

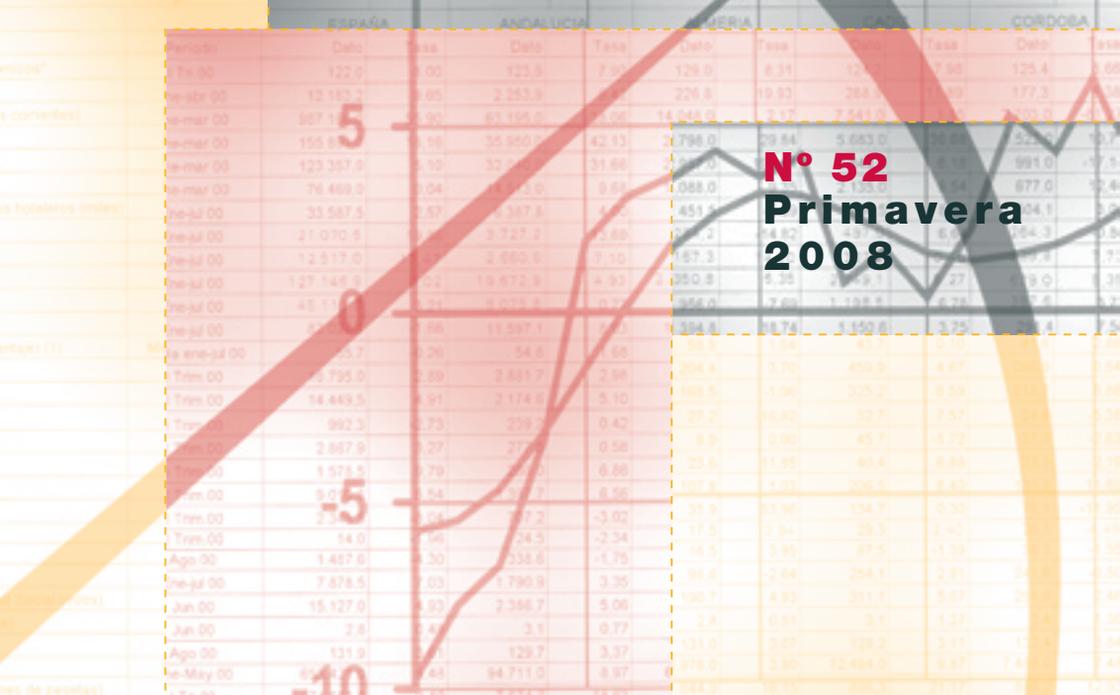
Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía



Previsiones Económicas de Andalucía

Indicadores de coyuntura



N° 52
Primavera
2008

Créditos

Equipo de trabajo:

Francisco Villalba (*Dirección*), Felisa Becerra (*Coordinación*),

Esperanza Nieto, Felipe Cebrino, M^a Luz Román,

José Alberto Pérez, José Antonio Muñoz

Elaboración:

Analistas Económicos de Andalucía

C/ Ancla, 2, 6^a 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 24 de marzo de 2008.

© Analistas Económicos de Andalucía

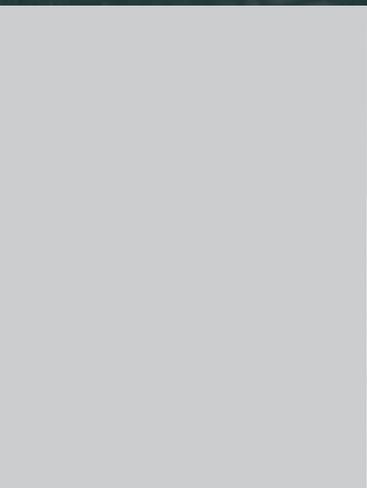
Elabora:



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

Índice

- 7 ■ Perspectiva general**
- 9 ■ I. Entorno Económico**
- 14** Coyuntura económica española
- 22 ■ II. Economía Andaluza**
- 23** Actividad económica y previsiones de crecimiento
- 25** Mercado de trabajo
- 28** Sectores productivos
- 31** Previsiones. Valores absolutos y tasas de variación
- 35** Demanda regional y sector exterior
- 37** Precios
- 40 ■ III. Análisis Territorial**
- 41** Actividad económica en las provincias andaluzas



Analistas Económicos de Andalucía presenta el número 52 de su publicación Previsiones Económicas de Andalucía, correspondiente a la Primavera de 2008. Este documento, que se ha venido realizando con carácter trimestral desde 1995, tiene como finalidad última ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo. Para ello, la mejora continuada, tanto en contenidos como en presentación, es una de sus principales apuestas.

Por este motivo, en este número 52 se ha realizado un especial esfuerzo por ofrecer los contenidos de esta publicación de una forma más ágil y cómoda posible para todas aquellas personas e instituciones interesadas en conocer la evolución de la actividad económica en Andalucía. Así, la actual edición se ha realizado en soporte digital, pudiendo consultarse en éste tanto el informe completo como la base de datos con los principales indicadores económicos utilizados para la realización del informe.

Este informe se ha dividido en tres partes, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primer caso, se analizan diversos temas claves relacionados con el acontecer de la actividad en el contexto internacional y nacional, sin duda necesarios para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico. En Economía Andaluza se abordan aspectos relacionados con la estructura productiva regional, el mercado de trabajo o el sector exterior, y finalmente en Análisis Territorial se presenta un análisis de la actividad económica en cada una de las provincias andaluzas.





¿Ralentización o crisis?

Tras una etapa de intenso crecimiento económico, que ha situado a España como uno de los países con mayor crecimiento de la Unión Europea, y a Andalucía como una de las Comunidades Autónomas más dinámicas dentro del conjunto nacional, la actualidad viene marcada desde hace meses, especialmente desde el verano pasado, por una elevada incertidumbre, que incidirá sin duda en la desaceleración de la actividad que se viene observando en los últimos trimestres.

Los problemas de liquidez en los mercados financieros, tras el estallido de la crisis de las hipotecas subprime en EE.UU., y la falta de confianza en el sistema financiero, están afectando a la economía real. EE.UU. está cerca o incluso ya en recesión, y los recientes desplomes del dólar no hacen sino acentuar la debilidad de la economía norteamericana.

Es difícil precisar hasta qué punto la desaceleración de EE.UU. puede afectar a Europa, y por tanto a España. Los fundamentos de la economía europea parecen ser lo suficientemente sólidos como para que los efectos no resulten muy acusados, pero lo que sí es cierto es que Europa no es inmune a lo que ocurre al otro lado del Atlántico.

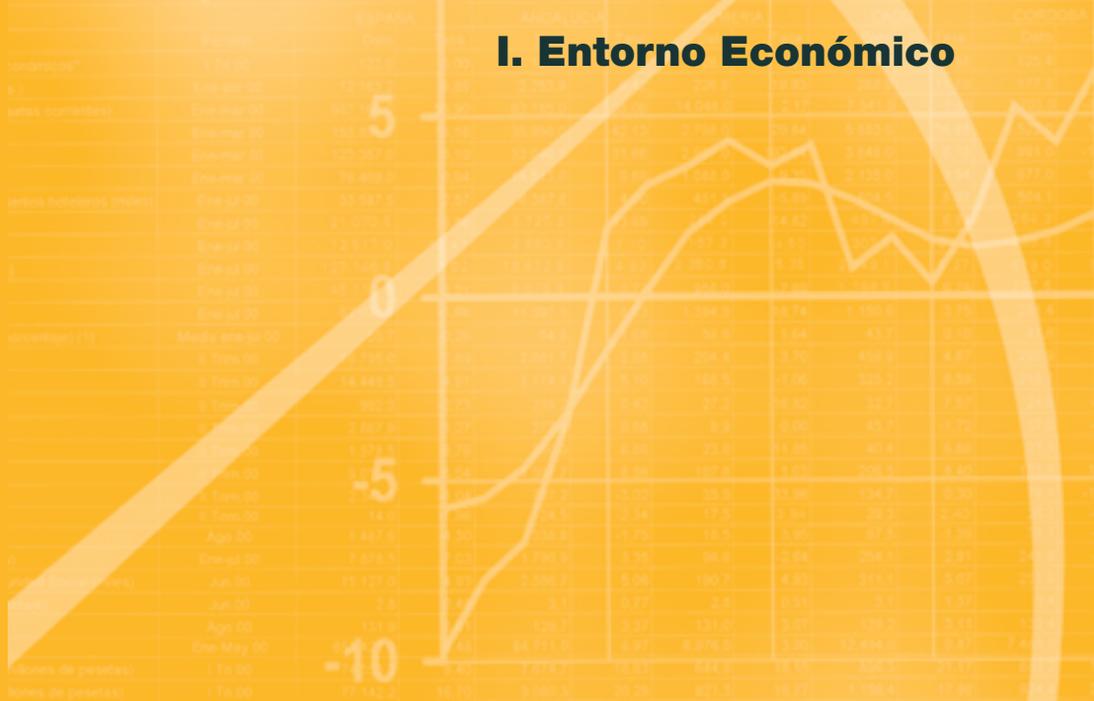
Por su parte, la economía española cuenta con ciertos riesgos inherentes a ella, como es el caso de la inflación. Junto a éste el desequilibrado patrón de crecimiento, excesivamente basado en los últimos años en la aportación del consumo, con una aportación negativa del sector exterior, y el crecimiento de la construcción es otro de sus principales riesgos.

Si bien es cierto que en los últimos trimestres ha venido reduciéndose la aportación negativa del sector exterior al crecimiento económico, la mejora de la competitividad se convierte en uno de los principales retos para las economías española y andaluza, más aún para esta última, que según un estudio reciente se encuentra a la cola de España en competitividad y productividad.

Por ello, la innovación tecnológica y la apuesta por sectores productivos de más valor añadido se convierten en los retos fundamentales a los que se enfrenta la economía andaluza, y sin duda el especial dinamismo de los últimos años coloca a Andalucía en una situación relativamente cómoda para afrontar estos desafíos.



Índices de coyuntura



I. Entorno Económico

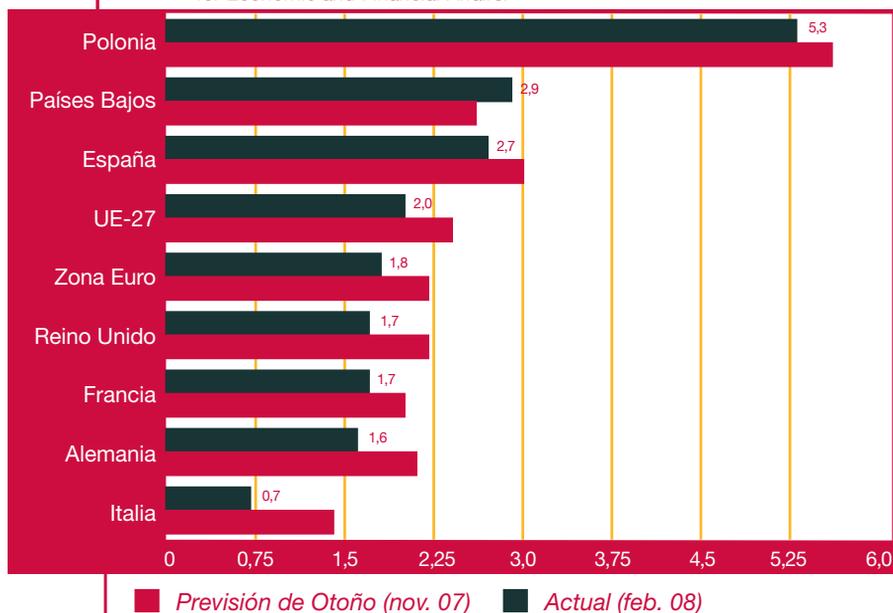
I. Entorno Económico

El contexto económico mundial viene caracterizado por la inquietud que generan las noticias pesimistas, en especial las procedentes del sistema financiero de EE.UU. y la trayectoria descendente de su actividad productiva.

Tras una primera etapa de confusión e incertidumbre con problemas de iliquidez en los mercados crediticios, que han sido más o menos resueltos con inyecciones de dinero y con una política de recortes de tipos de interés bastante heterodoxa por parte de la Reserva Federal, asistimos ahora a una fase marcada por los problemas de insolvencia. En concreto, se espera que muchas instituciones financieras puedan sufrir grandes pérdidas y algunas de ellas podrían llegar a quebrar si no reciben ayuda del sector público.

Crecimiento previsto para 2008 en Europa Tasas de variación interanual en %

FUENTE: *Interim forecast, February 2008. European Commission Directorate-General for Economic and Financial Affairs.*



Estos previsible costes fiscales, las grandes pérdidas de las entidades financieras, la contracción del crédito hacia familias y empresas y la incertidumbre, en general, van a representar un recorte este año de casi dos puntos en el crecimiento del PIB norteamericano, que durante el segundo semestre del año 2008 podría registrar un crecimiento cero y en opinión de muchos analistas puede entrar en la peor recesión económica de los últimos 25 años. Para Greenspan, ex-presidente de la Reserva Federal, la finalización de esta crisis está supeditada a que los precios de las viviendas se estabilicen y con ellos el valor de las acciones de los hogares ligados a las hipotecas *subprime*.

Las previsiones de crecimiento mundial se han visto sometidas a una revisión casi permanente en los últimos meses, y siempre a la baja, acorde a la percepción de que la probabilidad de cierto grado de contagio, a nivel global, resulta inevitable. En este sentido, el FMI, la OCDE y la Comisión Europea han hecho públicas unas estimaciones menos expansivas del ritmo de crecimiento económico para 2008 que las efectuadas a finales del pasado año.

Perspectivas de la economía mundial
(Tasas de variación interanual en %)

	2005	2006	2007 (estimación)	2008 (previsión)	Diferencia con las proyecciones de octubre de 2007 ¹	
					2007	2008
Producto mundial	4,4	5,0	4,9	4,1	0,2	-0,3
Economías avanzadas	2,5	3,0	2,6	1,8	0,1	-0,4
Estados Unidos	3,1	2,9	2,2	1,5	0,3	-0,4
Zona Euro (15)	1,5	2,8	2,6	1,6	0,1	-0,5
Japón	1,9	2,4	1,9	1,5	-0,1	-0,2
Otras economías avanzadas	3,2	3,7	3,8	2,8	0,1	-0,2
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	7,0	7,7	7,8	6,9	0,2	-0,2
África	5,9	5,8	6,0	7,0	—	-0,2
América	4,6	5,4	5,4	4,3	0,5	—
Comunidad de Estados Independientes	6,6	8,1	8,2	7,0	0,5	—
Europa central y oriental	5,6	6,4	5,5	4,6	-0,3	-0,6
Oriente Medio	5,6	5,8	6,0	5,9	0,1	-0,1
Países en desarrollo de Asia	9,0	9,6	9,6	8,6	—	-0,1
China	10,4	11,1	11,4	10,0	-0,1	—

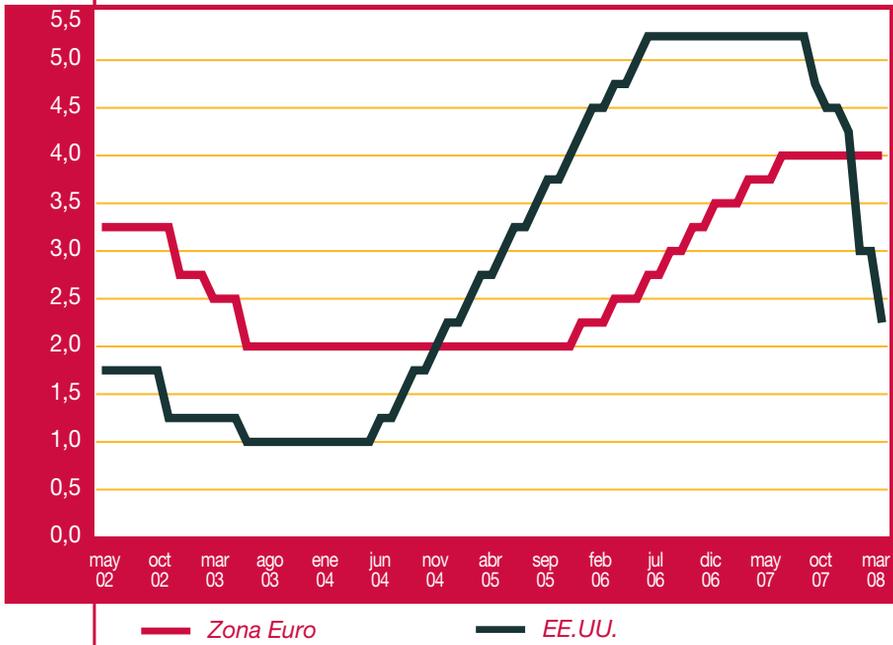
(1). Las ponderaciones de los países utilizadas para calcular las tasas de crecimiento agregado de los grupos de países se revisaron con respecto a las presentadas en la edición de octubre de 2007 de Perspectivas de la economía mundial en función de los nuevos cálculos de los tipos de cambio según la PPA publicados por el Banco Mundial.

Fuente: Perspectivas de la economía mundial, FMI, enero de 2008.

Igualmente, para el conjunto de la Zona Euro y Alemania se espera que la tasa de avance del PIB se sitúe en el presente año en torno a un punto por debajo del año precedente. De este modo, aunque en los últimos tiempos, desde diversos foros academicistas, se hablaba de cierto grado de *decoupling* (es decir, de desacoplamiento) entre los grandes motores de la economía mundial se comprueba la todavía existencia de vínculos entre las principales áreas de actividad.

Tipos de interés oficiales en EE.UU. y la Zona Euro Porcentajes

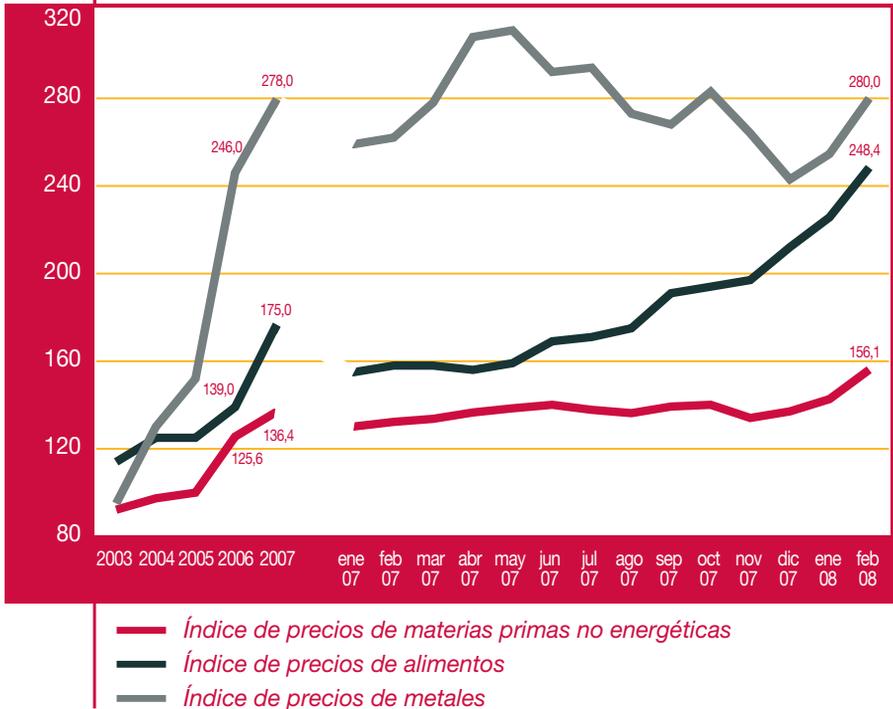
FUENTE: BCE y Reserva Federal.



La subida generalizada de la inflación ha sido también motivo de especial preocupación en los últimos meses. El ascenso ha sido generalizado, y en gran parte motivado por el notable encarecimiento de las materias primas y el petróleo. En la UEM, la tasa de aumento de los precios se sitúa en máximos desde la introducción del euro, convirtiéndose en el principal obstáculo para que la política monetaria del BCE tome un rumbo más acomodaticio. Bajo la hipótesis de una cotización del barril de *brent* próximo a 100\$, la inflación se mantendrá elevada durante la segunda mitad de 2008 y solo podría acabar en diciembre en torno al 3%.

Fuerte escalada de los precios de las materias primas Base 2000=100

FUENTE: Banco de España, BCE, FMI y The Economist.

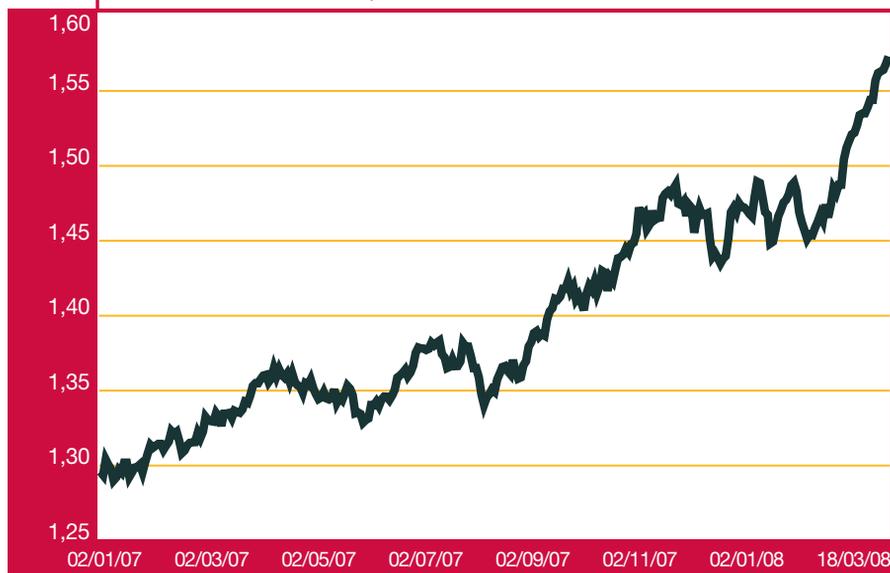


La ampliación de los diferenciales de tipos de interés oficiales a uno y otro lado del Atlántico y el adicional deterioro de la economía estadounidense está incidiendo en la debilidad del dólar que ya venía mostrando una tendencia depreciadora respecto al euro antes de las convulsiones del verano pasado. La fortaleza del euro incide negativamente en el sector exterior de la UEM, pero está ayudando a la corrección del ingente déficit comercial norteamericano. De modo que el impulso de sus exportaciones puede compensar, al menos en parte, la debilidad de su demanda interna.

La **economía española**, por su parte, no ha podido permanecer ajena a este contexto de inestabilidad y empeoramiento del contexto internacional, si bien es cierto que la actividad económica española ya había empezado a dar síntomas de

Tipo de cambio dólar/euro Dólares por euro

FUENTE: Banco Central Europeo.



agotamiento antes de que se desencadenara la crisis de las *subprime*. El proceso de ralentización del crecimiento en España ya está en marcha, pese a que el avance en el conjunto del 2007 haya sido del 3,8%, ya que a lo largo del pasado año el ritmo de aumento del PIB se frenó desde el 4,1 del primer trimestre al 3,5% del último cuarto, previéndose que el freno de la actividad económica se intensificará previsiblemente a lo largo de 2008 y 2009.

Pese a que en los últimos años ha existido un consenso en la inviabilidad de mantener durante un periodo más dilatado de tiempo este modelo de crecimiento, excesivamente basado en el consumo privado y en la inversión residencial, y con escasos avances en competitividad y productividad, lo cierto es que esta etapa de ralentización ha generado mucha inquietud y desconfianza respecto a su profundidad y duración, quizá porque las condiciones internacionales resultan menos propicias de lo que hubiera sido deseable.

El camino hacia una recomposición más equilibrada del PIB conlleva una menor aportación de la demanda interna al avance del PIB, así como una detracción

Producto Interior Bruto y sus componentes ⁽¹⁾
(Tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

	2006	2007	2006				2007			
			Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
Gasto en consumo final	4,0	3,6	4,3	3,6	4,0	4,2	4,1	3,8	3,6	3,1
- Gasto en consumo final de los hogares	3,7	3,1	4,1	3,5	3,7	3,7	3,5	3,4	3,1	2,7
- Gasto en consumo final de las AAPP	4,8	5,1	4,9	4,0	4,8	5,7	6,1	5,0	5,1	4,4
Formación bruta de capital fijo	6,8	5,9	7,8	5,7	6,8	7,0	6,3	6,7	5,8	4,8
- Bienes de equipo	10,4	11,6	10,0	7,4	11,0	13,0	13,1	13,1	11,6	8,6
- Construcción	6,0	4,0	7,1	5,5	5,9	5,5	4,9	4,6	3,8	2,9
- Otros productos	4,6	4,2	7,1	3,8	3,7	3,8	1,9	4,7	4,3	6,1
Exportación de bienes y servicios	5,1	5,3	5,7	4,9	4,2	5,7	3,6	4,7	7,7	5,1
Importación de bienes y servicios	8,3	6,6	10,6	6,1	7,5	8,9	6,0	6,7	8,4	5,4
Aportación al crecimiento de la demanda nacional ⁽²⁾	5,1	4,6	5,5	4,5	5,1	5,3	5,1	4,9	4,5	3,9
Aportación al crecimiento de la demanda externa ⁽²⁾	-1,2	-0,7	-1,8	-0,6	-1,3	-1,3	-1,0	-0,9	-0,7	-0,4
PIB a pm	3,9	3,8	3,7	3,8	3,9	4,0	4,1	4,0	3,8	3,5
Ramas agraria y pesquera	2,4	3,8	-0,1	2,3	-2,4	10,1	6,8	2,8	2,8	2,9
Ramas energéticas	1,4	1,0	3,7	1,4	4,1	-3,2	-3,6	3,4	0,0	4,5
Ramas industriales	2,9	3,1	1,4	2,7	3,9	3,5	5,0	3,6	2,4	1,4
Construcción	5,0	3,8	5,8	5,3	5,1	3,9	4,5	4,2	3,8	2,8
Ramas de los servicios	4,1	4,2	4,0	4,1	4,2	4,2	4,2	4,2	4,3	4,1
- Servicios de mercado	4,1	4,0	4,1	4,1	4,3	3,9	4,2	3,9	4,0	3,9

(1) Volumen encadenado referencia 2000. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.
(2) Puntos porcentuales.
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

inferior de la demanda exterior neta. Esta contribución es el resultado de la desaceleración más intensa de las importaciones en comparación con las exportaciones.

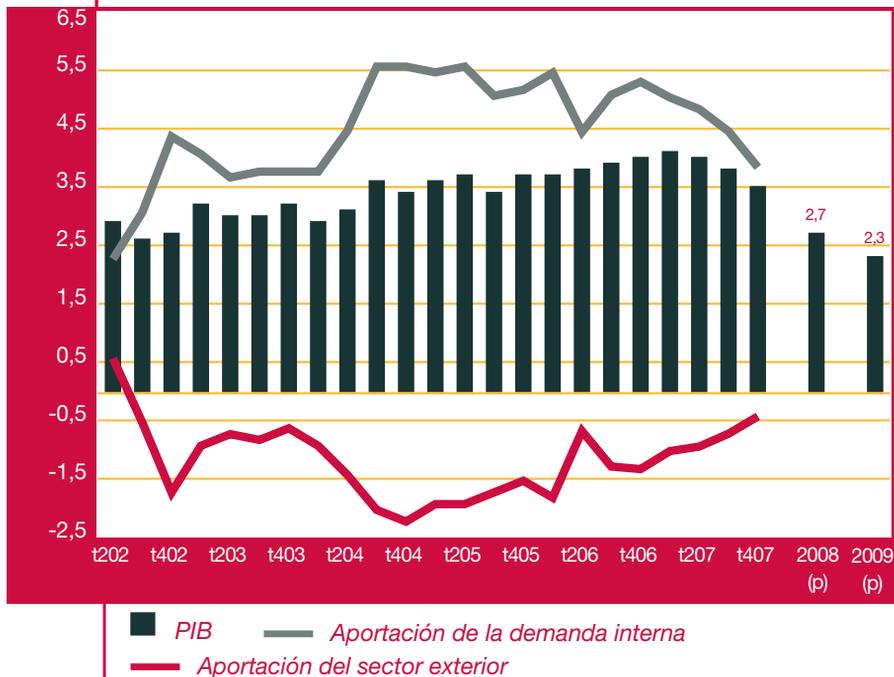
Desde la perspectiva de la producción, el valor añadido bruto perdió impulso en las principales ramas de actividad, destacando la aminoración de los avances en la industria y especialmente en la construcción. Este último acentuó su freno en el último tramo del pasado año, estimando la CNTR (INE) que su ritmo de crecimiento fue del 2,8%, muy lejos ya del 5,8% de 2006.

PIB, demanda interna y externa: hacia un mayor equilibrio

Datos corregidos de efectos estacionales y calendario

PIB en tasas de variación en %. Aportación en puntos porcentuales de la demanda interna y externa

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

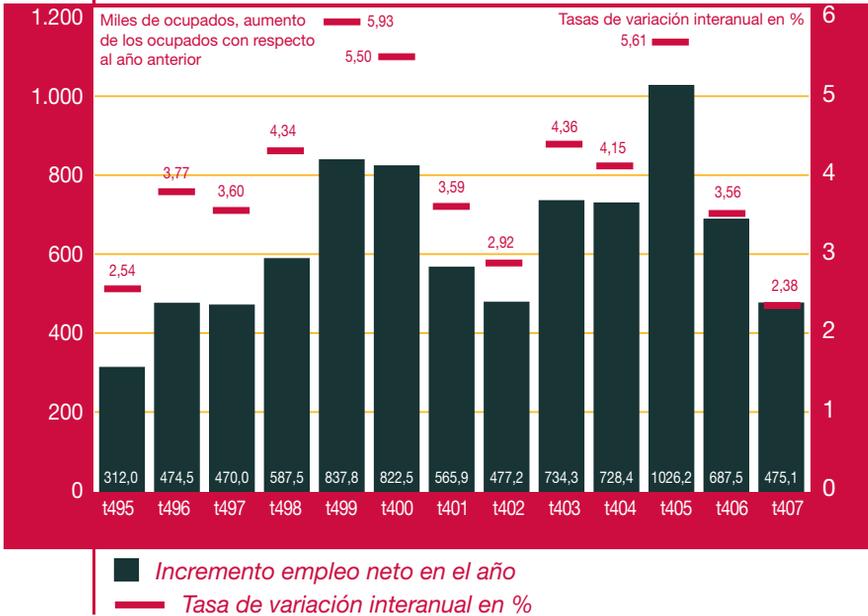


Al descenso en la producción de nuevas viviendas, hay que unir la clara flexión a la baja que muestran los principales inputs del sector (por ejemplo, el consumo de cemento), debiendo subrayarse la disminución en el número de trabajadores afiliados en este sector desde el pasado mes de septiembre. La ligera reducción en el valor de la obra pública licitada y el más relevante descenso en el número de viviendas visadas anticipan una intensificación del freno en el sector durante 2008.

Por su parte, las ramas de los servicios han mostrado un crecimiento bastante sostenido, si bien en el último trimestre del año perdieron dos décimas en comparación con el periodo julio-septiembre, en consonancia con la ralentización

El aumento de la población ocupada se ha frenado notablemente

FUENTE: Encuesta de Población Activa, INE.



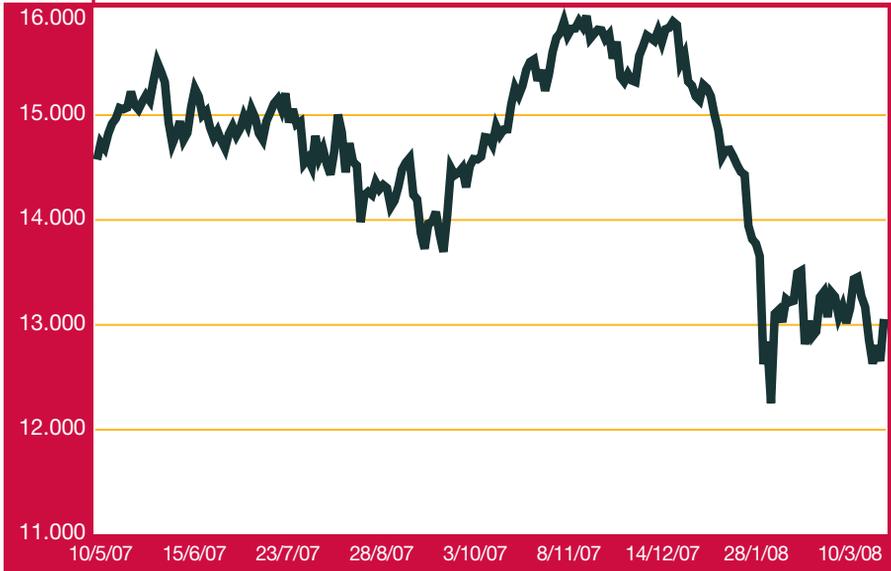
que se observa en buena parte de los indicadores de actividad del sector y el ritmo de avance del empleo.

La aminoración del ritmo de actividad económica comienza a empañar el positivo perfil que ha caracterizado al mercado de trabajo. Buena prueba de ello han sido la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social y el paro registrado. En el balance del último año, el aumento de la población ocupada (475.100) habría sido el menor desde 1997. Este ritmo de aumento del empleo ya no resulta suficiente para absorber el crecimiento de la oferta de trabajo (población activa), determinando el aumento que se ha observado en el paro.

La Bolsa, que es un termómetro de la economía y de los beneficios empresariales, en consonancia con la reevaluación de los riesgos de los grandes índices internacionales, ha experimentado un retroceso significativo, especialmente en el pasado mes de enero. No obstante, dado que el consenso del mercado

El principal índice de la bolsa española (IBEX-35) ha sufrido un fuerte correctivo

FUENTE: Banco de España y Bolsa de Madrid.



espera que el empeoramiento macro se refleje moderadamente en los beneficios empresariales, no cabe esperar por tanto una corrección mucho más severa de la Bolsa española.

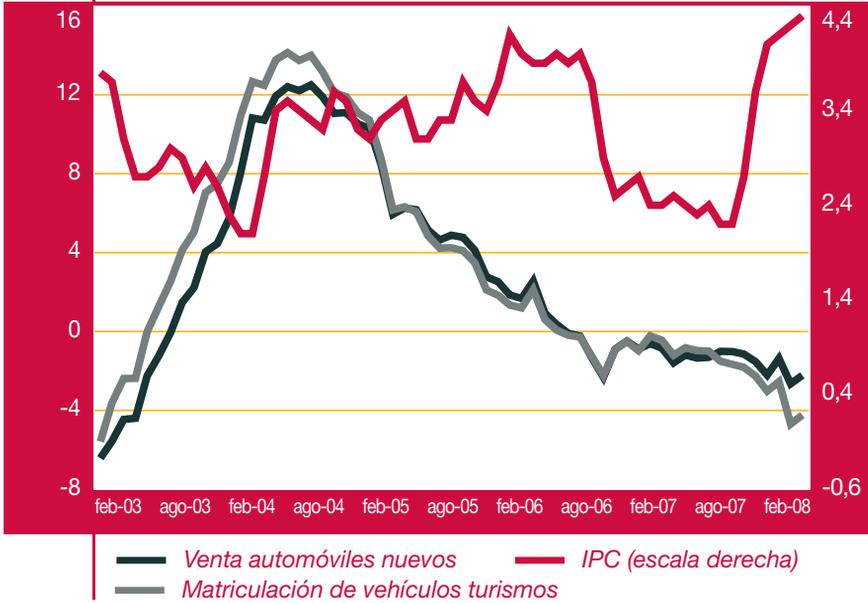
En los últimos trimestres, se ha observado una ralentización del crédito, especialmente del destinado a hogares y para financiar vivienda, y a pesar de que se ha suscitado un cierto temor a la posibilidad de un episodio de impagos de deudas como el ocurrido en el mercado hipotecario estadounidense, en España la proporción de créditos dudosos se mantiene en niveles bastante moderados y muy alejados de las proporciones de la mala calidad crediticia de otros países. Así, en el total del crédito al sector privado se sitúa por debajo del 1%, aunque la morosidad haya repuntado significativamente.

Los indicadores de consumo vienen reflejando este empeoramiento de las expectativas acerca de la situación económica, que ha coincidido con un aumento del nivel general de precios (el IPC de febrero se situó en España en el 4,4%). La

Indicadores de consumo e inflación en España

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Síntesis de indicadores, Banco de España, INE y Ministerio de Interior.



subida de los alimentos básicos ha sido muy intensa en los últimos meses, así como de los carburantes y los servicios, y ha podido influir en la adicional caída del comercio minorista. Pero también la venta de otros bienes de consumo duradero, como los automóviles, se ha situado en niveles negativos en el último año, en consonancia con la menor facilidad del crédito a este tipo de bienes.

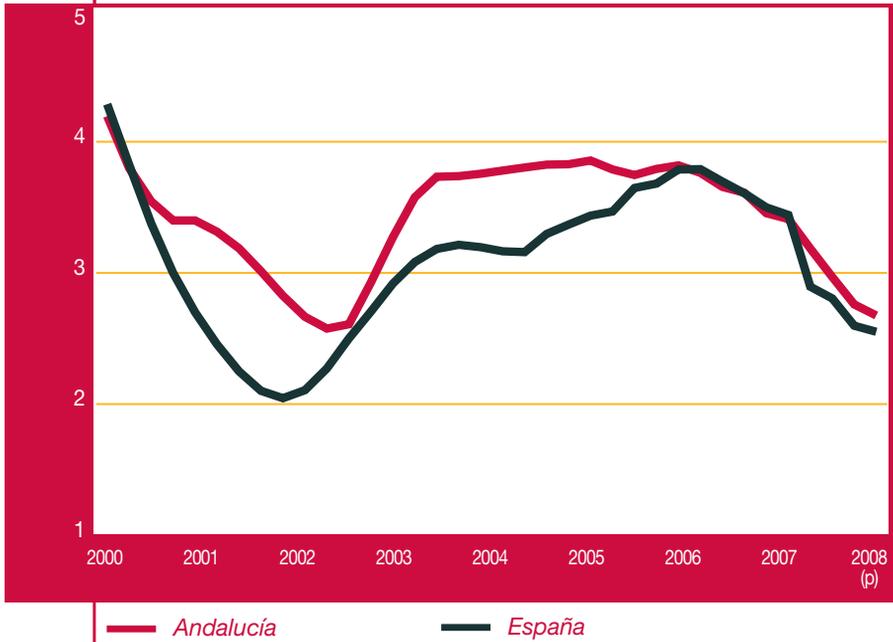


II. Economía Andaluza

La actividad económica en Andalucía continúa perdiendo impulso, prolongándose la etapa de desaceleración que se iniciara a finales de 2006. No obstante, el ajuste está siendo bastante suave, y según nuestras previsiones en el último trimestre de 2007 el **crecimiento económico ha sido del 3,4%**, una décima menos que en el trimestre anterior. Esta tendencia es muy similar a la que registra la economía española, anulándose en 2007 el diferencial de crecimiento a favor de la economía andaluza que se había venido registrando en años anteriores, creciendo ambas un 3,5% en el último año.

La actividad económica se desacelera, anulándose el diferencial de crecimiento con España en 2007
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



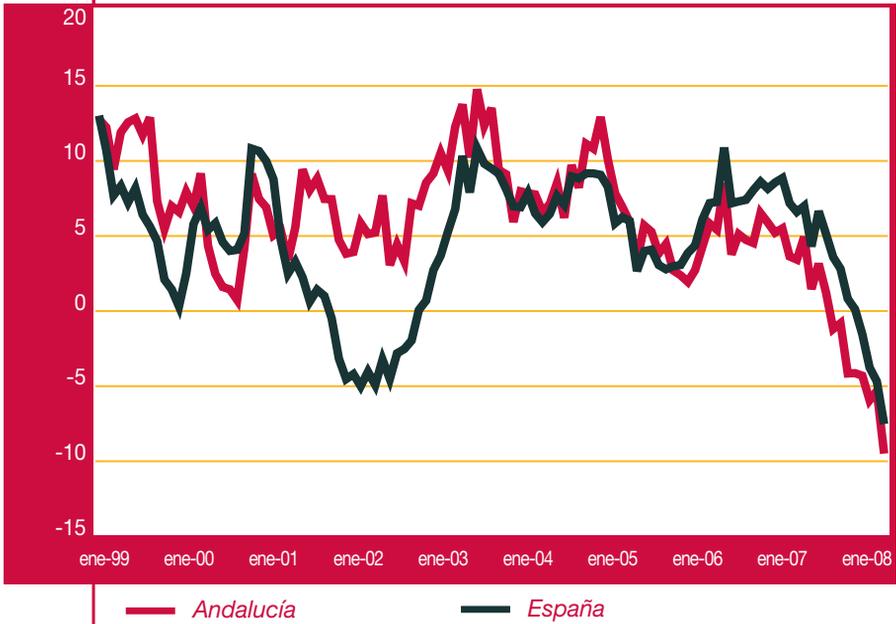
La desaceleración de la actividad económica en Andalucía se fundamenta principalmente en el menor dinamismo de la construcción y los servicios, junto a

un menor crecimiento del sector agrario. Únicamente el sector industrial parece haber experimentado en 2007 una leve reactivación, reflejando sus principales indicadores un mejor comportamiento que en 2006.

También la actividad empresarial parece mostrar un menor empuje que en años anteriores, y por primera vez desde finales de los noventa, el número de sociedades mercantiles creadas en Andalucía ha descendido en 2007, casi un 5,5% respecto a 2006. No obstante, el capital suscrito ha experimentado el mayor crecimiento de los últimos años, superior al 50%, lo que quizás esté relacionado con el aumento de las sociedades anónimas. Ya en este año, este descenso está siendo aún más acusado, disminuyendo las nuevas sociedades un 30% con respecto a enero de 2006.

Desciende la creación de sociedades
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e INE.



Durante 2008 se prevé que el ritmo de crecimiento de la actividad económica continúe ralentizándose, estimándose un **crecimiento regional del 2,9%**, seis décimas inferior al de 2007. El freno en la construcción, junto al menor empuje de

los servicios (único sector donde el crecimiento superará el 3%), explicarían esta pérdida de dinamismo. En el conjunto nacional, la desaceleración de la actividad económica podría ser incluso algo más acusada, estimándose un crecimiento del 2,7%. No obstante, en términos de empleo el crecimiento previsto resulta bastante similar en Andalucía y España, algo inferior al 3%, al contrario que ha venido ocurriendo en los últimos años.

		Estimaciones de crecimiento económico (Tasas de variación interanual en %)	
Trimestres		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
	Tr. IV	3,4	3,4
Años			
2006 (e)		3,8	3,7
2007 (p)		3,5	3,5
2008 (p)		2,9	2,7

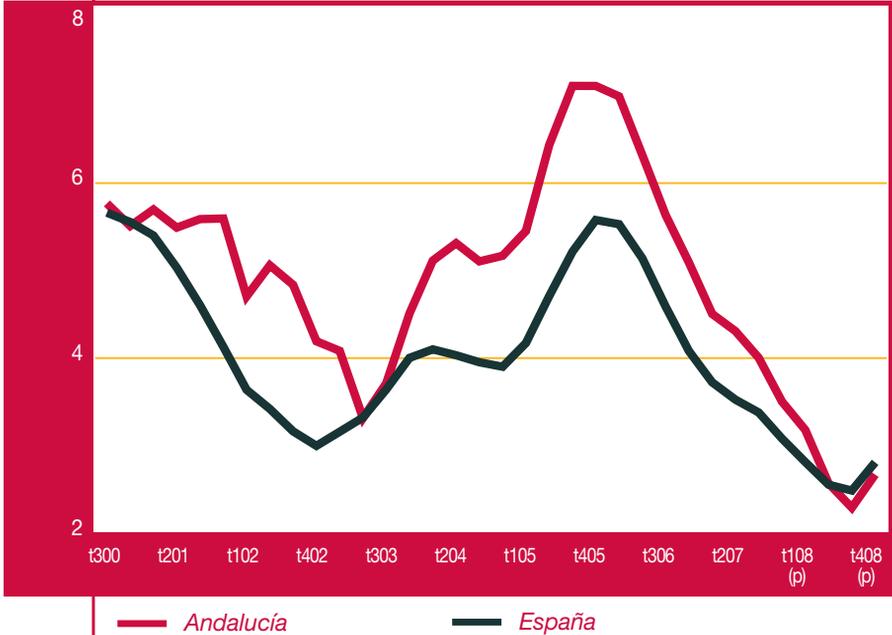
(e) Estimación. (p) Previsión.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

En cuanto al **mercado laboral**, la cifra de ocupados ha continuado creciendo a buen ritmo en 2007 (3,5%), aunque menor al de los últimos años, al igual que ha ocurrido con el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social, debido especialmente el menor crecimiento de los afiliados extranjeros.

Por sectores, la construcción y los servicios han sido los principales responsables de esta moderación en la creación de empleo, especialmente la primera, donde el crecimiento en la cifra de ocupados se ha reducido en 5 puntos con respecto al año 2006. Por el contrario, el empleo industrial se ha recuperado y muestra uno de los crecimientos más elevados desde el año 2000, con excepción de 2005. De nuevo, ha sido el empleo entre las mujeres el que ha experimentado un mayor avance, así como la ocupación entre extranjeros.

El empleo crece a menor ritmo que en años anteriores
 Tasas de variación en %, promedio de los 4 últimos trimestres

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



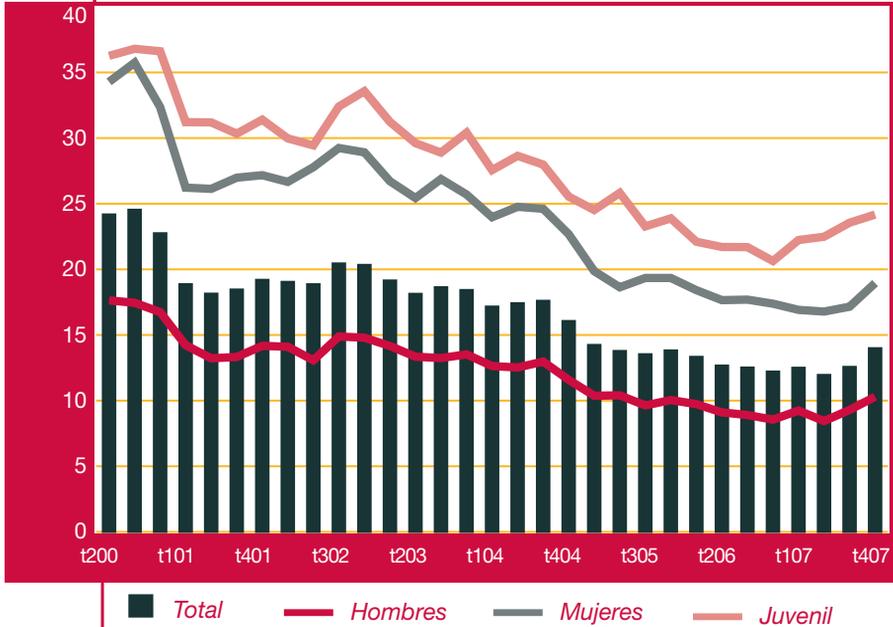
El paro ha roto la tendencia de los últimos cuatro años, aumentando algo más de un 4%, alcanzando casi las 525.000 personas en el último trimestre de 2007. También el paro registrado en el INEM ha aumentado en 2007 (3,1%). El fuerte aumento en la construcción, que cuenta con 10.000 parados más que en el año anterior, junto al incremento en los servicios han provocado este repunte del paro. Así, la tasa de paro se ha mantenido prácticamente estable en 2007, en el 12,8%, si bien en el último trimestre del año ha llegado a alcanzar el 14%, la tasa más alta desde principios de 2005, situándose aún bastante por encima las tasas de paro femenina y la juvenil.

En 2008 se prevé que se mantenga este perfil de desaceleración en la creación de empleo, estimándose un crecimiento algo superior al 2,5%, y un aumento de los afiliados a la Seguridad Social en torno al 2%. En cuanto a los distintos sectores, se estima que el empleo en los servicios podría crecer a un ritmo bastante similar

Las tasas de paro juvenil y femenina se mantienen bastante por encima de la media

Porcentajes

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



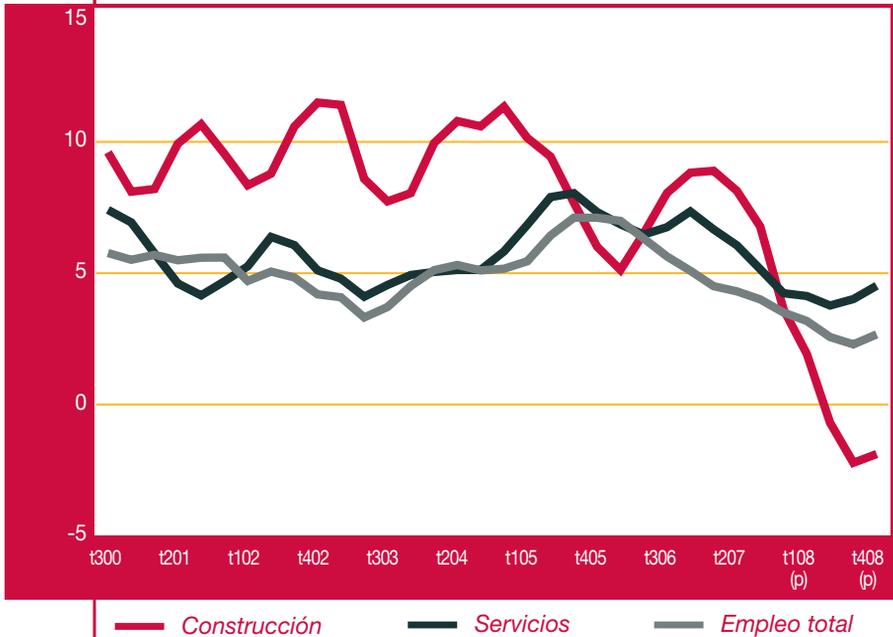
al de 2007, alrededor de un 4,5%, siendo así el principal motor de la creación de empleo en Andalucía, compensando así los descensos previstos en la agricultura y la construcción. De hecho, éste último podría registrar una caída en la cifra de ocupados cercana al 2%.

A su vez, nuestras previsiones avanzan un fuerte repunte del paro EPA, que podría crecer más de un 10%, quedando la tasa de paro a finales de año en el 14,2%, similar a la de 2007. Asimismo, el paro registrado proseguiría su tendencia negativa, estimándose un incremento en torno al 7%. Parte de este incremento del paro obedece al fuerte avance de la población activa, que podría crecer un 4% en este año.

El crecimiento del empleo en servicios compensará la caída en construcción

Tasas de variación en %, promedio de los 4 últimos trimestres

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



Desde el lado de la oferta, resulta destacable que de los 109.000 nuevos ocupados en Andalucía en 2007, unos 88.000 se concentraron en el **sector servicios**. De este modo, éste ha sido el sector donde más ha crecido la cifra de ocupados en 2007, algo por encima del 4%, si bien se ha observado también una ralentización en su ritmo de avance.

Los indicadores disponibles relacionados con la actividad turística continúan mostrando un perfil positivo, que se refleja de forma clara en el mercado de trabajo, aunque la actividad en los establecimientos hoteleros muestra un avance más moderado que en años anteriores. Pese a ello, el personal ocupado en dichos establecimientos continúa creciendo a tasas superiores al 4%.

La demanda española sigue concentrando una mayor cuota de mercado que la extranjera en los establecimientos hoteleros andaluces, aunque en 2007 la

ralentización en el crecimiento parece haber sido más evidente en el primer caso, y tanto las pernoctaciones de residentes en el extranjero, como la entrada de turistas por frontera han crecido a mayor ritmo que en 2006. Por destinos y productos, destaca el crecimiento de la demanda en los destinos turísticos urbanos andaluces, mostrando el litoral un comportamiento bastante heterogéneo, con crecimientos, en general, inferiores a los de un año antes.

Perfil de suave desaceleración en los indicadores de demanda en establecimientos hoteleros

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



Pese a que se anticipa un inicio de año no muy dinámico, las expectativas empresariales para el conjunto del año parecen algo más favorables. Concretamente, **nuestras estimaciones anticipan para 2008** un menor crecimiento de la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros que en 2007, por debajo del 2%, en tanto que las pernoctaciones crecerían a una tasa similar a la registrada en el pasado año (2,5%).

Respecto a otras actividades de los servicios, resulta destacable el fuerte crecimiento registrado en el tráfico aéreo de pasajeros, que podría moderarse a lo largo de este año 2008, así como la recuperación del transporte de mercancías, tras dos años de atonía, y el buen tono del tráfico marítimo. Por su parte, la actividad comercial parece registrar un menor dinamismo, en un escenario de empeoramiento de las condiciones financieras, y así lo evidencian, por ejemplo, el débil crecimiento del índice de comercio al por menor o la caída en las ventas en grandes superficies.

Escaso dinamismo de los índices de ventas

Tasas de variación interanual en %

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



— Índice de Ventas en Grandes Superficies
 — Índice de Comercio al por Menor

Previsiones. Valores absolutos

	Indicadores Económicos de Andalucía					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola (miles)	262,3	260,8	271,2	254,6	249,3	241,6
IPI General	102,3	107,8	111,9	109,9	109,7	110,1
IPI Bienes Consumo	99,1	102,4	99,8	96,7	93,2	90,0
IPI Bienes Inversión	107,3	120,5	126,6	117,7	117,9	116,7
Empleo Industrial (miles)	301,7	298,4	328,5	315,9	325,5	330,9
Viviendas Iniciadas ⁽¹⁾	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	121.218,2	107.952,9
Empleo Construcción (miles)	368,9	410,7	435,4	473,8	491,0	481,7
Viajeros Alojados (miles) ⁽²⁾	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.220,6	16.438,8
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	15.811,3	17.020,0	19.224,6	20.265,1	22.201,9	23.522,0
Empleo Servicios (miles)	1.694,5	1.793,2	1.924,6	2.066,1	2.153,6	2.251,0
Matriculación Turismos	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	256.018,0	253.642,7
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros) ⁽³⁾	97.199,8	119.789,1	157.469,8	195.443,3	231.252,4	267.694,0
Población Activa (miles)	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.690,3	3.839,2
Empleo (miles)	2.627,3	2.763,2	2.959,6	3.110,4	3.219,3	3.305,2
Paro (miles)	599,8	568,4	475,6	451,9	471,0	533,9
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	18,4	16,1	13,8	12,2	14,0	14,2

(1) La cifra de 2007 incorpora previsiones para el 4º trimestre.
 (2) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los últimos cambios metodológicos de 2006.
 (3) El dato de 2007 es una previsión.

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					
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola	-1,58	-0,56	3,96	-6,11	-2,09	-3,05
IPI General	2,30	5,34	3,80	-1,73	-0,25	0,40
IPI Bienes Consumo	-0,89	3,31	-2,50	-3,12	-3,65	-3,44
IPI Bienes Inversión	7,26	12,33	5,04	-6,98	0,12	-0,98
Empleo Industria	3,61	-1,08	10,08	-3,83	3,02	1,67
Viviendas Iniciadas ⁽¹⁾	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-19,15	-10,94
Empleo Construcción	8,05	11,34	6,01	8,83	3,63	-1,88
Viajeros Alojados ⁽²⁾	3,98	5,74	8,74	6,62	3,92	1,35
Tráfico aéreo de pasajeros	10,40	7,64	12,95	5,41	9,56	5,95
Empleo Servicios	4,93	5,83	7,33	7,35	4,24	4,52
Matriculación Turismos	10,27	13,26	1,31	0,33	-3,56	-0,93
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre) ⁽³⁾	18,09	23,24	31,46	24,11	18,32	15,76
Población Activa	3,11	3,24	3,11	3,70	3,60	4,03
Empleo	4,51	5,17	7,11	5,10	3,50	2,67
Paro	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	4,24	13,35
Tasa de Paro	-1,94	-2,30	-2,30	-1,60	1,79	0,16

(1) La cifra de 2007 incorpora previsiones para el 4º trimestre.
(2) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los últimos cambios metodológicos de 2006.
(3) El dato de 2007 es una previsión.

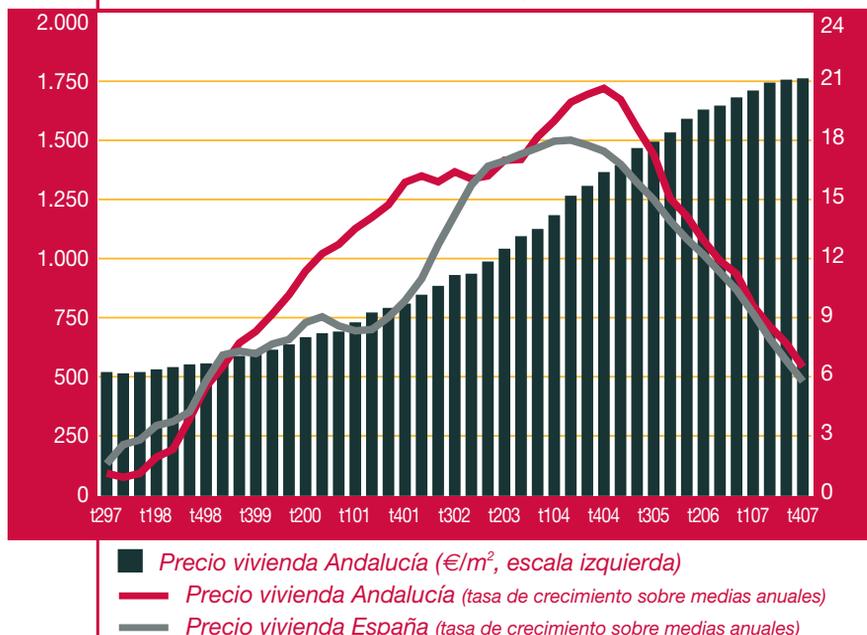
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.

En cuanto a la **construcción y el sector inmobiliario**, la actividad está sufriendo un significativo freno. Dado el fuerte descenso registrado en el número de viviendas visadas (aunque algo sesgado por la introducción en 2006 del Código Técnico de Edificación), es de esperar que este freno sea aún más intenso en los próximos trimestres, y en especial en la actividad residencial. Por otro lado, la diferencia entre la estadística registral sobre compra-venta de viviendas y las viviendas terminadas pone de manifiesto un exceso de oferta en torno al 25% en el periodo 2005-2007, lo que unido al estancamiento de la demanda permite vislumbrar también este freno en la actividad.

Este escenario de ralentización de la actividad coincide, por otra parte, con una clara moderación en el crecimiento de los precios de la vivienda libre, por

Los precios de la vivienda libre registran los menores crecimientos desde finales de los noventa

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



debajo del 5% en el último trimestre de 2007, frente a tasas superiores al 20% de trimestres anteriores. Asimismo, la actividad en el mercado hipotecario se ha ralentizado, descendiendo el número de hipotecas constituidas por segundo año consecutivo.

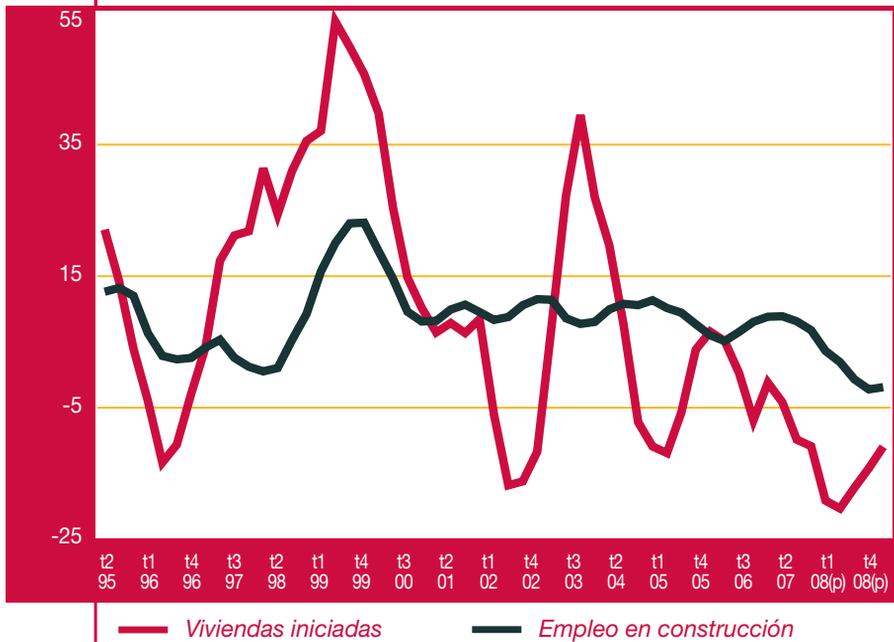
No obstante, en términos de ocupación, aún parece percibirse un cierto empuje de la construcción. Así, es el segundo sector de actividad donde más ha crecido el empleo en 2007, con alrededor de 17.200 ocupados más que en el promedio de 2006, aunque ya en el cuarto trimestre ha descendido con respecto a un año antes. Asimismo, junto a este incremento del empleo, más moderado que en años anteriores, se observa un fuerte aumento del paro, de modo que la población activa del sector ha crecido algo más de un 5%, dando muestras del atractivo que aún mantiene el sector.

Sin embargo, las **previsiones para este año 2008** anticipan un posible descenso del empleo en la construcción andaluza, alrededor del 2%. Del mismo modo, la cifra de viviendas iniciadas proseguiría su tendencia descendente, hasta situarse alrededor de las 108.000 unidades, el 18% del total nacional, frente a porcentajes superiores al 20-25% de años anteriores.

Se prevé un moderado descenso del empleo en construcción, junto a una menor oferta de viviendas

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, INE y Ministerio de Vivienda.



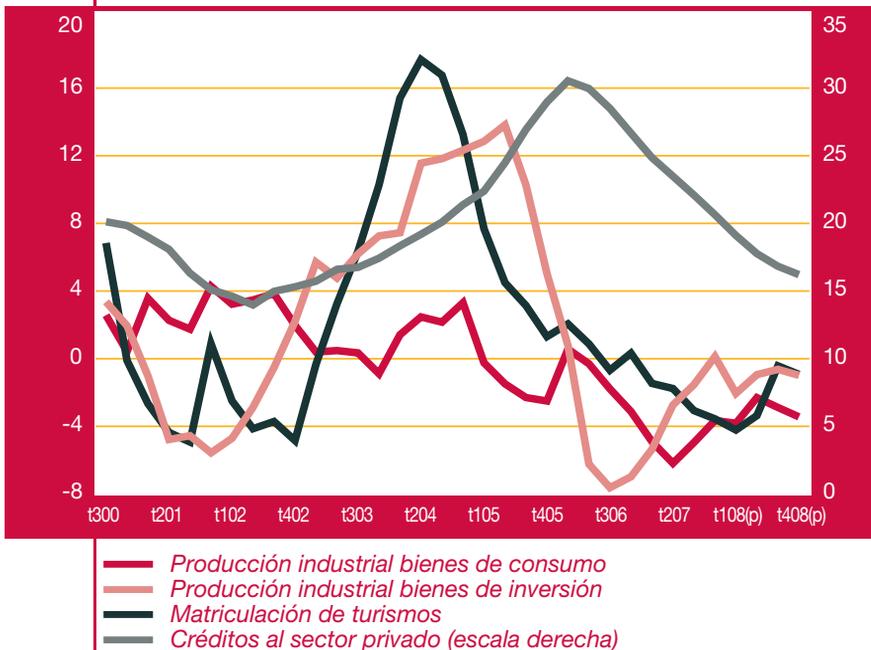
Por su parte, la **actividad industrial** parece haber experimentado una ligera mejora en el último año, y durante 2007 la cifra de ocupados en la industria andaluza creció un 3%. Esta tendencia de mejora del empleo podría continuar en los **próximos trimestres**, aunque el crecimiento sería algo más moderado que en el último año, de modo que la industria podría concentrar alrededor de 332.000 ocupados a finales de 2008, un 1,7% más que en el promedio de 2007.

Esta mejora del empleo coincidiría con un leve aumento de la producción industrial para este año, tras dos años de descensos consecutivos, recuperación que vendría de la mano de la producción de bienes intermedios, ya que tanto la de bienes de consumo como de inversión podrían registrar sendos descensos en 2008, más acusado en el primer caso.

Desde el punto de vista de la demanda, los **indicadores relacionados con el consumo y la inversión** reflejan una desaceleración en su ritmo de crecimiento, observándose descensos en las matriculaciones de vehículos, la producción industrial de bienes de consumo o las ventas en grandes superficies, de modo que la aportación de la demanda regional al crecimiento económico se ha reducido con respecto al año 2006.

El consumo y la inversión continuarán desacelerándose
Tasas de variación en %, promedio de los 4 últimos trimestres

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

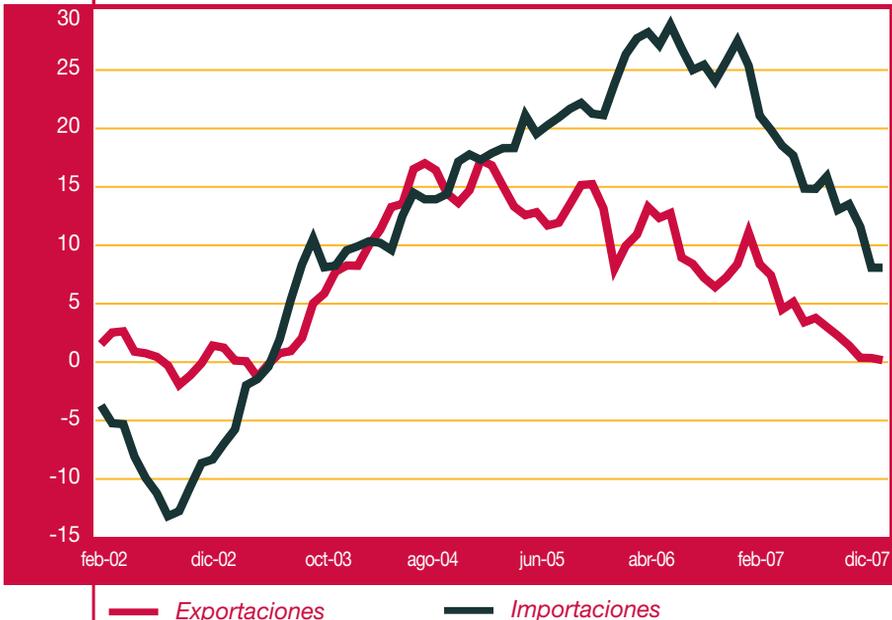


Las **previsiones** apuntan a un mantenimiento de esta tendencia en los próximos meses, y de nuevo tanto la matriculación de turismos, como la producción industrial de bienes de consumo e inversión podrían descender en 2008, si bien el descenso de las matriculaciones, del 1%, resultaría inferior al registrado en 2007. También el crecimiento de los créditos privados seguirá moderándose, aunque en este caso seguiría superando el 15%.

Pero, sin duda, uno de los rasgos más preocupantes del actual cuadro macroeconómico andaluz continúa siendo el deterioro del **sector exterior**, consecuencia de un mayor ritmo de avance de las importaciones que de las exportaciones.

El valor de las exportaciones se ha mantenido estable en 2007, mientras las importaciones han seguido creciendo
 Tasas de variación en %, promedio de los 12 últimos meses

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



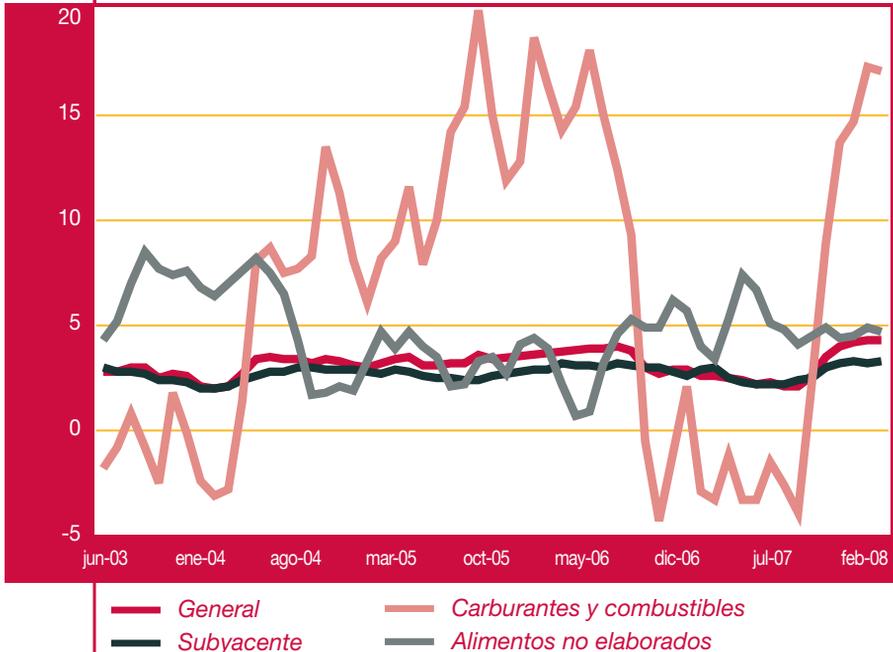
De hecho, en 2007 el valor de las exportaciones se ha mantenido prácticamente estable con respecto al año anterior, gracias al crecimiento de los precios, ya que la cuantía de las ventas se ha reducido en un 7%. Por el contrario, las importaciones han seguido creciendo, de ahí que el déficit comercial de bienes haya crecido casi un 30%, hasta casi los 8.000 millones de euros, reduciéndose la tasa de cobertura (exportaciones sobre importaciones) en unos cinco puntos, hasta el 66,4%, anulándose prácticamente el diferencial con la media española.

Pese a la desaceleración registrada en el crecimiento del consumo, la **inflación**, medida por el Índice de Precios de Consumo, ha alcanzado en 2007 la tasa más alta desde 1995, situándose en el 4,2%, tasa que se ha situado en el 4,3% en febrero. La inflación subyacente, sin alimentos no elaborados ni productos

Los precios de la energía y los alimentos impulsan el aumento de la inflación

Tasas de variación interanual en %

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



energéticos, sigue estando por debajo de la general, aunque en 2007 también ha sufrido un repunte, principalmente a consecuencia del avance de los precios de los alimentos elaborados.

El aumento de la inflación en el último año se ha debido, en gran parte, al repunte de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, especialmente de los alimentos elaborados. Junto a este, la subida en transporte ha sido la otra gran responsable del repunte de la inflación en 2007, sin duda como consecuencia del elevado crecimiento de los precios de los carburantes y combustibles.

Junto a este incremento de los precios de consumo, también los precios medidos por el IPRI (Índice de Precios Industriales) han mostrado en 2007 un fuerte repunte, situándose su tasa de crecimiento en el 8,5%, frente a algo menos del 2% del año anterior, prosiguiendo esta tendencia al alza en enero. Este fuerte crecimiento está en gran medida anticipando que la inflación permanecerá en niveles elevados, lo que coincide con las expectativas del Banco Central Europeo, que prevé que las presiones inflacionistas continúen a lo largo de todo el año y posiblemente en 2009, si bien para el próximo año las previsiones apuntan a una moderación de las tasas de inflación.

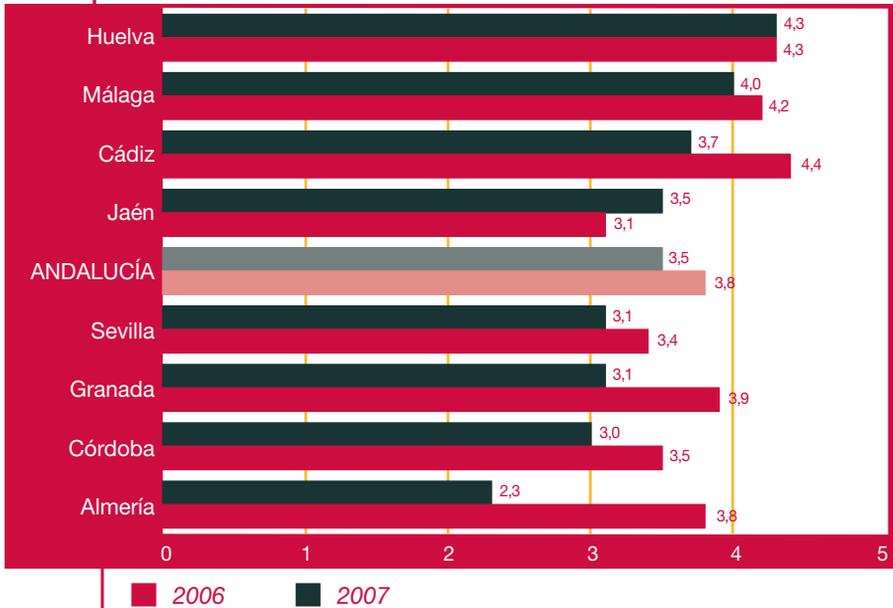


III. Análisis Territorial

Las provincias del litoral andaluz han liderado de nuevo el **crecimiento económico regional en 2007**, destacando el avance de Huelva, que ha experimentado un crecimiento de la actividad superior al 4%, seguida de Málaga y Cádiz, con crecimientos del 4% y 3,7%, respectivamente.

Mayor crecimiento económico del litoral andaluz, aunque la actividad se desacelera en casi todas las provincias
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Sin embargo, en 2008 podrían ser precisamente las provincias de interior las que muestren una menor desaceleración en el ritmo de crecimiento, especialmente Jaén y Córdoba, observándose un menor dinamismo en el resto.

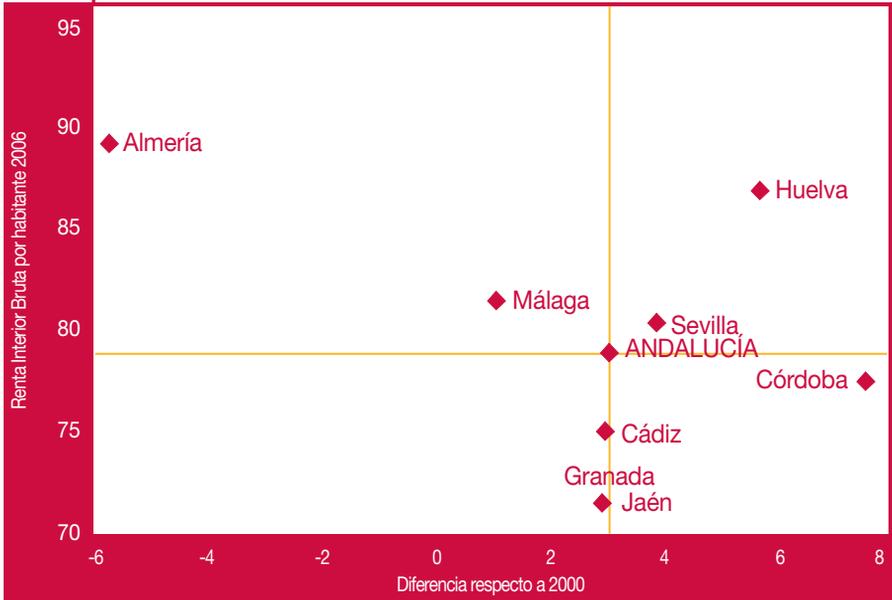
Pese al mayor crecimiento que ha experimentado Andalucía respecto al conjunto de la Zona Euro y la Unión Europea, las estimaciones de la Fundación de las Cajas de Ahorro señalan que el índice de convergencia real de la Renta Bruta en términos de poder de compra con respecto a la UE-15 se habría estancado en los últimos

años, e incluso retrocedido levemente en 2006. Asimismo, entre las 10 provincias más alejadas de la media española en renta por habitante se encontraban todas las provincias andaluzas menos Almería y Huelva.

Índice de la Renta Interior Bruta por habitante en poder de compra.

Media España=100

FUENTE: Balance Económico Regional, FUNCAS.

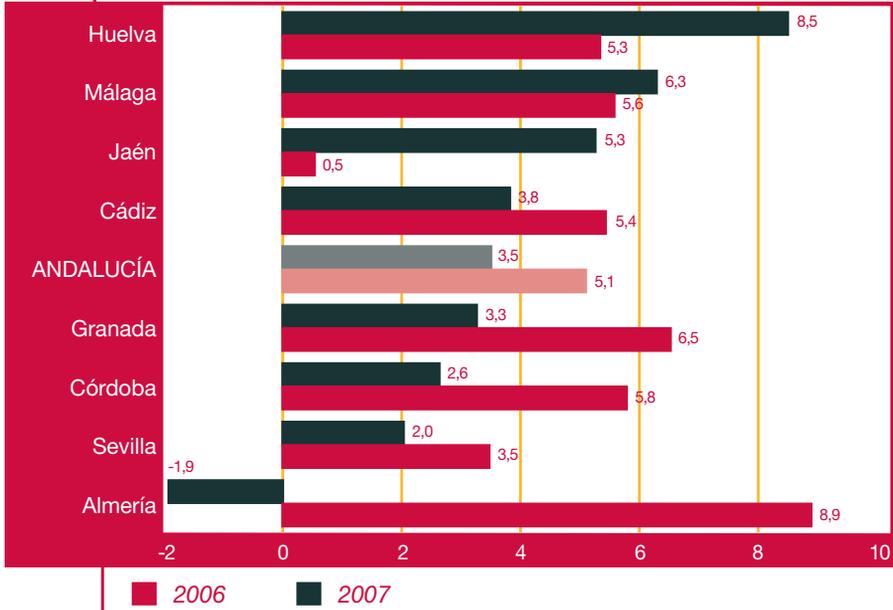


En general, en todas las provincias se aprecia una ralentización en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en 2007, con excepción de Huelva, y Jaén, donde la tasa de crecimiento ha alcanzado el promedio regional. Esta reactivación de la economía jiennense ha ido acompañada de un mayor crecimiento del **empleo**, que ha aumentado en el promedio de 2007 alrededor de un 5,5%, frente a algo menos del 1% de crecimiento registrado en 2006. De hecho, Jaén ha sido la provincia, junto con Huelva y Málaga, donde se ha producido una mayor aceleración en el ritmo de avance del empleo en 2007 con respecto a un año antes.

Ralentización en la creación de empleo

Tasas de variación interanual en %

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



Atendiendo al indicador de *temperatura económica*, que puede utilizarse como alternativo al de crecimiento económico para aproximar la situación económica de cada provincia, Jaén y Córdoba son las provincias que muestran una mayor temperatura en el último trimestre de 2007, con valores bastante por encima de los promedios regional y nacional.

Son precisamente estas dos provincias las que han experimentado una mejora más evidente en relación al cuarto trimestre de 2006, mientras que las provincias litorales han mostrado un deterioro más notable, que sin duda tiene que ver con el desfavorable comportamiento de los indicadores relacionadas con la construcción.

Por su parte, Almería es la provincia que registra una menor temperatura económica en el conjunto de la región, con un valor negativo de -13, que supone un claro empeoramiento respecto al último trimestre de 2006. De este modo, la provincia

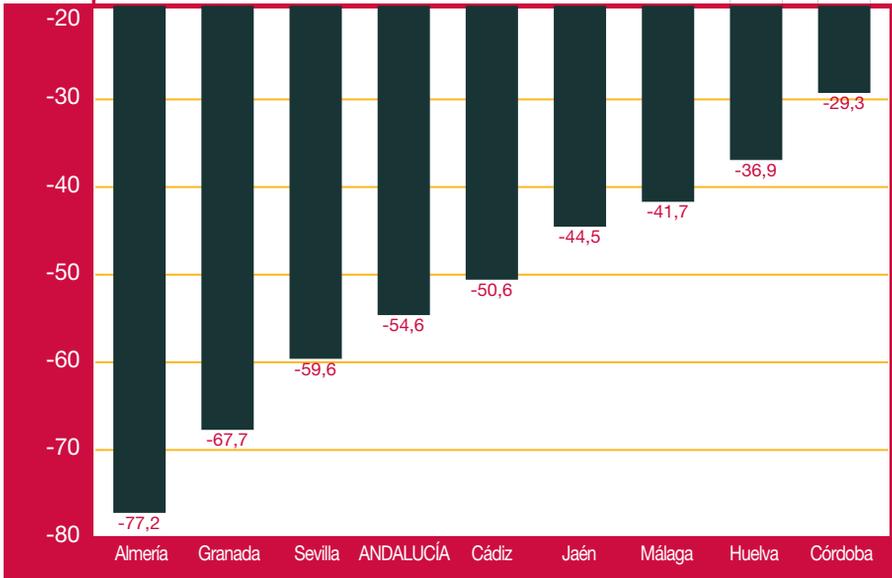
almeriense ha pasado a ser una de las que más crecían en el conjunto de Andalucía, a crecer por debajo de la media andaluza, y a una tasa inferior al 3%, lo que se ha traducido también en un descenso de la ocupación del 2% en el conjunto de 2007, aunque se ha producido una ligera mejora en el cuarto trimestre del año.

El menor dinamismo de la **construcción y el sector inmobiliario** están provocando en gran medida esta ralentización en el crecimiento de la actividad. Pese a que el empleo crece aún en cinco de las ocho provincias andaluzas, con excepción de Granada, Huelva y Málaga, las viviendas iniciadas han descendido en casi todas ellas, salvo en Granada, en tanto que las viviendas visadas, que permiten anticipar el perfil de la actividad en los próximos meses, han descendido en todas las provincias, en la mayoría de ellas por encima del 40%. Del mismo modo, los precios de la vivienda libre han experimentado un crecimiento más moderado que en años anteriores, ralentizándose también la actividad en el mercado hipotecario en casi todas las provincias, excepto en Granada, Huelva y Jaén.

Brusco descenso de las viviendas visadas por los Colegios de Arquitectos en 2007

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España.

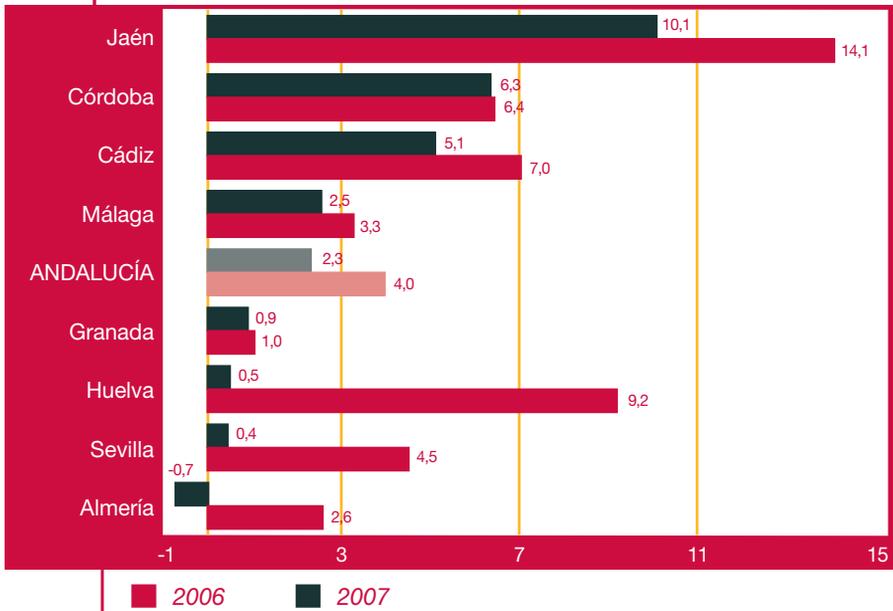


De este modo, **el sector servicios**, ahora más que nunca, y dada su importancia en la estructura productiva de la economía, está siendo el principal motor de la actividad económica y el empleo en las distintas provincias andaluzas

Dentro de las actividades terciarias, hay que destacar que la rama turística, especialmente la ligada a los establecimientos hoteleros, ha mantenido un perfil positivo en 2007, aunque se aprecia un pulso algo menos dinámico que en años anteriores. Las pernoctaciones hoteleras han crecido en todas las provincias andaluzas, exceptuando Almería, observándose algunas diferencias en la composición de la demanda. Así, mientras en Cádiz o Jaén es la demanda nacional la que está impulsando el crecimiento de la actividad, en Málaga o Córdoba es la extranjera la que muestra un mayor dinamismo.

Buen comportamiento de las pernoctaciones hoteleras, aunque crecen menos que en 2006
Tasas de variación interanual en %

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



Por el lado de la **demand**a, los principales indicadores reflejan un menor empuje que en años anteriores, como es el caso de las matriculaciones de vehículos, que descienden en todas las provincias, o el menor crecimiento de los créditos privados, aunque éstos siguen creciendo a tasas superiores al 15%. Pese a ello, en todas las provincias el crecimiento de los precios de consumo ha superado el 4%.

Indicadores Económicos de Coyuntura

	Período	ESPAÑA		ANDALUCÍA		ALMERÍA		CÁDIZ		CÓRDOBA		GRANADA		HUELVA		JAÉN		MÁLAGA		SEVILLA	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico ⁽¹⁾	2007	-	3,5	-	3,5	-	2,3	-	3,7	-	3,0	-	3,1	-	4,3	-	3,5	-	4,0	-	3,1
Licitación oficial (millones de euros)	Ene-dic. 07	40.773,2	-12,69	6.511,5	-0,51	412,4	-18,54	852,8	-19,53	419,1	-17,14	871,2	15,94	317,4	16,55	61,7	82,49	1.469,3	14,45	1.448,7	-5,54
Obra civil	Ene-dic. 07	28.240,3	-11,80	4.491,7	-4,32	276,8	-25,25	578,2	-21,73	260,9	-25,44	668,4	14,83	171,5	-12,45	526,1	122,24	1.015,2	7,76	900,4	-12,04
Viviendas visadas	Ene-dic. 07	608.762,0	-33,84	88.963,0	-54,61	7.090,0	-77,17	5.951,0	-50,57	7.252,0	-29,26	10.238,0	-67,70	8.244,0	-36,91	7943,0	-44,53	27.616,0	-41,69	14.629,0	-59,60
Viviendas iniciadas	Ene-sep. 07	481.457,0	-12,13	90.752,0	-18,60	14.544,0	-20,97	12.251,0	-8,47	4.740,0	-24,18	12.782,0	9,69	5.340,0	-17,73	5367,0	-16,97	19.863,0	-29,96	15.865,0	-22,53
Viviendas terminadas	Ene-sep. 07	479.308,0	-1,92	97.461,0	-1,20	16.469,0	2,80	12.266,0	-16,61	5.016,0	-7,54	11.678,0	12,12	6.939,0	68,63	5578,0	33,29	22.651,0	-17,45	16.864,0	3,25
Precio vivienda libre (euros/m²)	4º Trim. 07	2.085,5	4,77	1.758,5	4,81	1.857,5	7,69	1.860,6	5,07	1.524,2	4,24	1.516,6	8,49	1.718,4	7,05	1.096,1	4,02	2.314,0	3,78	1.728,9	5,05
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	Ene-dic. 07	84.733,7	3,52	16.220,6	3,92	1.303,6	5,78	2.626,7	7,91	1.012,5	6,14	2.304,8	-2,56	1.086,2	8,31	625,2	4,48	4.844,8	4,38	2.416,8	1,55
Residentes España	Ene-dic. 07	48.821,9	2,90	10.088,7	4,52	1.058,7	7,36	1.813,3	6,07	1.393,5	0,47	1.393,5	-0,90	886,5	9,32	546,6	4,42	2.354,7	3,58	1.368,2	1,87
Residentes extranjero	Ene-dic. 07	35.911,8	4,36	6.131,9	2,95	244,9	-0,58	813,4	2,87	345,4	19,10	911,3	-5,00	199,6	4,03	78,6	7,86	2.490,1	5,15	1.048,5	1,13
Pernocaciones hoteleras (miles)	Ene-dic. 07	272.733,2	2,14	44.884,5	2,45	4.894,7	-0,66	7.179,7	5,23	1.616,0	6,50	5.022,5	1,04	3.553,1	0,62	1.066,3	10,19	17.082,1	2,73	4.470,2	0,61
Residentes España	Ene-dic. 07	116.961,7	1,63	24.651,6	1,87	3.590,1	0,03	4.490,0	8,14	1.107,8	1,19	3.112,2	-0,02	2.595,6	2,77	945,2	11,05	6.413,0	-1,22	2.397,9	0,71
Residentes extranjero	Ene-dic. 07	155.771,5	2,52	20.233,0	3,17	1.304,6	-2,52	2.689,7	0,70	508,2	20,26	1.910,5	2,81	957,5	-4,79	121,0	3,85	10.669,2	5,25	2.072,2	0,49
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Media Ene-dic. 07	54,6	-0,07	50,9	-0,10	45,7	-1,50	46,6	-0,10	47,4	0,97	52,5	-0,47	47,6	-0,31	33,9	1,93	57,3	0,53	49,3	0,12
Plazas estimadas en establecimientos (promedio)	Media Ene-dic. 07	1.298.846,0	2,77	231.992,1	3,08	27.908,3	3,17	39.110,6	6,68	9.223,8	4,19	25.769,8	2,14	18.547,4	2,46	8517,7	3,81	78.335,3	2,45	24.579,4	0,33
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-dic. 07	208.510,2	9,10	22.201,8	9,56	1.199,1	15,09	1.530,2	17,62	2,1	-7,51	1.447,0	35,59	-	-	-	-	13.547,0	4,11	4.476,5	16,57
Internacional	Ene-dic. 07	119.709,6	9,19	12.906,3	6,25	642,7	5,84	578,9	-9,89	0,3	3,39	396,1	21,97	-	-	-	-	10.020,7	4,03	1.267,7	34,78
Población > 16 años (miles)	4º Trim. 07	37.896,9	1,78	6.600,1	1,80	541,3	3,72	978,4	1,47	643,8	0,69	735,3	1,86	408,1	1,85	536,4	0,68	1.260,0	3,07	1.496,8	1,25
Activos	4º Trim. 07	22.404,5	2,71	3.745,0	4,31	353,3	2,05	534,0	5,37	356,4	1,71	406,0	6,73	226,4	6,84	284,2	8,93	721,0	5,73	863,5	1,43
Ocupados (miles)	4º Trim. 07	20.476,9	2,38	3.220,9	2,20	316,4	1,09	440,0	0,69	302,8	1,78	349,0	2,50	188,6	2,72	242,2	6,51	632,5	3,45	749,3	1,07
Sector agrario	4º Trim. 07	905,8	-1,74	240,7	-1,47	47,6	-2,46	18,1	-2,69	33,0	1,85	26,1	10,13	24,9	-17,82	26,2	-5,07	22,5	22,28	42,3	-4,94
Sector industrial	4º Trim. 07	3.279,1	-1,23	329,5	2,90	19,8	-2,46	45,9	2,00	35,8	-3,76	37,9	40,89	22,9	38,79	35,9	-3,23	50,8	-1,55	80,5	-6,07
Sector construcción	4º Trim. 07	2.693,5	2,68	485,5	-2,67	63,9	-14,34	66,2	-6,50	42,0	6,87	53,3	-11,31	28,7	-7,42	34,2	23,47	96,1	-4,47	101,2	6,86
Sector servicios	4º Trim. 07	13.598,5	3,51	2.165,2	3,68	185,2	9,39	309,8	2,38	192,1	1,86	231,8	0,91	112,1	5,85	145,9	8,07	463,1	5,08	525,3	1,70
Parados (miles)	4º Trim. 07	1.927,6	6,46	524,1	19,49	36,9	11,48	94,0	34,67	53,6	1,32	57,0	42,50	37,8	31,71	42,0	25,37	88,5	25,53	114,2	3,91
Sector agrario	4º Trim. 07	120,3	47,79	69,9	33,14	4,7	-7,84	6,4	30,61	13,8	56,82	6,0	22,45	9,2	73,58	12,4	69,86	5,2	67,74	12,3	-5,38
Sector industrial	4º Trim. 07	1.36,9	-4,33	23,4	16,42	2,7	3,85	6,0	140,00	1,9	-36,67	2,8	460,00	0,0	-100,00	1,3	0,00	3,1	3,33	5,6	-11,11
Sector construcción	4º Trim. 07	217,7	39,37	65,4	28,74	1,9	-63,46	10,2	7,37	5,4	35,00	9,2	557,14	5,4	31,71	3,4	54,55	16,1	29,84	13,7	14,17
Sector servicios	4º Trim. 07	751,3	6,58	183,0	27,97	13,3	25,47	32,8	53,99	12,5	-16,67	18,6	32,86	14,4	53,19	13,0	47,73	38,0	42,32	40,2	7,77
No clasificados ⁽²⁾	4º Trim. 07	701,4	-3,24	182,3	5,93	14,3	47,42	38,6	22,54	20,0	-9,50	20,4	6,25	8,8	-3,30	11,9	-14,39	26,1	2,76	42,4	2,66
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	4º Trim. 07	8,6	0,30	14,0	1,79	10,5	0,85	17,6	3,81	15,0	-0,07	14,0	3,54	16,7	3,21	14,8	1,87	12,3	2,00	13,2	0,32
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	4º Trim. 07	59,1	0,54	56,7	1,36	65,3	-1,02	54,6	1,99	55,4	0,56	55,2	2,62	55,5	2,48	53,0	3,99	57,2	1,42	57,7	0,09
Paro registrado (promedio en miles)	Media Ene-feb. 08	2.288,6	10,09	537,6	9,45	32,4	23,49	113,4	8,49	51,8	2,76	49,3	13,48	31,7	9,65	32,7	6,37	100,5	13,61	125,8	6,21
Contratos iniciales (miles)	Ene-feb. 08	2.854,5	0,20	736,0	1,73	42,2	-4,25	80,1	0,25	96,2	3,04	77,0	9,81	64,8	11,13	117,2	1,95	102,2	-3,78	156,3	-0,18
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	Media Ene-feb. 08	19.206,5	1,90	3.115,4	1,43	279,2	0,62	390,4	0,54	309,2	1,60	342,1	1,69	202,1	2,98	246,0	2,07	583,0	-0,04	763,5	2,54
Índice de Precios de Consumo	Feb. 08	104,9	4,4	104,9	4,3	105,1	4,9	104,8	4,3	104,9	4,6	104,8	4,4	105,1	4,4	104,5	4,4	104,5	4,2	105,2	4,2
Aumento salarial pactado en convenios	Nov. 07	2,9	-0,36	3,2	-0,18	3,5	0,00	2,6	-0,30	3,0	-0,50	3,1	-0,23	3,0	0,01	2,8	0,15	3,0	-0,69	3,9	-0,27
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	4º Trim. 07	1.010.757,7	11,15	99.664,0	6,56	8.510,8	3,76	11.140,1	6,63	11.845,8	6,43	11.811,0	4,52	4.785,2	4,31	8132,6	8,76	19.336,0	6,11	24.102,6	8,76
Creditos al sector privado (millones de euros)	4º Trim. 07	1.691.933,0	17,06	227.428,3	16,37	25.092,6	18,60	27.286,9	13,73	22.766,0	17,36	25.111,5	18,88	11.575,4	15,29	11.809,4	13,03	46.567,9	14,98	57.218,7	17,30
Matriculación de turismos	Ene-feb. 08	229.795,0	-7,83	38.567,0	-1,12	2.807,0	-15,48	5.078,0	-14,27	2.812,0	-14,74	3.455,0	-18,65	2.047,0	-16,00	1.992,0	-3,39	12.093,0	50,07	8.283,0	-14,22
Matriculación de vehículos de carga	Ene-feb. 08	49.894,0	-22,77	6.488,0	-28,45	605,0	-41,49	661,0	-38,34	628,0	-23,79	816,0	-28,30	353,0	-26,61	530,0	-23,74	1.548,0	-22,72	1.347,0	-26,03
Hipotecas constituidas. Importe (millones de euros)	Ene-dic. 07	298.254,8	2,00	52.983,0	1,50	6.928,0	-8,11	7.640,8	8,15	3.946,8	0,44	4.415,9	15,77	3.947,9	31,52	2272,7	13,78	12.743,7	-10,74	11.087,2	4,83
Hipotecas constituidas. Número	Ene-dic. 07	1.768.198,0	-5,13	362.115,0	-4,88	49.703,0	-9,90	49.739,0	-8,20	27.847,0	-14,21	33.564,0	3,75	29.113,0	18,79	21.793,0	11,20	69.795,0	-11,15	80.761,0	-4,00
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-dic. 07	4.324.248,0	5,25	456.887,0	12,53	47.580,0	30,03	39.321,0	28,69	79.539,0	6,51	59.788,0	13,60	16.806,0	13,94	45.719,0	3,43	59.040,0	11,23	109.094,0	9,60
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-dic. 07	13.676,9	29,32	1.738,0	55,63	222,0	132,11	200,9	111,47	431,6	416,20	149,9	67,83	31,5	-17,46	42,2	-3,41	331,1	2,70	328,7	-5,78
Sociedades mercantiles. Número	Ene-dic. 07	141.986,0	-4,68	23.004,0	-5,32	2.067,0	-17,15	2.327,0	-10,74	1.691,0	-9,62	3.208,0	10,81	1.001,0	-11,49	1.067,0	-3,87	6.170,0	-7,27	5.473,0	-1,10
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-dic. 07	280.430,6	6,75	23.797,1	8,08	651,1	5,76	9.979,5	10,66	635,2	-9,83	1.049,9	34,44	6.013,3	6,69	582,3	6,38	1.853,6	1,68	3.032,4	4,82
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-dic. 07	181.478,5	6,48	15.798,1	0,17	1.742,2	5,45	5.6													



Paper  Totally Climate-Free

