

PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA



Número 90. Otoño 2017

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García (Dirección)
Felisa Becerra (Coordinación), Cristina Delgado, Fernando Morilla, José Antonio Muñoz,
Esperanza Nieto, Victoria Romero, M^a Rosa Díaz, M^a Luz Román, Alejandro Cardoso y José Alberto Pérez

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de *Analistas Económicos de Andalucía*, no siendo necesariamente las de Unicaja.

Este informe de coyuntura se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia.

Documento elaborado con la información disponible hasta el 27 de septiembre de 2017.

Para actualizar contenidos e información estadística, visite <http://www.economiaandaluza.es>

D.L.: MA-830/95
ISSN: 1698-7314

© Analistas Económicos de Andalucía 2017

Resumen Ejecutivo	07
I. Entorno Económico	09
Coyuntura económica española	18
Recuadro: Prosigue la recuperación del tejido empresarial	36
II. Economía Andaluza	39
Demanda regional y exterior	43
Sectores productivos	47
Mercado de trabajo	53
Precios y salarios	59
Previsiones económicas 2017-2018	61
III. Análisis Territorial	65
Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo	67
Almería	75
Cádiz	77
Córdoba	79
Granada	81
Huelva	83
Jaén	85
Málaga	87
Sevilla	89
Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias	91

PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

Número 90. Otoño 2017

INTRODUCCIÓN

Analistas Económicos de Andalucía, sociedad creada por UNICAJA en 1995, tiene como objetivo la promoción y el desarrollo de la investigación socioeconómica en Andalucía. A través de la realización de estudios, análisis y actividades pretende favorecer un mejor conocimiento de la realidad socioeconómica de la Comunidad Autónoma y su evolución en el contexto nacional e internacional. Esta entidad cuenta, por tanto, con una dilatada experiencia, acumulando un amplio bagaje de investigaciones que abarcan desde el análisis de la coyuntura económica y perspectivas a corto plazo hasta estudios de evaluación de políticas públicas, impacto económico, eficiencia empresarial o análisis económico-financiero de las empresas.

En esta línea se enmarca la presente publicación, *Previsiones Económicas de Andalucía*, que alcanza su número 90. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

Como es habitual, este informe se divide en tres apartados, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primero se analiza el *contexto económico internacional y nacional*, un análisis necesario para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico, en este caso Andalucía. El segundo capítulo, *Economía Andaluza*, incorpora el análisis de coyuntura de la economía andaluza, prestando atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, precios, salarios,...), así como a la especialización productiva de la región, e incluyendo las previsiones de crecimiento de producción y empleo tanto para la Comunidad Autónoma como para España. Finalmente, *Análisis Territorial* se centra en la trayectoria de cada una de las provincias andaluzas, y en sus estimaciones de crecimiento para el trimestre analizado y perspectivas a corto plazo. El informe incorpora además un resumen ejecutivo y un cuadro resumen con los principales indicadores económicos de las provincias andaluzas, Andalucía y España.

RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ La mejora de las perspectivas sobre la **economía mundial** ha ido cobrando fortaleza después del verano, conforme el tono de los indicadores de actividad y el avance del PIB se han hecho más dinámicos. A este panorama más positivo ha contribuido tanto el avance más firme de las economías avanzadas como una evolución más favorable de las economías emergentes y en desarrollo, así como un perfil más tranquilo de los mercados financieros globales. En cualquier caso, no hay que olvidar los persistentes riesgos, incluyendo las tensiones geopolíticas, que podrían enturbiar estas perspectivas económicas.
- ✓ Sin duda, la **economía española** se ha visto favorecida por este contexto expansivo en el entorno internacional, así como por unas prolongadas condiciones financieras muy laxas. Así, las previsiones más recientes apuntan a que el PIB podría crecer este año en torno a un 3%, una tasa superior a lo que se esperaba hace unos meses. No obstante, ya comienzan a vislumbrarse en algunos indicadores leves síntomas de desaceleración, de forma que el ritmo de avance de la economía española, en 2018, se frenaría hasta una tasa más próxima al 2,5%.
- ✓ El Producto Interior Bruto ha crecido un 0,9% en el segundo trimestre en **Andalucía**, según las últimas cifras de la Contabilidad Regional Trimestral, una décima más que en el primer trimestre del año y en torno a 0,3 p.p. más que en el mismo periodo de 2016, por lo que la variación interanual de la producción ha repuntado hasta el 3,1% (2,8% en el trimestre previo).
- ✓ Este crecimiento sigue sustentándose, sobre todo, en la aportación de la **demanda interna**, que en el segundo trimestre ha supuesto una contribución positiva de 1,8 p.p. al avance de la producción, una décima menos que en el trimestre anterior. Por componentes, tanto el gasto en consumo como la inversión han descendido en el segundo trimestre, aunque en términos interanuales el crecimiento de la formación bruta de capital ha repuntado levemente (1,8% interanual), mientras que el gasto en consumo se ha ralentizado (1,6%), debido al menor impulso del consumo de las Administraciones Públicas (0,1%). Por el contrario, el crecimiento del consumo de los hogares se ha intensificado, aumentando un 1,1% en el trimestre y un 2,2% en términos interanuales.
- ✓ Por su parte, la aportación positiva de la **demanda exterior** neta al crecimiento regional ha aumentado casi medio punto en el segundo trimestre, hasta los 1,3 p.p., dado que las exportaciones han seguido creciendo a un fuerte ritmo (7,8% en el segundo trimestre y 8,2% en el primero) y el aumento de las importaciones se ha moderado (4,1% frente al 5,2% previo). De hecho, las exportaciones de bienes han repuntado notablemente en los últimos años, creciendo un 30,0%, en términos reales, entre el segundo trimestre de 2008 y el segundo de 2017, mientras que tanto el PIB como otros componentes de la demanda no han recuperado aún los niveles previos a la crisis.
- ✓ En lo que respecta a la **oferta**, el crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) en el segundo trimestre se ha debido al incremento en los sectores de la industria y los servicios. Sin embargo, en términos interanuales, se ha observado un crecimiento generalizado, con tasas superiores a las del primer trimestre del año en todos los grandes sectores, con excepción del agrario, y por encima del 4% en la industria y, dentro de los servicios, en las ramas de actividades profesionales e información y comunicaciones.
- ✓ La **creación de empleo** se ha intensificado en el segundo trimestre, creciendo tanto el número de ocupados estimados por la EPA como el número de afiliados a la Seguridad Social a tasas superiores al 4%, en términos interanuales, aunque en julio y agosto el aumento en las afiliaciones se ha moderado ligeramente. Pese a ello, cabe recordar que Andalucía cuenta actualmente con alrededor de 300.000 ocupados menos que en el segundo trimestre de 2007 (casi dos millones menos en

España). Según la EPA, el número de ocupados ha crecido un 4,6% interanual en el segundo trimestre, aumentando el empleo en todos los sectores, salvo la construcción. Asimismo, la población activa ha vuelto a descender (-0,8%), de modo que el número de parados ha disminuido un 13,9%, situándose la tasa de paro en el 25,2% (17,2% en España), casi cuatro puntos por debajo de la registrada un año antes.

- ✓ Los **precios de consumo**, cuya variación interanual se situó en el 3% interanual en enero y febrero, han experimentado una significativa desaceleración, registrándose una tasa de crecimiento del 1,5% en agosto. Este incremento más moderado se ha debido, sobre todo, a la trayectoria observada en los productos energéticos, si bien en los meses de julio y agosto los precios de los productos energéticos han vuelto a repuntar.
- ✓ En lo referente a las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía para Andalucía**, para el conjunto de 2017 se prevé un aumento del PIB del 3,0%, dos décimas superior al estimado en junio, dado el mejor comportamiento de la actividad industrial y agraria y la mayor aportación de la demanda exterior. Desde el lado de la demanda, se prevé un aumento del consumo privado del 2,4% y del 1,3% para el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, estimándose un crecimiento del 2,5% para la inversión, algo inferior al previsto anteriormente. En cuanto a la oferta, se anticipa una aportación positiva de todos los sectores, con tasas entre el 2,1% del sector agrario y el 3,6% de la industria.
- ✓ En lo que respecta al mercado de trabajo, las estimaciones señalan un crecimiento del empleo, medido por la EPA, del 3,4% en el promedio de 2017, una tasa en torno a medio punto superior a la estimada el pasado mes de junio, revisándose al alza el crecimiento en todos los sectores, exceptuando la construcción. En concreto, destacan los incrementos previstos superiores al 5% para el sector agrario y la industria, aunque por su aportación al empleo total es el sector servicios el que continúa impulsando la creación de empleo (2,8%). Junto a este incremento del empleo, se prevé también un descenso de la población activa (-0,6%), de modo que el número de parados podría disminuir en un 10,4%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 26,0%, casi tres puntos por debajo de la registrada en el promedio de 2016.
- ✓ En cuanto a las perspectivas de crecimiento para 2018, *Analistas Económicos de Andalucía* estima un crecimiento del PIB andaluz en 2018, tres décimas inferior al previsto para el conjunto de 2017. Este incremento se debería a la contribución de todos los sectores, con tasas previstas que oscilan entre el 0,9% del sector agrario y el 3,7% de la construcción, el único sector que mostraría un mayor repunte que en 2017. En cuanto a la demanda, el gasto en consumo podría moderarse, tanto el de los hogares como el de las AA.PP. (hasta el 2,3% y 1,0%, respectivamente), en tanto que la inversión podría repuntar hasta el 3,5%. Asimismo, la creación de empleo se frenaría, creciendo el número de ocupados un 2,5% respecto al promedio de 2017, con aumentos superiores al 3% en la industria y la construcción, en tanto que la población activa mostraría un nuevo descenso (-0,3%). De este modo, el desempleo se reduciría en un 8,0%, y la tasa de paro quedaría situada en el 24,0% en el promedio del año, en torno a 2 puntos por debajo de la prevista para el promedio de 2017.
- ✓ Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre de 2017, todas las provincias andaluzas han registrado incrementos anuales en su producción, superiores al promedio de Andalucía (3,1%) en Cádiz (3,4%), Málaga (3,3%), Granada y Almería (3,2% en ambas provincias). En Sevilla se habría registrado un crecimiento similar a la media regional, en tanto que Huelva, Jaén y Córdoba habrían mostrado un menor ritmo de avance. Por su parte, para el conjunto de 2017, las estimaciones apuntan a un crecimiento que podría rondar el 3,3% en el caso de Málaga y Granada, y el 3,2% en Cádiz y Almería, situándose en torno al 3,0% en Sevilla, mientras que para el resto de provincias se registrarían aumentos por debajo del promedio regional.

Entorno Económico



I. ENTORNO ECONÓMICO

Transcurrida ya más de la primera mitad del año, la economía mundial ha ganado cierta intensidad, ya que la mayoría de los indicadores económicos han avanzado en su recuperación, mostrando un favorable comportamiento el empleo y la inversión. Las incipientes tensiones inflacionistas se han disipado y los mercados financieros muestran unos reducidos niveles de volatilidad, a pesar de que persisten las tensiones geopolíticas y las dudas acerca de las repercusiones, en el sector real de la economía, derivadas del cambio de orientación en la política monetaria. Esta mejor percepción se ha trasladado a la actualización de las previsiones de crecimiento para 2017 y 2018, por parte del FMI, de la OCDE y del Eurosistema.

En este sentido, a finales de julio, el FMI ya había señalado que la economía mundial avanzaba a un paso más firme en su recuperación y que posiblemente el PIB crecería en 2017 un 3,5%, unas décimas por encima de lo estimado para el pasado año 2016. En la misma línea, las proyecciones intermedias de la OCDE, de septiembre, exponen un escenario de continuidad en la recuperación, señalando un ritmo de crecimiento mundial del 3,5% para 2017 y 3,7% para 2018, pero sin motivos para la complacencia, ya que no considera que este avance sea suficientemente sólido, sostenible e incluso a medio plazo.

Perspectivas de la economía mundial

Tasas de variación anual en % del PIB real y tasas de variación del volumen de comercio y precio del petróleo

	2016	Proyecciones Julio 2017		Diferencias resp. a abril de 2017	
		2017	2018	2017	2018
PIB mundial	3,2	3,5	3,6	0,0	0,0
Economías avanzadas	1,7	2,0	1,9	0,0	-0,1
EE.UU.	1,6	2,1	2,1	-0,2	-0,4
Zona Euro	1,8	1,9	1,7	0,2	0,1
Alemania	1,8	1,8	1,6	0,2	0,1
Francia	1,2	1,5	1,7	0,1	0,1
Italia	0,9	1,3	1,0	0,5	0,2
España	3,2	3,1	2,4	0,5	0,3
Japón	1,0	1,3	0,6	0,1	0,0
Reino Unido	1,8	1,7	1,5	-0,3	0,0
Canadá	1,5	2,5	1,9	0,6	-0,1
Otras economías avanzadas (excluido G7 y UEM)	2,2	2,3	2,4	0,0	0,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4,3	4,6	4,8	0,1	0,0
China	6,7	6,7	6,4	0,1	0,2
India	7,1	7,2	7,7	0,0	0,0
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	2,3	4,0	3,9	0,2	0,0
Precios del petróleo (en \$)	-15,7	21,2	0,1	-7,7	0,4

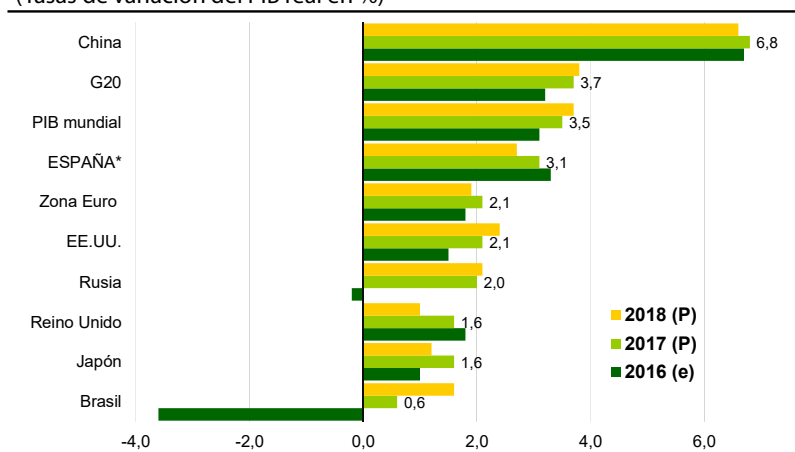
Fuente: FMI, julio 2017.

En cualquier caso, la reciente aceleración responde, a diferencia de lo observado en los últimos años, a un mayor avance simultáneo de las economías avanzadas y las economías emergentes y en desarrollo. La intensificación de la actividad ha conllevado un favorable dinamismo del empleo en las economías avanzadas (en especial, en EE.UU. y Japón), pero no ha tensionado los salarios ni la inflación, que permanecen bastante contenidos. En este sentido, los temores a un posible ascenso de los tipos de interés de forma generalizada, en las grandes áreas de referencia, parecen haber perdido fuerza, lo que ha provocado una vuelta a la relajación por parte de los rendimientos de la deuda.

De acuerdo con las últimas proyecciones, la actividad económica de las economías avanzadas y de las economías emergentes y en desarrollo registrará una aceleración en 2017, en torno a tres décimas, esperándose que se alcancen ritmos de crecimiento del 2,0% y 4,6%, respectivamente. Las dos mayores economías del mundo, EE.UU. y China, aunque registrarán avances destacados en su producción, han sido objeto de revisión en las previsiones para 2017 y 2018, con distinto signo, lo que explica que el ritmo de crecimiento esperado del PIB mundial para este año y el próximo no haya experimentado variación (3,5% y 3,6%, respectivamente) respecto a lo señalado en abril.

Actualización de las proyecciones de crecimiento de las principales economías avanzadas en 2017 y 2018

(Tasas de variación del PIB real en %)



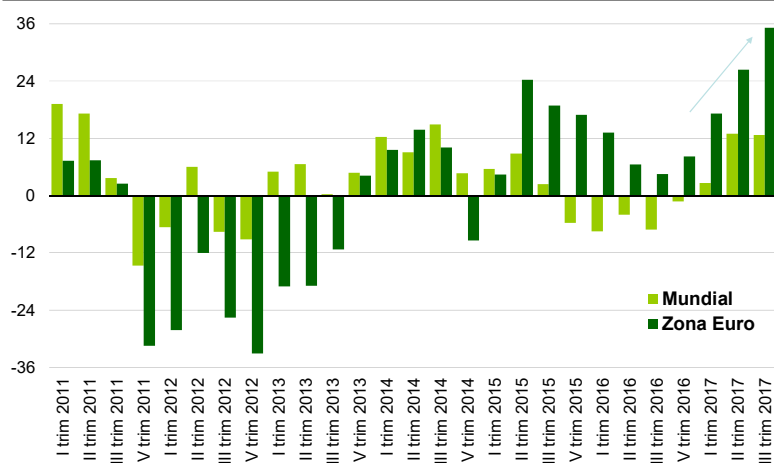
*En el caso de España, en 2016 es el dato actualizado por la CNA del INE y en 2017 la previsión del Panel de FUNCAS.

Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE y FUNCAS, Septiembre 2017.

La tasa de crecimiento esperada de EE.UU. se ha corregido ligeramente a la baja en 2017 (del 2,3% al 2,1%) y en 2018 (del 2,5% al 2,1%), principalmente por las expectativas de una política fiscal no tan expansiva como se había pensado, teniendo en cuenta la incertidumbre que rodea los plazos y el proceso de aplicación de las propuestas de reforma de la Administración Trump, y que ha conllevado una moderación de las expectativas respecto al estímulo presupuestario. Por su parte, el avance de China será previsiblemente del 6,7% en 2017, una décima más de lo previsto en primavera, gracias a la notable expansión de la actividad durante la primera parte de este año. Para 2018, el FMI espera un crecimiento del 6,4% para el gigante asiático (dos décimas por encima de lo que proyectaba en abril) basándose en el impulso previsto a la inversión pública y el retraso en el ajuste fiscal necesario para aliviar el alto nivel de endeudamiento.

En las economías avanzadas, la información de coyuntura apoya esta mejor percepción del contexto macroeconómico, a uno y otro lado del Atlántico, con un ritmo de avance positivo del PIB de la Zona Euro y de EE.UU. De este modo, la recuperación parece ir consolidándose en el conjunto de la UEM, de acuerdo con las estimaciones de Eurostat, que aproximan un crecimiento del PIB del 2,3% interanual en el segundo trimestre de 2017. Esta posición más sólida en el proceso de recuperación ha tenido su reflejo en las encuestas de opinión (indicador Ifo), con una mejor percepción del clima económico, en línea con las laxas condiciones monetarias, el descenso del endeudamiento y la mejora del mercado de trabajo.

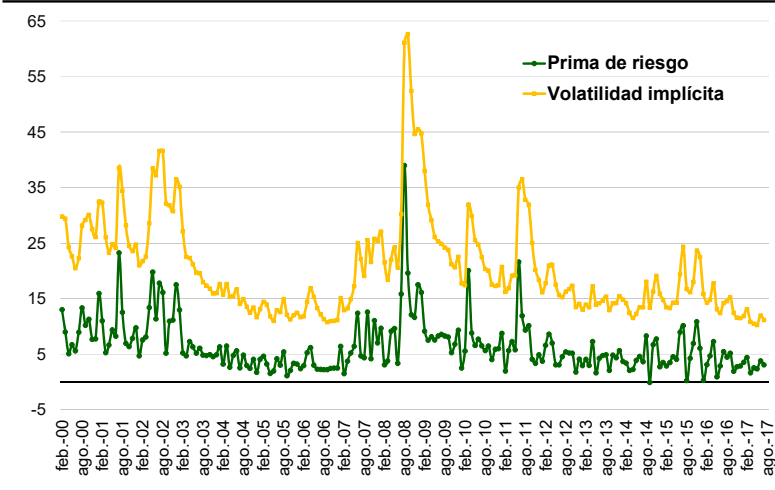
Indicador de clima económico mundial y en la Zona Euro (Saldos de respuestas sobre el clima económico actual)



Fuente: Instituto Ifo, Alemania.

Por otra parte, el PIB de EE.UU. habría avanzado un 2,2% entre abril y junio (2,0% en el primer trimestre), destacando la aceleración de la demanda interna gracias al positivo comportamiento del consumo privado y del sector público, con una sostenida evolución favorable de los principales indicadores del mercado de trabajo. En este punto cabe destacar el incremento del empleo, que en el acumulado junio-agosto aumentó en más de medio millón de puestos de trabajo, acompañado de un descenso de la tasa de paro, que se situó en agosto en el 4,4% de la población activa.

Prima de riesgo y volatilidad (Puntos porcentuales. Medias mensuales de datos diarios)

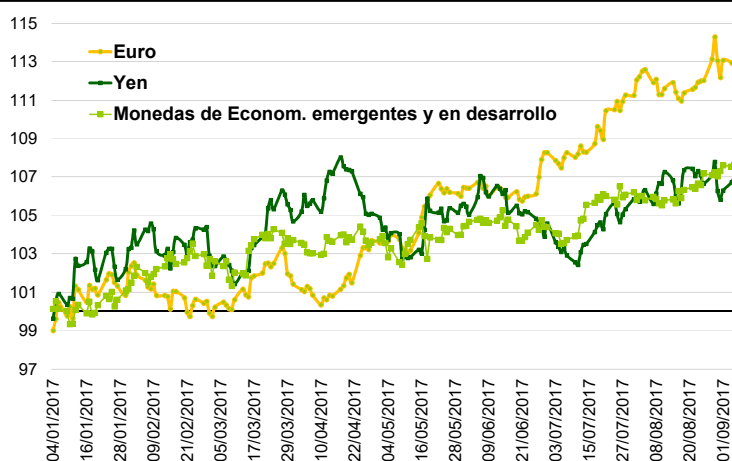


Fuente: Banco de Pagos Internacionales, con datos de Bloomberg.

Pese a este clima económico favorable, que convive con una reducida volatilidad financiera, los riesgos internacionales siguen latentes. En concreto, las tensiones geopolíticas constituyen una fuente de preocupación, tal y como quedó probado este verano con la escalada de tensión entre EE. UU. y Corea del Norte. Asimismo, es motivo de inquietud cierta opacidad sobre la situación del sistema financiero chino y, por último, no conviene olvidar que los inversores han venido mostrando algunas dudas sobre la política económica de EE.UU., lo que explicaría la debilidad del dólar en los últimos meses y la flexión

a la baja en los rendimientos soberanos, pese a los mensajes de la Fed respecto a su decisión de normalización monetaria. En concreto, el cambio de tendencia a la baja en la senda esperada de las futuras subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y un ritmo de crecimiento de la economía estadounidense previsiblemente inferior al esperado por los mercados acentuaron la depreciación del dólar frente a otras monedas y, en particular, frente al euro.

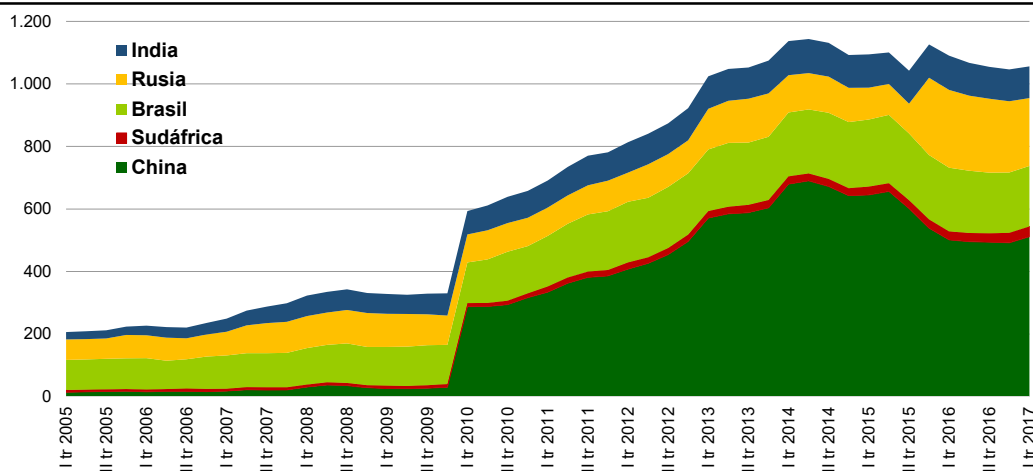
Tipos de cambio nominales frente al dólar*
(1 ene 2017 = 100)



*Un incremento indica apreciación de la moneda local.
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

En este contexto, el Banco de Pagos Internacionales (BIS, en sus siglas en inglés) ha señalado los peligros relacionados con la prolongada etapa de bajos tipos de interés, mencionando en su último informe trimestral el riesgo de una “trampa de deuda”, en referencia a que el histórico y prolongado descenso de los tipos de referencia hasta niveles inusualmente bajos, con independencia de la fortaleza de la economía subyacente, genera unas condiciones que complican el retorno a niveles más normales. En este sentido, el crédito en dólares estadounidenses a prestatarios de economías de mercados emergentes sigue situado en cotas históricamente elevadas al final de marzo de 2017.

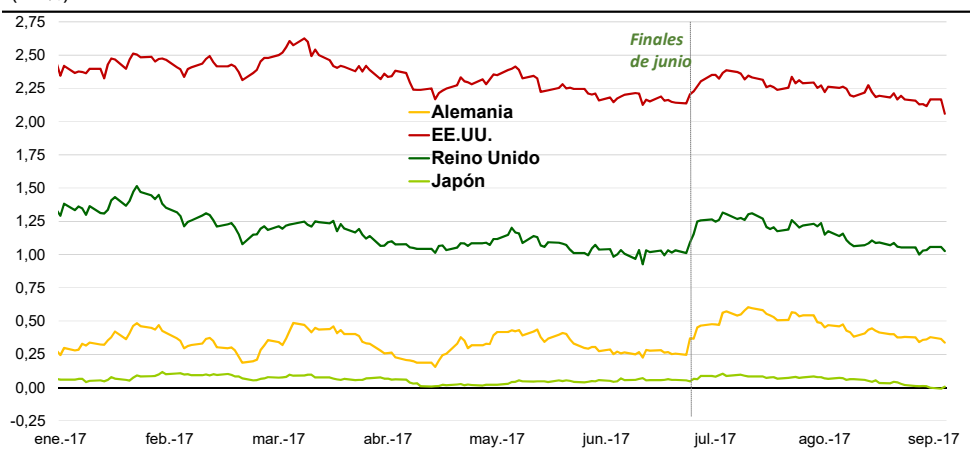
Crédito de EE.UU. a las principales economías emergentes y en desarrollo
(En miles de millones de dólares)



Fuente: Indicadores de liquidez mundial del Banco de Pagos Internacionales.

Por otro lado, a finales de junio la política monetaria adquirió protagonismo en el análisis de los inversores. Los mercados interpretaron las declaraciones del Presidente del BCE, el 27 de junio, como un mensaje de que se iba a producir un repliegue inminente de la expansión cuantitativa (tapering) en la Zona Euro, lo que provocó un repunte de los rendimientos de la deuda pública alemana a 10 años (que avanzaron más de 20 puntos básicos en pocos días). Asimismo, el Gobernador del Banco de Inglaterra insinuó la posibilidad de un incremento de los tipos, provocando un ascenso de 25 puntos básicos de los rendimientos de los títulos británicos a 10 años.

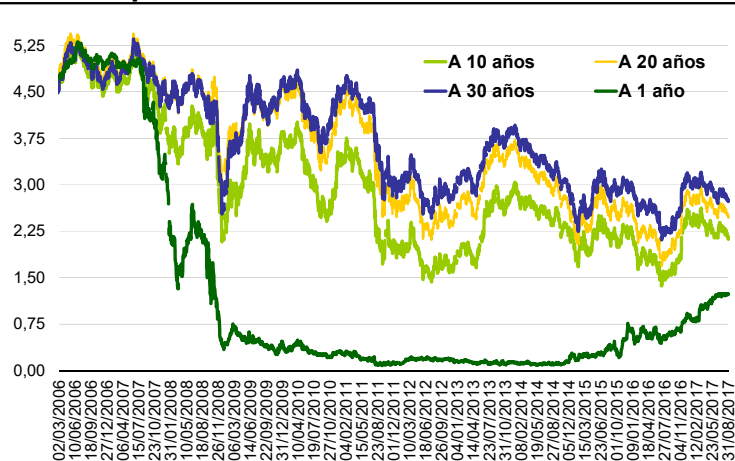
Rendimientos de la deuda pública a 10 años entre enero y septiembre de 2017
(En %)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

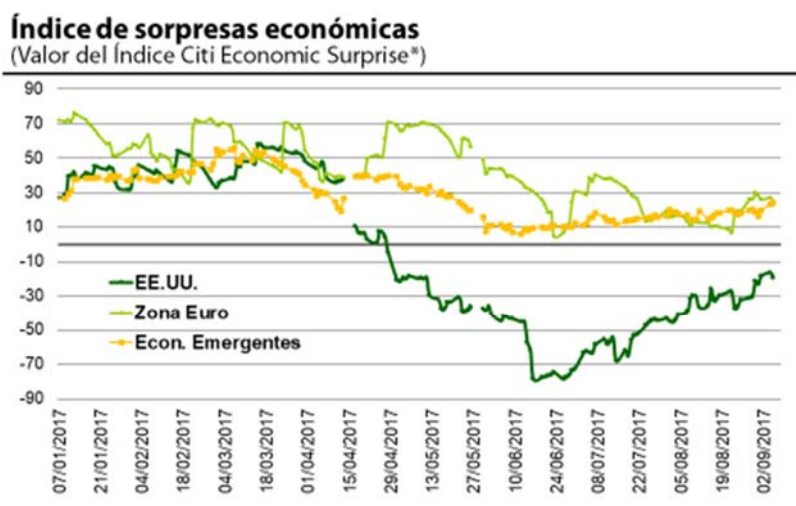
Paralelamente, los rendimientos a largo plazo se incrementaron en todo el mundo en previsión del fin de las políticas monetarias excepcionalmente laxas en las principales economías avanzadas. No obstante, el repunte de los rendimientos se interrumpió ante declaraciones de los bancos centrales que matizaban la inminencia y el ritmo en la subida de tipos, a la vez que el aumento de la inflación no llegaba a materializarse, factores ambos que devolvieron a los rendimientos soberanos un perfil descendente. Solo en EE.UU., las rentabilidades de los títulos a plazos más cortos (1 año) han mostrado una clara tendencia ascendente, en línea con la subida del tipo oficial por parte de la Reserva Federal.

Rentabilidad de los títulos del Tesoro de EE.UU. a distintos plazos (En %)



Fuente: Federal Reserve.

Por otra parte, a pesar de que los datos macro de EE.UU. están siendo muy positivos, los resultados de la economía estadounidense en los últimos meses parece que no han estado a la altura de las expectativas de los mercados. Esta brecha entre lo esperado y los datos reales es recogida por el índice Citi Economic Surprise, que alcanzó un mínimo relativo (desde 2011). Por el contrario, los inversores se mostraron gratamente sorprendidos por la evolución macroeconómica de las economías emergentes y en desarrollo, gracias a que los márgenes de beneficio empresariales aumentaron y a que los índices PMI indicaban una notable expansión macroeconómica (caso de China).



*El Índice Citi Economic Surprise es un índice elaborado por Citigroup USA sobre las noticias económicas. Se define como desviaciones ponderadas históricas de las sorpresas de datos (datos económicos vs. expectativas de los analistas). Una lectura positiva sugiere que los datos publicados han sido mejores de lo esperado. Mientras, el signo negativo significa que los resultados reales han sido peor de lo previsto. Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

También la trayectoria reciente de la economía de la Zona Euro podría calificarse de sorpresa positiva, ya que el avance del PIB en el segundo trimestre ha superado lo esperado y los indicadores de coyuntura y opinión sugieren que la recuperación de la economía ha seguido fortaleciéndose en este tercer trimestre de 2017.

El escenario acerca del entorno internacional y los supuestos técnicos del Eurosistema contemplan que la UEM crezca en 2017 a una tasa aproximada del 2,2% y, en promedio, en torno al 1,8% en 2018 y 2019. Los supuestos técnicos, en los que se basan las proyecciones, reflejan una apreciación significativa del tipo de cambio efectivo del euro y unos tipos de interés ligeramente negativos. Así, según la metodología del BCE, el nivel medio de los tipos de interés a corto plazo será del -0,3% en 2017, del -0,3% en 2018 y del -0,1% en 2019, mientras que las expectativas de los mercados sobre el rendimiento nominal de la deuda pública a diez años de la UEM sugieren un nivel medio del 1,1% en 2017, del 1,3% en 2018 y del 1,6% en 2019.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

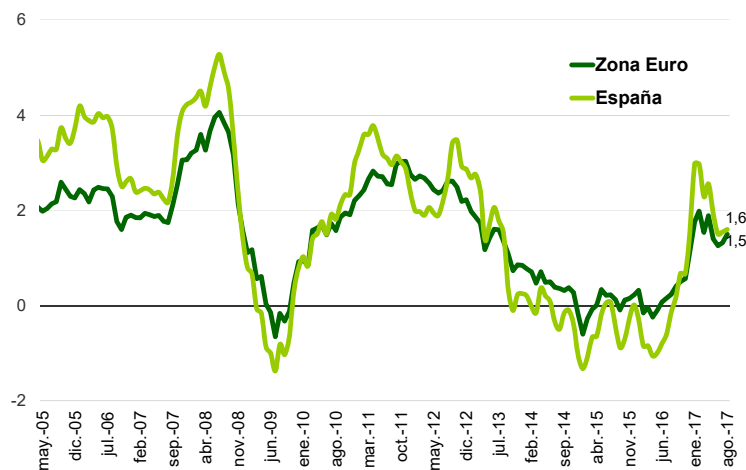
	2016	Proy. Actual (Sept.17)			2016	Proy. Anterior (Jun.17)		
		2017	2018	2019		2017	2018	2019
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,3	-0,3	-0,2	0,0
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,8	1,1	1,3	1,6	0,8	1,2	1,5	1,8
Precio del petróleo (en \$ por barril)	44,0	51,8	52,6	53,1	44,0	51,6	51,4	51,5
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,9	9,0	5,4	4,2	-3,9	6,4	2,0	4,5
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,13	1,18	1,18	1,11	1,08	1,09	1,09
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	3,8	2,3	2,6	0,0	3,7	-0,4	0,3	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
IPC de la Zona Euro	0,2	1,5	1,2	1,5	0,2	1,5	1,3	1,6
PIB de la Zona Euro	1,8	2,2	1,8	1,7	1,7	1,9	1,8	1,7
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	3,7	3,8	3,8	3,2	3,5	3,8	3,8
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	1,1	5,3	3,8	3,8	0,9	4,4	3,8	3,9
Demanda exterior de la Zona Euro	1,6	4,7	3,4	3,5	1,3	3,7	3,4	3,5

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, Septiembre 2017.

En cuanto a los precios de las materias primas, se considera que el precio del barril de Brent aumentará desde 44,0 dólares en 2016 hasta 51,8 dólares en 2017, 52,6 dólares en 2018 y 53,1 dólares en 2019. En comparación con las proyecciones de junio, esta trayectoria supone un incremento de los precios del petróleo en dólares del 0,5% en 2017, el 2,3% en 2018 y del 3,0% en 2019. Asimismo, las previsiones sostienen que los precios de las materias primas no energéticas en dólares aumentarán significativamente en 2017 (9,0%) y más discretamente en el horizonte de proyección.

En este contexto, se espera que la inflación descienda a corto plazo, principalmente como consecuencia de efectos de base del componente energético, pero previsiblemente podría volver a subir hasta el 1,5% en 2019. Se estima que, aunque frenada por la reciente apreciación del tipo de cambio del euro, la inflación subyacente aumente de forma gradual con el tiempo, en gran parte debido a la absorción de la capacidad productiva no utilizada. En definitiva, no se espera que las tasas de inflación en la UEM vayan a ser muy diferentes a las que se registraron en agosto, cuando la variación de los precios de consumo fue del 1,5%.

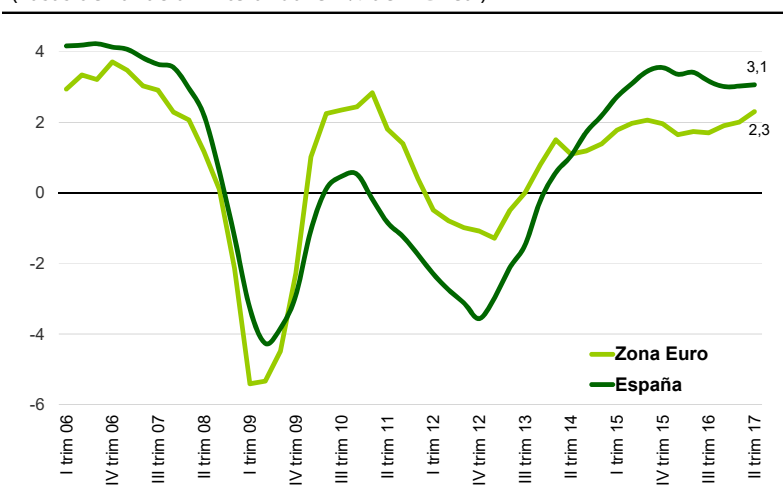
Comparativa de la inflación en la UEM y España
(Tasas de variación interanual en % del IPC)



Fuente: INE y Eurostat.

Además de la ausencia de tensiones en el nivel de precios, la mejor noticia sobre la economía española es el mantenimiento de la fase de expansión del ciclo y el retraso en los signos de desaceleración que se preveían a principios de año. Prueba de ello es la tasa de aumento del PIB correspondiente al segundo trimestre de 2017, que arroja una variación interanual del 3,1%, lo que supone nueve trimestres consecutivos con crecimientos superiores al 3%. Esta trayectoria responde a las favorables condiciones exteriores que se han sucedido a lo largo de la fase de recuperación (circunstancias financieras excepcionales, reducido precio de la energía y de la inflación en general), a las que habría que sumar la reciente aceleración de la actividad en la Zona Euro.

Trayectoria del PIB en España y la UEM
(Tasas de variación interanual en % del PIB real)

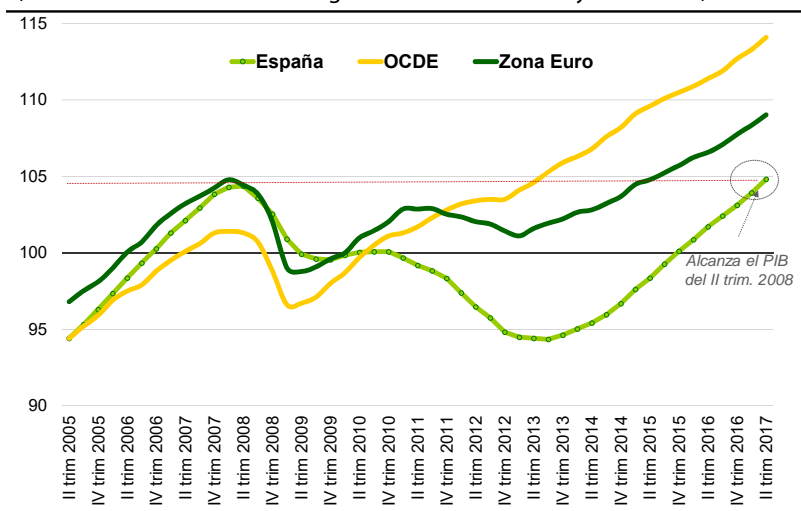


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral del INE y Eurostat.

Asimismo, otros condicionantes internos han colaborado a este alargamiento de la fase expansiva de la economía española, como las ganancias en competitividad, gracias a la reducción de costes domésticos (en especial de los laborales) y algunas de las reformas estructurales. No obstante, el diferente ritmo de crecimiento de la economía española con respecto al conjunto de las economías de nuestro entorno también se explica por el efecto de base de la mayor contracción sufrida. En este sentido, cabe recordar que la economía española acaba de alcanzar en este segundo trimestre de 2017 el nivel de producción que tenía en 2008 (también en el segundo trimestre de dicho año), para lo que ha necesitado un periodo más largo que las economías de nuestro entorno.

Nivel de PIB en España, UEM y OCDE

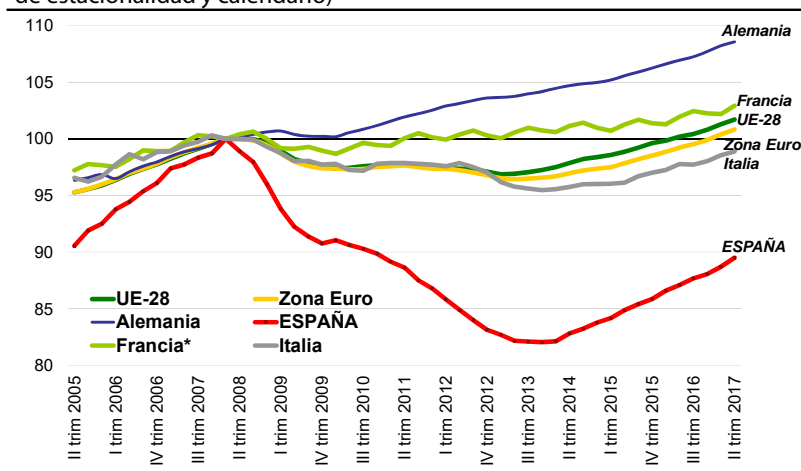
(Base 100 en 2010. Datos corregidos de estacionalidad y calendario)



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Más tardía aún está siendo la recuperación del empleo, a pesar de que la fortaleza de la actividad productiva ha conllevado una mejora del mercado laboral, con una notable creación de empleo y una disminución de los elevados niveles de paro. Si se compara el comportamiento del nivel de ocupación en las principales economías europeas puede comprobarse que el empleo ha alcanzado ya el nivel anterior a la “gran recesión” en el conjunto de la UE y en el agregado de la Zona Euro. En el lado positivo, destaca el robusto dinamismo del empleo en Alemania y, en el lado negativo, la incapacidad de España para retomar al nivel anterior a la crisis, pese al fuerte ritmo de aumento del empleo que muestra la economía nacional desde 2014.

Evolución comparada del empleo en España y las principales economías de la UEM (Base 100 en 1er trim. de 2008. Datos corregidos de estacionalidad y calendario)

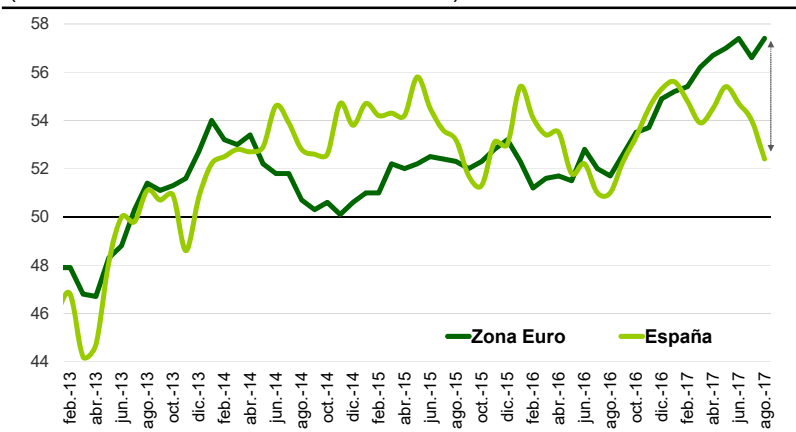


* Los datos de Francia no son desestacionalizados.
Fuente: Eurostat.

Dejando a un lado los rasgos estructurales, la bonanza de la coyuntura económica española ha conllevado una revisión al alza de las perspectivas de crecimiento del PIB para 2017. El FMI lo hizo a finales de julio, señalando un previsible avance de la economía en este año del 3,1% (medio punto más de lo señalado en abril). Antes lo había hecho el Gobierno de España, a principios de julio, siendo el

mayor aumento del PIB la nota más destacada en su readaptación del cuadro macroeconómico. Adicionalmente, la última actualización de las proyecciones para la economía española del Panel de Funcas, publicada a mediados de septiembre, también sostiene que el aumento del PIB podría rondar el 3,1% en 2017.

Índice PMI de la industria manufacturera: Zona Euro y España (Valor índice de la serie desestacionalizada*)

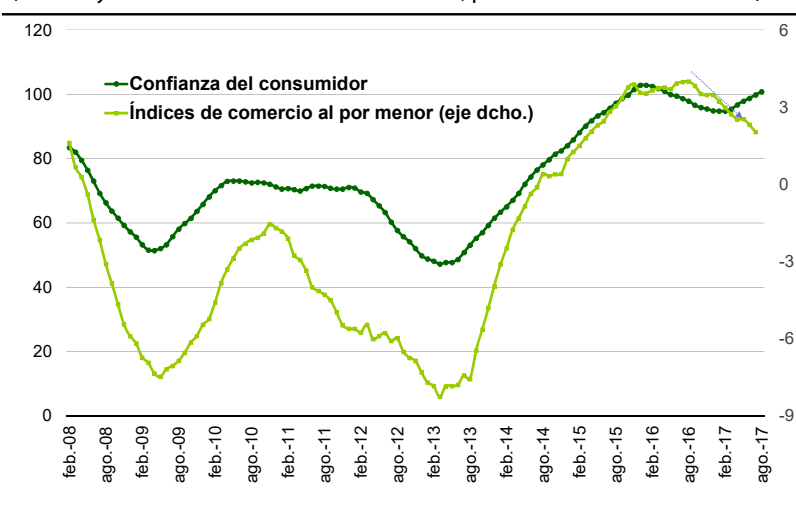


*El índice se construye mediante el porcentaje de las respuestas de las empresas sobre la situación actual de diversas variables (producción, cartera de pedidos, empleo, etc.), comparada con la del mes previo (igual, mejor o peor). El nivel 50 indica que no hay cambio y los niveles por encima o por debajo de 50 indican expansión o contracción.

Fuente: Mº de Economía, Industria y Competitividad con datos de Datastream.

El consenso de los analistas, así como el FMI y el propio Ejecutivo español mantienen la percepción de un suave freno en los próximos trimestres, lo que explica que el crecimiento del PIB previsto para 2018 se ralentice hasta el 2,6% o 2,7% que apuntan el Gobierno y el Panel de Funcas, respectivamente. Pese a que esta ralentización puede parecer todavía lejana, lo cierto es que ya algunos indicadores de coyuntura muestran una ligera pérdida de impulso. En este sentido, conviene señalar el índice de actividad PMI (un indicador compuesto que pulsa el sentimiento empresarial) y que en España viene mostrando una flexión a la baja desde antes del verano, a diferencia del perfil de este referente para el caso de la Zona Euro.

Confianza del consumidor y ventas minoristas (Niveles y tasas de variación interanual en %, promedio 12 últimos meses)

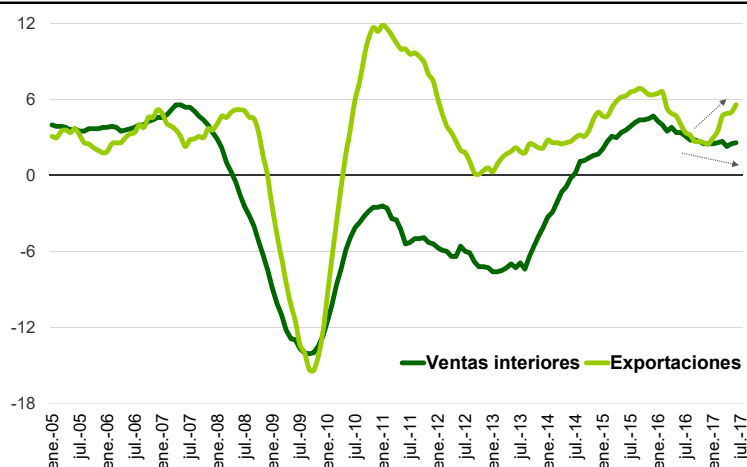


Fuente: Mº de Economía, Industria y Competitividad e INE.

En términos similares, no debería pasar desapercibido el sesgo descendente del comercio minorista, medido por el índice general de ventas de comercio al por menor, corregido de calendario y deflactado, que ha venido frenando su ritmo de crecimiento en el último año (el verano pasado crecía a tasas del 4% y ahora lo hace en torno al 2%). Bien es cierto que la confianza del consumidor se mantiene muy elevada, a tenor de los resultados de la Encuesta que elabora la Comisión Europea, así como del indicador de confianza del consumidor, publicado por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS), que en julio y agosto superó los 108 puntos y que en el promedio de los últimos doce meses ha superado el valor 100 (umbral indicativo de una percepción positiva de los consumidores).

Asimismo, entre los referentes de coyuntura que evidencian cierta pérdida de impulso de la economía española, cabría citar el Indicador Compuesto Adelantado de Actividad para España, diseñado por la OCDE y que vendría mostrando una suave moderación en los últimos meses, en comparación con otras economías del entorno. Por su parte, la trayectoria de la estadística de ventas de grandes empresas que elabora la Agencia Tributaria presenta una tendencia diferencial entre las ventas interiores, que sufren una ligera ralentización, y las exportaciones, que han intensificado su despegue en lo que va de año.

Ventas de las grandes empresas españolas
(Tasas de variación interanual en %. Datos corregidos de calendario y deflactados, en términos de tendencia)



Fuente: Estadística de Ventas, Empleo y Salarios en las Grandes Empresas, Agencia Tributaria.

Aceptando las perspectivas de una moderación en el ritmo de actividad en los próximos trimestres, en el cuadro macro previsto para España destaca la aportación positiva de la demanda interna y la externa, siendo la primera la que muestra una mayor contribución positiva al avance del PIB. En cualquier caso, resulta destacable que, de cumplirse las previsiones, el saldo exterior arrojaría un superávit durante ocho años consecutivos. En lo que se refiere a la demanda interna, el Ejecutivo prevé un modesto freno en el aumento del consumo de los hogares, en comparación con 2016 (2,6% para 2017 y 2,4% para 2018), circunstancia que también señala el Panel de Funcas. Por otro lado, el Gobierno prevé que la formación bruta de capital fijo crezca a tasas del 3,9% y 3,6%, respectivamente, este año y el siguiente, mientras el consenso de los analistas sostiene que lo hará a un ritmo ligeramente superior al 4%.

Escenario macroeconómico previsto por el Gobierno 2017-2020

Variación en porcentaje respecto al año anterior, salvo indicación en contrario

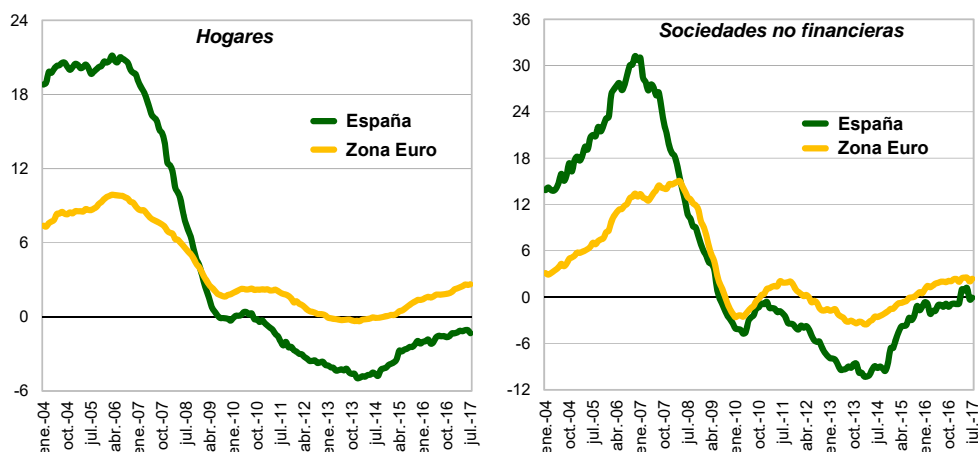
	2016	2017 (P)	2018 (P)	2019 (P)	2020 (P)
PIB real por componentes de demanda					
Gasto en consumo final nacional privado (Hogares e ISFLSH)	3,2	2,6	2,4	2,3	2,2
Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7
Formación bruta de capital fijo	3,1	3,9	3,6	3,9	3,8
Construcción	1,9	3,9	4,0	4,1	4,0
Bienes de equipo y otros productos	5,0	4,2	3,5	4,2	4,2
Demanda Nacional (*)	2,8	2,5	2,2	2,2	2,1
Exportación de bienes y servicios	4,4	6,5	5,4	4,8	4,6
Importación de bienes y servicios	3,3	5,4	4,7	4,5	4,3
Saldo exterior (*)	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3
PIB real	3,2	3,0	2,6	2,5	2,4
PIB a precios corrientes: % variación	3,6	4,4	4,3	4,3	4,2
PRECIOS					
Deflactor del consumo privado	-0,2	1,5	1,6	1,7	1,8
MERCADO LABORAL					
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,9	2,8	2,6	2,5	2,5
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,4	15,4	13,6	11,8
SECTOR PÚBLICO (% PIB)					
Cap (+) / Nec (-) financiación AA.PP. (% PIB)**	-4,3	-3,1	-2,2	-1,3	-0,5
SECTOR EXTERIOR (% PIB)					
Saldo cuenta corriente	1,9	1,6	1,5	1,3	1,3
Cap(+)/Nec(-) financiación frente Resto del Mundo	2,0	1,7	1,6	1,5	1,4

(*) Contribución al crecimiento del PIB. (**) Sin cambios respecto al cuadro macro presentado a finales de abril, para las previsiones, pero 2016 se ha revisado en unas décimas (antes -4,5%).

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Actualizado el 3 julio 2017.

La laxitud de las condiciones de financiación, así como los progresos en materia de desapalancamiento por parte de las empresas –que aún impide el retorno al crecimiento del crédito total en España, no así en la Zona Euro– explicarían las buenas expectativas en cuanto a la inversión. Este clima más favorable para el ámbito empresarial estaría propiciando la creación de empleo, estimándose para 2017 un aumento del empleo del 2,8% y del 2,7%, según el Gobierno y el Panel de Funcas, respectivamente (ambos en términos equivalentes a tiempo completo). En términos de la Encuesta de Población Activa, el aumento de la ocupación y el descenso de la población activa facilitarían la disminución del desempleo hasta tasas cercanas al 15% en 2018 y al 12% en 2020.

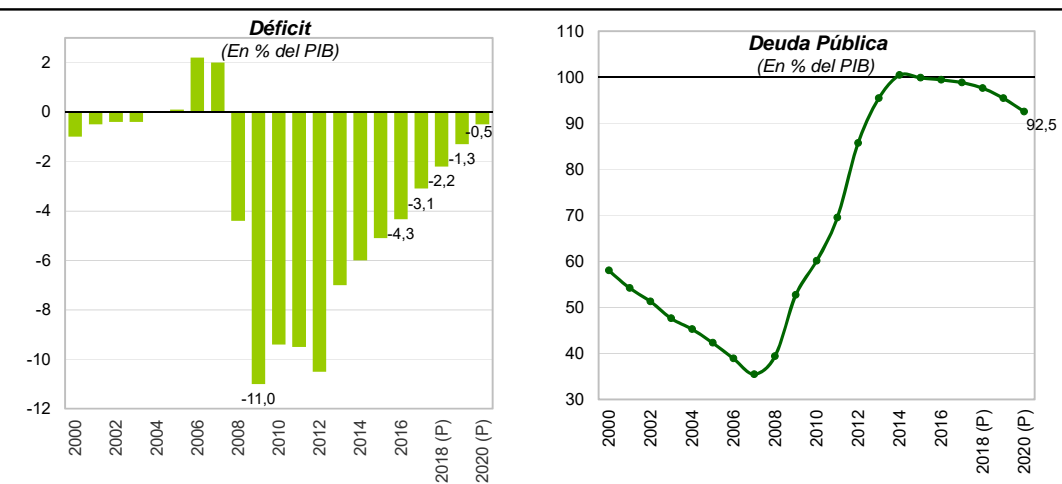
Trayectoria del crédito al sector privado en España vs. Zona Euro (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Banco Central Europeo.

En cuando a la situación de las AA.PP., el Ejecutivo no ha modificado sus objetivos para conseguir la progresiva disminución en el desequilibrio de las cuentas públicas y favorecer la reducción de la deuda del conjunto del Estado. En este sentido, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), en el seguimiento habitual de los datos de Ejecución Presupuestaria, considera que la buena marcha de la recaudación tributaria (impuestos y cotizaciones) y, sobre todo, la contención del gasto público hacen factible la posibilidad de cerrar el actual ejercicio, de 2017, con un déficit del 3,1% del PIB.

Déficit y Deuda de las AA.PP.: Trayectoria y previsiones del Gobierno de España (En % del PIB)



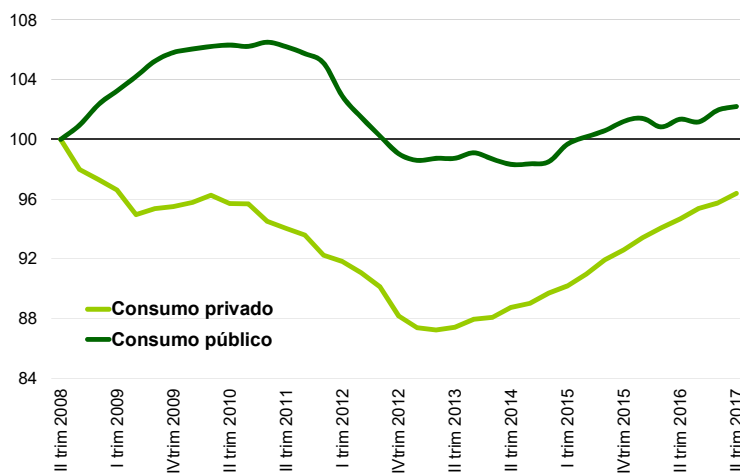
(P) Previsiones.

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Centrando la atención en la información de coyuntura que aproxima la Contabilidad Trimestral para el segundo trimestre de 2017, y pese a la positiva marcha del PIB, en términos intertrimestrales (0,9%) e interanuales (3,1%), ya se aprecian síntomas de agotamiento. Así, entre los componentes de la demanda nacional, se desacelera ligeramente la variación interanual del consumo privado y, en mayor medida, de la inversión, principalmente por el componente de equipo, mientras que el consumo público se intensifica. Por su parte, la aportación positiva de la demanda externa neta al crecimiento interanual del PIB se debe a un incremento de las exportaciones más acentuado que el de las importaciones, con tasas del 4,5% y del 2,8%, respectivamente, inferiores en 2,8 y 2,9 puntos a las del trimestre precedente.

Tal y como se ha mostrado gráficamente con anterioridad, en el segundo trimestre la economía española habría alcanzado el nivel máximo de PIB real anterior a la crisis, correspondiente al segundo trimestre de 2008. No obstante, se debería tener presente que no todos los componentes del PIB, ni por el lado de la demanda ni en lo que se refiere a la oferta, han retomado aún el nivel preexistente antes de la gran recesión. En este punto, siguiendo un análisis efectuado por Funcas para mostrar el nivel actual en que se encuentra cada uno de dichos componentes en relación a su nivel máximo, puede aproximarse el grado de cambio persistente o estructural que se ha observado en la economía durante estos nueve años transcurridos.

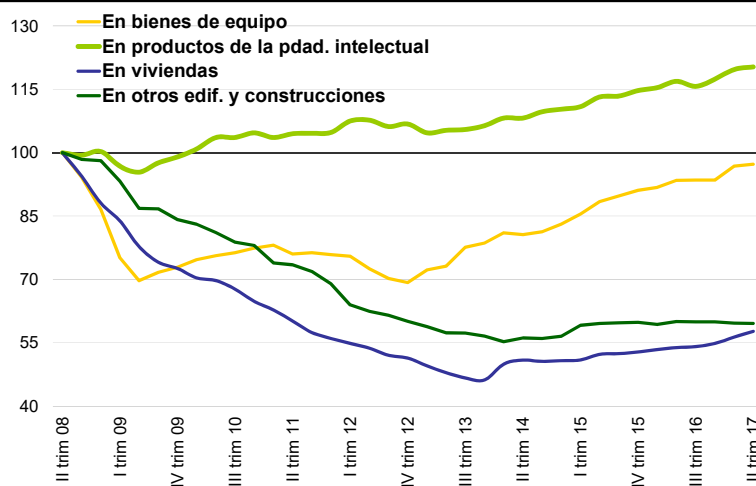
Perfil del consumo en la economía española (En términos de volumen. Base 2º trim. 2008 = 100)



Fuente: Funcas, con datos de la CNTR del INE.

De este modo, a mediados de 2017, el consumo privado según la CNTR¹ aún se encontraría unos puntos por debajo del nivel máximo alcanzado en el segundo trimestre de 2008, poco antes de la grave crisis que sufriría la economía española y cuyas consecuencias aún padece. Por el contrario, resulta curiosa la trayectoria del consumo público, que en los primeros años de la recesión registró una notable expansión, para después sufrir un retroceso que ya habría compensado, superando desde 2015 la cota previa a la crisis (base 100 en el segundo trimestre de 2008).

Comportamiento de la inversión por principales componentes (En términos de volumen. Base 2º trim. 2008 = 100)



Fuente: Funcas, con datos de la CNTR del INE.

El análisis de la trayectoria de la inversión por sus grandes componentes revela la diferente evolución de la formación bruta de capital en bienes de equipo, que casi ha recuperado el nivel previo a la crisis (pese a sufrir una contracción muy severa, en torno al 30%), y la destinada a productos de la propiedad intelectual, que supera en casi un 20% al nivel de hace nueve años. Por el contrario, la inversión en

¹ Antes de la revisión del INE para la Contabilidad Nacional Anual de España, para 2015 y la primera estimación para 2016.

construcción, tanto la destinada a vivienda como la relativa a otras construcciones, además de sufrir un retraimiento excepcional (más del 50% en el primer caso), aún se encuentra en niveles muy alejados de los existentes en 2008, y tampoco los alcanzará en el horizonte de proyección.

PIB y sus componentes. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

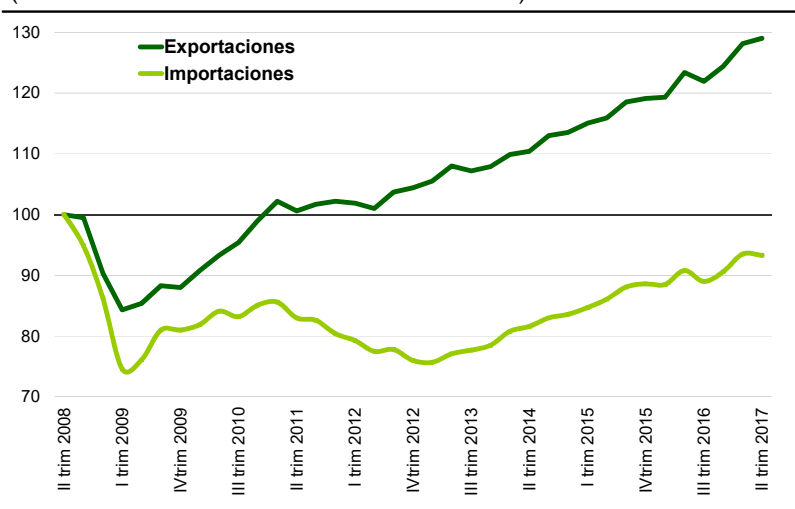
Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %

	T1 15	TII 15	TIII 15	TIV 15	T1 16	TII 16	TIII 16	TIV 16	T1 17	TII 17
Gasto en consumo final	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2	2,0	2,2
- Gasto en consumo final de los hogares	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5	2,5
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0	0,5	1,3
Formación bruta de capital fijo	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2	3,9	3,4
• Construcción	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9	2,9	3,0
• Bienes de equipo y activos cultivados	5,5	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6	5,4	4,1
- Productos de la propiedad intelectual	2,5	4,7	3,3	4,0	4,0	3,2	2,0	2,4	3,8	2,9
DEMANDA NACIONAL (*)	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2	2,3	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4	7,3	4,5
Importaciones de bienes y servicios	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3	5,7	2,8
PIB	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9	4,4	4,1
Industria	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2	2,8	2,6
- Industria manufacturera	6,1	6,9	7,9	7,0	4,4	3,8	2,4	2,0	2,7	2,6
Construcción	-0,2	-0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0	4,4	4,8
Servicios	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8	2,8
- Comercio, transporte y hostelería	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2	3,9	3,3
- Información y comunicaciones	4,3	5,3	6,0	4,3	5,7	6,1	5,2	5,2	5,0	5,0
- Actividades financieras y de seguros	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	0,1	-	-0,3	-0,6	-	-
- Actividades inmobiliarias	-0,5	-1,5	-1,6	-0,8	0,4	1,2	1,9	1,9	1,8	1,9
- Actividades profesionales	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2	5,8	6,1
- Admón. pública, sanidad y educación	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1	1,7	1,8
- Activid. artíst., recreat. y otros servicios	0,6	0,5	0,6	0,8	1,3	1,5	1,1	0,5	0,8	0,3

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Evolución de las exportaciones e importaciones españolas (En términos de volumen. Base 2º trim. 2008 = 100)



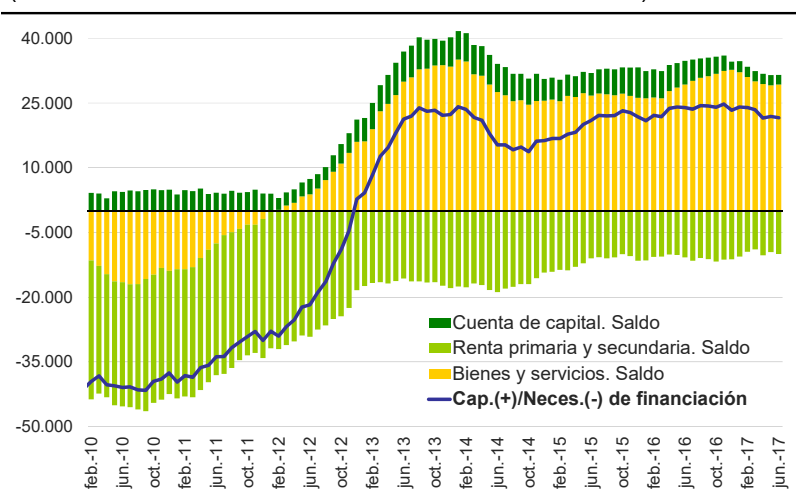
Fuente: Funcas, con datos de la CNTR del INE.

De este modo, la demanda nacional, en el agregado de sus componentes, aún no habría recuperado el nivel de 2008, por lo que la recuperación del nivel de PIB señalada anteriormente estaría explicada por el sector exterior, y en particular, por el despegue de las exportaciones. En este punto, conviene subrayar al sector exportador como el componente más decisivo en la recuperación del PIB español,

superando en la actualidad casi un 30% el nivel preexistente a la crisis. En contraposición a este avance, y pese a la notable recuperación de la economía española, las importaciones totales se encuentran todavía por debajo del nivel que tenían hace nueve años (casi un 7% por debajo del correspondiente al segundo trimestre de 2008).

Sin duda, la buena marcha del comercio exterior está teniendo una influencia decisiva en el prolongado saldo positivo de la balanza por cuenta corriente. Así, en el primer semestre del año, con los datos de la Balanza de Pagos, en términos acumulados de los últimos doce meses, la economía española registraba una capacidad de financiación por importe de 21.543 millones de €, un 10% menos que el saldo registrado un año antes (23.953 millones de €), a pesar de que la balanza por cuenta corriente siguió aumentando (19.295 millones de €, un 4,2% más que en el mismo periodo del año anterior).

Capacidad (+) / Necesidad de Financiación de la nación
(Cifras acumuladas de los últimos 12 meses. Millones de euros)



Fuente: Balanza de Pagos, Banco de España.

A propósito de la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB, los resultados de la Contabilidad Nacional Anual de España, publicados por el INE a principios de septiembre, en lo que supone la primera estimación -de avance- de la contabilidad anual para el año 2016, presenta como nota más destacada la aportación más significativa de la demanda externa, ya que las exportaciones tuvieron una variación más notable de lo estimado originalmente (del 4,8% frente al 4,4% anterior), mientras el aumento de las importaciones fue medio punto inferior a lo señalado por trimestres (2,7% frente al 3,3% de la serie previa). Dentro de la demanda nacional se han revisado a la baja los dos grandes componentes: el crecimiento interanual en volumen del gasto en consumo final (del 2,6% al 2,5%) y el de la formación bruta de capital (del 3,8% al 3,1%).

Revisión del PIB 2016. Principales componentes de demanda

Tasas de variación anual en %, en términos de volumen. Base 2010

	Serie actualizada 2016 NUEVO	Serie anterior 2016
Gasto en consumo final	2,5	2,6
Hogares e ISFLSH	3,0	3,2
Administraciones Públicas	0,8	0,8
Formación bruta de capital	3,1	3,8
Demanda Nacional	2,6	2,9
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	4,4
Importaciones de bienes y servicios	2,7	3,3
PIB	3,3	3,2

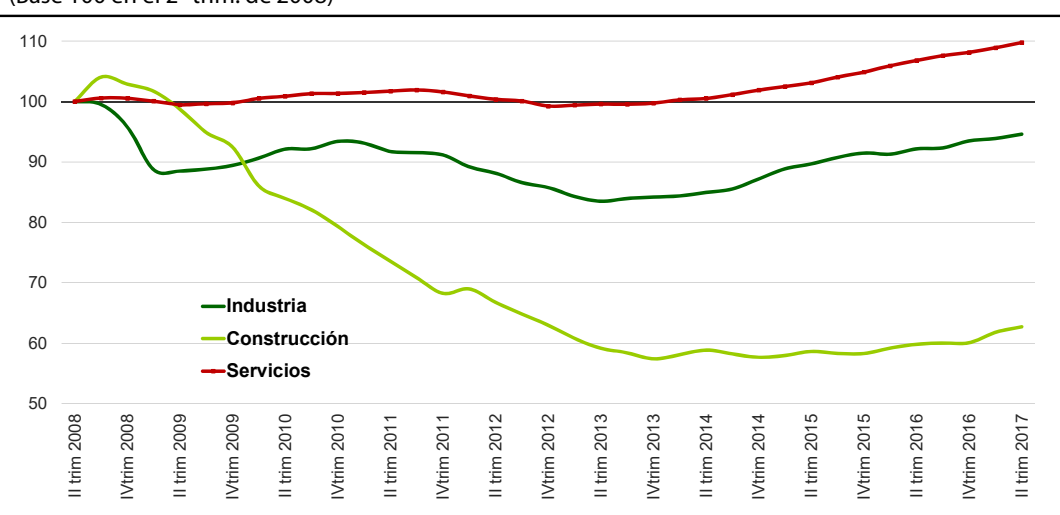
Fuente: Contabilidad Nacional Anual de España. Actualización de la serie contable 2014-2016, INE.

Al margen de estas apreciaciones concretas, la revisión que cada año efectúa el INE sirve para recordar que los datos de la CNTR son provisionales. Esta actualización también matiza la intensidad de la recuperación española, dado que se ha revisado al alza el crecimiento de 2015 (3,4% frente al 3,2% anterior), además del correspondiente a 2016 (3,3% frente a 3,2%). De este modo, se modifica ligeramente el perfil de la recuperación, pues ahora, en términos anuales, el máximo de esta fase expansiva se habría alcanzado en 2015, coincidiendo con el mayor dinamismo de la demanda nacional.

Retomando el análisis de las Cuentas Trimestrales y desde la perspectiva de la oferta, el Valor Añadido Bruto (VAB), en volumen y con series corregidas de estacionalidad y calendario, aumentó en el segundo trimestre en términos interanuales en todas las grandes ramas de actividad, registrándose una aceleración de cuatro décimas en la rama de construcción, hasta el 4,8% interanual, y una desaceleración de tres y dos décimas en las ramas del sector primario e industria, respectivamente, mientras que en servicios la variación se mantuvo inalterada en el 2,8%.

Evolución del VAB en la industria, construcción y servicios desde 2008

(Base 100 en el 2º trim. de 2008)

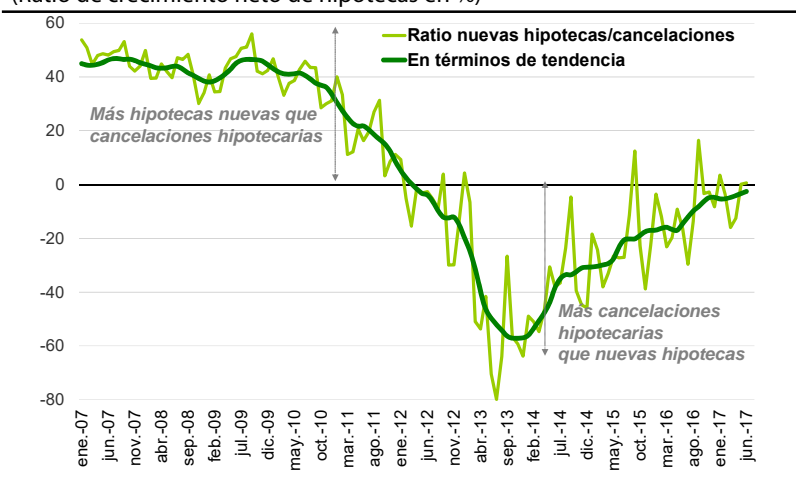


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

A pesar de la aceleración de la actividad constructora, el peso relativo de este sector dentro de la estructura productiva española sigue siendo reducido, en comparación con el nivel preexistente a la crisis, situándose ahora en torno al 5% del VAB, cuando hace poco más de diez años superaba el 10%. En comparación con el nivel que se registraba en la época de expansión, la contracción del sector

construcción ha llegado a ser tan excepcionalmente fuerte que, pese a los síntomas de reactivación de los últimos trimestres, aún se encuentra en torno al 40% por debajo de las cotas de 2008.

**Indicadores del mercado de la vivienda e hipotecario:
nuevas hipotecas vs. cancelaciones**
(Ratio de crecimiento neto de hipotecas en %)

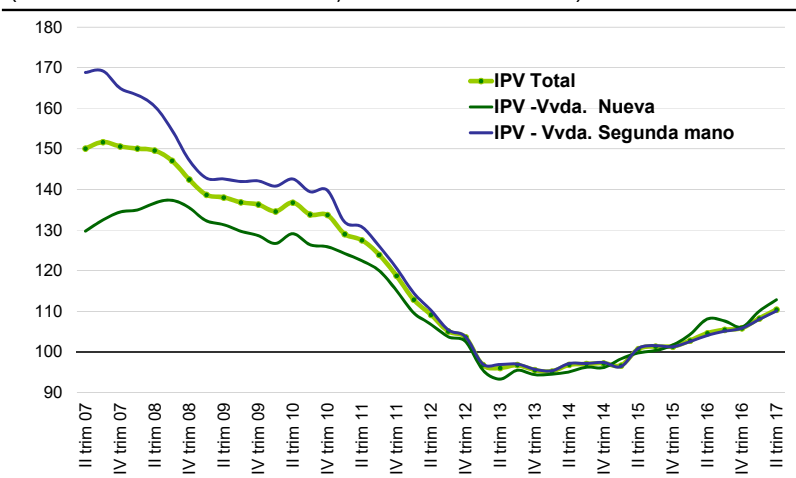


Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con datos del INE.

Sin duda, en el retraimiento del sector construcción incide la baja actividad de la obra pública, así como la recuperación lenta de las ramas inmobiliarias. No obstante, los indicadores de inversión residencial se vienen mostrando relativamente dinámicos en los últimos meses. En concreto, las compraventas de vivienda en los siete primeros meses acumulan un crecimiento interanual del 13,7%, y el número de hipotecas constituidas para adquisición de vivienda se ha incrementado un 10,8% interanual. Sin duda, el comportamiento del sector hipotecario ha venido caracterizado desde 2012 por un mayor número de cancelaciones hipotecarias que de constituciones, aunque esta tendencia parece que está llegando a su fin.

Asimismo, el índice de precios de la vivienda libre, publicado por el INE, aumentó un 5,6% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2016, tres décimas más que en el trimestre anterior. Esta aceleración se ha debido al mayor incremento de los precios de la vivienda usada (5,8%, superior en medio punto al del trimestre previo), mientras que el precio de la vivienda nueva moderó más de un punto el ritmo de aumento, hasta el 4,4% interanual. Por su parte, la información del Ministerio de Fomento sobre el valor tasado de la vivienda refleja una tendencia al alza modesta de los precios de la vivienda libre, desde que tocaran fondo en 2014, situándose en el segundo trimestre de 2017 en 1.530 euros/m², lo que supone un crecimiento interanual del 1,6%.

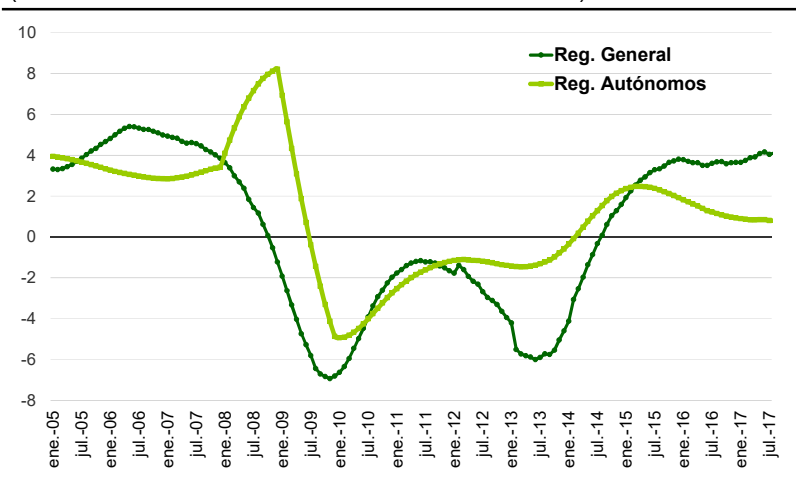
Precios de la vivienda en España (Índice de Precios de la Vivienda, IPV. Base 100 en 2015*)



*En 2017, el INE ha efectuado un cambio metodológico en esta estadística, utilizando ahora como base el año 2015 (hasta 2016, en base 2007).
Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con datos del INE.

La reanimación del mercado inmobiliario y la inversión residencial va a depender en gran medida de la consolidación del empleo y del mantenimiento de la actividad económica. En este sentido, los datos de la EPA, para el segundo trimestre de 2017, muestran que la población ocupada aumenta a una tasa del 2,8% (2,3% en el trimestre previo), un ritmo similar al empleo medido por la CNTR, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, que también registró una variación del 2,8% entre abril y junio. Los registros de la Seguridad Social confirman un notable ritmo de aumento del número de trabajadores afiliados, pero la serie desestacionalizada revela un suave freno en los últimos meses (3,4% en agosto y 3,6% en julio, frente al 3,8% y 3,9% de abril y mayo). Esta desaceleración afectaría principalmente a la afiliación en el régimen de autónomos, y no tanto a los trabajadores en alta en el régimen general.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social: régimen general vs. autónomos (Tasas de variación interanual en términos de tendencia)



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Atendiendo a los resultados de la EPA, en términos interanuales, el crecimiento del empleo se constató de forma generalizada en todos los grandes sectores, principalmente en los servicios, con un aumento

de 244.100 ocupados (1,7% interanual), seguido del sector industrial, con 139.500 ocupados más (5,6%), la agricultura con 72.400 (9,5%) y el sector de la construcción con 56.300 ocupados más (5,2%). Asimismo, la mayoría del empleo generado fue por cuenta ajena, aumentando el número de asalariados en 502.500, lo que supone un 3,3% más que hace un año.

Principales indicadores del mercado de trabajo

Miles de personas y %

	Último dato (II trim. 17)	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %								
			IIT 2015	IIIT 2015	IVT 2015	IT 2016	IIT 2016	IIIT 2016	IVT 2016	IT 2017	IIT 2017
Activos	22.727,6	-148,0	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,6	-0,6
Tasa de actividad(*)	58,8	-	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,5	-0,6
Ocupados	18.813,3	512,3	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3	2,3	2,8
- Sector agrario	832,6	72,4	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8	4,7	9,0	9,5
- Industria	2.636,6	139,5	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5	4,7	3,6	5,6
- Construcción	1.133,6	56,3	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3	2,0	4,8	5,2
- Servicios	14.210,6	244,1	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0	1,7	1,4	1,7
- Extranjeros	2.071,7	89,2	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8	3,1	4,6	4,5
- A tiempo completo	15.943,2	443,3	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5	2,8	2,4	2,9
- A tiempo parcial	2.870,1	69,0	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9	-0,4	1,5	2,5
Tasa de parcialidad(*)	15,3	-	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4	-0,1	0,0
Asalariados	15.690,3	502,5	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0	2,6	2,7	3,3
- Sector Privado	12.686,5	493,7	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7	3,4	3,8	4,0
- Sector Público	3.003,8	8,7	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6	-0,5	-1,5	0,3
- Con contrato indefinido	11.484,1	202,8	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5	1,7	1,8
- Con contrato temporal	4.206,1	299,7	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2	5,9	5,6	7,7
Tasa de temporalidad(*)	26,8	-	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8	0,8	0,7	1,1
No asalariados	3.123,1	9,9	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7	0,6	0,1	0,3
Parados	3.914,3	-660,4	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9	-11,3	-11,2	-14,4
Tasa de paro(*)	17,2	-	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3	-2,2	-2,8
Total afiliados - Ago. 2017	18.309,8	609,8	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0	3,3	3,4	3,8
Paro registrado - Ago. 2017	3.382,3	-315,2	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6	-10,9
Contratos registrados -	1.536,4	84,6	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9	7,1	12,5	9,8

(*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.

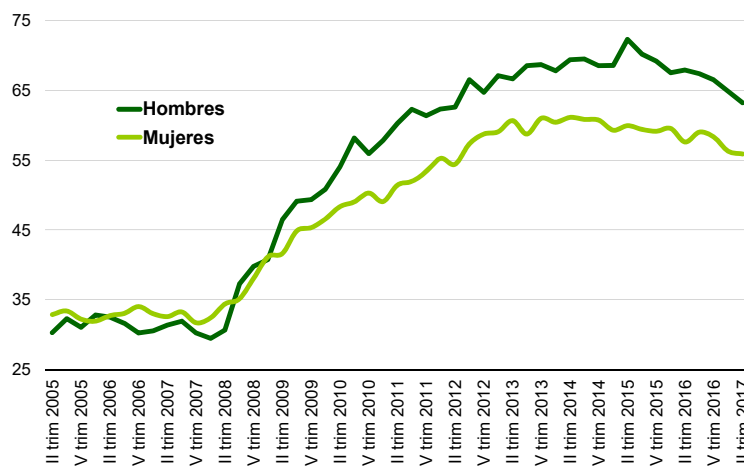
Fuente: INE, Mº de Empleo y Seguridad Social y Mº de Economía, Industria y Competitividad.

Desde la perspectiva del desempleo, el número de parados disminuyó en el segundo trimestre de 2017 en 340.700, si bien en el balance del último año los parados estimados por la EPA habrían disminuido en 660.400 personas, lo que supone una tasa de variación del -14,4%, más notable que la de los trimestres precedentes. El hecho de que la reducción de la cifra de parados supere a la del aumento del empleo implica un nuevo descenso de la población activa de la economía española. La reducción de la fuerza laboral por causas diversas (jubilación y prejubilación, estudiantes, pensionistas, personas en situación de incapacidad laboral permanente, así como por un saldo migratorio negativo) puede suponer a medio plazo una limitación al potencial de crecimiento de la economía española.

Entre los desajustes del mercado de trabajo español, en comparación con el de los países de nuestro entorno, se ha destacado una menor tasa de trabajo a tiempo parcial (15% aproximadamente, frente a tasas del 27% en Alemania, 25% en Reino Unido y del 50% en Holanda). La proporción de ocupados con este tipo de contrato ha aumentado en la economía española en los últimos años, pero este ascenso ha

sido en parte por una motivación “forzosa”, es decir, no haber podido encontrar trabajo de jornada completa, no por voluntariedad o por otras circunstancias (formación, enfermedad, cuidado de niños, etc.). La trayectoria del empleo involuntario a tiempo parcial muestra cómo se disparó con la crisis, afectando en mayor proporción a hombres que a mujeres, si bien desde 2015 ha comenzado a moderarse. No obstante, en el segundo trimestre de 2017 afectaba al 63,2% de los hombres ocupados a tiempo a parcial y al 55,9% de las mujeres con este tipo de contratación.

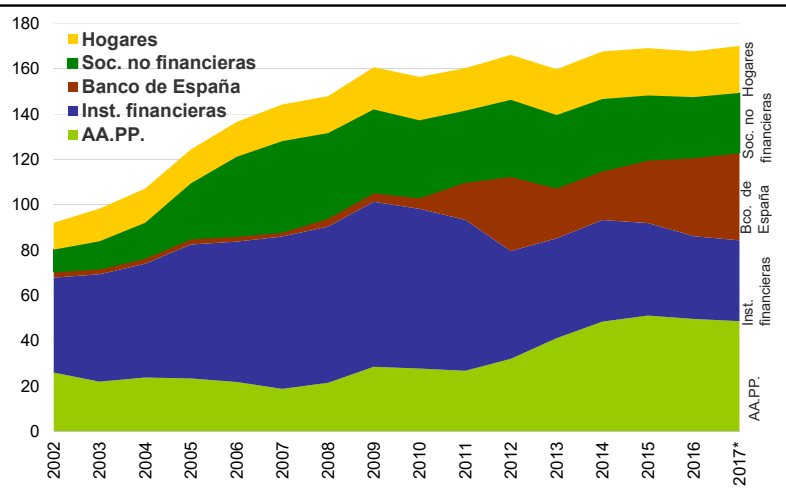
Empleo a tiempo parcial involuntario en la economía española (En % sobre el total de los ocupados a tiempo parcial)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Aunque la economía española ha hecho progresos para corregir los principales desequilibrios macroeconómicos que se gestaron en la anterior etapa expansiva, la elevada dependencia de la financiación exterior sigue siendo significativa. En concreto, con los datos del Banco de España, para el primer trimestre de 2017, la deuda externa de la economía española continúa aumentando, hasta alcanzar 1.910.722 millones de euros, aproximadamente el 170% del PIB, un nivel que no disminuye desde 2012.

Deuda externa por sectores institucionales (En % del PIB)



* Datos provisionales al 1º trimestre de 2017.

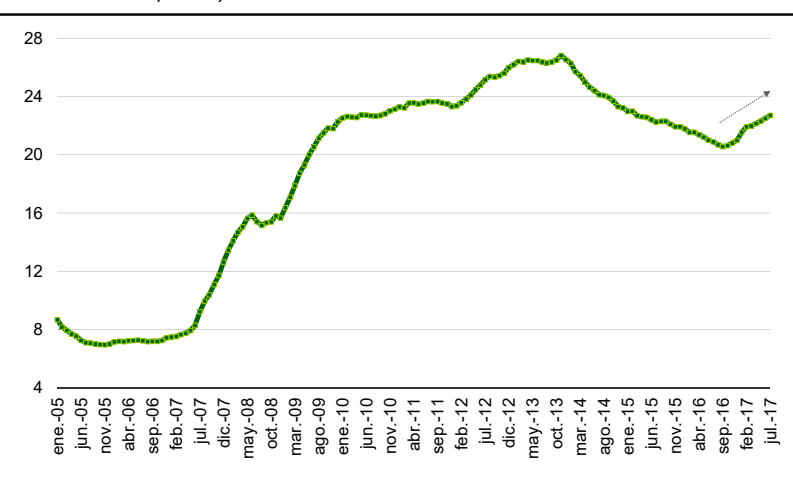
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Banco de España.

Atendiendo a los distintos sectores institucionales, puede comprobarse que el elemento fundamental que explica la fuerte expansión de la deuda externa del total de la economía española es la trayectoria del sector público. La deuda externa de las AA.PP. acapara una cuota muy relevante del endeudamiento exterior, con un volumen de 546.230 millones de euros, en el primer trimestre de 2017, casi el 49% del PIB, y lejos del peso que tenía antes de la crisis (18,7% del PIB). El sector financiero también ha contribuido al incremento de la deuda, ya que si bien las instituciones financieras han disminuido su deuda a raíz de la crisis de deuda soberana, la posición del Banco de España se muestra más comprometida como resultado de la política monetaria implementada. Por el contrario, el proceso de corrección y desapalancamiento del sector privado (hogares y sociedades no financieras) está contribuyendo a la aminoración, por parte de estos sectores, de la deuda externa.

Por otra parte, entre los indicadores de actividad económica que, a pesar de mostrar un perfil positivo, han observado un tono menos dinámico en la coyuntura reciente cabe citar el índice de rotación mercantil. Esta ratio ha flexionado al alza en los últimos meses como consecuencia no solo del aumento en el número de disoluciones (4,9% interanual entre enero y julio), sino también por el descenso en el número de sociedades mercantiles constituidas. En concreto, en los siete primeros meses del año, las nuevas sociedades en la economía española han descendido un 7,4% en tasa interanual.

Índice de rotación de las sociedades mercantiles

(Ratio o cociente de sociedades disueltas sobre las constituidas, promedio 12 últimos meses, en %)



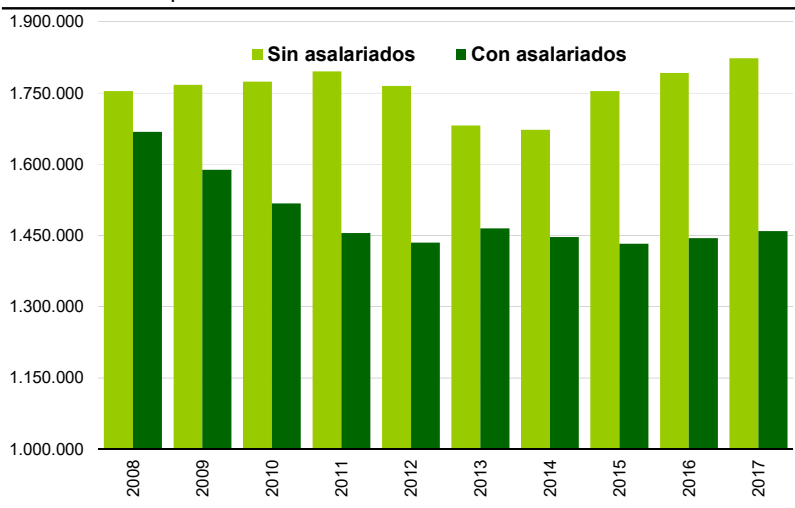
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Estadística de Sociedades Mercantiles, del INE.

Adicionalmente, con la información que proporciona el Directorio Central de Empresas (DIRCE), actualizado al 1 de enero de 2017, puede comprobarse que el número de empresas activas habría aumentado durante el último año un 1,4%, situándose en 3,28 millones. Con este incremento del parque empresarial, por tercer año consecutivo tras seis años de descenso, se alcanza un número ligeramente superior al de 2011 (entonces eran 3,25 millones de empresas).

No obstante, en esta reactivación de la demografía empresarial ha tenido una decidida influencia el aumento en el número de empresas sin asalariados (1,82 millones), con una variación anual del 1,7%, frente al 1,0% de las empresas con personal asalariado. Esta diferente evolución agudiza el rasgo característico de las empresas españolas, su escasa dimensión. De hecho, el 55,5% de las empresas no tienen ningún asalariado, mientras que otras 894.179 (el 27,2% del total) tienen uno o dos empleados.

De este modo, sumando estos dos grupos, resulta que el 82,8% de las empresas tienen dos o menos asalariados.

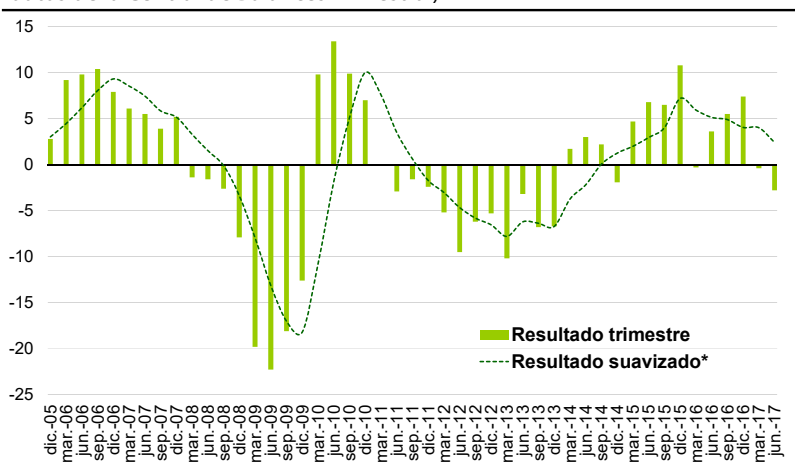
Evolución de la demografía empresarial en España (Número de empresas)



Fuente: Directorio Central de Empresas, INE.

Atendiendo a la información de coyuntura, el conjunto de la muestra de empresas de la Central de Balances Trimestral (CBT), elaborada por el Banco de España, refleja una cierta aminoración en los beneficios de las empresas españolas. Así, el resultado económico bruto en el segundo trimestre experimentó una caída del 2,8%, después de que en el primer trimestre también registrara un leve retroceso (-0,4%). Esta disminución coincide con una ligera contracción del valor añadido bruto de estas sociedades durante este mismo periodo, una evolución que se encuentra muy condicionada por el comportamiento negativo de algunas compañías de gran dimensión con un peso elevado en esta muestra.

Resultado económico bruto de las empresas españolas (Tasas de variación interanual en %, de trimestres acumulados de la Base de datos de la Central de Balances Trimestral)



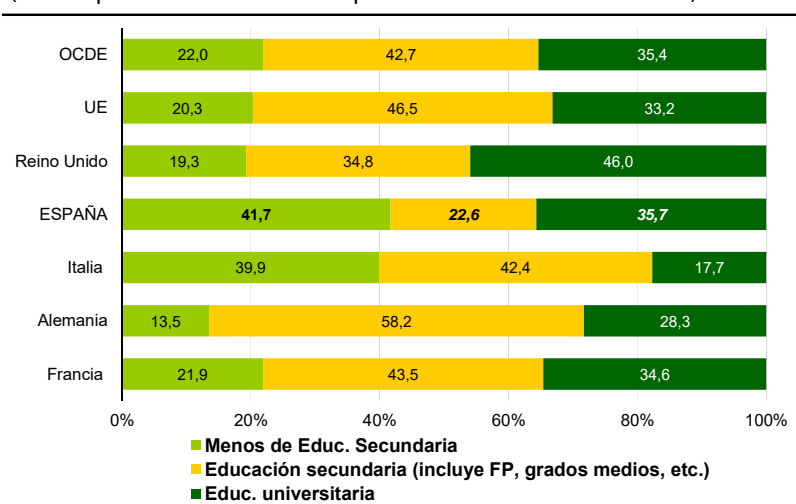
* En promedio de los cuatro trimestres anteriores.
Fuente: Central de Balances, Banco de España.

Pero al margen de los aspectos de coyuntura, más o menos indicativos de un cambio de tendencia, resultan más preocupantes los rasgos persistentes y estructurales que caracterizan a nuestro sistema productivo. En este punto, conviene recordar las recomendaciones de las organizaciones internacionales (FMI, OCDE, Comisión Europea), así como de otras instituciones y expertos, que vienen señalando a España la conveniencia de aprovechar los beneficios de la globalización y aumentar la productividad, a través de la reducción de las barreras reguladoras en los mercados de productos y propiciar una mayor inversión en Investigación más Desarrollo e innovación (I + D+i). Otro de los pilares sobre las políticas que debería acometer se refiere a la disminución de la dualidad del mercado de trabajo y al fortalecimiento de las competencias educativas de la población, mejorando el acceso a la formación profesional. Estas actuaciones ayudarían a los trabajadores a adaptarse a las cambiantes necesidades del mercado de trabajo debidas a la globalización y otras circunstancias.

En este sentido, el último informe de la OCDE, "Panorama de la Educación", con datos para 2016 y que ofrece información sobre la estructura, financiación y comportamiento de los sistemas educativos de los 35 países de la OCDE y varios países asociados, muestra una posición relativamente avanzada de España, en aspectos como la educación infantil (a la edad de 3 y 4 años), la población con estudios terciarios (universitarios), así como la proporción de universitarios que cursaron ciencias, tecnología, ingeniería y matemáticas (30,0% del total de terciarios), superior a la media de la OCDE.

No obstante, también subraya que la proporción de personas con un nivel de formación intermedia (es decir, no universitarios, ni tampoco con formación obligatoria o básica) resulta notablemente inferior a la de los países de nuestro entorno (solo el 22,6% frente al 46,5% en la UE). Asimismo, presenta una baja proporción de jóvenes entre 25 y 34 años matriculados en programas de formación profesional y capacitación laboral en comparación con otros países de la OCDE (12,0% frente a 26,0%), pese al hecho de que aquellos con una titulación de formación profesional tienen una tasa de ocupación más alta que aquellos que tienen una titulación general.

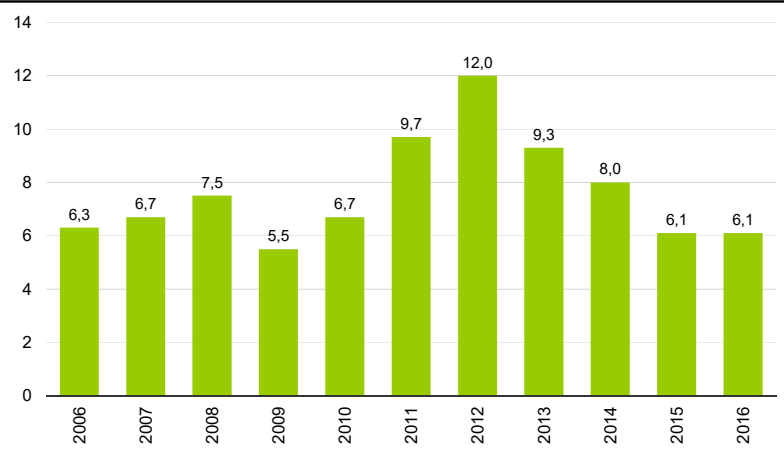
Distribución de la población por nivel educativo
(% de la población de 18-64 años por nivel de formación finalizado)



Fuente: Panorama de la Educación 2017. Indicadores de la OCDE.

Otra cuestión que también se viene advirtiendo como una debilidad estructural de la economía española tiene que ver con la debilidad del tejido emprendedor. En este punto, los resultados del último informe sobre emprendimiento empresarial, el Global Entrepreneurship Monitor (GEMI²), para 2016, revelan la menor predisposición a la creación de nuevos proyectos en España que en los países de nuestro entorno, tanto medido por la TAE (tasa de actividad emprendedora) como por el potencial emprendedor (la proporción de personas adultas que tienen intención de emprender en los próximos tres años). Este último indicador se sitúa en el conjunto español en el 6,1% en 2016, muy por debajo de la media de los países avanzados (18,5%) y de economías como EE.UU. o Francia, donde alcanza el 16,4% y el 17,2%, respectivamente. Además, este potencial emprendedor en España, pese a mantenerse sin cambios en el último año, apenas representa la mitad del 12,0% alcanzado en 2012. Este comportamiento pone de manifiesto que la intención de emprender, por parte de las personas que buscaban alternativas de ocupación en plena crisis, parece haber ido disminuyendo conforme la coyuntura económica ha dado muestras de recuperación.

Población con intención emprendedora en España
(% de la población de 18-64 años que espera emprender en los próximos 3 años)



Fuente: Global Entrepreneurship Monitor. Informe GEM España, 2016.

² El proyecto GEM nació en 1997 a iniciativa de la London Business School y del Babson College, y en España a partir del año 2003 el proyecto empezó a crecer con los equipos regionales de Andalucía, Cataluña y Extremadura, llegando en la actualidad a analizar la actividad emprendedora en todas las Comunidades Autónomas. En la edición de 2016 han participado 65 países que abarcan el 84,9% del PIB mundial. Las bases de datos acumuladas del GEM se nutren de las encuestas realizadas a más de un millón de personas en todo el mundo.

Prosigue la recuperación del tejido empresarial

En 2017 (con datos a 1 de enero), el censo demográfico empresarial registra en España 3.282.346 empresas, observándose un crecimiento del 1,4% respecto al año anterior. Este moderado aumento del conjunto del tejido empresarial nacional ha sido superado en ocho de las diecisiete Comunidades Autónomas, destacando los incrementos registrados en Baleares y Canarias (4,2% en ambos casos), frente al retroceso observado en el País Vasco (-7,2%). En Andalucía, las empresas en alta ascienden a 501.745, el 15,3% del total nacional, registrando el tercer crecimiento de más intensidad (2,5%) entre las Comunidades Autónomas españolas, si bien desde 2008, periodo en el que se registró el máximo en el censo empresarial, todavía se contabilizan 21.070 empresas menos, lo que implica una reducción del 4,0% en dicho periodo (-4,1% en España).

El crecimiento experimentado en el tejido productivo nacional y andaluz presenta algunos rasgos que lo hacen aún más favorable, especialmente en el caso andaluz, ya que el crecimiento registrado se ha debido en gran medida a la positiva trayectoria de las empresas con más de 10 trabajadores. En concreto, las empresas sin asalariados (2,9%) y las que tienen entre 1 y 9 trabajadores (1,9%) han crecido en Andalucía a menor ritmo, mientras que las de entre 10 y 49 asalariados (5,0%) y las de más de 50 (6,9%) lo hicieron a tasas significativamente más altas. En este sentido, destacan también los aumentos de empresas con más de 10 trabajadores en Baleares, Canarias y Murcia.

Empresas por Comunidades y tramos de asalariados en 2017

Número y tasas de variación anual en %

	Total		Sin asalariados		De 1 a 9		De 10 a 49		Más de 50	
	Empresas	Var. 16/17	Empresas	Var. 16/17	Empresas	Var. 16/17	Empresas	Var. 16/17	Empresas	Var. 16/17
ESPAÑA	3.282.346	1,4	1.823.250	1,7	1.313.619	0,6	120.711	4,1	24.766	5,5
ANDALUCÍA	501.745	2,5	272.102	2,9	210.522	1,9	16.577	5,0	2.544	6,9
Aragón	90.903	0,6	49.486	1,7	37.188	-1,0	3.552	1,6	677	6,6
Asturias	68.368	1,0	37.883	2,0	27.995	-0,5	2.103	3,0	387	6,9
Baleares	93.067	4,2	51.322	4,8	37.689	2,6	3.442	10,4	614	12,2
Canarias	141.595	4,2	79.412	5,1	55.873	2,6	5.231	7,0	1.079	8,6
Cantabria	38.459	2,0	20.753	3,3	16.153	0,4	1.317	3,0	236	3,5
Castilla y León	161.619	0,2	88.330	0,5	67.218	-0,5	5.236	3,0	835	4,6
Castilla-La Mancha	127.102	0,5	68.020	0,5	54.251	0,2	4.243	3,8	588	12,0
Cataluña	608.981	2,1	350.071	2,6	229.517	1,1	23.934	5,0	5.459	7,3
Com. Valenciana	350.065	1,6	188.547	1,3	145.985	1,6	13.141	5,6	2.392	4,5
Extremadura	65.844	0,5	35.633	-0,9	27.974	2,3	1.942	1,9	295	5,0
Galicia	198.923	0,7	108.134	1,4	83.434	-0,3	6.229	2,9	1.126	1,9
Madrid	526.156	1,9	313.320	2,7	187.334	0,4	19.799	3,0	5.703	3,2
Murcia	93.574	1,7	50.480	1,8	38.611	0,9	3.822	7,4	661	8,7
Navarra	44.120	0,5	24.755	0,4	16.998	0,4	1.901	1,8	466	2,0
País Vasco	140.290	-7,2	67.769	-9,9	64.035	-5,2	6.975	-0,6	1.511	2,0
Rioja, La	23.167	0,4	12.528	1,3	9.471	-1,0	1.007	1,1	161	7,3
Ceuta	3.844	2,2	2.071	3,4	1.621	1,4	132	-6,4	20	0,0
Melilla	4.524	4,0	2.634	4,5	1.750	3,7	128	0,8	12	-20,0

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Directorio Central de Empresas, INE.

La trayectoria observada en 2017 del censo empresarial pone de relieve diferencias entre los grandes sectores de actividad. En concreto, la construcción y el comercio han registrado descensos moderados en el número de empresas en España (-0,9% y -0,5%, respectivamente) y un crecimiento de poca intensidad en Andalucía (1,4% y 0,9%, en cada caso). Por otra parte, el sector industrial crece a buen ritmo en Andalucía (3,2%) y con menos intensidad en España (1,6%), al igual que los servicios (3,5% en Andalucía y 2,7% en España).

Estas trayectorias agregadas requieren un análisis algo más detallado, de tal modo que desagregando las ramas de actividad a dos dígitos de la CNAE-09 (81 ramas) se localizan en Andalucía 43 actividades que crecen por encima de la media regional y, de estas, 14 lo hacen a tasas de 2 dígitos. Entre estas destacan (ver gráfico) las "Actividades de apoyo a las industrias extractivas" (42,9%) y las "Actividades de descontaminación" (24,4%), aunque puede destacarse, igualmente, la concurrencia de tres ramas de la industria manufacturera.

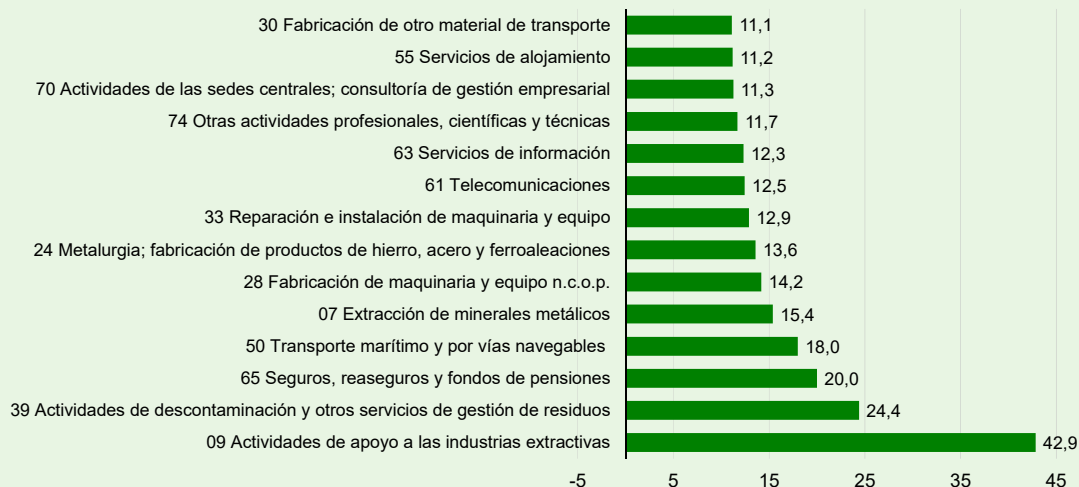
Empresas por sectores en 2017

Número y porcentajes

	ESPAÑA		ANDALUCÍA		Distribución sectorial (% s/total)	
	Número	Var. 16/17	Número	Var. 16/17	España	Andalucía
Industria	198.805	1,6	27.644	3,2	6,1	5,5
Construcción	402.923	-0,9	52.860	1,4	12,3	10,5
Comercio	753.503	-0,5	135.495	0,9	23,0	27,0
Servicios	1.927.115	2,7	285.746	3,5	58,7	57,0
Total	3.282.346	1,4	501.745	2,5	100,0	100,0

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Directorio Central de Empresas, INE.

Evolución del tejido productivo en 2017. Las ramas que más crecen en Andalucía (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Directorio Central de Empresas (INE).

Economía Andaluza



II. ECONOMÍA ANDALUZA

El Producto Interior Bruto ha crecido un 0,9% en el segundo trimestre en Andalucía, según las últimas cifras publicadas de la Contabilidad Regional Trimestral, una tasa una décima superior a la registrada en el primer trimestre del año y similar a la observada en el conjunto de España. Este aumento ha sido en torno a 0,3 p.p. superior al que se produjo en el segundo trimestre de 2016, por lo que la tasa de crecimiento interanual de la producción ha repuntado hasta el 3,1%, frente al 2,8% previo, creciendo al mismo ritmo que el conjunto de la economía española. Este incremento ha sido del 4,1% interanual en términos corrientes (4,5% en el primer trimestre), de forma que el deflactor implícito de la economía presenta una variación en torno al 1%, más moderada que en el trimestre precedente. La demanda interna continúa siendo el principal soporte del crecimiento regional, aunque también ha mejorado la contribución positiva del saldo exterior neto, al tiempo que se ha intensificado el ritmo de avance en las distintas ramas productivas, con excepción de las primarias.

En cuanto a la distribución primaria de las rentas, la remuneración de los asalariados ha crecido un 3,3% interanual en el segundo trimestre, en términos corrientes, 0,2 p.p. menos que en los tres primeros meses del año, un crecimiento que se ha debido al aumento en el número de puestos de trabajo asalariados (4,2% respecto al segundo trimestre de 2016), ya que la remuneración media por asalariado habría descendido casi un 1%, tras los leves incrementos registrados en los tres trimestres anteriores. De este modo, el coste laboral por unidad de producto (CLU) habría crecido en torno a un 0,2%, ya que al descenso en la remuneración media por asalariado se ha unido una caída en la productividad aparente del factor trabajo (en torno al -1%). Por su parte, el incremento en el excedente de explotación bruto/renta mixta de la economía se ha moderado alrededor de un punto, hasta el 4,6%, mientras que el aumento en los impuestos netos sobre la producción y las importaciones ha repuntado un punto, hasta casi el 5%.

Evolución del PIB en Andalucía y España

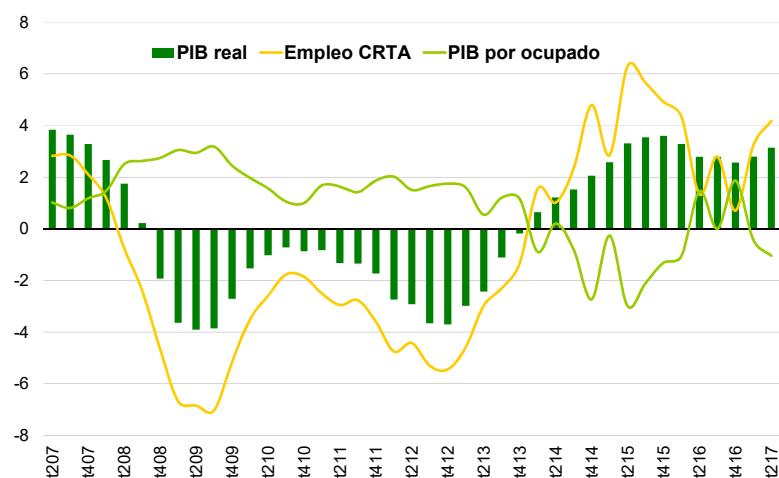
(Tasas de variación real en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

PIB, empleo y productividad aparente en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2010

	2015	2016	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			III Tr. 2016	IV Tr. 2016	I Tr. 2017	II Tr. 2017	III Tr. 2016	IV Tr. 2016	I Tr. 2017	II Tr. 2017
Índices de volumen encadenados.										
Demanda y Oferta										
Gasto en consumo final regional	3,0	1,9	1,5	-1,6	2,1	-0,4	1,8	0,6	1,8	0,6
Hogares	3,0	2,2	0,6	0,2	0,3	1,1	2,0	1,5	1,7	2,2
AA.PP. e ISFLSH	2,7	1,2	3,8	-6,3	7,4	-4,3	1,2	-1,8	1,9	0,1
Formación bruta de capital	6,0	1,0	-0,1	0,6	4,2	-2,9	0,1	0,3	1,7	1,8
<i>Demanda regional⁽¹⁾</i>	3,7	1,9	--	--	--	--	1,7	0,6	1,9	1,8
Exportaciones totales	1,6	6,3	2,4	0,2	0,1	5,1	6,3	7,5	8,2	7,8
Importaciones totales	2,2	3,5	3,1	-3,5	3,6	1,0	3,1	2,4	5,2	4,1
<i>Saldo exterior⁽¹⁾</i>	-0,4	1,0	--	--	--	--	1,1	2,0	0,9	1,3
Producto Interior Bruto a precios mercado	3,3	2,9	0,8	0,6	0,8	0,9	2,8	2,6	2,8	3,1
Agricultura, ganadería y pesca	1,1	4,3	4,0	-2,3	1,1	-1,9	4,4	4,1	4,0	0,8
Industria	5,9	1,3	1,0	0,0	-3,1	7,0	1,7	1,1	2,9	4,9
Construcción	1,0	-0,6	-2,0	-1,2	8,9	-1,6	-1,2	-0,3	2,9	3,7
Servicios	2,6	3,1	0,9	0,8	0,8	0,2	3,0	2,8	2,6	2,8
Comercio, transporte y hostelería	4,3	4,2	1,7	1,4	0,6	0,1	3,8	3,7	3,4	3,8
Información y comunicaciones	4,7	4,6	-0,1	0,3	5,4	-0,6	4,7	4,2	4,8	5,0
Actividades financieras y de seguros	-6,4	-0,9	-0,3	-1,1	1,8	-0,4	-0,4	-0,7	-1,7	0,0
Actividades inmobiliarias	1,3	2,2	0,3	0,7	0,3	1,0	2,2	2,3	2,2	2,3
Actividades profesionales	6,1	5,1	-0,9	0,0	3,4	1,6	5,0	4,2	4,3	4,1
Admón. pública, sanidad y educación	2,2	2,5	1,4	0,7	0,4	-0,7	2,4	2,1	1,9	1,7
Actividades artísticas, recreativas y otros	0,5	1,7	0,3	1,2	-0,7	1,9	2,0	2,6	2,5	2,7
Puestos netos sobre productos	6,7	4,3	0,0	1,9	0,9	1,6	3,9	3,6	3,6	4,5
Precios corrientes. Renta										
Remuneración de los asalariados	7,5	1,7	3,4	-0,8	2,9	-2,0	2,6	0,6	3,5	3,3
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	-0,3	4,3	-1,6	1,6	3,3	1,3	2,2	7,1	5,7	4,6
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	7,3	2,5	2,7	9,7	-10,0	3,6	3,9	1,0	3,9	4,9
Puestos de trabajo totales	4,9	2,3	1,6	-0,6	1,4	1,7	2,8	0,7	3,2	4,2
Asalariados	5,8	2,2	1,8	-1,4	1,8	1,9	2,5	0,3	3,3	4,2
Remuneración media por asalariado	1,7	-0,5	1,5	0,5	1,0	-3,8	0,1	0,3	0,2	-0,8

(1) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

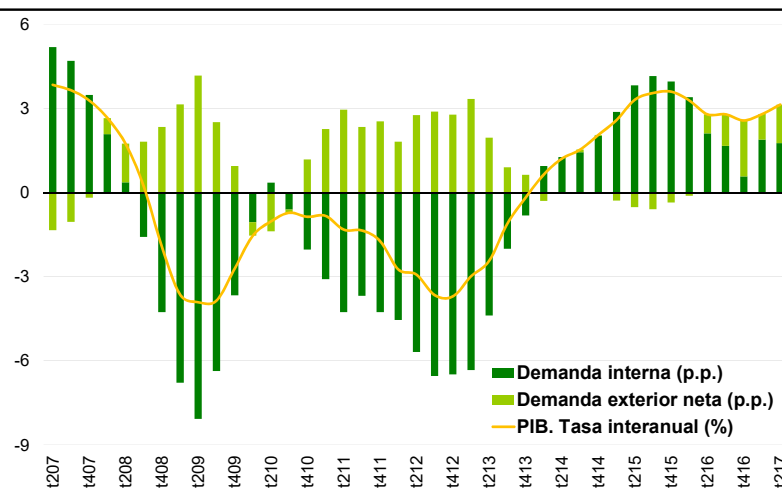
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Demanda regional y exterior

El crecimiento del PIB regional sigue sustentándose, sobre todo, en la aportación de la **demanda interna**, que en el segundo trimestre ha supuesto una contribución positiva de 1,8 p.p. al avance de la producción, alrededor de 0,6 puntos menos que en el conjunto de la economía española, manteniéndose bastante estable en relación a la aportación de los tres primeros meses del año (1,9 p.p.). Por componentes, tanto el gasto en consumo como la inversión han descendido en el segundo trimestre del año, aunque en términos interanuales el crecimiento de la formación bruta de capital ha repuntado levemente, hasta el 1,8%, mientras que el gasto en consumo se ha ralentizado.

Demanda interna y saldo exterior en Andalucía

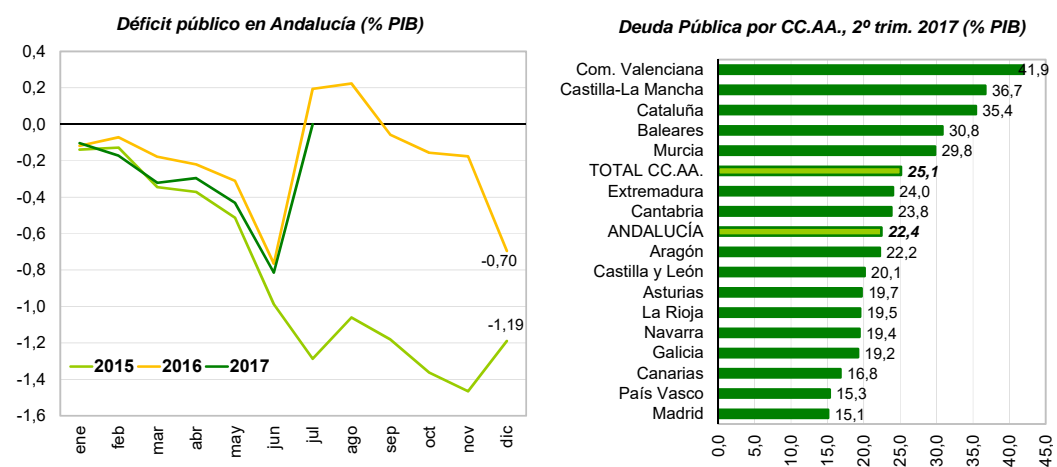
(Aportación en p.p. al crecimiento del PIB real y tasas de variación en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

En concreto, el gasto en consumo final ha disminuido un 0,4% en el segundo trimestre, situándose la variación interanual en el 1,6%, dos décimas por debajo de la del trimestre previo y en torno a medio punto inferior a la registrada en el conjunto de España (2,2%). Esta desaceleración se ha debido al escaso avance del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, que ha permanecido prácticamente estable respecto al segundo trimestre de 2016 (0,1%), tras crecer casi un 2% interanual en el primer trimestre del año. A este respecto, hay que señalar que las necesidades de financiación de Andalucía hasta junio de este año ascendían a 1.268 millones de euros, lo que supone el -0,81% del PIB (-0,72% en el conjunto de las CC.AA.), frente al déficit del -0,76% que se registró en el mismo periodo de 2016. Sin embargo, a finales del mes de julio, las Comunidades Autónomas han presentado un superávit de 35 millones (0 millones en Andalucía), influido por la liquidación definitiva de 2015 de los recursos del sistema de financiación, abonada en el mes de julio. Asimismo, cabe recordar que la deuda pública representa en torno al 22,5% del PIB regional, una ratio inferior al promedio de las CC.AA. (25,1% en el segundo trimestre de 2017).

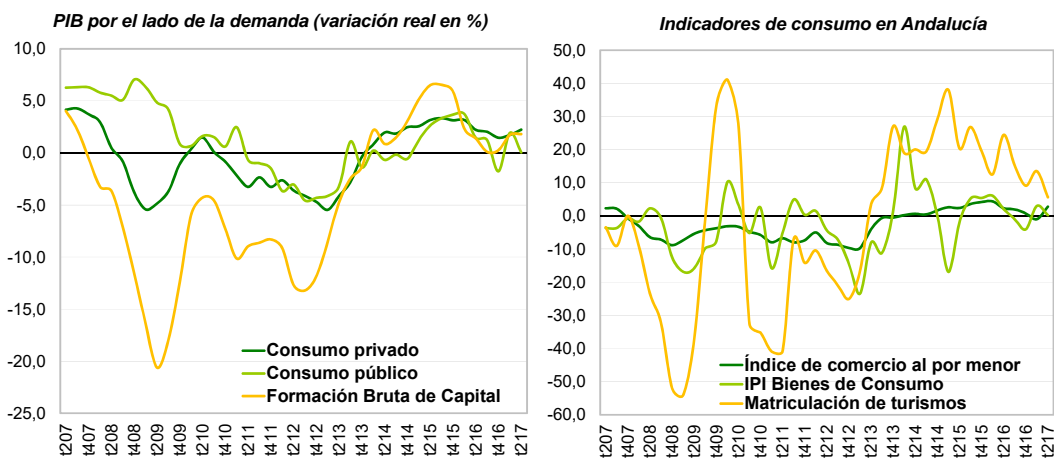
Evolución del Déficit público en Andalucía y Deuda pública por CC.AA. (% del PIB)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

Sin embargo, el consumo privado ha repuntado en el segundo trimestre, aumentando un 1,1% en términos intertrimestrales, tras crecer un 0,3% en el primer trimestre del año, de modo que la tasa de crecimiento interanual ha aumentado en torno a medio punto, hasta el 2,2%, aunque aún se encuentra algo por debajo de la registrada a nivel nacional (2,5%), en un contexto marcado por la creación de empleo y las favorables condiciones financieras. Esta trayectoria coincide con el perfil que muestran algunos indicadores relacionados con el consumo de los hogares, caso de la matriculación de turismos o las ventas minoristas, sobre todo este último, ya que el índice de comercio al por menor ha crecido en el segundo trimestre del año casi un 2% en términos interanuales, después de descender un 1,0% en el primer trimestre. Sin embargo, tanto la matriculación de turismos como la producción industrial de bienes de consumo han mostrado un menor ritmo de crecimiento que en los tres primeros meses del año. Por su parte, la formación bruta de capital ha crecido una décima más que en el primer trimestre, concretamente un 1,8% interanual, aunque ha descendido casi un 3% respecto a los primeros meses del año.

Evolución de los componentes de la demanda interna en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)

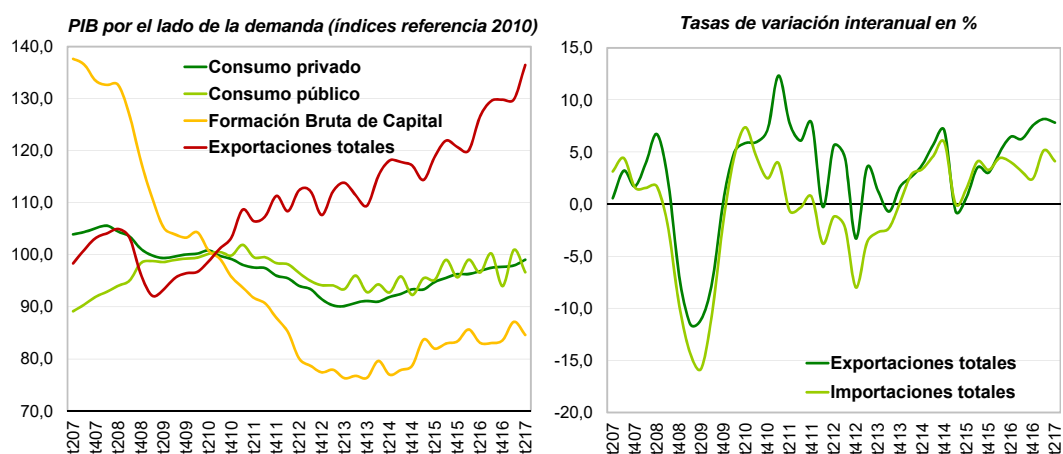


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, Dirección General de Tráfico, IECA e INE.

El **sector exterior** sigue manteniendo su contribución positiva al crecimiento, aportando alrededor de 1,3 p.p. al avance de la producción andaluza en el segundo trimestre, casi medio punto más que en el trimestre previo, dado que las exportaciones han seguido creciendo a un fuerte ritmo y el aumento de las importaciones se ha moderado. Concretamente, las exportaciones totales de bienes y servicios han crecido un 5,1% en el segundo trimestre, lo que supone un aumento del 7,8% en términos interanuales, mientras que las importaciones han aumentado un 4,1%, alrededor de un punto menos que en el primer trimestre del año. De hecho, las exportaciones de bienes han repuntado notablemente en los últimos años, creciendo un 30,0%, en términos reales, entre el segundo trimestre de 2008 y el segundo de 2017, mientras que tanto el PIB como otros componentes de la demanda no han recuperado aún los niveles previos a la crisis.

Evolución de las exportaciones e importaciones totales en Andalucía

(Volumen encadenado referencia 2010 y tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

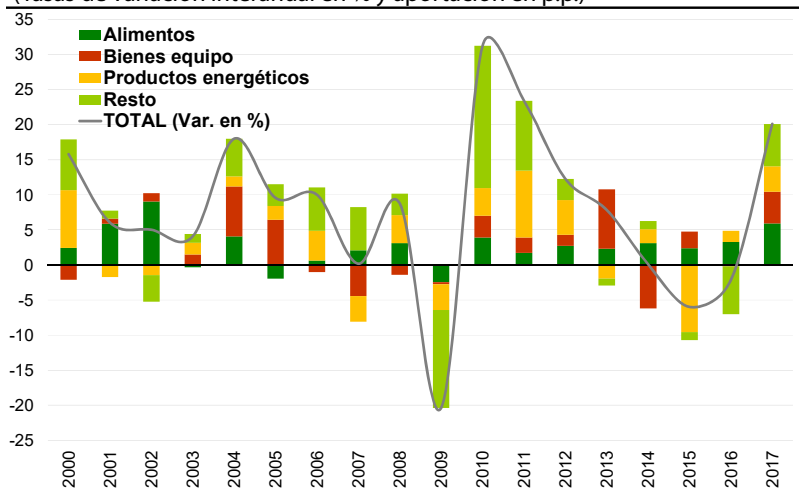
Si se atiende únicamente a los intercambios comerciales de bienes, hay que señalar que el crecimiento de las exportaciones andaluzas se ha moderado en el segundo trimestre, aunque el ritmo de aumento ha seguido siendo elevado, creciendo el valor exportado por la región un 19,2% en términos interanuales, frente al 27,4% del primer trimestre, si bien hay que tener en cuenta también el distinto calendario de celebración de la Semana Santa. En el acumulado hasta julio, el valor de las exportaciones de bienes se ha situado en 18.089,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 20,1% respecto al mismo periodo de 2016, bastante más acusado que el registrado por el valor exportado a nivel nacional (9,1%). En torno a un 39% de este valor exportado por Andalucía corresponde a alimentos y bebidas, cuyas exportaciones han crecido un 14,4% en lo que va de año, en términos interanuales, siendo aún más acusados los incrementos en el valor exportado de bienes de equipo, sobre todo aeronaves, y productos energéticos, cuyas exportaciones han aumentado un 28,8% y 33,4%, respectivamente. Por su parte, el valor de las importaciones andaluzas ha aumentado un 18,6% interanual hasta julio (11,7% en España), de modo que el saldo comercial se ha incrementado casi un 35%, hasta los 1.920,5 millones de euros.

Comercio exterior de bienes. Desglose de principales sectores en las CC.AA. más exportadoras, enero-julio 2017

		EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO
		Millones €	% sobre total CC.AA.	Variación interanual (%)	Millones €	% sobre total CC.AA.	Variación Interanual (%)	Millones €
Cataluña	Productos químicos	10.875,3	26,1	7,3	10.720,5	21,6	7,2	154,7
	Bienes de equipo	7.369,2	17,7	2,1	8.955,5	18,0	6,3	-1.586,3
	Sector automóvil	6.579,0	15,8	5,4	7.419,5	14,9	2,9	-840,5
ANDALUCÍA	Alimentación, bebidas y tabaco	7.073,2	39,1	14,4	2.346,6	14,5	16,3	4.726,5
	Bienes de equipo	3.053,8	16,9	28,8	2.004,1	12,4	-3,0	1.049,7
	Productos energéticos	2.185,1	12,1	33,4	7.242,4	44,8	29,8	-5.057,3
Com. Valenciana	Sector automóvil	4.765,3	26,7	-4,6	3.097,9	19,8	7,4	1.667,4
	Alimentación, bebidas y tabaco	3.344,0	18,7	3,1	2.109,9	13,5	7,3	1.234,1
	Semimanufacturas no químicas	2.551,3	14,3	3,4	1.561,7	10,0	28,5	989,6
Madrid	Bienes de equipo	6.599,2	37,4	8,4	12.239,6	34,7	9,6	-5.640,1
	Productos químicos	4.030,7	22,8	4,7	7.240,3	20,6	-2,8	-3.209,6
	Manufacturas de consumo	1.693,9	9,6	14,8	4.911,0	13,9	3,7	-3.217,1
País Vasco	Bienes de equipo	5.024,8	36,3	8,3	2.249,5	20,7	6,1	2.775,2
	Semimanufacturas no químicas	3.073,2	22,2	11,6	1.903,4	17,5	20,3	1.169,8
	Sector automóvil	2.855,1	20,6	7,0	895,3	8,2	5,0	1.959,8
Galicia	Manufacturas de consumo	3.540,3	28,6	11,7	1.297,9	12,9	-7,6	2.242,4
	Sector automóvil	2.263,6	18,3	-6,3	2.940,7	29,3	12,5	-677,1
	Bienes de equipo	1.952,8	15,8	7,4	809,9	8,1	-1,3	1.142,8
ESPAÑA	Bienes de equipo	32.767,4	20,1	7,9	37.587,6	21,3	9,5	-4.820,2
	Sector automóvil	27.782,6	17,0	-0,7	23.549,0	13,4	3,4	4.233,6
	Alimentación, bebidas y tabaco	27.526,7	16,9	8,8	19.821,2	11,2	8,7	7.705,5

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior. Julio 2017. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Valor exportado por Andalucía y aportaciones al crecimiento por sectores, enero-julio de cada año (Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.)

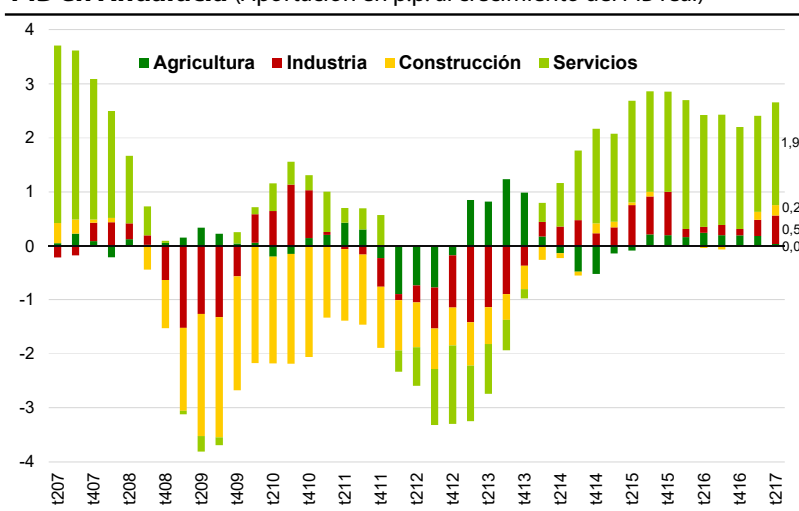


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Sectores productivos

En lo que respecta a la oferta, el crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) en el segundo trimestre (0,8% trimestral) se ha debido al incremento en los sectores de la industria y los servicios (7,0% y 0,2%, respectivamente), ya que el VAB del sector agrario y de la construcción ha experimentado sendos descensos en el periodo abril-junio. Sin embargo, en términos interanuales, se ha observado un crecimiento generalizado, con tasas superiores a las del primer trimestre del año en todos los grandes sectores, con excepción del agrario, y por encima del 4% en la industria y, dentro de los servicios, en las ramas de actividades profesionales e información y comunicaciones.

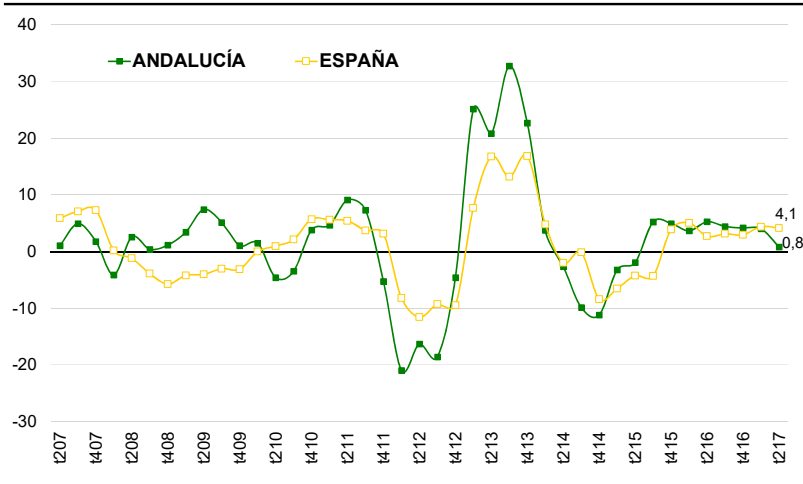
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Andalucía (Aportación en p.p. al crecimiento del PIB real)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

El **sector agrario** ha experimentado un descenso cercano al 2% en el segundo trimestre, frente al crecimiento del 1,2% que se produjo en el mismo trimestre de 2016, de modo que la tasa de variación interanual se ha moderado hasta el 0,8% (4,1% en el conjunto de España), tras el 4,0% del primer trimestre del año, por lo que su aportación al crecimiento del PIB andaluz ha sido prácticamente nula, teniendo en cuenta que es un sector que representa algo menos del 5% del PIB andaluz. Sin embargo, el número de puestos de trabajo ha crecido casi un 15% respecto al primer trimestre, alrededor de cuatro puntos más que en el segundo trimestre del pasado año, de ahí que la variación interanual del empleo haya repuntado hasta el 8,4% (4,5% en el trimestre precedente).

VAB del sector agrario en Andalucía y España (Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados)

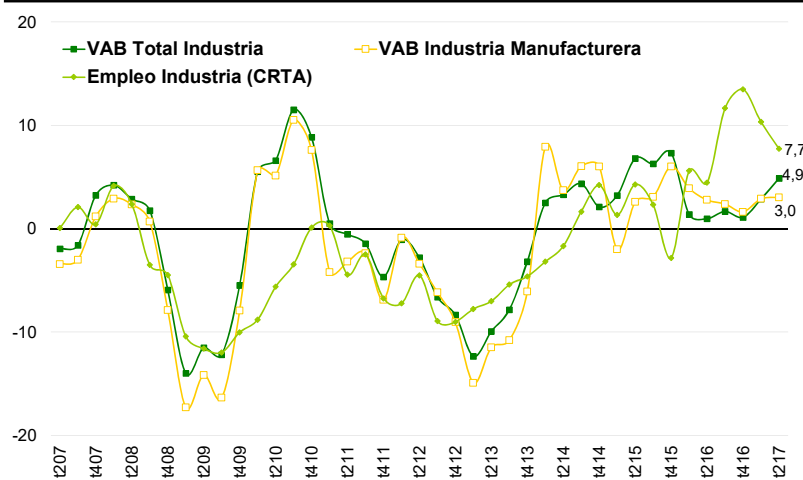


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

En lo que respecta a la **industria**, el VAB ha experimentado un crecimiento del 7,0% en el segundo trimestre, dos puntos superior al registrado en el mismo trimestre de 2016, registrándose un crecimiento interanual del 4,9% (2,9% en el trimestre previo), de forma que el sector habría aportado medio punto al crecimiento del PIB regional. Esta aceleración se habría debido sobre todo a las ramas energéticas, ya que el avance de la industria manufacturera se ha mantenido más estable, creciendo el VAB un 3,0% interanual, solo una décima más que en el primer trimestre. No obstante, en términos de empleo se ha observado una ralentización, creciendo los puestos de trabajo en el sector solo un 0,3% en el segundo trimestre, por lo que el crecimiento interanual se habría moderado hasta el 7,7%, después de crecer a tasas superiores al 10% en los tres trimestres anteriores. Asimismo, los índices de producción industrial también muestran una trayectoria positiva en lo que va de año, creciendo el índice general un 3,3% hasta julio, en términos interanuales y atendiendo a la serie corregida de estacionalidad y efectos de calendario, debido al repunte en la producción de bienes de equipo (12,9%) y de energía (4,5%), manteniéndose estable la producción de bienes de consumo y disminuyendo ligeramente la de bienes intermedios.

VAB y empleo en el sector industrial en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados VAB)

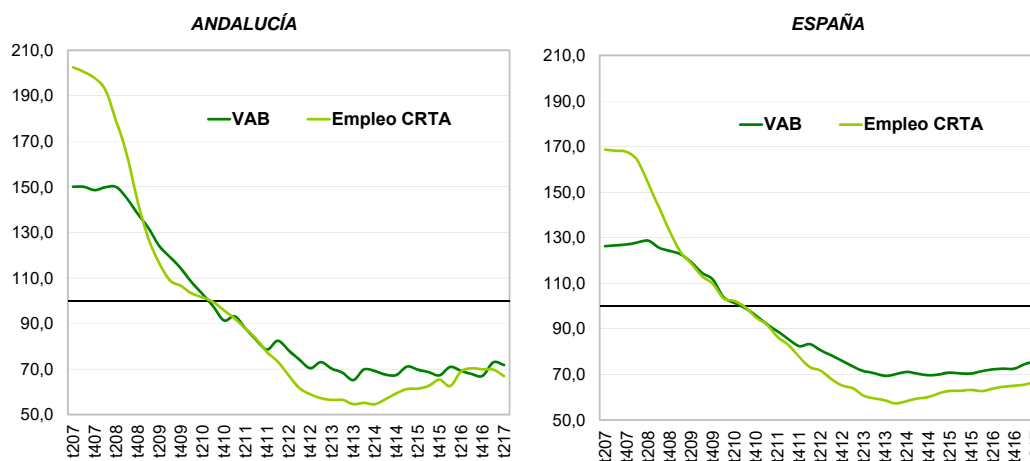


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

La actividad en la **construcción** ha disminuido un 1,6% en el segundo trimestre del año, lo que supone un descenso más moderado que el observado en el mismo periodo de 2016 (-2,4%), por lo que el crecimiento se habría intensificado en términos interanuales, creciendo el sector un 3,7%, frente al 2,9% previo. Sin embargo, la trayectoria no ha sido tan favorable en términos de empleo, ya que el número de puestos de trabajo en el sector ha disminuido alrededor de un 4% en el segundo trimestre, produciéndose un descenso en términos interanuales del 3,0%, lo que supone el primer descenso interanual desde el segundo trimestre de 2014, con un volumen de empleo que es aún más de un 60% inferior al registrado antes de la crisis.

Evolución del VAB y el empleo en el sector de la construcción

(Volumen encadenado referencia 2010 para el VAB y promedio 2010=100 para el empleo)

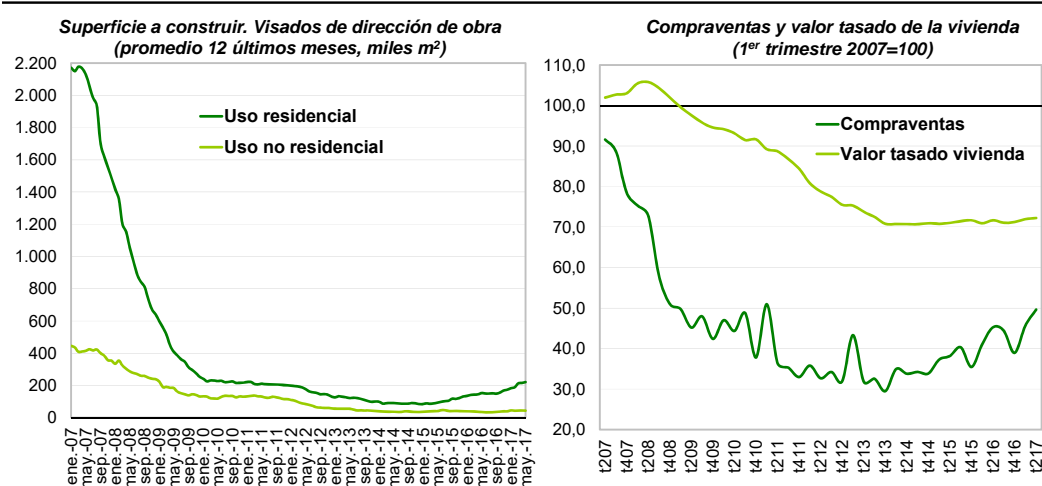


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

Los próximos meses es previsible que continúe la mejora de la actividad en el sector, teniendo en cuenta las últimas cifras de superficie a construir de los visados de dirección de obra de los Colegios de Arquitectos Técnicos, que hasta mayo reflejan un incremento en la superficie superior al 60%, aumentando tanto la destinada a uso residencial, con una variación interanual cercana al 70%, como la

de uso no residencial, aunque esta última ha crecido a menor ritmo (en torno a un 34%), destacando el crecimiento de la superficie a construir destinada a turismo, recreo y deportes. Asimismo, por el lado de la demanda, también se viene observando un perfil ascendente prácticamente desde mediados de 2014, aunque los niveles siguen siendo muy inferiores a los previos a la crisis. En concreto, hasta julio, las compraventas inscritas en los registros de la propiedad (datos publicados por el INE) han crecido un 10,3% en términos interanuales (13,7% en España), registrándose un total de 51.867 operaciones, en torno al 19% del total nacional. Casi un 82% de estas operaciones corresponden a viviendas usadas, cuyas compraventas han crecido en lo que va de año un 11,4% (16,0% en España), mientras que las de viviendas nuevas han aumentado un 5,3%, en este caso por encima del promedio nacional (4,0%). Por su parte, los precios de la vivienda libre han vuelto a crecer en el segundo trimestre de 2017 (0,8% interanual en Andalucía y 1,6% en España), aunque siguen siendo alrededor de un 30% inferiores a los máximos alcanzados en la primera mitad de 2008.

Superficie a construir, compraventas y precios de la vivienda libre en Andalucía (Índices base 100 y miles de m² en promedio 12 últimos meses)

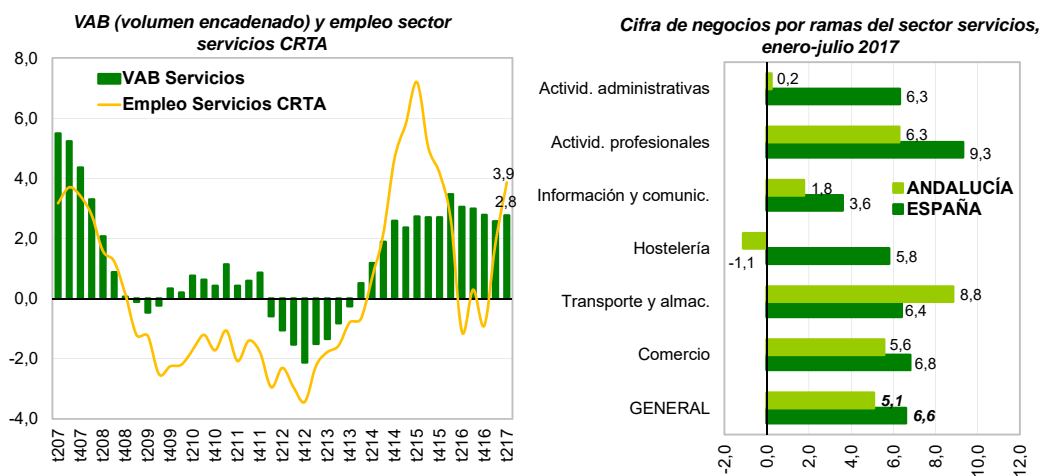


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (INE) y Ministerio de Fomento.

Por último, el **sector servicios** ha crecido un 0,2% en el segundo trimestre, una tasa muy similar a la registrada en el mismo periodo de 2016 (0,1%), aunque más moderada que la del primer trimestre (0,8%). No obstante, las ramas de Actividades financieras y de seguros, Información y comunicaciones y Administración pública, sanidad y educación han mostrado descensos en su actividad, destacando, por el contrario, los aumentos registrados en Actividades inmobiliarias, Actividades profesionales y Actividades artísticas y recreativas. Sin embargo, en términos interanuales, se ha producido un aumento generalizado del valor añadido, con tasas entre el 1,7% de la rama de Administración Pública, sanidad y educación y el 5,0% de la de Información y comunicaciones, manteniéndose estable la actividad en la rama de Actividades financieras y de seguros. De este modo, el crecimiento del sector servicios ha sido del 2,8%, dos décimas superior al del primer trimestre del año. Por su parte, la creación de empleo también se ha intensificado en el segundo trimestre, aumentando los puestos de trabajo en el sector un 3,9%, frente al 1,9% previo, y creciendo el empleo en casi todas las ramas del sector, con excepción de las Actividades profesionales.

VAB y empleo en el sector servicios en Andalucía

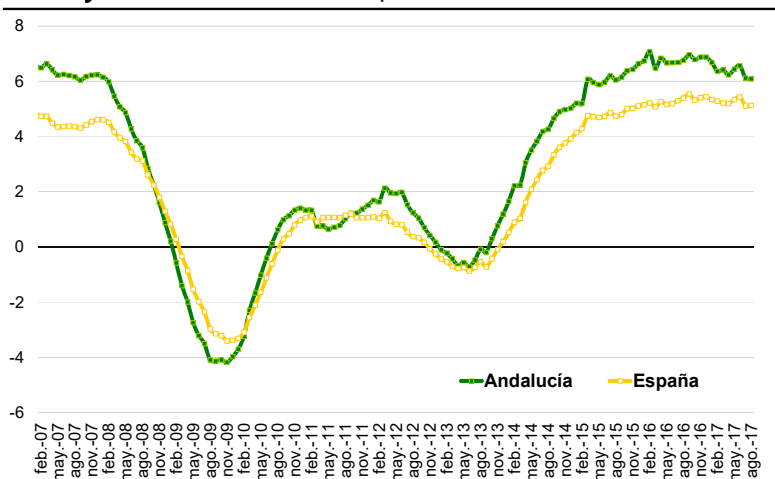
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía e Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IECA).

Exceptuando la rama de Hostelería, en la que la cifra de negocios ha mostrado un descenso del 1,1% hasta julio, en términos interanuales, después de experimentar un fuerte crecimiento en 2016 (8,3% respecto a 2015), la facturación ha crecido en el resto de ramas productivas, con especial intensidad en Transporte y almacenamiento (8,8%) y Actividades profesionales (6,3%). Así, la cifra de negocios en el sector servicios en conjunto habría crecido un 5,1% hasta julio en Andalucía, una tasa en torno a 1,5 puntos inferior a la registrada en el conjunto de España (6,6%), creciendo también el índice de ocupación a menor ritmo.

Evolución del número de afiliados en hostelería y agencias de viajes (Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses)



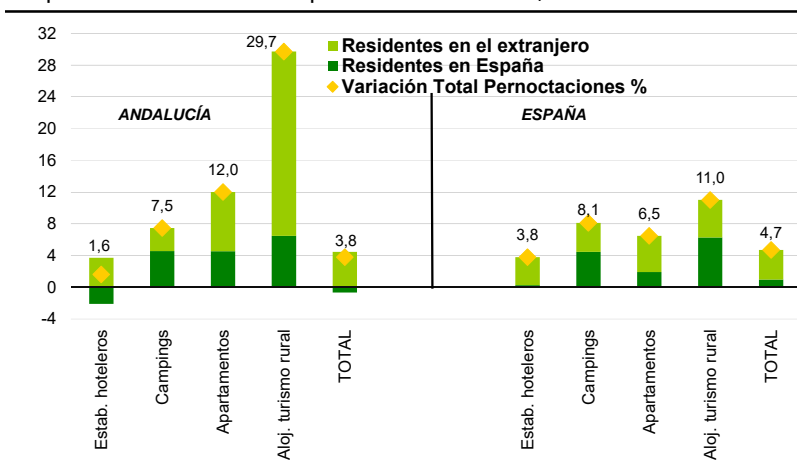
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto de Estudios Turísticos.

No obstante, y pese a este descenso que muestra la cifra de negocios en la Hostelería, cabe destacar los buenos resultados que vienen mostrando los indicadores relacionados con el **sector turístico**, sobre todo los de demanda, reflejándose esta elevada actividad en el mercado de trabajo. En este sentido, el número de afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje ha crecido hasta agosto un 5,6% en términos interanuales (4,9% en España), un aumento superior al incremento registrado en el

conjunto de la economía, cercano al 4%. Por el contrario, los datos de la EPA para el segundo trimestre muestran un incremento del empleo en la industria turística más moderado que en el conjunto de la economía (2,9% y 4,6%, respectivamente, en términos interanuales).

En cuanto a la demanda, el número de viajeros alojados en establecimientos turísticos de Andalucía (hoteles, apartamentos, campings y alojamientos de turismo rural) ha aumentado un 4,1% interanual hasta julio (5,3% en España), hasta los 12,6 millones, registrándose un total de 38,3 millones de pernoctaciones, un 3,8% más que en el periodo enero-julio de 2016 (4,7% en España). Alrededor de un 57% de estas pernoctaciones son de residentes en el extranjero, y han crecido un 8,1% en lo que va de año, frente al descenso de la demanda nacional (-1,5%). Este descenso se ha debido a la menor demanda en establecimientos hoteleros, donde las pernoctaciones de residentes en España han disminuido un 4,5%, ya que en el resto de establecimientos se ha producido un incremento de la demanda nacional incluso levemente superior al de la demanda extranjera (12,0% y 11,7%, respectivamente), destacando el incremento de la demanda nacional en los apartamentos turísticos (14,3%). No obstante, los establecimientos hoteleros siguen concentrando la mayor parte de las pernoctaciones hoteleras en Andalucía, concretamente un 77,2% hasta julio, aunque este porcentaje ha disminuido alrededor de 1,5 puntos respecto a 2016, manteniéndose la caída de la demanda nacional en el mes de agosto.

Pernoctaciones en establecimientos turísticos por nacionalidad, enero-julio 2017 (Aportación en p.p. al crecimiento de las pernoctaciones en cada tipo de establecimiento)

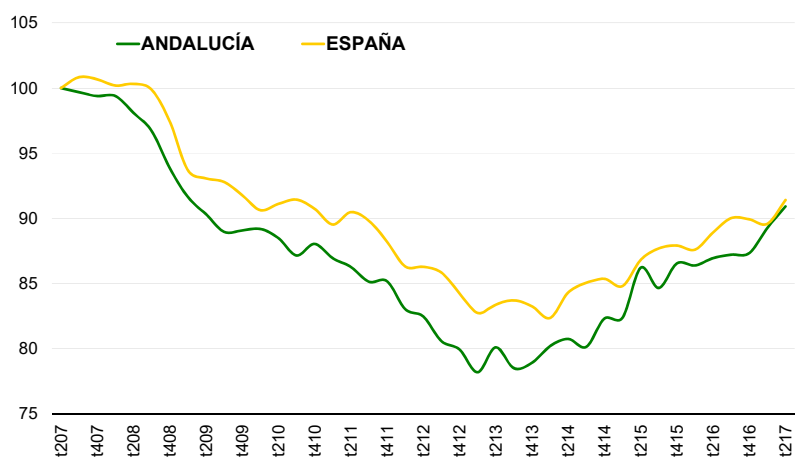


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Encuesta de Ocupación Hotelera y Ocupación en Alojamientos Turísticos, INE.

Mercado de trabajo

La Encuesta de Población Activa y las cifras de afiliación a la Seguridad Social muestran una aceleración en el ritmo de crecimiento del empleo en el segundo trimestre del año, aunque hay que tener en cuenta el distinto calendario de celebración de la Semana Santa en 2016 y 2017, que afecta especialmente al sector servicios. Tanto el número de ocupados estimados por la EPA como el número de trabajadores en alta en la Seguridad Social han crecido a tasas superiores al 4%, en términos interanuales, en el periodo abril-junio de 2017, aunque en los meses de julio y agosto el número de afiliados a la Seguridad Social ha disminuido y el crecimiento interanual se ha moderado ligeramente. A este respecto, cabe recordar que pese a la mejora observada desde principios de 2014, el número de ocupados en Andalucía sigue siendo inferior al previo a la crisis, contando la región con alrededor de 300.000 ocupados menos que en el segundo trimestre de 2007 (casi dos millones menos en España), un -9,1% en términos relativos.

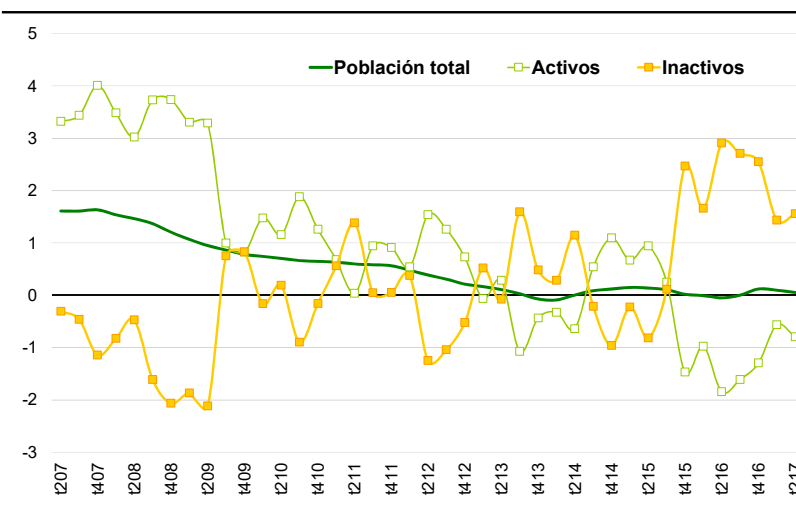
Evolución del empleo en Andalucía y España (2º trimestre 2007=100)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

La **población en edad de trabajar** (mayor de 16 años) ha descendido ligeramente en Andalucía en el segundo trimestre de 2017, situándose en 6.899.800 personas, según las cifras publicadas de la Encuesta de Población Activa. Este descenso se ha debido a la disminución de la **población activa**, que se ha situado en 3.962.100 personas, lo que supone un descenso de 18.700 activos respecto al trimestre anterior (-0,5% en términos relativos), un descenso que también se aprecia respecto al mismo trimestre de 2016, ya que el número de activos ha descendido en 31.600 en el último año, un -0,8% en términos relativos (-0,6% en España). De este modo, la tasa de actividad ha disminuido 0,6 puntos en términos interanuales, situándose en el 57,4%, casi 1,5 puntos por debajo del promedio nacional. Sin embargo, la **población inactiva** ha crecido en 18.300 personas en el segundo trimestre, hasta los 2.937.700, observándose un incremento del 1,6% en términos interanuales (tasa similar la registrada en el conjunto de España). Este incremento obedece al aumento en el número de jubilados (3,3% respecto al segundo trimestre de 2016), ya que tanto el número de estudiantes como de personas dedicadas a labores del hogar han disminuido en el último año (-13.900 y -1.800, respectivamente).

Población total y población en edad de trabajar en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)

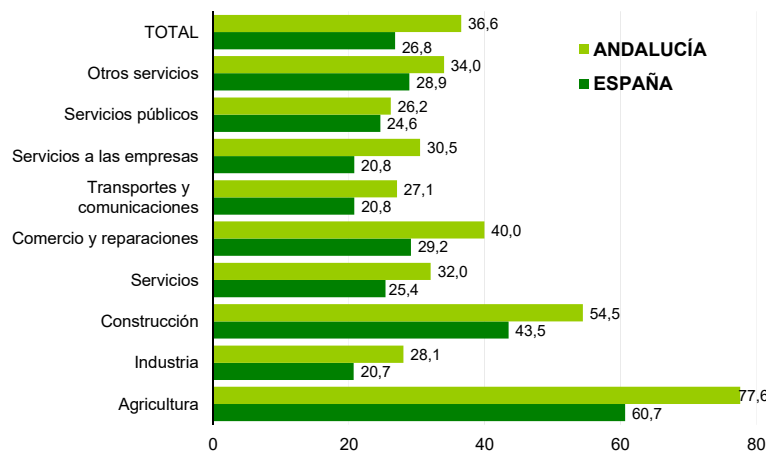


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

La creación de **empleo** se ha intensificado en el segundo trimestre, aumentando el número de ocupados en 53.500, hasta situarse en 2.961.900, un aumento que viene siendo habitual en este trimestre, lo que representa un crecimiento en términos relativos del 1,8%, dos décimas inferior al registrado en el conjunto de España (2,0%), aunque este incremento a nivel nacional habría sido más moderado (0,9%) si se tienen en cuenta los efectos estacionales, ya que no hay que olvidar el distinto calendario de celebración de la Semana Santa en 2016 y 2017 (primer y segundo trimestre, respectivamente). En este sentido, el mayor aumento del empleo se ha producido en el sector servicios, que cuenta con casi 82.000 ocupados más que en el primer trimestre del año, creciendo de forma más moderada en la industria (7.600 ocupados más), mientras que la ocupación ha disminuido en el sector agrario y en la construcción (30.300 y 5.600 ocupados menos, respectivamente).

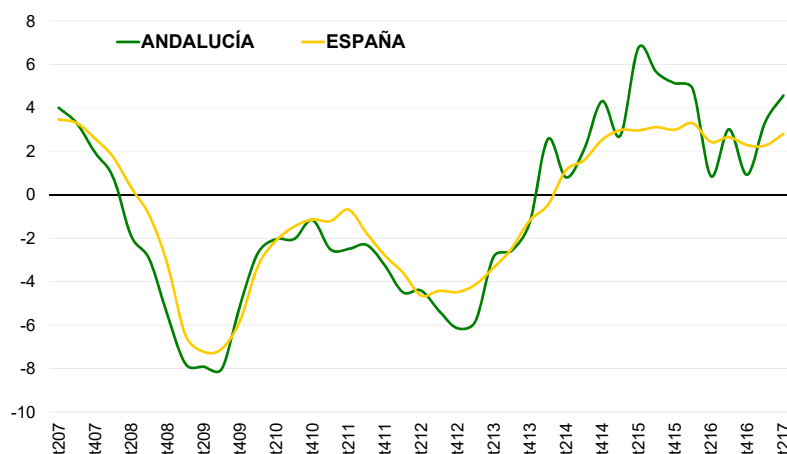
Por otro lado, cabe destacar que el crecimiento del empleo se ha debido únicamente al aumento en el número de ocupados a tiempo completo (57.800 más que en enero-marzo), de ahí que la tasa de parcialidad haya disminuido 0,5 puntos en el segundo trimestre, hasta situarse en el 16,7% (15,3% en España), aunque en términos interanuales ha permanecido estable. Sin embargo, la tasa de temporalidad ha aumentado casi un punto en el segundo trimestre, hasta el 36,6% (en torno a diez puntos por encima de la media española), debido al mayor aumento en el número de asalariados con contrato temporal (35.700 frente al incremento de 11.400 asalariados con contrato indefinido), superando esta ratio el 50% en la construcción y el sector agrario. Asimismo, el número de trabajadores por cuenta propia ha aumentado en el segundo trimestre, debido al mayor número de empleadores (7.000 más que en el primer trimestre), ya que el número de empresarios sin asalariados ha disminuido en casi 9.000 respecto a los tres primeros meses del año.

Tasas de temporalidad por sectores en Andalucía (Porcentaje de asalariados con contrato temporal sobre total asalariados)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, IECA.

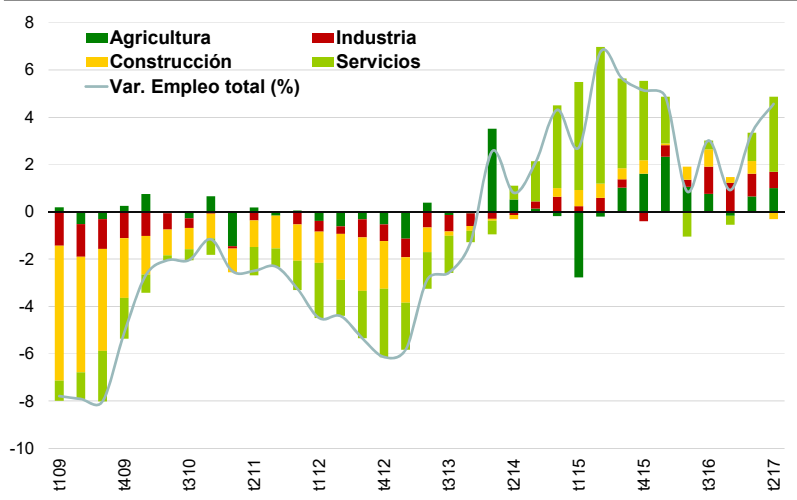
Evolución del número de ocupados en Andalucía y España (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

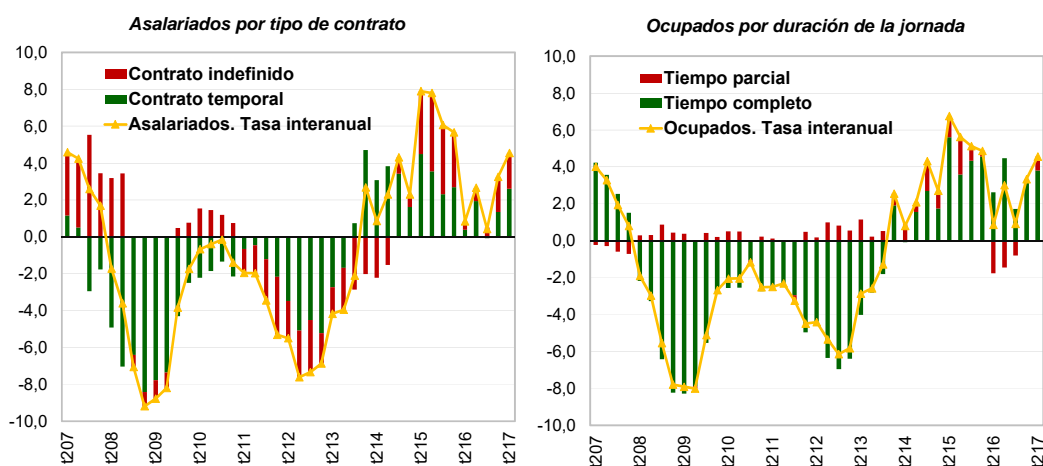
Por su parte, el número de ocupados ha crecido en el último año en 129.200, lo que supone un aumento en términos relativos del 4,6%, más intenso que el registrado en el primer trimestre del año (3,3%) y en el conjunto de la economía española (2,8%). Por sectores, la creación de empleo se ha acelerado en la agricultura y el sector servicios (11,8% y 4,1%, respectivamente, con relación al segundo trimestre de 2016), mientras se ha desacelerado ligeramente en la industria, hasta el 8,0%, produciéndose un descenso en el número de ocupados en la construcción (-5,3%). En cuanto a la duración de la jornada, tanto la ocupación a tiempo completo como a tiempo parcial han crecido a una tasa similar, en torno al 4,5%, si bien en términos absolutos destaca el aumento del empleo a tiempo completo (107.700 ocupados más que hace un año). Por último, y atendiendo a la situación profesional de los ocupados, hay que señalar que el número de trabajadores por cuenta propia ha crecido un 4,8% en el último año, debido al mayor número de empleadores (23.100 más que en el segundo trimestre de 2016), creciendo el número de asalariados un 4,5%, lo que supone 105.700 asalariados más, el 57% de ellos con contrato temporal.

Aportación de los sectores productivos al crecimiento del empleo en Andalucía (Aportación en p.p. y variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Asalariados por tipo de contrato y ocupados por duración de la jornada en Andalucía (Aportación en p.p. y tasas de variación interanual en %)

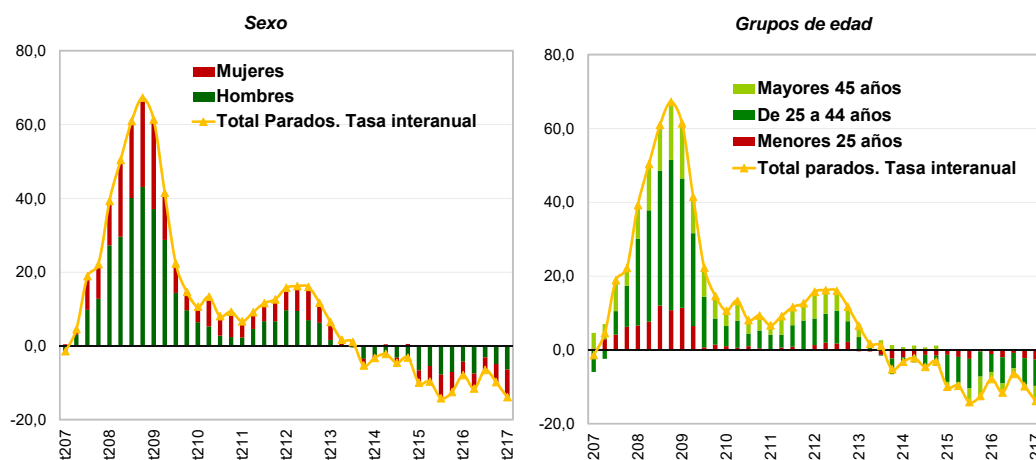


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

En cuanto al **desempleo**, el número de parados en Andalucía ha disminuido en 72.200 en el segundo trimestre, un descenso más acusado que el observado en el mismo trimestre de 2016. En términos interanuales, el desempleo ha descendido en 160.800 parados, casi un 14% en términos relativos (-14,4% en España), disminuyendo a mayor ritmo entre las mujeres (-14,9%) que entre los hombres (-12,8%). Por grupos de edad, el descenso del paro ha sido generalizado, exceptuando el tramo de más de 55 años, donde el número de parados se ha incrementado casi un 7% en el último año, hasta los 137.100. Cabe destacar la reducción del desempleo entre los parados de 35 a 54 años, que suponen conjuntamente alrededor del 46,5% del total de parados en Andalucía, y han disminuido en torno a un 20% en el último año, manteniéndose más estable (-0,2%) el número de parados de 16 a 19 años, que suponen el 3,1% del desempleo regional. Por su parte, el desempleo de larga duración ha disminuido un 16,3% en el último año, de forma que el número de parados que lleva más de un año en situación de desempleo se ha situado en 408.600 en el segundo trimestre, 79.600 menos que en el segundo trimestre de 2016, lo que supone el 40,8% del total de parados en Andalucía (44,1% en España).

Evolución del número de parados por sexo y edad

(Aportación en p.p. y tasas de variación interanual en %)

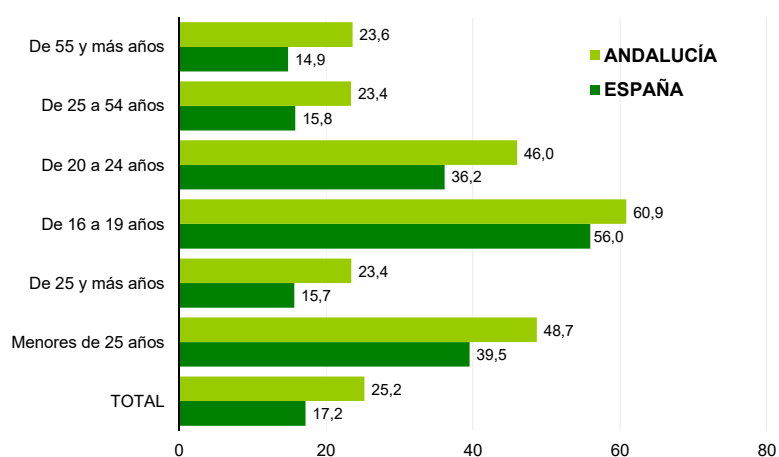


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

La **tasa de paro** se ha situado en el 25,2% en el segundo trimestre, 8 puntos por encima de la tasa de paro en el conjunto de España (17,2%), tras disminuir 1,7 p.p. respecto al primer trimestre y 3,8 puntos con relación al segundo trimestre de 2016. Por sexos, la tasa de paro se ha reducido 3,4 p.p. en el caso de los hombres y 4,3 p.p. en el caso de las mujeres, aunque la tasa de paro sigue siendo más elevada entre las mujeres (27,6% frente al 23,3% entre los hombres). Asimismo, por tramos de edad, destaca la reducción de la tasa de paro entre los menores de 25 años, especialmente entre los parados de 20 a 24 años (10,7 puntos inferior a la de hace un año), aunque la ratio de desempleo alcanza el 46,0%. Por el contrario, la tasa de paro se ha incrementado ligeramente (0,2 p.p.) entre los mayores de 55 años, donde se sitúa en el 23,6%.

Tasas de paro por grupos de edad en Andalucía

(Porcentaje de parados sobre población activa)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, IECA.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía, 2º trimestre de 2017

Miles y porcentajes

	ANDALUCÍA					ESPAÑA				
	2º trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	2º trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	6.899,8	-0,4	0,0	13,5	0,2	38.629,1	21,1	0,1	123,4	0,3
Población inactiva ⁽¹⁾	2.937,7	18,3	0,6	45,1	1,6	15.901,5	-13,2	-0,1	271,5	1,7
Jubilados	989,6	6,4	0,7	31,5	3,3	6.215,5	-6,0	-0,1	153,5	2,5
Labores del hogar	759,8	-13,5	-1,7	-1,8	-0,2	3.766,5	10,1	0,3	8,5	0,2
Estudiantes	522,2	-10,9	-2,0	-13,9	-2,6	2.594,5	-76,5	-2,9	22,1	0,9
Población activa	3.962,1	-18,7	-0,5	-31,6	-0,8	22.727,6	34,3	0,2	-148,0	-0,6
Tasa de actividad (%) ⁽²⁾	57,4	-0,3	--	-0,6	--	58,8	0,1	--	-0,6	--
Población ocupada	2.961,9	53,5	1,8	129,2	4,6	18.813,3	375,0	2,0	512,3	2,8
Cuenta propia ⁽³⁾	530,2	5,7	1,1	24,1	4,8	3.115,2	23,8	0,8	9,2	0,3
Empleador	178,3	7,0	4,1	23,1	14,9	977,0	48,6	5,2	62,3	6,8
Empresario sin asalariado	332,4	-8,9	-2,6	0,3	0,1	2.032,9	-19,6	-1,0	-53,7	-2,6
Asalariados	2.430,8	47,1	2,0	105,7	4,5	15.690,3	349,5	2,3	502,5	3,3
Sector Público	554,3	9,3	1,7	15,1	2,8	3.003,8	29,9	1,0	8,7	0,3
Sector Privado	1.876,5	37,8	2,1	90,6	5,1	12.686,5	319,5	2,6	493,7	4,0
Contrato Temporal	888,7	35,7	4,2	60,5	7,3	4.206,1	255,9	6,5	299,7	7,7
Contrato de Duración Indefinida	1.542,1	11,4	0,7	45,2	3,0	11.484,1	93,6	0,8	202,8	1,8
Tasa temporalidad (%) ⁽⁴⁾	36,6	0,8	--	0,9	--	26,8	1,1	--	1,1	--
Tiempo completo	2.467,1	57,8	2,4	107,7	4,6	15.943,2	379,2	2,4	443,3	2,9
Tiempo parcial	494,8	-4,3	-0,9	21,5	4,5	2.870,1	-4,2	-0,1	69,0	2,5
Tasa de parcialidad (%) ⁽⁵⁾	16,7	-0,5	--	0,0	--	15,3	-0,3	--	0,0	--
Hombres	1.669,6	12,6	0,8	70,8	4,4	10.256,9	208,4	2,1	285,8	2,9
Mujeres	1.292,3	40,9	3,3	58,4	4,7	8.556,4	166,7	2,0	226,6	2,7
Sector agrario	266,9	-30,3	-10,2	28,2	11,8	832,6	-15,2	-1,8	72,4	9,5
Sector industrial	266,7	7,6	2,9	19,7	8,0	2.636,6	65,7	2,6	139,5	5,6
Sector construcción	156,9	-5,6	-3,4	-8,7	-5,3	1.133,6	52,1	4,8	56,3	5,2
Sector servicios	2.271,4	81,7	3,7	89,9	4,1	14.210,6	272,4	2,0	244,1	1,7
Población parada	1.000,2	-72,2	-6,7	-160,8	-13,9	3.914,3	-340,7	-8,0	-660,4	-14,4
Sector agrario	133,3	20,2	17,8	-21,6	-13,9	206,0	-11,8	-5,4	-45,7	-18,2
Sector industrial	27,6	4,7	20,4	-1,4	-5,0	171,5	-11,8	-6,4	-9,9	-5,5
Sector construcción	37,5	-9,3	-19,9	-13,8	-26,9	136,4	-39,3	-22,4	-41,5	-23,3
Sector servicios	301,1	-41,4	-12,1	-30,9	-9,3	1.258,7	-144,0	-10,3	-78,1	-5,8
Buscan primer empleo	92,2	-9,5	-9,4	-13,6	-12,8	413,8	9,1	2,3	-59,0	-12,5
Han dejado su último empleo hace más de 1 año	408,6	-36,7	-8,2	-79,6	-16,3	1.728,0	-142,9	-7,6	-426,1	-19,8
Tasa de paro (%) ⁽⁶⁾	25,2	-1,7	--	-3,8	--	17,2	-1,5	--	-2,8	--
Juvenil (menores 25 años)	48,7	-5,4	--	-9,9	--	39,5	-2,1	--	-7,0	--
Extranjeros	29,4	4,3	--	0,2	--	23,7	-1,8	--	-3,7	--

(1) Incluye además incapacitados permanentes, personas que perciben una pensión distinta de la jubilación y otras situaciones.

(2) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.

(3) Incluye además miembros de cooperativas y ayuda en la empresa o negocio familiar.

(4) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

(5) Porcentaje de ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados.

(6) Porcentaje de parados sobre la población activa.

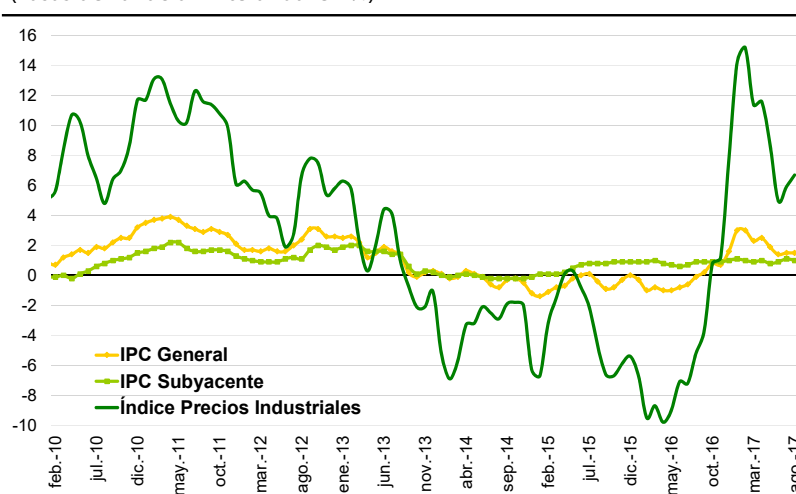
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Precios y salarios

Los precios de producción interior, aproximados por el deflactor del PIB, habrían crecido en torno a un 1% en el segundo trimestre, un incremento más moderado que el registrado en los tres primeros meses del año, observándose también esta ralentización en la economía española, donde los precios han crecido por debajo del 0,5%. La ralentización en el crecimiento de los precios se ha observado en todos los sectores, especialmente en la agricultura, donde los precios han descendido en torno a un 1,3%, frente a un incremento algo superior al 3% en el primer trimestre, destacando, por el contrario, el incremento de los precios en la industria (7,4%), mientras que en el caso del sector servicios los precios se habrían mantenido prácticamente estables.

Por su parte, los precios de consumo, cuya variación interanual se situó en el 3% en los meses de enero y febrero, han experimentado una significativa desaceleración, registrándose una tasa de crecimiento del 1,5% en agosto (1,6% en España), similar a la del mes anterior. Este incremento más moderado de los precios se ha debido, sobre todo, a la trayectoria observada en los productos energéticos, cuyos precios han pasado de crecer a tasas superiores al 10% interanual hasta el mes de abril a crecer un 7,4% en agosto, como consecuencia de la evolución del precio del petróleo y el abaratamiento de la electricidad, si bien en los meses de julio y agosto los precios de los productos energéticos han vuelto a repuntar.

Evolución de los precios en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)

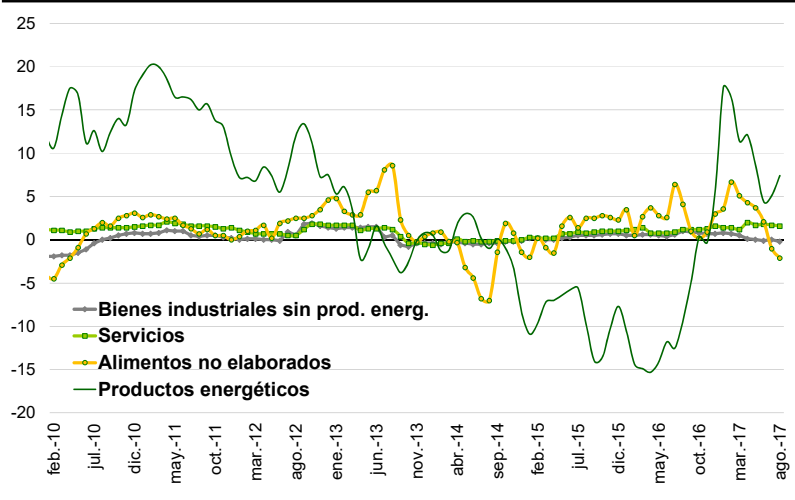


Fuente: Índice de Precios de Consumo e Índice de Precios Industriales, INE.

En cuanto a la inflación subyacente, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos), se ha mantenido más estable a lo largo del año, situándose en agosto en el 1,0%, dos décimas por debajo de la media nacional y una décima inferior a la tasa del mes de julio, produciéndose un ligero descenso en los precios de los bienes industriales sin productos energéticos (-0,2%) y un incremento de los precios en los servicios algo más moderado (1,6%). Sin embargo, el incremento de los precios de los alimentos elaborados ha repuntado una décima, hasta el 1,1%, después de registrar variaciones negativas hasta el mes de abril, mientras, por el contrario, se ha intensificado el descenso de los precios de los alimentos frescos, hasta el -2,1%, el segundo descenso anual consecutivo.

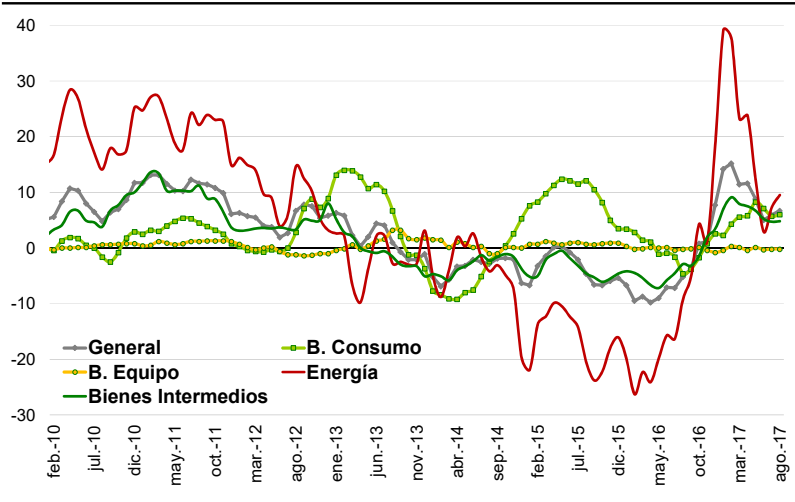
IPC de grupos especiales en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Asimismo, los precios industriales, medidos a partir del Índice de Precios Industriales (que refleja la evolución mensual de los precios de los productos industriales fabricados y vendidos en el mercado interior) han mostrado también un menor ritmo de avance a medida que ha avanzado el año, aunque en los meses de julio y agosto han vuelto a repuntar, como consecuencia principalmente de la trayectoria de los precios de la energía. En concreto, el índice general muestra un incremento interanual en agosto del 6,7%, más del doble que a nivel nacional (3,2%), observándose por destino de los bienes un incremento generalizado, exceptuando los bienes de equipo (-0,2%), y con un incremento aún superior de los precios de la energía (9,5%).

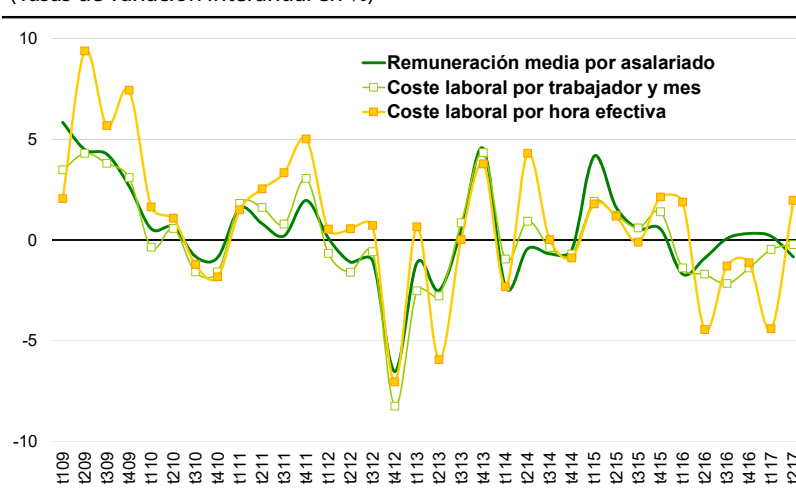
Índice de Precios Industriales en Andalucía por destino económico de los bienes (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En lo que respecta a costes, el coste laboral de las empresas en Andalucía ha vuelto a descender en el segundo trimestre del año, aunque el descenso ha sido más moderado que en trimestres anteriores, concretamente un -0,2% en términos interanuales (-0,2% también en España, tanto atendiendo a la serie original como a la desestacionalizada y corregida de efectos calendario), situándose el coste por

trabajador y mes en los 2.340,3 euros. Por componentes, el coste salarial ha disminuido un 0,3%, en tanto que otros costes se han mantenido más estables, dado que el incremento en el coste por cotizaciones obligatorias (0,6%), que suponen algo más del 90% de los costes no salariales, ha coincidido con un descenso en los costes por percepciones no salariales (-8,3%). Sin embargo, el coste laboral por hora efectiva ha aumentado un 2,0% interanual en el segundo trimestre, tras cuatro descensos consecutivos (3,8% en España), dado el menor número de horas efectivas de trabajo (-2,1% y -3,9% en Andalucía y España, respectivamente), ya que este año la Semana Santa se ha celebrado en abril mientras que en 2016 se celebró en marzo. Asimismo, las cifras de la Contabilidad Regional muestran un descenso en la remuneración media de los asalariados del 0,8% interanual en el segundo trimestre, después de tres leves incrementos consecutivos.

Evolución de los costes laborales en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)

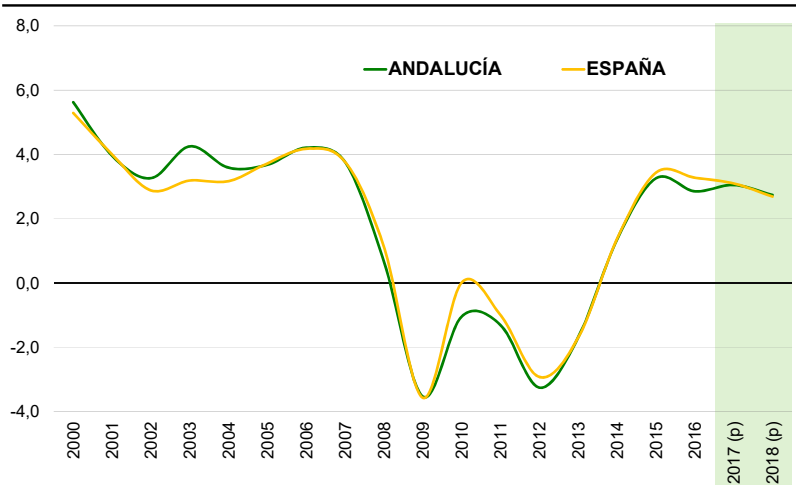


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) y Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).

Previsiones económicas 2017-2018

El PIB ha repuntado en el segundo trimestre, mostrando la economía mundial un sólido ritmo de expansión, gracias a la mejora de la inversión, el empleo y el comercio en la mayoría de los países industrializados. En este sentido, la OCDE, en su revisión intermedia del informe sobre perspectivas económicas, ha mantenido la previsión de crecimiento para 2017 en el 3,5%, en tanto que ha revisado al alza en una décima la de 2018, hasta el 3,7%. Entre las principales economías desarrolladas, mantiene las previsiones de crecimiento de EE.UU. y Reino Unido, mientras ha revisado al alza la de la Zona Euro, mejorando también, entre las economías emergentes, el crecimiento previsto para China y Rusia. En concreto, para la Eurozona, el BCE prevé que se prolongue la expansión económica, estimando un crecimiento del PIB real del 2,2% para este año y del 1,8% para el próximo, siendo la economía española una de las más dinámicas, con un avance previsto en 2017 en torno al 3%, y unas décimas inferior en 2018, si bien se anticipa una leve desaceleración para los próximos trimestres.

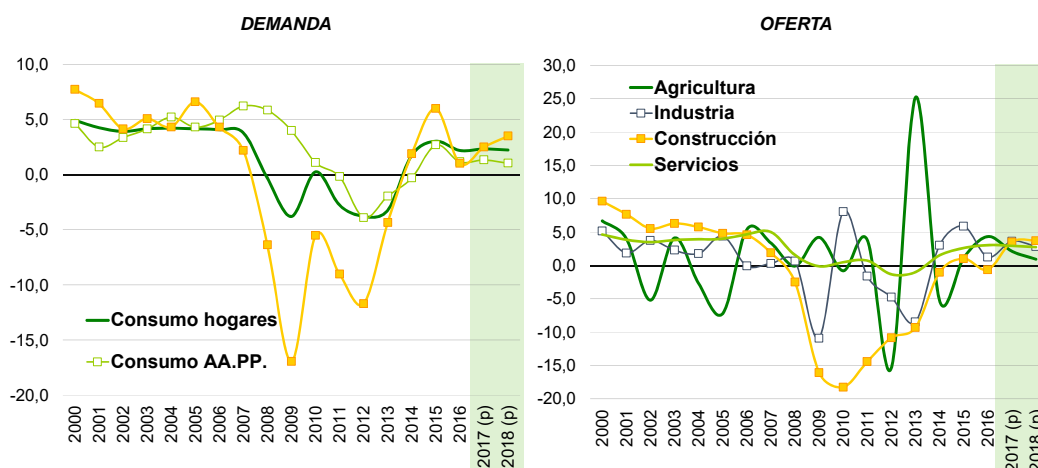
Evolución del PIB en Andalucía y España. Previsiones 2017-2018 (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional de España (INE) y Contabilidad Regional de Andalucía (IECA).

En lo referente a Andalucía, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un aumento del PIB en el conjunto de 2017 del 3,0%, dos décimas superior al estimado a mediados de junio, dado el mejor comportamiento de lo previsto de la actividad industrial y agraria y la mayor aportación de la demanda exterior neta. En concreto, y desde el lado de la demanda, se prevé un aumento del consumo privado del 2,4% y del 1,3% para el gasto en consumo de las Administraciones Públicas, estimándose asimismo un crecimiento del 2,5% para la inversión, algo inferior al previsto anteriormente. En cuanto a la oferta, se anticipa una aportación positiva de todos los sectores, con tasas entre el 2,1% del sector agrario y el 3,6% de la industria, y un aumento cercano al 3% en el caso del sector servicios, principal soporte de la actividad económica.

Componentes de demanda y oferta en Andalucía. Previsiones 2017-2018 (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Previsiones económicas para Andalucía en 2017-2018

Tasas de variación anual en %

	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (CRA)	2017 (p)	2018 (p)
Agricultura	-5,3	1,1	4,3	2,1	0,9
Industria	3,0	5,9	1,3	3,6	2,8
Construcción	-1,0	1,0	-0,6	3,5	3,7
Servicios	1,5	2,6	3,1	2,9	2,8
PIB p.m.	1,4	3,3	2,9	3,0	2,7
Consumo final hogares	1,8	3,0	2,2	2,4	2,3
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-0,3	2,7	1,2	1,3	1,0
Formación Bruta Capital	1,9	6,0	1,0	2,5	3,5

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

En lo que respecta al mercado de trabajo, las estimaciones realizadas señalan un crecimiento del empleo, medido por la EPA, del 3,4% en el promedio de 2017, una tasa en torno a medio punto superior a la estimada en el pasado mes de junio, revisándose al alza la creación de empleo prevista en todos los sectores, exceptuando la construcción, donde la trayectoria del empleo no ha sido favorable en el segundo trimestre. En concreto, destacan los incrementos previstos superiores al 5% para el sector agrario y la industria, aunque por su aportación al empleo total es el sector servicios el que continúa impulsando la creación de empleo (2,8% en el promedio de 2017). Junto a este incremento del empleo, se prevé también un descenso de la población activa (-0,6%), de modo que el número de parados podría disminuir en un 10,4%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 26,0% (17,2% en España), casi tres puntos por debajo de la registrada en el promedio de 2016.

Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España:

Previsiones 2017-2018

Miles y tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

ANDALUCÍA	2016		2017 (p)		2018 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Población activa	3.984,5	-1,4	3.961,4	-0,6	3.951,2	-0,3
Empleo	2.833,4	2,4	2.929,6	3,4	3.002,4	2,5
Sector agrario	246,0	12,4	260,1	5,7	263,8	1,4
Sector industrial	250,6	9,6	266,5	6,3	276,8	3,9
Sector construcción	161,4	7,3	166,9	3,4	172,4	3,3
Sector servicios	2.175,3	0,3	2.236,2	2,8	2.289,5	2,4
Paro	1.151,1	-9,7	1.031,8	-10,4	948,8	-8,0
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	28,9	-2,6	26,0	-2,8	24,0	-2,0
ESPAÑA						
Población activa	22.822,7	-0,4	22.754,7	-0,3	22.763,6	0,0
Empleo	18.341,6	2,7	18.846,2	2,8	19.272,1	2,3
Sector agrario	774,5	5,1	813,9	5,1	818,1	0,5
Sector industrial	2.522,2	1,6	2.638,9	4,6	2.730,8	3,5
Sector construcción	1.073,9	0,0	1.124,4	4,7	1.157,5	2,9
Sector servicios	13.971,0	2,9	14.269,1	2,1	14.565,6	2,1
Paro	4.481,2	-11,4	3.908,5	-12,8	3.491,5	-10,7
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	19,6	-2,4	17,2	-2,5	15,3	-1,8

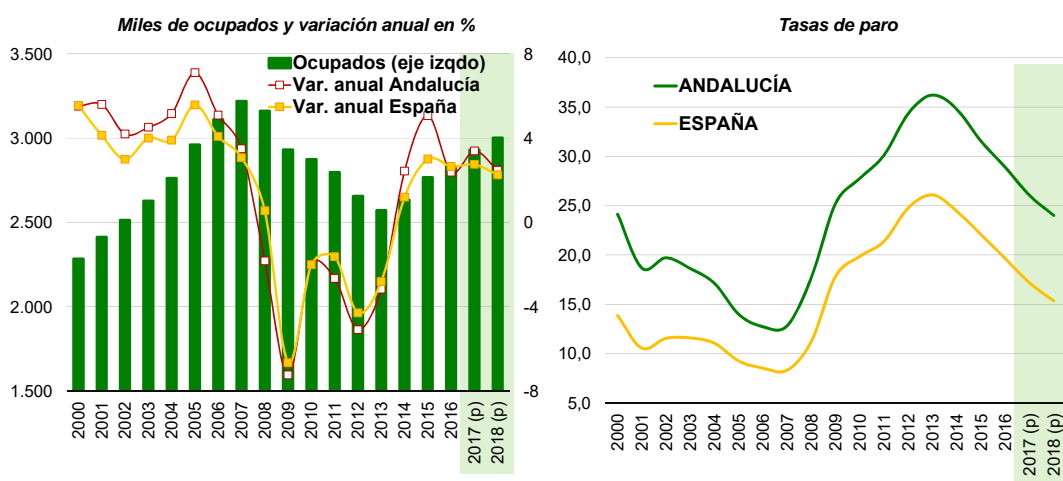
(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

En cuanto a las perspectivas de crecimiento para el próximo año, *Analistas Económicos de Andalucía* estima un crecimiento del PIB andaluz del 2,7% en 2018, tres décimas inferior al previsto para el conjunto de 2017. Este incremento podría deberse, por el lado de la oferta, a la contribución de todos los sectores, con tasas previstas que oscilan entre el 0,9% del sector agrario y el 3,7% de la construcción, el único sector que mostraría un mayor repunte que en 2017. En cuanto a la demanda, el gasto en consumo podría moderarse, tanto el de los hogares como el de las AA.PP. (hasta el 2,3% y 1,0%, respectivamente), en tanto que la inversión podría repuntar hasta el 3,5%. Asimismo, la creación de empleo se frenaría, creciendo el número de ocupados un 2,5% respecto al promedio de 2017, con aumentos superiores al 3% en la industria y la construcción, en tanto que la población activa mostraría un nuevo descenso, del -0,3%. De este modo, el desempleo se reduciría en un 8,0%, y la tasa de paro quedaría situada en el 24,0% en el promedio del año (15,3% en España), en torno a 2 puntos por debajo de la prevista para el promedio de 2017.

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2017-2018

(Miles de personas, tasas de variación anual en % y % sobre población activa)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

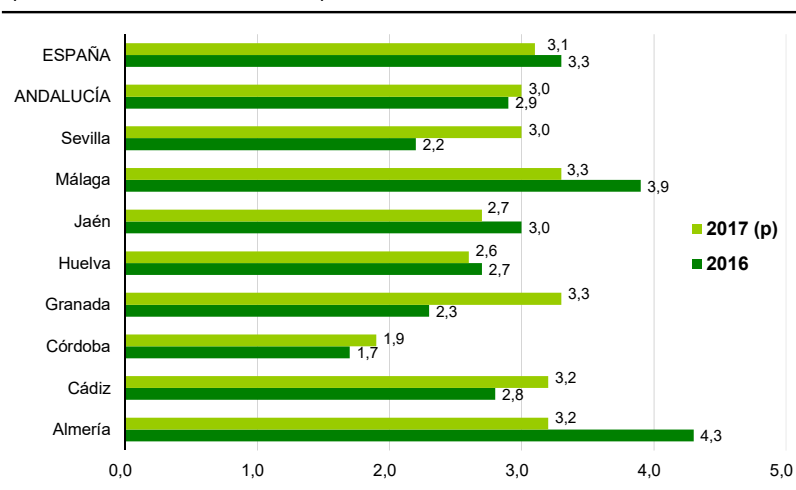
Análisis Territorial



III. ANÁLISIS TERRITORIAL

En el segundo trimestre de 2017, todas las provincias andaluzas han registrado incrementos anuales en su producción, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, estimándose crecimientos por encima del promedio de Andalucía (3,1%) en Cádiz (3,4%), Málaga (3,3%), Granada y Almería (3,2% en ambas provincias), siendo similar a la media regional el aumento estimado en Sevilla. Con tasas inferiores al 3,0% estarían Huelva (2,9%), Jaén (2,8%) y Córdoba (2,1%).

Estimaciones y previsiones de crecimiento por provincias (Tasas de variación anual en %)



(p) Previsión.

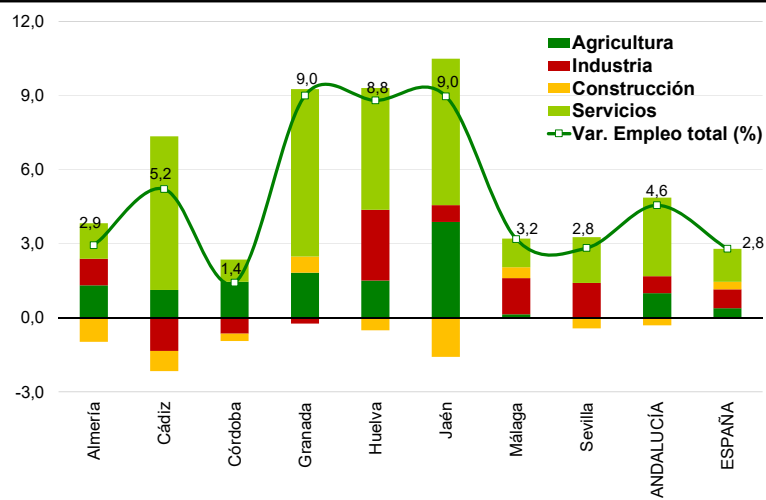
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía, IECA.

Para el conjunto de 2017, las previsiones apuntan a un crecimiento generalizado de la actividad económica, con tasas que podrían rondar el 3,3% en el caso de Málaga y Granada, las mayores tasas previstas en la región, y el 3,2% en Cádiz y Almería. En torno al 3,0% podría situarse el aumento de Sevilla, similar al promedio de Andalucía, mientras que para el resto de provincias se registrarían aumentos por debajo del 3,0%, tal es el caso de Jaén (2,7%), Huelva (2,6%) y Córdoba (1,9%).

Los indicadores relacionados con el mercado de trabajo han mostrado una trayectoria positiva en el segundo trimestre de 2017, aumentando el empleo en todas las provincias andaluzas, con tasas interanuales que oscilan entre el 1,4% estimado en Córdoba y el 9,0% de Granada y Jaén. Asimismo, con aumentos superiores a la media andaluza (4,6%) se sitúan Huelva y Cádiz (8,8% y 5,2%, respectivamente). En términos absolutos, la provincia de Granada ha registrado el mayor incremento, con unos 27.600 ocupados más respecto al segundo trimestre de 2016.

Empleo por sectores y provincias, 2º trimestre 2017

(Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

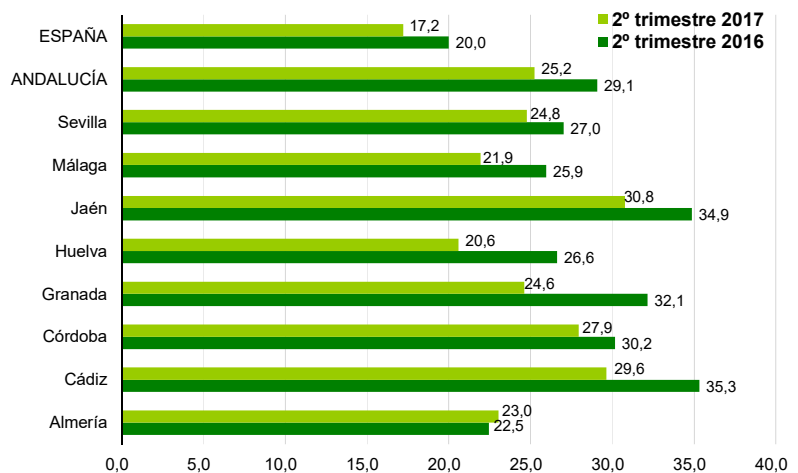
Por sectores, en el conjunto de la región, solo en la construcción se ha observado un descenso interanual del número de ocupados en el segundo trimestre, mientras que en el resto de sectores ha aumentado, estimándose la mayor tasa interanual en el sector agrario, seguido de la industria y los servicios. A nivel provincial, el empleo en los sectores agrario y servicios ha aumentado en todas las provincias andaluzas en el segundo trimestre. En este sentido, en el caso del sector agrario, las provincias de Cádiz y Jaén han registrado los mayores incrementos interanuales (56,6% y 35,7%, respectivamente). Por su parte, en el sector servicios, que concentra el 76,7% del empleo total en Andalucía, destacan las mayores tasas relativas de Granada (8,7%), Jaén (8,6%), Huelva (7,8%) y Cádiz (7,6%). En la industria se ha observado un descenso interanual del empleo en las provincias de Cádiz, Córdoba y Granada, mientras que en el resto ha aumentado, registrando Huelva y Málaga los mayores aumentos relativos, con tasas superiores al 30%. Por último, solo en Granada y Málaga se ha observado un avance del número de ocupados en el sector de la construcción (12,5% y 6,3%, respectivamente), descendiendo en las seis provincias restantes.

En lo que respecta al nivel de desempleo, este ha disminuido en casi todas las provincias de la región, a excepción de Almería, donde se ha observado un aumento interanual del número de parados del 6,4% en el segundo trimestre del año. Por su parte, Granada y Huelva han registrado las mayores caídas relativas (-24,9% y -22,1%, respectivamente), siendo algo menos pronunciadas en Cádiz (-18,9%) y Málaga (-17,2%), aunque todas ellas con descensos más acusados que el estimado para el promedio regional (-13,9%). El aumento del número de parados en Almería coincide con un aumento interanual del número de activos del 3,7%, el mayor incremento relativo de la región, siendo una de las tres provincias donde se han observado tasas positivas, junto a Jaén (2,5%) y Huelva (0,6%). Por el contrario, en el resto de provincias andaluzas ha descendido la población activa, estimándose en Cádiz la mayor caída relativa (-3,3%, frente al -0,8% del conjunto andaluz).

En cuanto a la tasa de paro, se aprecian en torno 10 p.p. de diferencia entre la mayor, estimada en Jaén (30,8% en el segundo trimestre), y la menor, en Huelva (20,6%). En términos interanuales, salvo en Almería, donde la tasa de paro ha aumentado 0,6 p.p. respecto al segundo trimestre de 2016 (-3,8 p.p.

en Andalucía), en las siete provincias restantes se ha producido una caída de la tasa de paro, registrando Granada la mayor diferencia interanual en el segundo trimestre (-7,5 p.p.).

Tasas de paro en las provincias andaluzas (% sobre población activa)



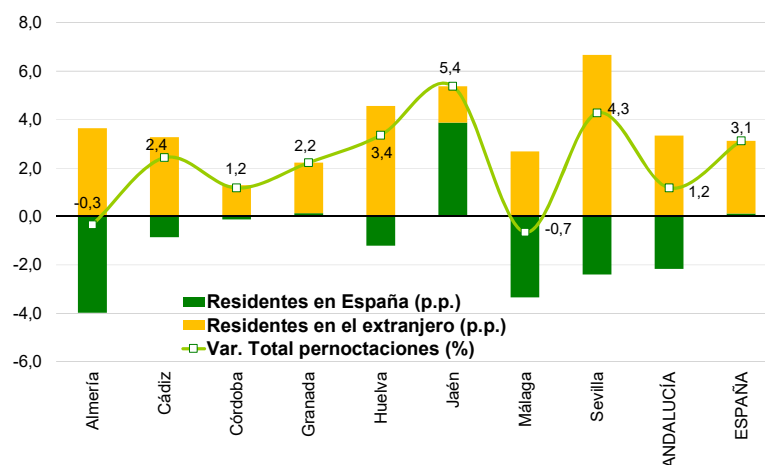
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Por otra parte, los indicadores referentes al sector turístico evidencian un comportamiento favorable en lo que va de año, si bien se ha moderado el ritmo de crecimiento respecto a los tres años anteriores. En este sentido, y a tenor de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, en Andalucía, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han aumentado un 1,8% en el acumulado enero-agosto, en términos interanuales, siendo más acusado el aumento en el conjunto nacional (3,6%). Este crecimiento se debe al avance de la demanda foránea, que ha aumentado un 8,1% hasta el mes de agosto, respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que la demanda nacional se ha contraído un 3,3%.

Por provincias, el aumento del número de viajeros ha sido generalizado, con tasas interanuales que oscilan entre el 0,3% de Granada y el 4,1% de Sevilla. En lo que va de año, la demanda nacional ha disminuido en cinco provincias, tal es el caso de Málaga (-8,2%), Sevilla (-6,6%), Granada (-3,4%), Almería (-1,7%) y Huelva (-1,0%), registrándose un avance en el resto. En el caso de los viajeros extranjeros, estos han aumentado en todas las provincias andaluzas entre enero y agosto, observándose tasas interanuales superiores a la media andaluza en Sevilla, Almería y Huelva.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-agosto 2017

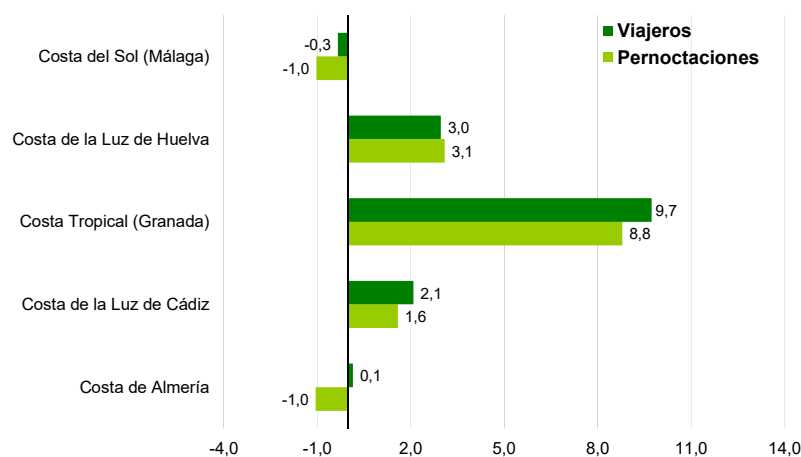
(Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-agosto 2017

(Tasas de variación interanual en %)

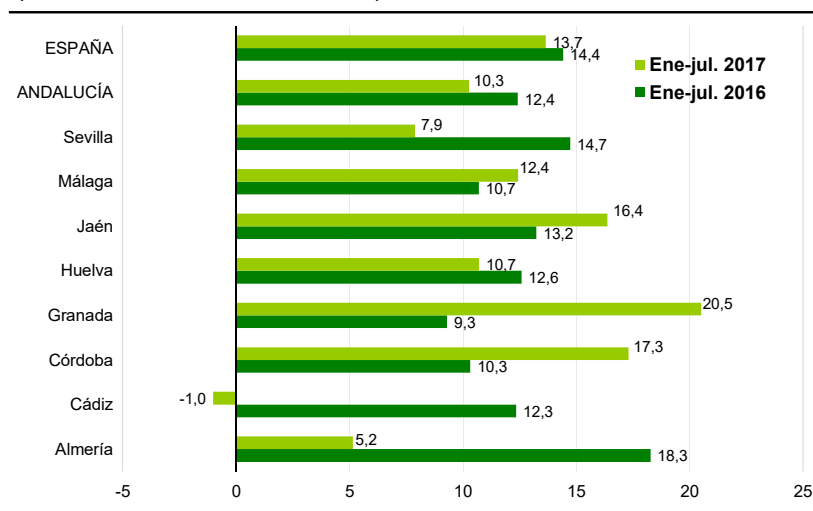


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Atendiendo a las zonas turísticas de Andalucía, la Costa Tropical de Granada ha mostrado un notable dinamismo, incrementándose tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como el número de pernoctaciones, con tasas interanuales en el acumulado enero-agosto del 9,7% y 8,8%, respectivamente, las más elevadas con relación al resto de zonas andaluzas. En el caso de la Costa de Almería, mientras que los viajeros han crecido un 0,1%, las pernoctaciones han caído un 1,0% en términos interanuales. Por su parte, la Costa del Sol ha experimentado un descenso en ambos indicadores de demanda (-0,3% y -1,0 %, en el número de viajeros y pernoctaciones, respectivamente). Parte de este descenso podría estar explicado por el aumento de la demanda en otros tipos de alojamientos, como es el caso de los apartamentos turísticos, cuya demanda en la Costa del Sol, medida por el número de viajeros, ha aumentado un 22,8% entre enero y julio de 2017, respecto al mismo periodo de 2016.

Compraventas de viviendas por provincias

(Tasas de variación interanual en %)

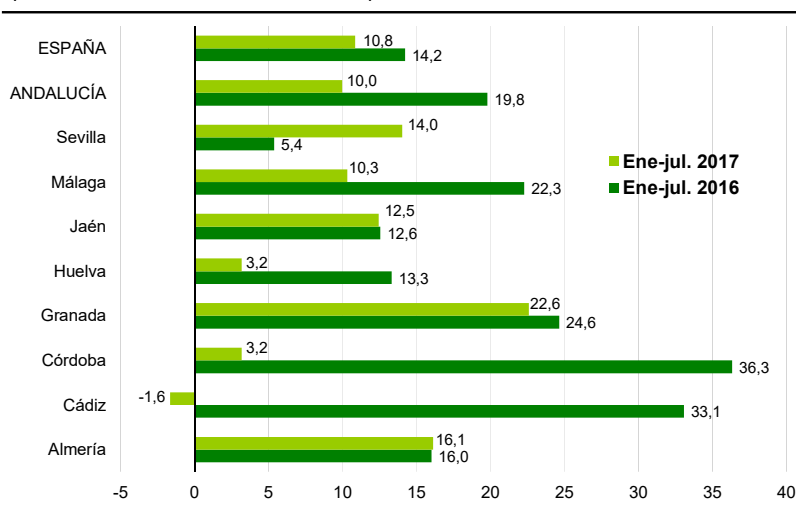


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Por otro lado, la actividad inmobiliaria ha mostrado una trayectoria favorable en la región, a tenor de la información disponible sobre compraventas de viviendas del INE. Así, en el conjunto de Andalucía, el número de operaciones ha crecido un 10,3% en los siete primeros meses del año (13,7% interanual en el conjunto nacional), por el aumento tanto de las compraventas de viviendas nuevas como usadas, si bien ha sido más acusado el aumento entre las segundas. Cádiz ha sido la única provincia en la que ha descendido el número de operaciones (-1,0%), mientras que en el resto se ha incrementado, registrando Granada (20,5%) la tasa relativa más elevada de Andalucía, mientras que el mayor aumento absoluto ha tenido lugar en Málaga (1.963 viviendas más que en el acumulado enero-julio de 2016), que concentra el 34,2% del total de compraventas realizadas en Andalucía. Atendiendo a la antigüedad, las compraventas de viviendas usadas han aumentado en todas las provincias en dicho periodo. En el caso de las operaciones que recaen sobre viviendas nuevas, estas han aumentado en seis provincias, mientras que en Cádiz y Huelva han descendido (-12,3% y -7,3%, respectivamente). También ha disminuido el número de hipotecas sobre viviendas en Cádiz (-1,6%), incrementándose en el resto, destacando Granada con el mayor aumento relativo (22,6%; 10,0% en el conjunto de la región). Por otro lado, el valor tasado de la vivienda libre aumenta de nuevo por segundo trimestre consecutivo en Andalucía, con un avance interanual del 0,8% (1,6% en España). Córdoba, Granada, Málaga y Sevilla han sido las provincias donde han aumentado los precios, registrando Málaga el mayor aumento relativo (3,0%).

Hipotecas para vivienda por provincias

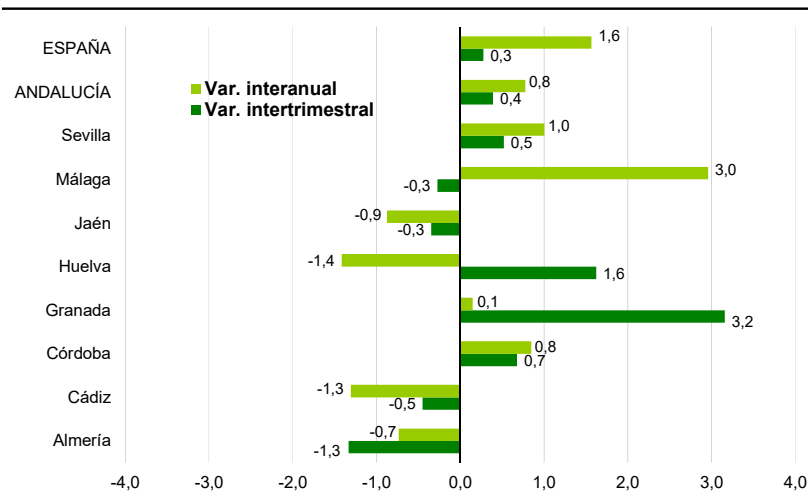
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

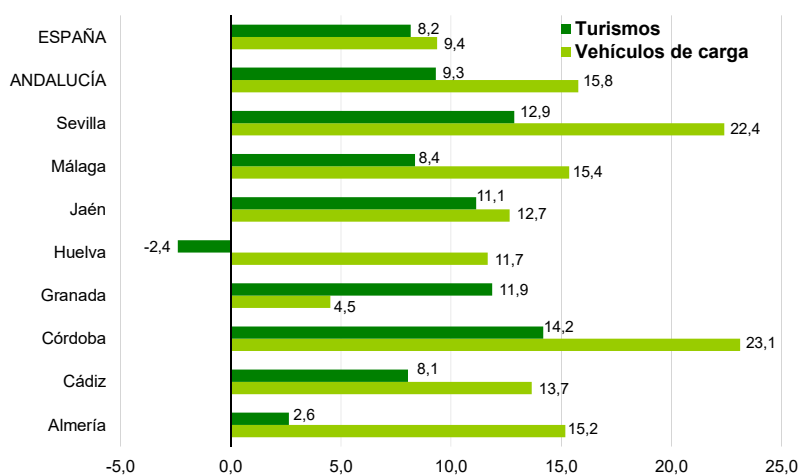
(Tasas de variación en %, datos al segundo trimestre de 2017)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Fomento.

En lo que concierne a la demanda interna, en Andalucía, la matriculación de vehículos ha mostrado una favorable trayectoria. De este modo, la matriculación de turismos en la región ha aumentado un 9,3% en el acumulado enero-agosto de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior, por el aumento experimentado en casi todas las provincias, salvo en Huelva, donde se ha registrado un descenso interanual del 2,4% en dicho periodo. Entre los aumentos, las mayores tasas relativas se han registrado en Córdoba (14,2%), Sevilla (12,9%), Granada (11,9%) y Jaén (11,1%). Respecto a la matriculación de vehículos de carga, esta ha aumentado en todas las provincias de la región, donde en promedio ha crecido un 15,8%, mostrando un avance más acusado que en el conjunto nacional (9,4%). Las provincias con mayor dinamismo han sido Córdoba y Sevilla (23,1% y 22,4%, respectivamente), mientras que Granada ha registrado la tasa relativa más moderada de la región (4,5%).

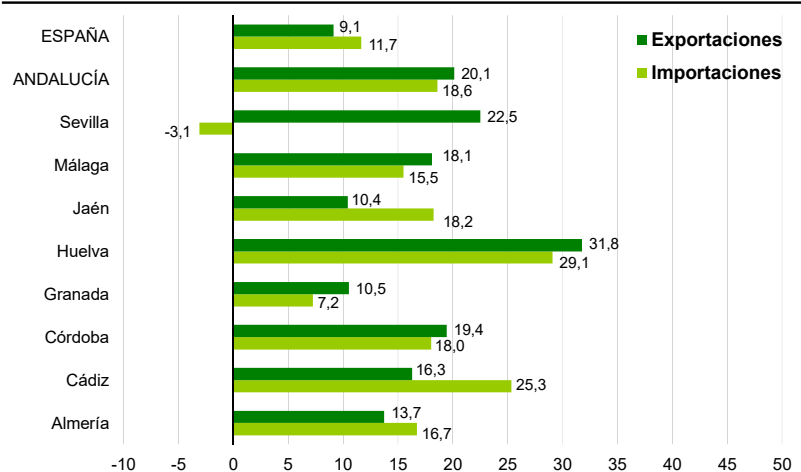
Matriculación de vehículos por provincias, enero-agosto 2017 (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Tráfico.

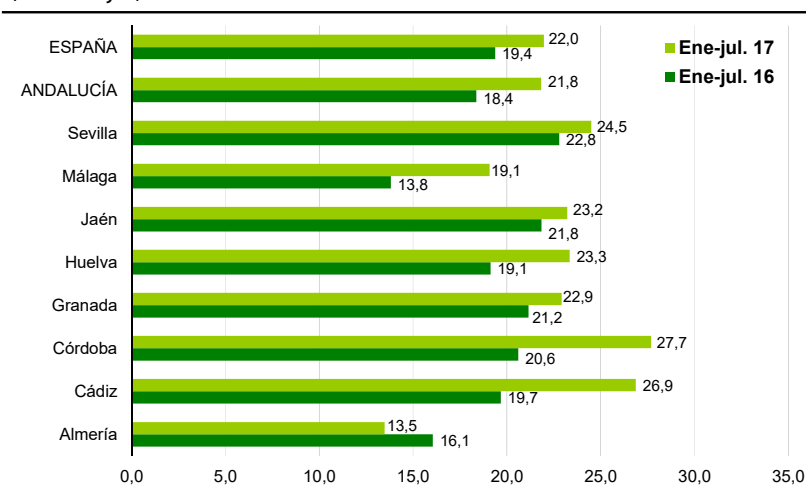
Las relaciones comerciales con el exterior han mejorado en la región andaluza, aumentando el valor de las exportaciones un 20,1% en el acumulado enero-julio, respecto al mismo periodo de 2016 (9,1% en España). Por provincias, el aumento ha sido generalizado, con tasas de dos dígitos en todas ellas, destacando el favorable comportamiento de Cádiz y Huelva (16,3% y 31,8%, respectivamente), cuyas ventas al exterior habían descendido en el mismo periodo de 2016. Respecto al valor de las importaciones, en la región andaluza han crecido de forma más acusada que en el conjunto nacional (18,6% y 11,7%, respectivamente). Solo las compras al exterior de Sevilla han disminuido entre enero y julio en términos interanuales (-3,1%), mientras que en el resto de provincias han aumentado, registrando Huelva y Cádiz las mayores tasas relativas (29,1% y 25,3%, respectivamente), en parte, por los productos energéticos.

Comercio exterior de bienes por provincias, enero-julio 2017 (Tasas de variación interanual en % en valor)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria, y Competitividad (DataComex).

Índice de rotación ⁽¹⁾ por provincias (Porcentajes)



(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

Por último, en lo que atañe al ámbito empresarial, los datos sobre sociedades mercantiles creadas en Andalucía muestran un descenso interanual del 10,5% en Andalucía en el acumulado enero-julio, caída más acusada que la registrada en el conjunto de España (-7,4%). A excepción de Almería, donde las sociedades mercantiles creadas han experimentado un crecimiento del 0,4% entre enero y julio, en el resto de provincias andaluzas se ha registrado un descenso, destacando Jaén con la mayor caída relativa (-18,4%), siendo algo menos intenso el descenso en Cádiz (-14,5%), Málaga (-12,4%) y Huelva (-11,5%). Con descensos menos acusados que el promedio de la región se encuentran Córdoba (-10,4%), Sevilla (-10,0%) y Granada (-7,7%). En términos absolutos, la provincia de Málaga, que acapara un tercio del total de sociedades constituidas en la región, ha registrado el mayor descenso absoluto en el acumulado enero-julio (450 sociedades menos, en términos interanuales). Por su parte, en los siete primeros meses, el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) ha aumentado 3,4 p.p. en Andalucía, hasta situarse en el 21,8%, por el aumento registrado en casi todas las provincias a excepción de Almería (-2,6 p.p.). El índice por provincias oscila entre el 13,5% de Almería (el menor de la región) y el 27,7% de Córdoba (el mayor).

ALMERÍA

La provincia de Almería ha registrado un aumento interanual de la actividad económica del 3,2% en el segundo trimestre, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, ligeramente superior al crecimiento estimado para Andalucía (3,1%). Este aumento de la actividad se aprecia en el buen comportamiento de la demanda y de la actividad inmobiliaria, además de una mejora de los principales indicadores del ámbito empresarial. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un incremento de la producción en la provincia almeriense que podría mantenerse en el 3,2%, siendo la previsión para Andalucía del 3,0%.

Con relación al mercado de trabajo, el empleo en la provincia ha moderado el ritmo de crecimiento observado desde el segundo trimestre de 2015, con un incremento del número de ocupados del 2,9% en el segundo trimestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior (4,6% en Andalucía), por el avance observado en los sectores agrario (4,7%), industrial (20,3%) y servicios (2,4%), mientras que el empleo en la construcción ha caído un 16,1% en términos interanuales. Por otro lado, Almería ha sido la única provincia en la que ha aumentado el número de parados en el segundo trimestre (6,4% interanual), frente al descenso en el conjunto de la región (-13,9%), lo que está relacionado con un aumento de la población activa del 3,7%, el más elevado de Andalucía. Así, la tasa de paro almeriense (23,0% en el segundo trimestre) se ha incrementado 0,6 p.p. en términos interanuales, el único aumento de la región, donde en promedio ha descendido 3,8 p.p., hasta el 25,2%.

Por otro lado, la demanda inmobiliaria ha seguido una evolución favorable en el acumulado enero-julio de 2017, con un aumento de las compraventas de viviendas del 5,2% respecto al mismo periodo del año anterior, por el crecimiento registrado tanto en las operaciones de viviendas usadas como nuevas, si bien estas últimas, que representan en torno a un cuarto del total de compraventas efectuadas en la provincia, han aumentado a mayor ritmo (17,3% frente al 1,5% de las usadas). De otra parte, las hipotecas concedidas sobre viviendas han aumentado un 16,1% en el acumulado enero-julio de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior, aumento más acusado que el registrado en Andalucía (10,0%). Asimismo, el importe suscrito por estas hipotecas se ha incrementado un 19,0% entre enero y julio, en términos interanuales (14,4% en Andalucía). Desde la óptica del sector público, el importe licitado en la provincia se ha incrementado notablemente, ascendiendo a 109,3 millones de euros en los siete primeros meses de 2017, triplicando el importe licitado en el mismo periodo de 2016, cuando registró un notable descenso. Este importante aumento se ha debido, principalmente, al incremento de los fondos destinados a obra civil (82,1% del total licitado en la provincia), aunque los correspondientes a edificación también han aumentado (5,9%).

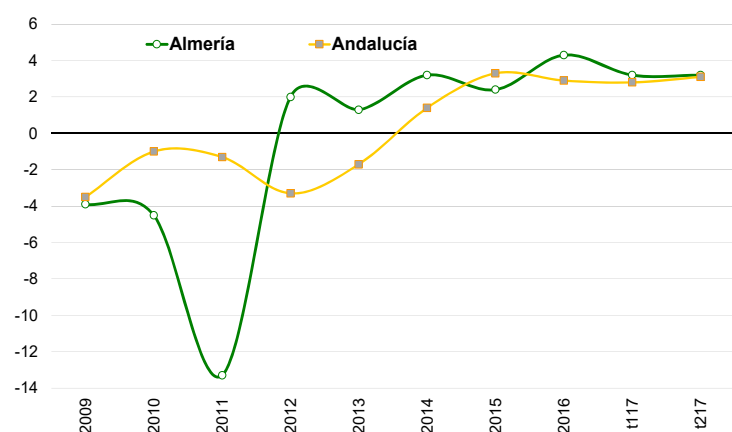
El sector turístico ha mostrado resultados dispares, a tenor de los datos sobre demanda hotelera de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. En este sentido, mientras que los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han aumentado un 1,3% en el acumulado enero-agosto, respecto al mismo periodo del año anterior, el número de pernoctaciones ha disminuido un 0,3%. Este retroceso se ha debido al comportamiento de la demanda nacional, que ha caído un 5,5%, mientras que las pernoctaciones de extranjeros han crecido un 13,0%, una de las tasas relativas más elevadas de Andalucía. No obstante, hay que señalar que este descenso ha tenido lugar tras cuatro años de aumentos, destacando el incremento del número de pernoctaciones en la provincia en el conjunto de

2016 (14,7%). En la Costa de Almería, la principal zona turística de la provincia, las pernoctaciones han caído un 1,0% entre enero y agosto en términos interanuales. Por el lado de la oferta hotelera, mientras que tanto el número de establecimientos como el personal ocupado han aumentado en los ocho primeros meses del año (5,2% y 4,1% interanual, respectivamente), las plazas hoteleras estimadas han disminuido un 1,4%, en términos interanuales.

La evolución de los indicadores de demanda revela un incremento interanual de la matriculación de turismo entre enero y agosto del 2,6%, si bien ha crecido por debajo de la media andaluza (9,3%). Por su parte, la matriculación de vehículos de carga ha aumentado de forma más acusada (15,2%), y con una tasa muy similar a la del conjunto de Andalucía (15,8%). Respecto al comercio exterior, el valor de las exportaciones almerienses ha alcanzado los 2.365,1 millones de euros en el acumulado enero-julio, lo que supone un aumento del 13,7% respecto al mismo periodo de 2016 (3,1% en términos reales), destacando, principalmente, las ventas al exterior de alimentos (76,4% del total exportado), que han aumentado un 14,7%. Por su parte, el valor de las importaciones ha aumentado un 16,7% en los siete primeros meses de 2017 en términos interanuales.

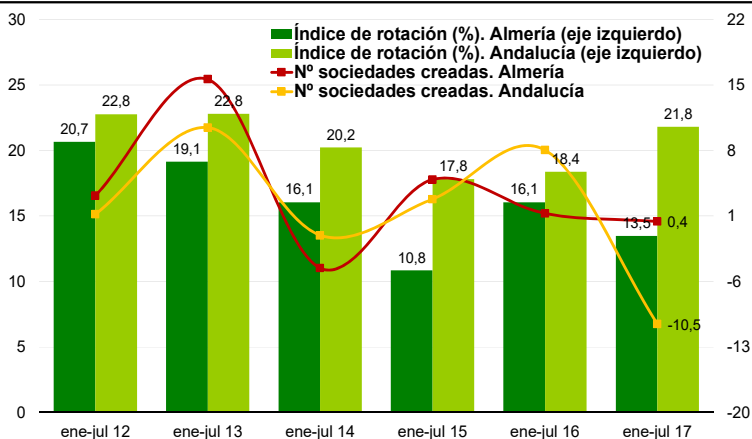
Por último, en el ámbito empresarial, Almería ha sido la única provincia andaluza en la que ha aumentado el número de sociedades mercantiles creadas en el acumulado enero-julio, con una tasa interanual del 0,4% (-10,5% en el conjunto de Andalucía). De igual modo, el capital suscrito ha aumentado un 22,9% en la provincia, frente al descenso registrado en Andalucía (-20,9%). Por otro lado, el número de disoluciones ha caído un 15,7% en los siete primeros meses del año. Así, el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) ha descendido 2,6 p.p. en la provincia en dicho periodo, hasta situarse en el 13,5%, la menor ratio de la región, donde en promedio ha ascendido al 21,8%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Almería (Tasas de variación anual en %)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Creación de sociedades mercantiles en la provincia de Almería (Porcentajes de sociedades disueltas/creadas y tasas de variación interanual en %)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

CÁDIZ

Según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre de 2017 la actividad económica en la provincia de Cádiz ha registrado un crecimiento del 3,4% (3,1% en Andalucía), lo que supone un incremento de 0,3 p.p. respecto al primer trimestre del año, gracias al buen tono de la demanda interna y del sector turístico y la mejora del mercado laboral. No obstante, para el conjunto del año se estima un crecimiento ligeramente inferior tanto en la provincia de Cádiz (3,2%) como en el conjunto de la región (3,0%).

Los últimos datos disponibles de la Encuesta de Población Activa del INE, del segundo trimestre de 2017, muestran un incremento relativo de la ocupación en la provincia del 5,2% interanual, 0,7 p.p. superior al registrado en el conjunto de la región. Por sectores, la mejora en el empleo ha sido especialmente significativa en el sector agrario (56,6%), seguido de los servicios (7,6%), mientras que en la construcción y la industria se ha reducido el número de ocupados (-14,2% y -12,5%, respectivamente). Esta mejora en el empleo ha venido acompañada de un descenso del número de parados del 18,9% respecto al segundo trimestre de 2016 (-13,9% en Andalucía), en parte por la reducción del 3,3% en el número de activos (la más acusada de la región), lo que sitúa la tasa de paro de la provincia en el segundo trimestre del año en un 29,6%, la cual, si bien continúa superando a la registrada en el conjunto de Andalucía (25,2%), se ha reducido 5,7 p.p. respecto al mismo periodo de 2016.

En relación a la demanda interna, cabe señalar que entre los meses de enero y agosto de 2017 se han registrado incrementos interanuales tanto en el número de matriculaciones de turismos (8,1%) como en el de vehículos de carga (13,7%), si bien en ambos casos las tasas no superan el promedio regional (9,3% y 15,8%, respectivamente). Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, en el acumulado enero-julio de 2017 las exportaciones se han incrementado un 16,3% (20,1% en Andalucía) y las importaciones lo hicieron un 25,3% (18,6% en el agregado regional). Distinguiendo por productos, el incremento del valor exportado ha sido especialmente significativo en las semimanufacturas (46,0%) y los productos energéticos (25,9%), partidas que representan conjuntamente algo más del 66% del valor total exportado por la provincia.

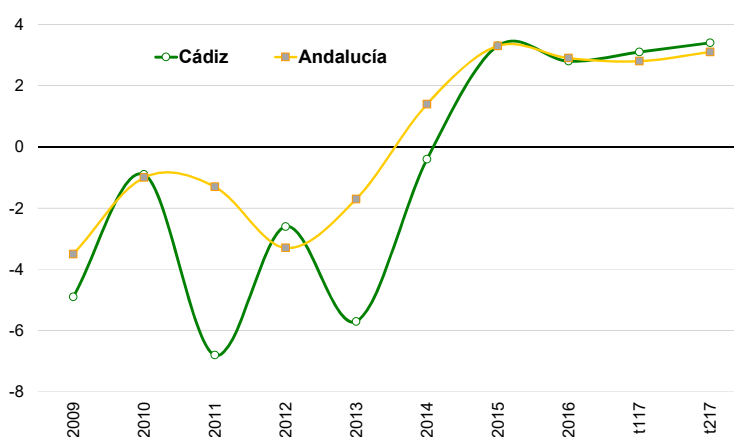
Por su parte, la actividad empresarial en la provincia en los siete primeros meses del año ha mostrado un cierto retroceso, dado el descenso registrado en el número de sociedades mercantiles creadas (-14,5%), así como en el capital suscrito (-26,2%), y el aumento del número de disoluciones (16,7%), lo que arroja un índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) del 26,9%. No obstante, estas cifras no se alejan de la tendencia observada para el conjunto de la Comunidad Autónoma, donde el número de sociedades creadas entre enero y julio de 2017 se ha reducido un 10,5% interanual, el capital un 20,9% y las disoluciones se incrementaron un 6,2%.

En lo que respecta a la actividad inmobiliaria, su evolución no ha sido muy favorable en el periodo comprendido entre enero y julio de 2017. Así, el número de compraventas de viviendas se ha reducido un 1,0% interanual, frente al incremento del 10,3% observado en el conjunto de la región, debido al descenso registrado en las compraventas de viviendas nuevas (-12,3%). En términos de financiación, el número de hipotecas sobre viviendas formalizadas en el acumulado enero-julio de 2017 se ha reducido un 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior, frente al incremento del 10,0% registrado en el

agregado regional, si bien el importe total suscrito se incrementó un 7,1% (14,4% en el conjunto de la región).

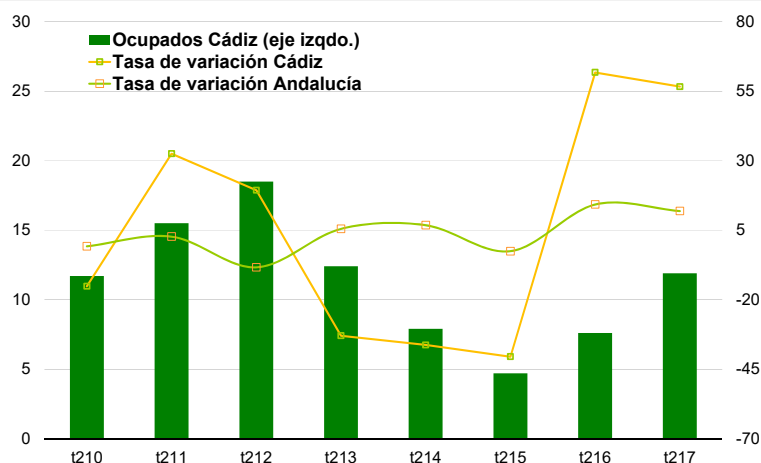
Por último, el sector turístico continúa registrando resultados positivos. En términos de demanda, en el acumulado enero-agosto de 2017 el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha crecido un 2,8% respecto al mismo periodo del año anterior (1,8% en Andalucía), gracias, sobre todo, al incremento registrado en la demanda extranjera (7,9%), aunque también ha crecido la nacional (0,2%), representando esta última algo más del 64% del total de viajeros alojados en la provincia. Los resultados son igualmente positivos en términos de pernoctaciones, cuya tasa de variación interanual ha sido del 2,4%, 1,2 p.p. superior a la registrada en el agregado regional. Este buen tono de la demanda turística se ha visto reflejado en algunos de los indicadores de oferta. Así, el número de establecimientos hoteleros se ha incrementado un 3,0% respecto al periodo enero-agosto de 2016 (-0,8% en Andalucía) y el personal ocupado ha aumentado un 5,2% (4,7% en Andalucía). Por su parte, el grado de ocupación en la provincia alcanzó el 51,5% en el periodo señalado, 1,3 p.p. superior al del mismo periodo de 2016.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Cádiz (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Evolución del empleo en el sector agrario en la provincia de Cádiz (Miles de ocupados y tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

CÓRDOBA

En el segundo trimestre de 2017, la provincia de Córdoba ha registrado un incremento interanual de su actividad del 2,1%, frente al incremento del 3,1% registrado en el conjunto de Andalucía. Este menor dinamismo de la economía cordobesa se aprecia, fundamentalmente, en el mercado de trabajo y en el sector empresarial. De mantenerse esta tendencia cabe esperar, según nuestras estimaciones, un crecimiento para el conjunto del año del 1,9%, mientras que en el caso de Andalucía se situará en torno al 3,0%.

En lo que concierne al mercado de trabajo, durante el segundo trimestre del año se ha registrado un incremento del número de ocupados del 1,4% (4,6% en Andalucía), explicado, en su mayoría, por el buen tono del empleo en el sector agrario, que ha registrado un incremento interanual del 17,2%, y en el sector servicios (1,2%), los cuales representan conjuntamente casi el 85,0% del empleo total en la provincia. El número de parados se ha reducido un 8,9% (-13,9% en Andalucía), así como el número de activos, que ha descendido por primera vez desde finales de 2015 (-1,7% frente al -0,8% en el conjunto de la región). Así, la tasa de paro de la provincia se ha situado en el segundo trimestre del año en un 27,9%, 2,7 p.p. superior a la del agregado andaluz, si bien encadena tres trimestres consecutivos de descensos.

Por su parte, y respecto a la demanda interna, entre los meses de enero y agosto de 2017 la provincia ha registrado los mayores incrementos interanuales de la región tanto en número de matriculaciones de turismos (14,2%) como en matriculaciones de vehículos de carga (23,1%), lo que supone, en términos absolutos, 1.100 y 276 vehículos matriculados más que en el mismo periodo de 2016, respectivamente. En cuanto al comercio exterior, en el acumulado enero-julio de 2017 el valor de las exportaciones cordobesas se ha incrementado un 19,4% (20,1% en Andalucía) y el de las importaciones un 18,0%, 0,6 p.p. menos que en el agregado regional. En términos reales, las exportaciones crecieron un 21,2% interanual, el mayor incremento de la región (4,8%), debido principalmente al incremento en alimentos y bebidas (39,1%).

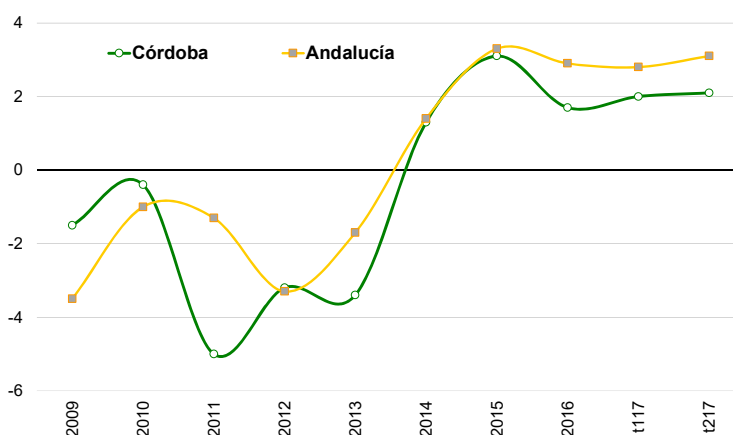
La trayectoria de la actividad empresarial en la provincia durante los siete primeros meses del año no ha sido muy favorable, con sendos decrementos interanuales del número de sociedades mercantiles creadas (-10,4%) y del capital suscrito (-54,6%), si bien en ambos casos en línea con la tendencia registrada para el conjunto de la región (un 10,5% menos de sociedades creadas y un 20,9% menos de capital). Estas cifras, junto con el incremento del número de sociedades disueltas (20,3% en Córdoba y 6,2% en Andalucía), arrojan un índice de rotación (proporción de sociedades disueltas sobre las constituidas) del 27,7%, el más elevado de Andalucía (21,8%).

Mejores resultados registra la actividad inmobiliaria, y el número de compraventas de viviendas en el acumulado enero-julio de 2017 ha ascendido a 3.422, un 17,3% más que en el mismo periodo del año anterior (10,3% en Andalucía), gracias tanto a las operaciones sobre viviendas nuevas (7,1%) como usadas (19,1%), si bien estas últimas continúan acaparando el grueso de las transacciones en la provincia (86,4% del total). En términos de financiación, el número de hipotecas formalizadas sobre viviendas se ha incrementado un 3,2% respecto al periodo enero-julio de 2016 (10,0% en Andalucía), pero el importe total suscrito ha descendido un 3,0% frente al incremento del 14,4% registrado en el agregado regional. En cuanto al precio por metro cuadrado de la vivienda libre en la provincia, este se

ha incrementado en el segundo trimestre del año un 0,8% en términos interanuales, lo que lo sitúa en 1.143,4 euros el metro cuadrado, uno de los más elevados de la región.

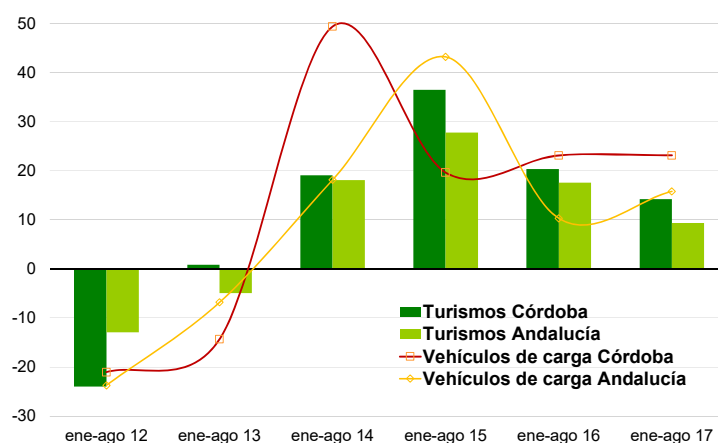
Por último, en lo que respecta al sector turístico, entre los meses de enero y agosto de 2017 la demanda hotelera se ha incrementado tanto en términos de número de viajeros (3,1% interanual y 1,8% en Andalucía) como en pernoctaciones (1,2% en la provincia y en el conjunto de la región). Asimismo, los principales indicadores de oferta han registrado variaciones interanuales positivas, incrementándose el número de establecimientos un 2,0% respecto a enero-agosto de 2016, un 3,5% el personal ocupado y un 0,9% el número de plazas (-0,8%, 4,7% y -0,6% en el agregado regional, respectivamente).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Córdoba (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Evolución de la demanda interna en la provincia de Córdoba (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Tráfico.

GRANADA

Para la provincia de Granada se estima un crecimiento en el segundo trimestre de 2017 del 3,2%, en términos interanuales, similar al del trimestre anterior, y una décima por encima del agregado regional. Para el conjunto de 2017 la tasa de crecimiento estimada se sitúa en el 3,3% (0,3 p.p. por encima de la estimada para Andalucía). El impulso de la demanda y la mejora del mercado de trabajo, especialmente en construcción y servicios, justifican la fortaleza del crecimiento estimado.

El mercado de trabajo ha registrado en el segundo trimestre una evolución muy favorable, con un incremento de la ocupación del 9,0% interanual (4,6% en Andalucía), hasta alcanzar los 333.900 ocupados, el nivel más alto en el segundo trimestre desde 2008. El sector con mejor trayectoria ocupacional ha sido el agrario (21,6%), seguido de la construcción (12,5%) y los servicios (8,7%), disminuyendo únicamente el empleo industrial (-2,7%). El número de parados ha disminuido en el trimestre un 24,9% interanual (-13,9% en Andalucía), debido en parte también al descenso en la población activa (-1,9%), situándose la tasa de paro en el 24,6% (25,2% en Andalucía), lo que supone una reducción interanual de 7,5 p.p.

El sector exterior conserva la fortaleza de meses anteriores y registra, hasta julio de 2017, un incremento del 10,5% en el valor de las exportaciones, aunque las cantidades han disminuido un 1,8% (20,1% y 4,8% en Andalucía, respectivamente). Las importaciones también han crecido en valor (7,2%) aunque a menor ritmo que las exportaciones, propiciando que el saldo comercial se sitúe en torno a los 292,8 millones de euros. Por productos, destaca el crecimiento del valor de las exportaciones de alimentos (13,7%), partida que supone casi 2 de cada 3 euros exportados. Por lo que respecta a la demanda interior, se aprecia una dinámica positiva tanto en las matriculaciones de turismos (11,9% interanual hasta agosto) como en la de vehículos de carga (4,5%).

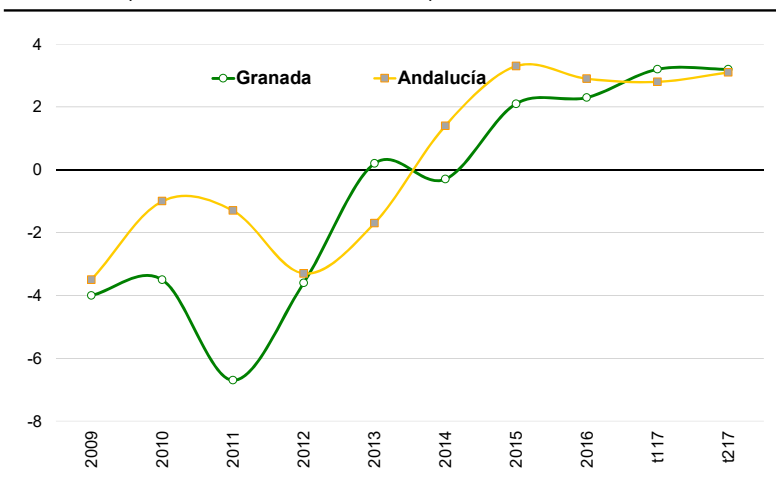
Entre los indicadores de oferta del sector construcción, la licitación pública alcanzó entre enero y julio los 41,3 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 33,3%, frente al aumento del agregado regional (52,1%). No obstante, la notable evolución observada en el mercado de trabajo insinúa una cierta recuperación de la actividad residencial, como corrobora el aumento cercano al 400% de las viviendas iniciadas en los tres primeros meses del año. Por el lado de la demanda, las compraventas de viviendas han crecido entre enero y julio un 20,5% (10,3% en la Comunidad Autónoma), aumento que se observa tanto en la nueva (14,2%) como en la usada (22,1%). La financiación hipotecaria contabiliza 4.173 hipotecas hasta julio, por un importe de 371,3 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 22,6% y del 30,2%, respectivamente, en ambos casos por encima de los registrados en Andalucía (10,0% y 14,4%). Los precios, por su parte, se estiman en el segundo trimestre en 1.083,9 €/m², prácticamente sin cambios (0,1%) en los últimos doce meses.

La actividad turística conserva el buen tono de trimestres anteriores aunque se aprecia cierta moderación en los niveles de crecimiento. Hasta agosto, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en Granada ascendió a 1,9 millones y las pernoctaciones a 4,0 millones, con incrementos interanuales del 0,3% y del 2,2%, respectivamente (1,8% y 1,2% en Andalucía). La demanda extranjera ha sido la que ha tenido mayor aportación al crecimiento, con un aumento del 4,7% tanto en viajeros como en pernoctaciones. Por otro lado, en el promedio enero-agosto, el número de plazas hoteleras se ha reducido un 2,1% interanual (-0,6% en Andalucía), mientras que el personal ocupado en

estos establecimientos ha aumentado un 2,7% (4,7% en la Comunidad Autónoma). La reducción de plazas y el aumento de las pernoctaciones ha situado el grado de ocupación hotelera en el promedio de enero a agosto en el 51,9% (54,6% en Andalucía), lo que supone un incremento de 2,3 p.p. respecto al mismo periodo de 2016 (1,1 p.p. en la región).

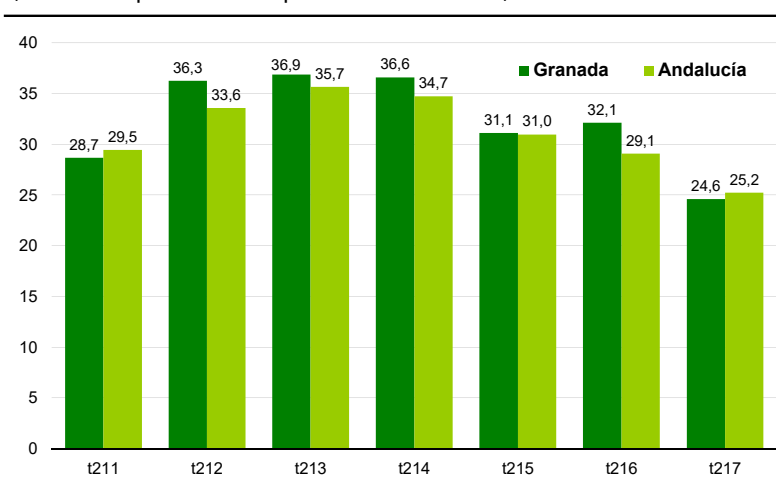
Los indicadores empresariales muestran signos contradictorios. En concreto, las sociedades creadas hasta julio ascienden a 877 en la provincia, lo que supone un descenso interanual del 7,7% (-10,5% en Andalucía), aunque el capital suscrito crece un 57,7% (-20,9% en la Comunidad), al tiempo que las sociedades disueltas se mantienen sin cambios en el periodo. Por otra parte, las empresas afiliadas a la Seguridad Social ascienden a 27.577 en el promedio enero-agosto de 2017, registrándose un crecimiento interanual de 1,9% (1,8% en Andalucía).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Granada (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Tasas de paro en Granada y Andalucía (Número de parados sobre población activa en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

HUELVA

El crecimiento estimado en el segundo trimestre de 2017 en la provincia de Huelva asciende al 2,9%, unas 5 décimas más que el del trimestre anterior, crecimiento que se sitúa unas 2 décimas por debajo del estimado para Andalucía (3,1%). Para el conjunto de 2017 la tasa de crecimiento estimada podría alcanzar el 2,6%, en torno a 4 décimas por debajo de la andaluza. La demanda, especialmente la externa, la actividad turística, y la buena marcha del mercado de trabajo, de forma más significativa en la industria, sustentan la mejora del crecimiento trimestral estimado.

La trayectoria del mercado de trabajo en el segundo trimestre viene marcada por el crecimiento del empleo y la reducción del paro, especialmente relevante esta última por lograrse en un contexto de moderado crecimiento de la población activa (0,6% interanual). En concreto, la ocupación ha crecido un 8,8% interanual en el segundo trimestre (4,6% en Andalucía), contabilizando la provincia 193.900 ocupados, el nivel más alto en este trimestre desde 2008, mientras que el número de parados se ha reducido un 22,1% (-13,9% en Andalucía). El mejor comportamiento del empleo se localiza en la industria (34,5%), aunque también los servicios (7,8%) y la agricultura (7,0%) mostraron un buen tono. La tasa de paro se estima en torno al 20,6% (25,2% en Andalucía), observándose una caída interanual de 6 p.p.

La provincia de Huelva es una de las líderes en comercio exterior de Andalucía, con 3.774,1 millones de euros y 5,3 millones de toneladas vendidas entre enero y julio de 2017, con crecimientos interanuales del 31,8% y del 18,9%, respectivamente (20,1% y 4,8% en Andalucía, en cada caso). Por su parte, las compras al exterior han crecido en valor un 29,1% y en cantidades un 8,5%. Por productos, el valor de las exportaciones ha crecido a tasas de dos dígitos en seis grupos, aunque por su peso en el conjunto de las exportaciones destacan los crecimientos de los alimentos (9,2%), las materias primas (49,7%) y los productos energéticos (53,8%). Respecto a la demanda interior, las matriculaciones de turismos han registrado una disminución entre enero y agosto del 2,4% interanual, mientras que las de vehículos de carga han crecido un 11,7%.

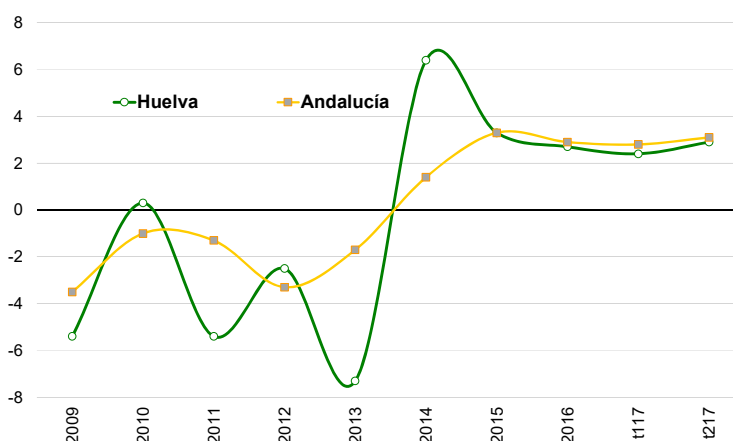
En el sector construcción, la licitación pública ascendió hasta julio a 53,6 millones de euros, incrementándose respecto al mismo periodo de 2016 un 35,1% (52,1% en Andalucía). Igualmente, se aprecia una cierta recuperación de la actividad residencial, con un aumento interanual de las viviendas iniciadas en el primer trimestre del 121,5%. Por su parte, la demanda de viviendas ha alcanzado las 2.595 unidades en los siete primeros meses del año, con un crecimiento interanual del 10,7% (10,3% en la Comunidad Autónoma), debido al impulso de la vivienda usada (16,2%). Asimismo, hasta julio se han concedido 2.140 hipotecas para vivienda por un importe acumulado de 166,5 millones de euros, registrándose una variación interanual del 3,2% y del 9,6%, respectivamente (en Andalucía 10,0% y 14,4%). El valor tasado de la vivienda en el segundo trimestre se cifra en 1.058,5 €/m², lo que supone un descenso interanual del 1,4% (0,8% en Andalucía) y un aumento intertrimestral del 1,6%.

La evolución de los indicadores turísticos en la provincia de Huelva refleja el buen momento del sector. Entre enero y agosto, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han ascendido a 741 mil y las pernoctaciones a 3,0 millones, registrándose un aumento interanual del 1,7% y del 3,4%, respectivamente (1,8% y 1,2% en cada caso en Andalucía). El crecimiento señalado se ha sustentado en la demanda extranjera, con un incremento del 10,8% en número de viajeros y del 14,2% en las

pernoctaciones, si bien los nacionales siguen representando el 74,6% del total de los viajeros y el 64,5% de las pernoctaciones. En cuanto a los indicadores de oferta del sector, en el periodo enero-agosto, los establecimientos hoteleros (3,6%), las plazas hoteleras (2,1%) y el personal ocupado en los mismos (4,2%) han registrado incrementos (-0,8%, -0,6% y 4,7%, respectivamente en Andalucía).

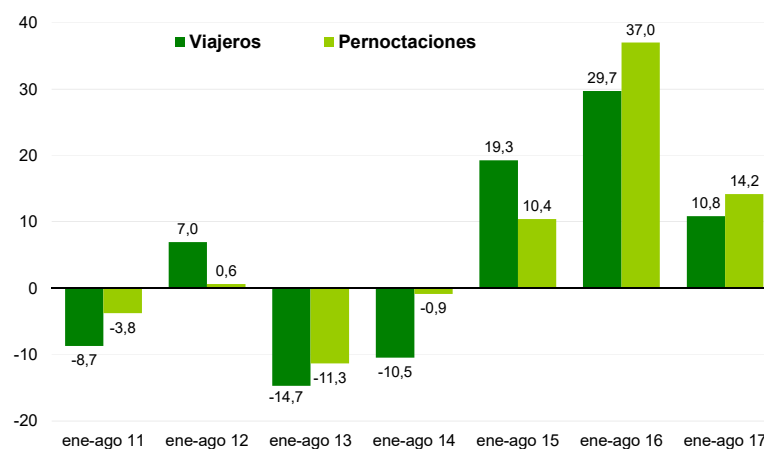
Hasta agosto, el promedio de empresas afiliadas a la Seguridad Social ha ascendido a 13.843, lo que supone un aumento interanual del 1,7% (1,8% en Andalucía). Por otra parte, entre enero y julio se han contabilizado 407 sociedades creadas con un capital de 5,4 millones de euros, registrándose un descenso interanual del 11,5% y del 71,9%, respectivamente (-10,5% y -20,9% en la Comunidad Autónoma), mientras que las sociedades disueltas crecieron un 8,0%. Esta evolución sitúa el índice de rotación (disueltas respecto de creadas) en el 23,3% (21,8% en Andalucía), lo que supone un empeoramiento de 4,2 p.p.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Huelva (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Evolución de los viajeros y pernoctaciones de extranjeros en Huelva (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

JAÉN

La provincia de Jaén ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 2,8% en el segundo trimestre de 2017, en términos interanuales, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* (3,1% en Andalucía), avance que ha sido superior al observado en el trimestre anterior. Este mayor dinamismo se aprecia en el buen comportamiento del mercado de trabajo, de la demanda y de la actividad turística. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un incremento de la producción en la provincia jiennense que podría rondar el 2,7%, con lo que se mantendría algo por debajo del avance previsto para Andalucía (3,0%).

El empleo ha mostrado una evolución muy positiva en el segundo trimestre, tras registrarse un aumento del número de ocupados del 9,0% con relación al mismo periodo de 2016, el mayor avance del conjunto regional (4,6%) junto con Granada. El aumento de la ocupación ha sido más intenso en la agricultura (35,7%), registrándose tasas más moderadas en la industria (5,2%) y en los servicios (8,6%), experimentando este último el mayor incremento en términos absolutos (11.300 empleados más en términos interanuales). El único descenso se ha observado en la construcción (-21,7%). Conviene reseñar que la cifra de ocupados asalariados con contrato temporal se ha incrementado un 23,5% interanual en el segundo trimestre (7,3% en Andalucía), elevando la tasa de temporalidad hasta el 39,6%, lo que supone 5.5 p.p. más que en el mismo periodo del año anterior, la mayor subida de la región (0,9 p.p.). Por otra parte, el desempleo se ha reducido un 9,5% entre abril y junio, lo que, unido al repunte de la población activa (2,5%), ha permitido reducir la tasa de paro provincial hasta el 30,8% (4,1 p.p. menos que en el segundo trimestre de 2016), aunque es la más alta de Andalucía (25,2%).

En cuanto a la actividad turística, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia se ha incrementado entre enero y agosto un 3,5%, en términos interanuales, aumentando de forma más intensa la cifra de pernoctaciones (5,4%), constatándose un mayor dinamismo de ambos indicadores con relación al conjunto regional (1,8% y 1,2%, respectivamente). La demanda nacional ha mostrado un comportamiento particularmente positivo en los ocho primeros meses del año, ya que Jaén ha registrado los mayores aumentos de la región tanto en viajeros residentes en España (3,2%) como en pernoctaciones realizadas por estos (4,5%), frente a los descensos que ha experimentado en ambos casos en Andalucía (-3,3% y -4,5%, respectivamente). Pese al repunte de la demanda, la oferta hotelera refleja un descenso del número de establecimientos (-3,7%), de plazas hoteleras (-1,0%) y de personal ocupado (-1,3%).

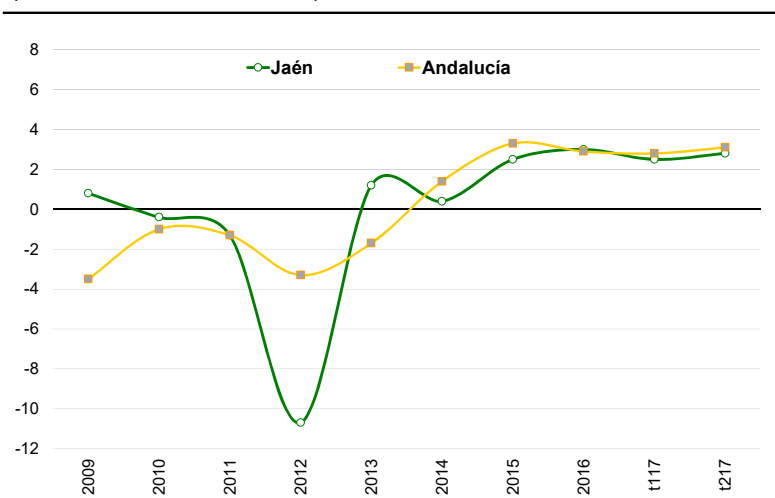
Respecto a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos se ha incrementado un 11,1% entre enero y agosto, en términos interanuales, mientras que la de vehículos de carga lo ha hecho un 12,7% (9,3% y 15,8% en Andalucía, respectivamente). La demanda exterior ha mostrado una evolución algo menos favorable, ya que entre enero y julio las exportaciones han disminuido un 9,9%, en términos de cantidades, con relación al mismo periodo de 2016, por el descenso registrado en semimanufacturas y en muebles de madera, aumentando su valor un 10,4%, si bien este ha sido el avance más discreto de todas las provincias andaluzas (20,1% en Andalucía).

La actividad inmobiliaria ha ofrecido signos positivos, a tenor del incremento que ha registrado la compraventa de viviendas en el periodo enero-julio, del 16,4% con relación al mismo periodo del año anterior, aumentando tanto las operaciones de vivienda nueva (8,9%) como, especialmente, las de

vivienda usada (17,5%). Las hipotecas sobre viviendas recogen esta tendencia positiva del sector, apreciándose un destacado avance interanual del número de hipotecas en los siete primeros meses del año (12,5%), así como del importe de las mismas (19,6%).

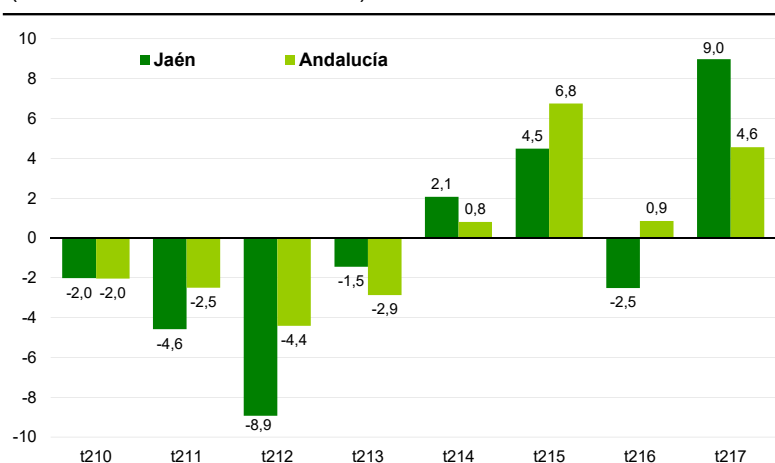
Por su parte, la dinámica empresarial ha mostrado una evolución desfavorable en la provincia de Jaén, registrándose un descenso interanual del número de sociedades creadas entre enero y julio del 18,4%, mientras que el capital suscrito ha disminuido un 2,2%, cifras que se encuentran en consonancia con la tendencia observada en Andalucía (-10,5% y -20,9%, respectivamente). Algo más positiva ha sido la trayectoria de las disoluciones, que disminuyeron un 13,3% con relación al mismo periodo de 2016, frente al aumento observado en la región (6,2%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Jaén (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Evolución del empleo en la provincia de Jaén (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

MÁLAGA

En el segundo trimestre de 2017, el aumento interanual de la actividad económica en la provincia de Málaga ha sido del 3,3%, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, registrándose uno de los mayores avances de la región en este periodo (3,1%). El buen tono de la economía provincial se aprecia en el repunte de la demanda, tanto interna como exterior, y en el mejor comportamiento de la actividad inmobiliaria. Para el conjunto del año se espera que el crecimiento económico se sitúe en el 3,3%, algo superior al estimado para el conjunto regional (3,0%).

El mercado laboral evidencia una trayectoria positiva, mostrando un aumento del empleo del 3,2% interanual en el segundo trimestre, lo que representa 18.400 ocupados más que hace un año. Este aumento del empleo ha sido generalizado en todos los sectores, aunque cabe destacar el intenso avance relativo observado en la industria (30,2%), muy superior al resto, sector que también ha registrado el mayor aumento en términos absolutos (8.500 ocupados más). No obstante, la provincia malagueña ha experimentado el único descenso de la región en el número de ocupados asalariados (-0,4%), por lo que el crecimiento del empleo se ha debido al aumento del empleo no asalariado en este periodo (21,2%), muy superior al observado en Andalucía (4,6%). Este incremento de la ocupación se ha reflejado en un descenso del 17,2% en el número de parados, al que también ha contribuido la salida de activos del mercado laboral de la provincia (-2,1%), con lo que la tasa de paro se ha reducido en 4,0 p.p. hasta situarse en el 21,9% en el segundo trimestre, una de las más bajas de la región (25,2%).

El sector turístico ofrece algunos síntomas de estancamiento en Málaga entre enero-agosto, ya que el aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha sido discreto, del 0,5% interanual, mientras que las pernoctaciones han disminuido un 0,7% en este periodo. Esta evolución se ha debido al retroceso de la demanda nacional, que ha registrado intensos descensos de la cifra de viajeros (-8,2%) y de las pernoctaciones (-11,5%), frente al repunte observado entre los residentes en el extranjero (6,2% y 3,8%, respectivamente). En este sentido, se ha acentuado la demanda de viajeros alojados en apartamentos turísticos, con un avance interanual del 24,1% en la provincia malagueña entre enero y julio, aumentando un 27,8% en el caso del segmento nacional. La evolución de la oferta ha sido dispar, ya que ha disminuido el número de establecimientos hoteleros (-4,6%) y de plazas hoteleras (-1,3%), aunque la provincia ha registrado el mayor avance del personal ocupado (5,7%).

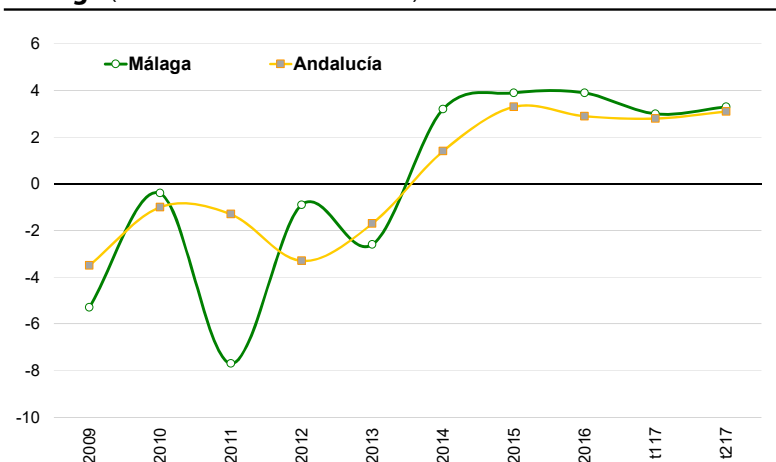
Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha seguido una trayectoria positiva entre enero y agosto, aumentando tanto la matriculación de turismos (8,4% interanual) como la de vehículos de carga (15,4%), en consonancia con el avance observado en Andalucía (9,3% y 15,8%, respectivamente). El comercio exterior permite apreciar un repunte de las exportaciones entre enero y julio, con un aumento en términos reales del 2,6%, respecto al mismo periodo de 2016, alcanzando un ritmo muy superior, del 18,1%, en términos monetarios, debido, principalmente, al incremento de las ventas al exterior de alimentos (18,4%) y de manufacturas de consumo (36,4%).

En lo que concierne al sector inmobiliario, en la provincia de Málaga el número de compraventas de viviendas se ha situado en 17.757 hasta julio, cifra que representa más de un tercio de las realizadas en el conjunto regional y un avance interanual del 12,4%, incrementándose tanto las operaciones de vivienda nueva (10,4%) como usada (12,9%). Las hipotecas destinadas a la adquisición de una vivienda también han experimentado una trayectoria creciente, aumentando entre enero y julio tanto en

número (10,3%) como en importe (10,0%). En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia ha ascendido a 1.611,5 €/m² en el segundo trimestre de 2017, el más elevado de la región (1.232,7 €/m²), tras haberse incrementado un 3,0% con relación al mismo periodo del año anterior (0,8% en Andalucía).

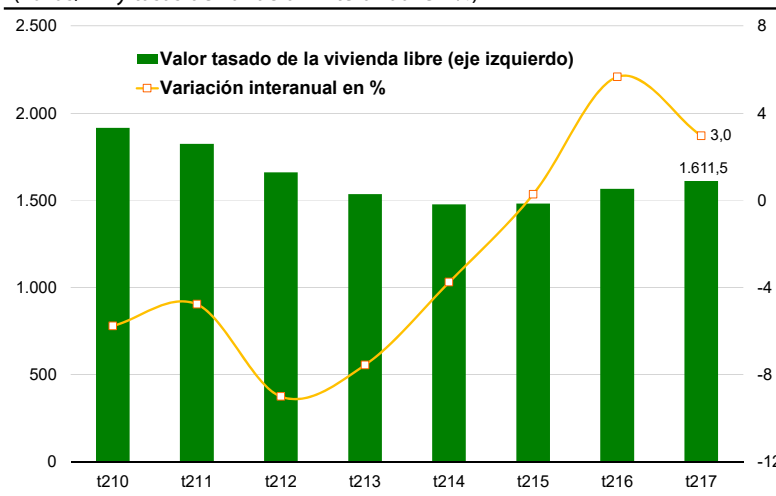
Por último, la actividad empresarial presenta una trayectoria desfavorable entre enero y julio, con un descenso del número de sociedades creadas del 12,4% con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que el capital suscrito ha disminuido un 11,3%, evolución similar a la observada para el conjunto de la región en este periodo (-10,5% y -20,9%, respectivamente). Igualmente negativo ha sido el comportamiento de las sociedades disueltas, que aumentaron un 21,1% en este periodo, con lo que el índice de rotación de sociedades (cociente entre disueltas y creadas) se ha incrementado en 5,3 p.p. respecto a los siete primeros meses de 2016, hasta situarse en el 19,1% (21,8% en Andalucía).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Málaga (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Valor tasado de la vivienda libre en la provincia de Málaga (Euros/m² y tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Fomento.

SEVILLA

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, el crecimiento de la actividad económica en la provincia de Sevilla se ha situado en el 3,1% en el segundo trimestre de 2017, en términos interanuales, en consonancia con el incremento observado en Andalucía, mostrando un avance más intenso que el trimestre anterior. El mayor incremento de la economía provincial se aprecia en el buen comportamiento de la actividad turística y de la demanda, especialmente de las exportaciones. Las previsiones apuntan a que el crecimiento económico en la provincia podría situarse en el 3,0% para el conjunto de 2017, acorde al previsto para el conjunto regional.

En lo que concierne al mercado de trabajo, el número de ocupados de la provincia se ha incrementado un 2,8% en el segundo trimestre, en términos interanuales, lo que supone un avance más moderado que en el conjunto de la región (4,6%). El mayor avance del empleo se ha registrado en el sector industrial (13,7%), aunque también ha crecido en los servicios (2,3%) y en la agricultura (0,6%), disminuyendo únicamente en la construcción (-8,8%). La evolución del desempleo ha sido igualmente favorable, tras reducirse un 8,6% respecto al segundo trimestre de 2016, lo que ha contribuido a recortar la tasa de paro en 2,3 p.p. hasta el 24,8%, ratio inferior a la observada para el conjunto de Andalucía (25,2%).

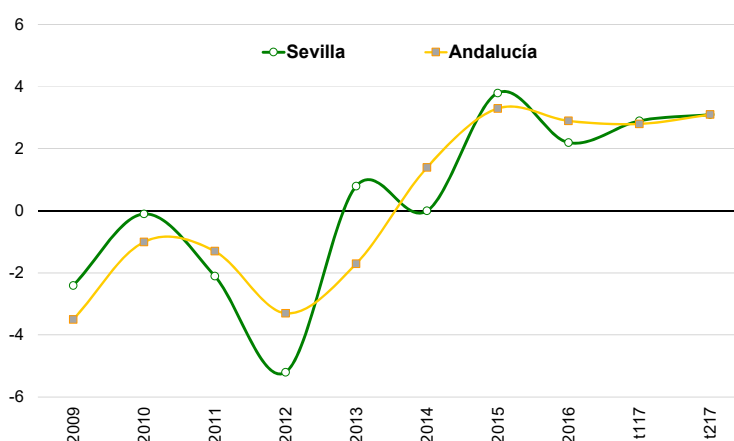
La demanda hotelera ha mostrado una evolución muy positiva en Sevilla durante los ocho primeros meses del año, registrándose un aumento de los viajeros alojados en establecimientos de la provincia del 4,1% con relación al mismo periodo del año anterior, el mayor avance del conjunto regional (1,8%), creciendo también con intensidad las pernoctaciones (4,3%). Este incremento se ha debido exclusivamente al buen comportamiento de la demanda extranjera, registrándose destacados avances tanto de la cifra de viajeros (14,3%) como de las pernoctaciones (12,0%), frente al retroceso que ha experimentado la demanda nacional (-6,6% y -5,4%, respectivamente). La oferta permite apreciar un importante incremento del personal ocupado (5,4%), mientras que se ha mantenido prácticamente estable el número de establecimientos (-0,2%) y de plazas hoteleras (0,5%).

Respecto a la demanda, la evolución de los distintos indicadores refleja una evolución muy positiva en la provincia de Sevilla en lo que va de año. Así, la matriculación de vehículos ha crecido con intensidad entre enero y agosto, mostrando un aumento interanual de la matriculación de turismos (12,9%) y de vehículos de carga (22,4%), en ambos casos a un ritmo superior al observado en el conjunto de Andalucía (9,3% y 15,8%, respectivamente). En cuanto al comercio exterior, las exportaciones se han incrementado con intensidad entre enero y julio, registrando un aumento interanual del 9,5% en términos reales y un avance del 22,5% en términos monetarios, debido, fundamentalmente, al mayor valor de las ventas al exterior de bienes de equipo (52,7%) y, en concreto, de aviones y aeronaves. Conviene reseñar que Sevilla ha sido la única provincia en la que ha disminuido el valor de las importaciones en los siete primeros meses de 2017, con un descenso del 3,1% respecto al mismo periodo de 2016, lo que, unido al intenso avance de las exportaciones, ha permitido incrementar el saldo de la balanza comercial sevillana hasta los 1.601,9 millones de euros, duplicando el importe que había registrado en el mismo periodo de 2016.

La actividad inmobiliaria permite apreciar una trayectoria creciente, con un aumento de las compraventas de vivienda entre enero y julio de 2017 del 7,9% en términos interanuales, aunque este

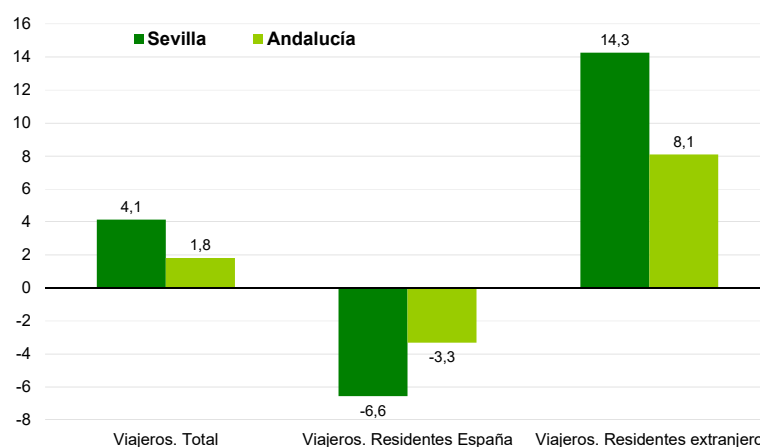
avance ha sido más moderado respecto del conjunto regional (10,3%). En la misma línea, el número de hipotecas sobre viviendas se incrementaron en los siete primeros meses del año un 14,0%, en términos interanuales, siendo especialmente reseñable el avance que ha experimentado su importe (26,4%), lo que ha contribuido a elevar el importe medio de estas hipotecas hasta situarse en 98.870,9 euros, un 10,8% más que en el mismo periodo de 2016. Por su parte, la inversión pública se ha incrementado un 77,3% interanual hasta julio (52,1% en Andalucía), creciendo tanto el importe licitado destinado a edificación (82,5%) como a obra civil (74,2%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Sevilla (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual, IECA.

Evolución de los indicadores de demanda hotelera en la provincia de Sevilla (Tasas de variación interanual en %. Datos enero-agosto de 2017)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Principales indicadores económicos



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en porcentajes

	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico ^(a)	2º Trim. 17	--	3,1	--	3,1	--	3,2	--	3,4	--	2,1	--	3,2	--	2,9	--	2,8	--	3,3	--	3,1
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jul. 17	6.087,2	9,9	802,2	52,1	109,3	204,8	99,5	65,2	68,2	61,5	41,3	-33,3	53,6	35,1	41,2	50,1	205,5	34,9	183,1	77,3
Obra civil	Ene-jul. 17	3.679,5	3,2	525,6	70,2	89,7	416,8	68,9	192,8	49,4	77,1	17,3	-62,9	34,5	36,9	32,2	69,7	119,5	49,9	113,5	74,2
Compraventas de viviendas (número)	Ene-jul. 17	274.513,0	13,7	51.867,0	10,3	5.409,0	5,2	6.117,0	-1,0	3.422,0	17,3	5.381,0	20,5	2.595,0	10,7	2.588,0	16,4	17.757,0	12,4	8.598,0	7,9
Precio vivienda libre (euros/m²)	2º Trim. 17	1.530,0	1,6	1.232,7	0,8	1.094,5	-0,7	1.282,5	-1,3	1.143,4	0,8	1.083,9	0,1	1.058,5	-1,4	806,2	-0,9	1.611,5	3,0	1.256,0	1,0
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-ago. 17	71.246,0	3,6	12.572,0	1,8	1.022,5	1,3	1.815,4	2,8	811,8	3,1	1.910,8	0,3	741,2	1,7	356,9	3,5	3.687,5	0,5	2.225,8	4,1
Residentes España	Ene-ago. 17	34.401,4	0,9	6.564,4	-3,3	779,5	-1,7	1.167,4	0,2	463,0	1,0	997,8	-3,4	552,8	-1,0	301,5	3,2	1.330,5	-8,2	971,7	-6,6
Residentes extranjero	Ene-ago. 17	36.844,6	6,3	6.007,6	8,1	242,9	12,5	648,0	7,9	348,8	6,0	912,9	4,7	188,4	10,8	55,4	5,0	2.357,0	6,2	1.254,1	14,3
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-ago. 17	237.403,4	3,1	36.668,9	1,2	4.148,5	-0,3	5.429,9	2,4	1.304,6	1,2	4.000,9	2,2	3.004,7	3,4	638,1	5,4	13.933,0	-0,7	4.209,0	4,3
Residentes España	Ene-ago. 17	80.803,3	0,3	16.676,1	-4,5	2.829,5	-5,5	3.064,2	-1,5	781,1	-0,2	2.192,1	0,2	1.937,6	-1,8	550,4	4,5	3.620,9	-11,5	1.700,1	-5,4
Residentes extranjero	Ene-ago. 17	156.600,1	4,6	19.992,8	6,5	1.319,0	13,0	2.365,7	7,9	523,5	3,3	1.808,8	4,7	1.067,1	14,2	87,7	11,6	10.312,1	3,8	2.508,9	12,0
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Ene-ago. 17	60,4	1,6	54,6	1,1	47,7	0,1	51,5	1,3	47,3	0,4	51,9	2,3	46,1	-0,4	30,7	1,8	62,9	0,7	57,4	2,3
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Ene-ago. 17	1.504,1	0,6	259,0	-0,6	31,3	-1,4	39,2	0,0	11,1	0,9	31,0	-2,1	23,2	2,1	8,4	-1,0	85,0	-1,3	29,7	0,5
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-jun. 17	113.431,1	9,2	12.137,4	12,0	448,7	7,9	449,3	12,4	3,7	11,1	425,1	11,8	0,0	--	0,0	--	8.394,9	13,7	2.415,6	7,1
Internacional	Ene-jun. 17	79.431,4	10,5	8.883,2	14,9	241,3	33,4	237,1	23,4	0,0	-32,6	41,9	232,1	0,0	--	0,0	--	7.269,9	15,1	1.092,9	6,2
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 17	38.629,1	0,3	6.899,8	0,2	568,8	0,8	1.020,3	0,3	653,6	-0,1	756,1	0,1	428,2	0,1	537,4	-0,4	1.354,6	0,2	1.580,8	0,3
Inactivos (miles)	2º Trim. 17	15.901,5	1,7	2.937,7	1,6	223,6	-3,3	453,1	5,1	278,3	2,1	313,2	3,1	184,0	-0,4	237,7	-3,8	594,0	3,3	653,9	1,1
Activos (miles)	2º Trim. 17	22.727,6	-0,6	3.962,1	-0,8	345,2	3,7	567,2	-3,3	375,4	-1,7	442,9	-1,9	244,2	0,6	299,7	2,5	760,6	-2,1	926,9	-0,2
Ocupados (miles)	2º Trim. 17	18.813,3	2,8	2.961,9	4,6	265,7	2,9	399,2	5,2	270,5	1,4	333,9	9,0	193,9	8,8	207,5	9,0	593,7	3,2	697,4	2,8
Sector agrario	2º Trim. 17	832,6	9,5	266,9	11,9	75,0	4,7	11,9	56,6	26,6	17,2	31,5	21,6	41,5	7,0	28,1	35,7	16,4	5,1	35,9	0,6
Sector industrial	2º Trim. 17	2.636,6	5,6	266,7	8,0	16,6	20,3	35,8	-12,5	27,8	-5,8	25,6	-2,7	19,9	34,5	26,5	5,2	36,6	30,2	77,8	13,7
Sector construcción	2º Trim. 17	1.133,6	5,2	156,9	-5,3	13,0	-16,1	18,8	-14,2	13,8	-5,5	18,0	12,5	10,3	-8,0	10,8	-21,7	42,3	6,3	29,9	-8,8
Sector servicios	2º Trim. 17	14.210,6	1,7	2.271,4	4,1	161,0	2,4	332,7	7,6	202,3	1,2	258,8	8,7	122,2	7,8	142,1	8,6	498,4	1,4	553,9	2,3
Parados (miles)	2º Trim. 17	3.914,3	-14,4	1.000,2	-13,9	79,5	6,4	168,0	-18,9	104,9	-8,9	109,0	-24,9	50,3	-22,1	92,2	-9,5	166,9	-17,2	229,4	-8,6
Sector agrario	2º Trim. 17	205,9	-18,2	133,3	-13,9	17,2	13,2	4,7	-28,8	23,0	-20,4	12,5	-37,5	10,2	29,1	34,6	-17,0	10,8	30,1	20,2	-22,9
Sector industrial	2º Trim. 17	171,5	-5,5	27,6	-5,2	2,8	115,4	3,7	-14,0	3,7	12,1	2,2	-33,3	1,9	-45,7	3,6	-7,7	3,1	47,6	6,7	-9,5
Sector construcción	2º Trim. 17	136,4	-23,3	37,5	-26,9	2,1	16,7	7,0	-30,7	2,5	-34,2	4,3	-31,7	1,8	-63,3	1,5	-31,8	8,6	-7,5	9,6	-25,0
Sector servicios	2º Trim. 17	1.258,7	-5,8	301,1	-9,3	24,6	19,4	46,5	-13,9	22,4	-19,1	33,1	-19,9	15,9	-30,3	20,1	-11,1	65,4	-7,2	73,1	0,8
No clasificados ⁽²⁾	2º Trim. 17	2.141,7	-18,5	500,7	-15,7	32,8	-8,6	106,2	-19,6	53,3	3,5	56,9	-23,4	20,5	-19,6	32,4	3,2	79,0	-29,0	119,7	-9,3
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 17	17,2	-2,8	25,2	-3,8	23,0	0,6	29,6	-5,7	27,9	-2,2	24,6	-7,5	20,6	-6,0	30,8	-4,1	21,9	-4,0	24,8	-2,3
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 17	58,8	-0,6	57,4	-0,6	60,7	1,7	55,6	-2,1	57,4	-0,9	58,6	-1,2	57,0	0,2	55,8	1,6	56,2	-1,3	58,6	-0,3
Paro registrado (miles)	Ene-ago. 17	3.541,1	-9,9	852,5	-10,1	63,3	-10,0	158,3	-9,0	77,8	-10,8	86,3	-10,0	49,1	-10,4	52,2	-13,0	156,1	-10,0	209,4	-9,9
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 17	13.555,3	9,4	3.162,2	10,7	211,4	12,2	442,0	7,5	346,8	14,6	338,0	7,9	323,9	18,5	336,6	20,7	493,9	7,8	669,6	6,1
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-ago. 17	18.129,0	3,6	2.943,1	3,9	274,3	4,0	355,3	3,9	286,0	2,8	317,7	3,8	209,6	4,0	234,0	3,6	576,0	5,3	690,1	3,4
Índice de Precios de Consumo	Agosto 17	101,6	1,6	101,4	1,5	101,4	1,7	101,4	1,5	101,2	1,5	101,1	1,4	101,3	1,6	101,2	1,6	101,5	1,8	101,3	1,4
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Agosto 17	1,3	0,2	1,3	0,4	0,9	-0,3	1,0	0,3	1,0	0,1	1,5	0,6	1,0	0,2	1,8	0,9	1,2	0,2	1,5	0,5
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	1º Trim. 17	1.136.809,9	0,7	106.119,8	2,3	9.426,2	4,6	11.524,4	1,3	11.530,0	2,2	13.151,3	3,4	5.311,4	0,8	9.495,2	8,0	21.694,0	0,5	23.987,3	1,2
Créditos al sector privado (millones de euros)	1º Trim. 17	1.213.572,5	-2,4	150.405,9	-2,1	17.345,9	-5,0	18.091,3	-3,0	12.639,8	-3,1	15.598,3	-2,9	7.528,1	-4,2	8.615,4	-1,1	31.555,3	1,5	39.031,8	-2,5
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-ago. 17	918.568,0	8,2	102.409,0	9,3	8.052,0	2,6	13.864,0	8,1	8.851,0	14,2	10.215,0	11,9	4.390,0	-2,4	6.446,0	11,1	27.434,0	8,4	23.157,0	12,9
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 17	134.801,0	9,4	14.600,0	15,8	1.487,0	15,2	1.206,0	13,7	1.470,0	23,1	1.386,0	4,5	603,0	11,7	1.352,0	12,7	4.042,0	15,4	3.054,0	22,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-jul. 17	183.856,0	10,8	34.853,0	10,0	2.851,0	16,1	4.783,0	-1,6	2.884,0	3,2	4.173,0	22,6	2.140,0	3,2	1.905,0	12,5	9.272,0	10,3	6.845,0	14,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 17	21.169,1	17,6	3.388,0	14,4	235,4	19,0	446,6	7,1	236,8	-3,0	371,3	30,2	166,5	9,6	139,8	19,6	1.114,8	10,0	676,8	26,4
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jul. 17	60.625,0	-7,4	9.678,0	-10,5	957,0	0,4	934,0	-14,5	643,0	-10,4	877,0	-7,7	407,0	-11,5	336,0	-18,4	3.192,0	-12,4	2.332,0	-10,0
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-jul. 17	3.410,6	-10,7	382,9	-20,9	47,3	22,9	46,2	-26,2	26,6	-54,6	43,6	57,7	5,4	-71,9	14,6	-2,2	118,8	-11,3	80,4	-37,4
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 17	163.064,5	9,1	18.089,1	20,1	2.365,1	13,7	3.591,1	16,3	1.548,0	19,4	710,6	10,5	3.774,1	31,8	747,1	10,4	1.334,1	18,1	4.019,0	22,5
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 17	176.251,6	11,7	16.168,6	18,6	1.329,1	16,7	5.228,1	25,3	535,8	18,0	417,8	7,2	4.472,2	29,1	515,9	18,2	1.252,6	15,5	2.417,1	-3,1

(e) Estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* por provincias.

(1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

(2) Parados que buscan su primer empleo o han dejado su último empleo hace más de 1 año.

(3) No se incluyen los depósitos corresponsables a la banca electrónica.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IECA, INE, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.

ISSN: 1698-7314

