticos, el sector del descanso y el del automóvil, favorecido tanto por la puesta en marcha del plan PIVE-6 y su efecto sobre ventas, matriculaciones y recaudación para la Administración, como por las buenas perspectivas y confianza en la industria aragonesa que suponen los nuevos modelos cuya producción ha iniciado GM España y su repercusión en la industria auxiliar.

El buen comportamiento de la industria aragonesa se refleja en el consumo de energía eléctrica industrial, con mejores datos en Aragón que en la media de España a lo largo del año. Este sector constituye, además, un puntal básico de la economía aragonesa, con una **tradicional especialización industrial** que la sitúa en línea con el objetivo de la Unión Europea de elevar al 20% el peso de la industria sobre el PIB comunitario en 2020 y **que debe potenciarse**, dado el efecto tractor de la industria sobre el resto de sectores y sobre el empleo.

También el indicador de actividad del sector **servicios** refleja un comportamiento positivo, basado en los subsectores de comercio, transporte y almacenamiento y hostelería, con cierta moderación en el tercer trimestre.

El **transporte** recupera levemente actividad, tanto en mercancías como en viajeros, tras haber sufrido un fuerte ajuste de oferta y acometiendo las empresas importantes inversiones en renovación de equipos e instalaciones.

Por su parte, el dato de aumento de entrada de viajeros es reflejo de la evolución positiva del sector **turismo**, con crecimiento de turistas tanto de procedencia nacional como extranjera, y también vinculado al aumento en el consumo fuera del hogar (hostelería y ocio). Sin embargo, el **comercio** al por menor ha mantenido tasas interanuales negativas a lo largo de todo el año, reflejando la todavía persistente debilidad de las ventas.

Diversificación y contracción europea en el sector exterior

El **sector exterior**, como hemos adelantado, ha mantenido a lo largo del año una contribución negativa al crecimiento de la economía aragonesa, ligada a un **ritmo de aumento de las importaciones muy por encima del de las exportaciones**. La menor demanda de las economías europeas, principales receptoras de nuestras ventas, ha supuesto un freno en el ritmo exportador de la industria aragonesa. Además, el crecimiento de consumo e inversión interna ha motivado el aumento de compras a otros países.

Los últimos datos de Aduanas, correspondientes a septiembre, indican que en el acumulado del año se ha producido un incremento de las exportaciones (3,8%), pero un crecimiento muy superior de las importaciones (20,7%), lo que ha llevado a situar el **superávit comercial en 666,32 millones de euros y la tasa de cobertura en 110,8%**. La evolución en el conjunto del año refleja una moderación del ritmo de crecimiento en los meses centrales del año, pero una destacable recuperación en el tercer trimestre.

Por tipo de bienes comercializados, el saldo de Aragón es superavitario en la mayoría, destacando especialmente los sectores de Automóvil y la Alimentación. En relación a las exportaciones, el continuo aumento de ventas de bienes de equipo, manufacturas de consumo y semimanufacturas las ha llevado a representar conjuntamente casi un 50% del total de las ventas aragonesas al exterior y ha supuesto una mayor diversificación de las mismas, tradicionalmente centradas en el sector del Automóvil.

Además, aunque todavía el 72% de las exportaciones de Aragón se dirigen a países de la Unión Europea (Francia, Alemania y Reino Unido concentran más del 40% de las ventas aragonesas al

exterior), también se está produciendo una **mayor diversificación de mercados**, ganando peso las ventas a países asiáticos y Norteamérica.

En lo que respecta a las importaciones, cabe destacar el fuerte incremento de las relacionadas con bienes de equipo, que representan el 23% del total, por su vinculación directa con el aumento de la **inversión empresarial**.

Por áreas geográficas, en los tres primeros trimestres de 2014, el 58% de las compras aragonesas procedía de países de la Unión Europea, pero ese porcentaje se ve reducido respecto a años anteriores, aumentando el peso de las importaciones procedentes de Asia y África. Así, a lo largo del año más del 40% de las importaciones proceden de Alemania, China y Marruecos, los tres principales países proveedores.

El alto grado de internacionalización de algunas empresas aragonesas les ha permitido enfrentar la crisis en mejores condiciones. No obstante, se debe hacer una apuesta todavía mayor por **mejorar la competitividad externa de nuestras empresas**, reduciendo los costes de búsqueda y acceso a los mercados exteriores y **fomentando la internacionalización en sentido amplio**, no solo centrada en la exportación, sino también en la búsqueda de inversiones y oportunidades de negocio, la cooperación empresarial y tecnológica internacional, o la mayor participación en licitaciones y proyectos tanto europeos como de otros organismos multilaterales.

Dentro de las actuaciones fundamentales para el impulso a la internacionalización y la competitividad empresarial, también debemos insistir en la necesidad de mejorar las **conexiones transfronterizas con Francia a través de Aragón**, tanto por carretera como por ferrocarril. Es este sentido, resulta nuevamente decepcionante la falta de dotación para estas actuaciones en los Presupuestos Generales del Estado para 2015, así como el escaso compromiso efectivo de los gobiernos francés y español en la reapertura de la línea de Canfranc y muy especialmente en la Travesía Central del Pirineo, cuyos beneficios excederían con mucho Aragón, extendiéndose al conjunto de las empresas españolas y europeas.

Leve mejora del crédito y elevada morosidad

Las empresas aragonesas, al igual que las del conjunto de España, han venido sufriendo a lo largo de los años de crisis las muy restrictivas condiciones de acceso a la financiación que, junto a la fuerte contracción del consumo interno, les han obligado a reducir sus márgenes de forma importante para sostener sus ventas y han hecho imposible la supervivencia de muchos proyectos.

El avance del proceso de saneamiento del sector bancario, el aumento de confianza de los inversores internacionales, así como la reducción de los costes de financiación de la deuda pública y de las entidades, han provocado una **mejora, aunque aún no suficiente, de la financiación**, permitiendo que poco a poco el crédito esté empezando a trasladarse al sector privado.

En el ámbito nacional, extrapolable a Aragón, los datos del Banco de España confirman que hasta el mes de octubre ha continuado descendiendo la financiación a hogares y empresas a una tasa del 4,9% y especialmente el crédito bancario a las empresas, con caídas del 9,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Si bien, se ha moderado el ritmo de descenso respecto a años anteriores y los datos de préstamos para nuevas operaciones a sociedades no financieras hasta 1 millón de euros mantienen una tendencia positiva a lo largo del año.

Por tanto, **el flujo de crédito de las entidades financieras ha empezado a llegar a familias y empresas**, no obstante, hay que tener en cuenta que ese flujo se ha **orientado básicamente a crédito nuevo y no a refinanciación**. Además, **los tipos de interés y condiciones son todavía**

poco accesibles para muchas empresas, limitando sus posibilidades de desarrollo. Por ello, resulta vital continuar mejorando los cauces financieros, tanto a través del sistema financiero tradicional como estableciendo nuevas vías, mejores condiciones y fórmulas alternativas (business angels, microcréditos, deuda corporativa, etc.), que permitan a las empresas diversificar sus fuentes de financiación y acceder a recursos ajenos en unas condiciones mejores y más ligadas a la viabilidad y necesidades de sus proyectos.

Muy preocupantes en materia de financiación empresarial son, especialmente para las pymes, **la morosidad y los elevados plazos** de pago que todavía mantienen muchas Administraciones Públicas. Esta demora en el pago genera importantes sobrecostes a las empresas, así como problemas de liquidez y de acceso al crédito, condicionando su sostenibilidad.

La puesta en marcha de los planes de pago a proveedores y la aplicación cambios normativos sobre morosidad han paliado parte de este incumplimiento, destacando en el caso de Aragón que algunas instituciones hayan situado sus periodos de pago por debajo del límite legal de 30 días. Así sucede con las diputaciones provinciales de Zaragoza y Huesca y con el Ayuntamiento de la capital oscense. En el extremo contrario se sitúa el Gobierno de Aragón, cuyo plazo medio de pago se sitúa en 77 días y que actualmente está analizando con el Ministerio de Hacienda posibles medidas para reconducir esta desviación.

Por otra parte, los últimos datos de **morosidad empresarial**, reflejan una mejora de la evolución en 2014 y sitúan a Aragón entre las Comunidades con menores probabilidades de impago y como la que tiene menor periodo de pago a las pymes, con 70,3 días, 10 menos que la media de Comunidades Autónomas, aunque todavía por encima de los 60 días establecidos por Ley.

Lenta mejora del empleo

Con los claroscuros de la evolución económica y empresarial descritos, resulta esperanzador que el **número de empresas cotizantes a la Seguridad Social en Aragón** haya aumentado en 460 en octubre de 2014 respecto a principio de año. No obstante, hay que tener en cuenta que en los años de crisis (desde el principio de 2008) la Comunidad Autónoma ha perdido más de 7.000 empresas cotizantes, lo que supone la desaparición de muchos más proyectos y trayectorias empresariales.

Puesto que las empresas son las principales creadoras de empleo, las dificultades y progresos de los diferentes sectores tienen su reflejo en el **mercado laboral**. De acuerdo con la última Encuesta de Población Activa (EPA), correspondiente al tercer trimestre, el desempleo ha disminuido en Aragón en los nueve primeros meses del año de forma lenta, pero progresiva hasta situarse en 119.700 personas desempleadas, con una tasa de paro del 18,4%; esto es, 5,3 puntos porcentuales por debajo de la nacional.

Concretamente, tras un aumento en el primer trimestre respecto a 2013, el desempleo ha disminuido en los dos siguientes trimestres de 2014 en Aragón en 14.100 personas y se han creado 9.500 puestos de trabajo. De ello se deduce que 4.600 personas han dejado de formar parte de la población activa, debido a jubilaciones, emigración y, en ocasiones, desmotivación en la búsqueda de empleo. El aumento del número de ocupados, por su parte, se ha dado en todos los sectores, salvo en el agrícola, siendo más destacable en el sector industrial, en consonancia con la evolución sectorial descrita anteriormente.

Los datos de paro registrado y afiliación a la Seguridad Social confirman la mejor evolución del mercado laboral a lo largo del año, con caídas del desempleo y crecimientos de la afiliación en términos interanuales.

Presupuestos y fiscalidad autonómica

En lo que respecta a las **cuentas públicas** y los criterios de estabilidad presupuestaria, el hecho de que Aragón superara en 2013 el objetivo de déficit fijado por el Gobierno de España para las Comunidades Autónomas, con un 2,06% del PIB frente al 1,3% comprometido, obligó al Gobierno a presentar un Plan Económico Financiero en 2014 con medidas de ajuste adicionales.

Los últimos datos de liquidación presupuestaria disponibles para 2014, muestran que hasta septiembre el déficit público de nuestra Comunidad Autónoma se ha situado en el 1,03% del PIB, sobrepasando ya el límite del 1% para el conjunto del año, aunque situándose por debajo del dato promedio de todas las Comunidades Autónomas (1,14%). Es este un dato relevante por las **implicaciones que pueda tener el desfase final en el planteamiento y ejecución de los Presupuestos Autonómicos de 2015**. En este aspecto, resulta primordial establecer un presupuesto de ingresos basado en una razonable estimación de ingresos.

El proyecto de presupuestos autonómico presentado para 2015 recoge un **descenso del gasto en inversiones reales**, muy limitadas en presupuestos anteriores y especialmente en su fase de ejecución. Por ello, debemos insistir en que es **imprescindible desarrollar y ejecutar efectivamente las dotaciones para políticas económicas e inversiones productivas**, especialmente en infraestructuras y medio ambiente para consolidar y fortalecer la recuperación económica y del empleo. Asimismo, se deben potenciar las medidas de estímulo a las empresas, que mejoren su competitividad, promoviendo la innovación y la internacionalización, la creación de empleo y el crecimiento empresarial.

En materia de **fiscalidad autonómica**, dentro de los medidas tributarias aprobadas para el próximo año, cabe destacar la **rebaja del tramo autonómico del IRPF**, que unida a la modificación del tramo estatal deberá tener una repercusión positiva en la renta de ciudadanos y empresas y, por tanto, en la demanda.

No obstante, pese a valorar los avances, se echa de menos la supresión definitiva del Impuesto sobre **Sucesiones y Donaciones**, cuyo pago supone un claro condicionante en la transmisión empresarial; así como la eliminación del Impuesto sobre el **Patrimonio**, ya efectuada en algunas comunidades autónomas y que limita la capacidad competitiva de Aragón en esta materia a la hora de atraer nuevas inversiones empresariales. Es imprescindible crear un marco tributario adecuado y estable que no penalice sino que favorezca la inversión empresarial.

Mejora de previsiones económicas

Finalmente, en lo que respecta a las previsiones sobre la próxima evolución de la economía aragonesa, las estimaciones realizadas por el Departamento de Economía y Empleo del Gobierno de Aragón apuntaban en su proyecto de presupuestos a un crecimiento del PIB del 1,2% para el conjunto de 2014, una décima inferior a la previsión nacional. Para 2015, la tasa de crecimiento interanual del PIB estaría en torno al 2%. Ambos datos podrían elevarse ligeramente de acuerdo con las últimas previsiones del Servicio de Estudios de BBVA.

En relación al mercado laboral, la previsión oficial indica que el crecimiento económico de 2014 permitirá crear empleo en el conjunto del año, esperando un aumento de la ocupación de alrededor del 0,8% y una tasa de paro en media anual del 20,3%. Las previsiones para 2015 son del 1,5% y 18,7%, respectivamente.

Hay que tener en cuenta que la evolución de la economía aragonesa está muy condicionada por factores tanto nacionales como internacionales, como el comportamiento de la demanda de las economías europeas, principales receptoras de nuestras exportaciones, debido a la mayor apertura exterior y especialización industrial de nuestra Comunidad.

Existen además otros condicionantes como la evolución del coste de las materias primas y los productos energéticos o factores relacionados con la estabilidad geopolítica de distintas áreas. Estos y otros elementos hacen que se limite enormemente la capacidad de predicción a medio y largo plazo.

No obstante, que las previsiones positivas se cumplan y que la reactivación económica se consolide requiere que la competitividad y actividad del tejido productivo se sitúe permanentemente en el centro de la política económica. Así, se trasladará a través de las empresas al empleo y el conjunto de la sociedad.

Para ello, es necesario mejorar el entorno en el que las empresas desarrollan su actividad teniendo en cuenta las reivindicaciones que hemos ido enunciando a lo largo del presente informe, así como corrigiendo factores que restan competitividad a la actividad empresarial como los costes energéticos, superiores a los de los países de nuestro entorno, la inflación legislativa y trabas administrativas, la presión fiscal o las cotizaciones sociales. En el terreno de los costes laborales, es importante reconocer la utilidad del Acuerdo Nacional para la Negociación Colectiva firmado por organizaciones sindicales y empresariales, y que está a punto de reeditarse para los próximos años.

Es también fundamental, a medio plazo, la mejora de la cualificación del capital humano, con una adecuada formación profesional tanto para trabajadores como para los empresarios, así como el apoyo y fomento a la internacionalización de las empresas y al proceso de innovación. A ello contribuiría el aumento del tamaño de nuestras empresas, así como el impulso de proyectos empresariales conjuntos que permitan ganar dimensión para aprovechar las economías de escala y aumentar su productividad y competitividad.

Previsiones macroeconómicas de las principales agencias

Organismo y fecha de emisión	PIB pm		Inflación		Tasa desempleo		
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	
La Caixa	noviembre-14	1,3	1,7	0,1	1,0	24,5	23,1
Bankia	noviembre-14	1,3	2,0	0,0	0,7	24,6	23,5
CatalunyaCaixa	noviembre-14	1,3	2,0	-0,1	0,6	24,4	23,0
Santander	noviembre-14	1,3	2,1	-0,1	0,4	24,2	23,0
BBVA	noviembre-14	1,3	2,0	0,0	1,0	24,4	23,1
CEOE	noviembre-14	1,3	1,9	0,0	0,6	24,5	22,4
ICAE-UCM	noviembre-14	1,3	1,9	0,0	0,6	24,6	22,9
Instituto de Estudios Económicos	noviembre-14	1,4	1,9	0,1	0,5	24,5	23,0
AFI	noviembre-14	1,3	1,9	-0,1	0,5	24,6	23,3
FUNCAS	noviembre-14	1,3	2,2	-0,1	0,4	24,5	22,5
CEPREDE - UAM	noviembre-14	1,3	2,0	0,1	0,7	24,5	23,0
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M)	noviembre-14	1,1	1,9	0,0	0,7	24,5	22,7
Cemex	noviembre-14	1,3	1,8	-0,1	0,8	24,4	23,0
CEEM-URJC	noviembre-14	1,3	2,1	0,0	0,6	24,5	22,8
Esade	noviembre-14	1,3	1,8	0,0	0,8	24,5	23,0
Intermoney	noviembre-14	1,3	2,2	0,0	0,7	24,5	23,2
Repsol	noviembre-14	1,3	2,0	0,0	0,7	24,6	23,3
Solchaga Recio & Asociados	noviembre-14	1,3	1,9	0,0	0,6	24,5	23,0
Gobierno de España (1)	septiembre-14	1,3	2,0	0,2	0,6	24,7	22,9
Banco de España	julio-14	1,3	2,0	0,1	0,7	25,0	23,8
FMI	octubre-14	1,3	1,7	0,0	0,6	24,6	23,5
OCDE	noviembre-14	1,3	1,7	0,1	0,5	25,4	24,4
Comisión Europea	octubre-14	1,2	1,7	-0,1	0,5	24,8	23,5
PROMEDIO		1,3	1,9	0,0	0,6	24,6	23,1

(1) Dato Inflación: Deflactor del consumo privado

Fuente: Panel de previsiones FUNCAS y estimación CREA

Cuadro macroeconómico del Gobierno

	2014	2015
-Gasto consumo final nacional privado	2,0	2,1
-Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,2	-1,0
-Formación bruta de capital fijo	1,5	4,4
Demanda nacional (contribución al crecimiento del PIB)	1,4	1,8
Exportación de bienes y servicios	3,6	5,2
Importación de bienes y servicios	4,4	5,0
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	-0,1	0,2
PIB real	1,3	2,0
PIB nominal	1,4	2,7
Deflactor del consumo privado	0,2	0,6
Empleo total	0,7	1,4
Tasa de paro (% población activa)	24,7	22,9
Cap.(+) / Nec.(-) financiación de las AAPP (% PIB)	-5,5	-4,2
Cap.(+) / Nec.(-) financiación frente resto del mundo (% PIB)	1,5	1,7

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (Septiembre 2014) y elaboración CREA

Previsiones económicas de la Comisión Europea

Países	Crecimiento del PIB (% var.anual)		Inflación (IPC armonizado)		Tasa de paro (% población activa)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
España	1,2	1,7	-0,1	0,5	24,8	23,5
Alemania	1,3	1,1	0,9	1,2	5,1	5,1
Austria	0,7	1,2	1,5	1,7	5,3	5,4
Belgica	0,9	0,9	0,6	0,9	8,5	8,4
Finlandia	-0,4	0,6	1,2	1,3	8,6	8,5
Francia	0,3	0,7	0,6	0,7	10,4	10,4
Holanda	0,9	1,4	0,4	0,8	6,9	6,8
Irlanda	4,6	3,6	0,4	0,9	11,1	9,6
Italia	-0,4	0,6	0,2	0,5	12,6	12,6
Luxemburgo	3,0	2,4	1,0	2,1	6,1	6,2
Portugal	0,9	1,3	0,0	0,6	14,5	13,6
Grecia	0,6	2,9	-1,0	0,3	26,8	25,0
Chipre	-2,8	0,4	-0,2	0,7	16,2	15,8
Malta	3,0	2,9	0,7	1,5	6,1	6,1
Eslovenia	2,4	1,7	0,4	1,0	9,8	9,2
Rep.Eslovaca	2,4	2,5	-0,1	0,7	13,4	12,8
Estonia	1,9	2,0	0,7	1,6	7,8	7,1
Letonia	2,6	2,9	0,8	1,8	11,0	10,2
Zona Euro	0,8	1,1	0,5	0,8	11,6	11,3
Dinamarca	0,8	1,7	0,4	1,1	6,7	6,6
Reino Unido	3,1	2,7	1,5	1,6	6,2	5,7
Suecia	2,0	2,4	0,2	1,2	7,9	7,8
República Checa	2,5	2,7	0,5	1,4	6,3	6,2
Hungría	3,2	2,5	0,1	2,5	8,0	7,8
Lituania	2,7	3,1	0,3	1,3	11,2	10,4
Polonia	3,0	2,8	0,2	1,1	9,5	9,3
Rumanía	2,0	2,4	1,5	2,1	7,0	6,9
Bulgaria	1,2	0,6	-1,4	0,4	12,0	11,4
Croacia	-0,7	0,2	0,2	0,6	17,7	17,7
Unión Europea	1,3	1,5	0,6	1,0	10,3	10,0
Estados Unidos	2,2	3,1	1,8	2,0	6,3	5,8
Japón	1,1	1,0	2,8	1,6	3,8	3,8
China	7,3	7,1	2,4	2,4	-	-
India	5,8	6,4	-	-	-	-
Brasil	0,2	1,4	-	-	-	-
Todo el mundo	3,3	3,8	-	-	-	-

Fuente: Previsiones económicas de Otoño (Octubre 2014) Comisión Europea y elaboración CREA

Previsiones económicas del FMI

Países	Crecimiento del PIB (% var.anual)		Inflación (% var.anual)		Tasa de paro (% población activa)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Economías avanzadas	1,8	2,3	1,6	1,8	-	-
Estados Unidos	2,2	3,1	2,0	2,1	6,3	5,9
Japón	0,9	0,8	2,7	2,0	3,7	3,8
Alemania	1,4	1,5	0,9	1,2	5,3	5,3
Francia	0,4	1,0	0,7	0,9	10,0	10,0
Italia	-0,2	0,8	0,1	0,5	12,6	12,0
Reino Unido	3,2	2,7	1,6	1,8	6,3	5,8
Canadá	2,3	2,4	6,3	5,9	5,5	6,1
España	1,3	1,7	0,0	0,6	24,6	23,5
Unión Europea	1,4	1,8	0,7	1,1	-	-
Zona Euro	0,8	1,3	0,5	0,9	11,6	11,2
Economías emergentes	4,4	5,0	5,5	5,6		
China	7,4	7,1	2,3	2,5	4,1	4,1
India	5,6	6,4	7,8	7,5	-	-
Brasil	0,3	1,4	6,3	5,9	5,5	6,1
Todo el mundo	3,3	3,8	-	-	-	-

Fuente: World Economic Outlook (Octubre 2014) FMI y elaboración CREA

Previsiones económicas de la OCDE

Países	Crecimiento del PIB (% var.anual)		Inflación (% var.anual)		Tasa de paro (% población activa)	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015
Estados Unidos	2,2	3,1	1,5	1,7	6,5	6,0
Japón	0,4	0,8	2,6	2,0	3,8	3,7
Alemania	1,5	1,1	1,1	1,8	5,0	4,9
Francia	0,4	0,8	0,9	1,1	9,9	9,8
Italia	-0,4	0,2	0,5	0,9	12,8	12,5
Reino Unido	3,0	2,7	2,0	2,1	6,9	6,5
Canadá	2,4	2,6	1,6	1,8	6,9	6,6
España	1,3	1,7	0,1	0,5	25,4	24,4
Zona Euro	0,8	1,1	0,7	1,1	11,7	11,4
OCDE	1,8	2,3	-	-	7,5	7,2
China	7,3	7,1	2,1	2,6	-	-
India	5,4	6,4	7,6	6,4	-	-
Brasil	0,3	1,5	6,5	5,4	-	-

Fuente: Economic Outlook (Noviembre 2014) OCDE y elaboración CREA

Síntesis de Indicadores

INDICADOR	DATO	ARAGÓN	ESPAÑA	UE	FECHA
PIB	Var.Interanual	1,6%	1,6%	1,2%	III trimestre 2014 (1)
DEMANDA					
Consumo privado	Var.Interanual	3,3%	2,7%	1,2%	III trimestre 2014 (1)
Consumo público	Var.Interanual	-	0,9%	1,1%	III trimestre 2014 (1)
FBCF	Var.Interanual	-	3,1%	2,2%	III trimestre 2014 (1)
FBCF construcción	Var.Interanual	0,9%	-1,2%	-	III trimestre 2014 (1)
FBCF bienes de equipo	Var.Interanual	13,6%	9,5%	-	III trimestre 2014 (1)
Exportación bs.y svos.	Var.Interanual	-	4,6%	2,4%	III trimestre 2014 (1)
Importación bs.y svos.	Var.Interanual	-	8,2%	3,4%	III trimestre 2014 (1)
Matriculación de turismos	Var.Interanual	22,5%	23,3%	-	noviembre 2014
Producción energía eléctrica	Var.Interanual	-4,9%	0,6%	-	mayo 2014
Nivel de cartera de pedidos	Saldo	-24,4	-12,9	-15,3	noviembre 2014
Indice de comercio al por menor	Var.Interanual	-1,2%	2,1%	2,0%	octubre 2014
Indicador de Clima Económico	Indice	-	104,1	104,2	noviembre 2014
Indicador de Clima Industrial	Saldo	-12,2	-5,2	-2,8	noviembre 2014
OFERTA					
VAB Agricultura	Var.Interanual	1,0%	8,4%	1,7%	III trimestre 2014 (1)
VAB Industria Manufacturera	Var.Interanual	2,6%	1,9%	1,4%	III trimestre 2014 (1)
VAB Construcción	Var.Interanual	-0,1%	-0,4%	0,3%	III trimestre 2014 (1)
VAB Servicios	Var.Interanual	1,6%	1,6%	1,2%	III trimestre 2014 (1)
Indice de Producción Industrial	Var.Interanual	5,0%	3,6%	0,6%	septiembre 2014
Utilización de la Cap. Productiva	Tasa (%)	70,3	76,8	80,3	IV trimestre 2014
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones	Var.Acumulada	3,8%	1,9%	-3,5%	enero-septiembre 2014
Importaciones	Var.Acumulada	20,7%	6,0%	-0,2%	enero-septiembre 2014
Saldo Acumulado Anual	Millones de Euros	666,3	-18.854,8	-6.424,5	enero-septiembre 2014
Tasa de Cobertura	Tasa Acum. (%)	110,8%	90,4%	99,5%	enero-septiembre 2014
MERCADO LABORAL					
Tasa de paro estimado (EPA)	Tasa (%)	18,4%	23,7%	10,0%	III trimestre 2014 (2)
Tasa de actividad (EPA)	Tasa (%)	59,0%	59,5%	-	III trimestre 2014
Parados registrados (SEPE)	Var.Interanual	-8,5%	-6,2%	-	noviembre 2014
Afiliados a la Seguridad Social	Var.Interanual	1,9%	2,5%	-	noviembre 2014
PRECIOS					
IPC	Var.Interanual	-0,3%	-0,1%	0,5%	octubre 2014
Inflación Subyacente	Var.Interanual	-0,5%	-0,1%	0,8%	octubre 2014
Indice de Precios Industriales	Var.Interanual	-0,2%	-0,2%	-1,5%	octubre 2014
Coste Laboral por trab. y mes	Var.Interanual	-1,5%	-0,1%	1,2%	II trimestre 2014
TIPOS DE CAMBIO					
Tipo de cambio Euro-Dólar	dólares por euro	1,247	1,247	1,247	noviembre 2014
TIPOS DE INTERES					
Euribor a 1 año	%	0,335	0,335	0,335	noviembre 2014
Deuda a Largo plazo (10 años)	%	2,07	2,07	1,62	noviembre 2014 *

(1) Dato UE y Aragón II Trimestre 2014, (2) dato UE octubre 2014; (3) dato UE octubre 2014

* Dato UE corresponde a la Unión Monetaria

Fuente: Elaboración CREA

Otros Indicadores de Aragón y España

Concepto	Ultimo dato	Unidad	Aragón	variación Interanual	España	variación Interanual
Licitación Oficial	septiembre-14	Miles de Euros	7.148	-67,54%	522.811	26,00%
Viviendas Iniciadas (visados)	agosto-14	Viviendas	225	174,39%	3.381	11,92%
Viviendas Terminadas (certificaciones)	agosto-14	Viviendas	81	-39,55%	2.170	-20,60%
Precio de la vivienda libre (m ²)	III trim. 2014	Euros/m ²	1.157,00	-1,10%	1.455,80	-0,20%
Producción eléctrica disponible	mayo-14	GWh	1.426	-4,88%	20.178	0,61%
Aeropuerto: Tráfico pasajeros	septiembre-14	Pasajeros	37.843	-0,99%	19.959.460	5,19%
Aeropuerto: Tráfico mercancías	septiembre-14	Toneladas	9,9	34,11%	56,7	14,10%
Matriculación vehículos carga	noviembre-14	Unidades	316	36,80%	11.245	17,42%
Matriculación turismos	noviembre-14	Unidades	1.609	22,54%	68.075	23,31%
Viajeros en estab. hoteleros	octubre-14	Personas	193.137	4,97%	7.990.105	6,99%
Pernoctación viajeros	octubre-14	Personas	351.081	2,26%	26.297.067	5,12%
Coste laboral por trabajador y mes	II trim. 2014	Euros	2.512,83	-1,50%	2.580,64	-0,10%
Empresas cotizantes a la Seguridad Social	octubre-14	Empresas	40.176	-	1.241.587	1,16%
Depósitos del sector privado	junio-14	Mill. de Euros	33.945	-1,45%	1.148.775	1,83%
Créditos al sector privado	junio-14	Mill. de Euros	34.828	-6,68%	1.369.019	-6,26%
Valor de las hipotecas urbanas	septiembre-14	Mill. de Euros	118,10	70,96%	3.668,70	47,06%

Fuente: IAEST, INE y elaboración CREA

Producto Interior Bruto a precios de mercado Precios constantes. Base 2008.

Datos corregidos de efectos calendario y estacional. Variación intertrimestral

Variación Intertrimestral	2012	2013	I-2013	II-2013	III-2013	IV-2013	I-2014	II-2014	III-2014
Componentes de la demanda									
Consumo Final	-3,1%	-2,4%	-0,7%	-0,1%	0,2%	0,2%	0,7%	0,7%	0,6%
Cons. Hogares	-3,0%	-2,3%	-0,8%	0,0%	0,4%	0,4%	0,6%	0,9%	0,8%
Cons.Inst. Sin ánimo Lucro	0,0%	-0,1%	0,0%	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,3%	0,0%
Cons.Público	-3,7%	-2,9%	-0,5%	-0,3%	-0,2%	-0,1%	1,1%	-0,1%	0,1%
Formación Bruta de Capital Fijo	-8,1%	-3,8%	-0,8%	-1,0%	1,2%	0,2%	0,1%	1,7%	1,0%
FBCF Activos materiales	-9,2%	-4,2%	-0,8%	-1,4%	1,6%	0,1%	-0,3%	2,0%	1,1%
FBCF Construcción	-9,3%	-9,2%	-1,9%	-5,5%	-0,3%	-0,9%	-1,7%	0,8%	0,6%
FBCF Bienes Equipo y activos cultivados	-9,0%	5,6%	1,3%	6,3%	4,7%	1,7%	2,0%	3,8%	1,7%
Productos de la propiedad intelectual	-0,2%	-1,3%	-1,1%	1,3%	-1,0%	0,5%	2,1%	0,2%	0,9%
Variación de existencias	-0,1%	0,0%	-	-	-	-	-	-	-
Demanda Interna	-4,3%	-2,7%	-	-	-	-	-	-	-
Exportaciones	1,2%	4,3%	-1,2%	6,1%	0,5%	-0,2%	0,0%	1,3%	3,5%
Importaciones	-6,3%	-0,5%	-4,1%	6,5%	1,4%	0,2%	0,5%	2,6%	4,7%
Ramas de Actividad									
VAB Agricultura	-12,8%	15,6%	6,9%	6,5%	-0,1%	4,1%	2,9%	-3,0%	4,4%
VAB Industria	-3,8%	-1,8%	0,1%	-0,6%	0,6%	-0,6%	0,9%	0,5%	0,0%
VAB Industria manufacturera	0,0%	0,0%	0,4%	-0,2%	0,4%	-0,2%	1,6%	0,2%	0,2%
VAB Construcción	-14,3%	-8,1%	-0,7%	-3,8%	-1,3%	-0,3%	-0,8%	0,5%	0,1%
VAB Servicios	0,2%	-1,0%	-0,6%	0,0%	0,3%	0,3%	0,2%	0,5%	0,6%
Comercio, transporte y hostelería	0,4%	-0,7%	-0,6%	0,0%	0,8%	0,7%	0,2%	1,4%	1,0%
Información y comunicaciones	2,6%	-2,8%	-2,7%	0,3%	0,1%	0,7%	0,1%	-0,4%	1,4%
Actividades financieras y de seguros	-3,4%	-7,8%	-2,1%	-3,8%	-1,0%	-1,4%	0,6%	-3,2%	-1,0%
Actividades Inmobiliarias	2,4%	1,1%	0,1%	0,2%	-0,1%	0,6%	0,2%	0,3%	0,0%
Actividades profesionales	-0,5%	-1,1%	0,3%	-0,4%	1,3%	0,2%	0,1%	0,2%	2,3%
Administración pública, sanidad y educación	-0,6%	-1,3%	-1,2%	0,7%	-0,1%	-0,1%	-0,3%	0,9%	0,1%
Actividades artísticas, recreativas y otros ser	-0,3%	1,5%	1,1%	1,1%	0,9%	0,6%	1,1%	-1,0%	0,2%
Impuestos sobre productos	-4,4%	-1,5%	-0,5%	0,4%	-1,4%	0,9%	0,7%	1,4%	-0,5%
PIB a precios de mercado	-2,1%	-1,2%	-0,3%	-0,1%	0,1%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%

Fuente: INE y elaboración CREA

Producto Interior Bruto a precios de mercado Precios constantes. Base 2008.

Datos corregidos de efectos calendario y estacional. Variación interanual

Variación Interanual	2012	2013	I-2013	II-2013	III-2013	IV-2013	I-2014	II-2014	III-2014
Componentes de la demanda									
Consumo Final	-3,1%	-2,4%	-4,0%	-3,2%	-2,2%	-0,3%	1,1%	1,8%	2,2%
Cons. Hogares	-3,0%	-2,3%	-3,8%	-3,1%	-2,2%	-0,1%	1,3%	2,3%	2,7%
Cons.Inst. Sin ánimo Lucro	0,0%	-0,1%	-0,7%	-0,4%	0,0%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%
Cons.Público	-3,7%	-2,9%	-4,5%	-3,6%	-2,4%	-1,1%	0,5%	0,7%	0,9%
Formación Bruta de Capital Fijo	-8,1%	-3,8%	-6,3%	-5,5%	-2,6%	-0,5%	0,5%	3,2%	3,1%
FBCF Activos materiales	-9,2%	-4,2%	-7,0%	-6,4%	-2,6%	-0,5%	0,0%	3,5%	2,9%
FBCF Construcción	-9,3%	-9,2%	-7,4%	-11,4%	-9,7%	-8,3%	-8,1%	-2,0%	-1,2%
FBCF Bienes Equipo y activos cultivados	-9,0%	5,6%	-6,2%	3,4%	11,4%	14,7%	15,4%	12,7%	9,5%
Productos de la propiedad intelectual	-0,2%	-1,3%	-2,3%	0,0%	-2,7%	-0,3%	2,9%	1,9%	3,9%
Variación de existencias	-0,1%	0,0%	0,3%	0,3%	-0,1%	-0,1%	0,3%	0,1%	0,2%
Demanda Interna	-4,3%	-2,7%	-4,3%	-3,5%	-2,4%	-0,5%	1,2%	2,2%	2,5%
Exportaciones	1,2%	4,3%	0,0%	7,3%	4,9%	5,1%	6,3%	1,5%	4,6%
Importaciones	-6,3%	-0,5%	-7,3%	1,3%	0,5%	3,8%	8,9%	4,8%	8,2%
Ramas de Actividad									
VAB Agricultura	-12,8%	15,6%	5,3%	21,9%	17,2%	18,4%	13,9%	3,8%	8,4%
VAB Industria	-3,8%	-1,8%	-3,3%	-2,4%	-0,9%	-0,5%	0,3%	1,4%	0,9%
VAB Industria manufacturera	0,0%	0,0%	-2,9%	-1,2%	-0,6%	0,4%	1,6%	2,0%	1,9%
VAB Construcción	-14,3%	-8,1%	-8,8%	-9,6%	-8,0%	-6,0%	-6,1%	-1,8%	-0,4%
VAB Servicios	0,2%	-1,0%	-1,5%	-1,6%	-1,1%	0,0%	0,8%	1,3%	1,6%
Comercio, transporte y hostelería	0,4%	-0,7%	-1,5%	-1,5%	-0,8%	0,9%	1,7%	3,1%	3,3%
Información y comunicaciones	2,6%	-2,8%	-3,2%	-2,9%	-3,5%	-1,6%	1,3%	0,6%	1,9%
Actividades financieras y de seguros	-3,4%	-7,8%	-6,2%	-9,1%	-7,9%	-8,2%	-5,6%	-5,0%	-5,0%
Actividades Inmobiliarias	2,4%	1,1%	1,7%	1,6%	0,3%	0,8%	0,9%	1,0%	1,2%
Actividades profesionales	-0,5%	-1,1%	-2,4%	-2,4%	-1,0%	1,3%	1,1%	1,7%	2,7%
Administración pública, sanidad y educación	-0,6%	-1,3%	-1,9%	-1,8%	-0,9%	-0,7%	0,2%	0,4%	0,6%
Actividades artísticas, recreativas y otros ser	-0,3%	1,5%	-0,3%	1,1%	1,4%	3,8%	3,7%	1,6%	0,9%
Impuestos sobre productos	-4,4%	-1,5%	-2,9%	-1,5%	-1,1%	-0,6%	0,6%	1,5%	2,4%
PIB a precios de mercado	-2,1%	-1,2%	-2,2%	-1,7%	-1,0%	0,0%	0,7%	1,3%	1,6%

Fuente: INE y elaboración CREA

Producto Interior Bruto a precios de mercado Variación interanual e intertrimestral. Aragón

Var. Interanual	2012	2013	I 2012	II 2012	III 2012	IV 2012	I 2013	II 2013	III 2013	IV 2013	I 2014	II 2014
Componentes de la demanda												
Consumo Privado	-1,9%	-1,5%	-1,8%	-2,5%	-1,5%	-1,6%	-3,4%	-2,7%	-1,1%	1,1%	2,3%	3,3%
FBCF Construcción	-10,1%	-11,2%	-12,5%	-10,0%	-11,6%	-6,4%	-10,7%	-13,0%	-14,4%	-6,7%	-5,6%	0,9%
FBCF Maquinaria, Bs. Equipo y Act. Cult.	-4,2%	1,7%	-0,1%	-3,9%	-5,6%	-7,0%	-5,5%	-3,6%	3,8%	12,3%	10,6%	13,6%
Ramas de Actividad												
VAB Agricultura	-10,8%	-0,2%	-2,5%	-14,5%	-11,9%	-14,1%	-5,8%	1,1%	-0,9%	4,8%	5,0%	1,0%
VAB Industria Manufacturera	-0,6%	-2,4%	0,0%	-2,2%	2,0%	-2,1%	-4,9%	-3,6%	-1,5%	0,3%	2,5%	2,6%
VAB Construcción	-10,2%	-7,0%	-9,1%	-10,0%	-11,5%	-10,0%	-8,2%	-8,2%	-7,0%	-4,5%	-4,6%	-0,1%
VAB Servicios	0,1%	-0,4%	1,0%	0,1%	-0,2%	-0,6%	-0,8%	-0,8%	-0,7%	0,6%	0,8%	1,6%
PIB a precios de mercado	-1,5%	-1,2%	-0,8%	-1,7%	-1,5%	-2,0%	-2,1%	-1,6%	-1,1%	0,2%	0,8%	1,6%
Var. Intertrimestral												
PIB a precios de mercado			-0,2%	-0,5%	-0,6%	-0,7%	-0,2%	-0,1%	0,2%	0,3%	0,4%	0,7%

Fuente: IAEST y elaboración CREA

Producto Interior Bruto a precios de mercado Variación Intertrimestral. Unión Europea

Variación Intertrimestral	2012	2013	I-2012	II-2012	III-2012	IV-2012	I-2013	II-2013	III-2013	IV-2013	I-2014	II-2014
Componentes de la demanda												
Consumo Final	-0,6%	25,3%	0,0%	-0,3%	-0,1%	-0,2%	0,1%	0,2%	0,3%	0,1%	0,4%	0,4%
Cons. Privado	-0,7%	25,2%	-0,1%	-0,3%	-0,1%	-0,3%	0,0%	0,2%	0,3%	0,2%	0,4%	0,4%
Cons. Público	-0,2%	25,7%	0,1%	-0,4%	-0,1%	0,1%	0,1%	0,3%	0,4%	-0,1%	0,6%	0,3%
Formación Bruta de Capital Fijo	-2,8%	22,6%	-0,2%	-1,7%	-1,0%	-1,6%	-1,4%	0,7%	0,8%	1,0%	0,5%	-0,1%
Demanda Interna	-1,5%	24,8%	-0,3%	-0,5%	-0,3%	-0,5%	-0,1%	0,0%	0,8%	0,0%	0,6%	0,2%
Exportaciones	2,5%	27,5%	0,7%	0,7%	0,8%	-0,6%	-0,6%	2,2%	0,2%	1,4%	0,5%	0,3%
Importaciones	-0,1%	26,4%	0,2%	0,1%	0,1%	-0,8%	-0,7%	1,4%	1,3%	0,5%	1,2%	0,4%
Ramas de Actividad												
VAB Agricultura	-5,8%	26,2%	-3,7%	-2,3%	-0,9%	-0,3%	0,8%	0,1%	0,3%	0,9%	1,3%	-0,8%
VAB Industria	-1,0%	24,9%	0,3%	-0,3%	0,2%	-1,8%	0,3%	0,6%	0,2%	0,7%	0,0%	0,1%
VAB Industria manufacturera	-1,2%	25,1%	0,1%	-0,7%	0,4%	-1,7%	0,0%	0,9%	0,2%	1,0%	0,5%	-0,3%
VAB Construcción	-4,4%	21,8%	-1,8%	-1,3%	-1,4%	-1,1%	-1,2%	-0,2%	0,7%	0,3%	0,7%	-1,3%
VAB Servicios	0,4%	25,9%	0,1%	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%
Comercio, transporte y hostelería	-0,4%	25,6%	0,2%	-0,3%	-0,2%	-0,7%	0,1%	0,8%	0,4%	0,3%	0,7%	0,3%
Información y comunicaciones	1,3%	25,3%	0,2%	0,0%	0,0%	-0,3%	0,4%	0,1%	-0,4%	0,5%	0,1%	0,1%
Actividades financieras y de seg.	-0,3%	24,4%	-0,5%	1,0%	0,0%	0,8%	-0,9%	-0,8%	0,4%	-0,2%	0,5%	-0,3%
Actividades inmobiliarias	1,0%	26,3%	0,0%	0,2%	0,3%	0,3%	0,1%	0,2%	0,3%	0,5%	0,0%	0,3%
Actividades profesionales	1,6%	28,0%	0,5%	-0,3%	0,6%	0,1%	0,4%	1,2%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%
Administración pública, sanidad	0,4%	25,6%	-0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	-0,2%	0,1%	0,2%	0,4%	0,1%	0,0%
Actividades artísticas, recreativa	0,3%	25,0%	0,2%	-0,3%	0,6%	-0,6%	-0,1%	0,0%	0,2%	0,5%	0,3%	-0,1%
Impuestos sobre productos	-1,3%	24,5%	0,3%	-0,9%	-0,2%	-0,6%	-0,1%	0,4%	0,1%	0,1%	0,6%	1,1%
PIB a precios de mercado	-0,4%	25,4%	0,0%	-0,2%	0,0%	-0,5%	0,0%	0,4%	0,3%	0,4%	0,3%	0,2%

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Producto Interior Bruto a precios de mercado Variación interanual. Unión Europea

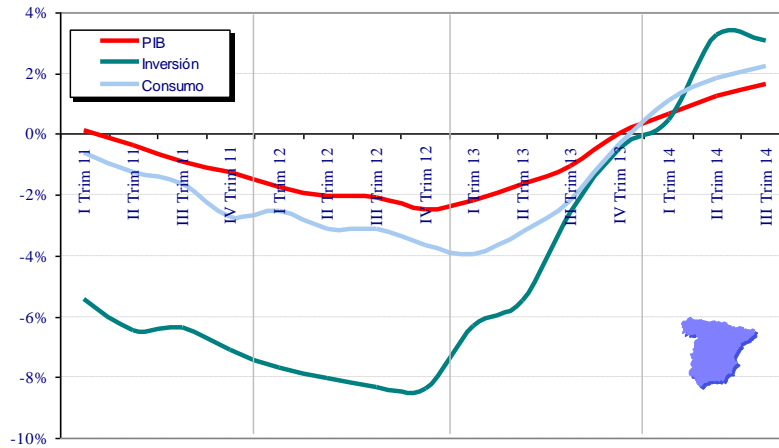
Variación Interanual	2012	2013	I-2012	II-2012	III-2012	IV-2012	I-2013	II-2013	III-2013	IV-2013	I-2014	II-2014
Componentes de la demanda												
Consumo Final	-0,6%	25,3%	-0,4%	-0,6%	-0,7%	-0,6%	-0,5%	0,0%	0,4%	0,6%	1,0%	1,2%
Cons. Privado	-0,7%	25,2%	-0,6%	-0,6%	-0,8%	-0,7%	-0,6%	-0,1%	0,2%	0,7%	1,0%	1,2%
Cons. Público	-0,2%	25,7%	0,0%	-0,4%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	0,4%	0,8%	0,6%	1,1%	1,1%
Formación Bruta de Capital Fijo	-2,8%	22,6%	-0,6%	-2,8%	-3,4%	-4,3%	-5,5%	-3,2%	-1,5%	1,2%	3,0%	2,2%
Demanda Interna	-1,5%	24,8%	-1,0%	-1,7%	-1,9%	-1,6%	-1,4%	-0,9%	0,2%	0,7%	1,4%	1,6%
Exportaciones	2,5%	27,5%	2,3%	3,4%	2,9%	1,6%	0,3%	1,8%	1,1%	3,2%	4,3%	2,4%
Importaciones	-0,1%	26,4%	-0,1%	0,2%	-0,3%	-0,3%	-1,3%	0,0%	1,2%	2,5%	4,5%	3,4%
Ramas de Actividad												
VAB Agricultura	-5,8%	26,2%	-3,0%	-5,9%	-7,2%	-7,0%	-2,7%	0,4%	1,6%	2,8%	3,4%	1,7%
VAB Industria	-1,0%	24,9%	-0,7%	-1,0%	-0,8%	-1,5%	-1,5%	-0,7%	-0,6%	1,9%	1,5%	1,0%
VAB Industria manufacturera	-1,2%	25,1%	-0,4%	-1,3%	-1,0%	-1,9%	-2,0%	-0,4%	-0,6%	2,1%	2,6%	1,4%
VAB Construcción	-4,4%	21,8%	-3,5%	-4,0%	-4,6%	-5,4%	-4,9%	-3,9%	-1,8%	-0,5%	-1,4%	0,3%
VAB Servicios	0,4%	25,9%	0,8%	0,5%	0,2%	0,2%	0,1%	0,4%	0,6%	1,0%	1,4%	1,2%
Comercio, transporte y hostelería	-0,4%	25,6%	0,5%	-0,3%	-0,6%	-1,0%	-1,1%	0,0%	0,5%	1,6%	2,1%	1,6%
Información y comunicaciones	1,3%	25,3%	2,5%	2,0%	0,7%	-0,2%	0,1%	0,2%	-0,2%	0,6%	0,3%	0,3%
Actividades financieras y de seg.	-0,3%	24,4%	-1,7%	-0,1%	-0,5%	1,2%	0,8%	-0,9%	-0,5%	-1,6%	-0,2%	0,3%
Actividades inmobiliarias	1,0%	26,3%	1,2%	1,0%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%	1,1%
Actividades profesionales	1,6%	28,0%	2,6%	1,6%	1,2%	0,9%	0,8%	2,3%	2,4%	3,0%	3,1%	2,4%
Administración pública, sanidad	0,4%	25,6%	0,5%	0,4%	0,2%	0,5%	0,4%	0,3%	0,4%	0,5%	0,8%	0,7%
Actividades artísticas, recreativa	0,3%	25,0%	0,4%	0,2%	0,8%	-0,1%	-0,4%	-0,1%	-0,5%	0,5%	0,9%	0,8%
Impuestos sobre productos	-1,3%	24,5%	-1,2%	-1,5%	-1,1%	-1,4%	-1,8%	-0,5%	-0,3%	0,5%	1,2%	1,9%
PIB a precios de mercado	-0,4%	25,4%	0,1%	-0,3%	-0,5%	-0,7%	-0,7%	-0,1%	0,2%	1,1%	1,4%	1,2%

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Gráficos de Contabilidad Nacional

EVOLUCION INTERANUAL DEL PIB

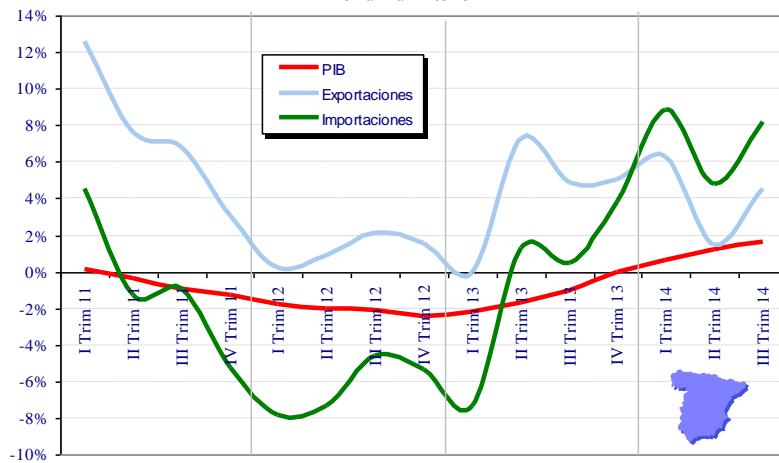
Demanda Nacional



Elaboración: CREA

EVOLUCION INTERANUAL DEL PIB

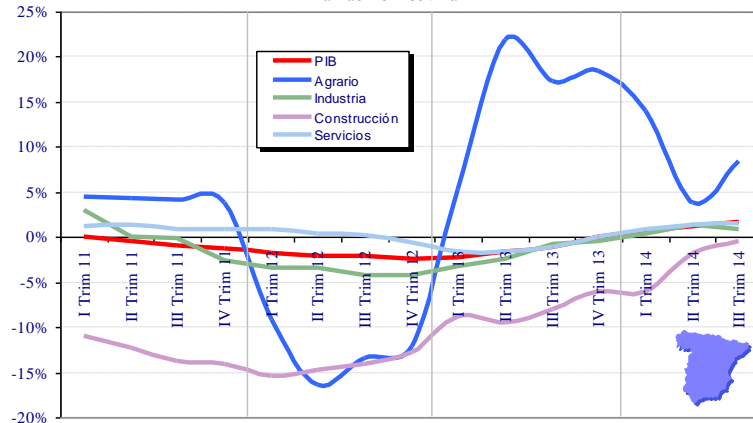
Demanda Exterior



Elaboración: CREA

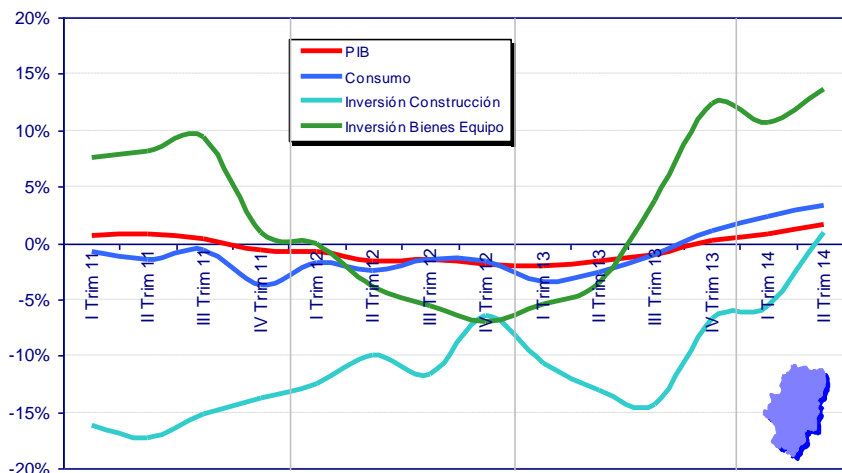
EVOLUCION INTERANUAL DEL PIB

Ramas de Actividad



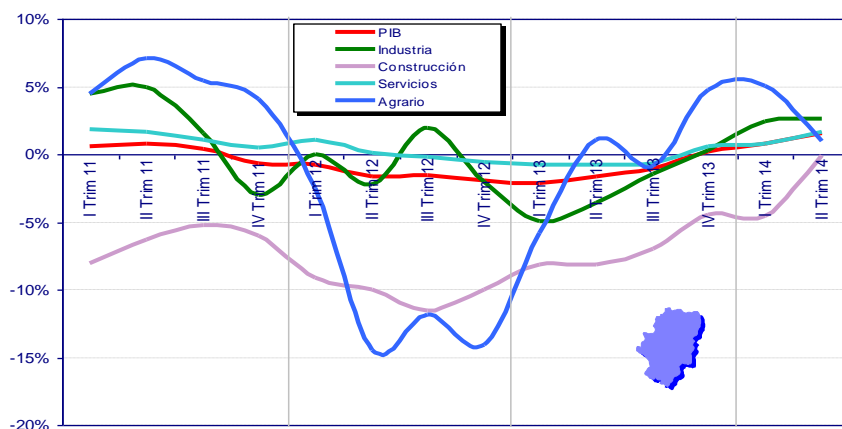
Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL PIB ARAGÓN COMPONENTES DE DEMANDA



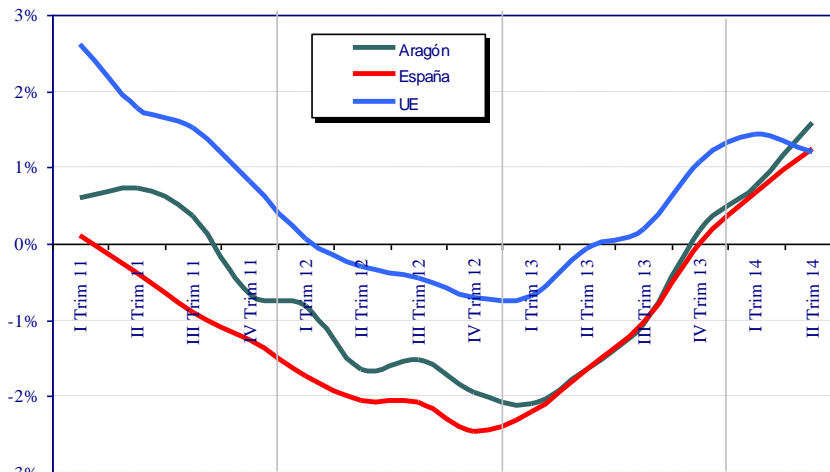
Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL PIB ARAGÓN COMPONENTES DE OFERTA



Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL PIB



Elaboración: CREA

Indice de Precios al Consumo (IPC). General y grupos. Octubre 2014

Grupo	España				Aragón			
	Indice	Variación Mensual	Acumulado	Interanual	Indice	Variación Mensual	Acumulado	Interanual
Alimentos y bebidas no alcohólicas	105,2	0,5	-0,2	0,4	105,8	0,6	-0,5	0,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	114,3	0,1	0,5	0,4	113,9	0,0	0,3	0,0
Vestido y calzado	106,3	11,0	-2,7	0,3	107,4	12,1	-0,6	0,3
Vivienda	108,3	-0,3	1,3	1,3	107,1	-0,5	1,0	0,8
Menaje	101,2	0,2	-0,9	-0,6	101,5	0,2	-0,6	-0,3
Medicina	110,8	0,1	0,0	-0,2	108,5	0,0	0,0	0,1
Transporte	103,8	-1,3	-1,1	-1,1	103,3	-1,3	-0,7	-0,5
Comunicaciones	85,0	-1,5	-5,6	-5,7	85,0	-1,5	-5,6	-5,7
Ocio y cultura	98,9	-0,9	-2,0	-1,9	97,3	-0,8	-1,8	-2,4
Enseñanza	116,2	0,8	1,2	1,2	110,1	0,8	1,5	1,5
Hoteles, cafés y restaurantes	102,0	-0,4	1,1	0,6	101,6	-0,3	-0,2	-0,7
Otros	105,6	0,1	1,2	1,2	106,3	0,0	0,6	0,5
Indice General	104,2	0,5	-0,4	-0,1	103,8	0,6	-0,4	-0,3

Fuente: INE y elaboración CREA

Indice de Precios al Consumo (IPC). General y grupos. Octubre 2014

	España														Aragón														
	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas	Vestido y calzado	Vivienda	Menaje	Medicina	Transporte	Comunicaciones	Ocio y cultura	Enseñanza	Hoteles, cafés y restaurantes	Otros	Ind. General	Subyacente	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas	Vestido y calzado	Vivienda	Menaje	Medicina	Transporte	Comunicaciones	Ocio y cultura	Enseñanza	Hoteles, cafés y restaurantes	Otros	Ind. General	Subyacente	
octubre-13	1,6	5,9	0,3	-0,2	0,0	0,2	-2,1	-7,5	-0,8	2,0	0,2	0,5	-0,1	0,2	1,9	5,6	0,3	-0,6	-0,2	0,8	-2,3	-7,4	-0,8	1,7	0,8	1,1	0,0	0,4	
noviembre-13	1,2	6,0	0,3	-0,1	-0,1	0,1	0,3	-6,5	-0,7	2,0	0,2	0,4	0,2	0,4	1,3	5,3	0,4	-0,6	-0,4	0,7	0,0	-6,4	-0,8	1,7	0,5	0,8	0,2	0,4	
diciembre-13	1,2	5,6	0,0	0,0	-0,2	0,0	1,0	-6,6	-1,2	1,9	0,2	0,3	0,3	0,2	1,4	4,9	0,1	-0,3	-0,8	0,4	0,9	-6,6	-1,9	1,7	0,6	0,7	0,2	0,1	
enero-14	1,2	2,9	-0,2	1,1	-0,2	1,3	-0,4	-6,9	-1,1	1,9	0,1	0,4	0,2	0,2	1,2	2,4	-0,1	0,9	-0,3	0,3	-0,8	-6,9	-1,9	1,4	0,2	0,7	0,0	0,0	
febrero-14	1,1	2,6	-0,1	1,1	-0,3	0,4	-1,8	-6,8	-0,9	1,9	0,2	0,7	0,0	0,1	1,0	2,2	-0,1	0,6	-0,2	-0,2	-1,9	-6,8	-1,7	1,4	0,1	0,7	-0,2	-0,1	
marzo-14	0,5	2,6	0,1	1,0	-0,3	0,6	-1,3	-6,9	-2,3	1,9	0,2	0,8	-0,1	0,0	0,3	2,3	0,2	0,6	0,0	-0,2	-1,4	-6,8	-3,5	1,4	0,1	0,6	-0,4	-0,3	
abril-14	0,1	2,5	0,3	2,6	-0,5	0,5	-0,1	-5,8	0,0	1,9	0,7	0,7	0,4	0,3	-0,1	2,1	0,4	1,9	0,2	0,1	-0,6	-5,7	-0,9	1,4	0,6	0,6	0,1	0,0	
mayo-14	-0,8	2,2	0,4	2,7	-0,8	0,1	0,8	-5,9	-1,1	1,9	0,5	0,7	0,2	0,0	-1,2	2,3	0,3	2,6	0,1	-0,2	0,3	-5,9	-0,8	1,4	-0,1	0,4	0,0	-0,1	
junio-14	-1,5	2,1	0,2	2,1	-0,9	0,1	1,1	-5,9	-0,9	1,9	0,4	1,2	0,1	0,0	-1,8	2,0	0,2	1,9	-0,5	-0,2	1,0	-5,9	-0,6	1,4	0,3	1,4	0,0	-0,1	
julio-14	-2,0	0,6	-0,2	1,2	-0,6	-0,2	0,1	-6,0	-0,2	0,1	-6,0	0,4	1,2	-0,3	0,0	-2,2	0,5	-0,2	1,0	-0,2	0,3	0,5	-6,0	-1,5	1,4	0,1	1,1	-0,4	-0,2
agosto-14	-2,2	0,4	-0,3	0,9	-0,5	-0,1	-0,4	-6,0	-1,8	2,0	0,6	1,2	-0,5	0,0	-2,6	0,2	-0,2	0,7	-0,1	-0,1	-0,2	-6,0	-1,8	1,5	0,7	1,0	-0,6	-0,1	
septiembre-14	-0,8	0,4	0,1	2,2	-0,6	-0,4	-1,0	-5,9	-2,0	2,0	0,7	1,2	-0,2	-0,1	-0,7	0,0	0,2	1,8	-0,1	0,0	-0,5	-5,9	-2,6	1,6	0,0	0,7	-0,2	-0,3	
octubre-14	0,4	0,4	0,3	1,3	-0,6	-0,2	-1,1	-5,7	-1,9	1,2	0,6	1,2	-0,1	-0,1	0,3	0,0	0,3	0,8	-0,3	0,1	-0,5	-5,7	-2,4	1,5	-0,7	0,5	-0,3	-0,5	

Fuente: INE y elaboración CREA

IPC. Evolución mensual e interanual España, Aragón, Zaragoza, Huesca y Teruel

Fecha	España				Aragón				Zaragoza				Huesca				Teruel			
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
octubre-13	104,3	0,4	0,0	-0,1	104,2	0,7	0,1	0,0	104,1	0,7	0,1	0,0	104,4	0,4	0,0	-0,1	104,0	0,6	-0,2	-0,1
noviembre-13	104,5	0,2	0,2	0,2	104,3	0,1	0,2	0,2	104,3	0,1	0,2	0,2	104,4	0,0	0,1	0,1	104,4	0,3	0,1	0,1
diciembre-13	104,6	0,1	0,3	0,3	104,3	0,0	0,2	0,2	104,2	-0,1	0,2	0,2	104,5	0,1	0,2	0,2	104,5	0,1	0,2	0,2
enero-14	103,2	-1,3	-1,3	0,2	102,9	-1,4	-1,4	0,0	102,8	-1,3	-1,3	0,0	103,1	-1,3	-1,3	0,0	102,6	-1,8	-1,8	0,0
febrero-14	103,1	0,0	-1,4	0,0	102,8	0,0	-1,4	-0,2	102,8	0,0	-1,3	-0,2	103,1	0,0	-1,4	-0,3	102,5	-0,1	-1,9	-0,3
marzo-14	103,4	0,2	-1,2	-0,1	103,0	0,1	-1,3	-0,4	103,0	0,1	-1,2	-0,4	103,2	0,1	-1,3	-0,4	102,7	0,2	-1,7	-0,4
abril-14	104,3	0,9	-0,3	0,4	104,0	1,0	-0,3	0,1	104,0	1,0	-0,2	0,1	104,0	0,8	-0,5	0,2	103,8	1,0	-0,6	0,1
mayo-14	104,3	0,0	-0,3	0,2	104,0	0,0	-0,3	0,0	104,0	0,0	-0,2	0,0	104,1	0,0	-0,5	0,1	103,8	0,0	-0,7	0,0
junio-14	104,3	0,0	-0,2	0,1	104,0	0,0	-0,3	0,0	104,0	-0,1	-0,1	0,0	104,2	0,1	-0,3	0,1	103,8	0,0	-0,7	0,0
julio-14	103,3	-0,9	-1,2	-0,3	103,0	-0,9	-1,2	-0,4	103,0	-0,9	-1,1	-0,4	103,2	-1,0	-1,3	-0,3	102,5	-1,2	-1,9	-0,7
agosto-14	103,5	0,2	-1,0	-0,5	103,2	0,2	-1,0	-0,6	103,2	0,2	-0,9	-0,5	103,4	0,2	-1,1	-0,5	102,7	0,2	-1,7	-0,7
septiembre-14	103,7	0,2	-0,9	-0,2	103,2	0,0	-1,0	-0,2	103,2	-0,1	-1,0	-0,2	103,6	0,2	-0,9	-0,3	103,0	0,3	-1,4	-0,4
octubre-14	104,2	0,5	-0,4	-0,1	103,8	0,6	-0,4	-0,3	103,9	0,7	-0,3	-0,2	103,9	0,3	-0,6	-0,5	103,6	0,5	-0,9	-0,4

1.- Índice

2.- % Variación respecto al mes anterior

3.- % Acumulado en lo que va de año

Fuente: INE y elaboración CREA

Indice de Precios al Consumo interanual por Comunidades Autónomas Octubre 2014

CCAA	IPC Interanual
Andalucía	-0,2
Aragón	-0,3
Asturias	-0,2
Baleares	0,2
Canarias	-0,6
Cantabria	-0,3
Castilla y León	-0,1
Castilla-La Mancha	-0,3
Cataluña	0,1
C. Valenciana	-0,2
Extremadura	-0,3
Galicia	0,0
Madrid	0,0
Murcia	-0,3
Navarra	-0,1
País Vasco	0,2
La Rioja	0,2
Ceuta	-0,3
Melilla	-0,1
España	-0,1

Fuente: INE y elaboración CREA

Indice de Precios al Consumo Armonizado. Unión Europea. Octubre 2014

Países	Indice	Var. Interanual
Alemania	116,2	0,7
Austria	121,1	1,4
Italia	120,3	0,2
Francia	115,6	0,5
España	121,4	-0,2
Holanda	116,9	0,4
Bélgica	120,3	0,3
Portugal	116,7	0,1
Irlanda	109,6	0,4
Luxemburgo	123,9	0,4
Grecia	119,6	-1,8
Finlandia	122,3	1,2
Chipre	120,6	0,3
Malta	122,0	0,7
Eslovenia	124,5	0,1
República Eslovaca	122,9	0,0
Estonia	144,4	0,5
Letonia	148,0	0,7
UNION MONETARIA	118,1	0,4
Reino Unido (1)	128,4	1,2
Suecia	114,5	0,3
Dinamarca	117,7	0,3
Lituania	140,5	0,3
Polonia	125,3	-0,3
República Checa	122,6	0,7
Bulgaria	142,2	-1,5
Rumanía	154,8	1,8
Hungría	144,7	-0,3
Croacia	126,1	0,5
UNIÓN EUROPEA	121,2	0,5

(1) Dato septiembre 2014

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Indice de Precios al Consumo Armonizado (IPCA). Octubre 2014

Fecha	Unión Europea			España		
	Indice	Var.mensual	Var. Interanual	Indice	Var.mensual	Var. Interanual
octubre-13	120,6	-0,1	0,9	121,6	0,0	0,0
noviembre-13	120,5	-0,1	1,0	121,6	0,0	0,3
diciembre-13	120,9	0,3	1,0	121,7	0,0	0,3
enero-14	119,8	-0,9	0,9	119,4	-1,8	0,3
febrero-14	120,2	0,3	0,8	119,3	-0,1	0,1
marzo-14	121,1	0,7	0,6	121,1	1,6	-0,2
abril-14	121,3	0,1	0,8	121,9	0,6	0,3
mayo-14	121,2	0,0	0,6	121,9	0,0	0,2
junio-14	121,3	0,1	0,7	121,8	-0,1	0,0
julio-14	120,7	-0,5	0,6	119,9	-1,5	-0,4
agosto-14	120,8	0,1	0,5	120,0	0,1	-0,5
septiembre-14	121,2	0,3	0,4	121,3	1,0	-0,3
octubre-14	121,2	0,0	0,5	121,4	0,1	-0,2

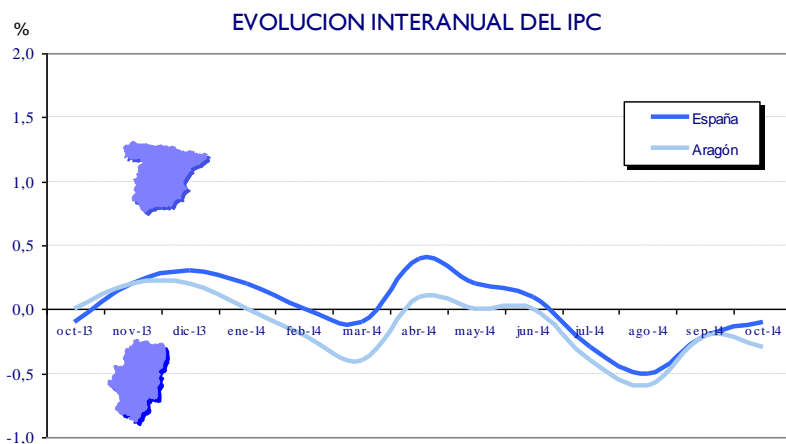
Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Indice de Precios al Consumo. General y Grupos. Octubre 2014

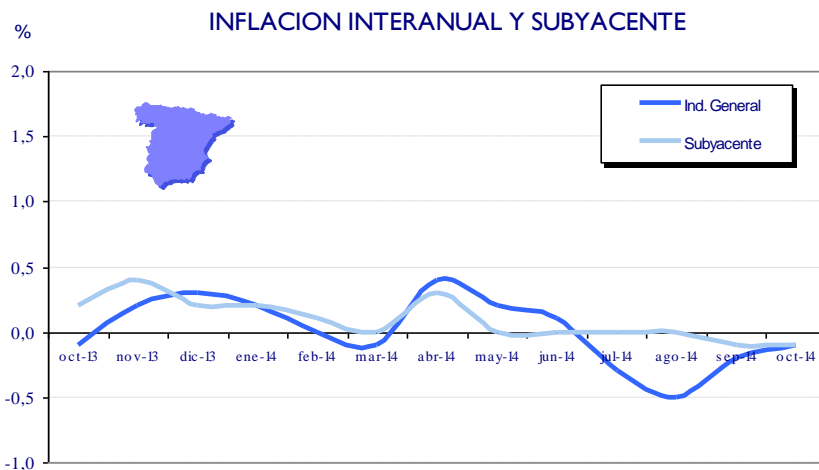
	Unión Europea													
	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas	Vestido y calzado	Vivienda	Menaje	Medicina	Transporte	Comunicaciones	Ocio y cultura	Enseñanza	Hoteles, cafés y restaurantes	Otros	Ind. General	Inflación Subyacente
octubre-13	1,6	4,0	0,4	1,6	0,6	0,0	-0,7	-3,1	0,4	3,1	2,4	1,1	0,9	1,2
noviembre-13	1,2	4,1	-0,1	1,5	0,6	0,1	-0,2	-2,8	1,2	3,1	2,3	1,1	1,0	1,2
diciembre-13	1,2	4,1	0,3	1,6	0,5	0,0	0,3	-2,7	0,7	3,1	1,6	1,0	1,0	1,0
enero-14	1,2	4,0	0,2	1,2	0,3	1,1	0,1	-2,5	0,6	2,8	1,5	0,8	0,9	1,1
febrero-14	1,0	3,8	1,1	1,2	0,5	1,0	-0,6	-1,9	0,5	2,9	1,6	0,8	0,8	1,2
marzo-14	0,5	3,8	0,3	1,1	0,4	1,1	-0,7	-1,7	0,0	2,9	1,6	0,8	0,6	1,0
abril-14	0,1	3,4	0,2	1,1	0,4	1,1	0,5	-1,9	0,7	2,9	1,7	0,8	0,8	1,1
mayo-14	-0,6	3,5	0,0	1,4	0,2	1,1	0,7	-2,0	-0,1	2,9	1,8	0,7	0,6	0,9
junio-14	-1,0	3,6	0,1	1,3	0,2	1,2	0,9	-2,0	0,5	2,9	1,8	0,8	0,7	1,0
julio-14	-0,9	3,0	0,1	0,9	0,3	1,2	0,8	-2,0	0,4	2,9	1,7	0,7	0,6	1,0
agosto-14	-1,0	2,8	0,6	0,8	0,2	1,3	0,4	-2,0	0,6	2,9	1,8	0,7	0,5	1,0
septiembre-14	-0,4	2,8	0,3	0,8	0,1	1,2	-0,2	-2,3	0,3	3,1	1,7	0,6	0,4	0,9
octubre-14	-0,2	2,7	-0,2	0,8	0,1	1,1	0,0	-1,9	0,3	1,7	1,7	0,7	0,5	0,8

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Gráficos de Índice de Precios al Consumo (IPC)

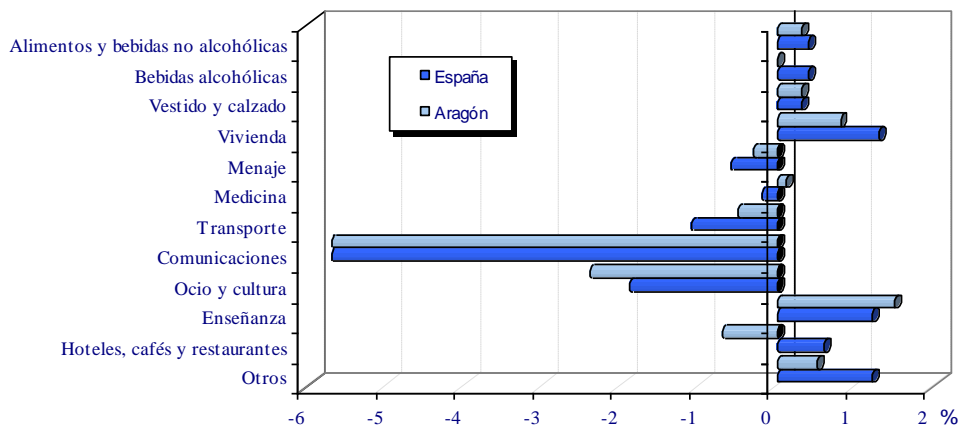


Elaboración: CREA



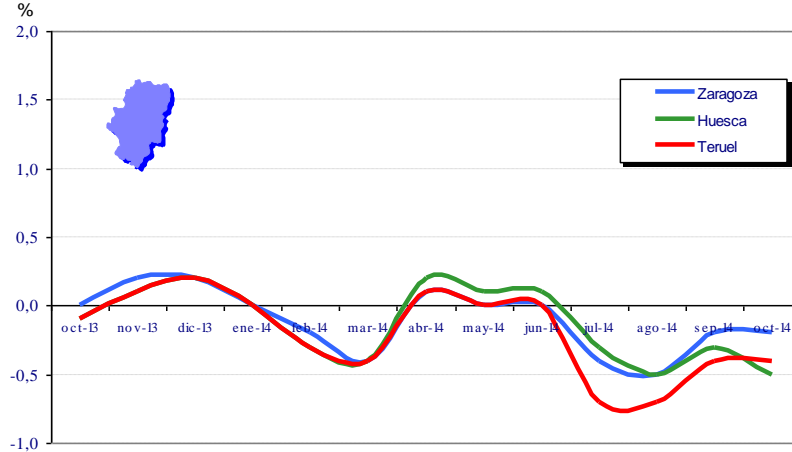
Elaboración: CREA

INFLACION INTERANUAL POR SECTORES. Octubre 2014



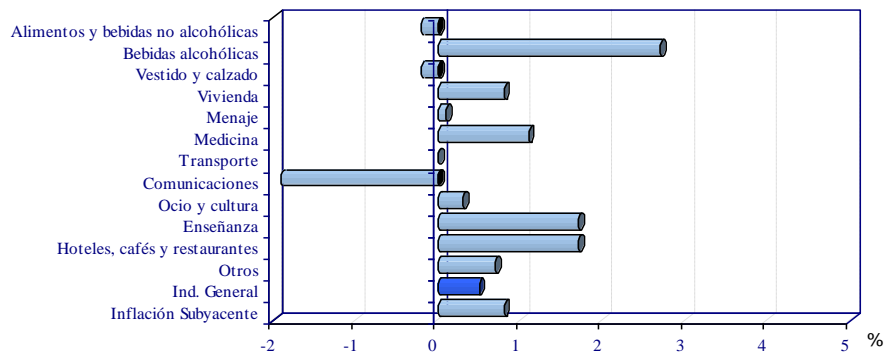
Elaboración: CREA

EVOLUCION INTERANUAL DEL IPC



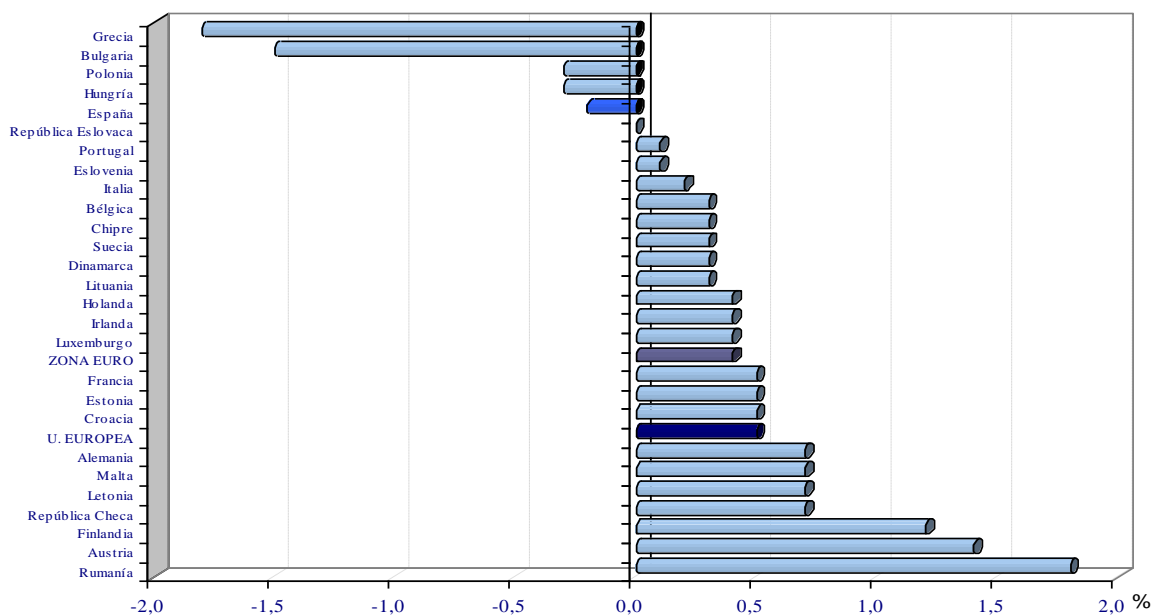
Elaboración: CREA

INFLACIÓN INTERANUAL POR SECTORES UNIÓN EUROPEA. Octubre 2014



Elaboración: CREA

EVOLUCION INTERANUAL DEL IPC. Octubre 2014



Elaboración: CREA

Indice de Precios Industriales (IPRI). España. Base 2010

octubre-14	ESPAÑA		
	Indice	Var. Mensual	Var. Interanual
Bienes de Consumo	107,1	-0,2	-0,3
Consumo duradero	102,7	0,0	0,8
Consumo no duradero	107,8	-0,2	-0,3
Bienes de Equipo	101,9	-0,1	0,6
Bienes Intermedios	106,6	-0,1	-0,5
Energía	128,2	-1,6	-0,5
Índice General	111,4	-0,5	-0,2

Fuente: INE y elaboración CREA

Indice de Precios Industriales (IPRI). Aragón. Base 2010

octubre-14	ARAGÓN		
	Indice	Var. Mensual	Var. Interanual
Bienes de Consumo	103,5	-0,5	0,4
Consumo duradero	101,5	-0,1	2,0
Consumo no duradero	104,4	-0,8	-0,4
Bienes de Equipo	104,4	0,2	0,9
Bienes Intermedios	108,8	-0,5	-2,3
Energía	131,4	-0,6	1,4
Índice General	108,9	-0,3	-0,2

Fuente: INE y elaboración CREA

Evolución Interanual del Índice de Precios Industriales. Aragón y España

	Aragón	España
octubre-13	0,4	-0,2
noviembre-13	-0,7	-0,5
diciembre-13	0,5	0,6
enero-14	-1,9	-1,9
febrero-14	-2,3	-3,1
marzo-14	-0,9	-1,5
abril-14	-0,2	-0,2
mayo-14	-0,7	-0,5
junio-14	0,1	0,3
julio-14	-0,5	-0,5
agosto-14	-0,3	-0,6
septiembre-14	0,0	-0,3
octubre-14	-0,2	-0,2

Fuente: INE y elaboración CREA

Indice de Precios Industriales (IPRI). Unión Europea. Base 2010

octubre-2014	Unión Europea	
	Indice	Var. Interanual (%)
Bienes de Consumo duradero	104,4	0,8
Bienes de Consumo no duradero	108,1	-0,9
Bienes de Capital	104,1	0,7
Bienes Intermedios	105,3	-0,3
Energía	110,4	-5,4
Índice General	107,5	-1,5

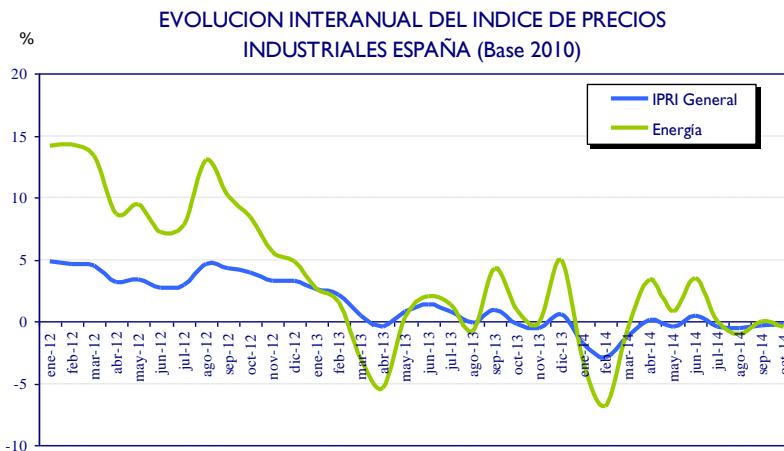
Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Variación interanual del Índice de Precios Industriales (IPRI). Base 2010

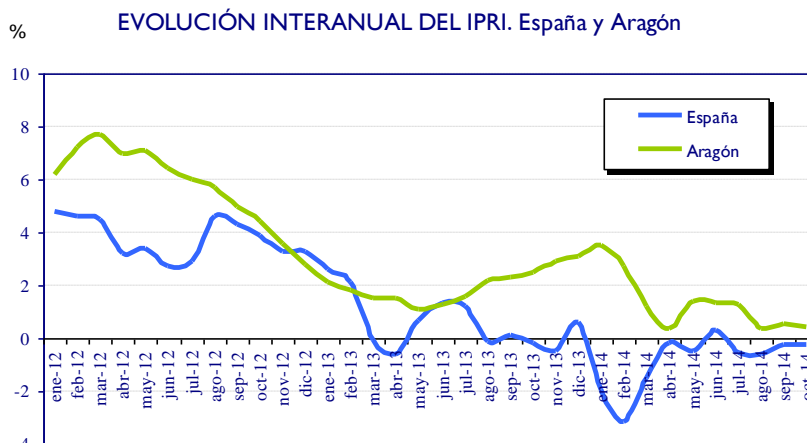
	Unión Europea	España
octubre-13	-1,1	-0,2
noviembre-13	-1,0	-0,5
diciembre-13	-0,5	0,6
enero-14	-1,1	-1,9
febrero-14	-1,6	-3,1
marzo-14	-1,6	-1,5
abril-14	-1,2	-0,2
mayo-14	-0,9	-0,5
junio-14	-0,8	0,3
julio-14	-1,4	-0,5
agosto-14	-1,6	-0,6
septiembre-14	-1,6	-0,3
octubre-14	-1,5	-0,2

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

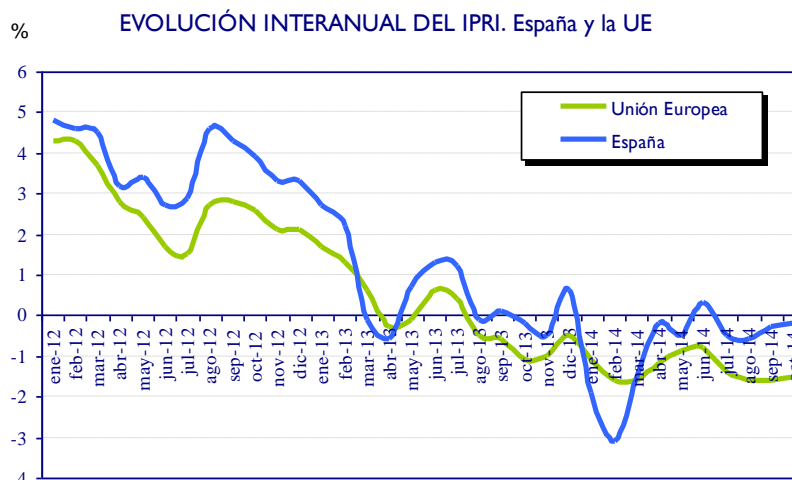
Gráficos del Índice de Precios Industriales (IPRI)



Elaboración: CREA



Elaboración: CREA



Elaboración: CREA

Exportaciones, Importaciones y Saldo Comercial Unión Europea, España, Aragón y provincias Septiembre 2014. Millones de Euros

Mill. Euros septiembre-14	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa Cobertura	
	Mes	Acumulado	Mes	Acumulado	Mes	Acumulado	Mes	Ac.
Unión Europea	150.658,60	1.256.423,30	148.038,40	1.262.847,80	2.620,20	-6.424,50	101,8%	99,5%
España	21.198,80	178.390,83	23.572,55	197.245,60	-2.373,75	-18.854,77	89,9%	90,4%
Aragón	928,79	6.849,76	857,48	6.183,44	71,32	666,32	108,3%	110,8%
Zaragoza	835,11	6.027,48	783,51	5.687,94	51,60	339,54	106,6%	106,0%
Huesca	73,11	650,33	50,21	346,43	22,90	303,91	145,6%	187,7%
Teruel	20,57	171,95	23,76	149,08	-3,18	22,88	86,6%	115,3%

Fuente: Eurostat, Secretaría de Estado de Comercio y elaboración CREA

Exportaciones, Importaciones y Saldo Comercial Unión Europea, España, Aragón y provincias Evolución Interanual. Septiembre 2014

% Var. Anual septiembre-14	Exportaciones		Importaciones		Saldo		Tasa Cobertura	
	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mensual	Acumulado	Mes	Ac.
Unión Europea	6,7%	-3,5%	4,4%	-0,2%	-501,7%	-117,4%	2,2%	-3,3%
España	9,6%	1,9%	7,5%	6,0%	-8,2%	71,3%	2,0%	-3,9%
Aragón	15,3%	3,8%	34,7%	20,7%	-71,3%	-55,0%	-14,4%	-14,1%
Zaragoza	18,3%	4,9%	34,7%	23,6%	-58,6%	-70,2%	-12,2%	-15,1%
Huesca	-13,1%	-6,0%	17,2%	-8,9%	-44,5%	-2,5%	-25,8%	3,1%
Teruel	34,1%	4,5%	90,7%	8,4%	-210,4%	-15,4%	-29,7%	-3,6%

Fuente: Eurostat, Secretaría de Estado de Comercio y elaboración CREA

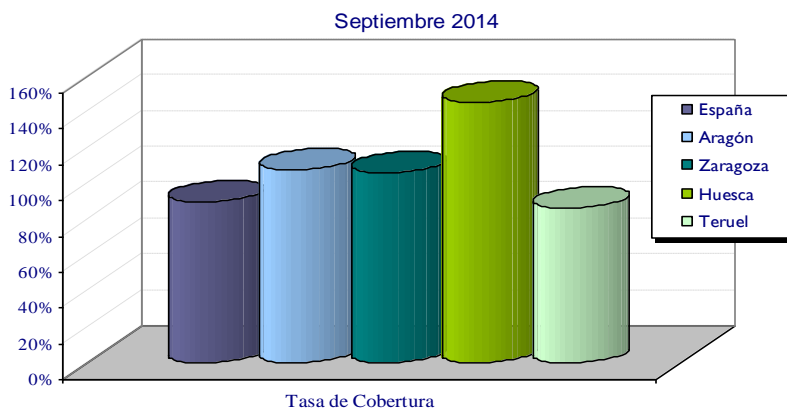
Exportaciones e Importaciones de Aragón por tipo de bienes Enero-Septiembre 2014. Millones Euros

Miles de euros	enero-septiembre 2014			% sobre el total		variación interanual	
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Exportaciones	Importaciones
ALIMENTOS	728.738,64	437.116,11	291.622,53	10,6%	7,1%	2,6%	0,3%
PRODUCTOS ENERGETICOS	15.347,16	43.690,18	-28.343,02	0,2%	0,7%	20,9%	11,1%
MATERIAS PRIMAS	49.861,13	145.646,12	-95.784,99	0,7%	2,4%	-9,7%	8,1%
SEMIMANUFACTURAS	1.030.924,57	868.549,66	162.374,91	15,1%	14,0%	-0,4%	1,3%
BIENES DE EQUIPO	1.397.019,12	1.428.781,83	-31.762,71	20,4%	23,1%	9,3%	19,4%
SECTOR AUTOMOVIL	2.151.821,58	1.046.913,58	1.104.908,00	31,4%	16,9%	3,5%	26,2%
BIENES DE CONSUMO	391.384,87	429.709,93	-38.325,05	5,7%	6,9%	-21,5%	35,7%
MANUFACTURAS DE CONSUMO	1.061.149,71	1.766.811,29	-705.661,58	15,5%	28,6%	17,5%	37,8%
OTRAS MERCANCIAS	23.522,80	16.225,56	7.297,24	0,3%	0,3%	-18,4%	-43,4%
TOTAL	6.849.769,59	6.183.444,26	666.325,33	100,0%	100,0%	3,8%	20,7%

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio y elaboración CREA

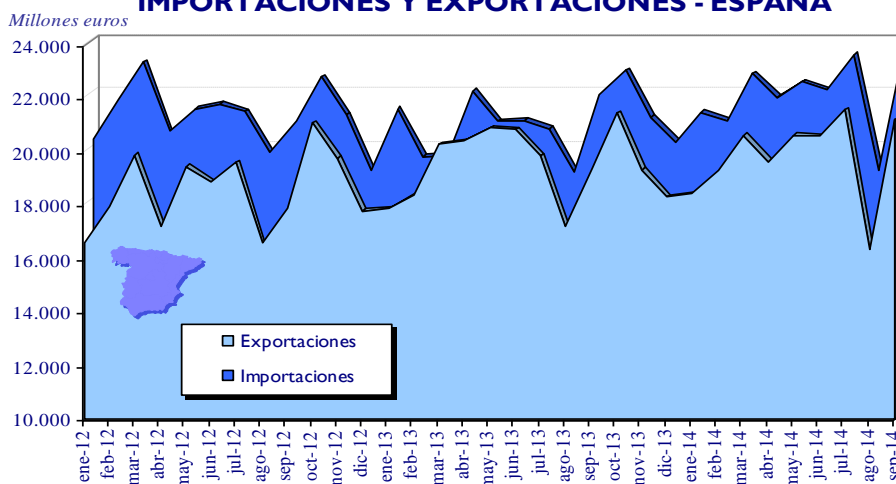
Gráficos de Comercio Exterior

TASA DE COBERTURA



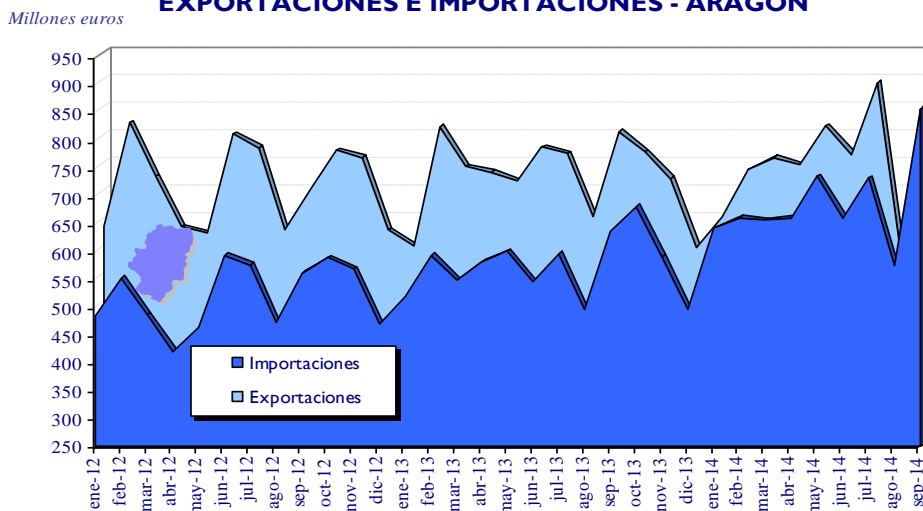
Elaboración: CREA

IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES - ESPAÑA



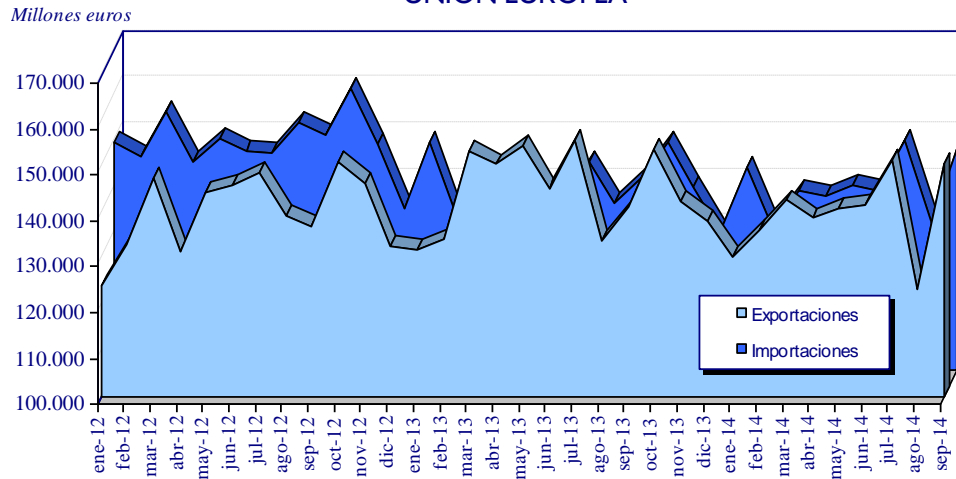
Elaboración: CREA

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES - ARAGÓN



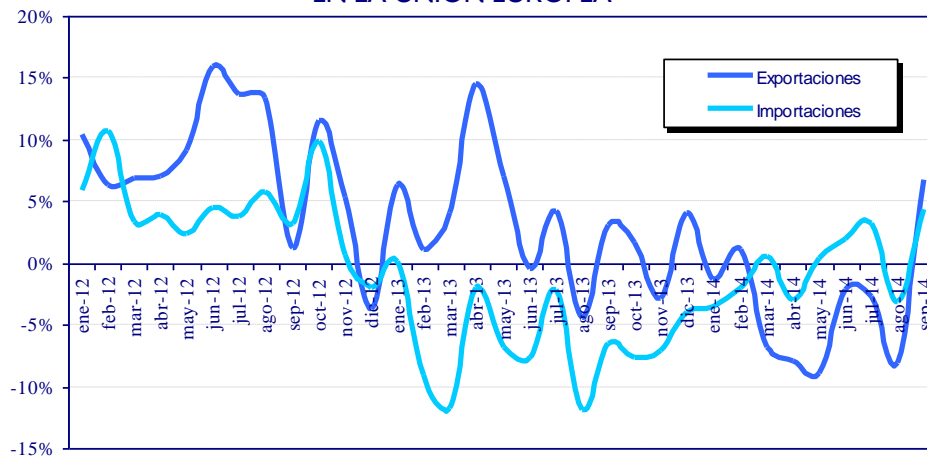
Elaboración: CREA

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES UNIÓN EUROPEA



Elaboración: CREA

EVOLUCION INTERANUAL DEL COMERCIO EXTERIOR EN LA UNIÓN EUROPEA



Elaboración: CREA

Encuesta de Población Activa (EPA) III Trimestre 2014

España	P. Activa	P. Ocupada	P. Parada	Tasa Paro
Agricultura	951.700	666.100	285.600	30,0%
Industria	2.623.700	2.427.100	196.600	7,5%
Construcción	1.246.500	1.022.500	224.000	18,0%
Servicios	14.783.900	13.388.200	1.395.700	9,4%
No Clasificados	3.325.800	-	3.325.800	-
TOTAL	22.931.700	17.504.000	5.427.700	23,7%

Aragón	P. Activa	P. Ocupada	P. Parada	Tasa Paro
Agricultura	32.600	27.600	5.000	15,3%
Industria	100.600	96.200	4.400	4,4%
Construcción	35.500	31.200	4.400	12,4%
Servicios	410.400	377.200	33.400	8,1%
No Clasificados	72.500	-	72.500	-
TOTAL	651.900	532.200	119.700	18,4%

Zaragoza	P. Activa	P. Ocupada	P. Parada	Tasa Paro
Agricultura	15.700	12.700	3.000	19,1%
Industria	76.100	72.800	3.300	4,3%
Construcción	22.900	19.700	3.200	14,0%
Servicios	307.500	283.000	24.500	8,0%
No Clasificados	57.600	-	57.600	-
TOTAL	479.900	388.100	91.800	19,1%

Huesca	P. Activa	P. Ocupada	P. Parada	Tasa Paro
Agricultura	11.500	10.400	1.100	9,6%
Industria	14.300	13.600	700	4,9%
Construcción	7.200	6.800	400	5,6%
Servicios	67.300	62.000	5.300	7,9%
No Clasificados	7.600	-	7.600	-
TOTAL	108.000	92.800	15.200	14,1%

Teruel	P. Activa	P. Ocupada	P. Parada	Tasa Paro
Agricultura	5.400	4.500	900	16,7%
Industria	10.200	9.800	400	3,9%
Construcción	5.400	4.700	700	13,0%
Servicios	35.600	32.200	3.400	9,6%
No Clasificados	7.300	-	7.300	-
TOTAL	63.900	51.300	12.700	19,8%

Fuente: INE y elaboración CREA

Encuesta de Población Activa (EPA) III Trimestre 2014 Evolución interanual

España	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	-32.600	-3,3%	-33.300	-4,8%	700	0,2%	1,1
Industria	23.800	0,9%	82.000	3,5%	-58.200	-22,8%	-2,3
Construcción	-102.000	-7,6%	-5.600	-0,5%	-96.400	-30,1%	-5,8
Servicios	46.700	0,3%	230.700	1,8%	-184.000	-11,6%	-1,3
No Clasificados	-177.800	-5,1%	-	-	-177.800	-5,1%	-
TOTAL	-241.700	-1,0%	274.000	1,6%	-515.700	-8,7%	-2,0

Aragón	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	-6.700	-17,0%	-4.600	-14,3%	-2.100	-29,6%	-2,7
Industria	2.600	2,7%	7.400	8,3%	-4.800	-52,2%	-5,0
Construcción	-2.500	-6,6%	400	1,3%	-2.800	-38,9%	-6,6
Servicios	6.200	1,5%	6.000	1,6%	400	1,2%	0,0
No Clasificados	-4.800	-6,2%	-	-	-4.800	-6,2%	-
TOTAL	-4.600	-0,7%	9.500	1,8%	-14.100	-10,5%	-2,0

Zaragoza	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	-6.800	-30,2%	-4.500	-26,2%	-2.300	-43,4%	-4,4
Industria	400	0,5%	3.600	5,2%	-3.200	-49,2%	-4,3
Construcción	-100	-0,4%	1.900	10,7%	-2.000	-38,5%	-8,6
Servicios	3.100	1,0%	4.500	1,6%	-1.400	-5,4%	-0,5
No Clasificados	-4.900	-7,8%	-	-	-4.900	-7,8%	-
TOTAL	-8.100	-1,7%	5.500	1,4%	-13.600	-12,9%	-2,5

Huesca	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	-500	-4,2%	-400	-3,7%	-100	-8,3%	-0,4
Industria	2.300	19,2%	3.200	30,8%	-900	-56,3%	-8,4
Construcción	-1.900	-20,9%	-1.000	-12,8%	-900	-69,2%	-8,7
Servicios	2.300	3,5%	1.300	2,1%	1.000	23,3%	1,3
No Clasificados	1.000	15,2%	-	-	1.000	15,2%	-
TOTAL	3.400	3,3%	3.200	3,6%	200	1,3%	-0,3

Teruel	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	600	12,5%	300	7,1%	300	50,0%	4,2
Industria	-100	-1,0%	600	6,5%	-700	-63,6%	-6,8
Construcción	-500	-8,5%	-500	-9,6%	0	0,0%	1,1
Servicios	800	2,3%	200	0,6%	600	21,4%	1,5
No Clasificados	-900	-11,0%	-	-	-900	-11,0%	-
TOTAL	0	0,0%	800	1,6%	-600	-4,5%	-1,0

Fuente: INE y elaboración CREA

Encuesta de Población Activa (EPA) III Trimestre 2014 Evolución intertrimestral

España	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	-48.900	-4,9%	-73.200	-9,9%	24.200	9,3%	3,9
Industria	52.900	2,1%	71.800	3,0%	-18.900	-8,8%	-0,9
Construcción	11.500	0,9%	43.500	4,4%	-32.000	-12,5%	-2,8
Servicios	23.000	0,2%	108.800	0,8%	-85.800	-5,8%	-0,6
No Clasificados	-82.700	-2,4%	-	-	-82.700	-2,4%	-
TOTAL	-44.200	-0,2%	151.000	0,9%	-195.200	-3,5%	-0,8

Aragón	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	-200	-0,6%	600	2,2%	-700	-12,3%	-2,0
Industria	-2.100	-2,0%	-900	-0,9%	-1.100	-20,0%	-1,0
Construcción	700	2,0%	2.100	7,2%	-1.300	-22,8%	-4,0
Servicios	10.900	2,7%	12.600	3,5%	-1.500	-4,3%	-0,6
No Clasificados	-12.000	-14,2%	-	-	-12.000	-14,2%	-
TOTAL	-2.200	-0,3%	14.300	2,8%	-16.600	-12,2%	-2,5

Zaragoza	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	-200	-1,3%	800	6,7%	-1.000	-25,0%	-6,0
Industria	-2.500	-3,2%	-2.400	-3,2%	-100	-2,9%	0,0
Construcción	200	0,9%	600	3,1%	-400	-11,1%	-1,9
Servicios	7.300	2,4%	9.600	3,5%	-2.300	-8,6%	-1,0
No Clasificados	-9.800	-14,5%	-	-	-9.800	-14,5%	-
TOTAL	-4.800	-1,0%	8.500	2,2%	-13.300	-12,7%	-2,6

Huesca	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	0	0,0%	100	1,0%	-100	-8,3%	-0,9
Industria	-500	-3,4%	400	3,0%	-900	-56,3%	-5,9
Construcción	200	2,9%	800	13,3%	-600	-60,0%	-8,7
Servicios	2.800	4,3%	3.800	6,5%	-1.000	-15,9%	-1,9
No Clasificados	-200	-2,6%	-	-	-200	-2,6%	-
TOTAL	2.400	2,3%	5.100	5,8%	-2.600	-14,6%	-2,8

Teruel	P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		Tasa Paro
Agricultura	0	0,0%	-300	-6,3%	300	50,0%	5,6
Industria	900	9,7%	1.100	12,6%	-200	-33,3%	-2,5
Construcción	300	5,9%	600	14,6%	-300	-30,0%	-6,6
Servicios	800	2,3%	-800	-2,4%	1.600	88,9%	4,4
No Clasificados	-2.000	-21,5%	-	-	-2.000	-21,5%	-
TOTAL	0	0,0%	800	1,6%	-600	-4,5%	-1,0

Fuente: INE y elaboración CREA

Población y tasa de paro por Sexo y Edades. Aragón III Trimestre 2014

Aragón	P.mayor 16 años	P. Activa	P. Ocupada	P. Parada	Tasa Actividad	Tasa Paro
Hombres	545.200	354.400	297.300	57.100	65,0%	16,1%
Hombres 16-19	23.900	3.500	1.100	2.400	14,6%	68,6%
Hombres 20-24	30.800	18.200	8.900	9.300	59,1%	51,1%
Hombres 25-34	82.000	76.700	64.700	12.000	93,5%	15,6%
Hombres 35-44	111.600	107.000	91.500	15.500	95,9%	14,5%
Hombres 45-54	102.300	93.200	81.300	11.900	91,1%	12,8%
Hombres +55	194.600	55.700	49.700	6.000	28,6%	10,8%
Mujeres	559.700	297.600	234.900	62.700	53,2%	21,1%
Mujeres 16-19	22.400	3.100	1.300	1.800	13,8%	58,1%
Mujeres 20-24	30.400	19.100	10.600	8.500	62,8%	44,5%
Mujeres 25-34	79.300	67.400	49.300	18.100	85,0%	26,9%
Mujeres 35-44	103.500	88.400	71.700	16.700	85,4%	18,9%
Mujeres 45-54	98.200	81.200	69.400	11.800	82,7%	14,5%
Mujeres +55	225.900	38.300	32.600	5.700	17,0%	14,9%
Total 16-19	46.300	6.600	2.400	4.200	14,3%	63,6%
Total 20-24	61.200	37.300	19.500	17.800	60,9%	47,7%
Total 25-34	161.300	144.100	114.000	30.100	89,3%	20,9%
Total 35-44	215.100	195.400	163.200	32.200	90,8%	16,5%
Total 45-54	200.500	174.400	150.700	23.700	87,0%	13,6%
Total +55	420.500	94.000	82.300	11.700	22,4%	12,4%
TO TAL	1.104.900	651.900	532.200	119.700	59,0%	18,4%

Fuente: INE y elaboración CREA

Población y tasa de paro por Sexo y Edades. Aragón III Trimestre 2014 Evolución interanual

Aragón	P.mayor 16 años		P. Activa		P. Ocupada		P. Parada		T. Act.	T. Paro
	V.absol.	V.relat.	V.absol.	V.relat.	V.absol.	V.relat.	V.absol.	V.relat.	V.absol.	V.absol.
Hombres	-2.400	-0,4%	-3.900	-1,1%	8.700	3,0%	-12.600	-18,1%	-0,4	-3,3
Hombres 16-19	100	0,4%	-2.600	-42,6%	-600	-35,3%	-2.000	-45,5%	-11,0	-3,6
Hombres 20-24	-900	-2,8%	-1.700	-8,5%	-2.700	-23,3%	1.000	12,0%	-3,7	9,4
Hombres 25-34	-4.200	-4,9%	-3.600	-4,5%	700	1,1%	-4.300	-26,4%	0,4	-4,7
Hombres 35-44	-900	-0,8%	-800	-0,7%	3.100	3,5%	-3.900	-20,1%	0,1	-3,5
Hombres 45-54	500	0,5%	-300	-0,3%	3.200	4,1%	-3.500	-22,7%	-0,7	-3,7
Hombres +55	3.000	1,6%	4.900	9,6%	4.800	10,7%	100	1,7%	2,1	-0,8
Mujeres	-1.300	-0,2%	-600	-0,2%	800	0,3%	-1.400	-2,2%	0,0	-0,4
Mujeres 16-19	-200	-0,9%	-800	-20,5%	200	18,2%	-1.000	-35,7%	-3,4	-13,7
Mujeres 20-24	-900	-2,9%	-800	-4,0%	-300	-2,8%	-500	-5,6%	-0,7	-0,7
Mujeres 25-34	-3.600	-4,3%	-4.300	-6,0%	-8.400	-14,6%	4.100	29,3%	-1,5	7,3
Mujeres 35-44	-200	-0,2%	2.300	2,7%	4.200	6,2%	-1.900	-10,2%	2,4	-2,7
Mujeres 45-54	800	0,8%	2.000	2,5%	4.500	6,9%	-2.500	-17,5%	1,4	-3,5
Mujeres +55	2.800	1,3%	900	2,4%	500	1,6%	400	7,5%	0,2	0,7
Total 16-19	-100	-0,2%	-3.400	-34,0%	-400	-14,3%	-3.000	-41,7%	-7,3	-8,4
Total 20-24	-1.800	-2,9%	-2.500	-6,3%	-3.000	-13,3%	500	2,9%	-2,2	4,3
Total 25-34	-7.800	-4,6%	-7.900	-5,2%	-7.700	-6,3%	-200	-0,7%	-0,6	1,0
Total 35-44	-1.100	-0,5%	1.500	0,8%	7.300	4,7%	-5.800	-15,3%	1,2	-3,1
Total 45-54	1.300	0,7%	1.700	1,0%	7.700	5,4%	-6.000	-20,2%	0,3	-3,6
Total +55	5.800	1,4%	5.800	6,6%	5.300	6,9%	500	4,5%	1,1	-0,3
TO TAL	-3.800	-0,3%	-4.600	-0,7%	9.500	1,8%	-14.100	-10,5%	-0,2	-2,0

Fuente: INE y elaboración CREA

Población y Tasa de Paro por Sexo III Trimestre 2014

III trimestre 2014		Número de personas				Tasas	
		Población mayor 16 años	Población Activa	Población Ocupada	Población Parada	T.Actividad	T.Paró
ESPAÑA	Hombres	18.780.100	12.399.300	9.605.900	2.793.400	66,0%	22,5%
	Mujeres	19.743.100	10.532.400	7.898.100	2.634.300	53,3%	25,0%
	Total	38.523.200	22.931.700	17.504.000	5.427.700	59,5%	23,7%
ARAGÓN	Hombres	545.200	354.400	297.300	57.100	65,0%	16,1%
	Mujeres	559.700	297.600	234.900	62.700	53,2%	21,1%
	Total	1.104.900	651.900	532.200	119.700	59,0%	18,4%
HUESCA	Hombres	94.000	56.900	49.400	7.500	60,5%	13,2%
	Mujeres	91.600	51.100	43.500	7.600	55,8%	14,9%
	Total	185.600	108.000	92.800	15.200	58,2%	14,1%
TERUEL	Hombres	59.400	36.600	30.200	6.300	61,5%	17,3%
	Mujeres	57.200	27.400	21.000	6.400	47,9%	23,2%
	Total	116.600	63.900	51.300	12.700	54,8%	19,8%
ZARAGOZA	Hombres	391.700	260.900	217.700	43.200	66,6%	16,6%
	Mujeres	411.000	219.000	170.400	48.600	53,3%	22,2%
	Total	802.700	479.900	388.100	91.800	59,8%	19,1%

Fuente: INE y elaboración CREA

Población y Tasa de Paro por Sexo III Trimestre 2014 Evolución interanual

III trimestre 2014		Variación Interanual					
		Población mayor 16 años	Población Activa	Población Ocupada	Población Parada	Tasa de Actividad	Tasa de Paro
ESPAÑA	Hombres	-0,3%	-1,2%	2,4%	-11,6%	-0,6	-2,7
	Mujeres	-0,1%	-0,9%	0,7%	-5,3%	-0,4	-1,2
	Total	-0,2%	-1,0%	1,6%	-8,7%	-0,5	-2,0
ARAGÓN	Hombres	-0,4%	-1,1%	3,0%	-18,1%	-0,4	-3,3
	Mujeres	-0,2%	-0,2%	0,3%	-2,2%	0,0	-0,4
	Total	-0,3%	-0,7%	1,8%	-10,5%	-0,2	-2,0
HUESCA	Hombres	-0,8%	-6,0%	-3,7%	-18,5%	-3,3	-2,6
	Mujeres	-0,4%	15,9%	13,9%	28,8%	7,9	1,5
	Total	-0,6%	3,3%	3,6%	1,3%	2,2	-0,3
TERUEL	Hombres	-1,5%	-1,6%	2,7%	-19,2%	-0,2	1,5
	Mujeres	-0,7%	2,6%	-0,5%	14,3%	1,5	2,2
	Total	-1,1%	0,0%	1,6%	-4,5%	0,6	-1,0
ZARAGOZA	Hombres	-0,2%	0,1%	4,7%	-18,0%	0,2	0,8
	Mujeres	-0,1%	-3,7%	-2,5%	-7,8%	-2,0	-1,0
	Total	-0,2%	-1,7%	1,4%	-12,9%	-0,9	-2,5

Fuente: INE y elaboración CREA

Tasas de paro Estimado por Comunidades Autónomas III Trimestre de 2013 y 2014

CCAA	Activos			Parados			Tasa de Paro		
	III Tri 2013	III Tri 2014	Var	III Tri 2013	III Tri 2014	Var	2013	2014	Var
Andalucía	4.008.500	4.030.100	0,5%	1.450.800	1.419.100	-2,2%	36,2	35,2	-1,0
Aragón	656.500	651.900	-0,7%	133.800	119.700	-10,5%	20,4	18,4	-2,0
Asturias	488.000	480.000	-1,6%	117.800	95.800	-18,7%	24,1	20,0	-4,2
Baleares	628.800	633.700	0,8%	106.400	101.000	-5,1%	16,9	15,9	-1,0
Canarias	1.103.300	1.086.200	-1,5%	383.500	362.300	-5,5%	34,8	33,4	-1,4
Cantabria	279.800	284.100	1,5%	52.700	54.100	2,7%	18,8	19,0	0,2
Castilla y León	1.173.400	1.165.200	-0,7%	245.400	226.000	-7,9%	20,9	19,4	-1,5
Castilla-La Mancha	1.021.400	1.001.800	-1,9%	300.400	285.400	-5,0%	29,4	28,5	-0,9
Cataluña	3.881.100	3.800.800	-2,1%	875.300	726.100	-17,0%	22,6	19,1	-3,4
C. Valenciana	2.451.400	2.404.200	-1,9%	678.900	614.100	-9,5%	27,7	25,5	-2,2
Extremadura	517.600	507.700	-1,9%	172.500	140.300	-18,7%	33,3	27,6	-5,7
Galicia	1.291.000	1.275.600	-1,2%	279.100	258.300	-7,5%	21,6	20,2	-1,4
Madrid	3.358.000	3.329.800	-0,8%	651.800	583.600	-10,5%	19,4	17,5	-1,9
Murcia	732.800	719.800	-1,8%	210.400	188.900	-10,2%	28,7	26,2	-2,5
Navarra	316.300	309.500	-2,1%	56.700	46.200	-18,5%	17,9	14,9	-3,0
País Vasco	1.031.300	1.019.400	-1,2%	169.700	155.000	-8,7%	16,5	15,2	-1,2
Rioja	157.900	159.600	1,1%	31.100	29.100	-6,4%	19,7	18,2	-1,5
Ceuta	38.300	38.800	1,3%	11.800	12.400	5,1%	30,8	32,0	1,1
Melilla	38.100	33.400	-12,3%	14.900	10.200	-31,5%	39,1	30,5	-8,6
ESPAÑA	23.173.400	22.931.700	-1,0%	5.943.400	5.427.700	-8,7%	25,6	23,7	-2,0

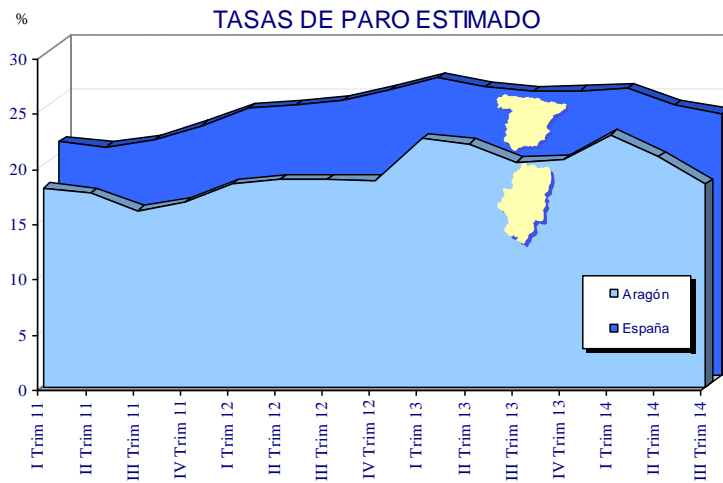
Fuente: INE y elaboración CREA

Diferencial de Tasas de Paro Estimado España – Aragón

Fecha	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Tasa General
I Trimestre 08	4,9	0,7	5,3	1,5	3,5
II Trimestre 08	8,9	1,7	4,3	1,2	3,4
III Trimestre 08	10,7	2,4	5,1	2,4	4,8
IV Trimestre 08	13,0	0,8	1,9	2,4	4,1
I Trimestre 09	11,2	0,5	5,3	1,1	3,9
II Trimestre 09	12,3	2,0	6,6	1,4	4,6
III Trimestre 09	16,4	0,8	10,4	1,8	5,6
IV Trimestre 09	2,1	-0,2	9,6	1,9	5,1
I Trimestre 10	0,3	2,5	5,1	2,7	4,6
II Trimestre 10	12,6	1,5	5,4	2,3	5,4
III Trimestre 10	18,4	-0,4	5,2	3,2	5,8
IV Trimestre 10	9,0	1,4	3,1	1,1	3,8
I Trimestre 11	8,6	1,6	-0,3	1,6	3,0
II Trimestre 11	17,3	-0,3	0,0	-0,3	3,1
III Trimestre 11	19,0	0,4	5,7	1,7	5,3
IV Trimestre 11	7,6	1,6	6,2	2,1	5,8
I Trimestre 12	10,8	1,5	8,9	1,6	5,8
II Trimestre 12	15,4	1,7	9,2	1,7	5,7
III Trimestre 12	16,5	2,5	7,6	2,1	6,0
IV Trimestre 12	12,3	4,8	7,5	3,4	7,0
I Trimestre 13	7,2	-0,7	-0,1	3,3	4,4
II Trimestre 13	11,6	1,2	0,8	0,4	4,0
III Trimestre 13	10,9	0,4	4,8	2,6	5,3
IV Trimestre 13	5,6	4,6	6,6	2,0	5,1
I Trimestre 14	5,3	2,6	3,5	-0,2	3,1
II Trimestre 14	8,7	3,0	4,3	1,3	3,6
III Trimestre 14	14,7	3,1	5,6	1,3	5,3

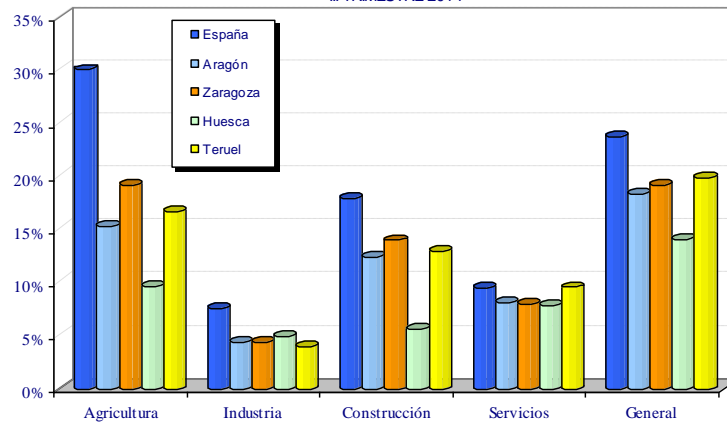
Fuente: INE y elaboración CREA

Gráficos EPA



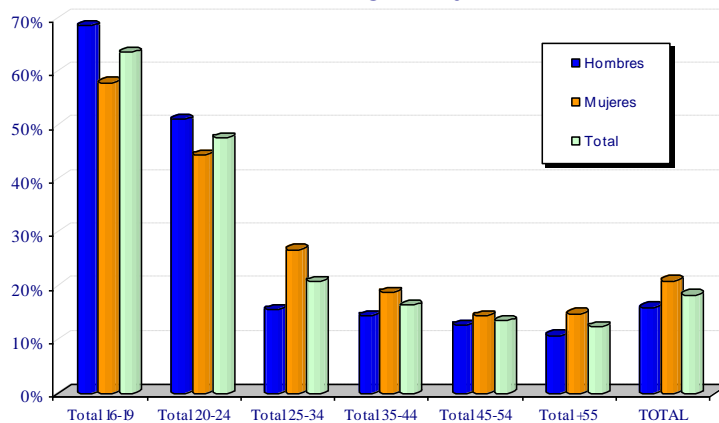
Elaboración: CREA

TASAS DE PARO ESTIMADO POR SECTORES III TRIMESTRE 2014



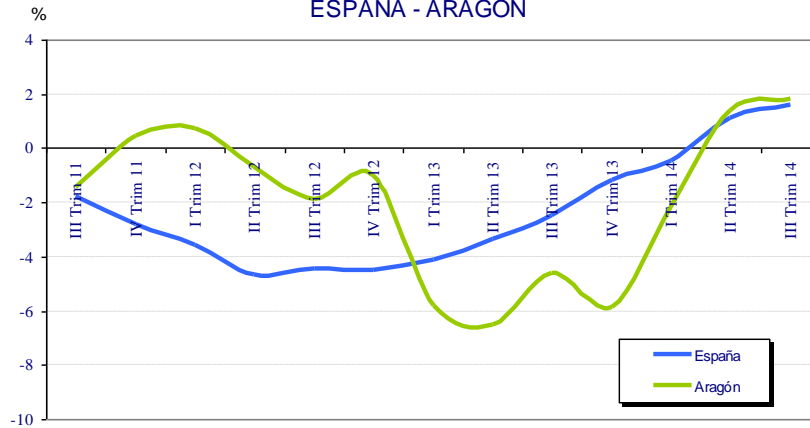
Elaboración: CREA

TASA DE PARO ESTIMADO EN ARAGÓN POR EDADES Y SEXO III TRIMESTRE 2014



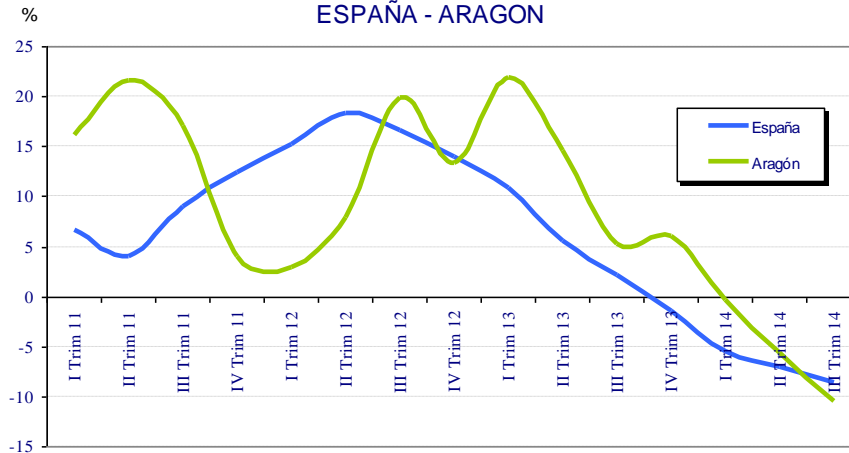
Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LA OCUPACION ESPAÑA - ARAGON



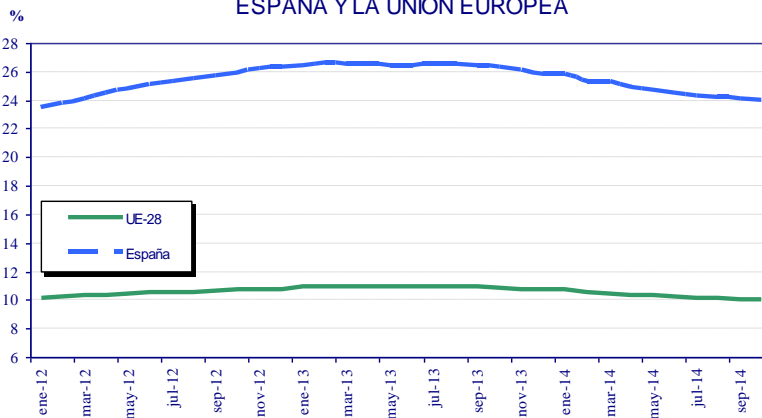
Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL DESEMPLEO ESPAÑA - ARAGON



Elaboración: CREA

TASAS DE DESEMPLEO ESPAÑA Y LA UNION EUROPEA



Elaboración: CREA

Tasa de paro estimado en la Unión Europea y España

	Unión Europea Tasa paro (%)	España Tasa paro (%)
octubre-13	10,8	26,3
noviembre-13	10,7	26,1
diciembre-13	10,7	25,8
enero-14	10,7	25,8
febrero-14	10,5	25,3
marzo-14	10,4	25,3
abril-14	10,3	24,9
mayo-14	10,3	24,7
junio-14	10,2	24,5
julio-14	10,1	24,3
agosto-14	10,1	24,2
septiembre-14	10,0	24,1
octubre-14	10,0	24,0

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Tasa de paro en la Unión Europea. Octubre 2014

Países	Tasa desempleo
Alemania	4,9
Austria	5,1
Bélgica	8,6
Chipre	15,3
Eslovenia	8,8
España	24,0
Finlandia	8,9
Francia	10,5
Grecia (2)	25,9
Holanda	6,5
Irlanda	10,9
Italia	13,2
Luxemburgo	6,0
Malta	5,6
Portugal	13,4
República Eslovaca	12,9
Estonia (1)	7,5
Letonia (1)	10,8
UNION MONETARIA	11,5
República Checa	5,7
Dinamarca	6,4
Hungría (1)	7,3
Lituania	9,9
Polonia	8,3
Rumanía	6,7
Bulgaria	11,1
Reino Unido (2)	5,9
Suecia	7,9
Croacia	16,0
UNIÓN EUROPEA-28	10,0

* Últimos datos disponibles: (1) Septiembre 2014, (2) Agosto 2014

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

Paro Registrado Noviembre 2014. Evolución mensual

España	P. Parada	%	Tasa Paro	Mes anterior	Variación mensual		Tasa paro	Variación
Agricultura	215.165	4,8%	22,61	223.745	-8.580	-3,83%	23,51	-0,9
Industria	450.962	10,0%	17,19	456.266	-5.304	-1,16%	17,39	-0,2
Construcción	530.425	11,8%	42,55	539.490	-9.065	-1,68%	43,28	-0,7
Servicios	2.927.158	64,9%	19,80	2.918.218	8.940	0,31%	19,74	0,1
Sin Empleo Anterior	388.406	8,6%	-	389.085	-679	-0,17%	-	-
TOTAL	4.512.116	100%	19,68	4.526.804	-14.688	-0,32%	19,74	-0,1

Aragón	P. Parada	%	Tasa Paro	Mes anterior	Variación mensual		Tasa paro	Variación
Agricultura	7.035	6,8%	21,58	7.424	-389	-5,24%	22,77	-1,2
Industria	12.977	12,5%	12,90	13.149	-172	-1,31%	13,07	-0,2
Construcción	10.698	10,3%	30,14	11.034	-336	-3,05%	31,08	-0,9
Servicios	64.202	61,9%	15,64	65.315	-1.113	-1,70%	15,91	-0,3
Sin Empleo Anterior	8.753	8,4%	-	8.825	-72	-0,82%	-	-
TOTAL	103.665	100%	15,90	105.747	-2.082	-1,97%	16,22	-0,3

Zaragoza	P. Parada	%	Tasa Paro	Mes anterior	Variación mensual		Tasa paro	Variación
Agricultura	4.748	6,0%	30,24	4.982	-234	-4,70%	31,73	-1,5
Industria	10.043	12,7%	13,20	10.180	-137	-1,35%	13,38	-0,2
Construcción	7.813	9,9%	34,12	8.092	-279	-3,45%	35,34	-1,2
Servicios	49.541	62,5%	16,11	50.419	-878	-1,74%	16,40	-0,3
Sin Empleo Anterior	7.080	8,9%	-	7.122	-42	-0,59%	-	-
TOTAL	79.225	100%	16,51	80.795	-1.570	-1,94%	16,84	-0,3

Huesca	P. Parada	%	Tasa Paro	Mes anterior	Variación mensual		Tasa paro	Variación
Agricultura	1.499	10,3%	13,50	1.690	-191	-11,30%	15,23	-1,7
Industria	1.513	10,4%	12,82	1.536	-23	-1,50%	13,02	-0,2
Construcción	1.646	11,3%	20,84	1.663	-17	-1,02%	21,05	-0,2
Servicios	8.838	60,7%	15,40	9.018	-180	-2,00%	15,71	-0,3
Sin Empleo Anterior	1.063	7,3%	-	1.076	-13	-1,21%	-	-
TOTAL	14.559	100%	14,92	14.983	-424	-2,83%	15,35	-0,4

Teruel	P. Parada	%	Tasa Paro	Mes anterior	Variación mensual		Tasa paro	Variación
Agricultura	788	8,0%	16,42	752	36	4,79%	15,67	0,7
Industria	1.421	14,4%	13,80	1.433	-12	-0,84%	13,91	-0,1
Construcción	1.239	12,5%	25,81	1.279	-40	-3,13%	26,65	-0,8
Servicios	5.823	58,9%	3,49	5.878	-55	-0,94%	3,60	-0,1
Sin Empleo Anterior	610	6,2%	-	627	-17	-2,71%	-	-
TOTAL	9.881	100%	15,66	9.969	-88	-0,88%	15,80	-0,1

Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), INE y elaboración CREA

Paro Registrado Noviembre 2014. Evolución interanual

Es paña	P. Parada	Tasa Paro	Año anterior	Variación Interanual		Tasa paro	Variación
Agricultura	215.165	22,61	208.954	6.211	2,97%	21,23	1,4
Industria	450.962	17,19	510.258	-59.296	-11,62%	19,63	-2,4
Construcción	530.425	42,55	646.388	-115.963	-17,94%	47,93	-5,4
Servicios	2.927.158	19,80	3.059.016	-131.858	-4,31%	20,76	-1,0
Sin Empleo Anterior	388.406	-	384.292	4.114	1,07%	-	-
TOTAL	4.512.116	19,68	4.808.908	-296.792	-6,17%	20,75	-1,1

Aragón	P. Parada	Tasa Paro	Año anterior	Variación Interanual		Tasa paro	Variación
Agricultura	7.035	21,58	6.965	70	1,01%	17,72	3,9
Industria	12.977	12,90	15.016	-2.039	-13,58%	15,32	-2,4
Construcción	10.698	30,14	13.303	-2.605	-19,58%	35,01	-4,9
Servicios	64.202	15,64	69.567	-5.365	-7,71%	17,21	-1,6
Sin Empleo Anterior	8.753	-	8.406	347	4,13%	-	-
TOTAL	103.665	15,90	113.257	-9.592	-8,47%	17,25	-1,3

Zaragoza	P. Parada	Tasa Paro	Año anterior	Variación Interanual		Tasa paro	Variación
Agricultura	4.748	30,24	4.545	203	4,47%	20,20	10,0
Industria	10.043	13,20	11.699	-1.656	-14,16%	15,45	-2,3
Construcción	7.813	34,12	9.734	-1.921	-19,73%	42,32	-8,2
Servicios	49.541	16,11	53.700	-4.159	-7,74%	17,64	-1,5
Sin Empleo Anterior	7.080	-	6.786	294	4,33%	-	-
TOTAL	79.225	16,51	86.464	-7.239	-8,37%	17,72	-1,2

Huesca	P. Parada	Tasa Paro	Año anterior	Variación Interanual		Tasa paro	Variación
Agricultura	1.499	13,50	1.599	-100	-6,25%	13,21	0,3
Industria	1.513	12,82	1.672	-159	-9,51%	15,06	-2,2
Construcción	1.646	20,84	1.956	-310	-15,85%	22,74	-1,9
Servicios	8.838	15,40	9.564	-726	-7,59%	16,07	-0,7
Sin Empleo Anterior	1.063	-	1.037	26	2,51%	-	-
TOTAL	14.559	14,92	15.828	-1.269	-8,02%	16,17	-1,3

Teruel	P. Parada	Tasa Paro	Año anterior	Variación Interanual		Tasa paro	Variación
Agricultura	788	16,42	821	-33	-4,02%	17,10	-0,7
Industria	1.421	13,80	1.645	-224	-13,62%	15,97	-2,2
Construcción	1.239	25,81	1.613	-374	-23,19%	27,34	-1,5
Servicios	5.823	3,49	6.303	-480	-7,62%	4,57	-1,1
Sin Empleo Anterior	610	-	583	27	4,63%	-	-
TOTAL	9.881	15,66	10.965	-1.084	-9,89%	17,05	-1,4

Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), INE y elaboración CREA

Tasas de paro registrado por Comunidades Autónomas Noviembre 2014

CCAA	Activos	Parados	Tasa de paro	V. Relativa Parados	V. Absoluta Parados
Andalucía	4.030.100	1.034.584	22,1	-2,8	-29.530
Aragón	651.900	103.665	15,9	-8,5	-9.592
Asturias	480.000	98.056	20,4	-4,9	-5.062
Baleares	633.700	84.311	13,3	-7,9	-7.187
Canarias	1.086.200	265.385	24,4	-6,3	-17.993
Cantabria	284.100	50.926	19,2	-8,6	-4.792
Castilla y León	1.165.200	221.577	19,0	-7,2	-17.230
Castilla La Mancha	1.001.800	238.370	23,8	-7,9	-20.355
Cataluña	3.800.800	581.652	15,3	-8,9	-56.692
C. Valenciana	2.404.200	522.103	21,7	-7,0	-39.515
Extremadura	507.700	140.440	27,7	-4,4	-6.426
Galicia	1.275.600	248.632	19,5	-8,2	-22.222
Madrid	3.329.800	512.177	15,4	-6,9	-38.092
Murcia	719.800	142.651	19,8	-7,3	-11.226
Navarra	309.500	47.506	15,3	-7,4	-3.772
País Vasco	1.019.400	168.729	16,6	-3,4	-5.971
Rioja	159.600	25.120	15,7	-7,4	-2.018
Ceuta	38.800	12.905	33,3	1,0	122
Melilla	33.400	13.327	39,9	6,1	761
ESPAÑA	22.931.700	4.512.116	19,7	-6,2	-296.792

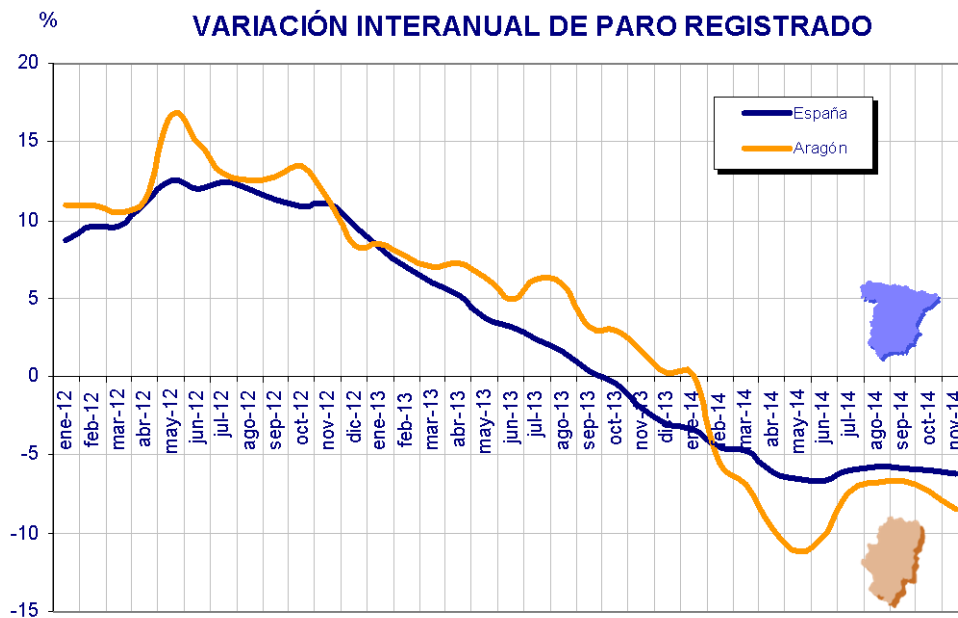
Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), INE y elaboración CREA

Tasas de paro registrado por Sexo y Edad. Aragón Noviembre 2014

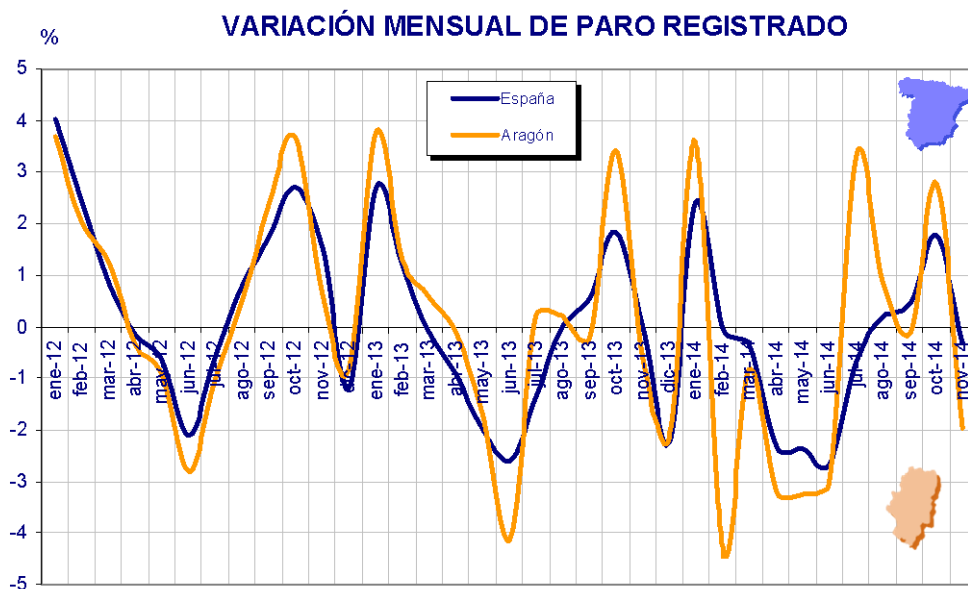
Aragón	P. Activa	P. Parada	Tasa Paro	Var. Interanual		Var. Tasa Paro	Var. Trimestral		Var. Mensual		Var. Tasa Paro		
				P. Activa	P. Parada		P. Activa	P. Parada					
Hombres	354.400	49.174	13,9%	-3.900	-1,1%	-6.472	-11,6%	-1,7	0	0,0%	-1.198	-2,4%	-0,3
Hombres 16-19	3.500	1.466	41,9%	-2.600	-42,6%	-98	-6,3%	16,2	0	0,0%	42	2,9%	1,2
Hombres 20-24	18.200	4.117	22,6%	-1.700	-8,5%	-891	-17,8%	-2,5	0	0,0%	-87	-2,1%	-0,5
Hombres 25-34	76.700	10.057	13,1%	-3.600	-4,5%	-2.313	-18,7%	-2,3	0	0,0%	-389	-3,7%	-0,5
Hombres 35-44	107.000	12.470	11,7%	-800	-0,7%	-2.294	-15,5%	-2,0	0	0,0%	-449	-3,5%	-0,4
Hombres 45-54	93.200	12.249	13,1%	-300	-0,3%	-946	-7,2%	-1,0	0	0,0%	-284	-2,3%	-0,3
Hombres +55	55.700	8.815	15,8%	4.900	9,6%	70	0,8%	-1,4	0	0,0%	-31	-0,4%	-0,1
Mujeres	297.600	54.491	18,3%	-600	-0,2%	-3.120	-5,4%	-1,0	0	0,0%	-884	-1,6%	-0,3
Mujeres 16-19	3.100	1.062	34,3%	-800	-20,5%	-147	-12,2%	3,3	0	0,0%	-39	-3,5%	-1,3
Mujeres 20-24	19.100	3.942	20,6%	-800	-4,0%	-589	-13,0%	-2,1	0	0,0%	-82	-2,0%	-0,4
Mujeres 25-34	67.400	11.704	17,4%	-4.300	-6,0%	-1.641	-12,3%	-1,2	0	0,0%	-333	-2,8%	-0,5
Mujeres 35-44	88.400	15.163	17,2%	2.300	2,7%	-1.159	-7,1%	-1,8	0	0,0%	-316	-2,0%	-0,4
Mujeres 45-54	81.200	12.906	15,9%	2.000	2,5%	-239	-1,8%	-0,7	0	0,0%	-225	-1,7%	-0,3
Mujeres +55	38.300	9.714	25,4%	900	2,4%	655	7,2%	1,1	0	0,0%	111	1,2%	0,3
Total 16-19	6.600	2.528	38,3%	-3.400	-34,0%	-245	-8,8%	10,6	0	0,0%	3	0,1%	0,0
Total 20-24	37.300	8.059	21,6%	-2.500	-6,3%	-1.480	-15,5%	-2,4	0	0,0%	-169	-2,1%	-0,5
Total 25-34	144.100	21.761	15,1%	-7.900	-5,2%	-3.954	-15,4%	-1,8	0	0,0%	-722	-3,2%	-0,5
Total 35-44	195.400	27.633	14,1%	1.500	0,8%	-3.453	-11,1%	-1,9	0	0,0%	-765	-2,7%	-0,4
Total 45-54	174.400	25.155	14,4%	1.700	1,0%	-1.185	-4,5%	-0,8	0	0,0%	-509	-2,0%	-0,3
Total +55	94.000	18.529	19,7%	5.800	6,6%	725	4,1%	-0,5	0	0,0%	80	0,4%	0,1
TO TAL	651.900	103.665	15,9%	-4.600	-0,7%	-9.592	-8,5%	-1,3	0	0,0%	-2.082	-2,0%	-0,3

Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), INE y elaboración CREA

Gráficos Paro Registrado



Elaboración: CREA



Elaboración: CREA

Afiliados a la Seguridad Social. Media mensual Evolución mensual e interanual España y Aragón

	Número de Afiliados		Variación mensual				Variación Interanual			
			Absoluta		Relativa (%)		Absoluta		Relativa (%)	
	España	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España	Aragón	España	Aragón
ene-13	16.179.438	496.382	-263.243	-6.194	-1,60	-1,23	-778.829	-17.998	-4,59	-3,50
feb-13	16.150.747	494.441	-28.691	-1.942	-0,18	-0,39	-746.365	-18.876	-4,42	-3,68
mar-13	16.181.275	493.961	30.528	-479	0,19	-0,10	-721.255	-18.303	-4,27	-3,57
abr-13	16.232.352	492.050	51.077	-1.911	0,32	-0,39	-686.727	-18.231	-4,06	-3,57
may-13	16.367.013	499.167	134.660	7.117	0,83	1,45	-629.498	-17.949	-3,70	-3,47
jun-13	16.393.867	504.174	26.854	5.007	0,16	1,00	-633.976	-17.387	-3,72	-3,33
jul-13	16.426.756	504.865	32.890	691	0,20	0,14	-605.983	-19.100	-3,56	-3,65
ago-13	16.327.687	501.406	-99.069	-3.459	-0,60	-0,69	-568.290	-20.025	-3,36	-3,84
sep-13	16.305.445	499.236	-22.242	-2.170	-0,14	-0,43	-504.358	-16.195	-3,00	-3,14
oct-13	16.360.373	498.081	54.927	-1.155	0,34	-0,23	-376.354	-13.798	-2,25	-2,70
nov-13	16.293.543	494.351	-66.829	-3.730	-0,41	-0,75	-237.505	-10.262	-1,44	-2,03
dic-13	16.357.640	496.551	64.097	2.200	0,39	0,45	-85.041	-6.025	-0,52	-1,20
ene-14	16.173.610	491.438	-184.031	-5.113	-1,13	-1,03	-5.829	-4.944	-0,04	-1,00
feb-14	16.212.304	493.380	38.694	1.942	0,24	0,40	61.557	-1.061	0,38	-0,21
mar-14	16.296.288	494.998	83.984	1.619	0,52	0,33	115.013	1.037	0,71	0,21
abr-14	16.430.053	497.082	133.765	2.084	0,82	0,42	197.701	5.032	1,22	1,02
may-14	16.628.373	508.816	198.320	11.734	1,21	2,36	261.361	9.649	1,60	1,93
jun-14	16.684.995	515.058	56.622	6.241	0,34	1,23	291.129	10.884	1,78	2,16
jul-14	16.747.103	515.306	62.108	249	0,37	0,05	320.347	10.441	1,95	2,07
ago-14	16.649.521	509.126	-97.582	-6.180	-0,58	-1,20	321.833	7.720	1,97	1,54
sep-14	16.661.703	506.052	12.182	-3.074	0,07	-0,60	356.258	6.816	2,18	1,37
oct-14	16.690.520	505.391	28.817	-661	0,17	-0,13	330.147	7.310	2,02	1,47
nov-14	16.695.752	503.498	5.232	-1.893	0,03	-0,37	402.209	9.147	2,47	1,85

Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social y elaboración CREA

Afiliados a la Seguridad Social. Media mensual. Noviembre 2014 Evolución mensual e interanual. España, Aragón y provincias

noviembre-14	Número de Afiliados	Var. Mensual		Var. Interanual	
		Absoluta	Relativa (%)	Absoluta	Relativa (%)
Huesca	84.229	-122	-0,14	1.397	1,69
Teruel	49.232	-814	-1,63	438	0,90
Zaragoza	370.037	-958	-0,26	7.312	2,02
Aragón	503.498	-1.894	-0,37	9.147	1,85
España	16.695.752	5.232	0,03	402.209	2,47

Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social y elaboración CREA

Afiliados a la Seguridad Social. Media mensual. Noviembre 2014 Datos España por Sectores

noviembre-14	Número de Afiliados	Var. Mensual (%)	Var. Interanual (%)
Agricultura	1.111.500	0,71	1,85
Industria	2.038.357	0,22	0,94
Construcción	1.005.558	1,15	1,64
Servicios	12.540.336	-0,15	2,84
TOTAL	16.695.752	0,03	2,47

Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social y elaboración CREA

Afiliados a la Seguridad Social. Media mensual. Noviembre 2014 Régimenes de cotización. España y Aragón

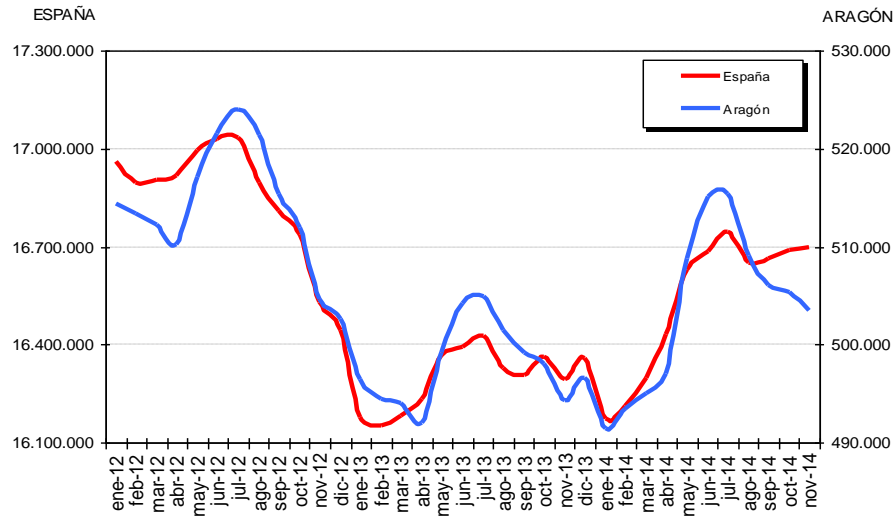
ESPAÑA	noviembre-14	Afiliados	Var. Mensual	%	Var. Interanual	%
Régimen General		13.510.019	5.057	0,04	325.165	2,47
Régimen Especial Trabajadores Autónomos		3.120.052	519	0,02	77.456	2,55
Régimen Especial del Mar		61.592	-338	-0,55	-139	-0,23
Régimen Esp. Minería Carbón		4.089	-7	-0,16	-273	-6,26
TOTAL SISTEMA		16.695.752	5.232	0,03	402.209	2,47

ARAGÓN	noviembre-14	Afiliados	Var. Mensual	%	Var. Interanual	%
Régimen General		397.832	-1.850	-0,46	7.288	1,87
Régimen Especial Trabajadores Autónomos		105.372	-46	-0,04	1.891	1,83
Régimen Esp. Minería Carbón		294	2	0,68	-32	-9,82
TOTAL SISTEMA		503.498	-1.893	-0,37	9.147	1,85

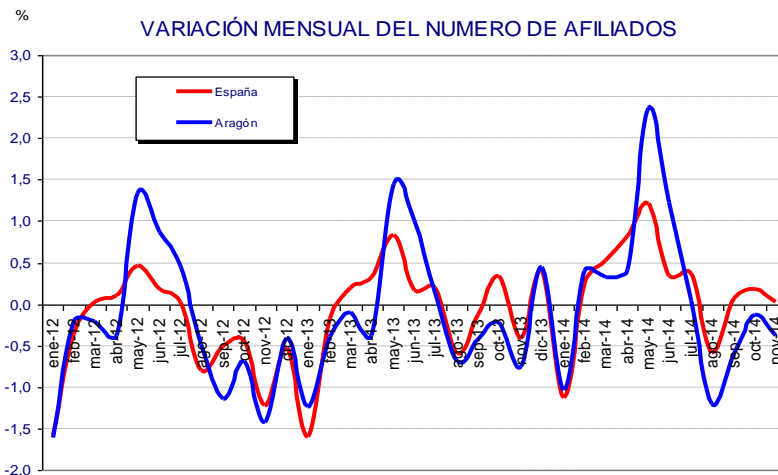
Fuente: Tesorería General de la Seguridad Social y elaboración CREA

Gráficos Afiliados a la Seguridad Social

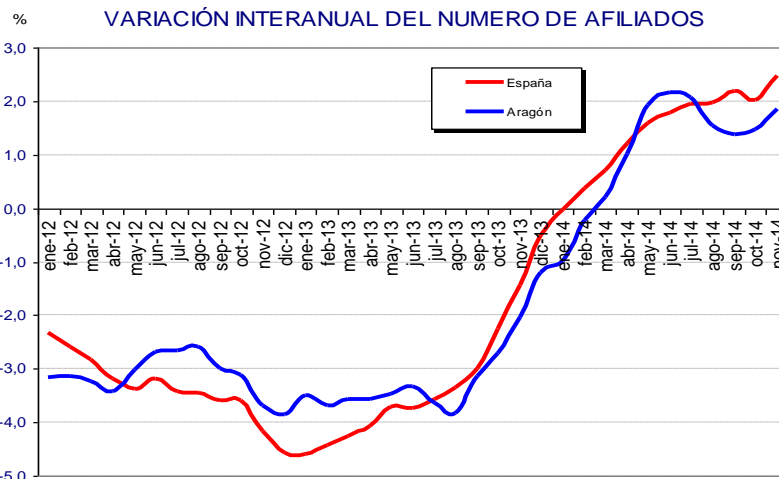
EVOLUCIÓN DEL NÚMERO MEDIO DE AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL



Elaboración: CREA



Elaboración: CREA



Elaboración: CREA

Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL)

Costes Laborales y Salariales por trabajador y por hora. Euros II Trimestre 2014

ESPAÑA	Coste laboral total por trabajador y mes	Coste salarial total por trabajador y mes	Coste total por hora	Coste salarial por hora
INDUSTRIA	3.094,71	2.300,07	21,73	16,15
CONSTRUCCIÓN	2.803,11	2.013,52	19,39	13,92
SERVICIOS	2.468,87	1.854,13	19,26	14,47
TOTAL	2.580,64	1.929,58	19,67	14,71

ARAGÓN	Coste laboral total por trabajador y mes	Coste salarial total por trabajador y mes	Coste total por hora	Coste salarial por hora
INDUSTRIA	3.041,57	2.257,54	21,39	15,88
CONSTRUCCIÓN	2.707,02	1.912,81	18,73	13,23
SERVICIOS	2.341,56	1.750,06	18,71	13,99
TOTAL	2.512,83	1.868,99	19,35	14,39

Fuente: INE y elaboración CREA

Costes Laborales y Salariales. Variación interanual II Trimestre 2014

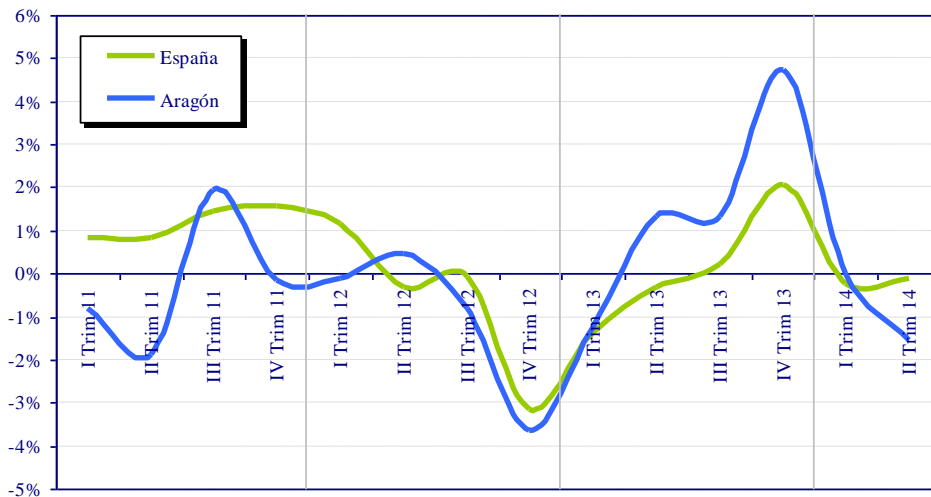
ESPAÑA	Coste laboral total por trabajador y mes	Coste salarial total por trabajador y mes	Coste total por hora	Coste salarial por hora
INDUSTRIA	1,76%	2,15%	4,22%	4,60%
CONSTRUCCIÓN	-1,30%	0,43%	2,16%	3,88%
SERVICIOS	-0,28%	-0,35%	3,49%	3,43%
TOTAL	-0,10%	0,04%	3,53%	3,66%

ARAGÓN	Coste laboral total por trabajador y mes	Coste salarial total por trabajador y mes	Coste total por hora	Coste salarial por hora
INDUSTRIA	-1,85%	4,51%	-0,28%	6,22%
CONSTRUCCIÓN	0,74%	-0,93%	4,23%	2,48%
SERVICIOS	-1,17%	-0,70%	3,09%	3,63%
TOTAL	-1,54%	0,39%	2,22%	4,20%

Fuente: INE y elaboración CREA

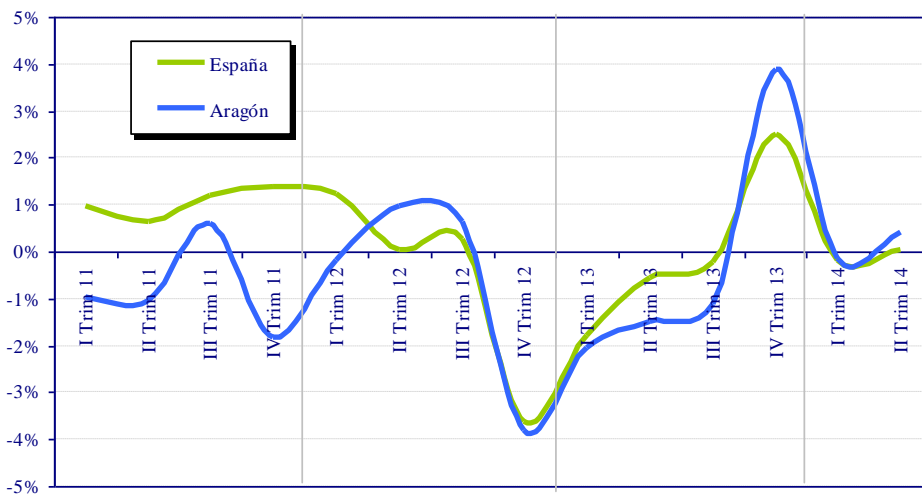
Gráficos ETCL

EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LOS COSTES LABORALES España y Aragón



Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DE LOS COSTES SALARIALES España y Aragón



Elaboración: CREA

Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI). España

Datos corregidos efectos estacionales y calendario

Fecha	Ramas de Actividad					Destino Económico Bienes				
	General	I	Energía	I	B. Consumo	I	B. Equipo	I	B. Intermedios	I
enero-13	90,3	-5,3	94,6	-3,4	90,4	-6,2	89,5	-5,0	87,3	-6,2
febrero-13	89,6	-4,7	95,5	-4,9	91,4	-2,7	88,3	-3,7	85,5	-6,4
marzo-13	90,9	-2,1	95,9	-0,9	92,9	-1,2	90,6	0,6	86,0	-5,3
abril-13	89,3	-3,1	95,0	-2,9	90,9	-3,7	87,9	0,1	85,4	-4,6
mayo-13	90,0	-3,1	94,6	-3,5	91,2	-4,6	90,0	-0,6	86,3	-3,4
junio-13	90,8	-1,7	94,7	-3,4	91,7	-3,7	92,6	3,6	86,9	-2,1
julio-13	90,7	-1,0	98,7	0,9	90,8	-2,4	90,3	0,1	86,2	-1,7
agosto-13	91,3	-2,5	96,7	-4,6	93,8	-0,8	92,3	-1,3	86,0	-2,9
septiembre-13	91,2	0,9	96,3	-1,1	92,4	-0,8	91,2	6,4	87,4	0,2
octubre-13	90,4	-1,0	94,3	-2,8	90,8	-3,4	91,6	3,2	86,4	-1,0
noviembre-13	91,3	2,6	94,4	-1,3	92,7	2,3	92,5	6,9	87,1	2,6
diciembre-13	91,4	2,5	95,8	1,0	92,0	2,4	91,7	4,6	87,3	1,9
enero-14	91,3	1,1	91,9	-2,8	93,4	3,3	91,9	2,7	87,9	0,6
febrero-14	92,0	2,7	94,2	-1,4	93,5	2,3	93,2	5,6	88,4	3,5
marzo-14	91,5	0,7	93,1	-2,9	92,7	-0,1	92,9	2,5	88,2	2,6
abril-14	92,9	3,9	95,0	0,0	94,5	4,0	94,2	7,2	89,3	4,5
mayo-14	92,3	2,5	96,7	2,2	94,1	3,2	91,9	2,1	88,7	2,9
junio-14	91,5	0,7	96,0	1,5	92,8	1,2	90,0	-2,8	88,6	1,9
julio-14	91,5	1,0	94,8	-3,9	93,6	3,0	89,7	-0,7	89,2	3,4
agosto-14	91,5	0,3	95,1	-1,6	94,2	0,4	86,5	-6,3	90,4	5,1
septiembre-14	92,0	1,0	95,2	-1,1	93,9	1,6	91,5	0,3	89,2	2,0

I: Evolución interanual

Fuente: INE y elaboración CREA

IPI por Ramas de Actividad y Destino Económico de los Bienes. Datos brutos España

ESPAÑA			
septiembre-14	Indice	Var.mensual	Var.Interanual
Ramas de Actividad			
Energía	94,7	-4,2	-0,3
Destino Económico de los bienes			
Bienes de Consumo	97,9	27,3	5,1
Consumo duradero	70,4	70,0	-3,4
Consumo no duradero	101,1	24,7	5,8
Bienes de Equipo	98,3	99,8	3,9
Bienes Intermedios	93,5	42,1	4,5
Índice General	96,0	34,5	3,6

Fuente: INE y elaboración CREA

IPI por Ramas de Actividad y Destino Económico de los Bienes. Datos brutos Aragón

ARAGÓN			
septiembre-14	Indice	Var.mensual	Var.Interanual
Ramas de Actividad			
Energía	97,5	-25,2	-1,5
Destino Económico de los bienes			
Bienes de Consumo	108,1	41,7	0,5
Consumo duradero	106,2	54,1	-12,5
Consumo no duradero	109,4	34,0	12,6
Bienes de Equipo	116,1	73,6	11,3
Bienes Intermedios	92,0	29,6	6,6
Índice General	103,1	25,4	5,0

Fuente: INE y elaboración CREA

Indice de Producción Industrial. Datos brutos España y Aragón. Base 2010

	ARAGÓN		ESPAÑA	
	Indice	Var. Interanual	Indice	Var. Interanual
septiembre-13	98,2	6,6	92,6	3,6
octubre-13	95,2	0,1	97,5	1,1
noviembre-13	92,2	-0,7	91,8	-0,1
diciembre-13	81,8	-0,9	83,5	4,1
enero-14	91,9	5,2	89,5	-0,3
febrero-14	92,6	3,6	90,0	2,8
marzo-14	101,9	12,2	95,4	8,1
abril-14	95,3	6,6	89,8	-2,1
mayo-14	104,2	2,2	95,7	0,6
junio-14	103,9	3,1	94,6	2,8
julio-14	114,0	0,8	100,7	1,1
agosto-14	82,2	-2,7	71,3	-2,3
septiembre-14	103,1	5,0	96,0	3,6

Fuente: INE y elaboración CREA

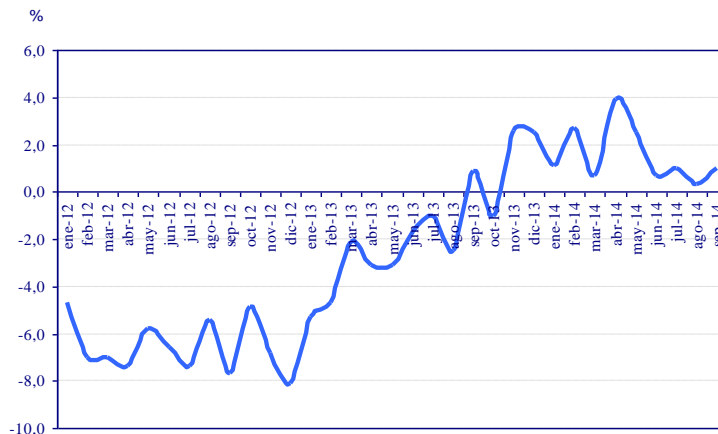
Evolución interanual del IPI de la Unión Europea. Base 2010

Fecha	Ramas de Actividad		Destino Económico Bienes			
	General	Energía	B. Cons. Duradero	B. Cons. no duradero	B. Capital	Bs. Intermedios
septiembre-13	0,6%	-1,3%	-1,6%	1,0%	1,0%	0,6%
octubre-13	1,0%	-2,8%	-3,8%	0,6%	2,0%	2,0%
noviembre-13	2,9%	-0,6%	-0,3%	2,0%	4,4%	3,6%
diciembre-13	1,4%	-2,1%	-1,3%	1,0%	2,1%	3,5%
enero-14	1,9%	-4,7%	1,2%	-0,5%	4,8%	4,5%
febrero-14	2,1%	-7,2%	2,3%	2,7%	4,5%	4,6%
marzo-14	0,9%	-9,9%	0,5%	2,9%	3,1%	3,3%
abril-14	2,5%	-6,6%	2,1%	5,7%	2,4%	4,6%
mayo-14	1,4%	-2,7%	1,3%	2,6%	2,4%	1,4%
junio-14	0,8%	-3,9%	0,5%	2,6%	1,1%	1,4%
julio-14	1,7%	-4,6%	0,8%	1,6%	4,5%	2,0%
agosto-14	-0,2%	-2,9%	1,4%	2,7%	-1,3%	0,8%
septiembre-14	0,6%	-2,2%	-0,7%	1,2%	2,1%	0,5%

Fuente: Eurostat y elaboración CREA

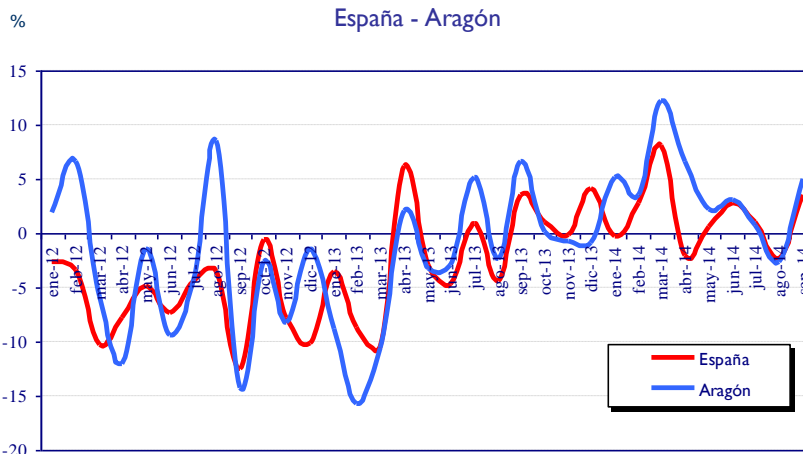
Gráficos IPI

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL IPI. ESPAÑA
DATOS CORREGIDOS EFECTO CALENDARIO



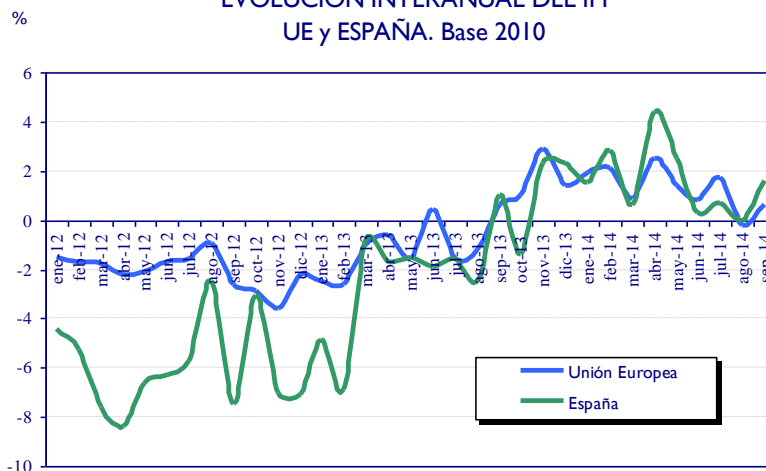
Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL IPI
España - Aragón



Elaboración: CREA

EVOLUCIÓN INTERANUAL DEL IPI
UE y ESPAÑA. Base 2010



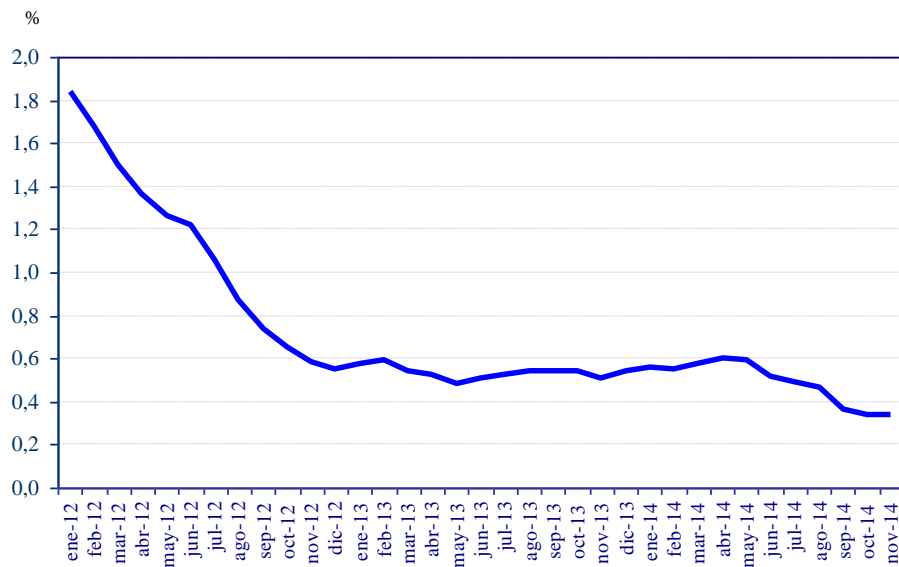
Elaboración: CREA

Tipos de Interés

	EURIBOR
ene-13	0,575
feb-13	0,594
mar-13	0,545
abr-13	0,528
may-13	0,484
jun-13	0,507
jul-13	0,525
ago-13	0,542
sep-13	0,543
oct-13	0,541
nov-13	0,506
dic-13	0,543
ene-14	0,562
feb-14	0,549
mar-14	0,577
abr-14	0,604
may-14	0,592
jun-14	0,513
jul-14	0,488
ago-14	0,469
sep-14	0,362
oct-14	0,338
nov-14	0,335

Fuente: Banco de España y elaboración CREA

TIPO DE INTERES EURIBOR A UN AÑO



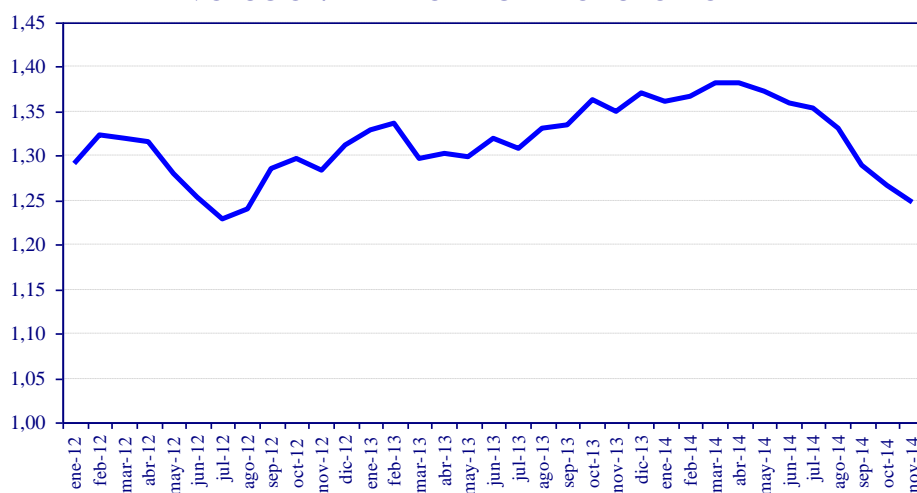
Elaboración: CREA

Tipo de Cambio Euro-Dólar

1 EURO = DOLARES	
ene-13	1,329
feb-13	1,336
mar-13	1,296
abr-13	1,303
may-13	1,298
jun-13	1,319
jul-13	1,308
ago-13	1,331
sep-13	1,335
oct-13	1,364
nov-13	1,349
dic-13	1,370
ene-14	1,361
feb-14	1,366
mar-14	1,382
abr-14	1,381
may-14	1,373
jun-14	1,359
jul-14	1,354
ago-14	1,332
sep-14	1,290
oct-14	1,267
nov-14	1,247

Fuente: Banco de España y elaboración CREA

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO EURO-DOLAR



Elaboración: CREA

