

10 Previsiones Económicas de Andalucía

Nº 51
Diciembre
2007

10 Previsiones Económicas de Andalucía

		ESPAÑA		ANDALUCÍA		MURCIA		CÁDIZ		CORDOBA	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Indicadores económicos*	I Tr. 00	122.0	8.00	123.9	7.90	129.0	8.31	120.2	7.98	125.4	8.68
Indicadores económicos (1)	ene-abr 00	12 163.2	9.65	2 253.9	8.82	226.8	19.93	288.0	19.89	177.3	19.38
Indicadores económicos (1)	ene-mar 00	987.15	5.90	63 195.0	6.06	14 048.0	2.17	7 541.0	1.95	2 703.0	-81.97
Indicadores económicos (1)	ene-mar 00	155.85	3.16	35 950.0	42.13	21 798.0	29.84	5 683.0	38.63	522.0	10.71
Indicadores económicos (1)	ene-mar 00	123 357.0	5.10	32 040.0	31.66	2 987.0	14.82	2 335.0	8.18	991.0	-17.14
Indicadores económicos (1)	ene-mar 00	76 469.0	0.04	14 313.0	9.68	1 088.0	0.54	1 335.0	0.54	677.0	12.41
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	33 587.5	2.57	6 387.8	4.40	451.5	1.67	1 335.0	0.54	677.0	12.41
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	21 070.8	19.38	3 727.2	13.69	339.2	-14.82	491.0	6.67	164.3	0.81
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	12 517.0	1.42	2 660.6	7.10	167.3	6.35	2 149.1	0.27	679.0	5.39
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	127 146.9	1.02	19 672.9	4.93	2 350.8	-7.68	1 198.8	6.78	332.6	1.71
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	45 111.0	1.21	8 075.8	0.77	956.0	16.74	1 150.6	3.75	281.4	7.54
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	82 001.0	1.68	11 597.1	8.43	1 394.8	1.64	43.7	0.10	41.6	2.88
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	55.7	0.26	54.8	1.68	58.8	3.70	459.9	4.67	296.9	0.54
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	16 795.0	2.89	2 881.7	2.98	204.4	-1.06	325.2	6.59	218.7	5.88
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	14 449.5	4.91	2 174.6	5.10	168.5	27.2	32.7	7.57	14.3	-5.38
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	992.3	2.73	239.2	0.42	9.9	0.00	45.7	-1.72	37.6	-2.63
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	2 867.9	9.27	277.9	0.58	23.6	11.85	40.4	6.88	33.3	2.19
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	1 578.5	9.79	390.0	6.86	107.6	1.03	206.5	8.40	133.4	11.60
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	9 011.0	5.54	1 397.7	6.56	35.9	33.96	134.7	0.30	78.1	-11.95
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	2 342.0	3.04	707.2	-3.02	17.5	3.94	29.3	2.40	26.3	-4.48
Indicadores económicos (1)	I Trim. 00	14.0	1.96	24.5	-2.34	16.5	3.95	67.5	-1.30	36.3	-3.55
Indicadores económicos (1)	Ago 00	1 487.6	9.30	338.6	-1.75	98.6	-2.64	254.1	2.91	241.6	-0.50
Indicadores económicos (1)	ene-jul 00	7 878.5	7.03	1 790.9	3.35	190.7	4.93	311.1	5.07	251.6	2.48
Indicadores económicos (1)	Jun 00	15 127.0	4.93	2 386.7	5.06	2.8	0.51	3.1	1.37	5.4	1.38
Indicadores económicos (1)	Jun 00	2.8	0.43	3.1	0.77	131.0	3.07	129.2	3.11	152.4	5.84
Indicadores económicos (1)	Ago 00	131.9	1.11	129.7	3.37	978.0	3.90	12 494.0	9.87	7 488.0	7.48
Indicadores económicos (1)	ene-May 00	65 472.0	1.48	94 711.0	8.97	844.9	18.15	896.3	21.17	882.2	12.93
Indicadores económicos (1)	I Tr. 00	77 142.2	16.70	9 080.3	20.29	921.3	18.77	1 156.4	17.86	984.4	22.27
Indicadores económicos (1)	ene-abr 00	8 403.9	24.48	595.1	43.04	18.6	-15.11	245.0	91.85	15.0	-11.73

Créditos

Consejo de Redacción:

Felipe Cebrino, Esperanza Nieto, José Luis Torres y

Francisco Villalba (*Director*)

Colaboradores en este número:

Manuel Hidalgo, José Antonio Muñoz

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.

Documento elaborado con la información disponible hasta el 10 de diciembre de 2007.

© Analistas Económicos de Andalucía

Elabora:



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

Índice

7	■	Presentación
9	■	Síntesis
13	■	I. Contexto económico internacional y nacional
15		Coyuntura de la economía española en el contexto internacional
17		Recuadro: La crisis latente
32		Recuadro: ¿Es fácil “hacer negocios” en España?
35	■	II. Coyuntura de la economía andaluza
37		II.1. Trayectoria reciente de la coyuntura andaluza
37		Coyuntura de la economía andaluza
46		Recuadro: Presupuestos para 2008 en Andalucía por principales políticas de gasto
52		Recuadro: Diferencias metodológicas en el análisis del mercado de trabajo
55		II.2. Previsiones económicas 2º semestre de 2007
59		Previsiones: Valores absolutos y tasas de variación
65	■	III. Actividad económica en las provincias andaluzas
67		Crecimiento económico provincial
71		Almería
73		Cádiz
75		Córdoba
77		Granada
79		Huelva
81		Jaén
83		Málaga
85		Sevilla
87		Referencias bibliográficas y otros documentos

Presentación

Analistas Económicos de Andalucía presenta con esta publicación el número 51 de **Previsiones Económicas de Andalucía**. El documento, pese a contar con una trayectoria dilatada, ya que se viene realizando con periodicidad trimestral desde el año 1995, tiene una vocación renovadora en cada uno de sus informes, tratando de adaptarse a una realidad cambiante y siguiendo con atención los acontecimientos que pueden tener influencia en el discurrir de la economía andaluza. La finalidad última de este trabajo ha sido siempre la de ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional e intentar aproximar sus perspectivas a corto y medio plazo.

Con esta intención, el informe mantiene su estructura básica de tres capítulos. El primero de ellos analiza el contexto internacional y nacional, ya que la observación del entorno de referencia resulta esencial para enmarcar la trayectoria de una economía como la andaluza, abierta a un mundo cada vez más *globalizado*. En el presente número se ha realizado un esfuerzo de síntesis en este apartado, aunque se ha considerado oportuno incluir dos recuadros que contemplan cuestiones especialmente relevantes. Uno trata sobre la reciente crisis de confianza en los mercados financieros, mientras que el otro resume los principales resultados para España del anuario que el Banco Mundial presenta en su *“Doing Business”*. El segundo capítulo incorpora un análisis de coyuntura de la economía andaluza, que pretende analizar con más atención la evolución más reciente de la actividad, en un primer apartado, mientras el segundo está dedicado a presentar nuestras estimaciones y previsiones de crecimiento, tanto trimestrales como anuales, para los indicadores más relevantes de la economía andaluza. Este segundo capítulo se complementa, en esta ocasión, con dos recuadros de especial significación. El primero está dedicado a reflejar las principales políticas de gasto en los Presupuestos de la Comunidad Autónoma de Andalucía para 2008, y el segundo trata de resolver algunas dudas y confusiones bastante frecuentes a la hora de interpretar las diferentes magnitudes del mercado de trabajo. Por último, en el tercer capítulo se hace un resumido repaso sobre la evolución de la actividad económica en cada una de las provincias andaluzas, y se estima el crecimiento económico para cada una de ellas en el tercer trimestre de 2007. Al igual que en los últimos números, el análisis provincial incluye un indicador alternativo que denominamos *temperatura económica* y que en conjunción con la estimación de crecimiento permiten ofrecer una visión más completa acerca de la coyuntura en cada provincia.

Síntesis

- Las turbulencias en los mercados financieros han ensombrecido las perspectivas económicas en el **contexto internacional**, especialmente en los países más avanzados, aunque el pulso económico se mantiene fuerte y se espera que el PIB mundial alcance un ritmo de crecimiento superior al 5 por ciento en 2007, prolongando una etapa de expansión y solidez extraordinaria. Las perspectivas para 2008 y 2009 se encuentran sometidas a una mayor incertidumbre, en consonancia con el leve deterioro de las expectativas y los rasgos de menor estabilidad financiera, por lo que el ritmo de avance global se podría frenar en tres o cuatro décimas.
- Las previsiones para la **economía española** aproximan un escenario de ralentización algo más visible, ya que la mayoría de las proyecciones no esperan que el crecimiento supere el 3 por ciento en 2008. Los signos de desaceleración, que comenzaron a percibirse antes del verano, se han ido haciendo progresivamente más evidentes, si bien el ritmo de avance del PIB y del empleo, según los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral y de la Encuesta de Población Activa, para el tercer trimestre, arrojan todavía aumentos notables, 3,8 y 3,1 por ciento respectivamente.

Indicadores macroeconómicos

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

	Producto Interior Bruto ⁽¹⁾		Inflación ⁽²⁾		Empleo		Tasas de paro (%)		Saldo de la balanza comercial ⁽⁵⁾	
	2006	III Tr. 2007	Dic. 2006	Oct. 07	2006	III Tr. 2007	2006	Sep. 07	2006	Ene-sep. 2007
EE.UU.	2,9	2,8	2,5	3,5	1,9	1,0	4,6	4,7	-651,4	-435,6
Japón	2,2	2,2	0,3	-0,2	0,4	0,2	4,1	4,0	52,8	53,1
Reino Unido	2,8	3,3	3,0	2,1	0,9	0,6	5,3	5,4 ⁽⁴⁾	-114,7	-93,4
Alemania	3,1	2,5	1,4	2,7	0,7	1,6	8,3	8,2	159,2	143,6
Francia	2,2	2,1	1,7	2,1	1,0	1,3 ⁽³⁾	9,5	8,6	-27,7	-26,1
Italia	1,9	1,9	2,1	2,3	1,7	0,6 ⁽³⁾	6,8	5,9 ⁽⁴⁾	-21,9	-7,5
Zona Euro	2,9	2,7	1,9	2,6	1,5	1,7 ⁽³⁾	7,9	7,3	-12,5	23,1
España	3,9	3,8	2,7	3,6	3,2	3,0	8,5	8,0	-88,0	-71,4
Andalucía	3,8	3,6	2,9	3,5	5,1	3,6	12,7	12,6 ⁽⁴⁾	-6,2	-5,9

(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) Datos del segundo trimestre para Francia, Italia y Zona Euro.

(4) Dato de agosto para Reino Unido, junio para Italia y tercer trimestre para Andalucía.

(5) Miles de millones de euros.

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

- En los últimos trimestres el ritmo de actividad de la **economía andaluza** ha perdido intensidad, acorde con el freno que observan los principales indicadores de demanda, y los síntomas de agotamiento que se perciben en la vitalidad del mercado de trabajo. No obstante, el crecimiento económico en 2007 se situaría en un positivo 3,5 por ciento, de acuerdo con nuestras estimaciones, y coincidiría con un aumento del empleo del 3,6 por ciento en el tercer trimestre. Las perspectivas de que la desaceleración se prolongue durante 2008, y el escenario de mayor incertidumbre que rodea al marco nacional e internacional, imprime un sesgo descendente a las proyecciones para el próximo año, que sostienen un ritmo de crecimiento cercano al tres por ciento.
- Desde el análisis de los sectores productivos, la construcción viene centrando la atención porque se espera muestre una aminoración en su ritmo de avance más significativa que otras ramas de actividad a lo largo del próximo año. Esta apreciación responde a la disminución significativa que se ha registrado en el número de viviendas iniciadas y visadas y que se traducirá en un freno de la edificación residencial en los próximos periodos. A pesar de esta disminución, el notable empuje de la obra pública y la terminación de numerosos proyectos en fase de ejecución todavía explican que el sector construcción aún fuese capaz de crear nuevos empleos en el tercer trimestre.
- Una evolución más positiva se desprende de la trayectoria que presentan los sectores industrial y los servicios. La mejora en el caso de las ramas manufactureras se manifiesta en la creación de empleo en el sector, que rompe con la tendencia descendente observada en 2006, y en la recuperación del IPI para bienes de inversión. Por su parte, la actividad en los servicios mantiene un pulso elevado y apenas se ha mostrado afectada por los signos de ralentización que se aprecian en otros sectores. La buena trayectoria que muestran los resultados de la ocupación hotelera en la temporada de verano y, en general, del sector turístico regional apoyan esta percepción.
- La pérdida de dinamismo de la demanda regional puede aproximarse a través del signo de indicadores tales como la expansión del crédito, que continúa desacelerándose, el descenso en la matriculación de vehículos y en otros referentes del ámbito empresarial y financiero. En este sentido, se ha observado un freno en el mercado hipotecario, un aumento del número de efectos impagados y un descenso en la creación de empresas. Esta trayectoria debe ponderarse, no obstante, en el contexto de excepcional despegue que venían exhibiendo estos indicadores hasta el pasado año, por lo que el proceso de ajuste resulta esperado y en algunos casos incluso deseable (el crédito al sector privado o la concesión de hipotecas). El menor vigor de la demanda apenas ha afectado a las importaciones andaluzas, que mantienen un crecimiento notable en contraste con la disminución de las exportaciones.

- Por su parte, la evolución económica de la mayoría de las **provincias andaluzas** sigue observando un crecimiento sólido, aunque en líneas generales se aprecia con más claridad el proceso de ralentización de la actividad que se iniciara a finales de 2006. Solo la provincia de Jaén experimenta, de acuerdo con nuestras estimaciones, una aceleración haciendo que su tasa de crecimiento alcance el promedio regional. No obstante, son las provincias de Huelva –que lidera el avance regional en el tercer trimestre de 2007–, junto a las de Málaga y Cádiz, las que exhiben un mayor dinamismo. Un ritmo de crecimiento menos intenso señalan las provincias de Córdoba y Granada, por debajo ambas de la media andaluza. Mientras, en la provincia de Almería se ha acentuado el freno de su actividad económica, acorde con la evolución negativa del mercado laboral.
- Las **perspectivas de crecimiento económico** para 2008 están sometidas a una mayor dosis de incertidumbre, dado el entorno de inestabilidad que caracteriza la situación internacional, y a algunas variables fundamentales para determinar el cuadro de previsión (precios del petróleo, inflación, tipos de interés...), esperándose que el ritmo de crecimiento se sitúe en torno al tres por ciento. La construcción será el principal causante del enfriamiento de la actividad, mientras la industria y los servicios sufrirán en menor medida el proceso de ajuste. La capacidad para afrontar esta etapa de menor expansión, así como la intensidad y duración de ésta va a depender de que se pueda sostener el empleo –principal determinante del consumo– y de la fortaleza que muestren el resto de sectores productivos.

El panorama en las economías avanzadas presenta un cariz menos optimista que en la primera mitad de 2007,...

Las turbulencias en el sector financiero durante los últimos meses y los signos de ralentización del sector real en algunas áreas –ya existentes antes de desencadenarse la crisis de las hipotecas *subprime* en EE.UU.–, y que se podrían acrecentar en los próximos meses, han acabado por enturbiar un poco el escenario económico en las economías más desarrolladas. De ahí que las últimas estimaciones de las instituciones internacionales, como el FMI, la OCDE, o la Comisión Europea, hayan expresado su percepción, menos optimista, acerca de las perspectivas de la economía real. No obstante, conviene subrayar que, a punto de finalizar el año 2007, el ritmo de actividad económica, en general, continúa presentando un perfil bastante positivo. En este sentido, merece recordar que hasta el primer semestre, la coyuntura global mantenía un tono muy expansivo, e incluso a finales de julio se había efectuado una revisión al alza del crecimiento previsto para este año y el siguiente. Pero en otoño, el diagnóstico de la situación se ha tornado menos halagüeño, tal y como reflejan la rebaja en las proyecciones para 2008 y 2009, y en particular, el mayor grado de incertidumbre que rodea al marco de previsión.

Previsiones de crecimiento para la economía mundial 2007-2009

	2004	2005	2006	Estimaciones y previsiones Nov. 07			Diferencias respecto a mayo 07	
				2007	2008	2009	2007	2008
Zona Euro	2,0	1,5	2,8	2,6	2,2	2,1	0,0	-0,3
UE-27	2,5	1,8	3,0	2,9	2,4	2,4	0,0	-0,3
EE.UU.	3,6	3,1	2,9	2,1	1,7	2,6	-0,1	-1,0
Japón	2,7	1,9	2,2	1,9	1,9	2,3	-0,4	-0,2
Asia (exc. Japón)	8,3	8,3	9,1	8,8	8,4	8,2	0,5	0,0
China	10,1	10,2	11,1	11,2	10,3	9,9	0,7	-0,1
ASEAN4 ⁽¹⁾ + Corea	4,9	4,9	5,3	5,1	5,3	5,6	0,0	0,0
Países candidatos a la UE	8,3	7,0	5,9	5,2	5,7	6,4	0,3	-0,1
CIS ⁽²⁾	8,3	6,5	7,6	8,3	7,5	7,1	1,4	0,6
Rusia	7,2	6,4	6,7	7,7	7,0	6,9	0,9	0,5
Oriente Medio y Norte de África	5,8	6,3	6,2	5,2	5,3	5,2	-0,2	0,1
Latinoamérica	5,9	4,5	5,4	5,0	4,4	4,2	0,5	0,3
Africa sub-sahariana	5,0	5,9	5,8	6,9	6,5	6,4	0,4	0,5
PIB Mundial	5,3	4,8	5,4	5,1	4,7	4,8	0,3	-0,1

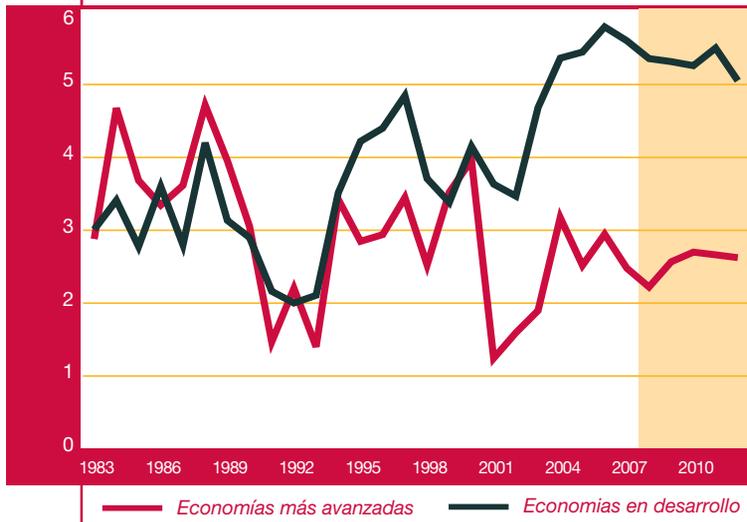
(1) ASEAN4: Indonesia, Malasia, Filipinas, Tailandia.
(2) Comunidad de Estados Independientes.

Fuente: Economic Forecast, Otoño 2007. Comisión Europea.

... consecuencia, principalmente, de un menoscabo en la estabilidad financiera,...

Crecimiento del PIB real: evolución y proyecciones
Tasas de variación interanual en % del PIB real

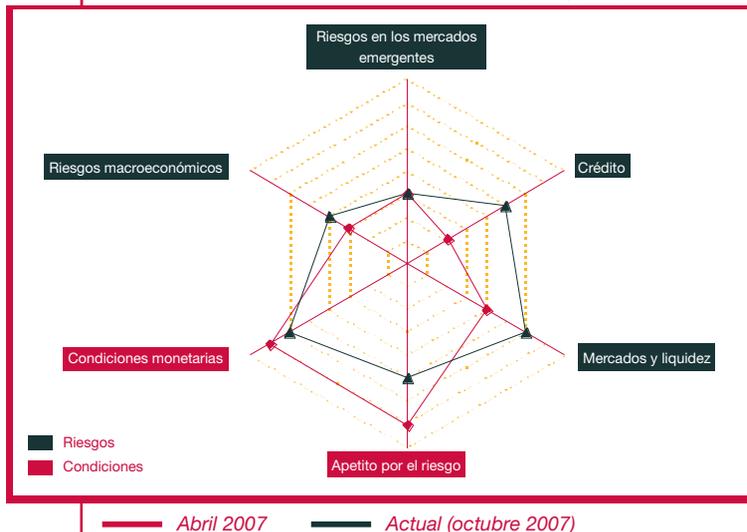
La parte sombreada son proyecciones.
FUENTE: Previsiones del Fondo Monetario Internacional, Octubre 2007.



... que se está traduciendo en incertidumbre en los mercados, deterioro de las expectativas y una revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento para 2008 y 2009

Mapa de estabilidad financiera global

Nota: más próximos al centro significa menos riesgo o condiciones más tensas.
FUENTE: Informe sobre la estabilidad financiera mundial (GFSR), 2007, FMI.



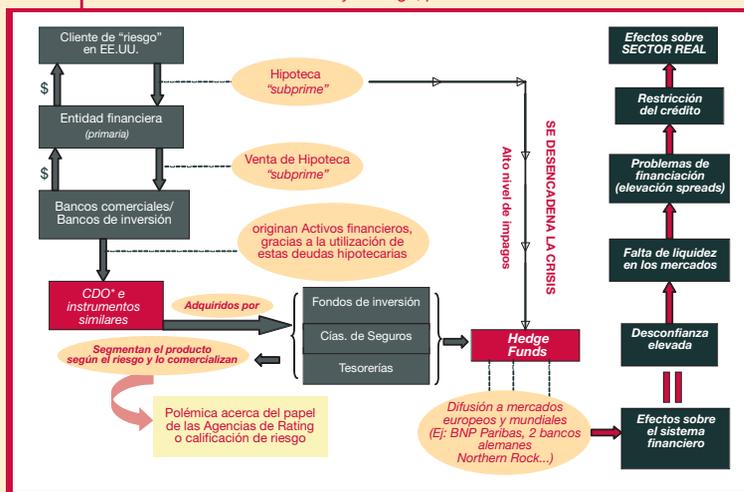
La última proyección central del Fondo Monetario Internacional para el agregado mundial aproxima una tasa del 4,75 por ciento para 2008, aproximadamente medio punto por debajo de la que había efectuado en el mes de julio, y prácticamente coincidente con la señalada por la Comisión Europa, en sus previsiones de Otoño (4,7 por ciento). Esta variación es considerada por el FMI saludable y se verá respaldada por las variables económicas fundamentales, aún bastante favorables, y el fuerte dinamismo de la actividad económica en las economías de mercados emergentes. El mapa de Estabilidad Financiera Global señala un empeoramiento derivado de las dificultades en los mercados de liquidez y crédito, así como mayores riesgos macroeconómicos. Pero en el peor de los escenarios posibles el crecimiento se situaría en torno al 3 por ciento, una tasa superior a la de 2001, último año en el que el ritmo de crecimiento mundial sufrió un freno significativo. Sin duda, la creciente relevancia de las economías en desarrollo y emergentes, que también se está constatado en otros parámetros, como en el comercio mundial, las reservas en divisas, los flujos de inversión, etc., está impulsando la economía global. Los mejores exponentes son China (con un tasa del PIB superior al 11 por ciento), India (9 por ciento) y Rusia (8 por ciento), cuya aportación a la tasa de avance del PIB mundial es cada vez mayor (estos tres países por sí solos representaron la mitad del crecimiento global en 2006), contribuyendo así a la etapa más intensa y prolongada de expansión desde los años setenta.

La crisis latente

A lo largo de 2007 hemos asistido a importantes cambios en la evolución económica a nivel mundial. Las economías desarrolladas estaban instaladas en una fase de crecimiento sostenido, en la que parecían no existir importantes desequilibrios que pusiesen en riesgo esta fase expansiva. Sin embargo, a medida que pasaba el año han ido aparecido grandes incertidumbres sobre la marcha de las diferentes economías, principalmente en relación al alcance de la crisis financiera desatada durante el verano y que podrían poner en riesgo el actual ciclo expansivo en el que se habían instalado cómodamente las economías más avanzadas. Esta situación de elevada incertidumbre junto con un cierto agotamiento de la expansión de la actividad y la aparición de algunos desequilibrios, como las tensiones inflacionistas, han provocado un importante reajuste a la baja de las expectativas sobre la evolución económica. La clave está como siempre en su alcance, de si se trata de un brusco parón en los ritmos de crecimiento o simplemente se trata de un ligero reajuste a la baja de las tasas de actividad. Todo va a depender de cómo evolucione la crisis financiera, que por el momento parece conjurada pero que sigue latente.

Origen y extensión de la actual crisis de liquidez y confianza

* Collateralised Debt Obligation (CDO), utilizan las hipotecas subprime como garantía, convirtiéndose en activos de mayor riesgo, pero con una rentabilidad más atractiva

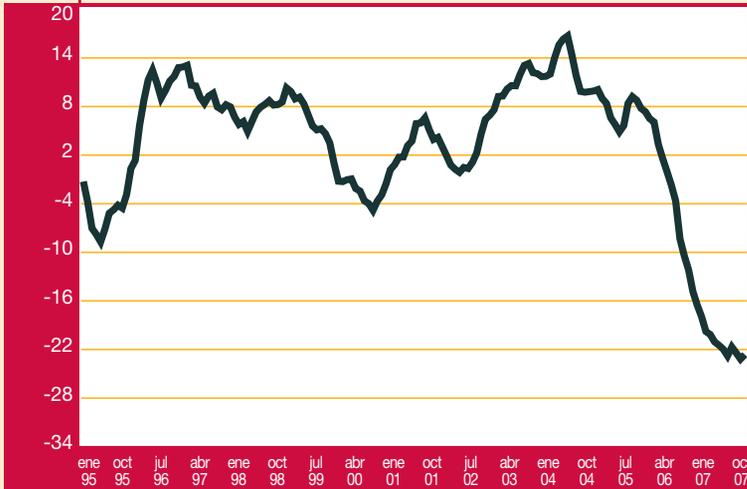


La crisis financiera tuvo su origen directo en las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos. En principio parecía que sus efectos serían muy limitados, pero posteriormente hemos visto como este detonante tenía una mayor importancia que el supuesto inicialmente, porque no se trataba solamente de una crisis inmobiliaria sino que tenía más ingredientes. El boom inmobiliario en Estados Unidos ayudado por los bajos tipos de interés provocó una gran oferta de hipotecas a personas con pocos recursos financieros. Esta oferta de hipotecas a personas con pocos recursos se debía a que

en ese contexto, de importantes incrementos en el precio de la vivienda, la posibilidad de que no pudiesen hacer frente a sus pagos no constituía ningún problema para las entidades financieras ya que contarían con un activo revalorizado o por el contrario el propietario de la hipoteca podría vender su casa e incluso obtener beneficios. Pero tal como tendría irremediabilmente que ocurrir, llegó la corrección en el mercado inmobiliario de Estados Unidos. La bajada en el precio de la vivienda en Estados Unidos junto con el aumento de los tipos de interés ha provocado un significativo aumento en los impagos de estas hipotecas de alto riesgo, generalmente concedidas a personas con bajo perfil financiero. Hasta aquí estamos ante una típica crisis inmobiliaria, provocada por la existencia de un importante desequilibrio en los precios de la vivienda (demasiado elevados) y la posterior corrección de los mismos o el fin de su escalada en cuanto se produce un aumento en los costes de financiación o el mercado ve insostenible dicho desequilibrio. Estos precios demasiado elevados hacen que el valor de la hipoteca no se corresponda con el valor real de la vivienda, siendo el préstamo muy superior a dicho valor real ya que se fija en términos del precio del mercado, lo que provoca que ante un aumento de la morosidad los

Notable caída de la venta de viviendas en EEUU
Tasa interanual en promedio anual (%)

FUENTE: U.S. Census Bureau.



bancos tengan grandes dificultades para recuperar la deuda. La historia nos ofrece una gran cantidad de ejemplos similares.

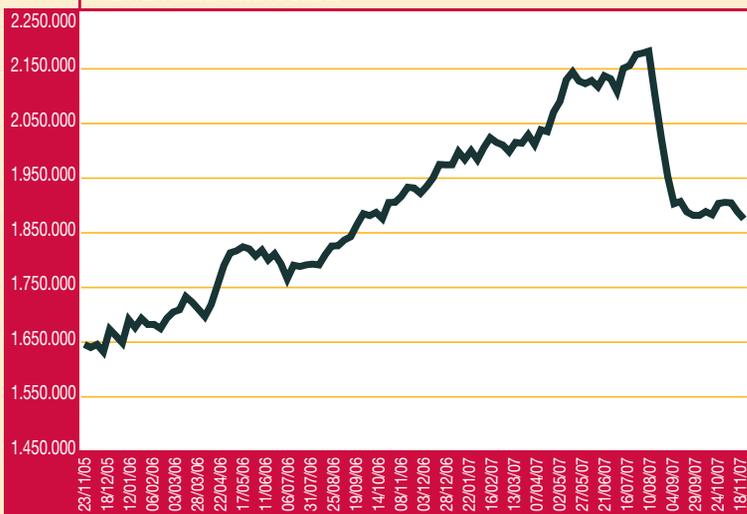
Pero el verdadero problema y el que hace que este detonante pueda tener un gran impacto sobre la evolución económica reside en la mala práctica de las entidades financieras. Las entidades financieras han titularizado estas hipotecas, emitiendo bonos ligados a las mismas que han sido adquiridos por otras entidades financieras, extendiendo un reguero de pólvora en el sistema financiero a nivel internacional que podía

prenderse en cualquier momento dado que se trata de activos de alto riesgo. Es decir, las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos se han transformado en un activo financiero, que se compra y se vende en los mercados internacionales. La crisis inmobiliaria en Estados Unidos ha provocado una disminución en el precio de dichos bonos, provocando una importante crisis financiera en estos mercados, con alzas en los tipos de interés y falta de liquidez al no existir compradores para los mismos. Y es que estos bonos ahora no tienen un respaldo real al haber bajado el precio de la vivienda. Y la cosa no ha quedado aquí, dado que el aumento de la incertidumbre ha extendido esta crisis a otros mercados financieros de riesgo elevado. Este es el camino que ha seguido la crisis hipotecaria inicial para transformarse en una crisis financiera en toda regla.

Rigidez en los mercados financieros: papel comercial negociable en EEUU

Billones de Dólares US

FUENTE: Federal Reserve Board.



Como toda crisis financiera que se precie, estos hechos iniciales han estado acompañados de un importante aumento en la incertidumbre, en la volatilidad de los mercados, y en el efecto contagio, extendiéndose a otros mercados financieros y a otras economías. Alemania, Reino Unido y Francia también han sufrido el mismo problema, y a España le podría ocurrir lo mismo. Este contagio a nivel internacional provoca una falta de liquidez generalizada ya que las entidades financieras comienzan a retirar sus fondos de los mercados, que es lo que sucede cuando se producen pérdidas. El principal problema en este sentido reside en la

falta de información sobre el verdadero alcance y profundidad de estos problemas. En este sentido, se ha puesto claramente de manifiesto el fallo de las Agencias de calificación de riesgo y en la poca transparencia de algunas prácticas financieras, lo que aumenta la probabilidad de que se produzcan crisis financieras si no se ponen en marcha mecanismos de control y supervisión más eficaces.

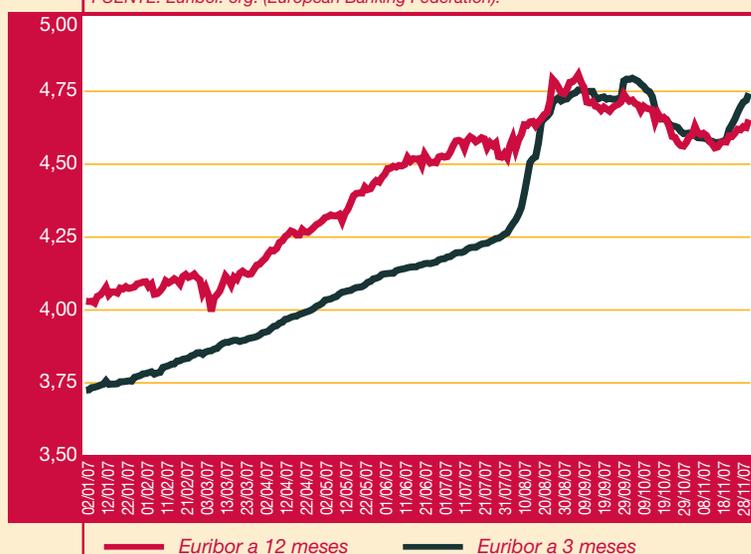
De esta situación, se deben extraer importantes lecciones, ya sabidas de anteriores crisis de características similares pero que parecen haberse olvidado últimamente. Los mercados financieros son mercados internacionales, que no están segmentados, por lo que sus efectos son globales. Estos mercados con cada vez más sofisticados, en relación al tipo de operaciones que se realizan, lo que a su vez se traduce en una mayor falta de información respecto a sus mecanismos de transmisión y al origen de las perturbaciones que en ellos se producen. La transmisión de las perturbaciones en estos mercados es extraordinariamente rápida y sus efectos pueden multiplicarse a igual velocidad. Es por este motivo que se debe prestar una mayor atención a este tipo de prácticas por parte de los reguladores a la vez que abrir el debate acerca de la responsabilidad de las Agencias de calificación de riesgo.

El siguiente paso en el camino de la crisis ha sido la importante falta de liquidez que se ha producido en los mercados monetarios, derivado del hecho de que muchos bancos se han visto afectados por los bonos de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos y de la crisis de confianza que ha surgido entre ellos. En efecto, muchos bancos saben que el resto de entidades están implicados en esta crisis financiera aún cuando no han concedido hipotecas de alto riesgo, pero han realizado inversiones en activos ligados a las mismas, por lo que dejan de financiarse entre si, bien por tener dificultades propias o por el temor a las dificultades de los otros. Esta desconfianza entre los bancos se ha traducido en importantes tensiones

en los mercados interbancarios con fuertes aumentos en los tipos de interés a corto plazo.

Persiste el riesgo en los mercados monetarios en la UEM: El euribor a 3 meses vuelve a superar el euribor a 1 año %

FUENTE: Euribor. org. (European Banking Federation).



Ante esta situación del Bancos Centrales han realizado un gran esfuerzo, inyectando al sistema grandes cantidades de dinero para solucionar el problema de liquidez creado, al tiempo que han lanzado un claro mensaje de que no van a permitir, o al menos intentar, que esta crisis se convierta en una crisis financiera generalizada y de carácter global. Por ahora, la situación parece bajo control. En Europa, la crisis financiera ha servido para que el Banco Central Europeo detuviese, por el momento, las subidas en el precio oficial del

dinero, y ello a pesar de las tensiones inflacionistas que se están produciendo en la zona euro, que aconsejarían un aumento de los tipos, mientras que la Reserva Federal ha comenzado una etapa de disminución en el precio oficial del dinero.

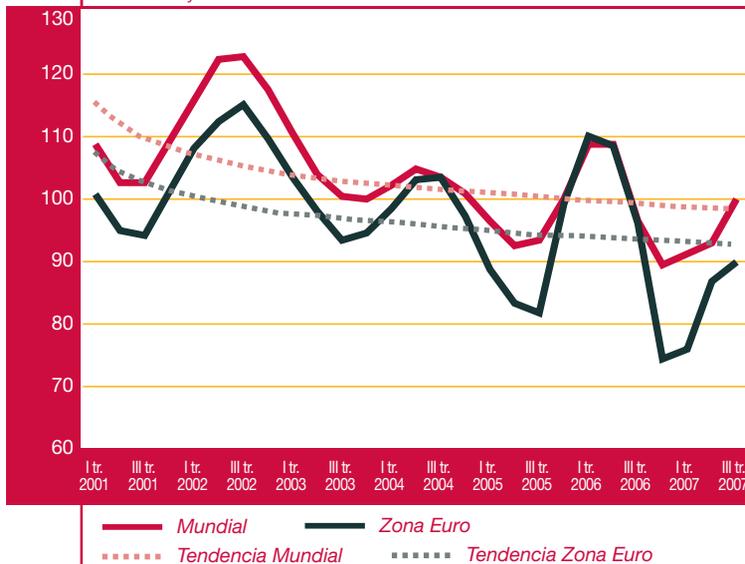
Por lo que respecta al comportamiento de la actividad económica, ésta aún no se ha visto afectada negativamente por la crisis financiera que sigue latente y aún no se ha manifestado con fuerza, si bien ha provocado un empeoramiento de las expectativas, que tarde o temprano constituirán un freno al crecimiento. No obstante, la crisis financiera se está produciendo en un buen momento, con ritmos de actividad elevados y pocos desequilibrios. Sin embargo, los mayores problemas en el acceso a la financiación y el encarecimiento de la misma pueden suponer un importante freno a la actividad económica, añadiéndose al proceso de desaceleración que ya vienen mostrando las diferentes economías. De aquí que los diferentes organismos internacionales estén revisando a la baja, de forma muy significativa, sus previsiones de crecimiento para la mayoría de economías desarrolladas.

En definitiva, la crisis financiera puede no haber hecho más que comenzar, sin que aún se conozcan de forma precisa cuáles van a ser sus efectos sobre la economía. Lo que ha comenzado siendo una crisis hipotecaria en Estados Unidos, una crisis local, parece que se está convirtiendo en una crisis financiera de carácter global que puede dejarse sentir tanto en el resto de mercados financieros como en el resto de economías. Lo que si es cierto es que los riesgos aún no han desaparecido tal y como muestra la alta volatilidad de los mercados que denotan el alto grado de incertidumbre existente en el momento actual. Es más, los riesgos de que se produzca una crisis financiera de calado son cada vez más importantes. Paradójicamente estamos ante una situación en la cual la importancia de esta crisis financiera va a depender de la evolución próxima de la economía real. Si el ritmo de desaceleración de las economías es suave, es de esperar que la crisis latente pierda fuerza y termine volviendo a ser únicamente una crisis hipotecaria. Si embargo, si las economías experimentan una fuerte desaceleración es más que probable que la crisis dormida despierte con fuerza convirtiéndose en una crisis financiera de carácter global.

El contexto internacional de mayor incertidumbre y menor optimismo, dado que los riesgos que ya se venían advirtiendo (asociados a la corrección de los excesos de liquidez tras la laxitud de la política monetaria en los últimos años, así como la posibilidad de un ajuste en el mercado de la vivienda estadounidense) se han hecho manifiestos, ha infundido un sesgo más negativo a las perspectivas. En particular por el temor de que las tensiones en los mercados financieros continúen y porque aún falta por conocer los balances y cuentas de resultados de las empresas y sectores que mayor afectación han podido sufrir. Por lo tanto, el reto más apremiante para las autoridades económicas es restablecer unas condiciones más normales en los mercados financieros y proteger la expansión sostenida de la actividad. Sin olvidar otros factores que pueden influir en la trayectoria de la oferta mundial, como la posibilidad de un incremento de la inflación, la subida del precio del petróleo y el impacto de las entradas ingentes de divisas en los países de economías emergentes. También el FMI se encarga de recordar otras cuestiones, que a más largo plazo constituyen incógnitas que pueden afectar seriamente al progreso económico, como el envejecimiento de la población, la creciente resistencia a la globalización y los efectos del cambio climático. Desde el análisis de la coyuntura más reciente,

Las expectativas sobre el clima económico presentan una suave tendencia descendente
Índice (1995=100)

FUENTE: Ifo y Cámara de Comercio de París.



El alza en los precios de consumo y la nueva escalada del petróleo también han infundido cierta dosis de pesimismo,...

Evolución del precio del petróleo
\$ USA por barril de Brent Crude Oil

FUENTE: Bloomberg Financial Markets, LP y estimaciones del FMI.



los índices de confianza sí que han mostrado una mayor sensibilidad, como era de suponer, al ensombrecimiento de las perspectivas económicas después del verano, resultando curioso que tanto el indicador de clima de los negocios como el de confianza de los consumidores hayan señalado un deterioro más significativo en la Zona Euro.

Por otro lado, la inflación, que había permanecido en niveles bastante contenidos en las economías más avanzadas, ha repuntado sensiblemente en los últimos meses, de acuerdo con la aceleración de los precios de los alimentos –causada por el aumento de los cereales para la producción de biocombustibles, así como las condiciones meteorológicas desfavorables en algunos países–. El peso de este grupo de bienes dentro de los índices de precios, así como de los de energía y combustibles, ha impulsado notablemente la tasa de inflación desde septiembre. Al margen de las tensiones geopolíticas y de otros factores coyunturales, el notable crecimiento de la demanda energética por parte de las economías que mayor crecimiento económico están experimentando (China y otras asiáticas) también explica el alza en los precios de petróleo.

El encarecimiento del *brent*, que algunos expertos vaticinan llegará pronto a los 100 \$/barril y la subida en la cotización de otras materias primas supondrían un aumento relevante de los costes de producción. Pero esta subida se está viendo mitigada, en cierto modo gracias a la depreciación del dólar. Si bien es cierto que el *ajuste*

del billete verde se está traduciendo en una apreciación del euro que puede complicar el avance de las exportaciones y la reactivación de las principales economías europeas. En las últimas semanas el dólar ha llegado a una cotización cercana los 1,50 \$/€. Por el contrario, esta situación resulta positiva para los exportadores estadounidenses, que con este *tirón* de demanda pueden contribuir a hacer más llevadero el

..., aunque la trayectoria del sector real, tanto de la economía de EEUU como de la Zona Euro aún resulta bastante positiva

La fortaleza del euro prosigue y se acerca a 1,50\$
\$/€

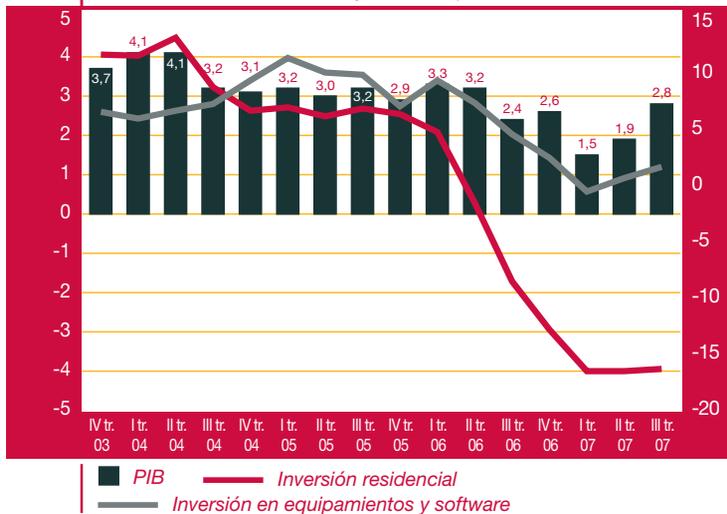
FUENTE: Euro Foreign Exchange Reference Rates, 27 Noviembre 2007, Banco Central Europeo.



La economía de EEUU se resiente por el descenso de la inversión residencial

Tasas de variación interanual en %

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



En la Zona Euro, el crecimiento del PIB fue del 2,7 por ciento en el tercer trimestre,...

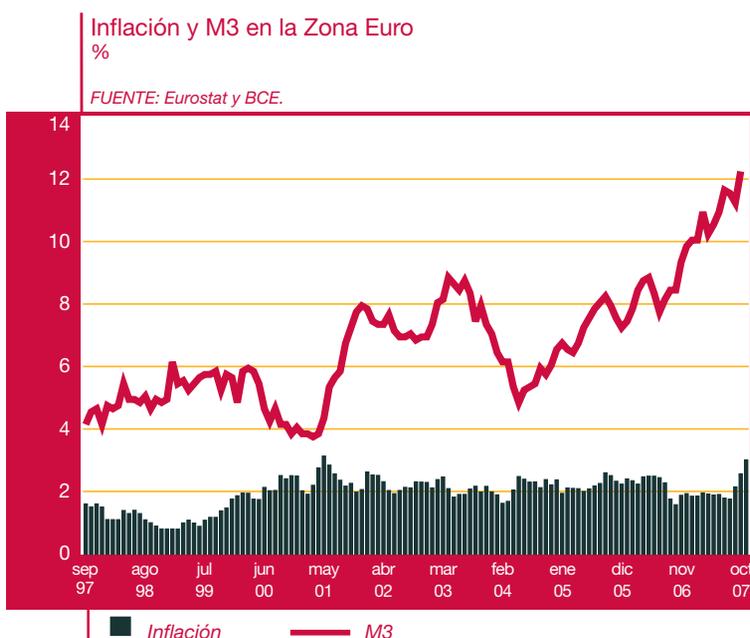
La actividad económica en la Zona Euro tampoco parece tan dañada. Así, la estimación preliminar de Eurostat, para el tercer trimestre apunta un ritmo de avance del 2,7 por ciento, dos décimas más que en el periodo abril-junio. Esta positiva noticia, sin embargo, ha quedado eclipsada por el mal dato de inflación adelantada para el mes de noviembre (3 por

retroceso inmobiliario. Además, la industria norteamericana también se beneficia del hecho de que los consumidores no encuentren importaciones tan baratas y opten por consumir más producto nacional. De hecho, en los últimos meses, el ingente déficit de la balanza comercial en EEUU ha empezado a corregirse.

Sin duda, la evolución de EEUU, que continúa siendo un referente para la aproximación del comportamiento de la economía internacional, está siendo seguida con atención, dado que fue allí donde estalló la crisis de las hipotecas *subprime* y se generó la sacudida en los mercados financieros. La estimación del PIB del tercer trimestre muestra un mejor comportamiento del previsto, con un avance del 2,8 por ciento en tasa interanual, destacando el menor deterioro de la inversión, con un signo positivo de crecimiento en el caso de los bienes de equipo y software (1,7 por ciento). También la evolución del consumo está siendo bastante estable, con una tasa de aumento estimada del 2,9 por ciento. En cambio, el principal factor de contracción de la producción estadounidense es la inversión residencial que prolonga por sexto trimestre consecutivo su ajuste. La firme posición de la Reserva Federal de acomodar las condiciones financieras a la marcha del sector real, rebajando el tipo de interés de referencia hasta situarlos en el 4,5 por ciento, también puede estar contribuyendo a frenar el deterioro de la economía de EEUU. La Fed justifica su decisión como una medida preventiva para contrarrestar el freno inmobiliario, señalando que ahora los riesgos de inflación y crecimiento se encuentran más equilibrados.

... acorde con el notable avance de los indicadores de oferta, del mercado laboral y de demanda,...

ciento). Sin duda, el aumento de los precios de consumo supone una complicación adicional para el Banco Central Europeo (BCE), que antes del verano había expresado su intención de ir situando los tipos de interés en una zona más *neutral*, acorde a la expansión del crédito y la intensa escalada de los agregados monetarios (M3). Pero las dudas acerca de las expectativas de los agentes del sector real y las turbulencias en el interbancario posponen la posibilidad de una reducción de los tipos de interés en la UEM, al menos hasta bien entrado 2008.

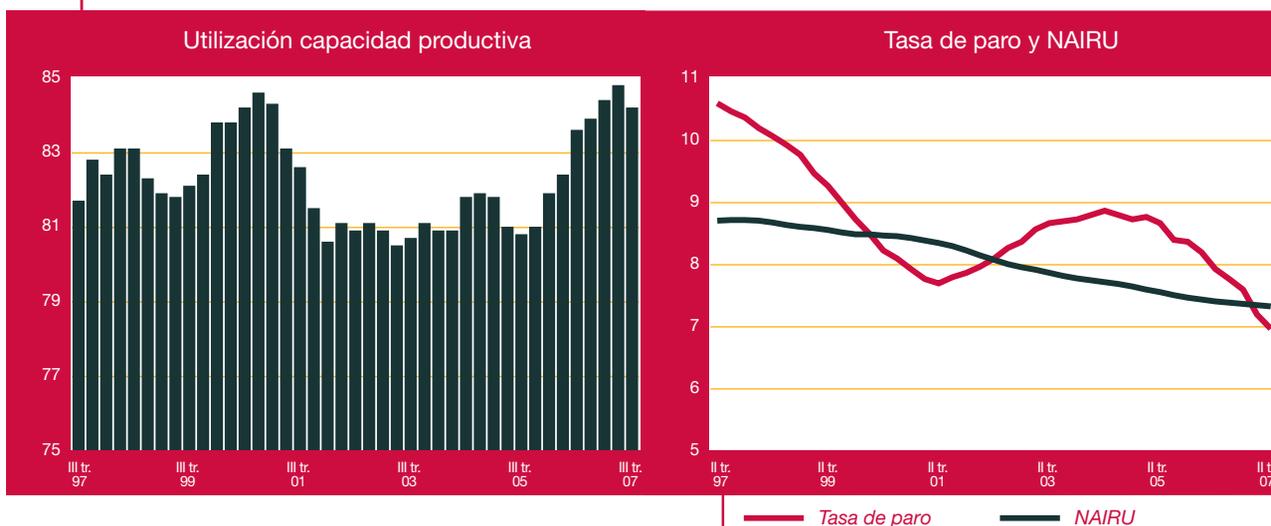


Desde la perspectiva de la oferta, se observan señales bastante optimistas acerca de la evolución económica en la Zona Euro, gracias al buen tono de la inversión y la utilización de la capacidad productiva, que mantiene una sólida expansión, si bien mostró una ligera flexión a la baja en el último trimestre. Mientras, la producción industrial ha mantenido una senda ascendente en los últimos meses, por encima de lo esperado. Con respecto al mercado de trabajo, continúa afianzándose su recuperación, con un ritmo de creación de empleo, que en términos interanuales se situó en el 1,7 por ciento en el segundo trimestre, destacando el mantenimiento en niveles bastante contenidos de la tasa de paro, que se situó en octubre en el 7,2 por ciento.

Zona Euro: señales positivas por el lado de la oferta y el mercado de trabajo

%

FUENTE: Harver Analytics y estimaciones del FMI.



A pesar de esta positiva trayectoria, el panorama macroeconómico en la Zona Euro y en la UE aproxima una ligera moderación, de acuerdo con las proyecciones de la Comisión Europea para 2008 y 2009. En el espacio de la Unión Económica y Monetaria (UEM), se espera que la tasa de avance del PIB alcance el 2,6 por ciento en este año, pero que en los dos próximos ejercicios el ritmo se frenará en torno a medio punto (2,2 y 2,1 por ciento, respectivamente). Con respecto a las proyecciones efectuadas seis meses antes, las actuales suponen una corrección a la baja de 0,3 décimas, viéndose explicada, en parte, esta revisión por los efectos de las perturbaciones observadas en los mercados financieros. Dichas turbulencias han reducido claramente la propensión a asumir riesgos de los inversores, han aumentado las primas de riesgos y han endurecido las condiciones financieras.

Comparativa por países del peso de la vivienda como inversión y la evolución de los precios

	Contribución al PIB de la inversión en vivienda (puntos porcentuales por año)									Variación en los precios de la vivienda (tasa de crecimiento real anual en %)								
	1981-90	91-00	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*	1981-90	91-00	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007*
Alemania	0,0	0,2	-0,3	-0,3	0,0	-0,2	-0,1	0,3	0,0	-1,6	0,1	-1,9	-3,3	-2,0	-3,8	-2,0	-1,1	-0,6
<i>España</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>0,4</i>	<i>0,2</i>	<i>0,5</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>6,6</i>	<i>1,3</i>	<i>6,5</i>	<i>12,8</i>	<i>16,3</i>	<i>14,9</i>	<i>10,9</i>	<i>6,3</i>	<i>3,8</i>
Francia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,7	0,1	6,0	6,2	9,3	12,5	13,2	10,1	6,8
Italia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	1,6	0,2	6,0	6,6	7,1	7,6	5,2	4,4	3,9
Holanda	0,0	0,1	0,1	-0,3	-0,1	0,1	0,3	0,1	0,2	-2,1	7,8	5,6	4,2	2,4	2,7	3,3	3,1	2,5
Finlandia	0,1	-0,1	-0,4	0,1	0,3	0,3	0,3	0,1	0,2	8,6	-1,8	-3,5	8,4	4,5	6,0	5,1	8,5	7,3
Dinamarca	-0,1	0,1	-0,1	0,0	0,4	0,4	0,6	0,6	0,4	-0,3	3,1	3,5	1,3	1,1	7,9	15,6	19,2	3,4
Reino Unido	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,2	0,0	6,8	1,1	6,9	14,6	14,5	10,3	3,5	3,8	8,3
EE.UU.	0,1	0,1	0,0	0,2	0,3	0,4	0,3	-0,3	-0,6	0,2	0,4	2,8	3,5	5,4	6,2	6,4	5,0	3,6

* Hasta la primera mitad del año.

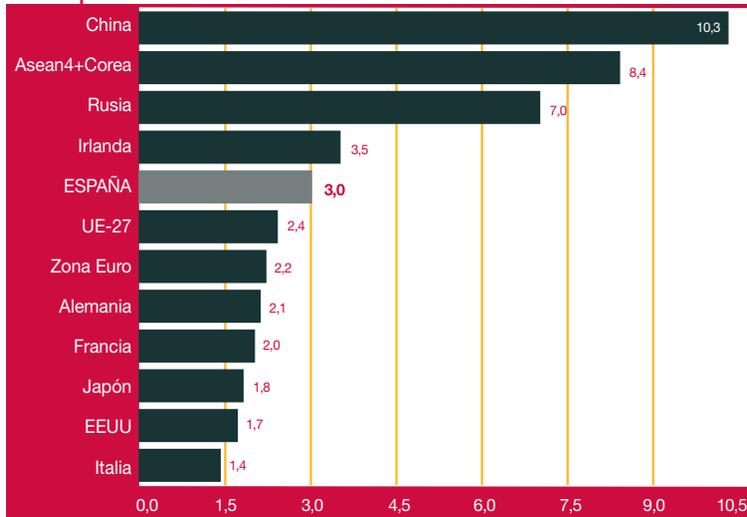
Fuente: OCDE, Eurostat.

... aunque las proyecciones para el próximo año esperan una ralentización

La previsión central de la Comisión se basa en la hipótesis de que la crisis de confianza en los mercados irá desapareciendo gradualmente, aunque preocupa el comportamiento de la inversión, que hasta la fecha apenas se ha mostrado dañada, pero que podría perder impulso debido a la acusada ralentización de la inversión en construcción registrada en algunos Estados miembros. En el caso de España, donde se está apreciando una notable pérdida de impulso del sector, la inversión en construcción ha llegado a aportar 0,5 puntos porcentuales en 2003 al crecimiento del PIB. Por otro lado, el consumo privado se ha recuperado y, gracias a unas favorables perspectivas de empleo, se convertirá en el principal motor del crecimiento, si se mantiene la confianza de los consumidores.

Previsiones de crecimiento para 2008
Tasas de variación interanual en %

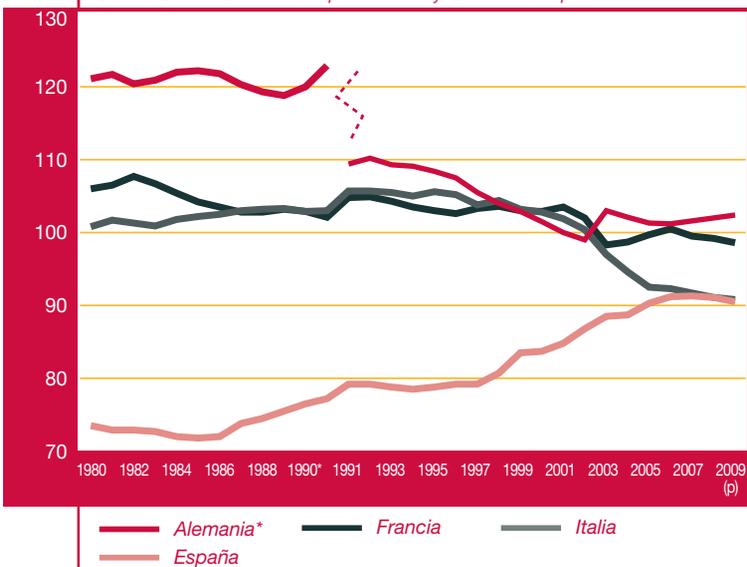
FUENTE: Economic Forecast, Otoño 2007. Comisión Europea.



Por países, las economías de mayor tamaño de la Eurozona, como Alemania, Francia e Italia, se espera vuelvan a registrar tasas de crecimiento inferiores a la del promedio de la UEM. Así, el avance de la economía germana, que en los últimos trimestres se ve apoyado en la inversión en maquinaria, las exportaciones y el consumo privado, podría situarse en 2008 en el 2,1 por ciento. La debilidad de la economía francesa, sin embargo, obedece a la desaceleración de las exportaciones y, sobre todo, al estancamiento de la inversión, especialmente en el componente de bienes de equipo, esperándose que el ritmo de crecimiento en 2008 se situó próximo al 2 por ciento. Más decepcionantes aún resultan las previsiones para Italia, dado que el crecimiento modesto de la demanda interna se ve aún contrarrestado por un negativo comportamiento del sector exterior, y se prevé una tasa de aumento del PIB del 1,4 por ciento en 2008.

Convergencia de las grandes economías de la Unión Europea:
PIB real per cápita
(PPA; UE-15 = 100)

* Ruptura de la serie por la reunificación de Alemania.
FUENTE: Statical Annex of European Economy. Comisión Europea.



Bajo el prisma de la comparación con los tres grandes países de la Zona Euro, el crecimiento de la **economía española** previsto para 2008 resulta relativamente alentador (en torno a un 3 por ciento, según la Comisión, aunque la OCDE lo rebaja a un 2,5 por ciento y el FMI a un 2,7 por ciento), por encima del promedio de los que componen la UEM-13 y del conjunto de la Unión Europea. Gracias al fuerte ritmo de expansión que la economía nacional ha exhibido en los últimos años ha sido posible un significativo avance en términos de renta y producción a los estándares europeos, propiciando así el proceso de convergencia

Las previsiones para España también auguran una desaceleración económica, que frenará el proceso de convergencia real respecto a la UEM

con respecto a las principales economías de nuestro entorno. En este sentido, las propias estimaciones de la Comisión señalan que el PIB per cápita de España se sitúa en 2007 en torno al 91,3 por ciento de la UE-15, frente al poco más del 70 por ciento que representaba a principios de los años noventa. Esta trayectoria claramente ascendente, y que previsiblemente se verá frenada en los dos próximos años, contrasta con la tendencia negativa de Francia, Alemania e Italia.

Previsiones para ESPAÑA de la Comisión Europea

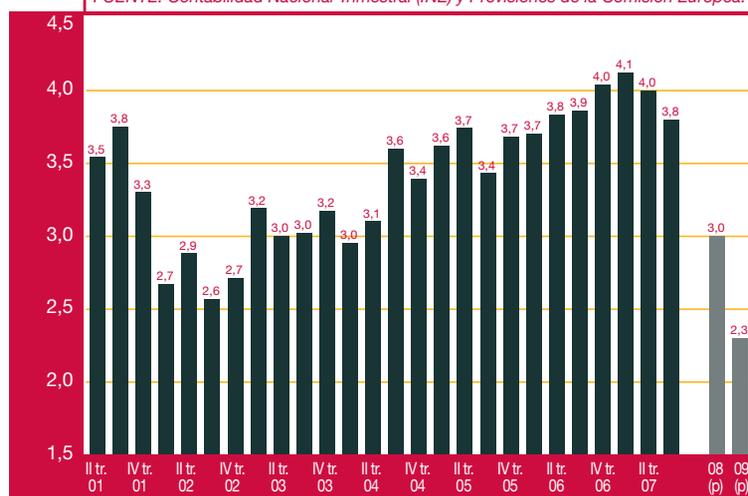
	1992-2003	2004	2005	2006	2007 (estimación)	2008 (previsión)	2009 (previsión)
PIB en tasa interanual (%)	2,9	3,3	3,6	3,9	3,8	3,0	2,3
Consumo privado	2,7	4,2	4,2	3,8	3,4	2,7	2,4
Consumo público	3,2	6,3	5,5	4,8	4,9	5,0	4,9
Inversión (FBKF)	3,7	5,0	7,0	6,3	6,3	3,0	0,6
En equipos	3,7	4,4	9,0	9,7	12,2	5,9	5,8
Exportaciones de bienes y servicios	8,4	4,2	2,6	5,1	4,6	4,7	4,6
Demanda final	3,9	4,7	4,6	4,9	4,5	3,5	2,8
Importaciones de bienes y servicios	8,2	9,6	7,7	8,3	6,5	5,2	4,2
Contribución al crecimiento del PIB							
Demanda interna	3,1	4,9	5,4	4,9	4,8	3,4	2,5
Sector exterior	-0,1	-1,7	-1,6	-1,2	-0,9	-0,5	-0,1
Empleo	2,0	2,7	3,2	3,2	3,0	2,1	1,7
Tasa de paro	14,7	10,6	9,2	8,5	8,1	8,5	9,1
Costes laborales unitarios reales	-0,7	-1,5	-1,7	-1,6	-1,0	-0,9	-0,6
Tasa de ahorro de los hogares (en relación a la renta disponible)	--	--	10,8	10,4	10,4	10,0	9,3
Defactor del PIB	3,9	4,0	4,2	4,0	3,1	3,1	2,9
IPCA	--	3,1	3,4	3,6	2,6	2,9	2,7
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	-2,2	-5,9	-7,5	-8,8	-9,3	-9,6	-9,8
Saldo presupuestario ajustado cíclicamente (% del PIB)	-2,9	-0,2	1,4	2,1	2,0	1,6	1,4
Deuda pública (% del PIB)	58,2	46,2	43,0	39,7	36,3	34,6	33,0

Fuente: Economic Forecast, Otoño 2007. Comisión Europea.

La economía española entra en una etapa de crecimiento más lento

Tasas de variación interanual en % del PIB real

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral (INE) y Previsiones de la Comisión Europea.



El contexto general en el que discurre la economía española presenta un perfil aún bastante continuista, pero en un proceso ya más claro de desaceleración. Las señales que adelantaban un freno en el ritmo de actividad productiva y una ralentización en los indicadores de consumo se han ido haciendo más evidentes a lo largo de 2007, y pese a que esta etapa de ajuste era esperada, el hecho de que coincida con la crisis de incertidumbre en los mercados financieros ha generado mayor inquietud. En este sentido, existe consenso en que la desaceleración se prolongará a lo largo de los dos próximos años, pero las discrepancias residen en el alcance de la misma. Las previsiones menos favorables de la OCDE y el FMI –ya comentadas–

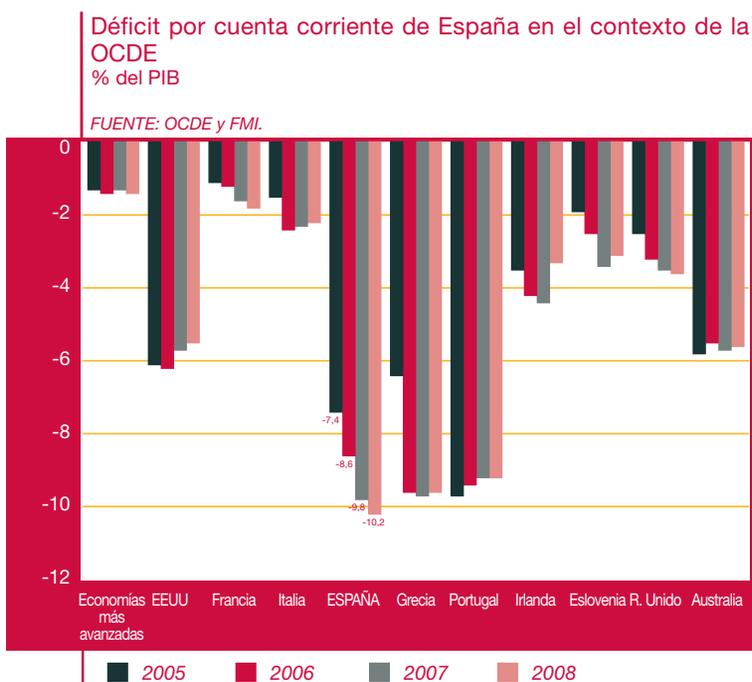
El avance de la economía española en 2008 podría oscilar entre el 3,3% previsto por el Gobierno y el 2,5%, más pesimista, señalado por la OCDE

contrastan con las del Gobierno, que espera para el próximo ejercicio una tasa de crecimiento del 3,3 por ciento. Una posición intermedia manifiesta la Comisión Europea, que a través de *Previsiones de Otoño* la sitúa en torno al 3 por ciento. En cualquier caso esta banda de previsión aproxima un ritmo de crecimiento todavía considerable, cercano a su potencial. Un poco menos alentadora resulta la proyección que el Ejecutivo europeo realiza para la economía española en 2009, con una tasa de variación más modesta, del 2,3 por ciento. El fuerte déficit de la balanza por cuenta corriente española constituye unos de los principales factores de alarma acerca de la posición dependiente de la economía nacional para seguir financiando este *desahorro* en un entorno de previsible mayores dificultades en el exterior.

El ajuste del patrón de crecimiento nacional presenta aún muchos interrogantes,...

Dos factores podrían tener la clave de esta evolución. Por un lado, la evolución del empleo, y por otro, la confianza del sector empresarial y en concreto, su situación económica-financiera y la creación de empresas. En este sentido, el empleo, variable fundamental para aproximar el comportamiento de la renta familiar y el consumo, puede pulsarse a través de la Encuesta de Población Activa, que pese a mostrar una

pérdida de dinamismo, aún exhibe un buen comportamiento. Hasta el tercer trimestre de este año, el número de ocupados aumentó en 143.300, frente al incremento de 202.500 del mismo trimestre del año anterior. De todas formas, en los doce últimos meses hasta septiembre, se crearon 615.000 puestos de trabajo netos, hasta alcanzar la cifra de 20,5 millones, un máximo histórico. En términos interanuales, se obtiene una tasa del 3,1 por ciento, tres décimas menos que en el trimestre anterior, debiendo subrayarse dos aspectos relevantes. El primero, la capacidad de absorción de trabajadores extranjeros, que ocuparon más de la mitad del empleo creado en los doce últimos meses, el 53,4 por ciento, de forma que el número de ocupados de nacionalidad extranjera subió hasta el 13,9 por ciento del total en el tercer trimestre, y en el sector



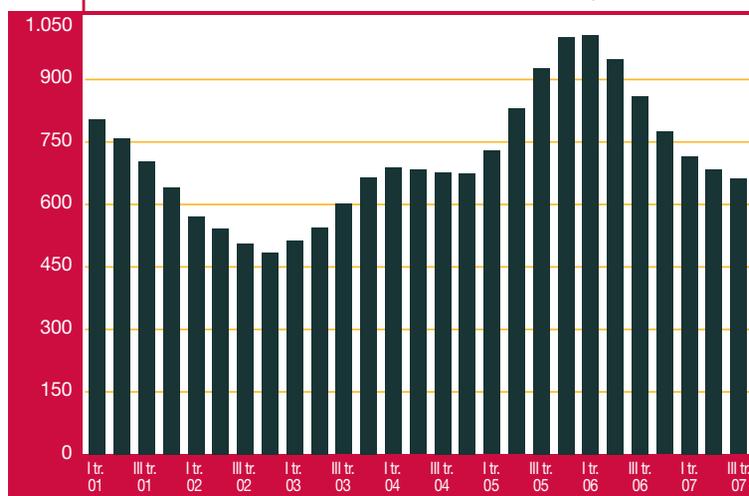
construcción la participación de los trabajadores extranjeros se eleva hasta el 24,5 por ciento. El segundo aspecto se refiere a la profundización de nuestro mercado laboral, medido por la atracción e incorporación de efectivos a la población activa.

... confiándose en la creación de empleo y en la solidez de las empresas españolas

Respecto a la situación de las empresas, los datos recopilados por la Central de Balances del Banco de España, correspondientes a la primera mitad de 2007, reflejaban un panorama todavía favorable. Las empresas

Aumento de empleo neto en España
Miles de ocupados (incremento respecto al mismo trimestre del año anterior, en términos promedio)

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía con datos de la EPA, INE.



siguen generando notables excedentes, base para la expansión de la inversión y del empleo. No obstante, en este entorno de fortaleza general se observan señales de desaceleración en algunos sectores, como la construcción, transportes y comunicaciones y el comercio; en cambio, la industria parece mostrar un mejor perfil. La rentabilidad ordinaria del activo neto se colocó en un notable 8,0 por ciento, algo por encima de la media histórica, mientras la de los recursos propios alcanzó el 11,5 por ciento, casi un punto porcentual más que en el primer semestre de 2006.

Producto Interior Bruto trimestral y sus componentes

Volumen encadenado referencia 2000. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. (Tasas de variación interanual en %)

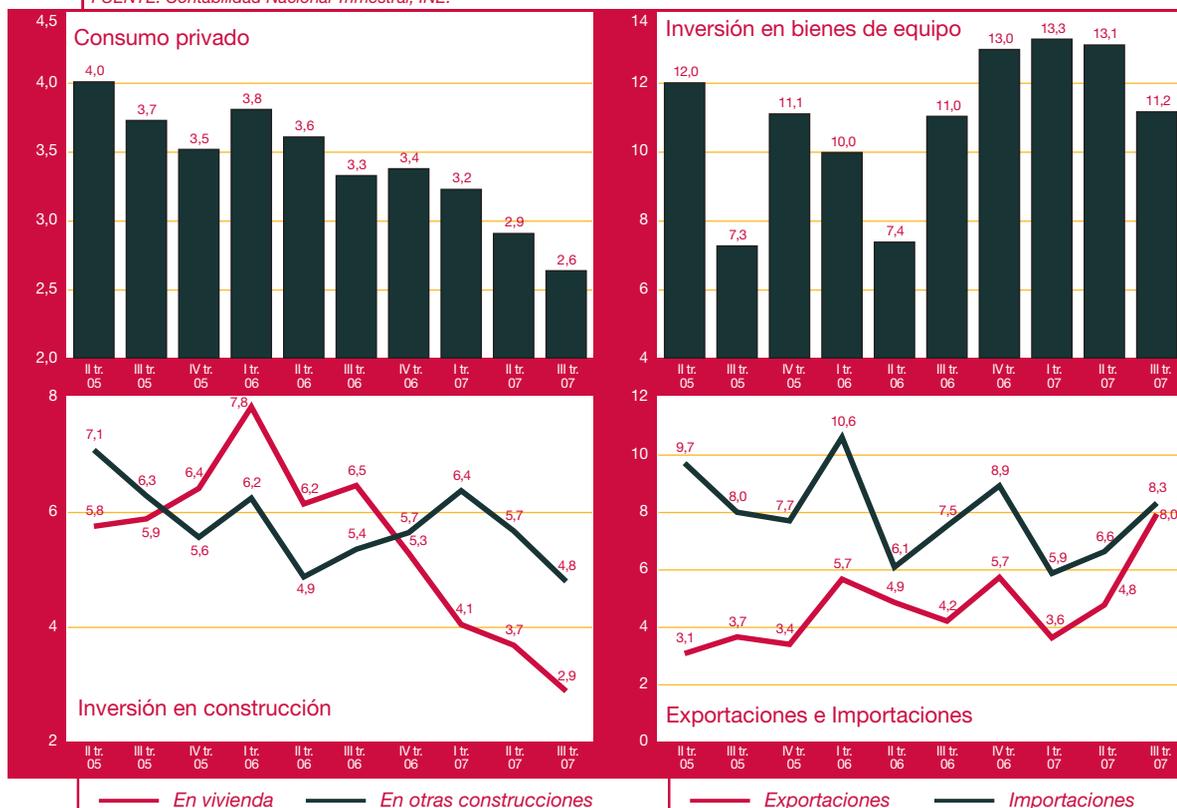
	2005	2006	2006				2007		
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III
Gasto en consumo final	4,5	4,0	4,3	3,6	4,0	4,2	4,0	3,7	3,6
- Gasto en consumo final de los hogares	4,2	3,7	4,1	3,5	3,7	3,7	3,4	3,3	2,9
Formación bruta de capital fijo	6,9	6,8	7,8	5,7	6,8	7,0	6,6	6,6	5,6
- Bienes de equipo	9,2	10,4	10,0	7,4	11,0	13,0	13,3	13,1	11,2
- Construcción	6,1	6,0	7,1	5,5	5,9	5,5	5,2	4,6	3,8
- Otros productos	6,4	4,6	7,1	3,8	3,7	3,8	2,2	4,2	3,5
<i>Demanda nacional (*)</i>	5,3	5,1	5,5	4,5	5,1	5,3	5,1	4,9	4,4
Exportación de bienes y servicios	2,6	5,1	5,7	4,9	4,2	5,7	3,6	4,8	8,0
Importación de bienes y servicios	7,7	8,3	10,6	6,1	7,5	8,9	5,9	6,6	8,3
<i>Demanda externa (*)</i>	-1,6	-1,2	-1,8	-0,6	-1,3	-1,3	-0,9	-0,9	-0,6
Por el lado de los sectores productivos									
Ramas agraria y pesquera	-8,6	2,4	-0,1	2,3	-2,4	10,1	7,4	3,0	3,1
Ramas energéticas	5,2	1,4	3,7	1,4	4,1	-3,2	-3,5	3,4	-0,3
Ramas industriales	1,0	2,9	1,4	2,7	3,9	3,5	5,3	3,6	2,4
Construcción	5,6	5,0	5,8	5,3	5,1	3,9	4,6	4,3	3,6
Ramas de los servicios	4,1	4,1	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,4
- Servicios de mercado	4,1	4,1	4,1	4,1	4,3	3,9	4,2	4,1	4,2
- Servicios de no mercado	3,9	4,3	3,6	4,5	3,8	5,2	4,2	4,5	5,0
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a pm.	3,6	3,9	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

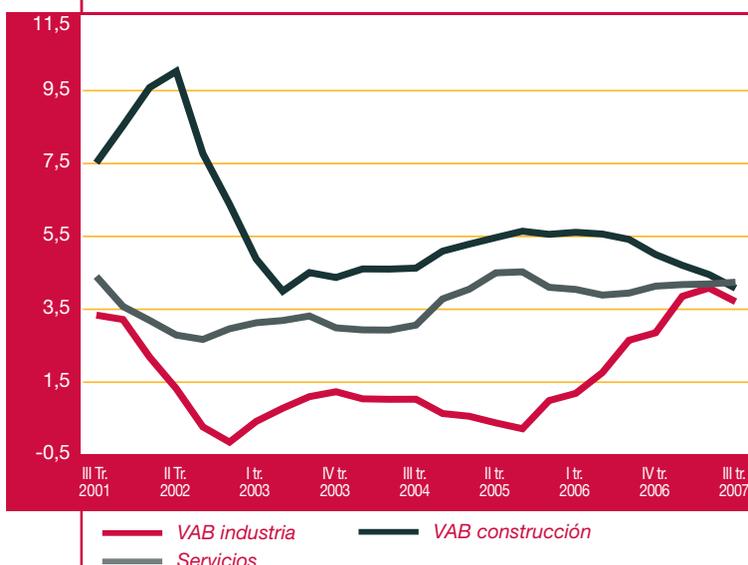
Evolución reciente de los principales componentes del PIB español
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.



VAB por los principales sectores productivos
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.



La información más coyuntural disponible aproxima un perfil de suave ralentización de la actividad económica medida por la tasa interanual del PIB, que según la CNTR mostró un avance en el tercer trimestre del 3,8 por ciento, dos décimas menos que entre abril y junio. Esta evolución es el resultado del menor empuje de la demanda nacional, cuya expansión (4,4 por ciento en tasa interanual) se estima que fue cinco décimas inferior a la registrada en el trimestre precedente, como consecuencia de la moderación del consumo privado, así como de la inversión en equipo y en construcción. Por su parte, el sector exterior registraría una ligera mejora en su contribución al crecimiento del producto (de una décima, hasta -0,6 pp), debido al comportamiento relativamente

más dinámico de las exportaciones, en comparación con trimestres anteriores, frente al de las importaciones.

Se espera se prolongue el freno en el sector construcción,...

Por ramas de actividad, la suave desaceleración del crecimiento del valor añadido afectó a las distintas ramas productivas en el tercer trimestre, pero de forma algo más acusada a los sectores de la construcción y de la energía. En el lado positivo, destacan la pujanza de las ramas industriales y, en menor medida, de los servicios. Respecto a los indicadores del sector industrial, las exportaciones, las entradas de pedidos o las importaciones siguen creciendo a buen ritmo, aunque en la industria manufacturera de Alta Tecnología se ha observado un descenso del -13,1 por ciento en las exportaciones en lo que va de año. Por su parte, el IPI muestra una trayectoria menos halagüeña, ya que la tasa interanual ha pasado del 4,2 por ciento en el primer trimestre de 2007, al 2,4 por ciento en el segundo y al 1,1 por ciento en el tercero.

Exportaciones en la industria española ⁽¹⁾
Millones de euros (Precios corrientes)

	Cuantía total		% / total		Variación anual %		
	2005	2006	2005	2006	2006	2007 ⁽³⁾	
Grandes grupos de actividad ⁽²⁾							
Energía	6.735,9	7.879,5	4,9	5,2	17,0	-13,2	
Extractivas no energéticas	1.373,3	1.677,8	1,0	1,1	22,2	-0,1	
Industria manufacturera	130.165,8	142.275,3	94,1	93,7	9,3	8,1	
Total Industria	138.274,9	151.832,6	100,0	100,0	9,8	6,9	
Industria manufacturera por nivel de intensidad tecnológica ⁽²⁾							
Alto	13.539,1	14.036,9	9,8	9,2	3,7	-13,1	
Medio-alto	65.804,5	70.831,3	47,6	46,7	7,6	9,6	
Medio-bajo	25.521,5	30.192,3	18,5	19,9	18,3	12,7	
Bajo	25.300,6	27.214,8	18,3	17,9	7,6	10,0	
Industria manufacturera por nivel de intensidad de conocimiento ⁽²⁾							
Alto	82.247,3	88.990,0	59,5	58,6	8,2	4,7	
Bajo	47.918,5	53.285,3	34,7	35,1	11,2	14,0	
TOTAL EXPORTACIONES DE BIENES	155.004,7	169.872,0			9,6	6,6	

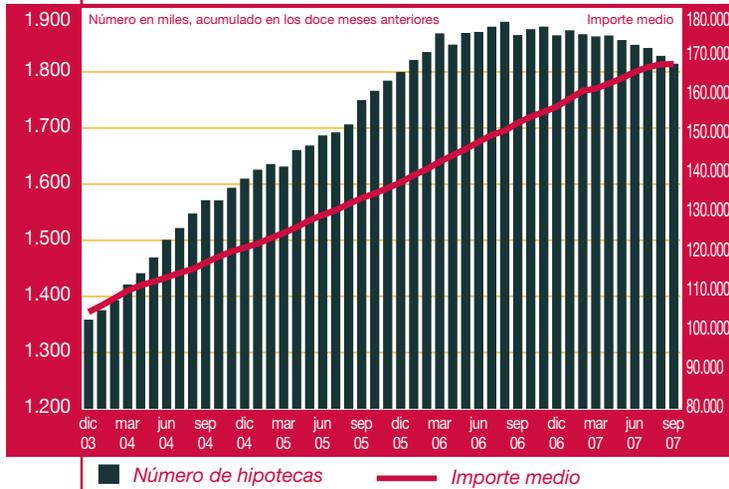
(1) Datos definitivos hasta 2005
(2) La OCDE ha creado una clasificación de la industria manufacturera atendiendo por un lado al nivel de intensidad tecnológica y por otro, al nivel de intensidad del conocimiento.
(3) Datos hasta junio

Fuente: Boletín de Economía Industrial, nº1 del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio y MEH (Aduanas).

El comportamiento del empleo, como antes se ha comentado, se convierte en una variable clave para aproximar el grado de repercusión que puede tener sobre el conjunto del sector real el episodio de turbulencias en los mercados financieros. El grado de exposición de España a los efectos perversos de la crisis financiera viene determinado, sin duda, por el déficit de ahorro que ha generado el excepcional despegue de la demanda interna en los últimos años, que ahora habrá que pagar o

Desaceleración del mercado hipotecario en España

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía con datos del INE.



..., aunque la desaceleración de la demanda ya había comenzado a percibirse antes de las turbulencias financieras

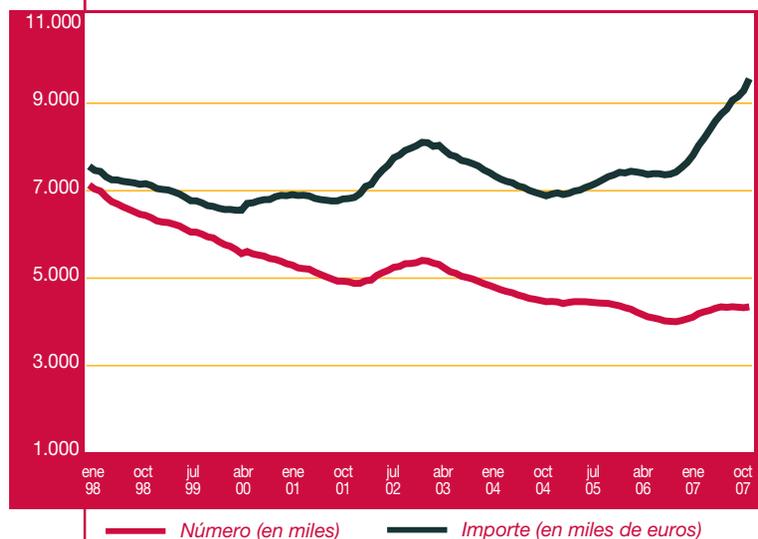
refinanciar en un contexto de condiciones menos cómodas. En este entorno, durante el tercer trimestre se endurecieron las condiciones de financiación del sector privado. En el caso de los hogares, entre junio y agosto los tipos de interés de los préstamos bancarios para adquisición de vivienda se han elevado en unos 25 puntos básicos (p.b.) y los de los destinados al consumo y otros fines subieron casi 50 p.b. Por otra parte, de acuerdo con la última Encuesta de Préstamos Bancarios (EPB), las turbulencias financieras habrían contribuido a endurecer los criterios de concesión de créditos, especialmente en el caso de las empresas. En cualquier caso, cabe señalar que el crédito para vivienda ya se venía frenando con anterioridad a la crisis de liquidez, acorde a la ralentización de la demanda inmobiliaria y al elevado endeudamiento de los hogares, que alcanza máximos. En esta coyuntura tampoco resulta extraño que hayan aumentado notablemente los efectos impagados, y aunque la situación económica de las empresas españolas resulte más sólida que en anteriores crisis financieras, lo cierto es que el endurecimiento del crédito puede afectar a la creación y/o supervivencia de empresas, y entorpecer a las unidades básicas de la oferta productiva.

frenando con anterioridad a la crisis de liquidez, acorde a la ralentización de la demanda inmobiliaria y al elevado endeudamiento de los hogares, que alcanza máximos. En esta coyuntura tampoco resulta extraño que hayan aumentado notablemente los efectos impagados, y aunque la situación económica de las empresas españolas resulte más sólida que en anteriores crisis financieras, lo cierto es que el endurecimiento del crédito puede afectar a la creación y/o supervivencia de empresas, y entorpecer a las unidades básicas de la oferta productiva.

Aumenta el importe de los efectos impagados

Acumulado de los últimos doce meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía con datos del INE.



¿Es fácil “hacer negocios” en España?

La literatura económica ha asumido, entre sus proposiciones, el estrecho vínculo que existe entre crecimiento económico y empresa, haciendo recaer en éstas la capacidad para generar y mantener el crecimiento económico y el empleo. Sobre la base de esta premisa, los factores que dificultan la creación de empresas se convierten en un impedimento estructural al desarrollo económico de un territorio, de ahí la atención que investigadores e instituciones han puesto en analizar y detectar las posibles rigideces burocráticas y administrativas que pueden encontrarse las empresas en los distintos países.

Uno de los trabajos más completos existentes en esta materia es la Base de Datos “Doing Business” elaborada por el Banco Mundial que incorpora indicadores respecto a las regulaciones existentes y la facilidad de cumplimiento de éstas. En la mencionada Base de Datos se incluyen datos de 178 países para 2007 y permite elaborar un ranking por cada indicador en función de las trabas que encuentra un emprendedor para cada una de las categorías existentes. En estos indicadores, como se comprueba en el cuadro anexo, España no se sitúa entre los diez mejores países en ninguna de las categorías analizadas, y entre los veinte primeros lo hace tan solo en “Facilidad para obtener créditos” y “Cierre de negocios”. Además, llama la atención la lejanía respecto a los países de cabeza en la que se sitúa España en aspectos tan importantes como “Apertura de negocio” (118) y “contratación de trabajadores”(154), que en cierto modo explican la excesiva rigidez de la oferta productiva nacional y las ineficiencias en el mercado de trabajo. Desde una visión de conjunto resulta revelador que en España no se arbitrara ninguna medida en el último año destinada a mejorar o simplificar el modo de hacer negocios.

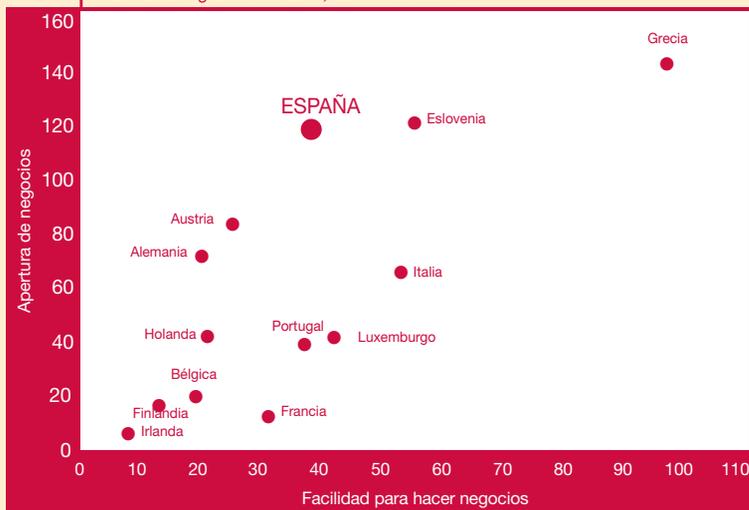
Desaventajada posición de España en el ranking del “Doing Business” (Países de la Zona Euro)

	Facilidad hacer negocios	Apertura negocio	Manejo licencias	Contrato trabajadores	Registro propiedades	Obtención crédito	Protección inversores	Pago impuestos	Facilidades exportar	Cumplimiento contratos	Cierre negocio
Irlanda	8	5	20	37	79	7	5	6	20	39	6
Finlandia	13	16	39	127	17	26	51	83	5	7	5
Bélgica	19	19	37	36	161	48	12	65	48	22	9
Alemania	20	71	16	137	47	3	83	67	10	15	29
Holanda	21	41	84	92	22	13	98	36	14	36	8
Austria	25	83	40	62	30	26	122	80	12	6	21
Francia	31	12	17	144	159	36	64	82	25	14	32
Portugal	37	38	112	157	65	68	33	66	31	49	20
España	38	118	46	154	42	13	83	93	47	55	17
Luxemburgo	42	41	36	164	116	97	107	17	32	2	46
Italia	53	65	78	56	49	68	51	122	62	155	25
Eslovenia	55	120	62	166	99	68	19	63	69	79	34
Grecia	100	152	42	142	93	84	158	86	65	87	38

Fuente: Doing Business 2007, Banco Mundial, con datos para la UEM-13.

Ranking* de países de la Zona Euro atendiendo a su facilidad para abrir y/o hacer negocios

* Una posición más alejada del origen (0,0), significa menor facilidad para hacer y/o abrir negocios.
FUENTE: Doing Business 2007, Banco Mundial.



Sin menoscabo de ninguno de los indicadores elaborados por el Banco Mundial, quizás, los más relevantes sean los referentes a “Facilidad para hacer negocios” y “Apertura de negocios”. El primero mide la existencia de un ambiente regulatorio favorable para la actividad empresarial, y el segundo las trabas burocráticas y legales par que un emprendedor ponga en marcha una empresa. Por lo que respecta a la “Facilidad para hacer negocios”, España ocupa el puesto 38, casi en la cola de los países de la Zona Euro. El indicador de “Apertura de negocios” en el que España ocupa el puesto 118, a la cola de la clasificación mundial,

pone de relieve con más rotundidad uno de los graves problemas de la economía española, como es las trabas a los emprendedores para poner en marcha proyectos empresariales. De este modo, podría afirmarse que en España se crean empresas a pesar de la legislación y la burocracia existente, que pone bastante poco de su parte en facilitararlo.

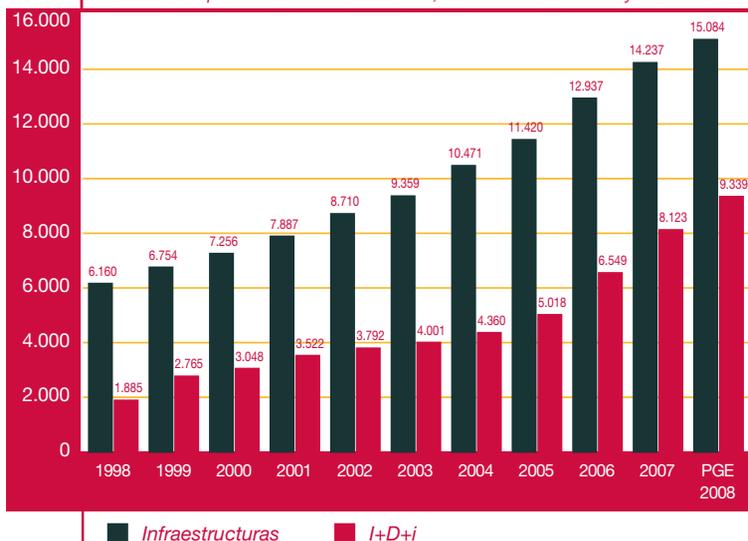
El mantenimiento de la capacidad de dinamismo de la economía española, en un horizonte temporal más amplio, va a estar condicionado al fortalecimiento de la oferta productiva. Este impulso pasa por resolver los principales

males de la economía nacional, como son la productividad y la competitividad, y que son los culpables del enorme déficit comercial exterior. La solución de estos problemas requiere mejorar los factores productivos y el funcionamiento de los mercados. Especialmente relevantes resultan la inversión en materia educativa y formación del capital humano, la dotación de infraestructuras, y las mejoras tecnológicas. A estos aspectos pueden contribuir las partidas de gasto prioritarias del Gobierno en los PGE para 2008, y en particular las que se refieren a la I+D+i, la educación, las infraestructuras, y el gasto social. En cualquier caso, y pese al esfuerzo de los últimos años en I+D+i, y

Gasto en infraestructuras y en I+D+i en el periodo 1997-2008 en España

Millones de euros

FUENTE: Presupuestos Generales del Estado, Ministerio de Economía y Hacienda.



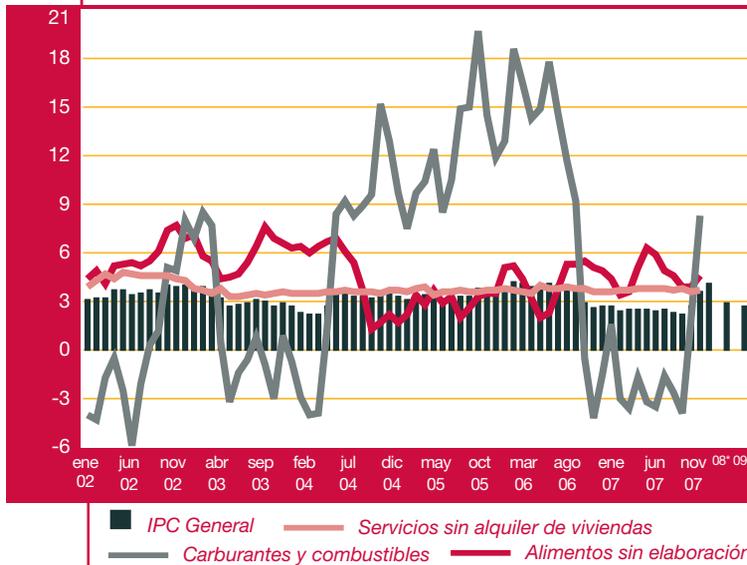
en infraestructuras, la dotación o stock de capital, así como el gasto en Investigación y Desarrollo está aún por debajo de los estándares europeos.

La capacidad de respuesta de la economía española va a depender del fortalecimiento de su oferta productiva, que le permita producir de forma más competitiva a largo plazo

Los alimentos y los carburantes elevan el IPC en torno al 4%, aunque se espera que las tensiones remitan en unos meses
Tasas de variación interanual en %

* Previsiones

FUENTE: IPC y Contabilidad Nacional Trimestral, INE, con previsiones de Ministerio de Economía y FMI.



Otro indicador que centra la atención permanentemente por su repercusión sobre el resto de variables y sobre las previsiones macroeconómicas es el comportamiento de la inflación. La contención en el ritmo de crecimiento de los precios del último año había sido notable hasta el verano, cuando la tasa de inflación se situaba en el 2,2 por ciento (en el mes de julio, frente al 4 por ciento del mismo mes de 2006). Pero, tal y como se esperaba, desde septiembre se ha observado una notable aceleración en el índice de precios de consumo, consecuencia del efecto base del componente energía y del aumento en los precios de los alimentos, y el indicador adelantado del IPCA de noviembre se situó en el 4,1 por ciento, superando en 1,1 puntos al del conjunto de la UEM. La inflación subyacente, que recoge la tendencia o núcleo duro de la inflación al excluir a los elementos más volátiles, también repuntó, pero mucho más suavemente. Las perspectivas auguran una moderación de la tasa en los dos próximos años, después de que se mantenga elevada en los meses que restan de 2007 y posiblemente hasta el segundo trimestre de 2008.

10

Indicadores económicos de coyuntura

		ESPAÑA	ANDALUCÍA		VALERIA		CADA		CORDOBA	
	Pesetas	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato		
Indicadores económicos*	Índice	1000		123,9	7,80	100,0	0,00	100,0	7,90	100,0
(s.)	Enero 00	1210,7								
(pesetas corrientes)	Enero 00	917,1								
	Enero 00	153,1								
	Enero 00	123,10								
	Enero 00	74,40								
Reservas hoteleras (miles)	Enero 00	100,000		97,0	-3,0	100,0	0,0	100,0	0,0	100,0
	Enero 00	100,000		1.127,2	1,13	100,0	0,0	100,0	0,0	100,0
	Enero 00	100,000		2.650,6	2,65	100,0	0,0	100,0	0,0	100,0
	Enero 00	100,000		19.872,9	19,87	100,0	0,0	100,0	0,0	100,0
	Enero 00	100,000		8.078,8	8,08	100,0	0,0	100,0	0,0	100,0
	Enero 00	100,000		11.997,1	11,99	100,0	0,0	100,0	0,0	100,0
Porcentaje (1)	Media	100,00		54,8	-59					
	II T	100,00		2.881,7	2,88	4,4	3,70	459,9	4,87	236,9
	II T	100,00		2.174,8	2,17	5,5	-1,06	325,2	6,59	210,0
	II T	100,00		239,2	0,24	2,2	-16,82	32,7	7,57	24,8
	II T	100,00		277,9	0,28	0,9	0,00	45,7	-1,72	37,0
	II T	100,00		6,00	0,00	0,6	11,85	40,4	6,88	33,3
	II T	100,00		6,00	0,00	0,8	1,03	206,5	8,40	103,8
	II T	100,00		33,96	0,34	0,9	33,96	134,7	0,30	76,1
	II T	100,00		0,84	0,00	0,5	0,84	29,3	2,40	26,3
	A	100,00		3,95	0,00	0,5	3,95	67,5	-1,39	38,3
	E	100,00		-2,64	0,00	0,6	-2,64	254,1	2,91	241,8
Unidad Social (miles)	J	100,00		4,93	0,00	0,7	4,93	311,1	5,07	251,8
(miles)	J	100,00		0,51	0,00	0,8	0,51	3,1	1,37	3,4
	A	100,00		3,07	0,00	0,0	3,07	129,2	3,11	132,4
(miles de pesetas)	E	100,00		3,90	0,00	0,0	3,90	12.494,0	9,67	7.458,0
(miles de pesetas)	I	100,00		16,15	0,00	0,3	16,15	698,3	21,17	888,2
(miles de pesetas)	I	100,00		16,77	0,00	0,3	16,77	1.156,4	17,86	934,4
(miles de pesetas)	E	100,00		15,41	0,00	0,6	15,41	245,0	91,85	150,0

II. Coyuntura de la economía andaluza

-5

-10

II.1. Trayectoria reciente de la coyuntura andaluza

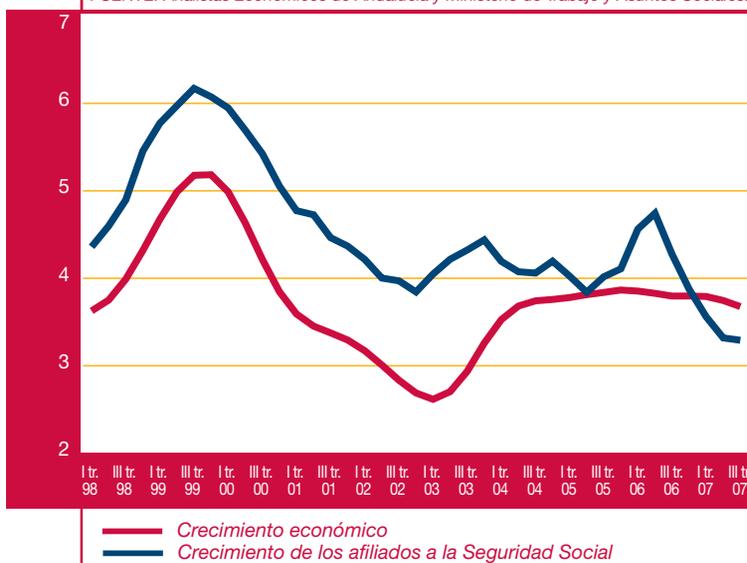
El ritmo de crecimiento ha ido perdiendo intensidad en los últimos trimestres,...

La tendencia de los principales indicadores de **coyuntura de la economía andaluza** en los últimos meses permite aproximar una prolongación en el proceso de ralentización de la actividad que había comenzado a

intuirse a finales del pasado ejercicio. No obstante, pese a que las señales de freno se van haciendo progresivamente más visibles, el ajuste está siendo –al menos por el momento– muy suave y prueba de ello es que de acuerdo con nuestras estimaciones, la tasa de crecimiento económico se sitúa en torno al 3,5 por ciento, lo que supone tan solo una y dos décimas menos, respectivamente, que en el primer y segundo trimestre del presente año. La pérdida de dinamismo está resultando, por tanto, muy moderada, presentando un estrecho paralelismo con el freno, muy discreto, que viene observando la creación de empleo, que aún avanza a un ritmo del 3,6 por ciento. En el conjunto nacional, la aminoración en el pulso de la actividad observa una casi total sincronía con el

El crecimiento económico y el mercado laboral pierden impulso en Andalucía
Tasas de variación interanual en %, promedios anuales

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



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

		Andalucía	España
Trimestres			
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
	Tr. III	3,5	3,5
Años			
2006 (e)		3,8	3,7
2007 (p)		3,5	3,5
2008 (p)		3,1	2,9

(e) Estimación.
(p) Previsión.

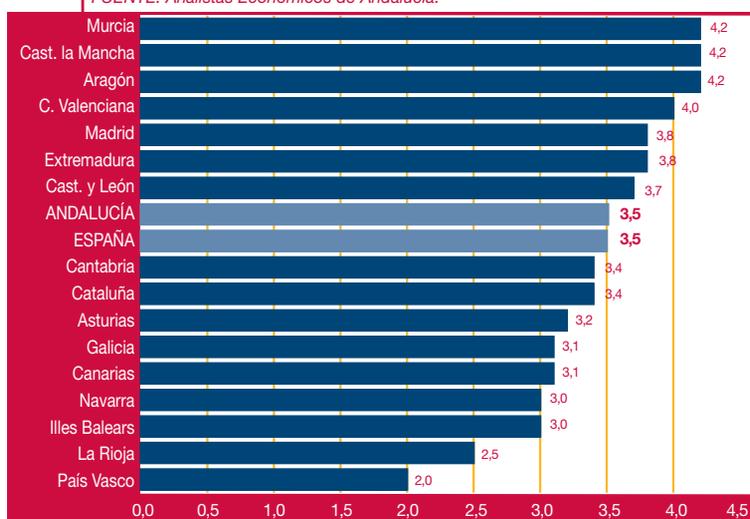
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

espacio regional, estimándose igualmente una tasa de crecimiento del 3,5 por ciento. Desde una comparativa anual, la desaceleración parece levemente superior en Andalucía que en España, ya que en la Comunidad Autónoma el ritmo se habría frenado en tres décimas respecto al conjunto del año 2006 (del 3,8 al 3,5 por ciento), mientras en el conjunto español lo habría hecho en dos décimas (del 3,7 al 3,5 por ciento).

... acorde con las señales de ralentización de los principales indicadores de actividad y del mercado de trabajo,...

Crecimiento económico por CC.AA. 3er trimestre de 2007
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Las perspectivas para el próximo año, aunque sometidas a mayor incertidumbre, sostienen un escenario de progresiva desaceleración, proyectándose que el ritmo de crecimiento podría frenarse en otras cuatro décimas hasta una tasa próxima al 3,1 por ciento en 2008. Mientras, en España el ajuste podría resultar igualmente significativo y no llegar a alcanzar el avance un 3 por ciento. Desde la perspectiva de las Comunidades Autónomas integrantes del estado español, puede comprobarse igualmente esta trayectoria de menor dinamismo en la actividad productiva. Así, de acuerdo a nuestras estimaciones, las regiones de Murcia, Castilla-la Mancha, Aragón, junto con las de Madrid y Comunidad Valenciana arrojarían una tasa de crecimiento más elevada, y por encima del promedio nacional. En torno a la media española se situarían las de Andalucía, Cataluña o Cantabria, entre otras. Mientras,

las CC.AA. que vendrían apreciando un ritmo de crecimiento algo más apagado o débil serían las de País Vasco, La Rioja, Islas Baleares y Navarra, regiones éstas últimas donde el mercado de trabajo está siguiendo una trayectoria menos expansiva.

... no obstante, la desaceleración es todavía muy modesta, estimándose un ritmo de crecimiento del 3,5%, similar al del promedio nacional y por encima de la Zona Euro

Desde la perspectiva de la oferta productiva, los cuatro grandes sectores de actividad presentan crecimientos interanuales positivos, siendo la agricultura y la construcción los que han mostrado un freno más significativo. En el primer caso, porque los resultados estimados de la última campaña, unido a los efectos del cambio en la recepción de las ayudas agrarias, han sido menores a los de 2006, traduciéndose en un descenso del empleo en la agricultura regional (-4,7 por ciento en el tercer trimestre, según los resultados de la EPA) y un ligero repunte del paro en el sector. En el caso de la construcción, la aminoración en el ritmo de expansión del sector resulta más significativa, dado el mayor peso que las actividades constructoras han adquirido dentro de nuestra estructura productiva y su contribución al fuerte despegue del PIB regional en los últimos años.

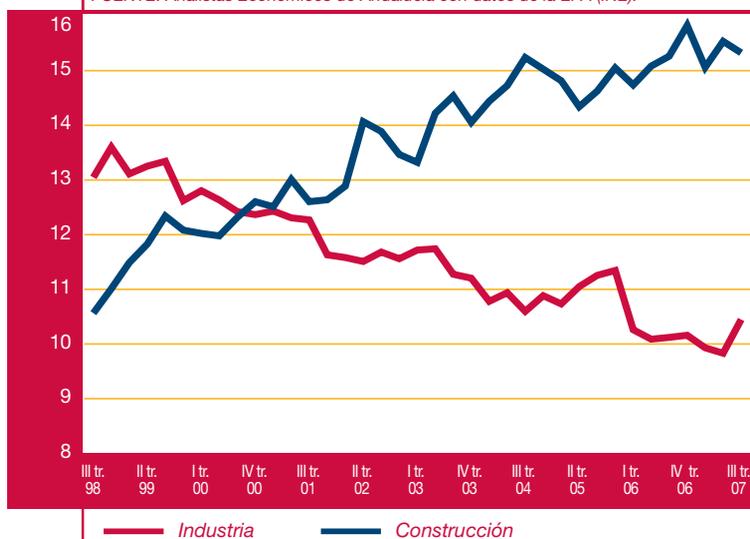
La ralentización en el sector de la construcción se acentuará en los próximos trimestres...

...aunque la inercia reciente del sector explica que aún se cree empleo, si bien a un ritmo más moderado

No obstante, conviene precisar que los signos contractivos que se aprecian ya en algunos indicadores del sector adelantan un freno notable de la actividad residencial o de edificación de viviendas para los próximos trimestres, pero la información disponible hasta el tercer trimestre de 2007 permite comprobar la capacidad de empuje que aún alimenta esta etapa del sector. En este sentido, llama la atención que la construcción daba empleo entre julio y septiembre del presente año a un total de 494.800 ocupados, unos 19.100 más que en el mismo periodo del año anterior. Si bien es cierto, que este ritmo de aumento resulta el menos cuantioso desde el tercer trimestre de 2005, y que además coincide con un nuevo aumento del número de parados en el sector, de acuerdo con los resultados de la EPA, hasta los 51.700 desempleados, lo que supone un aumento de 8.700 parados más que hace un año en este sector de actividad. El aumento del empleo y del paro en la construcción, simultáneamente, viene explicado por el crecimiento de la población activa en el sector, por lo que desde el punto de vista del factor productivo trabajo no cabe duda de que la trayectoria del sector aún no parece *apagada*, ya que el empleo crece a un ritmo del 4 por ciento y los activos (que trabajan o pretenden trabajar en el sector) aumentan a un ritmo del 5,4 por ciento. Desde una perspectiva temporal más amplia, la relevancia del empleo en la construcción contrasta con la pérdida de significación en la industria.

Trayectoria del empleo en la construcción vs. industria
% respecto al empleo total de ocupados en Andalucía

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía con datos de la EPA (INE).



Indicadores del sector construcción en Andalucía

	Viviendas visadas	Viviendas iniciadas	Viviendas terminadas	Precio de la vivienda	Licitación oficial	Licitación oficial (obra civil)	Ocupados en el sector construcción	Parados* en el sector construcción	Paro registrado sector construcción
	Unidades	Unidades	Unidades	(euros/m ²)	Millones de euros	Millones de euros	Miles	Miles	Miles
En valores absolutos									
I trim 2005	48.196	37.683	25.728	1.391,2	1.372,8	1.119,5	429,0	41,4	64,4
II trim 2005	46.243	40.149	27.390	1.463,5	1.048,7	635,1	422,3	40,8	57,8
III trim 2005	36.260	40.487	27.262	1.490,8	1.134,3	770,9	434,8	37,8	59,0
IV trim 2005	42.348	33.442	30.419	1.529,6	1.609,7	1.070,3	455,3	44,0	62,3
I trim 2006	43.942	37.391	31.358	1.587,4	1.260,1	736,0	453,2	45,1	62,1
II trim 2006	51.205	39.510	34.593	1.626,3	1.246,3	881,3	467,4	39,8	57,5
III trim 2006	77.857	34.587	32.694	1.643,0	1.710,8	1.204,9	475,7	43,0	59,8
IV trim 2006	22.996	38.445	34.540	1.677,8	2.327,8	1.872,4	498,8	50,8	61,4
I trim 2007	34.495	32.623	30.790	1.707,0	1.960,0	1.255,5	480,8	54,1	60,8
II trim 2007	18.185	31.635	36.404	1.740,4	1.574,7	1.212,7	502,7	48,6	60,1
III trim 2007	--	--	--	1.752,9	1.034,0	677,4	494,8	51,7	65,8
En tasas de variación interanual									
I trim 2005	26,61	4,58	-7,10	17,93	28,75	25,75	9,38	--	2,43
II trim 2005	18,06	18,78	-8,13	15,99	38,19	11,56	5,08	--	-3,58
III trim 2005	-10,01	14,94	-4,13	14,36	-14,23	0,54	3,25	--	-3,80
IV trim 2005	4,08	-10,48	-1,75	12,31	89,89	111,53	6,50	--	0,39
I trim 2006	-8,83	-0,77	21,88	14,10	-8,21	-34,25	5,64	8,94	-3,62
II trim 2006	10,73	-1,59	26,30	11,12	18,84	38,75	10,68	-2,45	-0,54
III trim 2006	114,72	-14,57	19,93	10,21	50,83	56,29	9,41	13,76	1,46
IV trim 2006	-45,70	14,96	13,55	9,69	44,61	74,93	9,55	15,45	-1,39
I trim 2007	-21,50	-12,75	-1,81	7,53	55,54	70,58	6,09	19,96	-2,11
II trim 2007	-64,49	-19,93	5,24	7,02	26,35	37,61	7,55	22,11	4,61
III trim 2007	--	--	--	6,69	-39,56	-43,78	4,02	20,23	9,95

* Los datos en 2005 no son comparables con los de 2004 tras el cambio en la definición de parados no clasificados en la EPA-2005.

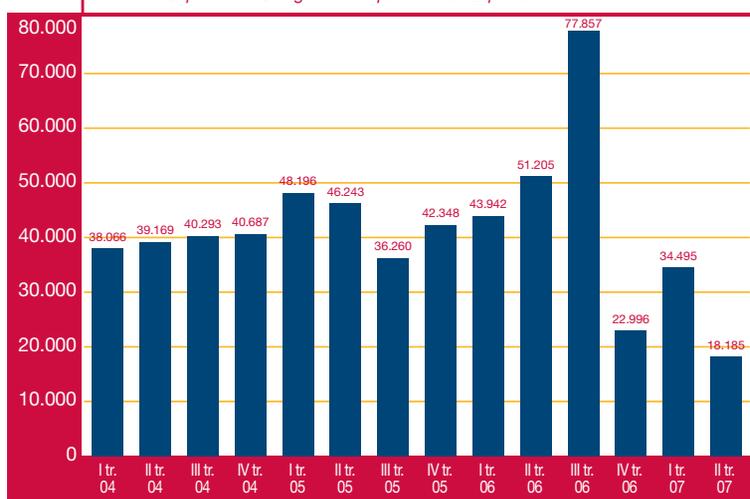
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Ministerio de Vivienda, Seopan, Consejo Superior de Colegio de Arquitectos de España, INE y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

La sensación dominante de menor actividad en el sector responde, por tanto, al descenso que se prevé en trimestres venideros, dada la fuerte disminución de nuevos proyectos de viviendas que se están visando por los Colegios de Arquitectos y, por consiguiente, la clara contención en el número de viviendas iniciadas. Esta aminoración resulta ahora más brusca que la apreciada a finales de 2005, aunque cabe señalar que la entrada en vigor del nuevo Código Técnico de Edificación en septiembre

de 2006 hizo que el año pasado se visaran, antes de la aplicación obligatoria de esta normativa, un número extraordinario de proyectos, por lo que el exagerado descenso observado en 2007 estaría explicado, en parte, por este efecto. Pero, al margen de esta explicación, no cabe duda de que la construcción residencial ya ha comenzado a experimentar un proceso de ajuste o de cambio de ciclo, que ya se venía intuyendo en trimestres anteriores y que era, hasta cierto punto, esperado por los principales agentes del sector, conocedores de los altibajos que acompañan a la producción de este tipo peculiar de bien de inversión como es la vivienda.

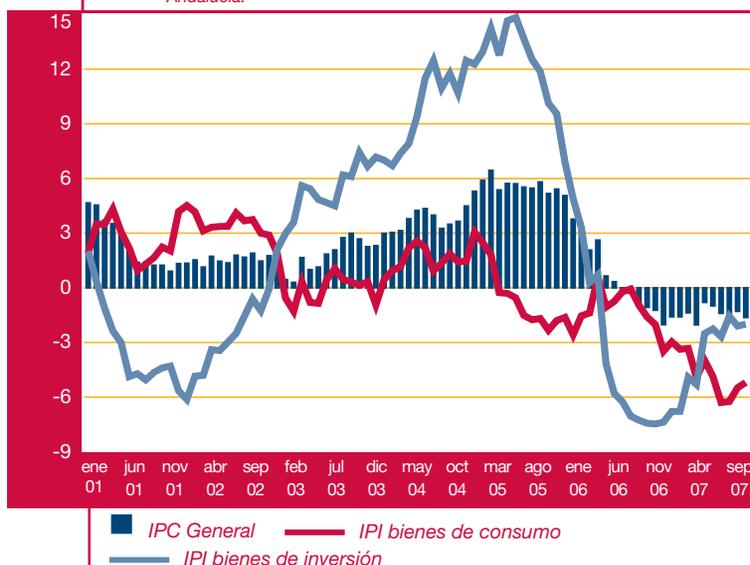
Freno en el número de viviendas visadas en Andalucía
Nº de viviendas proyectadas por trimestres

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, con la información estadística del Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España.



Menor deterioro de la producción industrial de bienes de inversión, pero el IPI sigue en números rojos
Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia

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



Precisamente, el retraimiento de la oferta que se viene apreciando responde a los menores requerimientos de la demanda, que ahora resulta menos pujante, ya que permanece más dubitativa y expectante de señales provenientes de la evolución de los precios –que continúan desacelerándose de forma progresiva y ordenada, de acuerdo con las estimaciones del Ministerio de Vivienda–, de los planes de vivienda protegida, así como de la evolución de las condiciones financieras, en un contexto de elevados niveles de endeudamiento. También conviene diferenciar dentro de la demanda residencial, la vinculada a la creación de nuevos hogares y por tanto, la de vivienda principal, frente a la demanda de segunda residencia, también conocida como vivienda turística. Esta última es, en opinión de los expertos, la que más estaría sufriendo el proceso de cambio de escenario. En cualquier caso, si se llegara a

confirmar en los próximos trimestres un ajuste más severo en el sector y un retraimiento de la actividad, proyección que aún no se puede adelantar, las repercusiones para el conjunto de la economía productiva andaluza no serían dramáticas, ya que la aportación del sector al crecimiento del VAB de la región restaría poco más de medio punto porcentual a la tasa de avance interanual. Además habría que considerar, los efectos compensadores que la obra pública (especialmente las infraestructuras pendientes de ejecución) y la edificación de vivienda protegida podrían representar en este escenario de menor avance de la vivienda libre.

La incipiente reactivación del sector industrial podría compensar el freno en la construcción residencial

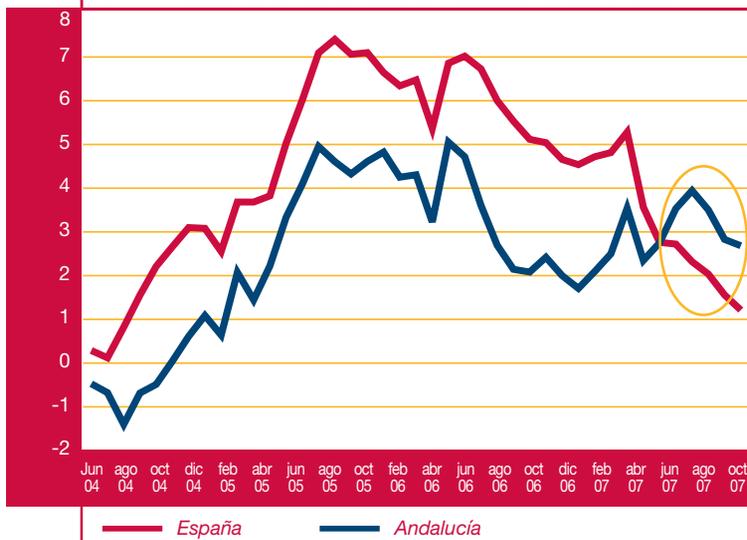
Otra posibilidad de que los efectos de la pérdida de impulso del sector construcción no sean excesivamente visibles para el conjunto de la economía tiene que ver con la incipiente reactivación que parece observarse en el sector industrial. Esta mejor percepción responde, principalmente, al aumento del empleo en las ramas manufactureras, que rompiendo con la tendencia de destrucción de puestos de trabajo observada en 2006, ha encadenado en los tres trimestres del presente año progresivos aumentos de la ocupación, con un avance destacado entre

julio y septiembre (6,94 por ciento en tasa de variación interanual). La trayectoria del Índice de Producción Industrial (IPI) resulta menos positiva, ya que a pesar de haber frenado su deterioro, continúa arrojando descensos interanuales. El cariz más optimista proviene del IPI dedicado a bienes de equipo que presenta una tendencia ascendente, acorde a la percepción de un mejor tono de la inversión, y que contrasta con el perfil más negativo de la producción destinada a bienes de consumo.

Mejor comportamiento de la entrada de turistas en Andalucía que en España

Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia

FUENTE: Analistas Económicos con datos del Instituto de Estudios Turísticos.



Los servicios reflejan un mejor tono, destacando la buena trayectoria de la actividad turística, aunque...

ramas terciarias, para los que se dispone de información estadística, permite aproximar un comportamiento bastante positivo. En concreto, los resultados de la Encuesta de Coyuntura Turística Hotelera han sido mejor de lo que se había previsto a principios de la campaña veraniega, y en el promedio de enero-octubre los referentes de la demanda (viajeros y pernoctaciones) registran tasas de avance del 4 y 2,5 por ciento, respectivamente. También destaca que la entrada de turistas por frontera (estadística elaborada por el Instituto de Estudios Turísticos) refleja una

Indicadores del sector turismo y transportes en Andalucía

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles) ⁽¹⁾	14.639,6	15.608,6	14.338,7	8,74	6,62	4,03	Octubre
<i>Residentes en España</i>	9.056,5	9.652,6	8.808,3	10,15	6,58	4,77	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	5.586,1	5.956,0	5.530,3	6,51	6,62	2,86	Octubre
Pernotaciones hoteleras (miles) ⁽¹⁾	42.138,5	43.809,8	40.206,6	6,39	3,97	2,46	Octubre
<i>Residentes en España</i>	22.796,7	24.198,4	21.862,0	8,50	6,15	1,87	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	19.144,7	19.611,3	18.344,6	3,97	2,44	3,16	Octubre
Grado ocupación hotelera (promedio en %) ^{(1) (2)}	50,6	51,0	53,6	0,37	0,45	-0,06	Octubre
Plazas estimadas (promedio) ⁽¹⁾	217.689,0	225.062,8	237.823,4	5,49	3,39	3,05	Octubre
Establecimientos hoteleros (promedio) ⁽¹⁾	2.312,9	2.347,3	2.430,3	2,70	1,48	2,25	Octubre
Personal ocupado (promedio) ⁽¹⁾	33.305,8	35.109,3	37.862,4	9,26	5,41	4,63	Octubre
Entrada de turistas en frontera (miles)	8.351,6	8.450,7	7.784,4	4,83	1,19	2,63	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	19.224,6	20.265,1	19.377,5	12,95	5,41	9,85	Octubre
<i>Internacional</i>	11.699,0	12.147,5	11.518,9	8,48	3,83	6,35	Octubre
Tráfico aéreo de mercancías (toneladas)	12.183,0	11.523,8	10.277,4	0,92	-5,41	7,60	Octubre
Tráfico marítimo de pasajeros (miles)	6.596,4	6.967,4	5.726,4	2,82	5,63	2,77	Septiembre
Tráfico marítimo de mercancías (miles tm)	112.443,1	120.834,9	91.252,3	6,31	7,46	4,19	Septiembre

* 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.

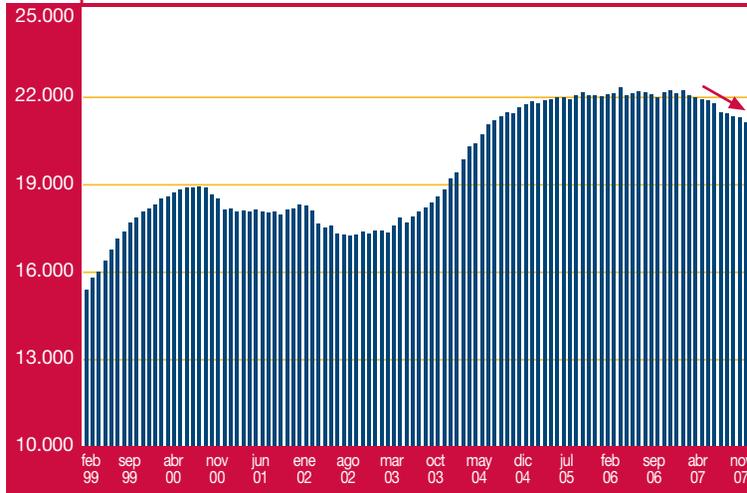
mejor tendencia de los visitantes foráneos que se dirigen a Andalucía en comparación con el conjunto nacional. Por el lado de la oferta, además de la expansión que está viviendo el sector en los últimos años -y que se ha traducido en un aumento del número de establecimientos y plazas-, subrayar el aumento del personal ocupado (4,63 por ciento más en el periodo enero-octubre respecto al año anterior). Respecto a la actividad en el ámbito de los transportes, llama la atención la recuperación del tráfico aéreo de mercancías, en contraste con la atonía de esta actividad en los dos años anteriores. El otro aspecto más significativo se refiere al elevado dinamismo del tráfico aéreo de pasajeros, consecuencia del notable avance de la actividad en los principales aeropuertos andaluces, y en particular en los de Sevilla, Jerez, Almería y Granada.

...los indicadores de demanda y de consumo registran un menor pulso

Por su parte la actividad comercial podría estar empezando a percibir los efectos del ligero empeoramiento de las condiciones financieras y el deterioro de las expectativas. Esta sensación coincide con un retroceso en algunos indicadores de demanda, como es el caso de los vehículos, y con una ralentización en el ritmo de crecimiento de otros, como el crédito al sector privado. Pero a pesar de estas

Descenso moderado en la matriculación de turismos
Nº de vehículos turismos matriculados, en promedio mensual

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía con datos de la Dirección General de Tráfico (Ministerio del Interior).

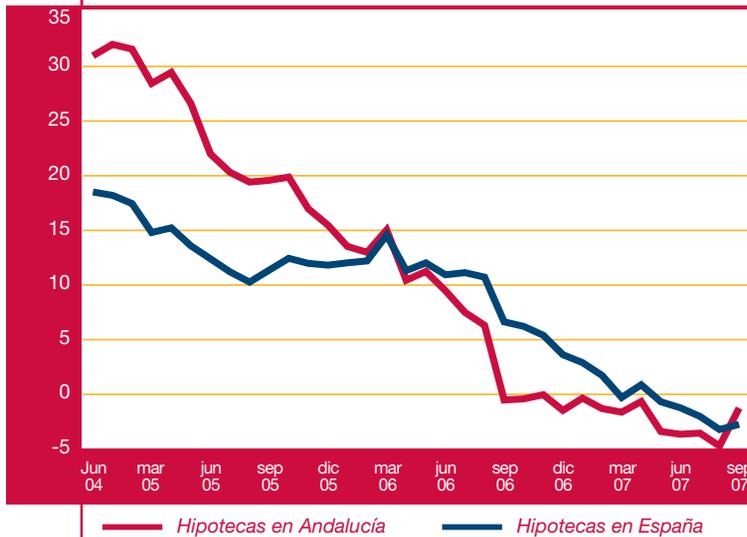


señales no puede obviarse que, tras el intenso despegue de estos indicadores en los últimos años, resultaba esperada esta ralentización. De este modo, el signo negativo de la tasa de variación interanual en la matriculación de turismos queda relativizada cuando se aprecia el enorme crecimiento experimentado por esta magnitud desde 2003. Menos halagüeñas podrían ser las señales que se desprenden de la caída en la matriculación de otros vehículos, es decir, camiones, furgoneta y tractores, pues pueden anticipar una pérdida de dinamismo en los sectores productivos.

El boom del mercado hipotecario ha sido más intenso en Andalucía

Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia

FUENTE: Analistas Económicos con datos del INE.



El comportamiento de otros referentes del contexto financiero y empresarial: hipotecas, efectos impagados, sociedades mercantiles creadas, tampoco arroja señales demasiado optimistas acerca del clima de los negocios en el espacio regional. En concreto, destaca el descenso en las hipotecas de nueva contratación, si bien el importe adjudicado ha mostrado un freno bastante moderado. El proceso de adaptación a un entorno financiero menos cómodo, que aún podría llegar a ser más restrictivo, explica esta trayectoria en el mercado hipotecario andaluz, que además en los primeros años de esta década había experimentado una fase de expansión aún más intensa que el agregado nacional.

Indicadores de Demanda y Financieros

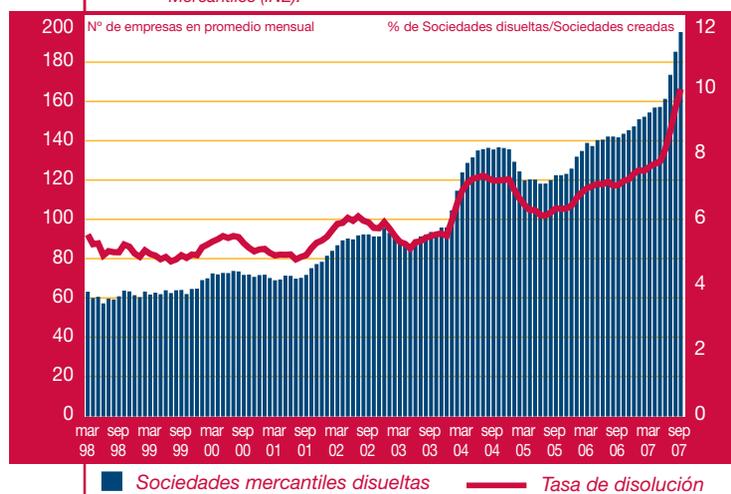
	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último período
				2005	2006	2007 *	
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	14.196,5	15.771,6	11.560,5	8,03	11,09	-2,51	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	17.560,7	22.018,3	17.448,0	23,84	25,38	9,15	Septiembre
Matriculación de turismos	264.599,0	265.460,0	212.010,0	1,31	0,33	-4,37	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	60.666,0	59.062,0	46.714,0	6,41	-2,64	-5,40	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,3	101,2	104,2	3,6	2,9	3,5	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,5	3,4	3,2	0,08	-0,09	-0,20	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽²⁾	80.495,1	93.529,5	98.528,1	-	16,19	12,35	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	157.469,8	195.443,3	216.140,3	31,46	24,11	21,56	2º trimestre
Sociedades mercantiles	23.444,0	23.837,0	18.132,0	4,29	1,68	-2,13	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	1.060,2	1.162,8	1.129,8	13,13	9,67	37,76	Septiembre
Hipotecas (número)	386.388,0	380.712,0	245.368,0	15,49	-1,47	-3,81	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	47.593,8	52.199,7	36.254,8	29,98	9,68	4,63	Septiembre

* Hasta último período disponible, excepto datos trimestrales.
 (1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo período del año anterior.
 (2) 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, Dirección General de Tráfico, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, INE, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

Significativo incremento de la disolución de Sociedades mercantiles en Andalucía

FUENTE: *Analistas económicos de Andalucía con datos de la Estadística de Sociedades Mercantiles (INE).*

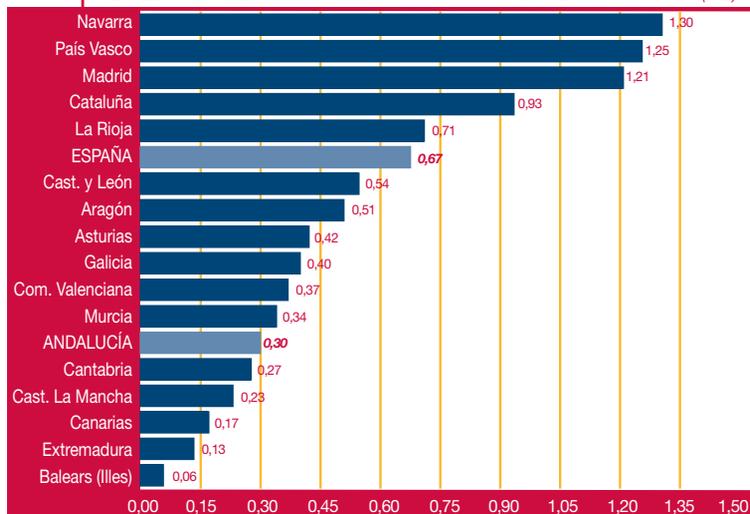


...mientras la dinámica empresarial presenta signos menos positivos

Algo más preocupantes pueden llegar a ser las señales que se detectan en el sector empresarial, ya que junto a la menor creación de nuevas sociedades mercantiles –que presenta un descenso interanual de algo más del 2 por ciento– hay que sumar el notable aumento de la disolución de sociedades que se ha registrado en el balance de los nueve primeros meses del año. Esta desaparición de empresas podría estar explicada por la aminoración de la actividad en el sector de la construcción, donde es bastante frecuente que la pervivencia de una sociedad dependa de un proyecto que, cuando termina o no se renueva, origina la disolución societaria. La tasa de disolución se sitúa en Andalucía próxima al 10 por ciento, una cota aparentemente elevada, que significa que por cada diez sociedades que se crean, una se disuelve.

**Gasto en I+D de las empresas andaluzas
% sobre el PIB**

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía con datos de la Estadística en I+D (INE).



Pero probablemente el problema de las empresas andaluzas no tiene que ver con su número, ni con la demografía societaria, sino con otras cuestiones de mayor calado estructural y que pueden constituir un factor limitante de su competitividad y supervivencia a medio y largo plazo. En este punto, la reciente publicación de la Encuesta que el INE realiza acerca del gasto en I+D, señala que pese al esfuerzo realizado en los últimos años, el capítulo dedicado a la Investigación y Desarrollo representa tan solo en Andalucía un 0,90 por ciento del PIB, frente al 1,21 por ciento que significa en el conjunto de España. Este porcentaje resulta aún menos favorable cuando se hace distinción del sector que realiza el gasto en I+D. Así, teniendo en

cuenta el correspondiente a las empresas del sector privado regional esta proporción se queda en un escueto 0,30 por ciento, muy alejado del promedio nacional y de aquellas CCAA con un tejido empresarial más competitivo y con mayores niveles de renta (Cataluña, Madrid, País Vasco y Navarra). La corrección de estos diferenciales pasa por un cambio en la orientación y esquemas productivos de las empresas andaluzas, sin despreciar el apoyo que las Administraciones Públicas pueden propiciar. La política presupuesta podría llegar a constituir un arma eficaz en este sentido.

El gasto en I+D de las empresas andaluzas todavía está alejado del promedio nacional

Presupuestos para 2008 en Andalucía por principales políticas de Gasto

El Proyecto del Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía para 2008, que entrará en vigor el 1 de enero, se ha elaborado en otoño de 2007, en medio de un clima de elevada incertidumbre en los mercados, como consecuencia de las turbulencias financieras que comenzaron en agosto y que todavía hoy no se han disipado. A grandes rasgos, destaca el carácter social de estos Presupuestos, presentando las principales partidas relativas a Vivienda y Bienestar Comunitario, así como Educación y Sanidad los mayores incrementos respecto a 2007. Así, el Presupuesto de Andalucía para 2008 se ha cifrado en 31.961,8 millones de euros, lo que supone un incremento respecto al del año anterior del 9,5 por ciento.

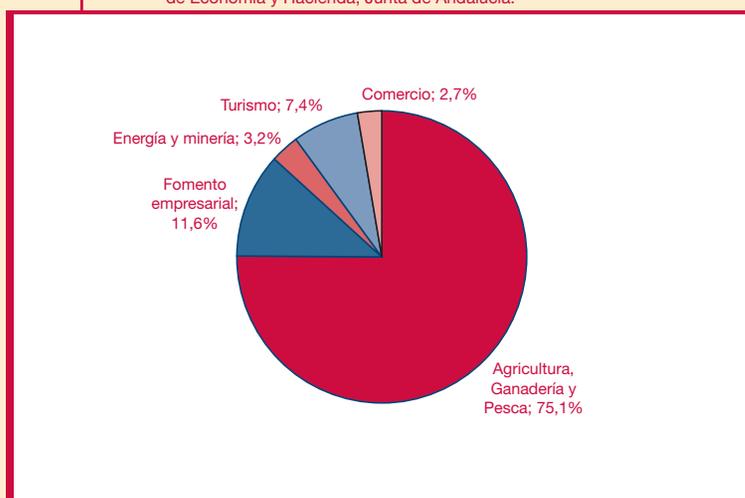
Presupuesto Consolidado del Gasto, desde su estructura Funcional
(Millones de euros)

	2007	2008	Porcentajes 2008	Tasas de variación en %
Producción de Bienes Públicos de Carácter Social	16.199,9	17.844,8	55,8	10,15
Sanidad	8.648,5	9.475,1	29,6	9,56
Educación	6.153,5	6.752,5	21,1	9,73
Vivienda y Urbanismo	392,4	473,0	1,5	20,53
Bienestar Comunitario	569,2	669,6	2,1	17,64
Cultura	291,9	320,4	1,0	9,78
Deporte	144,3	154,2	0,5	6,84
Producción de Bienes Públicos de Carácter Económico	2.289,2	2.593,3	8,1	13,28
Infraestructuras Básicas y Transportes	1.543,0	1.722,0	5,4	11,60
Comunicaciones	182,4	197,8	0,6	8,43
Investigación, innovación y Sociedad del Conocimiento	563,9	673,5	2,1	19,44
Regulación Económica Sectores Productivos	3.180,2	3.330,5	10,4	4,73
Agricultura, Ganadería y Pesca	2.423,3	2.501,3	7,8	3,22
Fomento Empresarial	351,6	385,2	1,2	9,57
Energía y Minería	99,0	106,8	0,3	7,90
Turismo	223,6	246,2	0,8	10,11
Comercio	82,7	91,0	0,3	10,08
Otras	7.518,4	8.193,2	25,6	8,97
Total	29.187,7	31.961,8	100,0	9,50

Fuente: Proyecto de Presupuesto 2008, Consejería de Economía y Hacienda, Junta de Andalucía.

Presupuesto consolidado del gasto en 2008 (Estructura funcional). Regulación Económica por Sectores Productivos

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Proyecto de Presupuesto 2008, Consejería de Economía y Hacienda, Junta de Andalucía.



De acuerdo con la estructura funcional del gasto presupuestado, más de la mitad del mismo, un 55,8 por ciento, se destina a la “Producción de Bienes Públicos de carácter social”. Dentro de esta partida, Sanidad y Educación son las funciones que mayor presupuesto tienen adjudicado, con 9.475,1 y 6.752,5 millones de euros, respectivamente, creciendo el importe en cerca de un 10 por ciento en términos interanuales en ambos casos. El siguiente grupo en importancia es el de “Regulación Económica de Sectores Productivos”, que aglutina en torno

a 3.330,5 millones de euros, un 4,7 por ciento más que en 2007. Dentro de éste, los recursos destinados a Agricultura, Ganadería y Pesca ascienden a más de 2.500 millones de euros, lo que supone el 75 por ciento del montante en dicho grupo. Esta significación contrasta con el gasto presupuestado en sectores como el comercio o el turismo, -que pese a que crecen por encima del 10 por ciento-, y presentan un elevado peso dentro de la estructura productiva regional, reciben una dotación bastante más escasa por parte de los presupuestos públicos.

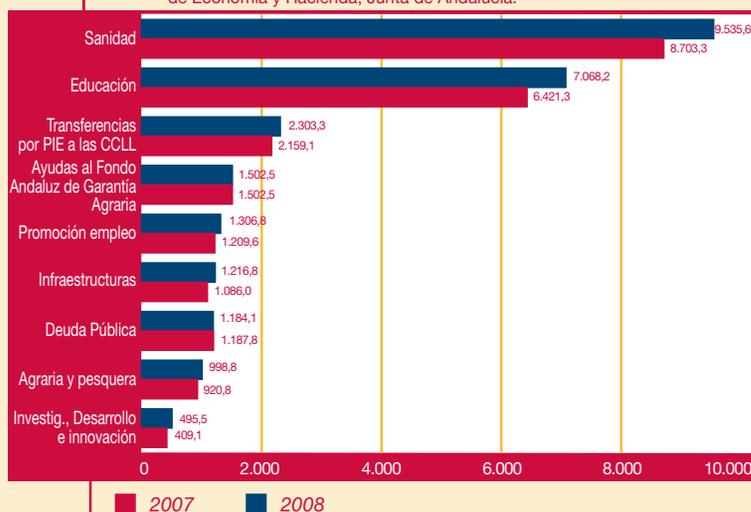
Presupuestos Consolidados de Andalucía: Resumen por políticas de gasto
(Millones de euros)

	2007	2008	Porcentajes 2008	Tasas de variación en %
Sanidad	8.703,3	9.535,6	29,8	9,56
Educación	6.421,3	7.068,2	22,1	10,07
Transferencias por PIE a las CC.LL.	2.159,1	2.303,3	7,2	6,68
Ayudas al Fondo Andaluz de Garantía Agraria	1.502,5	1.502,5	4,7	--
Promoción del empleo	1.209,6	1.306,8	4,1	8,03
Infraestructuras	1.086,0	1.216,8	3,8	12,04
Deuda Pública	1.187,8	1.184,1	3,7	-0,32
Agraria y Pesquera	920,8	998,8	3,1	8,47
Investigación, Desarrollo e Innovación	409,1	495,5	1,6	21,12
Otras	5.588,1	6.350,3	19,9	13,64
Total	29.187,7	31.961,8	100,0	9,50

Fuente: Proyecto de Presupuesto 2008, Consejería de Economía y Hacienda, Junta de Andalucía.

Presupuesto consolidado del gasto por principales políticas
Millones de euros

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Proyecto de Presupuesto 2008, Consejería de Economía y Hacienda, Junta de Andalucía.



Analizando el presupuesto en función de las distintas políticas, se observa un incremento en todas ellas, exceptuando la de Deuda Pública, que cae ligeramente. Los principales perceptores además de los ya mencionados de educación y sanidad, serían aquellos asociados a políticas de Servicios y Prestaciones Sociales, Promoción de Empleo e Infraestructuras, todos ellos con un presupuesto superior a los 1.000 millones de euros. Además de éstos, destacan las Transferencias a las Corporaciones Locales, así como la política de Deuda Pública, mientras que si analizamos el sector agrario en su conjunto, a los cerca de mil

millones de euros destinados a la rama Agraria y Pesquera, habría que añadir los 1.502 millones de euros de Ayudas del Fondo Andaluz de Garantía Agraria, así como el montante destinado al sector de la agricultura dentro de la política de Investigación, Desarrollo e Innovación, o I+D+i (72,8 millones en 2008).

Precisamente, destaca que la I+D+i únicamente represente el 1,6 por ciento (495,5 millones de euros) del total de Presupuesto andaluz para 2008 por políticas de gasto, si bien hay que reconocer que es uno de los grupos con mayor crecimiento interanual en términos relativos. De los seis subgrupos en los que se divide, el que mayor volumen de recursos aglutina es el destinado a Investigación Científica e Innovación, con aproximadamente la mitad del presupuesto. El 14,7 por ciento del mismo, sin embargo, está relacionado con la Investigación, Desarrollo y Formación Agraria y Pesquera, mientras que cerca del 29 por ciento, 142 millones de euros, se asocia a Servicios tecnológicos y para la Sociedad de la Información.

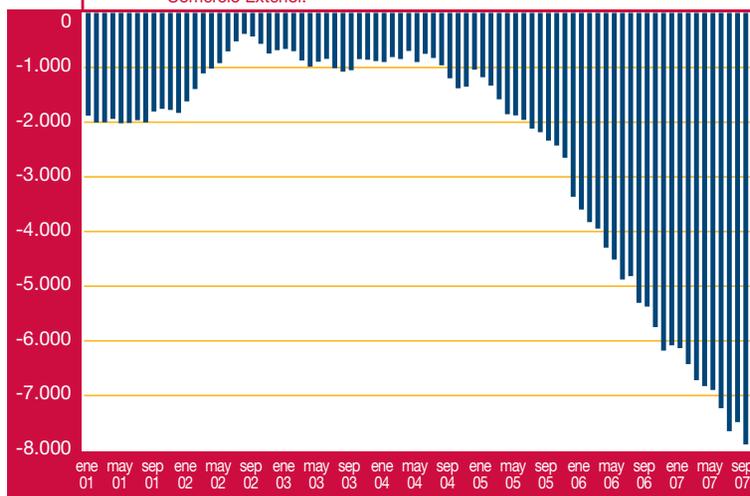
Presupuesto Consolidado de Gastos en Investigación, Desarrollo e Innovación
(Millones de euros)

	2007	2008	Porcentajes 2008	Tasas de variación en %
Investigación, Desarrollo e Innovación en Materia de Agua	7,9	9,9	2,0	26,11
Investigación Científica e Innovación	205,1	249,4	50,3	21,58
Servicios tecnológicos y para la Sociedad de la Información	110,2	142,0	28,7	28,84
Investigación, Desarrollo y Formación Agraria y Pesquera	67,1	72,8	14,7	8,52
Cartografía y Sistemas de Información Geográfica	6,6	7,6	1,5	15,10
Elaboración y Difusión Estadística	12,2	13,8	2,8	12,78
Total	409,1	495,5	100,0	21,12

Fuente: Proyecto de Presupuesto 2008, Consejería de Economía y Hacienda, Junta de Andalucía.

Fuerte incremento del déficit comercial de Andalucía
Millones de euros del saldo (exportaciones-importaciones) en el acumulado anual

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía con datos de la Secretaría General de Comercio Exterior.



Asimismo, el deterioro del sector exterior andaluz en los últimos dos años y el rotundo aumento de su saldo deficitario, consecuencia del descenso de las exportaciones y de un comportamiento más expansivo de las importaciones, constituye uno de los rasgos más preocupantes del actual cuadro macroeconómico regional. Además, a diferencia de la suave tendencia correctora que parece comenzar a observarse en el agregado nacional, en el espacio andaluz el agujero apenas ha dado señales de freno. En cierto modo, el avance de las compras al exterior puede interpretarse como una consecuencia del escaso freno de la demanda interna regional, pero la caída en las ventas que Andalucía hace al exterior no ofrece en modo alguno

..., resultando preocupante el agrandamiento de nuestro déficit comercial exterior

lecturas positivas. Menos aún cuando se aprecia el descenso sufrido en el sector del automóvil, de manufacturas de consumo y de bienes de equipo, en un entorno de creciente competencia mundial, gracias a la globalización, y con un repunte en los precios internos.

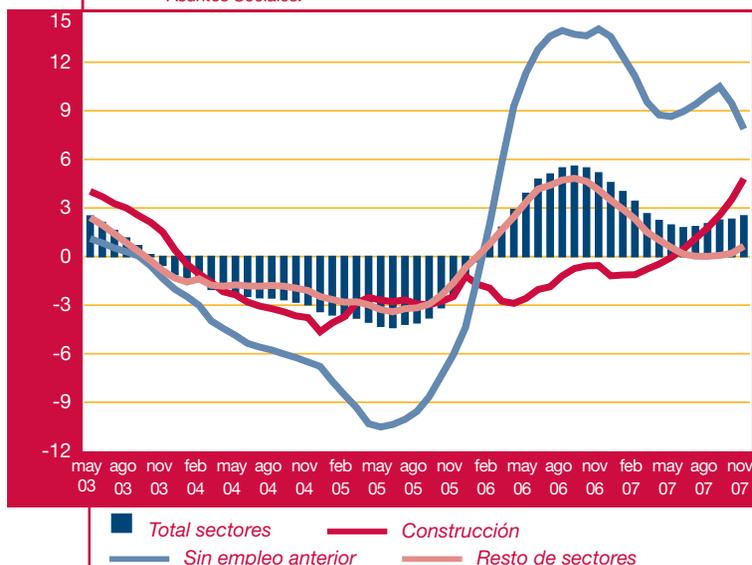
Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía
(Millones de euros)

	Exportaciones		Importaciones	
	Ene-sep. 2007	Tasas de variación interanual en %	Ene-sep. 2007	Tasas de variación interanual en %
Alimentos	4.000,86	3,03	1.828,15	-3,83
Frutas y legumbres	2.260,61	3,24	177,23	3,51
Grasas y aceites	1.006,34	2,79	173,18	-36,89
Productos energéticos	1.077,77	-30,70	7.395,56	12,44
Petróleo y derivados	986,81	-33,49	5.414,30	-3,31
Gas	55,73	47,05	1.792,10	123,05
Materias primas	562,05	6,77	2.288,50	21,12
Semimanufacturas	2.858,61	14,12	2.838,79	18,88
Hierro y acero	1.191,36	29,72	999,07	38,84
Productos químicos	981,95	9,49	1.092,01	6,96
Bienes de equipo	1.352,50	-28,61	1.850,79	-9,56
Material de transporte	607,85	-40,36	470,44	-44,13
Sector automóvil	317,51	-11,55	208,10	-3,34
Bienes de consumo duradero	126,58	21,99	173,39	22,65
Manufacturas de consumo	329,77	-14,72	748,90	11,19
Otras mercancías	934,83	45,13	115,84	-24,45
Total	11.560,49	-2,51	17.448,02	9,15

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

El paro registrado aumenta, especialmente, por el sector de la construcción y el grupo *sin empleo anterior*
Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia

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



No obstante, la mejor aproximación al pulso de la economía andaluza en el último trimestre lo proporciona la coyuntura del mercado laboral, que viene caracterizada por una ligera ralentización de la creación de empleo y un aumento de los afiliados, siendo compatible con un incremento del paro. El fortalecimiento de nuestra oferta laboral puede percibirse en el ascenso de la población activa y la disminución de los inactivos, sin bien la tasa de paro parece haber agotado, por el momento, su prolongada etapa de descensos consecutivos.

Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último período
				2005	2006	2007 *	
Población > 16 años (miles)	6.325,3	6.439,6	6.575,5	1,84	1,81	1,93	3º trimestre
Población inactiva (miles)	2.890,1	2.877,4	2.882,9	0,36	-0,44	-0,20	3º trimestre
Activos (miles)	3.435,2	3.562,2	3.672,1	3,11	3,70	3,65	3º trimestre
<i>Sector agrario</i>	338,7	310,9	277,8	--	-8,21	-3,44	3º trimestre
<i>Sector industrial</i>	350,3	336,4	356,1	--	-3,96	7,00	3º trimestre
<i>Sector construcción</i>	476,4	518,5	546,5	--	8,84	5,36	3º trimestre
<i>Sector servicios</i>	2.071,3	2.218,7	2.341,1	--	7,11	4,27	3º trimestre
<i>No clasificados ⁽¹⁾</i>	198,6	177,8	171,2	--	-10,47	-3,87	3º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽²⁾	54,3	55,3	56,2	0,67	0,99	0,94	3º trimestre
Ocupados (miles)	2.959,6	3.110,4	3.228,4	7,11	5,10	3,59	3º trimestre
<i>Sector agrario</i>	271,2	254,6	218,2	3,96	-6,11	-4,67	3º trimestre
<i>Sector industrial</i>	328,5	315,9	337,3	10,08	-3,83	6,94	3º trimestre
<i>Sector construcción</i>	435,4	473,8	494,8	6,01	8,83	4,02	3º trimestre
<i>Sector servicios</i>	1.924,6	2.066,1	2.178,2	7,33	7,35	3,90	3º trimestre
Parados (miles) ⁽³⁾	475,6	451,9	464,2	-16,32	-4,99	4,06	3º trimestre
<i>Sector agrario</i>	67,5	56,3	59,6	--	-16,62	1,36	3º trimestre
<i>Sector industrial</i>	21,8	20,5	18,8	--	-5,96	8,05	3º trimestre
<i>Sector construcción</i>	41,0	44,7	51,7	--	8,96	20,23	3º trimestre
<i>Sector servicios</i>	146,7	152,6	162,9	--	3,97	9,48	3º trimestre
<i>No clasificados ⁽¹⁾</i>	198,6	177,8	171,2	--	-10,47	-3,87	3º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽²⁾	13,8	12,7	12,6	-3,24	-1,16	0,07	3º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	456.522,4	477.323,7	488.824,6	-1,25	4,56	2,71	Octubre
Contratos iniciales (miles)	3.893,8	4.025,3	3.394,6	0,28	3,38	1,48	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	2.921,7	3.035,0	3.124,5	4,11	3,88	3,20	Octubre
<i>Extranjeros</i>	157,1	190,5	201,4	37,76	21,30	6,02	Octubre

* Hasta último período disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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

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

Diferencias metodológicas en el análisis del mercado de trabajo

La relación existente entre la situación del ciclo económico y la trayectoria de los principales indicadores del mercado de trabajo explica que la evolución de las principales magnitudes laborales sea objeto de especial atención por el interés que tiene para los responsables económicos, analistas y agentes sociales, en general. Dada esta relevancia, los resultados de la medición de estos importantes referentes del clima económico y laboral, tales como *empleo*, *afiliados* o *paro*, a menudo son noticias destacadas en los medios de comunicación, pero debido a que cada uno de estos indicadores miden aspectos diferentes y sus formas de obtención requieren distintas metodologías, a menudo ofrecen cifras y señales que pueden crear confusión y controversia. El objetivo de este apartado es aclarar algunas de estas dudas y errores bastante frecuentes a la hora de interpretar la coyuntura del mercado de trabajo. Al menos trataremos de dar respuesta a dos de las principales incógnitas en esta materia. Una de ellas, tiene que ver con la *no coincidencia* entre el número de parados demandantes de un empleo inscritos en las oficinas públicas, existentes para tal fin y la cifra de parados que publica la EPA (INE). Así como las diferencias entre el número de afiliados en alta en la Seguridad Social y el número de ocupados estimados por la EPA. La otra, se refiere a la posibilidad de que paro y empleo puedan aumentar al mismo tiempo.

Con respecto a la primera cuestión, conviene aclarar que la Encuesta de Población Activa (EPA) obtiene sus resultados a partir de la información extraída de una encuesta directa, realizada trimestralmente sobre una amplia muestra de la población española, en torno a 60.000 familias, que equivalen a 180.000 personas. El diseño de esta encuesta responde a criterios estadísticos comunes a muchos países, por lo que una de las principales cualidades de la EPA es que la hacen comparable internacionalmente. Además, permite profundizar en aspectos de enorme interés en relación con la fuerza laboral (nivel de formación, género, nacionalidad, sectores de ocupación y demanda, temporalidad y parcialidad, nivel de estudios, duración del empleo, tiempo de búsqueda y además el cruce de muchas de estas categorías). La uniformidad de las definiciones y el tratamiento de la información permiten obtener series estadísticas homogéneas. Por su parte, la publicación de los registros administrativos (como el Paro registrado o el número de afiliados a la Seguridad Social) ofrece precisamente un cómputo de inscripciones, sometido a criterios que responden a las necesidades de gestión y que en ocasiones son ajenos a los requerimientos de los estudiosos del mercado de trabajo. No obstante, esta falta de sintonía resulta ahora menos importante, ya que desde hace algunos años el esfuerzo realizado por mejorar la gestión de estos registros hace a la información procedente de estas últimas fuentes merecedoras de una mayor atención. Al tratarse de registros, el mayor inconveniente que presentan es que están sujetos a normas legales, cuyas modificaciones pueden suponer rupturas de la serie histórica y por consiguiente, la imposibilidad de efectuar comparaciones con respecto a periodos más alejados en el tiempo.

Las diferencias en las formas de medición y sus peculiaridades explican la desigualdad entre las cifras de paro que ofrece la EPA, con periodicidad trimestral, y el número de desempleados que publica mensualmente el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, (con competencias transferidas a las CC.AA, en nuestro caso al Servicio Andaluz de Empleo). La brecha o distancia entre un paro y otro se debe, fundamentalmente, a los diferentes criterios que definen quién está desempleado y quien no lo está en el periodo de referencia. En el caso del paro registrado, existe casi una decena de tipologías por las que un demandante de empleo no sería considerado como desempleado, mientras que sí se incluiría en la estadística de la EPA, pudiéndose darse la situación contraria. Los cambios en los criterios de

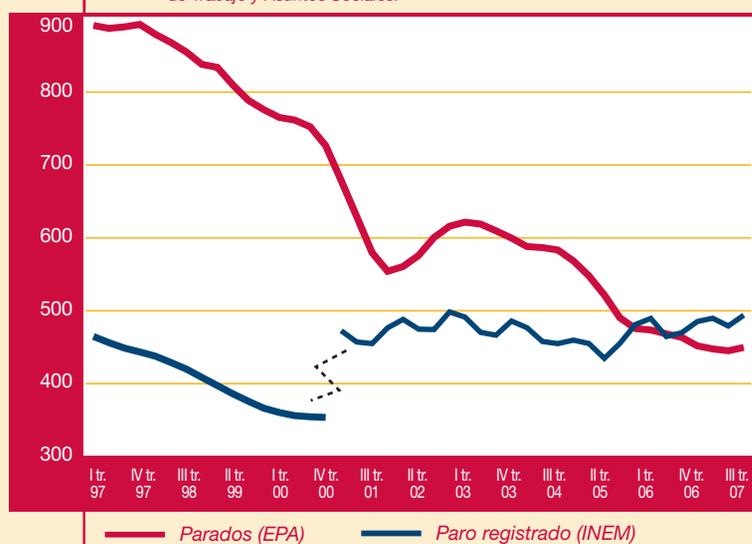
contabilización de los últimos años por una parte, y las modificaciones de base estadística de la EPA, han determinado variaciones significativas en los resultados de uno y otro tipo de paro.

Así, hasta 2005 los datos de paro de la EPA fueron mayores que los del INEM-SAE, porque estos segundos eran más restrictivos en la definición de paro. Sin embargo, a raíz de los cambios en la encuesta del INE y el rediseño de la muestra acaecido en 2005 (tratando de manera más fiel la nueva realidad demográfica y laboral de España, en la que toma especial importancia el creciente colectivo de extranjeros) se ha traducido en una reducción de la cifra de parados, que ahora se sitúa por debajo de la señalada por el M^o de Trabajo y Asuntos Sociales. Por su parte, la mejora en la gestión de los datos del INEM –ahora Servicio Público de Empleo–, mediante el uso de un nuevo sistema de gestión, conocido como SISPE, y el cruce de su información con otros registros, como el de la Seguridad Social, hicieron desde 2001 aflorar un número de desempleados que antes no era considerado como tal. Estas razones, explican porqué desde dicho año se ha producido un importante acercamiento o menor discrepancia entre las cifras de paro de una y otra fuente, al menos en comparación con la distancia que los separaba a finales de los noventa. Mientras, el cambio introducido por la EPA en 2005 estaría en la causa de porqué la cifra de parados estimada por el INE se viene situando desde 2006 por debajo del número de parados inscritos en el Servicio Público de Empleo.

Comparación paro registrado vs. parados (EPA) en Andalucía Miles de parados, como promedio trimestral anualizado

* La modificación de los criterios de medición del paro registrado (metodología SISPE) supuso una ruptura de la serie histórica del paro registrado ofrecido por el INEM (Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales).

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Encuesta de Población Activa y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



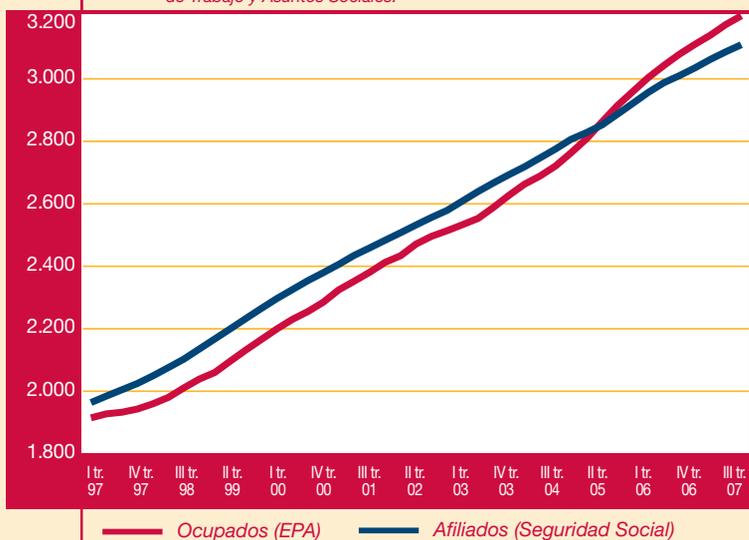
Desde la óptica del empleo, también la aproximación de la población ocupada resultante de la EPA difiere del número de trabajadores en alta en la Seguridad Social, cómputo que este organismo del M^o de Trabajo y Asuntos Sociales publica mensualmente. Las diferencias, en este caso, se deben principalmente a la propia definición de la variable ocupados, integrada por personas con 16 o más años, que durante la semana de referencia en la que se realizó la encuesta tenían un trabajo por cuenta ajena o estaban ejerciendo una actividad por cuenta propia. La discordancia entre una y otra magnitud resulta mucho menos significativa que en el caso del paro, antes comentado. También aquí puede comprobarse como el cambio

de base efectuado por la EPA (principalmente por el incremento del tamaño demográfico) en 2005 se ha traducido en un mayor avance de la cifra de ocupados, estimada por el INE, que desde entonces supera al número de afiliados a la Seguridad Social. En cualquier caso, y a pesar de la aparente confusión que puede generar, no conviene despreciar ni minusvalorar la posibilidad de completar el análisis del mercado laboral con la utilización de todos estos indicadores y fuentes.

Comparación afiliados a la Seguridad Social vs. ocupados (EPA) en Andalucía

Miles de ocupados y afiliados, como promedio trimestral anualizado

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Encuesta de Población Activa y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.



Una vez analizadas las coincidencias y divergencias de las diversas fuentes, podemos pasar a la siguiente cuestión que nos planteábamos: *¿puede paro y empleo aumentar al mismo tiempo?* La respuesta es *sí*, y para ello basta analizar el mercado de trabajo andaluz. Según los resultados de la EPA para el tercer trimestre de 2007, se ha producido una moderación en el ritmo de creación de empleo (en el último año habría aumentado en 112 mil empleos netos, 31 mil menos que cuatro trimestres antes), y al mismo tiempo ha aumentado la cifra de parados en algo más de 18 mil personas, el primer aumento interanual desde 2003. De acuerdo con los registros del INEM, la subida

ascendería a casi 24 mil personas en el balance de los últimos doce meses. Esta aparente contradicción: aumento del empleo y paro al mismo tiempo, se debe al avance de la población activa, es decir, de la población que estima la EPA como en situación de actividad laboral, bien en su condición de ocupada, o bien como parada que busca empleo. La incorporación de personas a este colectivo, que anteriormente estaban inactivas (por ser estudiantes o no desear trabajar en anteriores periodos) y, en particular, la mayor presencia de población femenina, así como el mayor peso del colectivo de extranjeros explican este agrandamiento de la población activa y por tanto, la compatibilidad del crecimiento del empleo –que ya es incapaz de absorber toda la población que busca un puesto de trabajo– y el aumento del paro. Se comprueba de este modo una regularidad empírica: durante los primeros momentos de una ralentización económica, a pesar de que la ocupación sigue creciendo, ésta no puede compensar a una población activa que sigue respondiendo animosamente a los recientes estímulos de un mercado de trabajo dinámico. No resulta entonces paradójico, sino *normal* o esperado que en una economía como la andaluza, el incremento del empleo coexista con un aumento del desempleo.

Sin duda, el diagnóstico futuro de la economía andaluza va a depender mucho de la evolución del empleo. Así, mientras el número de ocupados continúe aumentando, aunque también lo pueda hacer el paro, el empeoramiento del clima económico puede considerarse moderado, ya que el principal componente de la demanda interna, el consumo, no se verá demasiado dañado. En cualquier caso, cabe permanecer atentos a éste y a otros indicadores de coyuntura para seguir intentando aproximar la realidad de la economía andaluza.

II.2. Previsiones económicas 2007 y primer trimestre 2008

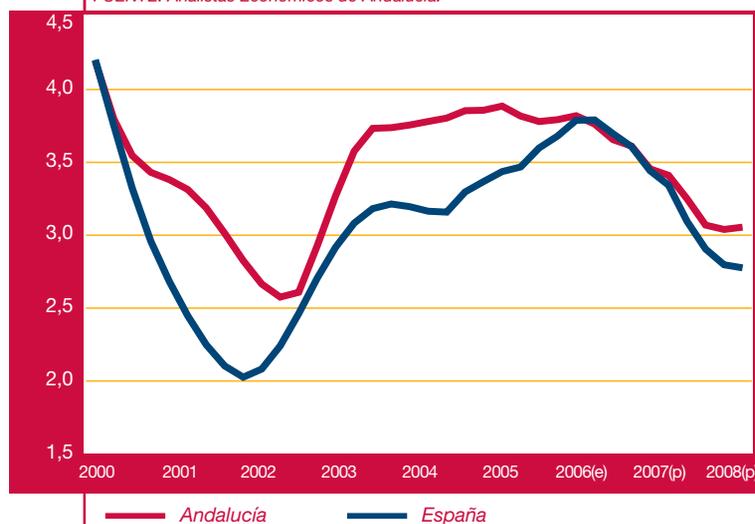
Pese a los signos de ralentización de la actividad, la economía andaluza crecerá en 2007 a una tasa próxima al 3,5%

En un entorno de mayor incertidumbre, las proyecciones para 2008 aproximan un freno del ritmo de crecimiento en torno al 3,1 por ciento.

De acuerdo con la percepción de freno en los principales indicadores de coyuntura, que acabamos de comentar, y el contexto de mayor incertidumbre generado desde finales del verano, las estimaciones de crecimiento económico para Andalucía vienen observando un suave perfil descendente a lo largo de 2007, esperándose ahora una tasa de avance en torno al 3,5 por ciento para el conjunto del año, un ritmo similar al que se podría registrar en el agregado nacional. Las dudas acerca de la duración que tendrá esta fase de freno y la mayor inquietud de los agentes económicos ante un escenario menos boyante –en términos de expectativas y condiciones financieras–, podría afectar a las decisiones de inversión y consumo. Estas consideraciones, menos halagüeñas, coinciden al mismo tiempo con una trayectoria *aún* bastante positiva en los indicadores más relevantes, como es el caso del empleo que en el tercer trimestre crecía a una tasa del 3,6 por ciento.

La desaceleración económica se prolongará en 2008
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



El menor dinamismo de la economía española se percibirá con más claridad en 2008, estimándose un crecimiento posiblemente inferior al 3%

Ambos vectores, uno caracterizado por un ensombrecimiento de las perspectivas a corto plazo, y otro que recoge la inercia del extraordinario ritmo de expansión de los últimos años, subyacen en las primeras estimaciones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* para el próximo ejercicio 2008. De acuerdo con estas proyecciones, la tasa de crecimiento de la economía regional continuará perdiendo impulso de forma progresiva y podría crecer el próximo año en torno al 3,1 por ciento. A pesar de que esta aproximación se encuentra sometida a un grado de oscilación y provisionalidad más elevado que en otros periodos recientes, conviene destacar que el freno sería significativo, teniéndonos que retrotraer hasta 2003 para encontrar una tasa tan modesta en nuestras previsiones. En el conjunto nacional, el proceso de ajuste podría resultar algo más intenso, estimándose para el próximo ejercicio 2008 un ritmo de crecimiento próximo al 2,9 por ciento, un par de décimas por debajo del que se espera en el espacio regional.

Desde la perspectiva de los sectores productivos, las estimaciones para el presente ejercicio, 2007, señalan un vigoroso comportamiento de los servicios, que apenas parece afectado por el clima de menor pulso de la actividad y que mantiene un crecimiento aproximado del

La construcción será el principal causante del enfriamiento de la actividad, mientras la industria y los servicios sufrirán en menor medida el ajuste

3,9 por ciento. El sector de la construcción, en cambio, prolonga la desaceleración, y se estima que crece a un ritmo cercano al 3,2 por ciento, cada vez más alejado de las excepcionales tasas alcanzadas en 2004 (entonces superiores al 8 por ciento). La industria y la agricultura, que cada vez tienen una menor significación dentro de la estructura productiva regional, presentan ritmos de crecimiento relativamente modestos (2,3 y 1,2 por ciento, respectivamente) en 2007, aunque con trayectorias algo diferentes. Así, mientras los resultados de la última

campaña agrícola han frenado el crecimiento del sector agrario hasta poco más del 1 por ciento, las ramas industriales no parecen haber sufrido en demasía el clima de desaceleración, y mantienen un ritmo de crecimiento algo mejor al del ejercicio anterior.

Estimaciones de crecimiento económico por sectores en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)

	2007 (e)	2008 (p)
Agricultura	1,2	2,8
Industria	2,3	2,4
Construcción	3,2	2,0
Servicios	3,9	3,5
Total Sectores	3,5	3,1

(e) Estimación.
(p) Previsión.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Precisamente, las previsiones para 2008 recogen esta muy ligera recuperación de la actividad industrial, así como la posibilidad de mejores rendimientos en las producciones agrarias. Por el contrario, se espera que el sector de la construcción continúe perdiendo impulso, y no se prevé que alcance un crecimiento superior al 2 por ciento en el próximo año. Las ramas de los servicios podrían percibir una suave ralentización, aunque seguirán

siendo el principal motor del crecimiento económico y mantendrán una tasa de aumento (en torno al 3,5 por ciento) superior al conjunto de la economía (3,1 por ciento).

Las previsiones para 2008 se encuentran sometidas a una incertidumbre más elevada de lo habitual....,

De acuerdo con los resultados de nuestras estimaciones, en lo que resta de 2007 se agudizará el proceso de ralentización en los indicadores de demanda, percibiéndose en el menor pulso del crédito al sector privado y aún con más claridad en el signo negativo de la matriculación de vehículos (tanto de turismos, como de vehículos de carga), que intensificarán su descenso, denotando la pérdida de dinamismo del consumo y la inversión en Andalucía. Este deterioro también queda reflejado en los índices de producción industrial por finalidad, con un retroceso más notable en el caso del IPIAN para bienes de consumo (que posiblemente mostrará una caída de casi un 4 por ciento en el promedio de 2007) y una trayectoria menos negativa del IPIAN para bienes de equipo (que contiene su contracción en comparación con el pasado año). No obstante, el mejor exponente del cambio de coyuntura de la actividad es, sin duda, el descenso en el número de viviendas iniciadas, que en el conjunto del ejercicio actual podría disminuir en más de 20.000 con respecto al año anterior. De este modo, las señales de agotamiento del patrón de crecimiento económico de los últimos años –excesivamente basado en el consumo y el sector construcción– van resultando progresivamente más significativas.

..., dado que aún no se conoce el grado de afectación del sector real a las turbulencias financieras de los últimos meses.

El lado más *amable* de las previsiones continúa correspondiendo al mercado de trabajo, ya que el freno en la creación de empleo

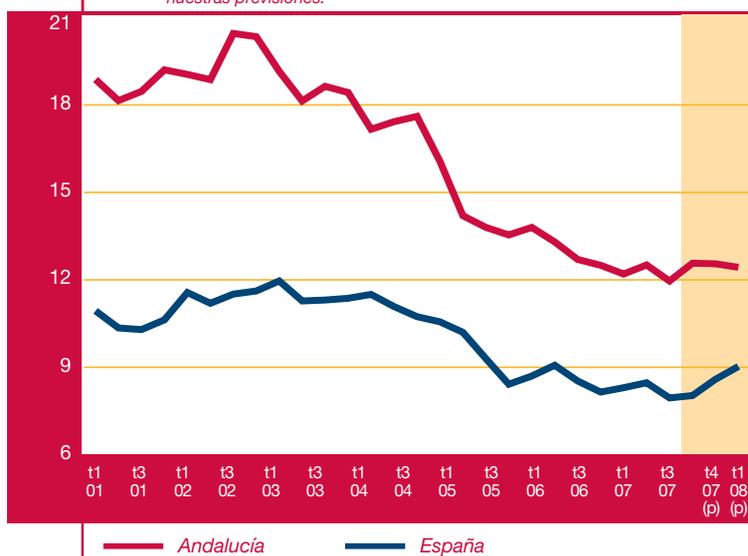
será relativamente moderado, gracias a que la actividad en los servicios y la industria permitirá amortiguar, en cierta medida, los menores requerimientos del factor trabajo en las ramas ligadas a la construcción. No es posible descartar, sin embargo, que en este último sector se pudiera registrar un ligero aumento de la población ocupada ya que el volumen de edificaciones ya en fase de ejecución y la obra pública (no residencial) podrían evitar un deterioro más grave de la ocupación en las ramas del sector de la construcción. No obstante, dado el notable agrandamiento de nuestro mercado laboral, con una mayor disponibilidad de personas dispuestas a trabajar (es decir, activos) cabe esperar que el esperado aumento del empleo –aunque a tasas más modestas– resulte compatible con un incremento del número

de parados, que rompiendo la tendencia de los últimos cuatro años volverá a situarse en niveles próximos a las 460.000 personas en Andalucía. Acorde con esta trayectoria, la tasa de paro, que había alcanzado una cota históricamente baja del 12 por ciento, se espera repuntará unas décimas.

El freno en la actividad económica interrumpe la reducción de la tasa de paro

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía en base a los resultados de la EPA y nuestras previsiones.



No obstante, la capacidad para afrontar esta etapa de menor expansión, así como la intensidad y duración de ésta...

El grado de fortaleza de la estructura productiva regional para afrontar el actual escenario de ralentización y superar en pocos trimestres esta etapa de menor ritmo de crecimiento económico dependerá en gran medida de la trayectoria del empleo, así como de la respuesta de aquellas ramas de actividad con mayor peso dentro de la aportación al VAB, como son los servicios. En este sentido, los analistas económicos coinciden en señalar a la evolución del empleo como el indicador clave que permitirá determinar hasta qué punto el proceso de ajuste va a resultar severo. Si el empleo total (del conjunto de los sectores económicos) no llega a disminuir, circunstancia que aún no se ha observado y que las *actuales previsiones* no contemplan ni siquiera para 2008, la ralentización del consumo no será tan intensa, las decisiones de inversión no se verán tan claramente postergadas y el freno en el ritmo de crecimiento será limitado. De este modo, resultaría posible sortear este periodo de incertidumbre y crisis de expectativas a lo largo del próximo año.

...va a depender de que se pueda sostener el empleo –principal determinante del consumo– y de la fortaleza que muestren el resto de sectores, especialmente los servicios

Esta proyección no parece demasiado optimista si consideramos los buenos resultados que sigue ofreciendo los principales indicadores relacionados con el sector turístico y los transportes, que en consonancia con el perfil ascendente observado a lo largo del 2007, señalan una continuidad de este avance en 2008. Pero, a pesar de la relativa bondad de estas previsiones, lo cierto es que las dudas acerca de cuáles van a llegar a ser los efectos de las turbulencias financieras en los mercados crediticios europeos, y cuánto dificultará la financiación a los agentes económicos –teniendo en cuenta el modelo de crecimiento regional y el elevado nivel de endeudamiento de empresas y familias –, unido al importante déficit exterior, en un entorno de encarecimiento del petróleo y de otros componentes básicos de la cesta de consumo, y coincidente con una apreciación del euro, resulta todavía muy impreciso calibrar el grado de daño que puede causar a las expectativas, al consumo, la inversión y, por tanto, al crecimiento económico en su conjunto.

Previsiones. Valores absolutos

Indicadores Económicos de Andalucía

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (p)	2008 (p)
Empleo Agrícola (miles)	251,0	276,9	266,5	262,3	260,8	271,2	254,6	252,2	252,4
IPI General	97,2	98,5	100,0	102,3	107,8	111,8	110,0	109,7	111,2
IPI Bienes Consumo	94,0	98,1	100,0	99,2	102,3	99,8	96,9	93,1	90,0
IPI Bienes Inversión	103,6	97,8	100,0	107,3	120,5	126,5	118,1	117,5	118,0
Empleo Industrial (miles)	286,9	293,3	291,2	301,7	298,4	328,5	315,9	325,8	335,9
Viviendas Iniciadas	131.466,0	142.592,0	125.913,0	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	131.276,0	126.565,3
Empleo Construcción (miles)	279,5	306,2	341,4	368,9	410,7	435,4	473,8	493,2	507,1
Viajeros Alojados (miles) ⁽¹⁾	11.992,8	12.150,1	12.244,1	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.398,7	17.628,3
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	22.633,9	25.483,3
Empleo Servicios (miles)	1.467,6	1.536,4	1.614,9	1.694,5	1.793,2	1.924,6	2.066,1	2.156,2	2.241,2
Matriculación Turismos	217.834,0	219.761,0	209.130,0	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	254.314,4	251.931,5
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre, de cada año, 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	233.310,2	272.179,8
Población Activa (miles)	3.011,6	2.966,9	3.129,9	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.686,3	3.806,3
Empleo (miles)	2.284,9	2.412,8	2.513,9	2.627,3	2.763,1	2.959,6	3.110,4	3.227,4	3.336,6
Paro (miles)	726,7	554,1	616,0	599,8	568,4	475,6	451,9	459,6	469,7
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	22,8	19,2	20,3	18,4	16,1	13,8	12,2	12,6	11,8

(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)	2008 (p)
Empleo Agrícola	-0,15	10,32	-3,75	-1,58	-0,56	3,96	-6,11	-0,93	0,06
IPI General	4,25	1,33	1,51	2,31	5,30	3,77	-1,59	-0,29	1,38
IPI Bienes Consumo	0,43	4,28	1,98	-0,84	3,16	-2,48	-2,87	-3,95	-3,35
IPI Bienes Inversión	1,95	-5,56	2,21	7,27	12,36	4,98	-6,69	-0,47	0,39
Empleo Industrial	1,27	2,25	-0,73	3,61	-1,08	10,08	-3,83	3,13	3,10
Viviendas Iniciadas	10,14	8,46	-11,70	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-12,44	-3,59
Empleo Construcción	8,10	9,54	11,50	8,05	11,34	6,01	8,83	4,10	2,82
Viajeros Alojados ⁽¹⁾	4,63	1,31	0,77	3,98	5,74	8,74	6,62	5,06	7,50
Tráfico Aéreo Pasajeros	10,92	4,47	1,68	10,40	7,64	12,95	5,41	11,69	12,59
Empleo Servicios	6,93	4,69	5,11	4,93	5,83	7,33	7,35	4,36	3,94
Matriculación Turismos	-0,10	0,88	-4,84	10,27	13,26	1,31	0,33	-4,20	-0,94
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre de cada año)	18,95	13,95	15,35	18,09	23,24	31,46	24,11	19,37	16,66
Población Activa	2,38	-1,48	5,49	3,11	3,24	3,11	3,70	3,48	3,26
Empleo	5,51	5,60	4,19	4,51	5,17	7,11	5,10	3,74	3,40
Paro	-6,36	-23,75	11,16	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	1,70	2,21
Tasa de Paro (Diferencias en puntos al 4º trimestre)	-3,57	-3,55	1,14	-1,91	-2,36	-2,24	-1,62	0,35	-0,70

(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)	2008 (p)
Empleo Agrícola	-1,91	1,60	-4,76	-0,44	-0,21	1,19	-5,64	-1,73	-0,80
IPI General	3,99	-1,17	0,10	1,61	1,76	0,07	3,70	2,51	0,87
IPI Bienes Consumo	0,83	-0,72	2,27	0,48	0,04	0,16	2,06	2,54	1,06
IPI Bienes Inversión	6,85	-3,34	-4,92	0,82	1,94	-0,67	8,24	5,83	2,74
Empleo Industrial	4,21	3,06	0,44	0,32	0,32	2,15	0,37	-1,08	-0,83
Viviendas Iniciadas	4,47	-1,82	3,69	14,57	11,06	3,65	6,13	-10,08	0,80
Empleo Construcción	9,57	8,91	5,54	6,14	7,21	4,62	7,88	6,44	4,40
Viajeros Alojados ⁽¹⁾	1,18	1,06	-0,07	4,44	6,89	5,68	5,83	3,54	3,79
Tráfico Aéreo Pasajeros	9,41	2,97	-1,05	7,43	8,01	9,25	6,75	10,22	10,76
Empleo Servicios	6,16	3,89	4,14	5,15	4,68	7,10	5,13	4,11	4,87
Matriculación Turismos	-2,49	1,25	-6,36	7,39	10,82	1,38	-0,96	-2,52	-0,84
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	17,52	11,27	13,01	15,05	18,17	27,47	25,92	21,00	18,36
Población Activa	3,39	0,27	4,07	4,01	3,31	3,47	3,35	2,88	3,27
Empleo	5,56	4,13	3,00	4,00	3,90	5,58	4,08	3,19	2,84
Paro	-8,30	-23,71	13,18	4,03	-1,27	-13,60	-3,94	-0,37	7,07
Tasa de Paro (Diferencias en puntos al 4º trimestre)	-1,77	-2,79	0,99	-0,25	-0,81	-1,86	-0,40	0,29	0,31

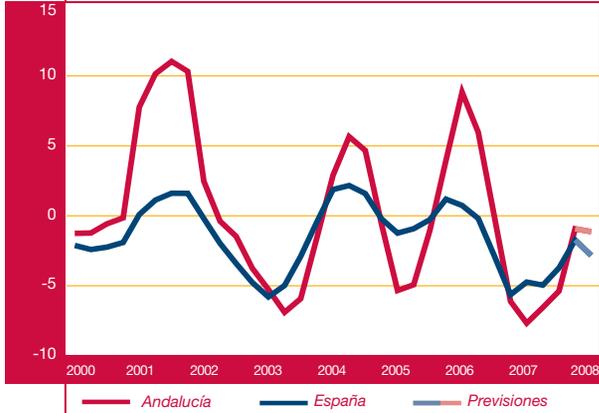
(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los últimos cambios metodológicos.

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

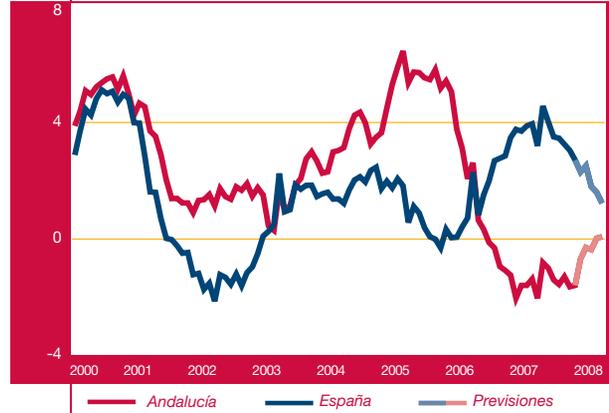
Empleo agrícola
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



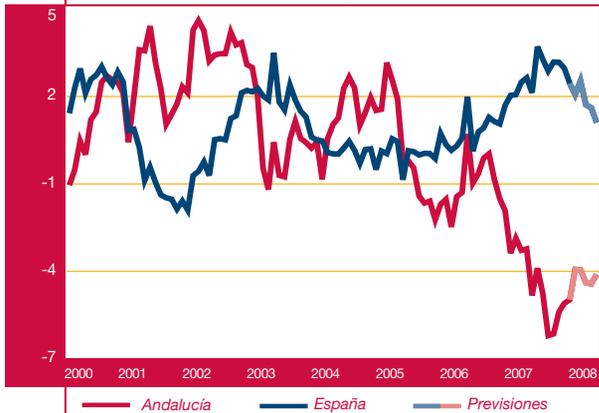
IPI General
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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.



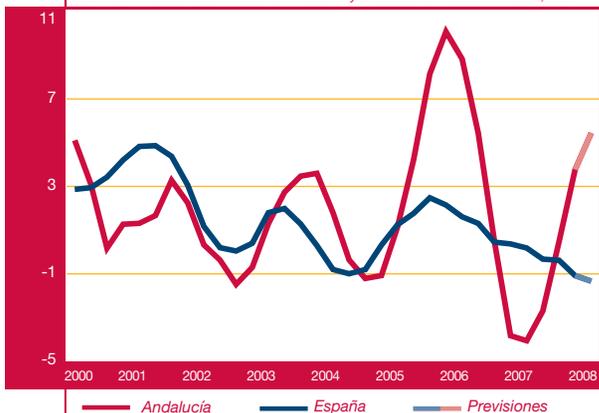
IPI Bienes de inversión
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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.



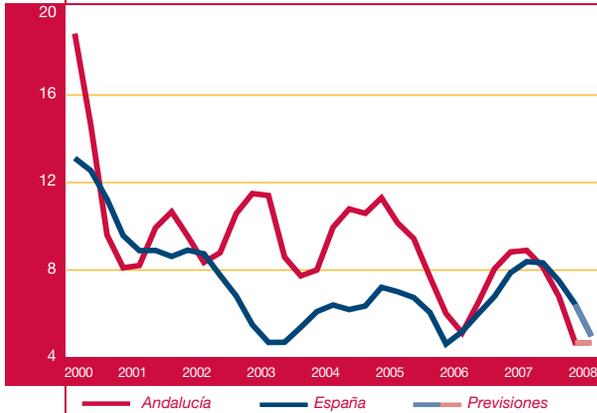
Viviendas iniciadas
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



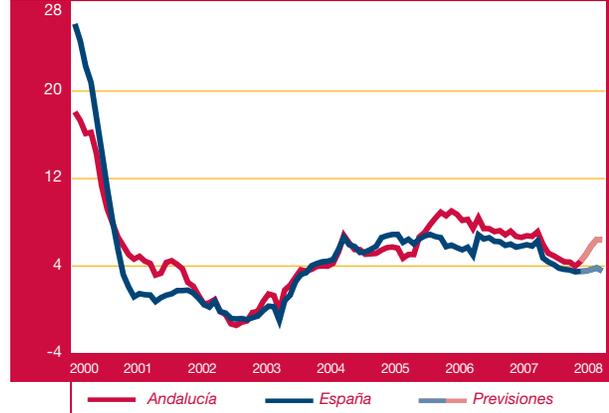
Empleo en construcción
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



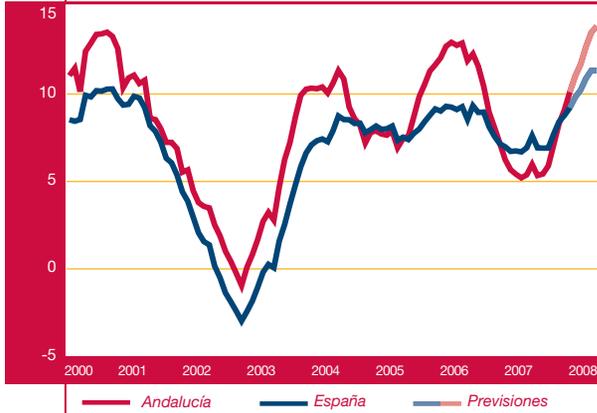
Visitantes alojados
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



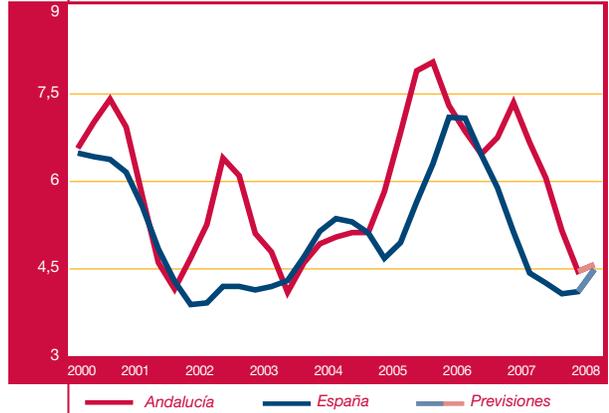
Tráfico aéreo de pasajeros
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



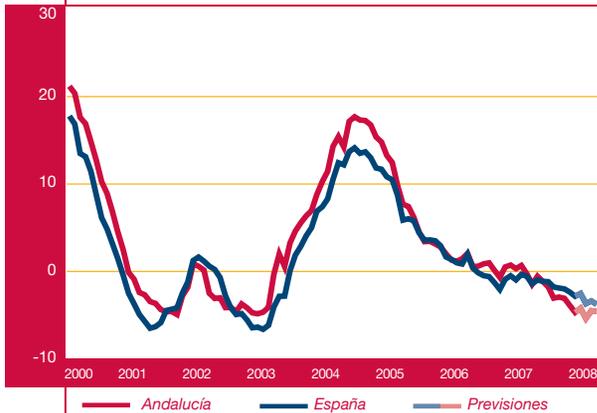
Empleo servicios
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



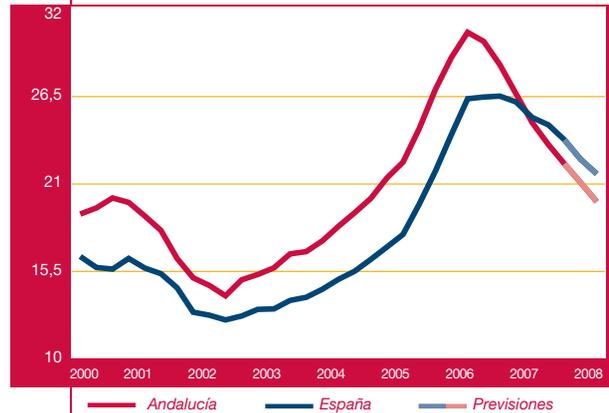
Matriculación de turismos
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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.



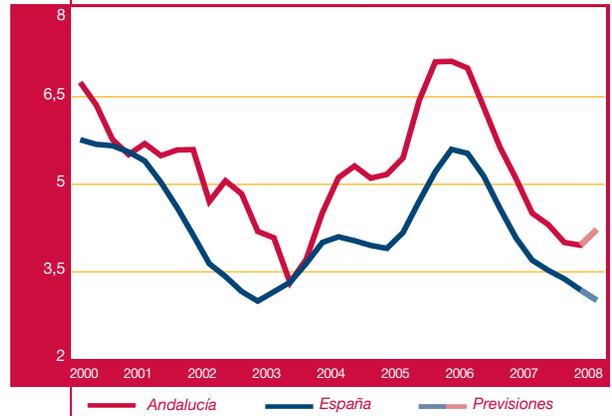
Población activa
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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



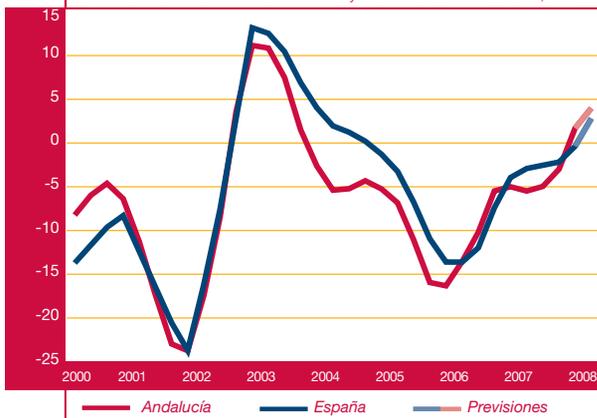
Empleo
Tasas de variación sobre las medias anuales en %

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.



10

Indicadores económicos de coyuntura

	Período	ESPAÑA Dato	ANDALUCÍA		SEVILLA		CÁDIZ		CORDOBA Dato	
			Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa		
Indicadores económicos*	I Trimestre 2000	1000								
(%)	Enero 2000	12.103,2								
(pesetas corrientes)	Enero 2000	917.110,0								
	Enero 2000	153.110,0								
	Enero 2000	123.100,0	10	32.680,0	31,00	10	1.000,0	10,00	991,0	
	Enero 2000	74.000,0	14	15.000,0	20,27	14	1.000,0	14,29	677,0	
Centros hoteleros (miles)	Enero 2000	30.000,0	32	1.000,0	3,33	32	1.000,0	3,33	504,1	
	Enero 2000	20.000,0	20	1.127,2	5,64	20	1.000,0	5,00	184,3	
	Enero 2000	20.000,0	20	2.650,6	13,25	20	1.000,0	10,00	150,5	
(%)	Enero 2000	27.000,0	32	19.672,9	72,86	32	1.000,0	3,33	159,0	
	Enero 2000	15.000,0	21	8.078,8	53,86	21	1.000,0	6,67	137,6	
	Enero 2000	10.000,0	14	11.997,1	119,97	14	1.000,0	10,00	200,4	
Porcentaje (1)	Media 2000 (20)	100	26	54,8	54,80	26	100	100	41,6	
	II Trimestre 2000	100	39	2.881,7	2,88	39	3,70	459,9	4,67	236,9
	II Trimestre 2000	100	31	2.174,6	5,10	31	-1,06	325,2	6,59	210,0
	II Trimestre 2000	100	73	239,2	0,32	73	-16,82	32,7	7,57	24,6
	II Trimestre 2000	100	27	277,9	0,28	27	0,00	45,7	-1,72	37,0
	II Trimestre 2000	100	19	1.000,0	0,00	19	11,85	40,4	6,88	33,3
	II Trimestre 2000	100	18	1.000,0	0,00	18	1,03	206,5	8,40	103,6
	II Trimestre 2000	100	19	33,96	0,30	19	33,96	134,7	0,30	76,1
	II Trimestre 2000	100	15	0,84	0,00	15	0,84	29,3	2,40	26,3
	Año 2000	100	15	3,95	0,39	15	3,95	67,5	-1,39	36,3
(%)	Enero 2000	100	16	-2,64	-2,64	16	-2,64	254,1	2,91	241,6
Unidad Social (miles)	Julio 2000	100	107	4,93	4,93	107	4,93	311,1	5,07	251,6
(miles)	Julio 2000	100	108	0,51	0,51	108	0,51	3,1	1,37	3,4
	Año 2000	100	100	1.000,0	1,00	100	3,07	129,2	3,11	152,4
(millones de pesetas)	Enero 2000	100	100	1.000,0	1,00	100	3,90	12.494,0	9,67	7.458,0
(millones de pesetas)	I Trimestre 2000	100	103	16,15	16,15	103	16,15	696,3	21,17	686,2
(millones de pesetas)	I Trimestre 2000	100	103	16,77	16,77	103	16,77	1.156,4	17,66	934,4
(millones de pesetas)	Enero 2000	100	106	15,41	15,41	106	15,41	245,0	91,85	150,0

III. Actividad económica en las provincias andaluzas



El crecimiento de la actividad económica ha vuelto a ralentizarse
Tasas de variación interanual en %

Entre paréntesis datos de 2006.

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Desde una perspectiva coyuntural, el análisis del contexto regional evidencia, a grandes rasgos, una trayectoria similar en las provincias andaluzas, si bien haciendo un análisis más detallado, se observan considerables diferencias entre éstas. En la mayoría, la actividad productiva continúa creciendo a un ritmo sólido, aunque ha vuelto a moderarse ligeramente durante el tercer trimestre, en comparación con la primera mitad del año. Según nuestras estimaciones, las provincias que mayor crecimiento de la economía han experimentado son, de nuevo, las del litoral, con la excepción de Almería, en la que se acentúa el notable freno que ya se venía observando en anteriores trimestres. Huelva, Málaga y Cádiz registran tasas de crecimientos en torno al 4,5 y 4 por ciento,

de forma que estas tres provincias exhiben un pulso más dinámico que el agregado de la Comunidad Autónoma andaluza donde el crecimiento se estima en un 3,5 por ciento.

Huelva, Málaga y Cádiz vuelven a liderar el crecimiento económico de Andalucía

El descenso en el empleo en la provincia de Almería, por tercer trimestre consecutivo, contrasta con el robusto incremento de la población ocupada en Málaga y Huelva

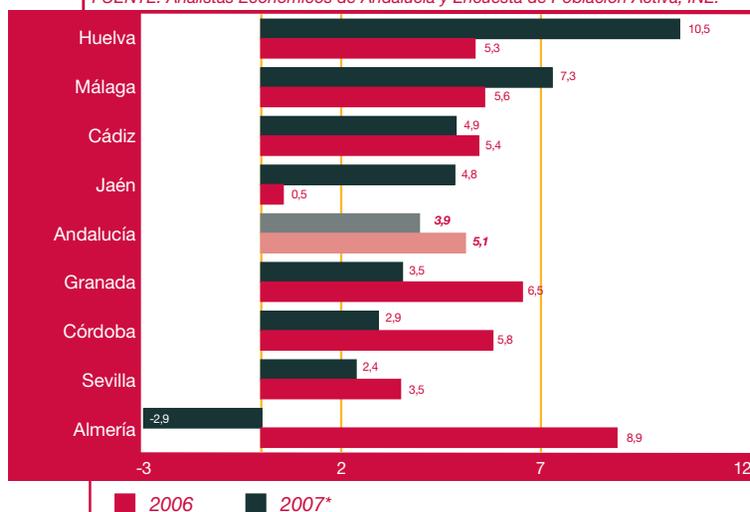
En el extremo opuesto se encuentran junto con la provincia almeriense, las de Córdoba y Granada, con ritmos de crecimiento cercanos al 3 por ciento en estas dos últimas. Mientras, con respecto al trimestre previo, únicamente en Jaén se ha acelerado el avance de la actividad económica (3,4 por ciento), situándose ahora más cerca del promedio regional. Esta trayectoria está, sin duda, estrechamente ligada al comportamiento del mercado laboral en el espacio provincial, por lo que no resulta extraño que la provincia que menor avance de la actividad registra, Almería (en torno al 2 por ciento), sea la única que ha destruido empleo en los tres trimestres del presente año. En el lado opuesto, Huelva refleja el mayor ritmo de avance del empleo, cerca de un 10 por ciento, en términos interanuales. Aunque, en términos absolutos, el dinamismo más claro en el mercado laboral corresponde a Málaga, provincia en la que la población ocupada ha aumentado en el balance del último año en más de 41.300 personas, de acuerdo con los resultados de la EPA.

Extendiendo el análisis provincial del mercado de trabajo al ámbito sectorial, la construcción y los servicios continúan siendo los principales impulsores en la creación de empleo durante el periodo julio-septiembre. La positiva trayectoria del empleo en la construcción contrasta con el descenso de los principales indicadores adelantados de dicho sector en la primera mitad del año. Así, únicamente en la provincia de Granada se han iniciado más viviendas que en el mismo periodo del año anterior, mientras que en el número de viviendas proyectadas o visadas por el Colegio de Arquitectos, el descenso ha

La creación de empleo se desacelera
Tasas de variación interanual en %

* Promedio de los tres primeros trimestres.

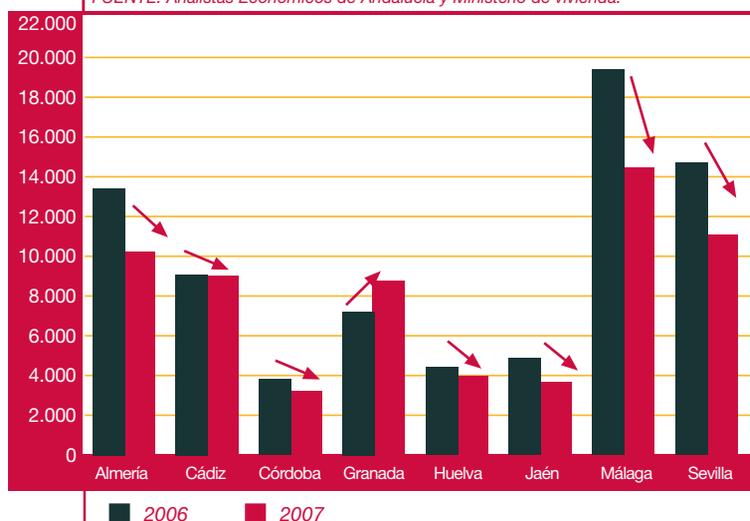
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE.



Descenso generalizado de los principales indicadores adelantados del sector construcción...

El número de viviendas iniciadas se ha reducido en todas las provincias andaluzas exceptuando Granada durante el primer semestre
Nº de viviendas

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de vivienda.



...aunque se mantiene la creación de empleo en el sector, exceptuando Huelva y Málaga

sido generalizado en todas las provincias, esperándose por tanto una moderación de la actividad después del intenso despegue de periodos precedentes. Sin embargo, esta ralentización está percibiéndose con menos rotundidad en los indicadores del mercado laboral en el sector de la construcción, ya que únicamente en Málaga y Huelva se ha destruido empleo en dicho sector de actividad.

Por el lado de la demanda, la desaceleración de algunos indicadores, y el descenso en algunos casos, ha sido generalizada en el conjunto de las provincias andaluzas. Este es el caso de la matriculación de turismos, que ha reflejado un retroceso significativo en los diez primeros meses del año, moderándose a su vez los indicadores relacionados con la demanda crediticia, aunque aún mantengan unos ritmos elevados de crecimiento. Asimismo, el mercado hipotecario se ha ralentizado notablemente, llegando a reducirse el número de hipotecas en el conjunto regional (en torno a un 3 por ciento menos que en el mismo periodo del año anterior), por los descensos registrados en las provincias de Almería, Cádiz, Córdoba y Málaga. En el caso de la provincia malagueña el descenso en el número de hipotecas contratadas (más del 10 por ciento) –en el balance de los primeros nueve meses del año– coincide con un retroceso también notable del importe hipotecado, por lo que el valor medio de una hipoteca, que resulta el más elevado de las provincias andaluzas (supera los 182.000 euros) ha experimentado una leve reducción por primera vez en el periodo de observación de esta serie estadística.

Dado el elevado grado de terciarización de la estructura productiva regional, el buen tono de la actividad económica en la mayoría de las provincias andaluzas puede intuirse por la trayectoria del mercado

laboral en el sector de los servicios. En este sentido, cabe subrayar que el empleo en dicho sector mantiene un ritmo de crecimiento cercano al 4 por ciento, unas décimas superior al de la población ocupada total en el agregado andaluz. Especialmente destacable resulta el aumento del

empleo en las ramas de los servicios en las provincias de Huelva, Málaga, Jaén y Sevilla, que contrasta con la disminución observada en Almería y Granada. Por lo que se refiere al sector turismo, toma especial relevancia la información extraída de la Encuesta de Ocupación Hotelera, mostrando unos resultados bastante positivos en la mayor parte de las provincias, de acuerdo con los datos provisionales hasta octubre. Sólo en Granada la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha descendido, en términos interanuales, mostrando el mayor incremento -tanto en términos absolutos como relativos- la provincia de Cádiz. El número de pernoctaciones también ha ascendido en casi todas las provincias, exceptuando Almería, donde el grado de ocupación hotelera ha disminuido,

así como en Granada y Huelva. Por el lado de la oferta, las plazas ofertadas se han elevado de forma generalizada, aunque en Granada y Almería se ha registrado un descenso en el número de establecimientos hoteleros abiertos, en el promedio de los diez primeros meses de 2007.

**Repunte de la actividad hotelera:
pernoctaciones enero-octubre 2007**
Tasas de variación interanual en %

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



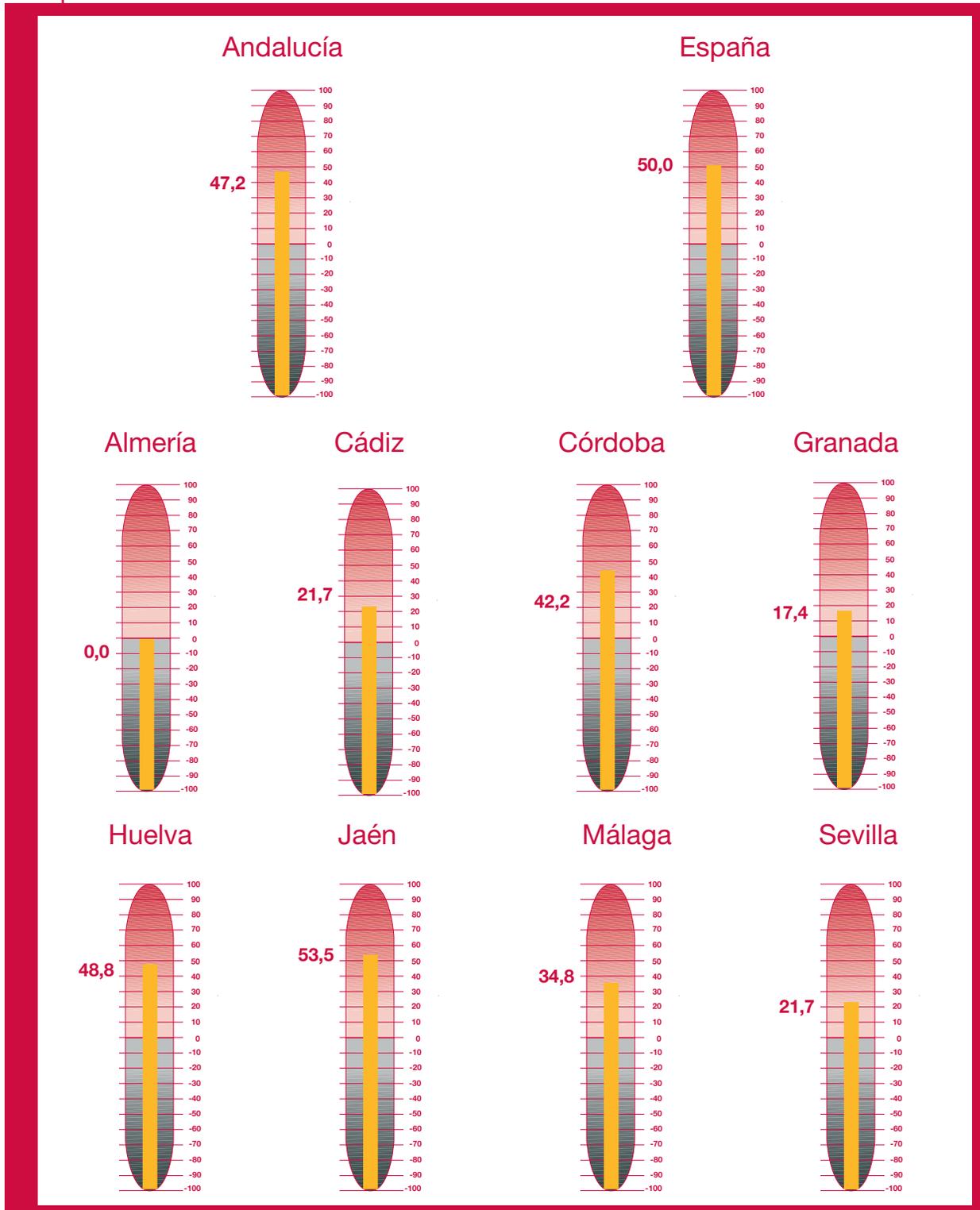
La actividad hotelera refleja un comportamiento positivo en la mayor parte de las provincias andaluzas

Como ya viene siendo habitual en esta publicación, se ha considerado oportuno incluir un indicador alternativo al de crecimiento económico para intentar aproximar, por un método distinto, la situación económica de cada provincia, así como de los agregados regional y nacional. La conjunción de ambos resultados (crecimiento de la actividad y este nuevo indicador resumen, que llamamos *temperatura económica*) permite ofrecer una visión más completa acerca de la coyuntura en cada provincia.

Los resultados obtenidos vuelven a situar a Jaén como la provincia con una mayor temperatura económica de la región en lo que va de año (53,5), aunque con un valor menor que el obtenido durante la primera mitad de 2007. Le sigue muy de cerca la provincia onubense (48,8) y Córdoba (42,2), mostrando esta última una mayor temperatura que en el primer semestre. Algo similar sucede con Sevilla, que pasa de un 4,7 a un 21,7, mientras que las provincias de Granada y Málaga reflejan una temperatura económica similar a la de principios de año, del 17,4 y 34,8, respectivamente. En cuanto a la provincia almeriense, se ha producido una leve mejora en este estimador, computándose el mismo número de signos positivos que negativos, con lo que el indicador refleja un resultado nulo.

Temperatura económica

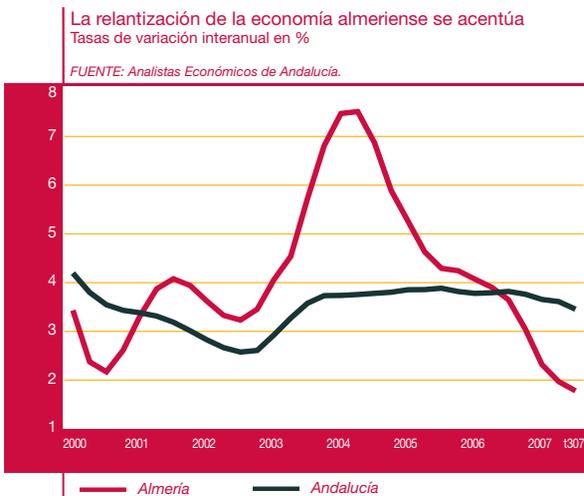
FUENTE: *Analistas Económicos de Andalucía*



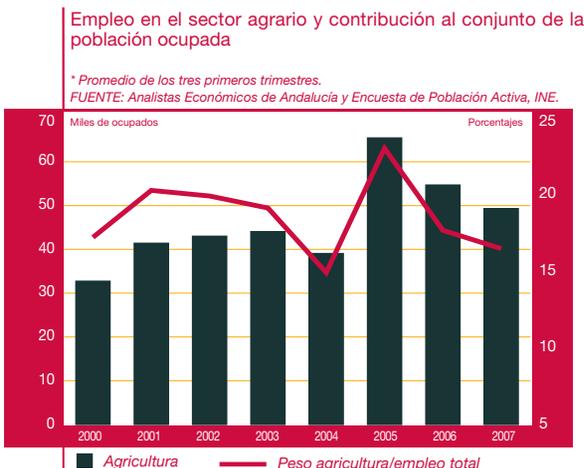
NOTA: Para el cálculo de la temperatura económica, se utiliza un mismo panel de indicadores para cada ámbito, y se observa el signo de cada indicador con respecto al año anterior. A continuación, se computan las variaciones, tanto signos negativos como positivos, sin tener en cuenta su cuantía –ni en términos absolutos ni relativos–, obteniendo de esta contraposición un saldo o balance, para cada espacio geográfico.

Almería

El crecimiento de la actividad económica en la provincia de Almería se ha situado en los alrededores del 2 por ciento durante el tercer trimestre, mostrando un marcada desaceleración respecto a la primera mitad del año, asociándose este hecho a que los distintos indicadores relacionados con los principales sectores productivos muestran un claro freno en comparación con periodos anteriores. En cuanto al mercado laboral, el comportamiento no ha sido nada halagüeño, aunque la trayectoria ha sido menos negativa que a principios de año, creciendo únicamente el empleo en los sectores de la industria y de la construcción, anticipándose en este último una menor actividad a tenor de la información que se desprende de los indicadores adelantados del sector.



El ritmo de crecimiento de la actividad económica en la provincia almeriense se deteriora, y se sitúa por debajo de la media andaluza



La balanza comercial sin embargo, ha mostrado un comportamiento positivo hasta septiembre, aumentando de forma más significativa que las compras las exportaciones, lo que se ha traducido en un incremento del superávit. La demanda interna, sin embargo, es la responsable de la suave ralentización en el crecimiento de la economía almeriense, mostrando incluso un signo negativo en algunos indicadores de consumo como es el caso de la matriculación de turismos, y desacelerándose la concesión de créditos al sector privado, aunque estos últimos continúan creciendo a más del 20 por ciento. Este comportamiento se ha unido a un marcado repunte de la inflación en octubre, asociado al ascenso del grupo *alimentos y bebidas* del IPC, que se ha traducido en una tasa del 3,7 por ciento, la mayor del contexto andaluz.

El subsector turístico, por su parte, refleja signos contrapuestos, ya que el aumento de viajeros alojados en establecimientos hoteleros no se ha acompañado de un avance en las pernoctaciones hasta octubre, descendiendo el grado de ocupación hotelera en 2,2 puntos porcentuales. Mientras, la construcción evidencia el proceso de ajuste, después de periodos recientes de intensa actividad, disminuyendo el número de viviendas iniciadas y proyectos visados durante la primera mitad del año. También la desaceleración por la que atraviesa el sector afecta, aunque en menor medida, a la licitación oficial, que arroja un discreto avance gracias a la obra civil, ya que la edificación pública desciende en los nueve primeros meses del año.

Indicadores de Coyuntura: ALMERÍA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último período
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,6	3,7	2,0	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	28.765,0	23.340,0	10.216,0	55,37	-18,86	-23,85	Junio
Viviendas terminadas	9.000,0	21.959,0	11.678,0	-26,78	143,99	16,27	Junio
Viviendas visadas	35.515,0	31.061,0	4.228,0	42,49	-12,54	-69,32	Junio
Libres	33.819,0	30.541,0	4.228,0	38,35	-9,69	-69,05	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.425,5	1.539,2	1.628,6	16,12	7,98	6,60	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	351,5	506,2	328,6	41,72	44,02	0,94	Septiembre
Obra civil	224,4	370,3	237,8	20,93	65,07	9,21	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	1.179,8	1.232,4	1.166,1	-1,96	4,46	4,99	Octubre
Residentes en España	919,8	986,1	942,3	6,49	7,20	6,49	Octubre
Residentes en el extranjero	259,7	246,4	223,8	-0,88	-5,14	-0,88	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	4.803,8	4.927,3	4.401,0	-1,38	2,57	-1,38	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	48,6	47,1	47,8	-2,17	-1,41	-2,17	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	26.028,9	27.051,0	28.851,4	3,59	3,93	3,59	Octubre
Personal ocupado (promedio)	2.742,8	2.906,3	3.166,0	3,55	5,96	3,88	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.062,2	1.041,8	1.051,0	31,36	-1,92	18,17	Octubre
Internacional	681,0	607,2	596,3	39,60	-10,83	8,97	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	490,9	513,7	538,8	3,86	4,64	4,48	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	178,0	171,7	200,0	-1,87	-3,54	16,14	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	313,0	342,0	339,5	7,42	9,29	-0,34	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	63,8	66,6	62,9	2,17	2,80	-3,73	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	284,3	309,6	297,5	8,57	8,89	-3,47	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	65,5	54,7	48,2	67,61	-16,42	-10,58	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	24,7	18,6	19,3	39,55	-24,80	11,56	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	45,6	60,4	64,2	-4,45	32,33	10,88	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	148,5	175,9	165,7	-5,59	18,43	-7,48	3 ^{er} trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	28,7	32,5	41,3	-2,63	13,16	16,67	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	3,7	4,7	4,8	--	27,40	6,67	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	0,9	2,4	0,2	--	161,11	-92,00	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	2,9	4,8	5,8	--	68,42	-17,14	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	9,6	12,6	15,1	--	32,20	7,86	3 ^{er} trimestre
No clasificados ⁽³⁾	11,7	8,0	15,4	--	-31,56	110,96	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	9,2	9,5	12,2	-0,84	0,32	1,88	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	24,6	27,5	29,8	8,11	11,66	7,18	Octubre
Contratos iniciales (miles)	295,4	308,3	244,5	20,87	4,36	-5,28	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	254,9	272,7	273,4	8,45	6,98	0,66	Octubre
Extranjeros	40,0	51,0	47,7	52,03	27,54	-6,51	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.625,5	1.634,3	1.196,3	1,00	0,55	5,47	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	604,6	589,6	459,0	7,51	-2,49	2,85	Septiembre
Matriculación de turismos	22.429,0	22.013,0	17.054,0	6,06	-1,85	-8,21	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	7.454,0	6.910,0	5.192,0	18,02	-7,30	-11,25	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,7	101,2	104,6	4,0	2,5	3,7	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,3	3,7	2,6	-0,37	0,33	-0,94	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	7.221,0	8.202,7	8.769,0	-	13,59	9,43	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	16.761,2	21.157,4	23.380,8	34,91	26,23	23,66	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	2.425,0	2.414,0	1.633,0	10,83	-0,45	-12,25	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	113.331,2	166.143,6	143.475,2	5,54	46,60	31,90	Septiembre
Hipotecas (número)	49.579,0	55.165,0	36.642,0	19,83	11,27	-9,45	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	6.098,7	7.539,1	5.335,9	41,63	23,62	-1,73	Septiembre

* 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.

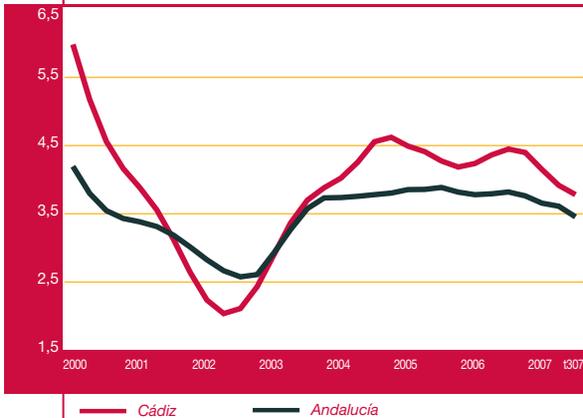
(4) Las tasas de crecimiento no son estrictamente comparables por un cambio en la contabilización de las series en 2005.

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.

Cádiz

El ritmo de crecimiento en la provincia gaditana sigue siendo notable
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



La provincia gaditana ha continuado mostrando un especial vigor durante el tercer trimestre del año, estimándose un crecimiento de la actividad económica en torno al 3,9 por ciento, aunque levemente inferior al computado en el primer semestre, pero todavía por encima de la media andaluza. Este avance está ligado al comportamiento del mercado laboral, donde aumenta la población activa y crece el empleo, si bien a un ritmo más moderado, debido únicamente a la construcción y los servicios, siendo reseñable dentro de este último sector el repunte de la actividad hotelera, especialmente de la componente nacional. En cuanto a la balanza comercial, se ha acrecentado el déficit tras la caída de las exportaciones, moderándose a su vez la aportación de la demanda interna.

Pese a ralentizarse, el crecimiento económico sigue superando la media regional

La demanda hotelera medida por la Encuesta de Ocupación Hotelera (INE) ha mantenido la senda ascendente observada en 2006 durante los diez primeros meses del año en curso, creciendo alrededor de un 9 por ciento el número de viajeros alojados, y un 5,6 por ciento las pernoctaciones. Los residentes españoles son los principales impulsores de este buen comportamiento, que se ha acompañado de un notable avance del tráfico aéreo de pasajeros nacionales. Por el lado de la oferta hotelera, la evolución muestra un signo semejante, aumentando el número de plazas estimadas por encima de las 40.000, con una subida del empleo en establecimientos hoteleros en torno al 4,5 por ciento.

Moderación en los indicadores de demanda de Cádiz
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Dirección General de Tráfico y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).



Los indicadores de demanda acusan el tensionamiento de las condiciones financieras, tras las subidas de los tipos de interés, mermando el ritmo de avance de éstos de forma generalizada, y descendiendo incluso la matriculación de vehículos, la contratación de hipotecas, así como otros indicadores de dinamismo empresarial, como es el caso del número de sociedades mercantiles creadas (-7,4 por ciento). Por su parte, los indicadores relacionados con el sector construcción contemplan un descenso durante la primera mitad del año, disminuyendo tanto el número de viviendas visadas, como iniciadas y terminadas, aunque el mercado laboral refleja en este sector un signo positivo, destruyéndose únicamente empleo en la agricultura y la industria.

Indicadores de Coyuntura: CÁDIZ

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,3	4,4	3,9	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	20.731,0	17.555,0	8.985,0	1,26	-15,32	-1,07	Junio
Viviendas terminadas	12.733,0	19.363,0	8.765,0	-13,57	52,07	-8,09	Junio
Viviendas visadas	22.240,0	12.039,0	3.637,0	-6,81	-45,87	-44,81	Junio
Libres	20.231,0	10.330,0	3.260,0	2,95	-48,94	-40,71	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.609,0	1.770,9	1.849,0	14,54	10,06	7,31	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	716,0	1.059,8	479,1	31,54	48,02	-13,29	Septiembre
Obra civil	533,4	738,7	268,3	46,48	38,47	-20,55	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.204,6	2.434,2	2.394,9	6,15	10,42	8,98	Octubre
Residentes en España	1.474,9	1.643,5	1.643,5	9,13	11,43	12,37	Octubre
Residentes en el extranjero	729,7	790,7	751,3	0,58	8,36	2,25	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	6.375,0	6.823,1	6.670,7	6,51	7,03	5,61	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	46,4	46,7	50,3	0,84	0,27	0,15	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	34.895,0	36.661,9	40.985,0	4,94	5,06	6,94	Octubre
Personal ocupado (promedio)	6.630,8	6.856,5	7.722,9	21,89	3,40	4,46	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.222,3	1.301,0	1.346,4	15,92	6,44	15,95	Octubre
Internacional	634,1	642,4	545,4	-0,16	1,30	-9,59	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	944,3	959,2	974,7	1,62	1,58	1,46	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	440,7	442,7	437,2	1,29	0,44	-0,43	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	503,6	516,6	533,2	1,92	2,57	2,58	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	53,4	53,9	55,2	0,18	0,52	0,85	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	414,7	437,3	463,4	8,60	5,43	2,25	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	22,5	20,0	15,5	-9,63	-11,10	-29,86	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	46,0	46,9	46,5	-3,06	2,01	-8,64	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	68,0	69,7	73,5	13,81	2,46	5,15	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	278,2	300,7	327,8	11,36	8,09	5,67	3 ^{er} trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	88,9	79,3	74,1	-20,84	-10,77	8,18	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	9,2	6,5	5,5	-39,64	-29,43	-16,67	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	5,3	3,2	3,3	-25,96	-40,28	37,50	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	10,0	9,8	6,2	-40,60	-1,26	-24,39	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	23,8	26,5	25,3	-41,93	11,02	5,86	3 ^{er} trimestre
No clasificados ⁽³⁾	40,7	33,4	33,8	-	-18,11	23,36	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	17,7	15,4	13,8	-5,09	-2,30	0,69	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	96,0	99,4	101,9	-0,62	3,52	2,86	Octubre
Contratos iniciales (miles)	512,5	532,2	450,4	-4,71	3,85	-0,14	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	372,2	386,7	400,1	3,60	3,89	3,62	Octubre
Extranjeros	7,7	9,4	10,6	38,08	22,44	13,27	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	5.083,6	6.286,8	4.206,7	13,94	23,67	-11,34	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	7.045,7	9.086,6	7.354,8	29,42	28,97	11,45	Septiembre
Matriculación de turismos	39.924,0	39.867,0	31.461,0	3,22	-0,14	-4,70	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	6.967,0	6.605,0	5.061,0	4,25	-5,20	-8,32	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,1	100,8	104,2	3,7	2,7	3,6	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	2,6	2,9	2,6	-0,52	0,30	0,04	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	9.072,4	10.447,0	11.069,6	-	15,15	12,52	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	19.535,9	23.993,5	26.207,4	29,78	22,82	19,34	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	2.576,0	2.555,0	1.841,0	8,05	-0,82	-7,39	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	97,0	109,4	118,7	9,85	12,87	50,01	Septiembre
Hipotecas (número)	53.806,0	54.182,0	37.554,0	29,10	0,70	-9,96	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	6.438,2	7.064,9	5.677,1	62,36	9,73	4,99	Septiembre

* 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.

Córdoba

El crecimiento de la actividad económica en la provincia durante el tercer trimestre se ha percibido en la trayectoria del mercado laboral, que arroja un fuerte impulso la creación de empleo y un significativo descenso de la cifra de parados, cayendo la tasa de paro en 1,3 puntos porcentuales, hasta alcanzar una proporción del 13 por ciento de la población activa,

según los resultados de la EPA, una cota históricamente baja para la provincia. Según nuestras estimaciones, el crecimiento económico durante el tercer trimestre ha sido del 3,1 por ciento, por debajo de la media andaluza, destacando el papel preponderante que en dicho avance ha desempeñado el positivo comportamiento de la actividad en la construcción, sector en el que se registra un aumento del empleo superior al 16 por ciento.

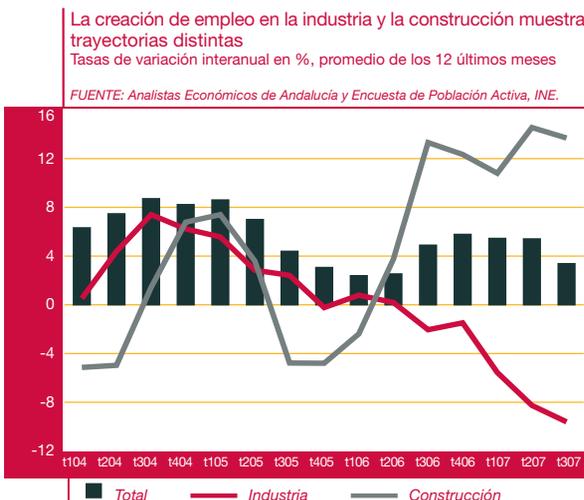
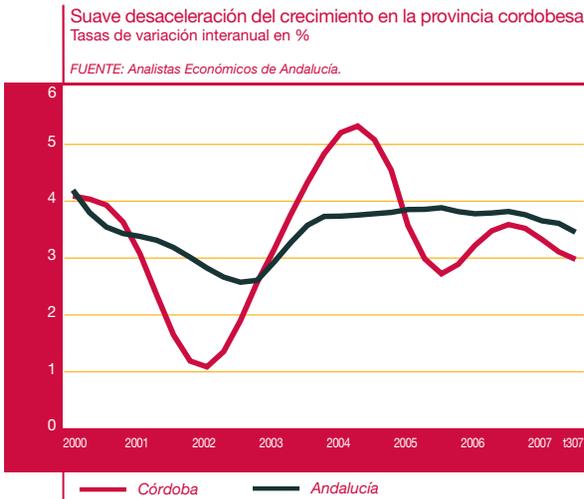
A pesar de la aparente bondad de esta coyuntura, conviene tener presente que el ritmo de actividad continúa situándose entre los más bajos del conjunto regional, que el sector industrial ha vuelto a destruir empleo y que el tirón de la actividad constructora tiene perspectivas de agotamiento, a juzgar por el signo descendente de los principales indicadores adelantados del sector (licitación, viviendas iniciadas y visadas) durante la primera mitad

del año. Muy poco halagüeñas resultan las conclusiones que se extraen del estrechamiento que se está observando en el mercado de trabajo provincial, con un significativo descenso de los activos en la industria (disminuye el empleo y los parados en el sector) y en menor medida también en los servicios.

El crecimiento económico se ha venido apoyando en el despegue de la construcción

Al contrario que sucediera en los primeros meses de 2007, tras el repunte inflacionista de septiembre y octubre, el encarecimiento de los precios ha vuelto a situarse por encima del aumento salarial pactado, lo que unido al endurecimiento de las condiciones financieras podría afectar al crédito y a las hipotecas, que ya vienen mostrando síntomas

de ralentización. Otros indicadores de demanda, como la matriculación de turismos y vehículos de carga, también presenta signos de contracción, descendiendo hasta octubre en más de un 4 por ciento en ambos casos. El freno también se percibe en las importaciones que, al contrario que sucediera en 2006, acumulan un descenso en los nueve primeros meses del año, agrandando el superávit del saldo exterior de la provincia, ya que las exportaciones crecen, pese al freno en comparación con el ejercicio anterior. La actividad en el sector turístico presenta señales de distinto signo, ya que la mejora en los indicadores hoteleros está ligada exclusivamente a la demanda extranjera, ya que tanto los viajeros como las pernoctaciones de nacionales acumulan sendos descensos en el balance de enero-octubre de 2007.



Indicadores de Coyuntura: CÓRDOBA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último período
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	3,0	3,1	3,1	3º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	7.741,0	9.048,0	3.211,0	-5,99	16,88	-15,32	Junio
Viviendas terminadas	6.268,0	6.949,0	3.686,0	2,57	10,86	0,99	Junio
Viviendas visadas	9.415,0	10.252,0	3.981,0	7,64	8,89	-24,79	Junio
Libres	8.434,0	9.270,0	3.903,0	7,88	9,91	-17,17	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.273,1	1.462,2	1.554,2	18,42	14,85	9,28	3º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	387,5	505,8	315,7	7,79	30,52	-19,26	Septiembre
Obra civil	305,5	350,0	232,4	12,11	14,53	-12,70	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	892,1	954,0	870,6	5,87	6,93	6,01	Octubre
Residentes en España	619,2	663,9	559,7	6,89	7,22	-0,34	Octubre
Residentes en el extranjero	272,8	290,0	310,9	3,62	6,33	19,74	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	1.425,7	1.517,4	1.372,1	6,59	6,43	5,15	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	42,9	46,4	48,1	2,07	3,51	0,26	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	8.991,3	8.852,9	9.261,2	1,41	-1,54	4,56	Octubre
Personal ocupado (promedio)	1.282,1	1.255,6	1.314,7	1,23	-2,07	5,59	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	2,8	2,2	1,8	-39,09	-18,28	-7,71	Octubre
Internacional	0,4	0,3	0,3	10,82	-29,76	6,15	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	634,3	637,7	642,7	0,90	0,54	0,71	3º trimestre
Población inactiva (miles)	305,7	291,8	295,8	6,95	-4,56	1,48	3º trimestre
Activos (miles)	328,6	346,0	352,0	-4,14	5,29	2,17	3º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	51,8	54,3	54,0	-2,73	2,45	-0,33	3º trimestre
Ocupados (miles)	280,0	296,2	301,8	3,06	5,79	1,58	3º trimestre
Sector agrario	32,2	32,6	26,9	1,34	1,48	3,46	3º trimestre
Sector industrial	41,9	41,3	40,0	-0,12	-1,37	-7,41	3º trimestre
Sector construcción	32,5	36,6	44,5	-4,69	12,45	16,19	3º trimestre
Sector servicios	173,5	185,7	190,3	5,83	7,06	0,42	3º trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	48,5	49,7	45,1	-31,80	2,47	-9,07	3º trimestre
Sector agrario	9,6	8,9	9,5	--	-7,33	-4,04	3º trimestre
Sector industrial	2,5	2,7	1,5	--	11,22	-48,28	3º trimestre
Sector construcción	4,0	3,6	3,5	--	-9,43	66,67	3º trimestre
Sector servicios	12,0	14,5	11,8	--	20,67	-10,61	3º trimestre
No clasificados ⁽³⁾	20,6	20,1	18,8	--	-2,31	-13,36	3º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	14,8	14,4	13,0	-5,97	-0,40	-1,30	3º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	49,2	50,6	49,9	-2,29	2,77	-1,35	Octubre
Contratos iniciales (miles)	412,3	435,3	364,7	-6,62	5,57	2,36	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	291,4	299,2	307,1	2,72	2,70	2,86	Octubre
Extranjeros	4,9	6,2	7,0	56,01	27,95	13,81	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	911,2	1.157,7	915,2	5,94	27,05	7,21	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	548,5	686,4	477,8	11,04	25,14	-1,36	Septiembre
Matriculación de turismos	21.302,0	21.759,0	17.213,0	-1,42	2,15	-4,68	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	5.350,0	5.294,0	4.213,0	9,41	-1,05	-4,29	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,1	101,3	104,0	3,5	3,3	3,1	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	2,6	3,5	3,0	-0,15	0,88	0,35	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	9.012,1	11.130,0	11.466,0	-	23,50	13,63	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	15.722,9	19.399,1	21.803,3	28,70	23,38	21,43	2º trimestre
Sociedades mercantiles	95.152,0	83.606,0	43.878,0	46,65	-12,13	-19,61	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	159,1	166,2	166,8	1,81	4,49	45,02	Septiembre
Hipotecas (número)	27.903,0	32.228,0	22.150,0	12,68	15,50	-12,03	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	2.728,3	3.929,6	3.159,0	25,43	44,03	4,81	Septiembre

* 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.

Granada

La actividad económica en la provincia ha mantenido un vigoroso ritmo de avance, aunque se ha ralentizado durante el periodo julio-septiembre, situándose la tasa de crecimiento en el 3,2 por ciento, una vez más levemente inferior a la media andaluza. Este buen comportamiento se ha visto en parte moderado por la desaceleración de algunos indicadores de demanda, aumentando también la contribución negativa de la balanza comercial. Los únicos sectores que han sustentado la

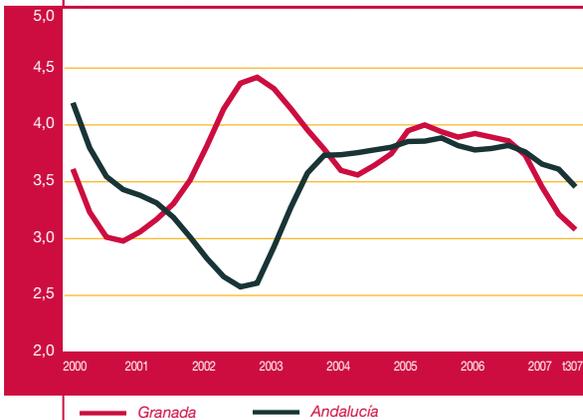
creación de empleo han sido la agricultura y la industria, mientras que la cifra de parados se ha reducido en conjunto, debido exclusivamente a la caída en el grupo de no clasificados, aumentando en todos los demás sectores. Atendiendo al género de la población ocupada, al contrario que en periodos anteriores, desciende el empleo masculino, creciendo la ocupación de las mujeres en un 6,8 por ciento.

Granada es la única provincia andaluza en la que crece la edificación de viviendas, tanto de iniciadas como terminadas, durante los seis primeros meses del año, haciéndolo en más de un 20 por ciento en ambos casos. No obstante, se prevé un freno en el sector en los próximos trimestres, acorde al descenso acusado de los proyectos de viviendas visadas por el Colegio de Arquitectos. La licitación pública sin embargo, muestra un peor signo, siendo más relevante el descenso en la componente atribuida a la obra civil. La contratación de hipotecas hasta septiembre, al contrario de otras provincias ha vuelto a aumentar, haciéndolo de manera más notable el importe hipotecado, que ha subido por encima del 20 por ciento.

El fuerte incremento de la actividad que está experimentando el Aeropuerto de Granada, con un avance más importante del tráfico de pasajeros nacionales, no se ha acompañado de una mayor actividad hotelera, cayendo la ocupación de viajeros alojados y aumentando ligeramente la cifra de pernoctaciones. En cuanto a los indicadores financieros, el crédito al sector privado sigue evidenciando un especial impulso hasta junio, creciendo también de forma holgada la creación de sociedades mercantiles. No obstante, cabe destacar que el montante de efectos impagados se ha acrecentado intensamente en los nueve primeros meses del año, con respecto al comportamiento mostrado en el año 2006.

El crecimiento económico se ralentiza en 2007 en la provincia de Granada
Tasas de variación interanual en %

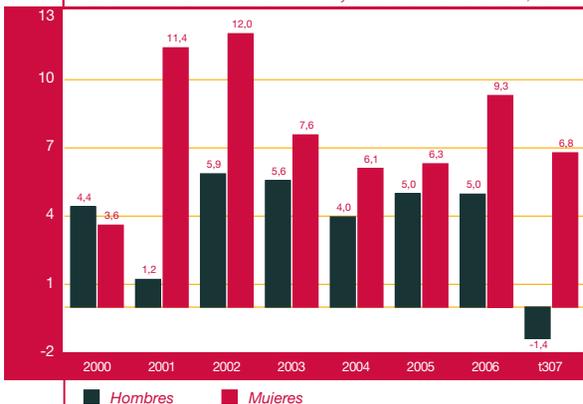
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



La actividad económica crece a un ritmo del 3,2%, pese a la caída del empleo en la construcción y los servicios

Ocupados por género en la provincia de Granada
Tasas de variación interanual en %

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



Indicadores de Coyuntura: GRANADA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	3,9	3,9	3,2	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	11.916,0	16.613,0	8.766,0	-19,88	39,42	21,53	Junio
Viviendas terminadas	11.117,0	13.758,0	7.702,0	-5,02	23,76	24,21	Junio
Viviendas visadas	12.076,0	31.698,0	6.146,0	-23,47	162,49	-44,20	Junio
Libres	10.893,0	29.838,0	5.897,0	-27,13	173,92	-45,52	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.259,1	1.397,9	1.499,4	16,67	11,02	9,75	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	888,9	751,4	450,2	226,40	-15,47	-11,50	Septiembre
Obra civil	761,7	582,1	315,4	278,01	-23,58	-14,69	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.332,2	2.365,4	1.980,1	15,40	1,42	-2,82	Octubre
Residentes en España	1.376,3	1.406,2	1.173,3	15,84	2,17	-1,12	Octubre
Residentes en el extranjero	955,9	959,2	806,8	14,76	0,35	-5,19	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	4.919,8	4.970,9	4.335,4	12,46	1,04	0,72	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	53,5	52,9	54,3	3,46	-0,59	-0,32	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	24.750,2	25.229,8	25.774,4	5,50	1,94	1,32	Octubre
Personal ocupado (promedio)	3.398,3	3.598,8	3.617,6	12,82	5,90	0,04	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	854,1	1.067,2	1.219,7	49,59	24,95	41,65	Octubre
Internacional	238,0	324,8	347,5	--	36,44	24,92	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	707,5	718,7	733,0	1,83	1,58	1,82	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	345,7	341,9	345,0	-1,19	-1,11	2,22	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	361,8	376,8	390,0	4,89	4,15	3,84	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	51,1	52,4	52,9	1,48	1,30	-0,17	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	315,1	335,7	342,6	5,46	6,52	1,69	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	31,2	26,5	26,5	-16,48	-15,16	11,34	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	31,4	25,1	37,2	15,99	-20,16	71,43	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	44,3	56,7	55,4	13,00	27,92	-5,62	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	208,2	227,5	223,5	6,67	9,25	-3,95	3 ^{er} trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	46,7	41,2	45,4	1,14	-11,78	-0,22	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	6,2	5,2	5,5	--	-15,79	7,84	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	1,6	1,1	2,7	--	-30,77	58,82	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	4,2	2,0	5,0	--	-52,98	78,57	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	15,8	14,0	17,3	--	-11,85	25,36	3 ^{er} trimestre
No clasificados ⁽³⁾	18,9	18,9	14,9	--	0,00	-32,27	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	12,9	10,9	11,7	-0,44	-1,99	-0,19	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	42,8	43,3	44,1	-2,83	1,22	1,89	Octubre
Contratos iniciales (miles)	351,1	386,6	335,1	5,85	10,12	3,22	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	316,2	329,6	340,7	4,49	4,23	3,70	Octubre
Extranjeros	13,3	16,8	18,4	61,74	26,73	10,28	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	653,5	667,5	533,1	4,71	2,14	7,46	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	539,6	752,1	741,4	13,43	39,40	40,80	Septiembre
Matriculación de turismos	27.548,0	26.880,0	21.497,0	2,41	-2,42	-3,94	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	7.683,0	7.302,0	5.721,0	12,19	-4,96	-5,39	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,6	101,6	104,5	3,6	3,1	3,5	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,7	3,3	3,1	0,79	-0,40	-0,83	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	9.938,7	11.300,4	11.705,7	-	13,70	12,11	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	16.989,6	21.122,6	23.776,4	37,79	24,33	24,39	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	2.507,0	2.895,0	2.663,0	11,82	15,48	14,05	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	137,5	137,5	132,5	13,81	0,02	32,86	Septiembre
Hipotecas (número)	38.435,0	32.351,0	25.707,0	20,37	-15,83	10,55	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	4.206,1	3.814,3	3.478,5	38,18	-9,32	24,46	Septiembre

* 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

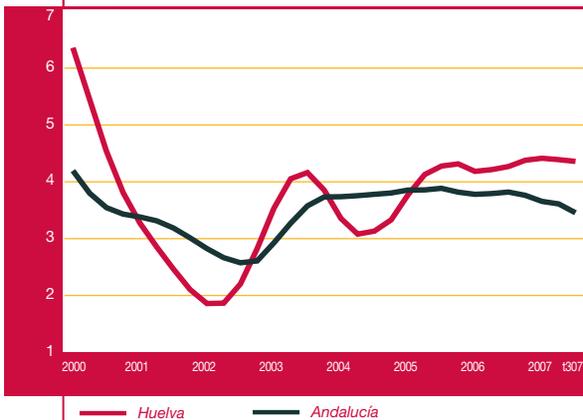
La provincia onubense continúa situándose entre las que mayor crecimiento de la actividad económica ha mostrado durante el tercer trimestre en el conjunto andaluz, con un avance del 4,4 por ciento, una tasa similar a la que viene mostrando desde principios de año. Este elevado pulso se asocia al potente ritmo de creación de empleo (con una tasa próxima al 10 por ciento), gracias a los avances en la industria y los servicios. Los indicadores de demanda evidencian resultados más modestos, aunque el endurecimiento de las condiciones financieras parece haber afectado de forma menos acusada a Huelva que al resto de provincias andaluzas. La balanza comercial sin embargo, pese al aumento de las ventas al exterior, refleja un mayor déficit durante los nueve primeros meses de 2007.

El fuerte crecimiento del empleo sustenta la buena marcha de la economía onubense

El clima de dinamismo económico se constata en el aumento de la población activa onubense, que ha crecido un 8,2 por ciento, con un ascenso de la tasa de actividad de 3,7 puntos porcentuales, como consecuencia de la caída del 6 por ciento en inactivos. Unido al avance del empleo, se encuentra la mayor afiliación a la Seguridad Social, presentado Huelva el incremento más destacado (un 4,7 por ciento) en términos relativos, entre las provincias andaluzas, en los diez primeros meses del año. Los servicios lideran el crecimiento del empleo con una subida del 12,9 por ciento, apoyada en la favorable trayectoria de la actividad turística, aunque reflejan un notable despegue en cuanto al número de parados. La actividad constructora, sin embargo, evidencia signos de clara transformación, ya que el descenso en la cifra de parados coincide con una disminución en el empleo.

Notable dinamismo de la actividad económica en la provincia de Huelva
Tasas de variación interanual en %

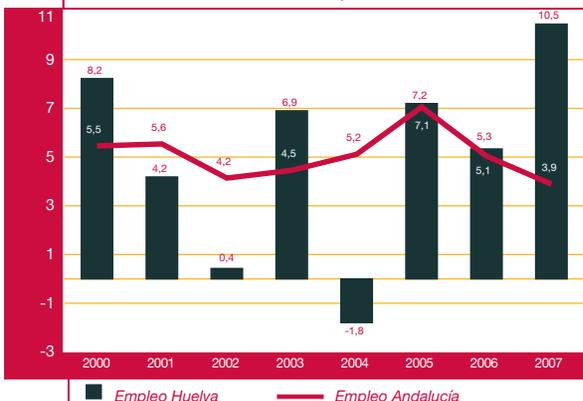
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Fuerte avance del empleo onubense
Tasas de variación interanual en %

* Promedio de los tres primeros trimestres.

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



Respecto al resto de indicadores relacionados con este último sector, destaca el avance en viviendas terminadas, debido a la mayor actividad de periodos precedentes, así como al repunte de la licitación para edificación. Las viviendas iniciadas y visadas sin embargo, caen en la primera mitad del año. En cuanto al mercado inmobiliario, cabe subrayar el incremento de la contratación de hipotecas, así como el importe concedido en las mismas, que crece en un 38,5 por ciento hasta el mes de septiembre. A esta mayor actividad, se une la desaceleración observada en el crecimiento del precio medio de la vivienda libre (7,1 por ciento), que según datos del Ministerio de Vivienda se ha situado en 1.688,4 euros/m².

Indicadores de Coyuntura: HUELVA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último período
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,1	4,3	4,4	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	10.066,0	9.863,0	3.962,0	38,38	-2,02	-9,95	Junio
Viviendas terminadas	7.826,0	6.200,0	4.043,0	8,27	-20,78	50,52	Junio
Viviendas visadas	12.279,0	13.067,0	4.969,0	52,40	6,42	-7,23	Junio
Libres	11.769,0	12.330,0	4.510,0	66,46	4,77	-9,80	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.467,8	1.605,3	1.688,4	16,20	9,37	7,15	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	377,7	272,3	236,7	91,34	-27,91	13,71	Septiembre
Obra civil	303,1	195,9	143,8	107,94	-35,36	-6,08	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	963,3	1.002,8	1.000,0	19,06	4,10	9,20	Octubre
Residentes en España	787,8	810,9	816,2	18,41	2,94	10,38	Octubre
Residentes en el extranjero	175,5	191,9	183,7	22,44	9,34	4,24	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	3.234,2	3.531,3	3.324,6	14,83	9,19	1,43	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	48,7	47,9	50,7	0,63	-0,76	-0,12	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	16.768,6	18.102,9	19.947,5	14,41	7,96	3,58	Octubre
Personal ocupado (promedio)	2.187,1	2.369,8	2.619,0	16,72	8,36	1,96	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	392,3	398,3	406,4	1,36	1,52	1,88	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	188,3	187,1	180,7	-4,09	-0,64	-5,98	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	204,1	211,2	228,2	6,99	3,49	8,22	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	52,0	53,1	55,6	2,74	1,03	3,74	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	171,7	180,8	193,7	7,20	5,33	9,87	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	25,5	29,4	21,3	1,49	15,20	-10,13	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	17,8	15,6	23,1	4,70	-12,34	79,07	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	29,3	31,4	27,5	11,41	7,17	-13,52	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	99,0	104,5	121,8	7,96	5,48	12,88	3 ^{er} trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	32,4	30,4	32,1	5,88	-6,17	5,59	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	4,7	4,8	7,1	--	3,23	33,96	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	1,8	1,1	0,3	--	-37,14	-66,67	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	4,2	4,6	3,2	--	9,58	-34,69	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	9,3	9,9	11,4	--	7,03	54,05	3 ^{er} trimestre
No clasificados ⁽³⁾	12,6	10,1	10,1	--	-19,88	-15,83	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	15,9	14,4	14,2	-0,21	-1,46	-0,48	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	26,7	27,9	28,7	2,66	4,57	4,07	Octubre
Contratos iniciales (miles)	317,0	321,2	280,0	4,40	1,34	0,07	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	192,6	194,1	203,3	1,58	0,81	4,67	Octubre
Extranjeros	16,3	14,1	19,0	5,02	-13,45	35,88	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.920,9	2.121,4	1.621,6	15,84	10,44	2,96	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	4.441,3	5.624,4	4.366,2	36,12	26,64	6,26	Septiembre
Matriculación de turismos	15.500,0	15.804,0	12.853,0	6,42	1,96	-1,05	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	3.277,0	3.055,0	2.573,0	14,34	-6,77	1,14	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,4	101,3	104,5	3,3	3,0	3,6	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,0	3,0	3,0	0,33	0,01	0,01	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	4.066,1	4.587,7	4.961,8	-	12,83	9,90	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	8.115,4	10.040,2	10.872,2	29,07	23,72	18,81	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	1.188,0	1.051,0	815,0	27,74	-11,53	-0,85	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	50,1	52,5	51,9	18,66	4,83	39,74	Septiembre
Hipotecas (número)	26.777,0	24.507,0	20.778,0	11,18	-8,48	15,29	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	2.900,6	3.001,7	2.906,2	31,34	3,49	38,50	Septiembre

* 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.

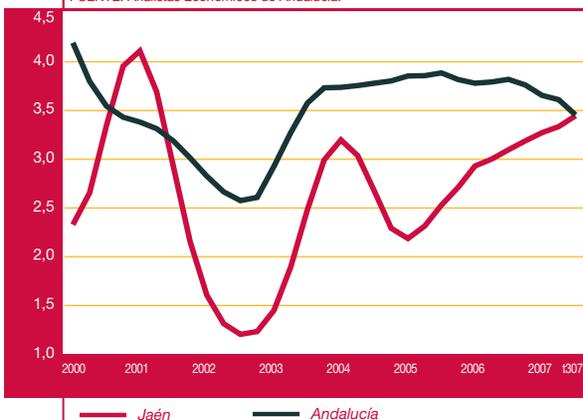
Jaén

En el tercer trimestre del año el crecimiento de la actividad económica en la provincia jiennense ha registrado una suave reanimación, hasta situarse en torno al 3,4 por ciento. Pese a que el ritmo de avance resulte todavía una décima inferior al del promedio regional, es la única provincia andaluza que muestra una senda de crecimiento ascendente. El buen tono en líneas generales de los indicadores relacionados con el mercado laboral respalda esta trayectoria, creciendo tanto el empleo como la contratación y la afiliación a la Seguridad Social. Este positivo perfil ha sido más palpable en los servicios, cuyo incremento en la ocupación coincide con un buen comportamiento de la actividad hotelera, ascendiendo la cifra de viajeros alojados, y más aún la de las pernoctaciones en establecimientos hoteleros.

El ritmo de crecimiento de la actividad económica continúa repuntando

La actividad económica mantiene un pulso de suave ascenso en la provincia de Jaén
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



La demanda interna continúa siendo el principal motor del avance económico de la provincia, aunque tras la moderación de algunos indicadores de consumo, la aportación a la actividad productiva ha sido menos intensa. Algo similar sucede con respecto a la demanda externa, que tras el descenso de las exportaciones hasta septiembre evidencia un menor superávit de la balanza comercial que en el mismo periodo del año anterior. Desagregando las ventas por principales productos, destaca el hecho de que más de la mitad de las mismas se correspondan con maquinaria y equipos de transporte, seguidos en importancia en términos de valor por el grupo de aceites y grasas, que representan cerca del 30 por ciento de las exportaciones jiennenses totales, de acuerdo a la información disponible hasta el tercer trimestre.

Freno en la recuperación de las exportaciones jiennenses
Tasas de variación interanual en %, promedio de los 12 últimos meses

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



Respecto a la trayectoria del sector construcción, destaca el freno de la actividad en la construcción de viviendas, reduciéndose tanto el inicio como el visado de las mismas. La licitación, sin embargo, ha repuntado notablemente, principalmente en la componente destinada a la obra civil. Por otro lado, el repunte inflacionista registrado desde septiembre podría incidir en la trayectoria desaceleradora que se percibe en gran parte de los indicadores de consumo, como la matriculación de turismos en los diez primeros meses del año. La posición del mercado inmobiliario no parece tan delicada como en otras provincias, ya que se ha observado un aumento en la contratación de hipotecas, y un incremento modesto en el importe total de éstas, acorde al freno en la escalada de los precios de la vivienda, que en la provincia es del 5 por ciento, según la estadística del Ministerio.

Indicadores de Coyuntura: JAÉN

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	2,4	3,1	3,4	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	7.528,0	8.897,0	3.630,0	28,86	18,19	-25,57	Junio
Viviendas terminadas	4.116,0	5.799,0	4.002,0	-39,04	40,89	35,16	Junio
Viviendas visadas	9.304,0	14.319,0	5.065,0	27,24	53,90	-11,56	Junio
Libres	8.860,0	13.990,0	4.996,0	34,32	57,90	-8,26	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	948,9	1.053,7	1.088,1	16,70	11,04	5,17	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	153,5	336,8	274,7	-55,30	119,36	23,19	Septiembre
Obra civil	100,8	236,7	211,4	-59,29	134,94	52,62	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	539,8	598,3	529,5	-1,79	10,84	4,41	Octubre
Residentes en España	472,7	525,5	459,9	-0,49	11,18	3,85	Octubre
Residentes en el extranjero	67,2	72,8	69,6	-9,90	8,33	8,28	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	848,3	967,7	893,5	-2,32	14,08	9,00	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	30,9	32,0	34,0	-1,80	1,01	1,36	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	7.439,0	8.204,9	8.535,4	3,89	10,30	4,62	Octubre
Personal ocupado (promedio)	997,6	1.058,4	1.179,2	19,85	6,10	11,93	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	529,7	531,5	535,4	0,74	0,33	0,68	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	263,1	270,1	261,9	0,16	2,66	-4,83	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	266,6	261,3	269,0	1,31	-1,98	2,91	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	50,3	49,2	51,1	0,29	-1,15	2,79	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	224,2	225,4	233,7	4,19	0,54	5,13	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	24,5	25,4	19,6	-27,54	3,78	-0,51	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	35,3	37,7	34,3	16,52	6,95	-8,04	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	28,4	27,6	34,8	15,68	-2,99	17,97	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	136,0	134,7	145,0	7,45	-0,94	6,70	3 ^{er} trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	42,4	35,9	39,8	-11,57	-15,38	16,03	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	12,0	8,6	9,8	--	-28,45	24,05	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	2,2	1,7	2,2	--	-25,00	69,23	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	2,5	2,1	3,5	--	-17,82	94,44	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	10,3	9,4	12,7	--	-8,76	35,11	3 ^{er} trimestre
No clasificados ⁽³⁾	15,5	14,3	11,6	--	-7,77	-15,94	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	15,9	13,7	14,6	-2,36	-2,17	1,15	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	31,1	32,2	32,5	2,06	3,69	0,51	Octubre
Contratos iniciales (miles)	369,5	365,5	313,1	-7,50	-1,07	20,20	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	231,9	236,3	243,7	0,22	1,86	3,35	Octubre
Extranjeros	4,7	6,0	6,9	23,76	27,19	16,49	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	662,6	617,9	449,8	-10,43	-6,75	-5,76	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	532,7	537,0	414,5	15,89	0,80	5,86	Septiembre
Matriculación de turismos	13.847,0	14.138,0	11.277,0	3,70	2,10	-4,03	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	4.559,0	4.541,0	3.702,0	-2,38	-0,39	-2,12	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,4	101,4	103,9	3,1	3,0	3,6	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	2,9	2,6	2,8	0,02	-0,33	0,16	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	6.839,9	7.477,7	7.726,8	-	9,32	11,01	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	8.765,1	10.448,4	11.309,4	21,18	19,21	17,15	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	969,0	1.109,0	860,0	-1,02	14,45	-0,69	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	96,2	87,7	74,2	21,77	-8,79	17,52	Septiembre
Hipotecas (número)	23.905,0	19.598,0	17.080,0	33,43	-18,02	16,88	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	1.976,6	1.997,4	1.764,0	46,74	1,06	20,66	Septiembre

* 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.

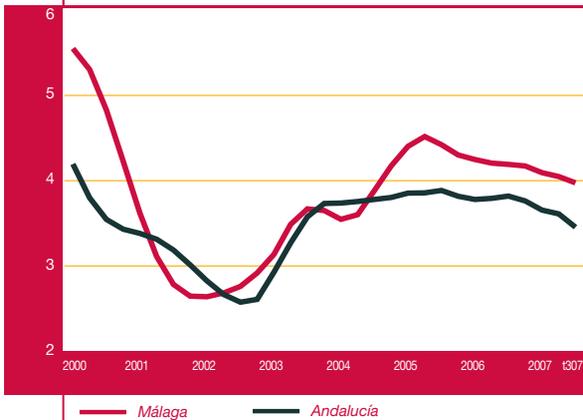
Málaga

El crecimiento de la actividad económica en la provincia de Málaga prolonga la etapa de suave ralentización de los últimos trimestres, con un ritmo de avance (4 por ciento) más intenso que en el conjunto andaluz. Al fortalecimiento del empleo se ha unido un significativo incremento de la población activa, gracias a la incorporación de mayores de 16 años (más del 3 por ciento). Esta circunstancia explica que el número de parados se haya incrementado ligeramente, sin que ello suponga un aumento de la tasa de paro, que se sitúa en el 10,5 por ciento. Por el lado de la demanda, al comportamiento negativo del saldo de la balanza comercial se ha unido la ralentización de algunos indicadores de demanda interna, aunque esta última continúa constituyendo uno de los principales pilares del crecimiento de la actividad económica malagueña.

El freno de la actividad es tímido aún, pese a la ralentización del sector construcción

Leve pérdida de impulso en el ritmo de crecimiento económico de la provincia de Málaga
Tasas de variación interanual en %

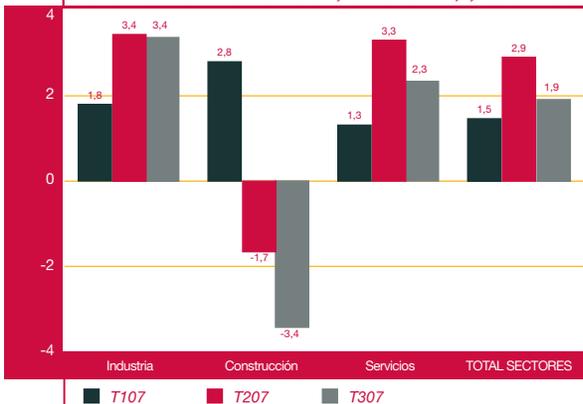
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



La desaceleración por la que atraviesa el sector de la construcción en la región andaluza ha sido más marcada en la economía malagueña que en el resto de provincias, como así lo reflejan los principales indicadores relacionados con dicha actividad. Así, la notable caída en viviendas visadas e iniciadas, se ha unido al menor número de terminadas, en contraposición al mayor dinamismo de periodos precedentes. La licitación pública, sin embargo, ha crecido de forma extraordinaria hasta septiembre, especialmente en obra civil, aunque en lo que al mercado laboral se refiere, los resultados de la EPA para el tercer trimestre evidencian el proceso de reconversión de la actividad constructora, único sector en el que se ha destruido empleo en el último año y en el que desciende el número de afiliados a la Seguridad Social.

La filiación de trabajadores a la Seguridad Social evidencia un comportamiento distinto en el sector de la construcción
Tasas de variación interanual en %

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



Pese a esta trayectoria, esperada en gran medida tras el fuerte crecimiento de los años anteriores, el empleo total en la provincia ha crecido al 6,8 por ciento, liderando este avance la mayor ocupación en el sector de los servicios y la positiva trayectoria de la actividad hotelera. En cambio, el dinamismo empresarial arroja señales de agotamiento, disminuyendo la creación de sociedades mercantiles un 4 por ciento. Pese al freno, la concesión de créditos al sector privado continúa fuerte, aunque más moderada, mostrando otros indicadores de demanda un peor comportamiento, como es el caso de la matriculación de vehículos, así como el saldo deficitario de las exportaciones e importaciones de la provincia.

Indicadores de Coyuntura: MÁLAGA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	4,4	4,2	4,0	3º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	39.560,0	35.753,0	14.442,0	-8,00	-9,62	-25,59	Junio
Viviendas terminadas	40.988,0	36.829,0	16.432,0	5,57	-10,15	-12,41	Junio
Viviendas visadas	43.203,0	47.357,0	15.715,0	-2,61	9,62	-39,29	Junio
Libres	41.608,0	45.088,0	14.828,0	-3,65	8,36	-40,09	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	2.048,9	2.229,8	2.292,9	7,97	8,83	4,16	3º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.164,5	1.283,8	1.100,6	53,18	10,25	103,80	Septiembre
Obra civil	736,5	942,1	825,0	199,00	27,92	213,35	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	4.224,0	4.641,5	4.334,9	8,75	9,88	4,15	Octubre
Residentes en España	2.047,5	2.273,4	2.072,5	12,92	11,03	2,82	Octubre
Residentes en el extranjero	2.176,5	2.368,1	2.262,4	5,10	8,80	5,39	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	16.102,6	16.628,9	15.387,9	5,84	3,27	2,83	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	56,1	56,8	60,9	-0,37	0,67	0,99	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	74.448,8	76.461,3	79.894,3	5,02	2,70	1,79	Octubre
Personal ocupado (promedio)	12.247,1	13.169,9	14.338,9	3,59	7,54	7,13	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	12.591,5	13.012,7	11.959,8	5,47	3,34	4,08	Octubre
Internacional	9.364,8	9.632,3	8.946,4	2,22	2,86	3,99	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	1.169,9	1.208,5	1.252,0	3,16	3,30	3,28	3º trimestre
Población inactiva (miles)	533,0	539,8	532,0	-0,10	1,28	-0,37	3º trimestre
Activos (miles)	636,9	668,8	704,1	6,05	5,00	5,98	3º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	54,4	55,4	57,5	1,46	0,92	1,50	3º trimestre
Ocupados (miles)	562,7	594,1	644,7	10,31	5,58	6,84	3º trimestre
Sector agrario	23,6	19,8	21,8	5,49	-16,14	13,54	3º trimestre
Sector industrial	44,7	47,2	52,8	7,26	5,59	9,09	3º trimestre
Sector construcción	99,2	97,9	89,9	-1,51	-1,29	-5,37	3º trimestre
Sector servicios	395,3	429,2	480,2	14,44	8,58	8,94	3º trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	74,3	74,7	75,3	-17,98	0,64	0,53	3º trimestre
Sector agrario	4,6	4,5	3,1	--	-1,09	-50,00	3º trimestre
Sector industrial	2,8	2,8	3,8	--	1,80	123,53	3º trimestre
Sector construcción	5,1	8,1	11,1	--	57,07	33,73	3º trimestre
Sector servicios	28,8	28,7	30,7	--	-0,26	14,55	3º trimestre
No clasificados ⁽³⁾	32,9	30,6	26,6	--	-6,99	-16,61	3º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	11,7	11,2	10,5	-3,45	-0,49	-0,54	3º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	73,6	81,1	85,5	-1,77	10,15	6,57	Octubre
Contratos iniciales (miles)	661,2	679,6	564,9	2,69	2,79	-2,07	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	562,4	587,7	599,1	5,36	4,50	2,01	Octubre
Extranjeros	55,1	67,8	68,8	33,08	23,01	0,96	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.062,8	978,4	691,3	-0,21	-7,94	-8,84	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	1.516,5	1.794,5	1.372,3	4,04	18,33	4,89	Septiembre
Matriculación de turismos	63.369,0	62.904,0	50.669,0	-3,73	-0,73	-5,19	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	13.643,0	13.923,0	10.856,0	-0,82	2,05	-6,81	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,5	101,0	103,8	3,9	2,6	3,3	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,2	3,6	3,0	-0,24	0,45	-0,69	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	16.032,0	18.222,3	19.383,4	-	13,66	13,15	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	32.801,4	40.502,6	44.385,5	34,34	23,48	19,92	2º trimestre
Sociedades mercantiles	7.058,0	6.648,0	4.941,0	-7,81	-5,81	-3,97	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	174,3	188,3	178,6	31,19	8,06	30,83	Septiembre
Hipotecas (número)	85.865,0	78.554,0	53.904,0	7,31	-8,51	-10,22	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	13.953,3	14.276,6	9.835,1	15,47	2,32	-10,46	Septiembre

* 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.

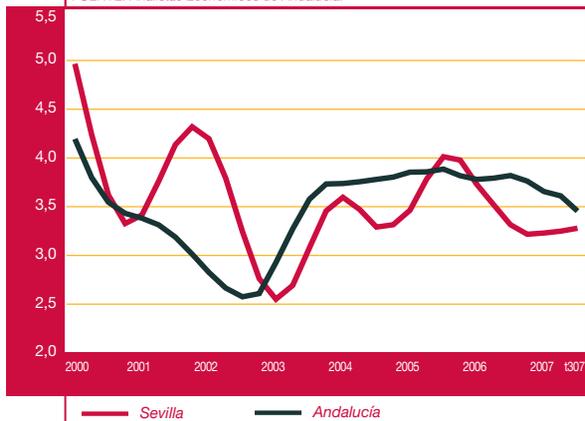
Sevilla

El crecimiento de la actividad económica en la provincia de Sevilla se ha mantenido en torno a los mismos niveles que en la primera mitad del año, alcanzando en el periodo julio-septiembre un 3,3 por ciento, una tasa aún unas décimas inferior a la media andaluza. Este buen comportamiento de la economía sevillana coincide con una positiva trayectoria del mercado de trabajo, creciendo el empleo a un ritmo (4,5 por ciento) mucho más holgado que en el trimestre previo. Sólo desciende la ocupación en la agricultura, mientras únicamente en los servicios la mayor creación de empleo ha llevado aparejada una reducción de la población parada, coincidiendo este avance con un positivo ascenso de los principales indicadores relacionados con el turismo. En este sentido, resulta destacable la buena marcha de la actividad hotelera y del tráfico aéreo de pasajeros, acelerándose este último de forma significativa, especialmente en la componente internacional.

La creación de empleo y el despegue del sector de los servicios respaldan el crecimiento económico de la provincia sevillana

El crecimiento económico en la provincia de Sevilla se mantiene en torno a los mismos niveles
Tasas de variación interanual en %

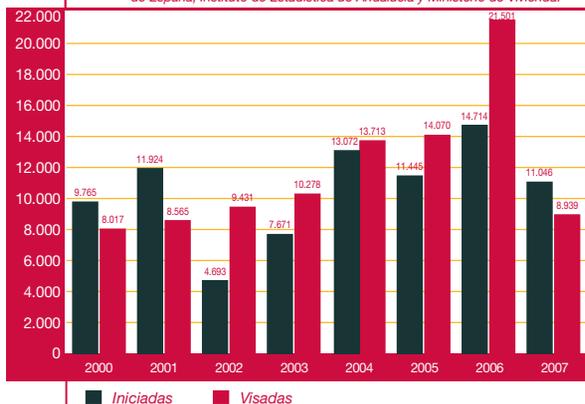
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Los indicadores financieros continúan reflejando un notable dinamismo, aunque algo más moderado que a principios de año, debiendo destacarse que el ritmo de crecimiento del crédito continúa siendo en la provincia algo superior al del agregado regional. El mercado hipotecario continúa boyante, a juzgar por los incrementos del número de contratos y del importe medio de las hipotecas firmadas en el balance provisional de los nueve primeros meses del año. Podría esperarse, no obstante, una moderación de la actividad hipotecaria de acuerdo con el fuerte descenso en viviendas visadas, especialmente libres, y la caída tanto de viviendas iniciadas como terminadas hasta junio, fruto del elevado crecimiento de periodos previos y de la esperada moderación en el sector.

Viviendas iniciadas y visadas en Sevilla, primer semestre
Número de viviendas

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Instituto de Estadística de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



La demanda externa por su parte, continúa mostrando un notable impulso, al crecer tanto las importaciones como las ventas a mercados foráneos, si bien el mayor avance de las primeras ha incidido en un empeoramiento del déficit comercial de la provincia. En cuanto al sector empresarial, tanto el número de empresas inscritas a la Seguridad Social como el de sociedades mercantiles creadas ha ascendido hasta septiembre, representando la participación sevillana en este último indicador más de la quinta parte del total computado en la Comunidad Autónoma.

Indicadores de Coyuntura: SEVILLA

	2005	2006	2007 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2005	2006	2007 *	
Crecimiento económico	--	--	--	3,8	3,4	3,3	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	25.454,0	28.864,0	11.046,0	5,16	13,40	-24,93	Junio
Viviendas terminadas	18.751,0	22.328,0	10.886,0	-2,63	19,08	-10,12	Junio
Viviendas visadas	29.015,0	36.207,0	8.939,0	15,29	24,79	-58,43	Junio
Libres	25.154,0	33.081,0	6.641,0	11,92	31,51	-65,58	Junio
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.502,3	1.645,8	1.717,8	8,42	9,55	6,98	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	884,0	1.533,6	1.284,3	0,35	73,49	8,03	Septiembre
Obra civil	403,2	1.023,6	824,0	-40,75	153,86	-0,26	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.308,9	2.379,9	2.062,6	10,55	3,08	1,53	Octubre
Residentes en España	1.361,6	1.343,1	1.140,8	12,50	-1,36	2,46	Octubre
Residentes en el extranjero	948,1	1.036,9	921,7	7,87	9,37	0,40	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	4.251,7	4.443,2	3.821,4	8,56	4,51	0,75	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	47,2	49,2	50,6	0,57	2,04	0,05	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	24.460,6	24.498,1	24.574,3	7,48	0,15	0,67	Octubre
Personal ocupado (promedio)	3.820,6	3.894,3	3.904,2	7,05	1,93	0,66	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	3.491,8	3.840,2	3.798,9	32,13	9,98	17,43	Octubre
Internacional	780,7	940,6	1.083,0	56,96	20,47	35,47	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	1.456,2	1.472,0	1.492,4	1,21	1,08	1,26	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	635,6	632,5	630,3	0,09	-0,49	-2,60	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	820,7	839,6	856,2	2,09	2,31	2,45	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	56,4	57,1	57,8	0,48	0,70	1,67	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	706,9	731,5	751,1	6,53	3,47	4,46	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	46,3	46,3	38,3	-0,80	0,11	-5,67	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	86,8	83,6	83,9	15,01	-3,66	0,24	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	88,0	93,6	105,0	12,42	6,39	11,11	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	486,0	508,0	523,9	4,89	4,53	4,74	3 ^{er} trimestre
Parados (miles) ⁽²⁾	113,7	108,1	111,1	-18,91	-4,92	3,16	3 ^{er} trimestre
Sector agrario	17,9	13,2	14,5	--	-26,05	9,02	3 ^{er} trimestre
Sector industrial	4,8	5,6	4,9	--	16,75	22,50	3 ^{er} trimestre
Sector construcción	8,2	9,8	13,4	--	19,94	67,50	3 ^{er} trimestre
Sector servicios	37,2	37,1	38,7	--	-0,40	-3,97	3 ^{er} trimestre
No clasificados ⁽³⁾	45,7	42,5	39,6	--	-7,11	-5,94	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	13,9	12,9	12,9	-3,58	-1,01	-0,11	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	112,5	115,3	116,5	-3,96	2,51	1,20	Octubre
Contratos iniciales (miles)	974,8	996,6	842,0	-0,58	2,23	0,48	Octubre
Trabajadores afiliados Seguridad Social (promedio en miles)	700,1	728,7	757,2	4,33	4,08	4,38	Octubre
Extranjeros	15,1	19,1	23,1	50,22	26,84	22,21	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.276,5	2.376,9	1.946,4	7,25	4,41	10,60	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	2.331,9	2.852,6	2.262,1	15,24	22,33	12,63	Septiembre
Matriculación de turismos	60.680,0	62.095,0	49.986,0	2,66	2,33	-2,92	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	11.733,0	11.432,0	9.396,0	6,85	-2,57	-1,97	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	98,2	101,2	104,3	3,4	3,1	3,7	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,8	4,2	3,9	-0,15	0,36	-0,29	Septiembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros) ⁽⁴⁾	18.312,8	22.161,7	23.445,7	-	21,02	13,21	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	38.778,2	48.779,4	54.405,3	30,00	25,79	23,50	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	5.045,0	5.294,0	4.166,0	10,61	4,94	1,83	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	232,8	254,8	263,7	10,65	9,49	45,91	Septiembre
Hipotecas (número)	80.118,0	84.127,0	63.169,0	10,05	5,00	1,79	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	9.292,0	10.576,0	8.488,4	24,14	13,82	9,90	Septiembre

* 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.

10

Indicadores económicos de coyuntura

	Período	ESPAÑA Dato	ANDALUCÍA		VALLE DE SIVERDIA		CÁDIZ		CORDOBA Dato	
			Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa		
Indicadores económicos*	Índice (100)	100								
(s.)	Ene-jun-00	12.103,2								
(pesetas corrientes)	Ene-jun-00	917.110								
	Ene-jun-00	155.110								
	Ene-jun-00	123.103,2	10	32.189,7	31,02	1.040,0	8,10	991,0	-1,0	
	Ene-jun-00	76.103,2	94	6.500,0	8,55	2.110,0	2,54	677,0	1,0	
Reservas hoteleras (miles)	Ene-jun-00	30.103,2	97	3.070,0	10,20	1.040,0	8,10	504,1	1,0	
	Ene-jun-00	27.103,2	92	1.727,2	6,36	1.040,0	8,10	284,3	1,0	
	Ene-jun-00	25.103,2	85	2.650,6	10,56	1.040,0	8,10	393,5	1,0	
(%)	Ene-jun-00	27.103,2	92	19.672,9	72,57	1.040,0	8,10	390,0	9,0	
	Ene-jun-00	25.103,2	85	8.078,8	32,18	1.040,0	8,10	197,6	7,0	
	Ene-jun-00	27.103,2	92	11.997,1	44,27	1.040,0	8,10	291,4	10,0	
Porcentaje (1)	Media (1992-97)	26	54,8	69				41,6		
	II T 1998	20	2.881,7	2,88	4	3,70	459,9	4,87	236,9	
	II T 1999	21	2.174,8	5,10	5	-1,06	325,2	6,59	210,0	
	II T 2000	73	239,2	0,62	2	-16,82	32,7	7,57	24,8	
	II T 2001	27	277,9	0,74	9	0,00	45,7	-1,72	37,0	
	II T 2002	18	1,0	0,00	6	11,85	40,4	6,88	33,3	
	II T 2003	15	1,0	0,00	8	1,03	206,5	8,40	103,8	
	II T 2004	19	1,0	0,00	9	33,96	134,7	0,30	76,1	
	II T 2005	15	1,0	0,00	5	0,84	29,3	2,40	26,3	
	A 2006	15	1,0	0,00	5	3,95	67,5	-1,39	38,3	
(%)	Ene-jun-00	15	1,0	0,00	6	-2,64	254,1	2,91	241,8	
Unidad Social (miles)	J 2006	15	1,0	0,00	7	4,93	311,1	5,07	251,8	
(miles)	J 2007	15	1,0	0,00	8	0,51	3,1	1,37	3,4	
	A 2008	15	1,0	0,00	10	3,07	129,2	3,11	152,4	
(millones de pesetas)	Ene-jun-00	15	1,0	0,00	10	3,90	12.494,0	9,67	7.458,0	
(millones de pesetas)	I 2009	15	1,0	0,00	13	16,15	698,3	21,17	688,2	
(millones de pesetas)	I 2010	15	1,0	0,00	13	16,77	1.156,4	17,86	934,4	
(millones de pesetas)	Ene-jun-00	15	1,0	0,00	16	15,41	245,0	91,85	15,0	

Referencias bibliográficas y otros documentos

Publicaciones, informes y documentos que han servido para la elaboración del número 51 de *Previsiones Económicas de Andalucía*:

- **Previsiones de Otoño de la Comisión Europea**, *Economic Forecast, Autumn 2007*, y el documento que las acompaña: *Economic Papers, European Economy*. http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/2007/economic_forecast_autumn2007.pdf
http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/economic_papers/2007/economicpapers291_en.htm
- **Anexo estadístico de las Previsiones** Otoño de la Comisión Europea, *The statistical annex. Autumn 2007*
http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/european_economy/statisticalannex_en.htm
- **EU competitiveness on a growth path**, de la Comisión Europea, MEMO/07/445, Fecha de publicación: 05/11/2007. *Competitiveness & economic reforms, European Commission*.
<http://www.europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=MEMO/07/445&format=HTML&aged=0&language=EN&guiLanguage=en>
- **Previsiones del Fondo Monetario Internacional**, *World Economic and Financial Surveys, World Economic Outlook, Globalization and Inequality, October 2007*.
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2007/02/index.htm>
- **Previsiones de la OCDE**, nº 82. Diciembre 2007. *OECD Economic Outlook No. 82, December 2007*.
http://www.oecd.org/document/18/0,3343,en_2649_37443_20347538_1_1_1_37443,00.html
- **Doing Business 2008**, World Bank. Ranking para 178 países. Base de datos y metodología
<http://www.doingbusiness.org/economyrankings/>
<http://www.doingbusiness.org/documents/DB08Easeofdoingbusinessrankmethod.pdf>
- **Presupuestos Generales del Estado para 2008**, Gobierno de España, con estimaciones para 2007 y Previsiones para 2008
<http://serviciosweb.meh.es/apps/dgpe/default.aspx>
- **Boletín de Economía Industrial**, BEI nº 1, Octubre 2007. Subsecretaría de la Subdirección General de Estudios y Planes de Actuación, **Ministerio de Industria, Turismo y Comercio**.
www.mityc.es/es-ES/Servicios/Publicaciones/Publicacionesperiodicas/BEI/

- **Estadística sobre actividades de I+D**, Investigación y desarrollo tecnológico. Resultados provisionales, Año 2006. **INE**.
<http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft14/p057&file=inebase&L=0>

- **Presupuestos para Andalucía 2008**, Consejería de Economía y Hacienda, Junta de Andalucía.
http://www.juntadeandalucia.es/economiayhacienda/planif_presup/proy_presupuesto2008/cuadros/cuadros.htm

- **Metodología de la Encuesta de Población Activa**, INE, Tercer Trimestre de 2007.
http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft22/e308_mnu&file=inebase&L=0
Resumen metodológico: <http://www.ine.es/daco/daco43/resumetepa.pdf>
Diseño de la Encuesta: http://www.ine.es/docutrab/epa05_disenc/epa05_disenc.pdf
Cuestionario: <http://www.ine.es/daco/daco42/daco4211/epacues05.pdf>

- **“La influencia de la implantación del SISPE en el paro registrado”** Estadística de Paro Registrado, **Servicio Público de Empleo Estatal** - INEM, 1997. Sistema Nacional de Empleo, 2007. Ministerio de Industria, Trabajo y Asuntos Sociales.
http://www.inem.es/inem/inicial/sispe/pdf/Docum1-Efecto_SISPE_01-jun-05.pdf

- **III Jornadas Servicios de Estudios de las Cajas de Ahorro, noviembre 2007**. Se incluyen las tres ponencias siguientes:
“El primer tropiezo de la revolución financiera”, de Gonzalo García Andrés;
“Perspectivas económico financieras”, de Alfonso García, Analistas Financieros Internacionales (Grupo Analistas);
“Situación y perspectivas del mercado inmobiliario en España”, Servicio de Estudios del BBVA.

*Estos documentos y referencias bibliográficas se pueden consultar en nuestra página web: www.economiaandaluza.es

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/D^a

Cargo

Organismo/Empresa

Dirección

Población

Código Postal

E-mail

FIRMA:

FECHA:

C.I.F.

Tlfno.

Provincia

Fax

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 contexto económico internacional ha sufrido en la segunda mitad de 2007 un cambio de perspectivas, debido a las consideraciones sobre la mayor incertidumbre y complejidad de las condiciones financieras. Ante este escenario, las proyecciones de los principales organismos han reflejado una ligera revisión a la baja de sus estimaciones de crecimiento para 2008 y 2009, si bien la escasa repercusión sobre las economías de mercados emergentes permitirá alcanzar un ritmo de avance elevado de la producción mundial.

En este contexto, la actividad económica española ha continuado perdiendo algo de intensidad en los dos últimos trimestres, aunque los signos de ralentización en el espacio nacional ya comenzaron a percibirse antes de las turbulencias en los mercados financieros. Esta fase de ralentización se espera que puede llegar a prolongarse durante los dos próximos años, y podría contribuir a corregir los desequilibrios del patrón de crecimiento. Las proyecciones de la OCDE rebajan el crecimiento del PIB español al 2,5 por ciento el próximo año, mientras la Comisión Europea las sitúa en torno al 3 por ciento.

Coyuntura andaluza:

La economía andaluza continúa creciendo a un ritmo próximo al 3,5 por ciento, si bien las señales de freno en la actividad productiva, que se intuían a principios de año, han ido haciéndose más visibles. De este modo, se percibe una pérdida de dinamismo moderada, muy similar a la ralentización en la creación de empleo, que aún avanza a un ritmo del 3,6 por ciento.

Las perspectivas para el próximo año, aunque sometidas a mayor incertidumbre, sostienen un escenario de progresiva desaceleración, proyectándose que el ritmo de crecimiento podría frenarse en unas cuatro décimas hasta una tasa próxima al 3 por ciento, en 2008. La ralentización afectará a los indicadores de demanda, con un menor pulso del crédito al sector privado y con un signo negativo en la matriculación de vehículos, denotando la pérdida de dinamismo del consumo y la inversión.

Diciembre 2007

	ANDALUCÍA		MADRID		VALENCIA		CANTABRIA		CANTON DE BALEARES		CANTON DE MALLORCA		CANTON DE IBIZA		CANTON DE ALBUFERA	
	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato
Actividad económica*	3,58	179,8	4,36	121,1	5,22	150,3	7,44	121,1	5,22	150,3	7,44	121,1	5,22	150,3	7,44	121,1
Indicadores de demanda	0,59	179,6	0,71	130,3	7,44	121,1	5,22	150,3	7,44	121,1	5,22	150,3	7,44	121,1	5,22	150,3
Indicadores de oferta	3,17	6.166,0	6,82	4.630,0	1,16	1.160,0	1,16	1.160,0	1,16	1.160,0	1,16	1.160,0	1,16	1.160,0	1,16	1.160,0
Indicadores de precios	19,57	2.297,0	-3,89	1.135,0	-27,04	1.135,0	-27,04	1.135,0	-27,04	1.135,0	-27,04	1.135,0	-27,04	1.135,0	-27,04	1.135,0
Indicadores de empleo	-39,98	2.081,0	-10,23	1.251,0	18,58	1.251,0	18,58	1.251,0	18,58	1.251,0	18,58	1.251,0	18,58	1.251,0	18,58	1.251,0
Indicadores de producción	20,56	883,0	-3,36	818,0	-4,58	818,0	-4,58	818,0	-4,58	818,0	-4,58	818,0	-4,58	818,0	-4,58	818,0
Indicadores de comercio exterior	2,46	254,4	0,83	274,8	6,41	274,8	6,41	274,8	6,41	274,8	6,41	274,8	6,41	274,8	6,41	274,8
Indicadores de inversión	0,82	208,4	0,42	224,9	7,27	224,9	7,27	224,9	7,27	224,9	7,27	224,9	7,27	224,9	7,27	224,9
Indicadores de consumo	0,35	46,0	0,80	49,3	13,89	49,3	13,89	49,3	13,89	49,3	13,89	49,3	13,89	49,3	13,89	49,3
Indicadores de ahorro	0,75	954,1	0,52	402,7	3,59	402,7	3,59	402,7	3,59	402,7	3,59	402,7	3,59	402,7	3,59	402,7
Indicadores de crédito	0,72	569,6	0,41	330,9	0,22	330,9	0,22	330,9	0,22	330,9	0,22	330,9	0,22	330,9	0,22	330,9
Indicadores de precios de consumo	-3,66	284,5	0,24	71,8	0,22	71,8	0,22	71,8	0,22	71,8	0,22	71,8	0,22	71,8	0,22	71,8
Indicadores de precios de producción	1,17	39,7	-2,39	31,0	0,82	31,0	0,82	31,0	0,82	31,0	0,82	31,0	0,82	31,0	0,82	31,0
Indicadores de precios de exportación	-1,63	199,7	7,44	244,6	5,11	244,6	5,11	244,6	5,11	244,6	5,11	244,6	5,11	244,6	5,11	244,6
Indicadores de precios de importación	4,40	199,7	0,04	181,6	3,24	181,6	3,24	181,6	3,24	181,6	3,24	181,6	3,24	181,6	3,24	181,6
Indicadores de precios de venta al público	0,90	69,6	0,69	28,2	-1,74	28,2	-1,74	28,2	-1,74	28,2	-1,74	28,2	-1,74	28,2	-1,74	28,2
Indicadores de precios de construcción	1,79	15,0	-14,47	31,6	7,08	31,6	7,08	31,6	7,08	31,6	7,08	31,6	7,08	31,6	7,08	31,6
Indicadores de precios de alquiler	-0,66	20,5	20,27	20,5	-0,45	20,5	-0,45	20,5	-0,45	20,5	-0,45	20,5	-0,45	20,5	-0,45	20,5
Indicadores de precios de vivienda	0,35	10,49	101,2	4,27	101,2	4,27	101,2	4,27	101,2	4,27	101,2	4,27	101,2	4,27	101,2	4,27
Indicadores de precios de energía	-19,12	24,5	0,99	63,1	11,05	63,1	11,05	63,1	11,05	63,1	11,05	63,1	11,05	63,1	11,05	63,1
Indicadores de precios de transporte	0,40	16,4	1,88	25,8	7,92	25,8	7,92	25,8	7,92	25,8	7,92	25,8	7,92	25,8	7,92	25,8
Indicadores de precios de salud	0,83	16,4	-3,88	20,6	-1,16	20,6	-1,16	20,6	-1,16	20,6	-1,16	20,6	-1,16	20,6	-1,16	20,6
Indicadores de precios de educación	0,81	174,3	-0,16	165,6	-8,94	165,6	-8,94	165,6	-8,94	165,6	-8,94	165,6	-8,94	165,6	-8,94	165,6
Indicadores de precios de ocio	0,05	159,2	0,38	207,3	3,02	207,3	3,02	207,3	3,02	207,3	3,02	207,3	3,02	207,3	3,02	207,3
Indicadores de precios de cultura	1,05	2,9	0,08	3,5	0,59	3,5	0,59	3,5	0,59	3,5	0,59	3,5	0,59	3,5	0,59	3,5
Indicadores de precios de turismo	0,42	132,6	3,59	130,5	2,68	130,5	2,68	130,5	2,68	130,5	2,68	130,5	2,68	130,5	2,68	130,5
Indicadores de precios de alimentación	0,87	4.860,0	2,38	5.100,0	-0,71	5.100,0	-0,71	5.100,0	-0,71	5.100,0	-0,71	5.100,0	-0,71	5.100,0	-0,71	5.100,0
Indicadores de precios de vestido	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9
Indicadores de precios de vivienda	4,93	311,1	5,07	251,6	2,46	251,6	2,46	251,6	2,46	251,6	2,46	251,6	2,46	251,6	2,46	251,6
Indicadores de precios de transporte	0,31	3,4	1,37	3,4	2,9	3,4	2,9	3,4	2,9	3,4	2,9	3,4	2,9	3,4	2,9	3,4
Indicadores de precios de salud	0,67	129,7	3,11	132,4	3,84	132,4	3,84	132,4	3,84	132,4	3,84	132,4	3,84	132,4	3,84	132,4
Indicadores de precios de educación	3,90	12.484,0	9,87	7.488,0	7,48	7.488,0	7,48	7.488,0	7,48	7.488,0	7,48	7.488,0	7,48	7.488,0	7,48	7.488,0
Indicadores de precios de ocio	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9
Indicadores de precios de cultura	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9
Indicadores de precios de turismo	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9
Indicadores de precios de alimentación	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9
Indicadores de precios de vestido	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9	0,50	130,9





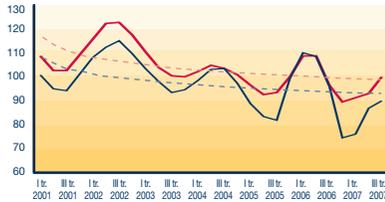
Analistas
Económicos
de Andalucía

contexto INTERNACIONAL Y NACIONAL

claves

Las expectativas económicas presentan una suave tendencia descendente

Índice (1995=100)

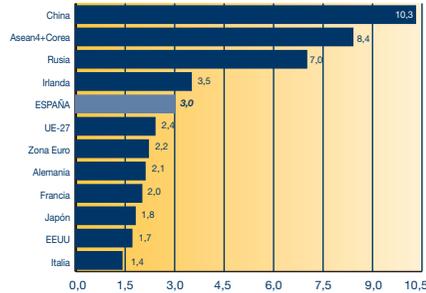


— Mundial — Zona Euro
— Tendencia Mundial — Tendencia Zona Euro

Fuente: Ifo y Cámara de Comercio de París.

Previsiones de crecimiento para 2008 por principales países y áreas

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Economic Forecast, Otoño 2007, Comisión Europea.

Indicadores macroeconómicos

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

	Producto Interior Bruto ⁽¹⁾		Inflación ⁽²⁾		Empleo		Tasas de paro (%)		Saldo de la balanza comercial ⁽³⁾	
	2006	III Tr. 2007	Dic. 2006	Oct. 07	2006	III Tr. 2007	2006	III Tr. 2007	2006	Ene-sep. 2007
EE.UU.	2,9	2,8	2,5	3,5	1,9	1,0	4,6	4,7	-651,4	-435,6
Japón	2,4	2,0	0,3	0,3	0,4	0,2	4,1	4,0	52,8	53,1
Reino Unido	2,8	3,2	3,0	2,0	0,9	0,6	5,3	5,4 ⁽⁴⁾	-114,7	-93,4
Alemania	3,1	2,5	1,4	3,1	0,7	1,6	10,8	8,9	159,2	143,6
Francia	2,2	2,1	1,5	2,4	1,0	1,6 ⁽⁵⁾	8,8	8,1	-27,7	-26,1
Italia	1,9	1,9	1,9	2,4	1,7	0,6 ⁽⁵⁾	6,8	6,0	-21,9	-7,5
Zona Euro	2,9	2,7	1,9	3,1	1,5	1,7 ⁽⁵⁾	8,3	7,4	-12,5	23,1
España	3,9	3,8	2,7	4,1	3,2	3,0	8,5	8,0	-88,0	-71,4
Andalucía	3,8	3,6	2,9	4,0	5,1	3,6	12,7	12,6	-6,2	-5,9

(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 al mes de noviembre. (3) Datos del segundo trimestre para Francia e Italia. (4) Dato de agosto para Reino Unido, y al segundo trimestre para Francia e Italia. (5) Miles de millones de euros.

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

Las turbulencias en el sector financiero durante los últimos meses, así como los signos de ralentización del sector real en algunas áreas, han ensombrecido las perspectivas económicas de los países más desarrollados. A pesar de ello, la actividad económica presenta aún un perfil bastante positivo, situándose las previsiones de crecimiento del PIB mundial por encima del 5 por ciento. La economía estadounidense, con una tasa de crecimiento interanual del PIB del 2,8 por ciento en el tercer trimestre, muestra un comportamiento mejor del previsto, lo cual puede verse influido por la decisión de la Reserva Federal de rebajar el tipo de interés de referencia hasta el 4,25 por ciento.

En la Zona Euro, la estimación preliminar del Eurostat para el tercer trimestre de 2007 muestra un avance del 2,7 por ciento en la actividad económica, aunque queda empañado por el mal dato de la inflación para noviembre, que se sitúa en el 3,1 por ciento. Por el lado de la oferta, se espera una evolución positiva de la economía gracias a la inversión y a la utilización de la capacidad productiva. Sin embargo, aunque las previsiones sitúan la tasa de avance del PIB en un 2,6 por ciento para este año, se espera una reducción de medio punto para los dos próximos ejercicios (2,2 y 2,1 por ciento respectivamente).

El crecimiento de la economía española previsto para 2008 resulta positivo —en torno al 3 por ciento según la Comisión Europea—, si se compara con las tres economías de mayor tamaño de la Eurozona: Alemania, Francia e Italia, para las cuales se esperan tasas de crecimiento inferiores al promedio de la UEM. La economía española presenta aún un cuadro bastante continuista, aunque se encuentre inmersa en un proceso de desaceleración, hecho que se aprecia especialmente en la ralentización de los indicadores de demanda, y en particular de consumo. El fuerte déficit de la balanza por cuenta corriente constituye una de las principales preocupaciones debido a las dificultades de financiación de este desahorro que pueden surgir en un contexto exterior de mayor incertidumbre.

Los factores que podrían resultar claves en esta evolución son el empleo, que a pesar de su pérdida de dinamismo aún muestra un buen comportamiento, y la situación de las empresas, que siguen generando notables excedentes pese a las señales de desaceleración en algunos sectores como la construcción, el transporte y las comunicaciones. El menor avance de la tasa interanual del PIB en el tercer trimestre (3,8 por ciento, dos décimas menos que entre abril y junio), se explica por el menor avance de la demanda nacional como consecuencia de la moderación del consumo privado y la inversión en equipo y construcción. El sector exterior muestra una ligera mejora en su contribución al crecimiento del producto debido al comportamiento más dinámico de las exportaciones frente a las importaciones, aunque no puede olvidarse que sigue restando más de seis décimas al avance del PIB.

coyuntura de la ECONOMÍA ANDALUZA

claves

El crecimiento económico y el mercado laboral pierden impulso en Andalucía

Tasas de variación interanual en %, promedios anuales



— Crecimiento económico — Crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social

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

Freno en el número de viviendas visadas en Andalucía

Nº de viviendas proyectadas por trimestres



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, con la información estadística del Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España.

Durante los últimos meses, los principales indicadores de coyuntura del espacio regional vienen observando una ralentización, aunque, de momento, el ajuste de la actividad económica está siendo muy suave. Según nuestras estimaciones, la tasa de crecimiento económico se sitúa en torno al 3,5 por ciento, dos y una décima menos que en el primer y el segundo trimestre del año, respectivamente, siendo la desaceleración levemente superior a la registrada en España. Las perspectivas para el próximo año muestran una progresiva desaceleración, proyectándose una tasa de crecimiento del 3,1 por ciento, muy próxima a la media española.

Por el lado de la oferta, los cuatro sectores de actividad muestran crecimientos interanuales positivos, siendo la agricultura y la construcción las que han mostrado un freno más significativo. Respecto a la construcción, la mayoría de los indicadores aproximan un descenso notable de la actividad residencial o de edificación de viviendas para los próximos trimestres. No obstante, el sector aún muestra una notable capacidad de empuje, lo cual puede observarse en el crecimiento de la población activa en el sector, que se sitúa en el 5,4 por ciento. La reactivación del sector industrial, debido principalmente al aumento del empleo en las nuevas ramas manufactureras, disipa en parte los efectos de la pérdida de impulso del sector construcción. El sector servicios, que representa más de dos tercios del VAB regional, continúa siendo el principal soporte de la economía andaluza, destacando el avance del empleo en las ramas terciarias (3,9 por ciento en tasa interanual en el tercer trimestre).

En el contexto financiero y empresarial destaca el descenso en las hipotecas de nueva contratación, aunque el importe adjudicado ha mostrado un freno bastante moderado. Cabe señalar, además, la menor creación de nuevas sociedades mercantiles y el notable aumento de la disolución de las mismas. Igualmente destacable es el deterioro del sector exterior andaluz en los dos últimos años como consecuencia del descenso de las exportaciones y el incremento de las importaciones, con el consiguiente aumento del saldo deficitario.

Probablemente, el mejor exponente de la economía andaluza sigue siendo la coyuntura del mercado laboral, que pese a encontrarse caracterizado por una ligera ralentización de la creación de empleo, presenta aumentos netos de la población ocupada, así como un incremento de los afiliados a la Seguridad Social. Esta trayectoria, sin embargo, resulta compatible con un incremento del paro debido a la destacada incorporación de activos al mercado de trabajo regional.

Indicadores de Coyuntura Económica en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %			Último período
	2005	2006	2007 *	
Ocupados (miles)	2.959,58	3.110,40	3.228,4	3º trimestre
Ocupados en la agricultura (miles)	271,15	254,58	218,2	3º trimestre
Ocupados en la industria (miles)	328,5	315,93	337,3	3º trimestre
Ocupados en la construcción (miles)	435,4	473,78	494,8	3º trimestre
Ocupados en los servicios (miles)	1.924,60	2.178,20	2.178,20	3º trimestre
Viviendas visadas	173.047	196.000	52.680,00	Junio
Precio medio de la vivienda libre (euros/m2) (1)	1.529,60	1.677,80	1.752,90	3º trimestre
Hipotecas (número)	386.388	380.712	276.984	Septiembre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles) (2)	14.639,61	15.608,61	14.338,67	Octubre
Matriculación de turismos	264.599,00	265.460,00	232.668	Noviembre
Créditos S. Privado (millones de euros) (1)	157.469,79	195.443,30	222.474,43	3º trimestre
Tasa de paro (porcentajes) (3)	13,84	12,68	12,6	3º trimestre

* Hasta último período disponible, excepto datos trimestrales. (1) Datos al 4º trimestre en 2005 y 2006. (2) En 2007, son datos provisionales, y los de 2006 han sido revisados con carácter definitivo. (3) Tasas: diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo período 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.



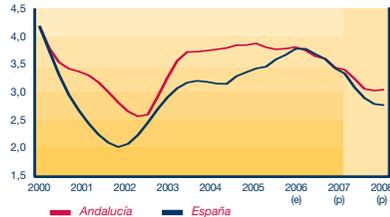
Analistas
Económicos
de Andalucía

previsiones ECONÓMICAS

claves

La desaceleración económica se prolongará en 2008

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

El freno en la actividad económica interrumpe la reducción de la tasa de paro

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía en base a los resultados de la EPA y nuestras previsiones.

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
	Tr. III	3,5	3,5
2006 (e)		3,8	3,7
2007 (p)		3,5	3,5
2008 (p)		3,1	2,9

(e) Estimación.
(p) Previsión.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Las perspectivas de crecimiento económico para Andalucía en 2007, muestran un suave perfil descendente, esperándose una tasa de avance en torno al 3,5 por ciento, (similar a la del agregado nacional), a pesar de que se observa una trayectoria aún bastante positiva en los indicadores más relevantes, como el empleo, que creció a una tasa del 3,6 por ciento en el tercer trimestre. De acuerdo con las proyecciones de Analistas Económicos de Andalucía, la tasa de crecimiento de la economía regional continuará perdiendo impulso de forma progresiva, creciendo en torno al 3,1 por ciento el próximo año, constituyendo un freno significativo, aunque éste posiblemente sea más moderado que en el conjunto nacional, donde la tasa esperada podría rondar el 2,9 por ciento.

Desde la perspectiva de los sectores productivos, las estimaciones para 2007, señalan un vigoroso comportamiento de los servicios con un crecimiento aproximado del 3,9 por ciento. Mientras el sector de la construcción continuará su desaceleración, la industria y la agricultura, que van perdiendo peso dentro de la estructura productiva regional, no se verán afectadas por el enfriamiento de la actividad. Las previsiones para 2008 señalan una ligera recuperación industrial y mejores rendimientos de la producción agraria, si bien el sector de la construcción continuará perdiendo impulso. Aunque el sector servicios podría sufrir una suave ralentización, durante el próximo ejercicio, no cabe duda de que la capacidad para afrontar esta etapa de menor expansión económica va a depender, en gran medida, de la solidez que se espera muestren las ramas terciarias.

El mejor exponente del cambio de coyuntura de la actividad resulta, sin duda, el descenso en el número de viviendas iniciadas, que en el conjunto del ejercicio actual podría disminuir en más de 20.000 unidades respecto al año anterior. También el valor de la licitación pública comienza a dar muestras de menor empuje, tras varios años de intenso despegue. Por el lado de la demanda se espera que en lo que resta de 2007 se agudice el proceso de ralentización de algunos indicadores, como es el caso del crédito al sector privado o de los índices de producción industrial, acompañado por una caída en la matriculación de vehículos. De este modo, las señales de agotamiento del patrón de crecimiento económico de los últimos años –excesivamente basado en el consumo y el sector construcción– van resultando más visibles.

En cuanto al mercado de trabajo, el freno en la creación de empleo será relativamente moderado. No obstante, se espera que el aumento del empleo resulte compatible con un incremento del número de parados, que volverá a situarse en niveles próximos a las 460.000 personas en Andalucía, con un repunte en unas décimas en la tasa de paro, que interrumpirá así una prolongada etapa de descensos. La trayectoria del empleo va a constituir un indicador clave en el proceso de ajuste. De modo que si el empleo total no llega a disminuir, circunstancia que aún no se ha observado ni se contempla en las actuales previsiones, la ralentización del consumo no llegará a ser intensa y el freno en el ritmo de crecimiento económico será limitado.

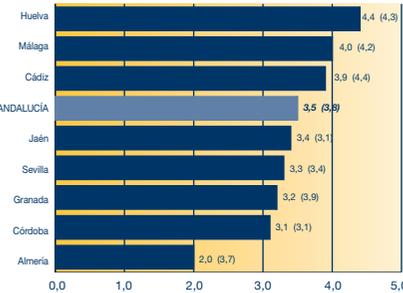
Pero, a pesar de la relativa bondad de estas previsiones, lo cierto es que las dudas acerca de cuáles van a llegar a ser los efectos de las turbulencias financieras en los mercados crediticios europeos, y cuánto dificultará la financiación a los agentes económicos –teniendo en cuenta el modelo de crecimiento regional y el elevado nivel de endeudamiento de empresas y familias –, unido al importante déficit exterior, en un entorno de encarecimiento del petróleo y de otros componentes básicos de la cesta de consumo, y coincidente con una apreciación del euro, resulta todavía muy impreciso calibrar el grado de daño que puede causar a las expectativas, al consumo, la inversión y, por tanto, al crecimiento económico en su conjunto.

provincias ANDALUZAS

claves

Ralentización del crecimiento económico en la mayoría de las provincias

Tasas de variación interanual en %

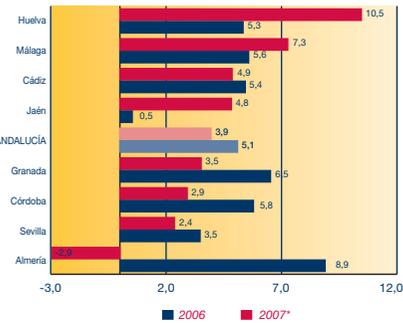


Entre paréntesis datos de 2006.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La creación de empleo se desacelera

Tasas de variación interanual en %



* Promedio de los tres primeros trimestres.

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

El análisis del contexto económico en las provincias andaluzas aproxima, en líneas generales, un crecimiento sólido, si bien no puede obviarse que se aprecian en la mayoría de ellas, signos de moderación. Las provincias del litoral son las que nuevamente han experimentado un mayor crecimiento, a excepción de Almería, donde se acentúa el freno que se venía observando en trimestres anteriores. Cádiz, Huelva y Málaga son las que mayores tasas de crecimiento han registrado, en torno al 4,5 y 4 por ciento, por encima del agregado de Andalucía (estimado en un 3,5 por ciento). Por el contrario, los menores ritmos de crecimiento corresponden a las provincias de Córdoba y Granada, con tasas cercanas al 3 por ciento. Jaén ha sido la única provincia en la que se ha acelerado el avance de la actividad económica, hecho ligado al comportamiento del mercado laboral. Huelva ha registrado el mayor ritmo de avance del empleo (en torno al 10 por ciento en términos interanuales), aunque en términos absolutos corresponde a Málaga el mayor avance en población ocupada, con un aumento de más de 41.300 personas en el último año.

En el ámbito sectorial, la construcción y los servicios continúan siendo los principales creadores de empleo, aunque el descenso de los principales indicadores del sector relacionados con la edificación adelantan un freno en los próximos trimestres. Málaga y Huelva son las únicas provincias en las que se ha perdido empleo en la construcción en el balance del último año. La desaceleración también se percibe ya con claridad por el lado de la demanda inmobiliaria, y prueba de ello es la ralentización del mercado hipotecario, reduciéndose el número de hipotecas en el conjunto regional en torno a un 3 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior. Este descenso ha afectado a las provincias de Almería, Cádiz, Córdoba y Málaga, siendo en el caso de la provincia de Málaga superior al 10 por ciento.

El empleo en el sector servicios mantiene un ritmo de crecimiento cercano al 4 por ciento, unas décimas superior al del conjunto de la población ocupada total en el agregado andaluz. El aumento más destacable se registra en las provincias de Huelva, Málaga, Jaén y Sevilla, en contraste con la disminución observada en Almería y Granada. El sector turístico ha mostrado, en general, resultados bastante positivos en la mayoría de las provincias en el balance de enero a octubre, gracias especialmente a la temporada de verano. Solo en la provincia de Granada se ha registrado un descenso, en términos interanuales, del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros. Desde la perspectiva de la oferta turística, el número de plazas hoteleras han aumentado de forma generalizada, salvo en Granada y Almería, donde ha descendido el número de establecimientos hoteleros en el promedio de los diez primeros meses del año.

Por el lado de la demanda, la desaceleración de algunos indicadores –y el descenso en algunos casos– ha sido generalizada en el conjunto de las provincias andaluzas. Este es el caso de la matriculación de turismos, que ha reflejado un retroceso significativo en los once primeros meses del año, especialmente en las provincias de Almería, Cádiz y Málaga. Asimismo, los indicadores relacionados con la demanda crediticia del sector privado se han moderado notablemente, si bien aún mantienen ritmos de crecimiento elevados. Así, la mayoría de las provincias andaluzas presentan ya tasas interanuales inferiores al 20 por ciento, en torno a diez o más puntos por debajo de la expansión que se observaba dos años atrás.

El análisis de la temperatura económica en las distintas provincias andaluzas, un indicador alternativo que en los últimos trimestres calculamos para aproximar de forma resumida la situación económica en cada ámbito, sitúa a Jaén como la provincia con mejor variación en el cómputo de indicadores de actividad (53,5), aunque por debajo del obtenido durante la primera mitad de 2007. Le sigue muy de cerca la provincia onubense (48,8), así como la de Córdoba (42,2), mostrando esta última una mayor temperatura económica que en el primer semestre. Algo similar sucede con Sevilla, que pasa de un 4,7 a un 21,7, mientras que las provincias de Granada y Málaga reflejan un clima económico similar a la de principios de año (17,4 y 34,8, respectivamente). En la provincia almeriense se ha producido una leve mejora en este estimador, computándose el mismo número de signos positivos que negativos, con lo que el indicador refleja un resultado nulo.

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)	3º Trim. 07	-	3,5	-	3,5	-	2,0	-	3,9	-	3,1	-	3,2	-	4,4	-	3,4	-	4,0	-	3,3
Índice de Producción Industrial. General	Media Ene-oct. 07	109,3	2,94	109,7	-0,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Licitación oficial (millones de euros)	Ene-nov. 07	36.524,3	-10,21	5.576,5	-8,18	369,4	-7,58	740,3	-27,12	386,9	-18,12	583,9	-15,60	302,6	18,72	391,2	21,01	1.332,8	17,17	1.366,3	-7,85
Obra civil	Ene-nov. 07	24.929,6	-8,64	3.756,4	-13,64	249,3	-9,69	482,1	-33,87	237,3	-27,10	433,3	-19,02	163,1	-11,36	317,8	39,60	931,1	15,01	851,3	-15,50
Viviendas visadas	Ene-jun. 07	360.696,0	-19,13	52.680,0	-44,63	4.228,0	-69,32	3.637,0	-44,81	3.981,0	-24,79	6.146,0	-44,20	4.969,0	-7,23	5.065,0	-11,56	15.715,0	-39,29	8.939,0	-58,43
Viviendas iniciadas	Ene-jun. 07	329.885,0	-9,62	64.258,0	-16,44	10.216,0	-23,85	8.985,0	-1,07	3.211,0	-15,32	8.766,0	21,53	3.962,0	-9,95	3.630,0	-25,57	14.442,0	-25,59	11.046,0	-24,93
Viviendas terminadas	Ene-jun. 07	327.064,0	0,73	67.194,0	1,88	11.678,0	16,27	8.765,0	-8,09	3.686,0	0,99	7.702,0	24,21	4.043,0	50,52	4.002,0	35,16	16.432,0	-12,41	10.886,0	-10,12
Precio de la vivienda (euros/m²)	3º Trim. 07	2.061,2	5,34	1.752,9	6,69	1.628,6	6,60	1.849,0	7,31	1.554,2	9,28	1.499,4	9,75	1.688,4	7,15	1.088,1	5,17	2.292,9	4,16	1.717,8	6,98
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	Ene-oct. 07	74.420,0	3,26	14.338,7	4,03	1.166,1	4,99	2.394,9	8,98	870,6	6,01	1.980,1	-2,82	1.000,0	9,20	529,5	4,41	4.334,9	4,15	2.062,6	1,53
Residentes España	Ene-oct. 07	42.244,6	2,87	8.808,3	4,77	942,3	6,49	1.643,5	12,37	559,7	-0,34	1.173,3	-1,12	816,2	10,38	459,9	3,85	2.072,5	2,82	1.140,8	2,46
Residentes extranjero	Ene-oct. 07	32.175,4	3,78	5.530,3	2,86	223,8	-0,88	751,3	2,25	310,9	19,74	806,8	-5,19	183,7	4,24	69,6	8,28	2.262,4	5,39	921,7	0,40
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-oct. 07	244.014,5	1,84	40.206,6	2,46	4.401,0	-1,38	6.670,7	5,61	1.372,1	5,15	4.335,4	0,72	3.324,6	1,43	893,5	9,00	15.387,9	2,83	3.821,4	0,75
Residentes España	Ene-oct. 07	102.863,0	1,49	21.862,0	1,87	3.200,0	-0,56	4.156,0	9,80	920,8	-0,58	2.645,7	-0,38	2.428,2	3,42	786,9	9,76	5.719,8	-2,00	2.004,7	1,57
Residentes extranjero	Ene-oct. 07	141.151,5	2,09	18.344,6	3,16	1.201,1	-3,51	2.514,7	-0,65	451,3	19,15	1.689,7	2,50	896,4	-3,61	106,7	3,65	9.668,1	5,92	1.816,7	-0,14
Grado de ocupación hotelera (porcentajes) (1)	Ene-oct. 07	56,6	-0,23	53,6	-0,06	47,8	-2,17	50,3	0,15	48,1	0,26	54,3	-0,32	50,7	-0,12	34,0	1,36	60,9	0,99	50,6	0,05
Plazas estimadas en establecimientos hoteleros (promedio)	Ene-oct. 07	1.350.240	2,73	237.823	3,05	28.851	3,59	40.985	6,94	9.261	4,56	25.774	1,32	19.948	3,58	8.535	4,62	79.894	1,79	24.574	0,67
Estancia media en establecimientos hoteleros (promedio en días)	Ene-oct. 07	3,2	-0,04	2,8	-0,04	3,7	-0,24	2,7	-0,07	1,6	-0,02	2,2	0,08	3,2	-0,20	1,7	0,07	3,5	-0,04	1,9	-0,01
Nº de establecimientos hoteleros (promedio)	Ene-oct. 07	14.550,4	1,38	2.430,3	2,25	195,5	-3,22	457,7	8,79	181,5	4,55	388,3	-2,39	157,0	2,35	186,0	4,49	558,3	0,52	305,7	3,21
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-oct. 07	179.631,8	9,11	19.377,5	9,85	1.051,0	18,17	1.346,4	15,95	1,8	-7,71	1.219,7	41,65	-	-	-	-	11.959,8	4,08	3.798,9	17,43
Internacional	Ene-oct. 07	104.420,0	8,88	11.518,9	6,35	596,3	8,97	545,4	-9,59	0,3	6,15	347,5	24,92	-	-	-	-	8.946,4	3,99	1.083,0	35,47
Población > 16 años (miles)	3º Trim. 07	37.733,9	1,81	6.575,5	1,93	538,8	4,48	974,7	1,46	642,7	0,71	733,0	1,82	406,4	1,88	535,4	0,68	1.252,0	3,28	1.492,4	1,26
Inactivos	3º Trim. 07	15.431,4	0,18	2.882,9	-0,20	200,0	16,14	437,2	-0,43	295,8	1,48	345,0	2,22	180,7	-5,98	261,9	-4,83	532,0	-0,37	630,3	-2,60
Activos	3º Trim. 07	22.302,5	2,96	3.692,6	3,65	338,8	-1,37	537,5	3,05	346,9	0,06	388,0	1,46	225,8	9,24	273,5	6,59	720,0	6,16	862,2	4,28
Ocupados (miles)	3º Trim. 07	20.510,6	3,09	3.228,4	3,59	297,5	-3,47	463,4	2,26	301,8	1,59	342,6	1,69	193,7	9,85	233,7	5,13	644,7	6,85	751,1	4,46
Sector agrario	3º Trim. 07	885,3	-3,04	218,2	-4,67	48,2	-10,58	15,5	-29,86	26,9	3,46	26,5	11,34	21,3	-10,13	19,6	-0,51	21,8	13,54	38,3	-5,67
Sector industrial	3º Trim. 07	3.258,90	-0,89	337,3	6,94	19,3	11,56	46,5	-8,64	40	-7,41	37,2	71,43	23,1	79,07	34,3	-8,04	52,8	9,09	83,9	0,24
Sector construcción	3º Trim. 07	2.717,5	4,92	494,8	4,02	64,2	10,88	73,5	5,15	44,5	16,19	55,4	-5,62	27,5	-13,52	34,8	17,97	89,9	-5,37	105,0	11,11
Sector servicios	3º Trim. 07	13.648,8	4,15	2.178,2	3,90	165,7	-7,48	327,8	5,67	190,3	0,42	223,5	-3,95	121,8	12,88	145,0	6,70	480,2	8,94	523,9	4,74
Parados (miles)	3º Trim. 07	1.791,9	1,52	464,2	4,06	41,3	16,67	74,1	8,18	45,1	-9,07	45,4	-0,22	32,1	5,59	39,8	16,03	75,3	0,53	111,1	3,16
Sector agrario	3º Trim. 07	105,1	16,39	59,6	1,36	4,8	6,67	5,5	-16,67	9,5	-4,04	5,5	7,84	7,1	33,96	9,8	24,05	3,1	-50,00	14,5	9,02
Sector industrial	3º Trim. 07	135,4	-2,31	18,8	8,05	0,2	-92,0	3,3	37,50	1,5	-48,28	2,7	58,82	0,3	-66,67	2,2	69,23	3,8	123,53	4,9	22,50
Sector construcción	3º Trim. 07	177,2	17,20	51,7	20,23	5,8	-17,14	6,2	-24,39	3,5	66,67	5,0	78,57	3,2	-34,69	3,5	94,44	11,1	33,73	13,4	67,50
Sector servicios	3º Trim. 07	702,3	7,50	162,9	9,48	15,1	7,86	25,3	5,86	11,8	-10,61	17,3	25,36	11,4	54,05	12,7	35,11	30,7	14,55	38,7	-3,97
No clasificados (2)	3º Trim. 07	671,9	-8,16	171,2	-3,87	15,4	110,96	33,8	23,36	18,8	-13,36	14,9	-32,27	10,1	-15,83	11,6	-15,94	26,6	-16,61	39,6	-5,94
Tasa de paro (porcentajes) (1)	3º Trim. 07	8,0	-0,12	12,6	0,05	12,2	1,89	13,8	0,67	13,0	-1,30	11,7	-0,19	14,2	-0,47	14,6	1,19	10,5	-0,58	12,9	-0,14
Tasa de actividad (porcentaje) (1)	3º Trim. 07	59,1	0,66	56,2	0,94	62,9	-3,78	55,2	0,85	54,0	-0,35	52,9	-0,19	55,6	3,74	51,1	2,84	57,5	1,55	57,8	1,68
Paro registrado (miles)	Media ene-nov. 07	2.030,8	-0,50	490,6	2,80	29,8	7,89	102,3	3,03	49,9	-1,56	44,4	2,29	28,9	3,94	32,6	0,42	86,2	6,82	116,6	1,05
Contratos iniciales (miles de personas)	Media ene-nov. 07	1.501,4	2,27	339,9	1,42	24,7	-5,85	44,9	-0,27	36,8	2,99	33,4	2,52	27,8	0,54	31,1	18,52	56,2	-2,35	85,0	1,07
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	Media ene-nov. 07	19.220,3	3,08	3.126,2	3,13	273,8	0,62	400,0	3,51	307,3	2,81	340,9	3,62	202,8	4,46	243,8	3,34	598,9	1,91	758,6	4,33
Índice de Precios de Consumo	Nov. 07	105,0	4,1	105,0	4,0	105,3	4,3	104,8	4,1	104,8	3,6	105,2	3,9	105,3	4,0	105,3	4,0	104,8	3,9	105,1	4,3
Aumento salarial pactado	Sept. 07	2,9	-0,31	3,2	-0,20	2,6	-0,94	2,6	0,04	3,0	0,35	3,1	-0,83	3,0	0,01	2,8	0,16	3,0	-0,69	3,9	-0,29
Matriculación de turismos	Ene-nov. 07	1.479.084	-2,94	232.668	-4,74	18.728	-7,91	34.828	-4,97	19.039	-4,59	23.607	-4,47	14.202	-1,65	12.451	-4,02	54.611	-5,92	55.202	-3,38
Matriculación de vehículos de carga	Ene-nov. 07	379.057,0	-1,55	51.145,0	-6,15	5.645,0	-12,60	5.552,0	-8,82	4.656,0	-4,32	6.336,0	-5,83	2.805,0	-0,39	4.080,0	-2,51	11.815,0	-7,51	10.256,0	-3,07
Depósitos bancarios del sector privado (millones de euros) (3)	3º Trim. 07	1.002.191,0	13,45	97.758,0	9,60	8.464,2	6,28	11.129,9	9,81	11.319,2	10,53	11.557,1	7,18	4.829,4	7,22	7.753,9	9,61	19.243,3	10,59	23.461,0	11,21
Créditos bancarios del sector privado (millones de euros)	3º Trim. 07	1.643.614,0	20,86	222.474,4	19,93	24.234,7	21,96	26.764,6	16,41	22.275,9	19,89	24.584,4	23,48	11.184,3	17,29	11.631,1	15,78	45.638,3	18,79	56.161,1	21,69
Hipotecas (millones de euros)	Ene-sept. 07	234.676,0	5,25	40.644,2	4,45	5.335,9	-1,73	5.677,1	4,99	3.159,0	4,81	3.478,5	24,46	2.906,2	38,50	1.764,0	20,66	9.835,1	-10,46	8.488,4	9,90
Hipotecas (número)	Ene-sept. 07	1.380.461,0	-3,54	276.984	-2,93	36.642	-9,45	37.554	-9,96	22.150	-12,03	25.707	10,55	20.778	15,29	17.080	16,88	53.904	-10,22	63.169	1,79
Efectos impagados (millones de euros)	Ene-oct. 07	8.022.875,2	27,96	1.312.748,0	40,20	162.887,0	26,98	139.848,6	57,20	188.567,1	44,84	154.222,9	35,21	62.392,7	46,6						