

**Analistas Económicos de Andalucía**

# Previsiones Económicas de Andalucía

**Otoño 2012  
n° 70**

Económicos de coyuntura



## Créditos

### EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García (Dirección)  
Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado,  
Esperanza Nieto y M<sup>a</sup> Rosa Díaz.

### ELABORACIÓN:

*Analistas Económicos de Andalucía*  
c/ Molina Lario, nº 13 5ª planta. 29015 Málaga  
Tfno.: 952225305  
E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto:aea@analistaseconomicos.com)

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad del Consejo de Redacción, 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 29 de septiembre de 2012.

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

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© Analistas Económicos de Andalucía 2012

# Índice

05	■ RESUMEN EJECUTIVO
07	■ I. ENTORNO ECONÓMICO
15	Coyuntura económica española
24	■ II. ECONOMÍA ANDALUZA
27	Demanda regional y exterior
28	Sectores productivos
31	Mercado de trabajo
33	Precios
33	Previsiones económicas 2012-2013
37	■ III. ANÁLISIS TERRITORIAL
38	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
41	Almería
42	Cádiz
43	Córdoba
44	Granada
45	Huelva
46	Jaén
47	Málaga
48	Sevilla
49	■ PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

## Introducción

*Analistas Económicos de Andalucía, sociedad creada por UNICAJA, 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 nuestra Comunidad Autónoma y su evolución en el contexto nacional e internacional.*

*En esta línea se enmarca la presente publicación, Previsiones Económicas de Andalucía, que alcanza su número 70, y corresponde al Otoño de 2012. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad primordial 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 y globalizado.*

*Con este objetivo, la mejora continua constituye una de sus principales apuestas, y número a número se viene realizando un esfuerzo por ofrecer los contenidos de la forma más ágil y útil posible para todas aquellas personas e instituciones interesadas en conocer la evolución reciente de la actividad económica en Andalucía y sus perspectivas de futuro.*

*El informe se divide en tres partes, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primer apartado 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 especial atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, precios), así como a la especialización productiva de la región. Se incluyen en él las previsiones para el conjunto de la Comunidad Autónoma y para España, tanto de crecimiento, como de diversos indicadores relacionados con el mercado de trabajo, los sectores productivos o la demanda. 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.*

## Resumen Ejecutivo

- Desde el segundo trimestre del año, el **clima económico mundial** se ha venido deteriorando debido, en gran medida, a las tensiones en los mercados financieros -derivadas éstas de la situación de la deuda soberana en varios países de la UEM-. Se ha producido una pérdida de vigor, tanto en los indicadores de actividad como en los flujos comerciales, que ha acabado afectando a las economías emergentes.
- En lo que se refiere a la **economía española**, los indicadores más recientes revelan la agudización de la recesión, retrocediendo el PIB un 1,3% en tasa interanual entre abril y junio de este año, un ritmo que duplica la caída observada en el primer trimestre. Además, el INE ha revisado a la baja las series anuales del PIB para el periodo 2008-2011, de modo que el avance de 2011 fue más modesto de lo estimado inicialmente (0,4%, en lugar de 0,7%).
- Por otra parte, en las últimas semanas la atención ha estado centrada, en gran medida, en la presentación de los presupuestos generales del Estado para 2013, así como en la evaluación de las necesidades de capital de las entidades financieras -como elemento esencial de la hoja de ruta establecida para la recapitalización y reestructuración del sistema bancario español-.
- Respecto a la **economía andaluza**, el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía también ha revisado a la baja las estimaciones de crecimiento correspondientes a los años 2010 y 2011. En concreto, los últimos datos publicados reflejan sendos descensos del PIB del -1% y -0,1%, respectivamente, frente a las tasas anteriormente estimadas del -0,7% y +0,2%.
- En cuanto a los datos más recientes, el PIB ha descendido un 0,5% en el segundo trimestre de 2012, lo que ha supuesto una variación interanual del -1,1%.
- La contribución negativa de la **demanda interna** al crecimiento se ha intensificado hasta los -4 puntos porcentuales (p.p.), mientras que la aportación positiva de la demanda exterior neta ha vuelto a crecer, hasta los 2,9 p.p. El gasto en consumo de los hogares y la inversión han experimentado descensos más acusados que en los tres primeros meses del año, disminuyendo en términos interanuales un 2% y 8,9%, respectivamente. Por su parte, el gasto de las AAPP ha descendido casi un 3%, un punto menos que en el primer trimestre del año.
- Por el lado de la **oferta**, el Valor Añadido Bruto ha descendido, respecto al primer trimestre del año, en agricultura, industria y construcción, mostrando todos los sectores variaciones interanuales negativas -menos acusadas en agricultura, servicios e industria-. Dentro del sector servicios, la actividad turística registra un crecimiento más débil que en el pasado año, dado el crecimiento más moderado de la demanda extranjera y el retroceso de la nacional.

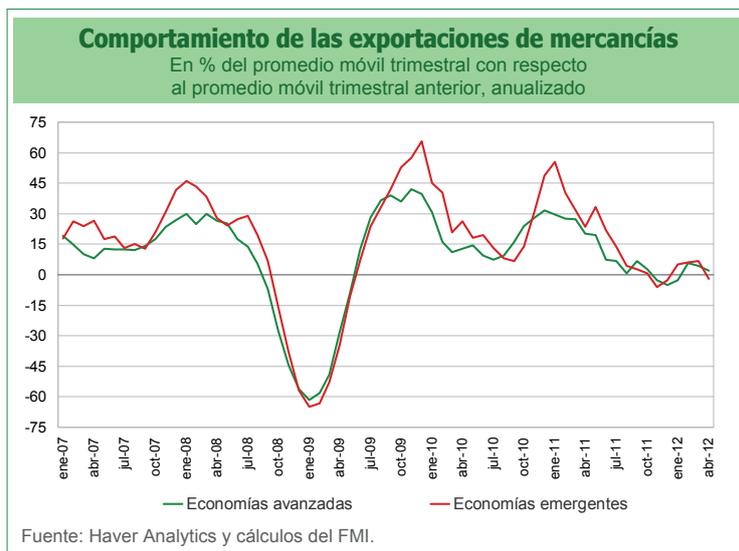
- En lo relativo al **mercado de trabajo**, en el segundo trimestre de 2012, el descenso de la población inactiva, junto al aumento de la población en edad de trabajar, han originado un incremento de la población activa del 1,3% en términos interanuales (frente al estancamiento de España). Por su parte, el número de ocupados ha descendido a un ritmo similar al del primer trimestre del año (-4,8% interanual), pese al incremento trimestral en el sector servicios, mientras que la cifra de parados ha seguido creciendo, alcanzando la tasa de paro el 33,9% de la población activa (24,6% en España).
- Las **previsiones para el conjunto de este año 2012** apuntan a que el PIB andaluz podría descender un 1,9% (-1,7% en España), dos décimas menos de lo previsto en nuestra anterior publicación, debido a que los resultados en el primer semestre del año han sido algo mejor de lo previsto así como al hecho de que las estimaciones se han visto afectadas por la actualización de las series de la Contabilidad Regional. Para el próximo año 2013, *Analistas Económicos de Andalucía* prevé una caída del PIB del 1,6% y 1,5% en Andalucía y España, respectivamente.
- Desde el punto de vista de la oferta, se prevé que todos los sectores experimenten descensos en 2012, destacando de nuevo la caída prevista en el sector de la construcción, cercana al 8%. El sector servicios mostraría un descenso menos acusado, inferior al 1%.
- Desde el punto de vista de la demanda, se estima que el gasto en consumo de los hogares descenderá en el conjunto de este año casi un 2%, acentuándose igualmente el retroceso de la inversión, hasta el -7,9%. Igualmente, se prevé una intensa caída en el gasto en consumo de las AAPP (-5,5%).
- Las **estimaciones para el mercado laboral** en Andalucía anticipan un descenso del empleo del 4,6% en el promedio del año (-4,4% en España), siendo especialmente intensa la caída prevista para el sector de la construcción (-23,1%). Esta caída del empleo, junto al incremento moderado de la población activa, seguirá provocando un repunte del desempleo y de la tasa de paro, que podría acabar el año en torno al 35%.
- Respecto a las **provincias andaluzas**, en el segundo trimestre del año todas han experimentado un descenso de la actividad, aunque la contracción ha sido más intensa en la provincia de Jaén, con una variación interanual del -2,3%, mostrando igualmente Huelva y Granada descensos más acusados que el conjunto regional, en torno al -1,5%. Por el contrario, Málaga y Córdoba han experimentado caídas más moderadas, inferiores al 1%.
- Todo hace prever que la trayectoria de la actividad en la segunda mitad del año sea más negativa que en el primer semestre, de modo que en el conjunto del año Jaén y Huelva podrían mostrar descensos en el entorno del -3%, que serían más moderados en los casos de Málaga o Córdoba.



## I. Entorno Económico

Desde el segundo trimestre del año, el clima económico mundial ha sufrido un nuevo deterioro. La recuperación mundial –que era escasamente significativa– ha vuelto a mostrar signos de debilitamiento, en gran parte motivados por las tensiones en los mercados financieros y vinculados con la situación de la deuda soberana en varios países de la UEM. La pérdida de vigor ha afectado a los indicadores de actividad y a los flujos comerciales, incidiendo negativamente en las economías emergentes. En este sentido, en algunas de las grandes economías de Asia y otros mercados en expansión, el ritmo de crecimiento está siendo menor del esperado en lo que va de año, con la consiguiente revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento del FMI (Fondo Monetario Internacional).

En julio, las estimaciones de este organismo internacional ya reflejaron esta corrección de sus perspectivas de la economía mundial, indicando que el crecimiento mundial se situará en el 3,5% en 2012 y el 3,9% en 2013, niveles algo por debajo de los que había señalado en abril. Más recientemente, se han destacado los efectos del retraso en la resolución de los problemas financieros en los países periféricos de la Eurozona.



## Proyecciones de crecimiento del PIB

Tasas de variación interanual, en términos reales en %	2010	2011	2012	2013	Diferencia respecto a Abril 2012	
					2012	2013
<b>Producto mundial</b>	5,3	3,9	3,5	3,9	-0,1	-0,2
<b>Economías avanzadas</b>	3,2	1,6	1,4	1,9	0,0	-0,2
EE.UU.	3,0	1,7	2,0	2,3	-0,1	-0,1
<b>Zona Euro</b>	1,9	1,5	-0,3	0,7	0,0	-0,2
Alemania	3,6	3,1	1,0	1,4	0,4	-0,1
Francia	1,7	1,7	0,3	0,8	-0,1	-0,2
Italia	1,8	0,4	-1,9	-0,3	0,0	0,0
<b>España</b>	-0,1	0,7	-1,5	-0,6	0,4	-0,7
Japón	4,4	-0,7	2,4	1,5	0,4	-0,2
Reino Unido	2,1	0,7	0,2	1,4	-0,6	-0,6
Canadá	3,2	2,4	2,1	2,2	0,1	0,0
<b>Economías asiáticas recientemente industrializadas</b>	8,5	4,0	2,7	4,2	-0,6	0,0
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo</b>	7,5	6,2	5,6	5,9	-0,1	-0,2
Sudáfrica	2,9	3,1	2,6	3,3	-0,1	-0,1
América Latina y el Caribe	6,2	4,5	3,4	4,2	-0,3	0,1
Brasil	7,5	2,7	2,5	4,6	-0,6	0,5
México	5,6	3,9	3,9	3,6	0,3	0,0
Comunidad de Estados Independientes	4,8	4,9	4,1	4,1	0,0	-0,1
Rusia	4,3	4,3	4,0	3,9	0,0	-0,1
Europa central y oriental	4,5	5,3	1,9	2,8	0,0	-0,1
Oriente Medio y Norte de África	5,0	3,5	5,5	3,7	1,3	0,0
China	10,4	9,2	8,0	8,5	-0,2	-0,3
India	10,8	7,1	6,1	6,5	-0,7	-0,7
ASEAN-5*	7,0	4,5	5,4	6,1	0,0	-0,1

\* Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.  
Fuente: Actualización de Perspectivas de la economía mundial, julio de 2012, FMI.

Al mismo tiempo, en otras grandes economías, como la de EE.UU., persisten las dudas relacionadas con un "acuerdo fiscal" que contribuya a reorganizar la política económica norteamericana, pendiente del resultado de las Elecciones Presidenciales. La culminación de dicho acuerdo, junto a la adopción de otras medidas de distensión económica, unido todo ello a la relajación de las políticas monetarias en otros grandes países de economías emergentes (como es el caso de Brasil), debe contribuir a estabilizar su desaceleración económica.

No obstante, la disminución del ritmo de actividad global y el deterioro de las expectativas de crecimiento se han visto compensados por anuncios y medidas más esperanzadoras. En concreto, la decisión de la FED de retomar las medidas de expansión monetaria (QE3), la adopción de medidas similares por parte del Banco de Inglaterra y, por supuesto, el anuncio de Draghi (BCE) de tomar parte activa en la solución a la crisis de deuda en la UEM, han contribuido a generar un marco de cierta confianza en la capacidad de actuación por parte de las instituciones monetarias. Estas medidas deben dar respuesta a las expectativas de los mercados, que apremian soluciones estables y definitivas.

**Programa QE3 de la Reserva Federal vs. OMT del Banco Central Europeo**

En septiembre, la Reserva Federal adoptó nuevas medidas expansivas señalándose en un comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto que, de acuerdo con la información sobre el ritmo lento de crecimiento económico hasta agosto, la debilidad del gasto en consumo de la inversión, y la moderación de la inflación, se prolonga el periodo durante el que se considera que el tipo de interés objetivo permanecerá en niveles excepcionalmente reducidos (hasta mediados de 2015). Asimismo y tras recordar que sus objetivos, por mandato estatutario, son el fomento del empleo y la estabilidad de precios, la FED considera oportuno iniciar un nuevo programa de compra de activos (el tercero, tras QE1 y QE2 -Quantitative easing-).

En concreto, el Comité tiene la intención de comprar, hasta finales de 2012, 40 mil millones de dólares mensuales en bonos del Tesoro, cuyo plazo de vencimiento va de 6 años a 30 años y vender la misma cantidad de bonos del Tesoro con plazo de vencimiento igual o inferior a 3 años (denominada "Operación Twist"). Este programa debería presionar a la baja sobre las tasas de interés a largo plazo y ayudar a hacer más acomodaticias las condiciones financieras. El Comité examinará periódicamente el tamaño y



la composición de sus tenencias de valores y está dispuesto a ajustar dicha participación, según corresponda. La Reserva Federal también decidió mantener la política de recomposición de balance hasta finales de año, y la reinversión de los vencimientos de bonos del tesoro y MBS en su cartera.

Mientras, a principios de septiembre, el BCE comunicó los detalles del programa de compra de bonos soberanos en el mercado secundario, anunciado en la reunión de agosto y denominado Operaciones Monetarias de Compra (OMT, por sus siglas en inglés). La finalidad de este programa de compras es la de restablecer el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria en los distintos países que forman la UEM, al tiempo que supone un mensaje de confianza frente a las dudas generadas en los últimos meses sobre la viabilidad del euro, contribuyendo a corregir las graves distorsiones observadas en los últimos meses en los mercados de deuda pública.

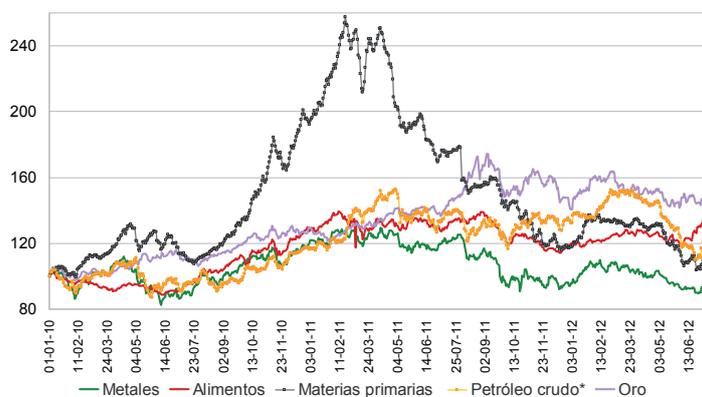
Con estos objetivos, el BCE podrá realizar compras en el mercado secundario de bonos soberanos de corto plazo con una vida residual de hasta tres años. Pero dichas compras se llevarán a cabo bajo una condicionalidad estricta y efectiva establecida por un programa completo de ajuste macroeconómico de la Facilidad Europea de Estabilización Financiera o del Mecanismo Europeo de Estabilidad (FEEF/MEDE) o un programa precautorio (Línea de Crédito con Condicionalidad Reforzada), siempre que incluyan la posibilidad de que estas instituciones realicen compras en el mercado primario.

Dichas operaciones tendrán el mismo tratamiento que el de activos de los acreedores privados, anunciándose también que se continuará esterilizando íntegramente la liquidez generada, para evitar tensiones sobre los agregados monetarios y la inflación. En ese momento se consideró finalizado el hasta ahora vigente Programa para los Mercados de Valores (SMP, por sus siglas en inglés).

Por su parte, las materias primas también han reflejado una cierta volatilidad en los últimos meses. Así, el petróleo retornó a la senda alcista a finales del verano, y si bien las últimas tensiones geopolíticas en Oriente Medio han propiciado un abrupto cambio al alza en el precio del Brent, se considera que los recientes incrementos tienen un componente especulativo. Se espera que, atendiendo a las condiciones de oferta y demanda, y a la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener la producción por encima de las cuotas fijadas, los precios se mantengan estables de aquí a finales de año.

### Precio del petróleo y de las materias primas

Índice de precios internacionales. Base 2010=100



\* Precio promedio del petróleo de entrega inmediata

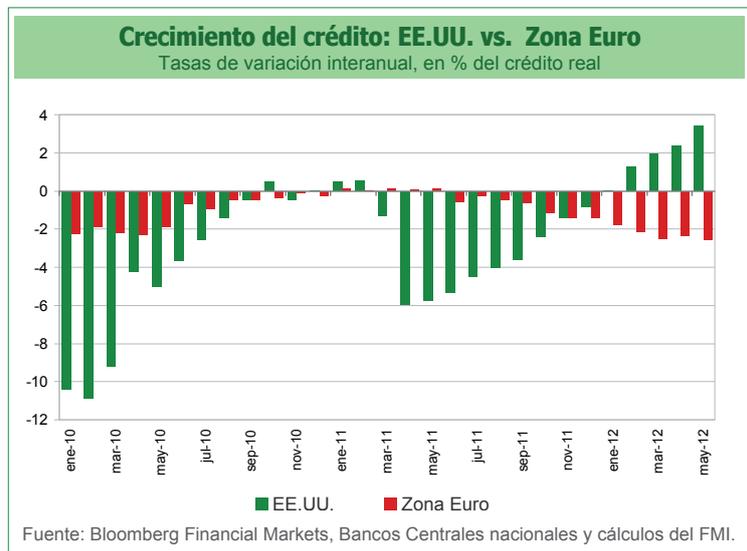
Fuente: Bloomberg Financial Markets; EPFR Global; Haver Analytics y estadísticas internacionales del FMI.

Mientras, el resto de las materias primas siguió una evolución dispar, si bien más en consonancia con el ciclo económico real. Así, en el caso de los metales básicos, su cotización internacional acusó la desaceleración de China. En sentido contrario, los metales preciosos evolucionaron al alza antes de confirmarse la nueva expansión monetaria de la Fed, de modo que el oro registró un ascenso significativo. También destaca la subida de los alimentos, en parte motivada por la apreciación de los cereales por la sequía estadounidense, sin descartar los movimientos especulativos.

En el plano macroeconómico, los grandes agregados de EE.UU. siguen siendo un referente obligado para pulsar la coyuntura mundial. Así, la actividad estadounidense continúa avanzando a un ritmo más sólido que el de Europa, e incluso se espera un tercer trimestre más expansivo que el segundo, lo que debería contribuir a que el crecimiento del PIB en 2012 se situara por encima del 2%. A esta percepción optimista contribuyen los últimos indicadores de ingresos, consumo y del sector exterior, pese al retraso en ofrecer un plan consensuado de consolidación fiscal. Según las últimas estimaciones, el déficit público en el primer trimestre del año se situó en el 8,7% del PIB, y de acuerdo a los ajustes fiscales previstos para 2013, cabe prever que el ritmo de crecimiento del PIB se frene en cerca de un 1% en dicho ejercicio.

No obstante, la trayectoria de algunos indicadores de oferta evidencia la mejor salud de la economía estadounidense, en contraste con Europa. Prueba de ello son los signos de reactivación del mercado de la vivienda en las grandes ciudades de EE.UU., el dato de confianza de la Conference Board correspondiente a julio, y los modestos avances en los índices ISM, comercio minorista e indicadores del mercado de trabajo. Aunque, sin duda, la muestra más elocuente de la diferencia entre la coyuntura europea y la norteamericana podría provenir del comportamiento del crédito. En concreto, mientras en EE.UU. el crédito se ha recuperado y está en clara fase expansiva (con tasas superiores al 3%), en la UEM se encuentra en contracción, cayendo de forma sostenida a un ritmo próximo al 2%.

La trayectoria negativa en el crédito agregado en la Zona Euro responde a las circunstancias de debilidad del sector real y a las condiciones anómalas en el sector financiero, tanto por el despalancamiento como por el clima de desconfianza. De acuerdo con la información del Banco Central Europeo, durante los últimos meses el crédito al sector privado no financiero, en conjunto, se ha mantenido en cotas históricamente reducidas. No obstante, se observa una notable heterogeneidad en los datos sobre préstamos de la UEM a hogares y a las sociedades no financieras, que probablemente



está explicada por las diferencias en las perspectivas económicas y en las relativas al mercado de la vivienda de los distintos países, así como en los niveles de deuda de los diversos sectores.

Por su parte, atendiendo a los indicadores del sector real, la coyuntura en el agregado de la UEM no es muy optimista. El PIB se redujo en el segundo trimestre (según las estimaciones de Eurostat), un 0,2%, después de que en el primer trimestre sufriera un estancamiento. La demanda interna ha sido la culpable de esta contracción, acorde al retraimiento del consumo privado, muy sensible al endurecimiento de la orientación de la política fiscal, la repercusión de ésta sobre la renta real disponible, la falta de confianza de los consumidores y el repunte en los niveles de desempleo. Esta agudización del deterioro en el clima económico se ha puesto de manifiesto en los resultados de las encuestas de opinión y en la revisión de las proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro.

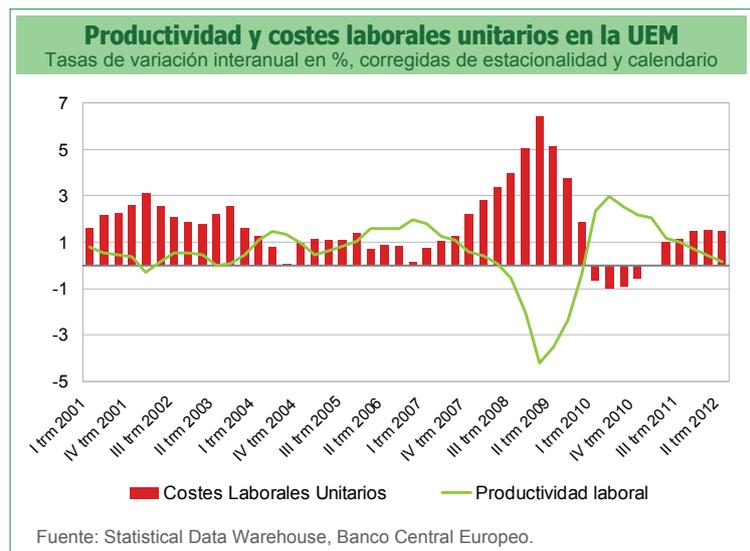
### Proyecciones macroeconómicas para la ZONA EURO <sup>(1)</sup>

Tasas de variación interanual en %	2011	2012	2013
PIB real	1,5	-0,6 – -0,2	-0,4 – 1,4
Consumo privado	0,2	-1,1 – -0,7	-0,8 – 0,8
Consumo público	-0,3	-0,8 – 0,2	-0,8 – 0,4
Formación Bruta de Capital	1,5	-4,1 – -2,5	-1,7 – 2,7
Exportaciones (bienes y servicios)	6,4	1,8 – 4,4	1,1 – 8,1
Importaciones (bienes y servicios)	4,2	-1,3 – 1,3	0,3 – 7,1
IPC (precios armonizados)	2,7	2,4 – 2,6	1,3 – 2,5

(1) Los supuestos técnicos relativos a los tipos de interés y a los precios de las materias primas energéticas y no energéticas se basan en las expectativas de los mercados consideradas hasta el 16 de agosto de 2012. Fuente: BCE, staff macroeconomic projections for the euro area. September, 2012.

Así, las últimas estimaciones realizadas por el BCE subrayan la elevada incertidumbre acerca de las perspectivas económicas, ya que dependen en gran medida de las futuras decisiones políticas y de la reacción de los agentes del sector privado y de los mercados financieros ante tales decisiones. No obstante, el crecimiento medio anual del PIB real se situará en un intervalo comprendido entre el -0,6% y el -0,2% en 2012, y entre el -0,4% y el 1,4% en 2013. Mientras, la tasa de inflación podría mantenerse este año por encima del objetivo del BCE, oscilando entre el 2,4% y el 2,6% en 2012, para moderarse en 2013.

Sin duda, la economía real de la UEM tiene problemas más serios que la inflación. Entre otros, el comportamiento del mercado de trabajo y otros elementos de oferta relativos al funcionamiento de la actividad productiva. Así, el empleo se mantiene en declive y las estimaciones de ocupación, de acuerdo con las encuestas de la Comisión Europea, anticipan un mal dato para el tercer trimestre. Además, el crecimiento interanual de la productividad del trabajo por persona ocupada se ha reducido de forma



acusada, mientras los costes laborales mantienen estable su ritmo de aumento (en torno al 1,5%). Mientras, la tasa de desempleo ha proseguido su perfil ascendente y, en julio de 2012, se situaba en el 11,3%, la tasa más alta registrada desde el inicio de la serie en 1995. La última cifra representa una subida de 1,5 puntos porcentuales desde abril de 2011, cuando el desempleo comenzó a aumentar nuevamente.

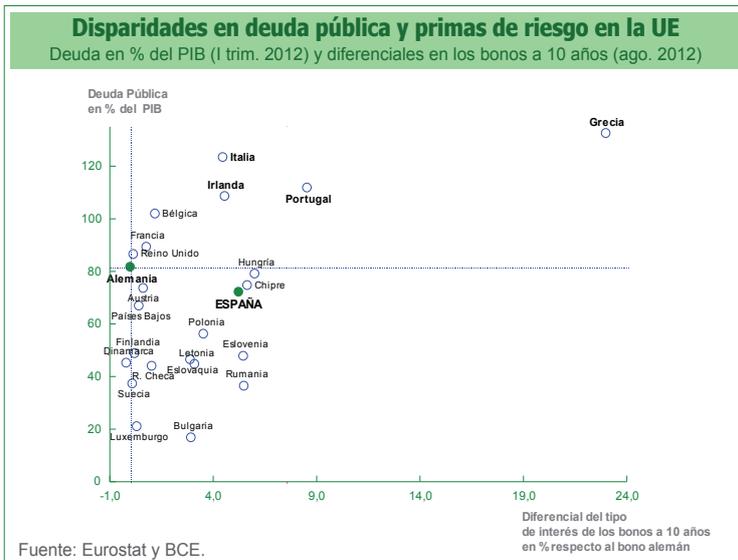
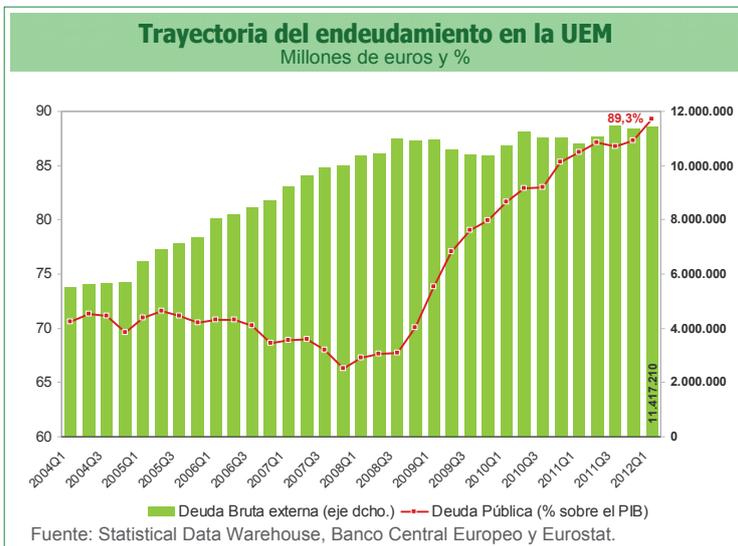
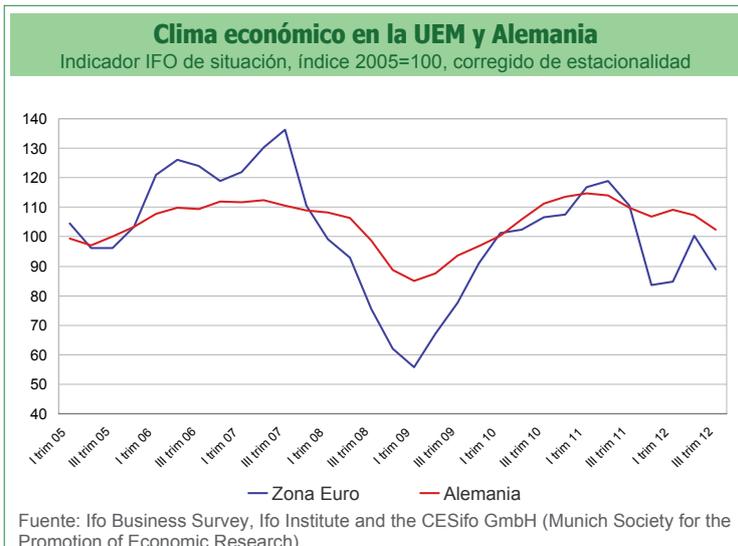
El deterioro de la coyuntura alemana es una buena referencia de la incómoda evolución del sector real de la UEM. En concreto, la ralentización del comercio exterior se ha trasladado a la producción manufacturera, con el consiguiente reflejo en el descenso del empleo en dicho sector (que acumula seis meses de descensos). Asimismo, el indicador ZEW de expectativas descendió en agosto 5,9 puntos, hasta -25,5, el menor en lo que va de año. Mientras, el índice IFO de confianza empresarial volvió a caer en septiembre, retrocediendo a niveles de 2010.

Otro vector relevante de seguimiento sobre la evolución de la economía de la UEM lo constituye la trayectoria del endeudamiento, tanto público como privado. De acuerdo con las últimas estadísticas de finanzas públicas disponibles hasta el primer trimestre de 2012, el déficit de las Administraciones Públicas en la UEM siguió disminuyendo, aunque a un ritmo más lento, mientras que la deuda en relación con el PIB continuó aumentando, alcanzando el 89,3% del PIB. Esta proporción resulta superior a la correspondiente al conjunto del Estado español, que se sitúa en torno al 76% del PIB, en el segundo trimestre de 2012.

En este contexto, desde fuentes europeas se insiste en que los borradores de los presupuestos públicos para 2013, que se están preparando en estos momentos, han de presentar medidas lo suficientemente ambiciosas y bien diseñadas para cumplir los objetivos presupuestarios. Además, se han puesto en marcha en la Zona Euro nuevas iniciativas para reforzar la gobernanza de las finanzas públicas, entre las que se incluyen negociaciones sobre los reglamentos conocidos como two pack <sup>1</sup> y el trabajo del grupo de trabajo que está elaborando un informe con propuestas sobre la creación de una unión fiscal.

El 23 de noviembre de 2011 la Comisión propuso dos actos legislativos nuevos para fortalecer los mecanismos de supervisión en la Zona Euro, además de un Libro verde sobre la viabilidad de la introducción de bonos de estabilidad. Esos dos actos (denominados «two-pack») comprenden dos propuestas:

- El Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo sobre disposiciones comunes para el seguimiento y la evaluación de los proyectos de planes presupuestarios y para la corrección del déficit excesivo de los Estados miembros de la Zona Euro.
- El Reglamento del Parlamento Europeo y del Consejo sobre el reforzamiento de la supervisión económica y presupuestaria de los Estados miembros cuya estabilidad financiera dentro de la Zona Euro experimenta o corre el riesgo de experimentar graves dificultades.



Por otro lado, a finales de junio, los líderes europeos ya habían anunciado el compromiso de crear una unión bancaria, para entre otras actuaciones poder facilitar fondos de rescate para recapitalizar directamente los bancos, en caso de necesidad. En septiembre la Comisión presentó al Parlamento Europeo un borrador del esquema supervisor para la UEM, que se denomina Mecanismo Único de Supervisión (SSM, en sus siglas en inglés, Single Supervisory Mechanism) y al que podrán adherirse el resto de países de la UE, si así lo desean. El nuevo esquema regulatorio se articula sobre tres pilares: unión bancaria, armonización de programas de protección de depósitos y marco europeo único de resolución y recuperación. Esta articulación se concreta en dos propuestas de Reglamento sobre las funciones del Banco Central Europeo en lo que respecta a la supervisión prudencial y sobre cómo esto afecta a las competencias de la Autoridad Bancaria Europea (EBA).

Básicamente, el BCE sale fortalecido con la reforma propuesta, porque añade a las funciones actuales de política monetaria, la de supervisar a las entidades de crédito. Si bien, para evitar interferencias entre ambas funciones, se propone la creación de un Consejo independiente: el Consejo de Supervisión.

En concreto, al BCE se le otorgan en exclusiva las competencias para supervisar el riesgo de las entidades de crédito y, en caso necesario, exigir la toma de acciones. Se incluyen responsabilidades como: la autorización y revocación de entidades; la garantía del cumplimiento de requerimientos de capital, liquidez y apalancamiento; la adecuación del capital al perfil de riesgo; la supervisión de la acumulación de riesgos; y el control de los mecanismos de buen gobierno. Los supervisores nacionales mantienen las funciones de supervisión no conferidas al BCE, como la protección de consumidores, el proceso de información contable y la supervisión de entidades extranjeras de fuera de la Unión Europea, al tiempo que el BCE podrá apoyarse en los recursos, humanos y técnicos, de los supervisores nacionales.

En lo que se refiere a la EBA, se ratifica su papel de responsable último de la aplicación uniforme de la regulación en toda la UE, siendo por tanto vinculantes sus decisiones, tanto para el BCE como para las autoridades nacionales. Además, su capacidad de actuación afectará a la regulación de la totalidad de la UE, a diferencia del BCE que supervisará solo a la UEM.

La entrada en vigor de este órgano supervisor se pretende pudiera ser en enero de 2013, para los bancos ya intervenidos, mientras en junio de 2013 también afectaría a los bancos sistémicos y en enero de 2014 a la totalidad de entidades de la Zona Euro. Pero este calendario ha sido considerado ambicioso por algunos líderes europeos.

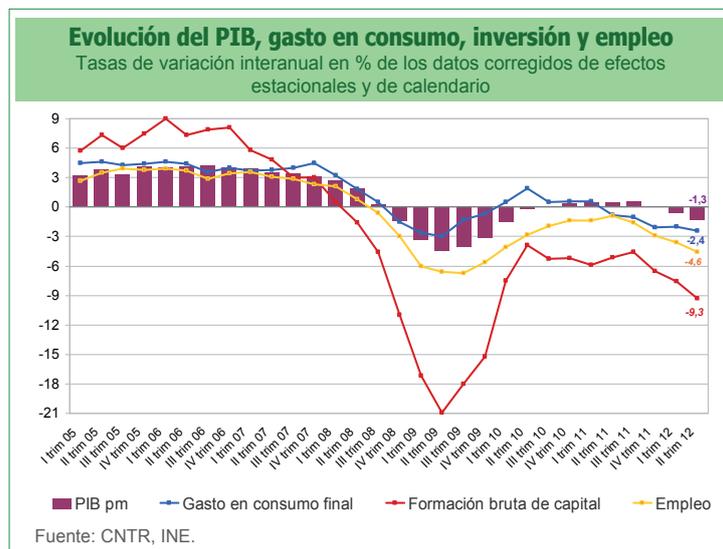
### Cuadro Macroeconómico previsto por el Gobierno de España

Tasas de variación real en %	2011	2012	2013	2014	2015
<b>PIB real</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,9</b>
PIB nominal	1,4	-1,2	1,2	2,6	3,5
Consumo final privado	-1,0	-1,5	-1,4	1,0	1,3
Consumo final AAPP	-0,5	-4,8	-8,2	-6,4	-3,8
Formación Bruta de Capital	-5,5	-9,9	-2,1	1,4	3,1
<b>Demanda Nacional (*)</b>	<b>-1,9</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,8</b>
Exportaciones de bienes y servicios	7,6	1,6	6,0	7,1	7,7
Importaciones de bienes y servicios	-0,9	-6,7	-1,5	3,3	5,6
<b>Sector Exterior (*)</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>
Empleo (**)	-1,9	-3,7	-0,2	1,1	1,7
Tasa de paro	21,6	24,6	24,3	23,3	21,8
Cap.(+) / Nec.(-) fin. frente RM (***)	-3,2	-1,4	0,6	1,5	2,0

(\*) Contribución al crecimiento en puntos porcentuales; (\*\*) Datos EPA; (\*\*\*) % del PIB.  
Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, 20 de julio de 2012, actualizado 29 de septiembre de 2012.

En lo que se refiere a la economía española, los indicadores más recientes revelan la agudización de la recesión, lo que unido a los presupuestos restrictivos presentados por el Gobierno para 2013 retrasará la salida de la recuperación. Atendiendo a las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB retrocedió un 1,3% en tasa interanual entre abril y junio, un ritmo que duplica la caída observada en el primer trimestre. Cabe tener en consideración que el INE ha revisado las series anuales del PIB para el periodo 2008-2011, siendo subrayable que el avance de 2011 fue más modesto de lo estimado inicialmente (0,4%, en vez de 0,7%).

El retraimiento de la demanda nacional, que se agudiza hasta restar casi 4 puntos al PIB, responde al deterioro adicional del gasto en consumo y al nuevo desplome de la inversión. En concreto, el gasto en consumo de los hogares intensificó su caída hasta el -2,2% interanual, mientras el de las AAPP cayó a una tasa del 3% (en el primer trimestre lo había hecho un -3,6%). Por su parte, la formación bruta de capital fijo se retrajo un 9,4%, un ritmo intenso de contracción que no se observaba desde 2009.



### Evolución del PIB por el lado de la demanda

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base 2008  
Tasas de variación interanual en porcentajes

	2010	2011	2011				2012	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Gasto en consumo final	0,9	-0,8	0,6	-0,8	-1,0	-2,1	-2,0	-2,4
Gasto en consumo final de los hogares	0,6	-0,8	0,2	-0,9	-0,2	-2,4	-1,5	-2,2
Gasto en consumo final de las AAPP	1,5	-0,5	2,2	-0,5	-2,7	-1,1	-3,6	-3,0
Formación bruta de capital fijo	-6,2	-5,3	-6,0	-4,9	-4,2	-6,0	-7,7	-9,4
Construcción	-9,8	-9,0	-10,8	-8,5	-8,0	-8,6	-9,5	-11,8
Bienes de equipo y activos cultivados	2,6	2,3	4,9	2,9	3,5	-1,7	-5,9	-6,9
DEMANDA NACIONAL (*)	-0,6	-1,9	-0,9	-1,8	-1,8	-3,1	-3,2	-3,9
Exportaciones de bienes y servicios	11,3	7,6	10,2	7,1	7,6	5,8	2,8	3,3
Exportaciones de bienes	15,1	8,5	14,0	8,0	8,4	4,2	2,9	3,6
Exportaciones de servicios	4,1	5,8	2,8	5,2	5,9	9,4	2,7	2,6
Importaciones de bienes y servicios	9,2	-0,9	4,5	-1,6	-1,2	-4,9	-5,9	-5,4
Importaciones de bienes	12,1	-0,7	6,4	-1,2	-1,9	-5,8	-5,6	-5,9
Importaciones de servicios	0,3	-1,4	-1,9	-3,1	1,3	-2,0	-7,3	-3,4
<b>PIB a pm</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,3</b>

(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Por el contrario, la aportación positiva de la demanda exterior al crecimiento interanual se mantuvo en los 2,6 p.p. Este comportamiento está explicado por la trayectoria más favorable de las exportaciones de bienes y servicios (que aceleraron su avance del 2,8% al 3,3%), mientras las importaciones frenaron levemente su contracción (del -5,9% al -5,4%).

El sesgo descendente en la inversión anticipa el clima de desánimo de la oferta productiva, que también se refleja en el PIB por el lado de la producción. La caída del VAB del sector manufacturero, del -4,6% en el segundo trimestre, en línea con la tendencia del IPI y del empleo sectorial (-5,4% en el segundo trimestre según la EPA y -5,8% según la CNTR en empleo a tiempo completo), refleja la atonía de la actividad industrial. Con la información de la Encuesta de Coyuntura Industrial del mes de agosto, puede apreciarse un nuevo deterioro del clima industrial, percibiéndose en el declive para los bienes de equipo y en la cartera de pedidos, mientras las matriculaciones de vehículos de carga acentuaban en julio y agosto sus descensos.

Por su parte, en la construcción se mantienen los signos de paralización que se vienen constatando, después de 16 trimestres consecutivos mostrando tasas de variación interanuales negativas. Esta trayectoria se ve apoyada por la continuada reducción del empleo en el sector y por los recortes adicionales en la licitación de obras públicas, que continuarán en los próximos trimestres, de acuerdo con el anunciado restringido presupuesto con el que contará el Ministerio de Fomento el próximo ejercicio, así como el perfil de la inversión en construcción o la producción de materiales de construcción. Cabe mencionar, además, que la confianza del sector sufrió un sustancial deterioro en agosto, hasta situarse en el mínimo de la serie histórica de dicho indicador.

### Evolución del PIB por el lado de la oferta

*Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base 2008  
Tasas de variación interanual en porcentajes*

	2010	2011	2011				2012	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,0	8,2	8,1	8,2	8,7	7,8	2,6	2,5
Industria	4,3	2,7	5,8	2,4	2,5	0,2	-3,4	-3,1
Industria manufacturera	3,9	2,9	6,1	2,7	2,7	0,1	-4,4	-4,6
Construcción	-14,3	-5,9	-8,6	-6,1	-4,3	-4,5	-7,3	-7,1
Servicios	1,2	1,4	1,3	1,6	1,6	1,1	0,9	-0,3
Comercio, transporte y hostelería	1,6	1,1	1,8	2,0	1,0	-0,2	0,2	-1,2
Información y comunicaciones	6,5	3,9	4,1	3,6	4,3	3,7	1,9	0,5
Actividades financieras y de seguros	-3,7	-3,6	-6,5	-4,9	-3,4	0,4	3,5	1,9
Actividades Inmobiliarias	-0,9	2,7	2,8	2,3	2,9	2,8	1,9	1,6
Actividades profesionales	-0,2	3,2	2,9	3,1	3,6	3,4	0,6	-1,7
Administración pública, sanidad y educación	2,4	1,1	1,1	1,8	1,3	0,3	0,6	0,1
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,3	1,4	-0,3	0,1	3,1	2,9	1,0	-0,8
Impuestos netos sobre los productos	0,1	-5,5	-4,7	-5,3	-6,0	-5,9	-0,5	-0,3
<b>PIB pm</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,3</b>

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

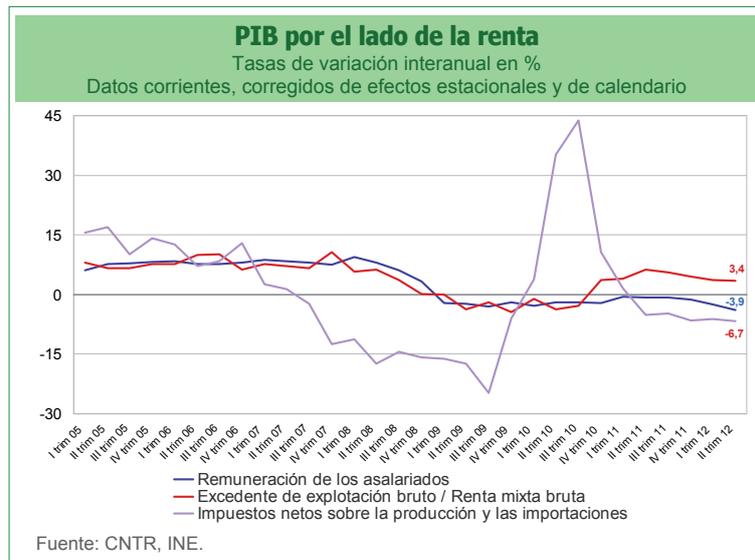
Bastante preocupante ha sido también el comportamiento del sector servicios, ya que se produjo una caída interanual del 0,3% del VAB en estas ramas, lo que supone el primer descenso desde el segundo trimestre de

2009. No obstante, cabe destacar la notable discrepancia en la evolución entre grupos de actividades. El descenso en las ramas del comercio, transporte y hostelería, así como en las actividades de profesionales (-1,2% y -1,7%, respectivamente), contrasta con el signo positivo de otras, como las actividades financieras y de seguros (1,9%), si bien con un freno respecto al trimestre anterior (3,5%).

Por el lado de la renta, con la información que facilitan las estimaciones de la CNTR del INE, se puede comprobar que en los últimos meses se ha ampliado la brecha o el comportamiento diferencial entre las rentas procedentes del trabajo (remuneración de los asalariados) y las procedentes del capital físico y financiero (es decir, los excedentes de explotación bruto y la renta mixta bruta). Así, mientras el primer componente del producto decrece a una tasa del -3,9% en el segundo trimestre del año, las rentas distintas del trabajo aumentan a un ritmo bastante sostenido desde finales de 2010 (3,4% en el segundo trimestre de 2012).

Asimismo, con la información procedente de la CNTR, el ritmo interanual de destrucción de empleo en el conjunto de la economía se intensificó en un punto porcentual (hasta el -4,6%). Este ritmo mucho más intenso que la caída del PIB, explica que la productividad aparente del factor trabajo se haya incrementado, alcanzando el 3,5%. Considerando que la remuneración por asalariado se ralentizó en dos décimas hasta el 1,3%, los costes laborales unitarios han agudizado su ritmo de caída en 0,6 p.p., situándose en el -2,1% entre abril y junio.

El panorama desalentador del mercado laboral queda completado con el análisis de la Encuesta de Población Activa (EPA) y con otros indicadores como la afiliación de trabajadores o los registros del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. Así, los datos de ocupación (EPA) correspondientes al segundo trimestre del año reflejan un claro retroceso del empleo, con una disminución en la población ocupada en 15.900 personas, de forma que la caída interanual del empleo escaló nueve décimas hasta el -4,8%. Con respecto al mismo periodo del año anterior, el empleo disminuyó en 885.700 personas, destacando los descensos del empleo en los servicios de no mercado (-3,2%), aunque continúa siendo inferior al observado en el agregado de la economía de mercado (-5,3%). Por otra parte, la caída de la ocupación se concentró exclusivamente en el colectivo de asalariados (-5,9%) y, con especial intensidad, entre aquellos con contrato temporal (-12,7%), lo que recortó la ratio de temporalidad hasta el 23,7%, casi 2 p.p. por debajo de su nivel un año antes.



## Trayectoria de los principales indicadores de la EPA

Miles de personas y %

	Población activa			Empleo			Paro			Tasa de paro en %
	Nº activos	Variación		Nº ocupados	Variación		Nº de parados	Variación		
		Trimestral	Anual		Trimestral	Anual		Trimestral	Anual	
I trim. 2008	22.577	172	651	20.402	-75	333	2.174	247	318	9,6
II trim. 2008	22.807	230	679	20.425	23	58	2.382	207	622	10,4
III trim. 2008	22.945	138	643	20.346	-79	-164	2.599	217	807	11,3
IV trim. 2008	23.065	120	660	19.857	-490	-620	3.208	609	1.280	13,9
I trim. 2009	23.102	37	525	19.091	-766	-1.312	4.011	803	1.837	17,4
II trim. 2009	23.082	-19	276	18.945	-146	-1.480	4.138	127	1.756	17,9
III trim. 2009	22.994	-89	48	18.870	-75	-1.476	4.123	-14	1.525	17,9
IV trim. 2009	22.973	-21	-92	18.646	-224	-1.211	4.327	203	1.119	18,8
I trim. 2010	23.007	34	-95	18.394	-252	-697	4.612	286	602	20,1
II trim. 2010	23.122	116	40	18.477	83	-468	4.646	33	508	20,1
III trim. 2010	23.122	-1	128	18.547	70	-323	4.575	-71	451	19,8
IV trim. 2010	23.105	-17	132	18.408	-139	-238	4.697	122	370	20,3
I trim. 2011	23.062	-43	55	18.152	-257	-243	4.910	213	297	21,3
II trim. 2011	23.137	75	14	18.303	151	-174	4.834	-77	188	20,9
III trim. 2011	23.135	-2	13	18.156	-147	-391	4.978	145	403	21,5
IV trim. 2011	23.081	-53	-24	17.808	-349	-601	5.274	295	577	22,9
I trim. 2012	23.073	-8	11	17.433	-374	-719	5.640	366	729	24,4
II trim. 2012	23.110	38	-26	17.417	-16	-886	5.693	53	859	24,6

Fuente: Encuesta de Población Activa, Instituto Nacional de Estadística.

Desde la perspectiva del paro, el número de personas desempleadas, según la EPA, aumentó en 53.500 parados, lo que supone un incremento del 17,8% interanual y eleva el total de personas en desempleo hasta los 5.693.100. Como la población activa creció, por encima de lo esperado, en 37.600 personas, la tasa de paro se incrementó casi dos décimas, hasta el 24,6%. Esta proporción podría no haber tocado techo y, de acuerdo con el consenso de las previsiones disponibles, podría aumentar, aunque de forma más contenida el próximo año 2013, acorde con el contexto económico recesivo, la crisis de deuda y las rigideces existentes aún en nuestro sistema productivo.

Por otra parte, y en lo que se refiere a la balanza de pagos española, en el acumulado de los siete primeros meses de 2012, la cuenta financiera arrojó un montante positivo de 20.293,7 millones de euros, pero en este saldo tiene una repercusión relevante la cuenta de activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que se situaba en 248.293,6 millones de euros en julio.

Por su parte, las entradas netas de las inversiones directas entre enero y julio de 2012 se situaron en 7.381,1 millones de euros, gracias a que las salidas en las inversiones directas de España en el exterior (4.534,7 millones de euros) fueron inferiores a las entradas originadas por las inversiones directas del exterior en España (11.915,9 millones de euros).

Mientras, en las inversiones de cartera se observaron salidas netas por valor de 74.260,3 millones de euros, un importe muy superior al registrado en el mismo periodo de 2011 (1.948,1 millones de euros). Las otras inversiones (fundamentalmente, préstamos, depósitos y repos), acumularon en los siete primeros meses de 2012 salidas netas por valor de 83.870,2 millones de euros, motivadas tanto por las salidas originadas en las posiciones españolas en el exterior, que alcanzaron 63.435,7 millones de euros, como por las desinversiones (es decir, salidas de fondos) generadas por las otras inversiones del exterior en España, que ascendieron a 147.306 millones de euros.

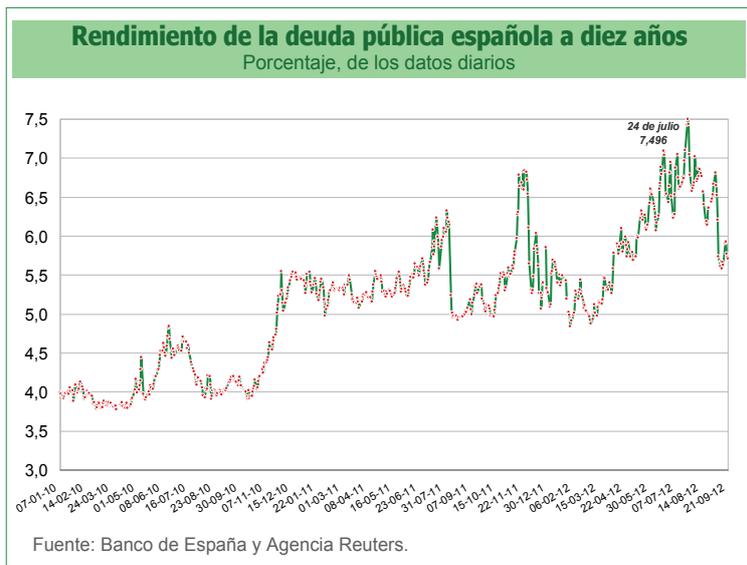
### Cuenta financiera de la Balanza de pagos española

Millones de euros en el acumulado enero-julio	Inversiones directas	Inversiones de cartera	Otras inversiones	Reservas y otros derivados	
<b>Enero-julio 2012</b>					
De España en el exterior	4.534,7	-21.468,3	63.435,7		
Del exterior en España	11.915,9	-95.728,5	147.306,0		
<b>SalDOS</b>	<b>7.381,1</b>	<b>-74.260,3</b>	<b>83.870,2</b>	<b>3.302,6</b>	
<b>Cuenta financiera</b>					<b>20.293,7</b>
<b>Enero-julio 2011</b>					
De España en el exterior	15.750,1	-23.842,8	19.672,6		
Del exterior en España	5.482,0	-21.894,7	53.125,1		
<b>SalDOS</b>	<b>-10.268,1</b>	<b>1.948,1</b>	<b>33.452,5</b>	<b>-1.606,8</b>	
<b>Cuenta financiera</b>					<b>23.525,6</b>

Fuente: Balanza de Pagos, Banco de España.

La remisión, en parte, de las tensiones en los mercados financieros internacionales, gracias a los mensajes de Draghi de finales de julio y a las medidas adoptadas por el BCE en septiembre y por otros bancos centrales, en general, para hacer frente a la pérdida de vitalidad del sector real, han repercutido en una menor volatilidad y en un descenso de la prima de riesgo española. En concreto, en España (también en Italia), el diferencial con el bono alemán disminuyó significativamente, situándose en el entorno de los 400 puntos, por primera vez desde principios de mayo. El tipo de interés del bono español a 10 años llegó a rozar el 7,5% a finales de julio, justo cuando el tipo del bund alemán al mismo plazo llegaba a un mínimo histórico del 1,4%. Más recientemente, sin embargo, los rendimientos de la deuda española han experimentado un cierto repunte asociado al retraso en la petición de la ayuda condicionada del BCE y por otras dudas sobre la arquitectura de la UE y la capacidad de coordinación con otras estructuras nacionales.

La cotización en los mercados de los títulos soberanos también guarda una estrecha relación con la trayectoria de la deuda pública en circulación y el desarrollo de la política fiscal. Así, con la necesidad de cumplir con los objetivos de déficit del conjunto de las AAPP, revisados en julio de este año por el ECOFIN en el 6,3% y el 4,5% del PIB en 2012 y 2013,



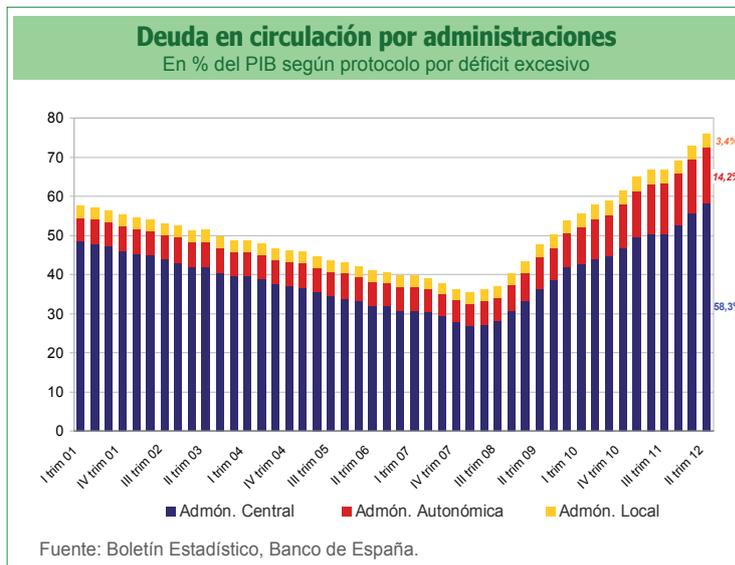
respectivamente, a lo largo de los últimos meses el Gobierno de España ha tomado medidas de consolidación fiscal, destacando los cambios normativos que han afectado al IVA (cuya entrada en vigor fue el 1 de septiembre).

El Gobierno espera que estas medidas tengan efecto en la reducción del déficit en la parte final del presente ejercicio, porque hasta agosto el déficit del Estado en términos de contabilidad nacional alcanzó los 50.132 millones de euros, el 4,77% del PIB. Las cuentas del Estado, en comparación con el ejercicio anterior, siguen afectadas por el adelanto en las devoluciones de impuestos respecto a una campaña tipo, así como por las mayores transferencias a otras administraciones públicas. No obstante, ya se apunta un déficit superior al previsto para este año (quizás en torno al -7,5%), debido a las ayudas solicitadas a Europa para el saneamiento del sector bancario, entre otros.

Pese a estos modestos logros en materia de déficit, la deuda acumulada del conjunto de las AAPP ha continuado aumentando y en el segundo trimestre se ha situado en 804.388 millones de euros, el 75,9% del PIB, una proporción que prosigue la escalada iniciada en 2008. La mayor parte de este endeudamiento corresponde a la Administración Central (58,3%), que es precisamente el que más ha crecido en el último año. Mientras, la deuda correspondiente a las CCAA y a las entidades locales asciende hasta el 14,2% y 3,4%, respectivamente. De acuerdo con este ritmo, se espera que a finales de año la deuda supere el 80% (el 79,8% era lo previsto en el documento del Programa de Estabilidad), proporción que aún así será en torno a 10 puntos inferior a la del promedio de la UEM.

La agenda de reformas prevista por el Gobierno de España para este otoño contempla medidas que esperan incidir sobre la eficiencia de los mercados y de la economía en su conjunto para hacer la actividad productiva más sólida a medio plazo, contribuyendo al crecimiento y a la reducción de los desequilibrios fiscales. En particular se tiene previsto:

1. La Ley de Unidad de Mercado garantizará que todos los bienes y servicios producidos legalmente en una Comunidad Autónoma puedan ser suministrados en todas las demás sin trámites adicionales.
2. La Ley de la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia que mejora la eficiencia y calidad en la supervisión.
3. Impulso liberalizador de los servicios profesionales para aumentar la competencia y el acceso a los mercados.
4. Reforma del Mercado Energético para aumentar la eficiencia y resolver el déficit tarifario del sistema eléctrico.



5. Desarrollo de nuevas fuentes de financiación para PYMEs que permitan reducir la dependencia de la financiación de la banca comercial.
6. Puesta en marcha del Fondo de Liquidez de las Comunidades Autónomas para ayudar a las regiones a afrontar restricciones de liquidez. Los recursos disponibles ascienden a 18.000 millones de €.
7. Completar los siguientes pasos previstos en el Memorandum de Entendimiento (MOU):
  - Desarrollo reglamentario de la Sociedad de Gestión de Activos (SGA).
  - Presentación de los programas de recapitalización, identificando como se cubrirán las necesidades de capital.
  - Presentación y aprobación de los programas de reestructuración e inyección de asistencia financiera en los Bancos en noviembre.

Respecto a este último punto, en el sistema financiero la atención ha estado centrada en las modificaciones normativas que incorpora el Real Decreto-Ley 24/2012 de reestructuración y resolución de entidades de crédito, y en la estimación de las necesidades de capital establecida en el Memorandum de Entendimiento (MoU) como elemento esencial de la hoja de ruta establecida para la recapitalización y reestructuración del sistema bancario español. En síntesis, el citado Real Decreto tiene como objetivo regular los procesos de actuación temprana, reestructuración y resolución de entidades de crédito, así como establecer el régimen jurídico del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) y su marco general de actuación, con la finalidad de proteger la estabilidad del sistema financiero minimizando el uso de recursos públicos.

En la evaluación de las necesidades de capital del sistema bancario español han participado los catorce principales grupos bancarios españoles (considerando los procesos de integración actualmente en marcha) que representan alrededor del 90% de los activos del sistema bancario español. Los resultados han confirmado que el sector bancario español es mayoritariamente solvente y viable, incluso en un contexto macroeconómico extremadamente adverso, y siete grupos, que representan más del 62% de la cartera crediticia analizada del sistema bancario español, no tienen necesidades adicionales de capital. Para el resto de grupos se han identificado necesidades adicionales que ascienden a 59.300 millones si no se tienen en cuenta los procesos de integración en marcha ni los activos fiscales diferidos, y a 53.745 millones cuando se consideran dichos procesos.

### Necesidades de capital después del efecto fiscal

<i>Millones de euros</i>	<b>Escenario Base</b> (Ratio de capital, Core Capital CT1=9%)	<b>Escenario Adverso</b> (Ratio de capital, Core Capital CT1=6%)
Grupo Santander	+19.181	+25.297
BBVA	+10.945	+11.183
Caixabank+Cívica	+9.421	+5.720
Kutxabank	+3.132	+2.188
Sabadell+CAM	+3.321	+915
Bankinter	+393	+399
Unicaja+CEISS	+1.300	+128
IberCaja+Caja3+Liberbank	+492	-2.108
BMN	-368	-2.208
Popular	+677	-3.223
Banco de Valencia	-1.846	-3.462
NCG Banco	-3.966	-7.176
Catalunyabank	-6.488	-10.825
Bankia-BFA	-13.230	-24.743
<b>Total Sistema (solo necesidades)</b>	<b>-25.898</b>	<b>-53.745</b>

Fuente: Banco de España, 28 de septiembre de 2012.

En relación al Fondo de Liquidez de las Comunidades Autónomas, el Gobierno aprobó el 13 de julio el Real Decreto-ley 21/2012, de medidas de liquidez de las Administraciones Públicas y en el ámbito financiero. En concreto, la Ley Orgánica 2/2012 de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera prevé, en su disposición adicional primera, que las Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales puedan solicitar al Estado el acceso a medidas extraordinarias de apoyo a la liquidez, y es en el marco de esta disposición en el que se crea el Fondo de Liquidez Autonómico –FLA-, que ha obligado a modificar parcialmente la Ley de Estabilidad Presupuestaria.

Este mecanismo es de carácter temporal y voluntario, y permitirá atender los vencimientos de deuda de las CCAA, y obtener los recursos necesarios para financiar el endeudamiento permitido por la normativa de estabilidad presupuestaria. La adhesión a éste exigirá la previa aceptación por el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas de la solicitud formulada por la CCAA, que se otorgará atendiendo a la situación financiera de la misma. De adherirse a este mecanismo, las CCAA se someterán a un seguimiento estricto que asegure el cumplimiento de los objetivos de estabilidad y de deuda pública.

El FLA se dota con cargo a los Presupuestos Generales del Estado, para el ejercicio 2012, por un importe de 18.000 millones de euros, que se financiará con Deuda Pública. Este importe parece escaso a tenor de las CCAA que han señalado su intención de adherirse a este mecanismo (Cataluña, Comunidad Valenciana, Murcia, Andalucía, Castilla-La Mancha o Canarias), si bien a finales de septiembre sólo Cataluña había realizado formalmente la solicitud.

Ya con anterioridad el Gobierno había puesto en marcha el “Plan Proveedores”, para que las entidades locales y CCAA pudiesen pagar facturas pendientes. En el caso de las entidades locales, hasta el 15 de marzo unas 4.623 entidades habían enviado al Ministerio de Hacienda facturas por importe de 9.750 millones de euros, y unas 2.590 entidades remitieron antes del 31 de marzo sus planes de ajuste. Finalmente, los proveedores dieron su aceptación por importe de casi 9.313 millones. En cuanto a las CCAA, exceptuando Galicia, Navarra y País Vasco, éstas enviaron al Ministerio facturas por importe de 17.276 millones, de los que finalmente fueron aceptados por proveedores unos 16.669 millones.

Finalmente, cabe destacar que en el último fin de semana de septiembre, el Gobierno presentó en el Congreso de los Diputados los Presupuestos Generales del Estado para 2013, los segundos en un año, con el objetivo de cumplir con los compromisos de consolidación fiscal. En concreto, el esfuerzo de contención del gasto público en 2013 tendrá más peso en la consolidación fiscal (58% del ajuste es reducción de gasto) que el aumento de los ingresos (42%). Además, se ha completado el proceso de separación de fuentes de financiación de la Seguridad Social, de forma que los impuestos financiarán las pensiones no contributivas, medida que supone un incremento de las dotaciones de la Seguridad Social de unos 6.660 millones de euros.

Descontando la aportación a la Seguridad Social, los intereses de la deuda así como el sistema de financiación de las Administraciones Territoriales, el gasto del Estado se reduce en un 7,3%, hasta los 80.317 millones de euros. No obstante, excluidos una serie de pagos como es el gasto de las pensiones

de clases pasivas, las transferencias de la UE o las aportaciones al Servicio Público de Empleo Estatal (10.341 millones en 2013), el gasto de los distintos Ministerios alcanzaría estrictamente los 39.722 millones, casi un 9% menos que en 2012, observándose un descenso en todos ellos, salvo en el de Presidencia y el de Economía.

Por el lado de los gastos, cabría destacar el aumento cercano al 5% en el gasto en pensiones, hasta un total de 121.557 millones de euros, incluyendo un incremento del 1% en todas ellas. A su vez, los gastos de personal activo del Estado se reducen un 3,9%, hasta los 15.615 millones, como consecuencia de la congelación de las retribuciones de los empleados públicos y la restricción de oferta de empleo público.

Por el lado de los ingresos, el total de los ingresos no financieros para 2013, después de la cesión a Entes Territoriales, alcanzará los 124.044 millones de euros, un 4% más que en el presupuesto de 2012, estimándose un incremento de la recaudación tanto por IRPF como por IVA, mientras que la generada por el Impuesto de Sociedades se reducirá en casi un 3%. En el caso del IVA, se flexibilizan los requisitos para recuperar el impuesto ingresado en la Hacienda Pública pero no cobrado al cliente, en operaciones a plazos.

Respecto al modelo de financiación territorial (CCAA y Ayuntamientos), los presupuestos generales recogen un aumento del 0,5% respecto al año anterior, hasta los 100.194 millones de euros. Los recursos destinados a las CCAA (84.732,16 millones de euros) se reducirían ligeramente, mientras que en el caso de los entes locales se produce un incremento del 7,2%.

### Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado 2013

Millones de euros y %	Presupuestos 2012	Presupuestos 2013	Variación en %
<b>INGRESOS</b>			
<b>Ingresos impositivos</b>	<b>167.797</b>	<b>174.099</b>	<b>3,8</b>
IRPF	73.106	74.215	1,5
Sociedades	19.564	19.012	-2,8
IVA	47.691	54.657	14,6
IIEE	18.426	19.956	8,3
Otros	9.010	6.259	-30,5
Ingresos impositivos (después de cesión a Entes Territoriales)	75.941	104.234	37,3
<b>Ingresos no financieros</b> (después de cesión a Entes Territoriales)	<b>119.233</b>	<b>124.044</b>	<b>4,0</b>
<b>GASTOS</b>			
Aportación a la Seguridad Social	8.892	15.554	74,9
Intereses de la deuda	28.848	38.590	33,8
Sistema de financiación AATT	36.489	35.314	-3,2
<b>Gasto del Estado</b> <i>excluidas partidas anteriores</i>	<b>86.613</b>	<b>80.317</b>	<b>-7,3</b>
Clases Pasivas	11.280	12.150	7,7
Unión Europea	11.771	11.901	1,1
Obligaciones ejercicios anteriores	2.270	1.973	-13,1
Fondo de Contingencia	2.323	2.536	9,2
Otros gastos (Casa S.M. Rey, Fondo Compensación Interterritorial, ...)	2.058	1.695	-17,6
Aportación al Servicio Público de Empleo Estatal	13.307	10.341	-22,3
<b>Gasto de los Ministerios</b>	<b>43.605</b>	<b>39.722</b>	<b>-8,9</b>

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas, 29 de septiembre 2012.



## II. Economía Andaluza

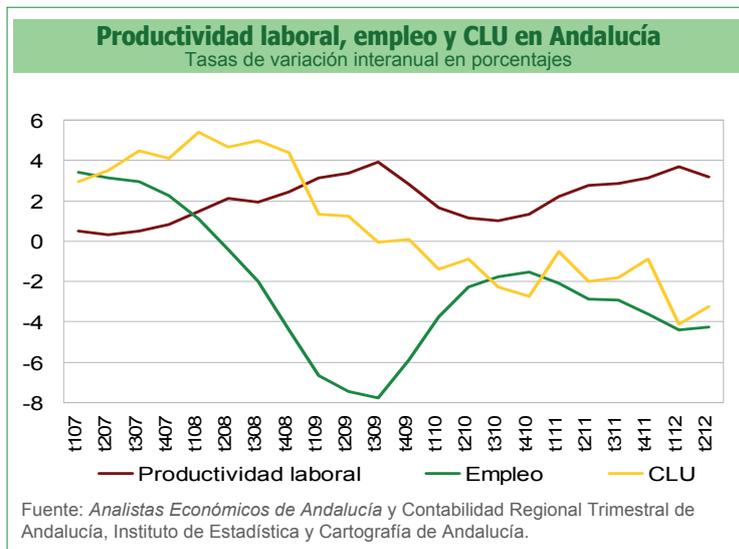
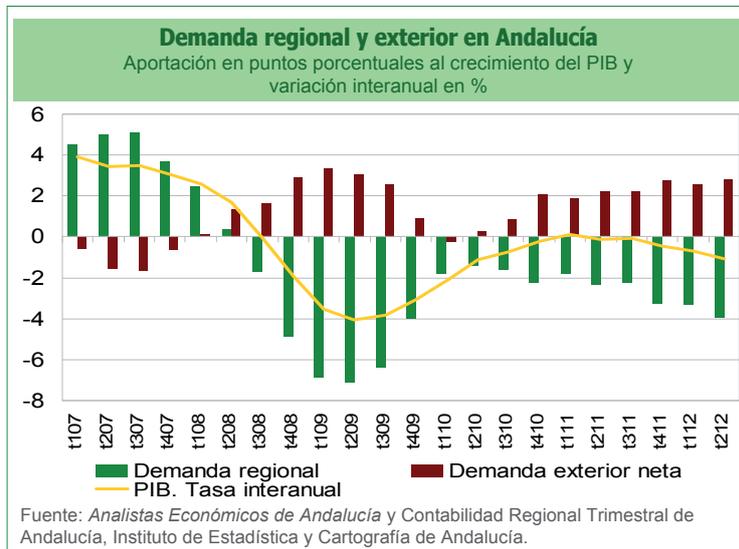
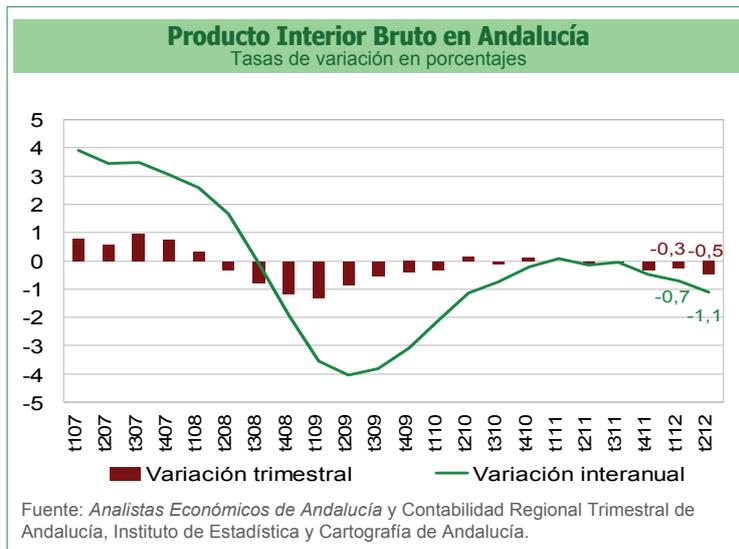
Los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Anual del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía han supuesto una revisión a la baja, en tres décimas, de las estimaciones de crecimiento correspondientes a los años 2010 y 2011, al igual que ha ocurrido en el caso de la economía española. En concreto, el PIB habría descendido un 1% en el año 2010, frente al -0,7% estimado inicialmente, en tanto que en 2011 se habría producido un leve descenso del 0,1%, frente al anterior crecimiento estimado del 0,2%.

Esta revisión a la baja se ha debido a una contribución aún más negativa de la demanda regional al crecimiento agregado, en tanto que la demanda externa no ha variado apenas su aportación positiva (de 0,7 a 0,8 puntos en 2010 y 2,3 puntos en 2011). El gasto en consumo de los hogares es el principal factor explicativo de esta revisión a la baja, descendiendo en 2011 un 1%, frente al -0,2% anteriormente estimado, aunque también la inversión ha sufrido una revisión a la baja. Por el contrario, en el pasado año el descenso del gasto de las AAPP ha sido más moderado de lo estimado inicialmente.

En cuanto a los datos más recientes, correspondientes al segundo trimestre de 2012, se estima un descenso del PIB del 0,5% con relación al trimestre anterior, lo que sitúa la variación interanual en el -1,1% (-1,3% en España). La demanda interna ha retrocedido de nuevo, hasta suponer una aportación negativa al crecimiento de la producción de 4 p.p., mientras que la contribución positiva de la demanda exterior neta ha aumentado hasta los 2,9 p.p., tres décimas más que en el anterior trimestre.

El empleo, en términos de Contabilidad Regional (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo), ha descendido un 4,3% en términos interanuales, una décima menos que en el primer trimestre del año. De este modo, se ha producido una ligera moderación en el crecimiento de la productividad del factor trabajo.

Por lo que se refiere a la distribución primaria de las rentas, la caída en la remuneración de los asalariados se ha moderado hasta el 5,1%, dado que el número de asalariados ha mostrado un ritmo de descenso similar al del trimestre anterior, y la remuneración media por asalariado sólo ha descendido un 0,1% en tasa interanual. De este modo, la variación del coste laboral por unidad de producto (CLU) se sitúa en torno al -3%.



## Producto Interior Bruto en Andalucía, 2010-2011: series actualizadas

Tasas de variación anual en %, en términos de volumen

	2010		2011	
	Serie actualizada	Serie anterior	Serie actualizada	Serie anterior
Gasto en consumo final regional	0,2	0,5	-0,8	-0,7
Hogares e ISFLSH	0,2	0,4	-1,0	-0,2
AAPP	0,2	0,6	-0,6	-1,8
Formación Bruta de Capital	-7,3	-6,9	-7,0	-6,3
<i>Demanda regional</i> <sup>(1)</sup>	-1,8	-1,4	-2,4	-2,1
Exportación de Bienes y Servicios	6,0	8,4	8,4	8,1
Importación de Bienes y Servicios	2,6	4,6	1,3	1,0
<b>Producto Interior Bruto a precios mercado</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura, pesca	1,4	0,8	4,8	1,6
Industria	0,9	-2,7	1,3	-0,3
Construcción	-14,5	-7,8	-5,8	-3,8
Servicios	1,0	1,0	1,0	0,8
Impuestos netos sobre productos	-0,1	-2,4	-5,6	1,4

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

Fuente: Contabilidad Regional Anual de Andalucía, Base 2008, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía.

## Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía <sup>(1)</sup>

Tasas de variación interanual e intertrimestral en porcentajes, salvo indicación en contrario

	Tasa intertrimestral		Tasa interanual	
	Tr. I 2012	Tr. II 2012	Tr. I 2012	Tr. II 2012
<b>Índices de volumen encadenados.</b>				
<b>Demanda y Oferta</b>				
Gasto en consumo final regional	1,2	-1,0	-2,0	-2,2
Hogares	1,5	-0,6	-1,2	-2,0
AAPP e ISFLSH	0,3	-2,1	-3,8	-2,8
Formación bruta de capital	-0,8	-4,5	-6,6	-8,9
<i>Demanda regional</i> <sup>(2)</sup>	--	--	-3,3	-4,0
Exportaciones	-5,5	5,7	2,7	5,8
Importaciones	-2,2	1,5	-3,4	-1,5
<b>Producto Interior Bruto a precios mercado</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,1</b>
Agricultura, ganadería y pesca	0,1	-1,9	1,3	-2,8
Industria	-1,1	-0,4	0,1	-0,6
Construcción	-1,5	-3,2	-7,9	-7,3
Servicios	-0,2	0,0	0,3	-0,2
Impuestos netos sobre productos	1,5	-0,7	-1,4	-0,6
<b>Precios corrientes. Renta</b>				
Remuneración de los asalariados	-3,5	-0,2	-5,4	-5,1
Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta	2,7	0,7	6,5	4,8
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	-4,4	1,4	-6,3	-6,9
<b>Puestos de trabajo totales</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,3</b>
Asalariados	-1,7	-1,0	-5,0	-5,0
Remuneración media por asalariado	-1,8	0,8	-0,4	-0,1

(1) Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

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

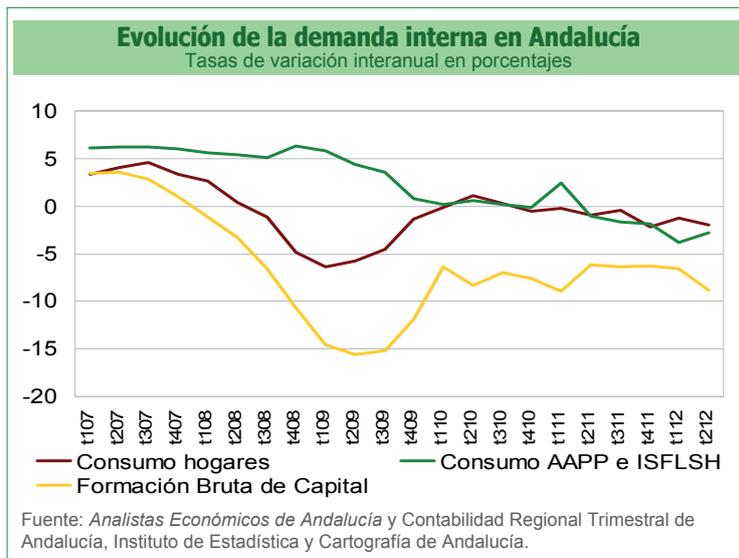
Fuente: Contabilidad Regional de Andalucía, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía.

### Demanda regional y exterior

El consumo privado ha descendido un 0,6% en el segundo trimestre del año en términos trimestrales, lo que ha situado la variación interanual en el -2%, continuando así la trayectoria descendente iniciada a finales de 2008, e interrumpida únicamente en el segundo y tercer trimestre de 2010. Por su parte, el gasto en consumo de las AAPP e ISFLSH (Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares) ha continuado descendiendo en el segundo trimestre (-2,8% en tasa interanual), aunque a menor ritmo que a principios de año. En cuanto a la inversión, entre abril y junio se ha acentuado su descenso (-8,9%).

Respecto a la demanda exterior neta, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios se ha intensificado en el segundo trimestre del año, hasta el 5,8% con relación al mismo periodo del año anterior, en tanto que las importaciones han vuelto a descender (-1,5% interanual), de ahí que la aportación positiva de la demanda exterior neta al crecimiento de la producción haya aumentado entre abril y junio.

El valor de las exportaciones de mercancías ha seguido una trayectoria aún más positiva, creciendo en el segundo trimestre en tasa interanual un 16,1%, frente al 3,5% del conjunto nacional, y hasta julio las exportaciones han aumentado un 12,9% en Andalucía (3,7% en España). Este mayor incremento en la región andaluza se debe principalmente al mayor crecimiento del valor exportado de productos energéticos, semimanufacturas y bienes de equipo, grupos que representan casi el 48,5% de las exportaciones andaluzas.



### Exportaciones en Andalucía y España por grupos de productos, enero-julio 2012

	Andalucía			España			% Andalucía/España
	Millones de euros	Variación interanual en %	% s/total	Millones de euros	Variación interanual en %	% s/total	
Alimentos	4.286,2	9,3	28,9	19.518,5	11,2	15,1	22,0
Productos energéticos	2.909,4	28,7	19,6	8.955,5	14,3	6,9	32,5
Materias primas	967,5	-10,3	6,5	3.589,4	7,4	2,8	27,0
Semimanufacturas	2.584,7	9,2	17,4	34.099,4	2,3	26,3	7,6
Bienes de equipo	1.676,7	22,2	11,3	25.223,5	1,3	19,5	6,6
Sector automóvil	160,7	-1,0	1,1	18.952,0	-9,4	14,6	0,8
Bienes de consumo duradero	115,9	9,1	0,8	2.050,1	4,1	1,6	5,7
Manufacturas de consumo	330,4	-5,6	2,2	10.572,4	8,3	8,2	3,1
Otras mercancías	1.820,8	17,9	12,3	6.613,8	22,7	5,1	27,5
<b>Total exportaciones</b>	<b>14.852,2</b>	<b>12,9</b>	<b>100,0</b>	<b>129.574,6</b>	<b>3,7</b>	<b>100,0</b>	<b>11,5</b>

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía y Competitividad.

### Sectores productivos

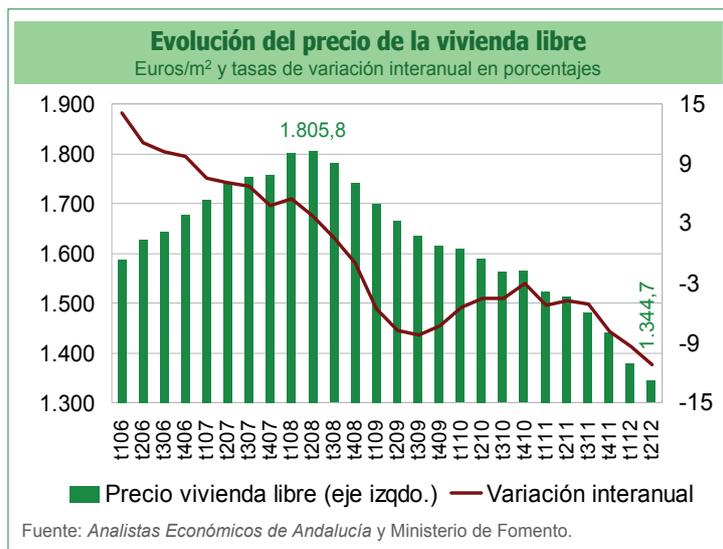
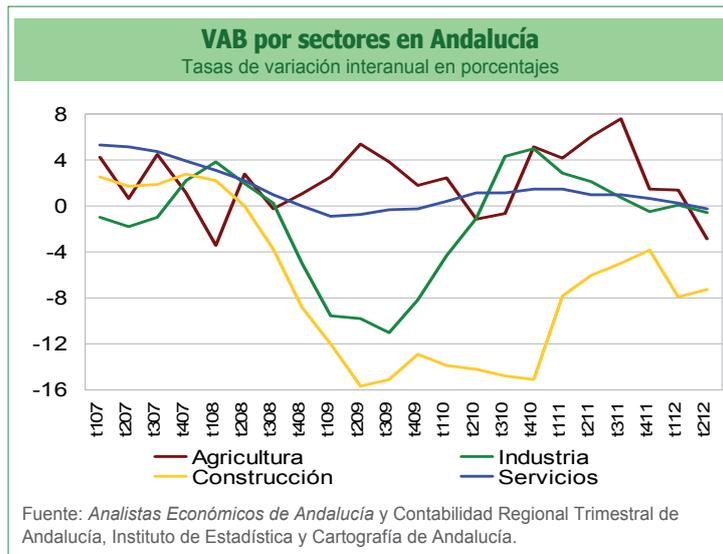
El VAB ha descendido, en términos intertrimestrales, en todos los sectores en el segundo trimestre del año, con excepción del sector servicios, donde se ha mantenido estable. En términos interanuales, todos los sectores experimentan variaciones negativas, correspondiendo la más intensa a la construcción (-7,3%), y la menos acusada al sector servicios (-0,2%).

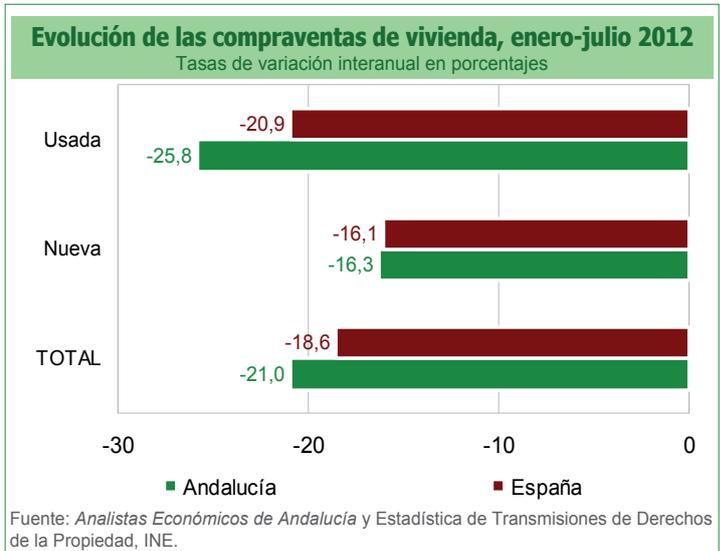
El descenso mostrado por el VAB de la construcción ha sido algo menos intenso que en el primer trimestre del año, lo contrario de lo ocurrido con el empleo. En concreto, la cifra de ocupados en el sector, según la EPA, ha descendido entre abril y junio un 25% respecto al mismo periodo del año anterior, frente al -18,3% del trimestre anterior. De este modo, el sector sólo concentra un 6,2% del empleo total en Andalucía, casi 10 puntos menos que a finales de 2006 (16,1%).

Por el lado de la oferta, la actividad continúa prácticamente paralizada, descendiendo el número de viviendas iniciadas en Andalucía (2.567 viviendas en el primer trimestre del año) un 16,5% en términos interanuales, en tanto que el precio de la vivienda libre ha descendido un 11,2% respecto al segundo trimestre de 2011, el descenso más acusado desde que los precios comenzaron a descender, acumulando éstos una caída del 25,5% entre mediados de 2008 y 2012.

Respecto a la demanda, los indicadores siguen dando muestras de una profunda debilidad, descendiendo las compraventas de vivienda un 21% en el acumulado hasta julio, en relación al mismo periodo del año anterior. Un 54% de estas transmisiones han sido de viviendas nuevas, mostrando éstas un descenso algo más moderado (-16,3% en tasa interanual) que las viviendas usadas (-25,8%).

Como hemos señalado, el VAB del sector servicios se ha mantenido estable en el segundo trimestre del año, aunque en términos interanuales ha experimentado un ligero descenso del 0,2%, el primero desde finales de 2009. La cifra de ocupados, por su parte, ha aumentado un 1,3% con relación al trimestre anterior, dada la estacionalidad que caracteriza al periodo, moderándose de esta forma la caída en términos interanuales hasta el 2,2%, desde el 3,4% del primer trimestre del año. El aumento trimestral del empleo (32.000 ocupados más que entre enero y marzo) se ha debido principalmente al incremento en comercio y hostelería y actividades profesionales, aunque en términos interanuales la ocupación ha descendido en esta última rama, al igual que en la Administración pública y las actividades recreativas.



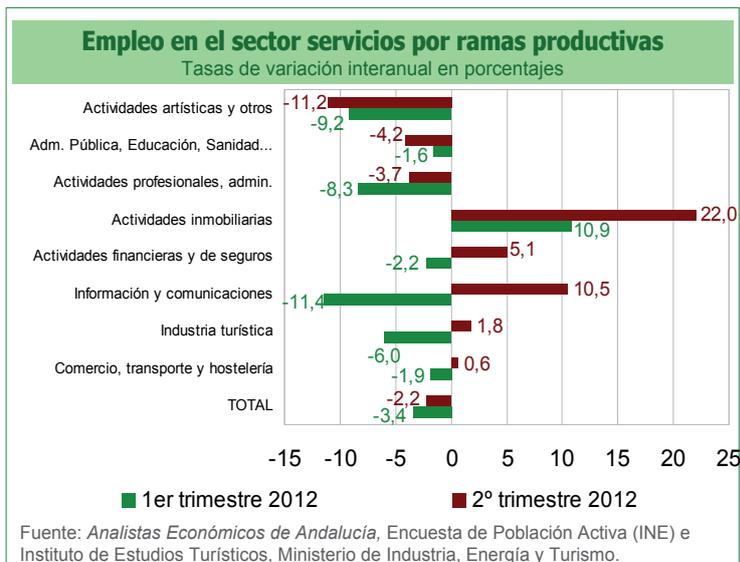


### Evolución del stock de vivienda nueva en Andalucía <sup>(1)</sup>

Número de viviendas	Vendidas	Terminadas	Stock año	Stock acumulado
2006	66.837	133.185	66.348	66.348
2007	82.147	128.450	46.303	112.651
2008	63.489	119.142	55.653	168.304
2009	48.609	69.848	21.239	189.543
2010	44.399	45.222	823	190.366
2011	36.916	26.382	-10.534	179.832
1 <sup>er</sup> trimestre 2012	8.969	5.562	-3.407	176.425

(1) Los datos de viviendas vendidas en 2006 corresponden al número de transacciones inmobiliarias del Ministerio, y el resto a la estadística de transmisiones de derechos de la propiedad del INE.

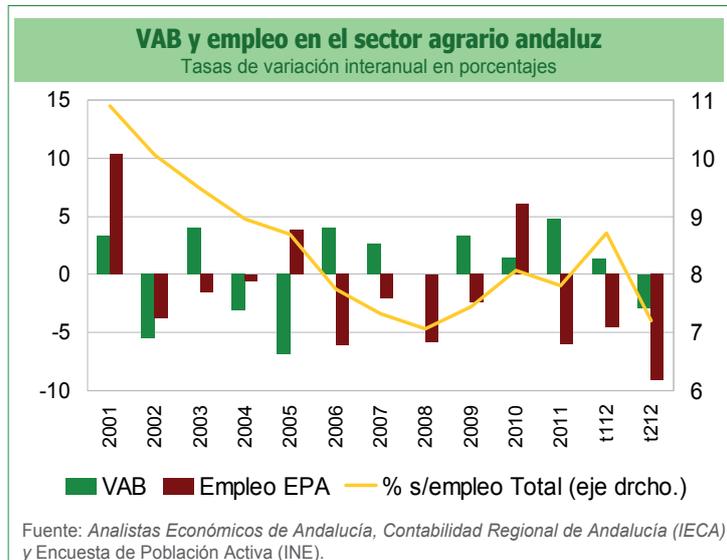
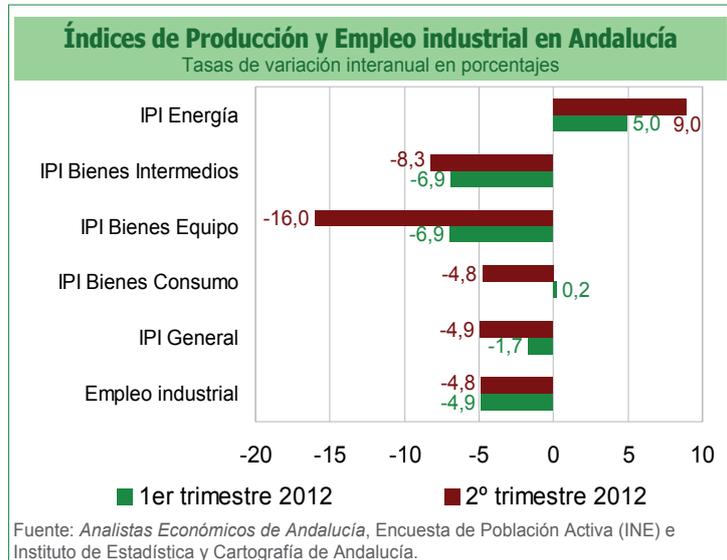
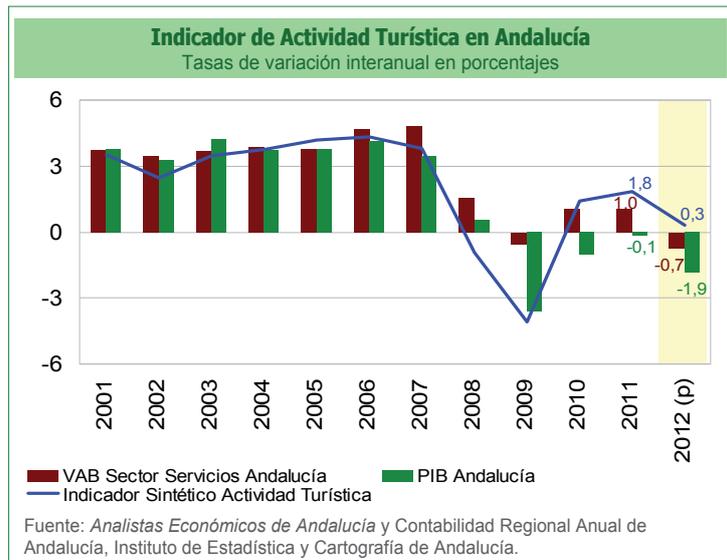
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Ministerio de Fomento e Instituto Nacional de Estadística.



En el caso concreto de la actividad turística, y coincidiendo con el comienzo del periodo estival, los ocupados en la industria turística andaluza (333.819 ocupados) han aumentado en un 14% con relación al primer trimestre del año, lo que ha dejado la variación interanual en el 1,8%, frente al -3,9% registrado a nivel nacional. No obstante, la demanda en establecimientos hoteleros se ha debilitado entre abril y junio en relación a los primeros meses de 2012, como consecuencia del mayor retroceso de la demanda interna y del crecimiento más moderado de la extranjera. De este modo, para el conjunto de 2012 el Indicador Sintético de Actividad Turística de Andalucía prevé un crecimiento (0,3%) bastante más débil que en 2011 (1,8%), mostrando pese a ello una trayectoria bastante más favorable que el conjunto de la economía.

En lo que se refiere al sector industrial, la caída del VAB en el segundo trimestre del año coincide con un descenso interanual del empleo cercano al 5%, muy similar al del primer trimestre, y una caída de la producción industrial más acusada aún que en los meses iniciales del año. Así, la producción industrial general ha disminuido casi un 5% respecto al segundo trimestre de 2011, debido principalmente a la intensificación en la caída de la producción industrial de bienes de equipo y de consumo. Únicamente la producción de bienes energéticos ha crecido en lo que va de año.

Por último, habría que señalar que la agricultura es el sector que ha mostrado un mejor comportamiento en los últimos trimestres, al menos en términos de VAB, y tanto en 2010 como en 2011 ha experimentado avances del PIB, del 1,4% y 4,8%, respectivamente. Sin embargo, en el pasado año el sector registró una intensa pérdida de empleo (-6% en tasa interanual en el promedio de 2011), que se ha prolongado en la primera mitad del año, disminuyendo también el VAB entre abril y junio casi un 3% en términos interanuales. En este sentido, las últimas estimaciones anticipan para este año caídas en las producciones de cereales, leguminosas, industriales herbáceos, algunas hortalizas (como el tomate, de gran importancia para la región) o frutales no cítricos.



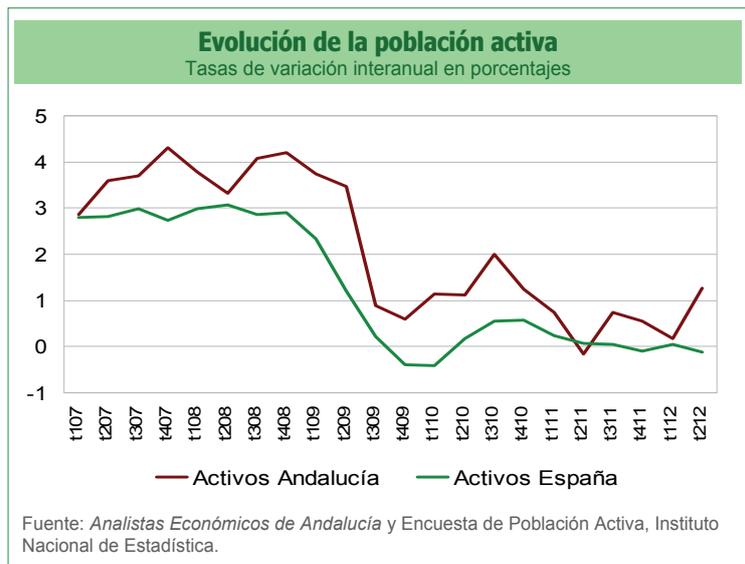
La importancia del sector agrario para Andalucía es tal que la reforma de la PAC (Política Agrícola Comunitaria) y su financiación siguen centrando la atención en estos momentos. España es la segunda perceptora de fondos del FEAGA (Fondo Europeo Agrícola de Garantía), tras Francia, con algo menos de 6.000 millones de euros, a los que habría que unir unos 1.000 millones procedentes del FEADER (Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural). Por su parte, Andalucía es la principal receptora de fondos en España, con alrededor de 1.700 millones procedentes del FEAGA, y en torno al 20% del gasto destinado a desarrollo rural.

Quizás los detalles más relevantes de la Comunicación que la Comisión aprobó en noviembre de 2010 sobre la reforma de la PAC en el horizonte 2020 son los cambios en la distribución de las ayudas de la PAC, el verdeo o greening de las ayudas, la evolución de la cadena alimentaria o la definición de agricultor activo. Básicamente, los principales cambios que se contemplan en la nueva orientación de la PAC, que se está tramitando, se centran en el régimen de ayudas directas. Un Pago Básico será el eje del nuevo modelo de ayudas, que tenderá a una "tasa plana", de aplicación nacional o regional, manteniendo durante un periodo transitorio una ponderación de las ayudas históricas. Este Pago Básico se verá complementado, con un 30% de los recursos, con un pago verde (greening). Además, existirán una serie de pagos adicionales (zonas con limitaciones naturales, jóvenes agricultores, ayudas acopladas semejantes a las actuales, etc.).

Con la propuesta conocida como de "verdeo" de la PAC, se quiere conseguir que el conjunto de la agricultura y los agricultores europeos se integren en una dinámica de sostenibilidad. Se intenta así que una serie de prácticas medioambientales, como las rotaciones en cultivos anuales o el mantenimiento de las praderas permanentes allí donde tiene sentido, sean generalizadas al conjunto del territorio y no limitadas a aquellas parcelas y aquellos agricultores que quieran participar voluntariamente. Este cambio se enfrenta a muchas resistencias, relacionadas con la complejidad de los controles, el mantenimiento de una competitividad agraria en un mercado cada vez más abierto a las importaciones de países terceros o la necesidad de mantener una agricultura productiva, al margen de otras consideraciones como en el caso de Andalucía, donde la presencia de monocultivos como el olivar dificulta las rotaciones de cultivos.

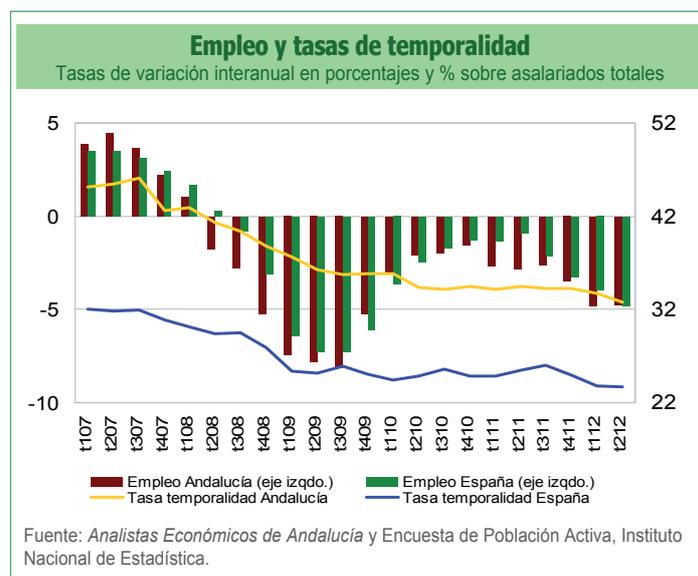
### Mercado de trabajo

Según la EPA, en el segundo trimestre de 2012, el descenso de la población inactiva (principalmente estudiantes), junto al aumento de la población en edad de trabajar, han provocado un aumento de la población activa, de unas 10.000 personas con respecto al primer trimestre del año, creciendo en términos interanuales un 1,3%, frente al estancamiento de los activos en el conjunto nacional. De este modo, la tasa de actividad (59,1%) es 0,6 puntos superior a la de un año antes, mientras que en España se ha mantenido estable en este periodo.



El número de ocupados ha disminuido en 23.300 personas con relación a los tres primeros meses del año, lo que supone una caída del 4,8% respecto al segundo trimestre de 2011, similar a la del trimestre anterior y la más acusada desde finales de 2009. Esta caída trimestral del empleo se ha debido a la reducción de la ocupación entre los asalariados del sector público, asalariados con contrato temporal, ocupados a tiempo completo y trabajadores del sector agrario y de la construcción. Por el contrario, el empleo ha aumentado discretamente entre las mujeres y entre los ocupados a tiempo parcial.

Como consecuencia de esta caída del empleo y del aumento de la población activa, el número de parados ha crecido en 33.300 personas entre el primer y segundo trimestre del año, descendiendo únicamente en el sector servicios. Así, los casi 1,4 millones de parados de Andalucía suponen un 33,9% de la población activa andaluza, tasa que supera en 4,2 puntos la registrada en el segundo trimestre de 2011, y en 9,3 p.p. la tasa de paro española. La tasa de paro es superior al 60% entre los jóvenes y al 40% entre los extranjeros.



## Principales Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía, 2º trimestre 2012

Miles y tasas en porcentajes	ANDALUCÍA	ESPAÑA	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa trimestral	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa interanual
			Diferencia trimestral	Tasa trimestral		Diferencia interanual	Tasa interanual	
Población > 16 años	6.801,8	38.467,3	4,0	0,1	-0,1	20,0	0,3	0,0
Población inactiva	2.783,5	15.357,0	-5,9	-0,2	-0,4	-30,6	-1,1	0,1
Estudiantes	500,2	2.472,7	-20,9	-4,0	-3,0	6,2	1,3	0,9
Población activa	4.018,3	23.110,4	10,0	0,2	0,2	50,6	1,3	-0,1
Tasa de actividad (%)	59,1	60,1	0,1	--	0,2	0,6	--	0,0
Población ocupada	2.655,4	17.417,3	-23,3	-0,9	-0,1	-133,5	-4,8	-4,8
Cuenta propia	472,2	3.012,3	1,3	0,3	-0,1	5,8	1,2	0,3
Empleador	143,0	924,9	4,7	3,4	1,6	-9,9	-6,5	-2,9
Empresario sin asalariado	296,7	1.930,2	-2,7	-0,9	-0,7	16,4	5,9	3,2
Asalariados	2.182,9	14.397,3	-24,6	-1,1	-0,1	-138,4	-6,0	-5,9
Sector Público	533,2	3.041,1	-21,3	-3,8	-2,0	-39,1	-6,8	-5,5
Sector Privado	1.649,7	11.356,1	-3,3	-0,2	0,4	-99,3	-5,7	-6,0
Contrato Temporal	715,1	3.406,5	-29,8	-4,0	-0,5	-85,0	-10,6	-12,7
Tiempo completo	2.216,1	14.817,0	-32,6	-1,4	-0,7	-137,7	-5,9	-5,7
Tiempo parcial	439,3	2.600,3	9,3	2,2	3,8	4,3	1,0	0,5
Mujeres	1.163,6	7.920,5	3,1	0,3	0,2	-23,1	-1,9	-3,8
Sector Agrario	191,5	732,3	-41,6	-17,8	-5,7	-19,1	-9,1	-1,2
Sector Industrial	240,9	2.438,2	0,8	0,3	-0,9	-12,2	-4,8	-5,4
Sector Construcción	165,2	1.192,9	-14,4	-8,0	0,5	-55,2	-25,0	-16,6
Sector Servicios	2.057,8	13.053,9	32,0	1,6	0,3	-46,9	-2,2	-3,7
Población parada	1.362,9	5.693,1	33,3	2,5	1,0	184,0	15,6	17,8
Sector Agrario	154,4	280,7	6,8	4,6	4,2	-6,1	-3,8	14,8
Sector Industrial	45,0	320,2	7,1	18,7	7,9	8,3	22,6	32,8
Sector Construcción	108,4	441,7	2,2	2,1	-8,4	5,9	5,8	2,8
Sector Servicios	377,0	1.665,6	-19,5	-4,9	-4,8	53,5	16,5	16,3
Buscan primer empleo	125,9	492,1	21,5	20,6	7,9	31,2	32,9	20,0
Han dejado empleo hace más 1 año	552,2	2.492,8	15,2	2,8	4,5	91,3	19,8	20,0
Tasa de paro (%)	33,9	24,6	0,7	--	0,2	4,2	--	3,7
Juvenil	63,4	53,3	5,7	--	1,3	7,5	--	7,2
Extranjeros	40,6	35,8	0,7	--	-1,2	2,5	--	3,9
Tasa temporalidad (%)	32,8	23,7	-1,0	--	-0,1	-1,7	--	-1,9
Sector Privado	36,8	24,4	-0,6	--	0,2	-1,1	--	-1,4
Sector Público	20,2	20,9	-2,7	--	-1,3	-3,9	--	-3,8

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, Instituto Nacional de Estadística.

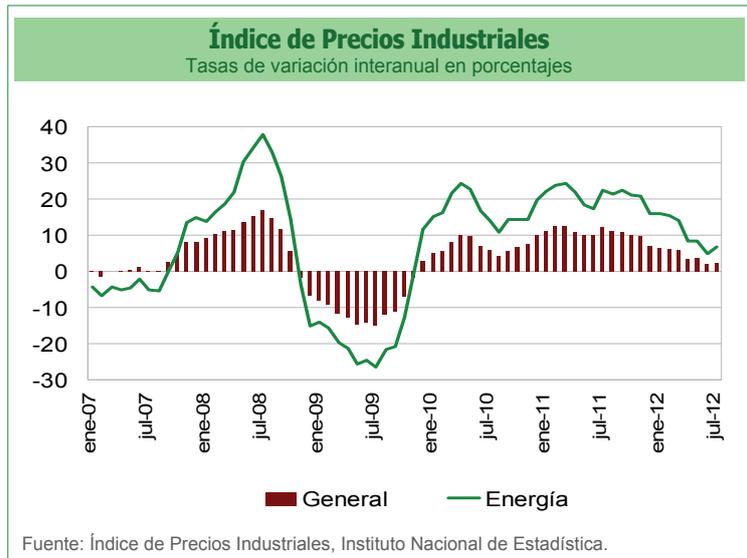
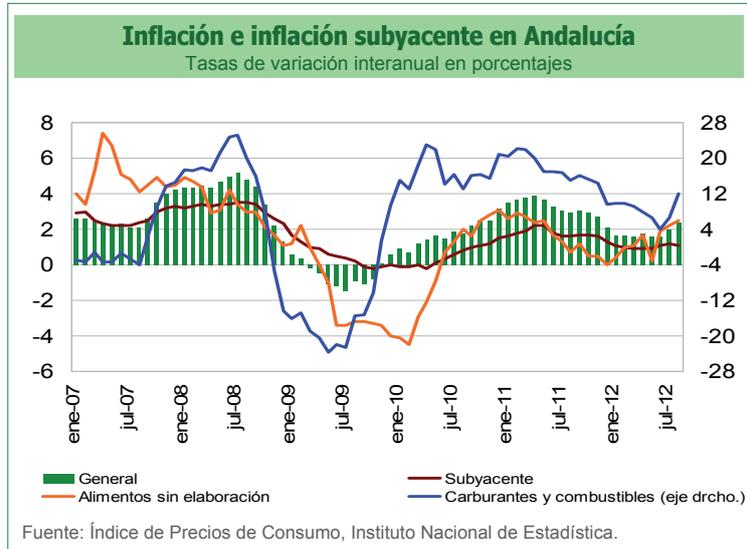
### Precios

La inflación, medida por el Índice de Precios de Consumo (IPC), ha sufrido un notable repunte en los meses de julio y agosto, situándose en Andalucía en el 2,4% (2,7% en España), ocho décimas más que en el mes de junio. Este repunte se ha debido principalmente al incremento de los precios de carburantes y combustibles, cuya variación interanual se ha situado en agosto en el 12%, la tasa más elevada desde noviembre de 2011, y puede continuar en los próximos meses como consecuencia también de la subida del IVA en septiembre de 2012. También ha repuntado el precio de los alimentos frescos en los últimos meses (principalmente frutas frescas y patatas), situándose en este caso la tasa de inflación en el 2,5%. De este modo, la inflación subyacente, que descuenta precisamente estos dos componentes más volátiles se ha situado en el 1,1%, y sigue por debajo de la tasa de finales del pasado año.

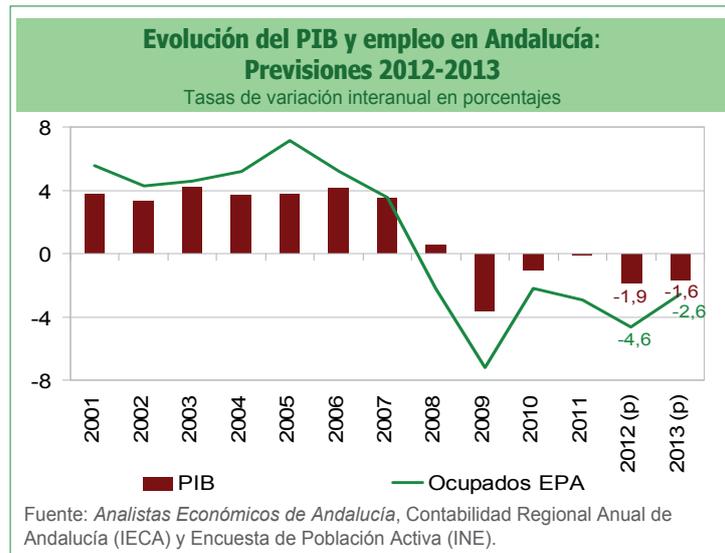
En cuanto a los precios industriales, tras la moderación que venía observándose desde mediados de 2011, en julio han repuntado, situándose la tasa de variación del Índice de Precios Industriales General en el 2,5%, como consecuencia igualmente del incremento en los precios de la energía (6,8% en tasa interanual en julio, casi dos puntos más que en el mes anterior).

### Previsiones económicas 2012-2013

Todo apunta a que en la segunda mitad del año el deterioro de la actividad económica será aún más evidente, después de un primer semestre en que los resultados han sido algo mejor de lo esperado. La inestabilidad en los mercados se ha acentuado a medida que avanzaba el año, y pese a una relativa calma en agosto, no se descarta una nueva escalada de las primas de riesgo, pendientes en España de una posible ampliación de la ayuda solicitada al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera o Mecanismo de Estabilidad, de la recapitalización de las entidades financieras, o del cumplimiento del objetivo de déficit para este año (-6,3% del PIB). Además, el consumo privado, ya desanimado de por sí, puede verse afectado por la subida del IVA en septiembre, y debilitar aún más la demanda interna, cuyo retroceso se está compensando en parte con la aportación positiva de la demanda exterior neta.



En este escenario resulta especialmente complicado realizar previsiones, aunque todo hace prever que tanto en 2012 como en 2013 se producirán sendos descensos del PIB. En concreto, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* para este año 2012 prevén una caída de la producción del -1,9% en Andalucía (-1,7% en España), frente al -2,1% estimado anteriormente, dado que los resultados en el primer semestre del año han sido algo mejor de lo previsto. Además, la actualización de las series de PIB y sus componentes, de la Contabilidad Regional Anual de Andalucía, para los años 2009-2011 ha afectado también a estas nuevas previsiones, incidiendo especialmente en los diferentes agregados que componen el PIB. Para 2013, las estimaciones no son mucho más positivas, estimándose un descenso del PIB andaluz del 1,6% (-1,5% en España).



### Previsiones económicas para Andalucía 2012-2013

Tasas de variación interanual en porcentajes	2009 (CRA)	2010 (CRA)	2011 (CRA)	2012 (p)	2013 (p)
Agricultura	3,4	1,4	4,8	-2,7	-4,5
Industria	-9,7	0,9	1,3	-2,6	-2,9
Construcción	-13,9	-14,5	-5,8	-7,9	-5,7
Servicios	-0,5	1,0	1,0	-0,7	-0,3
<b>PIB p.m.</b>	<b>-3,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,6</b>
Consumo final hogares	-4,5	0,2	-1,0	-1,9	-2,0
Consumo final AAPP e ISFLSH	3,6	0,2	-0,6	-5,5	-8,0
Formación Bruta Capital	-14,3	-7,3	-7,0	-7,9	-5,4

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional Anual de Andalucía.

(p) Previsiones *Analistas Económicos de Andalucía*.

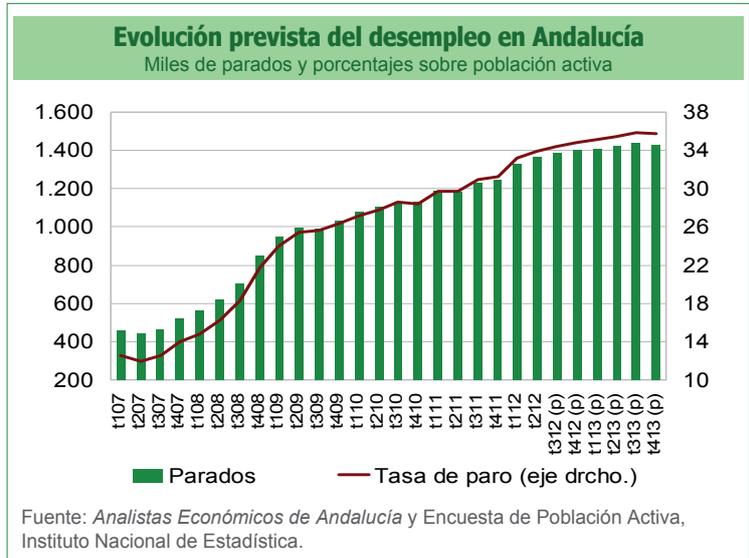
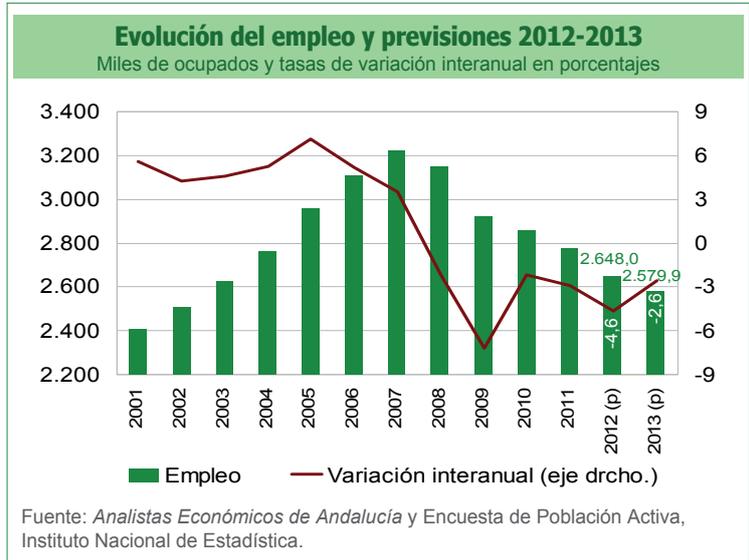
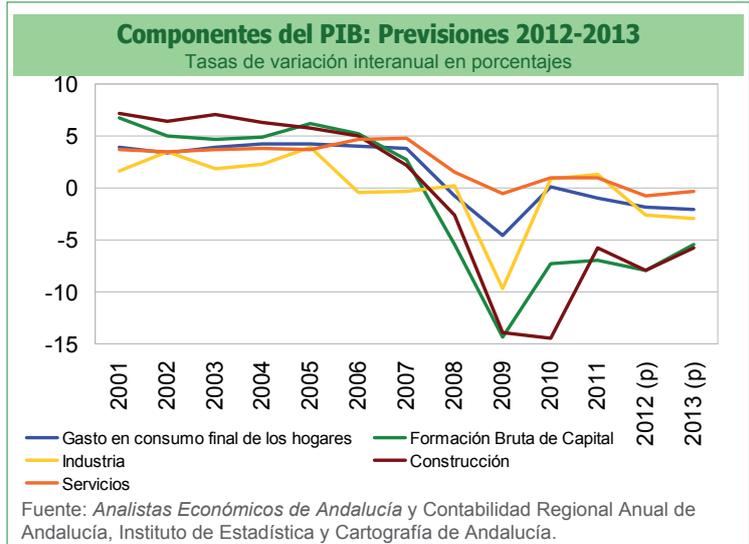
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía.

Desde el punto de vista de la oferta, y después de dos años en los que únicamente la construcción ha experimentado descensos del VAB, para el conjunto del año 2012 se prevé que todos los sectores productivos muestren caídas en su valor añadido. No obstante, la construcción seguirá siendo el sector que muestre una disminución más acusada (-7,9%), incluso algo más intensa de lo estimado en nuestra anterior publicación, a tenor de la trayectoria observada en la primera mitad del año y los últimos datos publicados. Por su parte, el sector servicios puede descender en este año un 0,7%, teniendo en cuenta las caídas generalizadas en la cifra de negocios, especialmente acusadas en servicios a empresas y transportes, aunque también en comercio y hostelería se registran descensos. Por último, tanto la agricultura como la industria podrían experimentar descensos en torno al 2,5%. En el próximo año 2013, es previsible también que se produzca una caída en todos los sectores, aunque en el caso de los servicios más moderada que en 2012 (-0,3%).

En cuanto a la demanda, el gasto en consumo de los hogares podría descender en torno a un 2%, dada la situación del mercado laboral, el descenso de la renta de los hogares o los efectos del proceso de consolidación fiscal (incluida subida de IVA) y el desapalancamiento de los hogares, trayectoria que se mantendría en 2013. Igualmente, el deterioro de la demanda y las expectativas provocarían un notable retroceso de la inversión, que descendería casi un 8% en 2012, más intensamente que en los dos años anteriores. Por otro lado, el cumplimiento de los objetivos de déficit provocará un descenso del gasto de las AAPP en torno al 5,5%, si bien en este caso la incertidumbre es más elevada si cabe, y dependerá de las actuaciones que las AAPP lleven a cabo en los próximos meses.

En lo que se refiere al mercado laboral, el número de ocupados en Andalucía podría descender hasta los 2,65 millones en el promedio de 2012, lo que supondría un descenso del 4,6% en relación al año anterior (-4,4% en España), descenso que se moderaría hasta el entorno del 2,5% en el próximo año 2013. Por sectores, en 2012 todos registrarían una caída del empleo, especialmente acusada en la construcción (-23,1%), aunque también podría resultar relevante el descenso en el sector servicios (-2,5%), dado que éste concentra alrededor de las tres cuartas partes del empleo.

Esta intensa destrucción de empleo, junto al avance moderado de la población activa (0,8% en el promedio de 2012), situarán la cifra de parados en la región andaluza en el conjunto del año en torno a los 1,37 millones de personas, casi 160.000 más que en el año anterior, y una cifra tres veces superior a la del año 2006. De este modo, la tasa de paro seguirá repuntando hasta acabar el año en el entorno del 35%, aunque en el promedio de 2012 se situaría algo por debajo (34,1%, frente al 25% de la tasa de paro en España).



## Principales Indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2012

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

	2010		2011		2012 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
<b>ANDALUCÍA</b>						
<b>Población activa</b>	<b>3.969,8</b>	<b>1,4</b>	<b>3.988,2</b>	<b>0,5</b>	<b>4.018,4</b>	<b>0,8</b>
<b>Empleo</b>	<b>2.859,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>2.776,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>2.648,0</b>	<b>-4,6</b>
Sector agrario	230,5	6,0	216,6	-6,0	201,5	-7,0
Sector industrial	259,7	-5,9	252,5	-2,8	239,4	-5,2
Sector construcción	246,7	-13,4	209,7	-15,0	161,2	-23,1
Sector servicios	2.122,4	-1,1	2.097,6	-1,2	2.045,9	-2,5
<b>Paro</b>	<b>1.110,5</b>	<b>11,9</b>	<b>1.212,0</b>	<b>9,1</b>	<b>1.370,4</b>	<b>13,1</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>28,0</b>	<b>2,6</b>	<b>30,4</b>	<b>2,4</b>	<b>34,1</b>	<b>3,7</b>
<b>ESPAÑA</b>						
<b>Población activa</b>	<b>23.088,9</b>	<b>0,2</b>	<b>23.103,6</b>	<b>0,1</b>	<b>23.096,5</b>	<b>0,0</b>
<b>Empleo</b>	<b>18.456,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>18.104,6</b>	<b>-1,9</b>	<b>17.311,0</b>	<b>-4,4</b>
Sector agrario	793,0	0,9	760,2	-4,1	740,9	-2,5
Sector industrial	2.610,5	-5,9	2.555,3	-2,1	2.418,8	-5,3
Sector construcción	1.650,8	-12,6	1.393,0	-15,6	1.148,2	-17,6
Sector servicios	13.402,2	-0,3	13.396,3	0,0	13.003,1	-2,9
<b>Paro</b>	<b>4.632,4</b>	<b>11,6</b>	<b>4.999,0</b>	<b>7,9</b>	<b>5.785,5</b>	<b>15,7</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>20,1</b>	<b>2,1</b>	<b>21,6</b>	<b>1,6</b>	<b>25,0</b>	<b>3,4</b>

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, Instituto Nacional de Estadística.

## Principales Indicadores Económicos: Previsiones 2012

Valores absolutos y tasas de variación interanual en porcentajes

	Valores					Tasas de variación en porcentajes				
	2008	2009	2010	2011	2012 (p)	2008	2009	2010	2011	2012 (p)
<b>ANDALUCÍA</b>										
IPI General (Base 100)	96,0	82,1	78,5	75,8	72,1	-6,8	-14,5	-4,3	-3,5	-4,9
IPI Bienes consumo (Base 100)	97,0	84,5	87,1	83,7	80,4	-3,4	-12,8	3,0	-3,9	-3,9
IPI Bienes inversión (Base 100)	98,4	78,2	67,5	60,8	52,6	-8,8	-20,6	-13,6	-10,0	-13,5
Viviendas iniciadas	52.895,0	36.379,0	18.918,0	13.523,0	9.987,1	-52,9	-31,2	-48,0	-28,5	-26,1
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	15.769,3	14.205,6	14.343,9	14.894,5	14.650,6	-2,2	-9,9	1,0	3,8	-1,6
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	20.763,3	18.576,0	18.941,6	20.314,0	19.527,4	-6,5	-10,5	2,0	7,2	-3,9
Matriculación de turismos	181.801,0	139.945,0	131.949,0	93.349,0	77.838,6	-29,0	-23,0	-5,7	-29,3	-16,6
Créditos al sector privado (millones de euros, al 4º trimestre)	234.452,2	228.757,9	224.161,2	212.274,2	196.705,2	3,1	-2,4	-2,0	-5,3	-7,3
<b>ESPAÑA</b>										
IPI General (Base 100)	98,6	82,6	83,4	81,9	76,3	-7,1	-16,2	0,9	-1,8	-6,8
IPI Bienes consumo (Base 100)	99,6	90,8	91,6	90,3	85,9	-4,6	-8,8	0,9	-1,4	-4,8
IPI Bienes inversión (Base 100)	103,2	79,9	77,3	77,6	67,8	-8,7	-22,5	-3,3	0,3	-12,6
Viviendas iniciadas	328.490,0	159.286,0	123.616,0	86.957,0	62.128,8	-46,8	-51,5	-22,4	-29,7	-28,6
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	82.998,9	77.140,3	81.888,9	85.367,0	84.116,2	-1,7	-7,1	6,2	4,2	-1,5
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	202.223,2	185.998,5	191.552,5	203.290,8	196.067,9	-3,0	-8,0	3,0	6,1	-3,6
Matriculación de turismos	1.185.253,0	971.190,0	993.442,0	808.290,0	725.376,3	-26,7	-18,1	2,3	-18,6	-10,3
Créditos al sector privado (millones de euros, al 4º trimestre)	1.795.108,6	1.776.533,1	1.782.291,3	1.715.030,9	1.632.245,4	6,1	-1,0	0,3	-3,8	-4,8

(p) Previsiones.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Fomento.



### III. Análisis Territorial

La pérdida de dinamismo de la actividad económica se sigue observando en todas las provincias andaluzas, aunque la contracción en el segundo trimestre del año ha sido más intensa en el caso de Jaén, con un descenso del 2,3%, así como en Huelva y Granada, donde las caídas respecto al segundo trimestre de 2011 se han situado en torno al 1,5%.

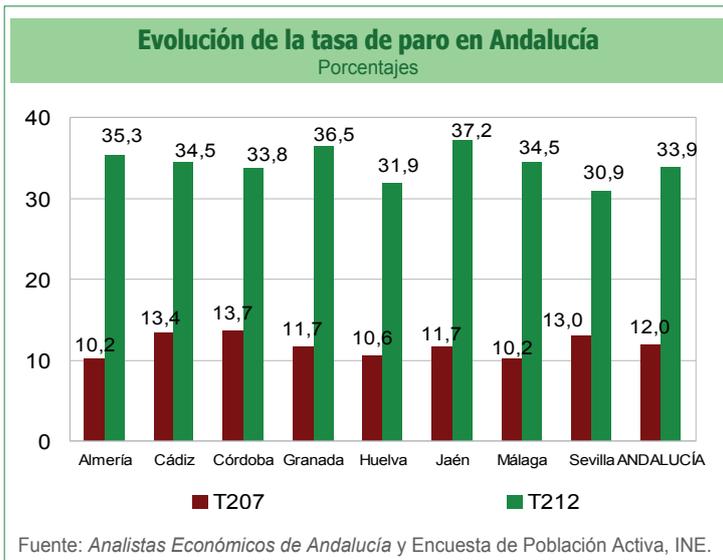
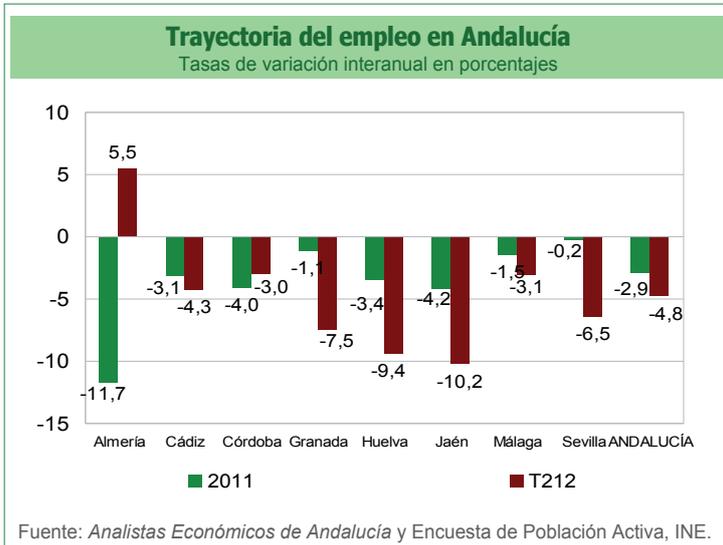
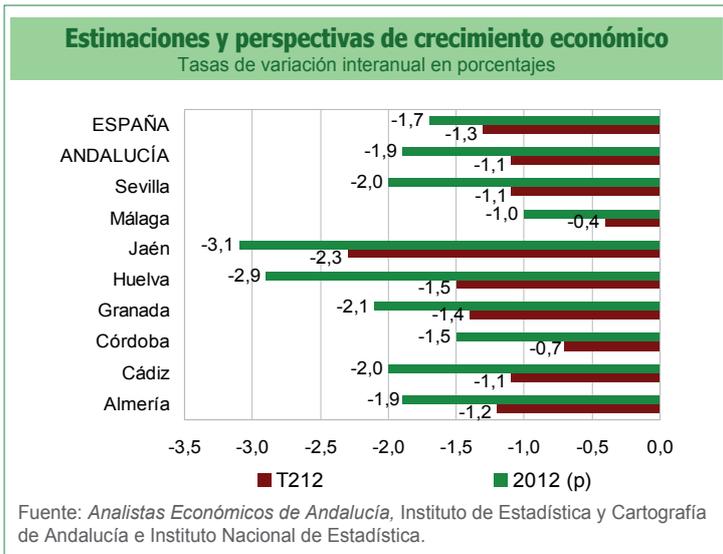
Las previsiones para la segunda mitad del año no son nada halagüeñas, por lo que la economía andaluza podría registrar un descenso más acusado de la producción que en el primer semestre del año, con una caída respecto a 2011 en torno al 2%. Jaén y Huelva serían las provincias que podrían registrar un mayor descenso de la actividad, con tasas cercanas al -3%, mientras que en el caso de Málaga y Córdoba el descenso sería algo menos acusado.

El mercado de trabajo continúa sin evidenciar síntomas de mejora, produciéndose la mayor reducción del empleo en términos relativos en Jaén (-10,2%) y Huelva (-9,4%), siendo Almería la única donde ha crecido el número de ocupados en este periodo, tras haber registrado durante 2011 el mayor descenso de la región.

El paro ha experimentado una subida interanual más intensa, en términos relativos, en Granada y Jaén, con incrementos superiores al 25%. Junto a éstas, Sevilla y Málaga son las que han registrado un mayor incremento en términos absolutos, con 49.100 y 42.300 parados más que en el segundo trimestre de 2011, respectivamente. Por el contrario, Córdoba ha sido la única provincia donde se ha reducido la cifra de parados -lo que ha ido acompañado de un descenso de población activa-, reduciéndose también el número de activos en Huelva, y manteniéndose estable en Cádiz.

De este modo, la tasa de paro en Andalucía prosigue la senda alcista iniciada hace cinco años, superando todas las provincias el 30%. Jaén y Granada son las provincias con una mayor tasa de paro, del 37,2% y 36,5%, respectivamente, que suponen incrementos de más de 7 puntos respecto al mismo periodo del año anterior.

La información del mercado laboral referida a los servicios muestra un tono negativo en cuanto a empleo y paro, si bien en el caso de Córdoba ambos indicadores han registrado un comportamiento favorable durante el segundo



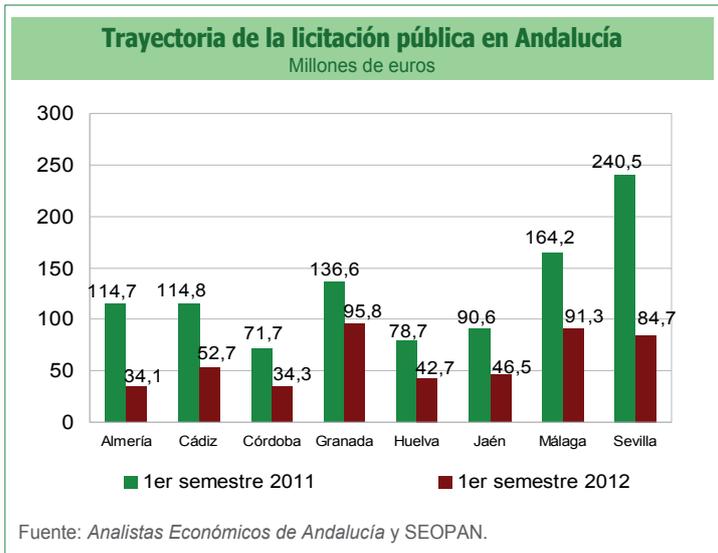
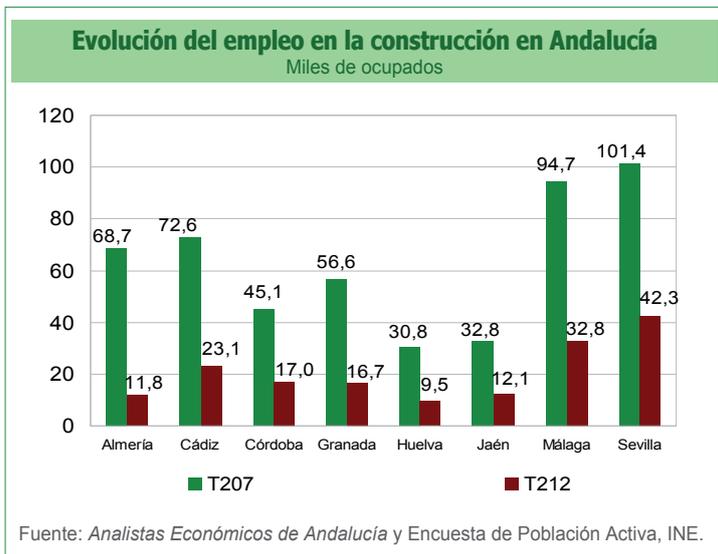
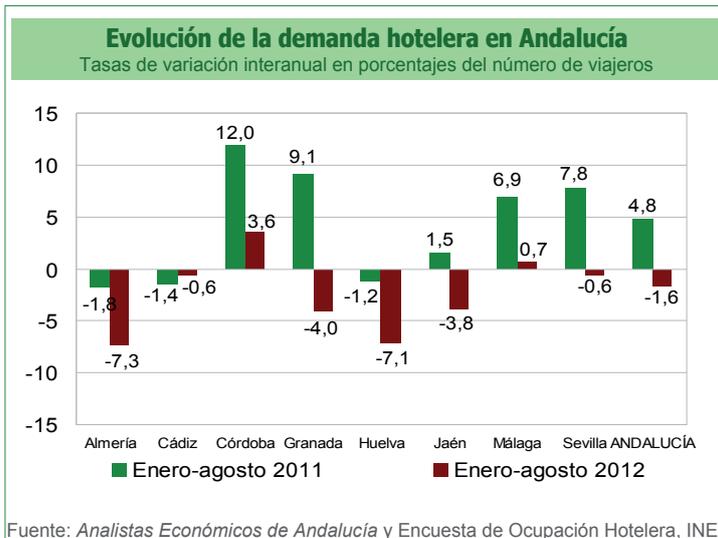
trimestre de 2012 en términos interanuales. Junto a la provincia cordobesa, únicamente se ha observado un incremento del número de ocupados en Almería y Málaga. La tasa de paro en el sector únicamente se ha reducido en Córdoba, observándose el peor dato en Almería, única provincia que ha registrado entre abril y junio de 2012 un tasa superior al 20%.

La actividad turística, y en concreto la demanda hotelera, ha registrado hasta agosto un descenso interanual tanto en el número de viajeros como de pernoctaciones, siendo Córdoba y Málaga las únicas provincias en la que esto no sucede. Esto se debe a que en Córdoba se ha constatado un avance de la demanda nacional, algo que no sucede en el resto de Andalucía, mientras en Málaga es la demanda extranjera, concentrando más de la mitad de las pernoctaciones extranjeras de Andalucía, la que muestra un mayor avance.

La construcción sigue inmersa en un profundo ajuste y en los últimos cinco años el número de ocupados se ha reducido a menos de la mitad en la región andaluza. Concretamente, en el segundo trimestre de 2012 la caída interanual más significativa se ha registrado en Málaga, que también muestra uno de los descensos más acusados en cuanto a población activa, junto con Sevilla, Cádiz y Granada. En este contexto, la tasa de paro en el sector supera el 40% en las provincias costeras, destacando el caso de Huelva, donde cerca de la mitad de la población activa en la construcción se encuentra parada.

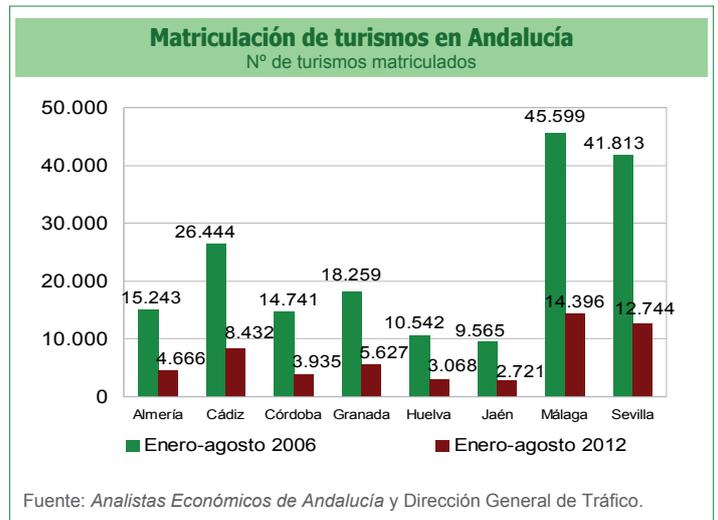
El número de viviendas iniciadas, con datos al primer trimestre de 2012, se ha reducido en todas las provincias andaluzas, exceptuando Málaga y Córdoba, debiéndose el incremento en la primera a la vivienda protegida, mientras que en la segunda también se ha observado un aumento de la vivienda libre. Por su parte, el número de hipotecas para vivienda ha vuelto a reducirse en el primer semestre de 2012, de forma más intensa, en términos relativos, en Jaén y Sevilla. De igual modo, con datos hasta julio se ha constatado una generalizada caída en la compraventa de viviendas, más intensa en Almería, Córdoba y Granada. Por otro lado, la licitación pública se ha reducido a menos de la mitad en los seis primeros meses del año, siendo Sevilla y Almería las que muestran una mayor caída interanual.

Los indicadores de demanda siguen reflejando una marcada debilidad. Con datos hasta agosto de 2012, la matriculación de turismo se ha situado en mínimos, con cifras no vistas desde hace 25 años, siendo Sevilla, Cádiz, Málaga y Córdoba las provincias con una mayor reducción interanual en



términos absolutos. Por lo que respecta a la demanda externa, se han incrementado en Andalucía las exportaciones de mercancías con datos hasta julio, tanto en términos de valor como en cantidades, siendo Huelva la provincia con un mayor crecimiento de las ventas. Esta subida, en el caso onubense, se asocia con el aumento de las exportaciones de productos energéticos, siendo Córdoba, Jaén y Granada las únicas provincias donde se han reducido las ventas con respecto al mismo periodo del año anterior, en términos de valor.

El sector empresarial muestra una cierta mejora con datos hasta julio en términos interanuales, ya que se ha constatado un incremento del número de sociedades mercantiles creadas, con la excepción de Jaén y Granada, destacando la subida de Córdoba. Aun así, continúa aumentando el número de sociedades disueltas, especialmente en Sevilla, en un contexto generalizado de reducción del crédito al sector privado, más acusado en el segundo trimestre de 2012 en Huelva y Córdoba, con descensos interanuales del 10,1% y 9,8%, respectivamente.



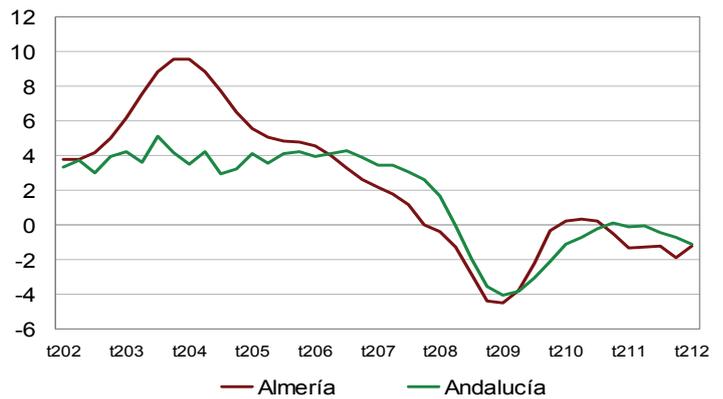
## ALMERÍA

La caída de la producción en la provincia de Almería en el segundo trimestre (-1,2%) ha sido similar a la estimada para el conjunto de Andalucía (-1,1%), aunque menos intensa que la registrada en el primer trimestre del año (-2,2%), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

La provincia de Almería ha sido la única que ha registrado un aumento del nivel de empleo en el segundo trimestre del año (+5,5%), tras el fuerte descenso registrado en 2011 (-11,7%). Esta trayectoria ha coincidido con un incremento del número de activos y, por consiguiente, de la tasa de actividad, que se ha situado en el 65,5%, 3,4 puntos porcentuales más respecto a la tasa registrada en el mismo periodo del año anterior. Por sectores, esta favorable trayectoria del empleo se ha debido al incremento de la ocupación en el sector servicios (13,5%), mientras que el resto han registrado caídas en la cifra de ocupados. Asimismo, Almería es la única provincia en la que se incrementa el número de ocupados asalariados, con una tasa interanual del 9,3% en el segundo trimestre del año. De otra parte, el número de inactivos ha caído un 8,9%, lo que ha supuesto el mayor descenso absoluto entre las provincias andaluzas (-19,1 mil personas).

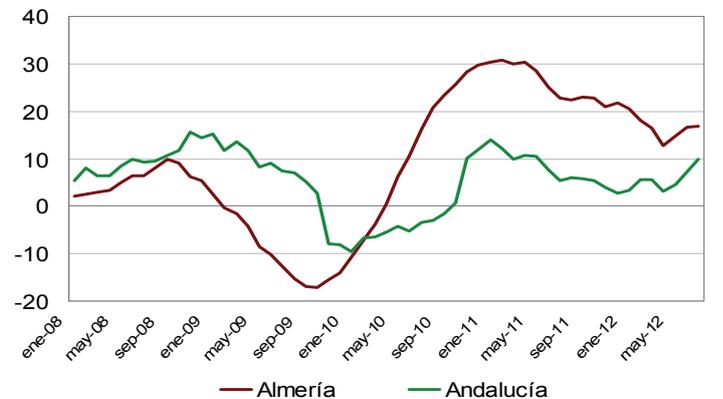
Las ventas al exterior han crecido en la provincia hasta julio tanto en términos monetarios como reales, con tasas del 10% y 19,4% respectivamente, respecto al mismo periodo del año anterior. No obstante, el notable incremento del valor de las importaciones (62,3%), ha propiciado una caída en el saldo de la balanza comercial del 20,6%, situándose en el primer semestre del año en 679,2 millones de euros. Por productos, cabe mencionar el buen comportamiento de los productos agroalimentarios, ya que las exportaciones de este grupo de productos han crecido un 10,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

**Evolución de la actividad económica en la provincia de Almería**  
Tasas de variación interanual en porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

**Comercio exterior. Evolución de las exportaciones**  
Tasas de variación interanual en porcentajes, promedio de los últimos 12 meses



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

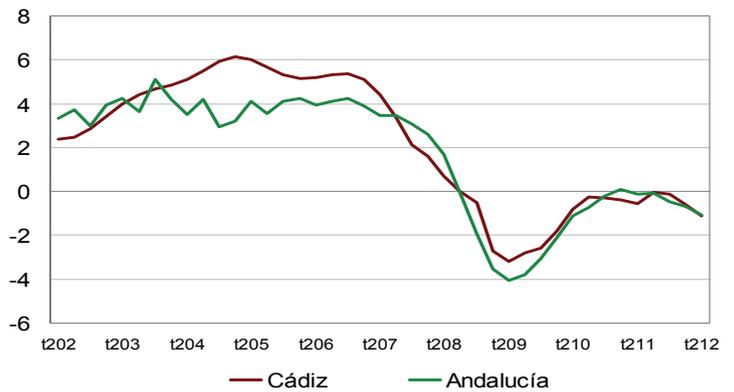
## CÁDIZ

La actividad económica en la provincia de Cádiz se ha contraído durante el segundo trimestre de 2012 un 1,1% en términos interanuales, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, mostrando la misma caída que en el conjunto regional y manteniéndose estable respecto a la tasa estimada para el primer trimestre del año.

En lo que respecta al mercado de trabajo, el número de ocupados ascendió a 373.500 personas en el segundo trimestre, lo que supone un descenso del 4,3% en tasa interanual. Asimismo, el número de parados también se ha incrementado en torno al 9%, si bien, dentro de este grupo, cabe mencionar la trayectoria de los parados que buscan primer empleo, que se han incrementado en la provincia gaditana un 65% en términos interanuales, 10.400 personas más respecto al segundo trimestre de 2011. Por su parte, Cádiz registra un aumento del número medio de afiliados extranjeros a la Seguridad Social de forma que, hasta julio, se registraron en promedio 1.374 afiliados más que en el mismo periodo de 2011, lo que supone un aumento relativo del 3%.

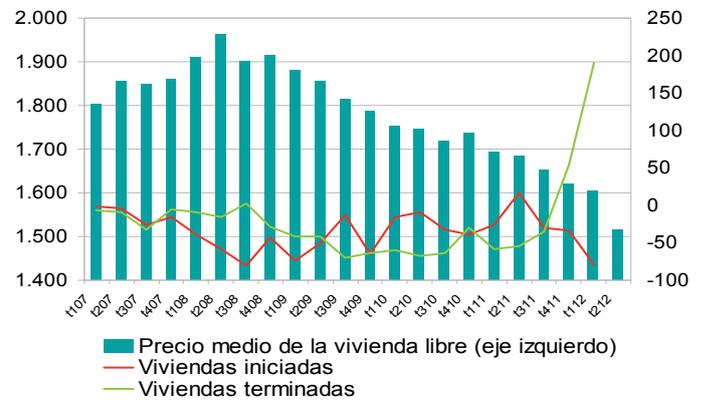
El sector construcción continúa mostrando signos de debilitamiento, y el número de viviendas iniciadas, con datos hasta el mes de marzo, ha caído casi un 80% en el primer trimestre, con 371 viviendas menos que en el mismo periodo del año anterior, debido al retroceso tanto de la vivienda libre como protegida. Sin embargo, en el primer trimestre las viviendas terminadas casi han triplicado el número registrado en el primer trimestre de 2011. Desde el punto de vista de la demanda, en Cádiz se concedieron 4.342 hipotecas sobre viviendas entre enero y junio, unas 2.500 hipotecas menos respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el precio medio de la vivienda libre en la provincia continúa descendiendo, con una tasa interanual en el segundo trimestre del -10%.

**Evolución de la actividad económica en la provincia de Cádiz**  
Tasas de variación interanual en porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

**Sector construcción e inmobiliario en Cádiz**  
Tasas de variación interanual en porcentajes y euros/m<sup>2</sup>



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

## CÓRDOBA

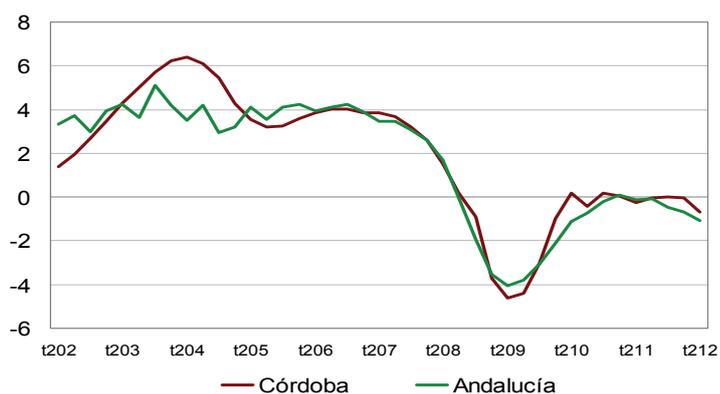
La actividad económica de la provincia de Córdoba ha caído un 0,7% interanual en el segundo trimestre y, si bien se ha intensificado el ritmo de descenso, la caída ha sido algo menos intensa que en el conjunto regional. El número de ocupados en la provincia ha disminuido un 3% en el segundo trimestre, mientras que el número de activos ha descendido (-2,4%). A su vez, el número de inactivos se ha incrementado un 3,5% en términos interanuales, lo que supone 9.300 inactivos más que hace un año, frente a la caída registrada en el conjunto regional (-1,1%). Así, Córdoba es la única provincia andaluza en la que desciende el número de parados (-1,1%), debido al descenso de la población activa. Por sectores, la caída de la ocupación ha sido generalizada, a excepción del sector servicios (1,3%).

La demanda hotelera en la provincia continúa creciendo, de forma que entre enero y agosto los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han registrado una tasa interanual del 3,6%, o lo que es lo mismo, en torno a 22.800 viajeros más, el mayor incremento absoluto respecto al resto de provincias andaluzas. Esta favorable trayectoria se ha debido tanto al comportamiento de la demanda nacional como extranjera, que han registrado tasas del 2,3% y 5,7%, respectivamente, destacando la importancia de las primeras, ya que tienen un mayor peso sobre el total de viajeros (60,8%).

Por otro lado, el volumen de créditos en el segundo trimestre ascendió a 20.440,2 millones de euros, un 10,9% menos respecto al mismo trimestre de 2011, debido tanto a la caída de los créditos al sector público (-32%) como privado (-9,8%), aunque estos últimos tienen un mayor peso sobre el total de créditos (96,4%).

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Córdoba

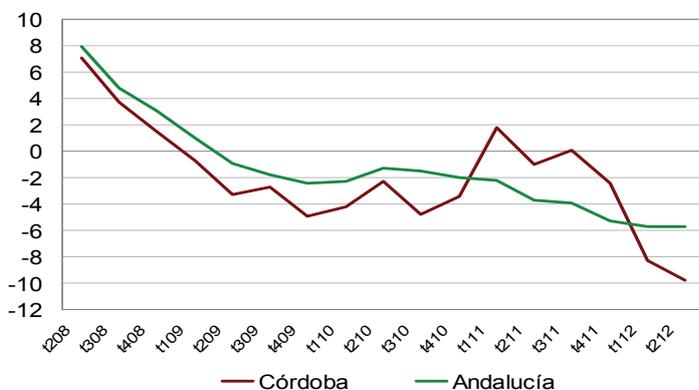
Tasas de variación interanual en porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

### Créditos al sector privado

Tasas de variación interanual en porcentajes



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

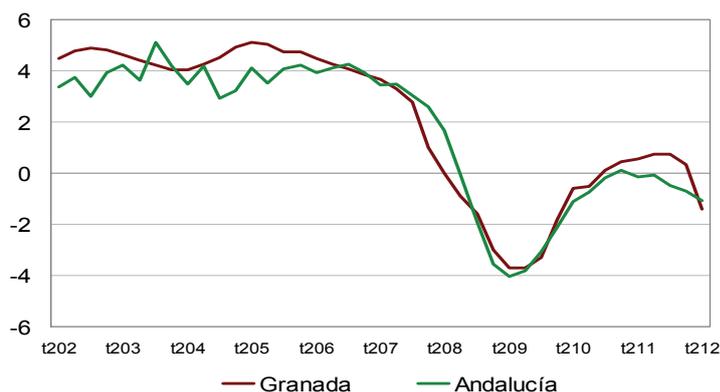
## GRANADA

La caída de la actividad en Granada durante el segundo trimestre de 2012, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, ha sido del 1,4%, más intensa que la observada en el conjunto de Andalucía. Esta caída de la actividad coincide con una peor trayectoria del mercado laboral, en tanto que el número de ocupados en la provincia se ha reducido un 7,5% en tasa interanual, ya que sólo el sector agrario ha incrementado la ocupación en el segundo trimestre, registrando un aumento del 6,1%, destacando el notable aumento relativo de la población activa en este sector (20,8%).

A tenor de los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera sobre viajeros alojados en establecimientos hoteleros, la demanda hotelera en la provincia ha caído en el periodo comprendido entre enero y agosto (con una tasa interanual del -4%), debido al retroceso de la demanda nacional (-7,5%), mientras que la extranjera ha crecido un 1%. En cambio, en la Costa Tropical la demanda hotelera se ha incrementado un 4,3% entre enero y agosto, dado el aumento de viajeros tanto nacionales como extranjeros (3% y 10,5%, respectivamente).

Por otra parte, la provincia granadina representa un porcentaje importante del total de fondos licitados en Andalucía entre enero y junio (en torno al 20%), con 95,8 millones de euros aunque dichos fondos se han reducido respecto al mismo periodo del año anterior (-29,8%). Atendiendo al origen de la licitación, sólo la procedente de la Administración Autónoma ha crecido, mientras que la Administración Central y Local han reducido el importe licitado.

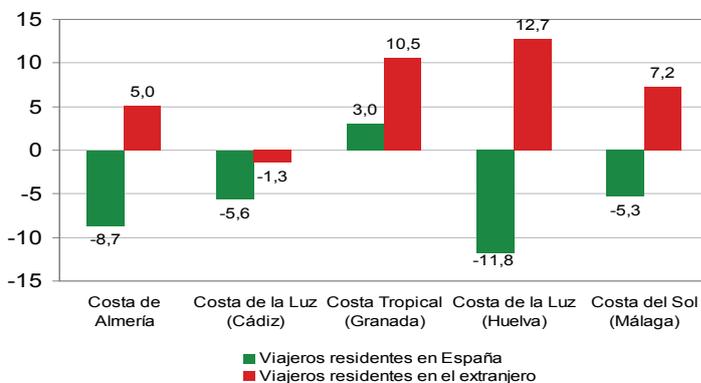
**Evolución de la actividad económica en la provincia de Granada**  
Tasas de variación interanual en porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

**Viajeros alojados en establecimientos hoteleros**

Tasas de variación interanual en porcentajes, enero-agosto 2012



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, Instituto Nacional de Estadística.

## HUELVA

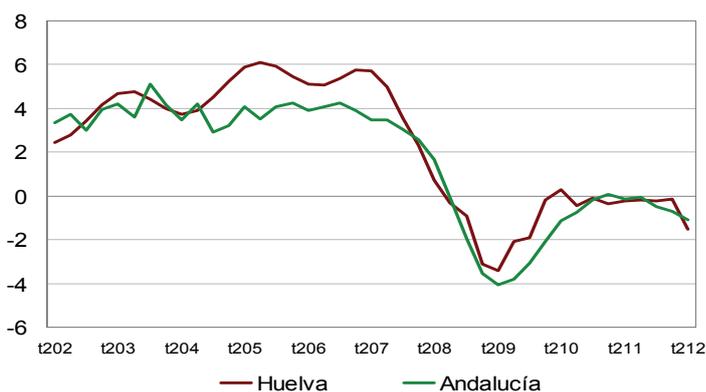
La economía onubense ha experimentado una caída interanual durante el segundo trimestre de 2012 del 1,5%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, descenso algo más intenso que el registrado en el conjunto regional (-1,1%). El mercado laboral sigue mostrando una trayectoria negativa, con una caída del empleo y una subida del paro más acusadas que en el conjunto regional, descendiendo el número de ocupados en todos los sectores (exceptuando la industria) y fundamentalmente en los servicios -que han registrado una notable pérdida de población activa-.

La actividad turística ha mostrado durante los ocho primeros meses de 2012 un comportamiento negativo, descendiendo la demanda hotelera tanto en número de viajeros como de pernoctaciones, como consecuencia de la fuerte caída en la demanda nacional (que en la provincia representa más de tres cuartas partes del total de viajeros alojados en establecimientos hoteleros). El número de plazas hoteleras ofertadas, sin embargo, se ha incrementado, lo que unido a la reducción de la demanda ha provocado una fuerte caída del grado de ocupación hotelera, que se sitúa en el 41,7%, por debajo del promedio regional (46,3%).

Por el lado de la demanda, la caída interanual en algunos indicadores de consumo, como la matriculación de turismos, no ha sido tan acusada en Huelva como en el conjunto regional, en lo que se refiere a datos hasta agosto de 2012. Por otro lado, en cuanto a la balanza comercial, hasta julio se ha registrado un aumento en el saldo deficitario, pese al fuerte incremento del valor de las exportaciones -sustentado, fundamentalmente, en el aumento de las ventas de productos energéticos-.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Huelva

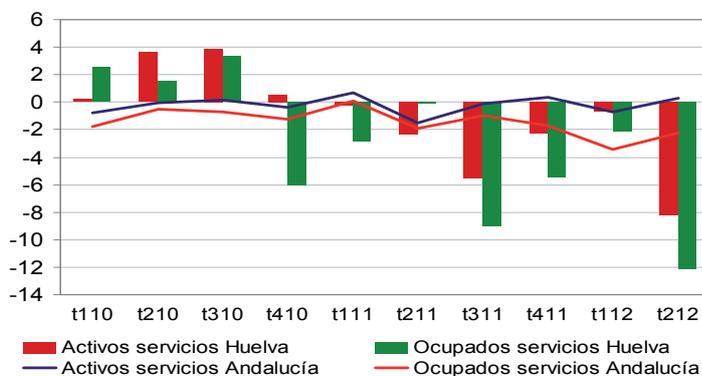
Tasas de variación interanual en porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Activos y ocupados en los servicios

Tasas de variación interanual en porcentajes



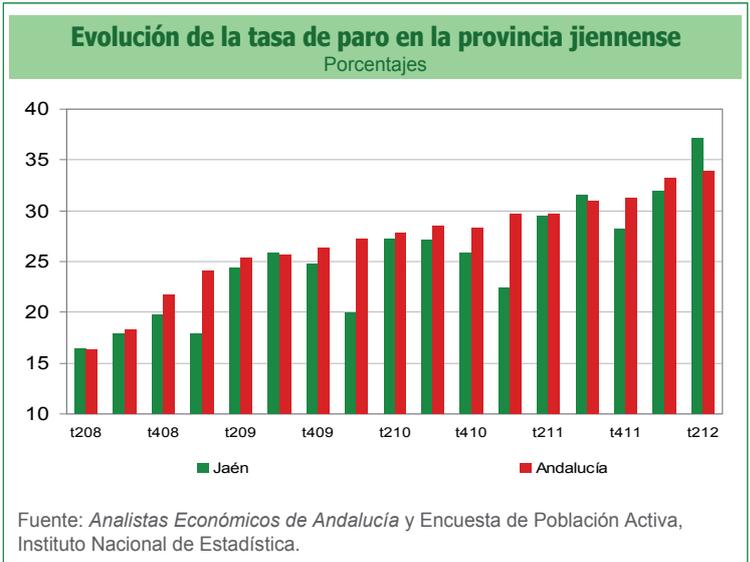
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, Instituto Nacional de Estadística.

## JAÉN

La actividad económica ha vuelto a contraerse en la provincia de Jaén durante el segundo trimestre de 2012, con una caída interanual del 2,3%, más intensa que la estimada para Andalucía (-1,1%), según *Analistas Económicos de Andalucía*. Esta trayectoria se refleja en la evolución del mercado laboral, con una pérdida de empleo más intensa que el conjunto regional. De igual modo, en Jaén se observa un aumento más acusado del paro, lo que se ha traducido en que, durante el segundo trimestre del año, la provincia ha registrado la tasa de desempleo más alta de la región, con el 37,2% de su población activa en paro.

La agricultura, la industria y la construcción han registrado descensos interanuales del número de ocupados superiores al 20%, basándose la caída del empleo, exclusivamente, en la ocupación a tiempo completo, ya que los ocupados a tiempo parcial se han incrementado en términos interanuales.

La construcción continúa evidenciando señales de ajuste y durante el segundo trimestre de 2012 Jaén ha sido, junto con Almería, la provincia que ha experimentado un mayor descenso relativo en el precio de la vivienda libre, además de ser la que tiene el menor precio por metro cuadrado (920,2 euros, frente a los 1.344,7 euros/m<sup>2</sup> de la media regional).



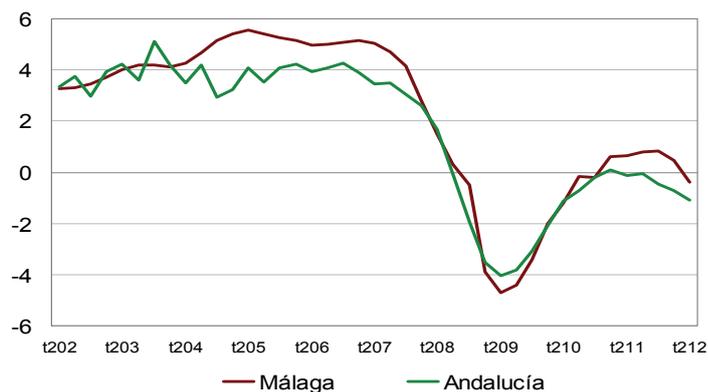
## MÁLAGA

La economía malagueña ha experimentado una caída menos intensa que el conjunto andaluz durante el segundo trimestre de 2012, con un descenso interanual de la actividad del 0,4%, frente al -1,1% de Andalucía. En cuanto a la cifra de ocupados, la caída del empleo se ha debido a la construcción y la agricultura, ya que en la industria se ha observado un aumento interanual del 12,5%, siendo el aumento en el caso de los servicios del 0,4%.

La actividad en la construcción ha seguido deteriorándose durante el primer semestre de 2012, reduciéndose a la mitad –en términos interanuales- la licitación oficial en la provincia malagueña. El número de hipotecas prosigue la senda iniciada en 2006 y, así, hasta julio de 2012 se ha reducido un 28,1% respecto al mismo periodo del año anterior, situándose en 11.471 hipotecas, de las cuales el 62,1% corresponde a hipotecas para vivienda.

Con datos acumulados hasta agosto, la actividad turística ha mostrado un tono muy similar al de 2011, reflejando un número de viajeros y pernoctaciones algo superior. Así, se ha alcanzado un mayor peso de la provincia malagueña en el conjunto andaluz, ya que en la región la demanda se ha reducido. Esta evolución positiva se ha basado en el incremento de la demanda foránea, ya que la nacional ha descendido -con algo más de 356.000 pernoctaciones menos en los ocho primeros meses de 2012, respecto al mismo periodo del año anterior-.

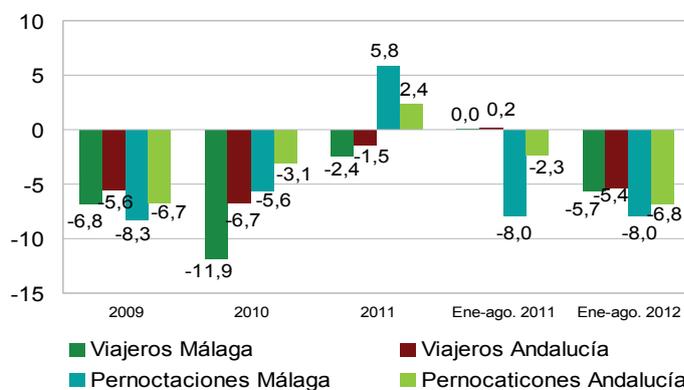
**Evolución de la actividad económica en la provincia de Málaga**  
Tasas de variación interanual en porcentajes



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

**Evolución de la demanda hotelera nacional**

Tasas de variación interanual en porcentajes



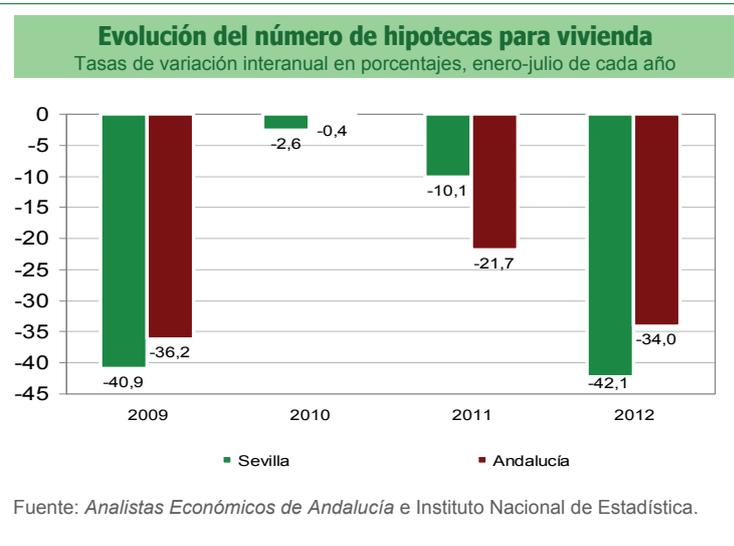
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, Instituto Nacional de Estadística.

## SEVILLA

La provincia de Sevilla ha registrado una caída interanual de la actividad en el segundo trimestre de 2012 del -1,1% según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, tasa similar a la media andaluza. El mercado laboral continúa mostrando un tono negativo, con aumento del paro en todos los sectores, exceptuando la construcción -donde la reducción del número de parados obedece a un descenso de la población activa-. La tasa de paro, pese a superar el 30%, continúa siendo la más baja de la región.

La pérdida de mano de obra en la construcción y las actividades inmobiliarias de la provincia de Sevilla obedece a la menor actividad del sector, con una caída interanual en la compraventa de viviendas y en el número de hipotecas durante los siete primeros meses de 2012. En la provincia de Sevilla, la caída en las hipotecas para vivienda ha sido más intensa (-42,1%) que en el caso regional (-34%).

Durante los ocho primeros meses de 2012, la actividad turística se ha mantenido prácticamente en los mismos niveles que en 2011, con un ligero descenso del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y un estancamiento en el número de pernoctaciones, como consecuencia de la caída de la demanda nacional.





Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanuales en porcentajes	Período	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 (e)	2º Trím. 12	--	-1,3	--	-1,1	--	-1,2	--	-1,1	--	-0,7	--	-1,4	--	-1,6	--	-2,3	--	-0,4	--	-1,1
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jun. 12	4.241,9	-42,83	482,6	-52,39	34,1	-70,27	52,7	-54,08	34,3	-52,11	95,8	-29,83	42,7	-45,76	46,5	-48,65	91,3	-44,40	84,7	-64,79
Obra civil	Ene-jun. 12	3.151,0	-35,47	266,4	-55,06	12,5	-83,85	31,5	-43,88	12,5	-72,87	52,9	-38,25	32,0	-42,21	29,1	-42,45	63,6	-17,42	31,8	-81,68
Viviendas visadas	Ene-dic. 11	69.859,0	-16,75	12.005,0	-15,44	812,0	39,28	1.363,0	-10,92	932,0	-3,92	1.314,0	-2,23	707,0	18,82	997,0	-8,56	1.186,0	-45,04	4.694,0	2,07
Viviendas iniciadas	Ene-mar. 12	16.734,0	-27,09	2.567,0	-16,47	188,0	-47,78	94,0	-79,78	251,0	45,93	279,0	-1,06	105,0	-63,67	180,0	-63,49	1.192,0	116,73	278,0	-39,83
Viviendas terminadas	Ene-mar. 12	30.701,0	-24,85	5.562,0	-1,63	82,0	-36,43	1.007,0	190,20	443,0	-15,30	728,0	-7,84	241,0	-30,14	663,0	-25,67	1.318,0	-17,05	10,20	4,72
Compraventa de viviendas (número)	Ene-jul. 12	190.926,0	-18,57	37.286,0	-20,95	4.579,0	-29,28	4.747,0	-20,51	2.100,0	-27,81	3.890,0	-27,61	2.587,0	-15,82	2.158,0	-14,74	10.217,0	-15,07	7.008,0	-20,41
Precio vivienda libre (euros/m²)	2º Trím. 12	1.606,4	-8,32	1.344,7	-11,19	1.191,4	-16,16	1.516,1	-9,97	1.350,8	-0,85	1.298,9	-3,96	1.363,0	-2,82	1.202,0	-11,11	1.660,4	-9,00	1.430,9	-8,62
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-ago. 12	58.058,2	-2,06	10.210,0	-1,58	775,4	-7,26	1.535,9	-0,61	658,3	3,59	1.506,5	-4,04	714,9	-7,09	306,7	-3,82	3.097,8	0,72	1.614,4	-0,56
Residentes España	Ene-ago. 12	30.114,9	-5,02	6.010,1	-5,37	659,5	-8,90	1.034,1	-2,45	400,4	2,29	866,4	-7,45	569,9	-10,73	263,5	-3,39	1.424,0	-5,66	795,3	-3,30
Residentes extranjero	Ene-ago. 12	27.943,3	1,34	4.199,9	4,40	116,0	3,30	501,3	3,40	257,9	5,68	640,1	1,01	148,0	10,09	43,3	-6,36	1.673,8	6,87	819,1	2,26
Pemociotaciones hoteleras (miles)	Ene-ago. 12	199.111,1	-1,52	29.792,0	-1,41	3.197,1	-6,35	4.593,3	-2,30	1.095,7	3,87	3.214,5	-3,30	2.594,2	-9,70	526,4	-2,66	11.595,0	2,31	2.980,0	-0,02
Residentes España	Ene-ago. 12	73.819,9	-7,08	15.786,0	-6,75	2.582,0	-9,02	2.733,1	-3,45	694,7	3,22	1.950,5	-3,33	1.866,2	-14,18	464,2	-1,86	4.107,6	-7,99	1.387,6	-1,94
Residentes extranjero	Ene-ago. 12	125.299,2	2,09	14.006,0	5,40	615,1	6,76	1.860,2	-0,55	390,9	5,06	1.264,0	0,01	727,9	4,29	62,2	-8,27	7.487,4	9,00	1.598,3	1,71
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	Promedio ene-ago. 12	52,1	-1,21	46,3	-0,43	40,4	-1,16	42,7	-0,34	39,6	-1,29	44,2	-0,12	41,7	-4,51	23,4	-1,13	54,9	9,55	45,3	-0,90
Plazas esitimadas en estab. hoteleros (miles)	Promedio ene-ago. 12	1.464.767,6	0,52	250.631,9	-0,64	29.901,9	-4,47	40.045,3	-2,39	11.086,1	7,17	24.466,3	-3,38	22.771,8	2,97	9.114,5	1,87	81.624,6	-0,16	26.641,8	1,39
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-jul. 12	111.599,9	-4,17	11.141,3	-5,58	447,8	-5,99	487,1	-15,44	1,2	22,46	438,0	-16,43	--	--	--	--	7.191,1	-1,84	2.576,2	-1,06
Internacional	Ene-jul. 12	72.037,7	-0,07	6.998,1	-2,22	170,1	2,05	208,6	0,70	0,1	284,21	16,5	-61,64	--	--	--	--	5.760,3	-0,65	842,5	-11,50
Población > 16 años (miles)	2º Trím. 12	38.467,3	-0,04	6.801,8	0,29	563,5	0,04	1.004,3	5,29	649,5	0,02	752,6	0,24	420,4	0,17	537,4	-0,48	1.335,5	0,92	1.538,5	0,29
Inactivos (miles)	2º Trím. 12	15.357,0	0,08	2.783,5	-1,09	194,6	-8,94	434,0	0,74	274,5	3,51	316,9	-3,21	170,4	2,71	249,6	-1,85	538,0	-2,39	605,5	-0,02
Activos (miles)	2º Trím. 12	23.110,4	-0,11	4.018,3	1,28	368,9	5,52	570,3	-0,05	375,0	-2,39	435,8	2,93	249,9	-1,54	287,8	0,74	797,6	3,30	933,1	0,51
Ocupados (miles)	2º Trím. 12	17.417,3	-4,84	2.655,4	-4,79	239,8	5,48	373,5	-4,26	248,4	-3,01	276,7	-4,76	170,1	-9,38	180,8	-10,23	522,8	-3,11	644,4	-8,45
Sector agrario	2º Trím. 12	732,3	-1,20	191,5	-9,07	54,1	-1,28	17,6	18,12	20,8	-11,11	15,7	6,08	33,6	-8,94	14,2	-27,92	6,4	-27,59	27,2	-21,16
Sector industrial	2º Trím. 12	2.438,2	-5,41	240,9	-4,82	10,1	-26,81	39,1	7,17	29,3	-13,31	22,4	-17,34	18,0	39,53	18,4	-30,04	26,1	12,50	77,5	-2,76
Sector construcción	2º Trím. 12	1.192,9	-16,59	165,2	-25,05	11,8	-18,06	23,1	-30,84	17,0	-14,57	16,7	-27,71	9,5	-31,16	12,1	-24,84	32,8	-35,69	42,3	-13,14
Sector servicios	2º Trím. 12	13.053,9	-3,69	2.057,8	-2,23	162,6	13,47	293,7	-3,89	181,3	1,34	222,0	-15,13	109,0	-12,17	136,1	-2,30	455,6	0,40	497,4	-5,42
Parados (miles)	2º Trím. 12	5.693,1	17,78	1.362,9	15,61	130,3	5,59	196,8	9,03	126,6	-1,09	159,0	27,81	79,8	20,73	107,0	26,93	274,8	18,19	288,7	20,49
Sector agrario	2º Trím. 12	290,7	14,76	154,4	-3,80	9,4	-72,51	3,1	-59,21	29,0	-0,68	22,0	34,15	12,9	31,63	34,7	27,11	14,9	36,70	28,2	12,35
Sector industrial	2º Trím. 12	320,2	32,75	45,0	22,62	1,8	20,00	6,0	-17,81	4,3	-35,82	7,3	92,11	3,5	34,62	5,2	92,59	4,8	0,00	12,1	63,61
Sector construcción	2º Trím. 12	441,7	2,84	108,4	5,76	9,2	0,00	17,4	14,47	9,1	-9,90	11,0	-11,29	9,4	59,32	6,6	43,48	28,3	28,64	17,2	-25,54
Sector servicios	2º Trím. 12	1.685,6	16,34	377,0	16,54	41,5	47,69	67,2	13,32	30,1	-4,75	41,9	7,71	20,0	21,21	22,0	29,41	78,6	11,20	76,0	24,18
No clasificados (2)	2º Trím. 12	2.984,9	20,03	678,1	22,05	68,4	35,98	103,2	13,41	54,1	6,92	76,9	45,64	33,9	8,31	38,5	17,02	148,0	19,35	155,2	26,49
Tasa de paro (porcentajes) (1)	2º Trím. 12	24,6	3,74	33,9	4,21	35,3	0,02	34,5	28,88	33,8	0,44	36,5	7,10	31,9	5,89	37,2	7,67	34,5	3,40	30,9	5,13
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	2º Trím. 12	60,1	0,0	59,1	0,6	65,5	3,4	56,8	-0,2	57,7	-1,5	57,9	1,5	59,4	-1,1	53,6	0,7	59,7	1,4	60,0	0,1
Paro registrado (miles)	Promedio ene-ago. 12	4.668,7	10,98	1.033,8	11,63	79,3	8,41	191,2	9,40	92,5	14,98	104,2	13,43	60,0	10,49	62,0	15,56	207,1	10,06	243,4	13,15
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 12	8.626,8	-4,56	2.117,2	-4,22	126,8	-4,01	264,2	-3,55	251,6	-0,68	229,0	-0,28	207,6	0,84	224,7	-15,64	346,5	4,08	466,8	-6,53
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Promedio ene-ago. 12	16.952,3	-3,06	2.791,0	-2,59	245,8	-0,76	345,1	-3,60	282,6	-2,99	229,7	-2,68	200,5	0,05	236,7	-2,39	510,7	-2,16	670,0	-3,67
Índice de Precios de Consumo	Agosto 2012	102,5	2,7	102,1	2,4	101,9	2,3	102,1	2,3	102,4	2,9	102,1	2,8	102,2	2,5	101,8	2,3	102,2	2,4	102,0	2,2
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	Agosto 2012	1,5	-1,8	1,9	-0,51	2,3	0,59	0,9	-1,34	2,5	0,15	1,9	-0,46	1,5	-1,70	1,3	-0,19	2,0	4,7	2,2	-0,77
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	2º Trím. 12	1.088.676,6	-5,89	99.388,7	-6,51	8.224,1	-11,85	11.369,2	-6,86	11.035,5	-3,72	12.287,6	-6,56	5.158,5	-4,06	8.191,8	-4,58	19.490,6	-5,52	23.531,4	-7,54
Créditos al sector privado (millones de euros)	2º Trím. 12	1.674.930,6	-4,76	207.359,7	-5,69	22.646,6	-5,52	24.401,4	-7,36	19.698,2	-7,80	23.038,2	-7,88	9.910,5	-10,08	10.939,1	-5,49	39.851,6	-7,34	56.874,1	-0,41
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-jun. 12	526.878,0	-8,21	55.599,0	-4,26	4.666,0	-5,64	8.430,0	-15,90	3.935,0	-23,99	5.627,0	-8,94	3.969,0	-9,31	2.721,0	-19,11	14.396,0	-9,30	12.740,0	-16,44
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 12	75.114,0	-23,09	7.264,0	-25,69	806,0	-25,30	687,0	-36,15	635,0	-20,82	800,0	-23,81	372,0	-18,78	567,0	-22,54	2.055,0	-14,38	1.342,0	-30,18
Hipotecas constituidas. Número	Ene-jul. 12	296.999,0	-30,88	57.331,0	-31,37	8.466,0	-30,67	7.698,0	-30,88	4.786,0	-33,01	6.546,0	-19,55	1.179,0	-18,13	3.106,0	-40,02	11.027,1	-28,13	11.879,0	-40,71
Hipotecas constituidas. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 12	33.808,9	-34,67	6.043,5	-27,00	722,0	-5,67	985,6	-18,23	396,9	-45,62	559,6	-20,68	57,2	-0,28	311,2	-28,11	1.297,2	-31,1	1.196,8	-39,59
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-jul. 12	1.731.268,0	-4,78	142.260,0	1,58	9.417,0	-0,98	10.561,0	2,33	27.317,0	3,24	20.844,0	6,86	3.841,0	-6,43	16.288,0	-2,18	17.719,0	-0,28	36.249,0	1,52
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 12	3.386,2	4,35	354,9	15,01	28,3	-12,59	22,7	-4,94	48,8	-6,80	55,2	35,70	9,6	-23,62	31,3	10,45	46,6	16,01	112,5	43,68
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jul. 12	54.231,0	1,28	8.908,0	1,10	813,0	3,17	885,0	3,17	705,0	7,47	876,0	-3,20	422,0	3,18	341,0	-9				

hómicos de

hómicos de coyuntura

hómicos\*

as comerciales)

Los hoteleros (miles)

perfiles) (1)

de (miles)

iones de pesetas)

nes de pesetas)



CORDOBA

Dato Base De

125.4 12.95

177.3 17.35

193.0 19.75

210.0 21.45

227.0 23.45

244.0 25.45

261.0 27.45

278.0 29.45

295.0 31.45

312.0 33.45

329.0 35.45

346.0 37.45

363.0 39.45

380.0 41.45

397.0 43.45

414.0 45.45

431.0 47.45

448.0 49.45

465.0 51.45

482.0 53.45

499.0 55.45

516.0 57.45

533.0 59.45

550.0 61.45

567.0 63.45

584.0 65.45

601.0 67.45

618.0 69.45

635.0 71.45

652.0 73.45

669.0 75.45

