

# 10 Previsiones Económicas de Andalucía

**N° 50**  
**Septiembre**  
**2007**

Indicadores económicos de coyuntura

		ESPAÑA		ANDALUCÍA		MURCIA		CÁDIZ		CORDOBA	
	Periodo	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicadores*	I Trn 00	122.0	0.00	123.9	7.90	129.0	8.31	124.2	7.98	125.4	8.66
(%)	ene-abr 00	12.163.2	9.65	2.253.9	8.82	226.8	19.93	268.1	18.89	177.3	15.36
(de pesetas)	ene-mar 00	987.1	1.30	63.185.0	21.06	14.048.0	2.17	7.541.0	1.15	2.033.0	11.97
	ene-mar 00	155.85	1.16	35.950.0	42.13	2.798.0	29.84	5.663.0	38.26	523.0	10.71
	ene-mar 00	123.357.0	3.10	32.066.0	31.66	2.550.0	2.55	1.110.0	6.18	991.0	-17.14
	ene-mar 00	76.489.0	0.04	14.913.0	9.68	1.088.0	0.88	2.110.0	1.31	877.0	12.41
Reservas hoteleras (miles)	ene-jul 00	33.587.5	7.57	15.387.6	4.40	451.1	1.42	1.110.0	6.69	154.0	1.84
	ene-jul 00	21.070.8	9.36	3.727.2	13.88	1.002.1	14.92	1.110.0	6.69	154.0	1.84
	ene-jul 00	12.517.0	1.27	2.880.6	1.10	87.3	0.73	1.110.0	6.69	154.0	1.84
	ene-jul 00	127.146.9	1.02	19.972.9	4.93	1.850.8	5.35	2.149.1	6.27	69.0	5.32
	ene-jul 00	45.110.0	1.21	8.075.8	0.73	356.0	2.68	1.138.8	6.78	132.0	1.71
	ene-jul 00	82.000.0	1.86	11.997.1	1.43	1.394.8	16.74	1.150.6	3.75	28.4	7.51
Porcentaje (1)	ene-jul 00	125.7	1.26	54.8	1.58	58.6	1.64	43.7	0.10	1.6	0.88
	I Trim 00	16.795.0	1.89	2.881.7	2.98	204.4	3.70	459.9	4.67	296.9	0.54
	II Trim 00	14.449.5	1.91	2.174.6	5.10	168.5	-1.06	325.2	6.59	218.0	5.88
	III Trim 00	992.3	0.73	239.2	0.42	27.2	-16.62	32.7	7.57	14.3	-5.38
	IV Trim 00	2.867.9	1.27	373.9	0.58	9.9	0.00	45.7	-1.72	37.0	-2.63
	I Trim 00	1.578.5	1.79	1.170.0	6.86	23.6	11.85	40.4	6.88	33.3	2.19
	II Trim 00	9.010.0	1.54	1.317.7	8.56	107.6	1.03	206.5	8.40	131.3	11.60
	III Trim 00	2.340.0	1.01	707.2	-3.02	35.9	33.96	134.7	0.30	16.1	-11.85
	IV Trim 00	14.0	1.56	24.5	-2.34	17.5	1.94	29.3	2.40	26.3	-4.48
	Ago 00	1.487.6	1.30	338.6	-1.75	16.5	3.95	67.5	-1.39	36.3	-3.55
	ene-jul 00	7.878.5	1.03	1.790.9	3.25	99.6	-2.64	254.1	2.91	241.0	-0.50
Contribución Social (miles)	Jun 00	15.127.0	1.93	2.366.7	5.06	190.7	4.93	311.1	5.07	251.6	3.48
(Miles)	Jun 00	2.8	0.45	3.1	0.77	2.4	0.51	3.1	1.37	1.4	1.38
	Ago 00	131.9	1.11	129.7	3.37	131.0	3.07	129.2	3.11	129.8	3.84
Reservas de pesetas)	ene-May 00	65.4	1.48	94.711.0	8.97	376.0	3.90	12.494.0	9.87	7.480.0	7.48
(de pesetas)	I Trn 00	77.142.2	18.70	9.080.3	20.29	921.3	18.77	1.158.4	17.88	894.4	22.27
(de pesetas)	ene-abr 00	8.403.9	24.48	595.1	43.04	18.6	-15.11	245.0	91.85	15.0	-11.75

# Créditos

## Consejo de Redacción:

Felisa Becerra, Felipe Cebrino, Esperanza Nieto,  
José Luis Torres y Francisco Villalba (*Director*)

## Colaboración especial:

Antonio J. Ávila Cano.  
Secretario Gral de Economía. Junta de Andalucía

## Elaboración:

*Analistas Económicos de Andalucía*  
C/ Ancla, 2, 6ª planta. 29015 Málaga. Tel.: 952 22 53 05  
Fax: 952 21 20 73. E-mail: aea@unicaja.es

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad del Consejo de Redacción, no siendo necesariamente las de Unicaja.

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

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

Elabora:



**Analistas  
Económicos  
de Andalucía**

# Índice

<b>7</b>	<b>■</b>	<b>Presentación</b>
<b>9</b>	<b>■</b>	<b>La modelización como soporte del ejercicio de previsión económica en la Junta de Andalucía</b>
<b>19</b>	<b>■</b>	<b>Síntesis de Previsiones Económicas de Andalucía</b>
<b>23</b>	<b>■</b>	<b>I. Contexto económico internacional y nacional</b>
<b>25</b>		Coyuntura internacional
<b>34</b>		Recuadro: España en el contexto internacional en estos <i>50 números de Previsiones Económicas de Andalucía</i>
<b>38</b>		Coyuntura económica española
<b>52</b>		Recuadro: Capital público y crecimiento económico
<b>57</b>	<b>■</b>	<b>II. Coyuntura de la economía andaluza</b>
<b>59</b>		<b>II.1. Trayectoria reciente de la coyuntura andaluza</b>
<b>60</b>		Sectores productivos
<b>67</b>		Demanda regional y sector exterior
<b>69</b>		Mercado de trabajo
<b>75</b>		Precios
<b>78</b>		<b>II.2. Previsiones económicas 2º semestre de 2007</b>
<b>81</b>		Previsiones: Valores absolutos y tasas de variación
<b>87</b>	<b>■</b>	<b>III. Actividad económica en las provincias andaluzas</b>
<b>89</b>		Crecimiento económico provincial
<b>93</b>		Almería
<b>95</b>		Cádiz
<b>97</b>		Córdoba
<b>99</b>		Granada
<b>101</b>		Huelva
<b>103</b>		Jaén
<b>105</b>		Málaga
<b>107</b>		Sevilla
<b>109</b>	<b>■</b>	<b>Andalucía en los últimos 12 años: 50 números de Previsiones Económicas de Andalucía</b>



## Presentación

*Analistas Económicos de Andalucía* presenta una vez más su publicación **Previsiones Económicas de Andalucía**, que alcanza en esta ocasión su número 50. Este documento, que se ha venido realizando con periodicidad trimestral desde el año 1995, ha tratado de ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura económica en Andalucía, intentando convertirse en un referente para todas aquellas personas e instituciones interesadas en conocer la evolución de la actividad económica en nuestra región, y sus perspectivas a corto y medio plazo. Sin duda, la profesionalidad y objetividad de los técnicos que a lo largo de estos años han elaborado este informe, así como de los numerosos colaboradores con los que ha contado desde sus inicios, han hecho posible su permanencia en el tiempo.

En este número 50, nos congratulamos de contar con la especial colaboración de Antonio J. Ávila Cano, Secretario General de Economía de la Junta de Andalucía, que además fue el primer director de esta investigación y, por tanto, es partícipe directo del largo camino recorrido hasta ahora. En su artículo, se hace un avance del escenario previsto para la economía regional a medio plazo, lo cual debe ayudarnos a enmarcar la que será su trayectoria en los próximos años.

Junto a la colaboración señalada, la publicación cuenta con tres capítulos claramente diferenciados. El primero de ellos analiza brevemente el contexto económico internacional y nacional, ya que el análisis del entorno de referencia resulta esencial para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico, en nuestro caso la economía andaluza. Por su parte, el segundo capítulo incorpora un análisis de coyuntura de la economía andaluza, que pretende analizar en detalle la evolución más reciente de la actividad económica, tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda, así como las perspectivas a corto plazo. Para ello, *Analistas Económicos de Andalucía* realiza sus propias estimaciones y previsiones de crecimiento económico, tanto trimestrales como anuales, presentando además previsiones anuales para un conjunto de indicadores que resultan de especial relevancia para determinar la posición del ciclo en que se encuentra la economía andaluza. En cuanto al tercer capítulo, éste incluye un breve análisis del desarrollo de la actividad económica en cada una de las provincias andaluzas, presentándose las estimaciones de crecimiento económico para cada una de ellas, en esta ocasión correspondientes al segundo trimestre de 2007, lo que permitirá determinar los espacios geográficos de mayor o menor dinamismo dentro de la Comunidad Autónoma.

Finalmente, la publicación incorpora unos recuadros que intentan analizar y sintetizar aspectos o temas de especial relevancia e incidencia para el desarrollo socioeconómico de nuestra región, incluyéndose en este trimestre dos: uno relativo a la evolución de España en el contexto internacional en estos 50 números de *Previsiones Económicas de Andalucía*, y otro referente al capital público y el crecimiento económico. Asimismo, en esta ocasión, y coincidiendo, como hemos señalado, con la publicación del número 50 de este informe, hemos querido incluir un breve repaso por la evolución más reciente de la economía y la sociedad andaluzas, que sin duda refleja el importante avance registrado en los últimos doce años, si bien no hay que olvidar los importantes desequilibrios, algunos estructurales y otros que el patrón de crecimiento ha generado, que pueden afectar al devenir de nuestra economía, y que suponen un reto para el futuro.

En este sentido, con este informe *Analistas Económicos de Andalucía* pretende seguir contribuyendo en los próximos años a un mejor conocimiento de la realidad socioeconómica andaluza. Para ello, esperamos y confiamos en que esta publicación siga mereciendo igual acogida que en ediciones precedentes.

# La Modelización como soporte del ejercicio de Previsión Económica en la Junta de Andalucía

Antonio J. Ávila Cano

*Secretario General de Economía de la Junta de Andalucía*

El ejercicio democrático de la política económica, entendida como parte del conjunto de normas y actuaciones que el gobierno ha de aprobar y poner en marcha para atender los compromisos adquiridos con los ciudadanos, no puede ser improvisado. Además de su previsibilidad a corto y medio plazo, a lo que no es ajeno el ejercicio de la planificación, o decidir qué opciones son más provechosas y eficaces para la consecución de los objetivos sociales y económicos es una tarea que será más acertada en función directa tanto del conocimiento de la realidad sobre la que se pretende actuar, como de la capacidad de evaluar las consecuencias derivables de las diferentes opciones.

Por ello, en las últimas décadas, la economía ha dedicado especiales esfuerzos a la modelización tanto de los fenómenos que le son propios como de las interrelaciones que, entre ellos, puedan existir. Las pretensiones de dicho esfuerzo siempre han tenido como fin la consecución de dos anhelos:

1. La representación fiel del funcionamiento de una economía y sus relaciones de interdependencia con los objetivos sociales.
2. La anticipación del comportamiento de la economía ante la ocurrencia de determinados eventos o impactos, sean endógenos o exógenos.

En la realización de esos esfuerzos, la economía se ha visto favorecida por los avances tecnológicos que se han venido produciendo, especialmente en el mundo de la informática, y que han permitido aumentar las capacidades de programación, almacenamiento, procesado y transferencia de información hasta límites insospechados hace poco más de una década.

De esta forma, los frutos obtenidos como combinación de la información estadística con la investigación en la economía, y las nuevas tecnologías, han puesto a disposición del ejercicio de la política económica un relevante volumen de información y un conjunto de herramientas de

análisis para evaluar impactos, valorar la influencia de factores externos y prever la evolución de la economía, tanto a corto como a medio y largo plazo.

En todo caso, los modelos económicos representan un comportamiento necesariamente simplificado de la realidad social y sirven como un mapa de carreteras o el plano de una ciudad, necesariamente simplificados, pero útiles para poder visualizar los diferentes caminos que podemos tomar; recordamos en este sentido a Joan Robinson cuando afirmaba la inutilidad de un plano a escala 1:1. Por tanto, puede parecer acertado decir que son herramientas versátiles y útiles para el decisor, que en todo momento ha de ser consciente tanto de las potencialidades que presentan como, lo que es más importante si cabe, de las limitaciones que están implícitas en su aplicación.

Los diferentes tipos de modelos, que buscan representar el funcionamiento de la economía para poder simular y evaluar el ejercicio de políticas públicas, obedecen a metodologías diferentes, utilizan técnicas diferentes y, en definitiva, tienen ámbitos de aplicación específicos. Como en otros campos, no disponemos de una única herramienta que sirva para todo tipo de análisis. Las evidentes limitaciones, junto a las que impone la información estadística disponible, hacen que el tipo de análisis que se pretenda llevar a cabo, sea macro o micro, estático o dinámico, estocástico o determinista, a corto, a medio o a largo plazo,... condicione posibilidades de utilización de unos modelos respecto a otros. Así, a modo de ejemplo, podemos recordar:

- Los modelos input-output clásicos de corte keynesiano, que utilizan la correspondiente tabla o matriz de contabilidad social para simular impactos económicos y sociales a corto plazo provocados por cambios en la demanda exógena o en precios.
- Los modelos de equilibrio general aplicado, que también utilizan como base estadística las matrices de contabilidad social pero suavizan las hipótesis keynesianas implícitas en el modelo de Leontief, utilizan formas funcionales que incorporan el comportamiento de los consumidores, las tecnologías de producción de las empresas y el funcionamiento de los mercados, y se han mostrado útiles para analizar efectos de cambios en la política fiscal y la política de oferta.
- Los modelos intersectoriales dinámicos que combinan la modelización input-output y la econometría para estimar, en la simulación de impactos a medio y largo plazo, la evolución de variables agregadas y sectoriales.

En este escenario, la Consejería de Economía y Hacienda de la Junta de Andalucía ha compartido las posibilidades que ofrece la aplicación de modelos económicos o econométricos para la evaluación de la política regional y la previsión económica, por lo que ha venido haciendo, en los últimos años, una apuesta decidida por su desarrollo, implementación y conocimiento por parte del mundo académico y universitario.

De hecho, la Secretaría General de Economía, haciendo uso del pertinente acopio de información, en la que el Instituto de Estadística de Andalucía ha jugado un papel de primer orden, procura tener un conocimiento cada vez más detallado de la coyuntura y de la estructura económica regionales. Para ello, se viene desarrollando un intenso trabajo de modelización del funcionamiento económico, útil para la realización de previsiones y el análisis de impacto a corto, medio y largo plazo.

De este modo, hoy día se dispone de herramientas sofisticadas que permiten obtener una valoración de la situación económica, así como la realización de las previsiones económicas de la Comunidad Autónoma de Andalucía. Disponemos de modelos de coyuntura que son usados para la evaluación a corto plazo y modelos estructurales que nos permiten aproximarnos al desarrollo lógico del devenir económico regional y, al mismo tiempo, realizar evaluaciones de impacto de acontecimientos del entorno y de las consecuencias de determinadas políticas públicas de demanda y oferta a medio y largo plazo.

De esta forma, los resultados se externalizan y los agentes económicos reciben una información que tiene una doble utilidad: completa el conjunto de conocimiento y desvelan, haciendo previsible, el camino que recorrerá el Gobierno.

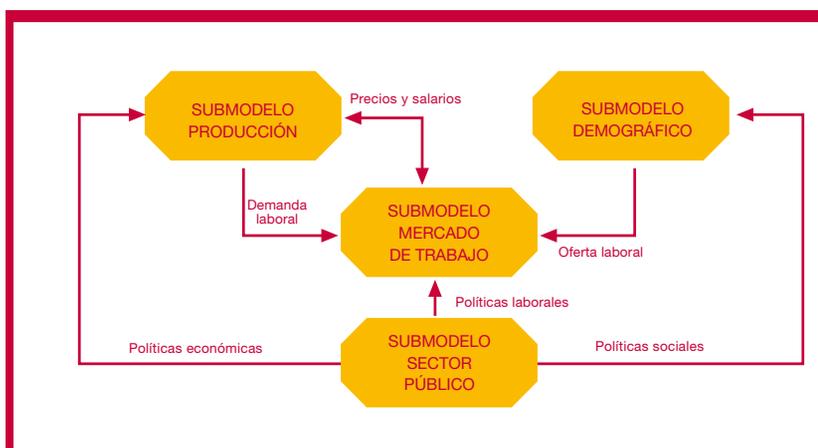
El principal instrumento de la Secretaría General para la elaboración de las previsiones macroeconómicas anuales de la región es el Modelo de Simulación de la Dinámica del Sistema Socioeconómico Andaluz y del Impacto de Políticas Económicas (Modelo AS21). Este modelo está basado en la dinámica de sistemas y los modelos econométricos y permite reproducir el funcionamiento macroeconómico agregado de la economía andaluza, por el lado de la oferta y la demanda, y sus vínculos con las economías nacional e internacional, así como simular el impacto de distintas estrategias de política económica sobre una serie de variables de interés con un horizonte temporal de hasta 10 años.

El Modelo Andalucía Siglo XXI (AS21) ha sido elaborado en colaboración con el Instituto de Economía y Geografía del Consejo Superior de Investigaciones Científicas (CSIC). Este instrumento describe, bajo la forma de ecuaciones matemáticas, los aspectos más relevantes de la realidad socioeconómica andaluza, y la evolución del comportamiento

macroeconómico de sus estructuras productiva, demográfica y del mercado de trabajo de la Comunidad Autónoma bajo un conjunto de supuestos. Las variables utilizadas para configurar los escenarios son las relativas a la política presupuestaria y a las condiciones del contorno económico en cada momento. La base de datos que alimenta al modelo está adaptada a la estructura de la Contabilidad Regional base 2000.

El modelo presenta una estructura general conformada por cuatro submodelos: económico-productivo, mercado de trabajo, sector público y demográfico. Cada uno de los submodelos tiene su propia estructura interna que relaciona las diferentes variables y parámetros que lo componen, y todos los submodelos están interrelacionados entre sí a través de una serie de elementos comunes.

El siguiente gráfico ilustra las principales vías que conectan los distintos submodelos.



Sobre la base de las hipótesis establecidas en el escenario, el modelo funciona a partir de la resolución de un conjunto de ecuaciones que establecen las relaciones entre las principales magnitudes de la economía regional. Primero, determina los valores de la demanda y de la producción de bienes y servicios de la Comunidad Autónoma, lo que permite, a su vez, calcular la demanda de empleo y los ingresos públicos. Estas variables actúan como inputs de los submodelos del mercado de trabajo y del sector público, respectivamente, para determinar otras variables relevantes.

Siendo múltiples las aplicaciones que se pueden hacer del Modelo AS21, uno de los ejemplos más ilustrativos de su utilidad es su aportación a la configuración del escenario financiero de la *Estrategia para la Competitividad de Andalucía 2007-2013*, acordada por el gobierno andaluz con los agentes económicos y sociales y aprobada por el Parlamento de Andalucía. Uno de los soportes de dicho escenario es el

cuadro de previsiones macroeconómicas que se ha elaborado para la región utilizando el Modelo AS21, bajo la consideración de una serie de hipótesis sobre el comportamiento futuro de las economías del entorno y de determinadas variables económicas, de carácter exógeno, que tienen especial incidencia en la economía andaluza.

Esas hipótesis o supuestos básicos sobre los que se sustentan las previsiones económicas para Andalucía en el período 2007-2013, establecidos en función de los principales pronósticos realizados por diferentes organismos nacionales e internacionales<sup>1</sup>, han sido los siguientes:

#### Supuestos Básicos

	2005	2006	2007	2008	2009-2013
<b>Crecimiento real del PIB en %</b>					
Mundial <sup>1</sup>	4,9	5,1	4,9	4,8	4,8
Países industrializados <sup>2</sup>	2,7	3,2	2,5	2,7	2,7
Zona Euro <sup>3</sup>	1,4	2,6	2,1	2,2	2,0
España <sup>4</sup>	3,5	3,8	3,4*	3,3	2,8
<b>Crecimiento de deflatores en España en %<sup>4</sup></b>					
Del PIB	4,1	3,8	3,2	3,1	2,9
Del consumo privado	3,4	3,5	2,7	2,6	2,5
<b>Tipo de cambio</b>					
Euro/Dólar <sup>3y4</sup>	0,81	0,80	0,79	0,79	0,79
<b>Precios de materias primas</b>					
Precio del petróleo (Brent, dólares/barril) <sup>3</sup>	54,1	65,6	66,3	68,0	74,3
<b>Tipos de interés<sup>3y4</sup></b>					
A corto plazo	2,2	3,1	3,7	3,6	3,5
A largo plazo	3,4	3,8	4,0	4,2	4,2
Nota: *En julio del presente año, el Ministerio de Economía y Hacienda ha revisado al alza esta previsión de crecimiento, situándola en el 3,8%.					
Fuentes: <sup>1</sup> FMI, <sup>2</sup> OCDE, <sup>3</sup> COMISIÓN EUROPEA Y <sup>4</sup> Ministerio de Economía y Hacienda. Elaboración: Secretaría General de Economía, Junta de Andalucía.					

- El FMI prevé que la economía mundial mantenga, con tasas cercanas al 5%, los ritmos elevados de crecimiento de los últimos años<sup>2</sup>.
- Para los países industrializados que integran la OCDE, este organismo contempla un mantenimiento del crecimiento del PIB por encima del 2,5%<sup>3</sup>.

1 Las previsiones del FMI llegan hasta el año 2011, las de la OCDE hasta 2008, las de la Comisión Europea hasta 2008 y las del Ministerio de Economía y Hacienda español hasta 2009.  
2 Para los dos últimos años del período, 2012 y 2013, se ha considerado el crecimiento medio pronosticado por el Fondo para los años 2008 a 2011.  
3 Para el período 2009-2013 se ha considerado el crecimiento medio de la OCDE desde 1995 hasta 2008, último año con previsión.

- Para la Zona Euro, la Comisión Europea prevé en los años considerados un crecimiento anual del 2% ó ligeramente superior<sup>4</sup>.
- El Ministerio de Economía y Hacienda, en la actualización del Programa de Estabilidad 2006-2009, prevé para estos años crecimientos de la economía española superiores al 3%. Para el año 2007 el crecimiento previsto de la economía española en la fecha de elaboración de este escenario era del 3,4%, habiendo sido revisado al alza a finales de julio hasta el 3,8%. Para el resto del período, se prevé una moderación con un crecimiento similar a la evolución de los países industrializados de la OCDE, que situaría la media de 2009-2013 alrededor del 2,8%<sup>5</sup>.
- En materia de precios, el Ministerio prevé una paulatina convergencia nominal con la Unión Europea. Los crecimientos del deflactor del PIB se desacelerarán, desde el 3,8% previsto para 2006 hasta situarse por debajo del 3% en 2009 y, del mismo modo, el deflactor del consumo privado se reducirá, desde el 3,5% en 2006, hasta tasas inferiores al 2,5% en 2009<sup>6</sup>.
- Para el tipo de cambio del euro la Comisión Europea prevé para los próximos años, dando continuidad a lo ocurrido en 2005 y 2006, un mantenimiento de la cotización cercana a los 0,8 euros por dólar<sup>7</sup>.
- Además, la Comisión prevé una moderada subida del precio del petróleo hasta 2008 situándolo en 68 dólares el barril Brent. Si se considera la continuidad de dicha tendencia más allá de ese año, podría situarse por encima de los 70 dólares en los años posteriores<sup>8</sup>.
- Por último, el Ministerio de Economía, a partir de las previsiones de la Comisión para la Zona Euro, prevé un mantenimiento de los tipos de interés, tanto a corto plazo, en valores cercanos al 3,5%, como a largo plazo, en niveles ligeramente por encima del 4%<sup>9</sup>.

Bajo los supuestos básicos considerados, el cuadro de previsiones configurado es el siguiente:

- 4 Para el período 2009-2013 se ha considerado el crecimiento medio de los países que conforman la Zona Euro desde 1992 hasta 2005.
- 5 Se ha supuesto un crecimiento de la economía española en los años 2010 a 2013 similar al de la OCDE, el 2,7%. Esto hace que el crecimiento medio considerado para el período 2009-2013, con el 3,3% previsto por el Ministerio para 2009, sea del 2,8%.
- 6 Para el período 2009-2013 se ha supuesto que los deflatores mantienen su crecimiento en torno a los valores previstos por el Ministerio para 2009.
- 7 Considerando que el Ministerio supone una cotización del euro de 0,79 €/€ para 2009 en el Programa de Estabilidad, para el resto del período, hasta 2013, se ha supuesto el mantenimiento de la misma.
- 8 En función del progresivo aumento que ha experimentado el precio del petróleo en los últimos cinco años y lo previsto para 2006, 2007 y 2008 por la Comisión, se ha considerado una tasa de crecimiento del precio del 3% para el resto del período.
- 9 Para los años 2010 a 2013 se ha considerado un mantenimiento de los tipos de interés en los niveles previstos por el Ministerio para 2009.

PREVISIONES ECONÓMICAS ANDALUCÍA

	2005	2006	2007	2008	2009-2013
<b>PIB por componentes de demanda (% de variación real)</b>					
Gasto en consumo final regional	3,8	4,1	3,6	3,7	2,3
Formación Bruta de Capital	6,5	6,3	5,1	6,1	4,5
<b>DEMANDA REGIONAL</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,4</b>	<b>2,9</b>
Contribución al crecimiento del PIB de la demanda regional (p.p.)	5,2	5,3	4,7	5,1	3,4
Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB en p.p.)	-1,5	-1,5	-1,2	-1,7	-0,3
<b>PIB (% de variación real)</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>
PIB a precios corrientes (% de variación)	8,2	7,8	6,8	6,7	6,1
PIB a precios corrientes (millones de euros)	127.085	136.998	146.313	156.116	209.906*
<b>PRECIOS (% de variación)</b>					
Deflactor del PIB	4,3	3,8	3,2	3,2	2,9
Deflactor del consumo privado	3,4	3,5	2,6	2,6	2,5
<b>MERCADO DE TRABAJO (% de variación)</b>					
Población potencialmente activa (% de variación)	1,8	1,8	1,7	1,6	1,3
Activos (% de variación)	3,1	3,7	3,2	2,8	2,4
Ocupados (% de variación)	7,1	5,1	4,1	3,4	3,0
Ocupados (en miles)	2.960	3.110	3.238	3.348	3.881*
Tasa de actividad (%)	54,3	55,3	56,1	56,8	60,0*
Tasa de paro (%)	13,8	12,7	11,9	11,4	8,7*
Productividad (% de variación)	0,1	0,2	0,4	0,6	0,8
Notas: La estimación que sirve de base al cálculo del nivel del PIB es la elaborada por el IEA *Valor al final del periodo					
Elaboración: Secretaría General de Economía, Junta de Andalucía.					

De este modo y en líneas generales, el comportamiento de la economía andaluza en los próximos años vendría caracterizado por las siguientes notas:

- El crecimiento real del PIB, acorde con los objetivos de Lisboa, puede alcanzar tasas por encima del 3%<sup>10</sup>. Se prevé un moderado crecimiento de la demanda regional y un mejor comportamiento del sector exterior.
- En cuanto a los componentes de la demanda, será la inversión la que siga manteniendo tasas de crecimiento que dupliquen las del consumo y superen el crecimiento del PIB.
- En relación con los precios, se prevé una progresiva reducción de la inflación, medida tanto a través del deflactor del PIB como del consumo privado. Esta moderación prevista en la evolución de

<sup>10</sup> Para el año 2007, en sintonía con la evolución nacional, el crecimiento observado de la economía andaluza en el primer semestre del año es del 4%. La evolución de la economía en 2007 está siendo mejor de lo prevista por lo que serán revisadas en las previsiones de otoño.

los precios determinará, previsiblemente, un crecimiento del PIB nominal más moderado, un 6,1% de crecimiento medio para los años 2009 a 2013.

- La creación de empleo previsiblemente seguirá siendo elevada, con tasas de crecimiento también superiores al 3%. Con esta evolución se podrían crear en torno a 750.000 empleos en el período 2007-2013.
- La tasa de actividad, impulsada por el crecimiento económico y la mayor incorporación de la mujer al mercado laboral, con tasas de actividad similares a la de la Unión Europea, podría situarse en valores próximos al 60% al final del período.
- Asimismo, se prevé una continua mejora en la evolución de la productividad de la economía andaluza, favorecida por el previsible impulso de la inversión en bienes de equipo e I+D+i en el modelo de crecimiento y por un mayor empuje de la exportación.
- En términos de convergencia con la Unión Europea y a tenor de las previsiones macroeconómicas realizadas, el período considerado podría concluir con un nivel de PIB per cápita, en paridad de poder de compra respecto a la UE, cercano al 84%.
- Por último, estos resultados económicos podrían ser determinantes para poder alcanzar uno de los objetivos económicos más sentidos por la población andaluza: reducir la tasa de paro hasta los niveles medios de la Unión Europea.

Por último y como cierre del presente artículo no debe olvidarse un aspecto de especial relevancia que siempre debe acompañar a los ejercicios de previsión: el necesario seguimiento y evaluación que se ha de hacer de los mismos.

El escenario macroeconómico previsto, recogido más arriba, tiene dos soportes básicos: la estructura socioeconómica de Andalucía, determinada por su comportamiento pasado que hace explícito la información estadística disponible, y las condiciones de contorno determinadas por los supuestos de partida, también ya reflejados. El Modelo AS21 conjuga esos dos soportes mediante un conjunto de relaciones o ecuaciones dinámicas para ofrecer unos resultados cuyo cumplimiento futuro lleva asociado obviamente un grado de incertidumbre que, más allá del propio margen de error asociado a cualquier modelo econométrico, depende del carácter cambiante en la evolución de las variables de la coyuntura económica de nuestro entorno; unas variables que sirven de inputs para la definición de los escenarios (crecimiento, tipos de interés, precio del petróleo,...); y de los posibles *shocks* económicos que se puedan producir.

Instalados por tanto en ese grado de incertidumbre, resulta imprescindible llevar a cabo un constante seguimiento y evaluación de la situación económica de la región y de los ámbitos de influencia que conforman ese contexto externo. La labor de seguimiento y evaluación se ve facilitada y apoyada en el trabajo de muchos profesionales e instituciones, dedicados al análisis económico de nuestra Comunidad Autónoma, entre los que viene ocupando un lugar destacado *Analistas Económicos de Andalucía*, dando fe de ello la edición de este número 50 de su publicación trimestral sobre *Previsiones Económicas de Andalucía*.



10

Indicadores económicos de coyuntura

		ESPAÑA	ANDALUCÍA	VALLE DE	CADIZ	CORDOBA
		Dato	Dato	Dato	Dato	Dato
Indicadores económicos*	Índice	100	100	100	100	100
(I)	Ene 2000	100	100	100	100	100
(Pesetas corrientes)	Ene 2000	100	100	100	100	100
	Ene 2001	100,5	100,5	100,5	100,5	100,5
	Ene 2002	101,0	101,0	101,0	101,0	101,0
	Ene 2003	101,5	101,5	101,5	101,5	101,5
	Ene 2004	102,0	102,0	102,0	102,0	102,0
	Ene 2005	102,5	102,5	102,5	102,5	102,5
	Ene 2006	103,0	103,0	103,0	103,0	103,0
	Ene 2007	103,5	103,5	103,5	103,5	103,5
	Ene 2008	104,0	104,0	104,0	104,0	104,0
	Ene 2009	104,5	104,5	104,5	104,5	104,5
	Ene 2010	105,0	105,0	105,0	105,0	105,0
	Ene 2011	105,5	105,5	105,5	105,5	105,5
	Ene 2012	106,0	106,0	106,0	106,0	106,0
	Ene 2013	106,5	106,5	106,5	106,5	106,5
	Ene 2014	107,0	107,0	107,0	107,0	107,0
	Ene 2015	107,5	107,5	107,5	107,5	107,5
	Ene 2016	108,0	108,0	108,0	108,0	108,0
	Ene 2017	108,5	108,5	108,5	108,5	108,5
	Ene 2018	109,0	109,0	109,0	109,0	109,0
	Ene 2019	109,5	109,5	109,5	109,5	109,5
	Ene 2020	110,0	110,0	110,0	110,0	110,0
	Ene 2021	110,5	110,5	110,5	110,5	110,5
	Ene 2022	111,0	111,0	111,0	111,0	111,0
	Ene 2023	111,5	111,5	111,5	111,5	111,5
	Ene 2024	112,0	112,0	112,0	112,0	112,0
	Ene 2025	112,5	112,5	112,5	112,5	112,5
	Ene 2026	113,0	113,0	113,0	113,0	113,0
	Ene 2027	113,5	113,5	113,5	113,5	113,5
	Ene 2028	114,0	114,0	114,0	114,0	114,0
	Ene 2029	114,5	114,5	114,5	114,5	114,5
	Ene 2030	115,0	115,0	115,0	115,0	115,0
	Ene 2031	115,5	115,5	115,5	115,5	115,5
	Ene 2032	116,0	116,0	116,0	116,0	116,0
	Ene 2033	116,5	116,5	116,5	116,5	116,5
	Ene 2034	117,0	117,0	117,0	117,0	117,0
	Ene 2035	117,5	117,5	117,5	117,5	117,5
	Ene 2036	118,0	118,0	118,0	118,0	118,0
	Ene 2037	118,5	118,5	118,5	118,5	118,5
	Ene 2038	119,0	119,0	119,0	119,0	119,0
	Ene 2039	119,5	119,5	119,5	119,5	119,5
	Ene 2040	120,0	120,0	120,0	120,0	120,0
	Ene 2041	120,5	120,5	120,5	120,5	120,5
	Ene 2042	121,0	121,0	121,0	121,0	121,0
	Ene 2043	121,5	121,5	121,5	121,5	121,5
	Ene 2044	122,0	122,0	122,0	122,0	122,0
	Ene 2045	122,5	122,5	122,5	122,5	122,5
	Ene 2046	123,0	123,0	123,0	123,0	123,0
	Ene 2047	123,5	123,5	123,5	123,5	123,5
	Ene 2048	124,0	124,0	124,0	124,0	124,0
	Ene 2049	124,5	124,5	124,5	124,5	124,5
	Ene 2050	125,0	125,0	125,0	125,0	125,0
	Ene 2051	125,5	125,5	125,5	125,5	125,5
	Ene 2052	126,0	126,0	126,0	126,0	126,0
	Ene 2053	126,5	126,5	126,5	126,5	126,5
	Ene 2054	127,0	127,0	127,0	127,0	127,0
	Ene 2055	127,5	127,5	127,5	127,5	127,5
	Ene 2056	128,0	128,0	128,0	128,0	128,0
	Ene 2057	128,5	128,5	128,5	128,5	128,5
	Ene 2058	129,0	129,0	129,0	129,0	129,0
	Ene 2059	129,5	129,5	129,5	129,5	129,5
	Ene 2060	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0
	Ene 2061	130,5	130,5	130,5	130,5	130,5
	Ene 2062	131,0	131,0	131,0	131,0	131,0
	Ene 2063	131,5	131,5	131,5	131,5	131,5
	Ene 2064	132,0	132,0	132,0	132,0	132,0
	Ene 2065	132,5	132,5	132,5	132,5	132,5
	Ene 2066	133,0	133,0	133,0	133,0	133,0
	Ene 2067	133,5	133,5	133,5	133,5	133,5
	Ene 2068	134,0	134,0	134,0	134,0	134,0
	Ene 2069	134,5	134,5	134,5	134,5	134,5
	Ene 2070	135,0	135,0	135,0	135,0	135,0
	Ene 2071	135,5	135,5	135,5	135,5	135,5
	Ene 2072	136,0	136,0	136,0	136,0	136,0
	Ene 2073	136,5	136,5	136,5	136,5	136,5
	Ene 2074	137,0	137,0	137,0	137,0	137,0
	Ene 2075	137,5	137,5	137,5	137,5	137,5
	Ene 2076	138,0	138,0	138,0	138,0	138,0
	Ene 2077	138,5	138,5	138,5	138,5	138,5
	Ene 2078	139,0	139,0	139,0	139,0	139,0
	Ene 2079	139,5	139,5	139,5	139,5	139,5
	Ene 2080	140,0	140,0	140,0	140,0	140,0
	Ene 2081	140,5	140,5	140,5	140,5	140,5
	Ene 2082	141,0	141,0	141,0	141,0	141,0
	Ene 2083	141,5	141,5	141,5	141,5	141,5
	Ene 2084	142,0	142,0	142,0	142,0	142,0
	Ene 2085	142,5	142,5	142,5	142,5	142,5
	Ene 2086	143,0	143,0	143,0	143,0	143,0
	Ene 2087	143,5	143,5	143,5	143,5	143,5
	Ene 2088	144,0	144,0	144,0	144,0	144,0
	Ene 2089	144,5	144,5	144,5	144,5	144,5
	Ene 2090	145,0	145,0	145,0	145,0	145,0
	Ene 2091	145,5	145,5	145,5	145,5	145,5
	Ene 2092	146,0	146,0	146,0	146,0	146,0
	Ene 2093	146,5	146,5	146,5	146,5	146,5
	Ene 2094	147,0	147,0	147,0	147,0	147,0
	Ene 2095	147,5	147,5	147,5	147,5	147,5
	Ene 2096	148,0	148,0	148,0	148,0	148,0
	Ene 2097	148,5	148,5	148,5	148,5	148,5
	Ene 2098	149,0	149,0	149,0	149,0	149,0
	Ene 2099	149,5	149,5	149,5	149,5	149,5
	Ene 2100	150,0	150,0	150,0	150,0	150,0

## Previsiones Económicas de Andalucía

## Síntesis

- La **economía mundial**, tras una buena primera mitad de año, cuando se produjo incluso una revisión al alza del crecimiento previsto para 2007 y 2008, se ha visto afectada por la convulsión financiera sufrida en agosto, cuyo detonante ha sido la agudización de la crisis inmobiliaria y de las hipotecas “*basura*” en EE.UU., que ha acabado por generar un grave ajuste en los mercados crediticios y bursátiles, y una crisis de confianza, que podría perjudicar las buenas perspectivas de la economía real.
- La **economía española** mantiene un elevado ritmo de avance, aunque las últimas estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral, así como la mayoría de los indicadores de actividad reflejan una tendencia a la desaceleración, si bien sigue encontrándose en el grupo de cabeza de las economías desarrolladas. El PIB ha crecido entre abril y junio un 4 por ciento, una décima menos que en el periodo precedente, y para el segundo semestre se espera prosiga este muy suave aterrizaje de la actividad productiva, que llevaría al PIB a crecer en el conjunto del año en torno al 3,8 por ciento, de acuerdo con las previsiones oficiales publicadas por el Ministerio de Economía y Hacienda a finales de julio.

### Indicadores macroeconómicos

(Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario)

	Producto Interior Bruto <sup>(1)</sup>				Inflación <sup>(2)</sup>			Tasas de paro (%)		
	2005	2006	I Tr. 2007	II Tr. 2007	Dic. 2005	Dic. 2006	Jul. 07	2005	2006	Jun. 07
EE.UU.	3,1	2,9	1,5	1,9	3,4	2,5	2,4	5,1	4,6	4,5
Japón	1,9	2,2	2,6	2,3	-0,4	0,3	0,0	4,4	4,1	3,7
Reino Unido	1,8	2,8	3,0	3,0	1,9	3,0	1,9	4,8	5,3	5,4 <sup>(3)</sup>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>8,6</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
<i>Alemania</i>	<i>1,0</i>	<i>3,1</i>	<i>3,6</i>	<i>2,5</i>	<i>2,1</i>	<i>1,4</i>	<i>2,0</i>	<i>9,4</i>	<i>8,3</i>	<i>6,4</i>
<i>Francia</i>	<i>1,7</i>	<i>2,2</i>	<i>1,9</i>	<i>1,3</i>	<i>1,8</i>	<i>1,7</i>	<i>1,2</i>	<i>9,7</i>	<i>9,5</i>	<i>8,6</i>
<i>Italia</i>	<i>0,2</i>	<i>1,9</i>	<i>2,3</i>	<i>1,8</i>	<i>2,1</i>	<i>2,1</i>	<i>1,7</i>	<i>7,7</i>	<i>6,8</i>	<i>6,1 <sup>(3)</sup></i>
<b>España</b>	<b>3,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>9,2</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>
<b>Andalucía</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>13,8</b>	<b>12,7</b>	<b>12,0 <sup>(3)</sup></b>

(1) Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

(2) Tasas de inflación sobre los Índices de Precios de Consumo Armonizados en los países de la Zona Euro.

(3) Dato de abril para Reino Unido, marzo para Italia y segundo trimestre para Andalucía.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Eurostat, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Economía y Hacienda.

- Entre 1995 y 2006, la **economía andaluza** ha mostrado una notable fortaleza, produciéndose un fuerte avance de la producción y el empleo, lo que ha llevado a un descenso de la tasa de paro hasta mínimos históricos. La construcción y los servicios, desde el punto de vista de la oferta, y el consumo, desde el lado de la demanda, han liderado este crecimiento regional, y en este sentido desde diversos foros se ha insistido en la necesidad de diversificar este patrón de crecimiento. Junto a este desequilibrado patrón, el escaso avance de la productividad, el endeudamiento de las familias o el déficit comercial pueden representar otros riesgos para el futuro de la economía andaluza.
- No obstante, la economía andaluza continúa presentando un panorama bastante favorable, aunque comienzan a percibirse con más claridad los signos de ralentización que ya se intuían en trimestres anteriores. Según nuestras estimaciones, el crecimiento económico en el segundo trimestre habría sido del 3,6 por ciento, lo que supone un leve freno de una décima respecto al trimestre anterior, apreciándose una tendencia similar a la registrada por el conjunto de la economía española.
- Esta positiva coyuntura tiene su principal respaldo en la favorable trayectoria que muestran los indicadores del mercado trabajo. En concreto, la población ocupada mantiene un ritmo de aumento notable (4,4 por ciento entre abril y junio), produciéndose incluso en comparación con el primer trimestre una leve aceleración, si bien esta tasa resulta algo más moderada que la registrada en los tres últimos años.
- La construcción es quizás el sector que se está viendo más afectado por esta ligera ralentización en el crecimiento, en especial la actividad residencial, aunque sigue siendo el que registra un mayor avance del empleo en términos relativos. Por su parte, el sector servicios continúa siendo el principal responsable de la creación de empleo en Andalucía, y en el caso concreto de la industria turística, pese a que los indicadores de demanda muestran una ralentización en su crecimiento con respecto a 2006, como consecuencia especialmente del menor empuje de la demanda extranjera, el empleo sigue creciendo a un fuerte ritmo. En cuanto a la actividad industrial, sus indicadores presentan una trayectoria algo contradictoria.
- La demanda interna continúa siendo el principal soporte del crecimiento económico, y muy especialmente el consumo privado, aunque en los últimos meses la inversión está tomando un especial protagonismo, mostrando un mayor avance que el consumo, cuyos indicadores muestran un perfil de suave

desaceleración. Mientras, el saldo exterior sigue restando puntos al crecimiento económico, como consecuencia especialmente del empeoramiento del déficit comercial.

- El análisis de la actividad económica en las **provincias andaluzas** durante el segundo trimestre de 2007 vuelve a mostrar un elevado crecimiento en el conjunto de éstas, si bien se aprecia un ritmo ligeramente más moderado que en trimestres anteriores, como consecuencia de la desaceleración de la construcción y la ralentización en el avance de la demanda, especialmente en los indicadores de consumo. En este contexto, Huelva es la provincia con un mayor crecimiento de la actividad, seguida de Málaga y Cádiz, con tasas superiores al 4 por ciento, mientras que Almería y Sevilla son las que evidencian un menor dinamismo.
- Sin embargo, en el promedio de los últimos doce años, 1995-2006, ha sido precisamente la provincia almeriense la que ha experimentado un mayor avance económico (4,8 por ciento), seguida de Málaga y Cádiz, con crecimientos en torno al 4 por ciento. En el extremo opuesto, Córdoba y Jaén son las que han registrado los crecimientos más discretos, cercanos al 3 por ciento.
- Las **perspectivas de crecimiento económico** continúan siendo bastante positivas para Andalucía, de acuerdo con nuestras últimas proyecciones. No obstante, acorde al cariz menos dinámico de algunos indicadores de coyuntura, se espera una senda de moderada ralentización, que no impedirá que la economía regional alcance un ritmo de crecimiento del 3,6 por ciento en el conjunto del año 2007. Esta tasa de variación coincidirá con la prevista para el agregado nacional, donde también se observan algunas señales de desaceleración.
- Las recientes dudas en los mercados financieros internacionales no tendrán, a priori, efectos significativos sobre la trayectoria de la economía regional y nacional, aunque la menor holgura en las condiciones monetarias podría posiblemente restar alguna décima al crecimiento en el año 2008.
- Las señales de agotamiento que muestran algunos indicadores de demanda, en concreto los de consumo, así como la menor capacidad de empuje del sector construcción proseguirán en la segunda mitad de 2007, determinando esta ligera pérdida de vitalidad del crecimiento económico. Esta leve ralentización contrasta con la fortaleza que seguirá mostrando el mercado de trabajo, y en particular, la creación de empleo, que crecerá en torno a un 4,5 por ciento, algo menos que en años anteriores, reduciéndose la tasa de paro hasta el 11,7 por ciento a finales de 2007.



# I. Contexto económico internacional y nacional

		ESPAÑA	ANDALUCÍA		MADRID		CANT. VAL.		CORDOBA
		Dist.	Dist.	Tasa	Dist.	Tasa	Dist.	Tasa	Dist.
Indicadores económicos*	Índice	100							
Indicadores económicos (s.)	En	2000	100						
Indicadores económicos (pesetas corrientes)	En	2000	100						
	En	2000	100						
	En	2000	100						
	En	2000	100						
Ventas hoteleras (miles)	E	2000	100						991,0
	E	2000	100						877,0
	E	2000	100						504,1
	E	2000	100						184,3
	E	2000	100						19,0
	E	2000	100						17,4
	E	2000	100						25,4
	E	2000	100						41,6
Concertaje (t)	Med	2000	100						206,0
	II	2000	100						213,0
	II	2000	100						24,8
	II	2000	100						17,0
	II	2000	100						11,3
	II	2000	100						15,1
	II	2000	100						2,3
	II	2000	100						38,2
	E	2000	100						241,0
Indicadores económicos (pesetas)	E	2000	100						251,0
	E	2000	100						1,4
	E	2000	100						15,4
	E	2000	100						7,4
	E	2000	100						1,1
	E	2000	100						2,2
	E	2000	100						15,0

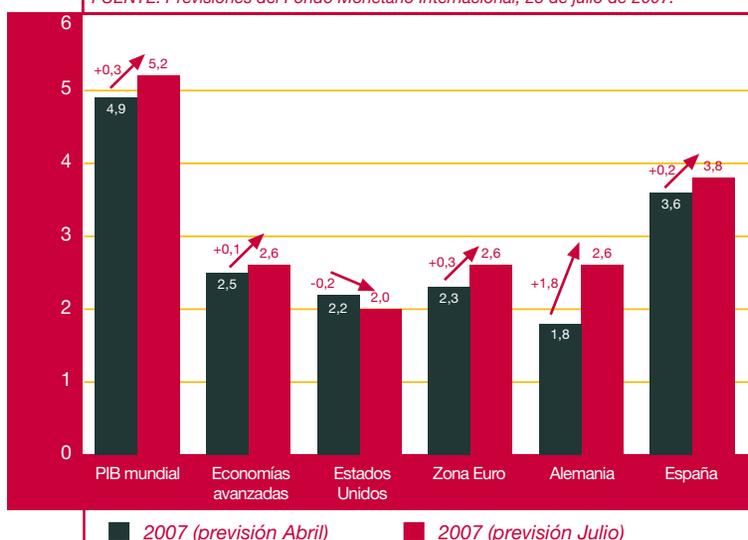


**La expansión de la economía mundial continuaba fuerte, pero el panorama internacional ha sufrido cambios en el mes de agosto,...**

La economía mundial discurría con paso firme, tras una buena mitad de año, y prueba de ello era la revisión al alza del crecimiento que para 2007 y 2008 habían efectuado los principales organismos internacionales, pero la convulsión financiera sufrida en agosto, cuyo detonante ha sido la agudización de la crisis inmobiliaria y de las hipotecas “*basura*” en EE.UU., ha acabado por generar un grave ajuste en los mercados crediticios y bursátiles, y una crisis de confianza, que podría perjudicar las buenas perspectivas de la economía real. Ya en trimestres anteriores se venía advirtiendo de los riesgos asociados a la corrección de los excesos de liquidez tras la laxitud de la política monetaria en los últimos años, así como a la posibilidad de agravamiento del sector de la vivienda en EE.UU., que dada la globalización de los mercados pudiera acabar salpicando a Europa, Asia y al resto del mundo.

**El crecimiento de la economía mundial en 2007 se revisó al alza a finales de julio**  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Previsiones del Fondo Monetario Internacional, 25 de julio de 2007.



Aunque la actuación decidida de los Bancos Centrales, con excepcionales inyecciones de liquidez y facilidades en el acceso a la financiación de los bancos comerciales (recorte en el tipo de descuento por parte de la Reserva Federal), así como las declaraciones públicas de los principales líderes y responsables económicos, llevaron la calma a los mercados, manifestando su confianza acerca de un moderado impacto negativo sobre el crecimiento, acorde a los buenos fundamentos macroeconómicos y la pronta vuelta a la normalidad tras las turbulencias financieras –atreviéndose incluso a calificar a éstas de *saludables*–, lo cierto es que persisten las dudas acerca del proceso de asimilación de los agentes a la nueva situación, así como de los mecanismos de

ajuste en los distintos mercados ante el aumento de la aversión al riesgo, en un entorno de inseguridad y desconfianza entre las propias entidades consecuencia del desconocimiento acerca del grado de afectación por las insolvencias y pérdidas ligadas a las hipotecas de mala calidad crediticia (también conocidas como *subprime*) y a los productos, bonos o títulos, vinculados a estas hipotecas o *hedge funds*).

**... por las repercusiones de la crisis hipotecaria de EE.UU. en entidades financieras europeas, que ha sido el detonante de una fuerte volatilidad en las bolsas y en los mercados, acorde a la mayor aversión al riesgo de los inversores**

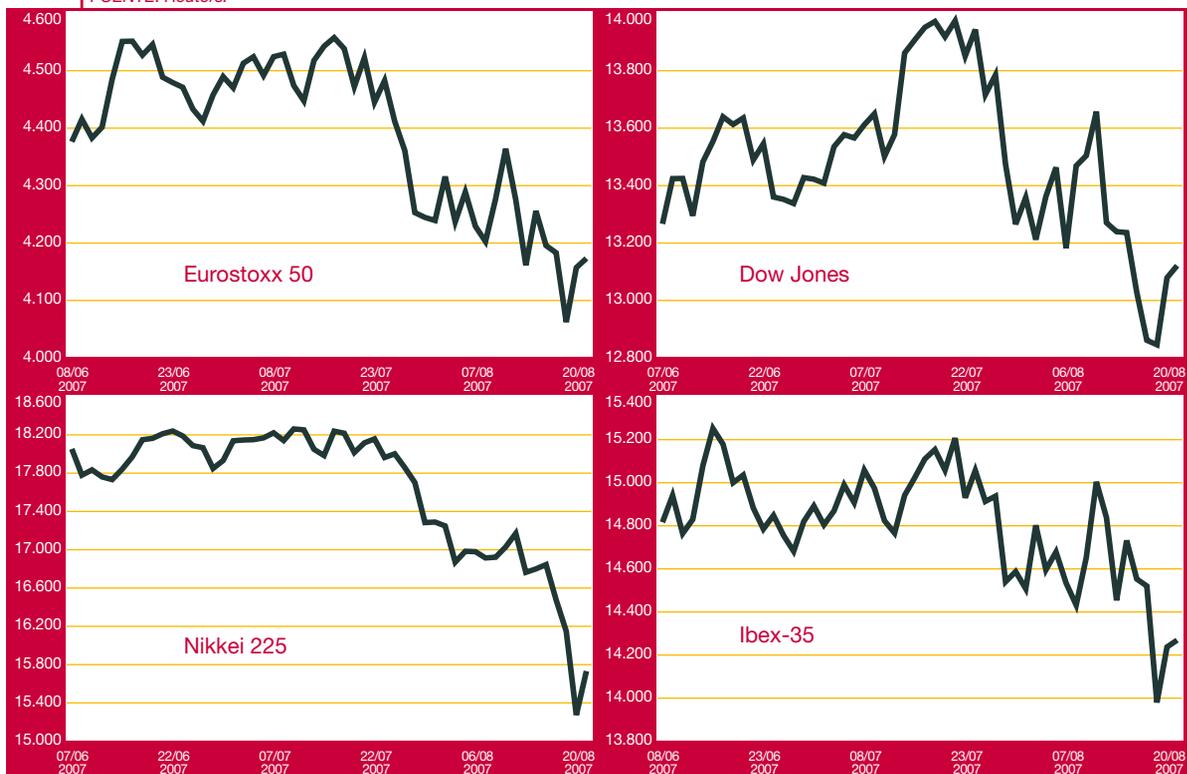
Precisamente fue esta ola de incertidumbre y de creciente desconfianza sobre el volumen de préstamos *peligrosos* en los *opacos* balances de los bancos de inversión la que se adueñó de los mercados de dinero a principios de agosto, provocando una falta de liquidez (o mejor dicho una fuerte elevación de los tipos de interés a plazos más cortos) y obligando a una oportuna intervención del BCE en varios días de agosto que inyectó enormes cantidades de dinero, –comportamiento

***Aunque aún es pronto para calibrar las repercusiones sobre el crecimiento económico y las autoridades económicas tratan de infundir confianza, las expectativas de subidas de tipos se han moderado,...***

que fue apoyado y seguido por otros responsables monetarios (Fed, Banco de Canadá, el Banco de Japón, ...)– y que, en cierto modo, ha confirmado la alarma sobre la gravedad del problema en los mercados financieros. Prueba de ello fue la reacción de los principales índices bursátiles, que registraron caídas significativas, así como la modificación de las expectativas sobre los movimientos en la política monetaria, aumentando las posibilidades de un recorte de tipos por parte de la Reserva Federal en EE.UU., mientras en la Zona Euro se moderan las perspectivas del endurecimiento de las condiciones financieras, pese a que ya se había descontado un tipo de interés oficial del 4,5 por ciento para finales de año y a las declaraciones (antes de agosto) de Trichet de volver a subirlos en septiembre hasta el 4,25 por ciento.

Descenso generalizado de las Bolsas a mediados de agosto  
Puntos

FUENTE: Reuters.



No obstante, la información acerca de la repercusión y consecuencias de esta crisis crediticia sobre el sector real resulta aún muy escasa, especialmente en Europa. Las autoridades monetarias (caso del Banco de España) solicitaron información a las entidades financieras acerca de su nivel de exposición a la crisis de las *subprime*, en un intento de estimar cuáles van a ser sus efectos colaterales. Por su parte, el Ministerio de Economía, tras conocer los datos de que disponen la Dirección General de Seguros y la C.N.M.V., sostiene que el impacto de la crisis

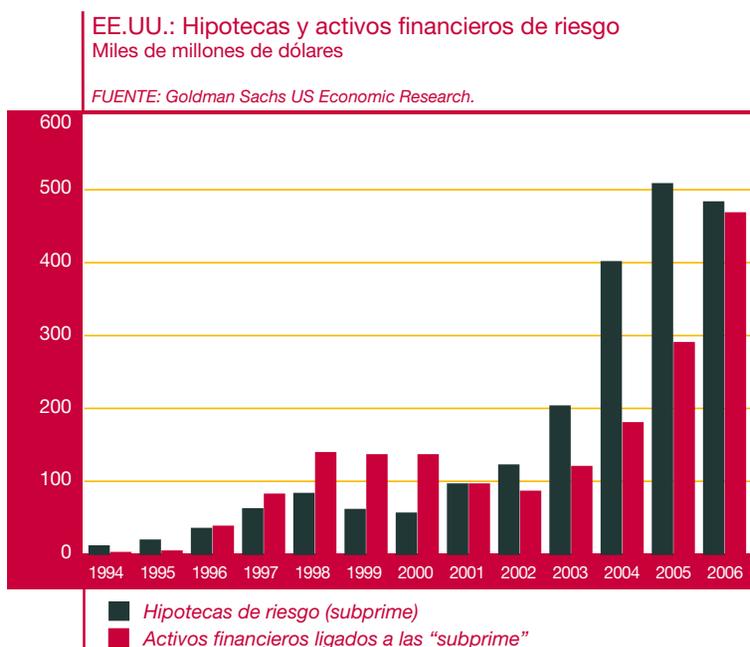
será mínimo. La posibilidad de que afecte al crecimiento económico de la UEM dependerá de la cuantía en que la banca comercial dificulte la concesión de créditos y de cómo se encarezcan éstos, pero aún es pronto para descartar un enfriamiento de la actividad económica. La Comisión Europea espera a tener más noticias y a que se normalice la situación en los mercados monetarios y bursátiles para elaborar sus previsiones de crecimiento (las de Otoño), aunque de momento mantiene en el 2,6 por ciento el avance del PIB para este año en la Zona Euro.

**... especialmente en EE.UU., donde se descuenta una inminente reducción de los tipos de interés, dada la ausencia de tensiones inflacionistas y el freno del sector real**

Un poco más dañada parece la economía de EE.UU., que en 2007 volverá a crecer a menor ritmo que la Unión Europea y Asia. El peso del freno de la vivienda sobre el PIB, así como la ralentización en el avance de la productividad son dos de los factores que más podrían erosionar el ritmo de crecimiento de EE.UU., (Greenspan, ex-Presidente de la FED, le asigna un tercio de posibilidades de sufrir una *moderada* recesión en 2008). El crecimiento excesivo de las hipotecas de riesgo en los últimos años, que se evalúa en más de 500.000 millones de dólares en 2006 frente a los poco más de 100.000 millones que suponía en 2000, (cuyo peso rondaría, según Mortgage Finance, el 12 por ciento del mercado hipotecario, aunque en algunos Estados podría superar el 25 por ciento), y la extendida práctica de la titulización de estas hipotecas, en el desregulado mercado financiero norteamericano, ha acabado por generar dos “burbujas”: una, la del mercado de la vivienda, que ya lleva varios trimestres de ajuste, y otra, la del crédito, que en julio y agosto registró un proceso de corrección más severo.

Sin duda, la verdadera gravedad de esta crisis financiera está aún por determinar, ya que se desconoce hasta qué punto el descalabro afecta a un limitado número de compañías (en el caso de EE.UU. en

torno a un centenar de entidades han entrado en quiebra, bancarrota o se han visto obligadas a asumir fuertes pérdidas, o si, por el contrario, supondrá un varapalo más serio para las cuentas de resultados y la solvencia de un número significativo de entidades. En principio, la mayoría de los expertos prefieren apostar por lo primero más que por lo segundo, de modo que los efectos serían más limitados. La evolución de los índices de confianza y de otros indicadores del sector real en los próximos meses serán un buen referente para conocer el calado de esta crisis. En el caso de España se espera que la repercusión se encuentre entre las menos relevantes de los países desarrollados, dado que en España no hay un mercado de



hipotecas *subprime*, y se estima que el segmento de clientes con menor calidad crediticia en España ronde el 1 por ciento. Asimismo, el número de entidades y sociedades de inversión con participaciones en estos fondos de riesgo es relativamente escaso, lo que no significa que cierto

### Perspectivas de la economía mundial

(Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario)

	2005	2006	Proyecciones actuales*		Diferencias con las proyecciones de abril 2007	
			2007	2008	2007	2008
<b>Producción mundial</b>	4,9	5,5	5,2	5,2	0,3	0,3
<b>Economías avanzadas</b>	2,6	3,1	2,6	2,8	0,1	0,1
Estados Unidos	3,2	3,3	2,0	2,8	-0,2	—
Zona Euro	1,5	2,8	2,6	2,5	0,3	0,2
Alemania	0,9	2,8	2,6	2,4	0,8	0,5
Francia	1,7	2,0	2,2	2,3	0,2	-0,1
Italia	0,1	1,9	1,8	1,7	—	—
España	3,5	3,9	3,8	3,4	0,2	—
Japón	1,9	2,2	2,6	2,0	0,3	0,1
Reino Unido	1,8	2,8	2,9	2,7	—	—
Canadá	3,1	2,8	2,5	2,8	0,1	-0,1
Otras economías avanzadas	3,9	4,3	4,2	4,1	0,4	0,3
<b>Economías asiáticas recientemente industrializadas</b>	4,7	5,3	4,8	4,8	0,2	0,2
Otros países emergentes y en desarrollo	7,5	8,1	8,0	7,6	0,5	0,5
África	5,6	5,5	6,4	6,2	0,2	0,4
América	4,6	5,5	5,0	4,4	0,1	0,2
Brasil	2,9	3,7	4,4	4,2	—	—
México	2,8	4,8	3,1	3,5	-0,3	—
Comunidad de Estados Independientes	6,6	7,7	7,6	7,1	0,6	0,7
Rusia	6,4	6,7	7,0	6,8	0,6	0,9
Europa central y oriental	5,6	6,3	5,7	5,4	0,2	0,1
Oriente Medio	5,3	5,7	5,4	5,5	-0,1	—
Países en desarrollo de Asia	9,2	9,7	9,6	9,1	0,8	0,7
China	10,4	11,1	11,2	10,5	1,2	1,0
India	9,0	9,7	9,0	8,4	0,6	0,6
ASEAN-4	5,1	5,4	5,4	5,7	-0,1	-0,1
<b>Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)</b>	7,5	9,4	7,1	7,4	0,1	—
<b>Importaciones</b>						
Economías avanzadas	6,1	7,6	4,6	6,0	-0,1	0,3
Otros países emergentes y en desarrollo	12,2	15,0	12,8	11,1	0,3	-1,1
<b>Exportaciones</b>						
Economías avanzadas	5,8	8,5	5,5	6,2	—	0,4
Otros países emergentes y en desarrollo	11,2	11,1	10,7	9,2	0,3	-0,7

Fuente: FMI, "Perspectivas de la economía mundial". Actualización de las proyecciones centrales, \*25 de julio 2007.

contagio resulte inevitable. Además, el enfriamiento de nuestro mercado inmobiliario e hipotecario ya se venía apreciando con anterioridad y era uno de los motivos que hacían prever una suave ralentización en el ritmo de crecimiento del PIB en 2007 y 2008.

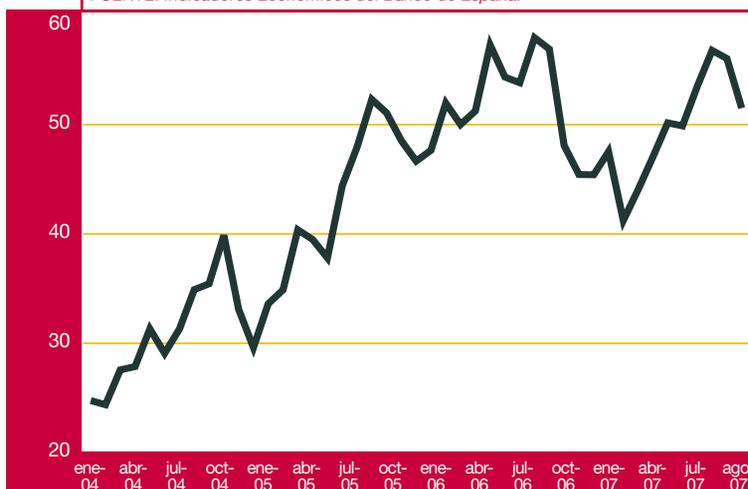
**La incertidumbre en los mercados podría modificar unas décimas a la baja las últimas previsiones de crecimiento en el ámbito internacional,...**

Aunque pendiente de la evolución de los mercados financieros, del petróleo y de los riesgos inherentes a los desequilibrios comerciales exteriores y las tentaciones proteccionistas, las últimas proyecciones de crecimiento mundial del FMI, efectuadas a finales de julio, pronosticaban un crecimiento del 5,2 por ciento para 2007 y 2008, es decir, 0,3 puntos porcentuales por encima de las realizadas en sus previsiones del pasado abril. Los mayores ajustes al alza se corresponden a los países emergentes y en desarrollo, especialmente a China, India y Rusia. Por otra parte, respecto de las economías avanzadas, cabría distinguir entre Estados Unidos, que crecería un 2 por ciento este año (0,2 puntos porcentuales menos que lo apuntado en abril), para retomar su nivel potencial a mediados de 2008, frente a otras que economías que han mejorado sus anteriores proyecciones. Este el caso de la Zona Euro, cuya estimación de crecimiento para 2007 ha sido revisada tres décimas al alza, hasta el 2,6 por ciento, idéntica tasa a la prevista por la Comisión Europea, gracias sobre todo al salto cuantitativo del PIB alemán, que podría crecer ahora a un ritmo próximo al 2,5 por ciento (tasa a la que se estima creció en el segundo trimestre). La recuperación de la demanda interna, especialmente de la inversión, está en la base de esta ligera aceleración, al igual que en Japón, cuyo ritmo de crecimiento se espera alcance un 2,6 por ciento en 2007 y en torno al 2 por ciento en 2008.

**... y también se está percibiendo en una menor presión sobre el precio del petróleo, que en julio había alcanzado cotas muy elevadas**

El precio del petróleo volvió a máximos a principios del verano, aunque se moderó en agosto  
Precio del Brent en euros

FUENTE: Indicadores Económicos del Banco de España.



Un panorama económico también bastante halagüeño era el presentado por el BCE en su boletín de agosto, en el que se subrayaba el vigoroso ritmo de crecimiento de la economía mundial, respaldado en gran medida por el auge de la actividad en los mercados emergentes. Asimismo, hacía notar el relativo buen comportamiento de la inflación, dada la práctica estabilidad de los precios de consumo en los países industrializados, pese a los indicios de un aumento de las presiones inflacionistas, dadas las limitaciones de la capacidad productiva y la subida de los precios mundiales de las materias primas (algunas al alza por el creciente uso de los biocombustibles), entre ellas el petróleo. Precisamente el barril de Brent volvió a alcanzar cotizaciones superiores a los 77 dólares, muy próximas al máximo histórico

alcanzado en agosto en 2006, aunque en semanas posteriores, ante la posibilidad de una desaceleración económica los precios se han moderado, al igual que el precio de algunas materias primas, muy vinculadas a la evolución del ciclo. Las perspectivas de que la ralentización sea poco significativa y el previsible mantenimiento de la oferta hacen prever que el precio del petróleo se mantenga en niveles cercanos a los 70 dólares/barril, con el consiguiente tensionamiento de la inflación.

**Mientras, el dólar ha seguido depreciándose, reflejando las dudas acerca de los fundamentos de la economía estadounidense,...**

No obstante, el comportamiento de los precios en la mayor parte de los países desarrollados está lejos de resultar alarmante, tal y como demuestra la trayectoria reciente de la inflación en EE.UU. y la Zona Euro. En el primer caso, la tasa interanual del deflactor del PIB y del gasto en consumo personal se mantuvo aproximadamente estable en el 2,6 y 2,3 por ciento, respectivamente, pero la inflación subyacente flexionó a la baja, hasta el 2 por ciento en el periodo abril-junio, desde el 2,4 por ciento del primer trimestre de 2007. De igual modo, la situación de los precios en el conjunto de la UEM parece bastante favorable, ya que la tasa de crecimiento del IPC armonizado se situó en julio en el 1,8 por ciento, dos décimas por debajo del objetivo del BCE. Sin duda, otro aspecto destacable de los últimos meses proviene de los mercados de divisas, y en concreto de la fortaleza del euro frente al dólar –o quizá sea más correcto decir la debilidad del dólar frente a la moneda europea–, cuya cotización ha llegado a superar las 1,38 unidades por euro en julio.

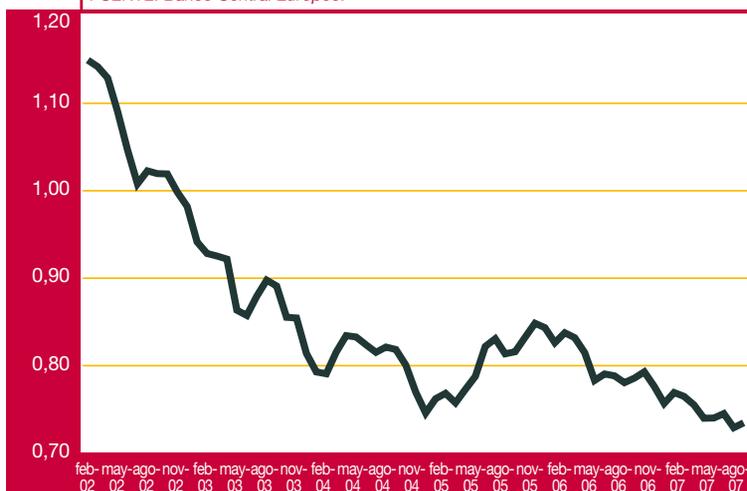
Los persistentes desequilibrios de la economía estadounidense están en la base de esta depreciación del *billete verde*. A pesar de todo, el PIB en el segundo trimestre del año experimentó un ligero repunte, estimándose el avance en el 1,9 por ciento, frente al 1,5 por ciento del trimestre

precedente. El consumo privado, aunque mantiene un ritmo relativamente elevado (2,9 por ciento), no esconde un freno en los últimos trimestres, mientras la inversión continúa contrayéndose (5,7 por ciento de retroceso frente al mismo trimestre del año anterior). La tendencia del consumo va a ser, una vez más, el mejor exponente del grado de repercusión de las turbulencias en el mercado financiero e inmobiliario, ya que de perjudicar a éste, significaría un daño relevante para el sector real, la actividad económica y el empleo. Por su parte, la mejora del sector exterior, con un menor deterioro del tradicional déficit comercial estadounidense, responde a la positiva evolución de las exportaciones

**El dólar continúa su depresión y alcanza mínimos históricos respecto al euro**

Tipo de cambio del dólar respecto al euro

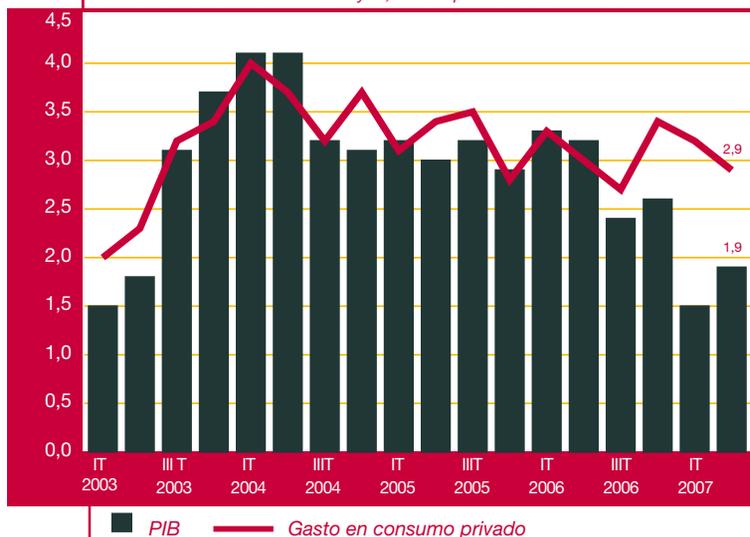
FUENTE: Banco Central Europeo.



... debido a sus crecientes desequilibrios  
y el temor a que el consumo acabe por  
sufrir un deterioro

El consumo de EE.UU. soporta el freno del PIB  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce.

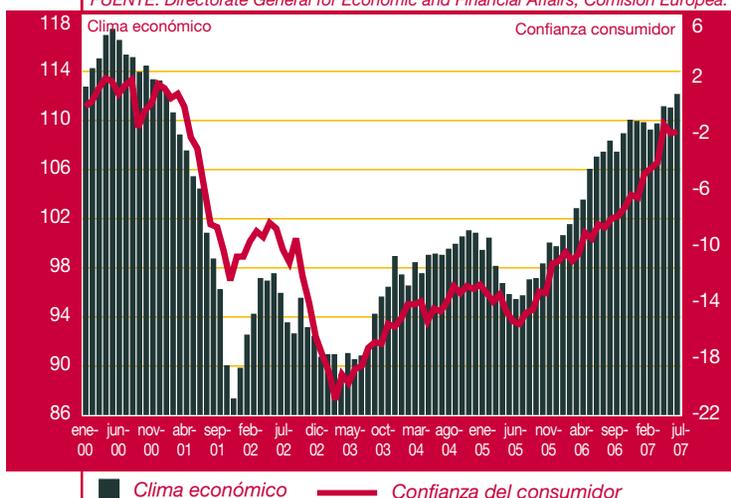


(Institute for Supply Management) mantienen, por el momento, una buena trayectoria, aunque en los próximos meses podrían registrar movimientos más titubeantes al hilo de las turbulencias y de los despidos en el sector financiero.

Las perspectivas en el continente europeo son algo más favorables, gracias al impulso de la demanda interna, con un claro reflejo en los indicadores de confianza,...

La confianza del consumidor y el clima económico en la Zona Euro en máximos desde 2001

FUENTE: Directorate General for Economic and Financial Affairs, Comisión Europea.



(7,1 por ciento en tasa interanual) y a una desaceleración de las importaciones (1,9 por ciento), acorde a la pérdida de fuerza de la demanda doméstica.

La ralentización del ciclo expansivo en EE.UU. se va percibiendo también en los indicadores del mercado de trabajo, verdadero soporte del consumo y referente obligado para ponderar la salud de la actividad productiva por el lado de la oferta. Aunque la tasa de paro permanece en niveles bajos, y en julio se situaba en el 4,6 por ciento de la población activa, tan sólo una décima por encima del promedio de los dos trimestres anteriores, la menor vitalidad de las empresas está deprimiendo la demanda de trabajadores y, por tanto, desacelerando la creación de empleo. Los índices de confianza, tanto por el lado del consumidor (Conference Board), como por el de los productores u oferentes

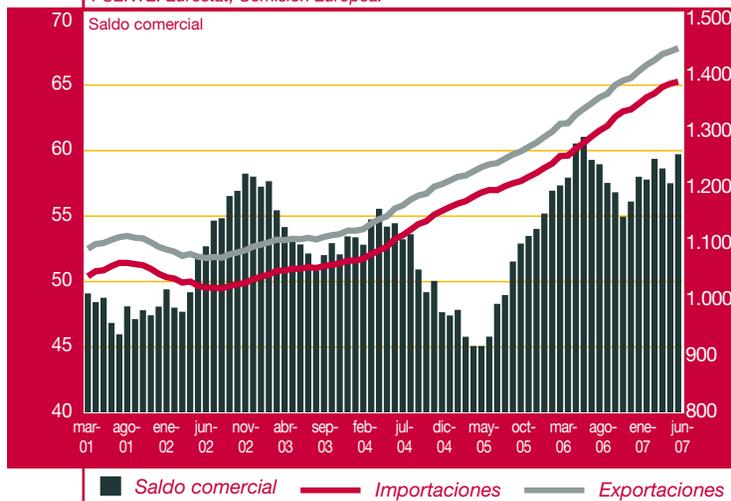
Mucho más positiva es la coyuntura en el espacio de la UEM, a tenor de la evolución mostrada por los principales indicadores en la primera mitad del año, destacando el notable aumento de los beneficios empresariales, las aún favorables condiciones de financiación, así como la necesidad de aumentar la capacidad productiva, con el consiguiente refuerzo de la inversión. Mientras, el mercado de trabajo muestra una mejora sostenida, que se espera sirva de estímulo al crecimiento del consumo privado y los indicadores de confianza y clima económico se encuentran en cotas máximas de los últimos seis años. En concreto, el de confianza, alcanzó en mayo el nivel más alto desde 2001, aunque después se ha estabilizado en junio y julio, acorde a la sensación favorable acerca del

mercado de trabajo y de la benigna situación económica. Sin embargo, los consumidores se han mostrado menos optimistas respecto a la evolución de su propia situación financiera, y el gasto de los hogares (aunque sigue mostrando una correlación elevada con la confianza) se está comportando de forma más moderada que en anteriores periodos de recuperación. Dicho de otro, los consumidores han preferido ahorrar más por precaución y gastar menos que en anteriores periodos de bonanza. Desde un enfoque temporal, en los últimos trimestres la tasa de ahorro de los hogares de la Zona Euro ha vuelto a repuntar, después de que en 2006 registraran una relajación. Por el lado del sector empresarial, la tasa de inversión de las empresas no financieras registra un perfil más claramente vinculado a las perspectivas del ciclo económico, situándose en máximos de los últimos siete años.

**... mientras el sector exterior ofrece señales optimistas, a pesar de la apreciación del euro**

El comercio exterior de la Zona Euro no parece muy dañado por la revalorización del euro  
Miles de millones de euros

FUENTE: Eurostat, Comisión Europea.



Si la tormenta financiera y bursátil amaina, la situación del mercado exterior ofrece un entorno propicio para el crecimiento de las exportaciones de los Trece. Prueba de ello es el excelente resultado de la balanza comercial de la Zona Euro en el primer semestre del año, con un superávit de 11.500 millones de euros, frente al déficit de 18.300 millones de euros entre enero y junio de 2006, según los datos publicados por Eurostat. Este saldo positivo resultó de unas exportaciones por valor de 728.300 millones de euros (un 9 por ciento más que entre enero y junio del año pasado) y unas importaciones de 716.800 millones (5 por ciento). No obstante, cabe destacar que las exportaciones, en términos reales, vienen experimentando un debilitamiento desde principios de año, dado el aumento de los precios. La apreciación del euro tiene, sin duda, un cierto grado de responsabilidad en este encarecimiento de las ventas al exterior, aunque lo cierto es que la repercusión hasta ahora de la fortaleza del euro frente a las principales divisas no ha sido tan severa como podría pensarse en un principio.

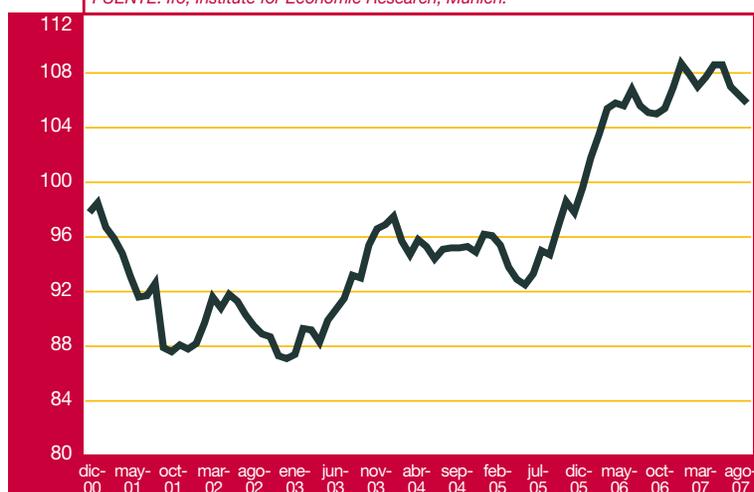
**Crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2007**

	Tasas de variación trimestrales en %				Tasas de variación interanuales en %			
	2006		2007		2006		2007	
	III Trím	IV Trím	I Trím	II Trím	III Trím	IV Trím	I Trím	II Trím
Zona Euro (13)	0,6	0,9	0,7	0,3	2,8	3,3	3,1	2,5
UE-27	0,7	0,9	0,7	0,5	3,1	3,5	3,3	2,8
<b>Algunos estados miembros</b>								
Bélgica	0,8	0,7	0,7	0,6	3,3	3,0	2,9	2,9
Alemania	0,7	1,0	0,5	0,3	3,2	3,9	3,6	2,5
Grecia	2,2	-0,4	3,2	-0,8	4,5	4,4	4,6	4,2
España	0,9	1,2	1,1	0,8	3,8	4,0	4,1	4,0
Francia	0,1	0,4	0,5	0,3	2,1	2,1	1,9	1,3
Italia	0,3	1,1	0,3	0,1	1,6	2,8	2,3	1,8
Chipre	0,6	1,0	1,2	0,8	3,6	3,7	4,0	3,7
Lituania	1,3	1,9	2,3	2,0	6,9	7,0	8,0	7,7
Países Bajos	0,5	0,7	0,7	0,2	2,8	2,7	2,5	2,4
Austria	0,9	0,8	0,9	1,0	3,1	3,2	3,5	3,7
Portugal	0,2	0,3	0,7	0,4	1,5	1,6	2,0	1,6
Suecia	0,7	0,9	0,7	1,0	4,2	4,3	3,4	3,3
Reino Unido	0,7	0,8	0,7	0,8	3,0	3,1	3,0	3,0
<b>Otras áreas de referencia</b>								
EE.UU.	0,3	0,5	0,2	0,8	2,4	2,6	1,5	1,8
Japón	0,1	1,3	0,8	0,1	1,5	2,4	2,6	2,3

Fuente: Eurostat, News Release (Flash Estimate).

El indicador IFO refleja la mejora del clima económico en Alemania, aunque con tuteos en los últimos meses  
Índice 2000=100 (serie corregida de efectos estacionales)

FUENTE: Ifo, Institute for Economic Research, Munich.



De este modo, aunque en el segundo trimestre de 2007 el conjunto de la Zona Euro ha mostrado una menor intensidad en el ritmo de crecimiento, estimándose un avance del 2,5 por ciento entre abril y junio, según la información provisional de Eurostat, unas décimas menos que en los anteriores trimestres, se mantendría un pulso bastante dinámico. El ligero freno en la reactivación de las grandes economías del área, como Alemania, Francia e Italia, explica esta desaceleración del conjunto de los 13, que también habría afectado a la UE-27. En el caso de la economía germana, aunque los datos económicos son, en general, positivos, cabe señalar que la producción industrial ha dejado de ganar impulso en los últimos meses, indicando que el sector manufacturero va a entrar en una etapa de cierta estabilización. La

**La pérdida de ritmo en el avance del PIB en las principales economías de la UEM en el segundo trimestre no impide que las perspectivas sean positivas,...**

**... esperándose que el crecimiento en el conjunto de la Zona Euro alcance en 2007 el 2,7%**

confianza empresarial, medida por el índice IFO, se mantiene en cotas elevadas, aunque con ciertos titubeos. Teniendo en cuenta la asimilación de la subida de impuestos (IVA a principios de año), el relativo buen comportamiento de la inflación (2 por ciento en julio) y el superávit fiscal alcanzado en el primer semestre del año (el primero que se logra desde la reunificación), la trayectoria de la economía alemana no merece especial preocupación, aunque el aumento del PIB en el segundo trimestre del año sea un punto inferior al correspondiente al trimestre anterior.

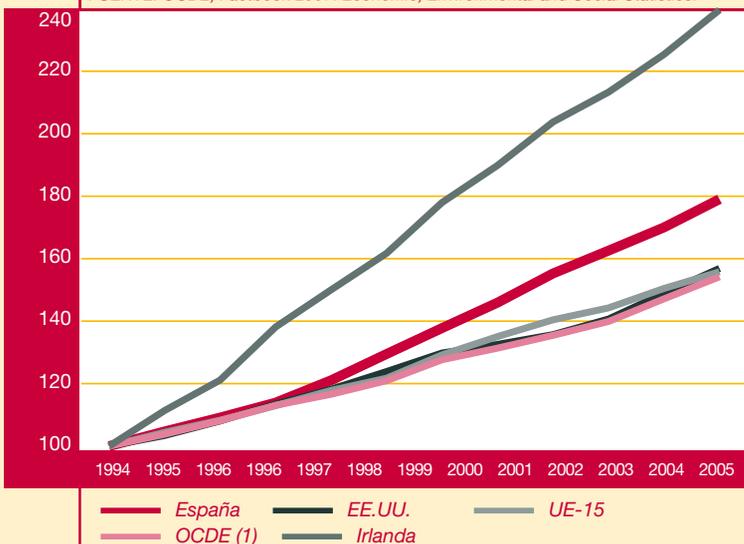
## España en el contexto internacional en estos 50 números de Previsiones Económicas de Andalucía

Hace algo más de doce años (50 trimestres), cuando empezamos a publicar el informe *Previsiones Económicas de Andalucía*, la economía española acababa de iniciar poco antes –en 1994– el prolongado periodo de expansión que la ha llevado a crecer a un ritmo superior al del promedio de las economías desarrolladas. Así, en el periodo 1995-2006, el crecimiento medio del PIB ha sido en España del 3,6 por ciento, frente al 2,7 por ciento del conjunto de la OCDE. Al mismo tiempo, se ha registrado un progreso en la convergencia en los niveles de renta real con respecto a los países de la Zona Euro y la UE-25 (el PIB real per cápita español alcanzó en 2006 el 93,2 por ciento de la media del Área y el 98,5 por ciento de la UE-25). Al margen de los logros en materia de PIB, riqueza y bienestar, otros indicadores y magnitudes económicas han experimentado una evolución destacada en estos años, gracias en gran medida a la pertenencia a la Unión Económica y Monetaria (UEM). No obstante, también cabe reflexionar acerca de la persistencia de otros rasgos menos exitosos del discurrir de la economía española en estos años (mayores tasas de inflación y costes, menor competitividad y productividad, comercio exterior deficitario, endeudamiento creciente, atraso tecnológico y escaso gasto en I+D, etc.), que explican porqué otras economías –caso de Irlanda, Grecia o Noruega– han registrado un mayor despegue, haciendo más

evidente las oportunidades perdidas en este periodo.

**Despegue del PIB per cápita de España en el contexto de la OCDE**  
Dólares de EE.UU. a precios corrientes en PPA (Base 100=1994)

(1) Excluyendo a República Checa, Hungría, Polonia y República Eslovaca.  
FUENTE: OCDE, Factbook 2007: Economic, Environmental and Social Statistics.



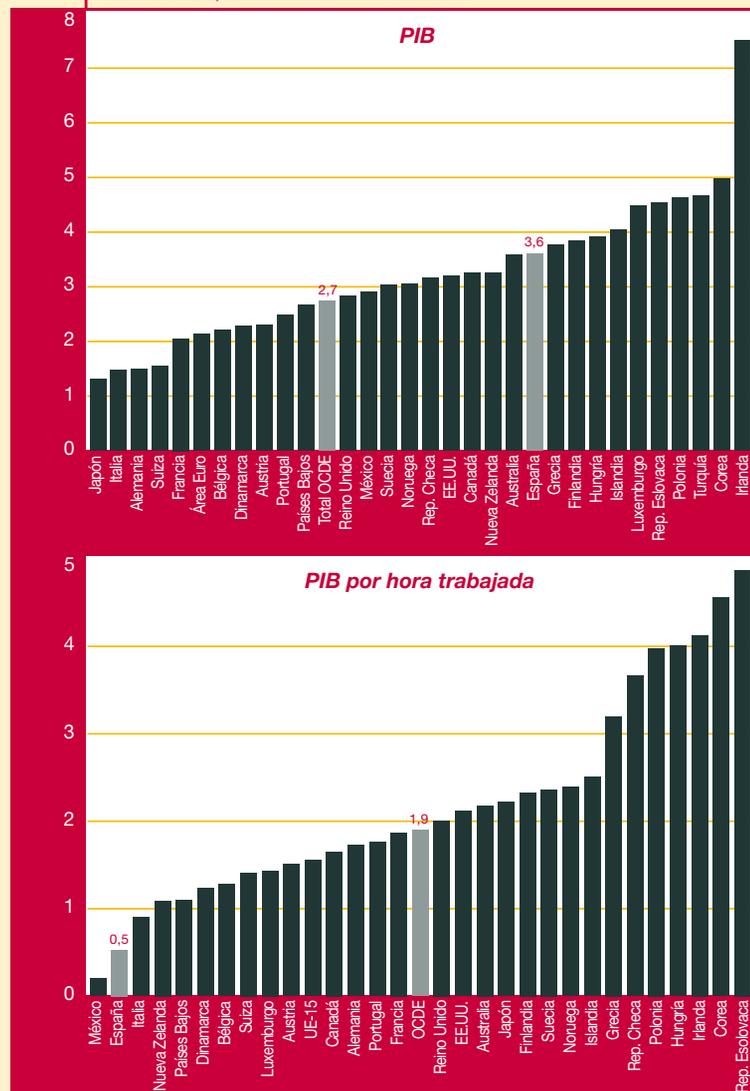
Sin duda, la participación en la UEM desde 1999 ha permitido a España disfrutar de los notables beneficios que se han derivado de compartir el marco macroeconómico común de estabilidad del núcleo central de los países europeos. Este contexto de estabilidad se tradujo en la superación de los antiguos problemas relacionados con la ligazón de tipos de interés y tipo de cambio (fuertes incrementos de los tipos de interés o depreciaciones bruscas de la moneda, hechos que son ya historia). El nuevo marco se materializó rápidamente en una

reducción de los tipos de interés a largo, pasando de niveles de dos dígitos a mediados de la década de los noventa, a situarse en la actualidad en torno al 4 por ciento. Este abaratamiento de la financiación supuso un cambio estructural importante que ha facilitado la inversión y el consumo en este periodo. Resultado de ello, las familias y las empresas han incrementado notablemente su riqueza con un recurso importante a la financiación ajena. En el caso de las familias, el incremento de su nivel de endeudamiento ha estado inducido principalmente por el fuerte aumento de la demanda de viviendas, que ha impulsado un importante auge del mercado inmobiliario. Este episodio se ha traducido en un enorme incremento de la construcción residencial y en una importante revalorización de estos activos reales.

Pero los resultados cosechados no pueden atribuirse sólo a la inclusión en el marco europeo, sino que son la consecuencia de otros muchos factores. En este sentido, las reformas emprendidas desde el inicio de la democracia, relativas a privatizaciones, reformas del mercado laboral, Seguridad Social, la política fiscal como instrumento de estabilidad, o las sucesivas liberalizaciones de mercados (financieros, energía, comunicaciones, por citar algunos...) han contribuido a la oferta de la economía española, dotándola también de mayor flexibilidad para ajustarse a los cambios en la demanda. En particular, la consolidación presupuestaria desde mediados de los noventa ha tenido una influencia favorable sobre la confianza de los agentes económicos, y ha permitido cambiar el signo de las cuentas públicas desde el déficit (-6,3 por ciento del PIB en 1995) al superávit alcanzado en los últimos años (1,1 por ciento según la base de datos de la OCDE en 2005). Asimismo, el montante de Deuda Pública ha reducido su peso en estos años significativamente, mostrando una evolución contraria a la de la mayor parte de las economías desarrolladas, donde en 2005 suponía el 76,9 por ciento del PIB, casi siete puntos porcentuales más que en 1995.

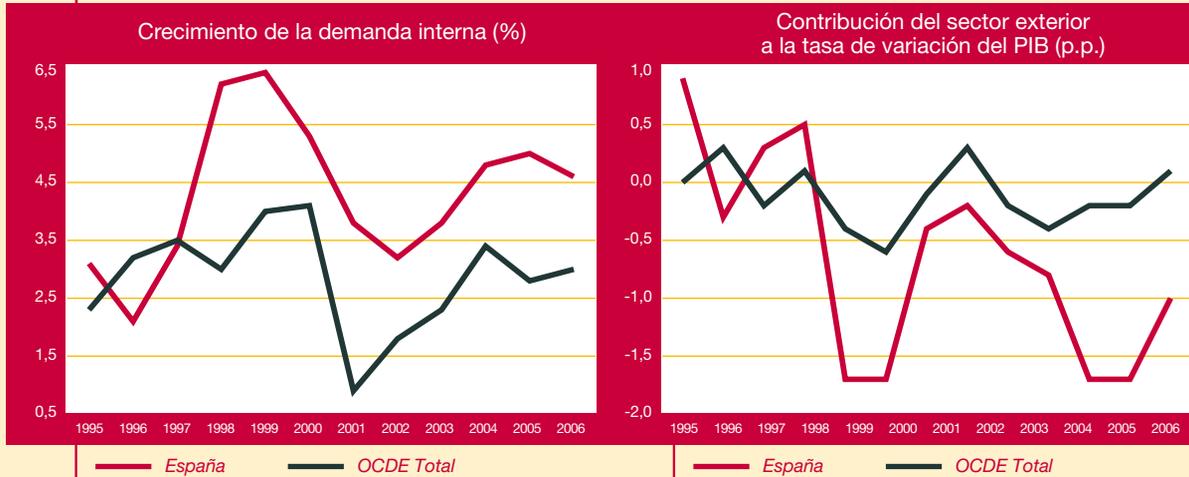
Tasa de crecimiento del PIB real y de la Productividad  
Valoración interanual media anual en %, 1995-2006

FUENTE: OCDE, *Economic Outlook 81* database.



El crecimiento de la economía española se ha basado en la demanda interna, con un sector exterior que ha lastrado un mayor ritmo de avance

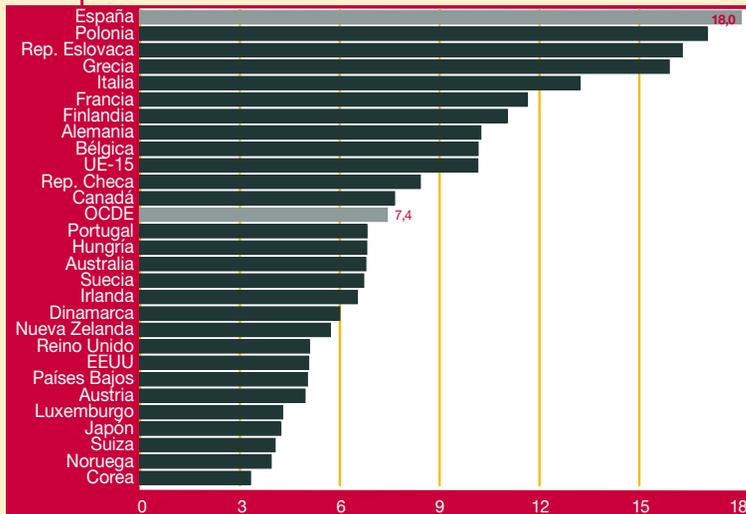
FUENTE: OCCE, Economic Outlook 81 database.



Otro factor, sin duda muy relevante, por sus repercusiones en la demanda y en los cambios estructurales de la oferta productiva de la economía española, ha sido el crecimiento de la población y el mayor nivel educativo de las nuevas generaciones que se han incorporado al mercado de trabajo. Precisamente, el fuerte dinamismo de la demanda doméstica durante los últimos años no puede justificarse sin hacer mención a los desarrollos demográficos. En concreto, la población española entre 1995 y 2006 ha crecido aproximadamente en 4,3 millones de personas, teniendo uwincorporado al mercado de trabajo como fuerza laboral, reflejándose no solo en un despegue considerable en el empleo (que en la última década ha crecido a una media anual superior al 3 por ciento) y la producción potenciales, sino también en una mayor flexibilidad de este mercado, contribuyendo a la contención salarial.

España, el país de la OCDE con mayor tasa de paro femenina % respecto a la población activa femenina, media 1995-2005

FUENTE: OCDE, Factbook 2007: Economic, Environmental and Social Statistics.



Al mismo tiempo, también cabe destacar la significativa reducción de los elevados niveles de paro, que a mediados de los noventa era un rasgo distintivo de la economía española (desde el 18,4 por ciento hasta una tasa inferior a la mitad). De este modo, se estima que la tasa de desempleo estructural o NAIRU, por su parte, ha caído desde un nivel estimado del 15 por ciento en 1996 al 9 por ciento en 2006. A pesar de este enorme robustecimiento del mercado laboral español, cabe señalar que la tasa de ocupación sigue siendo ligeramente inferior a la de los países más desarrollados (1 punto porcentual por debajo de

la correspondiente al promedio de la OCDE), y que en algunos tramos de edad resulta claramente inferior (entre 55 y 64 años se sitúa en el 43,1 por ciento en España, frente al 52 por ciento de la OCDE). Algo similar ocurre con la tasa de empleo femenina, mientras que la tasa de paro de las mujeres se sitúa muy por encima de la del conjunto de economías desarrolladas (12,2 por ciento en 2005 en España, y 7,1 por ciento en la OCDE). De este modo, España fue en el promedio del periodo 1995-2005 el país de la OCDE con mayor tasa de paro femenina (18 por ciento).

**España en el contexto internacional en estos "50  
núm. de Previsiones Económicas de Andalucía"**

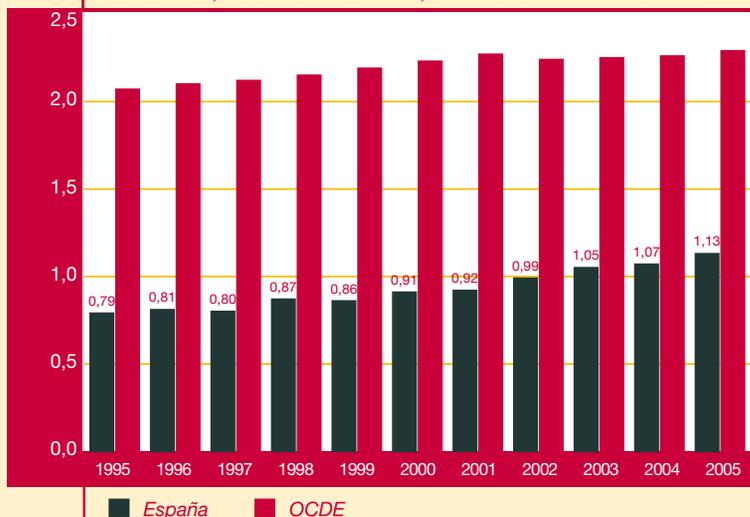
	España		UE-15		OCDE	
	1995	2005*	1995	2005*	1995	2005*
Crecimiento de la población (crecimiento anual en por ciento)	0,23	1,65	0,30	0,69	0,91	0,69
Esperanza de vida al nacer (en años)*	77,90	80,50	--	--	76,00	78,30
Mortalidad infantil (muerte por cada 1.000 nacidos vivos)*	6,00	4,90	--	--	8,80	7,20
Población extranjera (que no ha adquirido la nacionalidad)*	1,30	4,60	--	--	5,70	6,80
PIB per cápita (en dólares a precios corrientes)	16.023	27.400	20.400	30.438	20.239	30.065
Índice PIB per cápita (Base OCDE=100 en 2000)	70,80	92,20	89,30	106,90	88,60	106,80
Crecimiento del PIB (crecimiento real en por ciento)	2,80	3,50	--	--	2,50	2,60
Tasa de empleo total (por ciento de personas en edad de trabajar entre 15 y 64 años)	48,30	64,30	60,30	65,20	64,30	65,50
Tasa de empleo femenina (por ciento sobre el total de mujeres en edad de trabajar entre 15 y 64 años)	32,50	51,90	49,90	57,50	53,30	56,10
Tasa de empleo entre 55 y 64 años (en por ciento sobre el total de este grupo)	32,40	43,10	36,40	44,50	46,40	52,00
Tasa de desempleo total (en por ciento sobre la población activa)	18,40	9,20	10,10	7,90	7,30	6,60
Tasa de desempleo masculina (en por ciento sobre la población activa masculina)	14,80	7,00	8,70	7,00	6,70	6,20
Tasa de desempleo femenina (en por ciento sobre la población activa femenina)	23,70	12,20	11,90	9,00	7,90	7,10
Desempleo de larga duración (en por ciento de personas desempleadas durante 12 meses o más sobre el total de desempleados)	57,10	32,60	50,30	43,80	34,20	32,80
Empleados a media jornada (en por ciento sobre el total de empleados)	7,00	11,40	14,80	18,00	14,80	16,30
Producción de energía primaria per cápita (en toneladas equivalentes per cápita)	2,61	3,37	--	--	4,49	4,72
Productividad del trabajo (por hora trabajada)	0,80	0,90	2,20	1,00	1,10	1,70
IPC (Año 2000=100)	87,90	117,20	90,60	111,70	81,40	114,20
IPC alimentos (Año 2000=100)	93,20	124,00	94,90	110,40	83,20	114,20
IPC energía (Año 2000=100)	83,70	114,40	85,90	119,50	76,10	133,00
IPP: fabricación (Año 2000=100)	92,30	112,70	95,10	107,40	86,70	111,80
Índice de precios (OCDE=100)	83,00	93,00	--	--	102,00	107,00
Paridad del poder adquisitivo (unidad de divisa nacional por dólar americano)	0,71	0,76	--	--	0,62	0,62
Tipo de interés a largo plazo (en por ciento)	11,27	3,39	--	--	7,66	3,87
Defactor del PIB (crecimiento anual en por ciento)	4,90	4,10	2,70	1,90	2,10	2,20
Déficit público (en por ciento sobre el PIB)	-6,30	1,10	--	--	-4,00	-2,70
Deuda pública (en por ciento sobre el PIB)	68,80	50,10	--	--	70,10	76,90
Impuestos totales recaudados (en por ciento sobre el PIB)*	32,10	34,80	39,20	39,70	35,10	35,90
Impuestos sobre la renta y beneficios empresariales (en por ciento sobre el PIB)	9,40	9,80	13,40	13,40	12,50	12,50
Gasto público en educación (en por ciento sobre el PIB)*	4,50	4,20	--	--	--	4,90
Gasto en I+D (en por ciento sobre el PIB)*	0,79	1,07	1,77	1,90	2,07	2,26

\*En el caso de la Esperanza de vida, mortalidad infantil, Población extranjera, Impuestos recaudados, Gasto Público en I+D y en Educación, los últimos datos corresponden a 2004.

Fuente: OCDE Factbook 2007: Economic, Environmental and Social Statistics.

El gasto en I+D sigue siendo significativamente inferior al del conjunto de la OCDE  
Gastos internos, como porcentajes del PIB

FUENTE: OCDE, Factbook 2007: Economic, Environmental and Social Statistics.



Con un enfoque esperanzador, pero también crítico, en esta semblanza de la economía española, y teniendo en cuenta el marco de apertura e integración internacional creciente, se justifica esta comparativa con el ámbito exterior. Así, sin ánimos de ser exhaustivos, cabe referirse una vez más a los diferenciales con otras economías de nuestro entorno en términos de inflación, productividad, competitividad, formación y materia educativa, Investigación y Desarrollo (I+D), entre otros. Centrándonos en los dos últimos aspectos, el gasto público en educación es aún inferior al del promedio de los países más desarrollados. Además, el

porcentaje de población entre 25 y 64 años con educación secundaria es en España del 48 por ciento en 2005, cuando en Alemania alcanza el 83 por ciento, en Reino Unido el 72 por ciento, en Francia el 66 por ciento y en los países nórdicos supera el 80 por ciento. Por otra parte, el gasto en I+D en España se sitúa en torno al 1,13 por ciento, aproximadamente la mitad de la media de la OCDE. La mejora en educación y formación, junto con la intensificación de la inversión en capital físico, tecnológico y la innovación son las claves fundamentales del crecimiento futuro de la economía española, ya que generarán las ganancias en eficiencia y productividad que la competitividad en un mundo globalizado requiere. Esperamos seguir comprobando estos avances en próximos números de "Previsiones Económicas de Andalucía".

**La economía española mantiene un pulso elevado, pero los signos de desaceleración se van haciendo progresivamente más evidentes**

La economía española mantiene un elevado ritmo de avance, aunque las últimas estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (del INE), así como la mayoría de los indicadores de actividad reflejan una tendencia a la desaceleración. En concreto, la tasa de aumento del PIB trimestral habría sido del 4 por ciento entre abril y junio, una décima menos que en el periodo precedente, percibiéndose la entrada en una fase de crecimiento ligeramente más moderada. Para el segundo semestre se espera prosiga este muy suave aterrizaje de la actividad productiva, que llevaría al PIB a crecer en el conjunto del año en torno al 3,8 por ciento, de acuerdo con las previsiones oficiales publicadas por el Ministerio de Economía y Hacienda a finales de julio. Esta leve pérdida de velocidad de la producción nacional, sin embargo, no impedirá a la economía española volver a mantener un año más un ritmo de crecimiento superior al del promedio de la Zona Euro –en torno a un punto porcentual por encima–, situándose también en el grupo de cabeza de las economías más desarrolladas con un avance más destacado del PIB en 2007.

**Cuadro Macroeconomico 2006-2008**  
(Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario)

	2006	2007 (P)	2008 (P)
<b>PIB</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>3,3</b>
Consumo final	3,9	3,8	3,4
Hogares	3,7	3,4	3,1
AA.PP.	4,4	4,8	4,4
Formación Bruta de Capital Fijo	6,3	5,8	4,6
Bienes de Equipo y otros productos	7,2	6,9	5,7
Construcción	5,9	5,1	3,8
<b>Demanda Nacional</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>
Exportaciones de bienes y servicios	6,2	5,4	5,0
Importaciones de bienes y servicios	8,4	6,8	6,0
<b>Aportación del sector exterior al PIB (p.p.)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,6</b>
Empleo	3,1	2,8	2,2
Productividad por ocupado	0,8	1,0	1,1
PIB nominal	7,8	7,1	6,7

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda (Publicado el 27 de julio de 2007).

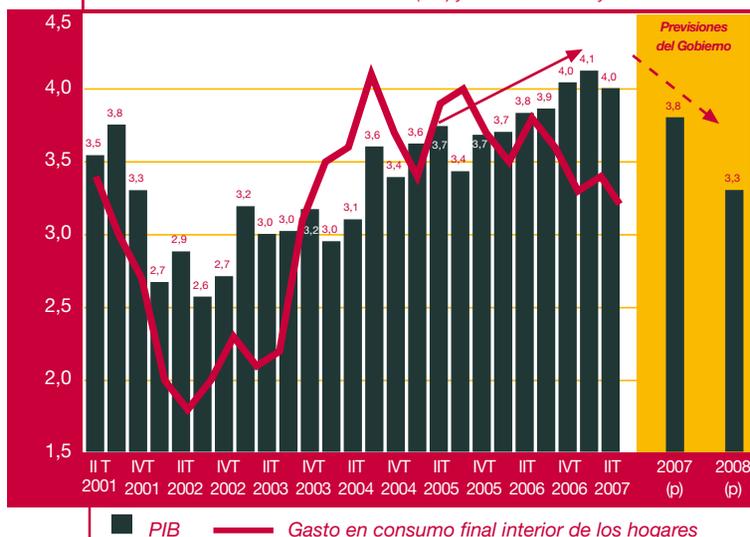
**Prueba de ello, la tasa de crecimiento del PIB registró un ligero freno en el segundo trimestre, con un aumento del 4%, una décima menos que en el primero**

La etapa de aceleración de la economía española habría tocado techo

Tasas de variación interanual en %

(p) Previsiones oficiales del Gobierno. Cuadro Macroeconomico 2006-2008, publicado el 27 de julio de 2007.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral (INE) y M<sup>o</sup> de Economía y Hacienda.



El cuadro aprobado por el Consejo de Ministros, que acompaña a los Presupuestos Generales del Estado (PGE) para 2008, supone una revisión al alza (en cuatro décimas) de las previsiones para el presente ejercicio –gracias a la mejoría de la UE y del contexto mundial en el primer semestre– respecto a las efectuadas en la última Actualización del Programa de Estabilidad. En cambio, se mantiene sin variación la proyección señalada entonces, del 3,3 por ciento, para el aumento del PIB en 2008. También se incluye una estimación acerca del comportamiento del empleo, cuyo ritmo de creación en 2007 se prevé aumente unas décimas por debajo del año anterior, permitiendo una recuperación de la productividad por ocupado. Así, según las estimaciones, en este año se podrían crear unos 500.000 puestos de trabajo (empleo equivalente a tiempo completo) y más de 400.000 en 2008. Mientras, la tasa de paro podría flexionar a la baja alguna décima, hasta llegar a situarse en 2008 por debajo del 8 por ciento.

***Se intuye así que el fuerte despegue, especialmente acelerado desde 2005, habría tocado techo en el trimestre anterior***

Acorde a las señales que ya se están observando en los últimos trimestres, se prevé que en el conjunto del año 2007 y en el siguiente prosiga la ralentización en el consumo de los hogares, así como un discreto freno en el intenso avance de la inversión, que será algo más evidente en la dedicada a la construcción y más moderado en el caso de los bienes de equipo. Esta tendencia menos pujante de los componentes del gasto explica el crecimiento menos desbocado de la demanda nacional. En cambio, el sector exterior reducirá su aportación negativa al PIB, gracias especialmente a la menor intensidad de las importaciones, ya que las exportaciones se esperan continúen mostrando un ritmo de crecimiento cercano al 5 por ciento (en torno a un punto porcentual por debajo de 2006).

***Las proyecciones del Gobierno sostienen que, en el conjunto de 2007, la economía española crecerá un 3,8%, mientras en 2008 se ralentizará hasta el 3,3%***

En resumen, esta evolución sería el resultado de un entorno exterior ligeramente menos dinámico y de unas condiciones financieras menos cómodas. No obstante, aunque el ritmo de despegue de la economía española pudiera parecer menos robusto en 2007 y 2008, podría considerarse que el desarrollo de éste resulta menos desequilibrado o, dicho de otro modo, más compensado y sostenible a largo plazo. Asimismo, tal y como se comentará más adelante, se aprecian también señales de una senda más *ajustada* entre los sectores productivos. En concreto, cabe esperar que se vaya haciendo más visible la desaceleración de la actividad en el sector construcción, al hilo del freno del gasto en vivienda por parte de los hogares. Mientras, las ramas industriales retomarían el pulso y los servicios de mercado apenas sufrirían una ralentización destacable. Al robustecimiento de la oferta productiva de la economía española, también se espera pueda contribuir las partidas de gasto prioritarias del Gobierno en su propuesta de PGE para 2008, y en particular las que se refieren a la I+D+i, la educación, las infraestructuras, y el gasto social.

***El escenario de suave aterrizaje es compartido por los principales organismos y analistas,...***

Este diagnóstico coincide, a grandes rasgos, con los expuestos por otras instituciones y organismos internacionales, como el FMI, que en sus últimas proyecciones para España hacía hincapié en el destacado ritmo de crecimiento del PIB en los últimos años, y pronosticaba un escenario de suave ralentización para 2007 y 2008. Al mismo tiempo, subrayaba los riesgos y desequilibrios más importantes, recordando el lastre que para nuestra capacidad exportadora representa la baja competitividad de la producción nacional, y el duro revés que supondría que los hogares y empresas realizaran un ajuste más severo que el previsto sobre sus decisiones de consumo e inversión, dados los elevados niveles de endeudamiento. Si bien asignaba una probabilidad baja a estos escenarios adversos, el FMI recomienda a las autoridades mantener la estabilidad presupuestaria, reforzar la capacidad por el lado de la oferta y, a través de los mecanismos institucionales a su alcance, mejorar la productividad de la economía.

**Previsiones del FMI para España**

(Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario)

	2002	2003	2004	2005	2006	Previsiones	
						2007	2008
<b>PIB</b>	2,7	3,0	3,2	3,5	3,9	3,6	3,4
Consumo privado	2,8	2,8	4,2	4,2	3,7	3,3	3,1
Consumo público	4,5	4,8	6,3	4,8	4,4	4,0	3,8
Inversión Bruta Fija	3,4	5,9	5,0	7,0	6,3	5,6	4,8
Inversión en construcción	6,2	6,2	5,5	6,0	5,9	5,0	4,0
Otra	0,0	5,3	4,4	8,4	6,9	6,5	6,0
Demanda Interna	3,2	3,8	4,8	5,0	4,6	4,0	3,7
Exportaciones netas (contribución al crecimiento)	-0,6	-0,8	-1,7	-1,7	-1,0	-0,8	-0,6
Exportaciones de bienes y servicios	2,0	3,7	4,1	1,5	6,2	6,2	6,2
Importaciones de bienes y servicios	3,7	6,2	9,6	7,0	8,4	7,3	6,9
Crecimiento potencial (output)	3,6	3,4	3,3	3,4	3,5	3,5	3,5
Gap s/output potencial	0,0	-0,3	-0,4	-0,3	0,1	0,2	0,1
Endeudamiento sector privado (no financiero)	14,0	15,9	16,3	21,0	24,1	--	--
Ahorro hogares (% renta disponible)	11,4	11,9	11,4	10,6	10,1	--	--
<b>Precios</b>							
Deflactor del PIB	4,3	4,1	4,0	4,1	3,8	3,4	3,1
IPC armonizado (medio)	3,6	3,1	3,1	3,4	3,6	2,6	2,7
Diferencial con la Zona Euro	1,4	1,0	0,9	1,2	1,4	0,5	0,8
<b>Empleo y salarios</b>							
Tasa de paro en %	11,5	11,5	11,0	9,2	8,5	7,8	7,7
CLU en la industria	2,7	3,0	1,9	2,9	-0,3	--	--
Costes laborales en la industria	5,0	4,9	4,0	3,5	3,5	2,7	2,8
Crecimiento del empleo	2,3	2,4	2,6	3,1	3,1	2,7	2,4
Tasa de actividad	54,3	55,5	56,7	57,7	58,6	--	--
<b>Balanza de pagos (% PIB)</b>							
Saldo comercial (bienes)	-5,0	-5,1	-6,4	-7,6	-8,3	-8,5	-8,8
Balanza por cuenta corriente	-3,3	-3,5	-5,3	-7,4	-8,8	-9,4	-9,8
Reservas oficiales (exc. Oro, en billones de US\$)	34,5	19,8	12,4	9,7	10,8	--	--
Tipo de cambio efectivo nominal (2000=100)	102,9	106,7	107,8	105,9	107,0	--	--
Tipo efectivo real (2000=100, según inflación)	106,4	111,1	113,3	113,3	114,8	--	--
<b>Finanzas públicas (% PIB)</b>							
Saldo sector público	-0,3	0,0	0,5	1,1	1,8	1,3	1,1
Saldo primario	2,4	2,3	2,6	2,9	3,5	2,8	2,5
Saldo estructural	-0,3	0,1	0,7	1,2	1,8	1,2	1,1
Deuda Pública	52,5	48,8	46,2	43,2	39,8	36,0	33,8

Fuente: FMI, World Economic Outlook.

**... y se percibe con más claridad en el gasto de los hogares, así como en la aminoración de las tensiones inflacionistas**

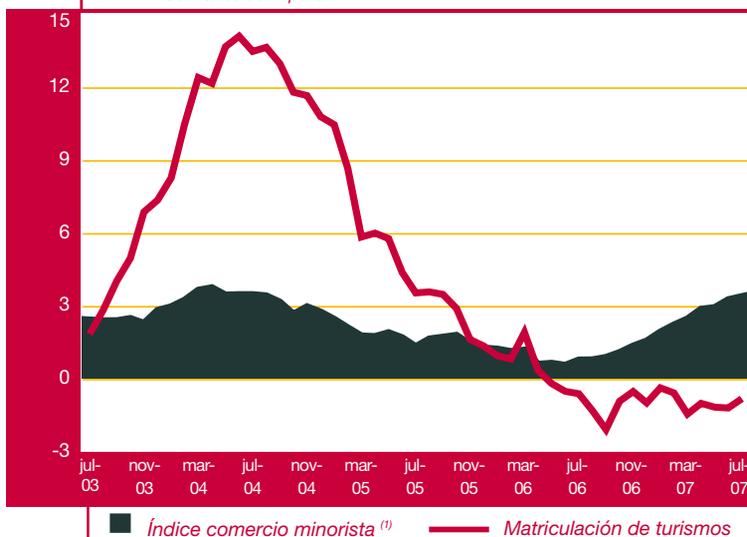
La información más coyuntural corrobora este perfil de suave ralentización de la actividad, ya que la tasa interanual del PIB, según la CNTR mostró un avance en el segundo trimestre del 4 por ciento, una décima menos que entre enero y marzo, mientras la intertrimestral habría descendido por segunda vez consecutiva en 0,1 p.p., creciendo en este último un 0,9 por ciento. El gasto en consumo final, pese a mantener su solidez, prosigue ralentizándose, en especial por el freno en el ritmo de avance del consumo de los hogares, mientras que la inversión sostiene un pulso dinámico. La pérdida de intensidad de la demanda, pese a ser todavía poco perceptible en términos de Contabilidad Trimestral, puede intuirse, no obstante, en otros indicadores. Este podría ser el caso de la inflación, que en los últimos meses ha continuado flexionando a la baja, y que en julio, medida por el IPC, cayó hasta el 2,2 por ciento, la tasa más reducida desde 1999, por lo que el diferencial con la media de la Zona Euro se habría reducido a 0,5 puntos, un acortamiento notable teniendo en cuenta la trayectoria dispar de los precios interiores respecto al núcleo europeo.

**El endurecimiento de las condiciones financieras no está afectando, de momento, a la actividad empresarial,...**

Los indicadores de consumo muestran señales contrapuestas  
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

(1) Serie deflactada. Año base 2005.

FUENTE: Dirección General de Tráfico (Ministerio del Interior) y Síntesis de Indicadores del Banco de España.



La reconducción del gasto en consumo a tasas menos elevadas a la de pasados trimestres está viéndose acompañada por la evolución de otros indicadores. En este sentido, los datos de ventas, empleo y salarios en las grandes empresas, estadística elaborada por la Agencia Tributaria y basada en las declaraciones mensuales de IVA, señalan una ligera moderación de los bienes y servicios destinados al consumo en el segundo trimestre. Mientras, el índice de comercio al por menor registra un perfil ligeramente creciente, en consonancia con la confianza del sector, que mantiene un tono elevado. La suave desaceleración del gasto en consumo se percibió con mayor intensidad en las compras de automóviles, cuyas matriculaciones prolongan la tendencia descendente que empezó el pasado año. Por el contrario, las adquisiciones del resto de bienes de consumo duradero observan cierto dinamismo, a pesar de que la subida de los tipos de interés empieza a enfriar la

demanda de crédito de empresas y particulares. Así, la financiación a empresas no financieras crece en torno a cinco puntos menos que en 2006, mientras el crédito a particulares ha seguido frenando su ritmo de crecimiento, debiéndose esta evolución a los préstamos para la vivienda. El marcado ascenso del Euríbor, que ya se sitúa por encima del 4,5 por

ciento anual –el nivel más elevado desde 2001–, es el exponente más reconocido del endurecimiento de las condiciones financieras, pero no son menos importantes la elevación de los tipos aplicados por las entidades para el consumo (en una media ya del 7,9 por ciento) o para vivienda (5,2 por ciento en junio).

Las condiciones financieras van endureciéndose progresivamente  
Porcentajes

(1) TAE sin incluir comisiones.

(2) Índice de referencia más frecuente para préstamos hipotecarios a tipo variable destinados a la adquisición de vivienda libre.

FUENTE: Banco de España.



... acorde al fuerte avance de la inversión en capital físico,...

De este modo, la inercia en el crecimiento de los últimos trimestres no puede esconder el anunciado, e incluso deseado, aterrizaje de la demanda en vivienda y del gasto en consumo. Mientras, la inversión de las empresas parece no percibir aún las expectativas de un deterioro de la actividad o el clima económico, ni tampoco el aumento de los costes financieros. Precisamente, uno de los aspectos más significativos de las estimaciones de la CNTR es el intenso avance que muestra la formación bruta de capital en bienes de equipo, mientras que la inversión en construcción, sin embargo, volvió a perder algo de vitalidad. El indicador de disponibilidades de bienes de inversión ha observado una ligera aminoración en su ritmo de avance, debido a la moderación de la producción interior de este tipo de bienes, lo que explica el renovado impulso que han mostrado las importaciones de capital en los últimos meses.

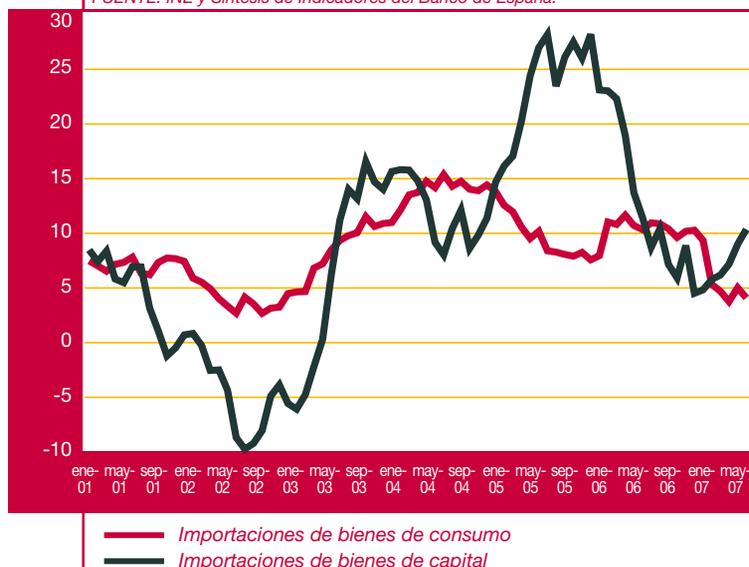
... destacando también el menor deterioro del sector comercial exterior,...

Esta cuestión abunda en uno de los rasgos más controvertidos del reciente patrón de crecimiento de la economía española, ya que la creciente necesidad de adquirir en el exterior bienes de consumo y de inversión, así como el menor despegue relativo de nuestras exportaciones explica la aportación negativa de la demanda exterior neta en los últimos años. La información más reciente apunta a una modificación muy lenta de este descompensado comportamiento del sector comercial

**La inversión nacional vuelve a impulsar las importaciones de capital**

Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

\* Series deflactadas por el índice de valor unitario.  
FUENTE: INE y Síntesis de Indicadores del Banco de España.



**... con una positiva progresión de las exportaciones y una tendencia favorable en las importaciones de capital**

Por el lado de la oferta, destacan la pujanza de las ramas industriales y, en menor medida, de los servicios, con una progresiva desaceleración de la actividad en el sector de la construcción. Sin duda, el rasgo más relevante es el notable dinamismo de la actividad manufacturera, que al igual que en el primer trimestre del año 2007, mantiene un avance por encima del conjunto de la producción, y superior al del sector construcción, que mantiene un perfil suavemente descendente. Finalmente, las ramas primarias desaceleran el crecimiento de su valor añadido en este segundo trimestre. Asimismo, cabe señalar que, con carácter general, en todas las ramas se observa una tendencia suavemente descendente, ya que a excepción de las ramas energéticas y de los servicios de *no mercado*, en todos los sectores la tasa de aumento interanual entre abril y junio resulta inferior a la correspondiente a enero-marzo.

externo, ya que las exportaciones de bienes y servicios habrían experimentado una favorable aceleración en el segundo trimestre, mientras las importaciones habrían registrado una intensificación menos destacada. De este modo, no es de extrañar que la demanda externa vuelva a tener una aportación negativa idéntica a la del primer trimestre del año 2007 (0,9 puntos porcentuales del PIB). El saldo de la Balanza de pagos, en mayo, publicado por el Banco de España, arroja una necesidad de financiación exterior de la economía española de 7.937 millones de euros, un 57,8 por ciento superior a la del mismo mes de 2006. Este resultado fue imputable al aumento de un 44,1 por ciento del déficit corriente y a la disminución de un 62,1 por ciento del superávit de la balanza de capital.

**Principales indicadores macroeconómicos de España**  
(Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario)

	2005	2006	2005				2006				2007	
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
PIB (tasa intertrimestral en %)	3,6	3,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,1	0,9	1,1	1,0	0,9
PIB a pm (tasa interanual en %)	3,6	3,9	3,6	3,7	3,4	3,7	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0
<i>Por el lado de la demanda</i>												
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>4,5</b>	<b>4,0</b>	<b>4,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>
- Gasto en consumo final de los hogares	4,2	3,7	4,4	4,5	4,0	3,8	4,1	3,5	3,7	3,7	3,4	3,3
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	5,6	6,7	5,0	6,8	4,2	6,5	6,5	6,7	7,3	6,3	5,4	4,7
- Gasto en consumo final de las AAPP	5,5	4,8	5,6	5,9	5,1	5,4	4,9	4,0	4,8	5,7	5,7	5,5
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>6,0</b>	<b>8,0</b>	<b>6,3</b>	<b>7,2</b>	<b>7,8</b>	<b>5,7</b>	<b>6,8</b>	<b>7,0</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>
- Bienes de equipo	9,2	10,4	6,3	12,0	7,3	11,1	10,0	7,4	11,0	13,0	13,3	13,0
- Construcción	6,1	6,0	5,8	6,4	6,1	6,0	7,1	5,5	5,9	5,5	5,2	4,6
- Otros productos	6,4	4,6	6,4	7,9	5,6	5,6	7,1	3,8	3,7	3,8	2,3	4,3
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,8</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,3</b>	<b>5,0</b>	<b>4,9</b>
Exportación de bienes y servicios	2,6	5,1	0,2	3,1	3,7	3,4	5,7	4,9	4,2	5,7	3,7	4,8
Importación de bienes y servicios	7,7	8,3	5,4	9,7	8,0	7,7	10,6	6,1	7,5	8,9	5,9	6,7
<b>Demanda externa (*)</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,9</b>
<i>Por el lado de la oferta</i>												
Ramas agraria y pesquera	-8,6	2,4	-11,0	-9,0	-4,1	-10,1	-0,1	2,3	-2,4	10,1	8,8	5,5
Ramas energéticas	5,2	1,4	5,0	4,4	3,7	7,7	3,7	1,4	4,1	-3,2	-3,5	3,5
Ramas industriales	1,0	2,9	0,6	0,4	0,4	2,7	1,4	2,7	3,9	3,5	5,5	4,8
Construcción	5,6	5,0	5,5	5,5	5,7	5,5	5,8	5,3	5,1	3,9	4,4	4,0
Ramas de los servicios	4,1	4,1	4,2	4,8	4,0	3,4	4,0	4,1	4,2	4,2	4,1	3,9
- Servicios de mercado	4,1	4,1	4,2	4,6	4,3	3,5	4,1	4,1	4,3	3,9	4,1	3,8
- Servicios de no mercado	3,9	4,3	4,5	5,3	2,7	3,3	3,6	4,5	3,8	5,2	4,2	4,5
Impuestos netos sobre los productos	6,1	3,5	7,1	4,6	4,6	8,2	4,1	3,2	2,4	4,5	3,0	3,1
<i>Otros indicadores</i>												
Viviendas iniciadas	3,7	6,1	8,7	4,2	2,7	-0,7	-3,3	7,0	1,4	19,7	-3,1	--
Precio de la vivienda	13,9	10,4	15,7	13,9	13,4	12,8	12,0	10,8	9,8	9,1	7,2	5,8
IPI	0,1	3,7	-2,5	2,3	-0,3	0,7	6,4	1,2	3,3	4,1	4,3	2,6
Créditos al Sector Privado	24,1	26,2	19,1	23,9	25,5	27,5	28,3	24,7	25,9	25,9	24,3	--
Empleo (EPA)	5,6	4,1	5,1	5,8	5,9	5,6	4,9	4,2	3,7	3,6	3,4	3,4
Ocupados (CNTR, Puestos de trabajo eq. a tiempo completo)	3,2	3,2	2,6	3,1	3,7	3,5	3,4	3,6	2,7	3,1	3,3	3,2
IPC	3,4	3,5	3,3	3,2	3,4	3,6	4,0	3,9	3,5	2,6	2,4	2,2 <sup>(1)</sup>

(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado. Las tasas de la CNTR son datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

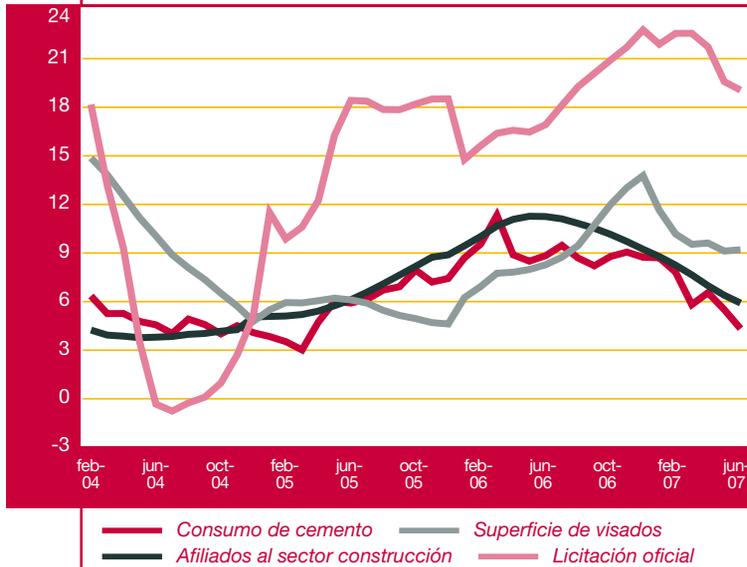
(1) Corresponde al mes de julio.

Fuente: CNTR, EPA, IPI e IPC del INE, Banco de España y M<sup>o</sup> de Vivienda.

**Desde la óptica de la oferta, la construcción mantiene una senda de desaceleración suave,...**

**La construcción flexiona a la baja, pero lentamente**  
 Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

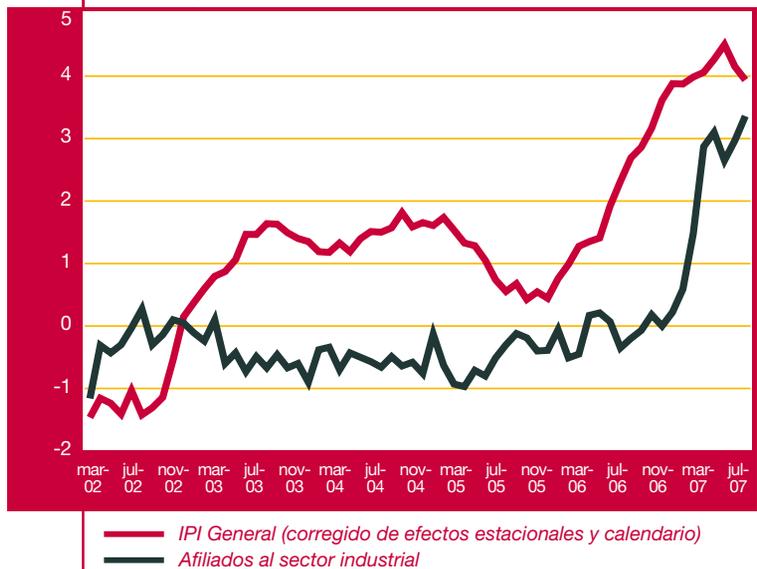
FUENTE: Síntesis de Indicadores del Banco de España.



La moderación en el ritmo de crecimiento del valor añadido generado por la construcción coincide con un freno lento y progresivo en la mayor parte de los indicadores del sector. Buen ejemplo de ello es la marcada tendencia que muestra en el último año la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en esta rama, así como el consumo de cemento. Por su parte, otros indicadores han mostrado una mayor tardanza en percibir el escenario de menor pujanza de la actividad constructora. Este es el caso de las viviendas iniciadas que en el último trimestre de 2006 crecieron casi un 20 por ciento en tasa interanual, pero que entre enero y marzo de este año registraron un descenso del 3,1 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior. También el valor de la licitación oficial muestra esta ralentización. En concreto, el análisis de las distintas tipologías de obra señala que este comportamiento afecta tanto a la edificación como a la ingeniería civil. No obstante, el dato más *mediático* del enfriamiento en el sector es posiblemente el freno en el precio de la vivienda, que en el segundo trimestre del año crecía al 5,8 por ciento, según las estimaciones del Ministerio de Vivienda.

**La industria parece tomar el relevo a la construcción**  
 Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

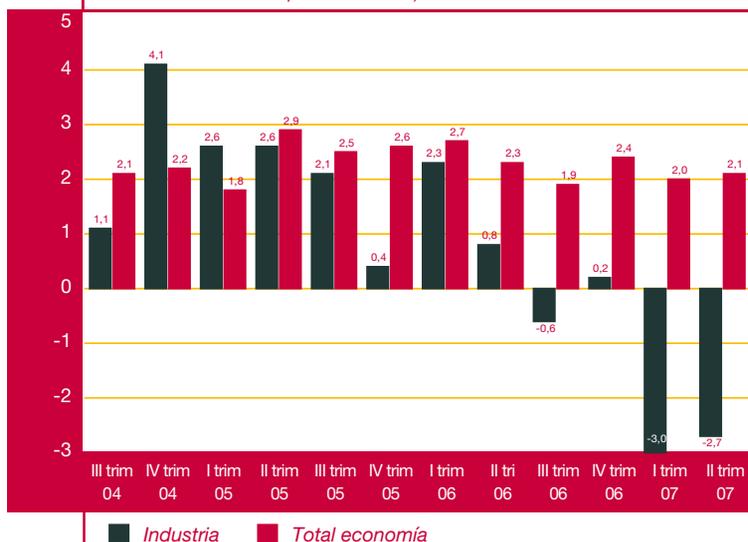
FUENTE: INE y Síntesis de Indicadores del Banco de España.



**... mientras la industria continúa mostrando una reactivación notable,...**

**Costes laborales unitarios en España: Manufacturas vs. total economía**  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Indicadores del Banco de España, en base al INE (Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000).



■ Industria ■ Total economía

El lado más amable de la coyuntura, desde la óptica de la oferta, corresponde a la actividad industrial, pese a la ligera pérdida de intensidad en su crecimiento entre abril y junio, en comparación con el trimestre anterior. Esta suave desaceleración estaría en sintonía con la evolución que presentan tanto el Índice de Producción Industrial (IPI) como el Índice de la Cifra de Negocios en la Industria. En concreto, el IPI mostró en el promedio del segundo trimestre un avance interanual del 2,6 por ciento, rompiendo la tendencia creciente de los tres trimestres precedentes. Por su parte, el Índice de la Cifra de Negocios en la Industria registró en junio un incremento interanual del 3 por ciento en precios corrientes, tasa aproximadamente inferior en tres puntos a la del mes previo, por lo que la media del primer semestre del año se sitúa en el 6,6 por ciento, frente al 7,9 por ciento anotado en el conjunto de 2006. La relativa bondad de estos datos se ve reforzada por

la evolución de los componentes de bienes de equipo, que avanzaron el 12,6 por ciento en los seis primeros meses del año respecto al mismo periodo de 2006, seguidos por los bienes intermedios y los de consumo, denotando el mayor impulso de la actividad manufacturera vinculada a la inversión y al mejor clima en el ámbito empresarial (en comparación con el consumo de los hogares). Los datos del mercado de trabajo en el sector industrial muestran, sin embargo, señales contrapuestas, ya que si bien la afiliación de trabajadores en estas ramas ha observado un notable impulso en el primer semestre del año, el empleo, tanto el medido por la CNTR como el estimado por la EPA, refleja un discreto freno. Esta tendencia divergente entre producción y ocupación deja entrever una mejora en la productividad de este sector, y es coincidente con una disminución relativa de los costes laborales unitarios en el sector manufacturero.

**... y en el sector servicios los resultados son discretos,...**

Por su parte, la actividad en las ramas de los servicios registra un crecimiento del 3,9 por ciento en el segundo trimestre del año, lo cual supone una reducción de dos décimas respecto al trimestre precedente. Los servicios destinados al mercado presentan un perfil descendente, dibujando una tendencia que comparten la mayor parte de sus ramas y que empieza a notarse en otros indicadores de actividad de los servicios. Así, mientras el comercio parece mantener un ritmo sostenido, los transportes y el turismo tienden a moderar su avance. El Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios acabó en el primer semestre con

un crecimiento del 7,3 por ciento, respecto al mismo periodo del año anterior, correspondiendo el mayor ritmo de avance a los servicios a empresas (10,7 por ciento), seguido por las tecnologías de la información (7,9 por ciento), el comercio (7 por ciento), el transporte (6,6 por ciento) y, en último término, el turismo (6,3 por ciento).

**... acorde a la moderación del ritmo de crecimiento en los transportes y el turismo**

Precisamente, los datos provisionales sobre el sector turístico en el balance del periodo enero-julio arrojan un aumento bastante modesto. Así, las entradas de turistas, según la estadística Frontur del Instituto de Estudios Turísticos, se ha cerrado con un avance del 2 por ciento en los primeros siete meses del año, cifra inferior en más de dos puntos a la del conjunto de 2006, destacando el descenso interanual (-0,7 por ciento) de los turistas procedentes del Reino Unido, primer mercado emisor (27,3 por ciento del total de llegados a España). Esta moderación en las entradas de turistas coincide con un suave freno en el tráfico aéreo internacional de pasajeros. Por su parte, los resultados de la Encuesta de Ocupación Hotelera (INE), recogen una aminoración en el ritmo de avance de viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros. A la desaceleración en la demanda turística extranjera, ya observada en anteriores trimestres, podría haber comenzado a sumarse la nacional.

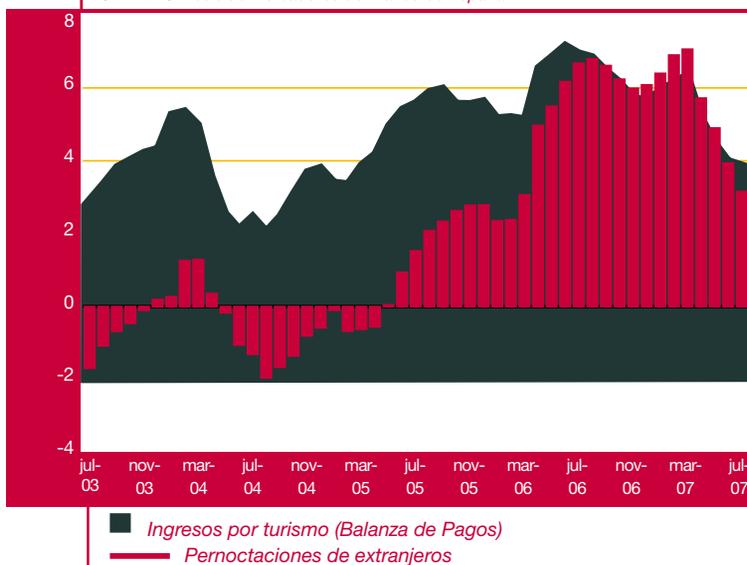
En este sentido, los menos buenos resultados del sector turístico en los meses de verano han tratado de ser explicadas por las circunstancias

climatológicas (un verano con temperaturas más suaves de lo habitual). Aunque, sin duda, la pérdida de vitalidad del gasto turístico podría estar relacionada con la menor holgura de las condiciones financieras y con la confianza de los consumidores. El cambio de expectativas tiene su reflejo en la recuperación de la tasa de ahorro en los primeros compases de 2007, de acuerdo con la información provisional del Banco de España, que también recoge la comentada desaceleración de los préstamos para vivienda, a la que habría que sumar la de los destinados al consumo y al resto de finalidades. Esta circunstancia no impide que el ratio de endeudamiento de los hogares haya seguido escalando posiciones, de forma que se situaría por encima del 125 por ciento de la Renta Bruta Disponible de las familias. Asimismo, el endeudamiento de los hogares e ISFL supone ya el 83,4 por ciento del PIB, colocando a España entre los países de cabeza de la Zona Euro, ya que sólo en Irlanda y Holanda se supera ligeramente esta proporción.

**Tendencia suavemente descendente en la demanda turística extranjera**

Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

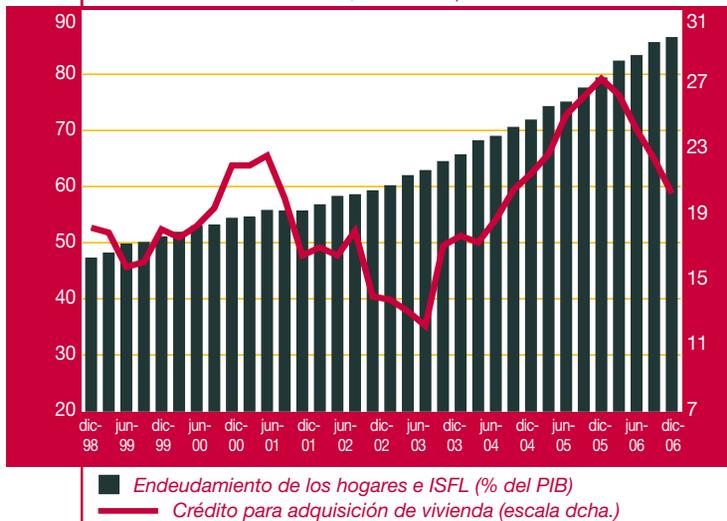
FUENTE: Síntesis de Indicadores del Banco de España.



**El endeudamiento de los hogares se sitúa en máximos, y la expansión del crédito ha comenzado a flexionar a la baja,...**

El crédito para vivienda se frena, mientras el endeudamiento de los hogares se sitúa en máximos  
% sobre el PIB y tasas de variación interanual en %

FUENTE: Indicadores Económicos, Banco de España.



Sin duda, el mantenimiento de la creación de empleo está constituyendo el principal soporte para el respaldo de la demanda, y la moderación en la tasa de variación interanual de los ocupados (EPA) se ha estabilizado en los últimos cuatro trimestres, mientras el empleo (medido por la CNTR, como puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha crecido en los dos primeros trimestres del año por encima del 3 por ciento. Este aumento, que resulta muy próximo al avance de los afiliados, supone unos 590.000 empleos netos en el último año, y se ha sustentando principalmente en la trayectoria ascendente que experimentan las ramas de los servicios de mercado, frente a un menor dinamismo de las ramas primarias, industriales y de la construcción.

La desaceleración en la creación de empleo refleja el menor ímpetu de la actividad  
Tasas de variación interanual en %, promedio anual

FUENTE: Encuesta de Población Activa, INE.



**Indicadores de coyuntura económica por CC.AA.**  
 (Tasas de variación interanual en %)

	Créditos al Sector Privado		Matriculación de turismos		Viviendas visadas		Empleo		Sociedades mercantiles creadas (nº)		IPC	
	I trim 07	I trim 06	Ene-jul 07	Ene-jul 06	I trim 07	I trim 06	II trim 07	II trim 06	Ene-jun 07	Ene-jun 06	Jul-07	Jul-06
Andalucía	23,16	30,78	-3,30	0,83	-21,50	-8,83	4,42	5,23	-0,50	2,63	2,1	4,0
Aragón	21,41	27,43	7,59	1,36	26,09	31,05	6,55	1,41	13,35	4,62	2,3	4,3
Asturias	21,94	26,17	1,76	1,40	20,85	-16,56	-0,44	7,68	1,51	17,62	2,3	3,5
Baleares	19,81	27,10	6,08	-3,43	10,08	20,64	3,65	4,32	-1,02	15,46	2,2	3,9
Canarias	21,18	26,71	1,25	8,74	41,09	-2,41	4,88	7,49	-0,10	-6,54	1,9	3,3
Cantabria	18,53	23,05	-3,14	5,86	29,62	-12,89	3,64	4,97	-10,13	9,70	2,2	4,0
Castilla y León	20,54	24,84	-2,31	-2,07	18,70	-8,17	2,68	1,91	10,57	14,52	2,2	4,0
Castilla-La Mancha	27,65	29,72	2,93	5,90	24,46	15,60	5,51	4,36	9,87	9,92	1,9	4,1
Cataluña	21,75	25,00	-8,42	-4,56	-4,37	9,18	2,78	4,19	-0,71	4,85	2,5	4,1
Com. Valenciana	24,99	36,87	-1,02	-2,59	-5,59	-3,36	2,72	6,13	-1,62	6,13	2,3	3,9
Extremadura	22,17	22,38	-1,71	-1,26	-18,69	33,59	4,43	2,04	22,77	40,02	2,1	3,5
Galicia	23,92	26,56	3,88	0,85	-5,62	22,52	3,76	3,54	0,16	6,09	1,9	4,0
Com. Madrid	30,09	30,19	3,35	-2,34	-7,50	-3,54	2,80	2,80	2,20	8,69	2,3	4,0
Murcia	28,14	39,96	-3,33	5,03	46,51	7,24	6,43	5,59	0,14	3,95	2,3	4,4
Navarra	18,92	26,80	-3,16	1,51	30,56	-35,97	3,35	3,24	13,03	14,98	2,0	3,6
País Vasco	18,29	16,83	-1,90	-1,98	-11,33	0,69	1,18	2,94	12,36	13,72	2,3	3,8
Rioja (La)	25,09	26,96	1,73	0,13	0,67	27,89	2,09	1,49	15,21	11,08	2,3	4,5
España	24,26	28,34	-0,72	-0,99	1,70	1,17	3,42	4,22	1,99	6,15	2,2	4,0

Fuente: Banco de España, Dirección General de Tráfico, Consejo Superior de Colegio de Arquitectos de España, Encuesta de Población Activa y Sociedades Mercantiles (INE).

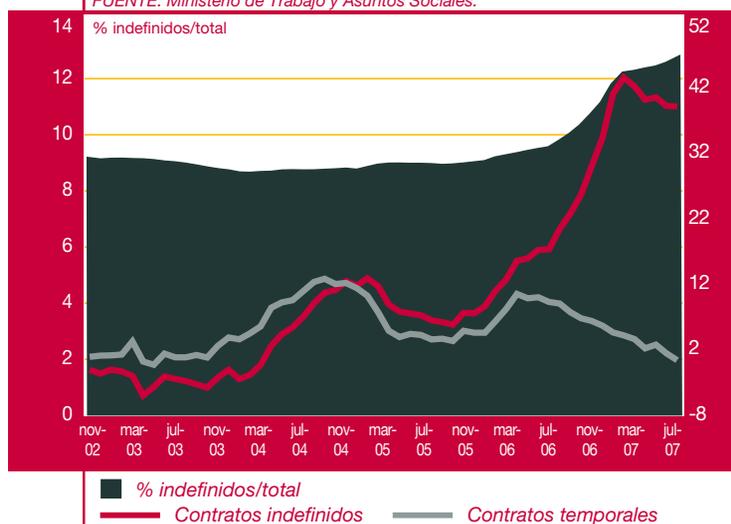
De acuerdo con los resultados de la EPA el número total de asalariados alcanzó en el segundo trimestre a los 16.779.400, con un aumento anual de 667.800 personas. La tendencia de este indicador del mercado de trabajo es prácticamente idéntica a la de ocupados, aunque el ritmo de crecimiento se sitúa unas décimas por encima. Del total de empleos asalariados, 864.800 tienen contrato indefinido, lo que supone un incremento anual del 8,18 por ciento, mientras que los asalariados con contrato temporal se redujeron en 197.000 personas (-3,55 por ciento anual). De este modo, la tasa de temporalidad habría descendido una décima hasta el 31,85 por ciento, por el aumento de la contratación indefinida, pese a que ya se aprecia una cierta asimilación de los efectos en la legislación para el fomento de este tipo de vinculación laboral frente a los temporales. No obstante, cabe recordar que estos últimos continúan siendo mayoritarios, representando en torno al 88 por ciento de los contratos que se registraron en la primera mitad de 2007.

**... mientras el ritmo de crecimiento empieza a perder ímpetu y las tensiones inflacionistas se contienen**

La contratación fija sigue aumentando, aunque sigue siendo minoritaria

Tasas de variación interanual en %, en el acumulado de los 12 últimos meses, y %/total contratos registrados

FUENTE: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



No cabe duda que el sostenido avance del empleo es uno de los principales avales de la positiva coyuntura económica española, que le ha permitido reducir la tasa de paro en el segundo trimestre de 2007 por debajo del 8 por ciento, la proporción más baja desde 1978, al tiempo que la tasa de ocupación habría alcanzado el 66,8 por ciento. El otro signo más aparente del cambio de trayectoria de la economía española es la contención en el ritmo de crecimiento de los precios. Así, la tasa de inflación habría bajado en el último año 1,8 puntos porcentuales, desde el 4 por ciento que arrojaba en julio de 2006 al 2,2 por ciento en que se situaba en el mismo mes del presente año. El freno en el aumento de los precios ha sido aún más evidente en el caso de algunas CC.AA. como Andalucía. Precisamente, también en la región andaluza se ha observado una ralentización más intensa en el comportamiento de otros indicadores, algunos más relacionados con la demanda, como el crédito al sector privado o la matriculación de turismos, que muestran una desaceleración más significativa que en el agregado nacional. También los visados e iniciación de viviendas han agudizado su menor tono en los primeros meses de 2007, mientras el comportamiento del empleo se ha frenado moderadamente, de forma que el ritmo de crecimiento del empleo en Andalucía mantiene un avance un punto porcentual por encima del nacional. La Comunidad de Madrid, en cambio, parece mostrar una mayor resistencia a este escenario de ralentización, de acuerdo al comportamiento de los indicadores mencionados. En cambio, en Cataluña y la Comunidad Valenciana el freno sería más notable.

## Capital público y crecimiento económico

A pesar de la aparente importancia del capital público y de la inversión pública en infraestructuras de apoyo al sector privado de la economía, no ha sido hasta fechas relativamente recientes, en concreto a principios de la década de los noventa, cuando la literatura económica, tanto teórica como empírica, se ha preocupado en estudiar la importancia del capital público en el nivel de producción de la economía y en su tasa de crecimiento. Sin embargo, en el momento actual constituye uno de los aspectos más relevantes de la investigación económica, por cuanto aún queda un amplio conjunto de preguntas a las que no se les ha dado adecuada respuesta, como ¿cuáles son los efectos del capital público sobre el crecimiento económico y la productividad?, ¿cuál es la dotación óptima del capital público?, ¿qué tipo de capital público es el más productivo?, ¿qué tipo de relación existe entre el capital público y el capital privado?

El gasto público en formación de capital incluye una gran cantidad de activos de diferente naturaleza, como carreteras, aeropuertos, puertos, redes de transporte de energía, tratamiento de aguas residuales, etc., que suponen unas dotaciones de infraestructuras públicas, junto con capital de equipos, usado en la administración pública, sistema judicial, así como en la sanidad y en la educación. En términos generales, se considera capital público a todas las estructuras y equipos que son de titularidad pública, ya sea del Gobierno Central, Gobiernos Autonómicos o Entidades Locales, y cuyo uso es no militar.

Desde el punto de vista del sector productivo de la economía existen dos tipos de bienes o servicios producidos por el ámbito público. En primer lugar, tenemos la existencia de bienes públicos, es decir, bienes o servicios que son producidos por el sector público y que van destinados a los consumidores finales. Este sería el caso de la educación o de la sanidad. En segundo lugar, el sector público produce bienes y servicios intermedios, que entran en el sector privado de la economía, para producir un bien o servicio final. En este caso se trataría, por ejemplo, de las carreteras que usan las empresas para el transporte, tanto de los factores productivos y bienes intermedios que utilizan, como del transporte de los bienes finales que producen. En este caso, entran en la función de producción de las empresas como un input más necesario para su actividad. La importancia de estos activos no es cuantitativa, dado que presentan una fracción relativamente pequeña del gasto público total, sino que su importancia es principalmente cualitativa, puesto que constituyen un aspecto esencial de las políticas de oferta.

Sin embargo, a pesar de la importancia del stock de capital público en la economía, aún permanece abierto el debate sobre cuáles son sus verdaderos efectos sobre el nivel de producción y el crecimiento económico. Mientras algunos autores apuntan a que su efecto es muy elevado, otros apuntan a que su importancia es muy limitada. De hecho, la mayoría de análisis en los cuales se obtiene un efecto del capital público sobre la actividad económica agregada obtienen, generalmente, elasticidades del nivel de producción respecto al capital público demasiado elevadas, que no son posibles en la realidad, lo que arroja dudas acerca de la validez de los mismos. Así, el debate continua abierto a pesar de la gran cantidad de trabajos empíricos que se han realizado durante los últimos años, sin que exista un conocimiento sobre cuáles son los efectos reales del capital público sobre la productividad y el crecimiento económico, así como la cuantificación de cuál debería ser el nivel de stock de capital público óptimo para una economía.

No obstante, desde el punto de vista teórico está claro que dentro de la función de producción agregada de la economía no sólo hay que incluir los factores privados, sino que también se hace necesario la

existencia de factores públicos para poder producir, ya que efectivamente éstos forman parte del proceso productivo aunque no sean remunerados. Así, sin la existencia de un mínimo capital público, al menos en un sistema judicial que defina los derechos de propiedad y la protección de los mismos, no resultaría posible la producción privada. Esto justifica la existencia del gobierno y su aportación de capital público a la economía. La pregunta que nos surge entonces es cómo debe ser esta aportación o el peso que debe tener el sector público en la economía, aspecto sobre el que existen muy diferentes opiniones en la literatura económica.

Un elemento fundamental a tener en cuenta es la relación existente entre capital público y capital privado en la función de producción agregada de la economía. Dicha relación puede ser de dos tipos: de complementariedad o de sustitución. En principio, podemos argumentar que el capital público aumenta la rentabilidad de las inversiones privadas, por lo que provocaría mayores niveles de capital privado, y por tanto, mayor nivel de producción y empleo. También provocaría mayores niveles de productividad, ya que el nivel de producción aumentaría en mayor proporción que el empleo, al fundamentarse el crecimiento en la acumulación de capital. Desde este punto de vista, el capital público ejercería un efecto positivo sobre el crecimiento económico. En este caso estaríamos hablando de una relación de complementariedad entre ambos tipos de capital, por lo que el capital público tendría importantes efectos sobre el proceso de acumulación de capital privado, incentivándolo.

Sin embargo, determinados tipos de capital público pueden ser sustitutivos de capital privado. Por ejemplo, los aeropuertos o los puertos podrían no ser infraestructuras públicas, sino que podrían ser privadas. Si esto ocurre en una economía, entonces la existencia de capital público reduce la rentabilidad del capital privado, y sus efectos serían los contrarios a los reseñados anteriormente, ya que el capital público estaría desplazando al capital privado, por lo que en este caso estaría afectando negativamente a su proceso de acumulación, reduciendo la inversión privada.

La existencia de efectos de complementariedad o de sustitución, hace que el ratio capital público/capital privado sea difícil de estimar, afectando de forma importante al nivel de eficiencia de una economía. No obstante, aunque pueda darse algún grado de efecto sustitución entre el capital público y el capital privado, no parece que este sea el efecto global en nuestras economías, sino que más bien nos encontraríamos con un efecto de complementariedad.

Por otra parte, tampoco se ha estudiado en profundidad la importancia del gasto público en educación (y en sanidad) en el proceso de acumulación de capital humano. En el caso de la educación, a corto plazo supone un bien público destinado al consumidor final, pero también tiene beneficios futuros sobre los agentes, y sobre la economía en general, ya que aumenta el nivel de productividad. Esto ocurriría si consideramos al capital humano como una variable stock que puede acumularse a lo largo del tiempo en función de las decisiones de inversión que se realicen sobre esta variable, por lo que el gasto público destinado a formación puede tener un alto impacto sobre la productividad y el crecimiento.

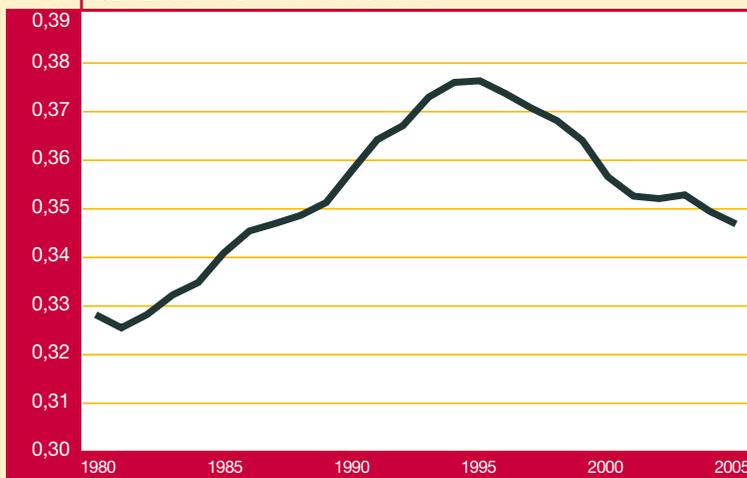
Para medir las dotaciones de capital público de una economía, habitualmente se utiliza el ratio capital público sobre el capital privado. El gráfico siguiente muestra la evolución del ratio de capital público sobre el capital total de la economía (capital privado más público), usando los datos proporcionados por la base de datos del IVIE-BBVA. En esta base de datos se dispone de información sobre el stock de

capital en 23 sectores. Tal y como podemos observar, el ratio capital público/capital privado aumentó de forma continua desde principios de los ochenta hasta mediados de la década de los noventa, a partir de la cual experimenta una disminución hasta 2005, último dato disponible.

Es de destacar que esta disminución en el ratio capital público/capital privado coincide en el tiempo con la disminución registrada en la productividad total de los factores en la economía española y disminución en la productividad del trabajo. Precisamente, las investigaciones empíricas sobre la importancia del capital público en el crecimiento económico y en la productividad se iniciaron debido a una situación similar ocurrida en la economía de Estados Unidos. El hecho de que coincidiese en el tiempo la disminución en el ritmo de

### Ratio capital público/capital privado

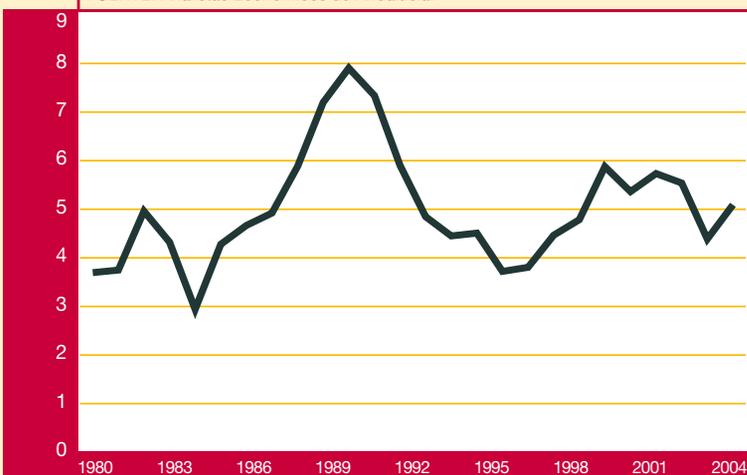
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



crecimiento de la productividad con una disminución del capital público en relación al capital privado, llevó a numerosos autores a investigar si el verdadero causante de la ralentización en la productividad podía ser la menor inversión pública. Tal y como podemos comprobar, este comportamiento también ocurre en la economía española. En efecto, a partir de mediados de la década de los noventa, la economía española entra en una etapa de bajo crecimiento de la productividad, llegando en algunos años incluso a ser negativa. Esta ralentización en el crecimiento de la productividad coincide en el tiempo con la disminución del ratio capital público/capital privado, si bien no existe ningún análisis en el cual se muestre la influencia del capital público en este comportamiento de la productividad.

### Tasa de crecimiento del capital público

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



El siguiente gráfico muestra la tasa de crecimiento del stock de capital público en términos reales. Como podemos observar, a partir de 1988, se produce un importante aumento de la inversión pública, hasta el año 1993, que generan importantes aumentos en la dotación de capital público. A partir de 1993, las tasas de crecimiento vuelven a situarse

entre el 4 y el 5 por ciento, al igual que al inicio del periodo, esto es, en valores similares a los que registra el capital privado. En cualquier caso es importante hacer notar que la dotación de capital

público en España, por ejemplo en relación a la población o al nivel de empleo, ha aumentado considerablemente en las últimas décadas, indicando una mejora en la disponibilidad de capital público per cápita.

El cuadro siguiente muestra la composición del stock de capital público productivo real, correspondiente al año 2005, desagregado en nueve partidas. La principal partida del capital público es la correspondiente a Infraestructuras viarias (carreteras, autovías y autopistas de peaje), que suponen casi un tercio del total del capital público existente en la economía española. Por importancia, la segunda partida es la correspondiente a Otras construcciones, que representan el 17,5 por ciento del total. La relevancia de esta partida se debe a la inclusión en el stock de capital público productivo real de las infraestructuras educativas, sanitarias y sociales públicas, es decir, la mayor parte de este importe corresponde a hospitales y centros educativos. A continuación, las Infraestructuras hidráulicas públicas suponen el 14,2 por ciento del total del capital público, seguidas de las Infraestructuras ferroviarias, con casi el 12 por ciento. El resto de partidas tienen un menor peso. Las Infraestructuras urbanas de las Corporaciones Locales suponen el 7,7 por ciento del total, mientras que la maquinaria, material de equipo y otros productos de titularidad pública suponen el 6,8 por ciento del total. Por lo que respecta a las Infraestructuras aeroportuarias y portuarias, su participación es del 3,2 y 3,5 por ciento, respectivamente. Finalmente, la partida más pequeña es la correspondiente a Equipo de transporte, que representa el 2,28 por ciento.

**Stock de capital público productivo  
real año 2005**

	(Miles de euros de 2000)	Porcentajes
Infraestructuras viarias	157.621.057	32,84
Infraestructuras hidráulicas públicas	68.207.274	14,21
Infraestructuras ferroviarias	57.014.992	11,88
Infraestructuras aeroportuarias	15.529.860	3,24
Infraestructuras portuarias	17.029.953	3,55
Infraestructuras urbanas de Corporaciones Locales	36.946.364	7,70
Otras construcciones n. c. o. p.	84.048.804	17,51
Equipo de transporte	10.960.302	2,28
Maquinaria, material de equipo y otros productos	32.663.519	6,80
<b>Total</b>	<b>480.022.125</b>	<b>100,00</b>

En definitiva, la importancia de analizar el efecto del capital público sobre el crecimiento económico y la productividad, radica en el papel que tiene el gobierno para afectar a la marcha de la economía. Si el capital público no tiene ningún efecto sobre la productividad de la economía, tal y como apuntan algunos autores, entonces la capacidad de intervención del gobierno en la economía a través de la inversión pública es muy limitada y la política fiscal tendría pocos efectos por el lado de la oferta, que es la vía más importante para que las políticas públicas afecten a la economía. Por tanto, el papel del gobierno estaría muy limitado, por lo que su actuación se reduciría a realizar políticas redistributivas, pero sin poder afectar a la evolución a largo plazo de la economía (excepto de forma negativa). Por el contrario, si el capital público afecta a la productividad de la economía, tal y como argumentan otros autores, entonces nos encontramos con el hecho de que el gobierno tiene un importante papel como uno de los motores del crecimiento económico. En este caso, la política fiscal, entendida como una política de oferta, constituye un elemento fundamental de intervención pública en la economía.







## II.1. Trayectoria reciente de la coyuntura andaluza

**Prosigue el dinamismo de la economía andaluza, con un 3,6% de crecimiento en el segundo trimestre, aunque se aprecia un suave perfil de desaceleración en la actividad y el empleo**

La coyuntura económica de Andalucía presenta un panorama bastante favorable, aunque comienzan a percibirse con más claridad los signos de ralentización que ya se intuían en trimestres anteriores. De este modo, de acuerdo con nuestras estimaciones, el crecimiento económico en el segundo trimestre de este año habría sido del 3,6 por ciento, lo que supondría un leve freno de una décima respecto al trimestre anterior.

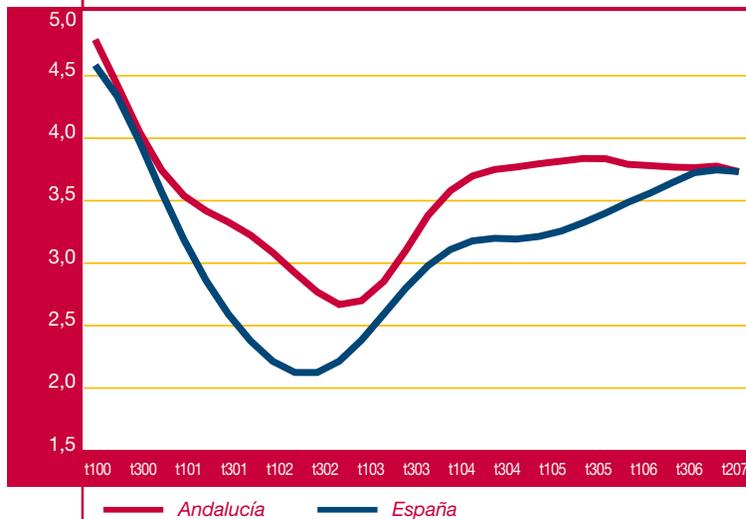
Este ritmo de avance prolonga el suave perfil de desaceleración que se viene registrando desde finales del pasado año 2006, apreciándose una tendencia similar a la registrada por el conjunto de la economía española. También la creación de empleo parece mostrar un ritmo de crecimiento algo más moderado que en años anteriores, aunque entre abril y junio el número de ocupados ha experimentado un incremento ligeramente superior al del primer trimestre del año, registrándose igualmente una reducción del paro menos acusada que en los últimos trimestres.

De este modo, la Comunidad Autónoma andaluza experimenta un avance similar al promedio del conjunto nacional, que según

El crecimiento económico de Andalucía y España acompañan su ritmo de avance

Tasas de variación interanual en %, promedios anuales

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



### Estimaciones de crecimiento económico (Tasas de variación interanual en %)

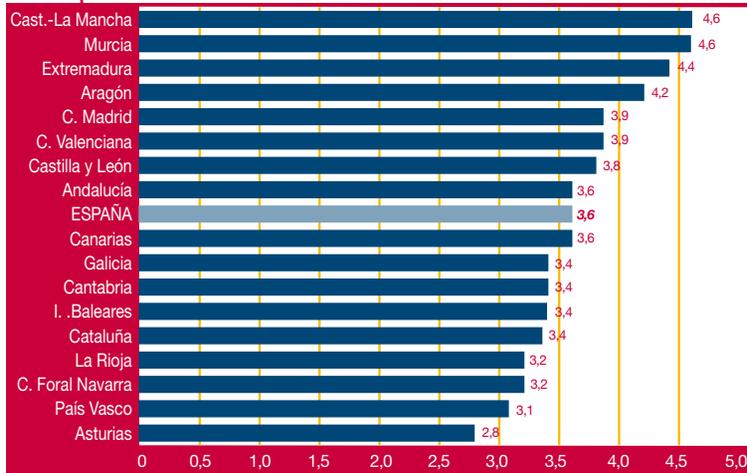
		Andalucía	España
2006	Tr. I	3,7	3,6
	Tr. II	3,8	3,7
	Tr. III	3,8	3,8
	Tr. IV	3,8	3,8
2007	Tr. I	3,7	3,7
	Tr. II	3,6	3,6
2005		3,9	3,4
2006 (e)		3,8	3,7
2007 (p)		3,6	3,6

(e) Estimación.  
(p) Previsión.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Crecimiento económico por CC.AA., 2º trimestre de 2007  
Tasa de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



nuestras estimaciones también ha crecido un 3,6 por ciento en entre abril y junio, anulándose así el diferencial de crecimiento positivo que venía manteniendo Andalucía con respecto a España. Castilla-La Mancha, Murcia, Extremadura o Madrid continúan siendo algunas de las Comunidades que registran un mayor crecimiento de la actividad económica, con tasas muy similares a las del primer trimestre del año, en tanto que Asturias, País Vasco o La Rioja muestran un perfil algo menos dinámico.

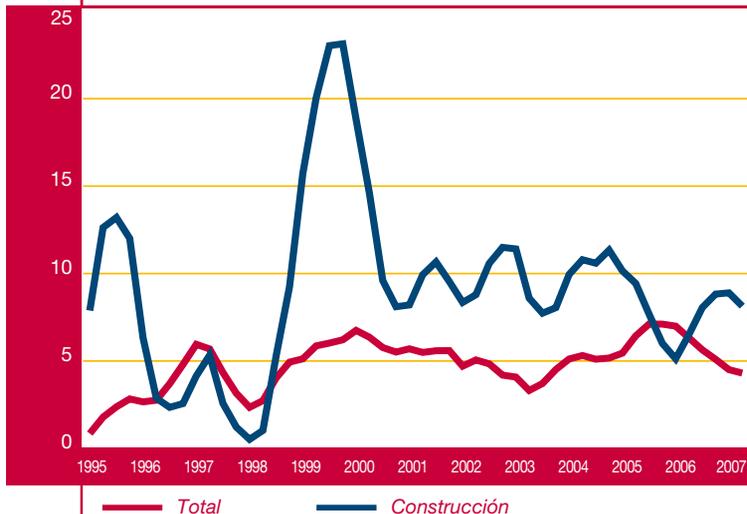
### Sectores productivos

*La construcción es el sector que parece verse más afectado por esta desaceleración, que no se observa con la misma intensidad en el mercado laboral, donde el empleo sigue creciendo a un fuerte ritmo,...*

La **construcción y las actividades inmobiliarias** son quizás el sector que se está viendo más afectado por esta ligera ralentización en el crecimiento, con un avance previsto para este año que se sitúa unas décimas por debajo de la media del conjunto de sectores productivos andaluces (3,6 por ciento). Sin embargo, la creación de empleo sigue siendo intensa, y de nuevo éste ha sido el sector donde más ha crecido la cifra de ocupados en términos relativos, concentrando la construcción a unos 500.000 trabajadores, un 15,5 por ciento del total de ocupados en la región andaluza, y casi una quinta parte del empleo en la construcción española. No obstante, también el paro se ha incrementado, por cuarto trimestre consecutivo, aumentando la cifra de parados en 8.800 personas respecto al segundo trimestre de 2006, aunque el aumento algo superior a los 35.000 ocupados ha provocado que la tasa de paro se haya reducido con respecto al primer trimestre del año, situándose en el 8,8 por ciento, en torno a tres puntos menos que la tasa de paro general.

La creación de empleo en la construcción sigue siendo intensa, aunque se desacelera levemente  
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 4 últimos trimestres

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



se ha incrementado, por cuarto trimestre consecutivo, aumentando la cifra de parados en 8.800 personas respecto al segundo trimestre de 2006, aunque el aumento algo superior a los 35.000 ocupados ha provocado que la tasa de paro se haya reducido con respecto al primer trimestre del año, situándose en el 8,8 por ciento, en torno a tres puntos menos que la tasa de paro general.

Los indicadores relacionados con la actividad residencial evidencian una desaceleración más evidente, y tras el fuerte auge de los últimos años, y la moderada caída que mostró la construcción de viviendas en 2006, en los primeros meses de este año el número de viviendas

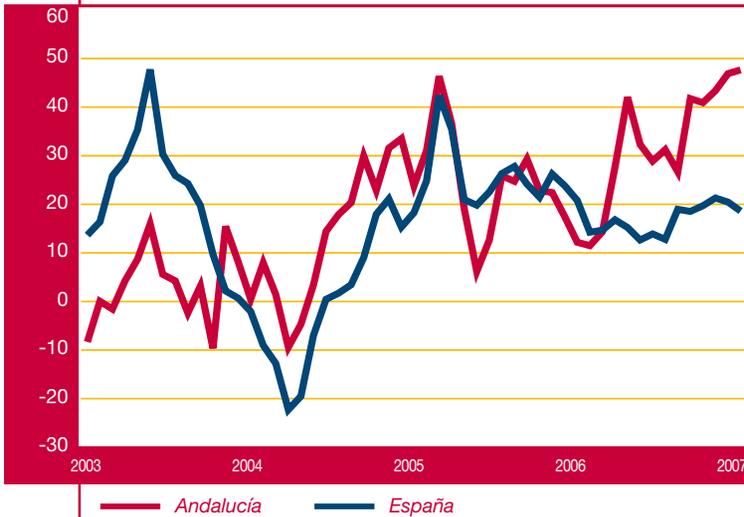
... al contrario que ocurre con otros indicadores del sector, en especial los relacionados con la actividad residencial,...

iniciadas en Andalucía se ha reducido con respecto al mismo periodo del año anterior en casi un 11 por ciento. Del mismo modo, las viviendas visadas por los Colegios de Arquitectos (indicador adelantado del sector) han descendido también en lo que va de año, disminuyendo

igualmente la superficie a construir (-7,1 por ciento), y destacando el descenso en el número de edificios destinados a uso residencial. Por el contrario, el sector no residencial sigue dando muestras de una elevada actividad, y prueba de ello es el fuerte crecimiento de la licitación pública, que ha crecido más de un 50 por ciento en los cinco primeros meses del año, destacando las inversiones en obra civil, que representan casi el 70 por ciento del total licitado en Andalucía.

La licitación pública crece a un fuerte ritmo en Andalucía  
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y SEOPAN.



Asimismo, continúa moderándose el ritmo de incremento de los precios de la vivienda, siguiendo así la tendencia iniciada en el año 2005, de modo que en el segundo trimestre del año el precio de la vivienda libre en Andalucía ha alcanzado

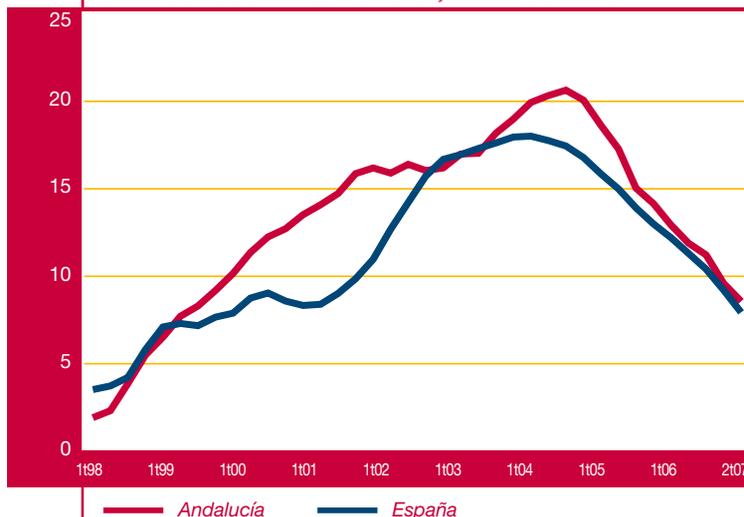
... observándose igualmente esta moderación en el ritmo de crecimiento de los precios de la vivienda y en el mercado hipotecario

los 1.740,4 euros por metro cuadrado, lo que supone un aumento del 7 por ciento respecto al mismo periodo del año 2006, de nuevo superior a la media española, aunque el precio, en términos absolutos, sigue siendo inferior a ésta. En este contexto de moderación en el ritmo de avance de los precios, y aumentos en los tipos de interés, las hipotecas comienzan a mostrar un perfil

más moderado que en periodos recientes, disminuyendo el número de éstas un 2,4 por ciento en el primer semestre del año, al tiempo que su importe ha crecido un 5 por ciento, casi cinco puntos menos que en el conjunto del pasado año.

Continúa desacelerándose el crecimiento de los precios de la vivienda libre  
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



## Indicadores relacionados con la construcción y el sector inmobiliario en Andalucía

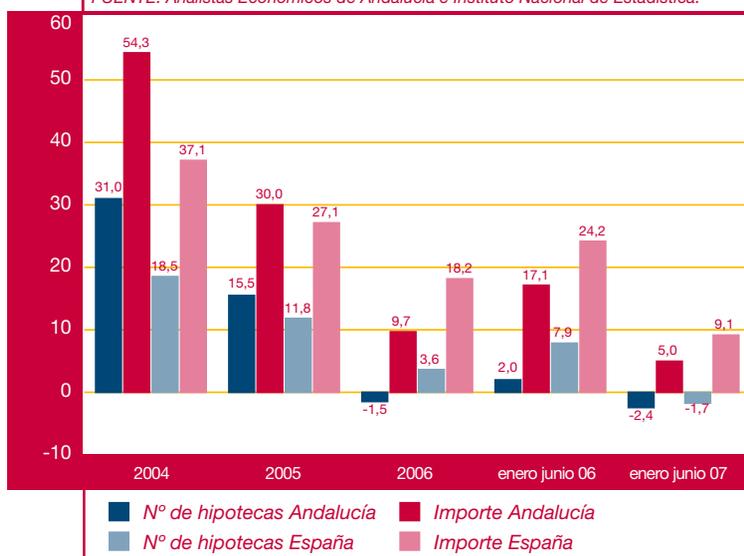
	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007	
Viviendas iniciadas	151.761	149.933	33.369	6,56	-1,20	-10,76	Marzo
Viviendas terminadas	110.799	133.185	30.790	-5,22	20,20	-1,81	Marzo
Viviendas visadas (Colegios de Arquitectos)	173.047	196.000	34.495	9,37	13,26	-21,50	Marzo
<i>Libres</i>	<i>160.768</i>	<i>184.468</i>	<i>31.480</i>	<i>9,98</i>	<i>14,74</i>	<i>-23,22</i>	<i>Marzo</i>
Licitación pública (millones de euros)	5.165,5	6.545,1	3.071,2	29,29	26,71	54,50	Mayo
<i>Obra Civil</i>	<i>3.595,8</i>	<i>4.694,5</i>	<i>2.123,2</i>	<i>31,60</i>	<i>30,55</i>	<i>69,15</i>	<i>Mayo</i>
<b>Licencias Municipales de Obra (Construcción de Edificios)</b>							
Edificios de nueva planta	41.058	52.516	7.006	14,42	27,91	-19,24	Febrero
<i>Residenciales</i>	<i>36.648</i>	<i>46.792</i>	<i>6.323</i>	<i>15,14</i>	<i>27,68</i>	<i>-20,94</i>	<i>Febrero</i>
Edificios a rehabilitar	5.669	6.621	952	14,46	16,79	-7,39	Febrero
<b>Superficie a construir (miles m<sup>2</sup>)</b>							
<i>Total edificios</i>	<i>18.537</i>	<i>28.491</i>	<i>4.086</i>	<i>8,06</i>	<i>53,70</i>	<i>1,47</i>	<i>Febrero</i>
<i>Edificios residenciales</i>	<i>15.540</i>	<i>23.729</i>	<i>3.705</i>	<i>7,59</i>	<i>52,70</i>	<i>7,95</i>	<i>Febrero</i>
Viviendas de nueva planta	103.812	157.386	22.982	14,50	51,61	1,36	Febrero
Viviendas rehabilitadas	3.355	4.032	420	-3,54	20,18	-14,63	Febrero
<b>Visados de Dirección de Obra de los Colegios de Arquitectos Técnicos (Obras en Edificación)</b>							
Número de edificios	54.753	47.749	14.456	10,24	-12,79	-29,61	Mayo
<i>Uso residencial</i>	<i>51.321</i>	<i>44.826</i>	<i>13.356</i>	<i>10,19</i>	<i>-12,66</i>	<i>-30,63</i>	<i>Mayo</i>
<i>Uso no residencial</i>	<i>3.432</i>	<i>2.923</i>	<i>1.100</i>	<i>11,07</i>	<i>-14,83</i>	<i>-14,33</i>	<i>Mayo</i>
<i>Servicios comerciales y almacenes</i>	<i>1.378</i>	<i>1.278</i>	<i>464</i>	<i>-4,24</i>	<i>-7,26</i>	<i>-26,58</i>	<i>Mayo</i>
Superficie a construir (miles m <sup>2</sup> )	28.074	31.422	11.563	12,44	11,93	-7,08	Mayo
<i>Uso residencial</i>	<i>23.678</i>	<i>26.182</i>	<i>9.379</i>	<i>9,31</i>	<i>10,57</i>	<i>-6,15</i>	<i>Mayo</i>
Número de viviendas	162.896	178.984	63.688	10,46	9,88	-9,10	Mayo
<i>Obra nueva</i>	<i>148.679</i>	<i>168.453</i>	<i>60.736</i>	<i>9,50</i>	<i>13,30</i>	<i>-6,06</i>	<i>Mayo</i>
Precio medio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> . Datos al	1.529,6	1.677,8	1.740,4	12,31	9,69	7,02	2º trimestre
Transacciones inmobiliarias	152.475	168.057	--	3,33	10,22	--	Diciembre
<i>Vivienda usada</i>	<i>97.493</i>	<i>101.220</i>	<i>--</i>	<i>-0,22</i>	<i>3,82</i>	<i>--</i>	<i>Diciembre</i>
Hipotecas (número)	386.388	380.712	190.818	15,49	-1,47	-2,43	Junio
Hipotecas (millones de euros)	47.593,8	52.199,7	27.996,5	29,98	9,68	4,96	Junio

\* Acumulado hasta último periodo disponible.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, INE, Ministerio de Fomento, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Marcada desaceleración en el mercado hipotecario, con descensos en las hipotecas constituidas  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



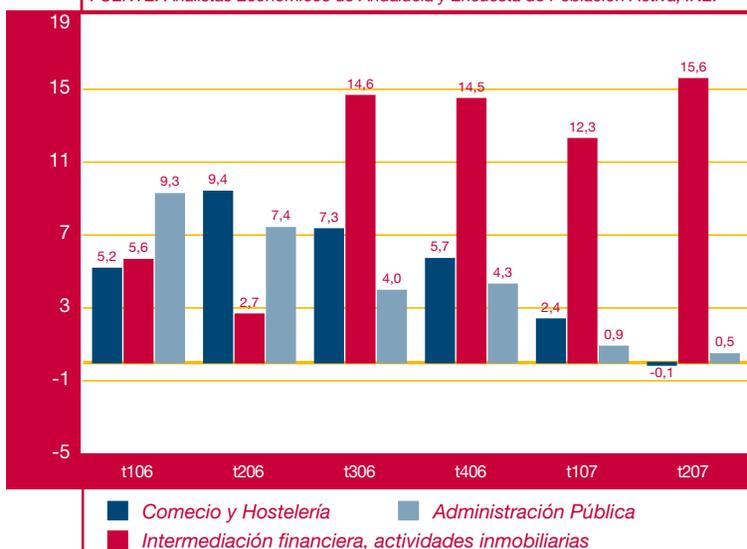
Los servicios han concentrado en el segundo trimestre casi el 75% del aumento del empleo en Andalucía, aunque se modera el ritmo de avance de la ocupación en el sector

El sector servicios continúa siendo el principal responsable de la creación de empleo en Andalucía, concentrando casi las tres cuartas partes del incremento total registrado en la cifra de ocupados en el segundo trimestre de este año, con alrededor de 100.700 trabajadores más que en el mismo trimestre de 2006. Aún así, las tasas de variación registradas en lo que va de año evidencian una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo con respecto a los dos años anteriores, siendo

esta moderación más evidente en las ramas de hostelería y comercio y Administración Pública y servicios sociales, ramas que concentran, respectivamente, el 36 y 28 por ciento del total de ocupados en el sector servicios andaluz.

Se desacelera el crecimiento del empleo en las ramas de Comercio y hostelería y Administración Pública, manteniéndose elevado en intermediación financiera  
Tasas de variación interanual en %

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



Sin embargo, en el caso de la industria turística el empleo sigue creciendo a un fuerte ritmo, pese a que algunos indicadores de actividad muestran una leve ralentización en su ritmo de crecimiento con respecto al pasado año 2006. Así, según las cifras del Instituto de Estudios Turísticos, procedentes de la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados en la industria turística andaluza superó entre abril y junio las 430.000 personas, cifra que ha supuesto un incremento del 6,3 por ciento respecto al mismo trimestre de 2006, acelerándose

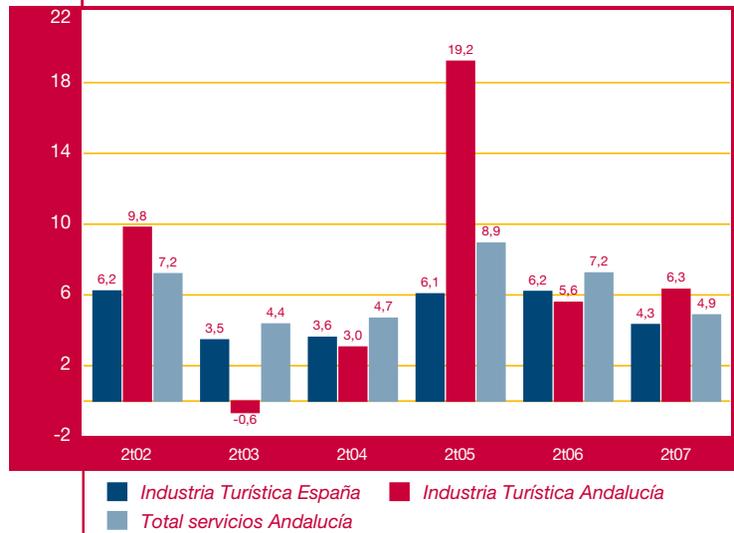
**Más positivos son los datos de empleo en la industria turística, pese a que las cifras de demanda muestran un avance más moderado que en 2006, especialmente la extranjera,...**

**... de modo que la ocupación en las actividades turísticas sigue creciendo a un ritmo elevado, tanto en términos de empleo (EPA) como de afiliación a la Seguridad Social,...**

incluso este crecimiento en relación al registrado en los primeros tres meses del año. Del mismo modo, la cifra de trabajadores en alta laboral en hostelería y agencias de viaje ha crecido a un ritmo intenso, aumentando en el primer semestre del año casi un 7 por ciento, al igual que el personal ocupado en establecimientos hoteleros, que ha crecido a una tasa similar a la del conjunto del pasado año. Sin embargo, desde el punto de vista de la demanda, las cifras arrojan un avance más moderado que en el último año, tanto en viajeros como en pernoctaciones, como consecuencia especialmente del menor empuje de la demanda extranjera, si bien también las pernoctaciones de residentes en España han mostrado un crecimiento bastante más modesto que en 2006.

**El empleo en la industria turística andaluza crece por encima de la media nacional y del conjunto del sector servicios**  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Estudios Turísticos.



**La actividad hotelera muestra signos de moderación, especialmente la demanda extranjera**

Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

Series enlazadas mediante los coeficientes de enlace publicados por el INE.  
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.



**... en contraste con el discreto avance del empleo en las actividades comerciales, coincidente con un menor dinamismo de las ventas**

En cuanto a otras ramas de los servicios, mientras que las actividades relacionadas con los transportes parecen seguir manteniendo un ritmo sostenido, tal como reflejan algunos indicadores, entre ellos el empleo, la actividad comercial experimenta un menor dinamismo. En este caso, el índice de comercio al por menor mantiene un discreto avance, en tanto que las ventas en grandes superficies han descendido ligeramente, tanto en alimentación como en no alimentación, produciéndose igualmente un crecimiento bastante discreto del empleo.

#### Indicadores del sector servicios en Andalucía

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles) <sup>(1)</sup>	14.639,6	15.608,6	9.308,8	8,74	6,62	3,12	Julio
Residentes en España	9.056,5	9.652,6	5.757,2	10,15	6,58	4,08	Julio
Residentes en el extranjero	5.586,1	5.956,0	3.551,6	6,51	6,62	1,59	Julio
Pernoctaciones hoteleras (miles) <sup>(1)</sup>	42.138,5	43.809,8	25.439,6	6,39	3,97	2,14	Julio
Residentes en España	22.796,7	24.198,4	13.724,8	8,50	6,15	2,58	Julio
Residentes en el extranjero	19.144,7	19.611,3	11.714,8	3,97	2,44	1,62	Julio
Grado ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)(2)</sup>	50,6	51,0	49,8	0,37	0,45	-0,59	Julio
Plazas estimadas (promedio) <sup>(1)</sup>	217.689,0	225.062,8	232.657,3	5,49	3,39	3,79	Julio
Establecimientos hoteleros (promedio) <sup>(1)</sup>	2.312,9	2.347,3	2.402,6	2,70	1,48	2,53	Julio
Personal ocupado (promedio) <sup>(1)</sup>	33.305,8	35.109,3	35.985,9	9,26	5,41	5,37	Julio
Entrada de turistas en frontera (miles)	8.351,6	8.450,7	5.001,6	4,83	1,19	6,19	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	19.224,6	20.265,1	12.592,6	12,95	5,41	8,79	Julio
Internacional	11.699,0	12.147,5	7.333,6	8,48	3,83	4,80	Julio
Tráfico aéreo de mercancías (toneladas)	12.183,0	11.523,8	7.330,8	0,92	-5,41	15,35	Julio
Tráfico marítimo de pasajeros (miles)	6.596,4	6.967,4	2.573,6	2,82	5,63	6,25	Junio
Tráfico marítimo de mercancías (miles tm)	112.443,1	120.834,9	59.630,8	6,31	7,46	4,07	Junio
Empleo (promedio anual)	1.924,6	2.066,1	2.135,6	7,33	7,35	4,69	2º trimestre
Comercio y Hostelería	708,6	757,6	765,0	--	6,92	1,08	2º trimestre
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	149,7	159,2	163,3	--	6,35	5,94	2º trimestre
Intermediación financiera, actividades inmobiliarias y servicios empresariales	279,9	306,0	333,7	--	9,32	13,91	2º trimestre
Administración Pública y servicios sociales	564,4	599,3	603,0	--	6,18	0,68	2º trimestre
Otros servicios	222,1	244,0	270,6	--	9,90	14,20	2º trimestre

\* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible.

(1) Dado que los coeficientes de enlace se han calculado de manera independiente para cada desagregación geográfica, cada categoría o cada nacionalidad, las series enlazadas anterior a enero de 2006 dejan de ser aditivas (Cambios metodológicos INE).

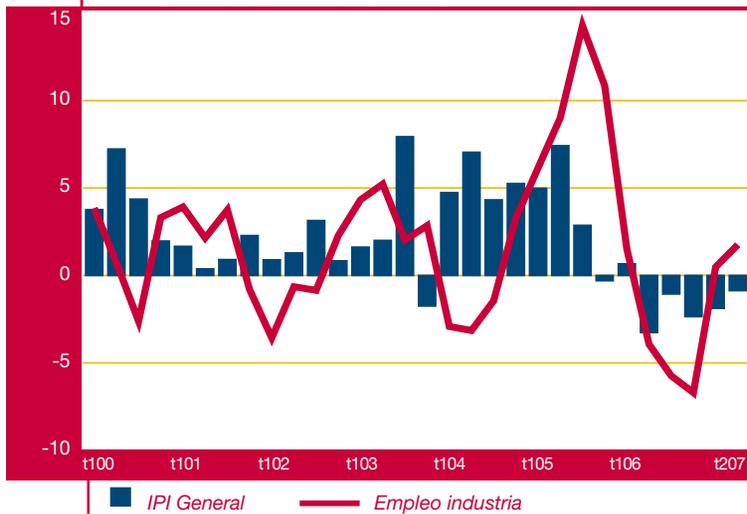
(2) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Dirección General de Aviación Civil, IEA, INE e Instituto de Estudios Turísticos.

**Mejoran la ocupación y el indicador de clima industrial, pero la producción continúa sin recuperarse, especialmente la destinada a bienes de equipo**

El empleo industrial se recupera levemente, aunque la producción continúa mostrando una tendencia negativa  
Tasas de variación interanual en %

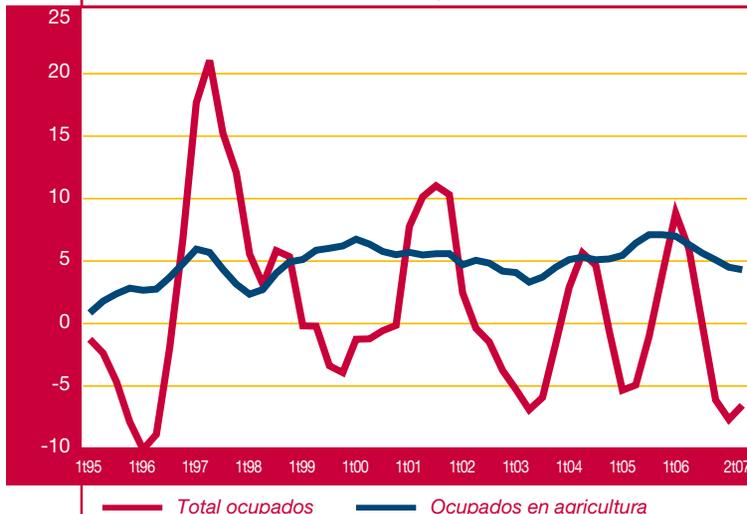
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Encuesta de Población Activa (INE) e Instituto de Estadística de Andalucía.



**El empleo agrario continúa disminuyendo, aunque menos que en 2006, siendo éste además uno de los sectores donde más desciende el paro, en términos relativos**

El empleo agrario sigue descendiendo, aunque se aprecia una leve recuperación  
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 4 últimos trimestres

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



Por su parte, la **actividad industrial**, pese a mantener su tono de debilidad en relación al conjunto de la economía, parece haberse recuperado en la primera mitad del año, aunque los principales indicadores analizados muestran una trayectoria en cierto modo contrapuesta. Así, mientras que en términos de empleo se observa una mejora en relación al descenso registrado en el año 2006, creciendo el número de ocupados en casi un 2 por ciento entre abril y junio, y el indicador de clima industrial se ha mantenido en valores positivos durante el segundo trimestre, el índice de producción industrial (IPI) continúa descendiendo, disminuyendo en el primer semestre en torno a un 1,5 por ciento, como consecuencia especialmente de la reducción registrada en la industria manufacturera y, desde el punto de vista del destino económico de los bienes, en la producción de bienes de consumo.

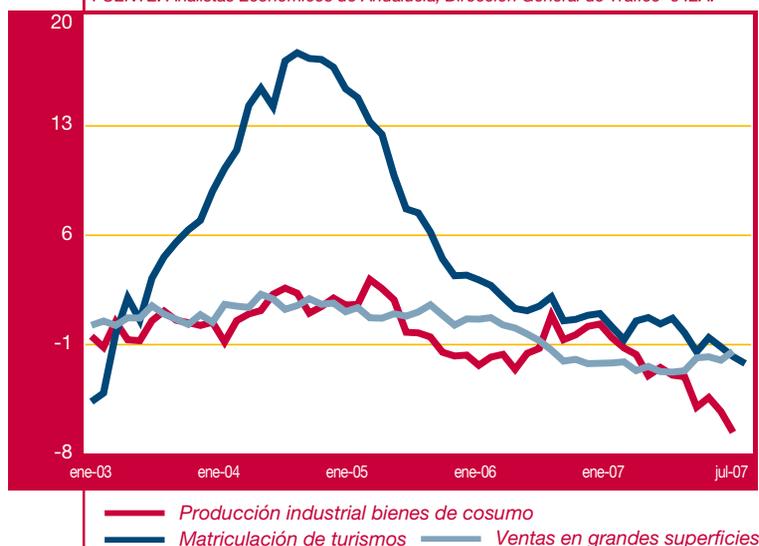
Finalmente, el **sector agrícola**, tras la recuperación observada en el pasado año 2006, ha moderado su ritmo de avance, creciendo de nuevo el VAB del sector por debajo de la media del conjunto de la economía. En términos de empleo, la trayectoria resulta más negativa, continuando la caída en la cifra de ocupados del sector, aunque la reducción en el primer semestre del año ha supuesto una leve mejora con respecto a la caída que se había registrado en el año anterior, al tiempo que prosigue el descenso del paro, lo que parece indicar que se está produciendo una salida de mano de obra del sector hacia otros con mejores perspectivas. Aún es pronto para valorar la evolución de las producciones agrícolas en este año, si bien en algunos cultivos, como cereales, tubérculos o industriales herbáceos, se anticipan descensos en las cosechas en relación al último año.

## Demanda regional y sector exterior

**Se mantiene el perfil de suave desaceleración en los indicadores de consumo,...**

Leve descenso de los indicadores de consumo  
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

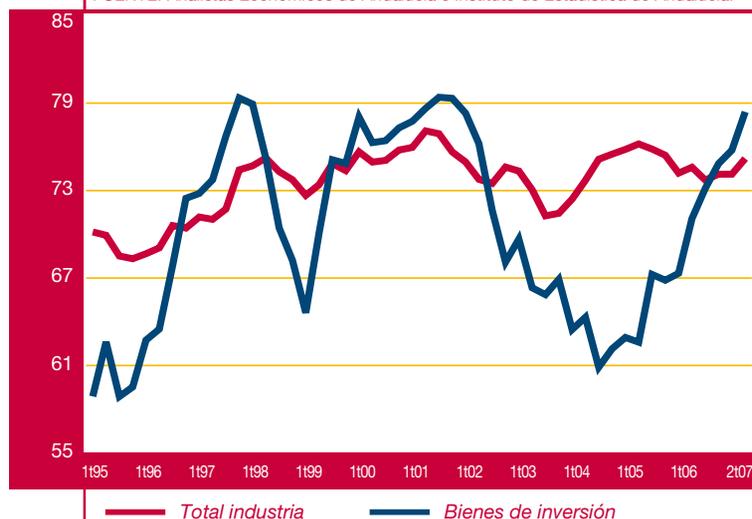
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Dirección General de Tráfico e IEA.



**... que se compensa en gran medida por el empuje de la inversión,...**

Fuerte aumento de la utilización de la capacidad productiva para bienes de inversión  
Promedio de los 4 últimos trimestres en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Estadística de Andalucía.



La **demanda interna** continúa siendo el principal soporte del crecimiento económico, y muy especialmente el consumo privado, aunque en los últimos meses la inversión está tomando un especial protagonismo, mostrando un mayor ritmo de avance que el consumo. En este sentido, los indicadores relacionados con el consumo vienen mostrando en los últimos meses un perfil de suave desaceleración, como es el caso del comercio al por menor o las ventas en grandes superficies, siendo esta trayectoria de ralentización del crecimiento aún más acusada en el caso de las matriculaciones de turismos o la producción industrial de bienes de consumo. También empieza a moderarse el ritmo de avance de los créditos al sector privado, aunque éstos siguen creciendo por encima del 20 por ciento, si bien el actual contexto de subidas de tipos hace prever que esta desaceleración continúe en los próximos trimestres.

Por el contrario, algunos de los indicadores relacionados con la inversión muestran un mejor comportamiento en lo que va de año que en 2006, como es el caso de la producción industrial de bienes de equipo. A su vez, la utilización de la capacidad productiva para el caso de los bienes de inversión ha alcanzado el nivel más alto desde 1993, un 86,4 por ciento, superando en más de diez puntos al nivel registrado en el segundo trimestre de 2006, y en casi siete a la media de la industria, lo que parece anticipar que el empuje de la inversión continuará en los próximos trimestres, compensando así la ligera desaceleración en el crecimiento del consumo.

**Indicadores de Consumo e Inversión en Andalucía**

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
IPI Bienes de Consumo	99,7	97,2	92,4	-2,58	-2,47	-6,95	Junio
Matriculación de turismos	264.599,0	265.460,0	158.054,0	1,31	0,33	-3,30	Julio
Índice de Comercio al por menor (Precios constantes. Base 2005)	100,0	101,9	101,4	2,42	1,85	2,26	Julio
Índice de Ventas en Grandes Superficies (Precios constantes. Base 2001)	101,3	98,6	90,2	0,06	-2,73	-0,41	Junio
Créditos S. Privado (millones de euros) <sup>(1)</sup>	157.469,8	195.443,3	205.236,2	31,46	24,11	23,16	1 <sup>er</sup> trimestre
IPI Bienes de Inversión	126,5	117,7	122,5	4,94	-6,94	1,28	Junio
Matriculación de vehículos de carga	60.666,0	59.062,0	34.577,0	6,41	-2,64	-4,09	Julio

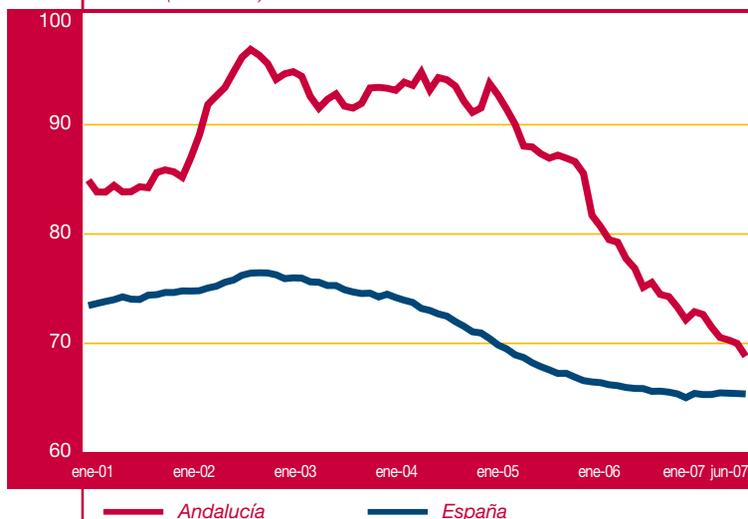
\* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible.  
(1) Datos al 4º trimestre.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.

*... de modo que el crecimiento económico continúa fundamentándose en la demanda regional,...*

Se reduce el diferencial en las tasas de cobertura del comercio exterior entre Andalucía y España  
% de exportaciones sobre importaciones, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría General de Comercio Exterior (DataComex).



*... persistiendo la contribución negativa del sector exterior, debida en gran medida al déficit comercial,...*

En cuanto al **saldo exterior**, éste sigue restando puntos al crecimiento económico, como consecuencia especialmente del empeoramiento del déficit comercial, derivado de un menor incremento de las exportaciones que de las importaciones, observándose a su vez un peor comportamiento del sector comercial andaluz que del nacional en su conjunto. Así, en el primer semestre de este año, el valor de las exportaciones andaluzas ha descendido algo menos de un 2 por ciento (siendo aún más acusada la caída en el volumen de ventas, cercana al 10 por ciento), frente al crecimiento del 6,6 por ciento registrado en el conjunto de España, en tanto que las importaciones han crecido a mayor ritmo, con tasas del 9,7 y 6,7 por ciento, respectivamente, en Andalucía y España.

De este modo, el déficit comercial andaluz ha superado en la primera mitad del año los 3.200 millones de euros, unos 1.150 millones más que el saldo negativo registrado en el mismo periodo de 2006, situándose la tasa de cobertura del comercio exterior en

Andalucía en el 72 por ciento, frente al 80 por ciento de un año antes, reduciéndose así el diferencial que venía presentando con respecto a la media española. Los productos energéticos y las materias primas son los principales responsables de este déficit comercial, acumulando entre ellos un saldo negativo superior a los 5.000 millones de euros, especialmente destacable en el primer caso (77 por ciento de la última cifra señalada), en tanto que el comercio de alimentos sigue siendo superavitario para Andalucía, superando las exportaciones a las importaciones en unos 1.890 millones de euros.

*... un déficit atribuible esencialmente a los productos energéticos y las materias primas*

### Evolución de las exportaciones andaluzas

	Millones de euros			Toneladas		
	1 <sup>er</sup> semestre 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Tasas de variación interanual en %	1 <sup>er</sup> semestre 2006	1 <sup>er</sup> semestre 2007	Tasas de variación interanual en %
Alimentos	2.901,93	3.074,72	5,95	2.611.553	2.654.309	1,64
Frutas y legumbres	1.858,37	1.938,79	4,33	1.829.289	1.771.696	-3,15
Grasas y aceites	591,65	669,37	13,14	175.441	250.720	42,91
Productos energéticos	1.064,93	707,27	-33,59	2.754.312	1.781.070	-35,34
Petróleo y derivados	1.022,01	640,90	-37,29	2.688.025	1.665.850	-38,03
Gas	22,67	43,31	91,01	53.747	112.216	108,78
Materias primas	388,99	349,92	-10,04	2.705.724	2.156.880	-20,28
Semimanufacturas	1.514,90	1.895,99	25,16	1.311.229	1.297.029	-1,08
Hierro y acero	583,61	825,70	41,48	327.017	293.224	-10,33
Productos químicos	529,26	658,74	24,46	744.766	703.418	-5,55
Bienes de equipo	1.388,35	962,04	-30,71	439.119	261.430	-40,47
Material de transporte	810,63	482,53	-40,47	388.011	206.346	-46,82
Sector automóvil	277,87	231,25	-16,78	31.738	24.777	-21,93
Bienes de consumo duradero	69,03	87,06	26,13	34.022	34.984	2,83
Manufacturas de consumo	271,01	212,55	-21,57	65.530	38.603	-41,09
Otras mercancías	419,69	627,05	49,41	862.136	1.545.293	79,24
Total	8.296,71	8.147,85	-1,79	10.815.363	9.794.375	-9,44

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría General de Comercio Exterior (DataComex).

### Mercado de trabajo

*La cara más amable de la coyuntura económica andaluza sigue ofreciéndola el buen comportamiento del empleo, que creció un 4,4% en el segundo trimestre,...*

La positiva coyuntura de la actividad económica en Andalucía tiene su principal respaldo, sin duda, en la favorable trayectoria que muestran, en general, los indicadores del mercado trabajo. En concreto, la población ocupada en el espacio regional mantiene un ritmo de aumento notable (4,42 por ciento entre abril y junio), en torno a 1 punto porcentual por encima de la tasa de crecimiento en el promedio nacional, siendo especialmente subrayable que en comparación con el primer trimestre anterior se ha registrado una leve aceleración, ya que el aumento ahora resulta unas seis décimas superior al registrado entonces (3,82 % entre

enero y marzo). Al mismo tiempo, continúan apreciándose los rasgos estructurales singulares que caracterizan al mercado laboral andaluz en determinados sectores de actividad y que hacen compatible un aumento de la ocupación con un incremento de la cifra de parados (estimados por la EPA). Este es el caso, por ejemplo, del sector construcción, donde las nuevas incorporaciones de trabajadores –desde otras ramas, o población anteriormente inactiva– determinan el fuerte despegue de los activos. El lado opuesto a esta situación corresponde a la agricultura, actividad en el que la disminución del empleo convive con una disminución de los parados, evidenciando así la pérdida de significación del agro regional, al menos en términos de ocupación laboral.

**... destacando también el crecimiento de la población activa, dada la incorporación de estudiantes y otros colectivos al mercado de trabajo**

Otra cuestión destacable del mercado de trabajo en Andalucía está estrechamente vinculada al especial contexto demográfico, que se materializa en una pirámide algo menos envejecida que la del agregado nacional, y con una mayor relevancia de las cohortes de edad más jóvenes en edad de trabajar. Este perfil imprime dinamismo al mercado de trabajo, ya que se producen mayores incorporaciones de jóvenes (estudiantes *inactivos*, hasta entonces, que dejan de serlo). Así, en el segundo trimestre, el notable aumento de la población inactiva (3,6 por ciento) guarda una relación inversa con la clara disminución de la población de estudiantes (-2,5 por ciento). Adicionalmente, la tradicional menor presencia de la mujer andaluza en el mundo laboral explica que

las tasas de crecimiento correspondientes a ocupación y actividad sean superiores a las de los varones, ya que las cifras absolutas de las que se parten resultan menos elevadas en el caso femenino.

Los buenos resultados que, en general, ofrecen los principales indicadores del mercado de trabajo, no deben hacer olvidar otras señales menos halagüeñas, y que estarían más en consonancia con el contexto de suave ralentización de la actividad productiva que caracteriza a la coyuntura económica. En este sentido, cabe señalar el aumento del paro registrado según los criterios del Servicio Público de Empleo Estatal que, tras un buen comportamiento entre diciembre de 2006 y marzo de 2007, ha vuelto a retomar una senda ascendente, creciendo en julio un

4,4 por ciento. El perfil de este indicador para el espacio nacional ha venido registrando una senda mucho más optimista que en Andalucía en los dos últimos años, no habiéndose registrado tasas de aumento en los parados inscritos en el agregado español hasta el pasado mes

El paro registrado en Andalucía presenta una tendencia similar al nacional, pero el signo es distinto  
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



**La afiliación a la Seguridad Social mantiene una senda de desaceleración muy suave**

Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

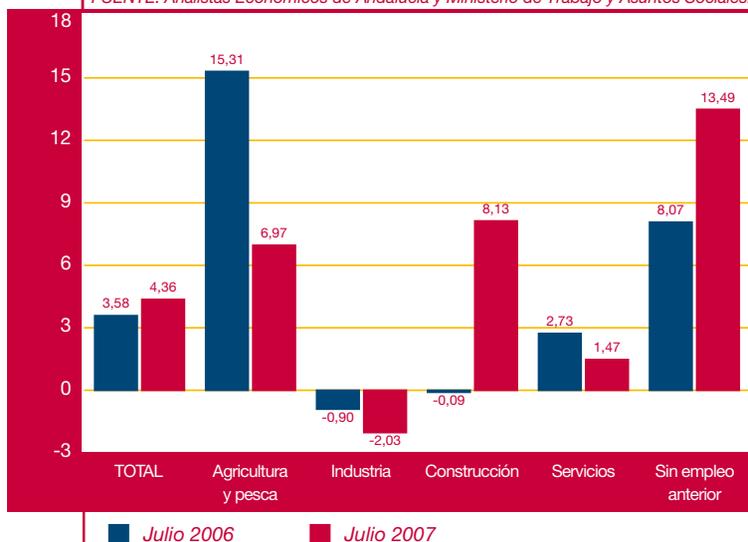


**Esta positiva trayectoria coincide, sin embargo, con un aumento del paro registrado, y con un lento freno en el aumento de los afiliados a la Seguridad Social**

**El aumento de los desempleados en la construcción y en el colectivo sin empleo anterior explican el repunte del paro registrado**

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



**Los signos de menor vitalidad en la construcción y el aumento de los parados "sin empleo anterior" explican el deterioro del paro registrado**

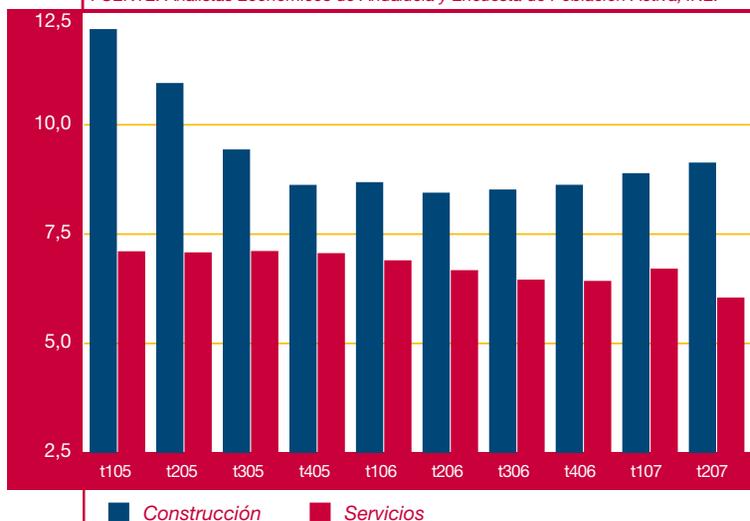
de junio. Por el contrario, el freno en el ritmo de afiliaciones a la Seguridad Social presenta en el espacio de la Comunidad Autónoma una ralentización más suave. Así en lo que va de año el número de afiliados a la Seguridad Social ha aumentado en Andalucía un 3,4 por ciento, aproximadamente un punto porcentual menos que en el promedio enero-julio de 2006. Por su parte, en España, la tasa de aumento del número de afiliados se ha ralentizado hasta el 3,3 por ciento, en torno a 1,8 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior.

Desde un enfoque sectorial, los indicadores del mercado de trabajo señalan el positivo tono de la actividad en la industria y los servicios, con una aceleración en las tasas de crecimiento del empleo en comparación con el primer trimestre del año. Al tiempo que, en ambos sectores, se observa una notable reducción en la cifra de parados (estimada por la EPA). El descenso en la población parada en la industria, según los criterios de medición del INE, se ha materializado en una tasa de variación del -17,5 por ciento en el segundo trimestre de 2007, y se ve corroborado por la reducción que se produce en el número de parados en el sector industrial, de acuerdo a los criterios del Servicio Público de Empleo Estatal (antes conocido como INEM), que en julio cayó en un 2 por ciento en tasa interanual.

Los indicadores relativos al momento laboral en el sector de la construcción presentan una evolución aparentemente más contradictoria, dado que, como ya se ha comentado antes, el notable ritmo de aumento en la creación de empleo en esta rama de actividad (7,55 por ciento en el segundo trimestre) no está reñido con un rotundo incremento de la población parada demandante de un empleo en el sector de la construcción, que según los

El descenso en el segundo trimestre de la tasa de paro en los servicios contrasta con la subida en la construcción  
Tasas de paro en %, promedio de los 4 últimos trimestres

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



**En cambio, en los servicios, y en menor medida en la industria, todos los indicadores del mercado de trabajo confirman el buen momento de la actividad**

resultados de la EPA habría ascendido en Andalucía en el balance del último año hasta las 48.600 personas (un 22,1 por ciento más). De igual modo, los signos de menor empuje en la actividad productiva en la construcción se percibirían en el aumento de los desempleados (según el Servicio Público de Empleo Estatal), que en julio ha registrado un aumento del 8,13 por ciento en tasa interanual (en contraposición a la disminución de los parados que se había observado hace un año en comparación con julio de 2005). Sin embargo, esta evolución desfavorable del paro en el sector debe contextualizarse con otra serie de indicadores que evidencian el fuerte despegue de la ocupación en el sector de la construcción, que en el último trimestre daba empleo a más de 502.000

personas, de acuerdo con las estimaciones de la EPA. Otros de los rasgos estructurales, y por tanto persistente, del mercado de trabajo regional parece haberse agudizado en los últimos trimestres, como es el aumento del desempleo en el colectivo *Sin empleo anterior* (de acuerdo a la terminología del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales), así como de los *no clasificados*, según la clasificación de los parados según la EPA (INE). Ambos incrementos están relacionados con la entrada de nuevos demandantes en el mercado laboral regional.

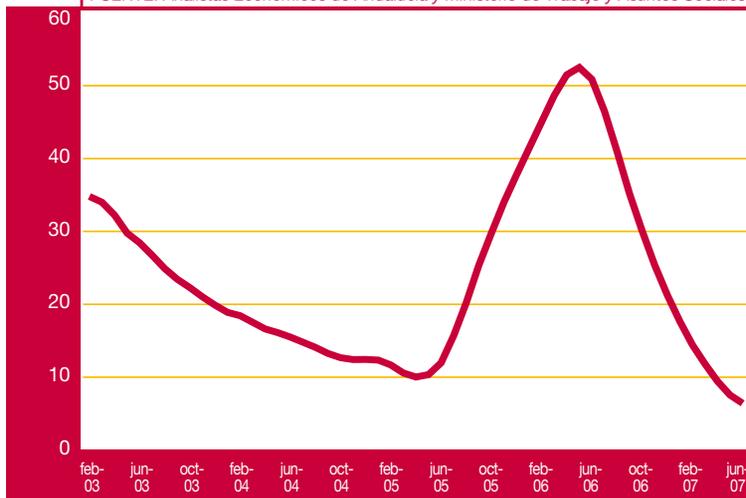
El favorable descenso de la población parada total en Andalucía durante el segundo trimestre de 2007, con unas 10.000 personas desempleadas menos en el balance del último año, esconde un comportamiento dispar entre sectores. Así, mientras en los servicios el número de parados ha disminuido en torno a las 14.000 personas, y en la agricultura y la industria en aproximadamente 5.800 y 3.600 personas, respectivamente, en la construcción, por el contrario, y en colectivo *Sin empleo anterior*, el número de parados ha subido en 8.800 personas y 4.500 personas, respectivamente, en comparación con el segundo trimestre del 2006. Desde esta perspectiva, puede comprobarse que la tasa de paro en el conjunto de la economía andaluza ha continuado flexionando a la baja, pero de forma progresivamente más modesta, y entre abril y junio se situó en el 12 por ciento. En cambio, la tasa de paro en el sector servicios habría intensificado su disminución en el último trimestre hasta situarse en el 6% en este segundo trimestre, una tasa cada vez más próxima a la del promedio nacional (4,75% en este mismo periodo). Por su parte, la tasa de desempleo en la construcción muestra una tendencia levemente ascendente, evidenciando los síntomas de menor asimilación de mano de obra por parte de la actividad en el sector.

**La tasa de paro en Andalucía baja hasta el 12%, pero persisten la temporalidad y parcialidad del empleo,...**

La incorporación de trabajadores extranjeros al mercado laboral se modera, y ha absorbido ya los efectos del proceso de regularización

Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



**... mientras la afiliación extranjera a la Seguridad Social continúa creciendo, pero de forma menos intensa,...**

El aumento salarial pactado se mantiene en torno al 3,2%, creciendo en Andalucía unas décimas por encima del conjunto nacional

Aumento salarial pactado en convenio en %, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



Con un enfoque más cualitativo, el análisis de los indicadores del mercado de trabajo revela el práctico mantenimiento de las elevadas tasas de temporalidad y parcialidad del empleo. Asimismo, resulta destacable la creciente presencia de trabajadores extranjeros en la fuerza laboral andaluza, acorde a las estimaciones de ocupados foráneos de la EPA y a la de afiliados extranjeros en la Seguridad Social, cuya tasa en julio duplica a la correspondiente a la afiliación de españoles. No obstante, resulta muy significativa la disminución en el ritmo de aumento de afiliados extranjeros con respecto al intenso despegue que se observó desde mediados de 2005 y en 2006, manifestándose así el fin del periodo de asimilación de la última regularización extraordinaria. También, la posibilidad de que la capacidad del mercado de trabajo de absorber nuevos incrementos netos de empleo pudiera estar próxima a tocar techo, parece estar afectando más a los trabajadores extranjeros no comunitarios. Este colectivo, según la EPA, suponía 195.800 ocupados en el segundo trimestre, unos 33.700 menos que en el mismo periodo de 2006.

A la mayor permeabilidad y flexibilidad del mercado de trabajo ha contribuido decididamente la incorporación de trabajadores extranjeros, influyendo también positivamente, en opinión de los expertos, en la moderación de los costes laborales. Los salarios, medidos por el aumento salarial pactado en convenios, vienen mostrando bastante estabilidad, aunque con un ligero sesgo descendente en lo que va de año, ya que enero se situaba en torno al 3,5 por ciento, y en junio el aumento medio era del 3,2 por ciento. Debido a que la contención de los precios al consumo ha sido notable en el último año, el crecimiento salarial se situaría así casi un punto por encima de la inflación. Otro aspecto destacable es que el aumento

## Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía

	2005	2006	1 <sup>er</sup> trim. 2007	2 <sup>o</sup> trim. 2007	Tasas de variación interanual en %			
					2005	2006	1 <sup>er</sup> trim. 2007	2 <sup>o</sup> trim. 2007
Población > 16 años (miles)	6.325,3	6.439,6	6.518,1	6.549,7	1,84	1,81	1,86	1,94
Población inactiva (miles) <sup>(1)</sup>	2.890,1	2.877,4	2.869,6	2.874,6	0,36	-0,44	0,65	-0,07
<i>Jubilados y pensionistas</i>	1.079,8	1.099,8	1.132,6	1.092,2	4,71	1,86	5,89	-0,93
<i>Estudiantes</i>	474,6	474,9	487,4	472,6	-7,57	0,07	-0,83	-2,50
<i>Labores del hogar</i>	1.015,3	982,7	931,4	984,0	2,64	-3,21	-3,60	-0,03
Activos (miles)	3.435,2	3.562,2	3.648,5	3.675,1	3,11	3,70	2,84	3,58
<i>Hombres</i>	2.096,6	2.150,1	2.171,5	2.194,9	2,67	2,56	1,41	2,86
<i>Mujeres</i>	1.338,6	1.412,1	1.477,1	1.480,2	3,81	5,49	5,02	4,64
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(2)</sup>	54,3	55,3	56,0	56,1	0,67	0,99	0,54	0,88
<i>Hombres</i>	67,6	68,0	67,8	68,1	0,43	0,36	-0,43	0,48
<i>Mujeres</i>	41,5	43,1	44,6	44,5	0,86	1,59	1,41	1,23
Ocupados (miles)	2.959,6	3.110,4	3.192,3	3.235,6	7,11	5,10	3,82	4,42
<i>Hombres</i>	1.881,3	1.951,6	1.967,3	2.006,1	5,39	3,74	1,96	3,61
<i>Mujeres</i>	1.078,3	1.158,7	1.225,0	1.229,4	10,25	7,46	6,96	5,75
<i>Extranjeros</i>	212,2	273,9	307,4	321,2	--	29,05	28,51	19,58
<i>No comunitarios</i>	145,1	238,6	198,5	195,8	--	64,48	-2,84	-14,68
<i>Sector agrario</i>	271,2	254,6	294,1	244,0	3,96	-6,11	-0,81	-1,85
<i>Sector industrial</i>	328,5	315,9	317,0	318,1	10,08	-3,83	0,48	1,76
<i>Sector construcción</i>	435,4	473,8	480,8	502,7	6,01	8,83	6,09	7,55
<i>Sector servicios</i>	1.924,6	2.066,1	2.100,3	2.170,8	7,33	7,35	4,52	4,86
Parados (miles)	475,6	451,9	456,3	439,5	-16-32	-4,99	-3,55	-2,25
<i>Sector agrario</i>	67,5	56,3	45,3	51,3	--	-16,62	-20,25	-10,16
<i>Sector industrial</i>	21,8	20,5	24,2	17,0	--	-5,96	1,26	-17,48
<i>Sector construcción</i>	41,0	44,7	54,1	48,6	--	8,96	19,96	22,11
<i>Sector servicios</i>	146,7	152,6	150,5	139,4	--	3,97	-8,79	-9,13
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	198,6	177,8	182,1	183,2	--	-10,47	-0,11	2,52
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(2)</sup>	13,8	12,7	12,5	12,0	-3,22	-1,16	-0,83	-0,71
<i>Hombres</i>	10,3	9,2	9,4	8,6	-2,32	-1,04	-0,49	-0,66
<i>Mujeres</i>	19,5	17,9	17,1	16,9	-4,72	-1,51	-1,50	-0,87
Juvenil (menores de 25 años)	24,5	21,7	22,4	22,6	-3,09-	-2,84	0,13	0,78
Tasa de temporalidad <sup>(2) (4)</sup>	45,1	46,2	45,1	45,5	--	1,15	0,00	-0,60
<i>Hombres</i>	43,5	43,9	43,1	44,6	--	0,38	1,00	1,00
<i>Mujeres</i>	47,8	49,9	48,1	46,8	--	2,18	-1,80	-3,20
Tasa de parcialidad <sup>(2) (4)</sup>	12,8	12,8	12,9	12,2	--	0,00	-0,30	-0,70
Tasa de asalarización <sup>(2) (4)</sup>	81,3	81,8	81,9	82,1	--	0,48	-0,13	0,35
Paro registrado (miles)	456,5	477,3	489,8	479,1	-1,25	4,56	0,05	3,10
Contratos iniciales (miles)	3.893,8	4.025,3	1.084,9	957,4	0,28	3,38	3,80	-2,83
Trabajadores afiliados Seguridad Social (miles)	2.921,7	3.035,0	3.085,8	3.144,9	4,11	3,88	3,66	3,22
<i>Extranjeros</i>	157,1	190,5	197,7	205,8	37,76	21,30	6,58	6,06

(1) Esta cifra incluye los inactivos por incapacidad permanente y otras situaciones distintas a las señaladas.

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

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Tasa de temporalidad: % de ocupados asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados. Tasa de parcialidad: % de ocupados a tiempo parcial respecto al total de ocupados. Tasa de asalarización: % de asalariados respecto al total de ocupados.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

salarial en Andalucía, en términos de tendencia, presenta una brecha con el promedio nacional en los dos últimos años, creciendo los salarios unas décimas más en el espacio regional. Este diferencial podría estar explicado por la mayor significación de la actividad constructora en Andalucía (donde la revisión salarial ha sido más alta en los últimos años), así como por la menor retribución media en la Comunidad Autónoma en comparación con España.

## Precios

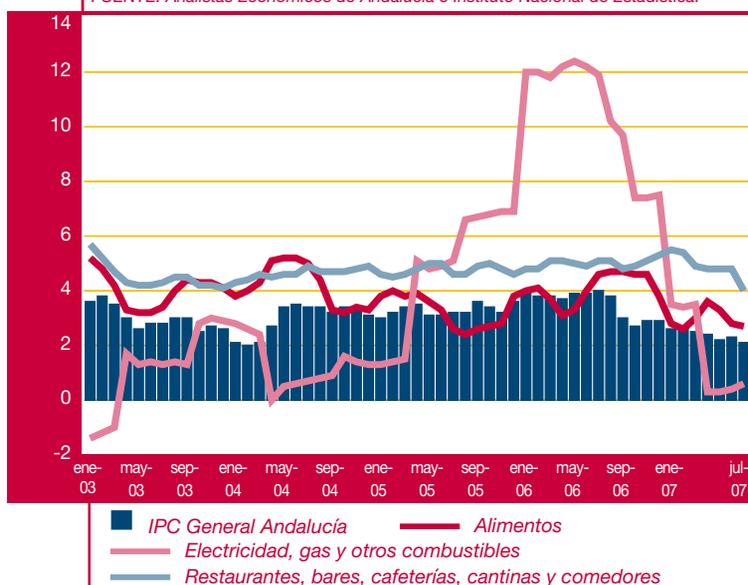
La desaceleración en el crecimiento de los precios en Andalucía se enmarca en el contexto de contención generalizada de las tasas de inflación en el agregado de España, así como la aminoración de

las presiones sobre los precios en las principales economías industrializadas. En concreto, el ritmo de aumento del IPC en Andalucía continúa prolongando la senda de ralentización de los últimos meses y en julio se situó en el 2,1 por ciento, la tasa más baja de los últimos tres años (desde el primer trimestre de 2004). Esta flexión a la baja se encuentra, en gran medida, explicada por los efectos estacionales que la subida del petróleo, y su inmediata transmisión a los componentes relacionados con la energía y el transporte, provocó el pasado año sobre el índice general de precios al consumo.

A pesar de este sesgo, cabe señalar, no obstante, que se observan signos de menor pujanza en otros grupos del IPC, por lo que no podría descartarse que este descenso en la inflación esté relacionado

La fuerte subida de los combustibles registrada en 2006 explica la moderación en el actual crecimiento de los precios  
Tasas de variación interanual en % por subgrupos del IPC

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



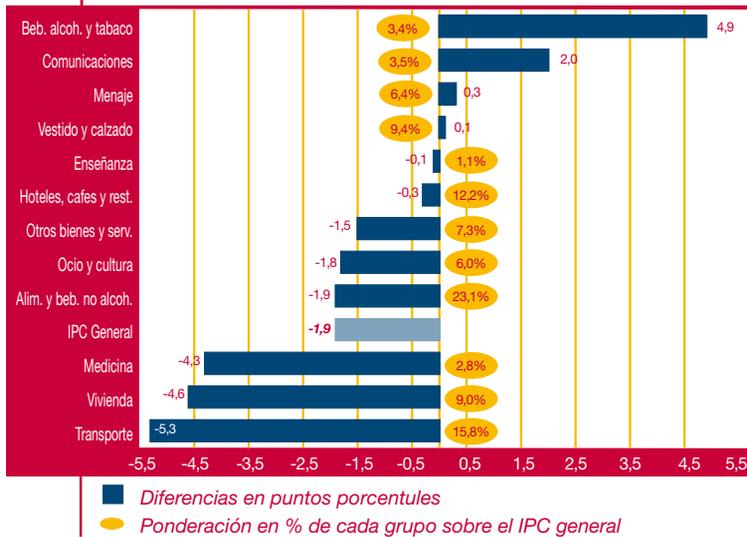
**El aumento del IPC se situó en julio en el 2,1%, la tasa más baja de los últimos tres años,...**

con la desaceleración, ya comentada, que comienza a apreciarse en los indicadores de consumo regional. Precisamente, la disminución en la tasa de variación interanual en los índices de precios correspondiente a los grupos con un peso relativo más importante dentro del IPC general, está determinando esta favorable trayectoria de la inflación. En concreto, las dos reducciones más destacadas en el balance de los últimos doce meses se corresponden con los grupos Transporte y Vivienda, ambos con una ponderación elevada en la cesta de bienes y servicios de referencia (del 15,8 y 9 por ciento, respectivamente). De igual modo, el grupo con una importancia relativa más importante en el IPC, como es el de Alimentos y bebidas no alcohólicas (23,1 por ciento) también ha experimentado una caída de 1,9 puntos porcentuales respecto a julio del pasado año.

**... gracias al descenso de los grupos con mayor peso, como Transporte, Vivienda, así como Alimentos y bebidas no alcohólicas**

El descenso en los principales grupos del IPC permite que la inflación de julio en Andalucía baje en casi dos puntos respecto a la de hace un año

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



**La menor pujanza en los precios de consumo también se observa en los precios de producción industriales**

Los precios industriales en Andalucía vienen creciendo desde el pasado año por debajo de España

Tasas de variación interanual en %, promedio de los últimos 12 meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



Apoyando esta posibilidad, cabría mencionar que la ralentización en el comportamiento alcista de los precios en la cesta de Andalucía ha sido más notable que en el conjunto nacional. Así, dado que la tasa de inflación en el espacio regional había venido creciendo en los últimos años aproximadamente una o dos décimas por encima del agregado español, el descenso en los últimos meses en el ritmo de aumento resulta levemente más evidente (1,9 puntos porcentuales, frente a los 1,8 puntos correspondiente al promedio nacional). De este modo, ahora la tasa de variación interanual de los precios en la Comunidad Autónoma se sitúa una décima por debajo de la media española.

Otra señal muy significativa del comportamiento más átono de los precios en el espacio regional la proporciona la trayectoria reciente de los precios de producción. En este sentido, el Índice de Producción Industrial (IPRI) en Andalucía viene mostrando un perfil descendente desde el pasado ejercicio, habiéndose prolongado en el promedio de los últimos meses. En particular, la tasa de crecimiento del IPRI andaluz se ha situado en julio en un escueto 0,2 por ciento que revela la contención en los precios por el lado de la oferta. También en este caso esta moderación está influida por la flexión bajista en los precios de la energía (que en julio cayeron un -4,5 por ciento en tasa interanual), y que en general se está traduciendo en una atenuación de los costes de producción. Asimismo, un aspecto revelador de la pérdida de dinamismo del consumo puede intuirse de la persistente trayectoria bajista en los precios de producción de bienes de consumo (-1,3 por ciento de disminución en comparación con julio del año pasado), con especial incidencia de los no duraderos (-1,9 por ciento de caída interanual). Esta trayectoria contrasta con

los precios manufactureros correspondientes a los bienes de equipo que en lo que va de 2007 han mostrado un crecimiento medio superior al 6 por ciento.

**Índices de Precios de Consumo y Precios Industriales en Andalucía**  
(Tasas de variación interanual en %)

	Diciembre 2002	Diciembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Marzo 2007	Julio 2007
<b>Índice de Precios de Consumo</b>							
General	3,9	2,6	3,1	3,6	2,9	2,5	2,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,0	4,1	3,1	3,7	3,8	3,0	2,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,7	2,7	5,8	5,3	1,6	6,9	6,7
Vestido y calzado	4,9	2,3	1,7	1,2	1,1	0,7	0,9
Vivienda	1,8	3,6	3,2	6,3	5,7	4,1	2,7
Menaje	2,0	1,5	1,2	1,7	2,7	2,7	2,9
Medicina	2,3	1,8	-0,1	-0,2	1,5	-2,8	-3,1
Transporte	4,8	0,8	5,4	6,1	1,9	0,6	0,4
Comunicaciones	-5,1	-0,1	-0,6	-1,6	-1,4	0,3	0,7
Ocio y cultura	1,3	-0,1	-0,4	0,0	-0,8	-0,3	-1,6
Enseñanza	5,2	4,7	4,5	3,7	4,6	4,3	4,1
Hoteles, cafés y restaurantes	6,2	4,0	4,9	4,5	5,2	4,9	4,7
Otros bienes y servicios	3,5	2,5	2,7	3,0	3,9	3,3	2,7
<i>General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos (inflación subyacente)</i>	--	2,3	2,9	2,8	2,6	2,5	2,2
<i>Alimentos sin elaboración</i>	--	7,6	1,9	4,1	5,7	5,3	4,8
<i>Alimentos elaborados</i>	--	2,0	4,1	3,6	2,7	1,6	1,4
<i>Carburantes y combustibles</i>	--	-0,1	8,1	12,8	2,1	-1,2	-2,6
<i>Bienes industriales</i>	--	1,0	2,1	3,1	1,7	0,6	0,1
<i>Servicios (sin alquiler de vivienda)</i>	--	3,6	4,0	3,9	4,1	3,9	3,6
<b>Índice de Precios Industriales</b>							
General	--	1,7	8,6	10,0	1,9	0,4	0,2
Bienes de Consumo	--	4,3	4,6	11,9	-2,0	-3,1	-1,3
Duraderos	--	1,7	3,5	5,4	5,1	5,5	4,5
No duraderos	--	4,5	4,8	12,5	-2,7	-4,0	-1,9
Bienes de Equipo	--	1,3	0,2	1,0	1,7	7,0	6,2
Bienes intermedios	--	1,5	12,4	5,2	11,4	7,9	4,3
Energía	--	-1,8	14,7	16,6	-2,1	-4,7	-4,5

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

## II.2. Previsiones económicas 2º semestre de 2007

**El crecimiento de la economía andaluza en 2007 se situará en el 3,6%, pese al escenario de leve ralentización de la actividad,...**

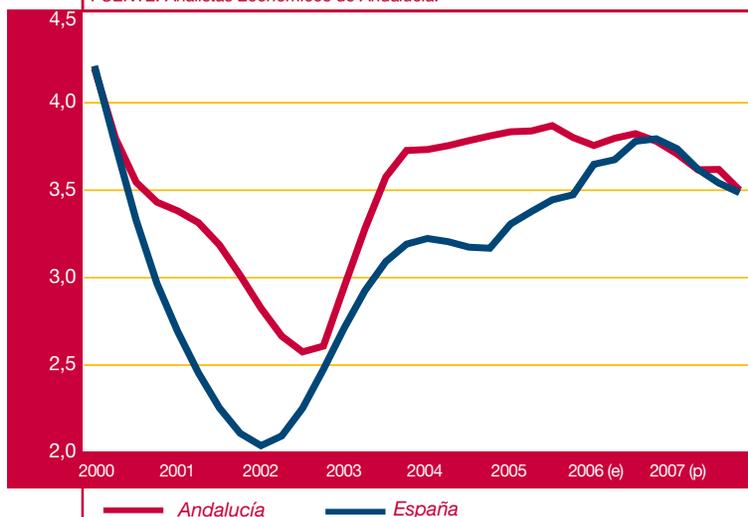
Las perspectivas de crecimiento económico continúan siendo bastante positivas para Andalucía, de acuerdo con las últimas proyecciones elaboradas con la información disponible hasta el segundo trimestre. No obstante, acorde al cariz menos dinámico de algunos indicadores de coyuntura, se espera una senda de moderada ralentización, que no impedirá que la economía regional alcance un ritmo de crecimiento del 3,6 por ciento en el conjunto del año 2007. Esta tasa de variación de la actividad económica coincidirá, según nuestras estimaciones, con la prevista para el agregado nacional, donde también se observan señales de una menor pujanza en comparación con la tendencia reciente de los últimos trimestres.

**... coincidente con el perfil de moderación previsto para España, que registrará una tasa similar a la del conjunto regional**

La aminoración prevista en un par de décimas del ritmo de avance de la economía andaluza en el presente ejercicio, en comparación con el año 2006, resulta consecuente con el escenario de *suave aterrizaje* que la mayoría de expertos, organismos de previsión y el propio Gobierno pronostican para la economía española y europea. Asimismo, cabe recordar que esta tasa de crecimiento (3,6 por ciento) se enmarca dentro del periodo más prolongado de expansión de la economía andaluza de su historia reciente, correspondiendo a esta etapa un crecimiento medio muy similar al que previsiblemente se alcanzará en 2007. Las recientes dudas en los mercados financieros internacionales no tendrán efectos significativos sobre la trayectoria de la economía regional y nacional, aunque la menor holgura en las condiciones monetarias podría posiblemente restar alguna décima al crecimiento en el año 2008.

En 2007 la economía continuará creciendo a buen ritmo, aunque el avance será más moderado  
Tasas de variación interanual en %

(e) estimación, (p) previsión.  
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Las señales de agotamiento que muestran algunos indicadores de demanda –y en concreto los de consumo –, así como la menor capacidad de empuje del sector construcción proseguirán en la segunda mitad de 2007, determinando esa ligera pérdida de vitalidad del crecimiento de la economía en su conjunto. Este leve deterioro, o dicho de otro modo: esta menor bondad en el signo de varios indicadores, contrasta con la fortaleza que seguirá exhibiendo el mercado de trabajo, y en particular, la creación de empleo. En este sentido, de acuerdo con las estimaciones, el número de ocupados en Andalucía aumentará, en el promedio del 2007, hasta las 3.250.000 personas, lo

que supone una cota histórica para la Comunidad Autónoma andaluza. Este aumento del empleo será, además, compatible con un descenso de la población parada (en torno a las 443.000 personas), y con una reducción de la tasa de paro, que previsiblemente se situará en el 11,7 por ciento a finales del ejercicio, aproximadamente cuatro puntos por encima de la correspondiente al conjunto español.

***La desaceleración de la actividad apenas se reflejará en el empleo, que se espera crezca en 2007 un 4,5%,...***

La positiva trayectoria esperada en el ámbito laboral se apoya en la notable capacidad de creación de empleo que seguirán mostrando los servicios y la construcción, con tasas de crecimiento interanuales superiores al 5 y 6 por ciento, respectivamente, previstas en el conjunto de 2007. En el caso de la construcción, no obstante, se apreciará un aumento menos intenso en el ritmo de aumento del empleo respecto a años anteriores. También, cabe subrayar, aunque su aportación en términos absolutos resulte menos importante, el signo favorable del empleo industrial, que rompiendo la tendencia de destrucción de empleo del ejercicio precedente, se prevé consiga un discreto avance de la población ocupada en el sector.

***... apoyado principalmente en el dinamismo de la ocupación en los servicios, cuyo crecimiento superará el 5%***

No obstante, la modesta mejoría de la actividad manufacturera, que también se percibirá en los índices de producción industrial, resultará algo menos notable en Andalucía que en el agregado nacional, donde los principales indicadores del sector experimentarán un salto más significativo. En concreto, se espera que el IPI General en Andalucía logre un escueto, pero favorable, crecimiento del 0,54 por ciento, siendo necesario distinguir el dispar comportamiento de la producción manufacturera por el destino económicos de los bienes. Así, mientras el IPI de bienes de consumo mostrará un retroceso del 5,75 por ciento en 2007, el destinado a bienes de equipo crecerá por encima del 2 por ciento, denotando así la ralentización del consumo frente al mejor tono de la inversión andaluza.

***Las previsiones apuntan una trayectoria dispar entre la inversión, más positiva, y el consumo, cuyos indicadores perderán intensidad,...***

Precisamente las previsiones anticipan una flexión suavemente descendente en otros indicadores de demanda. En este sentido, se acentúa respecto a proyecciones anteriores la disminución prevista en la matriculación de turismos (-3,75 por ciento en 2007), mientras se prolonga el proceso de freno en la expansión del crédito, que podría terminar el año creciendo a tasas próximas 20 por ciento, en torno a 10 puntos por debajo de lo que lo hacía dos años atrás. Sin duda, esta mayor lentitud en la concesión de préstamos estará relacionada con el proceso de reconducción del sector construcción a una senda de crecimiento más moderado. Apoyando este perfil se prevé que en 2007 el número de viviendas iniciadas en Andalucía se sitúe en torno a las 142 mil unidades, una cifra inferior a la de los dos ejercicios anteriores.

***... mientras, los resultados en el sector turístico hotelero serán positivos, sin bien la tasa de crecimiento de los viajeros en establecimientos hoteleros podría resultar inferior a la de 2005 y 2006***

Un perfil más optimista se desprende de las previsiones en el sector turístico, de acuerdo a las estimaciones sobre ocupación hotelera y tráfico aéreo de pasajeros. En este sentido, se espera que el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en Andalucía supere en el promedio del año los 16 millones de viajeros. A pesar de que la tasa de crecimiento anual proyectada (4,61 por ciento), supone una moderación con respecto a los dos ejercicios anteriores, se ha revisado al alza en casi un punto por encima a la que se estimó a principios de 2007, denotando así la bondad de los resultados del sector en la primera mitad del año. Al mismo tiempo, el tráfico aéreo de pasajeros alcanzará una nueva cifra récord en 2007, acorde a la aceleración en la tasa de crecimiento, que se prevé alcance el 8,45 por ciento, casi tres puntos más que en 2006.

## Previsiones. Valores absolutos

### Indicadores Económicos de Andalucía

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (P)
Empleo Agrícola (miles)	251,0	276,9	266,5	262,3	260,8	271,2	254,6	252,3
IPI General	97,2	98,5	100,0	102,4	107,8	111,8	110,1	110,7
IPI Bienes Consumo	94,0	98,1	100,0	99,2	102,3	99,7	97,2	91,6
IPI Bienes Inversión	103,6	97,8	100,0	107,3	120,5	126,5	117,7	120,2
Empleo Industrial (miles)	286,9	293,3	291,2	301,7	298,4	328,5	315,9	318,2
Viviendas Iniciadas	131.466,0	142.592,0	125.913,0	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	142.439,2
Empleo Construcción (miles)	279,5	306,2	341,4	368,9	410,7	435,4	473,8	505,7
Viajeros Alojados (miles) <sup>(1)</sup>	11.992,8	12.150,1	12.244,1	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.328,4
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	13.481,6	14.084,6	14.321,8	15.811,3	17.020,0	19.224,6	20.265,1	21.978,3
Empleo Servicios (miles)	1.467,6	1.536,4	1.614,9	1.694,5	1.793,2	1.924,6	2.066,1	2.175,0
Matriculación Turismos	217.834,0	219.761,0	209.130,0	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	255.500,9
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	62.622,4	71.358,2	82.309,4	97.199,8	119.789,1	157.469,8	195.443,3	235.218,7
Población Activa (miles)	3.011,6	2.966,9	3.129,9	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.693,5
Empleo (miles)	2.284,9	2.412,8	2.513,9	2.627,3	2.763,1	2.959,6	3.110,4	3.249,4
Paro (miles)	726,7	554,1	616,0	599,8	568,4	475,6	451,9	443,0
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	22,75	19,20	20,34	18,43	16,06	13,82	12,20	11,67

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los últimos cambios metodológicos.

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

## Previsiones. Tasas de variación interanual en %

## Indicadores Económicos de Andalucía

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (P)
Empleo Agrícola	-0,15	10,32	-3,75	-1,58	-0,56	3,96	-6,11	-0,90
IPI General	4,25	1,33	1,50	2,35	5,29	3,70	-1,52	0,54
IPI Bienes Consumo	0,43	4,28	1,97	-0,83	3,17	-2,58	-2,47	-5,75
IPI Bienes Inversión	1,95	-5,56	2,21	7,28	12,36	4,94	-6,94	2,11
Empleo Industrial	1,27	2,25	-0,73	3,61	-1,08	10,08	-3,83	0,72
Viviendas Iniciadas	10,14	8,46	-11,70	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-5,00
Empleo Construcción	8,10	9,54	11,50	8,05	11,34	6,01	8,83	6,73
Viajeros Alojados <sup>(1)</sup>	4,63	1,31	0,77	3,98	5,74	8,74	6,62	4,61
Tráfico Aéreo Pasajeros	10,92	4,47	1,68	10,40	7,64	12,95	5,41	8,45
Empleo Servicios	6,93	4,69	5,11	4,93	5,83	7,33	7,35	5,27
Matriculación Turismos	-0,10	0,88	-4,84	10,27	13,26	1,31	0,33	-3,75
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	18,95	13,95	15,35	18,09	23,24	31,46	24,11	20,35
Población Activa	2,38	-1,48	5,49	3,11	3,24	3,11	3,70	3,69
Empleo	5,51	5,60	4,19	4,51	5,17	7,11	5,10	4,47
Paro	-6,36	-23,75	11,16	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	-1,97
Tasa de Paro (Diferencias en puntos al 4º trimestre)	-3,57	-3,55	1,14	-1,91	-2,36	-2,24	-1,62	-0,53

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los últimos cambios metodológicos.

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

### Indicadores Económicos de España

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (P)
Empleo Agrícola	-1,91	1,60	-4,76	-0,44	-0,21	1,19	-5,64	-0,68
IPI General	3,99	-1,17	0,10	1,61	1,76	0,07	3,70	3,45
IPI Bienes Consumo	0,83	-0,72	2,27	0,48	0,04	0,16	2,06	2,79
IPI Bienes Inversión	6,85	-3,34	-4,92	0,82	1,94	-0,67	8,24	8,41
Empleo Industrial	4,21	3,06	0,44	0,32	0,32	2,15	0,37	-1,07
Viviendas Iniciadas	4,47	-1,82	3,69	14,57	11,06	3,65	6,13	-0,82
Empleo Construcción	9,57	8,91	5,54	6,14	7,21	4,62	7,88	7,66
Viajeros Alojados <sup>(1)</sup>	1,18	1,06	-0,07	4,44	6,89	5,68	5,83	3,97
Tráfico Aéreo Pasajeros	9,41	2,97	-1,05	7,43	8,01	9,25	6,75	8,52
Empleo Servicios	6,16	3,89	4,14	5,15	4,68	7,10	5,13	4,51
Matriculación Turismos	-2,49	1,25	-6,36	7,39	10,82	1,38	-0,96	-0,76
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	17,52	11,27	13,01	15,05	18,17	27,47	25,92	20,82
Población Activa	3,39	0,27	4,07	4,01	3,31	3,47	3,35	3,08
Empleo	5,56	4,13	3,00	4,00	3,90	5,58	4,08	3,53
Paro	-8,30	-23,71	13,18	4,03	-1,27	-13,60	-3,94	-5,11
Tasa de Paro (Diferencias en puntos al 4º trimestre)	-1,77	-2,79	0,99	-0,25	-0,81	-1,86	-0,40	-0,63

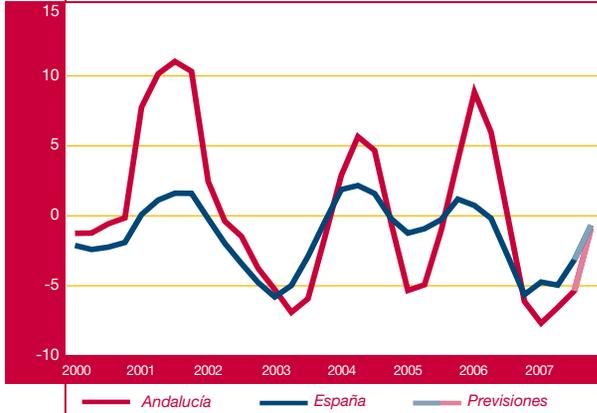
(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los últimos cambios metodológicos.

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

## Análisis gráfico

**Empleo agrícola**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



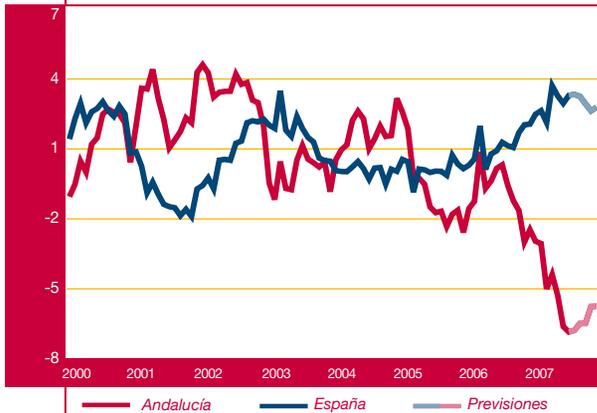
**IPI General**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, IEA e INE.



**IPI Bienes de consumo**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, IEA e INE.



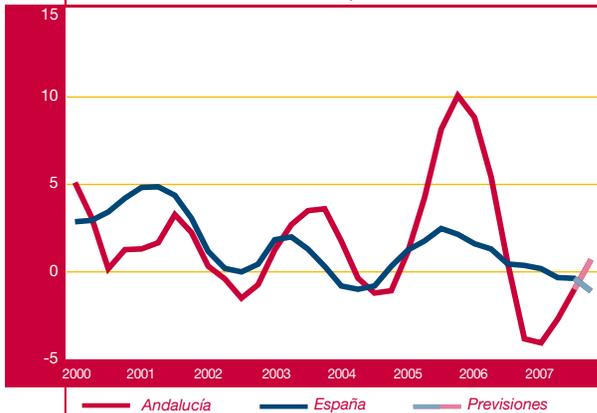
**IPI Bienes de inversión**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, IEA e INE.



**Empleo industrial**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



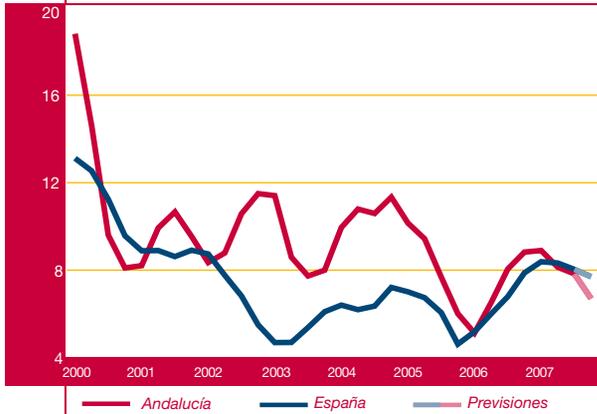
**Viviendas iniciadas**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Instituto de Estadística de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



**Empleo en construcción**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



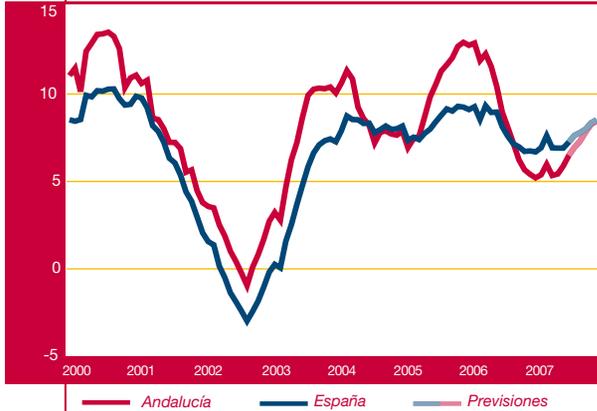
**Visitantes alojados en establecimientos hoteleros**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

Series enlazadas, tras los últimos cambios metodológicos.  
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



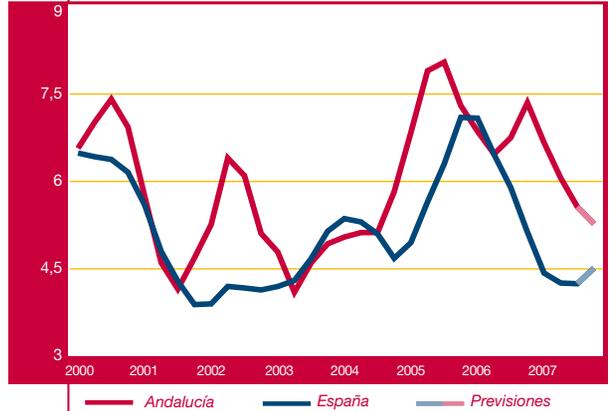
**Tráfico aéreo de pasajeros**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Dirección General de Aviación Civil.



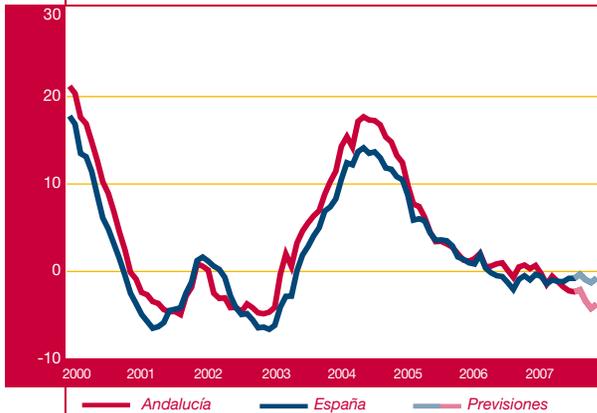
**Empleo servicios**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



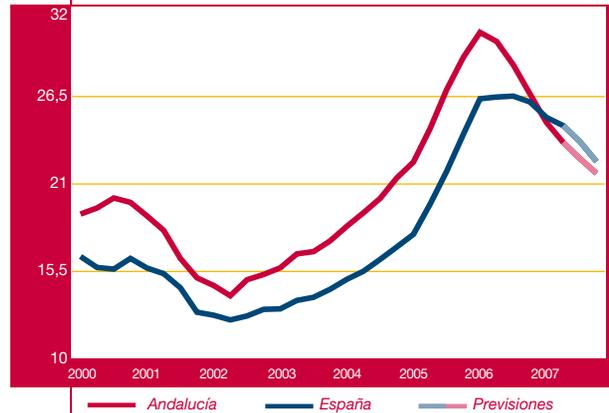
**Matriculación de turismos**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Dirección General de Tráfico.



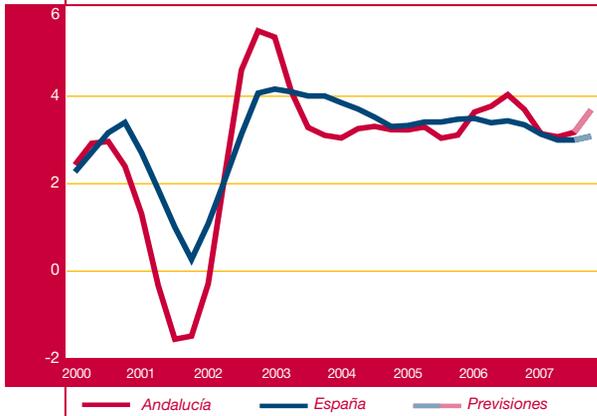
**Créditos al sector privado**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Banco de España.



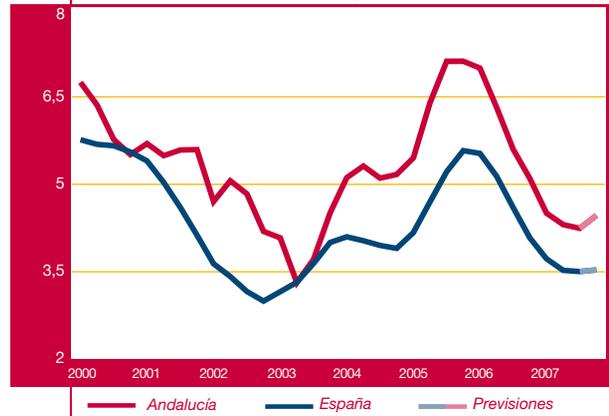
**Población activa**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



**Empleo**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



**Paro**  
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



**Tasa de paro**  
Diferencias interanuales en puntos porcentuales

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





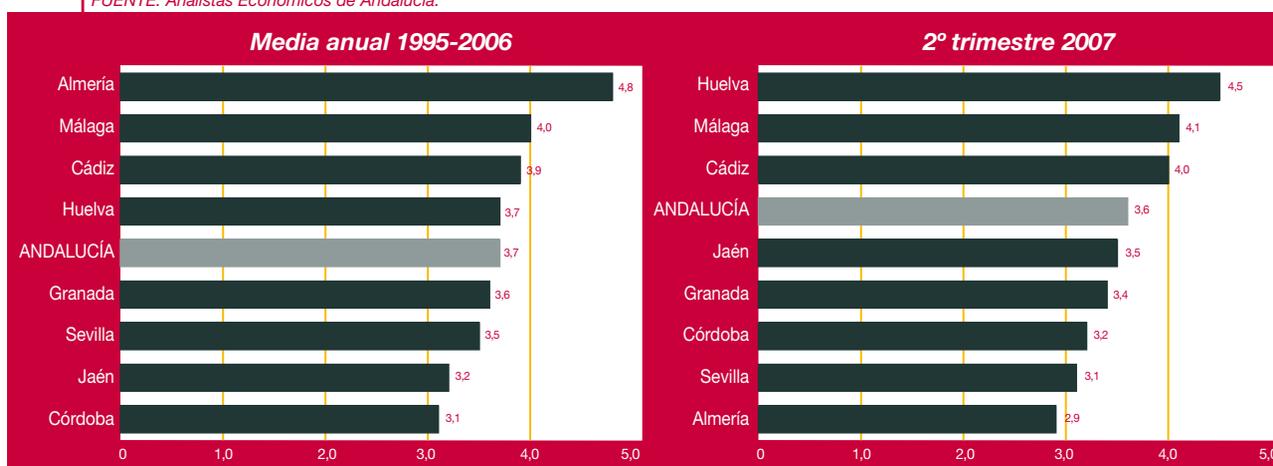


**En los últimos doce años Almería, Málaga y Cádiz han liderado el crecimiento de la actividad económica en Andalucía, uniéndose a ellas en los últimos trimestres Huelva,...**

El análisis de la situación económica en las provincias andaluzas durante el segundo trimestre de 2007 muestra un comportamiento de la actividad muy favorable, con un ritmo de crecimiento, en general, bastante positivo. De este modo, se prolonga la senda expansiva de anteriores trimestres, si bien a un ritmo ligeramente más moderado como consecuencia de la desaceleración en la actividad constructora y la ralentización en el avance de la demanda, especialmente en los indicadores de consumo. En este contexto, que es generalizado en Andalucía y España, Huelva es la provincia con un mayor crecimiento de la actividad productiva, seguida de Málaga y Cádiz, mientras que Almería y Sevilla son las que evidencian un menor avance de la actividad económica.

El litoral andaluz se ha mostrado especialmente dinámico en los últimos años  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



**... en tanto que Almería registra en la actualidad un menor ritmo de avance de la actividad económica**

En esta ocasión, coincidiendo con la publicación del número 50 de este informe, se ha tratado de analizar la evolución de la actividad económica durante los últimos doce años, concretamente desde el año 1995, estimándose el crecimiento medio anual para el periodo 1995-2006. En este sentido, la provincia que mayor avance ha experimentado en esos doce años ha sido Almería, con una tasa del 4,8 por ciento, seguida de Málaga y Cádiz, cuyos avances se han situado en los alrededores del 4 por ciento. En el extremo opuesto, Córdoba y Jaén son las que han registrado los crecimientos más discretos, concretamente del 3,1 y 3,2 por ciento, respectivamente.

**El crecimiento del empleo en la región se concentra en las provincias del litoral, exceptuando Almería, única provincia en la que cae la ocupación en el segundo trimestre,...**

Volviendo al análisis coyuntural, en lo que al mercado laboral se refiere, durante el segundo trimestre del año las provincias del litoral han sido las que mayor creación de empleo han experimentado, exceptuando Almería, única provincia donde la ocupación disminuye. Este repunte se ha fundamentado en el sector servicios, principalmente, aumentando la ocupación en la construcción en todas las provincias, excepto en Huelva y Málaga. El único sector que refleja menor empleo, en términos interanuales, es la agricultura, debido a la caída de la población ocupada en esta actividad en Almería, Granada y Sevilla. Precisamente, también en la provincia sevillana se ha observado una disminución del empleo industrial, además de en Cádiz, Córdoba y Jaén.

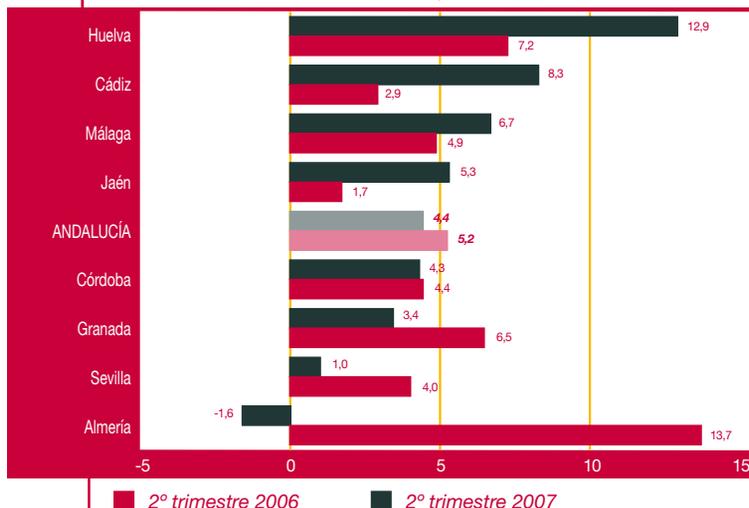
Por lo que se refiere a la evolución del paro, cabe subrayar un descenso generalizado del conjunto andaluz, a excepción de Almería, Granada y Sevilla, donde la tasa de paro ha aumentado. En Málaga sin embargo, la caída en la cifra de parados ha propiciado que sea la provincia con una menor tasa de paro, un 10,2 por ciento. No obstante, el mayor descenso en la proporción de parados sobre activos se ha producido en la provincia gaditana, con casi 4 décimas menos que en el mismo periodo del año anterior. En cuanto a población activa, es también Málaga la que mejor trayectoria presenta, con el mayor incremento absoluto, seguida de Huelva, mientras que dicho indicador muestra un signo negativo en la provincia almeriense.

**... desacelerándose la actividad en el sector construcción, con una reducción generalizada en las viviendas iniciadas y visadas**

Los indicadores relacionados con el sector construcción apuntan, en líneas generales, una cierta desaceleración en el conjunto de las provincias andaluzas, reduciéndose en el primer trimestre el número de viviendas iniciadas en todas ellas, a excepción de Granada, y aumentando los visados únicamente en Córdoba, Huelva y Jaén. El mercado hipotecario, de igual modo, refleja signos de moderación en el primer semestre, reduciéndose las hipotecas constituidas en la mitad de las provincias. Por su parte, la licitación pública arroja, en lo que va de año, incrementos en todas las provincias andaluzas, exceptuando Córdoba, siendo más significativo el avance en obra civil que en edificación. Del mismo modo, el precio de la vivienda libre ha continuado moderando su encarecimiento en términos interanuales en el segundo trimestre en todas las provincias, menos en Huelva.

**El empleo sigue aumentando a buen ritmo, aunque modera su avance**  
Tasas de variación interanual en %

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



En lo que respecta al principal componente de la estructura productiva andaluza, el sector servicios, mantiene una trayectoria, en general, positiva. Más concretamente, en la rama hotelera se observa una evolución favorable para los siete primeros meses del año en la mayor parte de las provincias, aumentando tanto la oferta como la demanda. Solamente ha descendido la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en Sevilla, siendo junto con Almería, las dos únicas provincias que muestran una caída en el número de pernoctaciones. El comportamiento de ambos indicadores, en líneas generales, presenta ascensos más notables en la demanda nacional, principalmente en la costa occidental andaluza, computando entre Cádiz y Huelva 168.748 viajeros más que en el mismo periodo del año anterior, con un incremento de las pernoctaciones cercano a las 380.000 respecto a enero-julio de 2006.

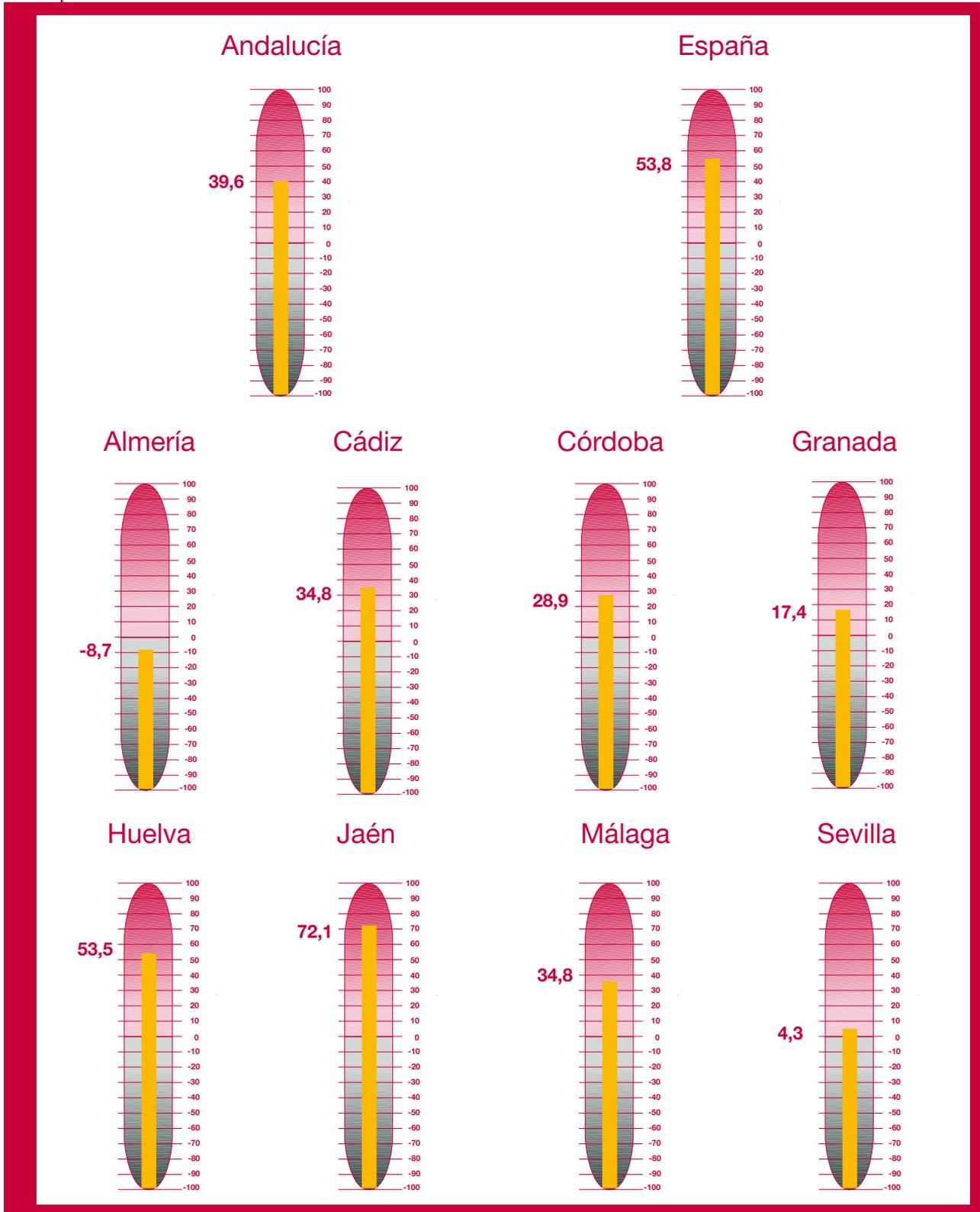
***Huelva y Cádiz son las principales impulsoras del avance en la actividad hotelera en cuanto a demanda, creciendo la oferta de plazas en todas las provincias***

Al igual que en el trimestre anterior, se ha incluido en este documento un nuevo indicador que mide la temperatura económica de cada provincia para el primer semestre del año 2007. Dicho indicador tiene en cuenta los signos positivos y negativos de las distintas variables económicas en cada provincia, sin computar su cuantía ni ponderación, sólo su saldo, obteniéndose así otro método complementario a la hora de medir la coyuntura económica de cada provincia. Según este instrumento, Jaén continúa registrando la mayor temperatura económica (72,1), siendo la única junto con Huelva que supera la media andaluza (39,6), que a su vez resulta inferior al promedio del conjunto nacional (53,8). La provincia almeriense es la única que presenta un mayor número de signos negativos que positivos, lo que arroja un indicador con un valor de -8,7.

***Durante el primer semestre, Jaén y Huelva presentan la mayor temperatura económica de la región andaluza***

Temperatura económica

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía

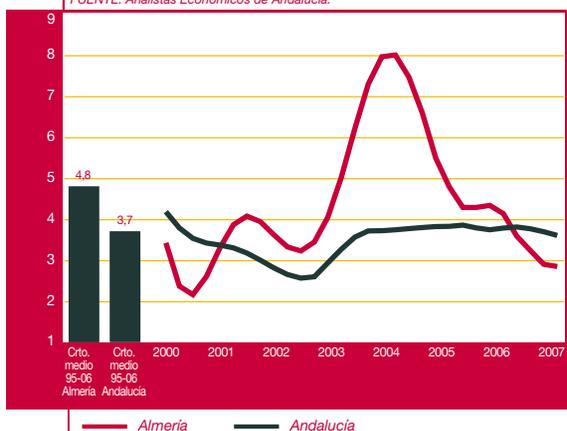


## ALMERÍA

**Almería es la provincia con un mayor crecimiento económico medio anual en el periodo 1995-2006, aunque en los últimos trimestres se ha desacelerado notablemente su ritmo de avance**

La provincia de Almería crece ahora por debajo de la media andaluza  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.

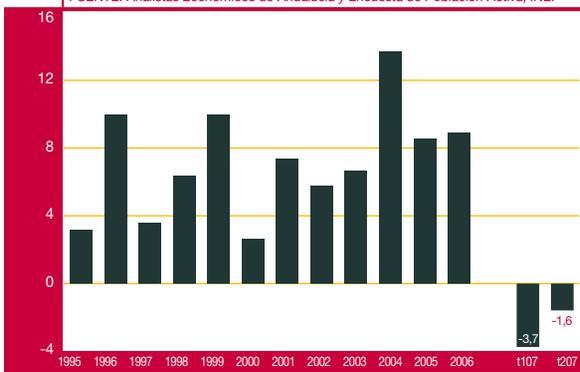


Al igual que sucediera en los tres primeros meses del año, durante el segundo trimestre de 2007 el crecimiento de la economía almeriense ha vuelto a ralentizarse, situándose en los alrededores del 2,9 por ciento. Esta moderación en la actividad está ligada al peor comportamiento del mercado laboral, incrementándose el número de parados y volviendo a reducirse la cifra de ocupados, especialmente en el sector servicios, donde el subsector turístico evidencia signos contrapuestos, apoyándose en el mejor comportamiento de la demanda hotelera nacional. A esto se une la paulatina moderación de los indicadores de consumo, si bien el saldo de la demanda externa ha mejorado en la primera mitad del año.

Los únicos sectores en los que se ha creado empleo han sido industria y construcción, especialmente en este último, si bien se observa una pronunciada moderación en cuanto al ritmo de avance en comparación con 2006. Los indicadores adelantados del sector así lo evidencian, descendiendo los visados y el número de viviendas, tanto iniciadas como terminadas en los tres primeros meses del año. Este menor dinamismo no afecta, de momento, a la licitación pública, incrementándose de forma notable la obra civil hasta mayo. La pérdida de impulso en la demanda de viviendas sí se aprecia en la evolución de las hipotecas, ya que el número de hipotecas concedidas en los seis primeros meses del año se ha reducido sustancialmente, en torno a un 10 por ciento, en tasa interanual.

El descenso del empleo en la provincia almeriense en la primera mitad de 2007 contrasta con el notable aumento de los últimos años  
Tasas de variación interanual en %

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



La actividad empresarial ha mostrado una tendencia menos optimista en la primera mitad del año, acorde a la reducción en la creación de sociedades mercantiles. Mientras, la moderación en el consumo está sin duda ligada a la evolución de los tipos de interés, reduciéndose hasta julio la matriculación de turismos en un 8,3 por ciento, y desacelerándose la concesión de créditos al sector privado en los tres primeros meses del año en este caso. En este escenario, el aumento de los precios parece haberse estabilizado, situándose el IPC en el mes de julio en el 2,2 por ciento, frente al 3,6 por ciento correspondiente al mismo mes del año anterior.

## Indicadores de Coyuntura: ALMERÍA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,6	3,8	2,9	2º trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	28.765,0	23.340,0	4.833,0	55,37	-18,86	-36,70	Marzo
Viviendas terminadas	9.000,0	21.959,0	4.989,0	-26,78	143,99	-19,21	Marzo
Viviendas visadas	35.515,0	31.061,0	2.663,0	42,49	-12,54	-57,65	Marzo
<i>Libres</i>	<i>33.819,0</i>	<i>30.541,0</i>	<i>2.663,0</i>	<i>38,35</i>	<i>-9,69</i>	<i>-57,18</i>	<i>Marzo</i>
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.425,5	1.539,2	1.618,1	16,12	7,98	7,07	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	351,5	506,2	192,0	41,72	44,02	23,99	Mayo
<i>Obra civil</i>	<i>224,4</i>	<i>370,3</i>	<i>131,7</i>	<i>20,93</i>	<i>65,07</i>	<i>42,00</i>	<i>Mayo</i>
Viajeros alojados en establecimientos	1.179,8	1.232,4	736,5	-1,96	4,46	3,38	Julio
<i>Residentes en España</i>	<i>919,8</i>	<i>986,1</i>	<i>594,3</i>	<i>-2,63</i>	<i>7,20</i>	<i>5,79</i>	<i>Julio</i>
<i>Residentes en el extranjero</i>	<i>259,7</i>	<i>246,4</i>	<i>142,2</i>	<i>0,28</i>	<i>-5,14</i>	<i>-5,63</i>	<i>Julio</i>
Pernoctaciones hoteleras	4.803,8	4.927,3	2.748,3	-2,06	2,57	-0,89	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	48,6	47,1	44,4	-1,01	-1,41	-2,07	Julio
Plazas estimadas (promedio)	26.028,9	27.051,0	28.092,4	2,26	3,93	4,06	Julio
Personal ocupado (promedio)	2.742,8	2.906,3	2.895,0	2,79	5,96	3,47	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.062,2	1.041,8	581,9	31,36	-1,92	18,89	Julio
<i>Internacional</i>	<i>681,0</i>	<i>607,2</i>	<i>300,4</i>	<i>39,60</i>	<i>-10,83</i>	<i>9,01</i>	<i>Julio</i>
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	490,9	513,7	535,0	3,86	4,64	4,72	2º trimestre
Población inactiva (miles)	178,0	171,7	196,6	-1,87	-3,54	16,26	2º trimestre
Activos (miles)	313,0	342,0	338,4	7,42	9,29	-0,99	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	63,8	66,6	63,3	2,17	2,80	-3,65	2º trimestre
Ocupados (miles)	284,3	309,6	303,8	8,57	8,89	-1,59	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>65,5</i>	<i>54,7</i>	<i>48,8</i>	<i>67,61</i>	<i>-16,42</i>	<i>-7,58</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>24,7</i>	<i>18,6</i>	<i>17,0</i>	<i>39,55</i>	<i>-24,80</i>	<i>5,59</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>45,6</i>	<i>60,4</i>	<i>68,7</i>	<i>-4,45</i>	<i>32,33</i>	<i>22,24</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>148,5</i>	<i>175,9</i>	<i>169,3</i>	<i>-5,59</i>	<i>18,43</i>	<i>-7,79</i>	<i>2º trimestre</i>
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	28,7	32,5	34,6	-2,63	13,16	4,53	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>3,7</i>	<i>4,7</i>	<i>2,7</i>	<i>--</i>	<i>27,40</i>	<i>-38,64</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>0,9</i>	<i>2,4</i>	<i>0,0</i>	<i>--</i>	<i>161,11</i>	<i>--</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>2,9</i>	<i>4,8</i>	<i>6,5</i>	<i>--</i>	<i>68,42</i>	<i>80,56</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>9,6</i>	<i>12,6</i>	<i>8,7</i>	<i>--</i>	<i>32,20</i>	<i>-40,00</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	<i>11,7</i>	<i>8,0</i>	<i>16,7</i>	<i>--</i>	<i>-31,56</i>	<i>131,94</i>	<i>2º trimestre</i>
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	9,2	9,5	10,2	-0,84	0,32	0,52	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	24,6	27,5	28,3	8,11	11,66	5,66	Julio
Contratos iniciales (miles)	295,4	308,3	162,9	20,87	4,36	-4,07	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	254,9	272,7	276,1	8,45	6,98	0,75	Julio
<i>Extranjeros</i>	<i>40,0</i>	<i>51,0</i>	<i>49,2</i>	<i>52,03</i>	<i>27,54</i>	<i>-6,54</i>	<i>Junio</i>
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.625,5	1.634,3	1.052,4	1,00	0,55	8,13	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	604,6	589,6	299,6	7,51	-2,49	-1,97	Junio
Matriculación de turismos	22.429,0	22.013,0	12.461,0	6,06	-1,85	-8,30	Julio
Matriculación de vehículos de carga	7.454,0	6.910,0	3.791,0	18,02	-7,30	-9,07	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,7	101,2	102,1	4,0	2,5	2,2	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,3	3,7	2,4	-0,37	0,33	-1,13	Marzo
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	7.221,0	8.202,7	8.276,9	--	13,59	10,17	1º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	16.761,2	21.157,4	22.163,4	34,91	26,23	24,89	1º trimestre
Sociedades mercantiles	2.425,0	2.414,0	1.249,0	10,83	-0,45	-8,30	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	113,3	166,1	102,9	5,54	46,60	51,80	Junio
Hipotecas (número)	49.579,0	55.165,0	25.828,0	19,83	11,27	-10,06	Junio
Hipotecas (millones de euros)	6.098,7	7.539,1	3.726,0	41,63	23,62	-1,34	Junio

\* Hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

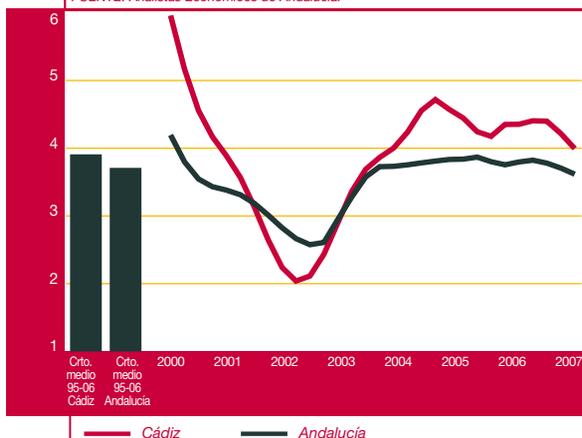
## CÁDIZ

El elevado dinamismo de la economía gaditana se ha prolongado durante el segundo trimestre de 2007, aunque el crecimiento económico se ha moderado hasta el 4 por ciento, ligeramente por encima del crecimiento medio registrado en los últimos doce años, que ha sido del 3,9. El mercado laboral ha mostrado signos positivos, según la información de la Encuesta de Población Activa, aumentando el empleo en todos los sectores a excepción de la industria, y disminuyendo la cifra de parados en todos ellos. Esta trayectoria resulta algo contraria a la publicada por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, dado que desciende la contratación y aumenta el paro registrado hasta julio en este caso, si bien el número de afiliados a la Seguridad Social crece por encima del 4 por ciento.

**El crecimiento económico continúa pujante, con un favorable comportamiento del mercado de trabajo y de la actividad hotelera**

La provincia de Cádiz sigue manteniendo un mayor ritmo de avance que el promedio andaluz  
Tasas de variación interanual en %

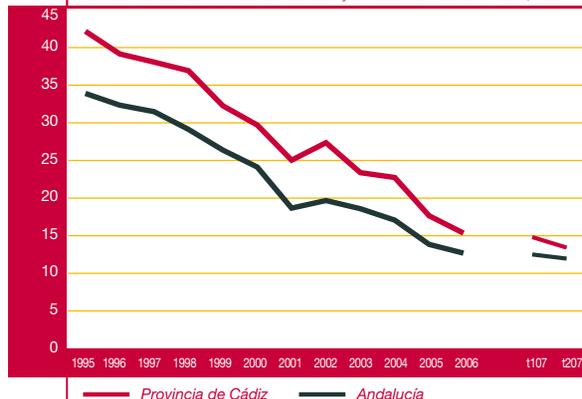
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



El crecimiento de la actividad en el sector servicios durante los siete primeros meses del año se ve apoyado en la buena marcha de la rama turística, donde los principales indicadores evidencian signos positivos, especialmente en lo que se refiere a demanda de residentes españoles, cuya variación en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha alcanzado el 14,3 por ciento, en términos interanuales. El conjunto de pernoctaciones crece por encima del 7 por ciento, mientras que en lo que a la oferta se refiere, tanto el personal ocupado como las plazas estimadas en promedio han repuntado, con tasas superiores a las registradas en el conjunto de 2006.

La reducción de los niveles de desempleo ha sido significativa pero aún resulta superior en la provincia que en Andalucía  
Tasas de paro en % (promedios anuales, salvo los dos últimos trimestres)

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



El saldo de la balanza comercial, sin embargo, se ha visto mermado durante la primera mitad del año como consecuencia de la caída en las ventas al exterior y el avance del 15,2 por ciento computado en las importaciones. Del mismo modo, la demanda interna se ha moderado en la componente de consumo, desacelerándose el crédito privado en los tres primeros meses del año, y reduciéndose hasta junio la concesión de hipotecas. A esta evolución de los indicadores financieros se une la caída hasta marzo de los principales indicadores adelantados del sector construcción, especialmente en viviendas visadas, desacelerándose igualmente los precios en el mercado inmobiliario.

Indicadores de Coyuntura: CÁDIZ

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último período
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,3	4,4	4,0	2º trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	20.731,0	17.555,0	4.662,0	1,26	-15,32	-0,21	Marzo
Viviendas terminadas	12.733,0	19.363,0	3.944,0	-13,57	52,07	-6,32	Marzo
Viviendas visadas	22.240,0	12.039,0	2.268,0	-6,81	-45,87	-42,14	Marzo
<i>Libres</i>	<i>20.231,0</i>	<i>10.330,0</i>	<i>2.089,0</i>	<i>2,95</i>	<i>-48,94</i>	<i>-37,42</i>	<i>Marzo</i>
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.609,0	1.770,9	1.856,2	14,54	10,06	8,36	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	716,0	1.059,8	279,7	31,54	48,02	5,80	Mayo
<i>Obra civil</i>	<i>533,4</i>	<i>738,7</i>	<i>166,7</i>	<i>46,48</i>	<i>38,47</i>	<i>-6,93</i>	<i>Mayo</i>
Viajeros alojados en establecimientos	2.204,6	2.434,2	1.528,7	6,15	10,42	10,84	Julio
<i>Residentes en España</i>	<i>1.474,9</i>	<i>1.643,5</i>	<i>1.059,6</i>	<i>9,13</i>	<i>11,43</i>	<i>14,28</i>	<i>Julio</i>
<i>Residentes en el extranjero</i>	<i>729,7</i>	<i>790,7</i>	<i>469,1</i>	<i>0,58</i>	<i>8,36</i>	<i>3,77</i>	<i>Julio</i>
Pernoctaciones hoteleras	6.375,0	6.823,1	4.052,8	6,51	7,03	7,71	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	46,4	46,7	45,7	0,84	0,27	1,06	Julio
Plazas estimadas (promedio)	34.895,0	36.661,9	39.195,9	4,94	5,06	6,97	Julio
Personal ocupado (promedio)	6.630,8	6.856,5	7.071,0	21,89	3,40	5,45	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.222,3	1.301,0	671,8	15,92	6,44	10,84	Julio
<i>Internacional</i>	<i>634,1</i>	<i>642,4</i>	<i>263,6</i>	<i>-0,16</i>	<i>1,30</i>	<i>-11,38</i>	<i>Julio</i>
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	944,3	959,2	971,3	1,62	1,58	1,44	2º trimestre
Población inactiva (miles)	440,7	442,7	434,7	1,29	0,44	-0,93	2º trimestre
Activos (miles)	503,6	516,6	536,6	1,92	2,57	3,43	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	53,4	53,9	55,3	0,18	0,52	1,05	2º trimestre
Ocupados (miles)	414,7	437,3	464,6	8,60	5,43	8,27	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>22,5</i>	<i>20,0</i>	<i>21,7</i>	<i>-9,63</i>	<i>-11,10</i>	<i>12,44</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>46,0</i>	<i>46,9</i>	<i>44,5</i>	<i>-3,06</i>	<i>2,01</i>	<i>-1,77</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>68,0</i>	<i>69,7</i>	<i>72,6</i>	<i>13,81</i>	<i>2,46</i>	<i>4,61</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>278,2</i>	<i>300,7</i>	<i>325,7</i>	<i>11,36</i>	<i>8,09</i>	<i>10,29</i>	<i>2º trimestre</i>
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	88,9	79,3	72,0	-20,84	-10,77	-19,64	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>9,2</i>	<i>6,5</i>	<i>2,3</i>	--	<i>-29,43</i>	<i>-70,89</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>5,3</i>	<i>3,2</i>	<i>3,1</i>	--	<i>-40,28</i>	<i>-3,13</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>10,0</i>	<i>9,8</i>	<i>8,2</i>	--	<i>-1,26</i>	<i>-22,64</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>23,8</i>	<i>26,5</i>	<i>26,2</i>	--	<i>11,02</i>	<i>-17,35</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	<i>40,7</i>	<i>33,4</i>	<i>32,3</i>	--	<i>-18,11</i>	<i>-10,53</i>	<i>2º trimestre</i>
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	17,7	15,4	13,4	-5,09	-2,30	-3,88	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	96,0	99,4	101,8	-0,62	3,52	1,70	Julio
Contratos iniciales (miles)	512,5	532,2	312,8	-4,71	3,85	-0,17	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	372,2	386,7	398,0	3,60	3,89	4,06	Julio
<i>Extranjeros</i>	<i>7,7</i>	<i>9,4</i>	<i>10,2</i>	<i>38,09</i>	<i>22,44</i>	<i>13,42</i>	<i>Junio</i>
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	5.083,6	6.286,8	2.940,8	13,94	23,67	-8,67	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	7.045,7	9.086,6	4.873,6	29,42	28,97	15,20	Junio
Matriculación de turismos	39.924,0	39.867,0	22.744,0	3,22	-0,14	-2,05	Julio
Matriculación de vehículos de carga	6.967,0	6.605,0	3.700,0	4,25	-5,20	-8,17	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,1	100,8	102,4	3,7	2,7	2,1	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	2,6	2,9	2,6	-0,52	0,30	0,18	Marzo
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	9.072,4	10.447,0	10.534,6	--	15,15	12,33	1º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	19.535,9	23.993,5	24.987,0	29,78	22,82	20,61	1º trimestre
Sociedades mercantiles	2.576,0	2.555,0	1.375,0	8,05	-0,82	-2,41	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	97,0	109,4	76,0	9,85	12,87	45,93	Junio
Hipotecas (número)	53.806,0	54.182,0	25.828,0	29,10	0,70	-12,05	Junio
Hipotecas (millones de euros)	6.438,2	7.064,9	3.726,3	62,36	9,73	3,98	Junio

\* Hasta último período disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

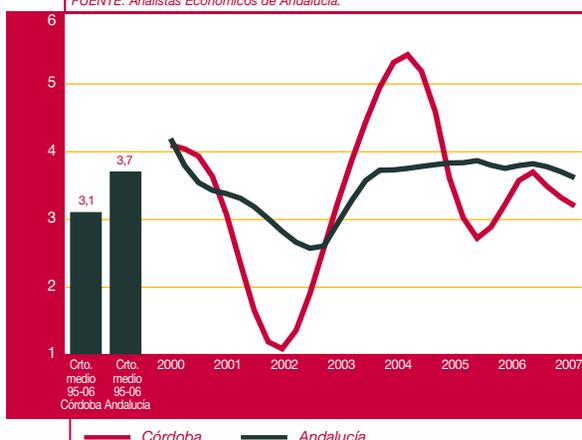
## CÓRDOBA

**El mercado laboral sigue mostrando un elevado dinamismo, si bien el sector industrial ofrece signos negativos**

El crecimiento de la economía cordobesa se ha moderado respecto a los tres primeros meses del año durante el segundo trimestre de 2007, situándose en el 3,2 por ciento, crecimiento levemente superior al computado en media para los últimos doce años. Este avance de la actividad se ha fundamentado en el sector servicios y en el de la construcción, si bien este último ha mostrado signos contrapuestos en los tres primeros meses del año, descendiendo el número de viviendas tanto iniciadas como terminadas, y aumentando los visados de forma notable. El sector industrial por su parte, evidencia un peor comportamiento en cuanto al mercado laboral se refiere en el periodo abril-junio, mientras desciende también el número de sociedades mercantiles creadas.

La provincia de Córdoba continúa creciendo por debajo del promedio andaluz  
Tasas de variación interanual en %

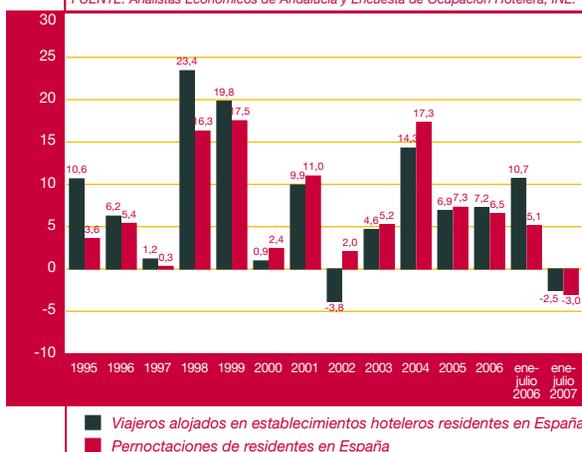
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



El mercado inmobiliario presenta signos de desaceleración en el segundo trimestre de 2007, según la información procedente del Ministerio de Vivienda, moderándose el incremento en el precio de la vivienda hasta el 7,9 por ciento, frente a los incrementos de dos dígitos computados en 2005 y 2006. Así, el precio se ha situado en 1.516,4 euros/m<sup>2</sup>, inferior al registrado en el conjunto regional, que alcanza los 1.740,4 euros/m<sup>2</sup>. La concesión de hipotecas, por su parte, desciende en el primer semestre, aunque el importe continúa elevándose si bien a un menor ritmo. Asimismo, el valor de la licitación pública en los cinco primeros meses del año se ha reducido con respecto a un año antes, siendo más significativa la caída en edificación.

Desciende la demanda turística nacional  
Tasas de variación interanual en %

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



El buen comportamiento de la demanda hotelera se ha sustentado únicamente en los residentes en el extranjero, ya que tanto el número de viajeros residentes en España alojados en establecimientos hoteleros, como el de pernoctaciones en los mismos se han visto reducidos en los siete primeros meses de 2007. En cuanto a la demanda externa, el superávit de la balanza comercial se ha incrementado en el primer semestre del año, tras aumentar en torno a un 6 por ciento las exportaciones y reducirse las compras al exterior. En el ámbito interno, los precios de consumo se sitúan en torno al nivel objetivo del BCE, creciendo los mismos en el mes de julio en un 2,1 por ciento.

## Indicadores de Coyuntura: CÓRDOBA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	3,0	3,5	3,2	2º trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	7.741,0	9.048,0	1.692,0	-5,99	16,88	-15,23	Marzo
Viviendas terminadas	6.268,0	6.949,0	1.250,0	2,57	10,86	-32,14	Marzo
Viviendas visadas	9.415,0	10.252,0	3.089,0	7,64	8,89	43,67	Marzo
<i>Libres</i>	<i>8.434,0</i>	<i>9.270,0</i>	<i>3.043,0</i>	<i>7,88</i>	<i>9,91</i>	<i>65,20</i>	<i>Marzo</i>
Precio de la vivienda libre (euros/m2)	1.273,1	1.462,2	1.516,4	18,42	14,85	7,86	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	387,5	505,8	169,7	7,79	30,52	-8,73	Mayo
<i>Obra civil</i>	<i>305,5</i>	<i>350,0</i>	<i>103,5</i>	<i>12,11</i>	<i>14,53</i>	<i>-2,29</i>	<i>Mayo</i>
Viajeros alojados en establecimientos	892,1	954,0	575,9	5,87	6,93	3,51	Julio
<i>Residentes en España</i>	<i>619,2</i>	<i>663,9</i>	<i>375,8</i>	<i>6,89</i>	<i>7,22</i>	<i>-2,52</i>	<i>Julio</i>
<i>Residentes en el extranjero</i>	<i>272,8</i>	<i>290,0</i>	<i>200,1</i>	<i>3,62</i>	<i>6,33</i>	<i>17,11</i>	<i>Julio</i>
Pernoctaciones hoteleras	1.425,7	1.517,4	901,3	6,59	6,43	2,45	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	42,9	46,4	45,3	2,07	3,51	-0,70	Julio
Plazas estimadas (promedio)	8.991,3	8.852,9	9.265,6	1,41	-1,54	4,01	Julio
Personal ocupado (promedio)	1.282,1	1.255,6	1.302,3	1,23	-2,07	3,69	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	2,8	2,2	1,1	-39,09	-18,28	-9,35	Julio
<i>Internacional</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>10,82</i>	<i>-29,76</i>	<i>39,04</i>	<i>Julio</i>
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	634,3	637,7	641,7	0,90	0,54	0,72	2º trimestre
Población inactiva (miles)	305,7	291,8	290,2	6,95	-4,56	-1,79	2º trimestre
Activos (miles)	328,6	346,0	351,5	-4,14	5,29	2,87	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	51,8	54,3	54,8	-2,73	2,45	1,17	2º trimestre
Ocupados (miles)	280,0	296,2	303,4	3,06	5,79	4,30	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>32,2</i>	<i>32,6</i>	<i>28,7</i>	<i>1,34</i>	<i>1,48</i>	<i>5,51</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>41,9</i>	<i>41,3</i>	<i>38,1</i>	<i>-0,12</i>	<i>-1,37</i>	<i>-12,21</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>32,5</i>	<i>36,6</i>	<i>45,1</i>	<i>-4,69</i>	<i>12,45</i>	<i>27,76</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>173,5</i>	<i>185,7</i>	<i>191,5</i>	<i>5,83</i>	<i>7,06</i>	<i>3,46</i>	<i>2º trimestre</i>
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	48,5	49,7	48,0	-31,80	2,47	-5,33	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>9,6</i>	<i>8,9</i>	<i>10,9</i>	<i>--</i>	<i>-7,33</i>	<i>14,74</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>2,5</i>	<i>2,7</i>	<i>2,8</i>	<i>--</i>	<i>11,22</i>	<i>33,33</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>4,0</i>	<i>3,6</i>	<i>4,1</i>	<i>--</i>	<i>-9,43</i>	<i>28,13</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>12,0</i>	<i>14,5</i>	<i>9,9</i>	<i>--</i>	<i>20,67</i>	<i>-32,65</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	<i>20,6</i>	<i>20,1</i>	<i>20,4</i>	<i>--</i>	<i>-2,31</i>	<i>-3,32</i>	<i>2º trimestre</i>
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	14,8	14,4	13,7	-5,97	-0,40	-1,13	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	49,2	50,6	49,6	-2,29	2,77	-1,43	Julio
Contratos iniciales (miles)	412,3	435,3	269,3	-6,62	5,57	2,01	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	291,4	299,2	307,5	2,72	2,70	2,86	Julio
<i>Extranjeros</i>	<i>4,9</i>	<i>6,2</i>	<i>7,0</i>	<i>56,01</i>	<i>27,95</i>	<i>11,97</i>	<i>Junio</i>
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	911,2	1.157,7	600,2	5,94	27,05	5,95	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	548,5	686,4	318,6	11,04	25,14	-0,68	Junio
Matriculación de turismos	21.302,0	21.759,0	12.605,0	-1,42	2,15	-3,89	Julio
Matriculación de vehículos de carga	5.350,0	5.294,0	3.077,0	9,41	-1,05	-5,64	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,1	101,3	102,0	3,5	3,3	2,1	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	2,6	3,5	3,0	-0,15	0,88	0,36	Marzo
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	9.012,1	11.130,0	11.161,0	--	23,50	19,83	1er trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	15.722,9	19.399,1	20.625,7	28,70	23,38	22,93	1er trimestre
Sociedades mercantiles	1.676,0	1.871,0	883,0	8,83	11,63	-14,77	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	159,1	166,2	109,0	1,81	4,49	42,17	Junio
Hipotecas (número)	27.903,0	32.228,0	15.492,0	12,68	15,50	-13,26	Junio
Hipotecas (millones de euros)	2.728,3	3.929,6	2.171,3	25,43	44,03	8,15	Junio

\* Hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

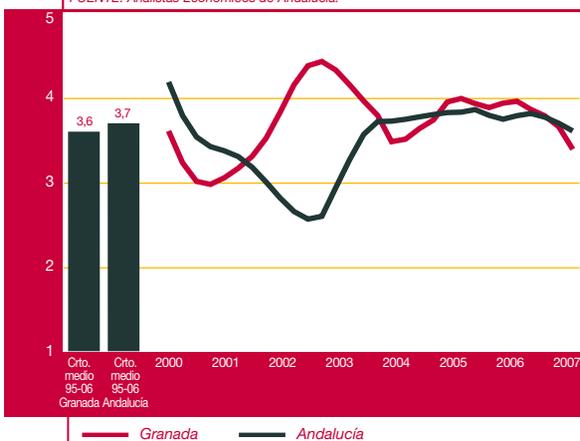
## GRANADA

La economía granadina ha crecido un 3,4 por ciento durante el segundo trimestre de 2007, desacelerándose el avance respecto a los tres primeros meses del año, y situándose dos décimas por debajo de la media andaluza. La demanda interna, aunque muestra signos de moderación en cuanto a consumo, ha sido nuevamente la principal impulsora del avance provincial, ya que el déficit de la balanza comercial se ha incrementado en la primera mitad del año como consecuencia del repunte en las compras. El mercado laboral, según datos de la EPA, arroja un incremento en la cifra de parados para el segundo trimestre, con un avance del empleo menos marcado que en periodos precedentes.

**La economía granadina ha mostrado un crecimiento medio anual del 3,6% en los últimos doce años, bastante similar a la media andaluza**

El crecimiento en la provincia de Granada resulta muy similar al del conjunto regional  
Tasas de variación interanual en %

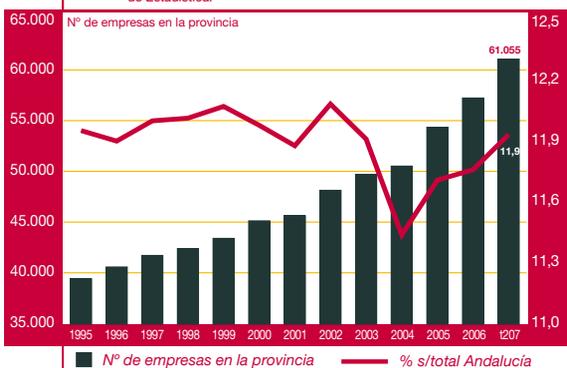
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Al contrario que en el resto de provincias de la región, los indicadores relacionados con el sector construcción han mostrado una evolución positiva en líneas generales, aumentando únicamente en Granada el número de viviendas iniciadas en los tres primeros meses del año, con 1.743 viviendas más que en el mismo periodo del año anterior. De igual modo, se han incrementado las viviendas terminadas, así como la licitación pública. Por otra parte, el número de hipotecas concedidas, así como el importe de éstas, han aumentado hasta junio, si bien otros indicadores, como viviendas visadas y la cifra de parados en el sector no han reflejado una evolución favorable.

Notable dinamismo del sector empresarial en la provincia de Granada

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, con datos del DIRCE, Instituto Nacional de Estadística.



Sólo en la agricultura se ha destruido empleo, siendo en los servicios donde únicamente aumenta la ocupación y cae el número de parados. El sector industrial es el que mayor avance en cuanto a empleo ha registrado en el segundo trimestre, en términos relativos. También destaca el crecimiento del número de sociedades mercantiles creadas, aproximadamente un 10 por ciento hasta junio, así como del capital suscrito (33,3 por ciento), lo que denota la fortaleza del sector empresarial granadino. Los efectos impagados, sin embargo, han repuntado tanto en número, como en importe, fruto de las menos cómodas condiciones financieras actuales tras las últimas subidas de tipos de interés. En este contexto, los precios de consumo se han moderado, aunque la tasa de julio, un 2,5 por ciento, se sitúa unas décimas por encima del promedio regional.

## Indicadores de Coyuntura: GRANADA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	3,9	3,9	3,4	2º trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	11.916,0	16.613,0	4.161,0	-19,88	39,42	72,08	Marzo
Viviendas terminadas	11.117,0	13.758,0	3.030,0	-5,02	23,76	24,79	Marzo
Viviendas visadas	12.076,0	31.698,0	4.567,0	-23,47	162,49	-18,12	Marzo
Libres	10.893,0	29.838,0	4.354,0	-27,13	173,92	-20,95	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.259,1	1.397,9	1.470,7	16,67	11,02	9,86	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	888,9	751,4	163,6	226,40	-15,47	28,50	Mayo
Obra civil	761,7	582,1	84,9	278,01	-23,58	56,28	Mayo
Viajeros alojados en establecimientos	2.332,2	2.365,4	1.345,8	15,40	1,42	-2,07	Julio
Residentes en España	1.376,3	1.406,2	815,5	15,84	2,17	-0,45	Julio
Residentes en el extranjero	955,9	959,2	530,3	14,76	0,35	-4,45	Julio
Pernoctaciones hoteleras	4.919,8	4.970,9	2.910,3	12,46	1,04	0,17	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	53,5	52,9	52,2	3,46	-0,59	-0,69	Julio
Plazas estimadas (promedio)	24.750,2	25.229,8	25.765,1	5,50	1,94	1,41	Julio
Personal ocupado (promedio)	3.398,3	3.598,8	3.582,4	12,82	5,90	1,76	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	854,1	1.067,2	678,0	49,59	24,95	42,90	Julio
Internacional	238,0	324,8	187,5	--	36,44	20,46	Julio
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	707,5	718,7	730,4	1,83	1,58	1,85	2º trimestre
Población inactiva (miles)	345,7	341,9	340,4	-1,19	-1,11	-1,56	2º trimestre
Activos (miles)	361,8	376,8	390,1	4,89	4,15	5,06	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	51,1	52,4	53,4	1,48	1,30	1,60	2º trimestre
Ocupados (miles)	315,1	335,7	344,4	5,46	6,52	3,42	2º trimestre
Sector agrario	31,2	26,5	26,0	-16,48	-15,16	-6,81	2º trimestre
Sector industrial	31,4	25,1	33,7	15,99	-20,16	38,68	2º trimestre
Sector construcción	44,3	56,7	56,6	13,00	27,92	3,28	2º trimestre
Sector servicios	208,2	227,5	228,1	6,67	9,25	0,93	2º trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	46,7	41,2	45,7	1,14	-11,78	19,32	2º trimestre
Sector agrario	6,2	5,2	7,8	--	-15,79	14,71	2º trimestre
Sector industrial	1,6	1,1	1,3	--	-30,77	30,00	2º trimestre
Sector construcción	4,2	2,0	5,2	--	-52,98	116,67	2º trimestre
Sector servicios	15,8	14,0	12,1	--	-11,85	-5,47	2º trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	18,9	18,9	19,4	--	0,00	25,97	2º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	12,9	10,9	11,7	-0,44	-1,99	1,42	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	42,8	43,3	43,5	-2,83	1,22	0,64	Julio
Contratos iniciales (miles)	351,1	386,6	237,1	5,85	10,12	1,26	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	316,2	329,6	340,7	4,49	4,23	3,78	Julio
Extranjeros	13,3	16,8	18,1	61,74	26,73	8,38	Junio
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	653,5	667,5	369,5	4,71	2,14	7,27	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	539,6	752,1	484,2	13,43	39,40	30,51	Junio
Matriculación de turismos	27.548,0	26.880,0	15.834,0	2,41	-2,42	-2,97	Julio
Matriculación de vehículos de carga	7.683,0	7.302,0	4.188,0	12,19	-4,96	-3,66	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,6	101,6	102,2	3,6	3,1	2,5	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,7	3,3	2,9	0,79	-0,40	-0,77	Marzo
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	9.938,7	11.300,4	11.193,4	--	13,70	12,07	1º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	16.989,6	21.122,6	22.157,9	37,79	24,33	23,02	1º trimestre
Sociedades mercantiles	2.507,0	2.895,0	1.914,0	11,82	15,48	9,94	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	137,5	137,5	83,7	13,81	0,02	24,41	Junio
Hipotecas (número)	38.435,0	32.351,0	18.167,0	20,37	-15,83	21,24	Junio
Hipotecas (millones de euros)	4.206,1	3.814,3	2.410,9	38,18	-9,32	29,58	Junio

\* Hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

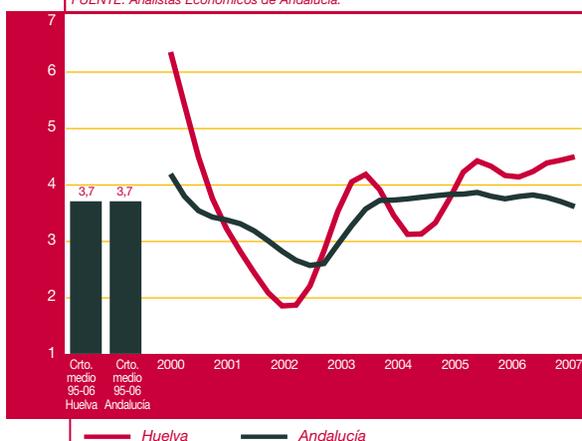
## HUELVA

El crecimiento económico de la provincia onubense sigue siendo superior a la media andaluza, repuntando hasta alcanzar el 4,5 por ciento, la tasa más elevada del conjunto regional en el segundo trimestre. Los indicadores del mercado de trabajo muestran un comportamiento muy positivo, en términos generales, aumentando la tasa de actividad y haciéndolo en más de un 10 por ciento la población activa. Al contrario que en el resto de provincias andaluzas, tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga no ha descendido en los siete primeros meses del año, aunque sí se han desacelerado otros indicadores de consumo como la concesión de créditos al sector privado.

**El crecimiento económico ha repuntado en los últimos trimestres (4,5% entre abril y junio), superando al de los doce últimos años, del 3,7%**

La actividad económica en la provincia de Huelva repunta en los últimos trimestres, aunque en el promedio 1995-2006 creció en torno a la media regional  
Tasas de variación interanual en %

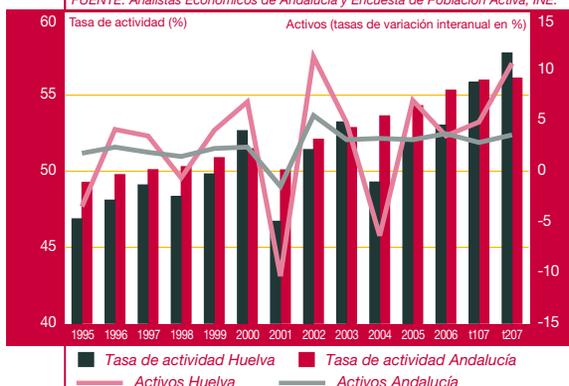
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



La creación de empleo, según la EPA, se ha sustentado en todos los sectores, a excepción de la construcción, deduciéndose un avance de la población ocupada cercano al 13 por ciento. A este hecho se ha unido la caída de un 5 por ciento en el total de parados, si bien la información procedente del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales muestra distintos signos en la evolución de las contrataciones y el paro registrado. El sector servicios lidera el repunte en el crecimiento de la economía onubense, evidenciándose esta trayectoria en la rama turística, donde se incrementan tanto el número de viajeros como de pernoctaciones en establecimientos hoteleros, si bien el grado de ocupación cae ligeramente, debido en parte al aumento de la oferta hotelera.

Fuerte repunte de la población activa y la tasa de actividad

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



Exceptuando el descenso en el número de viviendas iniciadas, el resto de indicadores adelantados del sector construcción avanzan un comportamiento positivo en el primer trimestre, creciendo de forma notable las viviendas visadas y terminadas, al igual que sucede con la licitación oficial en los cinco primeros meses del año. Al mismo tiempo, y al contrario que sucediera en el conjunto de 2006, tanto el número de hipotecas constituidas como su importe se han incrementado en el primer semestre de este año. Mientras, el encarecimiento en el precio de la vivienda libre se ha situado por encima del 10 por ciento en el segundo trimestre, algo que no sucedió en el trimestre previo.

## Indicadores de Coyuntura: HUELVA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,1	4,3	4,5	2º trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	10.066,0	9.863,0	1.800,0	38,38	-2,02	-32,99	Marzo
Viviendas terminadas	7.826,0	6.200,0	1.836,0	8,27	-20,78	81,60	Marzo
Viviendas visadas	12.279,0	13.067,0	3.225,0	52,40	6,42	53,06	Marzo
Libres	11.769,0	12.330,0	2.845,0	66,46	4,77	38,38	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.467,8	1.605,3	1.679,0	16,20	9,37	10,04	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	377,7	272,3	129,4	91,34	-27,91	38,51	Mayo
Obra civil	303,1	195,9	83,9	107,94	-35,36	35,05	Mayo
Viajeros alojados en establecimientos	963,3	1.002,8	594,8	19,06	4,10	6,12	Julio
Residentes en España	787,8	810,9	481,1	18,41	2,94	8,16	Julio
Residentes en el extranjero	175,5	191,9	113,7	22,44	9,34	-1,76	Julio
Pernoctaciones hoteleras	3.234,2	3.531,3	1.984,8	14,83	9,19	3,36	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	48,7	47,9	46,2	0,63	-0,76	-0,09	Julio
Plazas estimadas (promedio)	16.768,6	18.102,9	18.772,1	14,41	7,96	5,40	Julio
Personal ocupado (promedio)	2.187,1	2.369,8	2.338,1	16,72	8,36	4,12	Julio
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	392,3	398,3	404,7	1,36	1,52	1,81	2º trimestre
Población inactiva (miles)	188,3	187,1	170,9	-4,09	-0,64	-8,22	2º trimestre
Activos (miles)	204,1	211,2	233,8	6,99	3,49	10,65	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	52,0	53,1	57,8	2,74	1,03	4,57	2º trimestre
Ocupados (miles)	171,7	180,8	209,0	7,20	5,33	12,91	2º trimestre
Sector agrario	25,5	29,4	34,5	1,49	15,20	7,14	2º trimestre
Sector industrial	17,8	15,6	23,1	4,70	-12,34	34,30	2º trimestre
Sector construcción	29,3	31,4	30,8	11,41	7,17	-0,96	2º trimestre
Sector servicios	99,0	104,5	120,6	7,96	5,48	15,19	2º trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	32,4	30,4	24,8	5,88	-6,17	-4,98	2º trimestre
Sector agrario	4,7	4,8	2,4	--	3,23	-35,14	2º trimestre
Sector industrial	1,8	1,1	0,8	--	-37,14	33,33	2º trimestre
Sector construcción	4,2	4,6	2,8	--	9,58	-31,71	2º trimestre
Sector servicios	9,3	9,9	8,2	--	7,03	-16,33	2º trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	12,6	10,1	10,7	--	-19,88	35,44	2º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	15,9	14,4	10,6	-0,21	-1,46	-1,81	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	26,7	27,9	28,2	2,66	4,57	3,77	Julio
Contratos iniciales (miles)	317,0	321,2	200,7	4,40	1,34	-1,24	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	192,6	194,1	203,8	1,58	0,81	5,12	Julio
Extranjeros	16,3	14,1	19,9	5,02	-13,45	43,58	Junio
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.920,9	2.121,4	1.102,0	15,84	10,44	-8,11	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	4.441,3	5.624,4	2.800,0	36,12	26,64	4,04	Junio
Matriculación de turismos	15.500,0	15.804,0	9.415,0	6,42	1,96	0,52	Julio
Matriculación de vehículos de carga	3.277,0	3.055,0	1.906,0	14,34	-6,77	6,01	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,4	101,3	102,5	3,3	3,0	2,5	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,0	3,0	3,0	0,33	0,01	-0,04	Marzo
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	4.066,1	4.587,7	4.724,0	--	12,83	12,84	1º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	8.115,4	10.040,2	10.419,3	29,07	23,72	21,77	1º trimestre
Sociedades mercantiles	1.188,0	1.051,0	596,0	27,74	-11,53	2,76	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	50,1	52,5	30,8	18,66	4,83	23,27	Junio
Hipotecas (número)	26.777,0	24.507,0	13.372,0	11,18	-8,48	4,95	Junio
Hipotecas (millones de euros)	2.900,6	3.001,7	1.911,8	31,34	3,49	27,74	Junio

\* Hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

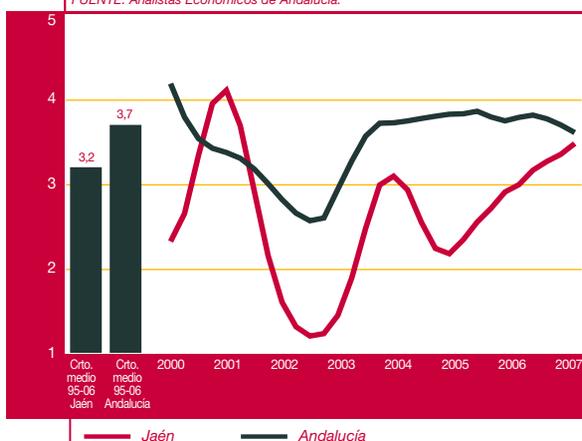
## JAÉN

La actividad económica jiennense ha seguido manteniendo un especial dinamismo durante el segundo trimestre, acelerándose el crecimiento económico hasta el 3,5 por ciento, tres décimas más que en los tres primeros meses de 2007. Este impulso económico se ha sustentado principalmente en la buena marcha del mercado laboral, el buen comportamiento del sector servicios, y en particular, de la componente de turismo. Igualmente, también se ha fundamentado en el avance, si bien más moderado, de los principales indicadores adelantados del sector construcción, a excepción de las viviendas iniciadas, como es el caso de la licitación pública, cuyo avance hasta mayo ha repuntado de manera acusada.

**El crecimiento de la economía jiennense se ha acelerado en el segundo trimestre de 2007, aunque continúa por debajo de la media andaluza**

El crecimiento de la provincia de Jaén mantiene una clara senda ascendente aunque en el promedio 1995-2006 creció por debajo de la media regional  
Tasas de variación interanual en %

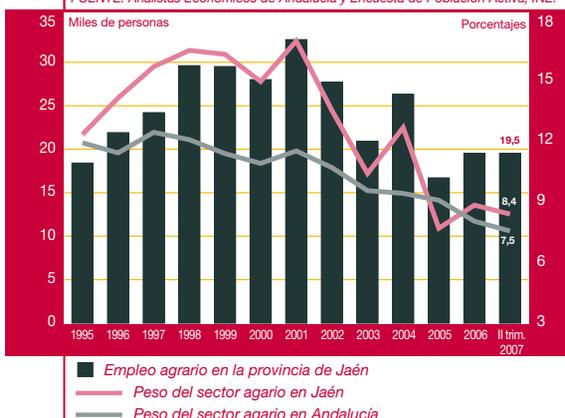
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Los indicadores financieros muestran signos de moderación en los tres primeros meses del año, desacelerándose el avance en la financiación al sector privado, mientras que tanto la matriculación de turistas como la de vehículos de carga ha descendido hasta julio. Los precios de consumo en dicho mes se han situado en el 2 por ciento, con una moderación notable respecto a la inflación registrada en el conjunto de 2006, consecuencia de las condiciones financieras actuales en la Zona Euro. La balanza comercial por su parte, refleja en el primer semestre del año una caída, tanto en exportaciones como en importaciones, no conduciendo el mayor descenso de estas últimas a un cambio significativo en el superávit respecto al mismo periodo de 2006.

El empleo agrario sigue siendo importante en la provincia de Jaén, pero menos que en años atrás

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



El sector industrial jiennense es el único que muestra un comportamiento negativo en cuanto a mercado laboral, aumentando la cifra de parados y destruyéndose empleo durante el periodo abril-junio, mientras que hasta este último mes ha descendido el número de sociedades mercantiles creadas y ha repuntado el montante de efectos impagados. Todo lo contrario sucede con el resto de sectores, donde el empleo avanza o se mantiene estable, como es el caso de la agricultura, donde también disminuye el número de parados. Dentro de los servicios, los indicadores hoteleros apuntan signos positivos hasta julio, tanto por parte de la demanda nacional como de la extranjera, aumentando el grado de ocupación, si bien este continúa siendo el más bajo de las provincias andaluzas.

## Indicadores de Coyuntura: JAÉN

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	2,4	3,1	3,5	2º trimestre
Sector productivos							
Viviendas iniciadas	7.528,0	8.897,0	2.056,0	28,86	18,19	-5,64	Marzo
Viviendas terminadas	4.116,0	5.799,0	1.761,0	-39,04	40,89	31,81	Marzo
Viviendas visadas	9.304,0	14.319,0	3.331,0	27,24	53,90	0,45	Marzo
Libres	8.860,0	13.990,0	3.331,0	34,32	57,90	6,25	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	948,9	1.053,7	1.096,1	16,70	11,04	10,38	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	153,5	336,8	222,9	-55,30	119,36	244,17	Mayo
Obra civil	100,8	236,7	173,6	-59,29	134,94	283,14	Mayo
Viajeros alojados en establecimientos	539,8	598,3	346,8	-1,79	10,84	5,58	Julio
Residentes en España	472,7	525,5	300,2	-0,49	11,18	4,65	Julio
Residentes en el extranjero	67,2	72,8	46,6	-9,90	8,33	12,00	Julio
Pernoctaciones hoteleras	848,3	967,7	566,3	-2,32	14,08	10,44	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	30,9	32,0	31,2	-1,80	1,01	1,37	Julio
Plazas estimadas (promedio)	7.439,0	8.204,9	8.450,7	3,89	10,30	5,33	Julio
Personal ocupado (promedio)	997,6	1.058,4	1.149,9	19,85	6,10	10,56	Julio
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	529,7	531,5	534,6	0,74	0,33	0,68	2º trimestre
Población inactiva (miles)	263,1	270,1	270,8	0,16	2,66	-0,91	2º trimestre
Activos (miles)	266,6	261,3	263,9	1,31	-1,98	2,45	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	50,3	49,2	49,4	0,29	-1,15	0,85	2º trimestre
Ocupados (miles)	224,2	225,4	232,9	4,19	0,54	5,29	2º trimestre
Sector agrario	24,5	25,4	19,5	-27,54	3,78	0,00	2º trimestre
Sector industrial	35,3	37,7	33,9	16,52	6,95	-10,55	2º trimestre
Sector construcción	28,4	27,6	32,8	15,68	-2,99	19,71	2º trimestre
Sector servicios	136,0	134,7	146,7	7,45	-0,94	7,63	2º trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	42,4	35,9	30,9	-11,57	-15,38	-15,11	2º trimestre
Sector agrario	12,0	8,6	8,0	--	-28,45	-17,53	2º trimestre
Sector industrial	2,2	1,7	2,1	--	-25,00	110,00	2º trimestre
Sector construcción	2,5	2,1	1,2	--	-17,82	-42,86	2º trimestre
Sector servicios	10,3	9,4	8,1	--	-8,76	-13,83	2º trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	15,5	14,3	11,6	--	-7,77	-18,88	2º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	15,9	13,7	11,7	-2,36	-2,17	-2,37	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	31,1	32,2	31,9	2,06	3,69	-0,58	Julio
Contratos iniciales (miles)	369,5	365,5	239,9	-7,50	-1,07	25,08	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	231,9	236,3	243,6	0,22	1,86	3,33	Julio
Extranjeros	4,7	6,0	6,9	23,76	27,19	16,02	Junio
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	662,6	617,9	313,1	-10,43	-6,75	-0,39	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	532,7	537,0	260,5	15,89	0,80	-1,96	Junio
Matriculación de turismos	13.847,0	14.138,0	8.280,0	3,70	2,10	-3,04	Julio
Matriculación de vehículos de carga	4.559,0	4.541,0	2.712,0	-2,38	-0,39	-2,09	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,4	101,4	102,1	3,1	3,0	2,0	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	2,9	2,6	2,9	0,02	-0,33	0,13	Marzo
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	6.839,9	7.477,7	7.559,2	--	9,32	9,74	1º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	8.765,1	10.448,4	10.828,8	21,18	19,21	18,66	1º trimestre
Sociedades mercantiles	969,0	1.109,0	616,0	-1,02	14,45	-3,45	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	96,2	87,7	48,8	21,77	-8,79	20,54	Junio
Hipotecas (número)	23.905,0	19.598,0	11.811,0	33,43	-18,02	13,05	Junio
Hipotecas (millones de euros)	1.976,6	1.997,4	1.219,4	46,74	1,06	13,69	Junio

\* Hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

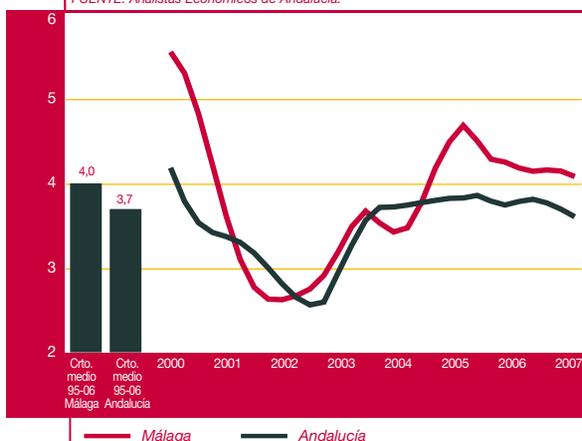
## MÁLAGA

La provincia malagueña continúa siendo una de las que mayor crecimiento económico ha experimentado en la región andaluza durante el segundo trimestre, al igual que sucede para el avance medio de los últimos doce años, con un ritmo de expansión estimado de en torno al 4 por ciento. Esta favorable trayectoria está ligada al buen comportamiento del mercado laboral, según la Encuesta de Población Activa, creciendo el empleo por encima de la media regional y mostrando un mayor descenso de la tasa de paro, todo lo contrario a lo acontecido en 1995. No obstante, los resultados de paro registrado, del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, no resultan tan halagüeños.

**La actividad económica malagueña continúa creciendo a buen ritmo, apoyada por la marcha favorable del mercado de trabajo**

La provincia de Málaga se ha encontrado entre las más dinámicas de Andalucía en el periodo 1995-2006  
Tasas de variación interanual en %

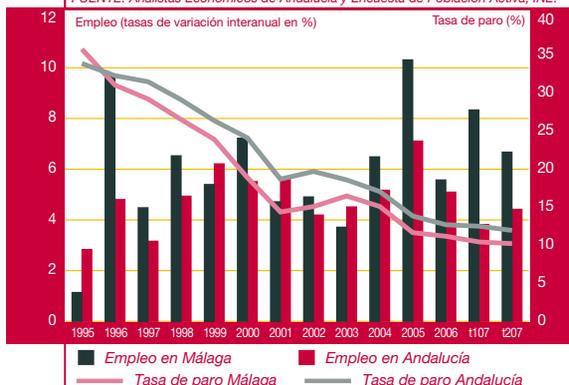
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Retomando la información de la EPA, la provincia de Málaga ha presentado en el periodo abril-junio la menor tasa de paro de la región junto con Almería, siendo además en la que mayor aumento del empleo se ha producido en términos absolutos, creciendo en 39.500 ocupados. Por sectores, el avance se certifica en agricultura, industria y servicios, así como también en la actividad turística, acorde al dinamismo de la demanda hotelera y el tráfico aéreo de pasajeros en los siete primeros meses del año. El sector construcción por su parte, muestra signos contrapuestos, ya que el elevado incremento en licitación por obra civil hasta mayo no se ha visto acompañado de un aumento en el número de viviendas iniciadas y visadas. Por otra parte, el precio de la vivienda libre se ha desacelerado de forma sustancial en el segundo trimestre, y las hipotecas constituidas han descendido aproximadamente en un 10 por ciento.

Continúa el buen comportamiento del mercado laboral en Málaga

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



El aumento de los precios de consumo, medido por el IPC, se sitúa en el 1,7 por ciento en el mes de julio, siendo la única provincia andaluza en la que la inflación es inferior al 2 por ciento. El aumento salarial también se ha moderado hasta marzo, en términos interanuales, al igual que sucede con algunos indicadores de demanda, como la matriculación de turismos y vehículos de carga hasta julio, o incluso las importaciones en la primera mitad del año. No obstante, la balanza comercial muestra un mayor déficit, como consecuencia del mal comportamiento de las ventas al exterior, que descienden un 14,2 por ciento.

## Indicadores de Coyuntura: MÁLAGA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,4	4,2	4,1	2º trimestre
Sector productivos							
Viviendas iniciadas	39.560,0	35.753,0	7.863,0	-8,00	-9,62	-7,07	Marzo
Viviendas terminadas	40.988,0	36.829,0	8.379,0	5,57	-10,15	3,98	Marzo
Viviendas visadas	43.203,0	47.357,0	9.236,0	-2,61	9,62	-23,57	Marzo
Libres	41.608,0	45.088,0	8.755,0	-3,65	8,36	-25,57	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	2.048,9	2.229,8	2.270,0	7,97	8,83	3,93	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.164,5	1.283,8	901,4	53,19	10,25	256,79	Mayo
Obra civil	736,5	942,1	716,5	199,00	27,92	466,67	Mayo
Viajeros alojados en establecimientos	4.224,0	4.641,5	2.797,2	8,75	9,88	3,29	Julio
Residentes en España	2.047,5	2.273,4	1.349,2	12,92	11,03	3,05	Julio
Residentes en el extranjero	2.176,5	2.368,1	1.448,0	5,10	8,80	3,52	Julio
Pernoctaciones hoteleras	16.102,6	16.628,9	9.720,3	5,84	3,27	2,01	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	56,1	56,8	56,4	-0,37	0,67	-0,23	Julio
Plazas estimadas (promedio)	74.448,8	76.461,3	78.309,6	5,02	2,70	3,22	Julio
Personal ocupado (promedio)	12.247,1	13.169,9	13.709,3	3,59	7,54	8,35	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	12.591,5	13.012,7	6.191,6	5,47	3,34	3,29	Julio
Internacional	9.364,8	9.632,3	4.546,6	2,22	2,86	3,02	Julio
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	1.169,9	1.208,5	1.243,9	3,16	3,30	3,33	2º trimestre
Población inactiva (miles)	533,0	539,8	540,6	-0,10	1,28	0,19	2º trimestre
Activos (miles)	636,9	668,8	703,3	6,05	5,00	5,89	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	54,4	55,4	56,5	1,46	0,92	1,34	2º trimestre
Ocupados (miles)	562,7	594,1	631,4	10,31	5,58	6,67	2º trimestre
Sector agrario	23,6	19,8	19,5	5,49	-16,14	7,14	2º trimestre
Sector industrial	44,7	47,2	47,8	7,26	5,59	3,24	2º trimestre
Sector construcción	99,2	97,9	94,7	-1,51	-1,29	-2,17	2º trimestre
Sector servicios	395,3	429,2	469,5	14,44	8,58	9,03	2º trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	74,3	74,7	71,9	-17,98	0,64	-0,55	2º trimestre
Sector agrario	4,6	4,5	3,6	--	-1,09	-28,00	2º trimestre
Sector industrial	2,8	2,8	2,3	--	1,80	-45,24	2º trimestre
Sector construcción	5,1	8,1	12,1	--	57,07	188,10	2º trimestre
Sector servicios	28,8	28,7	26,3	--	-0,26	3,95	2º trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	32,9	30,6	27,5	--	-6,99	-18,15	2º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	11,7	11,2	10,2	-3,45	-0,49	-0,68	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	73,6	81,1	85,3	-1,77	10,15	5,61	Julio
Contratos iniciales (miles)	661,2	679,6	393,9	2,69	2,79	-2,41	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	562,4	587,7	596,3	5,36	4,50	2,29	Julio
Extranjeros	55,1	67,8	68,0	33,08	23,01	1,92	Junio
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.062,8	978,4	440,3	-0,21	-7,94	-14,18	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	1.516,5	1.794,5	862,1	4,04	18,33	-0,38	Junio
Matriculación de turismos	63.369,0	62.904,0	39.971,0	-3,73	-0,73	-4,81	Julio
Matriculación de vehículos de carga	13.643,0	13.923,0	8.283,0	-0,82	2,05	-4,76	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,5	101,0	101,9	3,9	2,6	1,7	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,2	3,6	2,8	-0,24	0,45	-0,92	Marzo
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	16.032,0	18.222,3	18.836,4	--	13,66	16,02	1º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	32.801,4	40.502,6	42.175,3	34,34	23,48	21,75	1º trimestre
Sociedades mercantiles	7.058,0	6.648,0	3.685,0	-7,81	-5,81	-6,33	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	174,3	188,3	119,4	31,19	8,06	26,65	Junio
Hipotecas (número)	85.865,0	78.554,0	37.437,0	7,31	-8,51	-9,45	Junio
Hipotecas (millones de euros)	13.953,3	14.276,6	6.962,0	15,47	2,32	-10,02	Junio

\* Hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

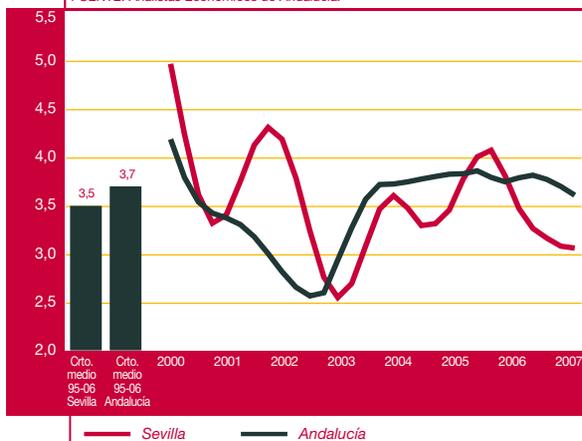
## SEVILLA

El crecimiento económico en la provincia de Sevilla se ha ralentizado en el segundo trimestre hasta situarse en el 3,1 por ciento, avance inferior al registrado en promedio durante los últimos doce años, y por debajo de la media andaluza, 3,6 por ciento. La moderación en los indicadores de demanda, sin embargo, no ha sido tan pronunciada como en el resto de provincias andaluzas, repuntando incluso los créditos e hipotecas, y reduciéndose el déficit comercial. La trayectoria del mercado laboral refleja la desaceleración en el ritmo de crecimiento económico, siendo igualmente significativo el descenso en la actividad hotelera, que contrasta con el incremento en el tráfico aéreo de pasajeros.

**La desaceleración en el crecimiento de la actividad económica está ligada al discreto avance del mercado laboral**

El crecimiento económico de Sevilla continúa situándose unas décimas por debajo del promedio de Andalucía. Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.

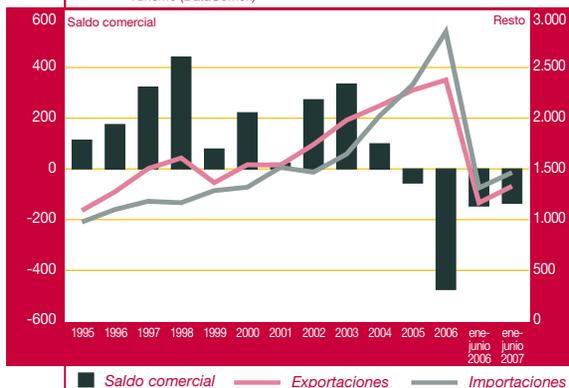


Los indicadores de demanda muestran signos contrapuestos, ya que el suave descenso en la matriculación de vehículos hasta julio no se ha visto acompañado de un peor comportamiento de los indicadores financieros, como hipotecas o créditos. La actividad en construcción ha continuado perdiendo intensidad, descendiendo en el primer trimestre el número de visados y de viviendas iniciadas. Del mismo modo, la demanda externa ha mostrado un mejor comportamiento en la primera mitad de 2007, reduciéndose ligeramente el déficit comercial que arroja la provincia desde 2005.

La creación de empleo en la provincia durante el segundo trimestre refleja un avance discreto, de apenas un 1 por ciento, según datos EPA. A éste se une el incremento en la cifra de parados, descendiendo únicamente dicho indicador en la construcción y la industria. En el sector industrial y en la agricultura, por el contrario, se ha producido una destrucción de empleo, no acompañándose este hecho con una caída en la creación de sociedades mercantiles, las cuales crecen hasta junio en un 11,1 por ciento. Estos resultados se unen a los estimados por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, donde el aumento de afiliados a la Seguridad Social coexiste con un ligero aumento en el paro registrado.

El déficit comercial se mantiene prácticamente estable. Millones de euros

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría de Estado de Comercio y Turismo (DataComex)



## Indicadores de Coyuntura: SEVILLA

				Tasas de variación interanual en %			Último período
	2005	2006	2007 *	2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	3,8	3,4	3,1	2º trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	25.454,0	28.864,0	6.302,0	5,16	13,40	-14,19	Marzo
Viviendas terminadas	18.751,0	22.328,0	5.601,0	-2,63	19,08	-11,07	Marzo
Viviendas visadas	29.015,0	36.207,0	6.116,0	15,29	24,79	-28,04	Marzo
<i>Libres</i>	<i>25.154,0</i>	<i>33.081,0</i>	<i>4.400,0</i>	<i>11,92</i>	<i>31,51</i>	<i>-38,39</i>	<i>Marzo</i>
Precio de la vivienda libre (euros/m²)	1.502,3	1.645,8	1.702,6	8,42	9,55	6,31	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	884,0	1.533,6	964,7	0,35	73,49	30,88	Mayo
<i>Obra civil</i>	<i>403,2</i>	<i>1.023,6</i>	<i>625,9</i>	<i>-40,75</i>	<i>153,86</i>	<i>28,80</i>	<i>Mayo</i>
Viajeros alojados en establecimientos	2.308,9	2.379,9	1.383,0	10,55	3,08	-1,77	Julio
<i>Residentes en España</i>	<i>1.361,6</i>	<i>1.343,1</i>	<i>781,4</i>	<i>12,50</i>	<i>-1,36</i>	<i>-1,94</i>	<i>Julio</i>
<i>Residentes en el extranjero</i>	<i>948,1</i>	<i>1.036,9</i>	<i>601,6</i>	<i>7,87</i>	<i>9,37</i>	<i>-1,55</i>	<i>Julio</i>
Pernoctaciones hoteleras	4.251,7	4.443,2	2.555,4	8,56	4,51	-2,59	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	47,2	49,2	48,1	0,57	2,04	-1,95	Julio
Plazas estimadas (promedio)	24.460,6	24.498,1	24.805,7	7,48	0,15	1,23	Julio
Personal ocupado (promedio)	3.820,6	3.894,3	3.937,9	7,05	1,93	0,16	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	3.491,8	3.840,2	2.106,3	32,13	9,98	15,24	Julio
<i>Internacional</i>	<i>780,7</i>	<i>940,6</i>	<i>561,1</i>	<i>56,96</i>	<i>20,47</i>	<i>25,57</i>	<i>Julio</i>
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	1.456,2	1.472,0	1.487,9	1,21	1,08	1,22	2º trimestre
Población inactiva (miles)	635,6	632,5	630,4	0,09	-0,49	0,33	2º trimestre
Activos (miles)	820,7	839,6	857,5	2,09	2,31	1,89	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	56,4	57,1	57,6	0,48	0,70	0,33	2º trimestre
Ocupados (miles)	706,9	731,5	746,0	6,53	3,47	0,99	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>46,3</i>	<i>46,3</i>	<i>45,2</i>	<i>-0,80</i>	<i>0,11</i>	<i>-12,23</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>86,8</i>	<i>83,6</i>	<i>80,1</i>	<i>15,01</i>	<i>-3,66</i>	<i>-2,44</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>88,0</i>	<i>93,6</i>	<i>101,4</i>	<i>12,42</i>	<i>6,39</i>	<i>4,97</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>486,0</i>	<i>508,0</i>	<i>519,3</i>	<i>4,89</i>	<i>4,53</i>	<i>2,12</i>	<i>2º trimestre</i>
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	113,7	108,1	111,6	-18,91	-4,92	8,35	2º trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>17,9</i>	<i>13,2</i>	<i>13,8</i>	--	<i>-26,05</i>	<i>36,63</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>4,8</i>	<i>5,6</i>	<i>4,5</i>	--	<i>16,75</i>	<i>-11,76</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>8,2</i>	<i>9,8</i>	<i>8,7</i>	--	<i>19,94</i>	<i>-7,45</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>37,2</i>	<i>37,1</i>	<i>40,1</i>	--	<i>-0,40</i>	<i>13,60</i>	<i>2º trimestre</i>
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	<i>45,7</i>	<i>42,5</i>	<i>44,5</i>	--	<i>-7,11</i>	<i>3,49</i>	<i>2º trimestre</i>
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	13,9	12,9	13,0	-3,58	-1,01	0,81	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	112,5	115,3	115,8	-3,96	2,51	0,91	Julio
Contratos iniciales (miles)	974,8	996,6	572,7	-0,58	2,23	-0,41	Julio
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	700,1	728,7	755,5	4,33	4,08	4,54	Julio
<i>Extranjeros</i>	<i>15,1</i>	<i>19,1</i>	<i>22,3</i>	<i>50,22</i>	<i>26,84</i>	<i>20,45</i>	<i>Junio</i>
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.276,5	2.376,9	1.329,6	7,25	4,41	14,04	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	2.331,9	2.852,6	1.465,0	15,24	22,33	11,64	Junio
Matriculación de turismos	60.680,0	62.095,0	36.744,0	2,66	2,33	-1,51	Julio
Matriculación de vehículos de carga	11.733,0	11.432,0	6.920,0	6,85	-2,57	-0,86	Julio
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,2	101,2	102,5	3,4	3,1	2,2	Julio
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,8	4,2	4,0	-0,15	0,36	-0,26	Marzo
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros) <sup>(4)</sup>	18.312,8	22.161,7	23.153,0	--	21,02	21,28	1º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	38.778,2	48.779,4	51.878,7	30,00	25,79	26,34	1º trimestre
Sociedades mercantiles	5.045,0	5.294,0	3.149,0	10,61	4,94	11,08	Junio
Efectos impagados (millones de euros)	232,8	254,8	169,8	10,65	9,49	41,52	Junio
Hipotecas (número)	80.118,0	84.127,0	43.355,0	10,05	5,00	6,65	Junio
Hipotecas (millones de euros)	9.292,0	10.576,0	5.847,5	24,14	13,82	14,27	Junio

\* Hasta último período disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Los datos en 2005 no son comparables tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.

(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

10

## Indicadores económicos de coyuntura

		ESPAÑA	ANDALUCÍA	VALENCIA	CADIZ	CORDOBA
		Dato	Dato	Dato	Dato	Dato
Indicadores económicos*	I	100	100	100	100	100
(s)	En	100	100	100	100	100
pesetas corrientes)	En	100	100	100	100	100
	En	100	100	100	100	100
	En	100	100	100	100	100
rentas hoteleros (miles)	E					991,0
	E					877,0
	E					504,1
	E					184,3
	E					29,5
	E					19,0
	E					17,4
	E					29,4
	E					41,6
porcentaje) (I)	Med	28	34,9	36	11,4	3,70
	II	28	2.881,7	2.90	459,9	4,87
	II	31	2.174,8	3,10	-1,06	325,2
	II	31	29	0,00	16,82	6,59
	II	31	27	0,00	7,2	32,7
	II	31	27	0,00	-6,9	45,7
	II	31	27	0,00	0,00	-1,72
	II	31	27	0,00	-3,8	40,4
	II	31	27	0,00	11,85	6,88
	II	31	27	0,00	7,8	1,03
	II	31	27	0,00	206,5	8,40
	II	31	27	0,00	-6,9	33,96
	II	31	27	0,00	134,7	0,30
	II	31	27	0,00	7,5	3,34
	II	31	27	0,00	29,3	2,40
	II	31	27	0,00	6,5	3,95
	II	31	27	0,00	67,5	-1,39
	II	31	27	0,00	-4,8	254,1
	II	31	27	0,00	2,91	241,8
Indicador Social (miles)	E					251,8
(miles)	E					1,4
	E					3,1
	E					1,37
	E					4,0
	E					3,07
	E					129,2
	E					3,11
	E					157,4
	E					8,0
	E					3,90
	E					12.494,0
	E					9,87
	E					7,41
(miles de pesetas)	E					14,3
	E					18,15
	E					698,3
	E					21,17
(miles de pesetas)	E					11,3
	E					18,77
	E					1.158,4
	E					17,65
(miles de pesetas)	E					1,6
	E					15,41
	E					245,0
	E					91,65
	E					15,0

**Andalucía en los últimos 12 años:  
50 números de  
*Previsiones Económicas  
de Andalucía***

0

-5

-10

## ANDALUCÍA EN LOS ÚLTIMOS 12 AÑOS: 50 NÚMEROS DE PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

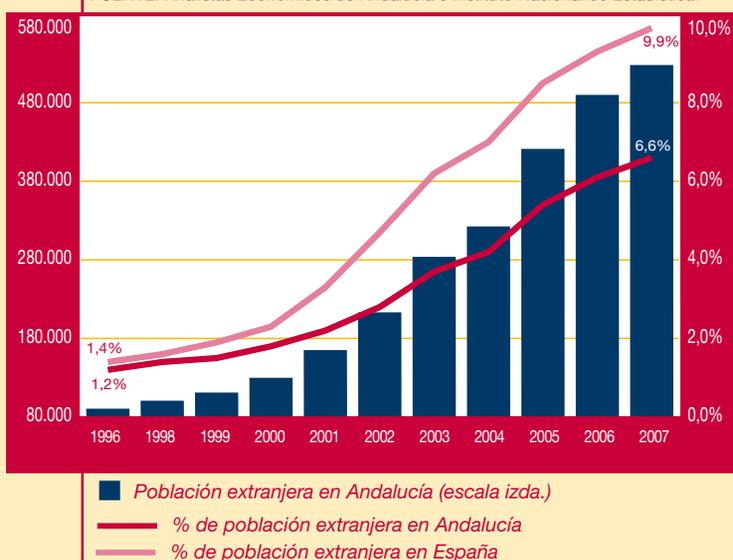
Con ocasión de la publicación del número 50 de este informe trimestral, *Previsiones Económicas de Andalucía*, hemos querido hacer un breve repaso a la trayectoria seguida por la economía y la sociedad andaluzas durante estos últimos doce años. Para ello, y sin ánimo de ser exhaustivos, nos hemos centrado en distintos indicadores socioeconómicos de Andalucía y España, relacionados con la actividad económica, el mercado de trabajo, la demografía o las nuevas tecnologías, que pretenden reflejar en qué posición se encontraba Andalucía en 1995, año de inicio de esta publicación, y en que posición se encuentra actualmente, contextualizando el avance o los cambios registrados en los últimos años dentro del entorno nacional.

En los últimos doce años Andalucía ha experimentado un intenso crecimiento y desarrollo económico, avanzando en el proceso de convergencia con la economía española y la Unión Europea, si bien en términos de PIB per cápita persisten los diferenciales respecto a los promedios nacional y europeo, representando Andalucía algo menos del 80 por ciento de la media española y europea. Este avance económico ha influido sin duda en uno de los cambios sociales más destacables de los últimos años, como ha sido el aumento de población procedente del extranjero, así como de otras Comunidades Autónomas de España, de modo que Andalucía cuenta actualmente con alrededor de un 7 por ciento de población extranjera, y ha pasado de ser una región emisora de población hacia otras Comunidades españolas, a ser receptora de población.

### Destacable incremento de la población extranjera en los últimos diez años

Datos a 1 de enero de cada año

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



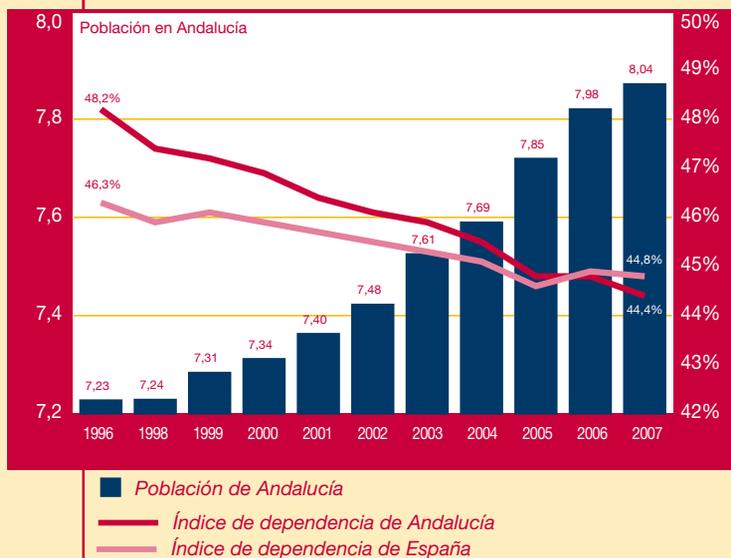
La inmigración procedente del extranjero ha crecido a un ritmo superior al 40 por ciento anual entre los años 1997 y 2006, lo que sin duda ha contribuido decididamente al aumento de la población total, que ha mostrado un modesto crecimiento desde mediados de la década de los noventa. De este modo, la llegada de población extranjera habría incidido en el descenso de los índices de dependencia, que relacionan la población menor de 15 años y mayor de 65 años con la población en edad de trabajar (entre 15 y 64 años), tanto en Andalucía como en España, así como en el ligero aumento de las tasas de natalidad y del número medio de hijos por mujer. De hecho, en los últimos diez años los nacimientos de madre extranjera han pasado de representar el 1,4 por ciento

### Crecimiento de la población y descenso de los índices de dependencia

Millones de habitantes y población <15 años y >65 años/población entre 15 y 64 años en %

Datos a 1 de enero de cada año

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



del total de nacimientos en Andalucía en 1996 al 9,2 por ciento en 2006, siendo este incremento aún más acusado a nivel nacional, situándose Andalucía como la cuarta Comunidad Autónoma en atención a este porcentaje, tras Cataluña, Madrid y Comunidad Valenciana.

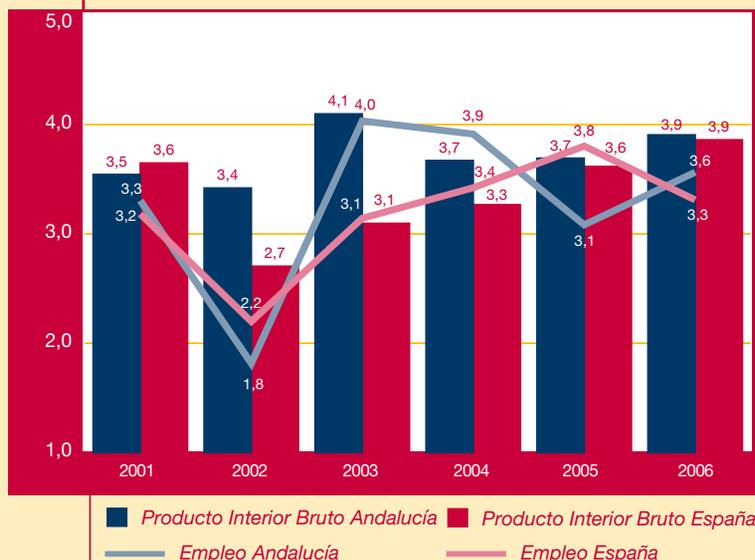
Como hemos señalado, la llegada de población procedente del extranjero, y también de otras Comunidades Autónomas españolas, aunque este fenómeno resulta bastante menos relevante, parece estar estrechamente relacionada con el fuerte crecimiento económico registrado en los últimos años en Andalucía. Así, la economía andaluza ha registrado en los últimos doce años un crecimiento medio anual del 4,4 por ciento, según la contabilidad regional anual del IEA, más de medio punto por encima del experimentado por el conjunto

de la economía española. No obstante, persisten algunos desequilibrios que arrojan ciertas dudas sobre el comportamiento futuro de nuestra economía, como el desequilibrado patrón de crecimiento, fundamentado especialmente en la demanda regional, y sobre todo en el consumo, que representa en torno al 70 por ciento de la demanda regional andaluza. También son motivo de preocupación el deterioro del sector exterior o el escaso avance de la productividad laboral.

### Escaso avance de la productividad laboral

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional de España. Base 2000 (INE).



Ahondando en este último rasgo, en lo que va de década, la producción por empleo en Andalucía ha mostrado un crecimiento bastante modesto, que no ha llegado a superar el 0,5 por ciento anual, un crecimiento algo más elevado que el registrado por el conjunto de la economía española (0,2 por ciento de crecimiento medio entre 2000 y 2006). De este modo, aunque la productividad laboral andaluza se mantiene por debajo de la media española, situándose en torno a los 40.000 euros por trabajador, en términos corrientes, unos 2.000 euros menos que a nivel nacional, el mayor avance de la misma desde principios de esta década ha permitido reducir el citado diferencial. Sin embargo, no en todos los sectores se

observa esta misma trayectoria, especialmente en agricultura, sector que ha pasado de registrar una producción por empleo superior al promedio español a principios de la década, a mostrar una productividad levemente inferior a la media nacional, tras los resultados negativos de los últimos años. Por el contrario, el fuerte avance en la construcción en los últimos años ha permitido que la productividad laboral haya superado la media española del sector, siendo ahora el único sector donde esto ocurre.

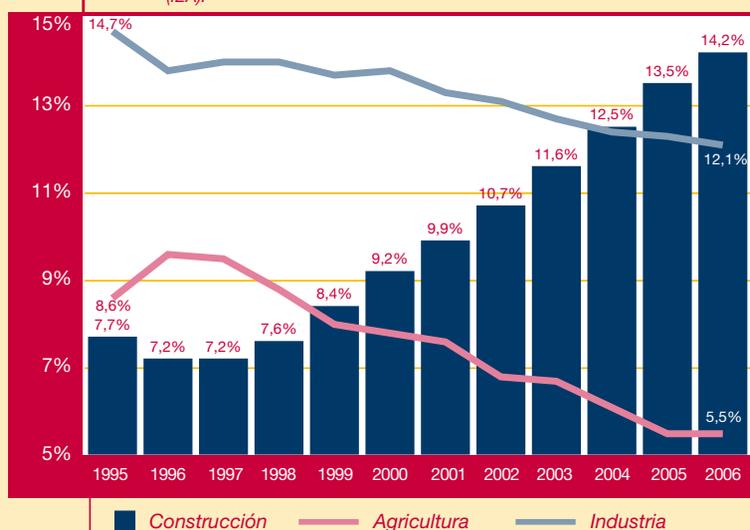
**Producción por empleo en Andalucía**  
(España=100)

	Agricultura	Energía	Industria	Construcción	Servicios	Total sectores
2000	101,8	90,4	90,3	98,6	92,8	92,0
2001	99,9	92,5	88,7	100,3	92,7	91,9
2002	97,2	95,9	89,7	100,7	93,7	92,9
2003	98,9	93,6	88,5	103,1	93,8	93,4
2004	99,1	86,0	89,7	105,0	93,9	93,7
2005	--	--	--	--	--	94,9
2006	--	--	--	--	--	94,7

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional de España, Base 2000, INE.*

**Aumento del peso de la construcción en el VAB regional en detrimento especialmente de la agricultura y la industria**  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: *Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Anual de Andalucía (IEA).*



La construcción ha sido así el único sector productivo donde se ha incrementado la participación relativa en el conjunto de la economía andaluza en los últimos doce años, en detrimento sobre todo de la agricultura y la industria, representando actualmente en torno al 14 por ciento del VAB andaluz, dos puntos más que en el conjunto de España, donde la industria tiene aún un mayor peso que la construcción. En este sentido, los índices de especialización productiva regional, tanto en términos de VAB como de empleo, muestran para la construcción valores superiores a la unidad, lo que pone de manifiesto una mayor presencia de este sector en Andalucía que en España, observándose asimismo un aumento en el índice de especialización respecto a mediados de los noventa, dado que el

incremento en la participación relativa de la construcción en el VAB y empleo total ha sido más acusado en la región andaluza que en el conjunto de España.

Por su parte, el índice de especialización en el sector agrario es claramente superior a la unidad, lo que evidencia la mayor especialización en este sector a nivel regional, y aunque la agricultura sigue registrando un mayor peso en Andalucía que en España, el índice ha ido descendiendo en los últimos años en términos de VAB, dado que el peso de la agricultura en el VAB andaluz se ha reducido en mayor cuantía que en el conjunto de la economía española, a excepción de 2006, lo contrario que ha ocurrido en el caso del empleo, de ahí el aumento del índice de especialización en este último caso. En cuanto a los servicios, el sector cuenta con un peso similar en Andalucía y en España, descendiendo levemente el índice de especialización en términos de empleo, debido a que el peso del empleo en los servicios a nivel nacional ha aumentado de forma más acusada que a nivel regional. Así, únicamente en la industria los índices de especialización resultan inferiores a la unidad, evidenciando así el bajo nivel de industrialización de la región en comparación con la media nacional.

#### Índices de especialización productiva regional

(Relación entre porcentajes de VAB y empleo por sectores en Andalucía y España)

	Valor Añadido Bruto				Empleo			
	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios
1995	1,90	0,67	1,03	1,04	1,30	0,63	1,08	1,07
1996	1,89	0,63	1,00	1,05	1,40	0,62	1,06	1,06
1997	1,90	0,63	1,01	1,05	1,58	0,60	1,01	1,05
1998	1,80	0,64	1,04	1,05	1,65	0,63	1,03	1,04
1999	1,79	0,64	1,08	1,05	1,63	0,65	1,12	1,02
2000	1,78	0,66	1,10	1,04	1,66	0,63	1,10	1,03
2001	1,78	0,66	1,12	1,04	1,77	0,62	1,09	1,02
2002	1,69	0,67	1,14	1,04	1,77	0,60	1,14	1,02
2003	1,69	0,67	1,16	1,03	1,74	0,62	1,16	1,01
2004	1,70	0,67	1,18	1,03	1,72	0,60	1,19	1,01
2005	1,74	0,67	1,17	1,03	1,74	0,64	1,18	1,00
2006	1,91	0,66	1,16	1,02	1,71	0,61	1,18	1,01

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Contabilidad Regional Anual de Andalucía (IEA) y Encuesta de Población Activa (INE).

El crecimiento de la economía andaluza en los últimos doce años se ha fundamentado, como ya hemos comentado anteriormente, en el avance de la demanda regional, que ha crecido a un ritmo anual cercano al 5 por ciento desde mediados de los noventa. Dentro de ésta, el gasto en consumo final regional constituye el principal motor de la economía, y más concretamente el consumo de los hogares, que supone casi las tres cuartas partes del consumo regional, y ha experimentado en los últimos doce años un crecimiento medio algo superior al 4 por ciento. No obstante, desde 1995 la formación bruta de capital ha ido ganando peso en la demanda regional andaluza, representando actualmente

casi el 30 por ciento de ésta, unos ocho puntos más que a mediados de los noventa, tras registrar un crecimiento medio anual en torno al 7 por ciento desde el año 1995. A este respecto, la recuperación en lo que va de año del índice de producción industrial de bienes de equipo, tras el notable descenso observado en el pasado año 2006, así como el aumento en la utilización de la capacidad productiva de este tipo de bienes, parecen anticipar una continuidad de esta tendencia en los próximos trimestres.

La inversión crece a un fuerte ritmo en Andalucía desde mediados de los noventa

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Anual de Andalucía (IEA).



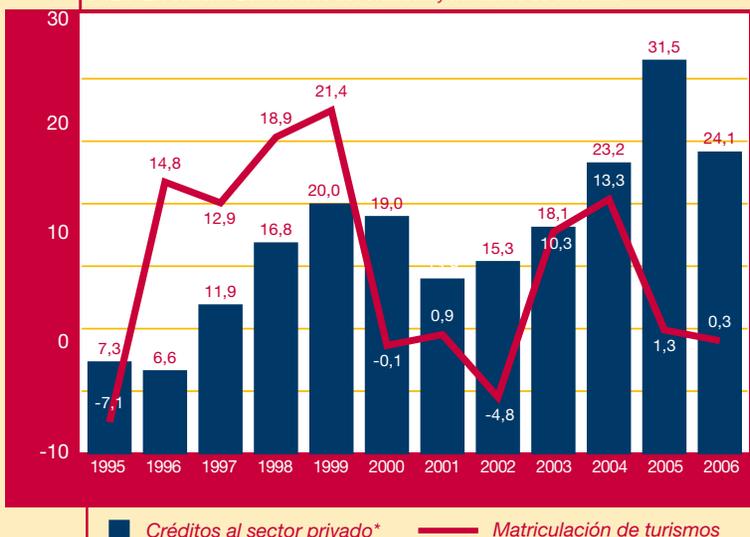
Más concretamente, algunos indicadores relacionados con el consumo privado han registrado un fuerte crecimiento en los últimos años, como es el caso de la matriculación de turismos o los créditos al sector privado, que han crecido en Andalucía desde 1995 a un ritmo medio anual del 7,8 y 18,1 por ciento, respectivamente, tasas ligeramente más elevadas que las registradas a nivel nacional. Sin embargo, empiezan a observarse signos de desaceleración, apreciándose en el caso de las matriculaciones incrementos algo más moderados en los inicios de esta década, llegando a descender éstas casi un 5 por ciento en el año 2002, y registrándose más recientemente, en 2005 y 2006, aumentos bastante modestos. Por su parte, el índice de producción industrial de bienes de consumo experimenta caídas desde el año 2005, tras crecer en torno a un 2 por ciento anual a lo largo de todo el periodo analizado.

Se aprecian signos de ralentización en el crecimiento de algunos indicadores de consumo

Tasas de variación interanual en %

\*Datos al 4º trimestre

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



Por otro lado, desde 1997 el volumen de créditos al sector privado ha crecido anualmente por encima del 10 por ciento, aumentando más de un 20 por ciento en los tres últimos años, en un entorno de bajos tipos de interés, aunque ya en 2006 se ha producido un crecimiento algo más moderado, coincidiendo con un cambio de orientación en la política monetaria del BCE, con un tipo de interés de referencia en la Zona Euro que se sitúa actualmente en el 4 por ciento, sin que se descarte alguna otra subida de un cuarto de punto en los próximos meses, tras ocho subidas

consecutivas de la misma cuantía desde diciembre de 2005. Sin duda, el fuerte repunte de los precios de la vivienda en los últimos años y el consiguiente aumento en los créditos hipotecarios ha incidido en este fuerte avance de los créditos al sector privado, y actualmente en España una tercera parte de estos créditos tienen como finalidad la adquisición de vivienda con garantía hipotecaria.

**El avance del PIB se fundamenta en la demanda interna, mientras que el sector exterior sigue restando puntos al crecimiento**  
Tasas de variación interanual en %

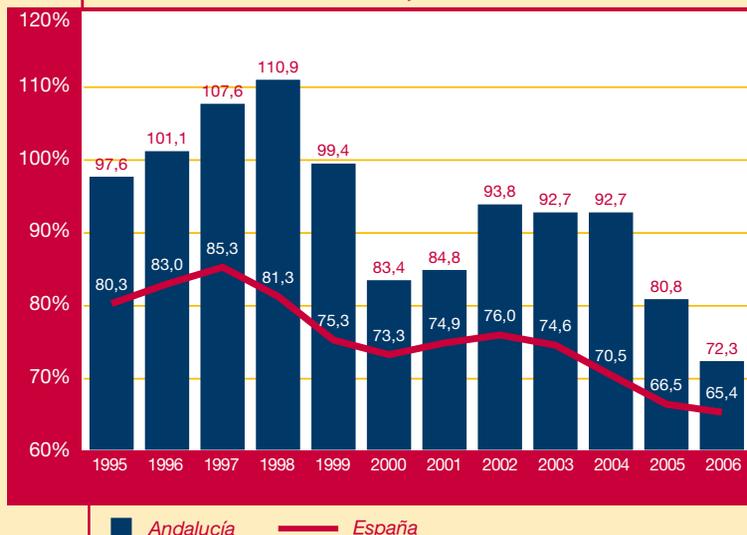
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Anual de Andalucía (IEA).



En cuanto al saldo exterior, éste sigue restando puntos al crecimiento económico, observándose así un patrón de crecimiento similar al de la economía española en su conjunto, aunque en los dos últimos años parece haberse registrado una cierta mejora. Aún así, desde mediados de los noventa el saldo exterior ha mostrado un descenso medio anual cercano al 11 por ciento, según datos de la Contabilidad Regional Anual de Andalucía, alcanzando el déficit exterior en 2006 una cuantía que casi cuadruplica, en términos corrientes, a la del año 1995. Gran parte de este déficit corresponde al saldo comercial, que se tornó negativo en el año 1999, situándose la tasa de cobertura del comercio exterior (exportaciones sobre importaciones) en el 72,3 por ciento en 2006, unos 25 puntos por debajo de la registrada a mediados de los noventa, y alcanzando el déficit comercial los 6.000 millones de euros, una cuantía tres veces superior a la de comienzos de esta década.

**Significativo deterioro de la tasa de cobertura del comercio exterior en Andalucía**  
% de exportaciones de bienes sobre importaciones

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría General de Comercio Exterior, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.



Concretamente, las exportaciones de bienes han crecido anualmente entre 1995 y 2006 a un ritmo unos tres puntos inferior al de las importaciones, resultando especialmente destacable el incremento en el valor de las compras al exterior de productos energéticos, que representan casi un 40 por ciento de las importaciones andaluzas, especialmente petróleo, cuyos precios han experimentado un fuerte repunte en los dos últimos años, deteriorando aún más el déficit comercial. En cuanto a las exportaciones, alrededor de una tercera parte de éstas corresponden a alimentos, fundamentalmente frutas y

legumbres y grasas y aceites, destacando igualmente las ventas al exterior de semimanufacturas (hierro y acero y productos químicos), bienes de equipo (material de transporte, equipos de oficina,...) y productos energéticos.

De este modo, no se observan cambios sustanciales en la composición de las exportaciones andaluzas, si bien es cierto que ha descendido ligeramente la participación de las ventas de alimentos y del sector del automóvil y ha aumentado la de productos energéticos y bienes de equipo, apuntándose desde diversos foros la necesidad de diversificar las exportaciones con el objetivo de mejorar la competitividad en los mercados exteriores. Al mismo tiempo, otro aspecto a destacar sería el incremento observado en los precios de exportación, que se han duplicado en los últimos doce años, como consecuencia de un crecimiento bastante menor de las cantidades vendidas al exterior (2,3

**Comercio exterior en Andalucía**  
(Millones de euros y %)

	1995	2000	2006	Tasas de crecimiento medio anual en %		
				2000/1995	2006/2000	2006/1995
<b>Exportaciones</b>	<b>6.103,87</b>	<b>10.115,76</b>	<b>15.840,85</b>	<b>10,63</b>	<b>7,76</b>	<b>9,06</b>
Alimentos	2.366,99	3.556,42	5.156,12	8,48	6,39	7,33
Productos energéticos	385,87	1.350,09	1.941,00	28,46	6,24	15,82
Materias primas	287,81	596,08	726,31	15,67	3,35	8,78
Semimanufacturas	1.278,63	2.064,65	3.459,16	10,06	8,98	9,47
Bienes de equipo	806,59	1.078,45	2.570,22	5,98	15,57	11,11
Sector automóvil	410,26	617,52	470,21	8,52	-4,44	1,25
Bienes de consumo duradero	26,63	123,14	135,67	35,84	1,63	15,95
Manufacturas de consumo	157,19	356,50	508,39	17,80	6,09	11,26
Otras mercancías	383,89	372,93	873,77	-0,58	15,25	7,76
<b>Importaciones</b>	<b>6.254,66</b>	<b>12.127,35</b>	<b>21.923,16</b>	<b>14,16</b>	<b>10,37</b>	<b>12,08</b>
Alimentos	1.341,90	1.403,00	2.555,26	0,89	10,51	6,03
Productos energéticos	2.322,25	5.897,00	8.672,25	20,49	6,64	12,72
Materias primas	692,94	1.318,23	2.737,65	13,73	12,95	13,30
Semimanufacturas	776,60	1.374,89	3.335,10	12,10	15,92	14,17
Bienes de equipo	665,87	1.262,28	3.059,99	13,65	15,90	14,87
Sector automóvil	193,82	278,64	284,08	7,53	0,32	3,54
Bienes de consumo duradero	26,22	85,07	180,98	26,54	13,41	19,20
Manufacturas de consumo	211,86	418,82	896,32	14,60	13,52	14,01
Otras mercancías	23,22	89,42	201,53	30,95	14,50	21,71
<b>Tasa de cobertura (% exportaciones/importaciones)</b>	<b>97,6</b>	<b>83,4</b>	<b>72,3</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Saldo comercial</b>	<b>-150,79</b>	<b>-2.011,59</b>	<b>-6.082,31</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría General de Comercio Exterior (DataComex).

por ciento anual) que del valor alcanzado por éstas (9,1 por ciento), apreciándose esta misma trayectoria en el caso de las importaciones, cuyos precios, en general, casi se han triplicado.

Desde el lado de la oferta, la construcción ha sido el sector que ha mostrado un mayor avance desde mediados de los noventa, creciendo en torno a un 7,5 por ciento de media anual entre los años 1995 y 2006, algo más de tres puntos por encima de la media del conjunto de la economía andaluza. La construcción se ha convertido así en el segundo sector en importancia en Andalucía, en cuanto a aportación al VAB se refiere, en detrimento de la industria, que lo era en el año 1995 y lo sigue siendo a nivel nacional, donde el crecimiento de la construcción, a pesar de ser también el más relevante, ha sido algo más moderado que en la región andaluza.

Uno de los rasgos más evidentes del dinamismo de la construcción en este periodo ha sido el importante despegue de la edificación y del sector inmobiliario. Así, la cifra de viviendas iniciadas en Andalucía se ha triplicado prácticamente entre 1995 y 2006, hasta suponer en este último año una quinta parte de las viviendas iniciadas en el conjunto de España, produciéndose un incremento medio anual a lo largo del citado periodo ligeramente superior al 10 por ciento. Concretamente, el auge en la construcción de viviendas ha sido especialmente intenso en el litoral oriental andaluz, fundamentalmente Almería y Málaga, donde las viviendas iniciadas han crecido a un ritmo superior al 15 por ciento anual en el periodo señalado, representando en 2006 en torno al 16 y 24 por ciento del total de viviendas en Andalucía, respectivamente.

**Fuerte avance de la construcción de viviendas en Andalucía**

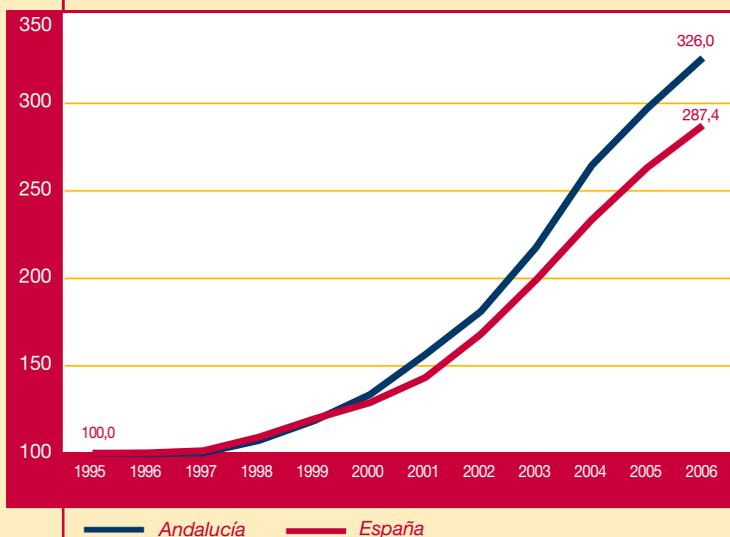
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



Sin embargo, la actividad residencial se está moderando, y en los últimos tres años el número de viviendas iniciadas en la región se ha reducido respecto al año 2003, cuando se alcanzó el máximo histórico (159.837 viviendas), si bien la producción de viviendas sigue siendo muy superior a la de mediados de los años noventa, al tiempo que las viviendas visadas por los Colegios de Arquitectos (indicador adelantado del sector) han descendido en los primeros meses de 2007. Por el contrario, la actividad no residencial se mantiene en unos niveles elevados, y prueba de ello es que la licitación pública viene creciendo desde principios de esta década a un ritmo anual cercano al 20 por ciento, explicándose este incremento, en gran medida, por la necesidad de mejorar la dotación de infraestructuras físicas.

El precio de la vivienda libre se ha triplicado en los últimos doce años  
4º trimestre 1995=100

Datos al 4º trimestre.  
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



Coincidiendo con este boom de la construcción, el precio de la vivienda libre en Andalucía se ha triplicado en los últimos doce años, hasta alcanzar los 1.677,8 euros por metro cuadrado a finales de 2006, un precio que se mantiene por debajo del promedio nacional. De este modo, desde 1995 se ha producido un crecimiento medio anual de los precios del 11,3 por ciento, aunque se llegó a superar el 20 por ciento en los años 2003 y 2004, destacando en este caso los incrementos observados en las provincias del litoral, especialmente Málaga, Cádiz y Almería, y Sevilla, superando los precios únicamente en las provincias malagueña y gaditana el promedio regional. No obstante, desde principios de 2005 se está observando una moderación en el ritmo de crecimiento de estos precios, que aumentan actualmente en torno a un 7 por

ciento, al igual que se aprecia en otros indicadores relacionados con la construcción y el sector inmobiliario.

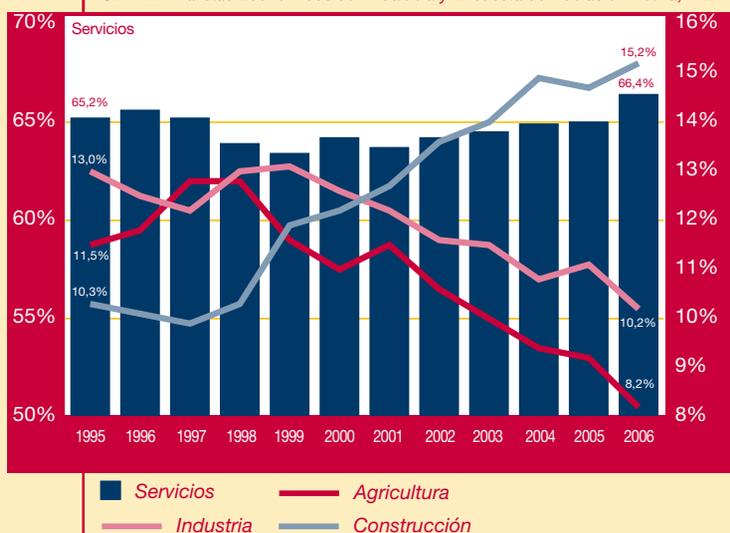
Pese a este fuerte auge de la construcción en los últimos años, el sector servicios continúa siendo el principal motor de la economía andaluza,

aportando casi el 70 por ciento del VAB regional. Entre 1995 y 2006 los servicios han experimentado un crecimiento medio anual del 4,1 por ciento, produciéndose un mayor avance de los servicios de mercado, en tanto que los servicios de no mercado habrían crecido en torno a un 3,5 por ciento. Dos terceras partes del empleo en Andalucía se concentran en este sector, destacando la ocupación en la rama de comercio y hostelería, que ocupa a algo más de un tercio de los empleados en el sector servicios andaluz, así como en la rama de Administración, educación, actividades sanitarias y servicios sociales, que supone casi un 30 por ciento del empleo en servicios, siendo en ambos casos estas participaciones algo superiores a las registradas a nivel nacional. Por el contrario,

las ramas de intermediación financiera y actividades inmobiliarias y transportes cuentan con una participación algo inferior a la media española, en torno a un 15 y 8 por ciento, respectivamente.

Los servicios concentran dos terceras partes del empleo en Andalucía

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



### Evolución de los principales indicadores socioeconómicos de Andalucía y España en estos 12 años de *Previsiones Económicas de Andalucía*

(Promedios anuales y tasas de variación en %)

	Andalucía			España		
	1995	2006	Tasas de variación media anual en % 2006/1995	1995	2006	Tasas de variación media anual en % 2006/1995
<b>Demografía y población</b>						
Población. Datos a 1/5/1996 y 1/1/2007	7.234.873	8.039.399	1,0	39.669.392	45.116.894	1,2
Índice de dependencia (población <15 años y >65 años/población entre 15 y 64 años*100). Datos a 1/5/1996 y 1/1/2007 <sup>(1)</sup>	48,2	44,4	-3,8	46,3	44,8	-1,5
Índice de envejecimiento (población >65 años/población <20 años*100). Datos a 1/5/1996 y 1/1/2007 <sup>(1)</sup>	46,8	65,9	19,1	65,3	85,9	20,6
Tasa bruta de natalidad (nacidos por 1.000 habitantes) <sup>(1)</sup>	11,2	12,2	1,0	9,2	10,9	1,7
Saldo vegetativo (nacimientos menos defunciones por 1.000 habitantes) <sup>(1)</sup>	3,0	4,2	1,2	0,4	2,5	2,1
Nº medio de hijos por mujer <sup>(1)</sup>	1,37	1,51	0,13	1,17	1,37	0,20
% Población extranjera. Datos a 1/5/1996 y 1/1/2007 <sup>(1)</sup>	1,2	6,6	5,3	1,4	9,9	8,6
Inmigración procedente del extranjero. Extranjeros. Años 1997 y 2006	4.014	92.088	41,6	35.616	802.971	41,4
Migraciones interiores. Saldo migratorio interior. Años 1997 y 2006	-4.317,0	6.079,0	--	--	--	--
<b>PIB y componentes</b>						
Crecimiento PIB. Índices de volumen encadenados. Año 2000=100	--	--	4,4	--	--	3,7
<i>Agricultura</i>	--	--	2,8	--	--	2,2
<i>Industria. En España no se incluye energía</i>	--	--	3,4	--	--	3,1
<i>Construcción</i>	--	--	7,6	--	--	5,2
<i>Servicios</i>	--	--	4,1	--	--	3,5
<i>Impuestos netos sobre los productos</i>	--	--	5,1	--	--	5,2
<i>Gasto en consumo final</i>	--	--	4,3	--	--	3,9
<i>Formación bruta de capital</i>	--	--	6,8	--	--	6,1
<i>Demanda interior</i>	--	--	4,9	--	--	--
<i>Saldo exterior</i>	--	--	-10,7	--	--	--
% sobre VAB total <sup>(1)</sup>	100,0	100,0	--	100,0	100,0	--
<i>Agricultura</i>	8,6	5,5	-3,1	4,5	2,9	-1,6
<i>Industria</i>	14,7	12,1	-2,6	21,9	18,2	-3,7
<i>Construcción</i>	7,7	14,2	6,5	7,5	12,2	4,7
<i>Servicios</i>	69,1	68,2	-0,8	66,1	66,7	0,6
PIB per cápita (España=100). Años 2000 y 2006 <sup>(1)</sup>	73,7	77,9	4,2	100,0	100,0	--
PIB per cápita (UE-27=100). Años 1995 y 2004 para Andalucía, y 1997 y 2006 para España <sup>(1)</sup>	67,4	77,6	10,2	93,8	102,1	8,3
<b>Indicadores sectoriales</b>						
Viviendas iniciadas	51.064	149.933	10,3	301.897	760.179	8,8
Precio vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> ). Datos al 4º trimestre	514,7	1.677,80	11,3	692,7	1.990,50	10,1
Entrada turistas por frontera. Años 1997 y 2006	5.209.451	8.494.252	4,5	39.552.720	58.451.313	3,6
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros	7.316.167	15.608.612	7,1	40.987.055	81.855.902	6,5
% Residentes en el extranjero	45,5	38,2	-7,4	44,3	42,0	-2,3
Tráfico aéreo de pasajeros	8.988.564	20.265.106	7,7	95.432.488	191.124.721	6,5
Índice de Producción Industrial General	79,8	110,1	3,0	83,8	106,2	2,2
Matriculación de turismos	116.448	265.460	7,8	870.400	1.660.647	6,0
Créditos al Sector Privado (millones de euros). Datos al 4º trimestre	31.493,2	195.443,3	18,1	268.101,5	1.445.298,2	16,6
<b>Demografía empresarial</b>						
Total empresas activas (Directorio Central de Empresas). Datos a 1/1/1996 y 1/1/2007	340.882	511.728	3,8	2.384.711	3.336.657	3,1
<i>Personas físicas</i>	251.967	301.372	1,6	1.656.216	1.853.012	1,0
<i>Sociedades anónimas</i>	12.191	10.143	-1,7	143.175	115.580	-1,9
<i>Sociedades de responsabilidad limitada</i>	56.146	159.149	9,9	422.051	1.078.614	8,9
<i>Otros formas jurídicas</i>	20.578	41.064	6,5	163.269	289.451	5,3
% empresas sin asalariados <sup>(1)</sup>	60,4	50,6	-9,8	57,5	51,1	-6,3
% empresas con 1 a 9 asalariados <sup>(1)</sup>	35,7	43,7	8,0	37,4	42,9	5,5

**Evolución de los principales indicadores socioeconómicos de Andalucía y España en estos 12 años de Previsiones Económicas de Andalucía**

(Promedios anuales y tasas de variación en %)

... Continuación

	Andalucía			España		
	1995	2006	Tasas de variación media anual en % 2006/1995	1995	2006	Tasas de variación media anual en % 2006/1995
Densidad empresarial (nº empresas activas/1.000 hab.)	47,1	63,7	16,5	60,1	74,0	13,8
Empresas inscritas en la Seguridad Social (último día del año)	125.932	223.654	5,4	919.467	1.386.157	3,8
Sociedades mercantiles constituidas	14.071	23.837	4,9	106.657	147.721	3,0
Índice de rotación (% sociedades disueltas/sociedades constituidas) <sup>(1)</sup>	2,8	7,4	4,6	4,1	7,4	3,3
<b>Mercado de trabajo</b>						
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (ultimo día del año)	1.913.910	3.052.160	4,3	12.293.553	18.770.259	3,9
Extranjeros. Años 1999 y 2006	38.792	190.944	25,6	334.976	1.823.973	27,4
Efectivos laborales (miles). Años 1996 y 2006	951,2	1.846,9	6,9	7.900,6	12.990,5	5,1
Temporales (% respecto al total) <sup>(1)</sup>	45,8	43,9	-1,9	36,1	34,2	-1,9
Ocupados EPA (miles)	1.797,2	3.110,4	5,1	12.512,1	19.747,7	4,2
Agricultura	207,4	254,6	1,9	1.106,5	944,3	-1,4
Industria	233,7	315,9	2,8	2.575,2	3.292,1	2,3
Construcción	185,1	473,8	8,9	1.193,8	2.542,9	7,1
Servicios	1.171,0	2.066,1	5,3	7.636,6	12.968,4	4,9
Hombres	1.238,1	1.951,6	4,2	8.237,5	11.742,6	3,3
Mujeres	559,1	1.158,7	6,8	4.274,6	8.005,1	5,9
Asalariados	1.333,2	2.543,1	6,0	9.342,5	16.208,1	5,1
Autónomos (empresario o miembro de cooperativa)	381,5	506,5	2,6	2.671,4	3.257,6	1,8
Tasa de actividad (% activos/población mayor 16 años) <sup>(1)</sup>	49,3	55,3	6,1	51,0	58,3	7,4
Hombres	64,7	68,0	3,3	65,1	69,1	4,1
Mujeres	34,6	43,1	8,4	37,7	48,0	10,3
Parados EPA (miles)	922,13	451,85	-6,3	3.715,58	1.837,10	-6,2
Tasa de paro (% parados/población activa) <sup>(1)</sup>	33,9	12,7	-21,2	22,9	8,5	-14,4
Hombres	28,7	9,2	-19,5	18,0	6,3	-11,7
Mujeres	43,1	17,9	-25,2	30,8	11,6	-19,2
Juvenil (menores 25 años)	52,2	21,7	-30,5	42,6	17,9	-24,7
<b>Sector exterior</b>						
Exportaciones de bienes (millones de euros)	6.103,9	15.840,9	9,1	69.962,2	169.872,0	8,4
Importaciones de bienes (millones de euros)	6.254,7	21.923,2	12,1	87.142,3	259.559,0	10,4
Saldo comercial (millones de euros)	-150,8	-6.082,3	39,9	-17.180,1	-89.687,0	16,2
Tasa de cobertura (% exportaciones/importaciones) <sup>(1)</sup>	97,6	72,3	-25,3	80,3	65,4	-14,8
Grado de apertura exterior (% exportaciones+importaciones/PIB)	20,9	27,5	6,6	35,1	44,0	8,9
Inversión extranjera (millones de euros)	132,9	236,2	5,4	5.393,1	9.833,6	5,6
Inversión en el extranjero (millones de euros)	105,4	219,4	6,9	2.940,8	51.683,1	29,8
<b>Precios y salarios</b>						
Inflación. Datos a diciembre <sup>(1)</sup>	4,4	2,9	-1,5	4,3	2,7	-1,6
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes). Datos a diciembre <sup>(1)</sup>	4,0	3,4	-0,6	3,7	3,3	-0,4
<b>I+D y Sociedad de la Información</b>						
Gasto en I+D (% PIB). Años 1995 y 2005 <sup>(1)</sup>	0,59	0,84	0,25	0,81	1,13	0,32
% Hogares con acceso a Internet. Años 2002 y 2º semestre 2006 <sup>(1)</sup>	12,9	35,3	22,4	17,4	41,1	23,7
Empresas con acceso a Internet. % con sitio-página Web. Años 2002 y 2º semestre 2006 <sup>(1)</sup>	30,8	44,1	13,3	40,9	50,2	9,3
<b>Transportes e infraestructuras</b>						
Red de carreteras. Km de vías de gran capacidad. Años 1995 y 2005	1.516	2.340	4,4	8.133	13.156	4,9
Parque de vehículos turismos. Años 1997 y 2005	2.295.239	3.316.194	4,7	15.297.366	20.250.377	3,6

(1) Las tasas son en estos casos diferencias en puntos entre los años señalados.

Fuente: Banco de España, INE, IEA, Dirección General de Tráfico, Dirección General de Aviación Civil, Eurostat, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales y Ministerio de Vivienda.

Dentro de los servicios, la industria turística tiene una especial relevancia en la Comunidad Autónoma andaluza, concentrando unos 400.000 empleos, casi el 20 por ciento de la ocupación en los servicios y el 13 por ciento del empleo total de la región. A su vez, Andalucía representa el 14,5 por ciento de la entrada de turistas por frontera en España y casi una quinta parte de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros nacionales. En los últimos doce años, la cifra de viajeros se ha duplicado en la región andaluza, registrándose un ritmo de crecimiento anual en torno al 7 por ciento entre 1995 y 2006, representando el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros alrededor del 60 por ciento del total de turistas en Andalucía, representando el 40 por ciento restante al turismo extrahotelero (apartamentos, viviendas propias, turismo rural,...). No obstante, desde 1999 se ha producido un leve descenso en el grado de ocupación hotelera, lo que se ha debido en gran medida al aumento de la oferta hotelera, que en el promedio de 2006 se situó en torno a las 225.000 plazas, puesto que las pernoctaciones también han crecido a un notable ritmo en el periodo señalado, alrededor de un 6 por ciento, aunque dicha ocupación parece haberse recuperado ligeramente en los dos últimos años

Un hecho a destacar en relación a la actividad turística en Andalucía en los últimos años, y más concretamente al alojamiento hotelero, es la cada vez mayor importancia relativa de la demanda nacional frente a la extranjera, algo que se observa también a nivel nacional, pero con menor intensidad. Así, en 2006 la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros andaluces procedentes de Andalucía y del resto de España ha alcanzado casi los 10 millones, mostrando un crecimiento medio anual

en el periodo 1995-2006 cercano al 8,5 por ciento, hasta representar el 61,8 por ciento del total de viajeros, unos 7,5 puntos más que a mediados de los noventa. De forma paralela, la demanda extranjera representa algo menos del 40 por ciento del total, y en los últimos años ha crecido de media unos tres puntos menos que la demanda nacional, lo que parece estar relacionado en gran medida con el desarrollo del turismo residencial, así como de otros mercados competidores.

Por último, en cuanto a la agricultura y la industria se refiere, son sectores que han venido mostrando un menor dinamismo, creciendo entre 1995 y 2006 a un ritmo inferior que el conjunto de la economía, reduciéndose de este modo su aportación

Se reduce la importancia relativa de los extranjeros en los establecimientos hoteleros andaluces  
Millones de viajeros y %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

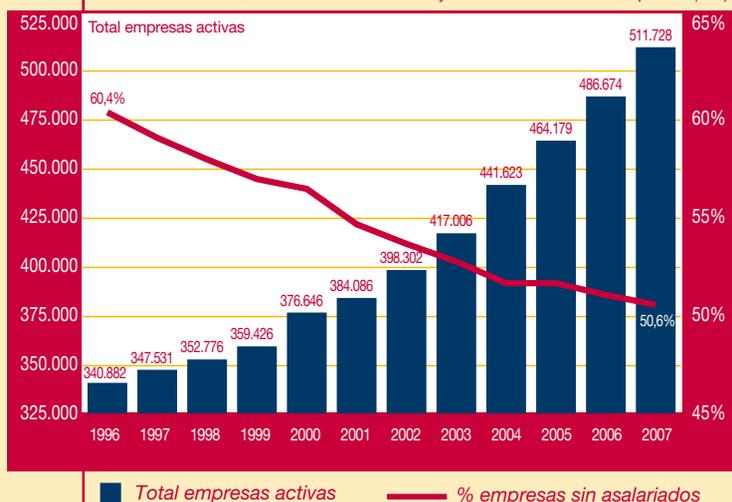


al VAB regional de forma significativa, en especial en el caso de la agricultura. En este último caso, habría que señalar que ha continuado el proceso de destrucción de empleo agrario, quizás más evidente desde principios de esta década, pasando a representar éste el 8,2 por ciento de la ocupación total en Andalucía, casi 3,5 puntos menos que en 1995. Esta caída en la participación del empleo agrario ha sido algo más acusada en el conjunto de España, de modo que Andalucía ha pasado de concentrar el 19 por ciento del empleo agrario nacional en 1995 al 27 por ciento en 2006. En lo que respecta a la industria, destacar el aumento de la producción industrial de energía (5 por ciento de media anual entre 1995 y 2006), en tanto que la producción de bienes de consumo e inversión ha crecido a un ritmo bastante más moderado, e inferior al de la producción general (3 por ciento).

Desde 1995 ha destacado también muy especialmente el dinamismo del tejido empresarial andaluz, concentrando la región unas 223.650 empresas inscritas en la Seguridad Social, un 16 por ciento del total nacional, participación que se ha incrementado con respecto a mediados de la década de los noventa en unos 2,5 puntos porcentuales, tras registrarse un crecimiento medio anual superior al 5 por ciento, algo por encima de la media española. Por su parte, Andalucía cuenta con más de 510.000 empresas activas, según el Directorio Central de Empresas del INE, lo que ha supuesto un crecimiento medio anual entre 1995 y 2006 de alrededor del 4 por ciento, aunque hay que destacar que casi un 60 por ciento de estas empresas tienen la condición jurídica de persona física. No obstante, hay que señalar que en el periodo analizado las sociedades de responsabilidad limitada han cobrado importancia en detrimento fundamentalmente de las personas físicas, triplicándose casi su número en el citado periodo, hasta representar algo más del 30 por ciento del total de empresas en la región. También las sociedades mercantiles creadas evidencian el vigor de la actividad empresarial andaluza, mostrando un crecimiento medio del 5 por ciento anual en los últimos años.

**Especial dinamismo en la creación de empresas, aunque la mitad no tienen asalariados**

Datos a 1 de enero de cada año  
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Directorio Central de Empresas (INE).



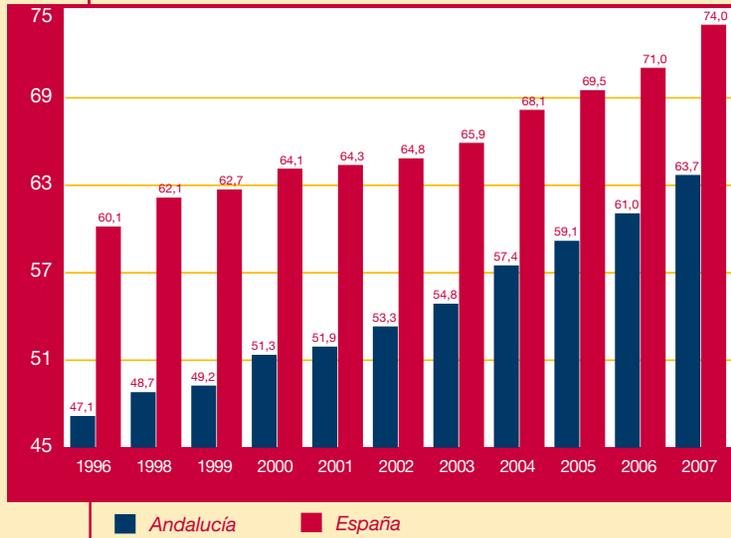
También las sociedades mercantiles creadas evidencian el vigor de la actividad empresarial andaluza, mostrando un crecimiento medio del 5 por ciento anual en los últimos años.

Un aspecto destacable en relación al tejido empresarial andaluz es el predominio de la pequeña empresa, dado que la mitad de las empresas en Andalucía no tienen asalariados, y casi un 44 por ciento tienen entre 1 y 9 asalariados. Este rasgo persistente en la estructura del tejido productivo regional no resulta insignificante, ya que el reducido tamaño de la empresa es señalado como uno de los factores que limitan la supervivencia y competitividad de ésta. Igualmente, también resulta destacable

La densidad empresarial en Andalucía es inferior a la media española, aunque el diferencial se ha reducido levemente  
Número de empresas activas por cada 1.000 habitantes

Datos a 1 de enero de cada año.

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Directorio Central de Empresas y Cifras oficiales de población, INE.



la menor densidad empresarial en la región en relación a la media española, aunque ésta ha crecido de forma significativa en los últimos años, hasta situarse en 63,7 empresas por cada 1.000 habitantes, reduciéndose así el diferencial con el promedio nacional, en torno ahora a unas 10 empresas por 1.000 habitantes.

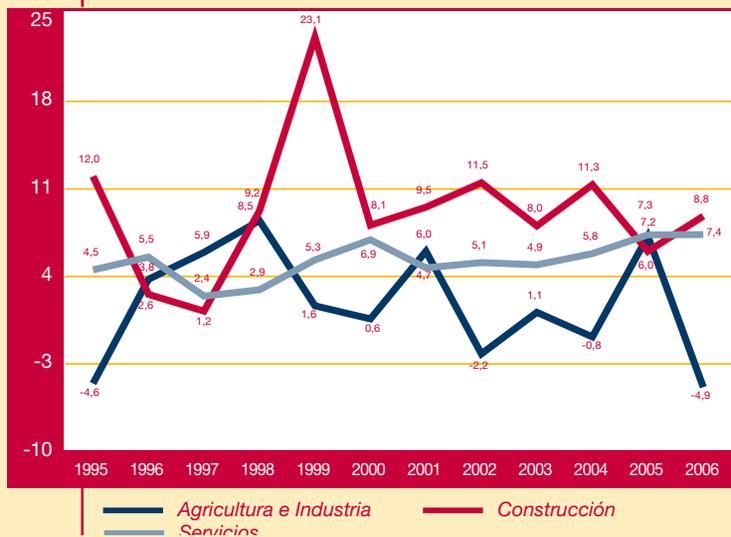
Otra característica significativa de este periodo reciente de crecimiento económico en Andalucía es que ha ido acompañado de un intenso despegue del empleo, como lo demuestra el hecho de que la cifra de ocupados, según la Encuesta de Población Activa del INE, haya crecido desde 1995 a un ritmo anual medio del 5,1 por ciento, casi un punto por encima de la media española. Del mismo modo, la cifra de trabajadores afiliados a la Seguridad Social

ha aumentado en promedio por encima del 4 por ciento anual en el periodo 1995-2006, resultando especialmente destacable el avance de la afiliación de trabajadores extranjeros, que han experimentado un crecimiento medio superior al 25 por ciento tanto en Andalucía como en España.

La creación de empleo en Andalucía descansa en la construcción y los servicios

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa (INE).



Este crecimiento de la ocupación se ha debido especialmente al fuerte ritmo de creación de empleo en los sectores de la construcción y los servicios, resultando especialmente relevante el aumento del número de ocupados en el primer caso, cercano al 9 por ciento anual en el periodo 1995-2006, si bien en términos absolutos el avance del empleo resulta aún más significativo en el caso del sector servicios, dado que éste concentra más del 60 por ciento del empleo total en Andalucía. Por el contrario, la agricultura es el sector que muestra un crecimiento más modesto del empleo en el periodo analizado, si bien este incremento contrasta con la caída observada en el conjunto de España, de ahí que la participación del empleo agrario andaluz en el total nacional se haya incrementado de forma significativa en los últimos años, al igual que ha ocurrido con el empleo en construcción.

Un rasgo relevante que caracteriza al mercado laboral español, y muy especialmente al andaluz, es la elevada temporalidad, de forma que en Andalucía del total de efectivos laborales (trabajadores por cuenta ajena que mantienen un vínculo laboral con la empresa, desarrollando su actividad en un centro de ésta) un 44 por ciento tienen una vinculación temporal con la empresa. Este porcentaje resulta casi 10 puntos superior a la media del conjunto de España, y se ha reducido muy levemente desde 1995, observándose quizás un descenso algo más acusado en los dos últimos años, incidiendo en esto último la última reforma llevada a cabo en 2006.

### Más de un 40% de los efectivos laborales\* en Andalucía son temporales

% de efectivos laborales temporales

\* Los efectivos laborales son trabajadores por cuenta ajena que mantienen un vínculo laboral con la empresa, desarrollando su actividad en un centro de la misma.

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



Del mismo modo, habría que destacar que casi un 82 por ciento de los ocupados en Andalucía son asalariados, participación en este caso similar a la que se observa a nivel nacional, y que supone un aumento de unos 7,5 puntos porcentuales con respecto al año 1995. A este respecto, el empleo asalariado ha crecido en los últimos doce años a mayor ritmo (6 por ciento de media anual) que la cifra total de ocupados en la región, al contrario que ha ocurrido entre los empresarios o miembros de cooperativas, donde la ocupación ha crecido algo menos de un 3 por ciento anual entre 1995 y 2006, descendiendo así su participación en la cifra total de ocupados. Asimismo, en lo que se refiere al nivel de formación alcanzado por los ocupados, casi el 55 por ciento de éstos tienen estudios secundarios (1ª y 2ª etapa), y algo más de un 25 por ciento cuentan con estudios universitarios, un porcentaje este último inferior en unos 5 puntos al correspondiente al conjunto de España.

### Algo más del 80% de los ocupados en Andalucía son asalariados

Miles de ocupados y %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Encuesta de Población Activa (INE) e IEA.



Igualmente, en el periodo analizado, 1995-2006, ha resultado especialmente relevante el avance del empleo entre las mujeres, ya que, a excepción del año 1998, éste ha venido creciendo a un ritmo superior al del empleo entre los hombres, representando actualmente las mujeres en torno a un 37,5 por ciento del empleo total en Andalucía, frente al 31 por ciento de mediados de los noventa. De este modo, la tasa de actividad femenina alcanzó en promedio en 2006 el 43,1 por ciento, casi 8,5 puntos más que en

el año 2005, aunque la diferencia con la tasa de actividad masculina sigue siendo superior a los 20 puntos. Asimismo, este avance no oculta que la tasa de actividad de las mujeres en Andalucía se sitúa aún por debajo del promedio nacional, así como del conjunto de la Unión Europea.

**El empleo crece a mayor ritmo entre las mujeres**  
Tasas de variación interanual en %

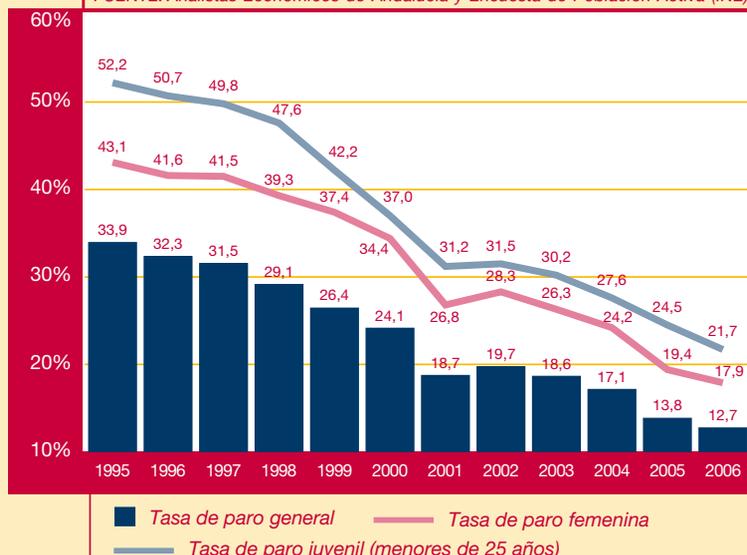
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa (INE).



Por su parte, la cifra de parados se ha reducido a la mitad en los últimos doce años, tanto en Andalucía como en España, registrándose en ambos casos un descenso medio anual a lo largo del periodo 1995-2006 en torno al 6,5 por ciento. Esta reducción del paro, junto al aumento de la población activa, ha provocado un destacable descenso de la tasa de paro andaluza, que se situó en el promedio del pasado año 2006 en el 12,7 por ciento, frente a la tasa del 34 por ciento que se registraba en el año 1995, de modo que el diferencial con respecto a la tasa de paro española se ha reducido hasta los 4,2 puntos porcentuales, desde los más de diez de mediados de los noventa. En el caso de las mujeres y los jóvenes la disminución de las tasas de paro en el periodo señalado ha sido aún más relevante, observándose descensos superiores a los 25 puntos entre 1995 y 2006, si bien dichas tasas continúan siendo muy elevadas, superando en casi 5,5 y 9 puntos, respectivamente, a la tasa de paro general de la Comunidad Autónoma.

**Apreciable descenso de las tasas de paro en Andalucía, aunque la juvenil y femenina siguen siendo bastante elevadas**

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa (INE).



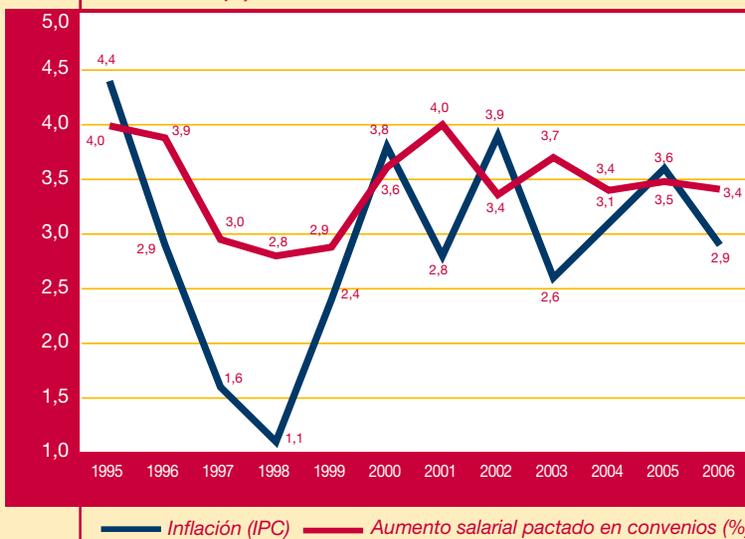
En relación a los salarios, éstos se han situado en los últimos años, en general, por encima de la inflación, medida por el IPC, apreciándose un leve repunte del aumento salarial pactado en convenios desde principios de esta década (3,4 por ciento en diciembre de 2006), tras la moderación observada en la segunda mitad de los noventa. La inflación, sin embargo, se moderó en el último año (2,9 por ciento), aunque mantuvo un diferencial positivo con la Zona Euro, después de las subidas registradas en los dos años

anteriores, como consecuencia muy especialmente del fuerte auge en los precios del petróleo. Los grupos de Comunicaciones y Ocio y cultura se mantienen como los menos inflacionistas, en tanto que entre los más inflacionistas, aunque en este caso se observan variaciones importantes de un año a otro, se sitúan la Enseñanza o la Vivienda (este grupo incluye los gastos de conservación de la vivienda, así como los servicios de agua, electricidad, gas o el alquiler de vivienda), junto con los Alimentos y bebidas no alcohólicas y Hoteles, cafés y restaurantes.

**Los aumentos salariales pactados en convenios en Andalucía han crecido en general por encima de la inflación**  
Porcentajes y tasas de variación interanual en %

Datos a diciembre.

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

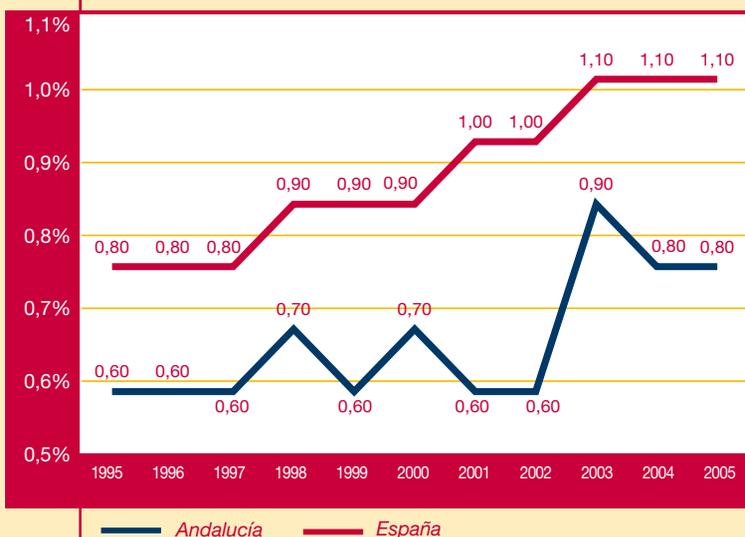


Finalmente, no podríamos finalizar este breve análisis socioeconómico de los últimos doce años sin hacer una mención especial al desarrollo de la Sociedad de la Información en Andalucía y la importancia de la I+D+i (Investigación, Desarrollo e Innovación) como pieza clave para la mejora de la competitividad de las empresas. En este sentido, en Andalucía se ha pasado de invertir un 0,59 por ciento del PIB en I+D en 1995 hasta el 0,84 por ciento de 2006, lo que sin duda supone un avance, aunque no suficiente, ya que incluso se ha acentuado ligeramente el diferencial con respecto a la media española, que se sitúa a su vez por debajo del promedio de los países más desarrollados. En cuanto al acceso a las Nuevas Tecnologías, también se observa un fuerte aumento en el número de hogares con acceso a Internet, aunque la implantación de este servicio se sitúa igualmente por debajo del promedio del conjunto de España, sin que en los últimos años se haya reducido el diferencial existente, lo contrario que ocurre en el caso del porcentaje de empresas con sitio-página Web, que ha avanzado más en los últimos años en Andalucía que en España, lo que ha permitido reducir las diferencias con el promedio nacional.

**El gasto en I+D avanza lentamente**  
% del PIB

Los datos de los años 2001 en adelante incluyen I+D continua y ocasional.

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



En definitiva, la economía andaluza ha mostrado una notable fortaleza en los últimos doce años, produciéndose un fuerte avance de la producción y el empleo, lo que ha llevado a un descenso de la tasa de paro hasta mínimos históricos. La construcción y los servicios, desde

el punto de vista de la oferta, y el consumo, desde el lado de la demanda, han liderado este crecimiento regional, y en este sentido desde diversos foros se insiste en la necesidad de diversificar este patrón de crecimiento, con el fin de que tanto la inversión como el saldo exterior tengan un mayor protagonismo en el crecimiento económico. Junto a este desequilibrado patrón de crecimiento, el escaso avance de la productividad, el endeudamiento de las familias o el déficit comercial pueden representar otros riesgos para el devenir de la economía andaluza.

# Boletín de Suscripción

El presente informe **se complementa con dos programas informáticos** que permiten realizar gráficos, visualizar, exportar e

imprimir las series históricas, las previsiones y las tasas de crecimiento de los indicadores económicos utilizados.

D/Dª .....

Cargo .....

Organismo/Empresa ..... C.I.F. ....

Dirección ..... Tfno. ....

Población ..... Provincia ..... 1.150,8 3,75 7,4 5,56

Código Postal ..... Fax ..... 0,10 4,6 2,86

E-mail .....

FIRMA: \_\_\_\_\_

FECHA: \_\_\_\_\_

**MUNDI-PRENSA LIBROS, S.A. Dpto. de Suscripciones.**  
c/ Castelló, nº 37. 28001 Madrid.

Teléfono: 91 436 37 01. Fax: 91 575 39 98. E-mail: pedidos@mundiprensa.es

**ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA.**

Teléfono: 952 22 53 05. Fax: 952 21 20 73. E-mail: aea@unicaja.es

## SUSCRIPCIÓN ANUAL:

Previsiones Económicas de Andalucía (4 números): **150,00 euros** (IVA incluido)

Panorama Económico (4 números): **6,00 euros** (IVA incluido)



# PANORAMA ECONÓMICO

## Analistas Económicos de Andalucía

### Contexto económico:

El panorama económico en el ámbito internacional se encuentra marcado, desde principios de agosto, por una crisis de confianza bastante importante, como consecuencia de las turbulencias financieras y de las correcciones bursátiles que la agudización del crash inmobiliario de las *subprime* generó inicialmente en EE.UU. No obstante, la afectación del sector real parece bastante limitada, al menos en lo que se refiere a las estimaciones de crecimiento para 2007. En cambio, la OCDE, la Comisión Europea y el Banco Central Europeo han anunciado la posibilidad de que el avance de la actividad se vea algo más perjudicado en 2008.

Pese a este escenario, la economía española mantiene un elevado ritmo de crecimiento, aunque la mayoría de los indicadores de actividad reflejan una tendencia a la desaceleración. El PIB habría crecido en el segundo trimestre un 4 por ciento, una décima menos que en el periodo precedente, esperándose para el conjunto del año una tasa del 3,8 por ciento, de acuerdo con las previsiones oficiales publicadas por el Ministerio de Economía y Hacienda a finales de julio.

### Coyuntura andaluza:

La economía andaluza continúa presentando un crecimiento bastante robusto, aunque comienzan a percibirse con más claridad los signos de ralentización que ya se intuían en trimestres anteriores. Según nuestras estimaciones, el crecimiento económico en el segundo trimestre habría sido del 3,6 por ciento, lo que significa un leve freno de una décima respecto al trimestre anterior, con una tendencia similar a la registrada en el conjunto nacional.

El mejor perfil de la coyuntura económica en Andalucía corresponde a la positiva trayectoria que muestran los indicadores del mercado trabajo y, en concreto, al empleo que mantiene un ritmo de aumento notable (4,4 por ciento entre abril y junio), produciéndose incluso en comparación con el trimestre anterior una leve aceleración, aunque esta tasa resulta algo más moderada que la registrada en los tres últimos años. El sector de la construcción (ligado a la actividad residencial) y el gasto en consumo son los principales afectados por esta pérdida de impulso.

### Septiembre

2007

	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato
Septiembre	4,36	119,8	4,36	121,1	5,22	5,22
2007	10,50	179,6	0,71	130,8	7,43	7,43
2006	-1,17	6.166,0	83,62	4.630,0	1,18	1,18
2005	19,57	2.297,0	-3,89	1.135,0	-27,94	-27,94
2004	-39,98	2.081,0	-18,23	1.251,0	18,58	18,58
2003	-74,56	883,0	-35,36	818,0	-4,88	-4,88
2002	-2,46	254,4	3,83	274,8	8,41	8,41
2001	-0,52	208,4	5,42	224,9	7,27	7,27
2000	0,36	46,0	-2,80	49,9	13,69	13,69
1999	4,75	954,1	2,52	402,7	3,09	3,09
1998	-5,72	669,6	1,81	330,9	1,85	1,85
1997	-3,66	284,5	4,24	71,8	9,22	9,22
1996	1,17	39,7	-2,39	31,0	0,82	0,82
1995	-0,63	190,7	7,44	244,6	5,11	5,11
1994	4,40	6,04	181,6	3,24	3,24	3,24
1993	6,90	1,69	28,2	-1,74	-1,74	-1,74
1992	1,79	1,5	-14,47	31,6	7,08	7,08
1991	-0,66	1,6	23,27	20,5	-0,49	-0,49
1990	5,35	10,49	101,2	4,22	4,22	4,22
1989	-19,12	1,99	63,1	11,09	11,09	11,09
1988	6,40	24,5	1,68	25,8	7,92	7,92
1987	4,63	16,4	-3,66	20,6	-1,16	-1,16
1986	0,9	5,61	174,3	-0,16	165,6	-8,94
1985	5,05	159,2	5,36	207,3	3,02	3,02
1984	1,05	2,9	0,06	3,5	0,59	0,59
1983	3,42	132,6	3,59	130,5	2,68	2,68
1982	5,67	4.860,0	2,36	5.100,0	-0,70	-0,70
1981	14,45	428,1	12,28	712,3	12,36	12,36



	ESPAÑA	ANDALUCÍA	ALMERÍA	CÁDIZ	HUELVA	JAÉN
Indicadores*	Periodo	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato
Indicadores*	I Trm.00	122,0	8,00	123,9	7,90	129,0
Indicadores*	Ene-abr 00	12.163,2	9,65	2.253,9	9,42	226,8
Indicadores*	Ene-mar 00	987.166,0	55,90	63.195,0	38,06	14.048,0
Indicadores*	Ene-mar 00	155.891,0	18,16	35.950,0	42,13	2.798,0
Indicadores*	Ene-mar 00	123.357,0	5,10	32.040,0	31,66	2.967,0
Indicadores*	Ene-mar 00	76.469,0	0,04	14.513,0	9,68	1.088,0
Indicadores*	Ene-jul 00	33.587,5	2,57	6.387,8	4,00	451,5
Indicadores*	Ene-jul 00	21.070,5	19,86	3.727,2	13,69	237,2
Indicadores*	Ene-jul 00	2.517,0	4,47	2.660,6	7,10	167,3
Indicadores*	Ene-jul 00	127.146,9	0,02	19.672,9	4,93	2.350,8
Indicadores*	Ene-jul 00	48.111,9	8,21	8.075,8	0,77	956,0
Indicadores*	Ene-jul 00	82.027,1	0,66	11.597,1	8,03	1.394,8
Indicadores*	Media ene-jul 00	55,7	-0,26	54,8	1,68	58,8
Indicadores*	II Trim.00	16.795,0	2,89	2.881,7	2,98	204,4
Indicadores*	II Trim.00	14.449,5	4,91	2.174,6	5,10	168,5
Indicadores*	II Trim.00	992,3	-2,73	239,2	0,42	27,2
Indicadores*	II Trim.00	2.867,9	3,27	277,9	0,58	9,9
Indicadores*	II Trim.00	1.578,5	9,79	260,0	6,86	23,6
Indicadores*	II Trim.00	9.010,8	5,54	1.397,7	6,56	107,8
Indicadores*	II Trim.00	2.345,8	-8,04	707,2	-3,02	35,9
Indicadores*	II Trim.00	14,0	1,96	24,5	-2,34	17,5
Indicadores*	Ago.00	1.487,6	-4,30	338,6	-1,75	16,5
Indicadores*	Ene-jul 00	7.878,5	7,03	1.790,9	3,35	98,6
Indicadores*	Jun.00	15.127,0	4,93	2.386,7	5,06	190,7
Indicadores*	Jun.00	2,8	0,48	3,1	0,77	2,8
Indicadores*	Ago.00	131,9	3,61	129,7	3,37	131,0
Indicadores*	Ene-May.00	653.427,0	6,48	94.711,0	8,97	6.976,0



Analistas  
Económicos  
de Andalucía

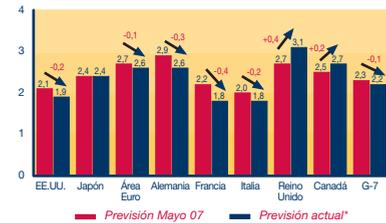
# contexto

## INTERNACIONAL Y NACIONAL

### claves

#### Las turbulencias financieras obligan a revisar las previsiones de crecimiento para 2007 en las principales economías

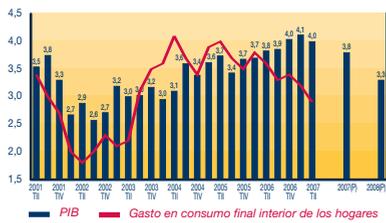
Tasas de variación interanual en % del PIB real en 2007



\* En base a los indicadores publicados el 31 de agosto de 2007.  
Fuente: OCDE, Press Briefing, 5 de septiembre de 2007.

#### La etapa de aceleración de la economía española podría haber tocado techo

Tasas de variación interanual en %



(P) Previsiones oficiales del Gobierno. Cuadro Macroeconómico 2006-2008, publicado el 27 de julio de 2007.  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral (INE) y Mº de Economía y Hacienda.

#### Evolución reciente de indicadores macroeconómicos

(Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario)

	Producto Interior Bruto <sup>(1)</sup>			Inflación <sup>(2)</sup>			Tasas de paro (%)			
	I Tr.		II Tr.	Dic.		Dic.	2005		Jun.	
	2005	2006	2007	2005	2006	Jul. 07	2005	2006	07	
EE.UU.	3,1	2,9	1,5	1,9	3,4	2,5	2,4	5,1	4,6	4,5
Japón	1,9	2,2	2,6	2,3	-0,4	0,3	0,0	4,4	4,1	3,7
Reino Unido	1,8	2,8	3,0	3,0	1,9	3,0	1,9	4,8	5,3	5,4 <sup>(3)</sup>
Zona Euro	1,6	2,9	3,2	2,5	2,2	1,9	1,8	8,6	7,9	6,9
Alemania	1,0	3,1	3,6	2,5	2,1	1,4	2,0	9,4	8,3	6,4
Francia	1,7	2,2	1,9	1,3	1,8	1,7	1,2	9,7	9,5	8,6
Italia	0,2	1,9	2,3	1,8	2,1	2,1	1,7	7,7	6,8	6,1 <sup>(3)</sup>
España	3,5	3,9	4,1	4,0	3,7	2,7	2,3	9,2	8,5	8,0
Andalucía	3,9	3,8	3,7	3,6	3,6	2,9	2,1	13,8	12,7	12,0 <sup>(3)</sup>

(1) Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

(2) Tasas de inflación sobre los Índices de Precios de Consumo Armonizados en los países de la Zona Euro.

(3) Dato de abril para Reino Unido, marzo para Italia y segundo trimestre para Andalucía.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Eurostat, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Economía y Hacienda.

La intensificación de la crisis inmobiliaria y de las hipotecas "basura" en EE.UU., ha acabado por generar una notable volatilidad en los mercados crediticios y bursátiles, propiciando una fuerte aversión al riesgo, que amenaza las buenas perspectivas de la economía real. En trimestres anteriores ya se venía advirtiendo de los riesgos asociados a la corrección de los excesos de liquidez tras la laxitud de la política monetaria en los últimos años, así como a la posibilidad de agravamiento del sector de la vivienda en EE.UU., que dada la globalización de los mercados pudiera acabar salpicando al resto del mundo.

Este escenario de confusión tiene su mejor exponente en la economía norteamericana, que en el presente ejercicio volverá a crecer a menor ritmo (un 2 por ciento, aproximadamente) que la Unión Europea y Asia. El peso del freno de la vivienda sobre el PIB, así como la ralentización en el avance de la productividad son dos de los factores que más están erosionando el ritmo de crecimiento de EE.UU. La ralentización del ciclo expansivo estadounidense se va percibiendo también en los indicadores del mercado de trabajo.

Más positiva es la coyuntura en el espacio de la UEM, a tenor de la evolución mostrada por los principales indicadores en la primera mitad del año, destacando el notable aumento de los beneficios empresariales, las aún favorables condiciones de financiación, así como la necesidad de aumentar la capacidad productiva, con el consiguiente refuerzo de la inversión. Mientras, el empleo muestra un despegue sostenido, que se espera sirva de estímulo al crecimiento del consumo privado. Los indicadores de confianza y el clima económico se encuentran en cotas máximas de los últimos seis años. La Comisión Europea ha estimado, a mediados de septiembre, que la Zona Euro crecerá en 2007 un 2,6 por ciento, y que en 2008 podría crecer una décima menos.

Mientras, la economía española continúa exhibiendo un ritmo de aumento del PIB superior al del promedio de la Zona Euro y al de la mayoría de las economías desarrolladas, con una tasa del 4 por ciento en el segundo trimestre del año. Sin embargo, este avance, que es una décima inferior al del primer trimestre, junto con la trayectoria de otros indicadores de actividad, aproximan una suave tendencia a la desaceleración. En concreto, se percibe ya el anunciado aterrizaje de la demanda en vivienda y del gasto en consumo. Mientras, la inversión de las empresas no parece resentirse aún por las expectativas de un deterioro de la actividad o del clima económico, ni tampoco por el aumento de los costes financieros. Precisamente, uno de los aspectos más significativos de las estimaciones de la CNTR es el intenso avance que muestra la formación bruta de capital en bienes de equipo, mientras que la inversión en construcción vuelve a perder algo de vitalidad. Por el lado de la oferta, destacan los signos de reactivación en el sector industrial frente al menor empuje de la actividad en la construcción.

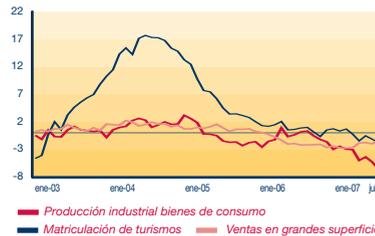
# coyuntura de la

## ECONOMÍA ANDALUZA

### claves

#### Los indicadores de consumo flexionan a la baja

Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Dirección General de Tráfico e IEA.

#### Notable aumento de la utilización de la capacidad productiva para bienes de inversión

Promedio de los 4 últimos trimestres en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Estadística de Andalucía.

La situación económica en Andalucía arroja un panorama optimista, aunque se aprecian señales que anticipan un ritmo de crecimiento algo menos intenso al de los últimos trimestres. Según nuestras estimaciones, el crecimiento económico en el segundo trimestre se sitúa en el 3,6 por ciento, una décima menos que en el primero. Este ritmo de avance prolonga el suave perfil de desaceleración que se viene observando desde finales del pasado año 2006, y coincide con la trayectoria en la creación de empleo, que muestra un comportamiento más moderado que en años anteriores, mientras la reducción del paro va siendo menos notable.

La demanda interna, y en concreto el consumo privado, continúa siendo el principal soporte del crecimiento económico, aunque la inversión parece tomar un especial protagonismo. En este sentido, los indicadores relacionados con el consumo vienen mostrando en los últimos meses una moderada flexión a la baja. Este es el caso del comercio al por menor, las ventas en grandes superficies, la matriculación de turismos o la producción industrial de bienes de consumo. También empiezan a perder intensidad los créditos al sector privado, aunque éstos crezcan aún por encima del 20 por ciento.

Por el contrario, algunos de los indicadores relacionados con la inversión reflejan un mejor comportamiento en lo que va de año en comparación con el pasado ejercicio. Ejemplo de ello son la producción industrial de bienes de equipo y la utilización de la capacidad productiva para el caso de los bienes de inversión, que alcanza el nivel más alto desde 1993, un 86,4 por ciento, superando en más de diez puntos al correspondiente al segundo trimestre de 2006, y por encima de la media de la industria, denotando que el empuje de la inversión podría compensar la ligera desaceleración que se espera en el consumo.

La construcción se está viendo más afectada por esta ligera ralentización en el crecimiento, con un avance previsto para este año que se sitúa unas décimas por debajo de la media del conjunto de sectores productivos andaluces. Sin embargo, la creación de empleo sigue siendo intensa, y de nuevo éste ha sido el sector donde más ha crecido la cifra de ocupados en términos relativos, concentrando la construcción a unos 500.000 trabajadores, un 15,5 por ciento del total de ocupados en la región andaluza. A pesar de ello, el paro en el sector se ha incrementado por cuarto trimestre consecutivo, con 8.800 desempleados más que en el segundo trimestre de 2006. El sector servicios continúa siendo el principal responsable de la creación de empleo en Andalucía, concentrando casi las tres cuartas partes del incremento total registrado en la cifra de ocupados en el segundo trimestre, con alrededor de 100.700 trabajadores más que hace un año.

#### Indicadores de Coyuntura Económica en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %			2005	2006	2007 *	2005	2006	2007	Último periodo
	2005	2006	2007							
Viviendas visadas				173.047	196.000	34.495,0	9,37	13,26	-21,50	Marzo
Precio medio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> ), (Datos al 4º trimestre en 2005 y 2006)				1.529,6	1.677,8	1.740,4	12,31	9,69	7,02	2º trimestre
Hipotecas (número)				386.388	380.712	190.818	15,49	-1,47	-2,43	Junio
Viajeros aloj. en establecimientos hoteleros (miles) <sup>(1)</sup>				14.639,6	15.608,6	9.308,8	8,74	6,62	3,12	Julio
Pernoctaciones hoteleras (miles) <sup>(1)</sup>				42.138,5	43.809,8	25.439,6	6,39	3,97	2,14	Julio
Matriculación de turismos				264.599,0	265.460,0	176.523	1,31	0,33	-3,12	Agosto
Créditos S. Privado (millones de euros) (Datos al último trimestre en 2005 y 2006)				157.469,8	195.443,3	205.236,2	31,46	24,11	23,16	1º trimestre
Ocupados (miles)				2.959,6	3.110,4	3.235,6	7,11	5,10	4,42	2º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(2)</sup>				13,8	12,7	12,0	-3,22	-1,16	-0,71	2º trimestre
Paro registrado (miles)				456,5	477,3	486,2	-1,25	4,56	2,42	Agosto

\* Hasta último periodo disponible.

(1) En 2007, son datos provisionales, y los de 2006 han sido revisados con carácter definitivo.

(2) Tasas: diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Dirección General de Tráfico, INE, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales y Ministerio de Vivienda.

# previsiones ECONÓMICAS

## claves

### El crecimiento económico en 2007 se moderará, con un avance similar al del promedio nacional

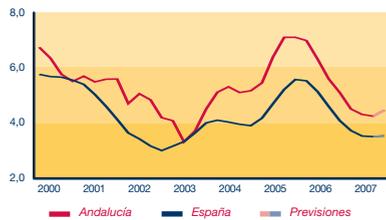
Tasas de variación interanual en %



(e) Estimación  
(p) Previsión  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

### El ritmo de crecimiento del empleo se espera sea más elevado en Andalucía que en España

Tasas de variación sobre las medias anuales en %



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

### Estimaciones de crecimiento económico (Tasas de variación interanual en %)

		Andalucía	España
2006	Tr. I	3,7	3,6
	Tr. II	3,8	3,7
	Tr. III	3,8	3,8
	Tr. IV	3,8	3,8
2007	Tr. I	3,7	3,7
	Tr. II	3,6	3,6
2005		3,9	3,4
2006 (e)		3,8	3,7
2007 (p)		3,6	3,6

(e) Estimación.  
(p) Previsión.  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Las perspectivas de crecimiento económico continúan siendo favorables para Andalucía, de acuerdo con las proyecciones elaboradas con la información disponible hasta el segundo trimestre. No obstante, acorde al cariz menos dinámico de algunos indicadores de coyuntura, se espera una senda de suave ralentización, que no impedirá que la economía regional alcance un ritmo de crecimiento del 3,6 por ciento en el conjunto del año 2007. Esta tasa de variación de la actividad económica coincidirá, según nuestras estimaciones, con la prevista para el agregado nacional. Las recientes dudas en los mercados financieros internacionales no tendrán efectos significativos sobre la marcha de la economía regional y nacional, aunque la menor holgura en las condiciones monetarias podría posiblemente restar alguna décima al crecimiento en el año 2008.

Las señales de agotamiento que muestran algunos indicadores de demanda –y en concreto los de consumo–, así como la menor capacidad de empuje del sector construcción proseguirán en la segunda mitad de 2007, determinando esa ligera pérdida de vitalidad del crecimiento económico. La menor bondad en el signo de estos indicadores contrasta con la fortaleza que seguirá exhibiendo el mercado de trabajo, y en particular, la creación de empleo. En este sentido, de acuerdo con las estimaciones, el número de ocupados en Andalucía aumentará, en el promedio del 2007, hasta las 3.250.000 personas, lo que supone una cota histórica para la Comunidad Autónoma andaluza. Este aumento del empleo será, además, compatible con un descenso de la población parada (en torno a las 443.000 personas), y con una reducción de la tasa de paro, que previsiblemente se situará en el 11,7 por ciento a finales del ejercicio, unos cuatro puntos por encima de la correspondiente al conjunto español.

La positiva trayectoria esperada del mercado laboral se apoyará en la notable capacidad de creación de empleo que mostrarán los servicios y la construcción, con tasas de crecimiento interanuales superiores al 5 y 6 por ciento, respectivamente, previstas en el conjunto de 2007. En el caso de la construcción, no obstante, se apreciará un aumento menos intenso en el ritmo de aumento del empleo respecto a años anteriores. También cabe subrayar, aunque su aportación en términos absolutos resulte menos importante, el signo favorable del empleo industrial, que rompiendo la tendencia a la destrucción de puestos de trabajo en 2006, se prevé consiga un discreto avance en este año. La modesta mejoría de la actividad manufacturera tendrá un reflejo limitado en los índices de producción industrial, con una reanimación en el caso de los bienes de equipo.

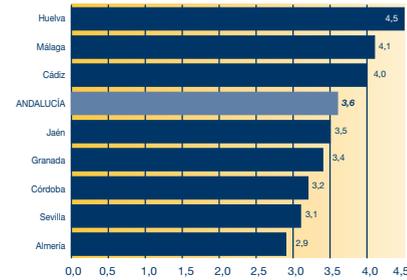
Las previsiones anticipan una flexión suavemente descendente en otros indicadores de demanda, destacando la disminución prevista en la matriculación de turismos, y el proceso de freno en la expansión del crédito. En cambio, las previsiones para el sector turístico dibujan un panorama optimista, acorde a las estimaciones sobre ocupación hotelera y tráfico aéreo de pasajeros. En concreto, se espera que el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en Andalucía supere en el conjunto del año los 16 millones de viajeros. A pesar de que la tasa de crecimiento prevista para 2007 suponga una moderación con respecto a los dos ejercicios anteriores. Mientras, el tráfico aéreo de pasajeros alcanzará una nueva cifra récord en 2007, acorde a la aceleración en la tasa de crecimiento, que se prevé alcance el 8,45 por ciento, casi tres puntos más que en 2006.

# provincias ANDALUZAS

## claves

### Crecimiento económico por provincias en el 2º trimestre de 2007

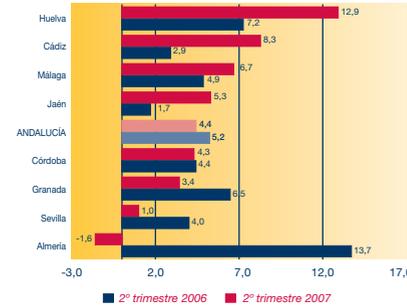
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

### El empleo sigue aumentando a buen ritmo, aunque modera su avance

Tasas de variación interanual en %



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

El análisis de la situación económica en las provincias andaluzas durante el segundo trimestre de 2007 muestra un buen comportamiento de la actividad, con un ritmo de crecimiento, en general, sostenido. De este modo, se prolonga la senda expansiva de anteriores trimestres, si bien a un ritmo ligeramente más moderado como consecuencia de la desaceleración en la actividad constructora y la ralentización en el avance de la demanda, especialmente en los indicadores de consumo. En este contexto, que presenta rasgos en común con Andalucía y España, Huelva es, según las estimaciones, la provincia con un mayor crecimiento de la actividad productiva, seguida de Málaga y Cádiz, mientras que Almería y Sevilla observan un ritmo de avance de la actividad económica más modesto.

Las provincias del litoral han experimentado una mayor creación de empleo, con la excepción de la almeriense, única provincia donde la población ocupada ha descendido en el último año. Principalmente, este repunte se ha basado en el sector servicios, aunque el empleo en la construcción también ha aumentado en casi todas las provincias, excepto en Huelva y Málaga. La agricultura, en cambio, refleja una menor capacidad de creación de empleo, mientras la población ocupada en la industria cayó en el segundo trimestre en Sevilla, Cádiz, Córdoba y Jaén. También en la provincia sevillana, junto con las de Almería y Granada, la trayectoria del paro ha sido menos favorable, con un aumento de la tasa de desempleo en todas ellas en comparación con el mismo periodo de 2006. El lado más amable de los indicadores del mercado de trabajo, en términos de descenso del paro y/o aumento de la población activa, corresponde a las provincias de Huelva, Málaga y Cádiz.

Los indicadores relacionados con el sector construcción apuntan, en líneas generales, una cierta desaceleración en el conjunto de las provincias andaluzas, reduciéndose en el primer trimestre el número de viviendas iniciadas en casi todas, salvo en la de Granada, y aumentando los visados únicamente en Córdoba, Huelva y Jaén. El mercado hipotecario, de modo similar, refleja signos de moderación en el primer semestre, reduciéndose las hipotecas constituidas en la mitad de las provincias. Por su parte, el montante adjudicado de la licitación pública arroja, en lo que va de año, incrementos generalizados en las provincias andaluzas, exceptuando en Córdoba, con un mayor impulso en todas ellas de la obra civil que de la edificación. Del mismo modo, el precio de la vivienda libre ha continuado en el segundo trimestre moderando su escalada en prácticamente todas las provincias, salvo en la de Huelva.

Mientras, el sector servicios mantiene una trayectoria, en general, positiva. Buena prueba de ello es la evolución favorable que presentan los principales indicadores del subsector hotelero en el balance provisional de los siete primeros meses del año, aumentando tanto la oferta como la demanda. No obstante, ha descendiendo la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en Sevilla, siendo ésta junto con Almería las dos únicas provincias que arrojan una caída en el número de pernoctaciones. El comportamiento de ambos indicadores, en líneas generales, refleja un mejor comportamiento de la demanda turística nacional, principalmente en la costa occidental andaluza, acumulando Cádiz y Huelva 168.748 viajeros más que en el mismo periodo del año anterior, con un incremento de las pernoctaciones cercano a las 380.000 respecto a enero-julio de 2006.

Indicadores Económicos de Coyuntura

	Periodo	ESPAÑA		ANDALUCÍA		ALMERÍA		CÁDIZ		CÓRDOBA		GRANADA		HUELVA		JAÉN		MÁLAGA		SEVILLA	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	2º Trim. 07	-	3,6	-	3,6	-	2,9	-	4,0	-	3,2	-	3,4	-	4,5	-	3,5	-	4,1	-	3,1
Índice de Producción Industrial. General	Media Ene-jul. 07	112,4	3,47	111,5	-1,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Licitación oficial (millones de euros)	Ene-jun. 07	26.461,5	32,61	3.615,5	44,25	216,2	-3,41	338,2	9,76	273,7	1,80	288,4	58,66	173,0	52,09	232,1	101,11	947,0	211,63	1.057,5	34,99
Obra civil	Ene-jun. 07	18.979,6	46,43	2.549,0	57,61	149,8	-2,53	202,1	1,35	202,4	22,34	195,0	115,38	118,8	59,52	179,0	126,10	733,5	391,87	690,6	33,10
Viviendas visadas	Ene-mar. 07	215.774,0	1,70	34.495,0	-21,50	2.663,0	-57,65	2.268,0	-42,14	3.089,0	43,67	4.567,0	-18,12	3.225,0	53,06	3.331,0	0,45	9.236,0	-23,57	6.116,0	-28,04
Viviendas iniciadas	Ene-mar. 07	169.349,0	-3,06	33.369,0	-10,76	4.833,0	-36,70	4.662,0	-0,21	1.692,0	-15,23	4.161,0	72,08	1.800,0	-32,99	2.056,0	-5,64	7.863,0	-7,07	6.302,0	-14,19
Viviendas terminadas	Ene-mar. 07	152.382,0	-2,08	30.790,0	-1,81	4.989,0	-19,21	3.944,0	-6,32	1.250,0	-32,14	3.030,0	24,79	1.836,0	81,60	1.761,0	31,81	8.379,0	3,98	5.601,0	-11,07
Precio de la vivienda (euros/m²)	2º Trim. 07	2.054,5	5,78	1.740,4	7,02	1.618,1	7,07	1.856,2	8,36	1.516,4	7,86	1.470,7	9,86	1.679,0	10,04	1.096,1	10,38	2.270,0	3,93	1.702,6	6,31
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	Ene-jul. 07	48.171,1	3,42	9.308,8	3,12	736,5	3,38	1.528,7	10,84	575,9	3,51	1.345,8	-2,07	594,8	6,12	346,8	5,58	2.797,2	3,29	1.383,0	-1,77
Residentes España	Ene-jul. 07	27.733,5	3,48	5.757,2	4,08	594,3	5,79	1.059,6	14,28	375,8	-2,52	815,5	-0,45	481,1	8,16	300,2	4,65	1.349,2	3,05	781,4	-1,94
Residentes extranjero	Ene-jul. 07	20.437,6	3,34	3.551,6	1,59	142,2	-5,63	469,1	3,77	200,1	17,11	530,3	-4,45	113,7	-1,76	46,6	12,00	1.448,0	3,52	601,6	-1,55
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-jul. 07	152.097,2	2,29	25.439,6	2,14	2.748,3	-0,89	4.052,8	7,71	901,3	2,45	2.910,3	0,17	1.984,8	3,36	566,3	10,44	9.720,3	2,01	2.555,4	-2,59
Residentes España	Ene-jul. 07	64.704,2	2,67	13.724,8	2,58	1.983,0	1,30	2.511,7	12,56	611,5	-3,00	1.779,2	-1,11	1.417,1	7,55	496,6	10,81	3.561,1	-0,93	1.364,7	-2,53
Residentes extranjero	Ene-jul. 07	87.393,1	2,02	11.714,8	1,62	765,4	-6,16	1.541,1	0,64	289,9	16,22	1.131,2	2,25	567,7	-5,81	69,7	7,88	6.159,2	3,79	1.190,7	-2,65
Grado de ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(1)</sup>	Ene-jul. 07	53,3	-0,15	49,8	-0,59	44,4	-2,07	45,7	1,06	45,3	-0,70	52,2	-0,69	46,2	-0,09	31,2	1,37	56,4	-0,23	48,1	-1,95
Plazas estimadas en establecimientos hoteleros (promedio)	Ene-jul. 07	1.285.076	3,11	232.657	3,79	28.092	4,06	39.196	6,97	9.266	4,01	25.765	1,41	18.772	5,40	8.451	5,33	78.310	3,22	24.806	1,23
Estancia media en establecimientos hoteleros (promedio en días)	Ene-jul. 07	3,1	-0,03	2,7	-0,02	3,7	-0,16	2,6	-0,06	1,6	-0,02	2,2	0,05	3,2	0,07	1,6	0,07	3,5	-0,03	1,8	-0,01
Nº de establecimientos hoteleros (promedio)	Ene-jul. 07	14.164,1	1,24	2.402,6	2,53	192,6	-3,58	445,9	9,20	182,0	4,00	387,6	-2,27	154,9	2,94	184,3	5,39	544,0	0,47	311,1	4,81
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-jul. 07	117.561,2	8,85	12.592,6	8,79	703,2	18,89	837,4	10,84	1,3	-9,35	810,7	42,90	-	-	-	-	7.709,3	3,29	2.530,7	15,24
Internacional	Ene-jul. 07	66.962,9	8,31	7.333,6	4,80	376,0	9,01	330,9	-11,38	0,2	39,04	227,9	20,46	-	-	-	-	5.705,9	3,02	692,7	25,57
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 07	37.591,9	1,79	6.549,7	1,94	535,0	4,72	971,3	1,44	641,7	0,72	730,4	1,85	404,7	1,81	534,6	0,68	1.243,9	3,33	1.487,9	1,22
Inactivos	2º Trim. 07	15.464,6	0,41	2.874,6	-0,07	196,6	16,26	434,7	-0,93	290,2	-1,79	340,4	-1,56	170,9	-8,22	270,8	-0,91	540,6	0,19	630,4	0,33
Activos	2º Trim. 07	22.127,3	2,77	3.675,1	3,58	338,4	-0,99	536,6	3,43	351,5	2,87	390,1	5,06	233,8	10,65	263,9	2,45	703,3	5,89	857,5	1,89
Ocupados (miles)	2º Trim. 07	20.367,3	3,42	3.235,6	4,42	303,8	-1,59	464,6	8,27	303,4	4,30	344,4	3,42	209,0	12,91	232,9	5,29	631,4	6,67	746,0	0,99
Sector agrario	2º Trim. 07	921,0	-3,80	244,0	-1,85	48,8	-7,58	21,7	12,44	28,7	5,51	26,0	-6,81	34,5	7,14	19,5	0,00	19,5	7,14	45,2	-12,23
Sector industrial	2º Trim. 07	3.243,80	-1,31	318,1	1,76	17	5,59	44,5	-1,77	38,1	-12,21	33,7	38,68	23,1	34,30	33,9	-10,55	47,8	3,24	80,1	-2,44
Sector construcción	2º Trim. 07	2.713,7	7,61	502,7	7,55	68,7	22,24	72,6	4,61	45,1	27,76	56,6	3,28	30,8	-0,96	32,8	19,71	94,7	-2,17	101,4	4,97
Sector servicios	2º Trim. 07	13.488,7	4,34	2.170,8	4,86	169,3	-7,79	325,7	10,29	191,5	3,46	228,1	0,93	120,6	15,19	146,7	7,63	469,5	9,03	519,3	2,12
Parados (miles)	2º Trim. 07	1.760,0	-4,19	439,5	-2,25	34,6	4,53	72,0	-19,64	48,0	-5,33	45,7	19,32	24,8	-4,98	30,9	-15,11	71,9	-0,55	111,6	8,35
Sector agrario	2º Trim. 07	88,0	-8,52	51,3	-10,16	2,7	-38,64	2,3	-70,89	10,9	14,74	7,8	14,71	2,4	-35,14	8,0	-17,53	3,6	-28,00	13,8	36,63
Sector industrial	2º Trim. 07	122,1	-13,10	17,0	-17,48	0,0	-	3,1	-3,13	2,8	33,33	1,3	30,00	0,8	33,33	2,1	110,00	2,3	-45,24	4,5	-11,76
Sector construcción	2º Trim. 07	164,1	2,50	48,6	22,11	6,5	80,56	8,2	-22,64	4,1	28,13	5,2	116,67	2,8	-31,71	1,2	-42,86	12,1	188,10	8,7	-7,45
Sector servicios	2º Trim. 07	678,1	-3,72	139,4	-9,13	8,7	-40,00	26,2	-17,35	9,9	-32,65	12,1	-5,47	8,2	-16,33	8,1	-13,83	26,3	3,95	40,1	13,60
No clasificados <sup>(2)</sup>	2º Trim. 07	707,8	-3,82	183,2	2,52	16,7	131,94	32,3	-10,53	20,4	-3,32	19,4	25,97	10,7	35,44	11,6	-18,88	27,5	-18,15	44,5	3,49
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	2º Trim. 07	8,0	-0,58	12,0	-0,71	10,2	0,54	13,4	-3,85	13,7	-1,17	11,7	1,40	10,6	-1,76	11,7	-2,40	10,2	-0,67	13,0	0,77
Tasa de actividad (porcentaje) <sup>(1)</sup>	2º Trim. 07	58,9	0,56	56,1	0,88	63,3	-3,65	55,3	1,07	54,8	1,14	53,4	1,62	57,8	4,62	49,4	0,83	56,5	1,36	57,6	0,37
Paro registrado (miles)	Media ene-ago. 07	2.022,3	-1,76	486,2	2,42	29,1	5,98	101,6	2,34	49,8	-1,10	43,7	1,24	28,4	4,32	32,2	0,20	85,2	6,08	116,2	1,23
Contratos iniciales (miles de personas)	Media Ene-jul. 07	1.487,1	3,13	341,2	1,46	23,3	-4,07	44,7	-0,17	38,5	2,01	33,9	1,26	28,7	-1,24	34,3	25,08	56,2	-2,41	81,8	-0,41
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	Media ene-ago. 07	19.170,9	3,23	3.122,9	3,33	274,6	0,74	399,5	3,90	307,2	2,87	340,7	3,79	204,0	4,99	243,5	3,32	597,9	2,19	755,5	4,48
Índice de Precios de Consumo	Jul. 07	102,4	2,2	102,2	2,1	102,1	2,2	102,4	2,1	102,0	2,1	102,2	2,5	102,5	2,5	102,1	2,0	101,9	1,7	102,5	2,2
Aumento salarial pactado	Mar. 07	2,9	-0,22	3,3	-0,16	2,4	-1,13	2,6	0,18	3,0	0,36	2,9	-0,77	3,0	-0,04	2,9	0,13	2,8	-0,92	4,0	-0,26
Matriculación de turismos	Ene-ago. 07	1.141.166	-1,04	176.523	-3,12	14.001	-8,15	25.736	-6,98	14.198	-3,68	17.718	-2,96	10.536	-0,06	9.387	-1,86	43.834	-3,87	41.113	-1,67
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 07	283.708,0	-0,28	38.491,0	-4,57	4.222,0	-9,61	4.168,0	-5,90	3.433,0	-4,85	4.700,0	-3,55	2.130,0	3,85	3.036,0	-1,78	9.122,0	-6,03	7.680,0	-2,27
Depósitos bancarios del sector privado (millones de euros) <sup>(3)</sup>	1er Trim. 07	956.658,0	18,57	95.438,5	15,55	8.276,9	10,17	10.534,5	12,33	11.161,0	19,83	11.193,4	12,07	4.724,0	12,84	7.559,2	9,74	18.836,4	16,02	23.153,0	21,28
Créditos bancarios del sector privado (millones de euros)	1er Trim. 07	1.505.001,8	24,26	205.236,2	23,16	22.163,4	24,89	24.987,0	20,61	20.625,7	22,93	22.157,9	23,02	10.419,3	21,77	10.828,8	18,66	42.175,3	21,75	51.878,7	26,34
Hipotecas (millones de euros)	Ene-jun. 07	163.210,1	9,15	27.996,5	4,96	3.726,0	-1,34	3.747,5	3,98	2.171,3	8,15	2.410,9	29,58	1.911,8	27,74	1.219,4	13,69	6.962,0	-10,02	5.847,5	14,27
Hipotecas (número)	Ene-jun. 07	961.873	-1,73	190.818	-2,43	25.828	-10,06	25.356	-12,05	15.492	-13,26	18.167	21,24	13.372	4,95	11.811	13,05	37.437	-9,45	43.355	6,65
Efectos impagados (millones de euros)	Ene-jun. 07	4.648,8	29,47	740,4	36,22	102,9	51,80	76,0	45,93	109,0	42,17	83,7	24,41	30,8	23,27	48,8	20,54	119,4	26,65	169,8	41,52
Efectos impagados (número)	Ene-jun. 07	2.195.610	11,44	216.258	8,36	24.295	51,97	17.267	14,50												