

Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía

n° 79
Inverno 2014

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García Navas (Dirección)
Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Fernando Morilla,
Esperanza Nieto y M^a Rosa Díaz

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 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 22 de diciembre 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
16	<i>Recuadro: Plan de Inversión Europea</i>
22	<i>Recuadro: La construcción de la Unión Bancaria</i>
25	Coyuntura económica española
30	<i>Recuadro: Recomendaciones del Consejo y la Comisión Europea para España</i>
33	II. ECONOMÍA ANDALUZA
36	Demanda regional y exterior
39	Sectores productivos
42	Mercado de trabajo
45	Precios y salarios
46	Previsiones económicas 2014-2015
49	III. ANÁLISIS TERRITORIAL
50	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
54	Almería
55	Cádiz
56	Córdoba
57	Granada
58	Huelva
59	Jaén
60	Málaga
61	Sevilla
62	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 79. 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

- La **actividad económica mundial** se mantiene en una senda de recuperación gradual, que se espera continúe en 2015 y 2016, si bien el ritmo de crecimiento ha sido algo más débil de lo que se había previsto a principios de 2014. Algunas economías avanzadas han aminorado su recuperación gracias a los efectos de las políticas económicas, sobre todo de la monetaria, mientras que economías emergentes como China, Brasil o Rusia han moderado su crecimiento. En cualquier caso, las divergencias se han incrementado entre las distintas regiones y entre países dentro de una misma área económica.
- Las perspectivas de crecimiento del PIB para la **economía española** son algo más optimistas que para otras grandes economías europeas. En este sentido, el PIB ha continuado mostrando signos de recuperación, creciendo un 0,5% intertrimestral en el tercer trimestre de 2014, la misma tasa que en el trimestre anterior. Este avance ha sido algo mejor de lo previsto, teniendo en cuenta las expectativas de ligera desaceleración como consecuencia, en gran medida, del menor dinamismo de la Eurozona. Asimismo, de acuerdo con la escasa información disponible para el cuarto trimestre, la fase de expansión de la actividad habría continuado en los meses finales del ejercicio.
- El Producto Interior Bruto ha crecido un 0,5% en **Andalucía** en el tercer trimestre de 2014, lo que supone el quinto aumento trimestral consecutivo, manteniéndose así el perfil ascendente que se inició a mediados de 2013. En términos interanuales, el PIB regional ha experimentado un crecimiento del 1,5%, tres décimas superior al del trimestre anterior.
- La **demanda interna** ha crecido en Andalucía por tercer trimestre consecutivo, contribuyendo en 1,8 p.p. al avance del PIB en el tercer trimestre, dos décimas más que en el trimestre anterior. Por componentes, el gasto en consumo final ha aumentado un 1,8% en términos interanuales, destacando el avance del consumo de los hogares (2,1%), en tanto que el gasto en consumo de las AA.PP. e ISFLSH ha crecido un 1,1%, siete décimas más que en el segundo trimestre. Por su parte, la formación bruta de capital ha aumentado por tercer trimestre consecutivo (0,6% en términos interanuales).
- En lo relativo a la **demanda exterior** neta, su aportación ha vuelto a ser negativa por tercer trimestre consecutivo, restando 0,3 p.p. al crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2014, si bien esta contribución negativa se ha moderado respecto al primer semestre del año. Esta detracción del componente exterior obedece, sobre todo, al repunte de las importaciones de bienes y servicios, ya que las exportaciones han acelerado ligeramente su ritmo de crecimiento.
- Desde el punto de vista de la **oferta**, todos los sectores han experimentado crecimientos trimestrales del valor añadido en el tercer trimestre de 2014. Dichos aumentos se sitúan entre el 0,1% de la construcción y el 4,3% de la agricultura. Sin embargo, en términos interanuales, el aumento de la producción en Andalucía se fundamenta, principalmente, en el sector servicios, que aporta 1,2 p.p. al crecimiento del PIB regional y, en menor medida, en la industria.
- En cuanto al **mercado de trabajo**, el empleo ha crecido en Andalucía un 2,1% interanual en el tercer trimestre de 2014, debido al crecimiento de la ocupación temporal, y destacando especialmente el aumento del empleo en el sector servicios. Es previsible que esta tendencia se mantenga en los meses finales del año, teniendo en cuenta la evolución del número de afiliados a la Seguridad Social (2,5% de crecimiento respecto a los meses de octubre y noviembre de 2013). A su vez, el número de parados ha disminuido un 2,2%, situándose la tasa de paro en el 35,2% de la población activa.
- Los **precios de consumo** han registrado variaciones negativas en la mayor parte de 2014, situándose la tasa interanual del IPC en el -0,5% en Andalucía. Este descenso se debe, en gran medida, a la disminución de los precios de los productos energéticos, y en especial de los carburantes y combustibles. En lo que respecta a los **salarios**,

los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral arrojan un ligero descenso del coste laboral por trabajador y mes en el tercer trimestre de 2014 (-0,4% tanto en Andalucía como España), disminuyendo también la remuneración media por asalariado.

- Respecto a las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía**, se estima un crecimiento del PIB andaluz del 1,3% para el conjunto de 2014, una décima menos que el publicado en el trimestre anterior, debido sobre todo al peor comportamiento de lo previsto en lo que se refiere a la actividad agraria. Por el lado de la oferta, todos los sectores experimentarán crecimientos, exceptuando la construcción (-1,5%), destacando el avance de la industria (2,5%), aunque por su participación en el PIB resulta especialmente relevante el crecimiento previsto para el sector servicios (1,3%). En cuanto a la demanda, se estima un crecimiento del consumo de los hogares del 1,9%, en tanto que el gasto en consumo de las AA.PP. crecerá un 0,7%, más de lo previsto inicialmente. También la inversión crecerá más de lo estimado anteriormente (0,8%).
- Para 2015, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento del PIB andaluz del 2,0%, tasa similar a la prevista para España. En este caso, a excepción de la agricultura (-1,1%), el resto de sectores crecerían, incluida la construcción (2,3%) que podría crecer por primera vez desde el año 2007. Pero, sin duda, el crecimiento más significativo sería el correspondiente al sector servicios (2,0%), por su aportación al PIB regional. Atendiendo a los componentes de la demanda, el consumo privado podría crecer casi un 2,5%, mientras que el gasto en consumo de las AA.PP. mostraría un crecimiento bastante similar al estimado para 2014 (0,5%). En lo que se refiere a la inversión, se prevé una aceleración en su ritmo de crecimiento, hasta el 3,4%.
- Con relación al **mercado de trabajo**, las estimaciones para el conjunto de 2014, a falta de publicarse los datos relativos al cuarto trimestre, señalan un crecimiento del empleo del 1,3%. Exceptuando la construcción (-1,6%), el empleo crecerá en el resto de sectores, especialmente en la agricultura (12,4%). El número de parados descenderá un 3,3%, situándose la tasa de paro en el 35,1% de la población activa en el promedio de 2014. Para 2015, se espera un mayor ritmo de crecimiento del empleo (1,7%), creciendo el número de ocupados en todos los sectores productivos, a excepción de la agricultura, y con especial intensidad en la industria y la construcción (3,3% y 3,4%, respectivamente). El desempleo se reducirá en un 5,2%, hasta situarse la tasa de paro en el 33,6% de la población activa, 1,6 puntos menos que en el promedio de 2014.
- En cuanto a las **provincias andaluzas**, en el tercer trimestre de 2014 se ha observado, en general, un comportamiento más dinámico de la actividad económica. Málaga (2,0%), Jaén (1,7%) y Granada (1,7%) han sido las que han registrado un incremento interanual más acusado, siendo Sevilla (1,6%) la otra provincia con un crecimiento económico superior a la media andaluza (1,5%). Huelva y Almería han experimentado un aumento similar al promedio andaluz, situándose por debajo de este promedio los avances de Córdoba (1,2%) y Cádiz (0,7%).
- Las estimaciones para el conjunto del año 2014 apuntan a un crecimiento de la actividad económica en todas las provincias, estimándose los mayores incrementos para Málaga (1,7%), Jaén (1,7%), Huelva (1,6%) y Granada (1,5%), mientras que en Córdoba y Cádiz el crecimiento sería más cercano al 1,0%. Para 2015, las previsiones apuntan a tasas de variación positivas aún más intensas, siendo Málaga y Granada las provincias que podrían registrar un mayor incremento de la actividad económica, del 2,2% en ambas. También Sevilla podría registrar un aumento similar al promedio regional (2,0%).

ENTORNO ECONÓMICO

I. Entorno Económico

La actividad económica mundial se mantiene en una senda de recuperación gradual, que se espera continúe en 2015 y 2016, si bien el ritmo de crecimiento ha sido algo más débil de lo que se había previsto a principios de 2014. Este diagnóstico general resume una mejora en la fase de expansión de la mayor parte de las economías avanzadas, que han afianzado su trayectoria gracias a los efectos de las políticas económicas –en especial de la monetaria–. Por otra parte, las economías emergentes moderaron su crecimiento, como resultado de la ralentización del PIB en China, Brasil y Rusia. En cualquier caso, las divergencias se han incrementado, tanto en lo que se refiere a las perspectivas de las distintas regiones como entre países dentro de una misma área económica, a causa de factores estructurales (más que coyunturales).

En los mercados financieros internacionales ha prevalecido durante la mayor parte de los últimos meses un clima de mayor certidumbre, si bien se han observado algunos episodios de inestabilidad en octubre y en la primera mitad de diciembre que han centrado la atención en una serie de riesgos latentes, quizás hasta ahora algo infravalorados. Así, en un contexto de abundante liquidez global se han acrecentado las diferencias entre las políticas monetarias de las áreas económicas más relevantes. Al mismo tiempo, las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto en Rusia y Ucrania y las rigideces en algunos países productores de petróleo se mantienen elevadas, con un impacto que se está dejando notar sobre los precios del petróleo y sobre la confianza de los inversores.

Contexto económico previsto

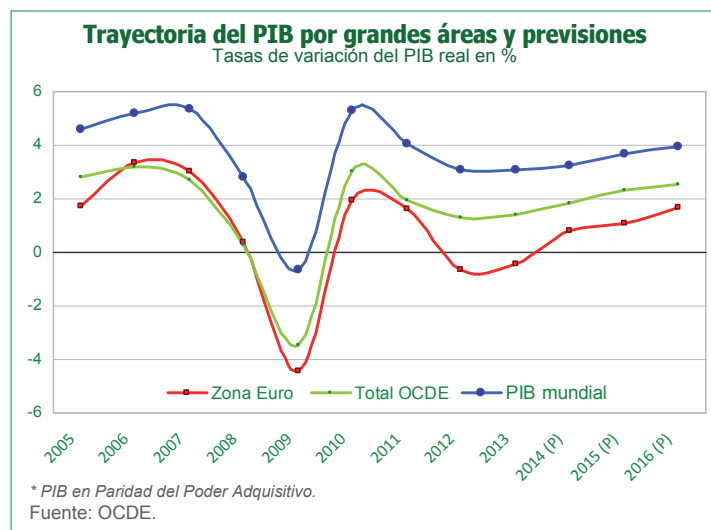
Tasas de variación anuales del PIB en %	2013	Prev. Otoño 2014			Prev. Anteriores (Primavera)	
		2014	2015	2016	2014	2015
EE.UU.	2,2	2,2	3,1	3,2	2,8	3,2
Japón	1,5	1,1	1,0	1,0	1,5	1,3
UE	0,0	1,3	1,5	2,0	1,6	2,0
Zona Euro	-0,5	0,8	1,1	1,7	1,2	1,7
Alemania	0,1	1,3	1,1	1,8	1,8	2,0
Francia	0,3	0,3	0,7	1,5	1,0	1,5
Italia	-1,9	-0,4	0,6	1,1	0,6	1,2
ESPAÑA	-1,2	1,2	1,7	2,2	1,1	2,1
Asia (excl. Japón)	6,1	6,1	6,3	6,4	6,0	6,1
China	7,6	7,3	7,1	6,9	7,2	7,0
India	4,7	5,8	6,4	6,9	4,7	5,4
América Latina	2,7	1,4	2,4	3,2	2,9	3,4
Brasil	2,5	0,2	1,4	2,6	2,6	2,9
Medio Oriente y Norte de África	1,6	2,4	4,1	4,6	3,1	3,7
Estados Independientes de la Commonwealth	0,9	0,3	0,8	1,9	1,2	2,6
Rusia	1,3	0,3	0,3	1,2	1,0	2,0
África Subsahariana	4,9	5,2	5,8	5,9	5,3	5,5
Países Candidatos a la UE	4,0	2,6	3,1	3,5	2,5	3,2
Total Mundial (incluido UE)	3,1	3,3	3,8	4,1	3,5	3,8

Fuente: European Economic Forecast, Autumn 2014.

A modo de balance resumido, las estimaciones de la OCDE establecen que en los últimos siete años el ritmo de crecimiento global ha sido del 3,0%, lo que supone un punto porcentual por debajo del periodo 2000-2007, y alrededor de 0,75 puntos porcentuales menos que en el promedio de los 15 años anteriores a la crisis financiera. Asimismo, el avance del comercio mundial sigue siendo inferior al de la tendencia, mientras la inversión privada crece con lentitud, al tiempo que el desempleo ha aumentado en 11 millones de personas en el área de la OCDE en comparación con 2007.

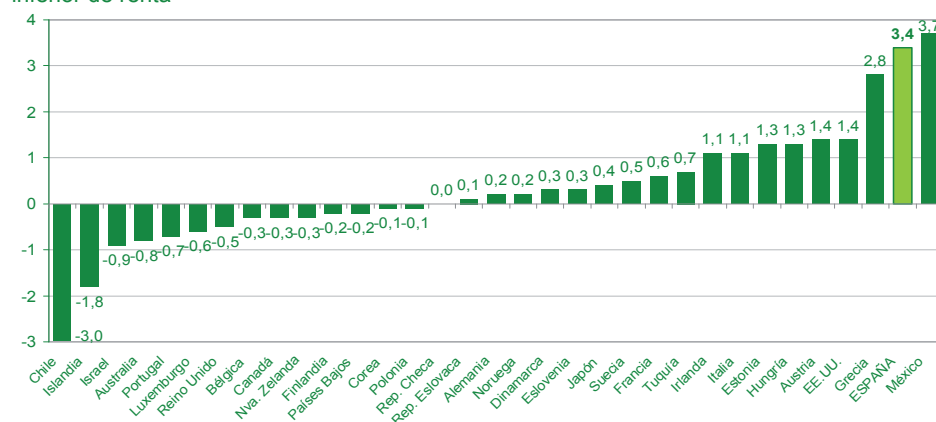
En este contexto, las últimas previsiones de la OCDE reflejan que el crecimiento global va camino de cerrar 2014 con un avance promedio del 3,3%, muy similar al registrado en 2013. Esta tasa estaría en línea con la que prevé la Comisión Europea (3,3%) en sus últimas proyecciones. En el escenario base de este pronóstico, se espera que la economía mundial gane algo de dinamismo en 2015, gracias al fuerte ritmo de la producción en EE.UU. y al mejor pulso de la economía de la Zona Euro. Por otra parte, en Japón no se espera una intensificación del PIB en 2015, situándose en el 1,0% el crecimiento previsto.

En el grupo de los emergentes, conviene distinguir entre los países que se benefician de un cuadro macroeconómico equilibrado (y disponen de margen de actuación en lo que se refiere a la política económica), y los que no se encuentran en esa situación. En el primer grupo se ubican México e India, mientras que en el segundo, sometidos a presiones inflacionistas e incertidumbre política, se encontrarían Brasil y Rusia, así como Turquía –asimismo con dificultades en lo que se refiere a la inflación y a la balanza por cuenta corriente–.



Cambios en la distribución de la renta por países después de la crisis

Variación entre 2008 y 2013 del ratio que representa la proporción de perceptores con una renta disponible superior del 10%, respecto a la proporción de los que se sitúan en la parte inferior de renta



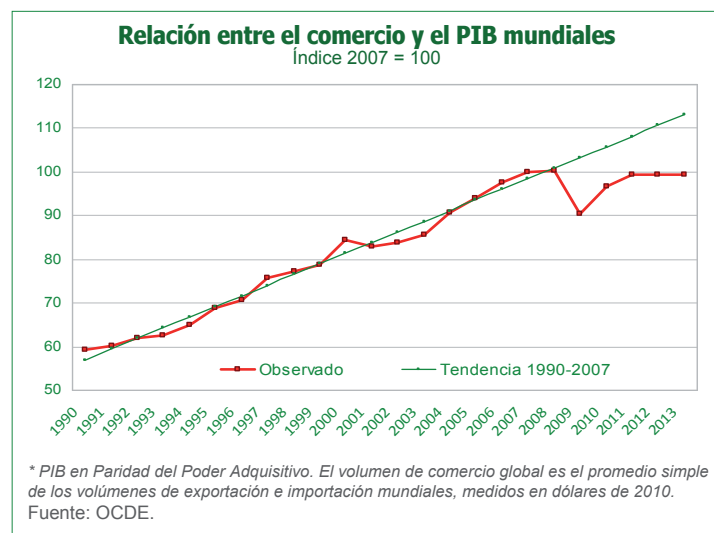
Fuente: Previsiones de la OCDE, publicadas en noviembre de 2014.

En un contexto de distinto ritmo de salida de la crisis entre las áreas económicas más avanzadas, las instituciones internacionales han observado un crecimiento anual más modesto del consumo privado que de la riqueza y la confianza del consumidor. Una posible explicación (Jappelli y Pistaferri, 2014 en un artículo de la NBER) está relacionada con el aumento de la desigualdad en la distribución de la riqueza en muchos países, dado que las familias que se sitúan en el extremo superior de la distribución del ingreso y la riqueza tienen una menor propensión a consumir. En este sentido, según estimaciones de la OCDE, el aumento en la desigualdad de la riqueza, en comparación con la existente en 2008, habría afectado especialmente a países como México, España o Grecia y, menos notablemente, también a otras grandes economías europeas como Francia, Italia e incluso Alemania.

Por otra parte, el comercio mundial se está recuperando lentamente desde unos niveles reducidos, por lo que su grado de expansión resulta aún débil, en comparación con el existente antes de la Gran Recesión. Adicionalmente, atendiendo al análisis de la trayectoria reciente, se han registrado altibajos en los tres primeros trimestres de 2014, apreciándose una relativa aceleración entre julio y septiembre. En concreto, según el CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, el volumen de las importaciones mundiales de bienes aumentó un 2,1% en el tercer trimestre, con una recuperación generalizada, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

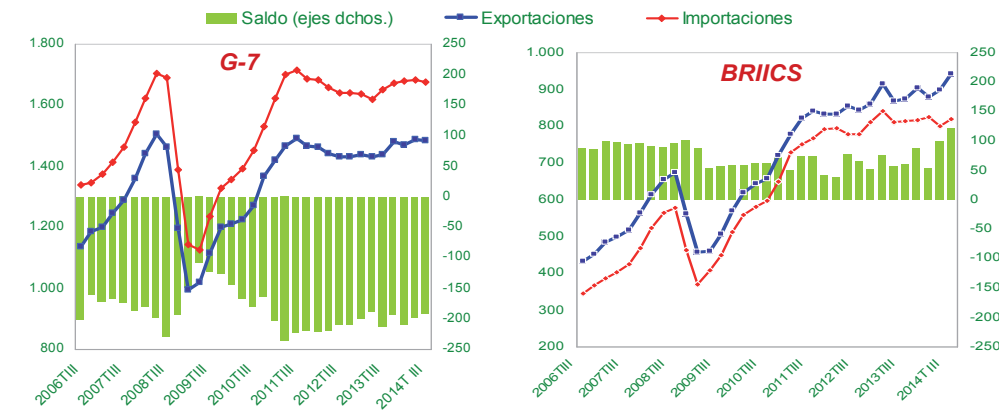
La debilidad del comercio mundial se ha venido desplazando de las economías avanzadas a las economías emergentes, registrándose una notable desaceleración en las economías emergentes de Asia, América Latina, Rusia y Europa Central y Oriental, debido a problemas específicos de cada área. En este sentido, algunos expertos han subrayado su sorpresa acerca del comportamiento reciente del comercio mundial. Así, en opinión del BCE, y desde una perspectiva temporal amplia, la escasa respuesta del comercio mundial a la recuperación del PIB no se debe a un “patrón esperado”. Según sus estimaciones, la elasticidad del comercio mundial, medida como el cociente entre la tasa media de crecimiento de las importaciones y la tasa media de crecimiento del PIB, se ha reducido del 1,7% antes de la crisis financiera mundial (entre 1999 y 2007), a tan sólo el 1%, desde 2011. La explicación que se apunta como posible tiene que ver con el pulso extraordinariamente débil de la inversión (componente de la demanda muy intensivo en comercio) en las grandes economías del mundo.

Asimismo, al margen de la trayectoria general del comercio mundial, siguen siendo motivo de inquietud los grandes desequilibrios en los saldos transaccionales entre las principales áreas mundiales. En concreto, el análisis comparativo entre los flujos de mercancías en las economías más avanzadas de la OCDE (como las que componen



Desequilibrios en el comercio mundial: G-7 vs. países BRIICS

Miles de millones de dólares (corrientes). Datos corregidos por tipos de cambio



G7: Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y Estados Unidos.

BRIICS: Brasil, Federación de Rusia, India, Indonesia, China y Sudáfrica

Fuente: OCDE.

el G7) y las principales emergentes (las economías que integran el BRIICS), pone de manifiesto no sólo la distinta posición internacional, sino también la diferente velocidad de salida de la crisis observada en uno y otro caso. Con los datos al tercer trimestre de 2014, el valor de las exportaciones e importaciones del conjunto de las BRIICS es ahora ampliamente superior al correspondiente a 2008, justo antes de la gran contracción que tuvo como detonante la quiebra de Lehman Brothers. En los países del G7, contrariamente, las exportaciones e importaciones apenas alcanzan ahora el nivel máximo que tenían en 2008 y, además, no se ha corregido el saldo deficitario con respecto al de entonces.

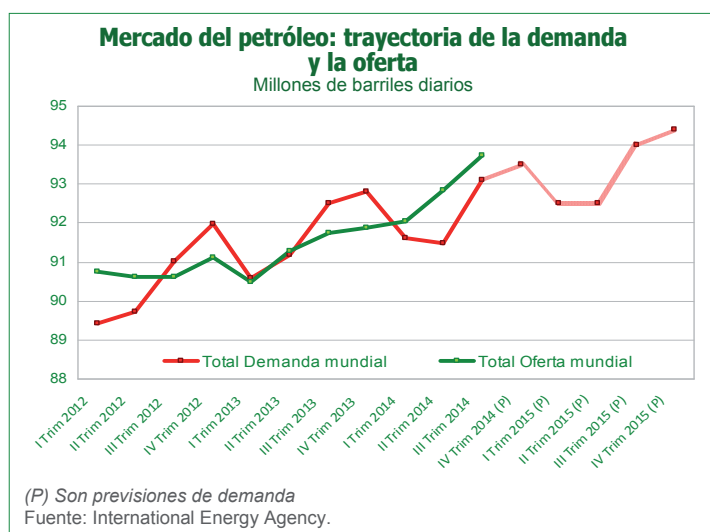
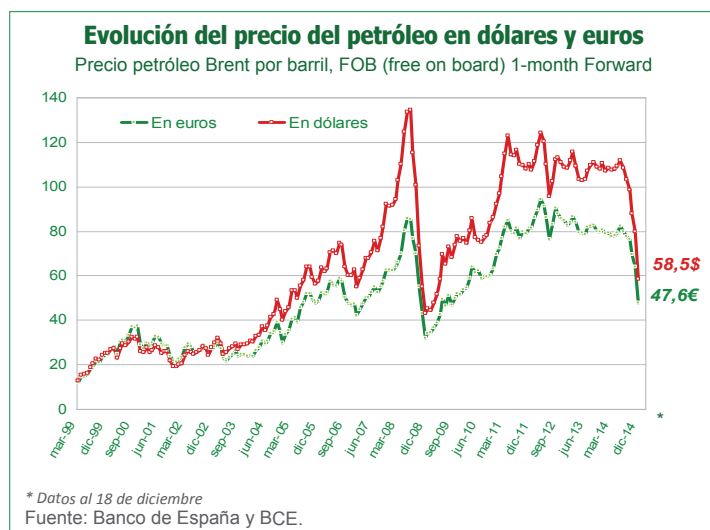
En cualquier caso, las diferencias entre países dentro de estos dos grandes segmentos son muy relevantes, tanto desde un punto de vista estructural como coyuntural. De hecho, en el tercer trimestre, las exportaciones crecieron notablemente en China (un 7,6%, frente a un 2,5% de las importaciones), así como en India (con un ritmo de avance de las exportaciones y de las importaciones del 4,8% y 9,1%, respectivamente). Por el contrario, los flujos comerciales se ralentizaron en EE.UU., así como en las principales economías de la Zona Euro. En Francia, las exportaciones y las importaciones cayeron por segundo trimestre consecutivo (-3,2% y -0,9%, respectivamente), mientras que en Italia las exportaciones se contrajeron un 2,7% y las importaciones un 4,2%. En Alemania las exportaciones cayeron un 1,1% y las importaciones un 2,6%, en parte debido a las sanciones de la UE sobre Rusia y el embargo a las importaciones recíprocas. Por estas mismas razones, así como por los precios más bajos del petróleo, las exportaciones e importaciones de Rusia también se redujeron (2,5% y 4,1%, respectivamente).

Precisamente, la inflación mundial se ha reducido en los últimos meses, principalmente como resultado de la fuerte caída de los precios del petróleo. La moderación en las tasas de inflación general se observó desde junio, después de que en la primera mitad del año se produjera un ligero repunte en los precios. En los países de la OCDE, la tasa de inflación se habría estabilizado en torno al 1,7% en octubre, esperándose que las presiones inflacionistas sigan siendo muy limitadas en los próximos trimestres, debido al contexto de absorción muy lenta de la capacidad productiva sin utilizar y la trayectoria bastante plana de los precios de las materias primas.

Asimismo, las perspectivas de inflación mundial se ven notablemente afectadas por la evolución de los precios del petróleo. Desde comienzos de 2014, los precios de este producto han seguido una trayectoria descendente, situándose el barril, en promedio, en niveles de alrededor de 84 dólares estadounidenses en noviembre. Más tarde, el 3 de diciembre, bajó a 71 dólares, es decir, alrededor de un 35% por debajo del nivel registrado un año antes. Este descenso se ha acentuado en las dos primeras semanas de diciembre, y el 18 de diciembre el precio del crudo se situó en 58,5 dólares/barril, el más bajo desde julio de 2009. La reducción del tipo de cambio entre el euro y el dólar ha atenuado, en cierta medida, el impacto de la reducción del precio en euros.

La evolución del mercado del petróleo se encuentra afectada por un relativo exceso de oferta, frente a una demanda de crudo algo más moderada, así como por las elevadas incertidumbres existentes respecto a las futuras decisiones de los principales productores. De hecho, pese a los conflictos en Libia e Irak, la producción de la OPEP sobrepasó el objetivo oficial del grupo, mientras que la producción de petróleo de otros países ha aumentado como consecuencia de la explotación de petróleo no convencional (*shale oil*) en Estados Unidos. Asimismo, por el lado de la demanda, ésta se ha debilitado, debido en parte a la desaceleración del sector industrial de China. En cualquier caso, el mercado de futuros sobre el petróleo prevé precios ligeramente más altos en el medio plazo, y los futuros de Brent, con entrega en diciembre de 2015, se negociaban en la primera semana de diciembre en torno a los 75 dólares por barril.

El abaratamiento del petróleo, a pesar de que añade presiones a la baja a la inflación, en un contexto de riesgo de deflación, no parece, a priori, una mala noticia para economías como la de la UEM y España, ambas importadoras netas de petróleo. Por un lado, conlleva una reducción importante en los costes de producción, lo que mejora la posición competitiva de nuestras economías domésticas y, por otra parte, suaviza las necesidades de mantener los ajustes observados en los últimos años en los costes laborales, en especial en la economía



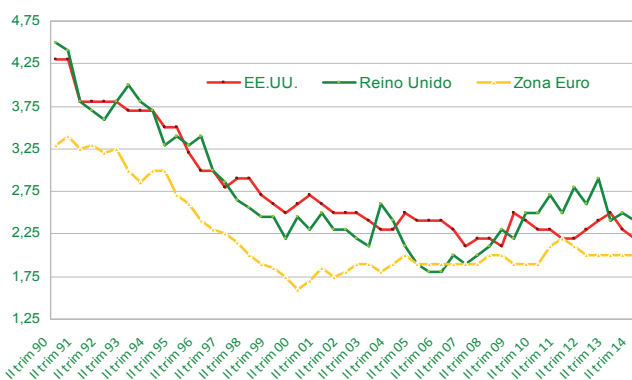
española. Asimismo, debe suponer una ganancia de renta disponible en términos reales para los consumidores.

Pero los organismos internacionales han manifestado su preocupación acerca de los riesgos que la evolución de los precios en el medio plazo entraña para las perspectivas de crecimiento en algunas áreas económicas, en especial la Zona Euro. En este sentido, la OCDE considera que existe un riesgo serio de deflación en la UEM, en el caso de que la actividad económica se estanque o las expectativas de inflación sigan reduciéndose.

En un anexo del último documento de previsiones (OECD Economic Outlook, de noviembre de 2014), la OCDE analiza con más detalle cómo, en buena parte de las economías más avanzadas, las expectativas de inflación han permanecido ancladas –desde finales de la década de los noventa– en niveles que son ampliamente consistentes con los objetivos de inflación de los bancos centrales. Por otra parte, se señala que recientemente se han observado algunos signos que indicarían que las expectativas de inflación a medio plazo han disminuido en algunos países. La ausencia del anclaje de la tasa objetivo del nivel de precios, unido a la persistencia de altas tasas de desempleo y crecimientos por debajo del nivel de equilibrio (output gaps), pueden elevar los riesgos de un escenario deflacionista.

Las expectativas de inflación se han estabilizado desde finales de los años noventa

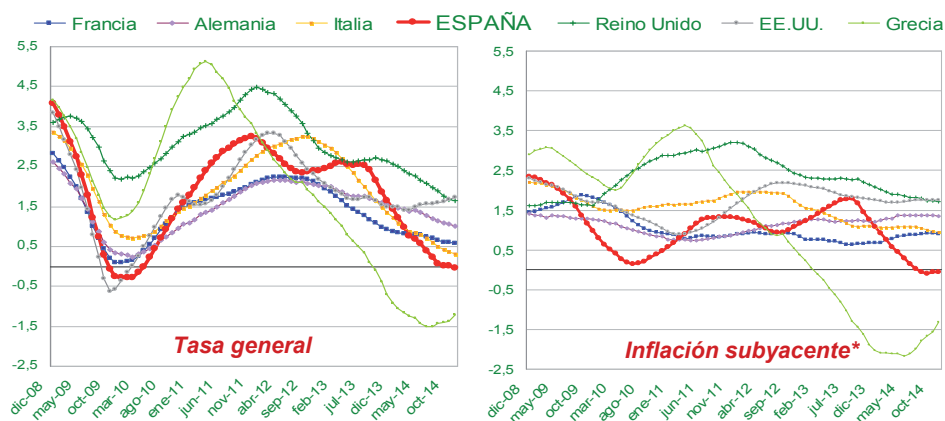
Tasa media esperada del IPC a 6-10 años vista, en %



Fuente: Consensus Forecasts y OCDE.

IPC general y subyacente en varios países

Tasas interanuales en %, para el promedio de los últimos doce meses



* Sin precios de los alimentos ni la energía.

Fuente: OCDE.

En el mismo sentido, los responsables económicos europeos y el BCE han manifestado su intención de realizar un atento seguimiento al comportamiento de los factores de los que dependen las tendencias de inflación, así como la formación de precios y de salarios. De hecho, las últimas previsiones de inflación realizadas por los expertos del Eurosistema publicadas en diciembre de 2014, y que ya contemplaban una tasa del 0,7% para 2015, podrían ser revisadas a la baja, puesto que no incorporan el descenso de los precios del petróleo registrado en diciembre.

En este contexto, se advierte que las tasas de inflación interanual (medida por el IAPC) podrían volver a registrar variaciones negativas, en especial en países como España, que en términos de tendencia mantiene una inflación general y subyacente (sin precios del petróleo y alimentos) cercana al 0%. En este sentido, en un recuadro del Boletín mensual de diciembre, el BCE recuerda que el descenso de los precios de las materias primas y de la energía normalmente ejerce también una presión a la baja sobre la inflación medida por el IPC subyacente –excluidos los de la energía y los alimentos–, puesto que la caída de los costes de los bienes intermedios se transmite a través de la cadena de precios y de costes de producción a muchos otros bienes y servicios.

Previsiones de crecimiento del PIB e inflación en la UEM: comparativa por distintas instituciones

Tasas de variación anual en %	Fecha publicación	Crto. del PIB			Inflación (IAPC)		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016
BCE (Eurosistema)	Dic. 2014	0,8	1,0	1,5	0,5	0,7	1,3
Comisión Europea (Otoño)	Nov. 2014	0,8	1,1	1,7	0,5	0,8	1,5
OCDE	Nov. 2014	0,8	1,1	1,7	0,5	0,6	1,0
Barómetro de la Zona Euro	Nov. 2014	0,8	1,2	1,6	0,5	0,9	1,3
Consensus Economics Forecasts	Nov. 2014	0,8	1,1	1,5	0,5	0,9	1,3
Encuesta a expertos en previsión económica	Nov. 2014	0,8	1,3	1,7	0,5	0,9	1,2
FMI	Oct. 2014	0,8	1,2	1,5	0,5	1,0	1,4

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, Diciembre 2014.

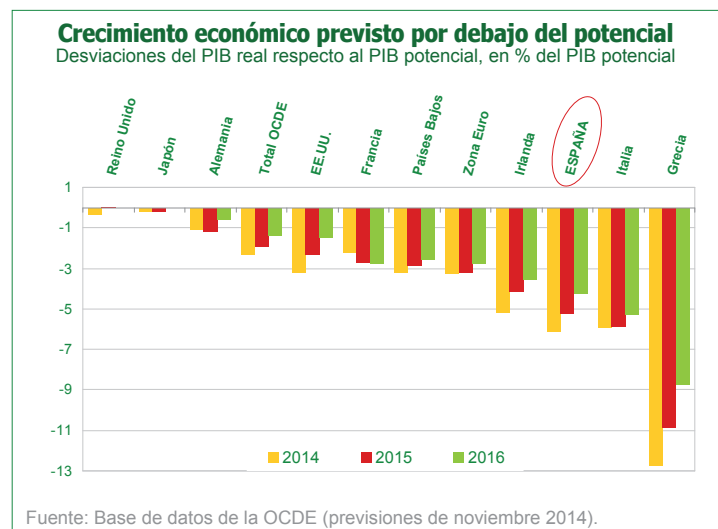
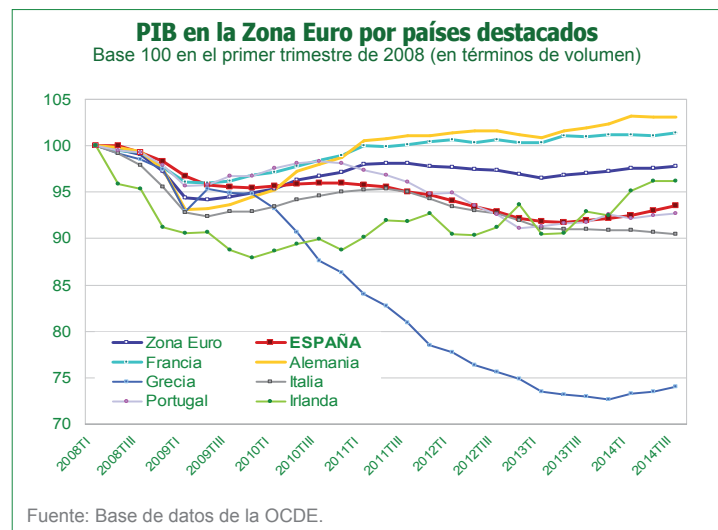
En general, las previsiones de los principales organismos internacionales son bastante cautelosas y prudentes acerca de las perspectivas de crecimiento en la Zona Euro, en un contexto en el que se reconoce que la economía mundial sigue funcionando a un ritmo lento. Aunque, dichas previsiones no son estrictamente comparables entre sí, ya que las fechas de cierre de los últimos datos utilizados por cada una de ellas no coinciden y difieren en cuanto a los métodos empleados (no especificados en detalle y en otros supuestos relativos a variables fiscales y financieras, entorno exterior, incluidos los precios del petróleo

y de otras materias primas), lo cierto es que, a grandes rasgos, las estimaciones resultan bastante coincidentes. Así, el crecimiento del PIB real de la UEM en 2015 podría situarse entre el 1,0% y el 1,3%, después de que en 2014 se haya situado en el 0,8%. En 2016 se espera que sea ligeramente superior. Por su parte, se estima que en 2014 la tasa de inflación media medida por el IAPC se sitúe en el 0,5%, mientras que la mayoría de las instituciones creen que el crecimiento de los precios no superará el 1,0% en 2015.

Sin duda, estas proyecciones son consistentes con la coyuntura de fragilidad en el ritmo económico –registrada en la mayoría de los países miembros de la UEM–, con niveles del PIB que, en países como Grecia, Irlanda, Portugal y España, se sitúan significativamente por debajo del que registraban en 2008 y en los que se espera que el crecimiento del PIB siga siendo notablemente inferior al de su producción potencial (o a largo plazo).

Por su parte, en las últimas proyecciones de crecimiento publicadas por la Comisión Europea, además de recogerse este escenario de debilidad, se reflexiona acerca de las razones que explican la situación económica de la UEM y sobre las posibilidades con que cuenta la política económica para fortalecer la actividad productiva y corregir los desequilibrios existentes. Así, Jyrki Katainen, vicepresidente de la Comisión Europea responsable de la cartera de Empleo, Crecimiento, Inversión y Competitividad, reconoció que la situación económica y en materia de empleo no está mejorando con la suficiente rapidez, manifestando que la Comisión Europea se ha comprometido a hacer uso de todos los instrumentos y recursos disponibles para generar más empleo y crecimiento en Europa. Así, se anunció la presentación de un *plan de inversión*, por un importe superior a 300.000 millones euros, destinado a impulsar y sostener la recuperación económica, ya que señaló que “la aceleración de las inversiones es la piedra angular de la recuperación económica”.

Asimismo, Pierre Moscovici, comisario responsable de la cartera de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, subrayó que “no existe una respuesta única y simple a los desafíos a que se enfrenta la economía de la UE y que se necesita actuar en tres frentes: políticas presupuestarias creíbles, ambiciosas reformas estructurales e inversión, que tan necesaria es, tanto en el sector público como en el privado”.



Plan de Inversión Europea

La Comisión Europea anunció a finales de noviembre un Plan de Inversiones de 315.000 millones de euros, que tiene como finalidad que la UE vuelva a crecer y más personas encuentren un empleo (se espera que pueda crear hasta 1,3 millones de nuevos puestos de trabajo, a lo largo de los próximos tres años). En la parte introductoria de la presentación de dicho Plan se señala que, desde la crisis económica y financiera mundial, la UE experimenta unos bajos niveles de inversión, por lo que se requiere un esfuerzo colectivo y coordinado a escala europea para contrarrestar esa tendencia a la baja y volver a poner a Europa, con firmeza, en la senda de la recuperación económica.

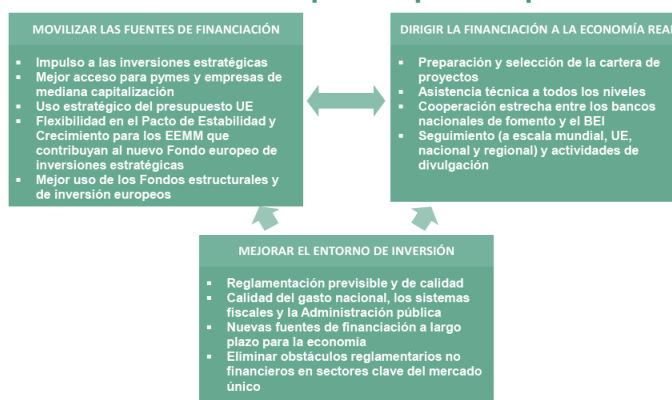
El presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, apoyó el plan, basándose en que “Si Europa invierte más, será más próspera y creará más puestos de trabajo; es tan simple como eso. El Plan de Inversiones presentado, en estrecha colaboración con el Banco Europeo de Inversiones, es una manera ambiciosa y nueva de impulsar las inversiones, sin generar nuevo endeudamiento. Es el momento de invertir en

el futuro, en ámbitos estratégicos clave para Europa como la energía, el transporte, la banda ancha, la educación, la investigación y la innovación. Cuento con que los Estados miembros y el Parlamento Europeo se impliquen y hagan todo lo posible para crear el nuevo Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas y para que empiece a funcionar tan pronto como sea posible”.

El Plan se articula en torno a tres grandes capítulos:

- la creación de un nuevo Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas (FEIE), garantizado con dinero público y destinado a movilizar al menos 315.000 millones de euros de inversiones adicionales a lo largo de los próximos tres años (2015-2017);
- la creación de una reserva de proyectos creíble, junto con un programa de ayuda para canalizar las inversiones hacia donde más se necesitan;
- una agenda económica ambiciosa, con el fin de que Europa resulte más atractiva para la inversión y se eliminen los obstáculos normativos.

Plan de Inversiones para Europa: tres capítulos



Fuente: Comisión Europea y Banco Europeo de Inversiones (26 Nov. 2014).

1. Movilización de fondos adicionales para la inversión:

El Plan de Inversiones desbloqueará inversión pública y privada en beneficio de la economía real por valor de al menos 315.000 millones de euros durante los próximos tres años (2015–2017). En un momento en que escasean los recursos públicos, pero existe liquidez en las entidades financieras y en las cuentas bancarias de particulares y empresas lista para ser utilizada, el reto es romper el círculo vicioso de escasa confianza y pocas inversiones. El Plan de Inversiones prevé una movilización inteligente de las fuentes públicas y privadas de financiación gracias a la cual cada euro de dinero público se utiliza para generar inversiones privadas adicionales, sin generar nuevo endeudamiento.

Un nuevo Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas (FEIE) se creará en asociación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI). Contará con una garantía de 16.000 millones de euros del presupuesto de la UE y 5.000 millones de euros comprometidos por el BEI. Sobre la base de estimaciones prudentes, a partir de la experiencia histórica, el efecto multiplicador del Fondo será de 1:15. En otras palabras, por cada euro público movilizado a través del Fondo, se generarán 15 euros de inversión total, algo que no se habría producido sin esta movilización.

La prioridad del Fondo debe ser la inversión en infraestructuras, especialmente en banda ancha y redes de energía, así como en infraestructuras de transporte en centros industriales; en educación, investigación e

innovación; y en energías renovables, pymes y empresas de mediana capitalización¹.

El establecimiento del Fondo dentro de la estructura, ya existente, del grupo del BEI permitirá que sea creado más rápidamente, en la primavera de 2015, y que esté operativo ya a mediados de 2015.

Además, esta inversión estará complementada por la maximización del efecto palanca de los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos 2014–2020 utilizando préstamos, capital y garantías en lugar de las subvenciones tradicionales. Esto incrementará el coeficiente multiplicador hasta 1:3 o 1:4. Al duplicar el importe de los instrumentos financieros innovadores y utilizar el efecto palanca así creado, se podrían movilizar, durante el periodo 2015–2017, entre 20.000 y 35.000 millones de euros en términos de inversiones adicionales en la economía real.

2. Una reserva de proyectos creíbles junto con asistencia técnica para canalizar el dinero hacia donde se necesita:

El Plan de Inversiones permitirá que la financiación llegue a la economía real a través de la creación de una reserva transparente que permita identificar proyectos viables a escala de la UE y prestar la asistencia técnica necesaria

1. En la UE no existe una definición común de “empresas de mediana capitalización”. Mientras que se considera que las pymes cuentan con menos de 250 empleados, se estima generalmente que las empresas de mediana capitalización cuentan con entre 250 y 3.000 empleados.

Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas (FEIE)

	Capacidad de absorción de riesgos	Coeficiente multiplicador (medio)	Inversiones en la economía real
Inversiones a largo plazo	16.000 millones	15	240.000 millones
Pymes y empresas de mediana capitalización	5. 000 millones		75.000 millones
Total	21.000 millones		315.000 millones

Fuente: Comisión Europea.

en apoyo de los procedimientos de selección y estructuración de proyectos y el uso de instrumentos financieros innovadores.

El nuevo Fondo apoyará inversiones estratégicas en infraestructuras, especialmente en banda ancha y redes de energía, transporte en centros industriales, así como educación, I+D, energías renovables y eficiencia energética.

Asimismo apoyará la financiación del riesgo a favor de pymes y empresas de mediana capitalización en toda Europa. Esto les ayudará a superar la escasez de capital al disponer de cantidades más elevadas de inversión directa y garantías adicionales para los créditos a las pymes.

Los Estados miembros están remitiendo ya al grupo de trabajo conjunto de la Comisión y el BEI, creado en septiembre de 2014, las listas de proyectos seleccionados en función de tres criterios fundamentales:

- *Valor añadido para la UE (proyectos en apoyo de los objetivos de la UE)*
- *Valor y viabilidad económica, priorizando los proyectos con alto rendimiento socioeconómico*
- *Proyectos que puedan iniciarse a más tardar en los tres años siguientes, es decir, una expectativa razonable de gastos de capital en el periodo 2015-2017.*

Además, los proyectos recogidos en las listas deberían tener potencial para movilizar otras fuentes de financiación. Asimismo, deberían ser de tamaño razonable y poder ampliarse (diferenciación por sector/subsector).

La Comisión y el BEI pondrán en marcha un importante programa de asistencia técnica con el fin de identificar proyectos y ayudar a hacerlos más atractivos para los inversores privados.

3. Una agenda económica para eliminar las barreras a la inversión:

El Plan de Inversiones incluirá una agenda económica para eliminar regulaciones sectoriales específicas que dificultan las inversiones. Para mejorar el entorno empresarial y las condiciones de financiación, el Plan se centrará en la adopción de medidas en el sector financiero, tales como la creación de una unión de mercados de capitales para ofrecer una mayor aportación de capital a las pymes y a proyectos a largo plazo.

Se dará prioridad a la eliminación de las grandes barreras normativas y no normativas que aún existen en todos los sectores de infraestructuras importantes (incluido el digital, la energía, las telecomunicaciones y el transporte), así como de las barreras en los mercados de servicios y de productos. En diciembre, la Comisión va a proponer, en su programa de trabajo para 2015, una lista de iniciativas prioritarias específicamente relacionadas con el Plan de Inversiones.

Además, en el Plan se mencionan los “Próximos pasos a corto plazo” (diciembre 2014/enero 2015) que se tomarán para poner en marcha estas iniciativas, tales como la aprobación de las correspondientes medidas legislativas en el Consejo Europeo de diciembre o las aportaciones del grupo de trabajo conjunto de la Comisión y el BEI, en forma de una primera lista de posibles proyectos de inversión en el transcurso del mes de diciembre, con el fin de empezar a constituir una reserva europea transparente de proyectos. Asimismo, se insta a los Estados miembros a que terminen la programación de los Fondos Estructurales y de Inversión Europeos, con la intención de maximizar su capacidad de influencia.

Precisamente, el “Plan Juncker” es presentado como absolutamente compatible con la responsabilidad presupuestaria que abanderará la Comisión Europea y que tiene como objetivo restablecer la solidez de las finanzas públicas y contribuir a la estabilidad financiera, a fin de que no haya dudas acerca de la sostenibilidad de la deuda pública de los países miembros de la UEM.

En este sentido, en las proyecciones del Ejecutivo europeo se prevé que continúe la reducción del déficit de las Administraciones Públicas a lo largo de los próximos dos años. Así, las ratios déficit/PIB habrían disminuido en 2014, tanto en la UE como en la Zona Euro, aunque más lentamente que en 2013, hasta situarse en el 3,0% y el 2,6%, respectivamente. Asimismo, se prevé que los déficits públicos seguirían disminuyendo en el horizonte temporal contemplado, gracias a la reactivación económica, esperándose que la política presupuestaria sea prácticamente neutral en 2015. De este modo, el próximo año las ratios deuda/PIB de la UE y la UEM alcanzarían sus cotas máximas: el 88,3% y el 94,8%, respectivamente, según la definición del Sistema Europeo de Cuentas, 2010. En el caso de España, la deuda pública sobre el PIB aún continuaría aumentando en 2016 (año en el que se prevé alcance el 102,1%), si bien la adaptación al citado sistema europeo de cuentas (SEC 2010) ha afectado a la baja a la ratio de la deuda conjunta de las AA.PP. sobre el PIB, corrigiendo las previsiones anteriores (Comisión Europea, Primavera 2014).

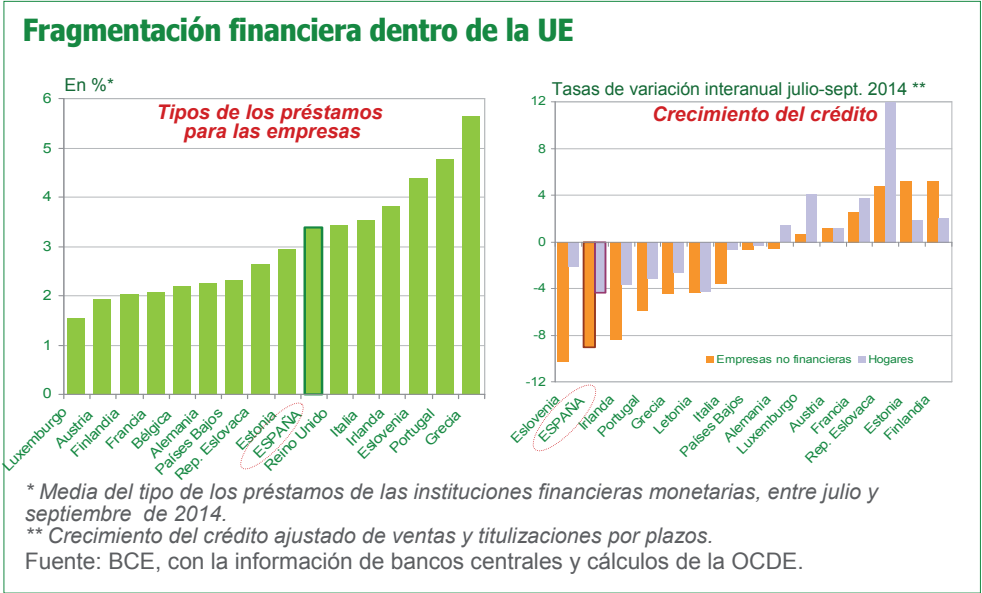
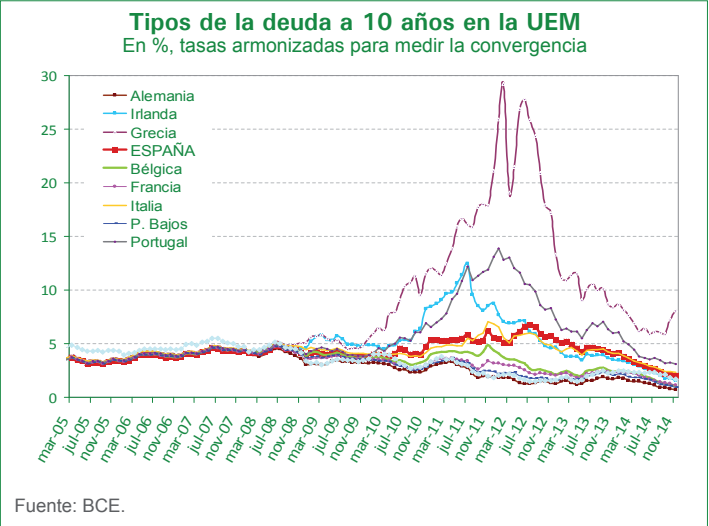
Deuda Pública en las principales economías europeas

En % del PIB	2010	2011	2012	2013	Prev. Otoño 2014			Prev. Anteriores (Primavera)	
					2014	2015	2016	2014	2015
Bélgica	99,6	102,1	104,0	104,5	105,8	107,3	107,8	101,7	101,5
Alemania	80,3	77,6	79,0	76,9	74,5	72,4	69,6	76,0	73,6
Estonia	6,5	6,0	9,7	10,1	9,9	9,6	9,5	9,8	9,6
Irlanda	87,4	111,1	121,7	123,3	110,5	109,4	106,0	121,0	120,4
Grecia	146,0	171,3	156,9	174,9	175,5	168,8	157,8	177,2	172,4
España	60,1	69,2	84,4	92,1	98,1	101,2	102,1	100,2	103,8
Francia	81,5	85,0	89,2	92,2	95,5	98,1	99,8	95,6	96,6
Italia	115,3	116,4	122,2	127,9	132,2	133,8	132,7	135,2	133,9
Chipre	56,5	66,0	79,5	102,2	107,5	115,2	111,6	122,2	126,4
Letonia	46,8	42,7	40,9	38,2	40,3	36,3	35,1	39,5	33,4
Lituania	36,3	37,3	39,9	39,0	41,3	41,6	41,3	41,8	41,4
Luxemburgo	19,6	18,5	21,4	23,6	23,0	24,3	25,4	23,4	25,5
Malta	67,6	69,8	67,9	69,8	71,0	71,0	69,8	72,5	71,1
Países Bajos	59,0	61,3	66,5	68,6	69,7	70,3	69,9	73,8	73,4
Austria	82,4	82,1	81,7	81,2	87,0	86,1	84,0	80,3	79,2
Portugal	96,2	111,1	124,8	128,0	127,7	125,1	123,7	126,7	124,8
Eslovenia	37,9	46,2	53,4	70,4	82,2	82,9	80,6	80,4	81,3
Eslovaquia	41,1	43,5	52,1	54,6	54,1	54,9	54,7	56,3	57,8
Finlandia	47,1	48,5	53,0	56,0	59,8	61,7	62,4	59,9	61,2
Zona EURO	83,8	86,4	90,8	93,1	94,5	94,8	93,8	96,0	95,4
UE	78,4	81,3	85,0	87,1	88,1	88,3	87,6	89,5	89,2

Fuente: European Economic Forecast, Autumn 2014.

Por otra parte, las condiciones financieras son ahora más favorables. Los resultados positivos del ejercicio de evaluación global del Banco Central Europeo (BCE) han reducido la incertidumbre con respecto a la solidez del sector bancario, y cabe esperar que la mejora de las condiciones de financiación contribuirá al repunte de la actividad económica. Resulta evidente que la fragmentación de la Zona Euro se ha reducido notablemente a lo largo de 2014, aspecto que se refleja claramente en la menor dispersión de las rentabilidades de la deuda soberana de los países de la periferia europea. No obstante, esto no significa que dicha fragmentación, o falta de convergencia, haya desaparecido totalmente.

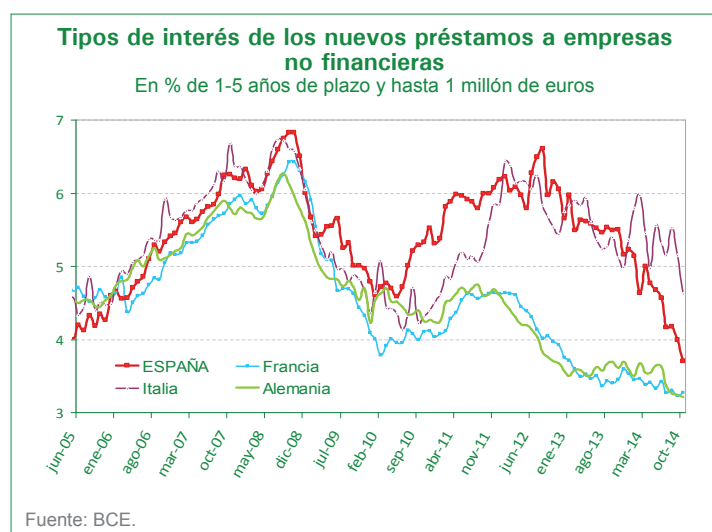
Sin duda, la confianza de los inversores en los bonos de Italia, Portugal, Irlanda y España se ha visto ampliada porque el BCE puede adquirir, ya de pleno derecho, deuda soberana de estos países, como medio para extender su balance. Así, pese a que en diciembre la aversión al riesgo provocada por la inestabilidad en Rusia y las expectativas de una relajación monetaria adicional, por parte del BCE, han generado alguna inestabilidad, los diferenciales entre los tipos de la deuda de los periféricos y Alemania han bajado en el último año de forma generalizada (106 puntos básicos en España, 194 en Portugal, 85 en Irlanda, 80 en Italia), con la excepción de Grecia, donde se ha producido un repunte de 146 pb.



Sin embargo, la existencia de divergencias en tipos de interés aplicables a las operaciones financieras al sector privado, así como en el crecimiento del crédito constituyen evidencias de que no sólo existen diferentes coyunturas del sector real dentro de los estados de la

UEM, sino también otras rigideces y segmentaciones de los mercados. En un artículo reciente (19 de diciembre), Peter Praet, miembro del Comité Ejecutivo del BCE, ha contextualizado la adopción de medidas no convencionales de política monetaria del Eurosistema precisamente refiriéndose a que los canales de crédito en el sistema bancario se habían vuelto disfuncionales, así como a que las condiciones de préstamos, excesivamente restrictivas, fueron suprimiendo la demanda de crédito. En respuesta a esta situación, el BCE ha actuado para restaurar la relación entre la política monetaria y el coste de la financiación bancaria, con el objetivo de reducir la tasa promedio que los hogares y las empresas tienen que pagar.

En este punto, cabe subrayar que el coste de la financiación es más elevado en aquellos países que han sufrido la crisis de deuda, encontrándose también en contracción el crédito. Dentro de este grupo de países con condiciones financieras más adversas se encontraría España. No obstante, en el caso de los nuevos préstamos a empresas (hasta 1 millón de euros), se ha observado una reducción significativa de los tipos de interés, a lo largo del último año.



La construcción de la Unión Bancaria

Como es sabido, la crisis produjo un fenómeno de “desintegración” en los mercados de deuda pública, interbancario o deuda privada. Ello afectó gravemente al mecanismo de transmisión de la política monetaria y rompió el principio de que las empresas y las familias deberían enfrentarse a un tipo de interés único para toda el área del euro, al que se añadirían diferenciales que sólo deberían reflejar el riesgo de crédito idiosincrático. La facilidad de acceso al crédito de instituciones financieras, empresas y familias, así como su coste, pasaron a estar determinados, en gran medida, por el país de residencia.

La respuesta a la crisis por parte del conjunto de los países de la Zona Euro fue de amplio alcance, abarcando tanto ayudas de distinta consideración e impacto, como aspectos regulatorios y de supervisión, así como cambios institucionales y relativos a la creación de mecanismos de gestión de crisis y provisión de asistencia financiera a los países de la UEM.

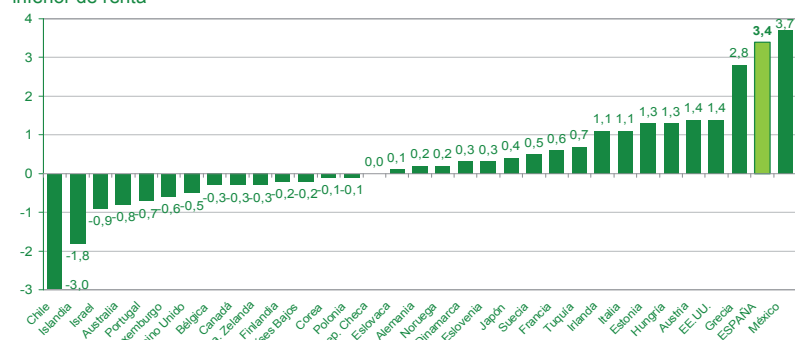
Todos estos procesos y los avances acordados en el ámbito de la unión bancaria eran difícilmente imaginables pocos años atrás. La culminación de dichos procesos debe ser la Unión Bancaria, lo que constituiría un paso fundamental para avanzar

hacia una unión económica y monetaria europea más completa. La puesta en marcha del Mecanismo Único de Supervisión (MUS) y la asunción de las funciones como supervisor prudencial por parte del Banco Central Europeo, el 4 de noviembre de 2014, suponen hitos de gran trascendencia en el proceso de creación de la Unión Bancaria, que se complementará en los próximos meses con el Mecanismo Único de Resolución (MUR) y la entrada en vigor de un sistema armonizado de garantía de depósitos. Por otra parte, la creación del MUS abre el camino para la aprobación de un futuro instrumento de recapitalización directa a través del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE).

Este nuevo esquema, que trata, por tanto, de lograr un mercado financiero plenamente integrado, esto es, en el que los agentes, independientemente de su nacionalidad o residencia, tienen acceso a él en igualdad de condiciones, parte de una situación actual con amplias diferencias entre países, con instituciones y rasgos estructurales no idénticos. Asimismo, dado que los mecanismos citados, a los que España se acogió en noviembre², requieren de un conocimiento más exhaustivo

2. Mediante el Anteproyecto de Ley de Reestructuración y Resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión. 28 de noviembre de 2014.

Cambios en la distribución de la renta por países después de la crisis
Variación entre 2008 y 2013 del ratio que representa la proporción de perceptores con una renta disponible superior del 10%, respecto a la proporción de los que se sitúan en la parte inferior de renta

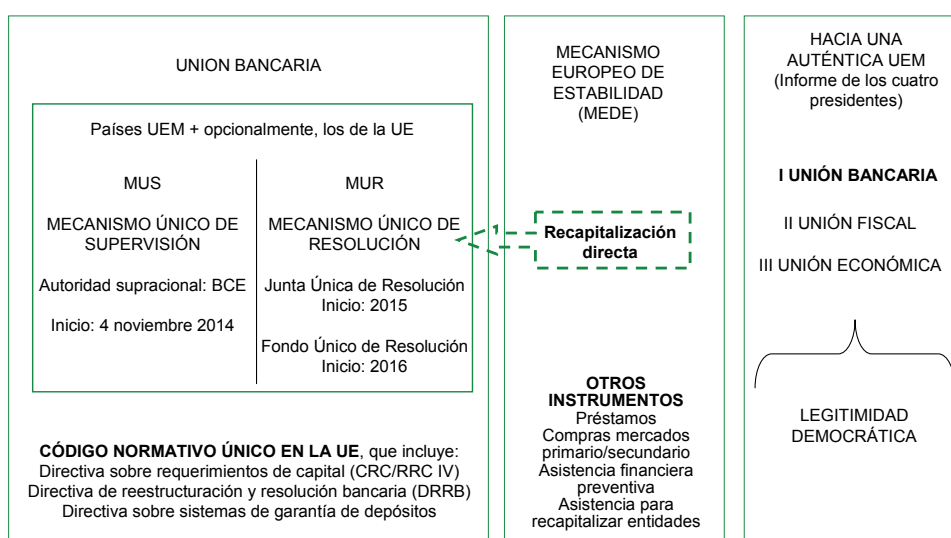


Fuente: Previsiones de la OCDE, publicadas en noviembre de 2014.

acerca de las entidades financieras nacionales, el MUS establece una clasificación en función de determinados criterios, como el tamaño y la relevancia económica, para asignarles un régimen de supervisión, que puede ser directa o indirecta. De este modo, el BCE supervisará de manera directa unas 120 entidades consideradas

como «significativas». Las restantes (en torno a 3.700 entidades «menos significativas») serán supervisadas por las autoridades nacionales, siguiendo los criterios que establezca el BCE que, por otra parte, si lo considera necesario, podrá decidir la asunción de la supervisión directa de cualquiera de estas entidades.

Hacia una nueva configuración de la arquitectura de la Unión económica y monetaria



Fuente: Banco de España.

Estructura bancaria comparada: número de entidades y activos totales (datos a junio de 2014)

	UE-28	Zona Euro	Alemania	Francia	Italia	España	Portugal	Irlanda	Grecia
Número de entidades de crédito									
Entidades financieras independientes	4.088	2.913	1.608	N.D.	0	125	81	18	24
Grupos bancarios	396	320	49	19	57	54	21	4	5
Entidades de crédito	4.484	3.233	1.657	19	57	179	102	22	29
Entidades financieras nacionales	3.494	2.551	1.585	17	48	72	49	3	6
Filiales y sucursales bajo control extranjero	990	682	72	2	9	107	53	19	23
Total Activos totales de las entidades de crédito de la muestra (miles de millones de euros)									
Entidades financieras nacionales	33.263,0	23.696,3	6.677,9	6.438,37	2.369,8	3.274,3	357,2	265,7	347,4
Grandes	24.206,9	15.485,4	3.392,9	6.236,59	1.594,2	2.366,3	0,0	0,0	--
Tamaño medio	8.045,1	7.318,0	2.609,4	200,85	768,0	879,5	351,9	265,7	346,7
Pequeñas	1.011,0	892,9	675,5	0,93	7,5	28,5	5,3	0,0	0,7
Filiales y sucursales bajo control extranjero	7.243,4	3.458,8	282,6	201,21	186,8	257,8	92,2	260,4	12,8
Activos por entidad extranjera	7,32	5,07	3,92	100,61	20,75	2,41	1,74	13,70	0,56

Fuente: BCE y bancos centrales nacionales.

Desde antes de la asunción oficial de la competencia para supervisar a las entidades financieras de la Zona Euro, por parte del BCE, la autoridad monetaria europea ya venía publicando periódicamente los datos bancarios consolidados por países. Los últimos, que se corresponden a junio de 2014, proporcionan estadísticas e indicadores sobre el sistema bancario de la Unión Europea, incluyendo estadísticas sobre cada uno de los Estados miembros de la UE y sobre la Zona Euro y la UEM, como conjuntos. Los datos al primer semestre de 2014 se refieren a un total de 396 grupos bancarios y 4.088 entidades de crédito independientes, no integradas en ningún grupo bancario, incluidas 990 sucursales y filiales bajo control extranjero que operan en la UE.

De acuerdo con los datos bancarios consolidados, puede comprobarse que en España la presencia de entidades financieras independientes es proporcionalmente menor que en la media europea. Por el contrario, los grupos bancarios tienen un mayor peso en la estructura financiera

nacional (el 30,2%, un total de 54 grupos sobre un total de 179 entidades; frente al 9,9% que supone en el agregado de la UEM (320 grupos sobre 3.233 entidades de crédito). Asimismo, el número de filiales y sucursales de entidades financieras bajo control extranjero resulta mayor en España que en el promedio de la Zona Euro (59,8% frente al 21,1%, respectivamente).

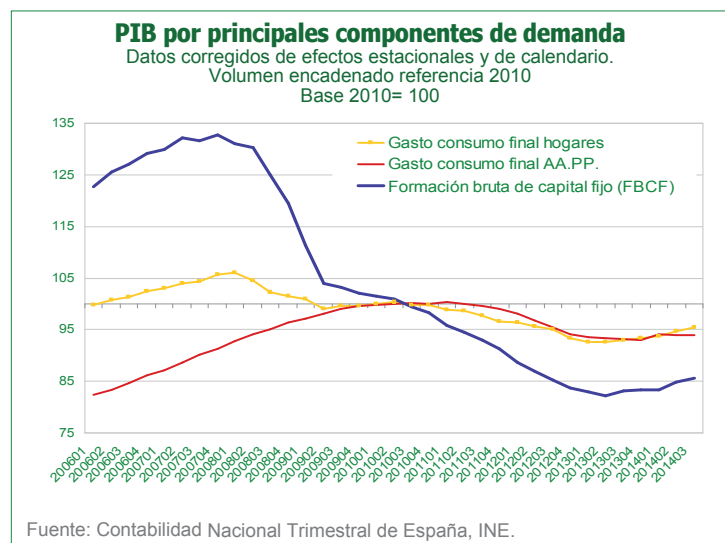
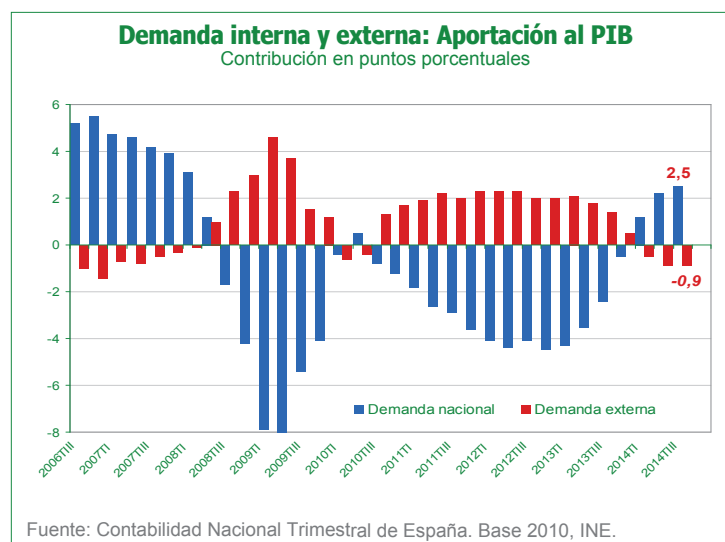
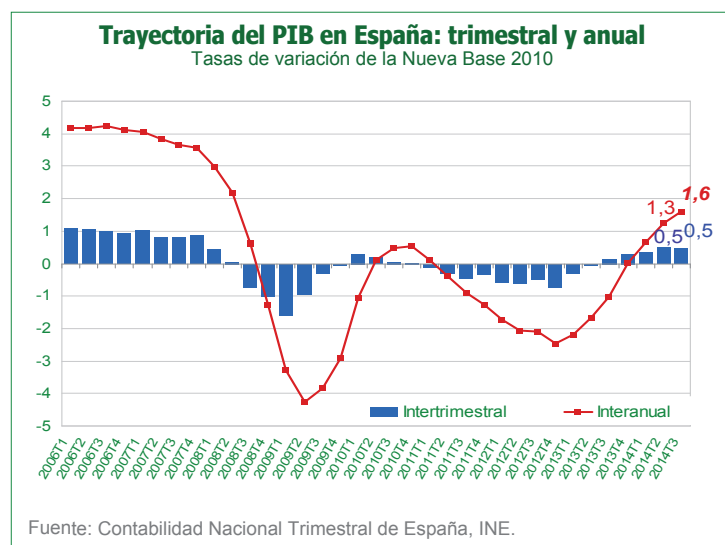
Atendiendo al tamaño de los activos totales de las entidades de crédito, en el mercado bancario español es algo mayor la presencia de grandes entidades (72,3%) frente al 65,3% del promedio de la Eurozona. Si bien en algunos países como Alemania, la cuota de los grandes bancos es aún más reducida (50,8%). Con respecto a las entidades financieras extranjeras, a pesar de su mayor presencia relativa en España, los activos medios por entidad foránea son más bajos en España que en la media europea (2.410 millones de euros por entidad en el espacio nacional, frente a 5.070 millones en el promedio de la UEM).

Centrándonos en la información más coyuntural de la *economía española*, conviene subrayar que ésta ha continuado mostrando signos de recuperación en la parte final del año, pese a que el lento proceso de recuperación en la mayoría de países europeos está obstaculizando un mayor despegue de los mercados exteriores. En este sentido, las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) del INE señalan que el crecimiento de la economía española, medido por el PIB, habría sido del 0,5% intertrimestral en el tercer trimestre, el mismo avance que entre abril y junio, pero superior al 0,3% registrado en el primer trimestre de 2014. De este modo, se prolongan cinco trimestres consecutivos de crecimiento positivo, y la tasa de crecimiento interanual ya se sitúa en el 1,6%.

Cabe señalar que el avance en este tercer trimestre de 2014 ha sido algo mejor de lo previsto, ya que se había advertido, por parte de diversas instituciones, una ligera desaceleración en algunos indicadores de actividad. Por otra parte, de acuerdo con la escasa información disponible referida al cuarto trimestre, la fase de expansión de la actividad habría continuado en los meses finales del ejercicio, acorde a los indicadores de consumo privado, a los índices de confianza de los consumidores y a los del comercio minorista. Asimismo, las matriculaciones de vehículos particulares se aceleraron en el último tramo del año.

Sin duda, la recuperación está fundamentada en la demanda interna, que habría contribuido al crecimiento del PIB interanual con 2,5 puntos porcentuales, contrarrestando con claridad el menoscabo de la demanda externa (-0,9 puntos). Dentro de la demanda doméstica, el consumo privado de los hogares sorprendió al alza, con un avance respecto al mismo periodo del año anterior del 2,7%, frente al 2,3% anterior. En términos intertrimestrales, sí se habría observado un leve freno, desde el 0,9% del segundo trimestre al 0,8% del tercero. Por su parte, el consumo público sigue contenido y el avance respecto al periodo abril-junio fue de sólo una décima, debido a la continuidad en el proceso de ajuste de las cuentas públicas. En términos interanuales, el avance se estima en el 0,9% interanual.

Más alentador resulta el perfil de expansión que comienza a mostrar la inversión. En concreto, la Formación Bruta de Capital Fijo registró una variación positiva del 3,1% en el tercer trimestre, un ritmo de avance interanual casi idéntico al del trimestre anterior, lo que parece anticipar un ritmo estable, pero positivo, en la apuesta por la inversión productiva después de haber mostrado una contracción severa e ininterrumpida desde 2008. Sin duda, como ya se ha señalado anteriormente, la persistente debilidad de la inversión es uno de los factores que explican la pérdida de crecimiento potencial de nuestra economía.

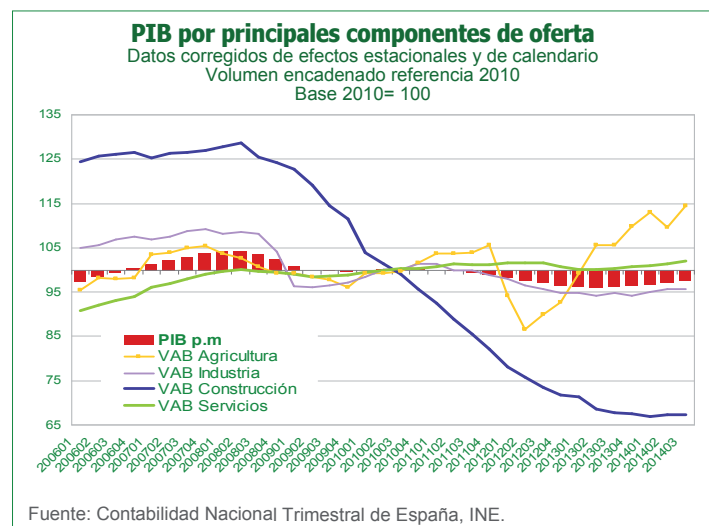
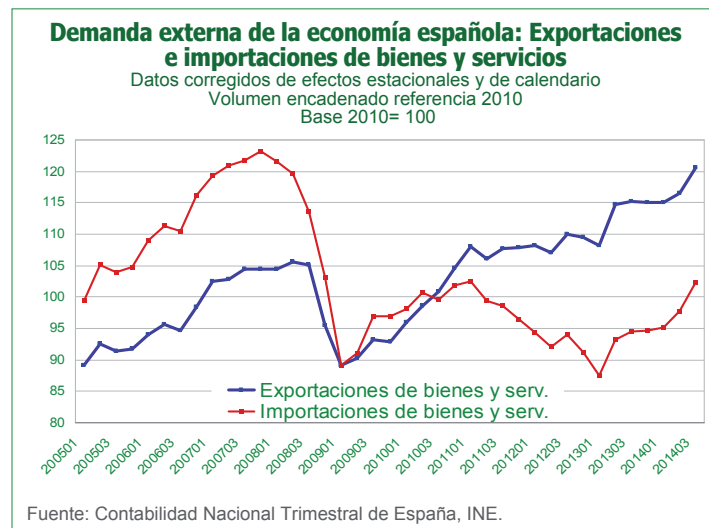


Dentro de la inversión en activos fijos, conviene distinguir la correspondiente a activos de construcción que, pese a frenar su deterioro, se mantiene en terreno negativo, pasando del -2,0% al -1,2%, como consecuencia del mejor comportamiento de la inversión en inmuebles residenciales y no residenciales. Por su parte, la demanda de activos de bienes de equipo presenta un crecimiento del 9,5%, frente al 12,7% del trimestre anterior, en sintonía con la evolución conjunta de los indicadores de producción y las cifras de negocios industrial y de comercio exterior, para este tipo de bienes.

Por su parte, el sector exterior también ofreció señales de mejora, después de una primera mitad de año más débil. Así, las estimaciones de la CNTR del INE señalan que las exportaciones de bienes y servicios se habrían incrementado un 3,5% en el tercer trimestre, con una aceleración en su ritmo de expansión interanual desde el 1,5% del segundo trimestre al 4,6% de este tercero. Sin embargo, el fuerte repunte de las importaciones de bienes y servicios (4,7% intertrimestral), ha intensificado su dinamismo en términos interanuales hasta el 8,2% de crecimiento. La distinta magnitud de estas variaciones explica que el saldo por cuenta corriente de la Balanza de Pagos española haya seguido deteriorándose en el tramo final de 2014, en contraste con el superávit existente aún a finales de 2013.

La coyuntura desde la óptica de la oferta muestra que las ramas primarias, la construcción y los servicios, a nivel agregado, presentan un comportamiento mejor que el registrado en el segundo trimestre. Por el contrario, la industria ralentiza su ritmo de crecimiento, hasta una tasa que no llega al 1,0% en el tercer trimestre. Desde un enfoque temporal más amplio, la trayectoria de las ramas industriales presenta un perfil muy átono desde el comienzo de la recuperación, situándose todavía por debajo del nivel correspondiente al comienzo de la crisis, e incluso por debajo del nivel de VAB que el sector generaba en 2010.

Asimismo, destaca la estabilización en la actividad de las ramas de construcción, que apenas retroceden en el periodo julio-septiembre (-0,4%, frente al -1,8% del segundo trimestre). Por su parte, la producción aportada por las ramas de los servicios acelera su crecimiento este trimestre, pasando del 1,3% al 1,6%, como consecuencia del mejor comportamiento en la mayor parte de las actividades, con la excepción notable de las Actividades financieras y de seguros, que se mantienen en retroceso, con una nueva caída del 5,0% en este trimestre. Por último, mencionar que, en términos de volumen, la producción de las ramas terciarias junto con las de la agricultura, ganadería y pesca son las que han observado una recuperación con respecto a los niveles anteriores a la crisis.



PIB por componentes de demanda y oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.
Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación
interanual en %

	2013				2014		
	TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII
Por el lado de Demanda							
Gasto en consumo final	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,2
- Gasto en consumo final de los hogares	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,7
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,5	0,7	0,9
Formación bruta de capital fijo	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,5	3,2	3,1
- Construcción	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-8,1	-2,0	-1,2
- Bienes de equipo y activos cultivados	-6,2	3,4	11,4	14,7	15,4	12,7	9,5
DEMANDA NACIONAL (*)	-4,3	-3,5	-2,4	-0,5	1,2	2,2	2,5
Exportaciones de bienes y servicios	0,0	7,3	4,9	5,1	6,3	1,5	4,6
Importaciones de bienes y servicios	-7,3	1,3	0,5	3,8	8,9	4,8	8,2
Por el lado de Oferta							
Agricultura, ganad., silvicultura y pesca	5,3	21,9	17,2	18,4	13,9	3,8	8,4
Industria	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,3	1,4	0,9
- Industria manufacturera	-2,9	-1,2	-0,6	0,4	1,6	2,0	1,9
Construcción	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,1	-1,8	-0,4
Servicios	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,8	1,3	1,6
- Comercio, transporte y hostelería	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,7	3,1	3,3
- Información y comunicaciones	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,6	1,9
- Actividades financieras y de seguros	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-5,6	-5,0	-5,0
- Actividades inmobiliarias	1,7	1,6	0,3	0,8	0,9	1,0	1,2
- Actividades profesionales	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,1	1,7	2,7
- Admón. pública, sanidad y educación	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,4	0,6
- Act. artísticas, recreativas y otros serv.	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,7	1,6	0,9
Impuestos netos sobre los productos	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,6	1,5	2,4
PIB pm	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,7	1,3	1,6
Empleo equivalente a tiempo completo	-4,3	-3,9	-3,0	-1,8	-0,6	0,8	1,4

* Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Con la información disponible referente a indicadores del cuarto trimestre, se estima que el crecimiento del PIB entre octubre y diciembre podría haber sido muy parecido al del tercer trimestre. En lo que se refiere a 2015, se espera que la reanimación de la actividad productiva gane impulso, atendiendo a factores como la reducción, mayor de lo esperado, de los tipos de interés aplicables al sector privado (consecuencia de las nuevas medidas del BCE) o a la fuerte caída del precio del petróleo, junto a la rebaja del IRPF y, en menor medida, a la depreciación del euro frente al dólar. Dada la conjunción de estos elementos, y bajo la condición de que los riesgos latentes no se materialicen, los organismos de previsión han revisado, ligeramente al alza, sus previsiones para la economía española, esperando, las más optimistas, un crecimiento incluso superior al 2,0%.

De cumplirse estos pronósticos más optimistas relativos al mayor crecimiento diferencial del PIB en España, en comparación con el promedio de la UEM, el peso de la economía española dentro del agregado de la Zona Euro podría recuperar algo de lo perdido entre 2008 y 2013. En este sentido, desde el estallido de la crisis económica, el mayor retroceso del PIB español, en comparación con el resto de grandes economías de la Eurozona, ha hecho que la significación de la economía nacional se haya reducido en algo más de un punto porcentual desde 2008, situándose en 2013 en el 10,7%, frente al 28,5% de Alemania y el 21,5% de Francia. Por su parte, el peso de Italia en el

PIB del conjunto de la UEM también ha retrocedido en 0,8 p.p., siendo en 2013 el 16,2% de la producción agregada de la Zona Euro.

Peso de las principales economías de la Zona Euro

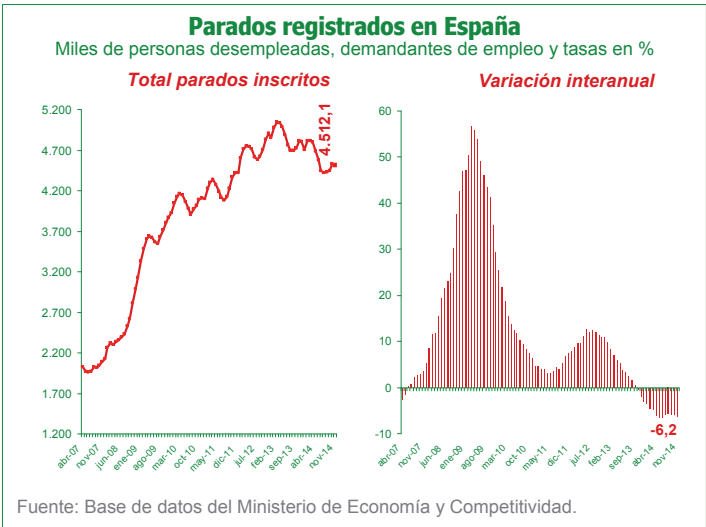
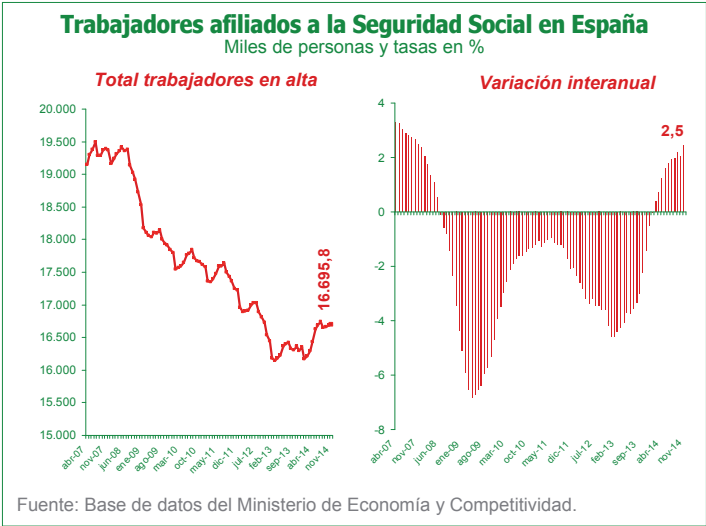
En % del PIB del agregado de la UEM, en precios corrientes	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Variación en p.p. (2008-2013)
Alemania	26,7	26,6	27,2	27,6	28,1	28,5	1,8
ESPAÑA	11,7	11,7	11,4	11,1	10,8	10,7	-1,1
Francia	20,9	21,1	21,1	21,2	21,4	21,5	0,6
Italia	17,0	17,0	16,9	16,7	16,5	16,2	-0,8
Países Bajos	6,4	6,4	6,4	6,3	6,3	6,3	-0,1
Irlanda	1,9	1,8	1,7	1,7	1,7	1,7	-0,2
Grecia	2,5	2,6	2,4	2,2	2,0	1,9	-0,6
Portugal	1,9	1,9	1,9	1,8	1,7	1,7	-0,1
Resto UEM	11,0	10,9	11,1	11,3	11,5	11,5	0,6

Fuente: Eurostat.

Como es sabido, la contracción de la fuerza laboral de la economía española aún ha sido más notable que el retraimiento del PIB, por lo que los avances en materia de empleo que se han vuelto a observar en la segunda mitad de 2014 resultan muy alentadores. En este sentido, medido por la CNTR, el empleo presenta una tasa de crecimiento del 1,4%, seis décimas superior a la tasa registrada en el segundo trimestre (0,8%). Esta evolución supone un incremento neto de aproximadamente 221 mil empleos equivalentes a tiempo completo en un año. En términos de la EPA, en el tercer trimestre de 2014, el número de ocupados aumentó en 273.900 personas con respecto al mismo periodo del año precedente, lo que supone una tasa del 1,6%.

Este avance del empleo (según las cuentas nacionales trimestrales), también se ve apoyado por la mejor trayectoria de la serie de trabajadores afiliados a la Seguridad Social, así como por la reducción del paro registrado. Así, la cifra de cotizantes a la Seguridad Social aumenta a una tasa del 2,5%, un ritmo superior al del empleo EPA. Mientras, el número de demandantes parados se reduce a un ritmo del 6,2% respecto a noviembre de 2013. A pesar de este favorable comportamiento reciente no debe perderse de vista el intenso descenso en la afiliación observado en España desde los máximos que se alcanzaban a finales de 2008. En sentido contrario, el paro debería intensificar notablemente su ritmo de caída para volver a situarse en las cotas de desempleo existentes con anterioridad a la crisis.

La consideración conjunta del crecimiento del PIB y los datos de empleo permite inferir que la variación anual de la productividad aparente por puesto de trabajo equivalente se ha venido frenando, en especial si tenemos en cuenta el potente ritmo que exhibió entre 2009 y 2013. Al mismo tiempo, y retomando el análisis coyuntural del PIB, desde la perspectiva de las rentas, destaca el freno en la remuneración de



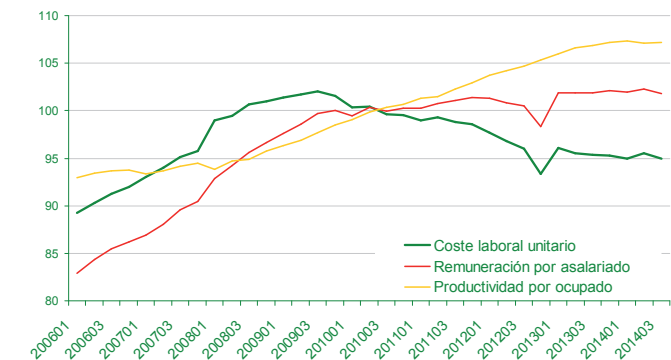
asalariados, explicando así que los costes laborales unitarios se sitúan en tasas negativas, lo que apoya la recuperación de competitividad de la economía española.

Por último, con relación a la posición deudora de España frente al resto del mundo, conviene aclarar que los últimos cambios metodológicos y de fuentes de información³ han provocado una revisión a la baja del saldo neto deudor de la Posición de Inversión Internacional (PII) de 5,6 puntos porcentuales del PIB en 2013, hasta el 92,6%, como consecuencia de una revisión al alza de los activos exteriores más pronunciada que la efectuada en el caso de los pasivos. Las modificaciones metodológicas han producido, en diversas rúbricas, cambios sustanciales que, en gran medida, se compensan entre sí.

Adicionalmente, la revisión al alza del PIB relacionada con la adopción del SEC 2010 en la Contabilidad Nacional explica una proporción significativa de la disminución de la ratio de PII sobre el PIB (2,4 pp). Por las mismas razones, la serie de la ratio de deuda externa sobre el PIB se ha revisado a la baja, en 6,7 pp en 2013, hasta el 153% (de los cuales, 3,9 pp obedecen al efecto denominador). Con los datos homogéneos publicados por el Banco de España, la deuda externa de la economía española ascendería en el segundo trimestre de 2014 a 1.672.330 millones de euros, habiendo disminuido en el balance del último año la posición deudora de la economía española gracias a las mejoras de Otras instituciones financieras monetarias y del Banco de España. Por el contrario, habrían aumentado su endeudamiento con el exterior las AA.PP., Otros sectores residentes (empresas no financieras y hogares), así como el saldo deudor de los flujos de inversión directa.

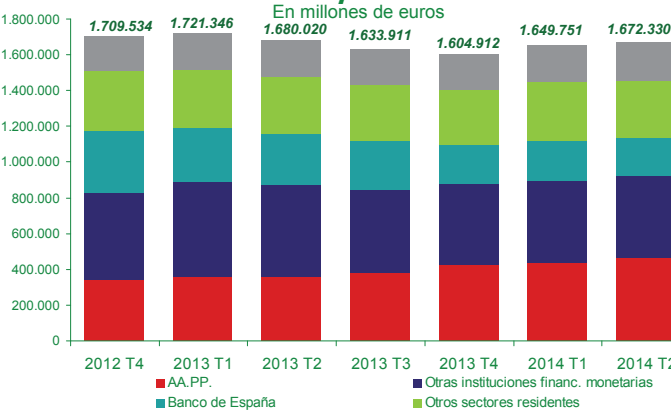
Distribución primaria de la renta: Productividad y CLU

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario
Volumen encadenado referencia 2010
Base 2010= 100



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Deuda externa de España frente a otros residentes en la Zona Euro y al resto del mundo



Fuente: Banco de España

Deuda externa de la economía española por principales sectores institucionales

Millones de euros	AA.PP.	Otras instituciones financieras monetarias	Banco de España	Otros sectores residentes	Inversión directa	Total Deuda Externa
2012T4	341.651	490.352	340.640	338.053	198.837	1.709.534
2013T1	358.134	532.003	300.492	327.307	203.410	1.721.346
2013T2	357.788	515.384	286.044	317.750	203.054	1.680.020
2013T3	385.095	460.835	271.919	314.064	201.999	1.633.911
2013T4	426.699	449.179	216.992	312.308	199.734	1.604.912
2014T1	437.455	456.689	230.479	320.750	204.378	1.649.751
2014T2	468.061	457.313	212.671	320.769	213.515	1.672.330
Var. último año	110.273	-58.071	-73.373	3.019	10.461	-7.690

Fuente: Banco de España.

3. Algunos de los principales cambios metodológicos y de fuentes de información que afectan a la PII son los siguientes: i) la inversión directa pasa a clasificarse por activos y pasivos en lugar de por el principio direccional, ii) utilización del nuevo sistema de declaración directa al Banco de España en función de la Circular 4/2012. Para más información sobre estos cambios, se puede consultar la nota «Los cambios en la Balanza de Pagos y en la Posición de Inversión Internacional en 2014», en el Boletín Estadístico del Banco de España, de junio 2014.

Recomendaciones del Consejo y la Comisión Europea para España

La trayectoria de la economía española sigue siendo monitorizada por las instituciones de la UE. Así, dentro del contexto del Semestre Europeo, la Comisión ha efectuado un análisis global de la política económica de España, evaluando el Programa Nacional de Reformas y el Programa de Estabilidad, en el que ha tenido en cuenta no sólo su pertinencia para la sostenibilidad de la política presupuestaria y la política socioeconómica de España, sino también su conformidad con las normas y orientaciones de la UE, dada la necesidad de reforzar la gobernanza económica general.

Las principales recomendaciones se presentan, a continuación, correspondiendo al primer punto una especie de diagnóstico resumido, recordando que España debe asegurar la plena aplicación de estas recomendaciones dentro de los plazos previstos. Así, de una forma general, la Comisión recomienda a los responsables económicos españoles que tomen medidas, en el periodo 2014– 2015, con el fin de:

1. Reforzar la estrategia presupuestaria, a partir de 2014, en particular especificando plenamente las medidas subyacentes para 2015 y los años posteriores, con objeto de lograr corregir el déficit excesivo de manera sostenible en 2016, como plazo máximo, merced al esfuerzo de ajuste estructural especificado en la Recomendación formulada por el Consejo en el marco del procedimiento de déficit excesivo. La corrección duradera de los desequilibrios presupuestarios exige: aplicar, de manera creíble, ambiciosas reformas estructurales que permitan incrementar la capacidad de ajuste e impulsar el crecimiento y el empleo; así como tras lograr la corrección del déficit excesivo, aplicar un ajuste estructural hacia el objetivo

a medio plazo no inferior al 0,5% cada año, e incluso mayor si la coyuntura económica es buena o si resulta necesario para garantizar el respeto de la regla de la deuda con el fin de situar el elevado ratio de deuda de las administraciones públicas en una senda de descenso constante; garantizar que la nueva autoridad fiscal independiente pueda comenzar a funcionar plenamente, cuanto antes, y que se apliquen de forma rigurosa y transparente, en todos los niveles de la Administración, las medidas preventivas, correctoras y coercitivas previstas en la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria, incluidas las relativas a la eliminación de las deudas contraídas con entidades comerciales; realizar, antes de febrero de 2015, una revisión sistemática del gasto en todos los niveles de la Administración para contribuir a mejorar la eficiencia y la calidad del gasto público.

Asimismo, seguir aumentando la eficiencia del sistema sanitario, sobre todo aumentando la racionalización del gasto farmacéutico, también en los hospitales, e intensificando la coordinación entre los distintos tipos de asistencia, preservando al mismo tiempo la accesibilidad para los grupos vulnerables.

También se menciona la necesidad de que se adoptase, antes de finales de 2014, una reforma fiscal completa, que simplifique el sistema impositivo y le permita contribuir en mayor medida al crecimiento y creación de empleo, así como a la preservación del medio ambiente y la estabilidad de la recaudación. A tal efecto: trasladar la imposición hacia tributos menos distorsionadores, como los que gravan el consumo o el deterioro del medio ambiente (por ejemplo, los aplicados a los combustibles) o impuestos recurrentes

sobre bienes inmuebles; eliminar las deducciones en el impuesto de sociedades y el impuesto sobre la renta de las personas físicas; considerar la posibilidad de reducir las cotizaciones empresariales a la Seguridad Social, en particular en el caso de los empleos con salarios bajos; seguir corrigiendo el sesgo a favor del endeudamiento en el impuesto de sociedades; tomar medidas para evitar que la fiscalidad obstaculice el funcionamiento armonioso del mercado interior español. Intensificar la lucha contra la evasión fiscal.

2. Completar la reforma del sector de las antiguas cajas de ahorro, por lo que respecta a la aprobación de la legislación de desarrollo, y finalizar la reestructuración de dichas entidades con actual titularidad pública, con el fin de acelerar su plena recuperación y facilitar su vuelta a manos privadas. Fomentar los esfuerzos desplegados por los bancos para mantener ratios sólidas de capital, y supervisar la actividad de la Sareb para garantizar que los activos se enajenen en los plazos establecidos, minimizando, simultáneamente, el coste para el contribuyente. Completar las medidas en curso para ampliar el acceso a la financiación por parte de las PYMEs, en particular finalizando las iniciativas ya en marcha para mejorar la intermediación financiera no bancaria. Eliminar los obstáculos que persisten en el marco de la insolvencia empresarial –en particular mejorando los conocimientos especializados de los administradores concursales y la capacidad del sistema judicial para tramitar los asuntos de insolvencia– y desarrollar un marco permanente para la insolvencia personal.

3. Impulsar nuevas medidas para reducir la segmentación del mercado de trabajo, en aras de la calidad y sostenibilidad del empleo, en particular reduciendo el número de tipos de contrato y garantizando un acceso equilibrado a los derechos de indemnización por despido. Proseguir la supervisión

periódica de las reformas del mercado de trabajo. Velar porque la evolución de los salarios reales sea coherente con el objetivo de creación de empleo. Reforzar los requisitos de búsqueda de empleo para la percepción de las prestaciones de desempleo. Mejorar la eficacia y la focalización de las políticas activas del mercado de trabajo, incluidas las ayudas a la contratación, sobre todo para quienes tienen más dificultades para acceder al empleo.

Se menciona específicamente reforzar la coordinación entre las políticas del mercado de trabajo y las de educación y formación. Acelerar la modernización de los servicios públicos de empleo para que presten un asesoramiento personalizado eficaz, proporcionen formación adecuada y garanticen la correspondencia entre la demanda y la oferta de empleo, prestando especial atención a los parados de larga duración. Garantizar la aplicación eficaz, antes de finales de 2014, de las iniciativas de cooperación, en los servicios de colocación, entre los sectores público y privado y supervisar la calidad de los servicios proporcionados. Garantizar el funcionamiento efectivo del Portal Único de Empleo y combinarlo con medidas adicionales de apoyo a la movilidad laboral.

4. Aplicar la Estrategia de Emprendimiento y Empleo Joven 2013–2016, y evaluar su eficacia. Proporcionar ofertas de buena calidad para oportunidades de empleo, contratos de aprendizaje y periodos de prácticas para jóvenes y mejorar el acercamiento a los jóvenes no registrados como desempleados, de conformidad con los objetivos de una garantía juvenil. Aplicar eficazmente los nuevos programas educativos para mejorar la calidad de la educación primaria y secundaria. Mejorar el apoyo y asesoramiento proporcionados a los grupos que presentan riesgo de abandono escolar prematuro.

Aumentar la pertinencia, para el mercado de trabajo, de los distintos tipos de formación profesional y de la enseñanza superior, en particular mejorando la cooperación con los empleadores y fomentando la formación de tutores y profesores.

5. Aplicar el Plan Nacional de Acción para la Inclusión Social 2013-2016 y valorar su efectividad para la consecución de la totalidad de sus objetivos. Reforzar la capacidad administrativa y la coordinación entre los servicios sociales y de empleo, con el fin de brindar itinerarios integrados de apoyo a quienes se encuentren en situación de riesgo y racionalizar los procedimientos para facilitar las transiciones entre los sistemas de rentas mínimas y la incorporación al mercado de trabajo. Mejorar la orientación de los programas de apoyo a las familias y los servicios de calidad, dando prioridad a los hogares de rentas bajas con hijos, para garantizar la eficacia y la progresividad de las transferencias sociales.

6. Garantizar una aplicación rápida y ambiciosa de la Ley 20/1013 de garantía de la unidad de mercado, en todos los niveles de la Administración. Aprobar una reforma ambiciosa de los servicios profesionales y de los colegios profesionales, antes de finales de 2014, definiendo las profesiones que exigen la inscripción en un colegio profesional, así como las normas de transparencia y rendición de cuentas de los organismos profesionales, liberalizando las actividades reservadas injustificadamente y preservando la unidad de mercado en el acceso a los servicios profesionales y su ejercicio en España. Reducir el tiempo, el coste y el número de trámites necesarios para establecer y poner

en funcionamiento una empresa. Corregir las restricciones injustificadas al establecimiento de grandes superficies comerciales, en concreto mediante la revisión de las disposiciones regionales de urbanismo. Determinar fuentes de financiación para la nueva estrategia nacional de ciencia, tecnología e innovación y hacer operativa la nueva Agencia Estatal de Investigación.

7. Tras la reforma de 2013, garantizar la eliminación efectiva del déficit del sector eléctrico, a partir de 2014, tomando, en su caso, las medidas estructurales adicionales necesarias. Abordar el problema de las autopistas de peaje insolventes de modo que se minimicen los costes para el Estado. Establecer, antes de finales de 2014, un observatorio independiente que contribuya a la evaluación de los grandes proyectos futuros de infraestructura. Tomar medidas que garanticen la competencia eficaz en los servicios de transporte ferroviario de pasajeros y mercancías.

8. Aplicar, en todos los niveles de la Administración, las recomendaciones de la Comisión para la reforma de las Administraciones Públicas. Reforzar los mecanismos de control e incrementar la transparencia de las decisiones administrativas, en particular a nivel local y regional. Completar y supervisar cuidadosamente las medidas en curso para luchar contra la economía sumergida y el trabajo no declarado. Adoptar las reformas pendientes de la estructura del sistema judicial y del mapa judicial y garantizar la aplicación de las reformas aprobadas.

ECONOMÍA ANDALUZA

II. Economía Andaluza

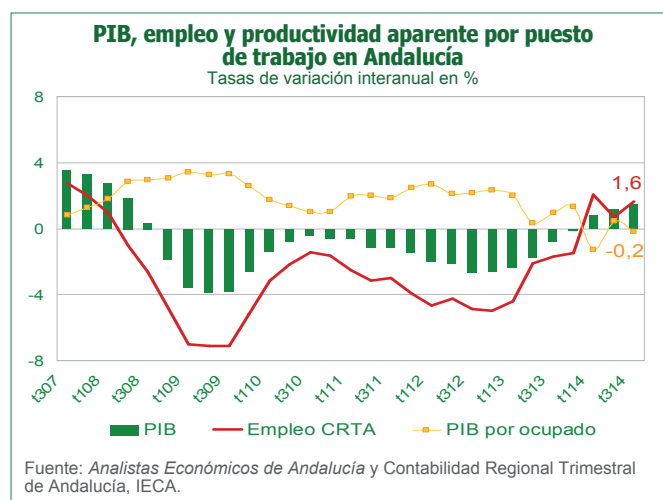
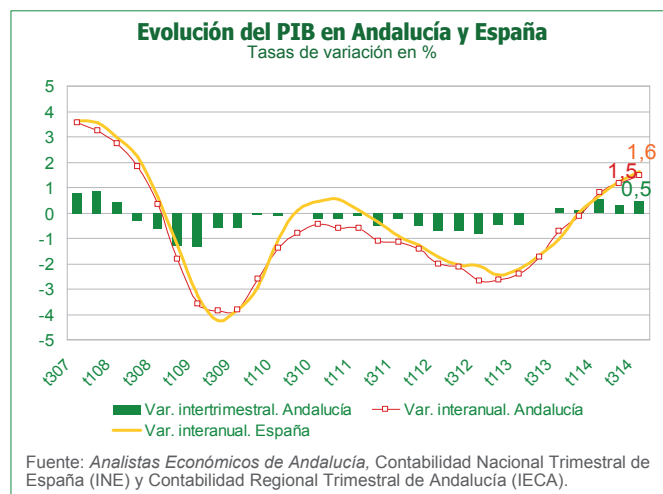
El Producto Interior Bruto ha crecido un 0,5% en Andalucía en el tercer trimestre de 2014, lo que supone el quinto aumento trimestral consecutivo, continuando así el perfil ascendente que se inició a mediados de 2013. En términos interanuales, el PIB regional ha experimentado un crecimiento del 1,5%, una tasa similar a la registrada en el conjunto de España (1,6%), y tres décimas superior a la del trimestre anterior.

Por su parte, el empleo ha seguido creciendo, de modo que el número de puestos de trabajo en Andalucía se ha situado en 2.786.231 en el tercer trimestre de 2014, según datos de la Contabilidad Regional, experimentando un aumento del 1,6% respecto al mismo periodo de 2013. Atendiendo a este incremento, así como al aumento ligeramente menos intenso de la producción, la productividad aparente por puesto de trabajo habría mostrado un descenso (en torno al -0,2%), tras el incremento observado en el segundo trimestre.

Desde la perspectiva de la renta, se estima que la remuneración de asalariados habría crecido en el tercer trimestre de 2014 a un ritmo muy similar al del trimestre previo, aumentando un 1,0% en términos interanuales y a precios corrientes. Esto se ha debido al aumento en el número de asalariados (cercano al 2,0% respecto al tercer trimestre de 2013), ya que la remuneración media por asalariado habría descendido en torno a un 0,8% en términos interanuales, tras crecer ligeramente en el segundo trimestre de 2014. Como consecuencia de esta trayectoria y de la evolución de la productividad aparente del factor trabajo, el coste laboral por unidad de producto (CLU) habría vuelto a descender (alrededor de un -0,5%).

Coincidiendo con la publicación de estas cifras relativas al tercer trimestre de 2014, el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía ha presentado las cuentas regionales en base 2010. Este cambio de base viene propiciado, principalmente, por la adaptación al nuevo Sistema Europeo de Cuentas Nacionales y Regionales SEC-2010, entre cuyos cambios podrían destacarse los siguientes –por su incidencia en el nivel del PIB–: el reconocimiento como inversión o formación bruta de capital fijo del gasto en investigación y desarrollo (I+D) y del gasto en sistemas de armamento.

Además, este cambio de base conlleva cambios estadísticos (incorporación de nuevas fuentes de información estadística, como el Censo de Población y Viviendas 2011, y revisión de otras), al tiempo que se han incluido en las cuentas de Andalucía las estimaciones de las actividades ilegales más significativas en España, con objeto de obtener



Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

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

	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
	IV Tr. 2013	I Tr. 2014	II Tr. 2014	III Tr. 2014	IV Tr. 2013	I Tr. 2014	II Tr. 2014	III Tr. 2014
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta								
Gasto en consumo final regional	-0,5	1,3	0,4	0,6	-0,5	1,3	1,7	1,8
Hogares	0,6	0,3	0,6	0,5	0,5	1,4	2,1	2,1
AA.PP. e ISFLSH	-3,6	4,2	-0,3	0,9	-3,3	1,0	0,4	1,1
Formación bruta de capital	2,0	0,2	-1,3	-0,3	-1,0	1,4	0,2	0,6
Demanda regional ⁽¹⁾	--	--	--	--	-0,7	1,4	1,6	1,8
Exportaciones totales	-1,9	3,8	0,5	0,8	1,6	1,6	1,9	3,2
Importaciones totales	-1,9	4,5	0,0	0,8	0,3	2,6	2,4	3,3
Producto Interior Bruto a precios mercado	0,1	0,5	0,3	0,5	-0,2	0,8	1,2	1,5
Agricultura, ganadería y pesca	-1,9	3,7	-7,1	4,3	14,4	9,3	-0,6	-1,5
Industria	-0,5	0,0	2,1	0,3	-0,7	2,4	3,0	1,8
Construcción	-0,5	-0,9	0,5	0,1	-4,0	-3,9	-1,7	-0,8
Servicios	0,6	0,5	0,3	0,2	-0,7	0,4	1,2	1,7
Comercio, transporte y hostelería	0,7	0,6	1,6	0,6	-0,7	0,7	2,9	3,5
Información y comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,3	-0,2	-1,6	0,6	-0,7	-0,9
Actividades financieras y de seguros	-2,0	-0,8	-1,7	-1,3	-8,1	-6,3	-5,7	-5,7
Actividades inmobiliarias	0,8	0,5	0,2	0,4	1,1	1,6	1,6	1,8
Actividades profesionales	2,3	0,1	0,9	-0,7	0,4	1,3	1,9	2,6
Admón. Pública, sanidad y educación	0,4	0,9	-0,8	0,2	-1,2	0,1	0,1	0,8
Actividades artísticas, recreativas y otros	-0,4	0,4	0,4	0,3	0,8	0,7	0,7	0,8
Impuestos netos sobre productos	-1,2	0,2	2,2	1,1	0,4	0,4	1,4	2,3
Precios corrientes. Renta								
Remuneración de asalariados	-1,5	1,2	0,9	0,4	1,0	0,0	1,1	1,0
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	0,5	0,4	-0,6	0,2	-0,8	-0,6	0,0	0,5
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	1,8	-2,9	1,5	5,2	6,9	4,8	0,0	5,4
Puestos de trabajo totales	-1,1	2,0	0,3	0,4	-1,5	2,1	0,7	1,6
Asalariados	-0,7	2,4	0,0	0,2	-2,2	2,1	0,8	1,9
Remuneración media por asalariado	-0,8	-1,1	0,9	0,2	3,3	-2,1	0,3	-0,8

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

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

series comparables y homogéneas con las cifras publicadas por la Contabilidad Nacional de España.

Todos estos cambios han provocado un incremento del 3,1% del PIB estimado para Andalucía, destacando el efecto de la capitalización del gasto en I+D. Lógicamente, estos cambios en el nivel de producción y sus componentes han afectado ligeramente a las tasas de variación del PIB y sus agregados, al margen de la propia revisión que se suele efectuar a mediados de cada año, ya que los datos publicados trimestralmente son provisionales. En este sentido, cabe destacar que los datos publicados en base 2010 han supuesto una revisión al alza de la variación del PIB estimada para 2010 (-1,2% según la base anterior, y -0,8% atendiendo a la nueva base), debido a la aportación algo menos negativa de la demanda interna. Por el contrario, tanto en 2011 como en 2012, el PIB descendió algo más de lo señalado anteriormente, estimándose ahora tasas del -1,1% y -2,4%, respectivamente, 6 y 4 décimas más negativas que las publicadas en su momento. Por su parte, el descenso estimado del PIB para 2013 se mantiene en el 1,3%, aunque con variaciones en su composición, si bien estos datos son aún provisionales.

Efectos del cambio de Base 2010 en el PIB estimado para Andalucía

Cambios Base 2010	Peso sobre el PIB
Capitalización del gasto en I+D	0,93%
Capitalización del gasto en armamento militar	0,19%
Otros cambios metodológicos y estadísticos	0,77%
Actividades ilegales	
Tráfico de drogas	0,75%
Prostitución	0,41%
Contrabando de tabaco y juego ilegal	0,06%
Total cambios Base 2010	3,11%

Fuente: Nota de Prensa Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía. 18 de diciembre de 2014. IECA.

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía. Comparativa Bases 2008 y 2010

Tasas de variación anual en %. Índices de volumen encadenados	Base anterior 2008				Base actual 2010 ⁽¹⁾			
	2010	2011	2012	2013	2010	2011	2012	2013
Gasto en consumo final regional	0,5	-1,3	-3,5	-2,1	0,3	-1,8	-3,2	-2,4
Hogares	0,2	-1,6	-3,0	-2,2	0,0	-2,5	-3,2	-2,4
AA.PP. e ISFLSH	1,2	-0,4	-4,9	-1,9	1,1	0,0	-3,3	-2,7
Formación bruta de capital	-6,6	-7,1	-7,6	-4,8	-5,1	-7,6	-7,7	-3,4
<i>Demanda regional ⁽²⁾</i>	-1,2	-2,8	-4,8	-2,8	-0,9	-3,3	-4,6	-2,9
Exportaciones	6,3	8,6	3,0	2,1	5,9	8,1	2,9	2,0
Importaciones	4,4	1,5	-3,2	-1,3	3,8	1,2	-2,1	-1,5
Producto Interior Bruto a precios mercado	-1,2	-0,5	-2,0	-1,3	-0,8	-1,1	-2,4	-1,3
Agricultura, ganadería y pesca	-1,4	5,9	-11,5	8,0	-0,3	5,4	-13,1	16,8
Industria	7,8	-0,2	-1,0	-5,2	8,1	-1,1	-3,7	-5,2
Construcción	-17,0	-8,9	-9,0	-5,9	-18,2	-13,2	-15,3	-6,3
Servicios	0,6	1,2	-0,2	-0,6	0,7	0,7	0,2	-1,2
Impuestos netos sobre productos	-1,1	-6,2	-5,0	-1,4	-1,1	-5,7	-4,6	-2,0

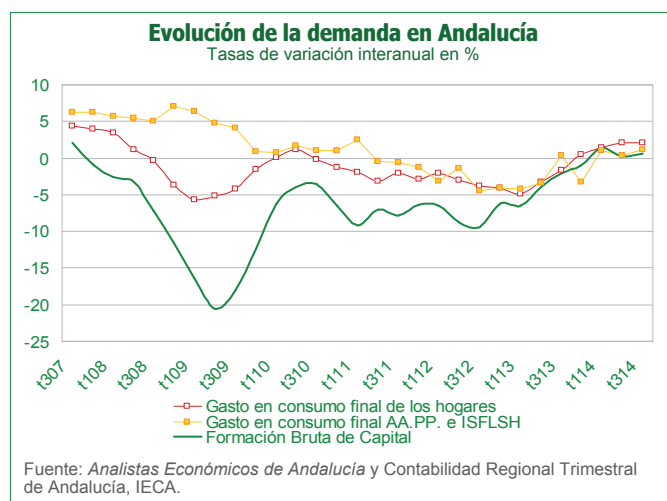
(1) Datos provisionales y avances.
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Contabilidad Regional Anual de Andalucía, IECA.

Demanda regional y exterior

Por tercer trimestre consecutivo, la *demanda interna* ha crecido en Andalucía, en concreto un 1,6% en términos interanuales, contribuyendo así en 1,8 p.p. al avance del PIB en el tercer trimestre de 2014, una contribución dos décimas superior a la del trimestre previo. No obstante, esta aportación positiva es algo menos intensa que la observada en el conjunto nacional (2,5 p.p.), dado el crecimiento más moderado tanto del gasto en consumo como de la formación bruta de capital.

En concreto, el gasto en consumo final habría aumentado un 1,8% en el tercer trimestre de 2014, con relación al mismo periodo de 2013, destacando el avance del consumo de los hogares, que representa casi las tres cuartas partes del gasto en consumo de la región. Así, se estima que el gasto de los hogares ha aumentado un 0,5% entre julio y septiembre de 2014, respecto al trimestre anterior, registrando una variación del 2,1% en términos interanuales. Algo más acusado ha resultado el crecimiento trimestral del gasto en consumo de las Administraciones Públicas e Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (AA.PP. e ISFLSH), cercano al 1,0%, lo que ha dejado su tasa interanual en el 1,1%, siete décimas por encima de la registrada en el segundo trimestre. Por su parte, la formación bruta de capital ha crecido por tercer trimestre consecutivo (0,6% en términos interanuales), trayectoria que difiere ligeramente de la estimada con la anterior base 2008, que presentaba una ligera caída de la inversión en el primer semestre de 2014.

Pese a que el gasto en consumo de las AA.PP. e ISFLSH se ha acelerado ligeramente en el tercer trimestre de 2014 –a este respecto, no hay



que olvidar el proceso de consolidación fiscal que afecta a todas las Administraciones-. En el caso concreto de las Comunidades Autónomas, a finales de septiembre las necesidades de financiación alcanzaban los 12.353 millones de euros, lo que supone un aumento de 2.620 millones respecto al déficit registrado a septiembre de 2013. En términos de PIB, el déficit se ha situado en el 1,16% en septiembre de 2014, frente al -0,93% del mismo mes del año anterior, por encima del objetivo del 1,0% fijado para el conjunto de 2014. En Andalucía, la necesidad de financiación supera los 2.000 millones, y representa el 1,57% del PIB (-1,31% en septiembre de 2013).

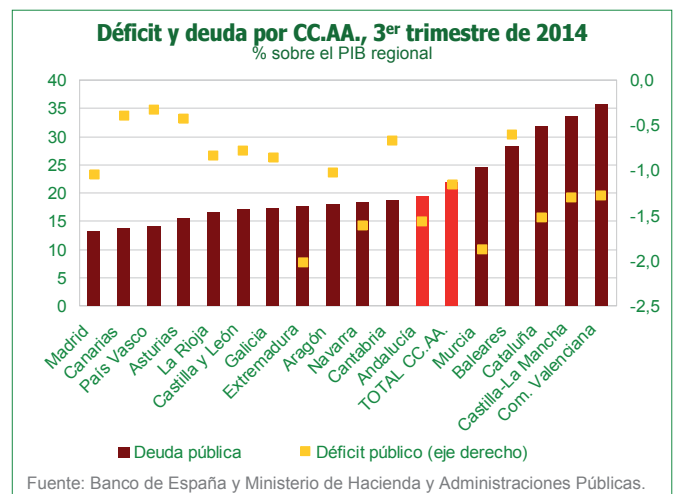
Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas, 3^{er} trimestre 2014

Millones de euros y %	Deuda según Protocolo de Déficit Excesivo			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	232.009	16,2	22,0	-12.353	-1,16
Andalucía	27.654	22,7	19,4	-2.263	-1,57
Aragón	5.999	13,1	18,1	-346	-1,03
Asturias	3.425	23,0	15,5	-96	-0,43
Baleares	7.597	20,1	28,3	-166	-0,61
Canarias	5.726	14,7	13,8	-169	-0,40
Cantabria	2.393	11,9	18,8	-86	-0,67
Castilla-La Mancha	12.488	21,2	33,7	-487	-1,30
Castilla y León	9.470	12,0	17,2	-438	-0,79
Cataluña	63.075	15,0	31,8	-3.070	-1,53
Com. Valenciana	35.892	18,7	35,8	-1.301	-1,28
Extremadura	2.960	16,4	17,7	-341	-2,02
Galicia	9.816	6,9	17,3	-495	-0,86
Madrid	25.063	11,6	13,3	-2.003	-1,05
Murcia	6.673	34,2	24,6	-515	-1,88
Navarra	3.327	0,5	18,4	-295	-1,61
País Vasco	9.123	10,9	14,1	-214	-0,33
La Rioja	1.329	17,8	16,6	-68	-0,84

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

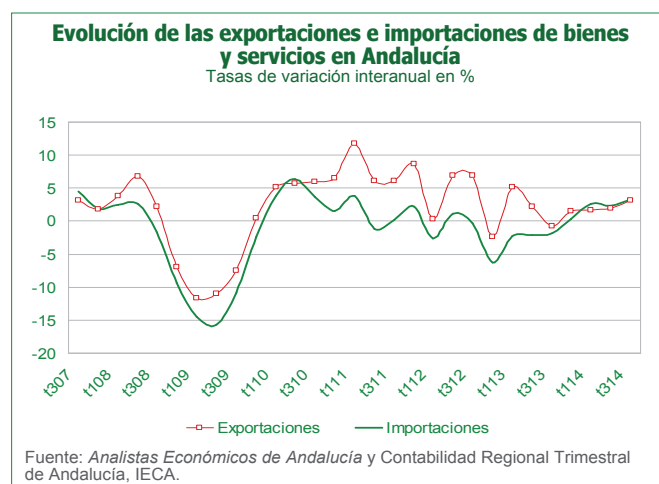
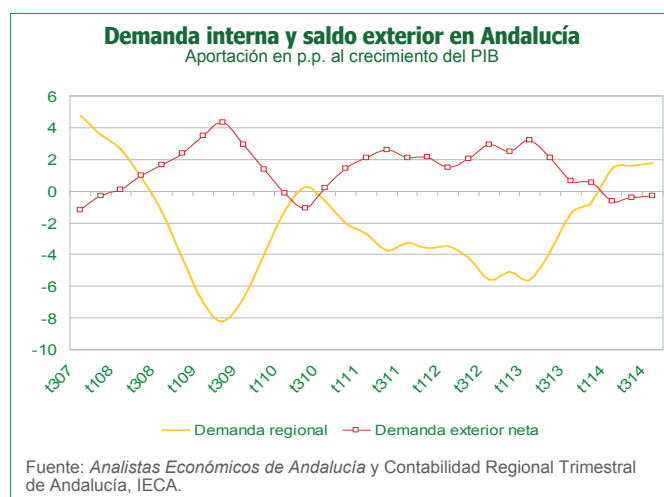
En lo que se refiere a la deuda, al cierre del tercer trimestre de 2014, la cuantía global de las Comunidades Autónomas ascendía a 232.009 millones de euros, un 16,2% más que en el mismo periodo del año anterior. Esta deuda representa el 22,0% del PIB de las Comunidades Autónomas, mientras que en el tercer trimestre de 2007 tan sólo representaba el 5,5% del PIB. Esta ratio es algo inferior en el caso de Andalucía, donde la deuda asciende a 27.654 millones, el 19,4% del PIB regional, aunque su crecimiento respecto a 2013 ha sido más intenso que en el conjunto nacional (22,7% en términos interanuales).

En lo relativo a la *demand exterior* neta, su aportación ha vuelto a ser negativa por tercer trimestre consecutivo, restando 0,3 p.p. al crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2014, si bien esta contribución negativa se ha moderado respecto a la registrada en el



primer semestre del año. Esta detracción del componente exterior obedece, sobre todo, al repunte de las importaciones de bienes y servicios (3,3% de aumento interanual), debido en gran medida a la reactivación de la demanda interna. Por su parte, las exportaciones han acelerado ligeramente su ritmo de crecimiento a medida que ha avanzado el año, creciendo un 3,2% entre julio y septiembre, frente al 1,6% interanual del primer trimestre.

Sin embargo, si se consideran únicamente las exportaciones de mercancías, se observa una pérdida de dinamismo a lo largo de 2014, si bien es cierto que las ventas al exterior han repuntado en el tercer trimestre, creciendo alrededor de un 9,0% respecto al mismo periodo de 2013, frente a los descensos observados hasta junio. Aún así, hasta octubre, el valor de las exportaciones andaluzas ha registrado un ligero descenso (-0,4% respecto a enero-octubre de 2013), debido, fundamentalmente, a la disminución en las exportaciones de bienes de equipo, que han traído 5,6 p.p. al crecimiento de las exportaciones y, en menor medida, a las menores ventas de materias primas (-0,5 p.p.). Por el contrario, el valor exportado de alimentos (casi el 31,0% del total) habría contribuido en 2,4 p.p. al aumento de las exportaciones andaluzas, al crecer casi un 9,0% en términos interanuales. Por su parte, el valor de las importaciones ha crecido un 2,2%, destacando el incremento de las compras de bienes de equipo (cercano al 30,0%), de modo que el déficit comercial ha aumentado un 18,6%, hasta los 4.177,9 millones de euros.



Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía por sectores, enero-octubre 2014

	Exportaciones				Importaciones			
	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	Aportación en p.p. a la variación interanual	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	Aportación en p.p. a la variación interanual
Alimentos	6.743,5	30,6	8,7	2,4	2.363,2	9,0	-7,9	-0,8
Productos energéticos	3.851,0	17,5	7,0	1,1	15.873,8	60,5	-1,3	-0,8
Materias primas	1.484,7	6,7	-6,6	-0,5	2.018,9	7,7	12,0	0,8
Semimanufacturas	3.851,7	17,5	8,2	1,3	2.487,8	9,5	3,5	0,3
Bienes de equipo	2.684,7	12,2	-31,7	-5,6	2.345,7	8,9	29,9	2,1
Sector automóvil	240,3	1,1	-5,8	-0,1	131,1	0,5	19,4	0,1
Bienes de consumo duradero	183,1	0,8	15,1	0,1	154,1	0,6	12,4	0,1
Manufacturas de consumo	534,4	2,4	10,6	0,2	811,5	3,1	12,8	0,4
Otras mercancías	2.484,8	11,3	4,7	0,5	50,2	0,2	13,9	0,0
Total	22.058,2	100,0	-0,4	-0,4	26.236,1	100,0	2,2	2,2

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

Sectores productivos

Desde el punto de vista de la oferta, todos los sectores han experimentado crecimientos trimestrales del VAB en el tercer trimestre de 2014, observándose aumentos entre el 0,1% de la construcción y el 4,3% de la agricultura. Sin embargo, en términos interanuales, el aumento de la producción en Andalucía se fundamenta principalmente en el sector servicios, que aporta 1,2 p.p. al crecimiento del PIB regional y, en menor medida, en la industria (0,2 p.p.), en tanto que la agricultura ha restado una décima al crecimiento y la contribución de la construcción ha sido prácticamente nula.

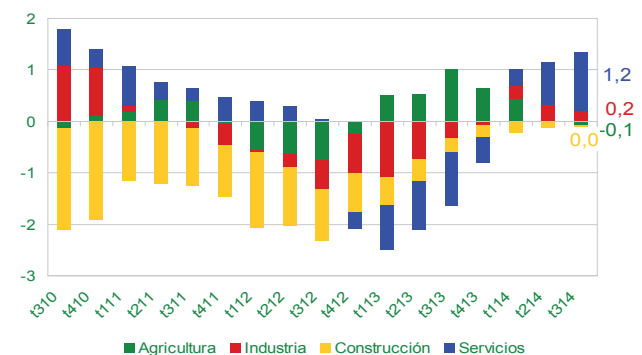
En el tercer trimestre de 2014, el **sector servicios** ha registrado un aumento trimestral del 0,2%, destacando el incremento del VAB en las actividades de Comercio, transporte y hostelería, así como en las Actividades inmobiliarias. En términos interanuales, el sector ha crecido un 1,7% respecto al tercer trimestre de 2013, resultando especialmente intenso el incremento registrado en las actividades comerciales y de hostelería (3,5%), o en las actividades profesionales (2,6%). Por el contrario, el VAB de las actividades financieras y de seguros continúa descendiendo (-5,7%), así como el de la rama de información y comunicaciones (-0,9%).

Por su parte, el número de puestos de trabajo en el sector (79,2% del empleo en el conjunto de la economía) ha aumentado un 1,6% respecto al tercer trimestre de 2013, lo que supone el segundo incremento anual consecutivo. El empleo ha crecido casi un 11,0% en Información y comunicaciones, y en más de un 2,0% en Comercio, transporte y hostelería, Actividades profesionales y Actividades artísticas.

Dentro del sector servicios, la **actividad turística** sigue mostrando un especial dinamismo. En concreto, en el tercer trimestre de 2014, el número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros de Andalucía se ha incrementado en un 3,6% en términos interanuales (2,0% en España), una tasa más moderada que la registrada en el mismo trimestre de 2013 (7,3%). No obstante, hasta octubre de 2014, el crecimiento que han experimentado las pernoctaciones hoteleras en la región ha sido muy similar al registrado en el conjunto de 2013 (4,4% y 4,6%, respectivamente). Sin embargo, y a diferencia de lo ocurrido en 2013, hasta octubre el incremento de la demanda nacional ha sido más intenso que el de la extranjera (4,9% y 3,9%, respectivamente).

Sin duda, esta favorable trayectoria de la demanda hotelera ha incidido en el empleo, creciendo el personal ocupado en establecimientos hoteleros un 2,6% respecto al periodo enero-octubre de 2013 (1,0% en España), lo que supone el primer aumento anual desde el año 2007. Del mismo modo, la afiliación a la Seguridad Social también habría mostrado un significativo crecimiento (5,1% y 3,9% en Andalucía y España, respectivamente), más intenso que el registrado en el conjunto

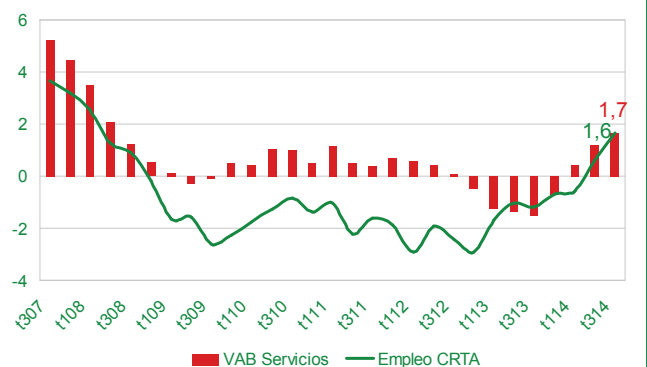
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Andalucía. Aportación en p.p.



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

VAB y empleo del sector servicios en Andalucía

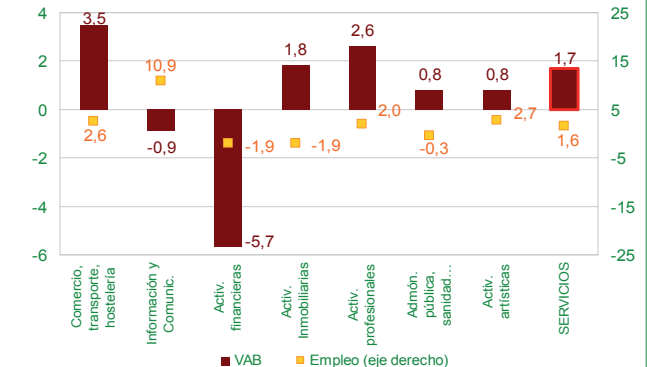
Tasas de variación interanual en %



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

VAB y empleo por ramas del sector servicios en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



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

de las ramas productivas. Más relevante aún resulta la trayectoria del empleo en el sector, si se atiende a los datos extraídos de la EPA (publicados por el Instituto de Estudios Turísticos), que reflejan un crecimiento del empleo del 9,1% interanual en la industria turística, en el tercer trimestre (6,1% en España), frente al 2,1% que ha crecido el empleo total. Teniendo en cuenta esta evolución del empleo, así como la de la demanda, el Indicador Sintético de Actividad Turística, elaborado por *Analistas Económicos de Andalucía*, estima un aumento cercano al 3,0% para el conjunto de este año 2014, dos décimas más intenso que el promedio nacional, una trayectoria que podría continuar en 2015.

Por lo que se refiere al **sector industrial**, el VAB ha experimentado, en el tercer trimestre de 2014, un aumento trimestral del 0,3%, situándose la variación interanual en el 1,8%. Este incremento ha sido más intenso en el caso de la industria manufacturera (3,1% respecto al tercer trimestre de 2013), donde el número de puestos de trabajo habría crecido un 3,3%, tres décimas más que en el conjunto del sector industrial, tasas que, en ambos casos, superan el crecimiento del empleo total en la región (1,6% interanual según la Contabilidad Regional).

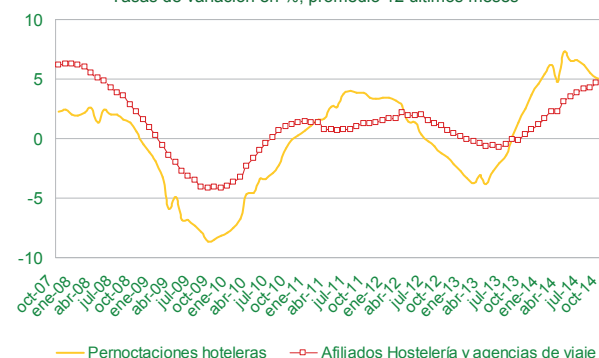
A medida que ha avanzado 2014, se ha ido moderando el ritmo de crecimiento exhibido por los índices de producción industrial, de modo que el índice general ha crecido un 1,9% interanual en el tercer trimestre, frente al 4,1% del primer trimestre del año (según series corregidas de estacionalidad y efectos calendario). En este sentido, habría que destacar el descenso en la producción de bienes de equipo, así como el menor crecimiento de la producción de bienes de consumo. Pese a esta desaceleración, en el acumulado hasta octubre, el índice de producción industrial ha mostrado un crecimiento del 3,5% en Andalucía, en términos interanuales (1,5% en España), fundamentado en el repunte de la producción de bienes de consumo (11,8%) y, en menor medida, en la de bienes intermedios (3,8%), ya que la producción de bienes de equipo y energía ha descendido (-1,8% y -2,1%, respectivamente).

En lo que respecta a la **construcción**, el VAB del sector ha mostrado un ligero crecimiento trimestral por segundo trimestre consecutivo, aumentando un 0,1% en el tercer trimestre de 2014, aunque la variación interanual sigue siendo negativa (-0,8%, frente al -1,7% del trimestre anterior). Por el contrario, la caída del empleo se ha intensificado entre julio y septiembre, disminuyendo los puestos de trabajo un 1,8% respecto al tercer trimestre de 2013, frente al -1,3% del trimestre anterior.

Desde el punto de vista de la oferta, la superficie a construir continúa descendiendo (-14,1% respecto al periodo enero–septiembre de 2013). La superficie para uso residencial muestra un descenso más intenso (-17,1%), mientras que la superficie para uso no residencial desciende a menor ritmo (-6,0%), aumentando la superficie para servicios comerciales y almacenes (6,7%) y para uso industrial (43,0%). Por otra parte, cabría destacar el incremento de la licitación oficial, que hasta octubre duplica

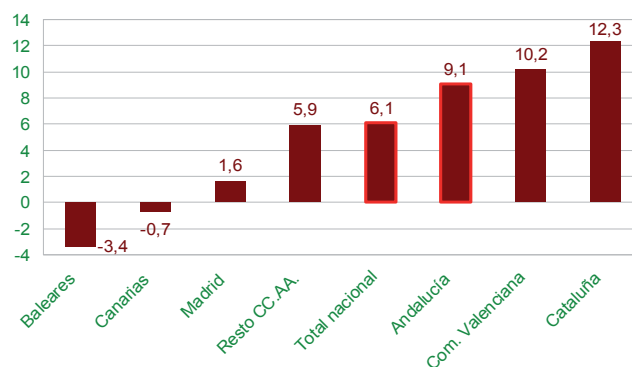
Pernoctaciones hoteleras y Afiliados a la Seguridad Social en Hostelería y agencias de viaje en Andalucía

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Encuesta de Ocupación Hotelera (INE) e Instituto de Estudios Turísticos.

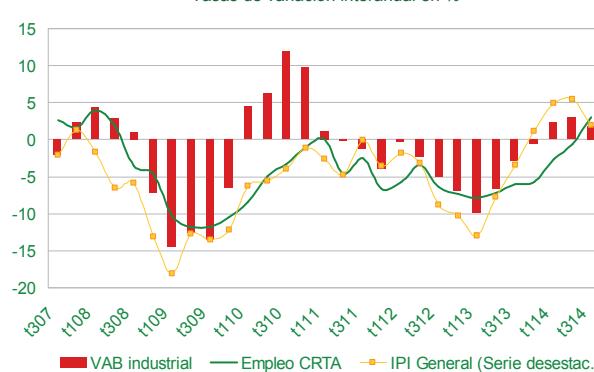
Empleo en la industria turística por CC.AA., 3er trimestre de 2014. Tasas de variación interanual en %



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

Producción y empleo industrial en Andalucía

Tasas de variación interanual en %

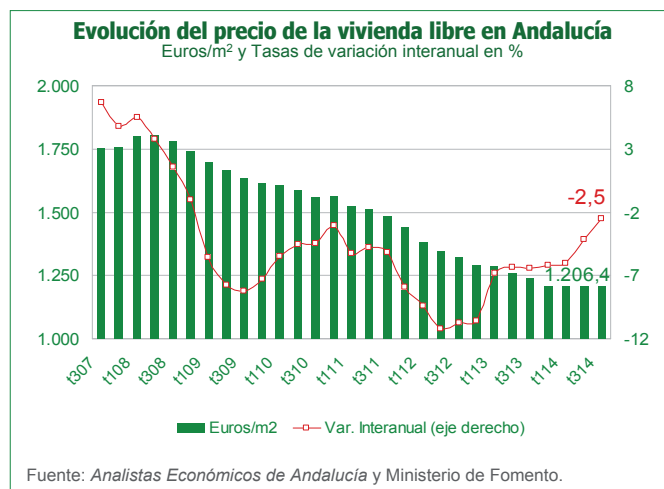
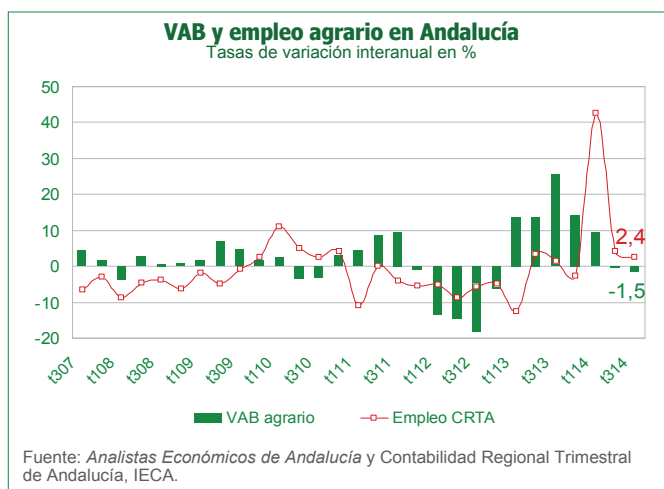
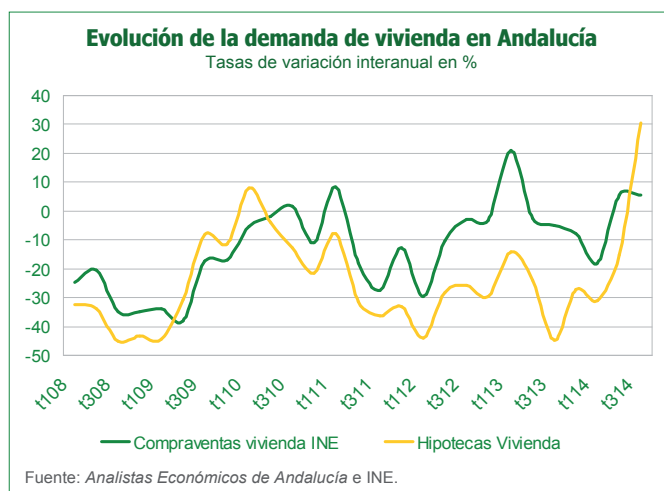
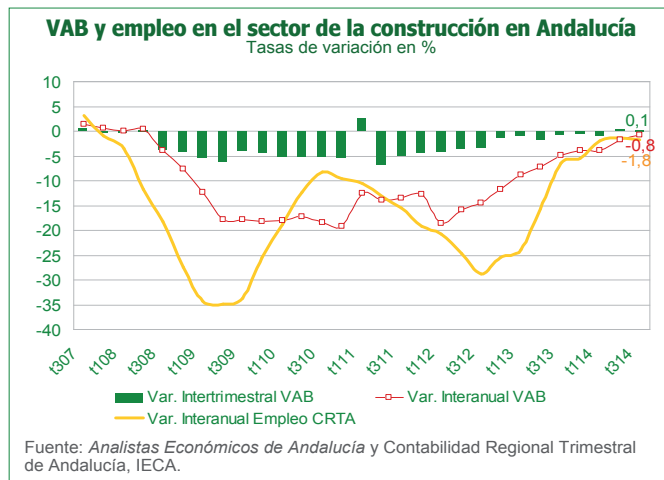


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) e IPI (IECA).

el volumen de inversión registrado hasta el mismo mes de 2013, con casi 2.000 millones de euros, alrededor del 78,0% destinado a obra civil.

Por el lado de la demanda, las compraventas de viviendas han crecido un 5,7% en el tercer trimestre de 2014, en términos interanuales, lo que supone el segundo aumento consecutivo, aunque en el acumulado hasta octubre se sigue observando un descenso (-3,7% en relación al periodo enero-octubre de 2013), por la disminución en las operaciones de vivienda nueva. Por el contrario, las transacciones inmobiliarias habrían crecido un 20,3%, en términos interanuales, en los tres primeros trimestres del año. También las hipotecas para vivienda han crecido más de un 30,0% interanual en el tercer trimestre, aunque acumulan un descenso hasta septiembre en torno al 11,0%. Respecto al precio medio de la vivienda libre, continúa moderándose su descenso, observándose una variación interanual del -2,5% en el tercer trimestre de 2014, frente al -6,0% del primer trimestre, manteniéndose prácticamente estables los precios en lo que va de año.

Finalmente, en lo que respecta al *sector agrario*, en el tercer trimestre de 2014 el VAB del sector ha registrado un aumento trimestral cercano al 4,5%, aunque en términos interanuales se ha producido un descenso del 1,5%. Por el contrario, el empleo en el sector continúa creciendo, y el número de puestos de trabajo en las actividades agrarias se ha incrementado un 2,4% respecto al tercer trimestre de 2013, si bien se ha desacelerado el ritmo de avance del empleo a medida que ha avanzado el año. Es previsible que esta trayectoria se mantenga en los meses finales de 2014, sin que pueda descartarse un posible descenso del empleo, a tenor de las primeras estimaciones sobre la campaña de recogida de aceituna 2014/2015. En concreto, el primer aforo del olivar para esta campaña, realizado en octubre de 2014, estima que la producción de aceituna de almazara será un 57% inferior a la de la campaña 2013/2014 (campaña excepcionalmente buena).



Mercado de Trabajo

Atendiendo a los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE, correspondientes al tercer trimestre de 2014, la **población activa** se ha mantenido prácticamente estable respecto al trimestre anterior, disminuyendo sólo en 900 personas, hasta los 4,03 millones. Sin embargo, en términos interanuales se ha incrementado en 21.600 personas, lo que supone un 0,5% en términos relativos (-1,0% en el conjunto de España).

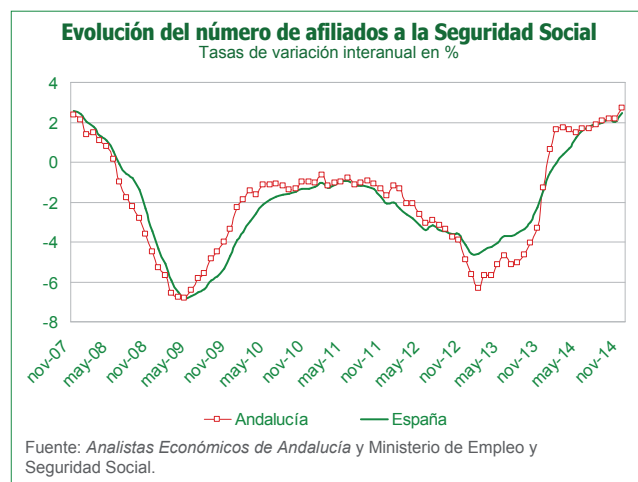
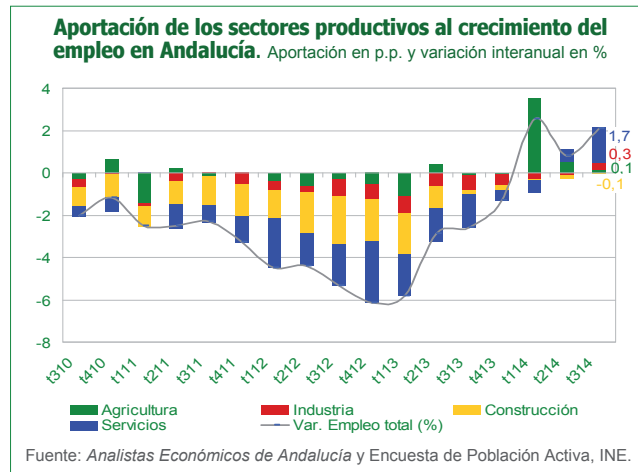
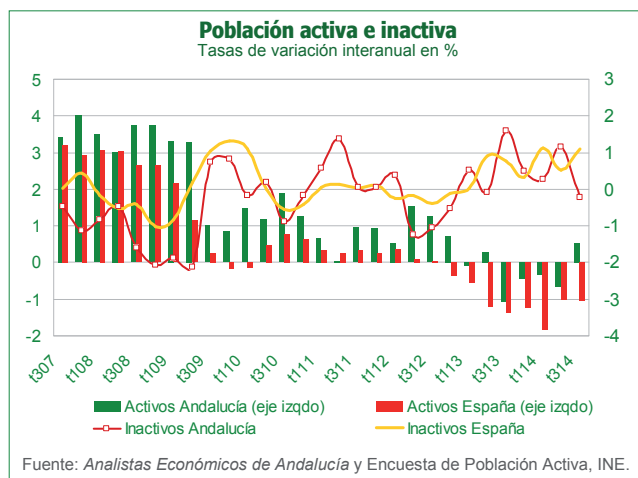
A diferencia de lo que se observa a nivel nacional, este incremento de los activos en Andalucía coincide con un ligero descenso de la población inactiva (-0,2% en términos interanuales, frente al crecimiento del 1,1% en España), de cierta relevancia en el caso de las personas dedicadas a labores del hogar (45.400 menos que en el tercer trimestre de 2013). Por el contrario, el número de inactivos estudiantes ha aumentado en 41.500 en términos interanuales (9,4% frente al 12,1% en España).

En lo que respecta al **empleo**, el número de ocupados en Andalucía (2.611.000 en el tercer trimestre de 2014) ha descendido en 19.600 respecto al trimestre anterior, aunque con respecto al mismo periodo de 2013 ha aumentado en 53.400 personas, lo que supone un aumento del 2,1% en términos relativos, el tercero consecutivo. Esta caída trimestral del empleo regional contrasta con la trayectoria observada en el conjunto nacional, donde la ocupación se ha incrementado en 151.000 personas, lo que se ha debido, fundamentalmente, al comportamiento del empleo en el sector agrario.

De hecho, este sector es el único responsable del descenso trimestral del empleo en Andalucía, ya que la agricultura ha registrado 56.300 ocupados menos que en el segundo trimestre de 2014. Por el contrario, el número de ocupados ha aumentado en el resto de sectores, especialmente en los servicios (28.100 más), coincidiendo con el periodo estival, donde el empleo ha crecido un 2,1% en términos interanuales. Asimismo, ha aumentado el empleo agrario e industrial en la región (2,3% y 3,5%, respectivamente, en términos interanuales), aunque el sector servicios es el principal responsable de la creación de empleo en Andalucía (1,7 puntos de aportación al avance del empleo).

De este modo, el número de ocupados en Andalucía ha crecido un 2,1% interanual entre julio y septiembre, manteniéndose la trayectoria iniciada a principios de año. Es previsible que esta tendencia continúe en los meses finales del año, teniendo en cuenta la evolución del número de afiliados a la Seguridad Social (crecimiento del 2,5% respecto a los meses de octubre y noviembre de 2013, frente al 2,0% del trimestre anterior).

Atendiendo a la situación profesional de los ocupados, aunque el número de asalariados ha disminuido en 41.500 respecto al segundo trimestre

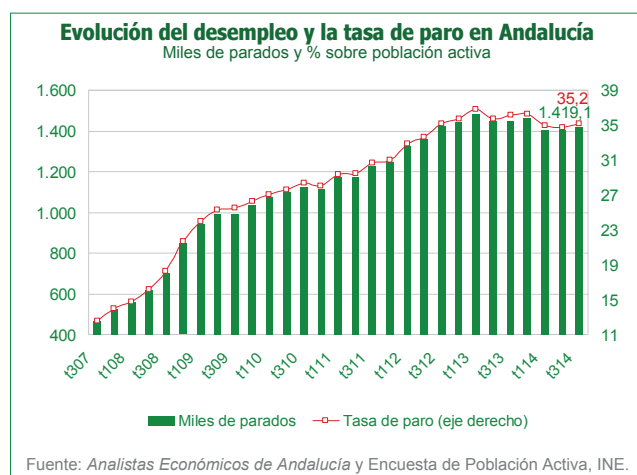
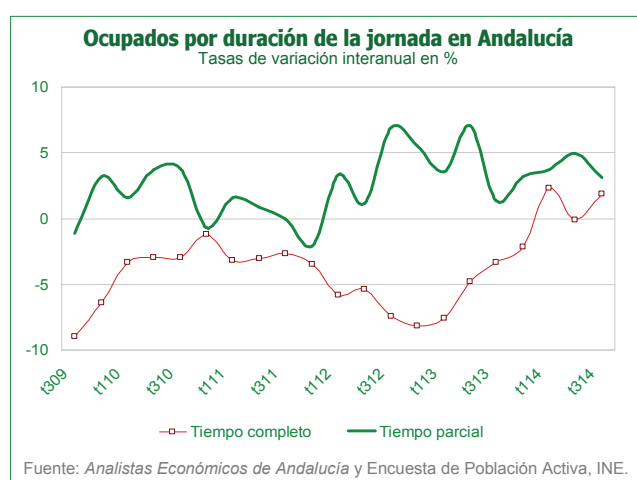
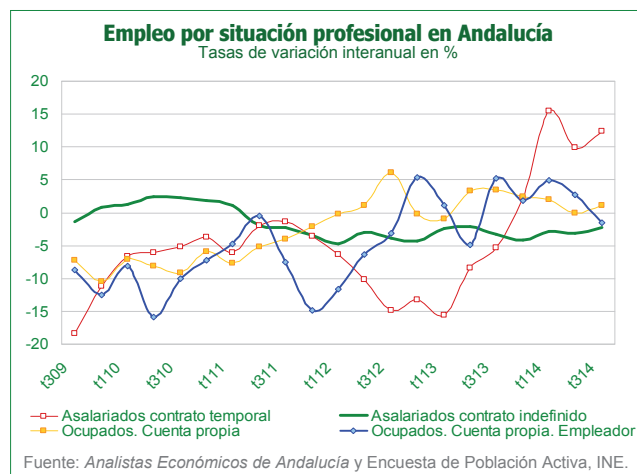


(debido exclusivamente al descenso registrado en el sector privado), en términos interanuales se ha incrementado en 47.100 personas, lo que supone un aumento del 2,3% en términos relativos. Este incremento obedece, únicamente, al aumento de los asalariados en el sector privado (3,5%), ya que en el sector público han descendido un 1,3% en términos interanuales. Por otra parte, el repunte del empleo asalariado obedece al crecimiento de la ocupación temporal, que ha aumentado un 12,4% respecto al tercer trimestre de 2013, frente al descenso registrado entre los asalariados con contrato indefinido (-2,2%). De este modo, la tasa de temporalidad (33,9% en Andalucía) se ha incrementado en 3,0 puntos respecto al tercer trimestre de 2013. Por su parte, el empleo por cuenta propia ha crecido a un ritmo más moderado (1,1% interanual), descendiendo el número de empleadores (-1,5%).

En cuanto a la duración de la jornada, aunque el empleo a tiempo parcial ha descendido en términos trimestrales (47.700 ocupados menos que en el segundo trimestre), en términos interanuales sigue experimentando un mayor ritmo de crecimiento que la ocupación a tiempo completo (3,1% y 1,9%, respectivamente). Esta evolución contrasta con lo observado en el conjunto nacional, donde la ocupación a tiempo completo ha crecido un 1,8% en el tercer trimestre de 2014, en términos interanuales, frente al 0,4% del empleo a tiempo parcial.

Respecto al **desempleo**, el número de parados se ha incrementado en 18.800 respecto al segundo trimestre de 2014, en un contexto de leve pérdida de población activa. El deterioro ha sido más significativo en el sector agrario, 19.400 parados más (aunque este retroceso ha sido inferior al descenso del empleo, dada la pérdida de activos en este sector, en el periodo analizado). No obstante, en términos interanuales, el paro se ha reducido un 2,2% en el tercer trimestre de 2014 (-8,7% en España), destacando los descensos en los sectores de la industria (-13,6%) y, sobre todo, de la construcción (-30,4%), en este último caso por la pérdida de población activa.

Teniendo en cuenta esta evolución de la cifra de parados, así como la de la población activa, la **tasa de paro** se ha situado en el 35,2% de la población activa en Andalucía (23,7% en España), medio punto por encima de la registrada en el segundo trimestre, aunque un punto inferior a la de un año antes. Esta tasa es especialmente elevada entre los menores de 25 años (62,0% de los activos en este tramo de edad), aunque en este caso se observa un mejor comportamiento, ya que la tasa de paro juvenil ha disminuido 0,3 p.p. respecto al segundo trimestre, y 5,2 p.p. respecto al tercer trimestre de 2013. También la tasa de paro entre los extranjeros resulta más elevada (40,5% en el tercer trimestre de 2014), manteniéndose prácticamente estable con relación al año anterior.



Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía, 3^{er} trimestre 2014

Miles y porcentajes	ANDALUCÍA	ESPAÑA	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa trimestral	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa interanual	Diferencia 3 ^{er} trim. 14/ 3 ^{er} trim. 08	
			Diferencia trimestral	Tasa trimestral		Diferencia interanual	Tasa interanual		ANDALUCÍA	ESPAÑA
Población > 16 años	6.870,2	38.523,2	5,3	0,1	0,0	15,5	0,2	-0,2	183,5	75,4
Población inactiva	2.840,1	15.591,5	6,1	0,2	0,3	-6,1	-0,2	1,1	6,0	300,8
Estudiantes	483,1	2.320,1	-13,6	-2,7	-6,2	41,5	9,4	12,1	75,3	298,8
Labores del hogar	762,4	3.981,9	14,2	1,9	3,1	-45,4	-5,6	-3,2	-167,1	-743,4
Población activa	4.030,1	22.931,7	-0,9	0,0	-0,2	21,6	0,5	-1,0	177,5	-225,4
Tasa de actividad (%)	58,7	59,5	-0,1	--	-0,1	0,2	--	-0,5	1,0	-0,7
Población ocupada	2.611,0	17.504,0	-19,6	-0,7	0,9	53,4	2,1	1,6	-539,9	-3.052,4
Cuenta propia	514,7	3.085,3	24,2	4,9	1,9	5,6	1,1	-0,3	-59,1	-536,7
Empleador	149,7	905,3	8,4	6,0	5,6	-2,2	-1,5	1,8	-46,7	-279,3
Empresario sin asalariado	336,4	2.040,6	9,5	2,9	-0,2	6,5	2,0	-1,4	11,0	-108,1
Asalariados	2.095,7	14.413,1	-41,5	-1,9	0,7	47,1	2,3	2,0	-479,8	-2.507,0
Sector Público	513,8	2.925,6	7,2	1,4	-0,1	-7,0	-1,3	-0,6	-12,7	-115,3
Sector Privado	1.581,9	11.487,6	-48,7	-3,0	0,9	54,1	3,5	2,7	-467,1	-2.391,6
Contrato Temporal	710,4	3.552,1	-13,1	-1,8	3,6	78,4	12,4	4,6	-318,8	-1.413,4
Contrato de Duración Indefinida	1.385,3	10.861,1	-28,4	-2,0	-0,2	-31,3	-2,2	1,3	-161,0	-1.093,5
Tiempo completo	2.165,9	14.879,6	28,0	1,3	2,6	39,9	1,9	1,8	-597,1	-3.378,1
Tiempo parcial	445,2	2.624,5	-47,7	-9,7	-7,7	13,4	3,1	0,4	57,3	325,7
Mujeres	1.118,8	7.898,1	-29,0	-2,5	-0,2	3,8	0,3	0,7	-125,9	-816,8
Sector agrario	158,1	666,1	-56,3	-26,2	-9,9	3,5	2,3	-4,8	-31,1	-132,7
Sector industrial	226,9	2.427,1	3,9	1,7	3,0	7,8	3,5	3,5	-82,5	-804,0
Sector construcción	138,7	1.022,5	4,6	3,4	4,4	-1,3	-0,9	-0,5	-269,8	-1.395,5
Sector servicios	2.087,3	13.388,2	28,1	1,4	0,8	43,4	2,1	1,8	-156,5	-720,4
Población parada	1.419,1	5.427,7	18,8	1,3	-3,5	-31,8	-2,2	-8,7	717,4	2.827,0
Sector agrario	175,7	285,6	19,4	12,4	9,3	5,1	3,0	0,2	85,2	141,5
Sector industrial	36,4	196,6	5,1	16,4	-8,8	-5,7	-13,6	-22,9	-1,4	-13,1
Sector construcción	56,8	224,0	-5,0	-8,1	-12,5	-24,8	-30,4	-30,1	-58,3	-211,2
Sector servicios	367,6	1.395,7	7,1	2,0	-5,8	-3,1	-0,8	-11,6	141,8	453,1
Buscan primer empleo	136,1	579,2	10,9	8,7	7,3	1,7	1,3	-2,1	72,7	316,7
Han dejado empleo hace más 1 año	646,5	2.746,6	-18,8	-2,8	-4,3	-5,0	-0,8	-5,7	477,4	2.140,0
Tasa de paro (%)	35,2	23,7	0,5	--	-0,8	-1,0	--	-2,0	17,0	12,4
Juvenil	62,0	52,4	-0,3	--	-0,7	-5,2	--	-1,8	31,1	28,2
Extranjeros	40,5	32,9	1,3	--	-1,3	-0,1	--	-3,7	15,6	15,5
Tasa temporalidad (%)	33,9	24,6	0,0	--	0,7	3,0	--	0,6	-6,1	-4,7
Sector Privado	37,9	25,7	-0,3	--	0,7	3,1	--	0,6	-5,4	-4,2
Sector Público	21,5	20,3	1,5	--	0,4	2,3	--	0,1	-5,3	-6,5
Tasa de parcialidad (%)	17,0	15,0	-1,7	--	-1,4	0,2	--	-0,2	4,7	3,8

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

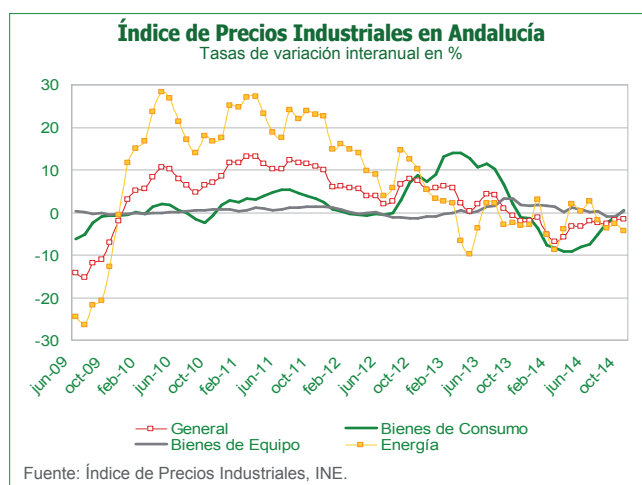
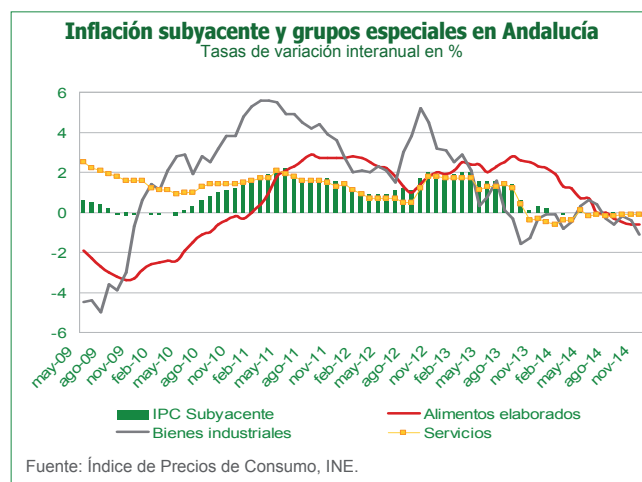
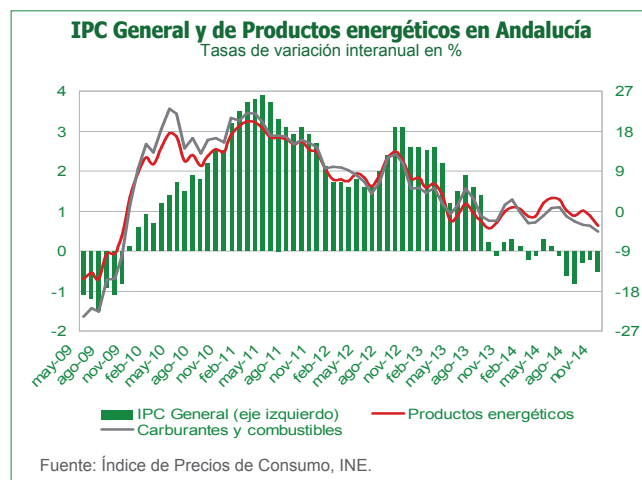
Precios y salarios

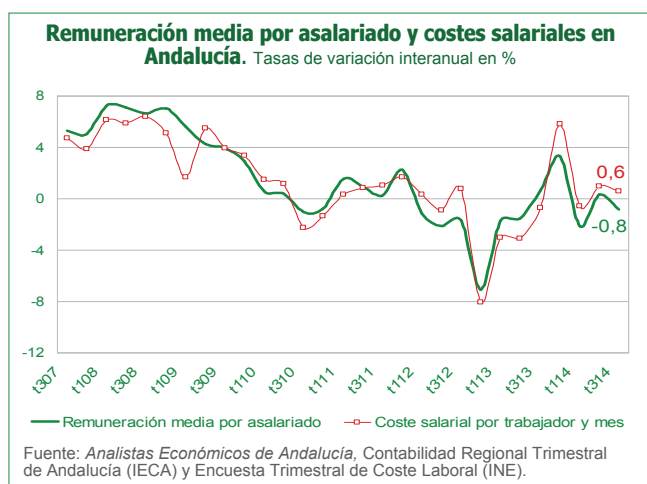
Los **precios de consumo** han registrado variaciones negativas en la mayor parte de 2014, situándose la tasa interanual del IPC (Índice de Precios de Consumo) en el -0,5% en Andalucía en noviembre, frente al 0,3% con que finalizó 2013, de modo que los precios podrían registrar un descenso medio anual en torno al -0,1% en el conjunto del año. Este descenso de los precios se debe, en gran medida, a la disminución de los precios de los productos energéticos, que han pasado de crecer casi un 1,0% en diciembre de 2013 a descender alrededor de un 3,5% interanual. Este descenso ha sido aún más acusado en el caso de los carburantes y combustibles, que han experimentado una reducción de los precios del 4,7% en noviembre (2,6% de incremento en diciembre de 2013).

Por su parte, la inflación subyacente, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos), se ha situado en noviembre en el -0,2%, la misma tasa por quinto mes consecutivo. Asimismo, los precios de los alimentos elaborados han experimentado una moderación a lo largo del año, registrando un descenso del 0,6% interanual en noviembre, frente al 2,2% de crecimiento en diciembre de 2013. También los bienes industriales muestran una tasa de variación (-1,1%) un punto más negativa que la registrada en diciembre de 2013. Los precios de los servicios, sin embargo, muestran un descenso algo más moderado (-0,1%).

Del mismo modo, los precios medidos por el **Índice de Precios Industriales** continúan mostrando un perfil descendente, manteniendo la tendencia iniciada en septiembre de 2013. Así, el índice general ha mostrado, en octubre, un descenso del 1,5% en Andalucía, más acusado que el registrado en el conjunto nacional (-0,2%). El descenso más acentuado de los precios energéticos (-4,3% en Andalucía y -0,5% en España), así como la mayor reducción de los precios de los bienes intermedios (-1,0% y -0,5%, respectivamente) explican esta trayectoria más descendente de los precios en Andalucía. Por el contrario, tanto los precios de los bienes de consumo como de los bienes de equipo han crecido ligeramente en Andalucía (0,5% y 0,3%, respectivamente).

En lo que respecta a los **salarios**, los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE arrojan un ligero descenso del coste laboral por trabajador y mes en el tercer trimestre de 2014, del -0,4% tanto en Andalucía como España. Sin embargo, el coste salarial total habría crecido ligeramente en Andalucía (0,6%, frente al leve descenso del 0,1% en España), ya que son otros costes, entre ellos los costes por percepciones no salariales (indemnizaciones por despido entre otros) los que han mostrado una mayor reducción (-25,9% interanual en Andalucía). Asimismo, los datos de la Contabilidad Regional de Andalucía reflejan esta moderación salarial, disminuyendo un 0,8% la remuneración media por asalariado en el tercer trimestre de 2014, respecto al mismo periodo de 2013.





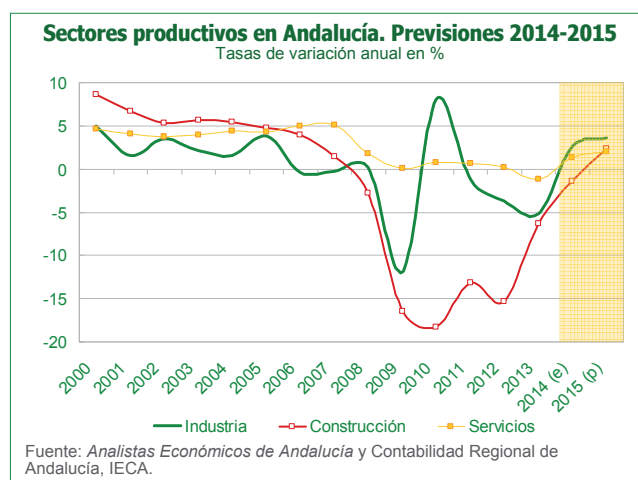
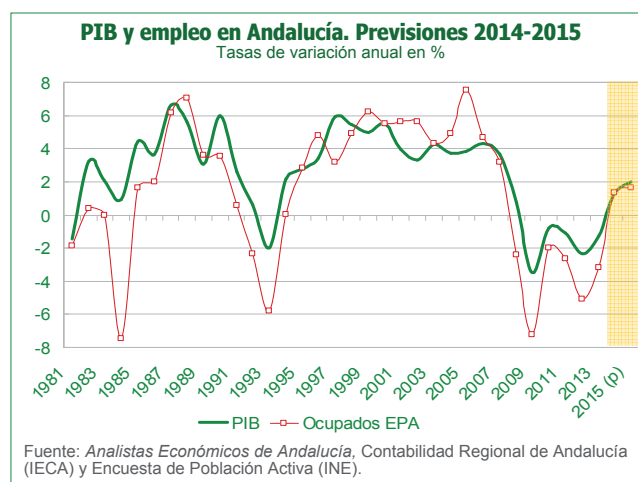
Previsiones económicas 2014-2015

En este contexto de mejora de la actividad y el empleo, consolidado a medida que ha avanzado 2014, *Analistas Económicos de Andalucía* estima un crecimiento del PIB andaluz del 1,3% para el conjunto del año, a falta de conocer los datos de la Contabilidad Regional relativos al cuarto trimestre, así como los de la Encuesta de Población Activa. Esta estimación resulta una décima inferior a la publicada en el trimestre anterior, debido principalmente a que los sectores agrario e industrial han registrado un crecimiento peor de lo previsto y a que el sector de la construcción ha moderado su descenso menos de lo esperado. Por el contrario, los componentes de demanda interna muestran un crecimiento algo más acelerado de lo estimado anteriormente.

Por el lado de la oferta, todos los sectores experimentarán crecimientos en el conjunto de 2014, exceptuando la construcción, que descenderá un 1,5%, siete décimas más de lo previsto en la publicación de otoño. Entre el resto de sectores, destaca el crecimiento de la industria, del 2,5%, aunque por su participación en el PIB resulta especialmente relevante el avance previsto para el sector servicios (1,3%).

En cuanto a la demanda, se estima un crecimiento del consumo de los hogares del 1,9%, en tanto que el gasto en consumo de las AA.PP. e ISFLSH crecerá un 0,7%, más de lo previsto inicialmente. Asimismo, la inversión crecerá más de lo estimado anteriormente (0,8%), influida esta revisión también por la publicación de la Contabilidad Regional en base 2010, que ha modificado al alza el crecimiento de la inversión en la primera mitad de 2014.

Respecto a 2015, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento del PIB andaluz del 2,0%, tasa similar a la



prevista para España, aunque se han producido algunas variaciones en su composición respecto a las primeras estimaciones publicadas en el informe de otoño. En este caso, a excepción de la agricultura, que podría mostrar un descenso del 1,1%, el resto de sectores crecerían, incluida la construcción (2,3%) lo que representa su primera tasa positiva desde el año 2007. Pero, sin duda, el crecimiento más significativo sería el correspondiente al sector servicios (2,0%), por su aportación al PIB regional. Atendiendo a los componentes de la demanda, el consumo privado podría crecer casi un 2,5%, mientras que el gasto en consumo de las AA.PP. mostraría un crecimiento bastante similar al estimado para 2014 (0,5%). En lo que se refiere a la inversión, se prevé una aceleración en su ritmo de crecimiento, hasta el 3,4% estimado para el conjunto del año.

Previsiones económicas para Andalucía en 2014-2015

Tasas de variación anual en %	2011 (CRA)	2012 (CRA)	2013 (CRA)	2014 (p)	2015 (p)
Agricultura	5,4	-13,1	16,8	1,4	-1,1
Industria	-1,1	-3,7	-5,2	2,5	3,6
Construcción	-13,2	-15,3	-6,3	-1,5	2,3
Servicios	0,7	0,2	-1,2	1,3	2,0
PIB p.m.	-1,1	-2,4	-1,3	1,3	2,0
Consumo final hogares	-2,5	-3,2	-2,4	1,9	2,3
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	0,0	-3,3	-2,7	0,7	0,5
Formación Bruta Capital	-7,6	-7,7	-3,4	0,8	3,4

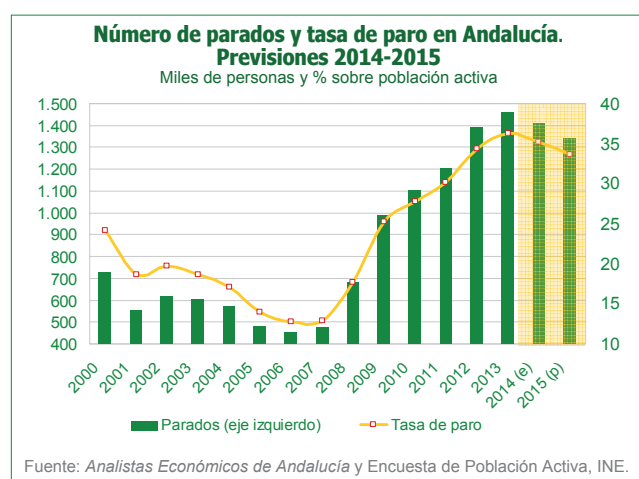
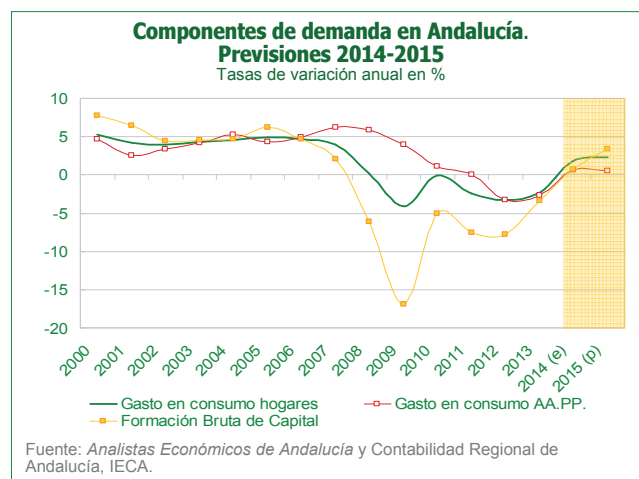
(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

En lo que se refiere al mercado de trabajo, las estimaciones para el conjunto de 2014, a falta de publicarse los datos relativos al cuarto trimestre, señalan un crecimiento del empleo del 1,3% con respecto al promedio de 2013, dos décimas más de lo estimado en la anterior publicación, debido a un mejor comportamiento de lo previsto en el tercer trimestre, especialmente en el sector servicios. Exceptuando la construcción (-1,6%), el empleo crecerá en el resto de sectores, especialmente en la agricultura (12,4%), aumentando también el número de ocupados en el sector servicios (0,6%). Este incremento del empleo, junto al ligero descenso de la población activa, dará lugar a una disminución del número de parados (-3,3%), situándose la tasa de paro en el 35,1% de la población activa en el promedio de 2014.

Para 2015, se espera un mayor ritmo de crecimiento del empleo, coincidiendo con las mejores expectativas de crecimiento de la producción, de forma que el número de ocupados podría crecer un 1,7% en Andalucía, creciendo el empleo en todos los sectores productivos, a excepción de la agricultura, y con especial intensidad en la industria y la construcción (3,3% y 3,4%, respectivamente). Por su parte, el empleo en los servicios puede registrar un crecimiento del 1,7% en el promedio del



año. Teniendo en cuenta, por otra parte, que el número de activos podría reducirse de nuevo (-0,7%), el desempleo disminuiría en un 5,2%, hasta situarse la tasa de paro en el 33,6% de la población activa, 1,6 puntos menos que en el promedio de 2014, una tasa aún significativamente elevada y 10,5 puntos superior al promedio previsto para el conjunto de España (23,1%).

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	4.017,9	-0,4	3.988,1	-0,7
Empleo	2.798,0	-2,6	2.655,5	-5,1	2.571,5	-3,2	2.605,6	1,3	2.648,6	1,7
Sector agrario	214,8	-4,4	201,8	-6,0	195,4	-3,2	219,6	12,4	216,9	-1,2
Sector industrial	253,8	-2,7	238,2	-6,2	220,4	-7,5	220,4	0,0	227,8	3,3
Sector construcción	209,7	-14,7	157,2	-25,1	134,7	-14,3	132,5	-1,6	137,1	3,4
Sector servicios	2.119,6	-1,1	2.058,3	-2,9	2.021,0	-1,8	2.033,0	0,6	2.066,8	1,7
Paro	1.206,5	9,2	1.389,7	15,2	1.460,6	5,1	1.412,3	-3,3	1.339,4	-5,2
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	30,1	2,4	34,4	4,2	36,2	1,9	35,1	-1,1	33,6	-1,6
ESPAÑA										
Población activa	23.434,1	0,3	23.443,7	0,0	23.190,2	-1,1	22.926,4	-1,1	22.784,3	-0,6
Empleo	18.421,4	-1,6	17.632,7	-4,3	17.139,0	-2,8	17.279,3	0,8	17.531,2	1,5
Sector agrario	755,3	-3,9	743,4	-1,6	736,6	-0,9	746,5	1,3	742,6	-0,5
Sector industrial	2.604,7	-1,7	2.483,7	-4,6	2.355,5	-5,2	2.365,7	0,4	2.423,8	2,5
Sector construcción	1.403,9	-15,0	1.161,3	-17,3	1.029,5	-11,4	988,3	-4,0	1.015,8	2,8
Sector servicios	13.657,6	0,2	13.244,2	-3,0	13.017,5	-1,7	13.178,8	1,2	13.349,0	1,3
Paro	5.012,7	8,0	5.811,0	15,9	6.051,1	4,1	5.647,1	-6,7	5.253,0	-7,0
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	21,4	1,5	24,8	3,4	26,1	1,3	24,6	-1,5	23,1	-1,6

(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	89,3	91,6	-3,0	-6,0	-5,9	4,1	2,5
IPI Bienes consumo (Base 100)	95,2	89,3	79,6	90,7	93,3	-4,8	-6,2	-10,9	13,9	2,9
IPI Bienes inversión (Base 100)	92,1	76,2	74,1	72,7	74,9	-7,9	-17,2	-2,8	-1,9	3,0
Viviendas iniciadas	13.523,0	7.355,0	4.160,0	4.121,7	4.305,9	-28,5	-45,6	-43,4	-0,9	4,5
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	14.894,5	14.451,6	14.944,1	15.522,0	15.993,6	3,8	-3,0	3,4	3,9	3,0
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	20.314,0	19.094,6	18.609,9	19.603,6	20.238,7	7,2	-6,0	-2,5	5,3	3,2
Matriculación de turismos	93.349,0	75.541,0	80.816,0	97.478,5	104.893,6	-29,3	-19,1	7,0	20,6	7,6
ESPAÑA										
IPI General (Base 100)	98,0	91,8	90,2	91,4	92,3	-2,0	-6,4	-1,7	1,3	1,0
IPI Bienes consumo (Base 100)	98,0	93,3	91,3	92,9	94,7	-2,0	-4,8	-2,2	1,8	2,0
IPI Bienes inversión (Base 100)	100,1	89,1	90,2	91,6	93,4	0,1	-11,0	1,2	1,5	2,0
Viviendas iniciadas	86.238,0	51.735,0	35.721,0	35.472,0	36.773,1	-30,2	-40,0	-31,0	-0,7	3,7
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	85.367,0	82.962,5	83.820,9	87.558,1	90.072,7	4,2	-2,8	1,0	4,5	2,9
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	203.290,8	193.169,0	186.437,7	194.101,5	199.066,1	6,1	-5,0	-3,5	4,1	2,6
Matriculación de turismos	808.290,0	697.159,0	742.157,0	883.679,4	956.516,1	-18,6	-13,7	6,5	19,1	8,2

(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

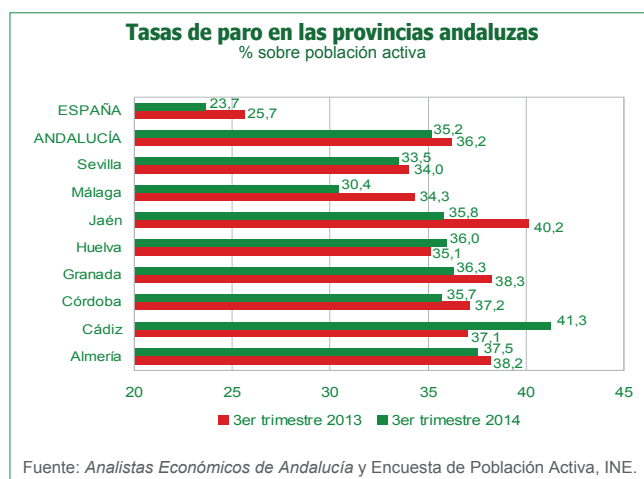
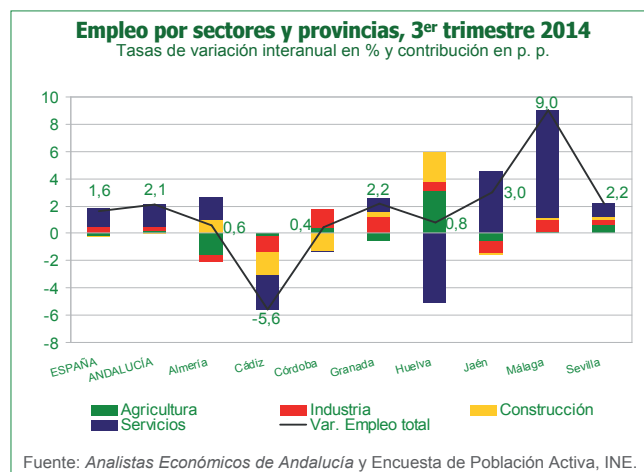
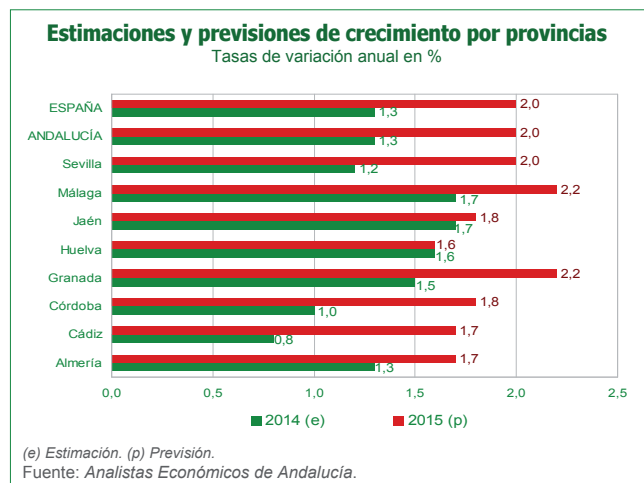
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el tercer trimestre de 2014 se ha observado un comportamiento más dinámico de la actividad económica en las provincias andaluzas. Málaga (2,0%), Jaén (1,7%) y Granada (1,7%) han sido las que han registrado un incremento interanual más acusado, siendo Sevilla (1,6%) la otra provincia con un crecimiento económico superior a la media andaluza (1,5%). Huelva y Almería han experimentado un aumento similar al promedio andaluz, situándose por debajo de este promedio los avances de Córdoba (1,2%) y Cádiz (0,7%).

Para el conjunto de 2014, las estimaciones apuntan a un crecimiento de la actividad económica en todas las provincias, pudiendo mostrar Málaga, Jaén (1,7% en ambos casos), Huelva (1,6%) y Granada (1,5%) los mayores incrementos, por encima de la media andaluza (1,3%), mientras que Córdoba (1,0%) y Cádiz (0,8%) registrarían un aumento de la actividad menos significativo, si bien experimentarían un signo positivo, tras los descensos de la producción en 2013.

Las primeras estimaciones para 2015 apuntan a tasas de variación positivas aún más intensas que las de 2014, siendo Málaga y Granada las provincias que podrían registrar un mayor incremento de la actividad económica, del 2,2% en ambas. También Sevilla podría mostrar un aumento similar al promedio regional (2,0%).

Los indicadores del mercado laboral han evidenciado una trayectoria positiva en el tercer trimestre de 2014 y, exceptuando la provincia de Cádiz, donde el empleo se ha reducido un 5,6% interanual, el aumento del número de ocupados ha sido generalizado y más acusado en Málaga (9,0%), Jaén (3,0%), Sevilla y Granada (2,2% en ambos casos), siendo el incremento en el conjunto regional del 2,1%.

El análisis sectorial muestra un aumento interanual del empleo agrario, durante el tercer trimestre de 2014, en Huelva, Sevilla, Málaga y Córdoba, siendo bastante acusada la disminución del número de ocupados en Almería (-10,0% en términos interanuales). La industria ha experimentado un incremento del empleo, reduciéndose únicamente en Cádiz, Almería y Jaén, mientras que la disminución de la cifra de ocupados en la construcción registrada en el conjunto andaluz se debe, principalmente, a Cádiz (-28,4%) y Córdoba (-20,4%). Los servicios concentran la mayor



parte del incremento del empleo, destacando Málaga (9,0%). En sentido contrario, Huelva y Cádiz son las únicas provincias con un menor número de ocupados que en el tercer trimestre de 2013, manteniéndose estable en Córdoba.

En lo que respecta al desempleo, se ha registrado una reducción generalizada entre julio y septiembre de 2014, con la excepción de Cádiz y Huelva, donde ha aumentado la cifra de parados en términos interanuales (12,6% y 4,6%, respectivamente). Málaga y Jaén son las provincias que han experimentado un mayor descenso del paro en términos absolutos (en torno a 23.400 y 17.700 parados menos respectivamente, que en el mismo periodo del año anterior). Precisamente, la provincia jiennense ha mostrado la mayor caída de la población activa (-4,0% en términos interanuales), que también se reduce en Córdoba, Granada y Almería.

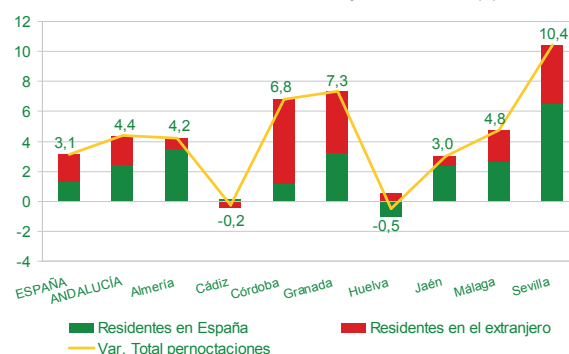
La disminución del desempleo ha llevado aparejada una menor tasa de paro, en términos generales, si bien se ha registrado un incremento en Cádiz y Huelva, cuyas tasas han pasado a situarse en el 41,3% y 36,0%, respectivamente, durante el tercer trimestre de 2014. Jaén ha registrado el mayor descenso interanual, siendo Málaga (30,4%) la provincia con la tasa de paro más baja del conjunto regional (35,2%).

El turismo ha mostrado un comportamiento favorable durante los diez primeros meses de 2014 y, exceptuando Huelva y Cádiz, se ha registrado un incremento de la demanda hotelera en el resto de provincias andaluzas, tanto en viajeros como en pernoctaciones de residentes nacionales y extranjeros. Sevilla, Granada y Córdoba han mostrado el mayor incremento de las pernoctaciones en términos relativos, aunque en términos absolutos destaca Málaga, con alrededor de 757.000 pernoctaciones más que entre enero y octubre de 2013, lo que representa el 44,1% del incremento total regional.

Por zonas turísticas, la Costa Tropical de Granada ha sido la que ha registrado un comportamiento más dinámico hasta octubre de 2014, en términos relativos, con un incremento del número de viajeros y pernoctaciones superior al 10,0%. La Costa de Almería y la Costa del Sol de Málaga también han mostrado una trayectoria favorable, concentrando esta última el 27,9% y 38,3% de viajeros y pernoctaciones del conjunto andaluz. Por el contrario, la Costa de la Luz, tanto onubense como gaditana, ha registrado una disminución de viajeros, si bien las pernoctaciones han repuntado, principalmente por la demanda extranjera en Huelva y por la nacional en Cádiz.

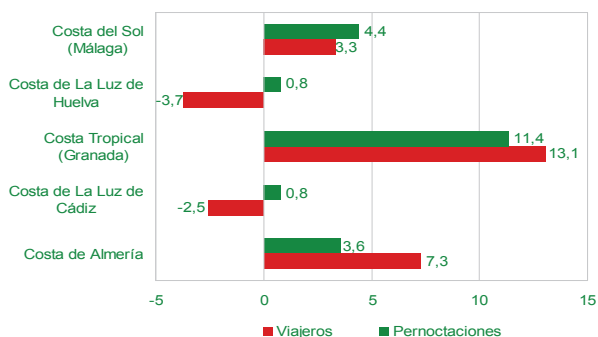
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2014

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



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

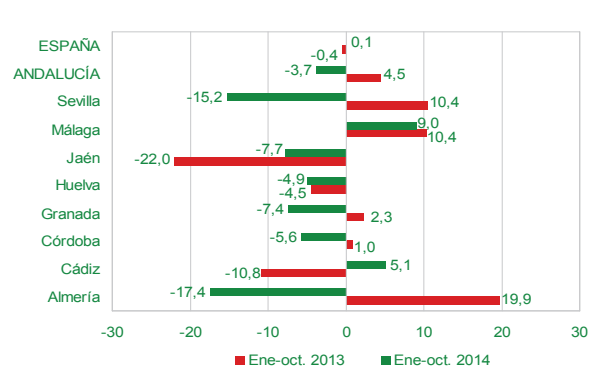
Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-octubre 2014. Tasas de variación interanual en %



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

Compraventas de viviendas por provincias

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

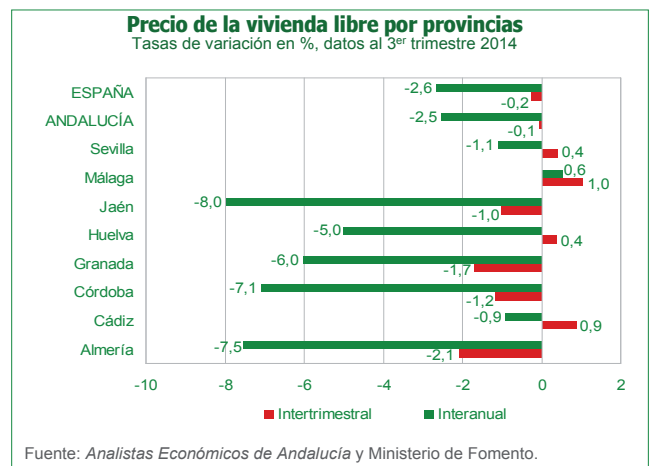
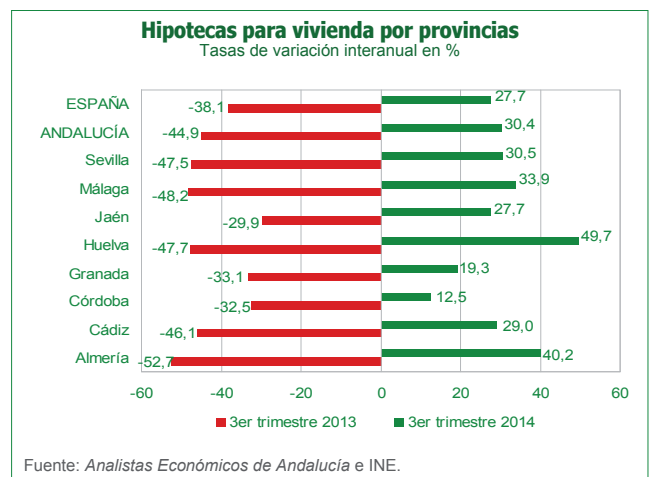
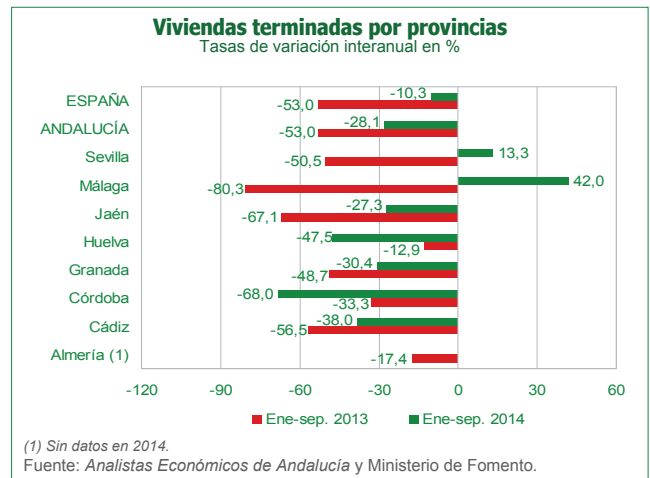
El sector de la construcción y la actividad inmobiliaria han empezado a mostrar algunas señales positivas, si bien prosigue su ajuste. La licitación pública se ha incrementado, hasta octubre de 2014, en todas las provincias andaluzas, exceptuando Almería, siendo reseñables los aumentos de Granada, Sevilla y Málaga. Respecto al número de viviendas terminadas, hasta septiembre, continúa observándose una disminución generalizada, si bien, Sevilla y Málaga han registrado un incremento en la cifra de viviendas terminadas respecto a enero-septiembre de 2013 (42,0% y 13,3%, respectivamente).

Las compraventas de viviendas (datos INE) se han reducido hasta octubre de 2014, más intensamente en Almería y Sevilla, siendo Málaga y Cádiz las únicas provincias donde aumenta el número de operaciones (9,0% y 5,1%, respectivamente), exclusivamente por compraventas de vivienda usada. Respecto a las transacciones inmobiliarias, con datos del Ministerio de Fomento, se ha observado un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2014, incrementándose el número de operaciones, respecto al mismo periodo de 2013, de forma generalizada (exceptuando Almería), y siendo más acusado el repunte en Málaga (23,6%).

En cuanto al número de hipotecas, continúa observándose un tono contractivo hasta septiembre, si bien durante el tercer trimestre de 2014 también se ha registrado un notable incremento interanual en la contratación de hipotecas para vivienda en todas las provincias, destacando los aumentos relativos de Huelva (49,7%) y Almería (40,2%).

Por lo que respecta a los precios de la vivienda libre, se ha observado una nueva disminución interanual durante el tercer trimestre de 2014, más intensa en Jaén (-8,0%), Almería (-7,5%) y Córdoba (-7,1%), siendo Málaga la única provincia donde se han incrementado levemente los precios (0,6%), por primera vez desde el segundo trimestre de 2008. En términos intertrimestrales, sin embargo, han aumentado los precios en Málaga, Cádiz, Sevilla y Huelva.

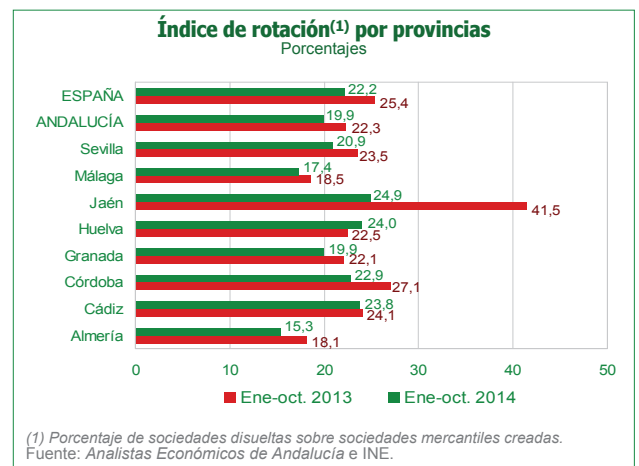
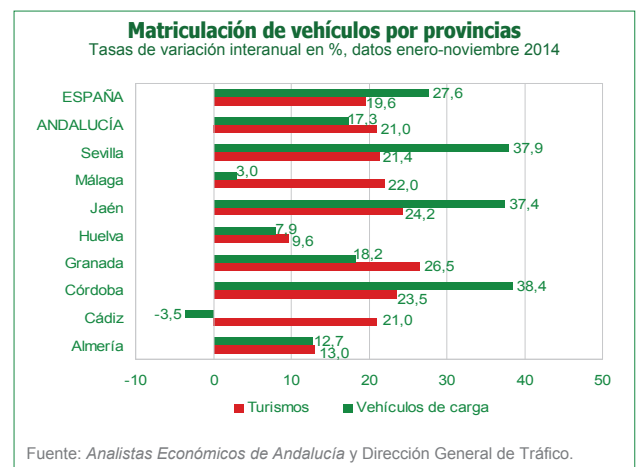
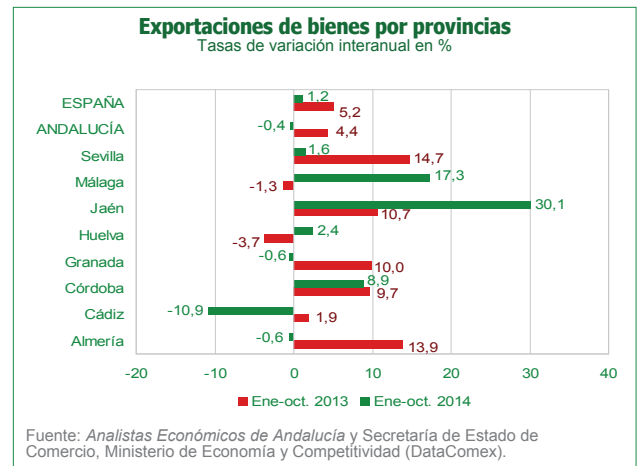
Por otra parte, algunos indicadores de demanda han consolidado la trayectoria positiva iniciada en los primeros meses de 2014. La matriculación de turismos, a falta del dato de diciembre para el cierre de 2014, se ha incrementado significativamente, en parte debido a los planes PIVE y, de forma más acusada –en términos relativos– en Granada, Jaén y Córdoba. Del mismo modo, la matriculación de vehículos de carga ha repuntado, más intensamente en Córdoba, Sevilla y Jaén, con



incrementos interanuales cercanos al 40,0%. Por otro lado, el crédito al sector privado continúa desacelerando su ritmo de descenso en el tercer trimestre de 2014, en términos interanuales, con disminuciones menos acusadas que el promedio andaluz en Almería, Huelva, Jaén y Cádiz.

Respecto al comercio exterior, se ha observado una ligera disminución de las exportaciones andaluzas hasta octubre de 2014, debido a las menores ventas de Granada, Almería y, fundamentalmente, Cádiz (que concentra alrededor del 29,0% del valor exportado por la región). La caída de las ventas gaditanas al exterior se ha debido, principalmente, a la reducción de exportaciones de bienes de equipo (-61,5% respecto a enero-octubre de 2013). Por el contrario, en términos de cantidades se ha constatado un generalizado aumento de las exportaciones, precisamente más intenso, en términos absolutos, en la provincia gaditana, destacando, en términos relativos, los incrementos de Jaén, Málaga y Córdoba.

Por último, en cuanto a la actividad empresarial, durante los diez primeros meses del año sólo en Córdoba y Cádiz se ha observado un descenso del número de sociedades mercantiles creadas, mostrando un comportamiento más dinámico, en términos relativos, las provincias de Jaén y Huelva, si bien son las que tienen una menor significación atendiendo a la cifra total de sociedades de Andalucía. En lo que respecta al número de sociedades disueltas, se ha observado una trayectoria favorable (exceptuando Huelva), con tasas de disminución más intensas en las disoluciones registradas en Jaén y Córdoba. En este sentido, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha disminuido en todas las provincias andaluzas, exceptuando la onubense, mostrando Almería (15,3%) y Málaga (17,4%) los menores valores, con una media del 19,9% en el conjunto regional.



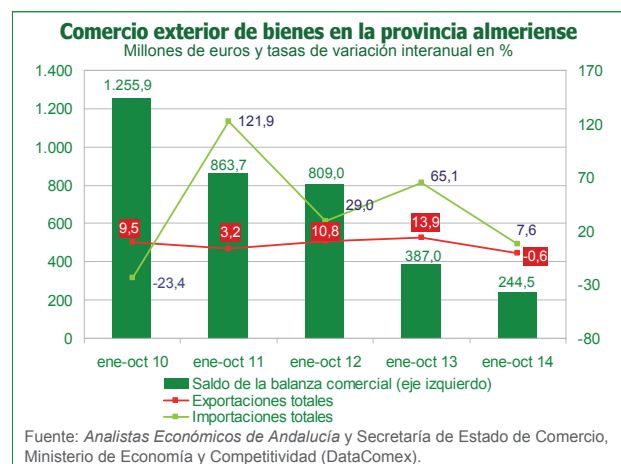
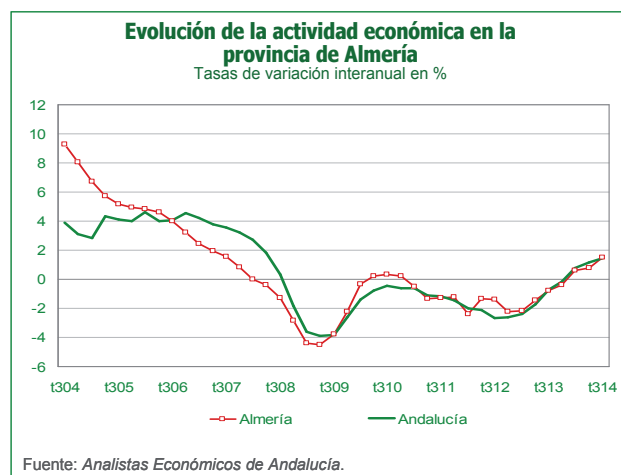
Almería

En el tercer trimestre de 2014, la actividad económica en la provincia de Almería se ha incrementado en un 1,5%, la misma tasa que la estimada para Andalucía, esperándose para el conjunto de 2014 un aumento del 1,3%, según las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*, y del 1,7% para 2015. El sector turístico sería uno de los principales factores que ha influido en la mejora de la economía almeriense, de forma que, entre enero y octubre, la demanda hotelera, medida por el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, ha aumentado un 8,3% en términos interanuales, debido al incremento tanto de la demanda nacional como extranjera (ambas con un aumento en torno al 8,0%).

Respecto al mercado de trabajo, en la provincia de Almería ha aumentado levemente el empleo en el tercer trimestre de 2014, con un crecimiento del 0,6%, respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se ha debido a la favorable trayectoria de la ocupación en los sectores construcción y servicios (23,1% y 2,3%, respectivamente, en términos interanuales). Asimismo, la tasa de paro en estos sectores ha descendido en 39,4 p.p. y 6,8 p.p. respecto al tercer trimestre de 2013. Atendiendo a la duración de la jornada laboral, en la provincia de Almería se han incrementado los ocupados a tiempo completo (5,9% interanual en el tercer trimestre), mientras que a tiempo parcial han descendido un 24,7%.

Las exportaciones en la provincia se han valorado en 2.096,9 millones de euros entre enero y octubre de 2014, lo que supone un descenso del 0,6% respecto al mismo periodo de 2013. Esto viene explicado por el descenso del importe de las exportaciones de alimentos (77,3% sobre el total de exportaciones), que se han reducido un 2,8%. Por su parte, las importaciones han aumentado un 7,6%, en términos monetarios. Así, aunque el saldo de la balanza comercial continúa siendo positivo (244,5 millones de euros), se ha reducido en los diez primeros meses del año un 36,8%, en términos interanuales.

Por último, y con relación al sector inmobiliario, en la provincia se han registrado 1.558 transacciones inmobiliarias en el tercer trimestre de 2014, lo que supone una caída del 18,2% (10,4% en Andalucía), debido al descenso de las transacciones de vivienda nueva (-65,8%), mientras que las operaciones de viviendas usadas han aumentado un 10,5%, respecto al tercer trimestre de 2013. En cuanto a la inversión pública, Almería ha sido la única provincia andaluza en la que ha descendido el importe total licitado (-19,7% en términos interanuales), con 87,5 millones de euros entre enero y octubre de 2014.



Cádiz

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la economía gaditana creció un 0,7% en términos interanuales en el tercer trimestre de 2014, una tasa inferior a la estimada para el conjunto de Andalucía (1,5%). Las previsiones para el conjunto del año apuntan a un crecimiento del 0,8%, que se acelerará hasta el 1,7% en 2015. Este menor crecimiento de la actividad en el tercer trimestre de 2014, respecto al conjunto de Andalucía, se ha reflejado en la evolución del mercado de trabajo.

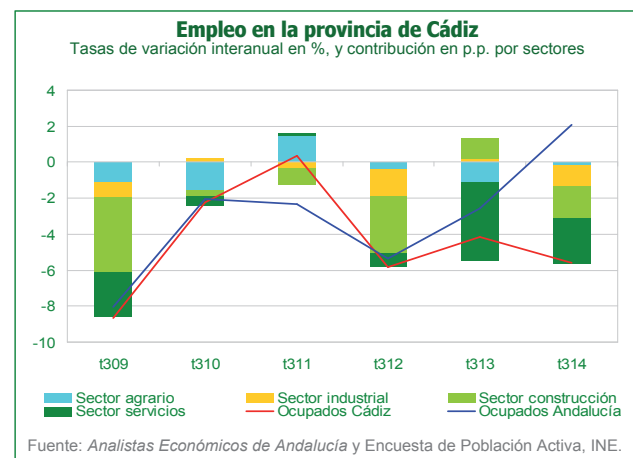
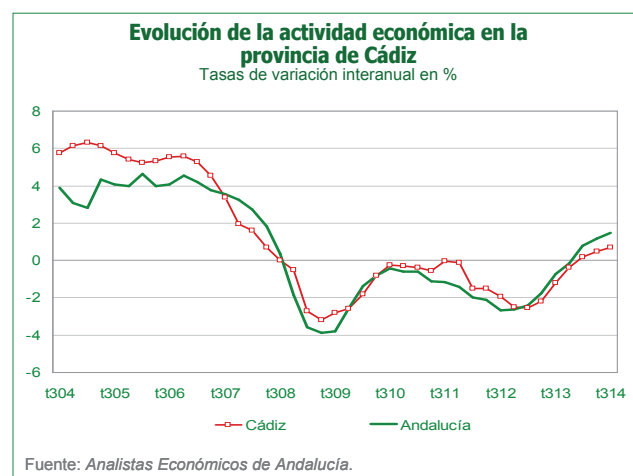
De este modo, la pérdida de empleo en la provincia de Cádiz ha sido de 20.700 trabajadores en el tercer trimestre de 2014, con relación al mismo periodo del año anterior (un 5,6% menos en términos relativos), caída más intensa que las registradas en los dos primeros trimestres de 2014. Por su parte, el paro ha aumentado en 27.400 personas, un 12,6% en términos relativos, lo que unido a un leve aumento del número de activos (6.700 activos más que en el tercer trimestre de 2013), ha generado un incremento de la tasa de paro de 4,2 p.p. en términos interanuales, por lo que continúa siendo la tasa más alta en Andalucía, con un 41,3% sobre el total de activos (35,2% en el conjunto andaluz).

El sector turístico no arroja resultados halagüeños en los diez primeros meses de 2014, según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, ya que los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han descendido un 4,2% en términos interanuales, debido al descenso tanto de la demanda interna (-2,5%), como extranjera (-7,4%). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, se han estimado 1.433 plazas hoteleras menos que en el periodo enero-octubre de 2013 (-3,4% en términos relativos).

La balanza comercial gaditana muestra un descenso del valor de las exportaciones hasta el mes de octubre de 2014 (-10,9%) mientras que, en términos reales, se han incrementado un 7,7%. Este retroceso del importe se debe a la evolución en las ventas de bienes de equipo al exterior (-61,5%), concretamente por la caída del valor de las exportaciones de maquinaria específica de ciertas industrias, fundamentalmente maquinaria de obras públicas, que se han reducido un 97,4%, pasando de representar en 2013 en torno al 57% del valor exportado de bienes de equipo, al 3,8% en 2014.

Por otro lado, las compraventas de viviendas en la provincia (6.450 entre los meses de enero y octubre de 2014) han aumentado un 5,1% en términos interanuales (-3,7% en Andalucía), debido al incremento en las compraventas de vivienda usada (19,4%), mientras que las operaciones de viviendas nuevas se han reducido un 8,7%. El precio medio de la vivienda libre (1.303,6 euros/m² en el tercer trimestre), ha aminorado su ritmo de descenso (-0,9% respecto al tercer trimestre de 2013), mientras que en términos intertrimestrales el precio ha aumentado un 0,9%.

Cádiz es la tercera provincia andaluza con mayor número de turismos matriculados, concretamente 12.558 turismos entre enero y noviembre de 2014 (el 14,1% sobre el total de Andalucía), lo que supone 2.176 turismos más que en el mismo periodo de 2013 (21,0% más en términos relativos). Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga ha caído un 3,5% entre enero y noviembre en términos interanuales, mientras que en el conjunto de Andalucía se ha incrementado un 17,3%.



Córdoba

En el tercer trimestre de 2014, y según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en la provincia de Córdoba ha registrado un incremento interanual del 1,2% (0,6 p.p. superior al crecimiento del trimestre anterior y 0,3 p.p. por debajo de la tasa estimada para Andalucía). Este crecimiento está relacionado, en gran medida, con la mejora del sector turístico y con el mayor dinamismo de la demanda. Para el conjunto de 2014, las previsiones apuntan a un crecimiento del 1,0% (1,3% en el promedio de Andalucía), que ascendería hasta el 1,8% en 2015.

En la provincia de Córdoba se han matriculado 6.869 turismos entre enero y noviembre de 2014, un 23,5% más que en el mismo periodo del año anterior. Desde el punto de vista de la inversión, la matriculación de vehículos de carga (camiones, furgonetas y tractores industriales) ha aumentado un 38,4% (17,3% en Andalucía).

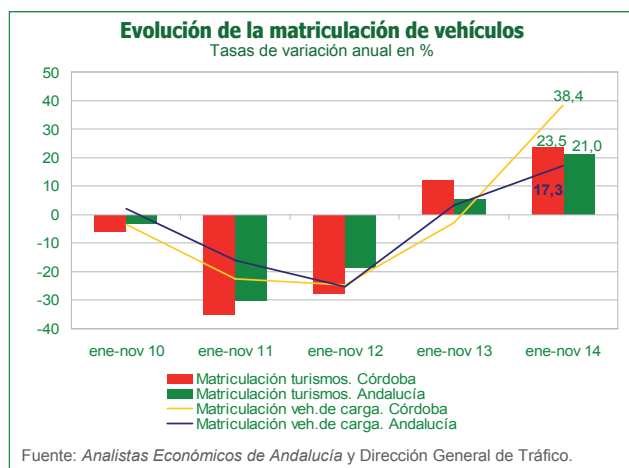
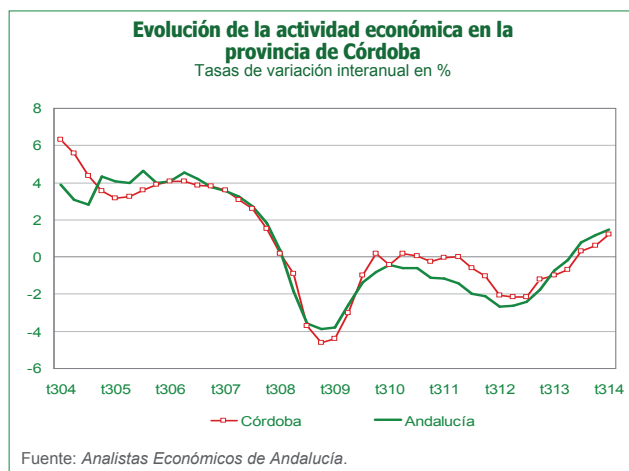
En cuanto a la actividad turística, la demanda hotelera, medida por los viajeros alojados es establecimientos hoteleros, ha ascendido a 911.614 viajeros en los diez primeros meses de 2014, un 7,8% más en términos interanuales, por el aumento de la demanda nacional y extranjera, si bien el aumento ha sido más acusado en este último caso (2,9% y 14,9%, respectivamente).

Por otra parte, y con relación al mercado de trabajo, la población activa en la provincia se ha reducido un 1,8% en el tercer trimestre de 2014, lo que ha causado un aumento interanual de los inactivos (2,3%), debido al incremento de los estudiantes (7,9%) e inactivos en situación de incapacidad (26,4%). El número de parados ha descendido un 5,6%, mientras que el empleo apenas ha aumentado un 0,4%, debido al aumento del empleo en agricultura e industria (4,6% y 10,5%, respectivamente). La provincia registra un incremento de la tasa de temporalidad de 4,7 p.p. (3,0 p.p. en Andalucía), hasta situarse en el tercer trimestre de 2014 en el 34,3% del total de asalariados.

En lo que respecta al sector inmobiliario, en la provincia de Córdoba se han registrado 3.201 compraventas de viviendas entre enero y octubre de 2014, lo que supone un descenso interanual del 5,6%, debido al retroceso en las compraventas de vivienda nueva (-30,2%), mientras que las de usadas han crecido un 12,3% en términos interanuales.

La provincia de Córdoba registra el mayor superávit de la balanza comercial en el periodo acumulado entre enero y octubre de 2014 respecto al resto de provincias andaluzas, con 1.112,1 millones de euros, un 18,5% más respecto al saldo registrado en el mismo periodo de 2013. Este aumento está relacionado con el incremento del 8,9% en el importe de las exportaciones, mientras que las importaciones han caído un 7,1%.

Cabe señalar, además, que en la provincia el número de sociedades mercantiles creadas entre enero y octubre (919 sociedades) se ha reducido un 11,1% (-0,1 en Andalucía), respecto al mismo periodo de 2013, o lo que es lo mismo, 115 sociedades menos creadas, en términos absolutos.



Granada

La provincia de Granada ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 1,7% en el tercer trimestre de 2014 con relación al mismo periodo del año anterior, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este avance supera en siete décimas al registrado en el trimestre anterior y se encuentra por encima de la media regional (1,5%), respondiendo, fundamentalmente, al empuje de la actividad turística. Las estimaciones para el conjunto de 2014 anticipan un crecimiento del 1,5%, algo superior al estimado para Andalucía (1,3%), trayectoria que se mantendría en 2015 (2,2% y 2,0%, respectivamente).

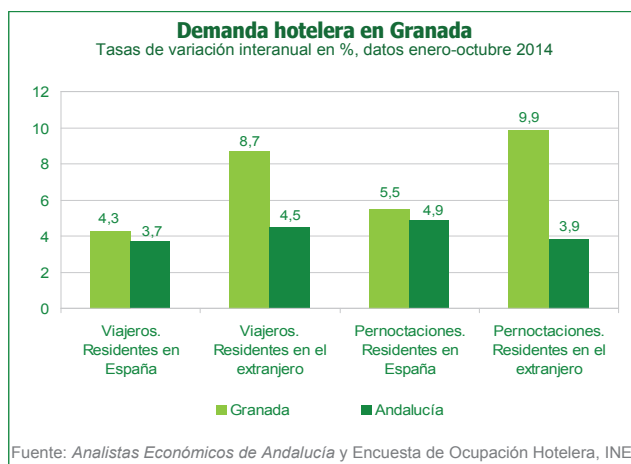
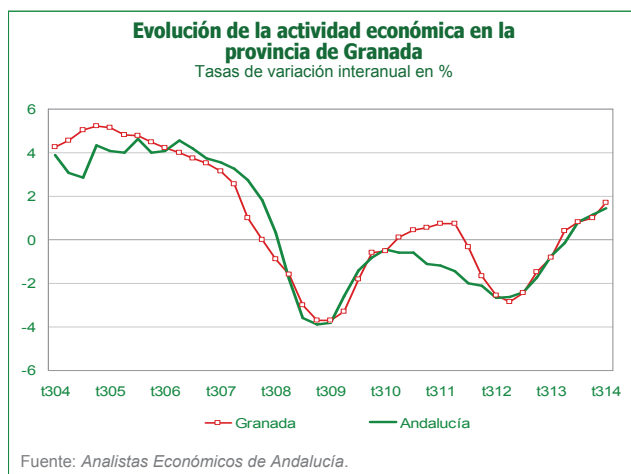
El mercado laboral ha experimentado un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2014, registrándose un crecimiento interanual del empleo del 2,2%, similar al promedio regional (2,1%). El avance del número de ocupados ha sido generalizado, salvo en la agricultura, destacando, sobre todo, el aumento observado en la industria, con 3.400 ocupados más que en el mismo trimestre de 2013. Cabe reseñar que el empleo a tiempo parcial se ha incrementado un 15,9% con respecto al tercer trimestre de 2013, frente al descenso que ha registrado el empleo a tiempo completo (-0,2%). La evolución del desempleo ha sido igualmente positiva en Granada, registrándose un descenso interanual del número de parados del 6,0%, debido tanto al aumento del empleo como al descenso de la población activa (-1,0%), lo que ha contribuido a reducir la tasa de paro de la provincia granadina hasta el 36,3%, 2,0 p.p. menos con relación al tercer trimestre de 2013.

En lo que concierne a la actividad turística, la demanda hotelera en la provincia ha mostrado un comportamiento positivo entre enero y octubre, registrándose un avance del 6,2% en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en términos interanuales y del 7,3% en el número de pernoctaciones, situándose, en ambos casos, por encima del crecimiento observado en Andalucía (4,1% y 4,4%, respectivamente). Este incremento de la demanda hotelera responde tanto al empuje del segmento nacional (un 4,3% en los viajeros y 5,5% en las pernoctaciones) como, sobre todo, de los extranjeros (8,7% y 9,9%, respectivamente). Respecto a la oferta, conviene reseñar el fuerte incremento que ha experimentado el número de plazas hoteleras en la provincia granadina hasta octubre, del 4,2% con relación al mismo periodo de 2013, el más elevado de Andalucía (0,2%).

Respecto a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha experimentado un mayor dinamismo en Granada que en las demás provincias entre enero y noviembre de 2014, registrándose un avance del 26,5% en términos interanuales (21,0% en Andalucía), mientras que la matriculación de vehículos de carga, referente de la inversión empresarial, se ha incrementado un 18,2% en este periodo (17,3% en el conjunto regional).

Desde la perspectiva empresarial, la creación de sociedades se ha incrementado un 0,5% entre enero y octubre, registrándose un avance superior del capital suscrito por las mismas (8,9%), lo que refleja un mayor dinamismo respecto del comportamiento de la media regional (-0,1% y -37,4%, respectivamente).

En relación a la construcción, la licitación oficial ha experimentado un fuerte avance entre enero y octubre (debido principalmente a la inversión destinada a la línea de AVE Antequera-Granada), de manera que la provincia granadina concentra el 30,1% de la licitación realizada en Andalucía en los diez primeros meses del año.



Huelva

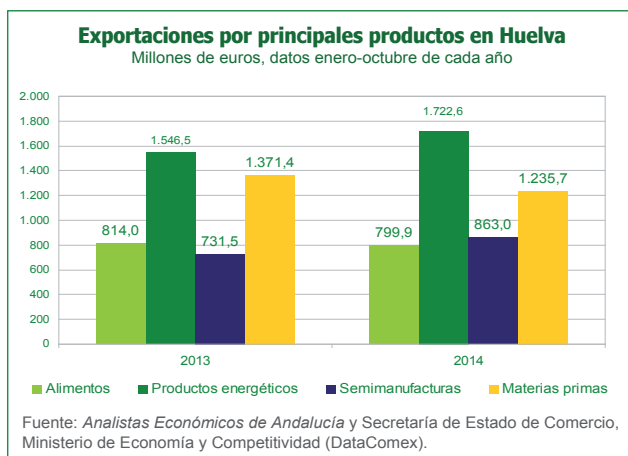
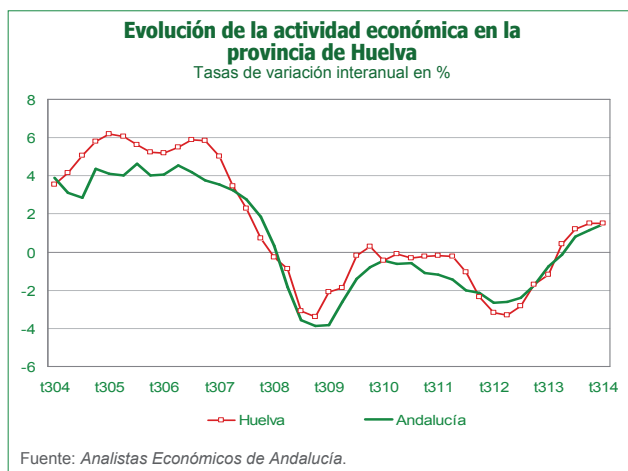
Según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Huelva ha registrado un crecimiento interanual de la actividad del 1,5% en el tercer trimestre de 2014, en consonancia con el avance que ha experimentado la media andaluza (1,5%). Las previsiones apuntan a un crecimiento del 1,6% para el conjunto de 2014, superior al esperado para Andalucía (1,3%), que se mantendría en 2015.

El empleo se ha incrementado un 0,8% en el tercer trimestre, en términos interanuales, impulsado por el buen comportamiento de todos los sectores, salvo los servicios (-7,0% respecto al mismo periodo de 2013), siendo especialmente reseñable el aumento interanual de la ocupación en la agricultura (23,8%) y en la construcción (43,0%). En cuanto al tipo de contrato, los asalariados con contrato indefinido se han incrementado en Huelva un 2,7% respecto al tercer trimestre de 2013, frente al descenso observado en Andalucía (-2,2%), si bien los asalariados con contrato temporal se han incrementado a un ritmo superior (6,8%). En cambio, el paro ha registrado una trayectoria desfavorable, con un incremento del número de parados del 4,6% con relación al tercer trimestre de 2013, en contraste con el descenso que se ha registrado en Andalucía (-2,2%). Esta subida responde exclusivamente al aumento de la población activa en este periodo (2,1%), lo que ha contribuido a incrementar la tasa de paro de la provincia onubense en nueve décimas con relación al mismo periodo del año anterior (36,0%).

Por otra parte, la demanda hotelera ha disminuido entre enero y octubre, registrándose una caída más acusada en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (-4,3% en tasa interanual) que en el número de pernoctaciones (-0,5%). Es preciso reseñar que Huelva ha sido la única provincia andaluza en la que se ha reducido el número de pernoctaciones realizadas por viajeros españoles con relación al año anterior (-1,4%).

En cuanto a la actividad empresarial, la creación de sociedades ha mostrado un comportamiento favorable en Huelva, registrándose un incremento interanual del 4,9% entre enero y octubre, si bien el capital suscrito se ha reducido un 24,9% y las disoluciones se han incrementado un 11,6% en este periodo, lo que contrasta con el descenso que han experimentado en las demás provincias andaluzas (-10,9% en el conjunto de Andalucía).

En lo que respecta al comercio exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado un 2,4% interanual en el periodo enero-octubre, frente al retroceso que ha experimentado en Andalucía (-0,4%), aumento que responde, principalmente, al incremento de las ventas de productos energéticos al exterior (11,4%). En términos reales se ha registrado un crecimiento más intenso, del 4,8% con relación al mismo periodo del año anterior, aunque inferior a la media andaluza (9,6%). Así, la provincia de Huelva concentra el 23,5% del valor de las exportaciones andaluzas entre enero y octubre de 2014 y el 26,4% del total exportado en términos reales.



Jaén

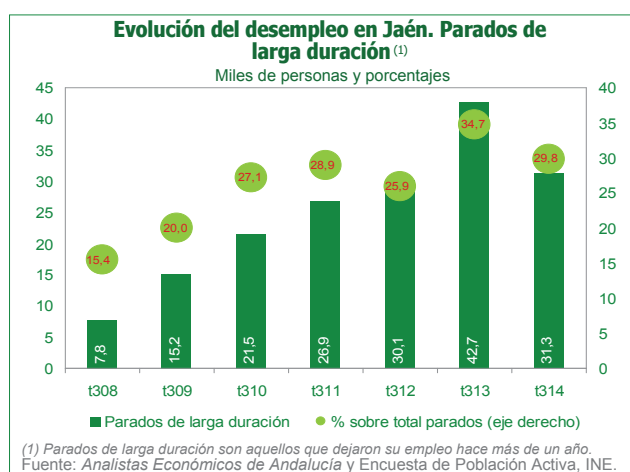
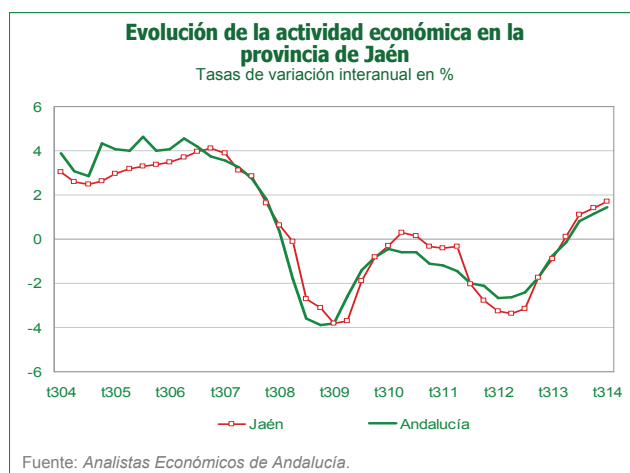
La provincia de Jaén ha mostrado un comportamiento positivo durante el tercer trimestre de 2014, registrando un incremento interanual de la actividad económica del 1,7%, ligeramente superior a la media andaluza (1,5%). Esta trayectoria favorable se fundamenta principalmente en los servicios y en una mejora de la demanda. Para el conjunto de 2014, la estimación de crecimiento en la provincia también es del 1,7% anual, superando al promedio regional (1,3%). Las previsiones para 2015 apuntan, de igual modo, a un incremento de la actividad económica, que podría ser del 1,8%.

El mercado de trabajo ha registrado un tono favorable durante el tercer trimestre de 2014, aumentando el empleo un 3,0% en términos interanuales. El incremento del número de ocupados obedece, exclusivamente, al sector servicios, ya que en el resto de sectores se ha constatado una disminución del empleo, más intensa en la agricultura y la industria. Por sexos, la subida del empleo se debe al aumento entre los hombres, ya que entre las mujeres se ha observado una disminución del número de ocupados del 1,2% respecto al tercer trimestre de 2013.

En cuanto al desempleo, Jaén ha registrado la mayor reducción de la cifra de parados, en términos relativos, con una caída interanual entre julio y septiembre de 2014 del 14,4%, lo que supone 17.700 parados menos, fundamentalmente ligados al sector de los servicios, con una marcada reducción también del número de parados con más de un año en el desempleo (11.400 parados menos). Al mismo tiempo, Jaén ha sido la provincia andaluza donde más se ha reducido la tasa de paro, hasta el 35,8%, aunque continúa siendo algo superior a la de Andalucía (35,2%).

En cuanto a la actividad empresarial, se ha observado un comportamiento más dinámico en la constitución de sociedades mercantiles, creciendo éstas un 6,8% interanual durante los diez primeros meses de 2014. Al mismo tiempo, se ha registrado un descenso en el número de sociedades disueltas, lo que ha provocado una intensa reducción en el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre creadas), que pasa del 41,5% entre enero y octubre de 2013 al 24,9% en el mismo periodo de 2014, siendo la media regional del 19,9%.

Asimismo, la matriculación de vehículos ha aumentado significativamente, tanto de turismos como de vehículos de carga, con tasas de variación interanual del 24,2% y 37,4%, respectivamente (más intensas que en el conjunto andaluz). Por lo que respecta al comercio exterior, la provincia jiennense ha registrado hasta octubre de 2014 el mayor incremento interanual de las exportaciones (30,1%), en términos relativos, como consecuencia del aumento en el valor de las ventas de alimentos, fundamentalmente de aceite de oliva, que representan alrededor del 30,0% del total.



M á l a g a

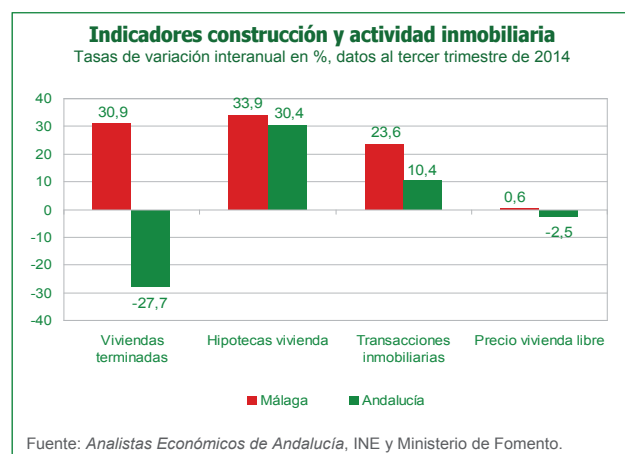
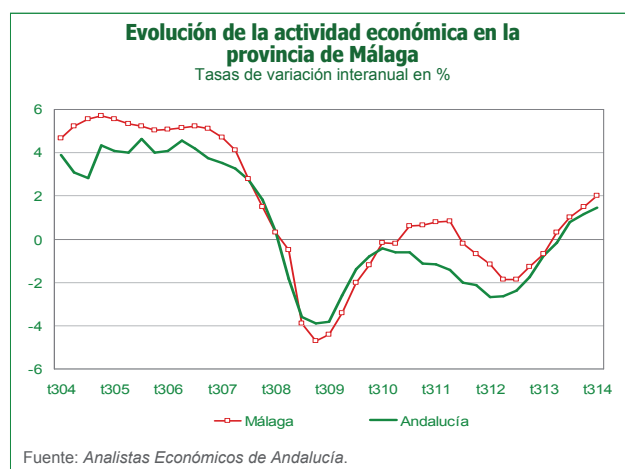
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el tercer trimestre de 2014, la provincia de Málaga ha mostrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,0%, 0,5 p.p. superior al del conjunto andaluz (1,5%). Las estimaciones realizadas para el conjunto de 2014 apuntan a un incremento de la producción del 1,7% (1,3% en Andalucía), tasa que se elevaría hasta el 2,2% para 2015, superando igualmente al conjunto regional (2,0%).

Los indicadores del mercado laboral han mostrado una trayectoria favorable durante el tercer trimestre de 2014, con un significativo aumento del empleo (9,0%), una disminución de la cifra de parados (-8,7%) y una tasa de paro (30,4%) inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Los servicios son el sector con un mayor incremento del número de ocupados, 40.400 más que entre julio y septiembre de 2013, si bien la creación de empleo ha sido generalizada en todos los sectores. La población activa se ha incrementado un 2,9% interanual, el aumento más intenso del conjunto regional (0,5%), disminuyendo la población inactiva, especialmente en el caso de los estudiantes.

La actividad turística ha mostrado una trayectoria favorable en los diez primeros meses de 2014. El número de viajeros y pernoctaciones se ha incrementado un 3,9% y 4,8%, respectivamente, en términos interanuales. Tanto la demanda nacional como la extranjera han mostrado un comportamiento positivo, más dinámico entre los residentes en España, con un aumento de las pernoctaciones del 8,1%. La información referida a la zona turística de la Costa del Sol de Málaga pone de manifiesto la importancia de ésta en la demanda hotelera andaluza, al concentrar el 27,9% de los viajeros y el 38,3% de las pernoctaciones del conjunto regional.

El sector de la construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado un comportamiento menos contractivo que en trimestres anteriores. Entre enero y octubre de 2014 la licitación pública se ha duplicado en términos interanuales, debido, principalmente, a la inversión en obra civil, que se ha cuadruplicado. Por otro lado, y por primera vez desde 2005, entre enero y septiembre de 2014 se ha registrado un mayor número de viviendas terminadas en términos interanuales (42,0%), algo que no sucede en el conjunto andaluz, donde han disminuido en un 28,1%.

Según datos del Ministerio de Fomento, el número de transacciones inmobiliarias se ha incrementado durante el tercer trimestre de 2014, con una variación del 23,6% en términos interanuales (10,4% en Andalucía). Al mismo tiempo, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado en un 33,9% con respecto al tercer trimestre de 2013, frente al descenso del 48,2% en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento coincide con un incremento de los precios de la vivienda libre (del 0,6% interanual entre julio y septiembre de 2014; -2,5% en Andalucía).



Sevilla

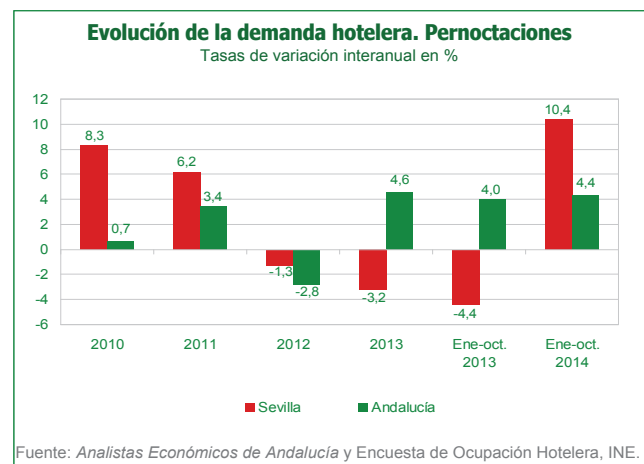
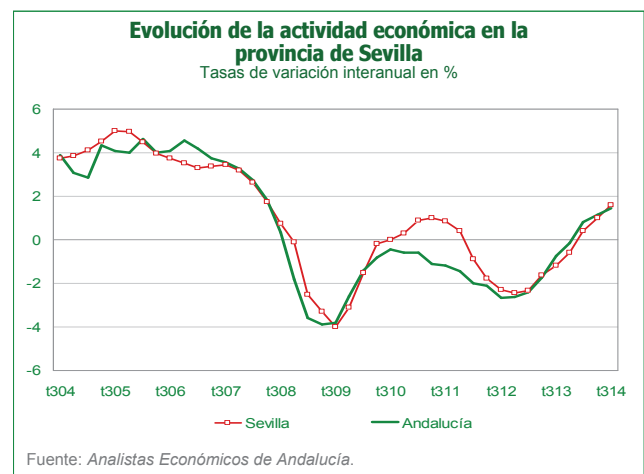
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, entre julio y septiembre de 2014 la provincia de Sevilla ha registrado un incremento interanual de la actividad del 1,6%, similar al del conjunto de Andalucía (1,5%). La estimación para el conjunto de 2014 apunta a un incremento de la producción del 1,2% (1,3% en Andalucía), pudiendo ser más acusado el avance en 2015, con una tasa similar a la regional y que podría rondar el 2,0%.

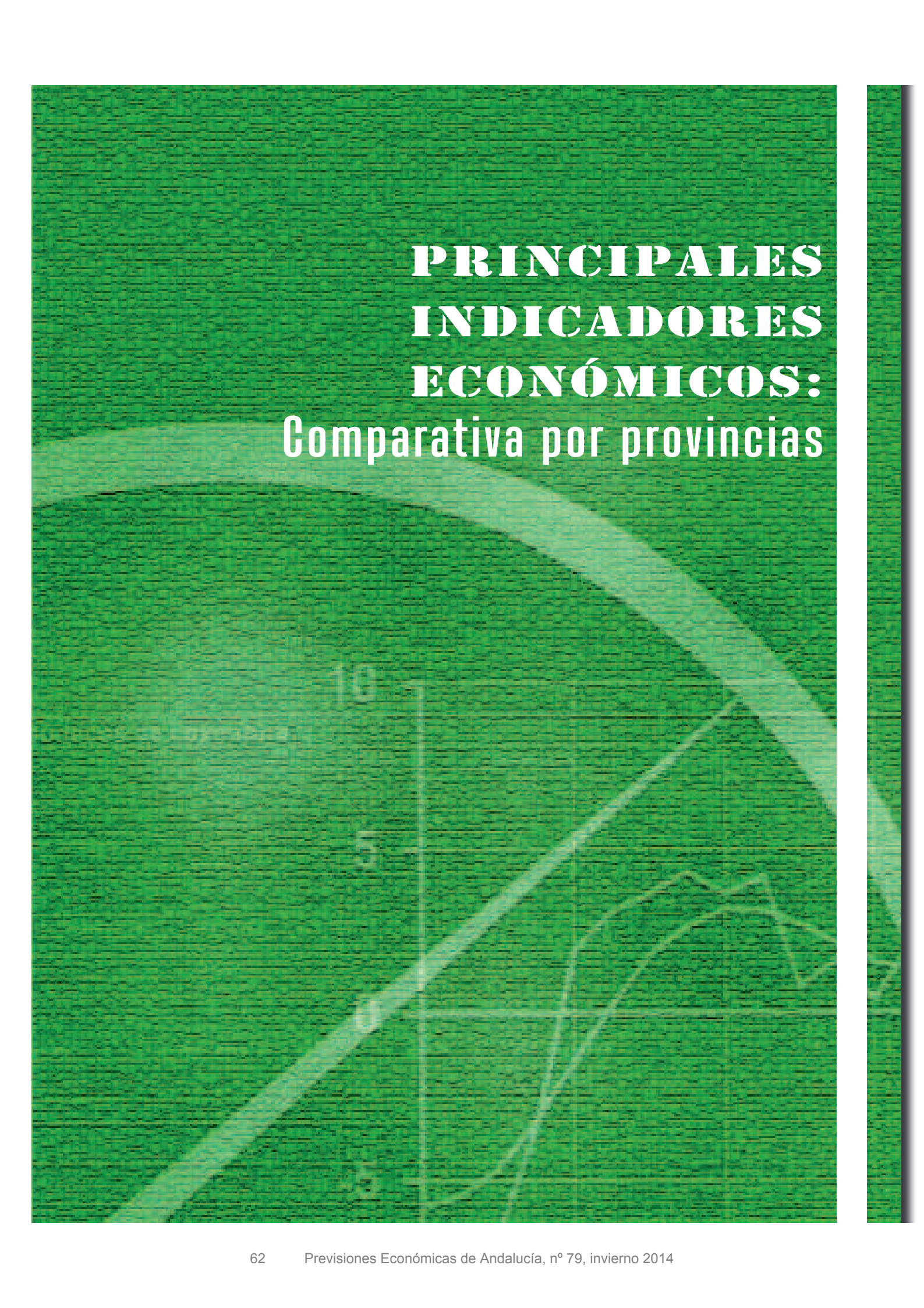
La agricultura y la construcción son los sectores que han mostrado un incremento interanual del empleo más intenso en el tercer trimestre de 2014, en términos relativos, destacando el aumento del número de ocupados a tiempo completo, ya que el empleo a tiempo parcial se ha reducido en la provincia. Por su parte, la cifra de parados ha disminuido ligeramente, debido a la construcción y los servicios, aumentando la población activa en un 1,3%, tras el descenso interanual del número de activos registrado en el primer semestre de 2014.

Por el lado de la demanda, la matriculación de turismos, apoyada por los planes PIVE, ha mostrado una trayectoria favorable hasta noviembre de 2014, con una tasa interanual del 21,4%, muy similar a la media andaluza, siendo a su vez la provincia de Sevilla la que ha registrado uno de los mayores incrementos en la matriculación de vehículos de carga, con un incremento que ronda el 38,0% respecto a enero-noviembre de 2013. En cuanto al comercio exterior, en el acumulado hasta octubre de 2014, se ha reducido el superávit de la balanza de bienes y servicios de la provincia, al ser mayor el incremento en el valor de las importaciones (8,0%) que de las exportaciones (1,6%).

La construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado algunas señales de mejora. Al aumento de la licitación pública hasta octubre de 2014, como consecuencia del repunte en obra civil, se ha unido un aumento del número de viviendas terminadas (hasta septiembre en este caso). Del mismo modo, durante el tercer trimestre de 2014 se ha producido un notable aumento en el número de hipotecas para vivienda, al tiempo que se han incrementado, en términos interanuales, las transacciones de vivienda. Por el contrario, las compraventas de vivienda, con datos del INE, han registrado un menor dinamismo, reduciéndose el número de operaciones hasta octubre de 2014, fundamentalmente por el menor número de compraventas de vivienda nueva.

El turismo en la provincia de Sevilla ha evidenciado un comportamiento muy positivo. La demanda hotelera se ha incrementado notablemente hasta octubre de 2014, con avances interanuales superiores al 10,0%, tanto del número de viajeros como de las pernoctaciones, siendo más acusado aún el aumento de la demanda entre los residentes en España. Este notable dinamismo ha supuesto un repunte del grado de ocupación hotelera, ya que, por el lado de la oferta, tanto el número de establecimientos hoteleros como el de plazas apenas se han incrementado, aunque sí lo ha hecho el personal empleado.





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)	3º Trim. 14	--	1,6	--	1,5	--	1,5	--	0,7	--	1,2	--	1,7	--	1,5	--	1,7	--	2,0	--	1,6
Licitación pública (millones de euros)	Ene-oct. 14	11.388,5	64,9	1.912,3	106,9	87,5	-19,7	233,4	57,6	119,3	33,7	575,0	338,4	93,2	30,7	89,1	13,5	237,7	121,3	476,1	154,9
Obra civil	Ene-oct. 14	8.611,9	64,8	1.484,7	177,1	59,1	-22,9	155,4	67,3	74,1	63,9	517,4	608,4	62,0	22,9	51,6	-5,1	165,1	310,5	399,1	298,4
Viviendas terminadas	3º Trim. 14	30.086,0	-10,3	5.393,0	-28,1	74,0	--	557,0	-38,0	365,0	-68,0	557,0	-30,4	357,0	-47,5	593,0	-27,3	771,0	42,0	2.159,0	13,3
Compraventa de viviendas (número)	Ene-oct. 14	268.191,0	0,1	53.615,0	-3,7	6.078,0	-17,4	6.450,0	5,1	3.201,0	-5,6	5.198,0	-7,4	3.112,0	-4,9	2.180,0	-7,7	18.171,0	9,0	9.225,0	-15,2
Precio vivienda libre (euros/m²)	3º Trim. 14	1.455,8	-2,6	1.208,4	-2,5	1.092,3	-7,5	1.303,6	-0,9	1.122,6	-7,1	1.068,9	-6,0	1.109,3	-5,0	793,6	-8,0	1.492,0	0,6	1.257,6	-1,1
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-oct. 14	77.483,7	4,6	13.842,4	4,1	1.064,2	8,3	1.916,8	-4,2	911,6	-7,8	2.175,8	6,2	869,8	-4,3	383,5	3,5	4.296,8	3,9	2.223,8	10,7
Residentes España	Ene-oct. 14	38.514,5	4,7	7.828,7	3,7	851,7	8,4	1.283,1	-2,5	514,2	2,9	1.224,9	4,3	714,7	-3,9	323,3	3,6	1.846,4	4,6	1.070,2	12,3
Residentes extranjero	Ene-oct. 14	38.969,2	4,6	6.013,7	4,5	212,5	8,1	633,7	-7,4	397,2	14,9	950,9	8,7	155,1	-6,1	60,2	2,7	2.450,5	3,4	1.153,6	9,2
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-oct. 14	265.353,5	3,1	41.016,5	4,4	4.360,5	4,2	5.969,9	-0,2	1.448,5	6,8	4.607,7	7,3	3.267,2	-0,5	674,3	3,0	16.581,2	4,8	4.107,1	10,4
Residentes España	Ene-oct. 14	92.093,2	3,8	20.586,8	4,9	3.216,8	4,8	3.408,0	0,3	860,3	5,5	2.415,9	-1,4	585,0	2,7	5.579,3	8,1	1.852,1	2,1	1.582,3	15,1
Residentes extranjero	Ene-oct. 14	173.260,3	2,8	20.429,7	3,9	1.143,6	2,6	2.561,8	-1,0	588,1	14,9	1.938,3	9,9	851,3	2,2	89,6	4,9	11.002,0	3,2	2.255,0	6,9
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Promedio ene-oct. 14	54,8	1,9	49,6	1,9	41,6	1,3	44,1	1,2	43,8	2,9	48,0	1,4	41,1	-0,8	25,4	1,2	60,3	2,3	48,9	4,3
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Promedio ene-oct. 14	1.500.642,7	0,0	256.583,7	0,2	30.644,9	0,2	40.398,5	-3,4	10.714,9	0,2	31.100,0	4,2	22.650,7	-1,5	8.659,9	-1,4	85.237,9	1,2	27.176,6	0,6
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-oct. 14	170.260,1	4,7	17.461,1	5,8	676,5	6,5	665,3	-0,2	0,0	-97,6	543,2	1,5	--	--	--	--	12.285,6	6,6	3.310,6	4,8
Internacional	Ene-oct. 14	120.312,5	5,9	12.756,2	7,7	397,3	5,2	377,6	-4,9	0,0	-92,5	26,1	142,0	--	--	--	--	10.560,8	7,4	1.394,4	13,8
Población > 16 años (miles)	3º Trim. 14	38.623,2	-0,2	6.870,2	0,2	557,5	-0,3	1.014,8	0,2	656,8	-0,1	756,9	0,2	428,2	0,3	542,8	-0,5	1.341,6	1,0	1.571,6	0,1
Inactivos (miles)	3º Trim. 14	15.591,5	1,1	2.840,1	-0,2	209,6	-0,1	421,7	-1,0	286,6	2,3	311,2	1,9	180,6	-2,2	249,0	4,0	538,8	-1,7	642,6	-1,6
Activos (miles)	3º Trim. 14	22.931,7	-1,0	4.030,1	0,5	347,9	-0,5	593,1	1,1	370,3	-1,8	445,7	-1,0	247,5	2,1	293,8	-4,0	802,7	2,9	929,0	1,3
Ocupados (miles)	3º Trim. 14	17.504,0	-1,6	2.611,0	2,1	217,4	0,6	348,4	-5,6	238,0	0,4	283,9	2,2	158,5	0,8	188,6	3,0	558,4	9,0	617,9	2,2
Sector agrario	3º Trim. 14	666,1	-4,8	158,1	2,3	31,6	-10,0	7,3	-8,8	20,4	4,6	19,5	-6,7	25,5	23,8	13,6	-7,5	11,5	5,5	28,7	15,3
Sector industrial	3º Trim. 14	2.427,1	3,5	226,9	3,6	9,6	-10,3	30,8	-12,0	33,7	10,5	22,9	17,4	16,3	6,5	19,7	-7,1	26,6	20,9	67,2	3,5
Sector construcción	3º Trim. 14	1.022,5	-0,5	138,7	-0,9	11,2	23,1	16,6	-28,4	12,1	-20,4	13,7	9,6	11,3	43,0	9,9	-2,9	31,1	2,3	32,8	4,1
Sector servicios	3º Trim. 14	13.388,2	1,8	2.087,3	2,1	164,9	2,3	293,7	-3,1	171,7	-0,1	227,7	1,2	105,5	-7,0	145,3	6,1	489,2	9,0	489,2	1,2
Parados (miles)	3º Trim. 14	5.427,7	-8,7	1.419,1	-2,2	130,6	-2,2	244,7	12,6	132,3	-5,6	161,8	-6,0	89,0	4,6	105,2	-14,4	244,4	-8,7	311,1	-0,3
Sector agrario	3º Trim. 14	285,6	0,2	175,7	3,0	13,2	-39,7	9,8	16,7	29,7	-4,2	25,0	6,8	25,3	48,0	31,8	13,6	11,0	-18,5	30,0	9,9
Sector industrial	3º Trim. 14	196,6	-22,8	36,4	-13,5	2,9	190,0	5,1	-15,0	4,3	2,4	3,3	-36,9	2,4	20,0	3,8	-2,6	3,4	-64,6	11,3	13,0
Sector construcción	3º Trim. 14	224,0	-30,1	56,8	-30,4	2,3	-80,5	11,9	-3,3	4,1	-33,9	7,3	-3,9	2,1	-36,4	2,5	-39,0	13,9	-32,2	12,7	-20,1
Sector servicios	3º Trim. 14	1.395,7	-11,6	367,6	-0,8	29,7	-35,0	61,1	30,3	28,9	13,8	42,4	9,0	21,8	-11,0	26,2	-15,5	76,5	3,8	81,1	-4,1
No clasificados ⁽²⁾	3º Trim. 14	3.325,8	-5,1	782,6	-0,4	82,6	55,3	156,8	9,2	65,4	-11,0	84,0	-13,1	37,3	-2,4	41,0	-26,5	139,6	-7,4	176,0	1,0
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	3º Trim. 14	23,7	-2,0	35,2	-1,0	37,5	-0,6	41,3	4,2	35,7	-1,4	36,3	-2,0	36,0	0,9	35,8	-4,4	30,4	-3,9	33,5	-0,5
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	3º Trim. 14	59,5	-0,5	58,7	0,2	62,4	-0,1	58,5	0,5	56,4	-1,0	58,9	-0,7	57,8	1,0	54,1	-2,0	59,8	1,1	59,1	0,7
Paro registrado (miles)	Promedio ene-nov. 14	4.587,6	-5,6	1.042,4	-3,5	79,9	-0,7	192,2	-3,8	94,6	-4,4	103,5	-3,8	61,1	-1,2	64,1	-8,7	196,6	-4,8	250,4	-2,0
Contratos iniciales (miles)	Ene-oct. 14	13.612,3	14,1	3.302,5	14,5	216,7	7,1	422,1	18,3	378,7	15,4	360,0	14,2	316,4	12,0	365,8	35,8	499,7	9,8	743,2	9,9
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Promedio ene-nov. 14	16.533,7	1,5	2.690,5	1,9	243,2	2,1	325,1	1,3	270,1	1,3	292,3	1,5	186,4	1,0	224,1	4,9	506,8	3,2	642,4	0,8
Índice de Precios de Consumo	Noviembre 2014	104,1	-0,4	103,6	-0,5	103,4	-0,6	103,5	-0,6	104,3	-0,3	103,5	-0,9	104,1	-0,4	103,4	-0,4	103,9	-0,2	103,1	-0,6
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Noviembre 2014	0,6	0,0	0,7	0,1	0,8	0,8	0,9	0,3	0,9	0,2	1,0	0,2	0,6	0,0	0,4	-0,5	0,7	0,2	0,7	0,2
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	3º Trim. 14	1.136.121,3	0,9	101.511,7	0,2	8.373,3	0,7	11.391,5	-1,2	11.060,1	0,0	12.446,4	-0,6	5.229,4	0,2	8.698,5	3,0	20.817,8	0,8	23.494,6	-0,3
Créditos al sector privado (millones de euros)	3º Trim. 14	1.335.788,0	-6,4	164.875,7	-8,1	19.402,6	-4,2	20.229,7	-7,6	14.065,6	-8,7	17.961,6	-9,4	8.208,9	-6,1	9.282,1	-6,6	33.357,9	-8,7	42.367,4	-9,3
Matriculación de turismos (vehículos)	3º Trim. 14	812.803,0	19,8	83.950,0	21,0	11.107,0	13,0	12.558,0	21,0	6.969,0	23,5	9.479,0	26,5	4.111,0	9,6	4.736,0	-24,2	23.628,0	22,0	20.461,0	21,4
Matriculación de vehículos de carga	Ene-nov. 14	124.296,0	27,6	11.908,0	17,3	1.913,0	12,7	926,0	3,5	1.124,0	38,4	1.342,0	18,2	530,7	7,9	1.044,0	37,4	2.651,0	3,0	2.378,0	-37,1
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-sep. 14	153.405,2	-0,2	27.229,0	-11,1	2.693,0	-16,3	3.894,0	-13,4	2.174,0	-26,5	2.648,0	-9,6	1.909,0	-17,6	1.449,0	-18,6	6.690,1	1,7	5.843,0	-9,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-sep. 14	15.619,5	-0,5	2.374,4	-8,7	194,2	-14,3	319,8	-9,8	183,4	-27,5	209,6	-13,5	150,9	-1,5	100,6	-19,7	705,4	-1,3	510,5	-3,6
Efectos de comercio impagados en cartera. Número	Ene-oct. 14	1.384.605,0	-23,5	125.989,0	-26,2	8.084,0	-6,1	7.410,0	-22,8	23.310,0	-22,8	19.694,0	-8,6	2.954,0	-36,8	13.423,0	-21,9	19.259,0	-54,7	32.052,0	-12,4
Efectos de comercio impagados en cartera. Importe (millones de euros)	Ene-oct. 14	1.884,2	-39,1	203,9	-22,2	22,8	5,1	19,4	-14,7	28,9	-27,7	29,3	-13,0	4,7	-39,1	19,9	-30,9	33,1	-22,0	45,9	-29,6
Sociedades mercantiles. Número	Ene-oct. 14	79.312,0	0,3	13.108,0	0,1	1.259,0	0,2	1.195,0	-2,8	919,0	-11,1	1.294,0	0,5	642,0	4,9	535,0	6,8	4.030,1	1,7	3.234,0	0,2
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-oct. 14	4.772,9	-18,6	547,6	-37,4	77,9	34,4	77,8	30,3	23,4	-89,2	50,9	8,9	17,4	-24,9	15,7	-21,0	155,8	-39,6	128,7	-32,9
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-oct. 14	200.738,0	1,2	22.058,2	-0,4	2.096,9	-0,6	6.369,9	-10,9	1.637,7	8,9	756,0	-0,6	5.191,9	2,4	803,3	30,1	1.380,0	17,3	3.822,5	1,6
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-oct. 14	221.832,8	5,2	26.236,1	2,2	1.852,5	7,6	11.050,9	-0,6	525,6	-7,1	504,5	9,8	7.707,4	0,6	455,2	11,3	1.204,8	17,2	2.935,5	8,0

(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.

