

Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía

nº 78
Otoño 2014

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García Navas (Dirección)
Felisa Becerra (Coordinación), Mercedes Álvarez, Felipe Cebrino, Cristina Delgado, José A. Muñoz,
Esperanza Nieto y M^a Rosa Díaz

ELABORACIÓN:

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

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 3 de Octubre de 2014.

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

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© *Analistas Económicos de Andalucía* 2014

Índice

05		RESUMEN EJECUTIVO
07		I. ENTORNO ECONÓMICO
15		<i>Recuadro: Mecanismo Único de Supervisión. Cambios estructurales en el sector bancario</i>
18		Coyuntura económica española
26		II. ECONOMÍA ANDALUZA
28		Demanda regional y exterior
31		Sectores productivos
33		<i>Recuadro: Construcción sostenible: Una oportunidad para la recuperación del sector</i>
36		Mercado de trabajo
39		Precios y salarios
42		Previsiones económicas 2014-2015
44		III. ANÁLISIS TERRITORIAL
45		Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
49		<i>Recuadro: El tejido productivo de Andalucía en 2014</i>
51		Almería
52		Cádiz
53		Córdoba
54		Granada
55		Huelva
56		Jaén
57		Málaga
58		Sevilla
59		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 la 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 78. 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.

Para ello, este informe se divide en tres apartados, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, un análisis necesario para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico, en este caso Andalucía. El segundo capítulo, *Economía Andaluza*, incorpora el análisis de coyuntura de la economía andaluza, prestando especial atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, tasa de paro, precios, salarios), 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 de la producción, 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

- El crecimiento **económico internacional** mantiene la senda de recuperación gradual que se viene observando desde el pasado año (si bien en un contexto de diferencias significativas en el ritmo de crecimiento de las distintas áreas mundiales), apoyado en una mayor estabilidad en los mercados financieros y en unas condiciones monetarias muy acomodaticias en las principales economías avanzadas.
- El crecimiento débil y desigual que registra la Zona Euro podría ralentizar el buen ritmo de recuperación que viene mostrando la economía española. En concreto, la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE señala para el segundo trimestre de 2014 un crecimiento de la **economía española** del 1,2% interanual, frente al 0,5% mostrado en los primeros tres meses del año. Por su parte, el empleo habría aumentado un 0,8% –en términos de puestos de trabajo equivalente–, lo que supone la primera variación interanual positiva desde el segundo trimestre de 2008.
- En **Andalucía**, el Producto Interior Bruto (PIB) ha experimentado un crecimiento trimestral del 0,3%, cuatro décimas inferior al del primer trimestre, y tres décimas por debajo del aumento observado en España (0,6% trimestral). En términos interanuales, la variación se sitúa en el 1,1%, tasa superior en cuatro décimas a la registrada en los tres primeros meses de 2014 (0,7%).
- La **demanda interna** ha supuesto una contribución positiva de 1,1 p.p. al crecimiento del PIB en el segundo trimestre, dos décimas más que en el anterior. El gasto en consumo de los hogares ha mostrado una variación interanual del 1,6%, contribuyendo en un punto porcentual al crecimiento del PIB regional. Por su parte, el gasto en consumo final de las AA.PP. habría supuesto una contribución de solo 0,1 p.p., al experimentar un crecimiento del 0,3%, mientras que la aportación de la inversión habría sido próxima a cero, al disminuir un 0,2%.
- En lo que se refiere a la **demanda exterior** neta, su aportación al crecimiento regional ha sido prácticamente nula en el segundo trimestre, tras restar dos décimas al avance de la producción en el primer trimestre de 2014. Este mejor comportamiento se ha debido al ligero repunte de las exportaciones de bienes y servicios, que han crecido un 2,0% en términos interanuales, así como al mantenimiento del crecimiento de las importaciones en el 1,7%.
- Por el lado de la **oferta**, la producción regional ha crecido en términos trimestrales en todos los sectores productivos, exceptuando la agricultura, aunque en términos interanuales se ha observado también una caída del VAB (Valor Añadido Bruto) en la construcción. Así, el sector de la construcción ha experimentado un descenso interanual del 1,6% en el segundo trimestre, en tanto que el VAB agrario ha descendido un 2,7%. Por el contrario, se estima un crecimiento de la actividad industrial del 2,2% y del 1,2% en el sector servicios, destacando en este último caso el crecimiento de las ramas de comercio, transporte y hostelería y de las actividades profesionales, superior al 2,0%.
- Los indicadores relativos al **mercado laboral** publicados en los últimos meses continúan mostrando un mejor comportamiento del empleo, creciendo el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en septiembre –por décimo mes consecutivo–. Por otra parte, según datos de la Encuesta de Población Activa, en el segundo trimestre de 2014, el número de ocupados en Andalucía ha aumentado en 18.000 personas, mientras que el desempleo se ha reducido en torno a 3.000 parados, dado el incremento de la población activa. En términos interanuales, el aumento del empleo (0,8%) se ha debido al crecimiento de la ocupación a tiempo parcial, así como del empleo asalariado, creciendo por sectores en la agricultura y los servicios.
- La tasa de inflación, medida por el **Índice de Precios de Consumo**, se ha situado en el mes de agosto en el -0,8% en Andalucía (-0,5% en España), dos décimas por debajo de la registrada en el mes anterior (-0,6%). Este

mayor descenso de los precios se ha debido, sobre todo, a la disminución en los precios de carburantes y combustibles, frente al ligero aumento registrado en agosto de 2013, así como al comportamiento de los precios de frutas frescas, leche, o electricidad, gas y otros combustibles, que han crecido en agosto menos que en el mismo mes del pasado año.

- Las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía** mantienen el crecimiento del PIB andaluz para 2014 en el 1,4%, tasa similar a la prevista para España, si bien se han producido variaciones en la composición por el lado de la demanda. El gasto en consumo de los hogares crecería en el conjunto del año un 1,5%, mientras que el gasto en consumo de las AA.PP. descendería un 0,2%, frente al -1,0% estimado en el anterior informe, teniendo en cuenta los últimos datos publicados. Por su parte, la formación bruta de capital podría crecer un 0,5%, dos décimas menos de lo estimado anteriormente, dado que la inversión aún no ha dejado de caer en términos interanuales.
- Para 2015, *Analistas Económicos de Andalucía* estima un crecimiento del PIB andaluz del 2,0%. Todos los sectores productivos, a excepción de la agricultura, registrarían crecimientos respecto a 2014, incluyendo la construcción (2,3%), por primera vez desde 2007. La industria podría crecer un 3,5%, aunque por su contribución al PIB cabría destacar el crecimiento previsto para el sector servicios (1,9%). No obstante, cabe recordar que este escenario sigue sujeto a incertidumbres.
- Desde el punto de vista de la demanda, el consumo privado podría crecer en 2015 un 2,0%, incidiendo en su mejora la recuperación del mercado laboral y de la renta disponible de los hogares. Por su parte, el gasto en consumo de las AA.PP. podría disminuir a una tasa similar a la prevista para 2014 (-0,3%), dada la necesidad de proseguir en la senda de consolidación fiscal. En cuanto a la inversión, podría intensificarse su ritmo de crecimiento, hasta el 3,4%, casi tres puntos más que en 2014.
- En lo que se refiere al **mercado de trabajo**, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento en el número de ocupados en Andalucía, del 1,1% en el promedio de 2014, medio punto más que lo estimado en la anterior publicación, debido al comportamiento registrado en el segundo trimestre, mejor de lo previsto, sobre todo en la agricultura y los servicios. Excepto en la construcción, el empleo crecerá en el resto de sectores, aunque de forma leve en la industria y los servicios. Por su parte, el número de parados descendería un 4,0%, quedando la tasa de paro, en el promedio del año, en el 35,0%, 1,2 puntos inferior a la de 2013. En cuanto a 2015, el empleo podría crecer a una tasa del 1,7%, aumentando en todos los sectores productivos, lo que vendría acompañado de un descenso del paro, del 5,3%, que situaría la tasa de paro, en el promedio de 2015, en el 33,4% (23,1% en España).
- Respecto a las **provincias andaluzas**, en el segundo trimestre de 2014 se ha observado un comportamiento más dinámico de la actividad económica. Huelva y Málaga han sido las que han registrado un incremento interanual más acusado, del 1,5%, siendo Jaén (1,4%) la otra provincia con un crecimiento superior a la media andaluza (1,1%). Sevilla y Granada han experimentado un aumento de la producción del 1,0%, situándose por debajo de este incremento los avances de Almería (0,8%), Córdoba (0,6%) y Cádiz (0,5%).
- Durante el segundo trimestre de 2014, el mercado laboral ha experimentado una trayectoria positiva en varias provincias, incrementándose el empleo, en términos interanuales, en Huelva (6,7%), Málaga (6,1%), Jaén (2,1%) y Granada (1,8%).
- Para el conjunto de 2014, las previsiones apuntan de forma generalizada a una recuperación de la actividad, estimándose los mayores crecimientos anuales para Huelva (1,8%), Málaga (1,7%), Jaén (1,7%) y Granada (1,5%), por encima de la media regional (1,4%). Almería y Sevilla podrían registrar un avance ligeramente inferior a dicha media, con crecimientos del 1,3% y 1,2%, respectivamente, mientras que Córdoba (1,0%) y Cádiz (0,9%) mostrarían un menor incremento, si bien mejorarían respecto a 2013, año en el que se produjo una contracción generalizada de la actividad económica.

ENTORNO ECONÓMICO

I. Entorno Económico

En un contexto de diferencias significativas en el ritmo de crecimiento de las distintas áreas mundiales –débil y desigual en lo que se refiere a la Zona Euro–, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en la actualización de sus previsiones a principios de octubre, revisó a la baja el crecimiento mundial proyectado para 2014, hasta el 3,3%, frente al 3,7% que había señalado en abril –y una décima menos de lo previsto en julio–, debido a la pérdida de impulso de algunas grandes economías (como EE.UU., Francia e Italia), así como por las perspectivas de un crecimiento menos dinámico en varios mercados emergentes. En cualquier caso, siguen implícitos distintos elementos de cautela, ya que la intensificación de los riesgos geopolíticos (una escalada del conflicto en Ucrania, la situación política en Oriente Medio y algunas partes de Asia, una extensión del ébola, ...) podría provocar un cierto retraimiento del comercio mundial y una escalada en el precio de algunas materias primas o incluso el petróleo.

Perspectivas de la economía mundial

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2012	2013	Previsiones		Dif. resp. a Jul.14	
			2014	2015	2014	2015
PIB mundial	3,5	3,2	3,3	3,8	-0,1	-0,2
Economías avanzadas	1,4	1,3	1,8	2,3	0,0	-0,1
Estados Unidos	2,8	1,9	2,2	3,1	0,5	0,0
Zona Euro	-0,7	-0,4	0,8	1,3	-0,3	-0,2
Alemania	0,9	0,5	1,4	1,5	-0,5	-0,2
Francia	0,3	0,3	0,4	1,0	-0,4	-0,5
Italia	-2,4	-1,9	-0,2	0,8	-0,5	-0,3
España	-1,6	-1,2	1,3	1,7	0,1	0,1
Japón	1,4	1,5	0,9	0,8	-0,7	-0,2
Reino Unido	0,3	1,7	3,2	2,7	0,0	0,0
Canadá	1,7	2,0	2,3	2,4	0,1	0,1
Otras economías avanzadas	2,0	2,3	2,9	3,1	0,0	-0,1
Econ. mercados emergentes y en desarrollo	5,1	4,7	4,4	5,0	-0,1	-0,2
África subsahariana	5,1	5,4	5,1	5,8	-0,4	0,0
América Latina y el Caribe	2,9	2,6	1,3	2,2	-0,7	-0,4
Brasil	1,0	2,5	0,3	1,4	-1,0	-0,6
México	4,0	1,1	2,4	3,5	0,0	0,1
Comunidad de Estados Independientes	3,4	2,2	0,8	1,6	-0,1	-0,5
Rusia	3,4	1,3	0,2	0,5	0,0	-0,5
Excluido Rusia	3,6	4,2	2,0	4,0	-0,4	-0,4
Econ. emergentes y en desarrollo de Asia	6,7	6,6	6,5	6,6	0,1	0,0
China	7,7	7,7	7,4	7,1	0,0	0,0
India	4,7	5,0	5,6	6,4	0,2	0,0
ASEAN-5*	6,2	5,2	4,7	5,4	0,1	-0,2
Econ. emergentes y en desarrollo de Europa	1,4	2,8	2,7	2,9	0,0	0,0
Volumen del comercio mundial (bienes y serv.)	2,8	3,1	3,8	5,0	-0,1	-0,3

* Se incluyen Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

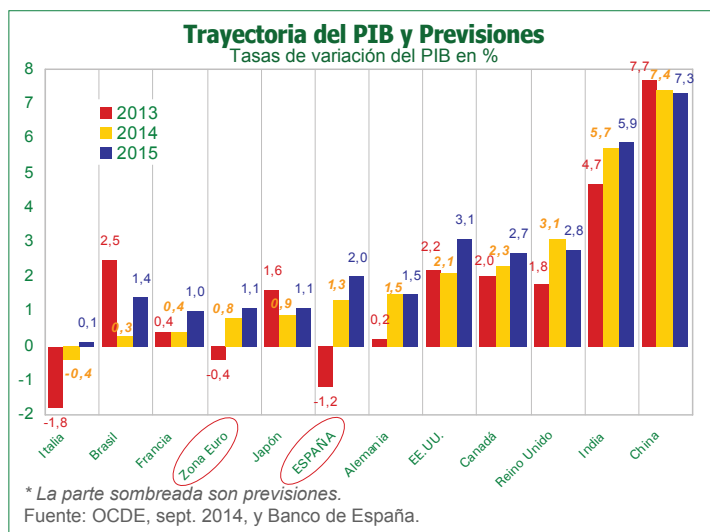
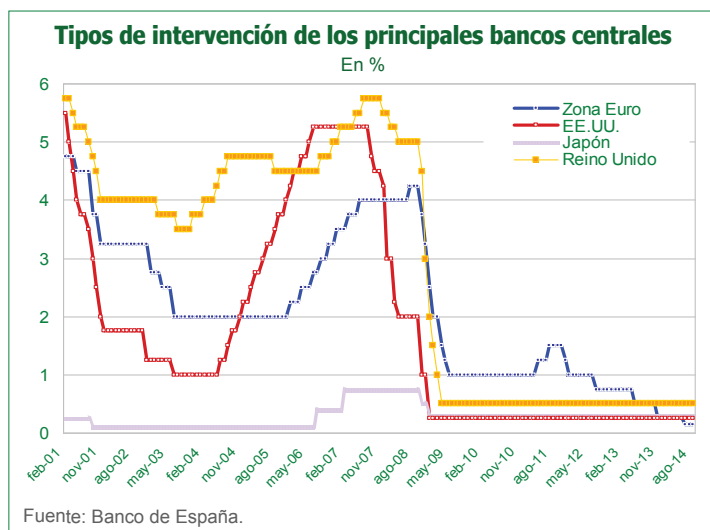
Fuente: Fondo Monetario Internacional, octubre de 2014.

Entre los factores de riesgo que afectan a los mercados financieros, cabe mencionar el incremento en las tasas de interés a largo plazo en Estados Unidos, así como la posibilidad de que se revierta la reciente tendencia a la baja de las primas de riesgo y se incremente la volatilidad. El actual periodo de menor crecimiento mundial podría prolongarse, dado el menor ritmo registrado en las economías avanzadas –pese a la existencia de tasas de interés significativamente bajas, en el contexto de una política monetaria notablemente acomodaticia-. Asimismo, en algunas de las principales economías de mercados emergentes podrían intensificarse los efectos negativos sobre el crecimiento, que se derivan de unas crecientes restricciones del lado de la oferta y un endurecimiento de las condiciones financieras. Por otra parte, un importante número de economías avanzadas y de mercados emergentes necesitan, de forma imperiosa, implementar reformas estructurales que permitan cerrar déficits de infraestructura, reforzar la productividad y elevar el crecimiento potencial.

Por su parte, las proyecciones de la OCDE, realizadas a mediados de septiembre, dibujaban un panorama similar, apuntando a que, según sus pronósticos, EE.UU. crecerá un 2,1% en 2014 y un 3,1% en 2015, mientras que el PIB de Reino Unido se prevé que avance un 3,1% en 2014 y un 2,8% en 2015. En Japón, aún bajo la influencia de los estímulos monetarios de la “Abenomics”, se prevé que el PIB crezca un 0,9% en 2014 y un 1,1% en 2015. De acuerdo con las previsiones de la OCDE, la economía de la Zona Euro crecerá un 0,8% en 2014 y quizá algo por encima del 1,0% en 2015, con diferentes ritmos de avance entre las economías de Alemania y España, más dinámicas, frente a las que mostrarán una mayor atonía, como Italia y Francia.

En el mismo sentido, según las proyecciones macroeconómicas elaboradas en septiembre de 2014 por los expertos del Eurosistema, se prevé que la actividad económica mundial se fortalezca gradualmente, aunque la recuperación probablemente seguirá siendo lenta. Más recientemente, la directora del FMI, Christine Lagarde, comentó las proyecciones de este organismo, actualizadas al mes de octubre, ratificando que la economía mundial es ahora más débil de lo que se había pronosticado seis meses antes y señalando que, para 2015, se prevé un repunte moderado, dado que se han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento potencial. Entre las economías avanzadas, el repunte más fuerte se registrará en Estados Unidos y en el Reino Unido. En Japón, por su parte, será moderado, mientras que el avance más débil corresponderá a la Zona Euro, aunque con diferencias notables entre Estados miembros.

Las economías de mercados emergentes y en desarrollo han estado liderando el crecimiento durante esta crisis. Así, desde 2008 han generado más del 80,0% del crecimiento mundial. En este sentido, las perspectivas



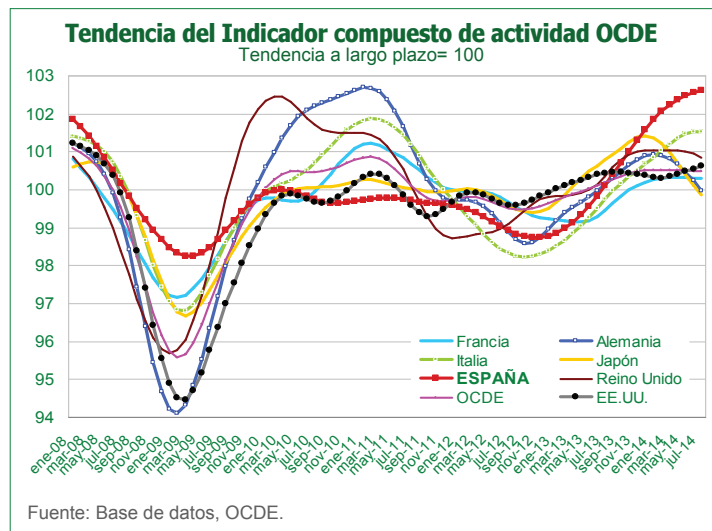
del FMI son que, encabezadas por Asia –y, especialmente por China –, sigan contribuyendo notablemente al impulso de la producción mundial, aunque, posiblemente, su crecimiento será algo menos intenso que el registrado en los últimos años.

Por otra parte, los indicadores adelantados que utiliza la OCDE para medir el pulso más coyuntural de la actividad ponen de manifiesto que las economías más avanzadas han perdido dinamismo económico en los últimos meses, de forma más ostensible en el caso de los países europeos y de Japón. Por el contrario, el impulso de la actividad sería más significativo en el caso de España, destacando asimismo la leve aceleración en EE.UU.

En definitiva, siete años después del inicio de la crisis financiera, aún prevalece la fragilidad de la economía mundial, en un contexto en el que las economías nacionales siguen corrigiendo desequilibrios básicos, tales como elevadas cargas de deuda y desempleo, circunstancia a la que han venido a sumarse otros factores de riesgo que amenazan una recuperación aún no consolidada. Sin duda, uno de estos elementos de incertidumbre que complican el horizonte es si la actual debilidad del crecimiento se prolongará mucho tiempo y si las expectativas negativas de los agentes, a este respecto, podrían estar lastrando la inversión y el consumo, en un contexto de baja inflación y elevados niveles de desempleo, tal y como ocurre en la UEM.

Otro elemento de preocupación está relacionado con las divergencias de las políticas monetarias implementadas en las grandes economías avanzadas, y sus posibles efectos sobre otros países, en términos de evolución de tipos de interés y tipos de cambio. En este sentido, las disparidades entre el sector real y financiero de EE.UU. y la Zona Euro fueron motivo de atención en el encuentro anual de Bancos Centrales de Jackson Hole, celebrado a finales de agosto.

Por otra parte, no se han despejado las dudas sobre la salud de los sistemas financieros de muchas economías avanzadas. En este contexto, el FMI ha expresado su alerta acerca de un escenario en el que conviven las cotizaciones alcistas que muestran muchos activos en máximos históricos, junto a diferenciales y volatilidad en mínimos históricos. Asimismo, se ha alertado, de forma expresa, del desplazamiento hacia nuevos riesgos de mercado y de liquidez en un mundo financiero “paralelo”, haciendo referencia al sector no bancario –menos regulado–, que está creciendo con rapidez en algunos países. Así, se estima que en Estados Unidos la banca paralela resulta ya de mayor tamaño que el sistema bancario tradicional; en Europa podría suponer más o menos la mitad, mientras que, en China, las estimaciones del FMI la sitúan entre el 25–35%.



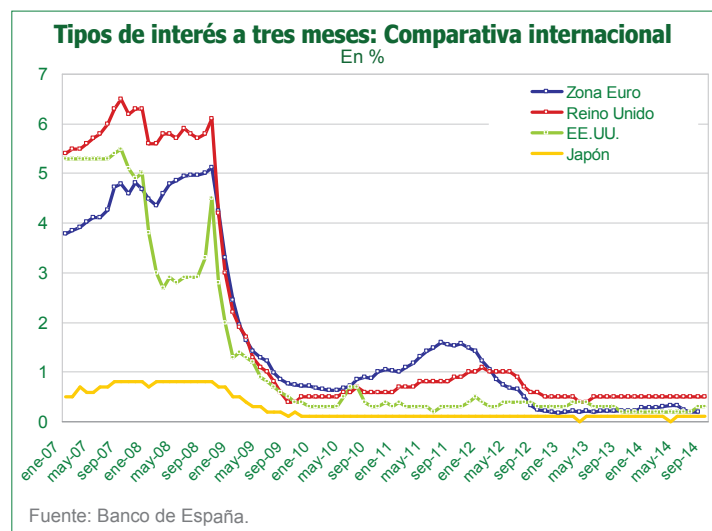
En este punto, los responsables económicos internacionales admiten que las actividades no bancarias pueden complementar el sector bancario como importante fuente de financiación, pero sostienen, al mismo tiempo, que la opacidad de estas actividades justifica una vigilancia más cuidadosa. Asimismo, se insta a redoblar los esfuerzos por llevar a término los planes de reforma del sector financiero, lo cual implica, entre otras cosas, resolver el problema de las instituciones demasiado grandes para quebrar, fijar un perímetro adecuado para vigilar la banca paralela e imprimir mayor seguridad y transparencia a los mercados de derivados.

Desde un punto de vista menos regulatorio y estructural, y por el contrario, más ceñido a la coyuntura observada, en los últimos meses los mercados financieros han estado condicionados por las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales y, en particular, por la constatación del creciente desacoplamiento entre las políticas monetarias de la Reserva Federal (Fed) y del Banco Central Europeo (BCE). Así, mientras en el primer caso se mantiene el ritmo de retirada de estímulos, en el segundo se reducen los tipos de interés de referencia, al tiempo que se anuncian dos nuevos programas de compra de activos del sector privado.

En concreto, el pasado septiembre, el Consejo de Gobierno del BCE decidió reducir en 10 pb tanto el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación como el aplicable a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito, hasta situarlos en el 0,05%, el 0,30% y el -0,20%, respectivamente. Al mismo tiempo, el presidente del BCE, Mario Draghi, anunció la puesta en marcha de un programa de compra de títulos respaldados por activos (ABS -Asset Backed Securities-) que se pondría en marcha en octubre. En paralelo, el Eurosistema comprará una amplia cartera de bonos garantizados, denominados en euros y emitidos por instituciones financieras residentes en la UEM.

La finalidad última de estas medidas, que se suman al amplio paquete adoptado en junio, es contribuir a la consecución del objetivo de estabilidad de precios, ante el riesgo de un periodo demasiado prolongado de baja inflación, así como reforzar el mecanismo de transmisión de la política monetaria y reactivar el crédito a la economía real, en un contexto de atonía de la actividad real y de tipos de interés a corto plazo en niveles muy reducidos y que apenas observan repuntes significativos en los últimos meses, tanto en los mercados de renta fija, como en el interbancario.

En este contexto, el volumen de préstamo neto del Eurosistema a las entidades financieras de la Zona Euro continuó reduciéndose a lo largo de los últimos meses, en consonancia con la normalización en los mercados en lo que se refiere a las condiciones de financiación para

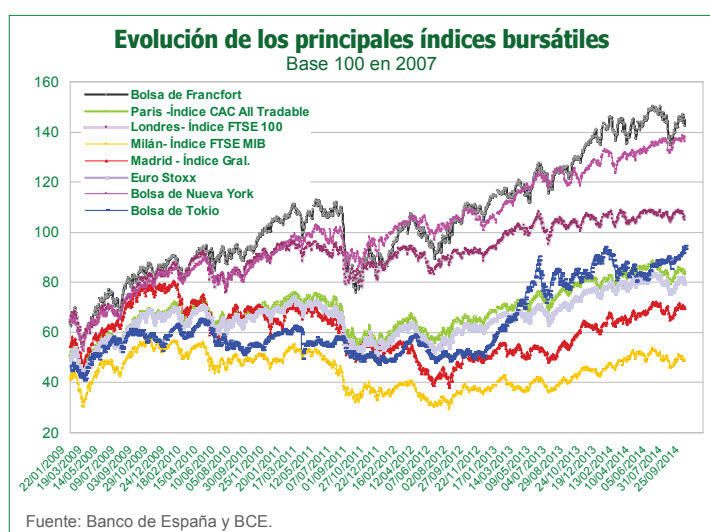
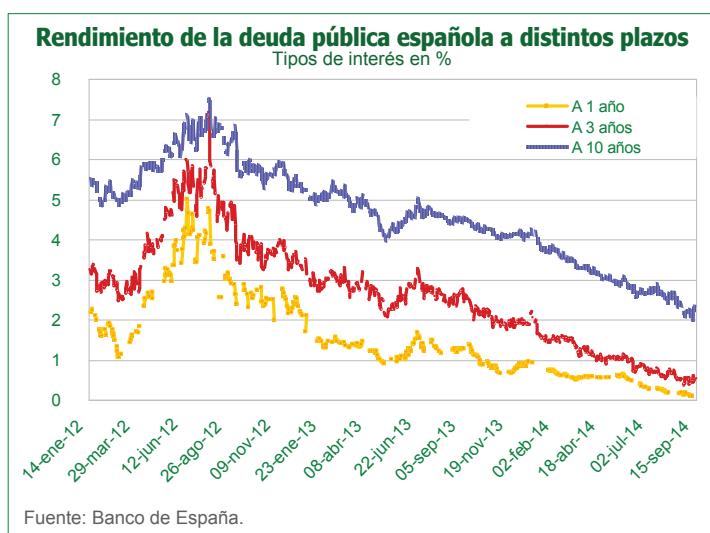
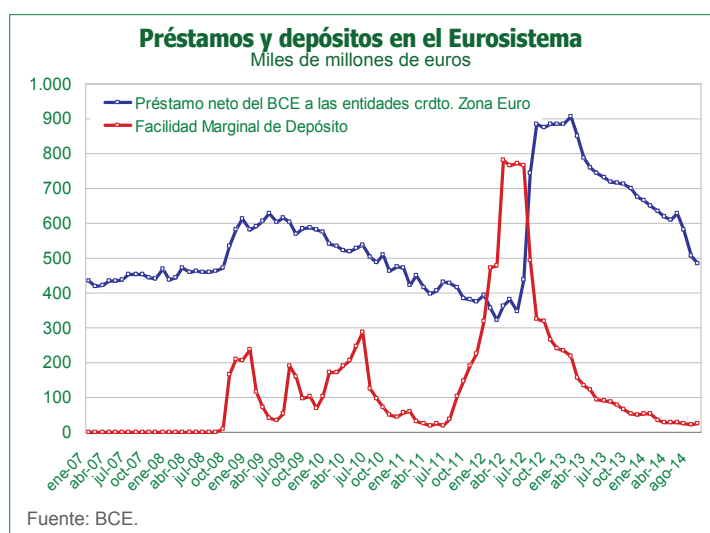


las entidades europeas –a excepción de algún leve repunte mensual–. Con relación a la facilidad marginal de depósito –alternativa utilizada con frecuencia por los bancos durante la crisis–, cabe mencionar el fuerte descenso observado, tendencia que se espera se mantenga como consecuencia de la novedosa decisión del BCE de cobrar a las entidades en función del volumen de estos depósitos en lugar de remunerarlos, como era habitual.

En cualquier caso, el descenso de las tensiones en los mercados europeos de deuda ha permitido que las primas de riesgo soberano continuaran a la baja. Así, las primas de los contratos de CDS a cinco años de los bonos soberanos de Irlanda, España, Italia y Portugal han descendido hasta situarse, en promedio, en torno a 120 p.b. por debajo de finales de 2013. La caída acumulada de estas primas de riesgo, desde el otoño de 2012, sitúa su nivel por debajo del existente en los momentos anteriores al primer episodio de turbulencias de la crisis de deuda en Europa, en mayo de 2010. Sin duda, la mejora de las condiciones de financiación de estas economías refleja la recuperación de la confianza de los inversores en estos países, tras varios años de ajustes y de reformas, tanto a escala nacional como europea.

En este sentido, la trayectoria de la rentabilidad de la deuda pública española, en los mercados secundarios, refleja de forma elocuente esta reducción en la percepción de riesgo de impago. El perfil de los rendimientos a distintos plazos pone de manifiesto la normalización en la curva de tipos, en especial si se compara con los periodos de tensión del verano de 2012. El descenso en el plazo más largo (tal es el caso del bono a diez años) ha dado lugar a una reducción del diferencial con el bono alemán hasta niveles de 120 p.b., en un contexto en el que el volumen de emisiones netas en los mercados internacionales de deuda se ha reducido (el volumen de emisiones netas efectuado entre enero y junio de 2014 ascendió a 1,5 billones de dólares, un 24,8% menos que en el primer semestre del año anterior). Al mismo tiempo, las emisiones de instrumentos de renta fija del sector privado no financiero mundial también han descendido, situándose en 353 mil millones de dólares, un 24,0% menos que en 2013.

Por otra parte, el último verano ha estado marcado en los mercados bursátiles por una fuerte volatilidad, debido al aumento de la aversión al riesgo, tras la suspensión de cotización del Banco Espírito Santo, y por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Ucrania, así como por la declaración, por parte de la agencia de calificación Standard & Poor's, de una suspensión de pagos selectiva de la deuda argentina. Asimismo, la disparidad de fases del ciclo entre EE.UU. y la Zona Euro y el anuncio de la Reserva Federal de una reducción gradual de las compras de activos, han contribuido a las fluctuaciones de los índices bursátiles mundiales.

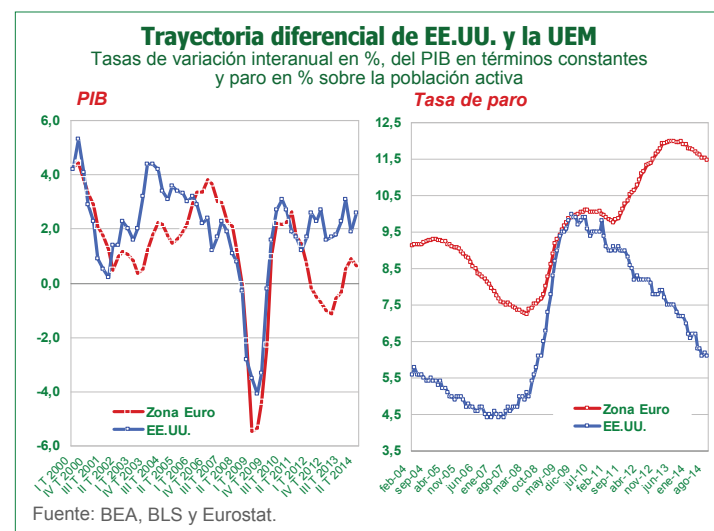
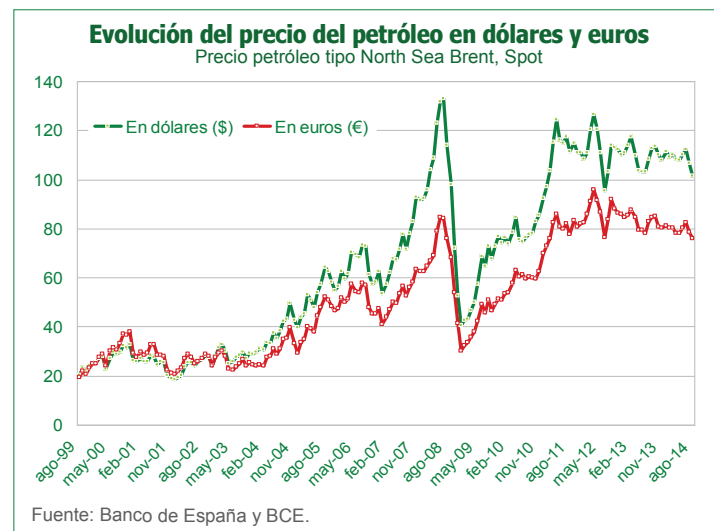


Volviendo al análisis de la coyuntura, el freno observado en el comercio mundial (que mantiene una senda de suave debilitamiento desde finales del pasado año y registra cifras ligeramente negativas en el segundo trimestre de 2014, según las estimaciones del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis) representa un signo evidente de la pérdida de impulso de la actividad económica que se registra en el plano internacional en los últimos meses. Así, la atonía de la actividad comercial en las economías emergentes de Asia, Europa Central y Oriental y América Latina –a la vez que la subida de tipos del IVA en Japón– han propiciado una ligera reducción en el volumen de las importaciones.

En este contexto, los precios de la energía y de las materias primas –importantes referentes para las transacciones comerciales internacionales y para la inflación mundial–, no están constituyendo un factor de presión. Así, en el caso de los precios del petróleo se ha observado una reducción desde comienzos del año. A pesar de las tensiones geopolíticas que afectan a los principales productores de petróleo, no se han registrado en la oferta perturbaciones lo suficientemente significativas como para afectar al alza a los precios internacionales del crudo. De hecho, en septiembre, el precio del barril de Brent se situaba algo por encima de los 100 dólares, lo que supone aproximadamente un 11,0% menos respecto a la cotización de hace un año. Esta trayectoria de los precios reflejaría la ya mencionada estabilidad de la oferta y la debilidad de la demanda, en consonancia con la moderación en el crecimiento del PIB mundial, según las consideraciones de la Agencia Internacional de la Energía.

La corrección bajista del euro en los últimos meses ha mitigado, en parte, el abaratamiento de los precios de la energía importados. Así, entre finales de junio y principios de septiembre, el euro se ha depreciado un 4,0% frente al dólar, a la vez que se ha debilitado frente a otras divisas, como el yen y la libra. Esta depreciación del euro, que a principios de octubre se sitúa en 1,25 dólares, unida al comportamiento de los precios y costes dentro de la UEM, contribuye a mejorar la competitividad de la economía del agregado de la Zona Euro. Así, en agosto de 2014, el tipo de cambio efectivo real del euro, basado en los precios de consumo, se situaba un 1,5% por debajo del nivel registrado un año antes, lo que reflejaba una tasa de inflación de los precios de consumo ligeramente menor en la Eurozona, en comparación con sus principales socios comerciales.

El desacoplamiento de las políticas monetarias de EE.UU. y la Zona Euro, que está teniendo su reflejo en el tipo de cambio entre las dos monedas, es también consecuencia de la ampliación en la divergencia entre los principales indicadores del sector real. Así, mientras la



economía norteamericana habría intensificado el crecimiento del PIB, en el segundo trimestre, hasta una tasa interanual del 2,6% y la tasa de paro se situaba en agosto en el 6,1%, en la UEM el avance del PIB se ha frenado hasta el 0,7% y el ritmo de caída de los niveles de desempleo es mucho más lento, alcanzando el 11,5% en el conjunto de la Zona Euro y mostrando notables diferencias entre países miembros (en España es más del doble, mientras que en Alemania no llega al 5,0%).

En línea con el estancamiento observado en la recuperación de la Zona Euro, en el Boletín de septiembre del BCE se incluye una revisión en las proyecciones para este año y los dos siguientes que conllevan un crecimiento del PIB menor al esperado antes del verano. Así, se reconoce que el fortalecimiento gradual de la demanda exterior (acentuado por la reciente depreciación del tipo de cambio efectivo del euro y por anteriores aumentos de competitividad), no ha podido compensar los efectos adversos que, en algunos países, han producido las elevadas tasas de desempleo sobre las perspectivas de consumo privado, así como los amplios niveles de capacidad productiva sin utilizar, lo que ha mantenido débil el gasto de inversión. Por otra parte, las tensiones geopolíticas actuales oscurecen las perspectivas a corto plazo para la formación de capital y las exportaciones, lo que se traduce en una reducción de las previsiones del PIB real (0,9% en 2014; 1,6% en 2015 y 1,9% en 2016, unas décimas menos que lo señalado en el pasado mes de junio).

Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	Prev. Sept. 2014				Prev. Junio 2014		
	2013	2014	2015	2016	2014	2015	2016
PIB	-0,4	0,9	1,6	1,9	1,0	1,7	1,8
Consumo privado	-0,6	0,7	1,4	1,6	0,7	1,5	1,6
Consumo público	0,2	0,7	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Formación bruta de capital fijo	-2,6	1,1	3,1	3,9	1,7	3,1	3,5
Exportaciones	1,7	3,1	4,5	5,3	3,6	4,8	5,3
Importaciones	0,7	3,5	4,5	5,3	3,6	4,8	5,5
Empleo	-0,8	0,3	0,6	0,7	0,3	0,5	0,7
Tasa de desempleo (% de la población activa)	11,9	11,6	11,2	10,8	11,8	11,5	11,0
IAPC	1,4	0,6	1,1	1,4	0,7	1,1	1,4
Costes laborales unitarios	1,2	1,0	0,8	1,1	0,9	0,7	1,1
Remuneración por asalariado	1,6	1,6	1,8	2,2	1,6	1,9	2,2
Productividad del trabajo	0,4	0,6	1,0	1,1	0,7	1,1	1,0
Saldo presupuestario de las AA.PP. (% del PIB)	-3,0	-2,6	-2,4	-1,9	-2,5	-2,3	-1,9
Saldo presupuestario estructural (en % del PIB)	-2,2	-2,0	-2,0	-1,9	-2,0	-2,0	-1,9
Deuda bruta de las AA.PP. (% del PIB)	92,7	93,9	93,1	91,5	93,4	92,6	91,1
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	2,4	2,3	2,3	2,4	2,6	2,6	2,8

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, BCE, sept. de 2014.

Mecanismo Único de Supervisión. Cambios estructurales en el sector bancario

La crisis financiera ha generado una extensa revisión del sistema bancario y crediticio, también por parte del Banco Central Europeo. La implantación del Mecanismo Único de Supervisión (MUS), que entrará oficialmente en funciones en noviembre de 2014, constituye un importante paso en el contexto de los cambios introducidos en la regulación financiera, ya que promueve una normativa única para la supervisión prudencial de las entidades de crédito, con el fin de potenciar la solidez del sistema bancario de la UEM. El Mecanismo Único de Supervisión se instauró en respuesta a las lecciones extraídas de la crisis financiera y se basa en principios y normas acordadas conjuntamente. La supervisión corre a cargo del BCE, conjuntamente con las autoridades nacionales competentes (ANC) de los Estados miembros participantes. Con el objetivo de consolidar las mejores prácticas de supervisión, ya en vigor, operará en colaboración con la Autoridad Bancaria Europea (ABE), el Parlamento Europeo, el Eurogrupo, la Comisión Europea y la Junta Europea de Riesgo Sistémico (JERS), en el marco de sus respectivos mandatos, y velará por mantener la cooperación con todos los interesados, con los organismos internacionales y con las instituciones encargadas de la elaboración de las normas, combinando las fortalezas, la experiencia y los conocimientos especializados de estas instituciones. Los tres objetivos principales del MUS son:

- garantizar la seguridad y la solidez del sistema bancario europeo;
- reforzar la integración y la estabilidad financieras;
- lograr una supervisión homogénea (coherente)

Para ello, las entidades de crédito se clasificarán como «significativas» y «menos significativas», corriendo la supervisión de las primeras directamente a cargo del BCE y reservando a las ANC la supervisión de las segundas, aunque el BCE puede decidir, en cualquier momento, ejercer la supervisión directa para garantizar la aplicación coherente de normas de supervisión estrictas. El BCE publicó, a principios de septiembre, la lista definitiva de las 120 entidades de crédito significativas, cuya supervisión directa asumirá el 4 de noviembre. El BCE supervisará directamente las entidades de crédito, las sociedades financieras de cartera o las sociedades financieras mixtas de cartera que se consideran significativas al máximo nivel de consolidación dentro de los Estados miembros participantes. Las entidades de crédito significativas representan casi el 85,0% de los activos totales del sector bancario de la Zona Euro.

La determinación del carácter **significativo**¹ se ha basado en las cifras de las entidades de crédito al cierre del ejercicio 2013, el valor total de sus activos, la importancia para la economía del país en el que se sitúan o para la UE en su conjunto, la importancia de sus actividades transfronterizas y si han solicitado o recibido asistencia financiera pública del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) o de la Facilidad Europea de Estabilización Financiera (FEEF).

1. La condición de entidad supervisada significativa se determinará periódicamente y como mínimo una vez al año tras la publicación de los resultados completos correspondientes al ejercicio. En caso de que se produzca una fusión, se llevará a cabo una evaluación ad hoc. Una entidad menos significativa puede ser clasificada como entidad significativa en cualquier momento. Por el contrario, cualquier cambio en la condición de una entidad significativa a menos significativa requiere que los criterios relativos a su carácter significativo no se hayan cumplido durante tres años consecutivos.

Evolución en el número de sucursales y empleo en las entidades financieras de la Unión Europea

	Nº sucursales			Nº empleados		
	2009	2013	Tasas de variación en %	2009	2013	Tasas de variación en %
Alemania	38.851	36.155	-6,9	673.500	651.250	-3,3
Irlanda	1.228	1.064	-13,4	38.178	31.776	-16,8
Grecia	4.078	3.109	-23,8	65.673	51.242	-22,0
ESPAÑA	44.431	33.713	-24,1	267.383	215.663	-19,3
Francia	38.311	37.862	-1,2	416.772	415.953	-0,2
Italia	34.030	31.759	-6,7	323.407	306.313	-5,3
P. Bajos	3.137	2.165	-31,0	110.000	96.423	-12,3
Portugal	6.532	5.987	-8,3	61.593	57.556	-6,6
Reino Unido	11.869	11.381	-4,1	471.129	421.508	-10,5
Zona Euro	183.710	163.171	-11,2	2.196.057	2.027.210	-7,7
UE -28	232.525	198.744	-14,5	3.161.758	2.929.700	-7,3

Fuente: BCE.

Junto con los cambios en la política de regulación que la crisis ha propiciado, también ha sido muy significativa la evolución observada en lo que se refiere a la concentración del sector, con los posibles efectos en términos de competencia.

De este modo, en los últimos años se ha apreciado en la mayoría de los países europeos una reconversión del sector crediticio, con un importante descenso del número de sucursales y una disminución del empleo. En 2013 se ha prolongado la tendencia bajista en el número de oficinas y de empleados.

Por otra parte, el análisis comparativo muestra que tanto el grado de concentración como el porcentaje de entidades bajo control extranjero siguen presentando considerables diferencias entre los distintos mercados bancarios nacionales. Así, el porcentaje de activos totales de las cinco entidades de crédito más grandes se situaba, a nivel nacional, entre un mínimo del 30,6% en Alemania y un máximo del 94,0% en Grecia. De igual forma, los indicadores muestran que, en 2013, en la mayoría de los Estados miembros de la UE se redujeron los activos totales de las filiales bajo control extranjero.

Atendiendo a las cifras correspondientes a España, en el balance del periodo 2009-2013, la disminución en el número de oficinas bancarias y en el empleo del sector han sido más relevantes, en términos relativos, en el espacio nacional que en el conjunto de la UEM. En lo que se refiere al número de sucursales, en el sector bancario español éste se ha reducido en un 24,1%, frente al 11,2% de descenso observado en el agregado de la Zona Euro. Asimismo, en lo que se refiere al número de empleados, en dicho periodo, también se aprecia una reducción del 19,3% en el agregado de las entidades españolas, frente a la caída del 7,7% en la Eurozona.

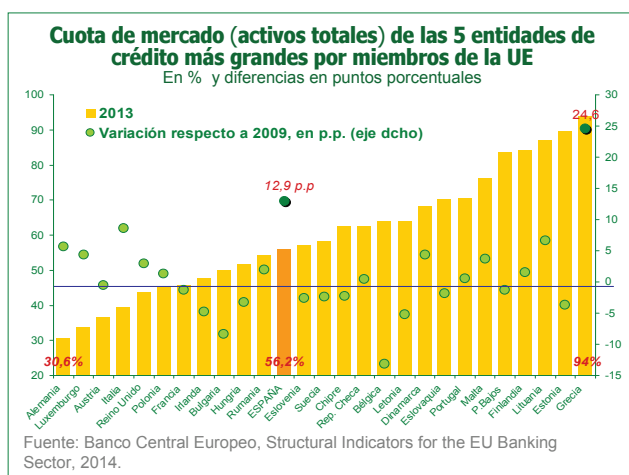
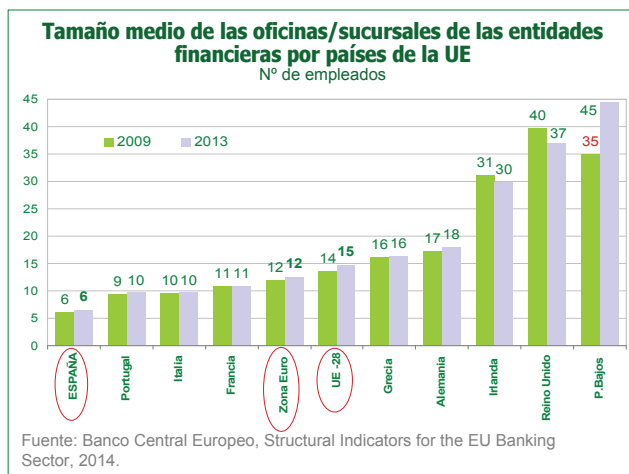
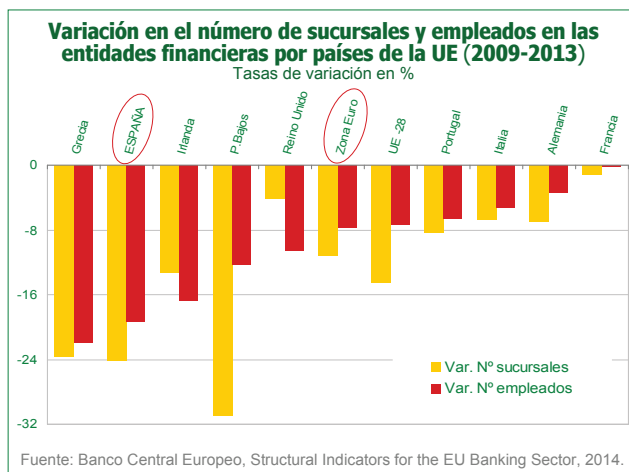
Entre las diferencias estructurales y de modelos de negocio bancario también destaca el dispar tamaño medio de las oficinas (en términos de número medio de empleados por sucursal), que en las entidades financieras españolas es más reducido que en el conjunto de la UEM. Así, en España, dicho tamaño se sitúa en una media de 6 empleados, frente a los 12 empleados, en promedio, de las entidades de la Zona Euro, siendo aún más elevado el número de empleados por oficina en las entidades crediticias de Países Bajos o Reino Unido (entre 35 y 45, en 2013).

En general, los procesos de fusión acaecidos –en parte como consecuencia de la crisis– han conllevado un incremento de la concentración del sector bancario, en los principales países miembros de la UEM. En el caso de España, este proceso de concentración en el sector se encuentra entre los más elevados de la Zona Euro, junto con el observado en Grecia. De este modo, al cierre de 2013, la suma de la cuota de mercado (activos totales) de las cinco mayores entidades de crédito representaba el 56,2%, 12,9 p.p. superior a la existente en 2009 (43,3%).

Indudablemente, los procesos de concentración inducidos por la crisis han incidido en una notable disminución de la competencia. Por otra parte, las fusiones forzadas y reestructuraciones de las entidades de muchos países han venido a sumarse a una tendencia a la concentración dentro de cada país e incluso más allá de éstos.

Un aspecto importante en el análisis de este proceso es determinar en qué medida el aumento de la concentración afectará a la competencia y, por lo tanto, establecer el grado de deterioro que esto podría suponer para los consumidores de productos y servicios financieros así como, en sentido contrario, la forma en que dicho proceso favorecerá la estabilización del sistema financiero².

Cabe señalar que existe evidencia empírica acerca de que una concentración más elevada en los mercados de depósito y crédito conlleva un empeoramiento de las condiciones para los clientes y provoca ineficiencias. Aunque, al mismo tiempo, también se puede constatar que sistemas bancarios muy concentrados, como los de Australia y Canadá, han sobrellevado la crisis mejor que aquellos menos concentrados, como Alemania o EE.UU. Puede ser que un sistema bancario concentrado en unos pocos bancos grandes resulte más fácil de controlar pero, al mismo tiempo, los grandes bancos pueden ser demasiado grandes para quebrar (a priori), pueden recibir subsidios mayores y contar con incentivos para asumir más riesgos. Desde este punto de vista, también son más complejos e interdependientes, con el consiguiente aumento del riesgo sistémico por lo que, puede concluirse que no es fácil extraer evidencias concluyentes a este respecto.



2. En este sentido, en buena parte del siglo pasado (entre la Gran Depresión y hasta la década de los setenta, cuando comenzó la liberalización en el sistema financiero de EE.UU.), se pensaba que la competencia era perjudicial para la estabilidad financiera. Más adelante, se extendió el principio de que cierta dosis de competencia optimizaba la eficiencia, también en el sector bancario, propiciando un proceso de liberalización y desregulación que se mantuvo hasta la llegada de la crisis financiera de 2007.

El escenario de menor optimismo que caracteriza al panorama económico general, en el ámbito internacional, habría comenzado a enturbiar los signos de recuperación que venía mostrando la economía española. En términos de PIB, la CNTR del INE aún señala en el segundo trimestre de 2014 un ritmo que se estaba acelerando, dado que alcanzó un crecimiento interanual del 1,2% en el segundo trimestre, frente al 0,5% mostrado en los primeros tres meses del año. Por su parte, el empleo había aumentado un 0,8% –en términos de puestos de trabajo equivalente–, lo que supone la primera variación interanual positiva desde el segundo trimestre de 2008.

A este avance contribuyeron los componentes de la demanda doméstica, especialmente el consumo de los hogares, siendo precisamente éste el que se percibe que habría sufrido una pérdida más significativa de impulso en el tercer trimestre, acorde a los datos provisionales para julio y agosto sobre comercio al por menor, matriculaciones de automóviles o las ventas interiores de las grandes empresas (de la AEAT), además del comportamiento menos expansivo que muestran otros indicadores de oferta (inversión y ventas de bienes de equipo, índices de producción industrial, etc.).

PIB por el lado de la demanda

*Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.
Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado
referencia 2008*

	2013				2014	
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
Gasto en consumo final	-3,7	-3,1	-1,2	-0,3	1,2	2,0
- Gasto en consumo final de los hogares	-4,2	-3,0	-1,8	0,7	1,7	2,4
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	-1,0	-0,4	0,1	0,9	0,7	0,0
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	-2,3	-3,4	0,2	-3,5	-0,2	1,1
Formación bruta de capital fijo	-7,2	-5,8	-5,3	-1,7	-1,2	1,2
- Activos fijos materiales	-7,9	-6,1	-5,6	-2,5	-1,8	1,1
Construcción	-9,8	-10,1	-9,8	-8,6	-8,6	-3,4
Bienes de equipo y activos cultivados	-4,1	1,7	2,2	9,5	10,9	8,6
- Activos fijos inmateriales	-0,3	-3,3	-2,9	6,0	3,8	2,7
<i>Aportación de la DEMANDA NACIONAL (en p.p.)</i>	<i>-4,3</i>	<i>-3,6</i>	<i>-2,1</i>	<i>-0,6</i>	<i>0,7</i>	<i>1,9</i>
Exportaciones de bienes y servicios	2,9	9,5	3,5	3,7	7,4	1,7
- Exportaciones de bienes	4,6	13,6	6,5	4,3	7,2	0,2
- Exportaciones de servicios	-0,7	1,0	-2,8	2,3	7,8	5,2
Gasto de los hogares no residentes en el territorio económico	0,8	1,6	2,5	5,6	5,9	4,3
Importaciones de bienes y servicios	-4,9	3,2	0,6	2,7	8,6	3,9
- Importaciones de bienes	-5,6	4,6	2,5	4,7	10,1	4,0
- Importaciones de servicios	-2,4	-1,9	-6,1	-4,5	3,4	3,5
Gasto de los hogares residentes en el resto del mundo	-3,8	-2,9	5,0	7,4	4,1	10,5
PIB a pm	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2	0,5	1,2

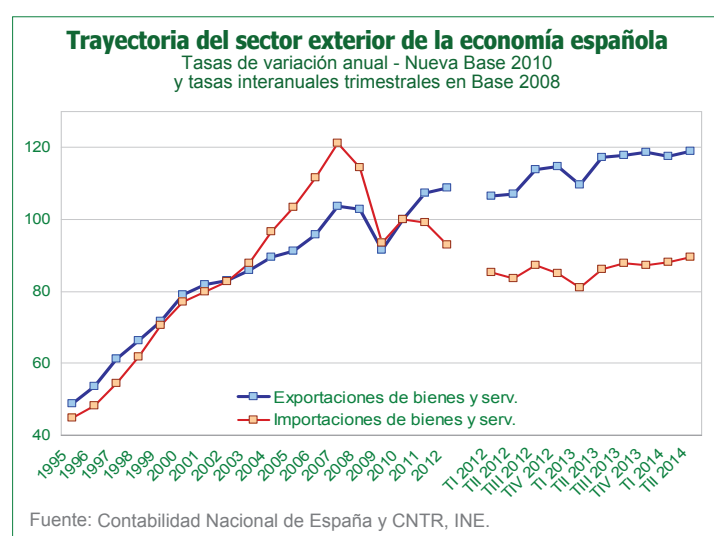
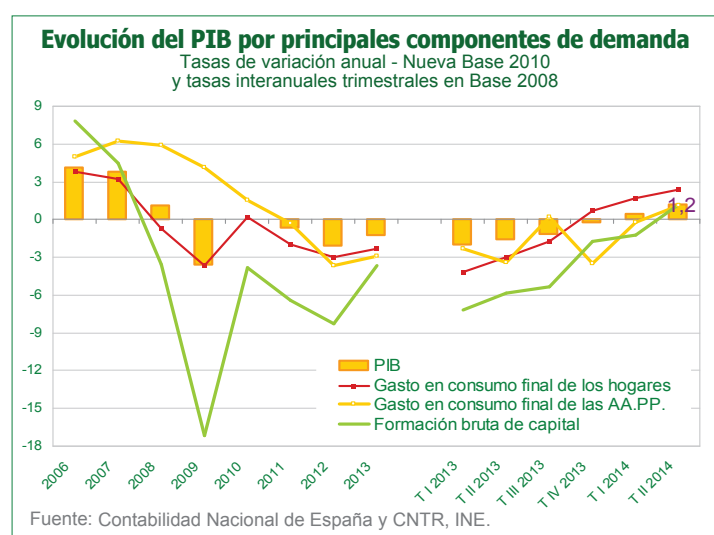
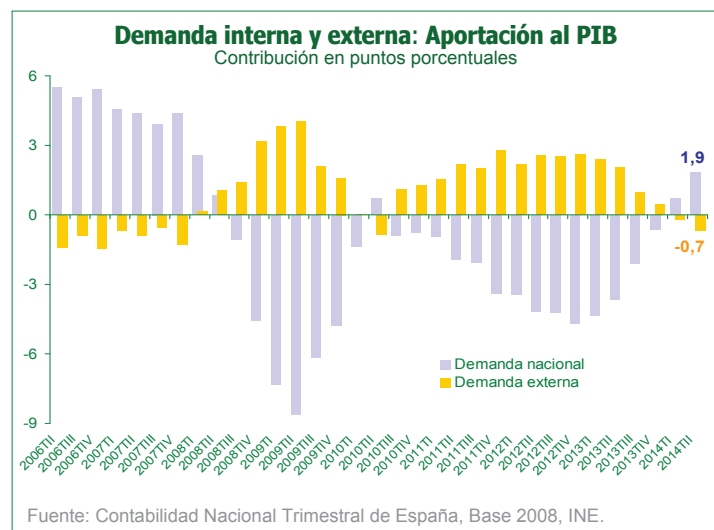
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Pero, sin duda, el principal elemento que ha restado confianza a la senda de reactivación de la economía española tiene que ver con la aportación negativa del sector exterior al crecimiento del PIB, que entre abril y junio se intensificó hasta los -0,7 p.p., pero que, en esta ocasión, fue compensada por el notable avance de la demanda interna, que contribuyó con 1,9 p.p al crecimiento agregado de la producción española. En este sentido, el freno en la trayectoria de las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron entre abril y junio a una tasa interanual del 1,7% (frente al 7,4% del primer trimestre), en un contexto internacional que se prevé permanezca relativamente frágil lo que resta de este año y el próximo, no dibuja un panorama muy alentador para uno de los recientes factores dinamizadores de la economía española. Al mismo tiempo, el consumo privado y la inversión podrían volver a ralentizarse en los próximos trimestres, al menos en algunas décimas (aunque no llegaran a arrojar tasas negativas), como respuesta a unas expectativas menos halagüeñas, así como a la continuidad en el proceso de desapalancamiento de los agentes y la todavía débil creación de empleo.

En general, estas incertidumbres drenan confianza a los signos de reactivación que, a grandes rasgos, exhibe la economía española, especialmente si se compara con los últimos años de crisis, como ha puesto de manifiesto la adopción por parte de la CNTR de la nueva metodología SEC-2010 y que refleja una dura contracción de la economía española entre 2009 y 2013, cuando el PIB se habría reducido un 7,5% en el acumulado de los cinco años (y con cada uno de ellos registrando recesión, salvo 2010, cuando el crecimiento del PIB fue del 0,0%).

Desde una perspectiva más coyuntural, en el perfil creciente que muestran los principales componentes de la demanda interna, tanto el consumo de los hogares, como el de las AA.PP., destaca el avance de la formación bruta de capital que, tras caer un 43,0% en el acumulado 2008-2013 (según la SEC 2010), apunta un aumento interanual positivo del 1,2% en el segundo trimestre. Este cambio de signo sería coincidente con la mejora del clima empresarial, junto a la favorable evolución de la cartera de pedidos del exterior y el dinamismo del consumo, que habrían respaldado la inversión empresarial, anotando la formación bruta de capital fijo en el segundo trimestre un avance del 0,5% intertrimestral. Asimismo, resulta destacable la evolución positiva de la inversión en construcción, con respecto al trimestre previo (con un aumento del 0,9%), si bien en términos interanuales aún permanece en contracción (-3,4%).

Desde la perspectiva de la demanda externa, la trayectoria de las exportaciones e importaciones de la economía española presenta un perfil claramente positivo desde 2011, cuando las exportaciones aceleraron su crecimiento por encima del registrado por las compras de

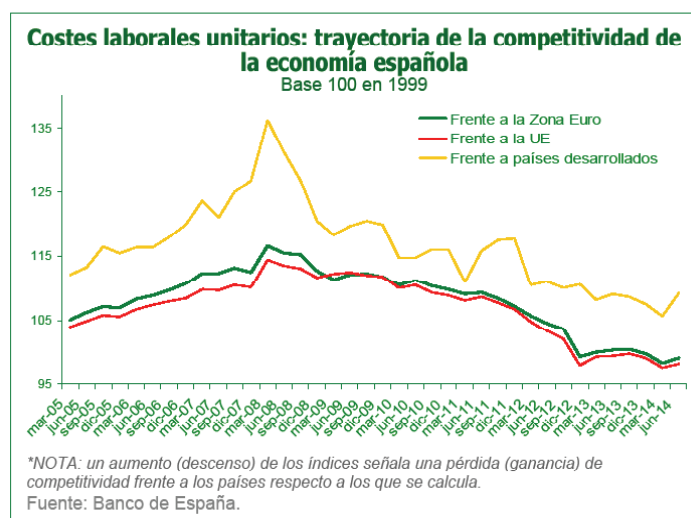


bienes y servicios satisfechas por la economía española en el exterior. No obstante, en términos de aportación al PIB, el comportamiento en el saldo de las transacciones comerciales españolas no ha sido positivo en lo que va de año y, entre abril y junio, tuvo una contribución nula a la variación intertrimestral del PIB, después de que en el primer trimestre drenara seis décimas al crecimiento de la economía. En términos interanuales, las estimaciones de la CNTR señalan que la demanda externa detrajo siete décimas al avance del PIB, cinco más que en el primer trimestre de 2014. Ello se debe a que las exportaciones se ralentizaron (del 7,4% al 1,7%) en mayor medida que las importaciones (del 8,6% al 3,9%).

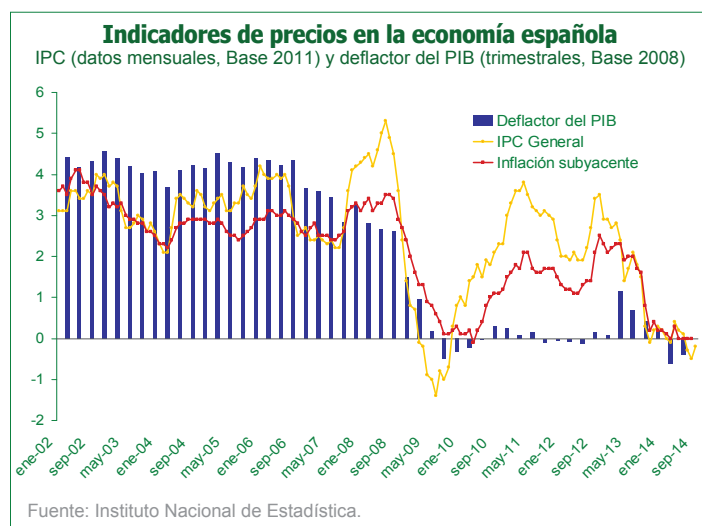
Para contextualizar la trayectoria del sector exterior, el Ministerio de Economía y Competitividad realiza una comparación de las exportaciones españolas con las de las principales economías de la UE, comprobándose que, en términos intertrimestrales, el comportamiento de las salidas de bienes y servicios españoles en los mercados foráneos fue mejor que el observado en Francia, Italia y Alemania, si bien, en términos interanuales, el ritmo de crecimiento fue más intenso en el caso de las exportaciones germanas al exterior.

Sin duda, este relativo mejor posicionamiento de las exportaciones españolas está relacionado con la tendencia de los precios –más contenida– en España, así como por las ganancias de competitividad asociadas al comportamiento descendente, en términos relativos, de los costes laborales unitarios. Este proceso de devaluación interna registrado en la economía española podría estar incidiendo, de forma significativa, en el incremento de las exportaciones, según algunas estimaciones (M^a Jesús Fernández, FUNCAS, Cuadernos de Información Económica, núm. 242). Según este trabajo, la devaluación interna habría favorecido las exportaciones, incrementando la rentabilidad de la actividad exportadora y generando la consiguiente reasignación de recursos hacia el comercio exterior.

En el mismo sentido, la información disponible hasta el mes de agosto para la evolución del IPC (–0,5% interanual) y en lo que se refiere al deflactor del PIB (–0,4% en el segundo trimestre) y a la negociación colectiva, mantienen este perfil de contención de precios y costes de la economía española que, asimismo, resulta consistente con los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) y con los que arroja la CNTR, en términos de remuneración por asalariado. El hecho de que el índice armonizado de precios de consumo, IAPC, arroje en los últimos meses una tasa negativa (–0,5% en agosto), y que en el conjunto de la UEM la tasa de variación correspondiente sea del 0,4%, pone de manifiesto el abaratamiento de la economía española, en comparación con la del conjunto de la Eurozona (–0,9 p.p. de diferencia).



Por el lado de la oferta, los resultados provisionales de la CNTR presentan un comportamiento favorable de los sectores no agrarios, destacando la aceleración en las ramas industriales (del 0,5% al 1,1%, en términos interanuales, en el segundo trimestre), a la vez que la producción manufacturera (1,4%) mantiene el buen ritmo de los últimos trimestres. Por su parte, el VAB en la construcción arrojó la primera tasa intertrimestral positiva desde 2008, aunque en términos interanuales aún se mantenga en terreno negativo, si bien con un notable freno en su deterioro. Por último, el sector más importante, el de los servicios intensificó su recuperación, con un avance del 1,5% interanual entre abril y junio, gracias principalmente al empuje de las ramas comerciales, transporte y hostelería, así como a las actividades profesionales. Destaca, en el lado negativo, el retraimiento de las actividades ligadas al sector financiero y de seguros, cuyo VAB descendió un 2,3% en el segundo trimestre (-2,1% entre enero y marzo de este mismo año).



PIB por el lado de la oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.
Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado
referencia 2008

	2013				2014	
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-4,1	3,9	0,9	4,1	7,4	-0,5
Industria	-2,5	-2,1	-0,8	0,3	0,5	1,1
Industria manufacturera	-2,5	-1,2	-0,8	1,2	1,5	1,4
Construcción	-7,0	-8,3	-7,8	-7,7	-8,1	-3,1
Servicios	-1,1	-0,9	-0,6	0,5	0,9	1,5
Comercio, transporte y hostelería	-1,9	-0,2	0,2	1,3	1,8	2,6
Información y comunicaciones	-0,7	1,0	-1,6	-0,1	0,0	-0,1
Actividades financieras y de seguros	-3,7	-4,1	-2,7	-2,4	-2,1	-2,3
Actividades inmobiliarias	-0,3	-0,6	-0,7	0,6	1,0	1,8
Actividades profesionales	-0,8	-0,7	-0,5	1,9	1,1	2,6
Administración púb., sanidad y educación	0,4	-2,0	-0,8	-0,2	0,2	0,4
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-2,7	-0,6	-0,7	0,5	1,9	1,7
Impuestos netos sobre los productos	-2,0	-1,0	-0,8	-1,2	2,9	3,0
PIB a pm	-1,9	-1,6	-1,1	-0,2	0,5	1,2

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

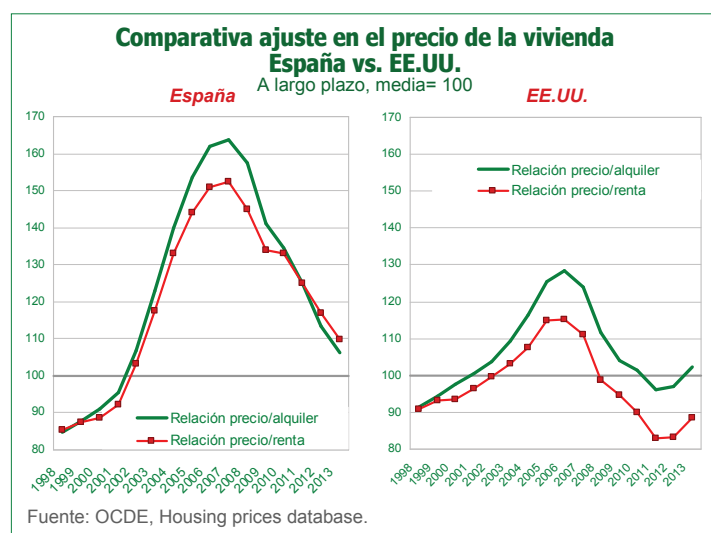
Sin duda, la dura travesía por el desierto del sector construcción sigue siendo objeto de atención y seguimiento, habiéndose suscitado en los últimos meses un cierto debate acerca del final de la contracción en la actividad residencial, al menos en lo que se refiere a la absorción de gran parte del stock de vivienda y a la trayectoria más estable (con algún repunte trimestral) de los precios. Ciertamente, los indicadores de opinión, así como la cifra de trabajadores afiliados en el sector, los visados de obra y la licitación oficial –obra civil– presentan tasas más positivas, pero no debe perderse de vista que han alcanzado cotas tan bajas hasta fechas recientes que resulta *normal* observar rebotes y variaciones favorables.

Con respecto a la trayectoria de los precios de la vivienda, el FMI ha advertido sobre la conveniencia de efectuar un seguimiento más preciso al sector residencial, dado que considera que el sector de la vivienda es esencial para la economía de un país y tiene repercusiones sistémicas. No obstante, admite que la tarea es difícil por dos razones. En primer lugar, porque determinar cuándo los precios inmobiliarios están desvinculados de los fundamentos económicos es “tanto un arte como una ciencia”. En segundo lugar, porque el conjunto de herramientas disponibles para gestionar los auges inmobiliarios aún está “en construcción”.

Atendiendo a los postulados de la teoría económica, los precios de la vivienda, los alquileres y los ingresos deberían moverse en paralelo a largo plazo. Si los precios de la vivienda y los alquileres se desacoplan, la gente comprará en lugar de alquilar, o viceversa, hasta que, a la larga, las dos variables vuelvan a alinearse. De forma similar, a largo plazo, los precios de la vivienda no pueden distanciarse demasiado de la capacidad de compra de la gente, es decir, de sus ingresos (renta). Por lo tanto, la relación entre los precios de la vivienda y los alquileres, por un lado, y los ingresos por otro, pueden dar un indicio de si los precios inmobiliarios están desvinculados de los fundamentos económicos. Utilizando estas ratios para el caso de España y EE.UU., puede comprobarse que, en el caso de la vivienda en España, estos índices aún se encuentran por encima de su nivel de equilibrio a largo plazo.

Aún más relevante que la trayectoria del sector de la vivienda, resulta el desequilibrado comportamiento estructural del mercado de trabajo en la economía española. El aumento del paro desde el comienzo de la crisis económica es motivo de preocupación para los responsables económicos de las economías desarrolladas, y la propia OCDE ha incrementado el estudio y la investigación sobre el tema del empleo, propiciando diversos Foros y publicaciones. Así, esta organización en su “Perspectivas del Empleo 2014” prevé que las tasas de desempleo en promedio disminuirán ligeramente en los próximos trimestres, en el área de la OCDE, del 7,4% a mediados de 2014 al 7,1% al final de 2015, estimando que casi 45 millones de personas están sin empleo en los países que conforman la OCDE, lo que supone unos 12 millones más que antes de la crisis.

El caso concreto de España resulta motivo de análisis separado, por parte de este organismo internacional, subrayándose el excepcional aumento de la tasa de paro sufrido desde el comienzo de la crisis (del 8,6% al 26,3%), la alta incidencia del desempleo de larga duración –por sus consecuencias en pérdida de potencial y en daño a la cohesión social, al margen de las tragedias personales–, así como el paro juvenil que afecta al 54,1% en España. Para corregir estos desajustes la OCDE recomienda mejores políticas activas de empleo, mejorar la coordinación



y la labor que prestan los servicios públicos de empleo, así como la formación y actualización de competencias, a fin de conectar mejor educación y mercado laboral, corrigiendo el déficit crónico de España en esta materia. Además, se está trabajando en un Plan de Acción Juvenil, apoyando a los países europeos en la implementación de la Garantía Juvenil de la Unión Europea.

Por último, se abordan otros dos ámbitos muy importantes, uno transversal, dedicado a mejorar las condiciones de salud laboral, en términos de calidad³ del empleo. El otro tema abordado se refiere al “emprendimiento” como fuente de empleo y de negocios, que según las estimaciones generan más de la mitad del empleo existente en las economías del G20. Por ello, la promoción de la actividad emprendedora y el autoempleo debe ser un elemento fundamental de cualquier estrategia de ampliación del mercado laboral, a través de políticas que impliquen la simplificación regulatoria, especialmente para las microempresas, así como sistemas de seguridad social que no desincentiven la creación de negocios y empleos, o el crecimiento de las empresas. Además es necesario impulsar las habilidades propias del emprendedor a través de la educación, con cursos, capacitación (coaching), asesoría y esquemas de tutoría (mentoring) que favorezcan un cambio de cultura gradual. Sin olvidar, la necesidad de facilitar el acceso a la financiación.

Principales indicadores de la EPA

	Datos absolutos (miles)		Tasas de variación interanual en %					
	Último dato	Var. Anual	TI 13	TII 13	TIII 13	TIV 13	TI 14	TII 14
Activos	22.975,9	-232,0	-0,5	-1,2	-1,4	-1,2	-1,8	-1,0
Varones	12.373,2	-154,4	-1,1	-2,0	-1,9	-1,8	-2,5	-1,2
Mujeres	10.602,7	-77,6	0,2	-0,2	-0,8	-0,5	-1,0	-0,7
Ocupados	17.353,0	192,4	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1
Sector no agrario	16.613,7	206,2	-4,0	-3,7	-2,5	-1,3	-1,1	1,3
Industria	2.355,3	-2,4	-5,2	-5,3	-6,1	-4,0	-3,4	-0,1
Construcción	979,0	-55,2	-11,3	-14,1	-10,6	-9,1	-11,6	-5,3
Servicios	13.279,4	263,8	-3,2	-2,4	-1,1	-0,1	0,2	2,0
Extranjeros	1.868,0	-111,2	-7,9	-6,7	-10,2	-9,5	-9,2	-5,6
A tiempo completo	14.508,9	119,5	-6,1	-5,0	-3,7	-2,3	-0,9	0,8
A tiempo parcial	2.844,1	73,0	7,6	6,3	4,7	5,3	2,1	2,6
Asalariados	14.317,5	245,3	-5,0	-4,4	-3,0	-1,4	-0,4	1,7
Sector Privado	11.388,0	260,9	-4,2	-3,9	-2,6	-0,7	-0,2	2,3
Sector Público	2.929,5	-15,5	-7,8	-6,2	-4,7	-3,7	-1,1	-0,5
Con contrato indefinido	10.887,8	36,6	-3,0	-3,7	-3,2	-2,4	-1,9	0,3
Con contrato temporal	3.429,7	208,7	-11,4	-6,6	-2,2	2,3	5,0	6,5
No asalariados	3.035,5	-52,9	0,1	1,7	0,0	-0,3	-0,7	-1,7
Parados	5.622,9	-424,4	10,8	5,5	2,0	-1,4	-5,5	-7,0
Menores de 25 años	840,6	-114,4	5,5	-1,3	-2,0	-4,1	-10,1	-12,0
Sin empleo anterior	539,6	25,5	8,2	4,2	7,2	17,3	7,0	5,0
Tasa de paro ⁽¹⁾	24,5	--	2,7	1,7	0,9	0,0	-1,0	-1,6

(1) Las tasas en este caso son diferencias en puntos porcentuales.

Fuente: Ministerio de Economía a partir de la EPA, INE.

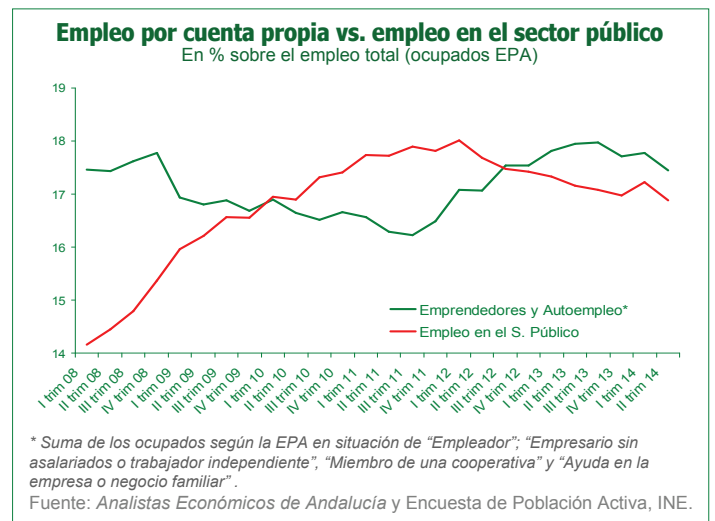
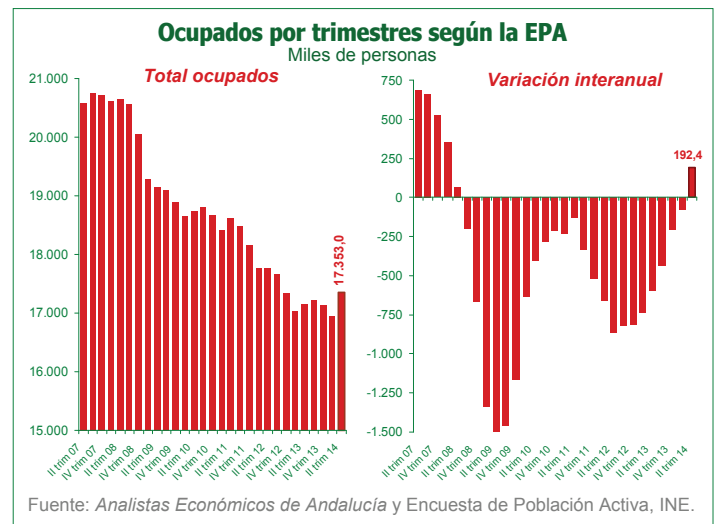
3. La OCDE recuerda, en este campo, que la calidad pueda parecer un asunto de orden menor en países como España, donde la necesidad de crear puestos de trabajo es tan imperiosa. Pero, cabe mencionar una importante conclusión del informe “calidad y cantidad van de la mano”: los países con mejor calidad laboral presentan también mejores resultados en términos de bajo desempleo. En Europa, el 50,0% de las personas que valoran pobremente sus condiciones laborales señalan que el trabajo perjudica su salud, frente a tan sólo el 20,0% de aquellos que evalúan positivamente su situación laboral. Además, se ha estimado que un ambiente laboral negativo aumenta el ausentismo en un 40,0%.

Centrándonos en el análisis de la trayectoria del empleo en la economía española, puede comprobarse gráficamente la intensa pérdida de empleo que ha generado la caída de la actividad económica desde el comienzo de la crisis, tanto con los datos de la EPA (unos 3,7 millones de ocupados), como de la Contabilidad Nacional (en este segundo caso, 3,5 millones de empleos menos desde 2008). Sin embargo, los datos más recientes muestran la mejora notable observada en los últimos trimestres, en particular entre abril y junio, cuando en términos interanuales se registró la primera variación positiva del empleo desde el segundo trimestre de 2008.

En concreto, el empleo aumentó en 192.400 personas con respecto al mismo periodo del año precedente, lo que supone un incremento interanual del 1,1%. Asimismo, en términos trimestrales desestacionalizados, se estima un avance del empleo de unas 181.000 personas (1,1%), tras la variación nula del primer trimestre del año. Por sectores de actividad, el repunte interanual de los ocupados fue más notable en las ramas de servicios, sobre todo en aquellas destinadas al mercado (2,1%). Por otra parte, cabe destacar que el empleo por cuenta propia presenta en los últimos trimestres un perfil algo más dinámico que el empleo del sector público y que otros asalariados en el sector privado, si bien ha descendido en el segundo trimestre del año. Con los datos de la EPA de ocupados por situación profesional resulta posible estimar el número de trabajadores por cuenta propia, que en el segundo trimestre de 2014 ascendía a 3,027 millones de personas, lo que supone el 17,4% del total de ocupados. Desde mediados de 2011, el empleo por cuenta propia ha aumentado, en contraposición al descenso del empleo público y a la disminución del conjunto de la población ocupada.

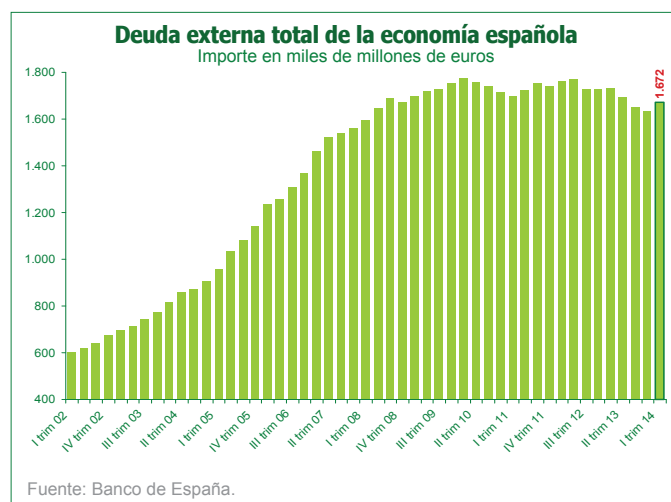
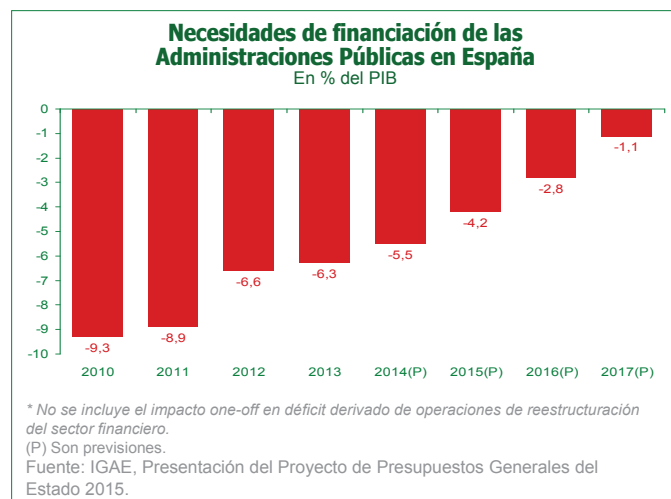
Con motivo de la presentación de los Presupuestos Generales del Estado para 2014-2015, el Gobierno ha actualizado su cuadro macro con las proyecciones de los principales indicadores que explican el contexto de la actividad económica en lo que resta de este año y el siguiente. Así, para 2014 se espera un crecimiento del PIB del 1,3%, una décima por encima de la anterior previsión (en abril), mientras para 2015 se espera un avance del 2,0%, dos décimas más que en el cuadro proyectado en primavera. También se espera una intensificación en el ritmo de creación de empleo, que llevará a reducir la tasa de paro al 22,9% de la población activa en 2015.

Gracias a las reformas llevadas a cabo, y al contexto más favorable (en términos de creación de empleo, moderación de precios y salarios, mejora gradual en las condiciones financieras para empresas y familias, y efectos de la reforma fiscal), el Gobierno espera alcanzar los objetivos del Programa de Estabilidad para el periodo 2014-2017, remitido a las instituciones europeas a finales del pasado mes de abril. Para 2014 dicho objetivo establecía un déficit del 5,5% del PIB,



mientras para 2015 y 2016 se mantienen los objetivos del 4,2% y 2,8% del PIB respectivamente, añadiéndose el ejercicio 2017 a la senda de consolidación, año en el que el déficit público se reducirá hasta el 1,1% del PIB (por debajo del umbral del 3,0% consagrado en la normativa comunitaria). En el desglose por Administraciones Públicas, el déficit de la Administración Central se reducirá progresivamente hasta alcanzar el 1,1% del PIB en 2017, mientras que las Administraciones Territoriales y la Seguridad Social también se sumarán al esfuerzo de consolidación fiscal alcanzando el equilibrio presupuestario en dicho año.

A pesar de que el endeudamiento de las Administraciones Públicas continúa reduciéndose, y se espera que siga haciéndolo según el calendario previsto, no debe perderse la perspectiva acerca del conjunto de la deuda española. Como es sabido, ésta no solo depende del sector público (cuyo saldo al final del primer trimestre de 2014 ascendía a 434.922 millones de euros), sino también de la posición deudora con el exterior que aún mantienen otros sectores residentes (hogares y empresas no financieras, por importe de 371.828 millones de euros), así como otras instituciones financieras monetarias y el Banco de España (466.336 y 227.268 millones de euros, respectivamente), junto con otros préstamos de inversiones directas (171.860 millones de euros), haciendo que, en conjunto, la deuda externa de la economía española haya vuelto a repuntar entre finales de 2013 y principios de 2014, hasta situarse en 1.672.214 millones de euros, a 31 de marzo de 2014. Dicho de otro modo, aún queda mucho endeudamiento por reducir en la economía española, a pesar de lo cual, este proceso de desapalancamiento no debería impedir realizar proyectos de inversión que contribuyan a alcanzar mayores niveles de crecimiento potencial de la economía española.



Escenario macroeconómico previsto por el Gobierno de España 2014-2015

Variaciones en % respecto al año anterior,
salvo indicación en contrario

	2013	2014 (p)	2015 (p)
PIB volumen y componentes	-1,2	1,3	2,0
Gasto consumo final nacional privado	-2,3	2,0	2,1
Gasto en consumo final de las AA.PP.	-2,9	0,2	-1,0
Formación bruta de capital	-3,7	1,5	4,4
FBCF (Bienes de equipo y otros productos)	3,4	7,0	6,0
FBCF (Construcción)	-9,2	-3,3	3,1
Demanda nacional (contribución al crecimiento del PIB)	-2,7	1,4	1,8
Exportación de bienes y servicios	4,3	3,6	5,2
Importación de bienes y servicios	-0,5	4,4	5,0
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB)	1,4	-0,1	0,2
PIB nominal	-0,6	1,4	2,7
Deflactor del consumo privado	0,9	0,2	0,6
Empleo	-3,3	0,7	1,4
Tasa de paro (% población activa)	26,1	24,7	22,9
Saldo cuenta corriente (% PIB)	1,4	0,9	1,1
Cap.(+) / Nec.(-) financiación frente resto del mundo (% PIB)	2,1	1,5	1,7

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, 26 de septiembre de 2014 (con datos INE, SEC-2010).

ECONOMÍA ANDALUZA

II. Economía Andaluza

Las estimaciones de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, relativas al segundo trimestre de 2014, muestran un crecimiento de la producción del 0,3% respecto al trimestre anterior, cuatro décimas inferior al registrado en el primer trimestre del año, y tres décimas por debajo del aumento observado en España (0,6% trimestral). En términos interanuales, la variación del PIB ha quedado situada en el 1,1%, tasa similar a la registrada en el conjunto de España (1,2%), y que supone un aumento –el segundo consecutivo– superior en cuatro décimas al registrado en los tres primeros meses de 2014 (0,7%).

Por su parte, el empleo (medido en términos de puestos de trabajo según la Contabilidad Regional) ha crecido un 0,6% con relación al segundo trimestre de 2013, casi dos puntos menos que en el primer trimestre del año, lo que, unido al incremento más intenso de la producción, ha provocado un nuevo repunte del PIB por ocupado (que habría crecido alrededor de un 0,5% en el segundo trimestre). Dado este crecimiento de la productividad aparente del factor trabajo, y el comportamiento estable de la remuneración media por asalariado, los costes laborales por unidad de producto habrían descendido de nuevo, en torno a un 0,5%.

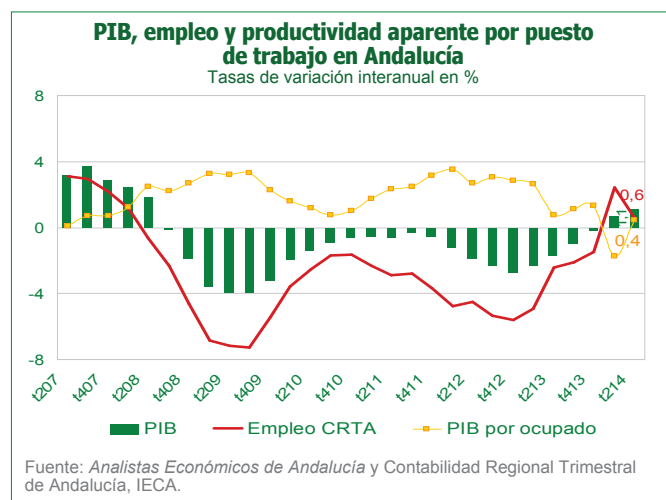
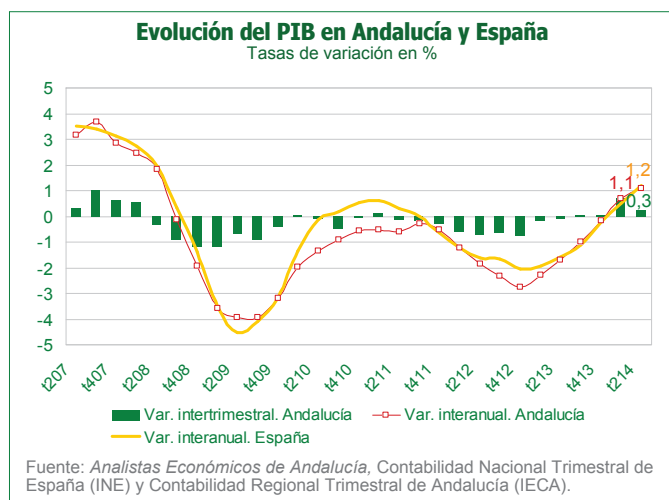
Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

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

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario	2012	2013	Tasa intertrimestral				Tasa interanual				
			III Tr. 2013	IV Tr. 2013	I Tr. 2014	II Tr. 2014	III Tr. 2013	IV Tr. 2013	I Tr. 2014	II Tr. 2014	
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta											
Gasto en consumo final regional	-3,5	-2,1	0,8	-0,4	0,8	0,1	-0,7	-0,1	1,3	1,2	
Hogares	-3,0	-2,2	-0,7	1,7	0,2	0,4	-1,7	0,6	1,7	1,6	
AA.PP. e ISFLSH	-4,9	-1,9	4,5	-5,5	2,3	-0,7	1,9	-2,0	0,3	0,3	
Formación bruta de capital	-7,6	-4,8	-0,1	-1,5	2,1	-0,6	-3,6	-3,2	-1,3	-0,2	
Demanda regional ⁽¹⁾	-4,8	-2,8	--	--	--	--	-1,3	-0,7	0,9	1,1	
Exportaciones totales	3,0	2,1	-0,5	-3,0	3,2	2,5	-0,3	1,8	1,6	2,0	
Importaciones totales	-3,2	-1,3	0,7	-3,9	3,5	1,5	-0,8	0,4	1,7	1,7	
Producto Interior Bruto a precios mercado	-2,0	-1,3	0,1	0,1	0,7	0,3	-1,0	-0,2	0,7	1,1	
Agricultura, ganadería y pesca	-11,5	8,0	1,1	2,0	8,3	-12,8	11,6	8,5	9,7	-2,7	
Industria	-1,0	-5,2	2,5	-4,6	-0,4	5,0	-3,2	-0,8	1,7	2,2	
Construcción	-9,0	-5,9	-0,9	-0,6	-3,6	3,7	-5,2	-5,1	-5,7	-1,6	
Servicios	-0,2	-0,6	-0,4	0,9	0,3	0,4	-0,9	0,2	0,5	1,2	
Comercio, transporte y hostelería	1,0	-1,0	-0,4	-0,2	0,1	3,2	-0,9	-0,3	0,4	2,6	
Información y comunicaciones	-1,6	-1,6	0,8	-0,1	-1,5	0,0	-1,0	0,0	0,4	-0,7	
Actividades financieras y de seguros	-2,9	-3,3	-1,5	0,6	-0,6	-0,7	-3,1	-2,1	-2,2	-2,2	
Actividades inmobiliarias	0,6	1,0	0,5	0,3	0,4	0,5	1,1	1,3	1,5	1,7	
Actividades profesionales	-2,7	-1,2	-0,9	3,5	-0,3	-0,3	-2,6	1,6	1,7	2,1	
Admón. Pública, sanidad y educación	-0,7	-0,7	-0,7	2,1	1,0	-2,3	-1,1	0,0	0,1	0,1	
Actividades artísticas, recreativas y otros	0,7	1,4	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,8	0,4	0,3	0,4	
Impuestos netos sobre productos	-5,0	-1,4	0,9	-1,0	4,0	-1,2	-0,9	-1,4	1,8	2,5	
Precios corrientes. Renta											
Remuneración de los asalariados	-8,5	-4,5	0,8	-3,3	2,5	0,7	-3,0	-0,1	0,1	0,6	
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	4,7	1,9	0,4	1,9	-1,7	-0,2	0,7	-1,1	-0,9	0,3	
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	0,3	5,0	0,2	0,8	5,4	-5,1	4,0	5,9	2,1	0,9	
Puestos de trabajo totales	-5,1	-2,8	-0,9	-0,8	2,3	0,1	-2,1	-1,5	2,4	0,6	
Asalariados	-6,2	-3,8	-1,5	-0,4	2,7	-0,1	-3,2	-2,3	2,5	0,6	
Remuneración media por asalariado	-2,5	-0,6	2,3	-2,9	-0,2	0,8	0,2	2,2	-2,4	0,0	

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

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

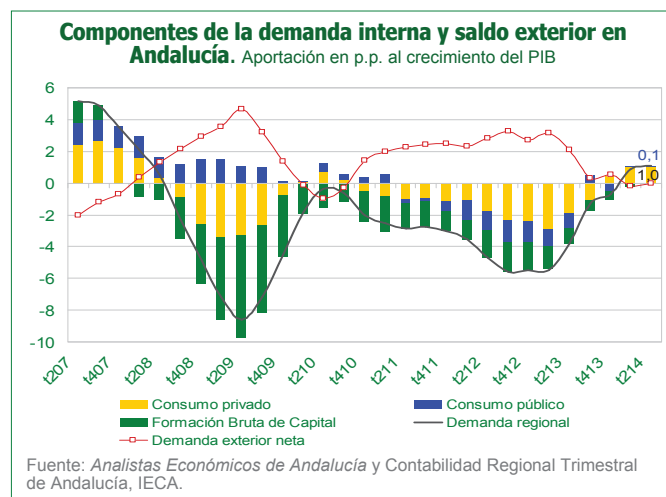


Demanda regional y exterior

En el segundo trimestre de 2014, la **demanda interna** ha experimentado un crecimiento interanual del 1,0%, el segundo consecutivo, lo que ha supuesto una contribución positiva de 1,1 p.p. al crecimiento del PIB, dos décimas más que en el anterior trimestre. Este mejor comportamiento de la demanda interna se debe a la trayectoria del gasto en consumo final, que ha aumentado un 1,2% respecto al segundo trimestre de 2013, así como al descenso más moderado de la inversión.

En concreto, el gasto en consumo de los hogares en Andalucía ha mostrado una variación trimestral del 0,4% en el segundo trimestre de 2014 (0,7% en el conjunto de la economía española), quedando situada la variación interanual en el 1,6%, una décima menos que en el anterior trimestre. De este modo, el consumo privado habría contribuido en un punto porcentual al crecimiento del PIB, una aportación similar a la del primer trimestre. También el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas y de las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares habría supuesto una contribución positiva al crecimiento del PIB, aunque mucho más moderada, en este caso de 0,1 p.p., al experimentar un crecimiento del 0,3% en términos interanuales.

Aunque los últimos datos disponibles reflejan un ligero crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, el proceso de consolidación fiscal continúa. Al cierre del segundo trimestre de 2014, el conjunto de las AA.PP. ha mostrado un déficit de 11.912 millones de euros, lo que representa el 1,12% del PIB, frente al 0,88% del mismo periodo del año anterior, aunque esta comparación estaría afectada por los menores anticipos que se están concediendo a las CC.AA. este año. En el caso de Andalucía, el déficit asciende a 2.222 millones de euros, el 1,54% del PIB regional, por encima del objetivo previsto del 1,0%. Ya en julio, el déficit ha disminuido hasta el 1,39% del PIB regional (-0,98%



Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas, 2º trimestre 2014

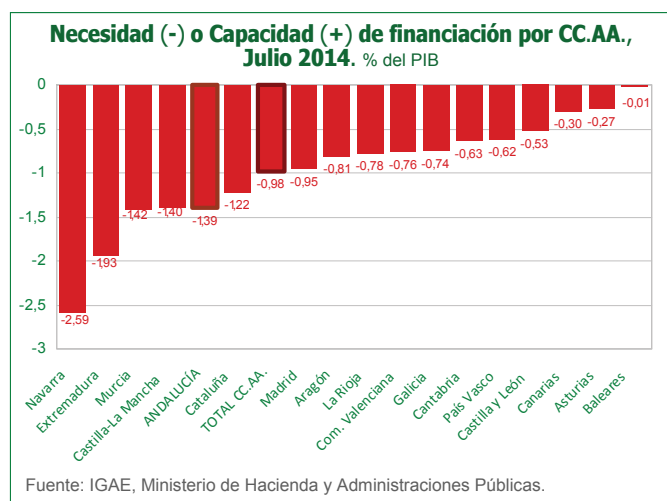
Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo		Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	
	Millones de euros	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	228.219	21,7	-11.912	-1,12
Andalucía	26.533	18,7	-2.222	-1,54
Aragón	6.131	18,5	-372	-1,11
Asturias	3.402	15,5	-185	-0,83
Baleares	7.586	28,3	-161	-0,59
Canarias	5.462	13,2	-260	-0,62
Cantabria	2.356	18,5	-130	-1,01
Castilla-La Mancha	12.341	33,4	-535	-1,43
Castilla y León	9.393	17,1	-501	-0,90
Cataluña	61.836	31,3	-2.594	-1,29
Extremadura	2.904	17,5	-427	-2,53
Galicia	9.911	17,5	-635	-1,11
Madrid	25.018	13,3	-1.874	-0,98
Murcia	6.367	23,5	-421	-1,54
Navarra	3.366	18,7	-327	-1,79
La Rioja	1.306	16,4	-78	-0,97
Com. Valenciana	34.782	34,8	-848	-0,84
País Vasco	9.524	14,8	-342	-0,52

Fuente: Banco de España e IGAE, Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

en el conjunto de las CC.AA.). Por otro lado, la deuda de la Comunidad Autónoma alcanzó los 26.533 millones de euros al cierre del segundo trimestre (atendiendo a la metodología del nuevo SEC2010), lo que equivale al 18,7% del PIB, ratio que se sitúa por debajo del promedio de las CC.AA. españolas (21,7%).

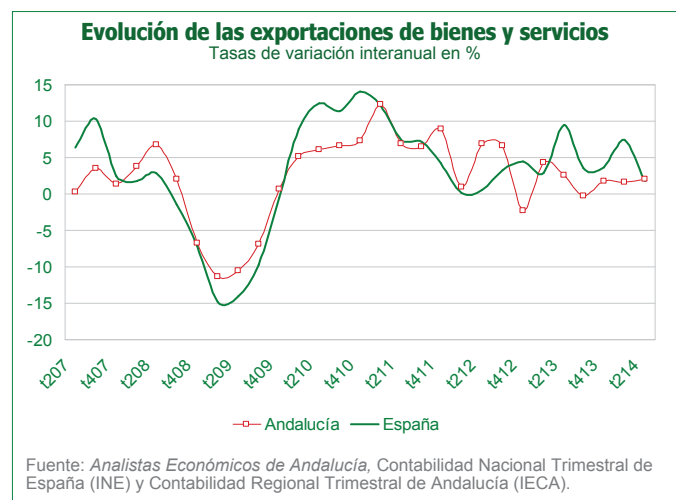
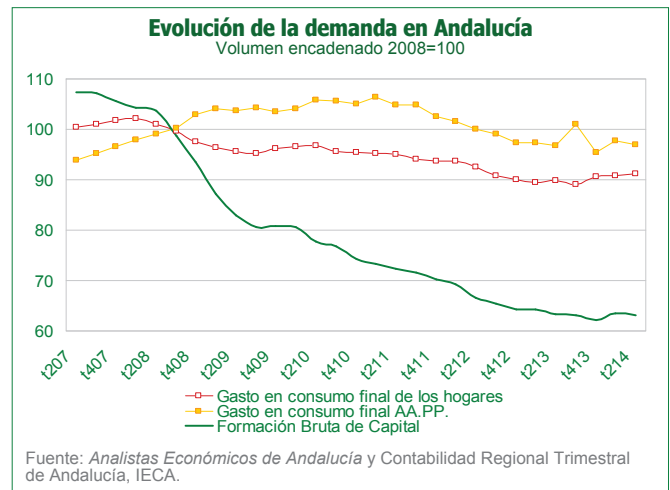
Por su parte, la aportación de la inversión al crecimiento del PIB habría sido próxima a cero, al disminuir un 0,2% con relación al segundo trimestre de 2013, de modo que la formación bruta de capital acumula una caída algo superior al 40,0% desde el segundo trimestre de 2007. Esta ligera caída de la inversión contrasta con la evolución observada en el conjunto nacional, donde la formación bruta de capital ha aumentado un 1,4% en términos interanuales, destacando el fuerte crecimiento de la inversión en bienes de equipo (8,7%). Sin embargo, en Andalucía la inversión en bienes de equipo no estaría registrando un comportamiento tan favorable, a tenor de la trayectoria que muestra la producción industrial de bienes de equipo, que ha descendido un 0,5% en términos interanuales en el segundo trimestre, atendiendo a la serie desestacionalizada y corregida de efectos calendario, mientras que en España habría crecido un 2,1%.

En lo que se refiere a la **demanda exterior** neta, su aportación al crecimiento regional ha sido prácticamente nula en el segundo trimestre,



tras restar dos décimas al avance de la producción en el primer trimestre de 2014. Este mejor comportamiento se ha debido al ligero repunte de las exportaciones de bienes y servicios, que han crecido un 2,0% respecto al segundo trimestre de 2013 (1,7% en España), cuatro décimas más que en el trimestre anterior, en tanto que el crecimiento de las importaciones se ha mantenido en el 1,7% interanual (3,9% en el conjunto de España).

Sin embargo, las exportaciones de mercancías han descendido hasta julio un 1,2% respecto al periodo enero-julio de 2013, frente al aumento del 1,6% del conjunto de España, aunque se ha observado un descenso más moderado que en los meses iniciales del año. Esta caída de las ventas al exterior obedece, fundamentalmente, al menor valor exportado de bienes de equipo, que ha supuesto una aportación negativa al crecimiento de las exportaciones de 7,0 p.p., como consecuencia del fuerte descenso en las ventas de maquinaria de obras públicas, que mostraron en 2013 un notable crecimiento. Por el contrario, las ventas de alimentos y semimanufacturas han experimentado un notable dinamismo, creciendo a tasas superiores al 10,0% interanual, hasta representar el 33,0% y 17,1% del valor exportado por Andalucía hasta julio. Por otro lado, y en cuanto a destinos se refiere, cabría destacar el fuerte descenso en el valor de las exportaciones destinadas a Francia, principal socio comercial de Andalucía, destacando, por el contrario, el aumento de las exportaciones a EE.UU. y, en menor medida, a Italia, Reino Unido o Países Bajos.



Evolución de las exportaciones andaluzas por sectores y principales destinos, enero-julio 2014

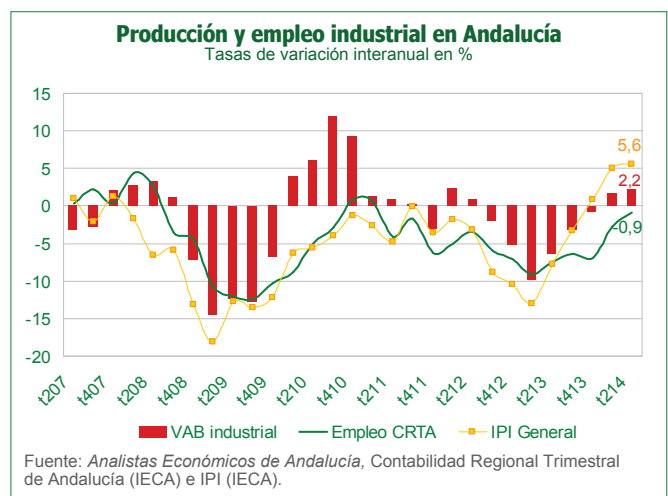
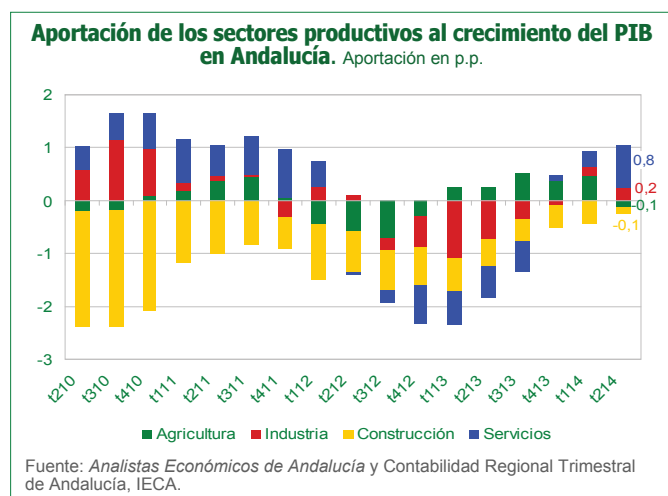
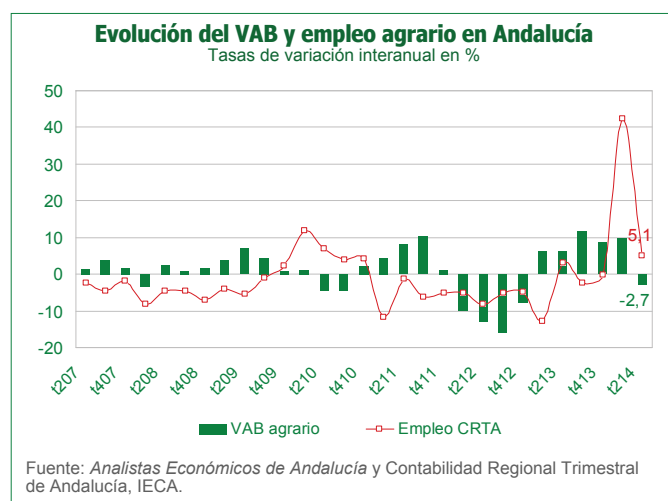
	Sectores					Destinos		
	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	Aportación en p.p. a la variación interanual		Millones de €	% s/total	Variación interanual en %
Alimentos	5.232,5	33,0	15,9	4,5	Francia	1.502,6	9,5	-18,5
Productos energéticos	2.642,7	16,7	-0,7	-0,1	Alemania	1.437,8	9,1	6,8
Materias primas	1.031,6	6,5	-8,6	-0,6	Italia	1.281,0	8,1	17,1
Semimanufacturas	2.708,6	17,1	10,3	1,6	Portugal	1.191,4	7,5	10,3
Bienes de equipo	1.885,2	11,9	-37,4	-7,0	EE.UU.	1.026,7	6,5	60,4
Sector automóvil	173,5	1,1	0,3	0,0	Reino Unido	903,6	5,7	15,0
Bienes de consumo duradero	123,6	0,8	-11,1	-0,1	Marruecos	618,7	3,9	-12,9
Manufacturas de consumo	327,5	2,1	1,7	0,0	Países Bajos	515,6	3,3	19,0
Otras mercancías	1.724,3	10,9	5,6	0,6	Bulgaria	479,0	3,0	-19,5
Total	15.849,6	100,0	-1,2	--	Bélgica	462,8	2,9	-7,5

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

Sectores productivos

Por el lado de la oferta, la producción regional ha crecido en términos trimestrales en todos los sectores productivos, exceptuando la agricultura, aunque en términos interanuales se ha observado también una caída del VAB (Valor Añadido Bruto) en la construcción. De este modo, tras cinco trimestres consecutivos de notables crecimientos, el **VAB agrario** ha descendido un 2,7% en el segundo trimestre del año, en términos interanuales, frente al crecimiento cercano al 10,0% registrado en el anterior trimestre. Pese a ello, el empleo habría crecido en torno a un 5,0%, según datos de la Contabilidad Regional Trimestral.

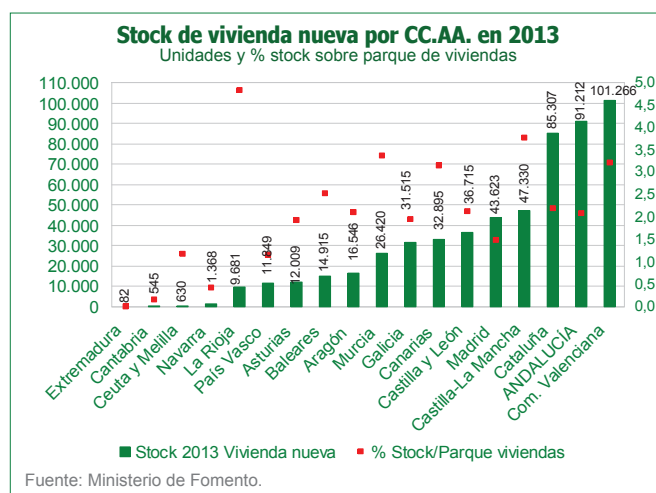
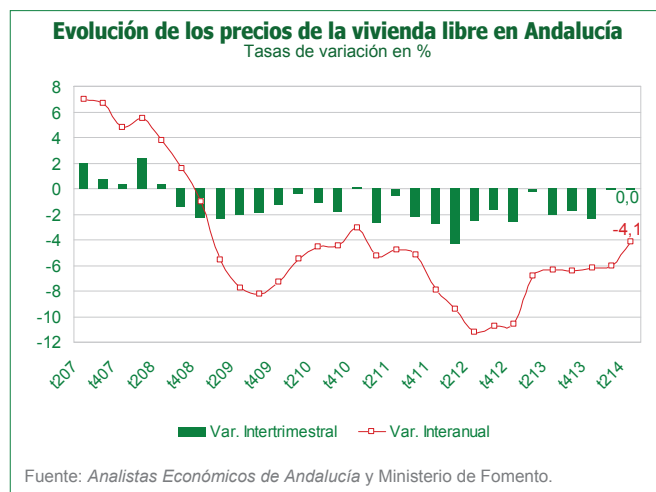
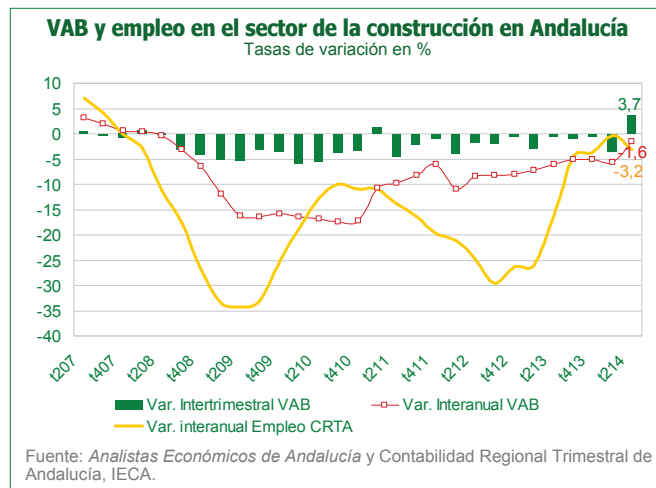
El **sector industrial** ha mostrado un aumento trimestral del VAB del 5,0% en el segundo trimestre, el más elevado entre los distintos sectores productivos, lo que ha dejado la variación interanual en el 2,2%, el segundo crecimiento consecutivo, que ha sido más intenso en el caso de las ramas manufactureras (3,0% en tasa interanual). Sin embargo, el empleo ha seguido disminuyendo, reduciéndose los puestos de trabajo en un 0,9% respecto al segundo trimestre de 2013, aunque en términos trimestrales habrían aumentado un 2,0%. Este mejor comportamiento del VAB industrial en la primera mitad de 2014 resulta coherente con la positiva trayectoria que ha registrado el índice de producción industrial, que ha experimentado un aumento del 5,0% hasta julio, en términos interanuales, destacando el aumento superior al 10,0% en la producción de bienes de consumo. Únicamente la producción de bienes de equipo habría descendido en lo que va de año, en torno a un 1,5%.



En lo que se refiere a la **construcción**, el VAB del sector habría mostrado un crecimiento trimestral del 3,7%, el primero desde el primer trimestre de 2011, aunque en términos interanuales aún no se ha frenado la caída del VAB, que habría descendido un 1,6% respecto al segundo trimestre de 2013, acumulando el sector un descenso del 47,2% desde el segundo trimestre de 2007. Del mismo modo, el empleo habría descendido de nuevo en el segundo trimestre del año, un 3,2% en términos interanuales, aunque los puestos de trabajo se han mantenido estables respecto a los primeros meses del año.

No obstante, algunos de los principales indicadores relacionados con el sector y la actividad inmobiliaria parecen reflejar que el proceso de ajuste estaría próximo a finalizar. Los precios de la vivienda libre en Andalucía se han mantenido prácticamente estables por segundo trimestre consecutivo, aunque en términos interanuales continúan descendiendo (-4,1% y -2,9% en Andalucía y España, respectivamente). Por su parte, las transacciones de vivienda acumulan dos trimestres consecutivos de aumentos, registrándose en el segundo trimestre del año 18.589 compraventas, un 17,0% más que en el mismo trimestre de 2013 (12,1% en España). Un 84,4% de estas operaciones corresponden a viviendas usadas, aumentando en este caso las compraventas en un 22,1%, frente a la caída del 4,7% en el caso de la vivienda nueva. Especialmente destacable resulta el crecimiento de las operaciones en las que el comprador es extranjero residente en España (32,4% interanual) o residente en el extranjero (20,3%), representando éstas el 16,1% y 2,1%, respectivamente, del total de operaciones en Andalucía. Por otro lado, los visados de dirección de obra para vivienda continúan descendiendo, si bien la licitación pública se ha duplicado hasta julio en términos interanuales.

En lo que respecta al stock de viviendas nuevas sin vender, los últimos datos publicados por el Ministerio de Fomento, referentes a 2013, estiman un stock de 563.908 viviendas en España, lo que supone un descenso del 3,3% respecto al año anterior, continuando la tendencia descendente iniciada en el año 2010. Andalucía concentra el 16,2% de este stock (91.212 viviendas), la cifra más elevada tras la Comunidad Valenciana, aunque el descenso en el último año ha sido más acusado que en el conjunto nacional, reduciéndose el stock en un 5,7% respecto a 2012, hasta representar el 2,1% del parque de viviendas.



Construcción sostenible: Una oportunidad para la recuperación del sector

La pérdida de relevancia del sector construcción en la economía de Andalucía ha sido notable desde 2008. En concreto, en términos corrientes, el VAB del sector construcción de Andalucía alcanzó los 21.548 millones de euros en 2008, el 14,1% del PIB regional, cuantía que ha descendido progresivamente hasta los 10.839 millones de euros, el 7,6% del PIB, en 2013. No obstante, en el escenario de los compromisos de la Agenda 2020, se abren nuevas oportunidades para el impulso de la construcción sostenible, escenario marcado por la introducción de las energías renovables y la eficiencia energética en el modelo productivo del sector.

El contexto en el que se puede desarrollar la rehabilitación y la adaptación a medidas de ahorro energético en la edificación en Andalucía está vinculado al estado de conservación de los edificios para vivienda en Andalucía. La información del Censo de Población y Viviendas de 2011, estima que unas 158 mil viviendas se encuentran en un mal estado de conservación (7,9% del total del parque de viviendas), a lo que habría que añadir las que no cuentan con las medidas de ahorro energético conforme a los criterios establecidos en el Código Técnico de Edificación de 2007, lo que evidencia el enorme potencial de rehabilitación y adecuación a las medidas de ahorro energético existente en la Comunidad Autónoma. En términos absolutos, 1.924.401 viviendas serían susceptibles de actuaciones para mejorar sus instalaciones, acorde a los nuevos requerimientos de ahorro de energía.

La información relativa a las licencias municipales de obras refleja que el deterioro de la actividad constructora ha alcanzado al sector de la rehabilitación de viviendas, ya que tras experimentar en Andalucía una cierta etapa

de expansión en la primera mitad de la década pasada, 5.473 visados en 2009, ha sufrido una clara contracción, descendiendo hasta 1.039 licencias concedidas en 2013. No obstante, el peso que la rehabilitación tiene sobre las obras de nueva planta, medido en número de licencias, sí se ha incrementado sustancialmente, al pasar de un 3,0% entre 2000 y 2008, a niveles próximos al 20,0% a partir de 2010.

Esta circunstancia queda patente analizando los presupuestos de ejecución de los visados, de tal modo que, en 2007, la obra nueva alcanzó un volumen de negocio de 8.207,3 millones de euros frente a los 571,3 millones de la reforma, mientras que en 2013 la primera descendió hasta los 724 millones y la segunda hasta los 224,5 millones. No obstante, hay que señalar que una parte sustancial de las reformas menores no requieren de visado, por lo que el volumen de negocio de esta actividad quedaría infravalorado, de tal modo que su peso final en el sector podría ser notablemente más elevado.

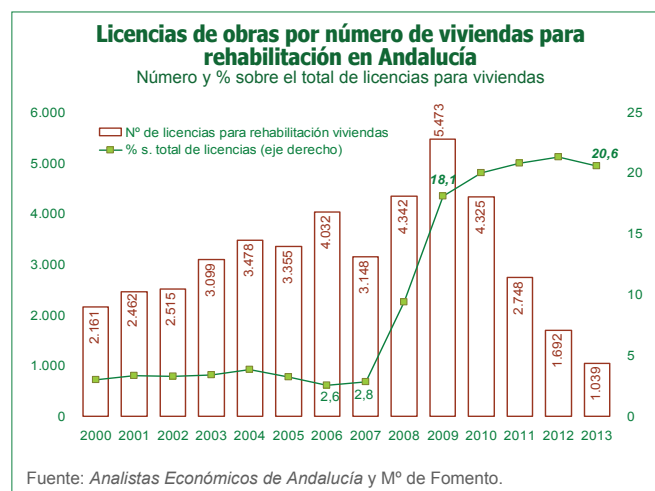
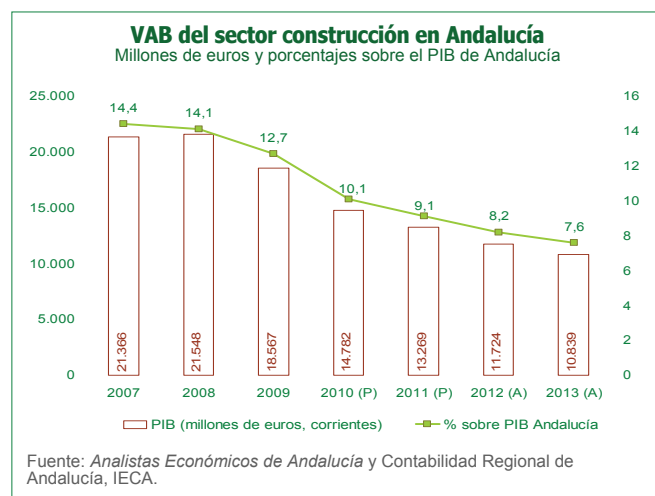
Así pues, el papel estabilizador que la rehabilitación tiene en las actividades constructoras a lo largo del ciclo económico no ha sido suficiente en Andalucía para compensar el deterioro de la obra nueva. La evolución de los indicadores revela que la rehabilitación ha sufrido un claro retroceso con la crisis económica reciente, si bien, esta contracción ha sido menos intensa que la observada para la edificación de obra nueva.

En este escenario de impulso de la actividad sostenible por parte de las instituciones públicas, así como de déficit en la adecuación de las nuevas normativas de eficiencia energética en el parque de viviendas de Andalucía, se abre una oportunidad para la recuperación del papel que el sector construcción debe jugar en la producción y el empleo de la Comunidad Autónoma.

Estado de conservación de los edificios para vivienda

	Número absoluto		En %	
	Andalucía	España	Andalucía	España
Ruinoso	9.781	55.187	0,5	0,6
Malo	27.917	171.588	1,4	1,8
Deficiente	120.415	736.551	6,0	7,6
Bueno	1.856.563	8.767.673	92,2	90,1
Total	2.014.676	9.730.999	100,0	100,0

Fuente: Censo de Población y Viviendas 2011.

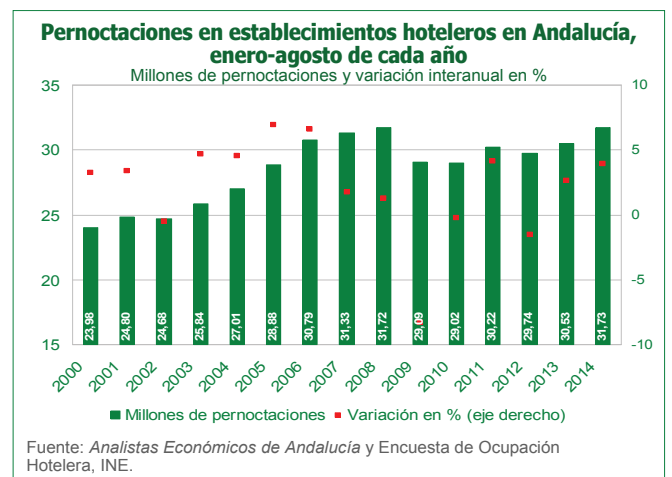
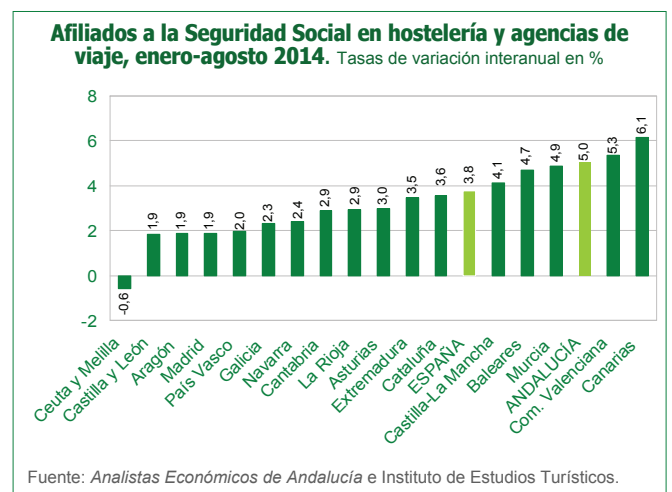
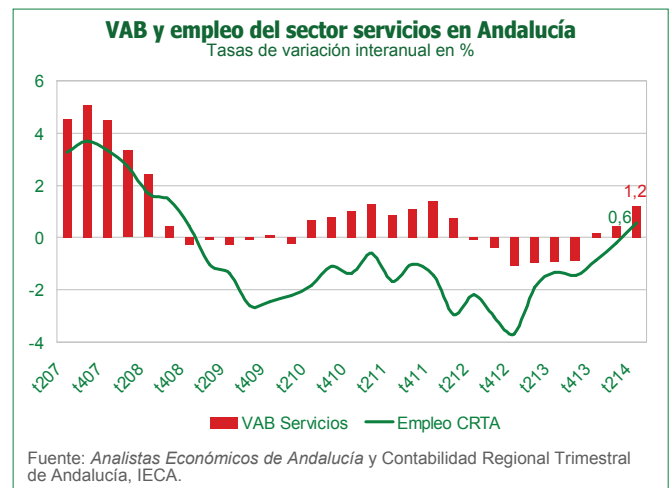


El **sector servicios** ha mostrado un crecimiento trimestral del VAB del 0,4% en el segundo trimestre, una décima superior al del trimestre anterior, destacando el crecimiento por encima del 3,0% en la rama de Comercio, transporte y hostelería. En términos interanuales, el crecimiento del VAB se ha situado en el 1,2% (1,5% en España), siete décimas por encima del aumento observado en el trimestre anterior, aportando 0,8 p.p. al crecimiento del PIB regional. El crecimiento más destacado se ha producido en la rama de Comercio, transporte y hostelería (2,6%), siendo también significativo el aumento del VAB en la rama de Actividades profesionales (2,1%) y Actividades inmobiliarias (1,7%). Por el contrario, el VAB ha descendido en las ramas de Actividades financieras y de seguros e Información y comunicaciones (-2,2% y -0,7%, respectivamente).

Por su parte, el empleo, medido en términos de Contabilidad Regional, ha experimentado, en términos interanuales, el primer crecimiento desde finales de 2008, creciendo los puestos de trabajo en el sector un 0,6% respecto al segundo trimestre de 2013, frente al ligero descenso del 0,2% observado en los tres primeros meses de 2014. Exceptuando la rama de Comercio, transporte y hostelería (que concentra el 37,5% de los puestos de trabajo en el sector) y la de Actividades financieras y de seguros, el empleo ha aumentado en el resto, especialmente en Información y Comunicaciones (10,4% interanual), Actividades inmobiliarias (5,9%) y Actividades profesionales (3,5%).

Sin duda, la **actividad turística** es una de las que está mostrando un mejor comportamiento dentro del sector, lo que se refleja claramente en el mercado laboral. Los datos relativos al segundo trimestre del año muestran un crecimiento del 3,6% en los ocupados en la industria turística en Andalucía (5,8% en España), frente al 0,7% en el conjunto del sector servicios o el 0,8% del empleo total. Asimismo, el número de afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje ha crecido en agosto un 5,5% respecto al mismo mes de 2013 (4,4% en España), acumulando en lo que va de año un crecimiento medio del 5,0% (3,8% en España).

Este comportamiento coincide con una favorable trayectoria de la demanda, registrándose el mayor número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros o entrada de turistas por frontera desde que se dispone de series comparables, desde 1999 y 1997, respectivamente. Así, las entradas de turistas por frontera han aumentado hasta agosto un 8,1%, en términos interanuales (7,3% en España), hasta casi los 6 millones, en tanto que las pernoctaciones en establecimientos hoteleros han crecido hasta los 31,7 millones, un 3,9% más que entre enero y agosto de 2013 (2,8% en España). Este incremento de las pernoctaciones se ha debido tanto al repunte de la demanda nacional –que supone el 52,4% del total de pernoctaciones en la región– como de la extranjera, con sendos crecimientos del 4,3% y 3,5%, respectivamente. También



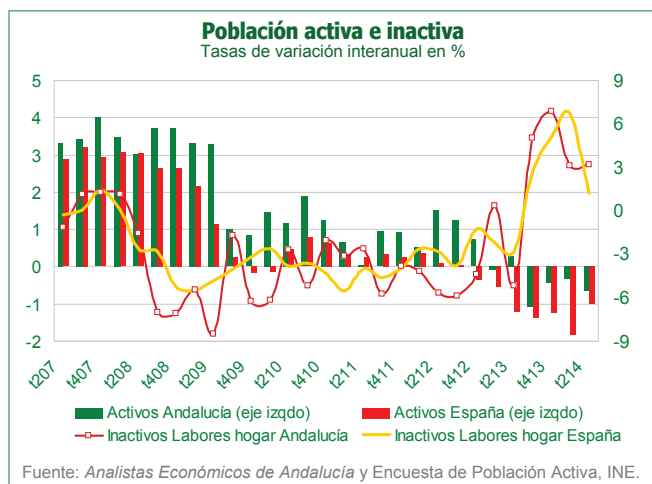
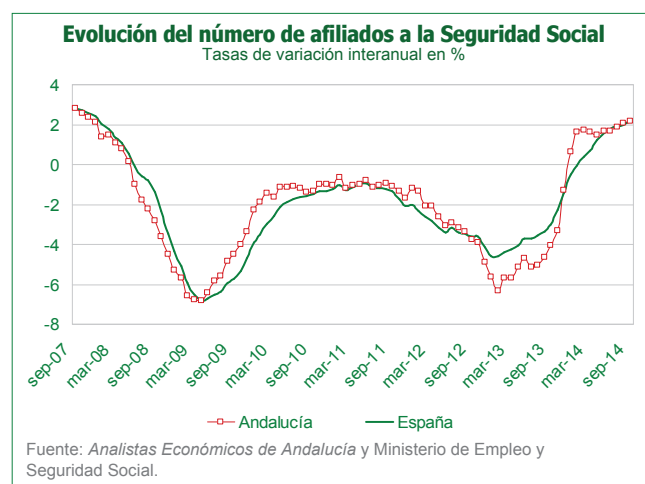
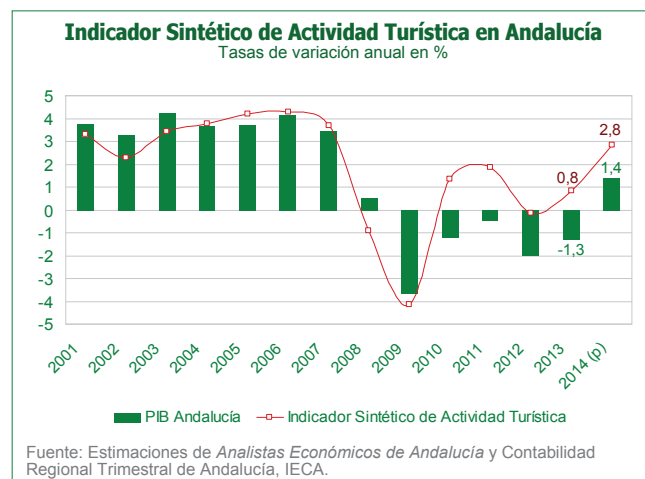
los precios hoteleros han crecido en lo que va de año, en concreto un 1,7% respecto a enero-agosto de 2013 (0,9% en España), aumentando en más de un 5,0% el ingreso medio diario por habitación disponible.

A tenor de estas cifras, el Indicador Sintético de Actividad Turística, elaborado por *Analistas Económicos de Andalucía*, estima un crecimiento del 2,8% para el conjunto de este año 2014 (2,6% para España), anticipándose un crecimiento algo más moderado para el próximo año 2015, en torno al 2,5%, aunque habrá que esperar a contar con información relativa a 2015 para precisar algo más estas estimaciones preliminares.

Mercado de Trabajo

Los indicadores relativos al mercado laboral publicados en los últimos meses continúan mostrando un mejor comportamiento del empleo. En concreto, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social ha crecido en septiembre en términos interanuales, por décimo mes consecutivo, aumentando a una tasa del 2,0% en el promedio julio-septiembre, frente al 1,6% registrado en el primer semestre del año.

Según datos de la Encuesta de Población Activa, en el segundo trimestre de 2014, el número de ocupados en Andalucía ha aumentado en términos intertrimestrales en 18.000 personas, mientras que el desempleo se ha reducido en torno a 3.000. Por su parte, la **población activa** se ha incrementado en casi 15.000 personas. Sin embargo, en términos interanuales, el número de activos (4.031.000 en el segundo trimestre) ha descendido por cuarto trimestre consecutivo, concretamente un 0,6%, frente al -1,0% del conjunto de España. Asimismo, la población inactiva ha crecido un 1,1% respecto al mismo periodo del año anterior, destacando, especialmente, el aumento de la población dedicada a labores del hogar (3,2%).



Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía, 2º trimestre 2014

Miles y porcentajes	ANDALUCÍA	ESPAÑA	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa trimestral	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa interanual	Diferencia 2º trim. 14/ 2º trim. 08	
			Diferencia trimestral	Tasa trimestral		Diferencia interanual	Tasa interanual		ANDALUCÍA	ESPAÑA
Población > 16 años	6.864,9	38.528,1	11,3	0,2	0,1	6,2	0,1	-0,4	197,2	186,4
Población inactiva	2.833,9	15.552,2	-3,6	-0,1	-0,3	32,2	1,1	0,5	-22,0	243,2
Estudiantes	496,7	2.473,6	27,9	6,0	10,6	-3,0	-0,6	-1,3	20,4	150,0
Labores del hogar	748,2	3.860,6	-35,3	-4,5	-5,8	22,9	3,2	1,2	-187,8	-734,0
Población activa	4.031,0	22.975,9	14,9	0,4	0,4	-26,0	-0,6	-1,0	219,1	-56,7
Tasa de actividad (%)	58,7	59,6	0,1	--	0,2	-0,4	--	-0,4	1,6	-0,4
Población ocupada	2.630,7	17.353,0	18,0	0,7	2,4	20,9	0,8	1,1	-565,1	-3.293,8
Cuenta propia	490,5	3.026,7	14,5	3,0	0,4	-0,3	-0,1	-1,7	-70,3	-573,0
Empleador	141,3	857,0	-5,0	-3,4	0,4	3,8	2,7	-1,1	-58,5	-323,9
Empresario sin asalariado	326,9	2.045,6	19,8	6,4	0,4	4,3	1,3	-1,0	15,7	-110,6
Asalariados	2.137,2	14.317,5	1,0	0,0	2,8	18,2	0,9	1,7	-496,7	-2.720,0
Sector Público	506,6	2.929,5	-0,8	-0,2	0,3	-3,2	-0,6	-0,5	-2,8	-54,0
Sector Privado	1.630,7	11.388,0	1,9	0,1	3,4	21,4	1,3	2,3	-493,9	-2.666,1
Contrato Temporal	723,6	3.429,7	-5,1	-0,7	6,4	65,2	9,9	6,5	-350,4	-1.557,5
Contrato de Duración Indefinida	1.413,7	10.887,8	6,1	0,4	1,7	-47,0	-3,2	0,3	-146,2	-1.162,6
Tiempo completo	2.137,8	14.508,9	-14,4	-0,7	2,1	-2,4	-0,1	0,8	-655,2	-3.706,3
Tiempo parcial	492,8	2.844,1	32,4	7,0	3,6	23,3	5,0	2,6	90,0	412,4
Mujeres	1.147,8	7.912,1	0,6	0,1	1,6	-12,9	-1,1	1,1	-124,1	-784,7
Sector agrario	214,4	739,3	-74,5	-25,8	-8,6	13,6	6,8	-1,8	-6,3	-91,3
Sector industrial	223,0	2.355,3	10,5	5,0	2,5	-3,6	-1,6	-0,1	-105,2	-929,0
Sector construcción	134,1	979,0	6,5	5,1	3,9	-4,3	-3,1	-5,3	-307,2	-1.580,4
Sector servicios	2.059,2	13.279,4	75,4	3,8	2,9	15,2	0,7	2,0	-146,4	-693,2
Población parada	1.400,3	5.622,9	-3,1	-0,2	-5,2	-46,9	-3,2	-7,0	784,2	3.237,2
Sector agrario	156,3	261,4	28,0	21,9	8,1	0,9	0,6	-2,9	81,5	140,7
Sector industrial	31,3	215,5	-4,5	-12,5	-15,0	-7,3	-19,0	-25,2	0,2	33,6
Sector construcción	61,8	256,0	-22,1	-26,3	-16,3	-18,6	-23,2	-27,3	-37,5	-121,6
Sector servicios	360,5	1.481,5	-6,2	-1,7	-9,2	-17,7	-4,7	-12,8	147,4	584,7
Buscan primer empleo	125,2	539,6	3,9	3,2	2,8	6,3	5,3	5,0	76,3	315,9
Han dejado empleo hace más 1 año	665,3	2.868,9	-2,2	-0,3	-3,6	-10,3	-1,5	-1,9	516,4	2.283,8
Tasa de paro (%)	34,7	24,5	-0,2	--	-1,5	-0,9	--	-1,6	18,6	14,1
Juvenil	62,3	53,1	-0,3	--	-2,4	-4,0	--	-2,9	33,6	29,5
Extranjeros	39,2	34,1	2,1	--	-3,6	-0,1	--	-1,6	19,2	17,8
Tasa temporalidad (%)	33,9	24,0	-0,3	--	0,8	2,8	--	1,1	-6,9	-5,3
Sector Privado	38,2	25,0	-0,6	--	1,0	3,1	--	1,1	-6,2	-5,1
Sector Público	20,0	19,9	0,9	--	0,1	1,8	--	0,7	-5,9	-5,6
Tasa de parcialidad (%)	18,7	16,4	1,1	--	0,2	0,7	--	0,2	6,1	4,6

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

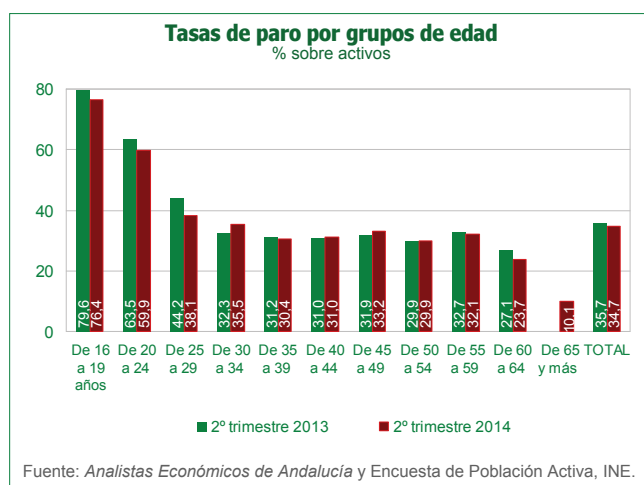
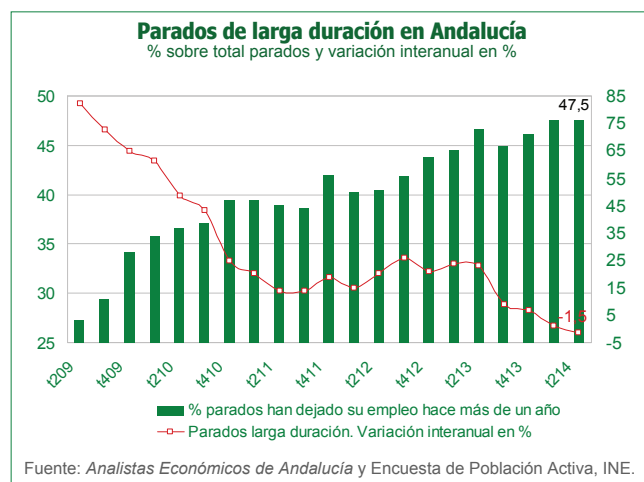
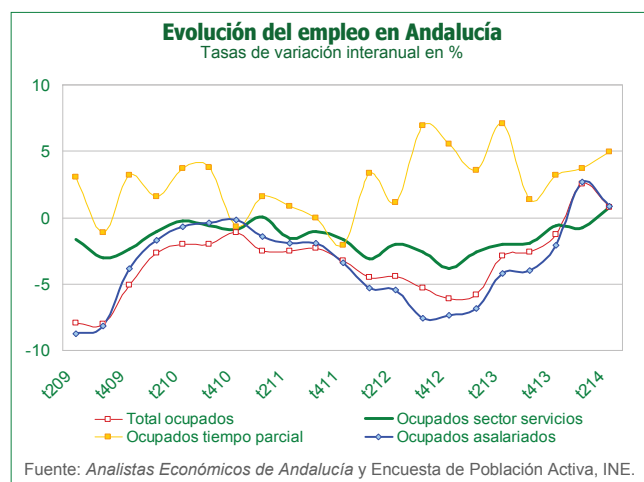
El número de **ocupados** ha crecido en todos los sectores productivos, a excepción de la agricultura, donde ha descendido en 74.500 personas, algo usual en este trimestre del año, debido a la finalización de la campaña de recogida de aceituna. Este elemento diferencial explica, en gran medida, el menor ritmo de crecimiento trimestral del empleo en Andalucía con respecto a España (0,7% y 2,4%, respectivamente). Por el contrario, el empleo ha crecido en torno a 75.500 personas en el sector servicios, lo que, en términos relativos, supone un aumento del 3,8% respecto al primer trimestre del año (2,9% en España).

Por otro lado, atendiendo a la situación profesional de la población ocupada, cabe destacar el incremento de los ocupados por cuenta propia (14.500 más que en el primer trimestre del año) y, dentro de éstos, el de los empresarios sin asalariados (casi 20.000 más), ya que los empleadores han descendido en 5.000 personas.

Asimismo, y en cuanto a la duración de la jornada se refiere, resalta el aumento trimestral del empleo a tiempo parcial (32.400), ya que los ocupados a tiempo completo han descendido en casi 14.500 personas con respecto al primer trimestre del año.

En términos interanuales, el aumento del empleo (20.900 ocupados más que en el segundo trimestre de 2013) se ha debido al crecimiento de la ocupación a tiempo parcial, ya que el empleo a tiempo completo se ha reducido. Así, en el segundo trimestre, la cifra de ocupados en Andalucía se ha situado en 2.630.700 personas, un 0,8% más que en el mismo periodo del año anterior (1,1% en España). Este aumento se ha debido al crecimiento registrado en los sectores agrario y servicios (6,8% y 0,7%, respectivamente), en este último caso el primer aumento interanual del empleo desde principios de 2011, ya que la ocupación ha descendido de nuevo en la industria y la construcción. Por otro lado, el aumento del empleo obedece al crecimiento del empleo asalariado (0,9% respecto al segundo trimestre de 2013), ya que el empleo por cuenta propia ha disminuido en un 0,1%, debido a la reducción del empleo en empresas familiares y cooperativas. Los empleadores y los empresarios sin asalariados han aumentado en un 2,7% y 1,3%, respectivamente.

El número de **parados** se ha situado en Andalucía en 1.400.300 personas, en torno a 3.000 menos que en el primer trimestre del año, y casi 47.000 parados menos que en el segundo trimestre de 2013. El paro se ha reducido en todos los sectores, exceptuando la agricultura. En el caso de los servicios obedece, sobre todo, a la creación de empleo, mientras que en la industria y en la construcción se debe a la pérdida de población activa. Por el contrario, es el aumento de los activos lo que ha impedido que descienda el paro agrario en términos interanuales. Cabe destacar, además, el descenso del desempleo entre aquellos parados



que han dejado su empleo hace más de un año (-1,5% interanual, la primera reducción desde principios de 2009, con datos estrictamente comparables), aunque éstos siguen representando casi el 48,0% del total de parados en Andalucía.

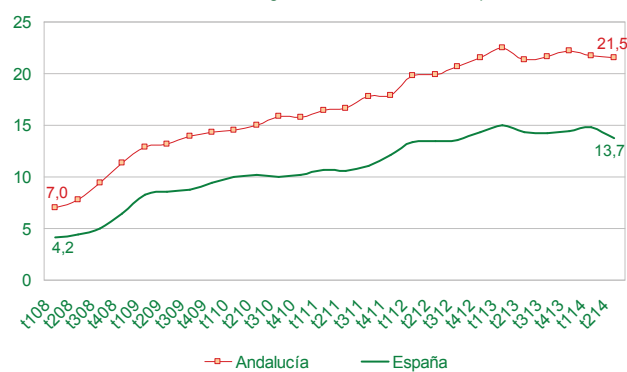
Como consecuencia de esta trayectoria del paro y el empleo, la **tasa de paro** se ha situado en el 34,7% de la población activa en Andalucía (0,9 p.p. inferior a la de un año antes), frente al 24,5% en España. Esta tasa es bastante más elevada entre los menores de 25 años (62,3%), aunque en este caso la reducción (-4,0 p.p. en términos interanuales) ha sido más intensa que en la tasa de paro global. Aún más acusada ha sido la disminución registrada en el tramo de edad entre 25 y 29 años, donde la tasa de paro se sitúa en el 38,1%, 6,1 puntos por debajo de la registrada un año antes. Otro dato más que pone de manifiesto la incidencia del paro en la región es el hecho de que el 21,5% de los hogares con al menos un activo tienen a todos sus miembros activos en paro, frente al 13,7% de la media nacional.

Precios y salarios

El **Índice de Precios de Consumo** (IPC) ha mostrado en el mes de agosto una variación interanual del -0,8% en Andalucía (-0,5% en España), dos décimas por debajo de la registrada en el mes anterior (-0,6%). Este mayor descenso de los precios se ha debido, sobre todo, a la trayectoria observada en los grupos de Transporte, Alimentos y bebidas no alcohólicas y Vivienda. En el caso del Transporte, la tasa interanual del IPC se ha situado en el -0,7%, frente al -0,2% del mes de julio, debido al descenso en los precios de carburantes y combustibles, frente al ligero aumento registrado en agosto de 2013. Asimismo, la tasa interanual de los precios de los Alimentos ha disminuido tres décimas, hasta el -2,6%, al igual que la tasa correspondiente a Vivienda (1,3% en agosto), destacando en estos casos la evolución de las frutas frescas o la leche, así como de la electricidad, gas y otros combustibles, respectivamente, cuyos precios en agosto han crecido menos que en el mismo mes del pasado año.

Por su parte, la inflación subyacente, que descuenta los elementos más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos) se ha situado en el -0,2% en agosto (0,0% en España), la misma tasa interanual que la observada en julio, y seis décimas por encima de la del IPC general. Esto se ha debido, en parte, a la trayectoria de los precios de los servicios, cuya tasa interanual se ha situado, al igual que en julio, en el -0,2%, ya que la de bienes industriales o alimentos elaborados ha descendido tres décimas, hasta el -0,6% y -0,3%, respectivamente.

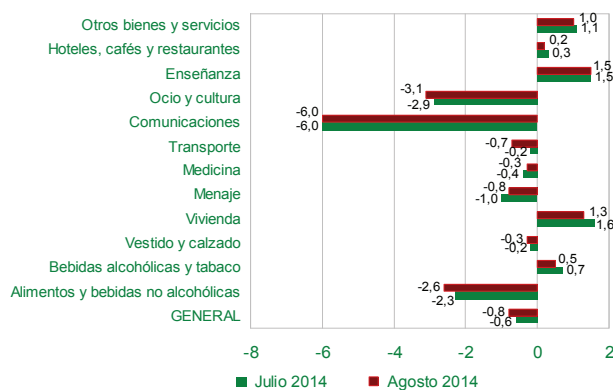
Incidencia del paro en las viviendas familiares con al menos un activo. % de hogares con todos los activos parados



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

IPC por grupos en Andalucía

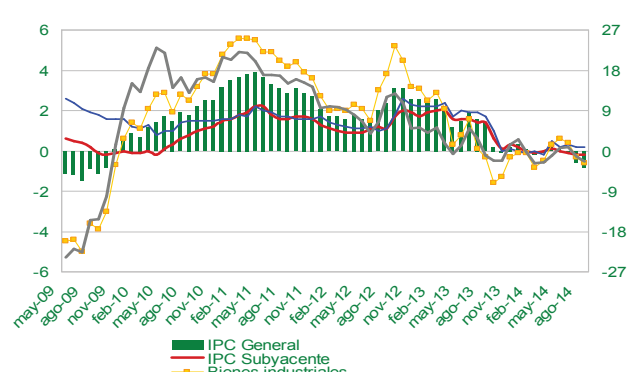
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

IPC General y grupos especiales en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

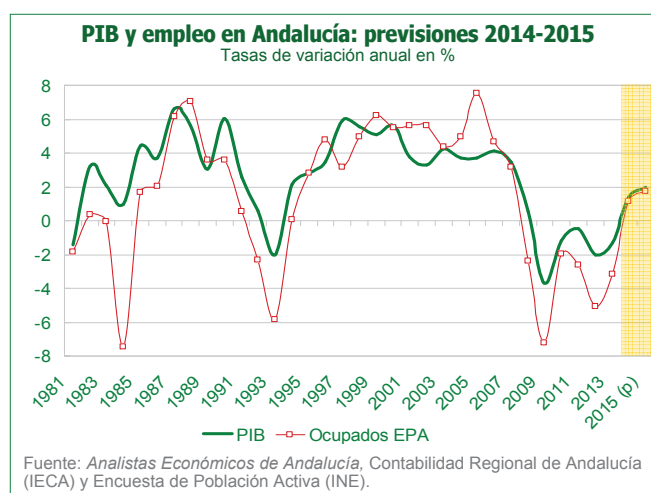
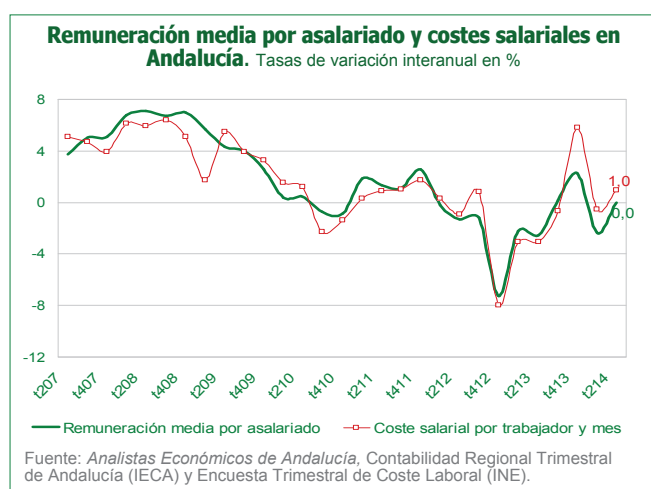
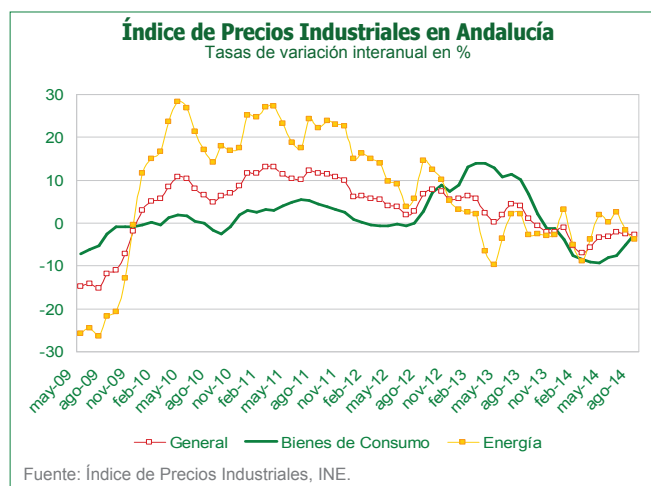
En cuanto al **Índice de Precios Industriales**, su tasa interanual se ha situado en agosto en el -2,8%, tres décimas por debajo de la registrada el mes anterior, observándose una caída más intensa que la registrada en el conjunto nacional (-0,6%). Por destino económico de los bienes, el descenso de los precios es generalizado, destacando la caída en los precios de la energía y bienes de consumo. No obstante, en este último caso, el descenso de los precios se ha moderado en los últimos meses, desde el -9,2% que se registrara en abril hasta el -2,6% de agosto.

En lo referente a los **salarios**, el coste salarial por trabajador y mes ha crecido en Andalucía en el segundo trimestre del año, un 1,0% en términos interanuales, frente al descenso del 0,6% registrado en el trimestre anterior, y el mantenimiento de los costes salariales en el conjunto de España (0,0% respecto al segundo trimestre de 2013). Por su parte, la remuneración media por asalariado se ha mantenido estable en el segundo trimestre del año, en términos interanuales, tras el descenso cercano al 2,5% registrado en el primer trimestre.

Previsiones económicas 2014-2015

Tras una primera mitad de año en la que la mayor parte de los organismos nacionales e internacionales revisaron al alza sus perspectivas de crecimiento para 2014 y 2015, en las últimas semanas la evolución de la Zona Euro, cuyas principales economías se encuentran en recesión o estancadas, ha incrementado la incertidumbre en torno a la recuperación y la consolidación del crecimiento. Esto, obviamente, influiría en la evolución prevista de las economías española y andaluza, siendo uno de los principales riesgos para el actual escenario de previsiones, aunque la mejora de las condiciones financieras o la incidencia de la reforma fiscal en el consumo privado podrían actuar en sentido contrario.

En el caso de Andalucía, las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* mantienen el crecimiento del PIB andaluz en el 1,4% para 2014, tasa muy similar al crecimiento previsto para el conjunto de España, si bien se han producido variaciones en la composición por el lado de la demanda. En concreto, el gasto en consumo de los hogares crecería un 1,5% en el conjunto de 2014, mientras que el gasto en consumo de las AA.PP. descendería un 0,2%, frente al -1,0% estimado en la publicación anterior, teniendo en cuenta que, según los últimos datos publicados, el consumo público habría aumentado en torno a un 0,3% en la primera mitad de 2014. Por su parte, la formación bruta de capital podría crecer un 0,5%, dos décimas menos de lo estimado anteriormente, dado que la inversión aún no ha dejado de caer en términos interanuales.



Previsiones de crecimiento por CC.AA., 2014-2015

Tasas de variación anual en %	BBVA (Agosto 2014) PIB		Hispalink (Julio 2014) VAB	
	2014	2015	2014	2015
ANDALUCÍA	1,5	2,1	1,3	2,0
Aragón	1,3	2,4	1,0	1,9
Asturias	0,8	1,7	0,8	1,5
Baleares	1,4	2,0	1,1	2,2
Canarias	2,0	2,6	1,6	2,4
Cantabria	0,9	2,0	0,9	1,8
Castilla y León	1,4	2,2	1,0	2,2
Castilla-La Mancha	1,0	2,5	0,4	1,3
Cataluña	1,1	1,8	1,3	2,3
Com. Valenciana	1,1	2,0	1,3	2,4
Extremadura	1,2	2,3	1,3	1,7
Galicia	1,4	2,7	0,7	1,6
Madrid	1,8	2,8	1,4	2,7
Murcia	0,7	2,5	0,9	1,7
Navarra	1,8	2,5	1,3	2,3
País Vasco	1,1	2,0	1,1	1,7
Rioja, La	1,4	2,7	1,3	2,3
ESPAÑA	1,3	2,3	1,3	2,2

Fuente: BBVA Research e Hispalink.

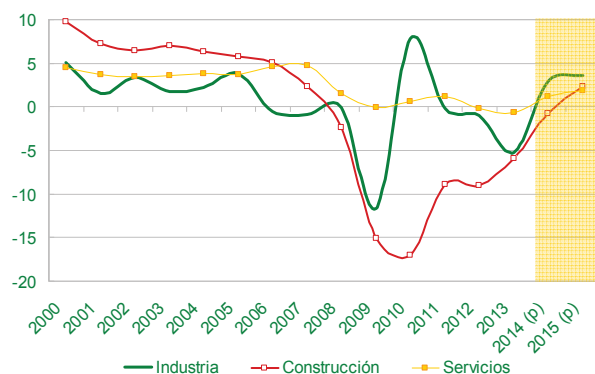
Para 2015, *Analistas Económicos de Andalucía* estima un crecimiento del PIB andaluz del 2,0%, una tasa similar a la prevista para el conjunto de España. Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores productivos, a excepción de la agricultura, registrarían crecimientos respecto a 2014, incluyendo la construcción, que podría experimentar un avance algo superior al 2,0%, el primero desde el año 2007. La industria podría crecer un 3,5%, aunque por su contribución al PIB cabría destacar el crecimiento previsto para el sector servicios (1,9%). No obstante, cabe recordar que este escenario sigue sujeto a incertidumbres, entre ellas el estancamiento o recesión de algunos países de la Eurozona, el contexto geopolítico o la influencia de la retirada de estímulos monetarios en EE.UU.

Atendiendo a los componentes de demanda, el consumo privado podría crecer en 2015 un 2,0%, incidiendo en su mejora la recuperación del mercado laboral y de la renta disponible de los hogares. Por su parte, el gasto en consumo de las AA.PP. podría disminuir a una tasa similar a la prevista para 2014 (-0,3%), dada la necesidad de proseguir en la senda de consolidación fiscal. En cuanto a la inversión, podría intensificarse su ritmo de crecimiento, hasta el 3,4%, casi tres puntos más que en 2014.

En lo que se refiere al mercado de trabajo, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento en el número de ocupados en Andalucía, del 1,1% en el promedio de 2014, medio

Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2014-2015

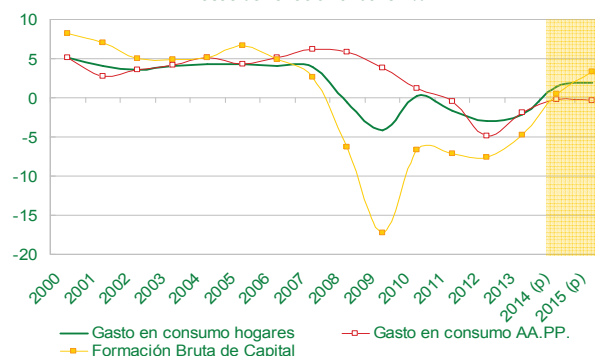
Tasas de variación anual en %



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

Componentes de demanda en Andalucía. Previsiones 2014-2015

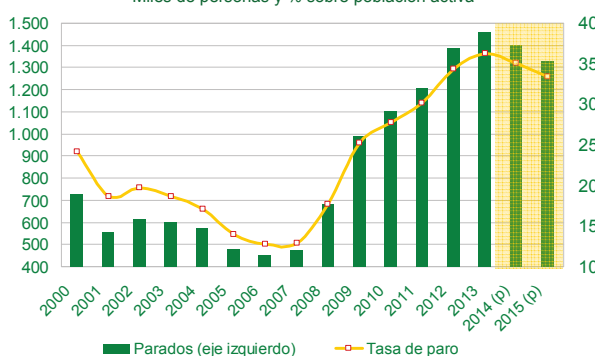
Tasas de variación anual en %



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

Número de parados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2014-2015

Miles de personas y % sobre población activa



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

punto más que lo estimado en la anterior publicación, debido al mejor comportamiento de lo previsto en el segundo trimestre, sobre todo en la agricultura y los servicios. Excepto en la construcción, el empleo crecerá en el resto de sectores, destacando el crecimiento superior al 10,0% en el caso del sector agrario, mientras que en la industria y los servicios el aumento sería mucho más leve, del 0,3% en ambos casos. Por su parte, el número de parados descendería un 4,0%, quedando la tasa de paro en el promedio del año en el 35,0%, 1,2 puntos inferior a la de 2013. En cuanto a 2015, y dado el mayor ritmo de crecimiento previsto de la producción, el empleo podría crecer a una tasa del 1,7%, estimándose un crecimiento del empleo en todos los sectores productivos, lo que vendría acompañado de un descenso del paro, del 5,3%, que situaría la tasa de paro en el promedio de 2015 en el 33,4% (23,1% en España).

Previsiones económicas para Andalucía en 2014-2015

Tasas de variación anual en %	2011 (CRA)	2012 (CRA)	2013 (CRA)	2014 (p)	2015 (p)
Agricultura	5,9	-11,5	8,0	3,3	-0,1
Industria	-0,2	-1,0	-5,2	3,0	3,5
Construcción	-8,9	-9,0	-5,9	-0,8	2,3
Servicios	1,2	-0,2	-0,6	1,2	1,9
PIB p.m.	-0,5	-2,0	-1,3	1,4	2,0
Consumo final hogares	-1,6	-3,0	-2,2	1,5	2,0
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-0,4	-4,9	-1,9	-0,2	-0,3
Formación Bruta Capital	-7,1	-7,6	-4,8	0,5	3,4

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.
(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2014-2015

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2011		2012		2013		2014 (p)		2015 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
ANDALUCÍA										
Población activa	4.004,5	0,6	4.045,2	1,0	4.032,1	-0,3	4.002,3	-0,7	3.972,4	-0,7
Empleo	2.798,0	-2,6	2.655,5	-5,1	2.571,5	-3,2	2.600,6	1,1	2.645,3	1,7
Sector agrario	214,8	-4,4	201,8	-6,0	195,4	-3,2	219,9	12,5	224,4	2,0
Sector industrial	253,8	-2,7	238,2	-6,2	220,4	-7,5	220,9	0,3	227,0	2,8
Sector construcción	209,7	-14,7	157,2	-25,1	134,7	-14,3	131,8	-2,1	135,6	2,9
Sector servicios	2.119,6	-1,1	2.058,3	-2,9	2.021,0	-1,8	2.027,9	0,3	2.058,3	1,5
Paro	1.206,5	9,2	1.389,7	15,2	1.460,6	5,1	1.401,6	-4,0	1.327,0	-5,3
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	30,1	2,4	34,4	4,2	36,2	1,9	35,0	-1,2	33,4	-1,6
ESPAÑA										
Población activa	23.434,1	0,3	23.443,7	0,0	23.190,2	-1,1	22.947,1	-1,0	22.752,7	-0,8
Empleo	18.421,4	-1,6	17.632,7	-4,3	17.139,0	-2,8	17.267,7	0,8	17.502,1	1,4
Sector agrario	755,3	-3,9	743,4	-1,6	736,6	-0,9	770,8	4,7	775,1	0,6
Sector industrial	2.604,7	-1,7	2.483,7	-4,6	2.355,5	-5,2	2.367,9	0,5	2.417,7	2,1
Sector construcción	1.403,9	-15,0	1.161,3	-17,3	1.029,5	-11,4	989,9	-3,8	1.014,0	2,4
Sector servicios	13.657,6	0,2	13.244,2	-3,0	13.017,5	-1,7	13.139,1	0,9	13.295,3	1,2
Paro	5.012,7	8,0	5.811,0	15,9	6.051,1	4,1	5.679,3	-6,1	5.250,6	-7,5
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	21,4	1,5	24,8	3,4	26,1	1,3	24,7	-1,3	23,1	-1,7

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE.

Principales Indicadores Económicos: Previsiones 2014-2015

Valores absolutos y tasas de
variación anual en %

	Valores					Tasas de variación en %				
	2011	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)	2011	2012	2013	2014 (p)	2015 (p)
ANDALUCÍA										
IPI General (Base 100)	97,0	91,2	85,8	90,1	92,3	-3,0	-6,0	-5,9	5,1	2,3
IPI Bienes consumo (Base 100)	95,2	89,3	79,6	88,3	90,5	-4,8	-6,2	-10,9	10,9	2,6
IPI Bienes inversión (Base 100)	92,1	76,2	74,1	73,9	75,4	-7,9	-17,2	-2,8	-0,3	2,1
Viviendas iniciadas	13.523,0	7.355,0	6.139,2	6.047,5	6.174,2	-28,5	-45,6	-16,5	-1,5	2,1
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	14.894,5	14.451,6	14.944,1	15.375,9	15.844,5	3,8	-3,0	3,4	2,9	3,0
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	20.314,0	19.094,6	18.609,9	19.502,3	20.147,9	7,2	-6,0	-2,5	4,8	3,3
Matriculación de turismos	93.349,0	75.541,0	80.816,0	92.850,4	95.795,6	-29,3	-19,1	7,0	14,9	3,2
ESPAÑA										
IPI General (Base 100)	98,0	91,8	90,2	91,4	92,2	-2,0	-6,4	-1,7	1,3	0,8
IPI Bienes consumo (Base 100)	98,0	93,3	91,3	93,2	95,2	-2,0	-4,8	-2,2	2,1	2,1
IPI Bienes inversión (Base 100)	100,1	89,1	90,2	92,3	93,7	0,1	-11,0	1,2	2,3	1,5
Viviendas iniciadas	86.238,0	51.735,0	40.171,7	38.414,2	38.448,8	-30,2	-40,0	-22,4	-4,4	0,1
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	85.367,0	82.962,5	83.820,9	87.151,5	89.523,0	4,2	-2,8	1,0	4,0	2,7
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	203.290,8	193.169,0	186.437,7	193.634,2	198.644,6	6,1	-5,0	-3,5	3,9	2,6
Matriculación de turismos	808.290,0	697.159,0	742.157,0	846.377,7	869.167,5	-18,6	-13,7	6,5	14,0	2,7

(p) Previsiones.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IECA, INE y Ministerio de Fomento.

ANÁLISIS TERRITORIAL

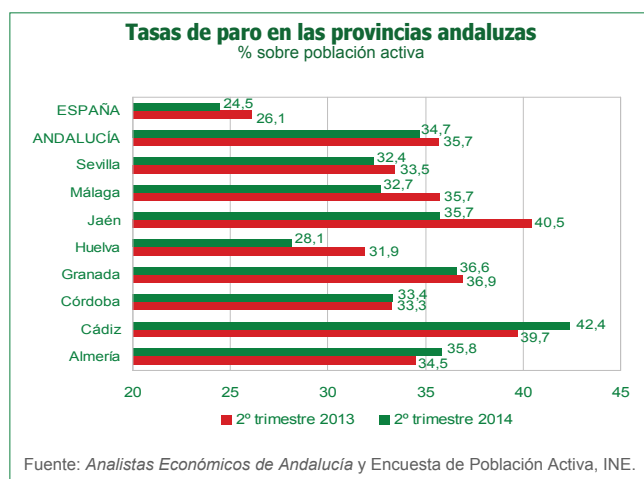
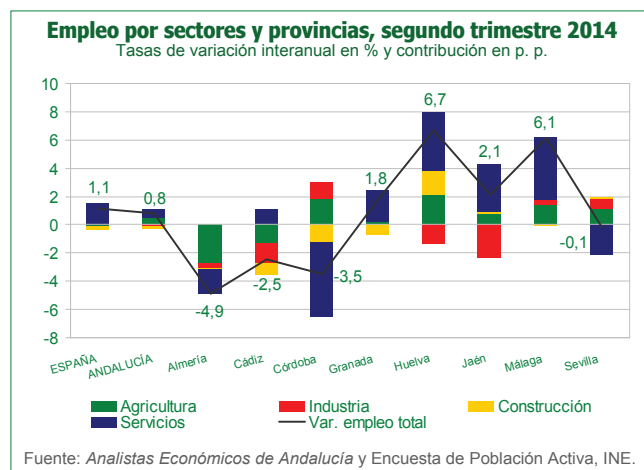
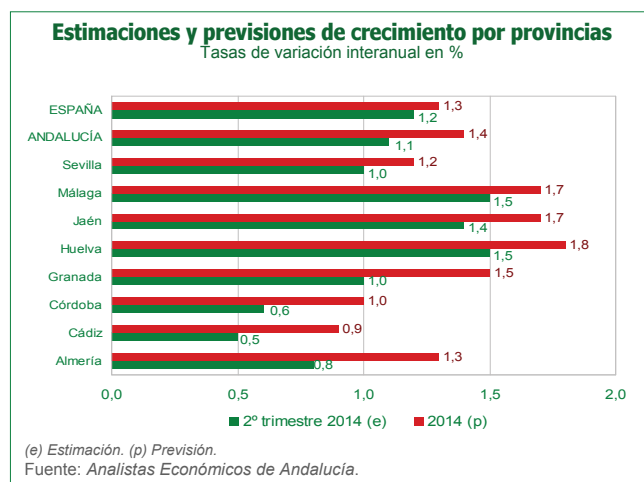
III. Análisis Territorial

En el segundo trimestre de 2014, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, se ha observado un comportamiento más dinámico de la actividad económica en el conjunto de las provincias andaluzas. Huelva y Málaga han sido las que han registrado un incremento interanual más acusado, del 1,5%, siendo Jaén (1,4%) la otra provincia con un crecimiento económico superior a la media andaluza (1,1%). Sevilla y Granada han experimentado un aumento de la producción del 1,0%, situándose por debajo de este incremento los avances de Almería (0,8%), Córdoba (0,6%) y Cádiz (0,5%).

Para el conjunto de 2014, las previsiones apuntan a un mayor dinamismo de la actividad económica, pudiendo mostrar Huelva (1,8%), Málaga (1,7%), Jaén (1,7%) y Granada (1,5%) los mayores incrementos anuales, por encima de la media regional (1,4%). Almería y Sevilla podrían registrar un avance ligeramente inferior a dicha media, con crecimientos del 1,3% y 1,2%, respectivamente, mientras que Córdoba (1,0%) y Cádiz (0,9%) serían las que menor incremento de la actividad mostrarían, si bien mejorarían respecto a 2013, año en que se produjo una contracción generalizada de la actividad económica.

El mercado laboral ha experimentado una trayectoria positiva durante el segundo trimestre de 2014 en varias provincias, incrementándose el empleo, en términos interanuales, en Huelva (6,7%), Málaga (6,1%), Jaén (2,1%) y Granada (1,8%). Por el contrario, Almería (-4,9%), Córdoba (-3,5%) y Cádiz (-2,5%) han registrado un descenso en la cifra de ocupados, permaneciendo el empleo prácticamente estable en Sevilla (-0,1%).

Por sectores, el empleo agrario ha mostrado un incremento interanual generalizado entre abril y junio de 2014 (exceptuando Almería y Cádiz), siendo especialmente destacable la importancia relativa de Huelva, que ha concentrado el 22,8% del empleo agrícola en la región. Por el contrario, se ha reducido el número de ocupados en la industria, debido a los descensos observados en Jaén, Cádiz, Huelva y Almería, mientras que en la construcción únicamente aumenta el empleo en Huelva, Jaén y Sevilla. En cuanto a los servicios, sólo se ha reducido la cifra de ocupados en Córdoba, Sevilla y Almería, destacando los avances relativos registrados en Huelva (6,8%) y Málaga (5,1%).



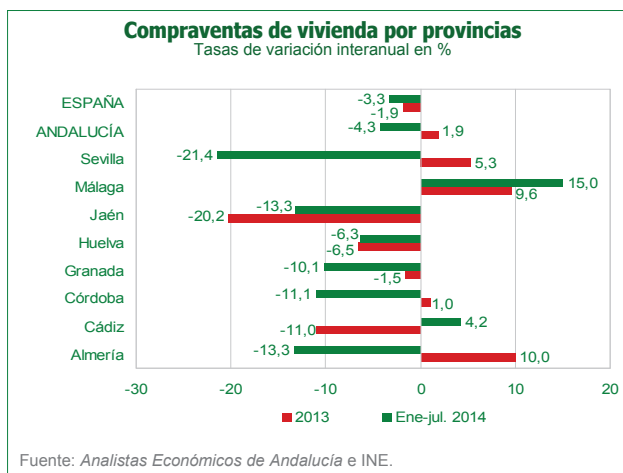
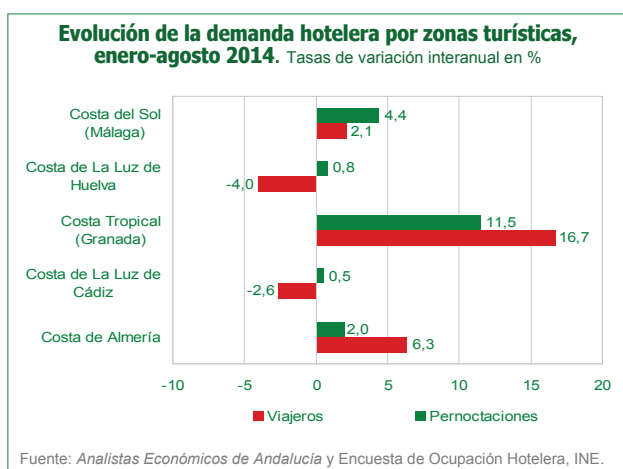
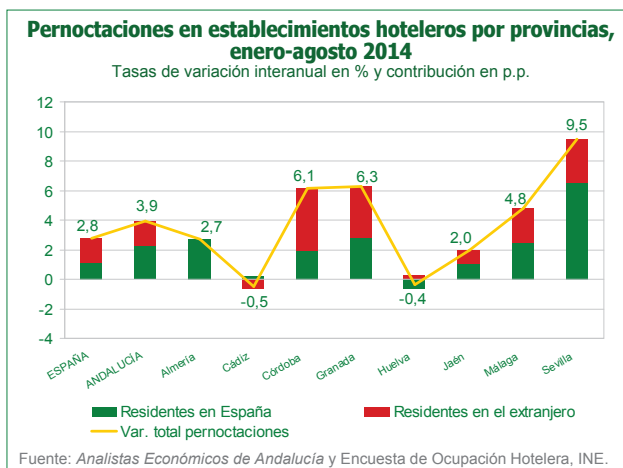
Respecto al paro, entre abril y junio de 2014 se ha observado un mejor comportamiento que en el mismo periodo del año anterior, aumentando el desempleo, en términos interanuales, únicamente en Cádiz, y ligeramente en Almería y Granada. Los mayores descensos en la cifra de parados, en términos absolutos, se han registrado en Jaén y Málaga (en torno a 20.500 desempleados menos que en el segundo trimestre de 2013), siendo además la provincia jiennense la que ha experimentado un mayor descenso de la población activa, disminuyendo el número de activos también en Córdoba, Almería y Sevilla.

Por su parte, la tasa de paro se ha reducido en todas las provincias andaluzas, a excepción de en Cádiz y en Almería, donde se sitúa en el 42,4% y el 35,8%, respectivamente. Huelva ha sido la única provincia andaluza que ha registrado una tasa de paro inferior 30,0%, situándose por debajo del 35,0% en Sevilla, en Málaga y en Córdoba.

Por otro lado, la actividad turística ha presentado durante los ocho primeros meses de 2014 un comportamiento positivo, como refleja el incremento del número de viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros (excepto en Cádiz y Huelva). En el caso de Cádiz, la disminución de las pernoctaciones se ha debido a la reducción de la demanda extranjera, mientras que en Huelva responde a la disminución de la demanda de residentes nacionales. La provincia de Málaga ha concentrado cerca de la mitad del incremento de las pernoctaciones en Andalucía, siendo notables también, en términos relativos, los aumentos de Sevilla, Granada y Córdoba.

El análisis de la actividad por zonas turísticas pone de manifiesto un incremento generalizado del número de viajeros, más acusado en la Costa Tropical de Granada, al registrar el aumento interanual relativo más intenso de la región en cuanto a pernoctaciones (11,5%). En términos absolutos, la Costa del Sol de Málaga concentra el mayor incremento de pernoctaciones (alrededor de 512.000 más que entre enero y agosto de 2013), reduciéndose el número de viajeros en la Costa de la Luz, tanto en Huelva como en Cádiz.

Respecto a la actividad de la construcción e inmobiliaria, no se perciben aún señales claras de mejoría. Según el INE, en los siete primeros meses del año, el número de operaciones de compraventa de viviendas ha disminuido en términos interanuales, excepto en Málaga y en Cádiz. Diferenciando por tipologías, en el segmento de vivienda usada se ha



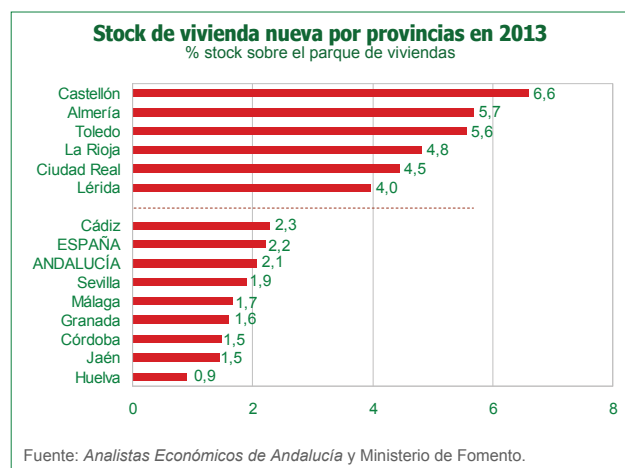
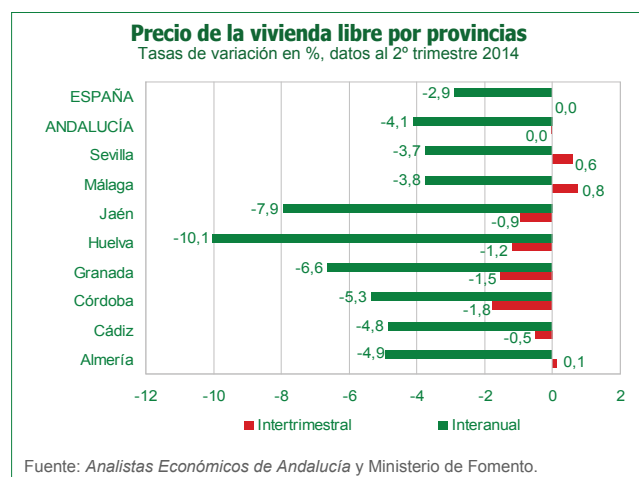
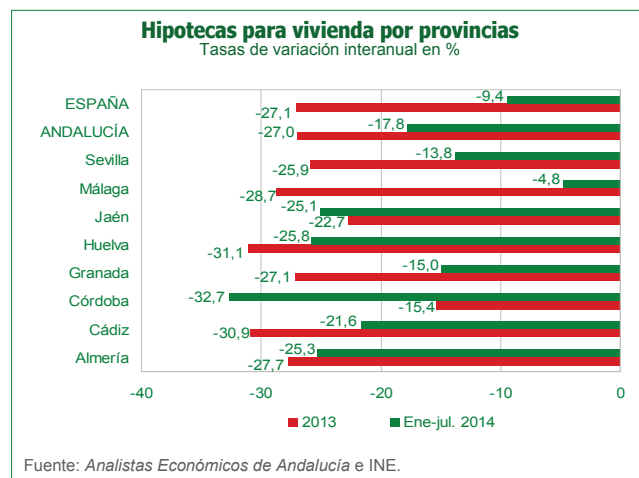
registrado un crecimiento interanual del número de operaciones en Málaga, Cádiz, Almería y Córdoba.

En cuanto a las hipotecas para vivienda, se ha observado una reducción generalizada en los siete primeros meses de 2014, aunque ésta se ha moderado, ya que en julio se ha registrado un incremento interanual generalizado.

Por el contrario, con datos del Ministerio de Fomento, las transacciones inmobiliarias han presentado un comportamiento positivo durante el segundo trimestre de 2014, ya que se ha registrado un incremento interanual generalizado, con la excepción de la provincia de Huelva. Los crecimientos más acusados se han registrado en las provincias de Granada, Jaén, Cádiz y Málaga, concentrando esta última cerca del 39,0% del aumento en la región. En cuanto al precio de la vivienda libre, ha seguido mostrando una caída interanual durante el segundo trimestre de 2014 aunque, en términos intertrimestrales, los precios se han mantenido estables en Andalucía, aumentando ligeramente en Málaga, Sevilla y Almería.

Por otro lado, según estimaciones del Ministerio de Fomento, en 2013, las provincias con mayor número de viviendas nuevas sin vender son Barcelona, Alicante, Madrid, Valencia, Castellón, Murcia, Toledo, Almería y Sevilla. Sin embargo, entre las que registran un mayor porcentaje de viviendas en stock sobre el parque total de viviendas, destacan Castellón (6,6%), Almería (5,7%) y Toledo (5,6%), situándose también por encima de la media andaluza (2,1%) la provincia de Cádiz (2,3%). El resto de provincias andaluzas tenían en 2013 un stock de vivienda nueva sobre su parque de viviendas inferior al 2,0%, y por debajo del 1,0% en Huelva. Este stock de vivienda se ha reducido respecto a 2012 en todas las provincias andaluzas, de forma más acusada en términos relativos en Huelva, Málaga y Granada.

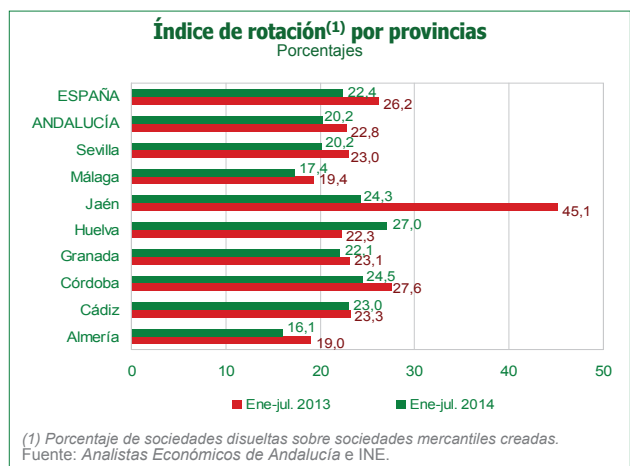
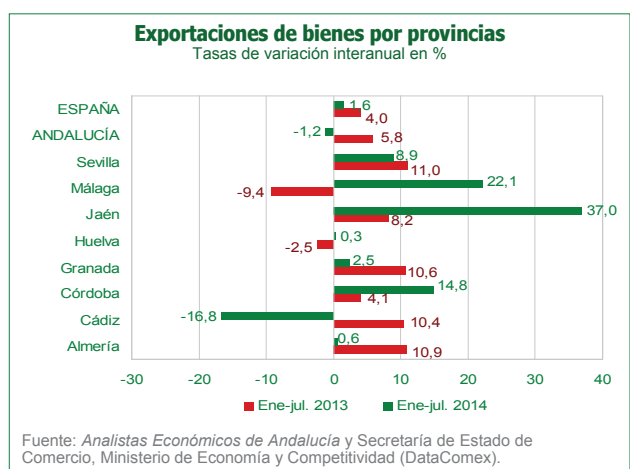
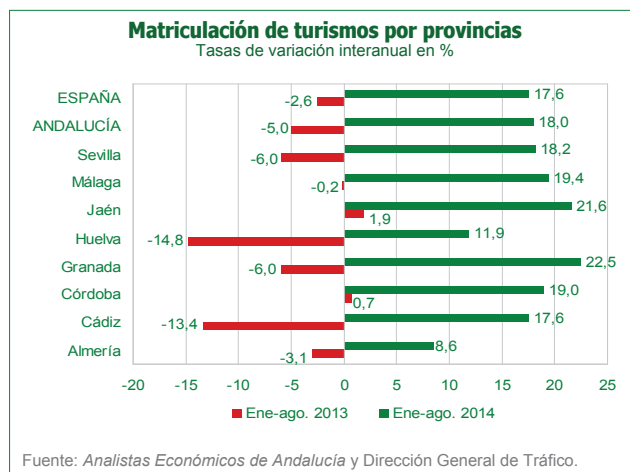
Algunos indicadores de demanda parecen confirmar la consolidación de su trayectoria positiva. Tal es el caso de la matriculación de turismos, que se ha incrementado en todas las provincias andaluzas (en parte debido a los planes PIVE), de forma más acusada en Granada y Jaén, con incrementos interanuales superiores al 20,0%, entre enero y agosto de 2014. Algo similar sucede con la matriculación de vehículos de carga, que únicamente se ha reducido en Cádiz, y se ha mantenido estable en Málaga, mostrando Córdoba y Sevilla los mayores incrementos, superiores al 40,0%. Por otra parte, en lo que se refiere al crédito al sector



privado, durante el segundo trimestre de 2014 ha vuelto a producirse una reducción en la tasa de variación anual del saldo vivo.

En lo que respecta al comercio exterior, durante los siete primeros meses de 2014, se ha producido una disminución en el valor de las exportaciones andaluzas, debido, exclusivamente, a que Cádiz, la provincia con mayor valor exportado (en torno el 30,0% del total regional), ha experimentado una reducción de las ventas, del 16,8% respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por la caída de las exportaciones de bienes de equipo. En términos de cantidades, por el contrario, todas las provincias han mostrado un aumento de las exportaciones, de mayor magnitud, en términos absolutos, en la provincia gaditana, lo que implica una disminución de los precios de exportación.

En lo que concierne a la actividad empresarial, entre enero y julio de 2014 se ha registrado un descenso del número de sociedades mercantiles creadas en Córdoba, Almería, Cádiz, Granada y Sevilla, lo que contrasta con la trayectoria observada en 2013. Sin embargo, se ha reducido el número de sociedades disueltas, con la excepción de Huelva. Por tanto, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) ha disminuido en todas las provincias andaluzas (exceptuando la onubense), siendo Almería y Málaga las únicas con un índice de rotación por debajo del 20,0%.



El tejido productivo de Andalucía en 2014

En 2014, la trayectoria seguida por la demografía empresarial refleja un cambio de tendencia respecto de los años precedentes. A 1 de enero de 2014, el número de empresas registradas en Andalucía alcanza las 468.930, lo que supone un descenso interanual del 0,5%, inferior al registrado en el conjunto de España (-0,9%). En el último ejercicio se ha atenuado la destrucción de empresas que se inició en 2009, año en el que se registraron tasas negativas de en torno al 2,0%. No obstante, no hay que olvidar que, desde 2008, se han perdido en Andalucía 53.885 empresas, lo que supone el 17,8% del total de empresas destruidas en España en términos netos, porcentaje superior al que le corresponde al tejido productivo de Andalucía en el conjunto nacional (15,0%).

Del total de empresas de alta en Andalucía, 258.999 son personas físicas (el 55,2% del total), y 209.931 sociedades (el 44,8% restante), distribución menos equilibrada que la registrada en España donde se sitúan en torno al 50,0%. Respecto del ejercicio anterior, las empresas sin personalidad jurídica retrocedieron un 2,4% en Andalucía (-2,8% en España), mientras que las sociedades registraron un crecimiento del 1,8% (1,2% en España), siendo este colectivo el responsable de la mejora global experimentada por el censo empresarial en 2014.

Desde la óptica sectorial, en Andalucía las empresas del sector comercio (28,4% del total de empresas) presentan un mayor peso que en España (24,3%). Por otro lado, las dedicadas a las actividades industriales (5,8%) tienen menos peso que en España, 0,6 p.p., al igual que las de la construcción, 1,9 p.p. y las de los servicios, 1,6 p.p. En relación a 2013, el mayor retroceso en el número de empresas se produce en la construcción (-4,0%), seguido de la industria (-3,0%), mientras que en los servicios se produce un pequeño incremento (0,5%).

La distribución provincial de las empresas andaluzas refleja la concentración del tejido productivo en Sevilla (108.704 empresas) y Málaga (107.851), que suponen el 46,2% del tejido productivo andaluz, participación que se eleva hasta el 49,5% en lo que respecta a empresas con forma societaria. Respecto de 2013, se constata que, en la mayoría de las provincias, el número de empresas ha retrocedido, en mayor magnitud en Huelva (-2,7%) y en Almería (-2,5%), y de forma más moderada en Cádiz (-0,6%) y Córdoba (-0,1%). Por el contrario, la provincia de Málaga muestra una trayectoria positiva, con aumentos del total de empresas (2,0%), de las sociedades (3,0%), y de las personas físicas (1,1%). En el resto de provincias, la trayectoria de las sociedades es igualmente positiva, con aumentos comprendidos entre el 0,7% y el 1,7%.

Empresas por sectores en 2014

	Nº empresas		Variación 2014/2013		Distribución sectorial	
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España
Industria	27.100	200.835	-3,0	-2,8	5,8	6,4
Construcción	52.694	408.089	-4,0	-4,1	11,2	13,1
Comercio	133.001	758.483	-0,6	-0,9	28,4	24,3
Servicios	256.135	1.751.903	0,5	0,2	54,6	56,2
Total empresas	468.930	3.119.310	-0,5	-0,9	100,0	100,0

Fuente: Directorio Central de Empresas 2013 y 2014, INE.

Empresas por provincias y forma jurídica, 2014

	Total		Personas físicas		Formas societarias		Variación 2014/2013 (%)		
	Número	%s/Andalucía	Número	%s/Andalucía	Número	%s/Andalucía	Total	Personas Físicas	Sociedades
Almería	39.530	8,4	20.953	8,1	18.577	8,8	-2,5	-5,6	1,2
Cádiz	56.944	12,1	33.758	13,0	23.186	11,0	-0,6	-2,2	1,7
Córdoba	45.261	9,7	25.550	9,9	19.711	9,4	-0,1	-1,0	1,0
Granada	54.404	11,6	31.566	12,2	22.838	10,9	-1,5	-3,6	1,6
Huelva	23.532	5,0	13.550	5,2	9.982	4,8	-2,7	-5,0	0,7
Jaén	32.704	7,0	20.946	8,1	11.758	5,6	-1,4	-3,0	1,6
Málaga	107.851	23,0	56.073	21,6	51.778	24,7	2,0	1,1	3,0
Sevilla	108.704	23,2	56.603	21,9	52.101	24,8	-1,2	-3,7	1,7
Andalucía	468.930	100,0	258.999	100,0	209.931	100,0	-0,5	-2,4	1,8
España	3.119.310	--	1.574.729	--	1.544.581	--	-0,9	-2,8	1,2

Fuente: Directorio Central de Empresas 2013 y 2014, INE.

Almería

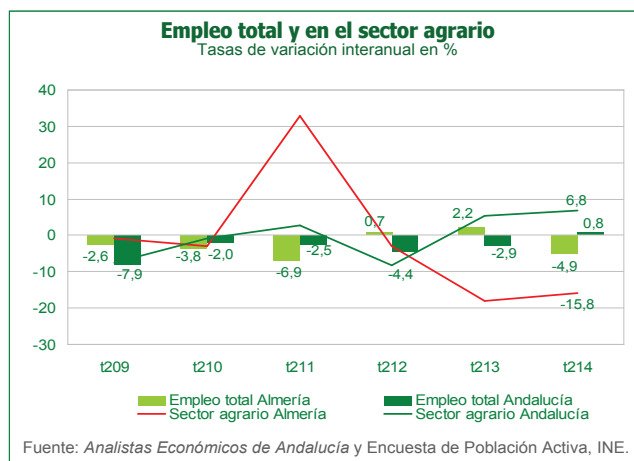
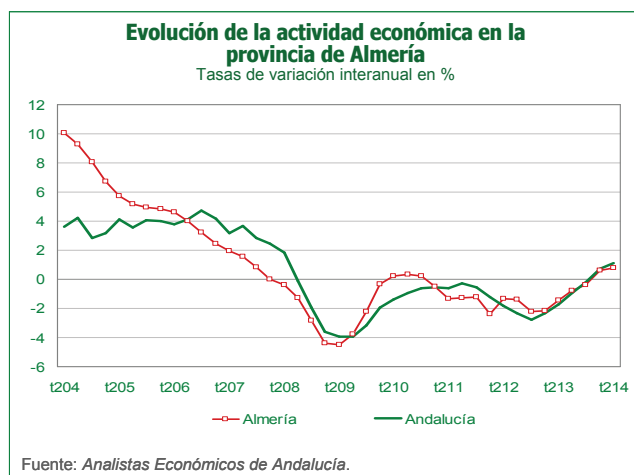
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre de 2014, la provincia de Almería ha registrado un aumento interanual de la actividad del 0,8%, frente al 1,1% de Andalucía. Este crecimiento se ha sustentado en la actividad turística y en un mayor dinamismo de algunos componentes de la demanda. Para 2014, se espera que la tasa de crecimiento de la producción se sitúe en el 1,3% (1,4% en la región andaluza).

En el segundo trimestre de 2014, la provincia de Almería ha registrado la mayor caída del empleo en la región en términos interanuales, del 4,9% (11.600 ocupados menos en términos absolutos), frente al aumento registrado en el conjunto de Andalucía (0,8%). Este descenso se debe, en su mayor parte, a la caída registrada en la agricultura que, tras haber crecido un 6,8% interanual en el primer trimestre del año, en el segundo trimestre se ha contraído en un 15,8%. Atendiendo a la duración de la jornada laboral, esta caída del empleo en la provincia se ha debido al descenso de los ocupados a tiempo parcial (-39,4% interanual en el segundo trimestre), mientras que el empleo a tiempo completo (87,5% del total de ocupados) se ha incrementado un 3,5% en términos interanuales. En cuanto a los ocupados asalariados, éstos han descendido un 8,7%, la mayor caída relativa respecto al resto de provincias andaluzas.

Entre enero y julio, las ventas de bienes al exterior han ascendido a 1.711,1 millones de euros, lo que supone un incremento del 0,6% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones han crecido un 8,5%, alcanzando los 1.398,8 millones de euros. Por tanto, el saldo de la balanza comercial en la provincia de Almería se ha situado en 312,3 millones de euros, lo que supone una reducción del 24,2%, en términos relativos, respecto al periodo enero-julio de 2013.

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han seguido mostrando un tono contractivo, disminuyendo tanto las compraventas como el número de hipotecas para vivienda, en un contexto en el que, en términos interanuales, se ha prolongado la caída de los precios de la vivienda libre. No obstante, en términos intertrimestrales, los precios han registrado un crecimiento del 0,1%.

En cuanto al sector turístico, durante los primeros ocho meses del año, la demanda hotelera ha mostrado un comportamiento positivo, creciendo tanto el número de viajeros como las pernoctaciones en establecimientos hoteleros, sobre todo de nacionales, ya que las pernoctaciones de extranjeros se han reducido levemente respecto al mismo periodo del año anterior. Por lo que respecta a la oferta, el incremento del número de establecimientos hoteleros abiertos no ha llevado aparejado un aumento de la oferta de plazas, aunque sí se ha incrementado el personal empleado (3,8% en tasa interanual), en mayor magnitud que en el conjunto andaluz (2,3%).



Cádiz

Según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre de 2014, la provincia de Cádiz ha registrado un crecimiento económico del 0,5%, inferior al del conjunto regional (1,1%). Para 2014, se prevé un crecimiento del 0,9%, 0,5 p.p. por debajo del crecimiento esperado para Andalucía.

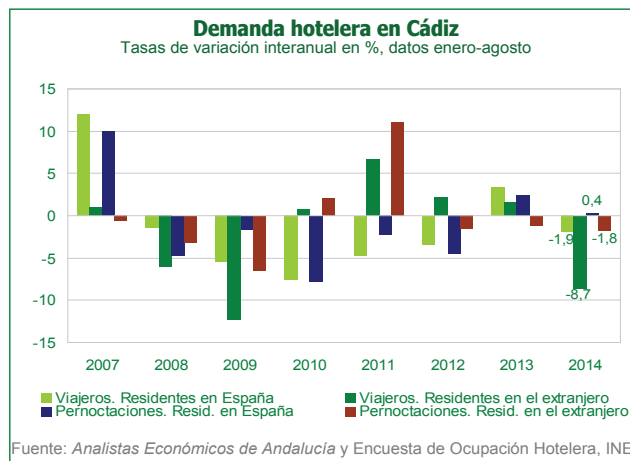
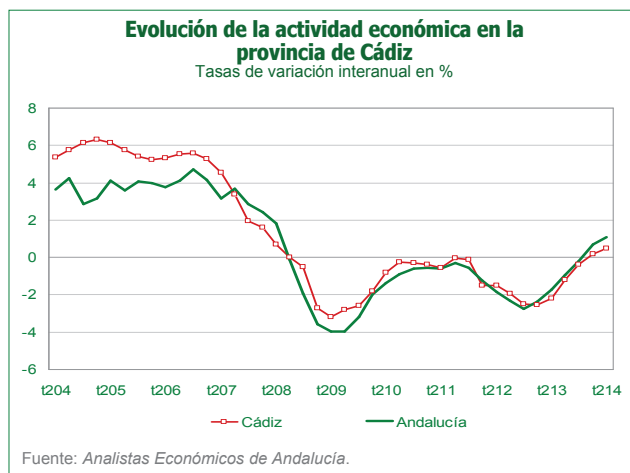
Entre abril y junio se han destruido 8.600 empleos netos, registrándose 20.800 parados más respecto al segundo trimestre de 2013 (9,0% en términos relativos). Cádiz registra la mayor tasa de paro de la región, con un 42,4% (7,7 p.p. superior a la tasa de paro de Andalucía), lo que supone 2,7 p.p. más respecto al mismo periodo del año anterior. El aumento de activos (2,1% interanual) y el mantenimiento de la población potencialmente activa (0,1%) han generado un incremento de la tasa de actividad de 1,1 p.p. respecto al segundo trimestre de 2013 (-0,4 p.p. en el conjunto de Andalucía), hasta situarse en el 58,4% de la población en edad de trabajar. Este aumento de los activos ha venido acompañado de un descenso de la población inactiva (-2,5%), por la disminución de estudiantes (-3,2%), incapacitados (-9,2%) y perceptores de pensiones (-0,7%).

Entre enero y julio de 2014, las compraventas de viviendas en la provincia ascendieron a 4.635 (12,1% sobre el total de compraventas en Andalucía), lo que supone un aumento interanual del 4,2% (-4,3% en el conjunto de Andalucía). Esta mejora se ha debido, fundamentalmente, al aumento en las compraventas de viviendas usadas, que han crecido un 14,3%, frente al descenso registrado por las viviendas nuevas (-5,4%).

Con respecto a la demanda, hasta agosto se han matriculado en la provincia de Cádiz 8.591 turistas, un 17,6% más respecto al mismo periodo del año anterior. Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga (604 vehículos entre enero y agosto de 2014) ha caído un 5,3% en términos relativos, mientras que en el conjunto de Andalucía se ha registrado un aumento del 17,4%.

En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, las exportaciones de bienes se han reducido entre enero y julio de 2014 en 911,8 millones de euros respecto al mismo periodo del año anterior (-16,8% en términos relativos), aunque en términos reales se ha producido un aumento del 10,6% respecto a la cantidad exportada hace un año. Esto se ha debido, sobre todo, a la evolución de las ventas de bienes de equipo, ya que el valor de las ventas de maquinaria de obras públicas se ha reducido un 99,8%.

Por su parte, entre enero y agosto de 2014 se ha registrado un descenso de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros, del 4,1% en términos relativos, debido a la disminución, tanto de la demanda nacional como extranjera (-1,9% y -8,7%, respectivamente). Asimismo, las pernoctaciones han disminuido en un 0,5%, en este caso debido a la demanda extranjera (-1,8%).



Córdoba

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Córdoba ha registrado en el segundo trimestre de 2014 un incremento interanual de la actividad económica del 0,6%, inferior al estimado para Andalucía (1,1%). La caída de la actividad en el sector servicios y el comportamiento de la construcción explicarían este menor avance en la provincia respecto a la media regional. Para el conjunto de 2014, el crecimiento de la producción en Córdoba podría ser del 1,0%, 0,4 p.p. por debajo del previsto para el conjunto andaluz (1,4%).

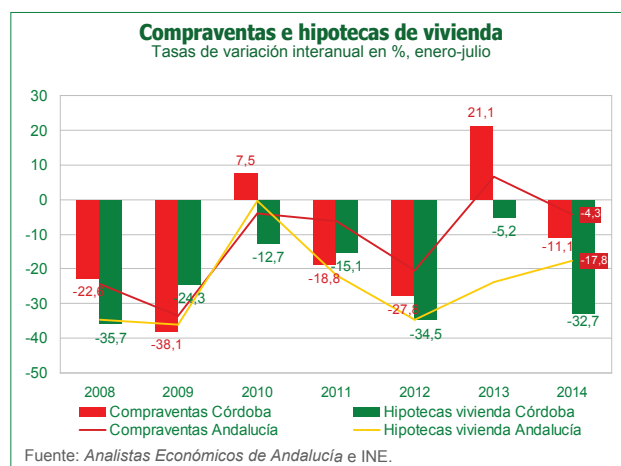
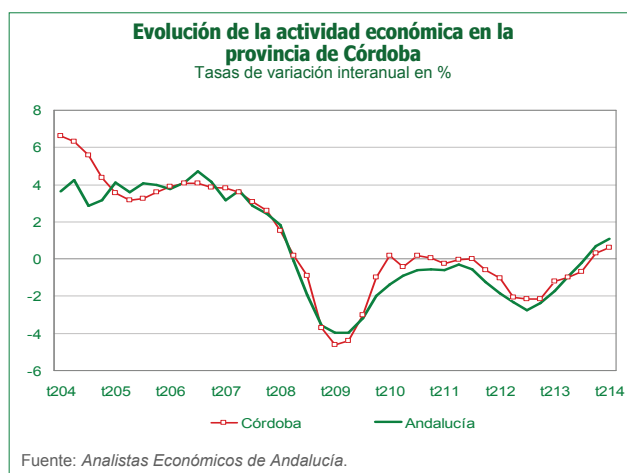
Entre abril y junio de 2014, el número de ocupados se ha reducido, en términos interanuales, en un 3,5%. Los servicios y, en menor medida, la construcción, son los responsables de esta disminución, ya que la cifra de ocupados ha aumentado en la agricultura y la industria. El número de parados se ha reducido (-3,3%). En cuanto a la tasa de paro (33,4%), ésta se ha mantenido por debajo de la media regional (34,7%) y en niveles similares a los del mismo periodo del año anterior.

Tanto el número de hipotecas para vivienda como las compraventas han registrado, entre enero y julio de 2014, una disminución más acusada que en el conjunto andaluz, siendo también más intensa la caída de los precios de la vivienda libre en la provincia. Respecto al número de viviendas terminadas, ha vuelto a reducirse entre enero y marzo. Por el contrario, destaca el buen comportamiento de la licitación oficial, al aumentar la inversión en términos interanuales en un 28,5%, durante los primeros siete meses del año, con incrementos superiores al 25,0% tanto en obra civil como en edificación (representando la primera el 52,2% del total).

Por lo que se refiere a la actividad turística, la demanda hotelera ha experimentado una trayectoria favorable durante los ocho primeros meses de 2014, creciendo el número de viajeros y pernoctaciones, destacando el crecimiento más intenso de la demanda extranjera.

La matriculación de vehículos se ha incrementado hasta agosto de 2014 debido, en parte, a los planes PIVE. Tanto en el caso de los turismos como de los vehículos de carga, el incremento ha sido más acusado que en el promedio andaluz, especialmente en el último caso, ya que han registrado la mayor subida relativa de la región, cercana al 50,0%.

En cuanto a la actividad empresarial, hasta julio de 2014, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia se ha reducido en términos interanuales en un 11,6%, disminuyendo a su vez la cifra de sociedades disueltas, lo que implica una caída del índice de rotación (porcentaje entre sociedades mercantiles disueltas y creadas) hasta el 24,5% (20,2% en Andalucía).



Granada

En el segundo trimestre de 2014, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica de la provincia de Granada ha registrado un incremento interanual del 1,0%. Este crecimiento (0,2 p.p. superior al registrado en el trimestre previo y similar al 1,1% registrado en el conjunto de Andalucía) se ha visto reflejado en el mercado de trabajo, con un crecimiento del empleo, sobre todo en los servicios. Las previsiones para 2014 apuntan a un crecimiento de la producción del 1,5%, superior en 0,1 p.p. al estimado para Andalucía (1,4%).

Como se ha señalado anteriormente, durante el segundo trimestre de 2014, el número de ocupados se ha incrementado en términos interanuales en un 1,8% (0,8% en el conjunto regional). Todos los sectores, exceptuando la construcción, han evidenciado un mejor comportamiento, siendo más acusado el incremento en los servicios, que cuentan con 6.200 ocupados más que en el segundo trimestre de 2013. Por sexos, el aumento del empleo se ha producido exclusivamente entre los hombres (7,2%), ya que el empleo se ha reducido un 4,7% entre las mujeres.

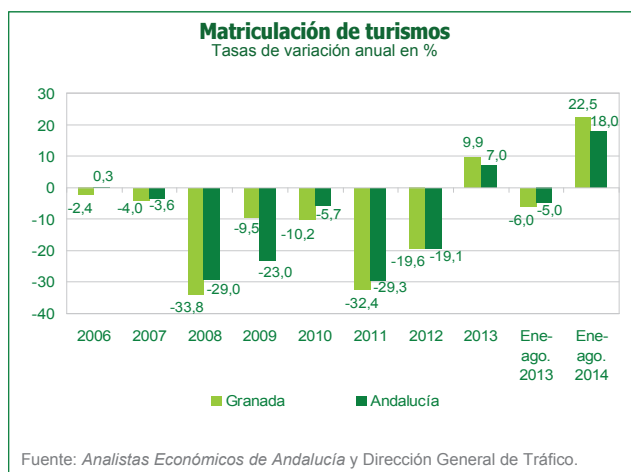
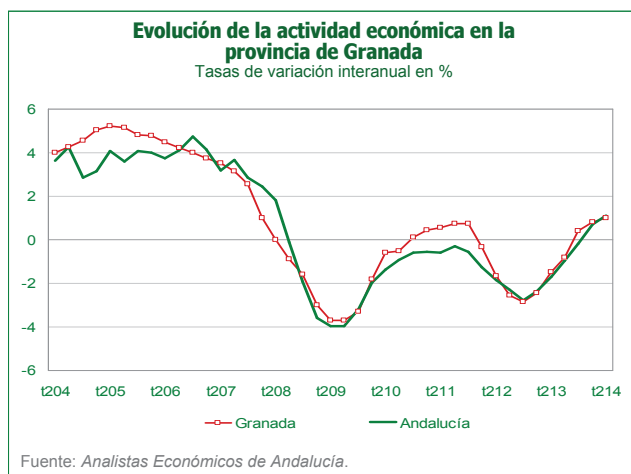
Sin embargo, el número de desempleados se ha incrementado ligeramente entre abril y junio de 2014 (0,6%, en términos interanuales), algo que no sucede en el conjunto andaluz, donde el desempleo se ha reducido un 3,2%. Especialmente acusado ha sido el incremento del paro en los servicios (24,6%), siendo la provincia que ha registrado el mayor incremento de la población activa en este sector (5,9%). Por otra parte, se ha registrado un mayor número de activos (1,3%), a diferencia de lo observado en Andalucía (-0,6%). La tasa de paro se ha reducido hasta situarse en el 36,6%, si bien continúa siendo superior a la media regional (34,7%).

En los ocho primeros meses del año, la matriculación de vehículos ha mostrado un comportamiento favorable, con incrementos interanuales superiores al 20,0%, tanto en el caso de los vehículos de carga como de los turismos, superiores a los observados en Andalucía (17,4% y 18,0%, respectivamente).

Por otro lado, entre enero y julio, las exportaciones de bienes han mostrado un tono positivo, aumentando más de un 2,0% tanto en términos de valor como en cantidades, debido, fundamentalmente, al incremento en el valor de las ventas de alimentos (frutas y legumbres y grasas y aceites, principalmente). Por su parte, las importaciones se han incrementado en un 15,3% en términos de valor (5,1% en cantidades).

En materia turística se ha producido un aumento del número de viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros, superior a la media regional, más aún en la zona turística de la Costa Tropical. Al mismo tiempo, Granada es la provincia con el mayor aumento en la oferta de plazas hoteleras.

En lo relativo a la construcción y el sector inmobiliario, la compraventa de viviendas y el número de hipotecas se han reducido, si bien en materia de licitación oficial ha sido la provincia que ha mostrado un mayor crecimiento (debido a la licitación del AVE), concentrando algo más de un tercio de la inversión andaluza.



Huelva

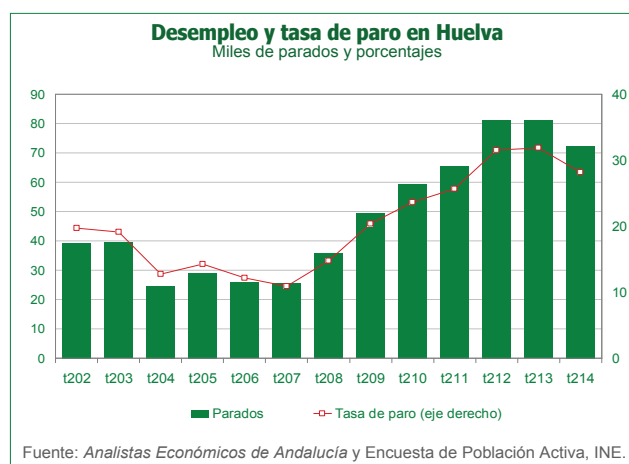
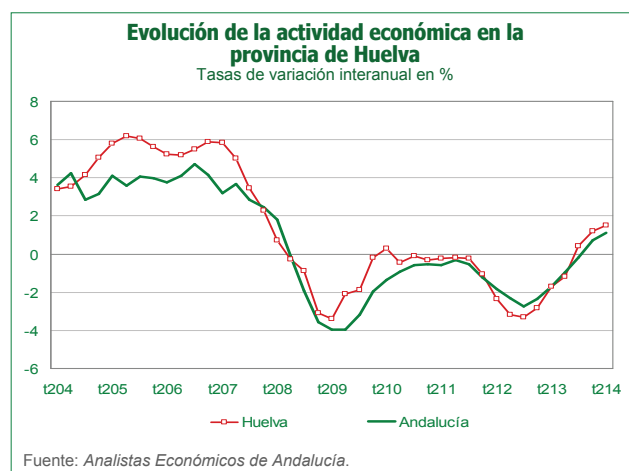
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, Huelva ha sido una de las provincias más dinámicas durante el segundo trimestre de 2014, al registrar un crecimiento interanual de la actividad del 1,5% (1,1% en Andalucía). Para 2014, las previsiones apuntan a un avance de la actividad económica del 1,8%, superior a la media andaluza (1,4%).

Respecto al mercado laboral, se ha observado un generalizado incremento interanual del empleo (exceptuando la industria), más acusado, en términos absolutos, en los servicios y la agricultura, concentrando Huelva algo más de la quinta parte del número de ocupados en el sector agrario andaluz, en gran medida por el desarrollo de la campaña de la fresa. La mayor parte de la reducción del número de parados se debe a los servicios. Al contrario que en la región, se ha registrado un incremento interanual de la población activa respecto al segundo trimestre de 2013 (1,1%). La tasa de paro se ha reducido hasta situarse en el 28,1%, la más baja de las provincias andaluzas.

Pese al buen comportamiento de los servicios, la actividad turística no ha experimentado una trayectoria favorable, como refleja la disminución de la demanda hotelera. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, tanto residentes en España como extranjeros, se ha reducido respecto al mismo periodo del año anterior, al igual que el número de pernoctaciones, si bien, en este último caso, por la contracción del componente nacional. Los datos relativos a la Costa de la Luz de Huelva evidencian que el menor número de viajeros no ha supuesto un menor número de pernoctaciones, lo que se traduce en un aumento de la estancia media, fundamentalmente de los extranjeros.

En los siete primeros meses del año, tanto el número de compraventas como de hipotecas para vivienda se ha reducido en términos interanuales, mientras que los precios de la vivienda libre han registrado en el segundo trimestre una caída del 10,1%. Por otro lado, en lo que respecta al stock de vivienda nueva sin vender, Huelva es la provincia andaluza que registra un menor porcentaje de viviendas en stock sobre el parque total de viviendas durante 2013, concretamente un 0,9%, frente al 2,1% del conjunto andaluz.

Por lo que se refiere al comercio exterior de bienes, Huelva concentra el 23,5% del valor exportado por la región entre enero y julio de 2014, aumentando ligeramente las ventas respecto al mismo periodo de 2013 (0,3%), con un avance más acusado en cantidades (3,9%). Este leve incremento del valor exportado se debe, fundamentalmente, a las ventas de cobre y sus manufacturas, frutas y combustibles, descendiendo, por el contrario, el valor exportado de minerales y otros productos químicos, que representan una quinta parte de las exportaciones de la provincia.



Jaén

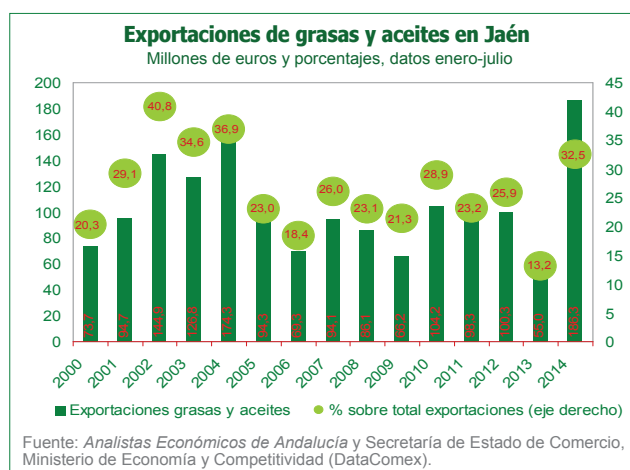
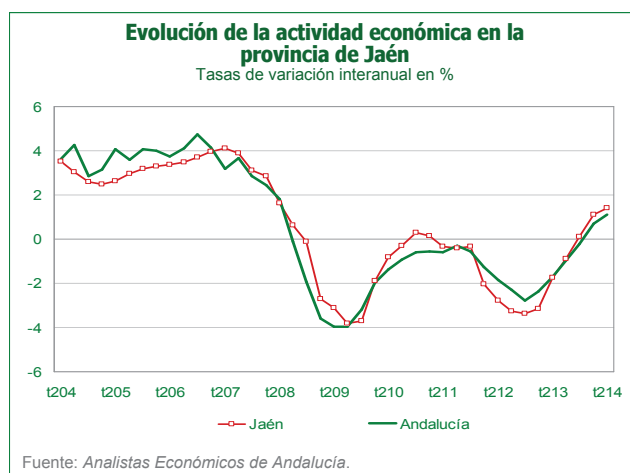
En el segundo trimestre de 2014, la actividad económica de la provincia de Jaén se ha incrementado en un 1,4% (1,1% en Andalucía). Los servicios y la demanda serían los principales factores explicativos de esta mejora de la economía jiennense, aumentando también significativamente las exportaciones de bienes. Las previsiones para el conjunto de 2014 apuntan a un crecimiento del 1,7%, superior al estimado para el conjunto andaluz (1,4%).

Entre abril y junio de 2014, los indicadores del mercado de trabajo han mostrado un mejor comportamiento con respecto al mismo periodo del año anterior. El empleo se ha incrementado en todos los sectores productivos, exceptuando la industria, como consecuencia de un incremento del número de ocupados a tiempo completo (2,8%), ya que, al contrario que en la región, se ha registrado un descenso del número de ocupados a tiempo parcial (-1,7%).

La agricultura es el único sector donde ha aumentado la cifra de desempleados. El número de parados de más de un año de duración se ha reducido en términos interanuales en 21.400 personas. La tasa de paro se ha reducido en casi 5 p.p. respecto al segundo trimestre del año anterior, situándose en el 35,7%, por encima de la media andaluza (34,7%).

Destaca el crecimiento registrado por las exportaciones hasta julio, en términos de valor y, especialmente, en cantidades. Este incremento de las ventas se debe, sobre todo, a las exportaciones de grasas y aceites, que han pasado a concentrar cerca de un tercio del valor exportado por la provincia, participación muy superior a la del mismo periodo del año anterior, cuando los malos resultados de la cosecha influyeron, lógicamente, en el descenso de las ventas al exterior.

La actividad empresarial jiennense ha experimentado un comportamiento positivo hasta julio de 2014 en cuanto a sociedades mercantiles creadas se refiere, con un incremento del 10,2%, frente al descenso del conjunto regional (-1,1%). Esta mayor creación de sociedades mercantiles no ha llevado aparejado un incremento del importe suscrito, que se ha reducido alrededor de un 30,0%. En lo relativo a disoluciones, Jaén ha registrado el mayor descenso relativo del número de sociedades disueltas en la región, un 40,7% menos que entre enero y julio de 2013. Esto ha supuesto una disminución significativa del índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas) hasta el 24,3%, frente al 45,1% del mismo periodo de 2013, aunque continúa siendo superior a la media andaluza (20,2%).



M á l a g a

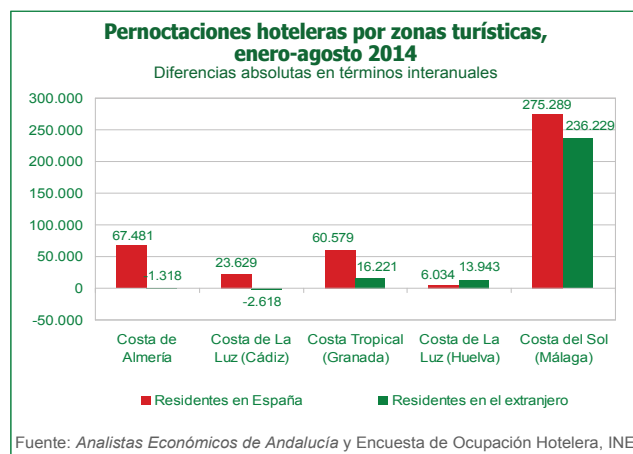
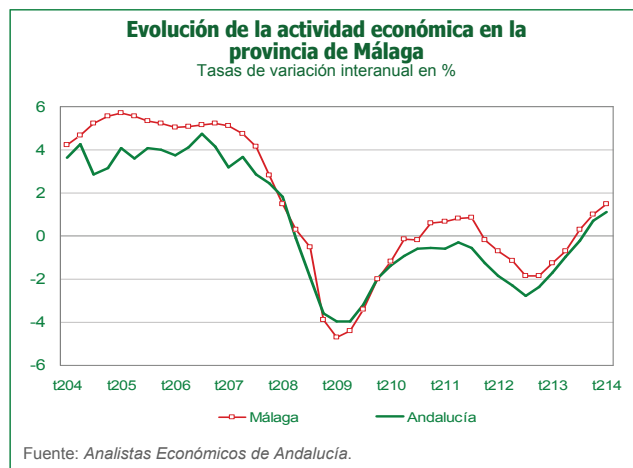
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre de 2014 la provincia de Málaga ha experimentado un crecimiento de la actividad económica del 1,5% en términos interanuales (1,1% en Andalucía). Para el conjunto de 2014, el crecimiento estimado se sitúa en el 1,7%, 0,3 p.p. por encima del previsto para Andalucía (1,4%).

En el segundo trimestre del año, el mercado de trabajo en la provincia ha continuado mostrando signos positivos. Se han contabilizado 10.300 activos más que en el mismo trimestre de 2013, un 1,3% en términos relativos y ha aumentado el empleo un 6,1% (30.700 ocupados más en términos absolutos). Distinguiendo por sectores, el mayor crecimiento relativo se ha registrado en la agricultura (68,6%), si bien, en términos absolutos, la aportación del sector servicios ha sido más relevante (22.300 ocupados más). Asimismo, destaca la reducción del número de parados, del 7,3% en términos interanuales (-3,2% en Andalucía).

Con relación al sector turístico, la Costa del Sol ha sido una de las zonas andaluzas que, durante los ocho primeros meses de 2014, ha mostrado un mejor comportamiento de la demanda hotelera. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado en más de 62.000 personas, registrando la demanda nacional la mayor subida (48.815 viajeros más que en el mismo periodo de 2013). Por su parte, las pernoctaciones también han crecido considerablemente, contabilizándose unas 511.500 más que entre enero y agosto de 2013. Atendiendo al conjunto provincial, las pernoctaciones (que suponen alrededor del 40,0% del total regional) también han seguido una trayectoria favorable, creciendo un 4,8%, por encima del promedio regional (3,9%), destacando el incremento de la demanda nacional (7,0%).

En el ámbito empresarial, en Málaga se han registrado el 30,8% (2.998) de las sociedades mercantiles creadas en Andalucía entre enero y julio de 2014, siendo una de las provincias (junto con Jaén y Huelva) donde han aumentado (2,5%), frente al descenso que se ha registrado en Andalucía (-1,1%). El capital suscrito se ha reducido en un 44,1% (-45,2% en Andalucía). A su vez, se han contabilizado un total de 521 disoluciones de sociedades, un 8,1% menos que en el mismo periodo de 2013, caída inferior a la del conjunto regional (-12,2%).

En cuanto al comercio exterior, entre enero y julio de 2014, el valor de las exportaciones de bienes se ha incrementado en términos interanuales en un 22,1%. Este incremento se ha debido sobre todo al crecimiento del valor exportado de alimentos (42,5%) y bienes de equipo (20,7%). Respecto al valor de las importaciones, Málaga ha registrado el mayor incremento de la región durante los siete primeros meses del año (18,1%), frente al 1,5% del conjunto regional. Por otro lado, en relación con la demanda interna, hasta agosto de 2014 se han matriculado 17.157 turismos, el 27,5% del total de vehículos matriculados en Andalucía, lo que ha supuesto un aumento del 19,4% respecto al mismo periodo de 2013.



Con relación al sector inmobiliario, en los siete primeros meses del año, las compraventas de viviendas han aumentado en un 15,0%, siendo la única provincia (junto con Cádiz) que registra una variación positiva, debido principalmente al incremento del 25,1% en las viviendas usadas, aunque también han crecido las transmisiones de vivienda nueva (3,9%).

En cuanto al número de hipotecas sobre viviendas (5.166), Málaga presenta la menor de las caídas de las provincias andaluzas (-4,8%, frente al -17,8% de Andalucía), mientras que el importe medio de éstas (104.389,7 euros, el más elevado de Andalucía) ha sufrido la caída más acusada, un -5,4% respecto al mismo periodo de 2013.

Sevilla

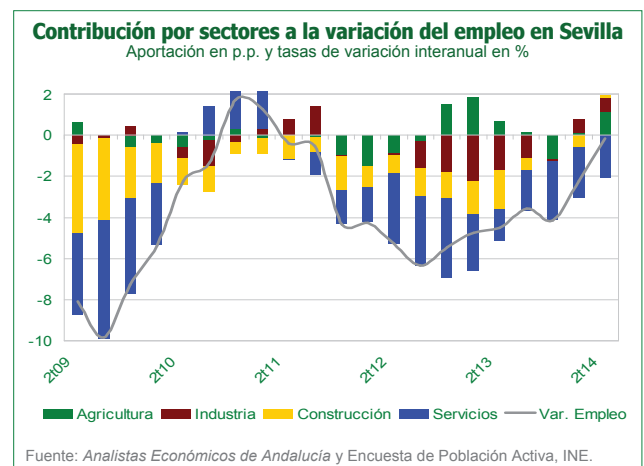
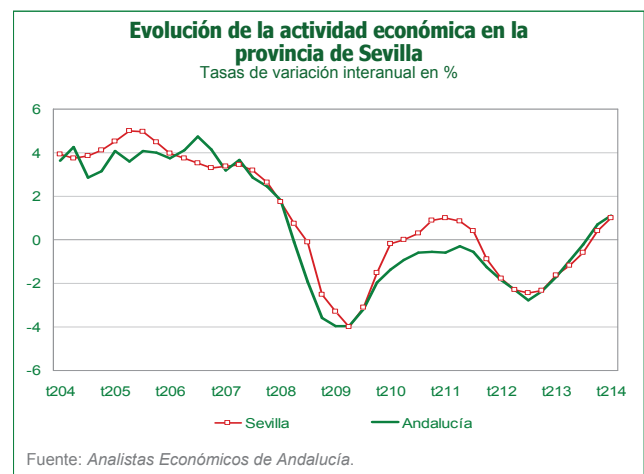
Según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre de 2014, la provincia de Sevilla ha registrado un crecimiento interanual de la actividad del 1,0%, similar al de Andalucía (1,1%). Para el conjunto del año, las previsiones apuntan a un avance de la actividad del 1,2%, 0,2 p.p. inferior al estimado para el conjunto regional (1,4%).

En lo que respecta al mercado de trabajo, el empleo en la provincia de Sevilla ha registrado una variación interanual del -0,1%, confirmando la tendencia de ralentización en la destrucción de empleo que venía registrándose en trimestres anteriores. La caída del 2,6% en la ocupación del sector servicios ha evitado la creación de empleo en este trimestre, ya que los servicios suponen el 77,5% del total de ocupados de la provincia. No obstante, el paro ha descendido en 15.500 personas, un 4,9% menos respecto al mismo trimestre de 2013 (-3,2% en Andalucía).

El sector turístico en Sevilla ha registrado resultados muy positivos en los ocho primeros meses del año. El número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros ha crecido en términos relativos en un 9,5% respecto al mismo periodo de 2013, muy por encima del 3,9% registrado en Andalucía. Destaca el buen comportamiento de la demanda nacional, que ha mostrado un incremento del 14,7% (185.551 pernoctaciones más que entre enero y agosto de 2013), mientras que las pernoctaciones de extranjeros han crecido un 5,3%. Asimismo, Sevilla es la provincia donde más ha aumentado el grado de ocupación hotelera por plazas (4,0 p.p más que en el mismo periodo del año anterior), situándose en el 46,9%.

Respecto al sector inmobiliario, durante el periodo enero-julio de 2014 se ha producido una reducción del número de operaciones de compraventas de viviendas. Sevilla ha sido la provincia en la que más han disminuido las compraventas (-21,4%), con 1.809 operaciones menos que en el mismo periodo de 2013, reduciéndose en 1.324 las operaciones correspondientes a viviendas nuevas (-40,4%). Por otra parte, la inversión pública ha alcanzado los 305,2 millones de euros hasta julio (el 21,3% del total licitado en Andalucía), lo que supone el mayor importe después del correspondiente a Granada, incrementándose notablemente respecto al mismo periodo del año anterior (114,3%).

Atendiendo a la evolución de la demanda interna, la matriculación de vehículos ha experimentado un importante aumento en lo que va de año, registrándose 14.161 matriculaciones de turismos hasta agosto de 2014 (un 18,2% más respecto al mismo periodo de 2013). Las matriculaciones de vehículos de carga también se han incrementado de forma notable (43,7%, frente al 17,4% de Andalucía), superándose las 1.600 unidades.



PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: Comparativa por provincias

Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	2º Trim. 14	—	1,2	—	1,1	—	0,8	—	0,5	—	0,6	—	0,6	—	1,0	—	1,5	—	1,4	—	1,5
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jul. 14	8.143,1	60,5	1.431,7	118,8	47,4	-15,2	158,0	—	38,4	82,3	28,5	507,4	511,5	55,7	-4,7	66,9	19,4	208,7	175,2	305,2
Obra civil	Ene-jul. 14	5.388,8	64,9	1.103,6	201,8	27,6	-5,1	101,5	37,5	43,0	25,8	461,3	1.110,7	26,7	-34,2	36,5	-5,5	147,4	340,5	259,8	245,6
Viviendas terminadas	Ene-mar. 14	13.816,0	4,9	1.792,0	-25,3	1,0	99,6	216,0	-21,5	123,0	-65,2	163,0	-48,1	89,0	-57,0	250,0	11,6	162,0	-12,1	759,0	41,8
Compraventa de viviendas (número)	Ene-jul. 14	191.174,0	-3,3	38.275,0	-4,3	4.368,0	-13,3	4.635,0	4,2	2.262,0	-11,1	3.813,0	-10,1	2.185,0	-6,3	1.503,0	-13,3	12.883,0	15,0	6.626,0	-21,4
Precio vivienda libre (euros/m²)	2º Trim. 14	1.459,3	-2,9	1.207,1	-4,1	1.115,4	-4,9	1.291,8	-4,8	1.135,9	-5,3	1.087,2	-6,6	1.105,3	-10,1	801,8	-7,9	1.477,3	-3,8	1.252,7	-3,7
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-ago. 14	60.173,6	4,3	10.716,6	3,4	842,8	7,5	1.498,4	-4,1	701,3	7,5	1.693,7	5,6	679,8	-4,7	292,6	3,3	3.137,3	2,9	1.690,3	9,7
Residentes España	Ene-ago. 14	30.469,2	4,4	6.251,8	3,6	684,7	8,0	1.038,5	-1,9	407,3	4,2	964,3	4,5	566,8	-4,0	247,2	3,1	1.489,9	3,9	833,1	11,7
Residentes extranjero	Ene-ago. 14	29.704,4	4,2	4.464,8	3,2	158,1	5,3	459,9	-8,7	293,9	12,5	709,5	7,2	113,0	-7,9	45,4	4,3	1.827,8	2,1	857,2	7,8
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-ago. 14	205.190,6	2,8	31.729,8	3,9	3.478,4	2,7	4.564,6	-0,5	1.110,6	6,1	3.569,8	6,3	2.572,4	-0,4	517,6	2,0	12.800,8	4,8	3.115,6	9,5
Residentes España	Ene-ago. 14	73.438,7	3,2	16.639,1	4,3	2.638,4	3,6	2.775,1	0,4	680,8	3,1	2.135,6	4,6	1.942,9	-0,9	449,9	1,2	4.570,5	7,0	1.446,1	14,7
Residentes extranjero	Ene-ago. 14	131.751,9	2,5	15.090,7	3,5	840,0	-0,1	1.789,5	-1,8	429,9	11,4	1.434,3	8,9	629,5	1,1	67,8	7,4	8.230,3	3,7	1.669,5	5,3
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Promedio ene-ago. 14	53,8	1,8	48,4	1,8	41,7	1,1	42,5	0,9	42,1	2,7	46,3	0,8	40,9	-0,7	24,3	0,7	59,0	2,4	46,9	4,0
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Promedio ene-ago. 14	1.465.609,5	-0,2	251.888,1	0,0	30.034,0	-1,0	39.335,6	-3,1	10.673,5	-0,6	31.176,9	4,3	21.873,3	-2,4	8.679,4	-0,4	83.207,1	1,1	26.908,1	-0,1
Pistas aéreo de pasajeros (miles)	Ene-jun. 14	87.955,4	4,2	8.932,9	5,5	328,0	6,8	308,4	-4,0	0,0	-100,0	308,1	-0,2	—	—	—	—	6.136,2	7,8	1.852,1	0,6
Intercambio	Ene-jun. 14	60.793,5	6,5	6.337,4	9,7	155,0	6,5	151,2	-10,2	0,0	-100,0	13,2	1.270,1	—	—	—	—	5.251,9	10,0	766,1	12,1
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 14	38.528,1	-0,4	6.864,9	0,1	556,8	-0,6	1.013,8	0,1	657,1	4,2	756,5	0,0	428,4	0,3	543,7	-0,6	1.337,3	0,8	1.571,4	0,1
Inactivos (miles)	2º Trim. 14	15.552,2	0,5	2.833,9	1,1	203,2	3,8	421,8	-2,5	287,4	-0,7	309,7	-1,7	171,0	-1,0	252,8	5,7	543,9	0,0	643,8	2,7
Activos (miles)	2º Trim. 14	22.975,9	-1,0	4.031,0	-0,6	353,8	-2,9	592,0	2,1	369,4	3,4	446,7	1,3	257,4	1,1	290,8	-5,5	793,4	1,3	927,5	-1,7
Ocupados (miles)	2º Trim. 14	17.353,1	-1,1	2.630,7	0,8	227,0	-4,9	341,0	-2,5	246,2	-3,5	283,2	1,8	185,0	6,7	186,9	2,1	534,0	6,1	627,4	-0,1
Sector agrario	2º Trim. 14	739,3	-1,8	214,4	6,8	35,2	-15,8	7,9	-36,3	28,9	18,9	21,7	2,8	48,8	8,0	15,0	10,3	17,7	68,6	39,2	22,9
Sector industrial	2º Trim. 14	2.355,3	-0,1	223,0	-1,6	8,6	-8,5	30,0	-14,5	30,5	10,9	23,9	0,4	15,6	-12,8	17,8	-19,5	25,2	6,3	71,3	6,3
Sector construcción	2º Trim. 14	979,0	-5,3	134,1	-3,1	10,6	-1,9	16,8	-14,7	13,3	-18,9	13,5	-13,5	9,1	51,7	11,5	2,7	28,8	-1,4	30,4	2,4
Sector servicios	2º Trim. 14	13.279,4	2,0	2.059,2	0,7	172,6	-2,3	286,2	1,3	173,5	-2,7	224,0	2,8	111,5	6,8	142,5	4,5	462,3	5,1	486,5	-2,6
Parados (miles)	2º Trim. 14	5.622,9	-7,0	1.400,3	-3,2	126,6	0,7	251,0	9,0	123,2	-3,3	163,6	0,6	72,4	-10,7	103,9	-16,5	259,4	-1,7	300,2	-4,9
Sector agrario	2º Trim. 14	261,4	-2,9	156,3	0,6	9,8	-55,0	13,0	165,3	24,4	-1,2	24,7	4,7	11,7	7,3	39,0	30,9	11,7	-15,2	22,0	-14,7
Sector industrial	2º Trim. 14	2.115,5	-25,2	31,3	-16,9	0,3	-90,3	4,8	-33,3	4,8	45,5	3,8	-19,1	0,8	-50,0	3,6	-5,3	2,8	-44,0	10,4	5,1
Sector construcción	2º Trim. 14	256,0	-27,3	61,8	-23,1	3,3	-70,8	13,2	11,9	4,4	0,0	5,5	-24,2	2,9	3,6	1,4	-63,2	14,6	-29,1	16,6	-8,8
Sector servicios	2º Trim. 14	1.481,5	-12,8	360,5	-4,7	32,6	-4,7	60,2	-4,1	26,8	10,3	44,5	24,6	19,2	-27,0	22,9	-16,1	75,7	-3,3	78,6	-12,0
No clasificados ⁽²⁾	2º Trim. 14	3.408,5	-0,9	790,5	-0,5	80,7	46,2	159,9	11,4	62,9	-11,0	85,2	-6,8	37,7	-4,3	37,1	-38,0	154,5	-4,6	172,5	0,0
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 14	24,5	-1,6	34,7	-0,9	35,8	1,3	42,4	2,7	33,4	0,1	36,6	-0,3	28,1	-3,7	35,7	-4,8	32,7	-3,0	32,4	-1,1
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 14	59,6	-0,4	58,7	-0,4	63,5	-1,5	58,4	1,1	56,2	-1,9	59,1	0,7	60,1	0,5	63,5	-2,8	59,3	0,3	59,0	-1,1
Paro registrado (miles)	Promedio ene-sep. 14	4.602,7	-5,5	1.043,1	-3,8	80,4	-0,9	192,2	-3,9	94,8	-4,9	103,2	-4,5	60,6	-1,5	63,9	-9,5	197,0	-4,8	251,0	-2,0
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 14	10.358,4	14,8	2.551,6	16,1	151,6	7,7	330,7	19,5	300,2	18,6	288,6	16,5	243,9	12,1	305,8	43,8	387,7	11,1	543,1	8,5
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Promedio ene-sep. 14	16.498,2	1,3	2.687,1	1,8	241,7	2,0	325,1	1,1	269,9	1,2	292,2	1,5	188,1	0,6	225,3	5,3	505,5	3,1	639,4	0,5
Índice de Precios de Consumo	Agosto 2014	103,5	-0,5	102,7	-0,8	102,4	-0,7	102,7	-1,0	103,2	-0,7	102,7	-0,9	103,2	-0,8	102,3	-0,9	103,0	-0,4	102,5	-0,9
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Agosto 2014	0,6	0,0	0,8	0,1	0,8	0,7	0,9	0,3	0,9	0,2	1,0	0,2	0,5	-0,1	0,5	0,0	0,4	-0,1	0,7	-0,2
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽¹⁾	2º Trim. 14	1.148.774,7	1,8	102.861,6	0,8	8.627,5	2,2	11.558,3	-0,2	11.210,8	0,1	12.725,9	0,3	5.363,7	1,1	8.690,2	2,8	20.948,4	1,7	23.736,7	-0,3
Créditos al sector privado (millones de euros)	2º Trim. 14	1.369.018,7	-6,3	169.339,9	-7,5	19.686,7	-2,3	20.766,9	-6,9	14.485,9	-8,7	18.425,3	-9,8	8.368,6	-5,8	9.497,6	-6,6	34.350,3	-8,0	43.756,8	-8,6
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-mar. 14	683.650,0	18,7	70.125,0	19,4	5.589,0	10,7	9.800,0	16,9	5.368,0	21,0	7.319,0	24,5	3.275,0	11,3	3.760,0	22,1	19.101,0	21,1	15.923,0	19,4
Matriculación de vehículos de carga	Ene-sep. 14	97.630,0	-28,0	8.938,0	15,6	1.233,0	6,8	720,0	-8,5	900,0	-44,0	1.000,0	23,0	430,0	10,8	767,0	32,0	2.095,0	-1,2	1.793,0	42,2
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-jul. 14	119.042,0	9,4	21.166,0	-17,8	2.061,0	-25,3	3.004,0	-21,6	1.684,0	-32,7	2.058,0	-15,0	1.485,0	-25,8	1.063,0	-25,1	5.166,0	-4,8	4.645,0	-13,8
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 14	11.995,0	-8,2	1.817,7	-16,4	148,2	-23,7	240,9	-20,2	140,2	-35,0	160,9	-17,1	117,2	-10,7	71,1	-28,2	539,3	-9,9	399,9	-9,1
Efectos de comercio impagados en cartera. Número	Ene-jul. 14	999.509,0	-27,1	85.484,0	-34,7	5.648,0	-12,4	5.582,0	-22,3	16.741,0	-25,2	14.124,0	-10,3	2.056,0	-39,2	9.819,0	-24,0	11.167,0	-68,7	20.347,0	-24,9
Efectos de comercio impagados en cartera. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 14	1.354,6	-44,1	149,7	-22,6	16,0	-6,9	15,6	-2,7	20,6	-32,5	21,1	-13,2	3,4	-42,0	15,1	-31,6	26,1	-12,0	31,8	-33,5
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jul. 14	59.592,0	0,4	9.740,0	-1,1	897,0	-4,6	891,0	-4,1	698,0	-11,6	940,0	-3,0	477,0	1,5	420,0	10,2	2.998,0	2,5	2.419,0	-0,8
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-jul. 14	3.459,1	-12,5	413,2	-45,2	58,4	27,1	61,2	21,4	18,8	-91,2	35,1	-10,0	11,3	-44,5	12,3	-29,9	125,9	-44,1	90,3	-36,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 14	140.850,1	1,6	15.849,6	-1,2	1.711,1	0,6	4.530,5	-16,8	1.146,1	14,8	552,2	2,5	3.725,7	0,3	572,9	37,0	906,5	22,1	2.704,5	8,9
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 14	154.559,2	6,5	18.623,8	1,5	1.398,8	8,5	8.009,9	1,2	374,7	-0,3	352,6	15,3	5.302,7	-6,3	306,3	8,8	795,2	18,1	2.063,7	12,8

(e) Estimaciones.

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

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

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

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

