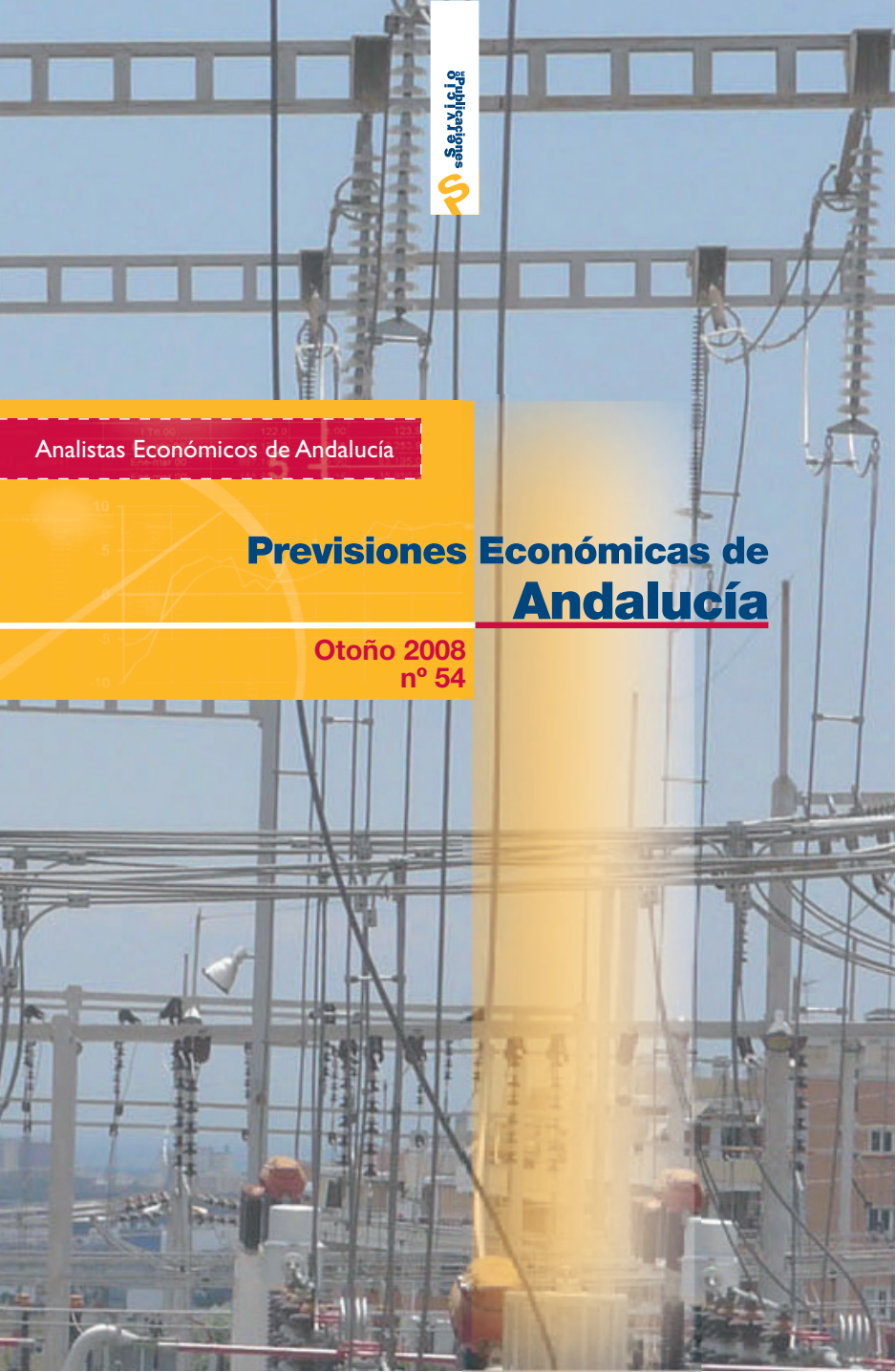
Servicio de Publicaciones

Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía

Otoño 2008
nº 54



¿Llegará la temida recesión?

No cabe duda de que la economía está atravesando por serias dificultades, al margen de que se produzcan o no caídas del PIB durante dos trimestres consecutivos que nos permitan hablar de recesión. Este es un escenario que algunos expertos no contemplan aún, aunque la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción es evidente, e incluso se estima que el crecimiento en este tercer trimestre podría haber sido negativo respecto al periodo abril-junio, lo que supondría quizá el principio de la temida recesión. El Indicador Sintético de Actividad (ISA) del Ministerio de Economía refleja un crecimiento interanual entre julio y septiembre medio punto inferior al del anterior trimestre, constatando que el debilitamiento de la actividad económica se refleja no ya sólo en los sectores de la industria y la construcción, sino también en los servicios, que empiezan a acusar las consecuencias de la ralentización económica.

Por otro lado, el aumento de la desconfianza que está generando la crisis financiera internacional, con origen en el mercado hipotecario estadounidense, hace pensar que la actual situación de endurecimiento del crédito perdurará en el tiempo. La decisión del gobierno de EE.UU. de rescatar a las entidades en peligro mitiga el riesgo de crisis del sistema financiero, pero no ha conseguido aliviar las tensiones en los mercados a los que bancos y cajas acuden en busca de financiación. Tanto es así que en España, salvo las dos grandes entidades bancarias, los expertos creen que el resto del sistema financiero podría tener dificultades para obtener financiación en los mercados internacionales, lo que complica aún más la situación dado el elevado déficit exterior de la economía española. La caída del mercado inmobiliario español ha disparado la percepción de riesgo de los inversores, que temen que esto traiga problemas a bancos y cajas, aunque la solvencia y fortaleza del sistema financiero español no parecen arrojar dudas.

Esta situación, unida al elevado endeudamiento de familias y empresas y al rápido deterioro de las expectativas, incidirá en un menor consumo e inversión productiva, que lógicamente tendrá sus repercusiones sobre el empleo y la producción. Estas repercusiones cobran si cabe mayor relevancia en el caso de Andalucía, dada su especial sensibilidad al fenómeno del paro. Ya en la primera mitad del año, el repunte del paro ha situado la tasa por encima del 16 por ciento, lo que ha provocado de nuevo un aumento del diferencial con respecto a la media española. Sin duda, el brusco freno de la construcción y la actividad inmobiliaria, sectores donde se crea y destruye empleo con mayor rapidez, es el principal responsable de esta trayectoria, aunque el deterioro de la actividad se extiende al conjunto de los sectores productivos.

La incertidumbre acerca de la duración de esta crisis económica es aún bastante elevada, en un escenario en el que día a día se suceden malas noticias, si bien existe un consenso en torno a la idea de que esta situación no va a mejorar a corto plazo. Algunos analistas se atreven a aventurar, en función de lo ocurrido en pasadas crisis, que la actual situación en los mercados financieros podría perdurar hasta el otoño del próximo año, cuando los índices bursátiles alcanzarían su nivel más bajo de este ciclo, si bien el sector real de la economía, y muy especialmente el sector inmobiliario, podrían postergar su recuperación hasta finales de 2010. Pero tampoco se descarta que tras la recuperación pueda producirse una nueva desaceleración de la economía, y es que las economías desarrolladas podrían estar entrando en un periodo en el que alternen etapas de crecimiento y de recesión de forma acelerada, en lugar de los largos periodos de crecimiento sostenido de los últimos años.

Las perspectivas de crecimiento vuelven a empeorar

Después de un primer trimestre mejor de lo esperado, la coyuntura económica se debilitó fuertemente en el verano

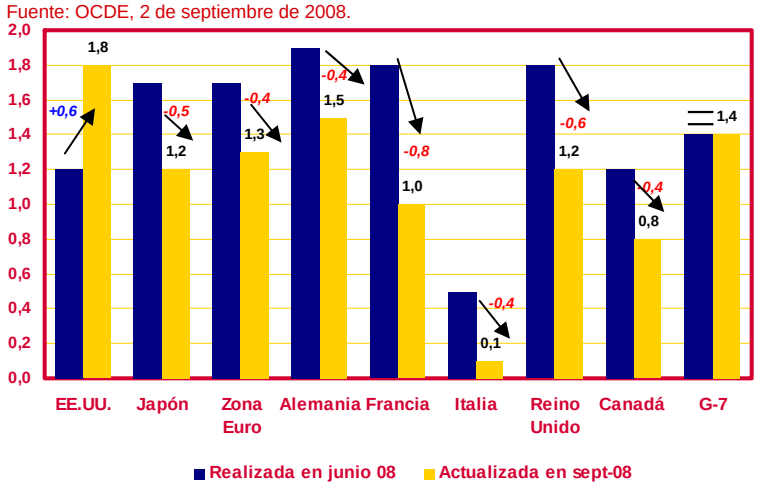
El escenario económico internacional ha ido adquiriendo complejidad en los meses de verano. La prolongación de la crisis financiera –que dura ya más de un año– y la capacidad corrosiva de ésta sobre todos los mercados, incluyendo los del sector real, sigue determinando en gran medida el pulso de la actividad a nivel mundial. Al mismo tiempo, la recesión del mercado de la vivienda en varias economías de la OCDE, entre ellas España, y la elevación de los precios de la energía y productos básicos, que ha afectado a las rentas reales de los consumidores, ha agrandado el impacto de esta falta de confianza.

En este sentido, el pesimismo ha marcado el rumbo de los indicadores de opinión en los últimos meses, con una tendencia más acusada en el caso de Europa (destacando Reino Unido y España) y con síntomas de una incipiente recuperación en EE.UU. En este contexto, las previsiones gubernamentales y de los organismos internacionales, como la OCDE o la Comisión Europea, han expresado su visión más negativa acerca del comportamiento previsto en 2008, restando unas décimas al avance proyectado antes del verano en casi todos los países, salvo en EE.UU. Igualmente se espera que el FMI posiblemente revise a la baja, en su próximo informe –que publicará a finales de septiembre–, el crecimiento mundial estimado a principios de julio, dado que el retroceso de la actividad está siendo más intenso de lo esperado en varias economías desarrolladas, y podría restar unas décimas a la producción de las emergentes. El análisis del crecimiento trimestral permite comprobar el notable freno registrado en el último año y el *decrecimiento* observado ya en el segundo trimestre de 2008 en varios países del G-7.

Se rebaja el crecimiento en 2008 para las principales economías desarrolladas, excepto en EE.UU., donde mejora respecto a las proyecciones de junio

Tasas de variación interanual en % del PIB real

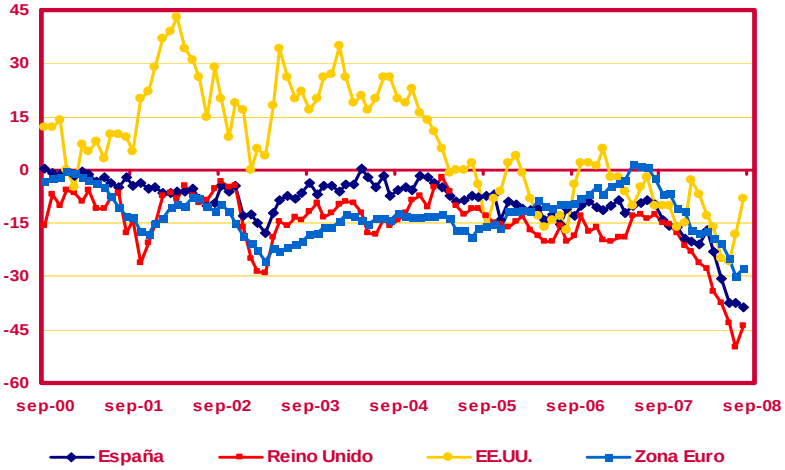
Fuente: OCDE, 2 de septiembre de 2008.



La opinión de los consumidores sobre la situación económica futura es muy negativa, aunque mejora algo en EE.UU.

Saldo de respuestas, corregido de efectos estacionales

Fuente: Main Economic Indicators, OCDE.



Previsiones intermedias de la OCDE

Tasas de variación interanual en %

					Previsiones	
	III trim 07	IV trim 07	I trim 08	II trim 08	III trim 08	IV trim 08
EE.UU.	4,8	-0,2	0,9	3,3	0,9 (+/- 1,7)	0,7 (+/-2,2)
Japón	1,0	2,4	3,2	-2,4	2,4 (+/-2,8)	1,4 (+/-2,8)
Zona Euro	2,5	1,4	2,9	-0,8	0,4 (+/-1,3)	0,8 (+/- 1,6)
Alemania	2,4	1,4	5,2	-2,0	0,0 (+/-2,1)	0,1 (+/- 2,3)
Francia	2,7	1,5	1,6	-1,2	0,2 (+/-1,4)	0,6 (+/- 1,8)
Italia	0,6	-1,7	2,0	-1,1	0,0 (+/-1,7)	0,6 (+/- 2,0)
Reino Unido	2,3	2,2	1,1	0,2	[-0,3 (+/-1,2)]	[-0,4 (+/-1,2)]
Canadá	2,3	0,8	-0,8	0,3	0,8 (+/- 1,6)	2,0 (+/-1,9)
G-7	***3,2***	***0,6***	***1,8***	***0,8***	***0,8 (+/- 1,8)***	***0,7 (+/-2,0)***

Fuente: OCDE, 2 septiembre de 2008.

El descenso en el precio del petróleo y la depreciación del euro, un alivio limitado

Las condiciones internacionales parecen menos desfavorables, pero no lo son en absoluto

Después de la brutal escalada del precio del petróleo en la primera mitad del año, y que alcanzó un máximo histórico el día 11 de julio, rondando los 150 $/barril, en las últimas semanas la cotización del *brent* ha experimentado un acusado descenso, situándose la segunda semana de septiembre por debajo de los 100$, –el precio más bajo desde febrero, pero aún así en torno a 24 dólares por encima del que se tenía hace un año–. Los motivos que explican esta corrección obedecen fundamentalmente a la respuesta de la demanda mundial ante el comportamiento alcista de los precios, así como a la clara desaceleración económica en los países desarrollados, que se ha traducido en un importante aumento de las existencias.

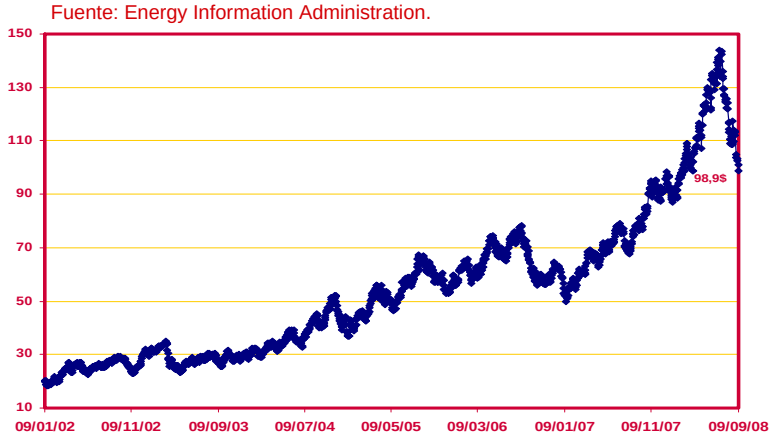
Más volatilidad genera sobre este mercado el lado de la oferta, ya que tras el incremento de la producción por parte de la OPEP en julio, en la reciente reunión de Viena se insta a retirar del mercado en torno a 520.000 barriles/día. De este modo, se espera que los precios continúen siendo elevados, situándose los futuros con entrega en diciembre de 2009 en torno a los 116$, en un entorno de incertidumbre elevada, marcada por las condiciones meteorológicas y la situación geopolítica. Aunque recientemente se ha señalado la posible culpabilidad de la especulación financiera en el precio de la energía, existe escasa evidencia a este respecto, señalándose la necesidad de dotar de mayor transparencia al funcionamiento de los mercados de petróleo.

El debilitamiento del euro frente al dólar ha sido otro de los cambios de rumbo más relevantes de los últimos meses. La modificación de las expectativas acerca del comportamiento de la economía del Área Euro, con una resistencia al freno notable en el primer trimestre y la posterior revisión de las perspectivas de crecimiento –a favor de EE.UU. y en detrimento de la UEM– explican básicamente el excepcional ascenso (que rozó los 1,6$ el 15 de julio) y el posterior desplome de la divisa única frente al dólar (ahora en torno a los 1,4$).

Pero posiblemente el mercado que mejor refleja la creciente inquietud acerca de la situación del sector financiero y el enfriamiento de la actividad productiva es el de renta variable. La corrección a la baja de las estimaciones de los beneficios por acción esperados se ha traducido en un descenso de las cotizaciones bursátiles, siendo el índice español uno de los más perjudicados, con una pérdida en lo que va de año superior al 30%.

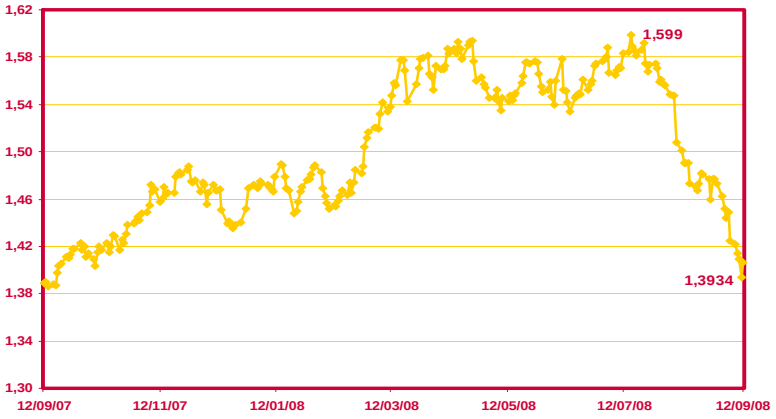
El precio del petróleo se sitúa por debajo de los 100$/barril
Europe Brent Spot Price FOB (Dollars per Barrel)

Fuente: Energy Information Administration.



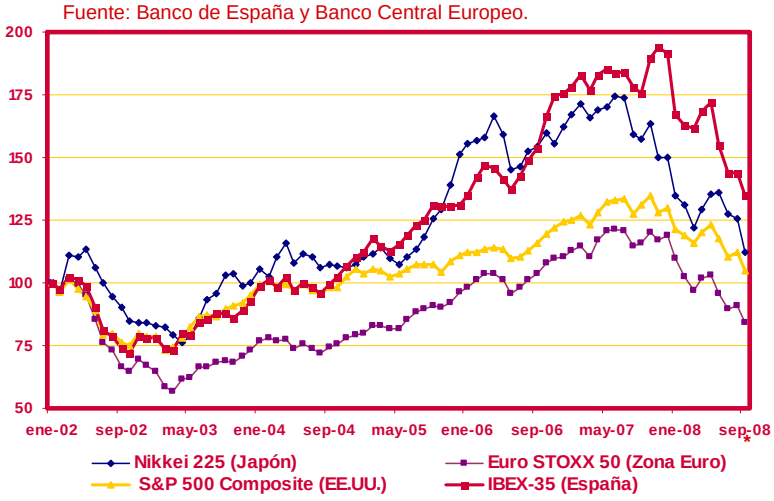
El euro pierde valor frente al dólar, que recupera posiciones
Tipo de cambio euro-dólar

Fuente: Banco Central Europeo.



Los índices bursátiles siguen en clara tendencia descendente
Base 100, enero de 2002. * Datos correspondientes al 15 de septiembre

Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.



La crisis financiera arrecia,...

El intervencionismo del Tesoro de EE.UU. evita por el momento el colapso total del sistema

La tormenta financiera ha ganado intensidad en los meses estivales y está convirtiéndose en un auténtico *tsunami* que amenaza con inundarlo todo. Las hipótesis más pesimistas sobre el calado de esta crisis están haciéndose realidad y la prueba evidente de ello es el intervencionismo al que se han visto abocados la Fed y el Tesoro norteamericano, en aras de evitar la mayor crisis bancaria y una depresión económica sin precedentes (al menos tan dañina como la de los años treinta).

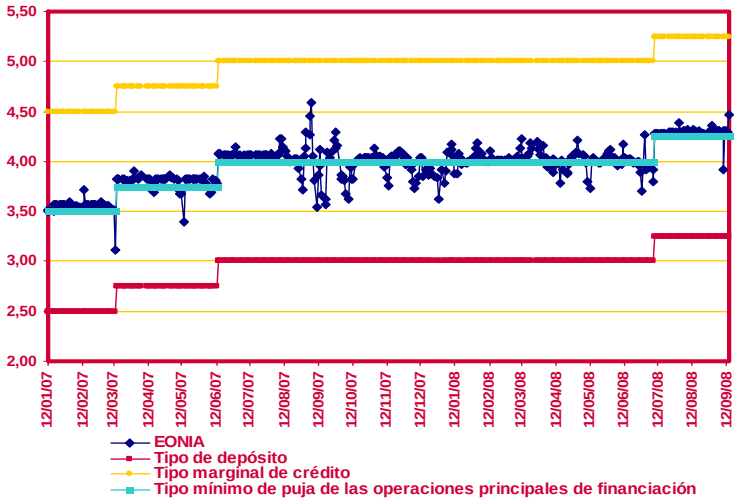
Apoyándose en la ley de Reforma del Sistema Financiero, aprobada para la intervención de Bear Stearns, la administración Bush acudió al rescate de las dos grandes instituciones hipotecarias de EE.UU.: las Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) y Federal Home Mortgage Association (Freddie Mac), que tienen una cartera hipotecaria conjunta de 5,4 trillones de dólares y aseguran contra el riesgo de impago tres de cada cuatro nuevas hipotecas. Los activos combinados de ambas entidades superan en un 45% al del mayor banco comercial del país. Aunque esta intervención –quizá no la última– no es la panacea de los problemas, tal y como demostró la quiebra de Lehman Brothers una semana más tarde, sí puede suponer un alivio para los bancos atrapados por la restricción crediticia y la falta de liquidez. En este sentido, pese a las rebajas de tipos de interés oficiales efectuados por la Fed, los tipos hipotecarios no sólo no han caído sino que han ampliado su diferencial, reduciendo la accesibilidad a la compra e intensificando el ajuste de precios y cantidad en el mercado de la vivienda.

En la Zona Euro, por su parte, las actuaciones del BCE se han limitado a "observar de cerca" el discurrir de los acontecimientos, y a inyectar liquidez al mercado (a fin de mantener los tipos interbancarios a un día, Eonia, en niveles estables y próximos al tipo mínimo de puja). También ha anunciado algunos cambios en las condiciones exigidas para las subastas de financiación y, sobre todo se ha dedicado a mantener el discurso de ortodoxia monetarista que le llevó a incrementar los tipos de interés de referencia el pasado mes de julio hasta el 4,25%.

No obstante, entre junio y septiembre, se ha observado un desplazamiento invertido de la curva

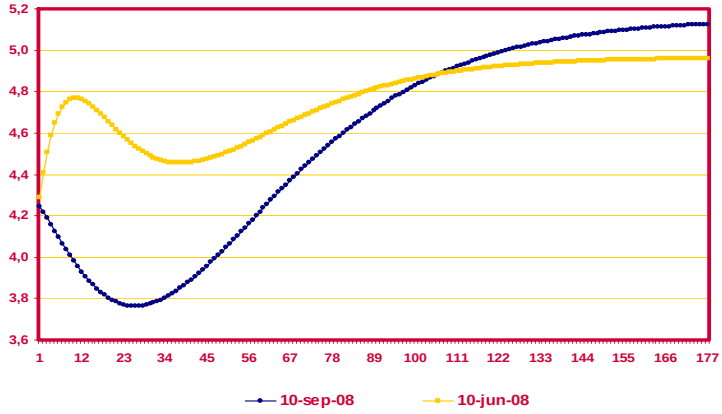
Tipos de interés del BCE y tipos de interés a 1 día (Eonia)
Porcentajes. Datos diarios

Fuente: Statistical Data Warehouse, BCE.



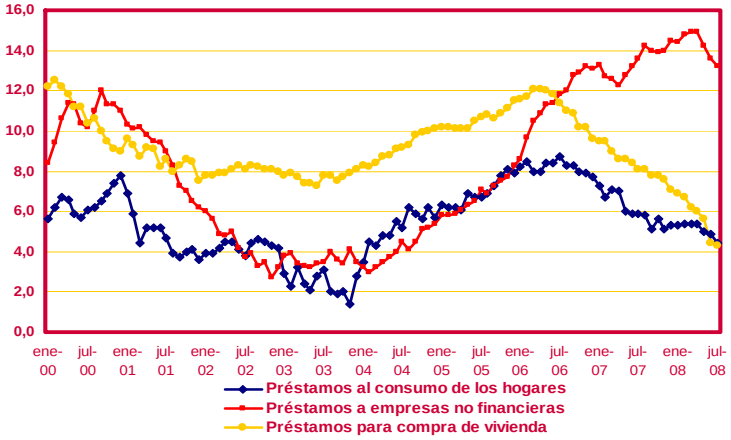
Curva de tipos de interés *forward* implícitos a 3 meses en la Zona Euro
Porcentaje anual, vencimiento de 3 meses a 15 años

Fuente: BCE, EuroMTS (datos) y Fitch Rating (calificaciones crediticias).



Préstamos concedidos por las entidades financieras en la Zona Euro
Tasas de variación interanual en %

Fuente: Statistical Data Warehouse, BCE.



… mientras el BCE se ciñe al objetivo de controlar la inflación

aduciendo el criterio de la estabilidad de precios, trata de alejar las expectativas de los agentes de una rebaja de tipos

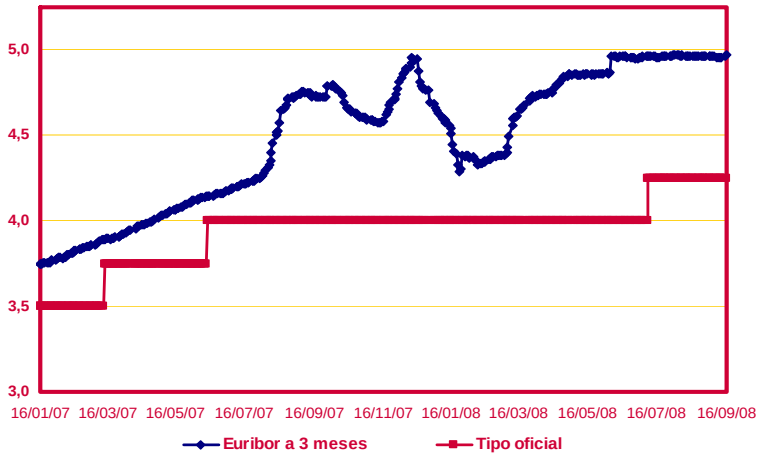
de tipos *forward* implícitos a tres meses, un movimiento que reflejaría los cambios en las expectativas de los inversores respecto a la trayectoria de los tipos de interés en horizontes temporales de corto a medio plazo. Pero las expectativas de los agentes, y de algunos analistas que auguran rebajas del tipo oficial en 2009, se contraponen a los argumentos que el Consejo de Gobierno del BCE sigue exponiendo. El notable freno de los préstamos a hogares y a sociedades no financieras –acorde a la subida de los tipos de interés, al ciclo económico y a la desaceleración generalizada en Europa del mercado de la vivienda–, en un entorno de debilidad de los indicadores macro (las previsiones del PIB para 2008 y 2009 han sufrido un ajuste), ha coincidido con un incremento de los riesgos para la estabilidad de precios.

La tasa de inflación en la UEM alcanzó en julio el 4% (en agosto bajó al 3,8%) y las proyecciones más recientes señalan que el crecimiento de los precios al consumo se situará entre el 3,4% y el 3,6% en 2008 y entre el 2,3% y el 2,9% en 2009, por lo que el margen para una relajación de la política monetaria parece bastante estrecho, a pesar de que también el ritmo de avance previsto por el PIB se haya corregido a la baja. Las *peticiones* de una actuación más comprometida por parte del BCE para activar los mercados crediticio y de capitales del sistema europeo podrían no verse atendidas, una vez más.

El coste de la financiación en la UEM sigue siendo *anormalmente* elevado

%, datos diarios

Fuente: Statistical Data Warehouse, BCE.



Revisión de las previsiones del BCE para la Zona Euro

Tasas de variación interanual en %

	2008	2009
PIB real		
Marzo 08	1,3/2,1	1,3/2,3
Junio 08	1,5/2,1	1,0/2,0
Septiembre 08 (actual)	1,1/1,7	0,6/1,8
Inflación		
Marzo 08	2,6/3,2	1,5/2,7
Junio 08	3,2/3,6	1,8/3,0
Septiembre 08 (actual)	3,4/3,6	2,3/2,9

Fuente: Eurosystem staff macroeconomic projections for the Euro Area, BCE.

Previsiones de inflación de la Comisión Europea

	Tasas trimestrales del IPCA, 2008 (%, trimestre a trimestre)				Tasas anuales del IPCA, 2008 (%, año a año)	
	I trim. 08	II trim. 08	III trim. 08	IV trim. 08	Previsiones de Primavera (Abril 2008)	Previsiones intermedia (Sept. 2008)
Alemania	3,1	3,0	3,3	2,7	2,9	3,0
España	**4,5**	**4,7**	**5,0**	**4,0**	**3,8**	**4,5**
Francia	3,3	3,7	3,8	3,3	3,0	3,5
Italia	3,3	3,8	4,1	3,6	3,0	3,7
Países Bajos	1,9	2,0	3,6	3,5	2,7	2,8
Área Euro (UEM)	**3,4**	**3,6**	**3,9**	**3,4**	**3,1**	**3,6**
Polonia	4,5	4,3	4,8	4,4	4,3	4,5
Reino Unido	2,4	3,4	4,4	4,3	2,8	3,6
UE-27	3,6	3,9	4,2	3,7	3,6	3,8

Fuente: Interim Forecast, Septiembre 2008.

En este sentido, la evolución de los costes de financiación de las entidades de crédito se encuentra principalmente afectada por las variaciones del Euribor a tres meses, y éste –desde hace más de un año– muestra una brecha con el tipo de referencia, que responde a la elevación de las primas de riesgo. Mientras la repercusión de las pérdidas generadas por los grandes bancos de inversión amenaza con lastrar aún más los beneficios de la banca comercial europea, los resultados de la encuesta sobre préstamos bancarios de la Zona Euro señalan que se ha observado un considerable endurecimiento de los criterios de concesión de los préstamos bancarios al sector no financiero. Sin duda, los efectos dañinos sobre el sector real aún no han finalizado.

El precio de las materias primas gana protagonismo en las previsiones

La demanda de las economías emergentes y las rigideces de oferta no auguran un abaratamiento

Las previsiones del BCE, como la de cualquier otra institución, se basan en unos supuestos acerca del comportamiento futuro que va a tener la cotización de las divisas, los tipos de interés a corto, así como la trayectoria que van a seguir el precio del petróleo y el de las materias primas no energéticas. En los últimos meses, el excepcional encarecimiento de éstos ha trastocado variables macro fundamentales y condiciona, en gran medida, las posibilidades de recuperación mundial.

Sobre la base de la trayectoria implícita en los mercados de futuros, el BCE estima que los precios del petróleo se situarán, de media, en 115,1 $/barril en 2008, y en 120,8 en 2009. Considera que los precios internacionales de los alimentos, medidos en dólares, se incrementarán un 42,8% y un 6,9% en 2008 y 2009, respectivamente. Mientras, los precios de las restantes materias primas (no energéticas y no alimentarias) aumentarían previsiblemente un 10,6% en 2008 y descenderían el 1,8% en 2009. Estos supuestos de base coinciden, a grandes rasgos, con las estimaciones del Banco Mundial y de la Agencia Internacional de Energía, y que –al margen de los posibles movimientos especulativos– señalan a factores fundamentales de oferta y demanda como los causantes de esta carestía. Así, el consumo de los países emergentes, la producción de biocombustibles y los diferentes subsidios que distorsionan el mercado seguirán incidiendo en el precio, al menos en el medio plazo. Para un horizonte temporal más largo (2030), se proyecta un precio del barril superior a los 100$.

Previsiones sobre el comportamiento de los precios reales de los alimentos

2004 = 100.

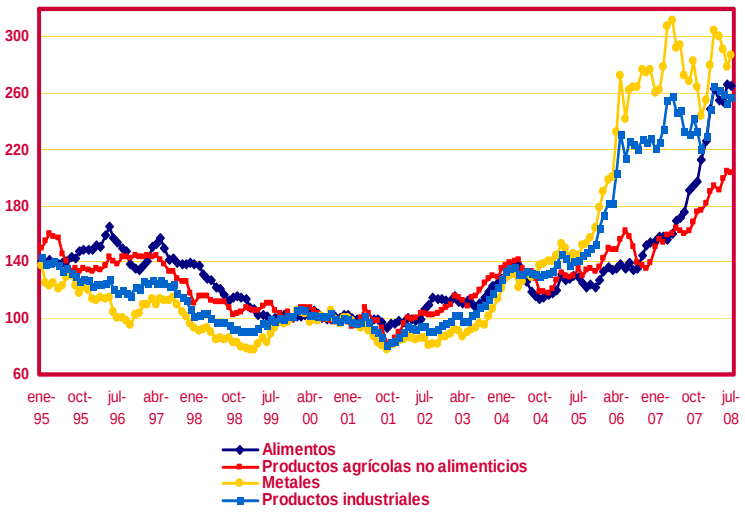
	2007	2008 (e)	2009 (p)	2010 (p)	2015 (p)
Maíz	141	179	186	176	155
Trigo	157	219	211	204	157
Arroz	132	201	207	213	192
Soja	121	156	150	144	127
Aceite de soja	138	170	162	153	119
Azúcar	135	169	180	190	185

Fuente: Development Prospects Group (DECPG), World Bank (julio de 2008).

Índice de precios de materias primas no energéticas

Base 2000 = 100. Precios medidos en $USA

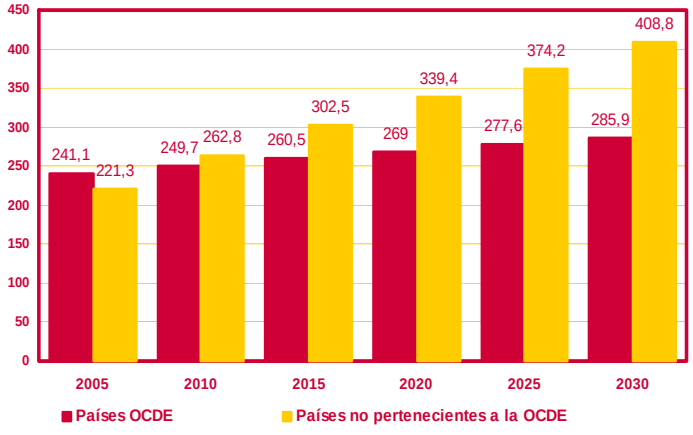
Fuente: Banco de España,. BCE y FMI.



Previsiones sobre el consumo mundial de energía

10^{24} de BTU*

Fuente: EIA, World Energy Proyections Plus, 2008.

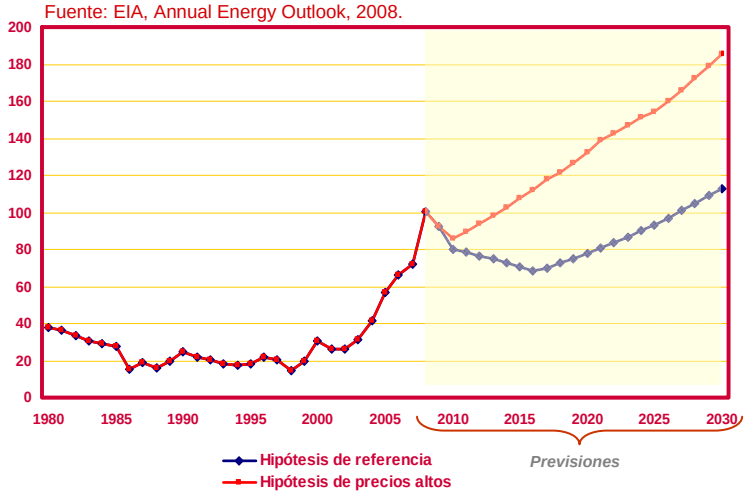


** BTU= British Termal Unit (1BTU=1.005,05 julios)*

Proyecciones sobre el comportamiento del precio del petróleo en dos casos

$ USA nominales por barril

Fuente: EIA, Annual Energy Outlook, 2008.



El crecimiento económico en la Zona Euro se diluye

La caída de la actividad en las grandes economías de la UEM sitúa a ésta al borde de la recesión

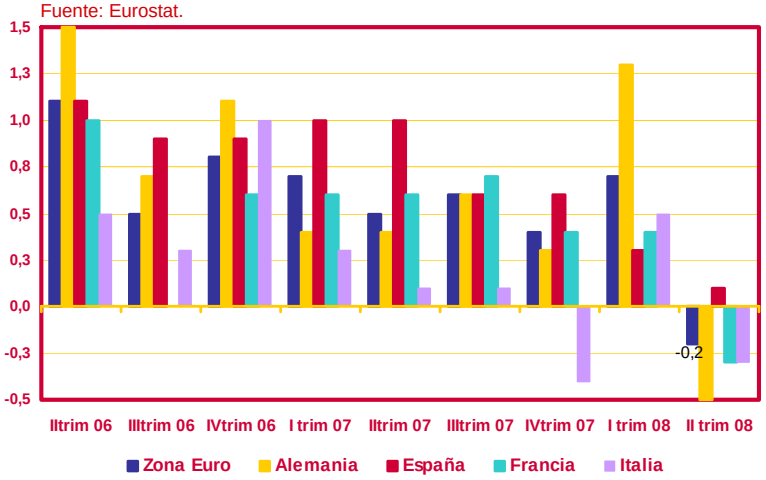
Aunque el positivo avance del PIB en los primeros tres meses del año dejaba entrever que los síntomas de ralentización iban a llegar a Europa con cierto retardo, la irrupción del ajuste se ha evidenciado con claridad en el segundo trimestre y se puede intensificar en la segunda mitad de 2008. Así, la economía de la Zona Euro cayó un 0,2% entre abril y junio, como consecuencia de la disminución de la producción –en términos intertrimestrales– en Alemania, Francia e Italia. Además, en el resto de países, los crecimientos han sido nulos o muy escasos (como en España), observándose en todos ellos una ralentización significativa de la demanda interna y externa, con un descenso en el conjunto de la UEM del consumo y la inversión (0,2 y 1,2%, respectivamente), así como de las exportaciones, que cayeron un 0,4%.

El saldo comercial exterior de la Zona Euro ha incrementado su déficit en los últimos meses, en parte por el aumento de la factura energética, aunque la pérdida de competitividad del euro –medida por los índices del tipo de cambio efectivo real– frente a las principales áreas comerciales, como EE.UU. y Japón, ha sido muy significativa en los últimos años.

Por el lado de la oferta, el freno de la actividad en la UEM resulta especialmente destacado en la industria y la construcción (-0,8 y –2,2%, respectivamente), subrayándose el perfil descendente que registra en varios países del área la edificación de vivienda nueva.

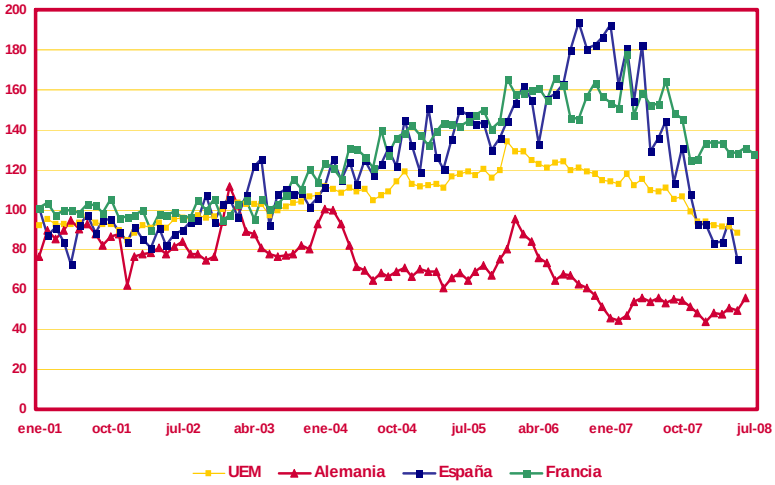
El avance del PIB del Área se redujo en el segundo trimestre
Tasas de variación trimestrales en %

Fuente: Eurostat.



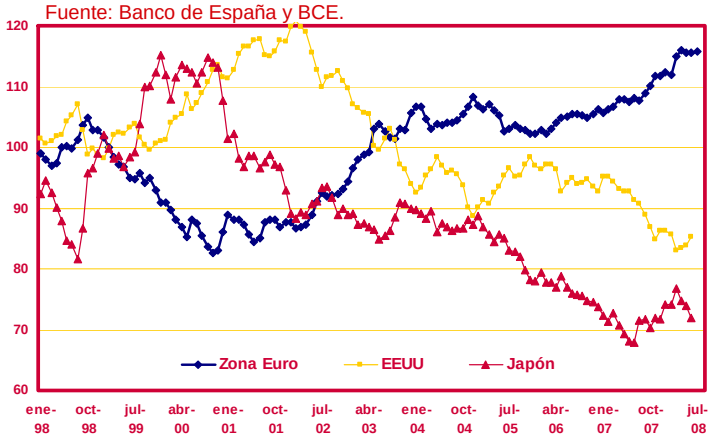
La iniciación de vivienda cae en las principales economías de la UEM
Base 2000= 100

Fuente: Eurostat.



Índices del tipo de cambio efectivo real con precios de consumo frente a países desarrollados
Índice* Base primer trimestre de 1999 = 100

Fuente: Banco de España y BCE.



** El índice es el resultado de multiplicar los precios relativos de cada área-país (relación entre el índice de precios del área-país y el de los países del grupo) por el tipo de cambio efectivo nominal. La caída del índice refleja una depreciación del tipo efectivo real y, por consiguiente, puede interpretarse como una mejora de la competitividad de dicha área-país.*

Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro
Tasas de variación interanual en %

	2007	2008 (p)	2009 (p)
Inflación	2,1	3,4/3,6	2,3/2,9
PIB real	**2,6**	**1,1/1,7**	**0,6/1,8**
Consumo privado	1,6	0,5/0,9	0,6/1,6
Consumo público	2,3	1,5/1,9	1,3/1,9
Formación Bruta de Capital Fijo	4,4	0,9/2,3	(-0,7)/2,1
Exportaciones de bienes y servicios	6,1	2,9/4,5	2,4/4,6
Importaciones de bienes y servicios	5,4	2,4/3,8	2,0/5,0

Fuente: Eurosystem staff macroeconomic projections for the euro area, BCE.

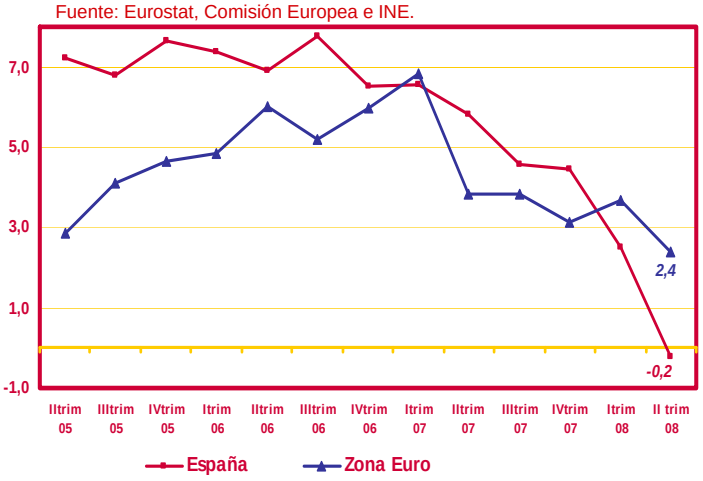
Los indicadores *macro* acentúan el deterioro de la economía española

La inversión cae, el consumo se agota y la creación de empleo es agónica o casi nula

El perfil de la inversión evidencia el desplome

Tasas de variación interanual en %

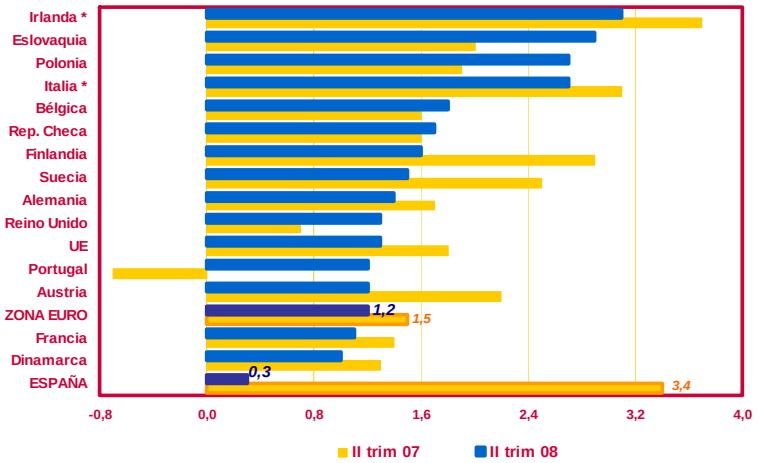
Fuente: Eurostat, Comisión Europea e INE.



El empleo se ha frenado con mayor intensidad en España

Tasas de variación interanual en %. * Datos al I trimestre de 2008

Fuente: Eurostat, Comisión Europea.



Las consecuencias del enrarecido contexto internacional –en particular en el ámbito financiero– está agudizando el proceso de ajuste de la economía española, haciéndolo más intenso y poniendo al descubierto las sempiternas debilidades de nuestro sistema productivo. El freno en el crecimiento del PIB hasta el 1,8% en tasa interanual, en el segundo trimestre estuvo explicado por una apagada demanda interna, que se sostiene básicamente por un desanimado consumo privado (1,2%), históricamente bajo para la CNTR española, ya que la formación bruta de capital fijo registró una caída del 0,2% (la primera tasa negativa desde 1996). El perfil descendente de la inversión resulta mucho más destacado en España que en el conjunto de la UEM, denotando una mayor afectación –en términos de expectativas desfavorables, dificultades para acceder a la financiación, etc.– y el consiguiente lastre para iniciar una nueva etapa de recuperación con el que se va a encontrar la economía nacional.

En este sentido, las previsiones de crecimiento se han visto revisadas a la baja, e incluso las últimas proyecciones efectuadas por el Gobierno en julio pueden resultar demasiado optimistas. Tras esperar descensos trimestrales del PIB en la segunda mitad del 2008, se augura un práctico estancamiento en 2009, con un descenso aún más significativo de la inversión y una destrucción de empleo. La incapacidad para crear puestos de trabajo constituye una nota característica de la coyuntura nacional frente a la de otros países europeos.

Las previsiones para España empeoran

Tasas de variación interanual en %

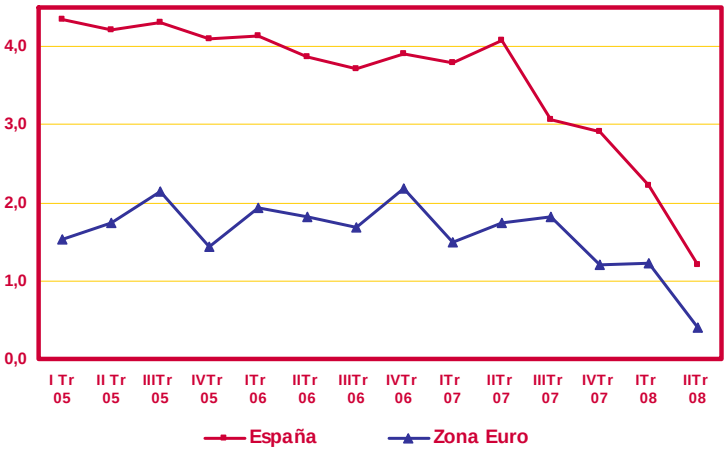
	Crecimiento observado		Crecimiento previsto	
	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
PIB				
Gobierno de España (jul-08)	3,9	3,7	1,6	1,0
Consenso previsiones (sept,08)			1,4	0,3
Gasto en consumo final de los hogares				
Gobierno de España (jul-08)	4,1	3,8	0,7	0,4
Consenso previsiones (sept,08)			1,1	0,2
Formación bruta de capital fijo				
Gobierno de España (jul-08)	7,1	5,3	0,3	-1,5
Consenso previsiones (sept,08)			-0,6	-3,6
Demanda nacional (*)				
Gobierno de España (jul-08)	5,3	4,4	1,3	0,5
Consensoprevisiones (sept,08)			1,2	-0,1
Empleo (equivalente a tiempo completo)				
Gobierno de España (jul-08)	3,2	2,9	0,2	-0,5
Consenso previsiones (sept,08)			0,1	-1,1

(*) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.
Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, INE y Panel de Previsiones (sept.-oct. 2008) de FUNCAS.

El consumo continúa debilitándose

Tasas de variación interanual en % del consumo privado

Fuente: Eurostat, Comisión Europea e INE.



La posición *poco cómoda* de la economía española en el contexto actual

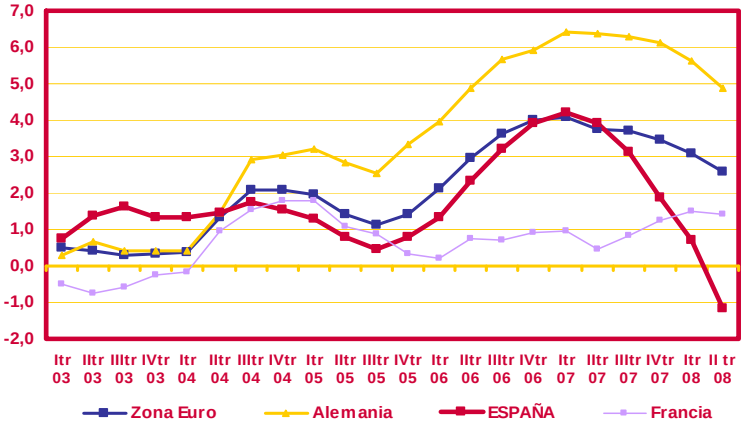
La industria pierde competitividad y atractivo para los inversores extranjeros

El declive de los principales referentes de demanda como el consumo y la inversión es la otra cara de una contracción relevante de dos sectores clave de la economía española: la industria y la construcción. En el caso de este último, el cambio de ciclo era esperado e inevitable, y el principal efecto indeseable que está generando su proceso de ajuste no es su menor aportación al VAB total, sino la *expulsión* de mano de obra que está generando y por consiguiente un mayor desajuste en un *estructuralmente desequilibrado* mercado de trabajo. De acuerdo con las encuestas de opinión y los indicadores adelantados, se espera que el desánimo en el sector inmobiliario aún se prolongue durante bastantes trimestres.

Más preocupante, sin duda, resulta la recesión de la industria, cuyo ritmo de crecimiento se redujo en el segundo trimestre del año (2,8%), después de haber caído una décima en el primer cuarto de 2008. La tendencia del IPI en los últimos meses, así como la reducción de los trabajadores afiliados en el sector manufacturero ya venían predisponiendo a este signo negativo. Aunque, las peores noticias proceden una vez más de la comparación con los países de nuestro entorno y de los argumentos para salir de esta situación. Así, el aumento de los costes laborales en la industria perjudica nuestra productividad y por ende, la competitividad española, y este problema no es precisamente una consecuencia de la actual situación de crisis (se observa desde 2000). Con esta estructura productiva y en un contexto financiero como el actual, las inversiones procedentes del exterior no han tardado en flexionar a la baja.

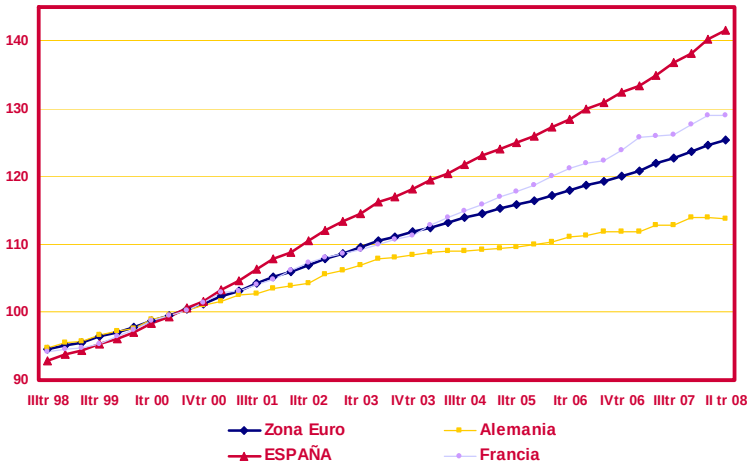
La producción industrial española, la más dañada del entorno
Tasas de variación interanual en términos de tendencia

Fuente: Eurostat, Comisión Europea.



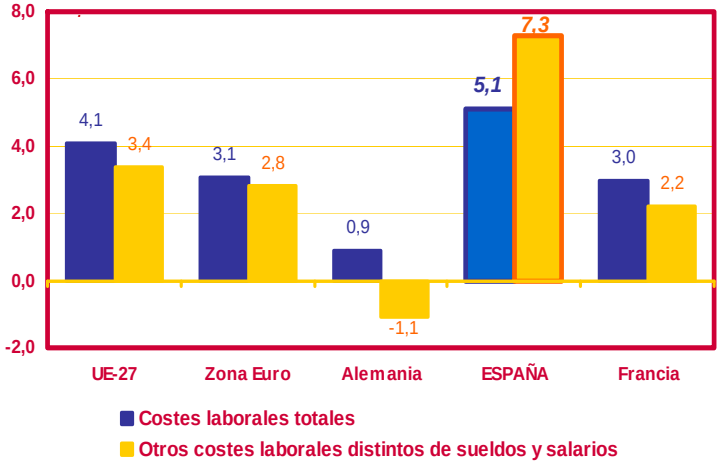
El ascenso en los costes dificulta nuestra productividad
Índice de costes laborales en la industria y los servicios, Año 2000=100

Fuente: Eurostat, Comisión Europea.



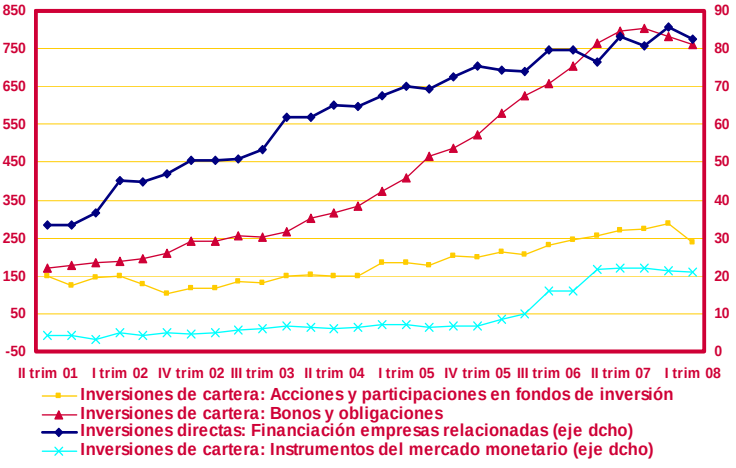
Crecimiento de los costes laborales en la industria
Tasas de variación interanual en %. Datos al II trimestre 2008

Fuente: Eurostat, Comisión Europea.



Las inversiones del exterior en España ya no aumentan
Saldo al fin de periodo, en miles de millones de euros

Fuente: Balanza de pagos y Posición de Inversión Internacional, Banco de España.



El efecto de la factura energética sobre la inflación y el déficit comercial

Importante peso de los productos energéticos en las importaciones españolas

Datos acumulados enero-junio de 2008 y en comparación con el mismo periodo de 2007

	Importaciones			Exportaciones			Saldo
	Valor en millones de euros	Tasa de variación interanual en %	% sobre el total	Valor en millones de euros	Tasa de variación interanual en %	% sobre el total	Valor en millones de euros
Por productos							
Energéticos	29.793,67	55,28	20,0	5.467,24	67,61	5,6	-24.326,43
No energéticos	119.189,13	0,42	80,0	92.013,13	4,09	94,4	-27.176,00
Bienes intermedios	70.644,20	6,47	47,4	48.607,08	4,88	49,9	-22.037,12
Bienes intermedios industriales	*67.585,27*	*5,34*	45,4	*47.967,84*	*4,52*	49,2	-19.617,43
Bienes de consumo	35.679,19	-4,98	23,9	35.076,16	4,45	36,0	-603,04
Bienes de capital	12.865,73	-13,00	8,6	8.329,89	-1,66	8,5	-4.535,84
Por distribución geográfica							
UE-27	82.792,62	0,31	55,6	69.201,61	5,73	71,0	-13.591,01
Zona Euro	69.177,50	0,44	46,4	55.077,15	4,92	56,5	-14.100,35
Alemania	*22.003,47*	*4,36*	14,8	*10.767,09*	*8,21*	11,0	-11.236,38
Francia	*16.700,26*	*-4,10*	11,2	*18.541,12*	*3,44*	19,0	1.840,86
Italia	*11.533,99*	*-4,87*	7,7	*8.253,37*	*2,16*	8,5	-3.280,63
OCDE	99.367,53	1,05	66,7	78.336,89	4,84	80,4	-21.030,64
EE.UU.	5.865,37	24,21	3,9	3.689,56	-3,79	3,8	-2.175,81
Japón	2.981,71	-5,35	2,0	658,01	-4,83	0,7	-2.323,70
OPEP	14.022,85	41,01	9,4	2.839,19	21,19	2,9	-11.183,66
China	9.791,17	16,28	6,6	1.144,33	21,40	1,2	-8.646,84
Totales	**148.982,80**	**8,06**	**100,0**	**97.480,37**	**6,35**	**100,0**	**-51.502,43**

Fuente: Banco de España y Ministerio de Economía y Hacienda.

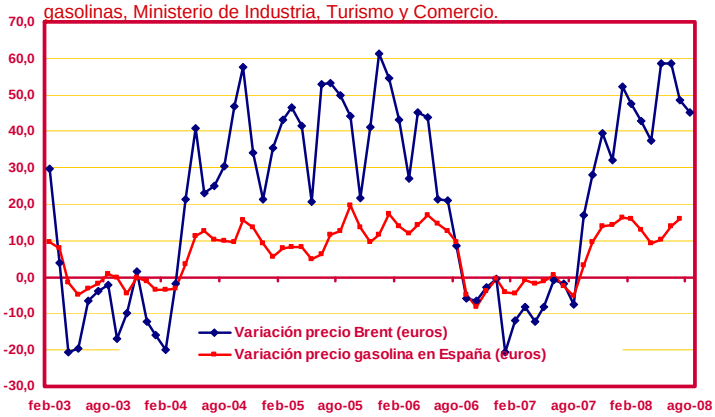
La moderación en el precio del petróleo ha permitido que la tasa de inflación, medida por el IPC, se contuviera en agosto (4,9%), después de los fuertes ascensos de junio y julio, cuando llegó a alcanzar el 5,3%, la tasa más alta en dieciséis años. Los productos energéticos y los carburantes y combustibles llegaron a registrar aumentos interanuales cercanos al 25%, y pese a que su ponderación en la cesta de la compra que compone el índice general no alcanza el 10%, el componente energético es el responsable de 2,1 puntos sobre el total de 5,3 de la tasa de julio (y aportó 1,7 p.p. al 4,9% de agosto). Pese a la polémica acerca de la fijación de precios de las gasolinas y gasóleos y las oscilaciones en la cotización del *brent* no parece observarse perfiles anómalos y cabe recordar que el precio del carburante resulta notablemente más barato en España que en la mayoría de países de la UE por la menor carga impositiva nacional.

Con un déficit por cuenta corriente de dos dígitos –a la cabeza de los países desarrollados– y una mayor dependencia del petróleo que otras economías europeas, el agujero de la balanza energética (-24.326 millones de euros en el primer semestre de 2008) ha agravado el saldo negativo comercial español, representando casi la mitad de éste. No obstante, el déficit no energético se ha moderado en comparación con el año anterior, consecuencia del descenso de las importaciones (de bienes de consumo, y en especial de capital) que ha provocado el desánimo de la demanda interna.

Variabilidad de los precios del petróleo y la gasolina en España

Tasas de variación interanual en %

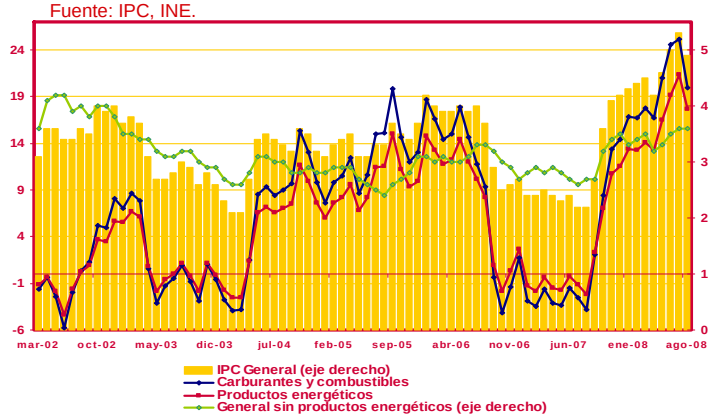
Fuente: Boletín Económico del Banco de España, e Informe sobre Precios de gasolinas, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.



Los carburantes y la energía dispararon el IPC hasta el 5,3% en julio

Tasas de variación interanual en %

Fuente: IPC, INE.



El ahorro en tiempos difíciles para acceder a los recursos ajenos

El endeudamiento financiero se acrecienta en los principales sectores institucionales

La elevación de los niveles de deuda alcanzados en los últimos años, unido al incremento en los costes de financiación y la evolución menos favorable de las rentas –en algunos segmentos– está provocando mayores niveles de presión financiera y un aumento de la ratio de morosidad, si bien la tasa alcanzada aún resulta reducida en términos históricos, así como en una comparativa internacional.

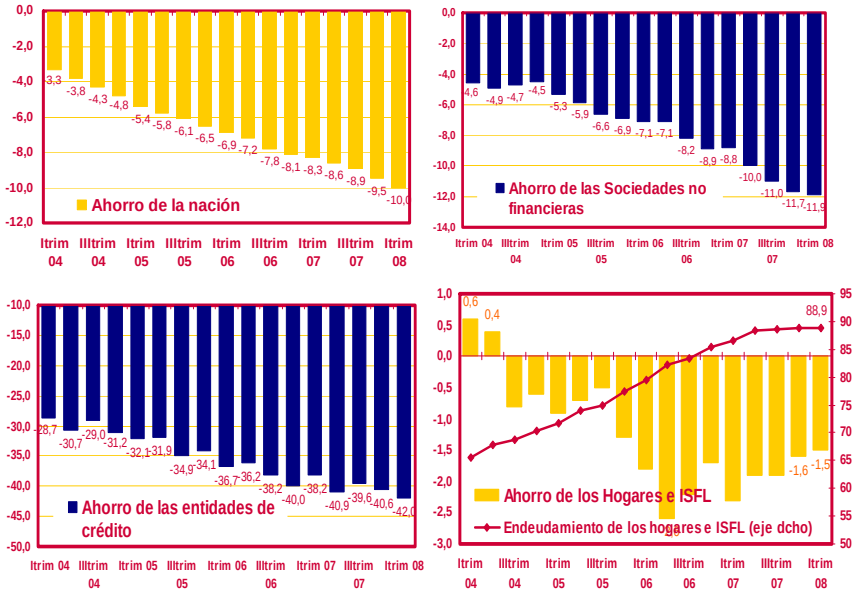
De acuerdo con la información que proporcionan las Cuentas Financieras, durante la primera mitad del año se produjo un aumento de las necesidades de financiación de la nación, alcanzando el 10% del PIB. A pesar de que el ahorro de los hogares –no destinado al servicio de la deuda– registra una ligera recuperación, su nivel de endeudamiento no ha mejorado. El déficit de recursos de las sociedades no financieras, que roza el 12%, y el de las entidades de crédito frente al resto del mundo, también siguieron incrementándose, si bien ha sido el menor ahorro de las Administraciones Públicas el principal causante del agrandamiento de esta brecha negativa.

En esta misma dirección apuntan las cifras publicadas sobre la ejecución del presupuesto del Estado en el primer semestre, que en contraste con la tendencia observada en los últimos años, arroja un déficit de 4.683 millones de euros (0,4% del PIB). Este resultado se debió a un descenso de los ingresos –en especial de la recaudación por IVA y Sociedades–. El positivo aumento de los ingresos por IRPF no recoge aún el impacto de la nueva deducción para los contribuyentes (400€), por lo que en el segundo semestre las cuentas del Estado arrojarán un saldo aún más negativo.

El *desahorro* financiero de la nación y principales sectores

% sobre el PIB

Fuente: Cuentas financieras trimestrales, Banco de España.



Presupuestos del Estado. Ejecución al primer semestre de 2008

Millones de euros y tasas de variación interanual en %

					Liquidación provisional		
	Liquidación 2007	Presupuesto inicial 2008	Var. en %		Ene-jun 07	Ene-jun 08	Var. en %
INGRESOS NO FINANCIEROS	**159.840**	**158.757**	**-0,7**		**69.126**	**65.624**	**-5,1**
Impuestos directos	96.980	90.753	-6,4		32.003	33.398	4,4
IRPF	48.626	43.260	-11,0		21.445	24.378	13,7
Sociedades	44.823	44.420	-0,9		8.937	7.368	-17,6
Otros (impuestos s/renta de los no residentes)	3.531	3.073	-13,0		1.621	1.651	1,9
Impuestos indirectos	48.445	53.363	10,2		30.515	24.989	-18,1
IVA	33.752	38.205	13,2		23.567	18.192	-22,8
Especiales	11.468	11.661	1,7		5.386	5.243	-2,6
Otros (impuestos s/primas de seguros y tráfico exterior)	3.224	3.497	8,5		1.561	1.554	-0,5
Otros ingresos	14.415	14.641	1,6		6.608	7.237	9,5
PAGOS NO FINANCIEROS	**139.704**	**152.331**	**9,0**		**64.958**	**67.689**	**4,2**
Personal	23.678	25.378	7,2		11.722	12.601	7,5
Compras	4.454	3.563	-20,0		1.956	1.906	-2,5
Intereses	14.539	16.631	14,4		6.521	7.519	15,3
Transferencias corrientes	77.680	83.372	7,3		36.467	38.111	4,5
Inversiones reales	10.106	10.588	4,8		4.601	4.452	-3,2
Transferencias de capital	9.248	9.699	4,9		3.692	3.101	-16,0
SALDO DE CAJA	**20.135**	**6.426**	**--**		**4.168**	**-2.065**	**--**
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (–) DE FINANCIACIÓN	13.294	3.246	--		5.218	-4.683	--
En porcentaje del PIB	***1,3***	***0,3***	**--**		***0,5***	***-0,4***	**--**

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

La crisis pone al descubierto las contradicciones del mercado de trabajo

La reducción de empleos y la incorporación de activos explican el fuerte aumento del paro

El brusco empeoramiento de los indicadores del mercado laboral es el mejor reflejo del cambio de ciclo en el que se encuentra la economía española. Al tiempo que pone de relieve los *avatares* que han caracterizado a la estructura productiva española en los últimos años.

En el segundo trimestre de 2008, la creación de empleo –estimada por la EPA y la CNTR– intensificó su agotamiento, anticipando una más que probable destrucción de puestos de trabajo en periodos venideros. De hecho, la estadística de trabajadores afiliados a la Seguridad Social –con datos hasta agosto– ya ha registrado descensos bastante elocuentes de esta tendencia. La debacle de la actividad en el sector de la construcción residencial, que destruye empleo al mismo ritmo que lo creaba hasta hace un año, y la debilidad de la industria y los servicios, que persistirán en los próximos trimestres, auguran una aminoración de la población ocupada.

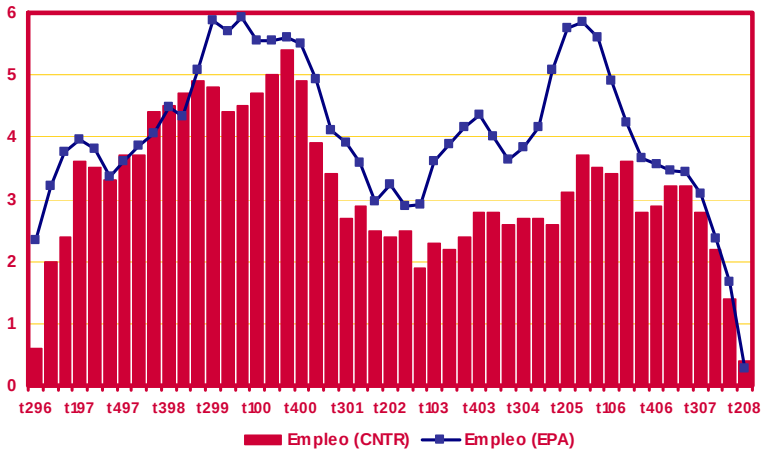
Desde la perspectiva del paro, la tendencia aún resulta más dramática. El paro ha aumentado en más de medio millón de personas en el último año (un 25%, según los registros de las oficinas de empleo, y un 35% según la EPA). La inscripción de nuevos demandantes de empleo, en especial mujeres y población extranjera, explica el notable ritmo que muestra la población activa, y evidencia los *desajustes* del mercado laboral. Buen ejemplo de ello son la todavía muy baja tasa de actividad femenina o el incremento de la población ocupada extranjera en el segundo trimestre, coexistente con la destrucción de empleos en determinados sectores.

Una de las pocas buenas noticias que aparentemente ofrece la coyuntura actual, como es el descenso de la tasa de temporalidad, también resulta engañosa, ya que esta disminución –aunque aún muy por encima de los promedios europeos– se encuentra explicada por la reducción de los asalariados con contrato temporal, muy ligados a actividades relacionadas con la construcción y la promoción inmobiliaria.

Desde un enflque territorial, el deterioro laboral afecta a todas las CC.AA., si bien la caída del empleo y el aumento del paro resultan más significativos en las de Andalucía, Canarias, y en general en las del litoral mediterráneo –más dañadas por el sector construcción–, frente a las de País Vasco y Navarra.

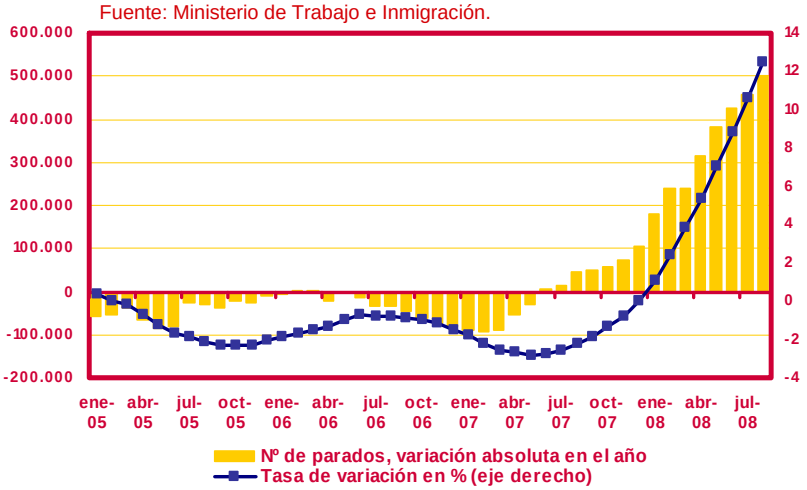
El empleo agudiza su freno
Tasas de variación interanual en %

Fuente: Encuesta de Población Activa y CNTR (INE).



La trayectoria ascendente del paro es muy intensa
Parados registrados y tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia

Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración.



Empleo y paro estimados por la EPA y la CNTR
Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

	II trim 2006	II trim 2007	II trim 2008
Activos	3,31	2,77	3,07
Parados	-5,54	-4,19	35,31
Tasa de paro (% sobre población activa)	8,53	7,95	10,44
Ocupados	4,22	3,42	0,28
Agricultura	*-2,96*	*-3,80*	*-4,35*
Industria	*0,74*	*-1,31*	*0,91*
Construcción	*7,80*	*7,61*	*-7,95*
Servicios	*5,04*	*4,34*	*2,11*
Empleo equivalente a tiempo completo	3,60	3,20	0,40

Fuente: Encuesta de Población Activa y CNTR (INE).

El paro aumenta en todas las CC.AA. españolas y en la mayoría desciende la afiliación laboral

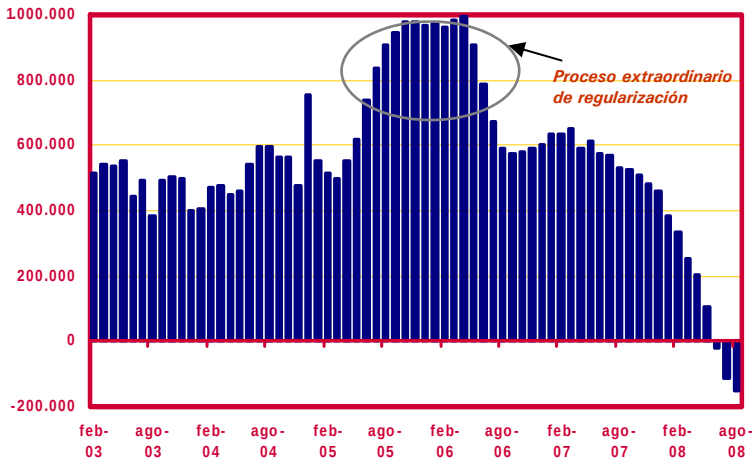
	Paro registrado				Trabajadores afiliados a la Seguridad Social			
	Agosto 2008	Variación absoluta último mes (jul-08)	Variación absoluta anual (ago-07)	Tasa de variación interanual en %	Agosto 2008	Variación absoluta último mes (jul-08)	Variación absoluta anual (ago-07)	Tasa de variación interanual en %
Andalucía	**613.911**	**24.551**	**116.605**	**23,45**	**3.063.077**	**-39.303**	**-69.729**	**-2,23**
Aragón	46.185	2398	10.530	29,53	598.232	-6.745	11.738	2,00
Asturias	47.682	221	2.039	4,47	411.452	496	3103	0,76
Baleares	43.540	3613	12.640	40,91	504.812	-5550	-3.762	-0,74
Canarias	176.339	238	43.542	32,79	766.819	-2.261	-30.832	-3,87
Cantabria	22.881	793	4.263	22,90	234.917	-147	-231	-0,10
Castilla y León	115.116	1.979	17.221	17,59	987.587	-4.126	-811	-0,08
Castilla-La Mancha	113.485	5.135	23.800	26,54	763.979	-9.115	2431	0,32
Cataluña	342.082	20.118	74.609	27,89	3.397.075	-65.392	-18023	-0,53
Com. Valenciana	285.660	18.888	77.646	37,33	1.906.507	-42.922	-61.605	-3,13
Extremadura	83.947	2.990	11.325	15,59	405.013	-1.225	1.530	0,38
Galicia	152.437	3.119	12.138	8,65	1.091.537	-3.361	504	0,05
Madrid	279.234	11.099	56.151	25,17	3.004.831	-37.458	13.705	0,46
Murcia	74.199	5.567	25.277	51,67	576.447	-10.826	-12.896	-2,19
Navarra	24.458	516	3.981	19,44	284.897	-1.749	2588	0,92
País Vasco	81.910	3.065	6.396	8,47	968.310	-14.625	13.548	1,42
La Rioja	12.357	360	2.422	24,38	132.423	-1631	-1076	-0,81
Ceuta y Melilla	14.578	-1565	1.120	8,32	39.645	1.277	1185	3,08
España	**2.530.001**	**103.085**	**501.705**	**24,74**	**19.137.556**	**-244.667**	**-148.629**	**-0,77**

Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración.

El número de trabajadores afiliados descendió en agosto por tercer mes consecutivo

Variación absoluta respecto al mismo mes del año anterior

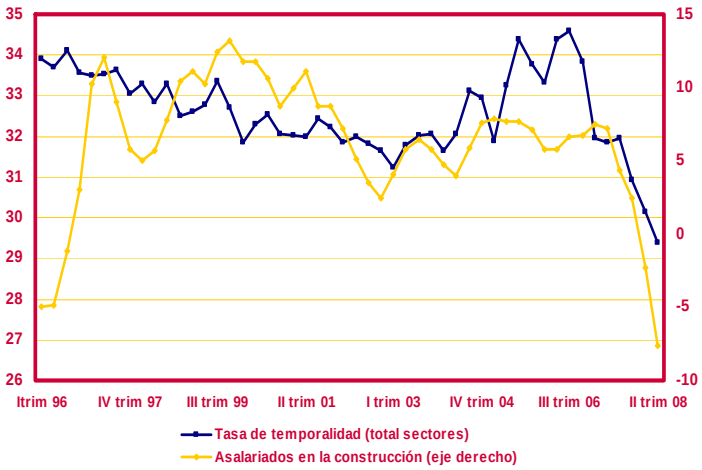
Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración.



La ratio de temporalidad baja y los asalariados en la construcción también

% de trabajadores con contrato temporal sobre el total de asalariados
Tasas de variación interanual en %

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



Las políticas públicas para el estímulo económico

Pese al programa de reformas del Gobierno, el margen de actuación en el corto plazo es limitado

La severidad del cambio de ciclo y el vertiginoso desplome de los principales indicadores de coyuntura económica, especialmente en el ámbito laboral, han obligado al Gobierno a aprobar –justo a mediados de agosto– un nuevo paquete de medidas que vienen a completar las ya anunciadas en abril y junio de este año. La mayor parte de estas actuaciones tienen como finalidad el estímulo de la demanda y el gasto, con un evidente coste fiscal, otras tratan de incidir precisamente sobre aquellas actividades que más habían contribuido al crecimiento *desequilibrado* de los últimos años, como el sector inmobiliario, y que ahora se ajustan atropelladamente. Por último, y sin duda las más relevantes, pretenden acometer reformas para aumentar la competitividad de la economía, cambiar nuestro modelo productivo y preparar sobre bases sólidas la ansiada vuelta al potencial de crecimiento.

El acuerdo, firmado el 14 de agosto y que contiene un calendario del programa de reformas económicas que se llevarán a cabo principalmente en 2008 y 2009, contempla actuaciones en seis ámbitos diferenciados: financiación de pequeñas y medianas empresas; vivienda; transporte; energía y cambio climático; telecomunicaciones y sociedad de la información, y servicios. El número de medidas previstas es considerable, por lo que se han sintetizado las más relevantes, incluyendo algunas que son proyectos, en el esquema siguiente.

Sin pretender entrar en el debate acerca de la idoneidad de estas medidas de estímulo, y de su oportunidad en el tiempo, no pueden obviarse unas reflexiones acerca de su posible eficacia. Partiendo del hecho de que no hay muchas medidas que garanticen cómo amortiguar el impacto de la desaceleración económica a corto plazo, y recordando que el principal instrumento por el lado de la demanda es la política fiscal, dada la *impuesta* neutralidad de la monetaria, parece justificada la orientación expansiva tomada por el ejecutivo español, máxime cuando el saneamiento de nuestras cuentas públicas (hasta 2007) y la pertenencia al euro permiten este giro *anticíclico*.

Pero, precisamente han sido las medidas fiscales, en especial la deducción de 400€ en el IRPF, una de las que más dudas generan acerca de su eficacia para incentivar el consumo, en un contexto de expectativas adversas y de mayor propensión al ahorro (*equivalencia ricardiana*). Respecto al impulso de la vivienda protegida, también su validez resulta cuestionable, dado que las iniciadas ahora se terminarán dentro de dos años, y la demanda de éstas no absorbe el exceso de oferta actual. Por último, las medidas más importantes, las que tienen que ver con la oferta productiva y con los cambios estructurales necesarios en varios mercados (entre ellos el de trabajo, educativo, I+D) parecen aún imprecisas en su ejecución o poco ambiciosas.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA DEL GOBIERNO

Financiación de pequeñas y medianas empresas
• A través de avales del Estado durante 2009-2010 (importe máx. de 3.000 millones de euros cada año)
• Una línea de mediación del ICO (importe máx. de 2.000 millones de euros cada año)
Vivienda
• Impulso de la VPO durante 2009-2010, (avales del ICO, por 5.000 millones de euros cada año)
• Propuesta de un Plan RENOVE de edificación para impulsar la rehabilitación de viviendas e infraestructuras hoteleras
• Anteproyecto de medidas de fomento del alquiler de viviendas y eficiencia energética de los edificios
• Construcción de 150.000 viviendas protegidas al año (objetivo a medio plazo)
Transportes
• Liberalización e impulso de algunos servicios del transporte por ferrocarril
• Propuesta de nuevos modelos para la gestión de Puertos y Aeropuertos
Servicios y reducción de cargas administrativas
• Anteproyecto de Ley sobre el libre acceso y ejercicio de actividades de servicios
• Rebaja general de los aranceles de notarios y registradores en torno a un 20% (a partir del 1/1/09)
• Acuerdo para reducir las cargas administrativas en 70 procedimientos que afectan a las empresas (horizonte 2012)
Medidas fiscales
• Deducción de 400 euros en el IRPF (gasto total: 6.000 millones de euros)
• Implantación de un sistema de devoluciones mensuales del IVA a las empresas (6.000 millones de euros)
• Ampliación sin coste del plazo de la hipoteca (eliminación de gastos fiscales, registrales y notariales)
• Eliminación del impuesto sobre el patrimonio (a partir del 1-01-2009)
• Plan de renovación de automóviles de más de 15 años (15.000 millones de euros al año)
Otras medidas relativas a la energía y cambio climático, y a las telecomunicaciones y sociedad de la información

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y elaboración propia.

Nueva revisión de las expectativas de crecimiento para Andalucía,

estimándose un avance del PIB del 1,3% para 2008,...

El brusco freno de la construcción y la actividad inmobiliaria, la debilidad del sector industrial y el menor empuje de la demanda regional, tanto del consumo como de la inversión, dibujan un panorama nada alentador para el crecimiento económico en los próximos trimestres, en un escenario de elevada incertidumbre aún por las turbulencias financieras y la evolución del precio del crudo y otras materias primas.

Entre abril y junio, la economía andaluza ha crecido un 1,6% respecto al segundo trimestre de 2007, dos décimas menos que el conjunto de la economía española, y nueve décimas por debajo del crecimiento registrado en el primer trimestre del año. El descenso de la inversión y el menor empuje del consumo de los hogares son responsables de la menor aportación de la demanda regional al crecimiento económico, mientras que, por el contrario, la demanda exterior neta ha vuelto a contribuir positivamente al avance del PIB. No obstante, la mejora de la demanda exterior neta parece obedecer más que a un repunte de las exportaciones al menor crecimiento de las importaciones, que se han debilitado como consecuencia del menor impulso de la demanda interna.

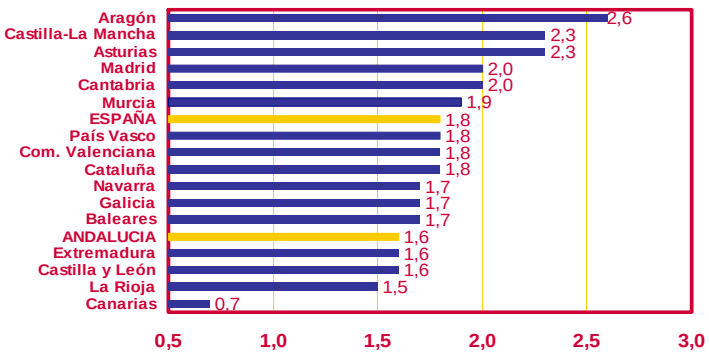
Todas las Comunidades Autónomas españolas están sufriendo este freno en la actividad económica, aunque está siendo especialmente acusado en aquellas en las que el boom de la construcción de los últimos años ha sido más evidente, caso de Andalucía, Comunidad Valenciana o Murcia, que han pasado de crecer por encima del 3,5% en 2007, a registrar tasas inferiores al 2% entre abril y junio de 2008. No obstante, siguen mostrando un crecimiento en línea con la media española (1,8% en el segundo trimestre de este año), mientras que otras como Canarias, La Rioja, Castilla y León o Extremadura registran avances algunas décimas por debajo de este promedio nacional.

Es previsible que esta desaceleración de la actividad económica se prolongue hasta bien entrado el próximo año, si bien para el segundo semestre de 2009 podrían empezar a observarse algunos signos de recuperación. Sin embargo, de aquí a finales de año se espera incluso un empeoramiento de la situación, y en el caso de Andalucía, la economía podría crecer en la segunda mitad de 2008 algo por debajo del 1%, de ahí que la previsión de crecimiento para este año se haya revisado a la baja hasta el 1,3%, lo que supondría el menor avance del PIB desde mediados de los noventa, y una tasa una décima inferior al promedio nacional.

Este crecimiento estimado para el conjunto del año es inferior en alrededor de un punto a nuestra anterior previsión, debido especialmente a un peor comportamiento de lo esperado en la construcción y en la industria. La construcción caerá un 3,8% en el conjunto del año, bastante más de lo estimado hace unos meses, mostrando un brusco frenazo respecto a 2007, en tanto que la industria, que en principio se pensaba podría compensar el menor dinamismo de la construcción, descendería en un 1,5%, frente al crecimiento positivo estimado anteriormente. También

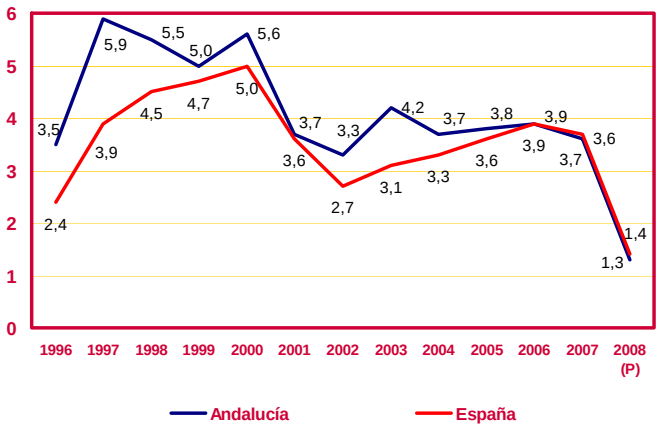
El litoral acusa más la desaceleración económica
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.



La economía andaluza podría crecer en 2008 al menor ritmo de los últimos doce años
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía,* IEA e INE.



… y en torno al 1% para 2009, aunque en el segundo semestre podría observarse una cierta reactivación de la economía

la agricultura podría experimentar un menor crecimiento (0,6%) que el estimado inicialmente. Por el contrario, se mantiene la previsión de crecimiento para el sector servicios, principal motor del crecimiento en 2008, aunque la desaceleración de la actividad en este caso resulta también evidente, al estimarse un crecimiento inferior en 1,7 puntos al registrado en el pasado año.

Como podemos apreciar, la situación económica en los próximos trimestres será complicada, sobre todo si atendemos a los efectos sobre el mercado de trabajo, y hasta bien entrado el próximo año e incluso para 2010, según algunos organismos, no es previsible que la actividad empiece a repuntar. De este modo, en 2009 la economía andaluza podría crecer un 0,6%, continuando así la desaceleración de la actividad, aunque como hemos señalado en el segundo semestre podría observarse una leve recuperación, acelerándose levemente el crecimiento económico. Un nuevo descenso en la construcción, junto a una posible caída de la producción industrial y el menor avance de los servicios explicarían este menor avance del PIB en Andalucía, que se situaría en torno al crecimiento medio en España (0,5%).

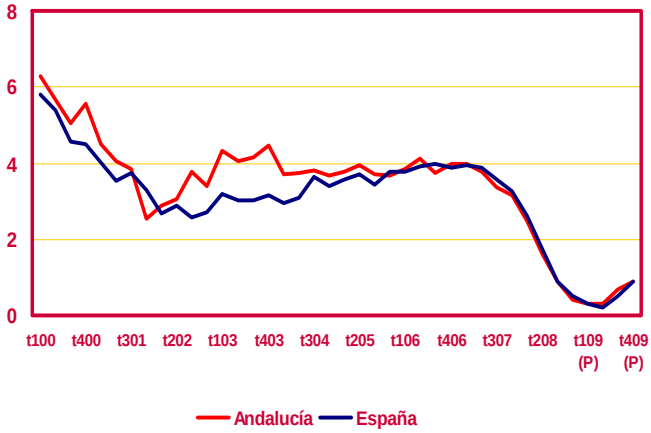
Previsiones de crecimiento económico en Andalucía
Tasas de variación interanual en %

	2007	2008 (p)	2009 (p)
Agricultura	0,6	0,6	0,4
Industria	1,6	-1,5	-2,0
Construcción	3,2	-3,8	-4,5
Servicios	4,7	3,0	2,4
PIB	**3,6**	**1,3**	**0,6**

(p) Previsión.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Estadística de Andalucía.*

La economía puede empezar a repuntar en la segunda mitad de 2009
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía,* IEA e INE.



Previsiones. Valores absolutos

Indicadores Económicos de Andalucía

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola (miles)	276,9	266,5	262,3	260,8	271,2	254,6	249,3	237,8
IPI General (Base 100)	98,5	100,0	102,3	107,8	111,9	110,0	109,7	102,3
IPI Bienes Consumo (Base 100)	98,1	100,0	99,1	102,4	99,8	96,7	93,2	87,1
IPI Bienes Inversión (Base 100)	97,8	100,0	107,3	120,5	126,9	118,5	118,5	116,4
Empleo Industrial (miles)	293,3	291,2	301,7	298,4	328,5	315,9	325,5	328,9
Viviendas Iniciadas	142.592,0	125.913,0	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	112.381,0	82.299,0
Empleo Construcción (miles)	306,2	341,4	368,9	410,7	435,4	473,8	491,0	445,4
Viajeros Alojados (miles) (1)	12.150,1	12.244,1	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.133,8	16.149,6
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	14.084,6	14.321,8	15.811,3	17.020,0	19.224,6	20.265,1	22.201,8	21.762,1
Empleo Servicios (miles)	1.536,4	1.614,9	1.694,5	1.793,2	1.924,6	2.066,1	2.153,6	2.186,8
Matriculación Turismos	219.761,0	209.130,0	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	256.018,0	198.283,9
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	71.358,2	82.309,4	97.199,8	119.789,1	157.469,8	195.443,3	227.428,3	235.780,9
Población Activa (miles)	2.966,9	3.129,9	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.690,3	3.827,2
Empleo (miles)	2.412,8	2.513,9	2.627,3	2.763,2	2.959,6	3.110,4	3.219,3	3.205,9
Paro (miles)	554,1	616,0	599,8	568,4	475,6	451,9	471,0	621,3
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	19,2	20,3	18,4	16,1	13,8	12,2	14,0	17,1

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

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. Valores absolutos

Indicadores Económicos de España

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola (miles)	1.045,2	995,4	991,0	988,9	1.000,7	944,3	925,5	885,2
IPI General (Base 100)	98,8	98,9	100,5	102,3	102,4	106,2	108,6	105,1
IPI Bienes Consumo (Base 100)	99,3	101,5	102,0	102,1	102,2	104,3	106,2	100,6
IPI Bienes Inversión (Base 100)	96,7	91,9	92,7	94,5	93,8	101,6	108,0	106,7
Empleo Industrial (miles)	3.176,7	3.190,7	3.200,8	3.210,9	3.280,0	3.292,1	3.261,8	3.292,0
Viviendas Iniciadas	523.747,0	543.060,0	622.185,0	691.026,0	716.273,0	760.179,0	615.976,0	442.430,0
Empleo Construcción (miles)	1.876,2	1.980,2	2.101,7	2.253,2	2.357,2	2.542,9	2.697,4	2.462,9
Viajeros Alojados (miles) (1)	65.609,4	65.562,0	68.474,5	73.189,9	77.347,9	81.855,9	84.423,4	85.060,9
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	142.732,2	141.239,9	151.733,4	163.888,5	179.047,4	191.124,7	208.510,2	211.178,0
Empleo Servicios (miles)	10.048,1	10.464,0	11.002,5	11.517,7	12.335,4	12.968,4	13.471,3	13.806,0
Matriculación Turismos	1.483.991,0	1.389.608,0	1.492.261,0	1.653.789,0	1.676.693,0	1.660.647,0	1.617.225,0	1.264.932,5
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	586.010,4	662.272,1	761.927,5	900.382,8	1.147.745,7	1.445.298,2	1.691.933,0	1.866.439,7
Población Activa (miles)	18.050,7	18.785,6	19.538,2	20.184,5	20.885,7	21.584,8	22.189,9	22.827,1
Empleo (miles)	16.146,3	16.630,3	17.296,0	17.970,9	18.973,3	19.747,7	20.356,0	20.401,7
Paro (miles)	1.904,4	2.155,3	2.242,2	2.213,6	1.912,5	1.837,1	1.833,9	2.425,4
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	10,6	11,6	11,4	10,6	8,7	8,3	8,6	11,5

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola	10,32	-3,75	-1,58	-0,56	3,96	-6,11	-2,09	-4,60
IPI General	1,33	1,50	2,30	5,34	3,84	-1,66	-0,29	-6,80
IPI Bienes Consumo	4,28	1,97	-0,89	3,31	-2,50	-3,12	-3,66	-6,47
IPI Bienes Inversión	-5,56	2,21	7,27	12,33	5,29	-6,61	0,01	-1,72
Empleo Industria	2,25	-0,73	3,61	-1,08	10,08	-3,83	3,02	1,05
Viviendas Iniciadas	8,46	-11,70	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-25,05	-26,77
Empleo Construcción	9,54	11,50	8,05	11,34	6,01	8,83	3,63	-9,29
Viajeros Alojados (1)	1,31	0,77	3,98	5,74	8,74	6,62	3,36	0,10
Tráfico aéreo de pasajeros	4,47	1,68	10,40	7,64	12,95	5,41	9,56	-1,98
Empleo Servicios	4,69	5,11	4,93	5,83	7,33	7,35	4,24	1,54
Matriculación Turismos	0,88	-4,84	10,27	13,26	1,31	0,33	-3,56	-22,55
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	13,95	15,35	18,09	23,24	31,46	24,11	16,37	3,67
Población Activa	-1,49	5,49	3,11	3,24	3,11	3,70	3,60	3,71
Empleo	5,59	4,19	4,51	5,17	7,11	5,10	3,50	-0,42
Paro	-23,75	11,16	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	4,24	31,91
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	-3,55	1,14	-1,91	-2,36	-2,24	-1,61	1,77	3,15

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

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 España

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola	1,60	-4,76	-0,44	-0,21	1,19	-5,64	-1,99	-4,36
IPI General	-1,17	0,10	1,61	1,76	0,07	3,70	2,32	-3,25
IPI Bienes Consumo	-0,72	2,27	0,48	0,04	0,16	2,06	1,76	-5,20
IPI Bienes Inversión	-3,34	-4,92	0,82	1,94	-0,67	8,24	6,32	-1,20
Empleo Industria	3,06	0,44	0,32	0,32	2,15	0,37	-0,92	0,93
Viviendas Iniciadas	-1,82	3,69	14,57	11,06	3,65	6,13	-18,97	-28,17
Empleo Construcción	8,91	5,54	6,14	7,21	4,62	7,88	6,07	-8,69
Viajeros Alojados (1)	1,06	-0,07	4,44	6,89	5,68	5,83	3,14	0,76
Tráfico aéreo de pasajeros	2,97	-1,05	7,43	8,01	9,25	6,75	9,10	1,28
Empleo Servicios	3,89	4,14	5,15	4,68	7,10	5,13	3,88	2,48
Matriculación Turismos	1,25	-6,36	7,39	10,82	1,38	-0,96	-2,61	-21,78
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre) (3)	11,27	13,01	15,05	18,17	27,47	25,92	17,06	10,31
Población Activa	0,27	4,07	4,01	3,31	3,47	3,35	2,80	2,87
Empleo	4,13	3,00	4,00	3,90	5,58	4,08	3,08	0,22
Paro	-23,71	13,18	4,03	-1,27	-13,60	-3,94	-0,17	32,25
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	-2,79	0,99	-0,25	-0,81	-1,86	-0,40	0,30	2,91

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

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.

La economía andaluza perderá 15.000 empleos en el segundo semestre,

destacando de nuevo la caída en construcción con respecto a un año antes

El deterioro que está sufriendo la actividad económica se está trasladando lógicamente al mercado de trabajo. En Andalucía, la cifra de ocupados ha caído por primera vez desde mediados de los noventa, descendiendo entre abril y junio casi un 2% respecto al mismo periodo del año anterior, a consecuencia principalmente de la caída del empleo en el sector de la construcción. Esto explica que el descenso del empleo obedezca a la caída de la ocupación entre los hombres (-3,9%), dado que éstos suponen el 95% de los ocupados en la construcción, en tanto que la cifra de ocupadas en la región ha crecido un 2%.

En un año, la cifra de ocupados ha descendido en 55.200 personas, al contrario que ha ocurrido en el conjunto de España, donde ha crecido en una cifra similar. De este modo, Andalucía es la Comunidad Autónoma que registra un mayor deterioro del empleo, junto a Canarias, siendo bastante menor el descenso de la ocupación en Castilla y León o Murcia. El sector más afectado, sin duda, ha sido el de la construcción, que concentra en el segundo trimestre a casi 65.000 ocupados menos que hace un año, cuando contaba con unos 500.000 ocupados.

No se espera que la situación mejore en los próximos meses, y en la segunda mitad del año el empleo en Andalucía descenderá en torno a un 0,5%, tasa bastante similar a la del primer semestre, reduciéndose así la cifra de ocupados en unas 15.000 personas respecto al periodo julio-diciembre de 2007, hasta los 3,2 millones. En este segundo semestre se prevé una caída del empleo en todos los sectores productivos, exceptuando los servicios, y destacando de nuevo el descenso en la construcción, que contará con unos 55.600 ocupados menos que en el promedio del segundo semestre de 2007 (73.000 empleos menos si comparamos el cuarto trimestre de 2008 con el segundo trimestre de 2007, donde se alcanzó el nivel más elevado de empleo en el sector).

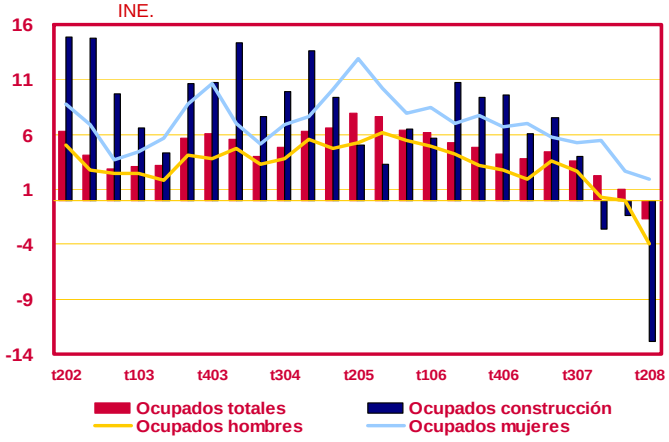
De igual modo, la cifra de afiliados a la Seguridad Social puede reducirse entre julio y diciembre en unas 50.000 personas con respecto al mismo periodo de un año antes, lo que supondría un descenso del 1,6%, que dejaría la caída en la afiliación en el conjunto de 2008 en torno también al 0,5%, después de que en el primer semestre el número de afiliados haya experimentado un leve crecimiento del 0,6%.

Desde finales de 2007 y hasta mediados de año, el número de afiliados en Andalucía ha descendido en casi 30.000 trabajadores, con datos a último día del mes, correspondiendo alrededor del 80% de este descenso a la construcción, cuya caída representa en torno al 25% de la disminución registrada en los afiliados en la construcción en el conjunto de España.

Por el contrario, la cifra de trabajadores extranjeros afiliados a la Seguridad Social ha crecido algo más de un 10% en el promedio hasta agosto, destacando el incremento en el régimen especial agrario, que concentra más de la mitad del aumento de afiliaciones. También el empleo de extranjeros no comunitarios ha crecido, según la EPA, en el segundo trimestre (en torno a un 4,5%), mientras que entre los comunitarios ha descendido un 10%.

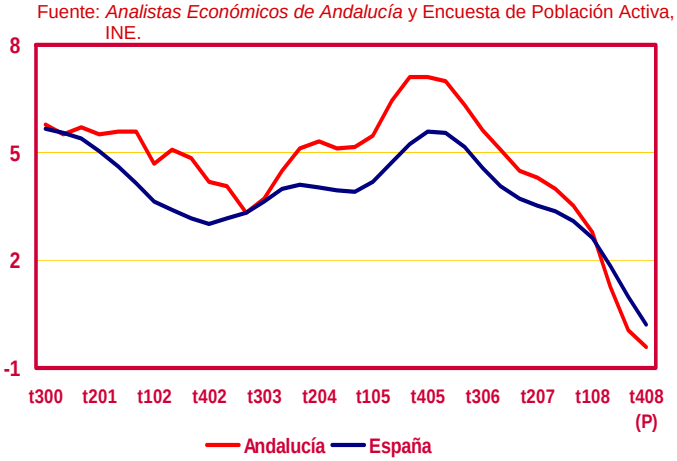
Fuerte deterioro del empleo, por el descenso de la ocupación masculina y en la construcción
Tasas de variación interanual en %

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



Para el segundo semestre del año se espera que el empleo siga descendiendo
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



Aumenta de nuevo el diferencial con la tasa de paro española,...

La desaceleración de la actividad económica está provocando un fuerte repunte del paro, de forma que entre el segundo trimestre de 2007 y de 2008 la cifra de parados en Andalucía se ha incrementado en casi 180.000 personas, hasta superar los 600.000, concentrando la región alrededor de un 30% del incremento del paro en el conjunto de España. La tasa de paro ha alcanzado de este modo el 16,3%, 4,3 puntos más que entre abril y junio del pasado año y casi 6 puntos superior a la media española. Al mismo tiempo, el número de trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo ha crecido hasta julio en torno a un 25%.

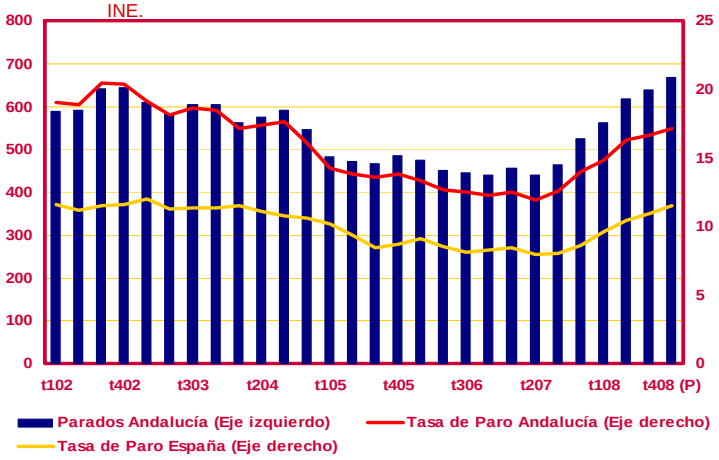
La construcción es sin duda el sector más afectado, hasta tal punto que en el último año se ha duplicado la cifra de parados en Andalucía, hasta superar los 100.000, lo que ha provocado un aumento de casi 10 puntos en la tasa de paro. También resulta significativo el aumento de la tasa de paro en el sector agrario, la más elevada de la economía andaluza (24%), que ha crecido en casi 7 puntos respecto al segundo trimestre de 2007. Sin embargo, en términos absolutos, es aún más destacable el crecimiento del paro en los servicios, que cuenta con alrededor de 73.000 parados más que hace un año, representando así el 41% del incremento del paro en Andalucía, aunque la tasa de paro en este sector se mantiene por debajo de la media, al igual que la de la industria (8,9%).

La tasa de paro entre las mujeres (19,7%) sigue siendo más elevada que la media, aunque en el último año se ha reducido la diferencia, dado su menor repunte (2,8 puntos entre el segundo trimestre de 2007 y 2008). Del mismo modo, cabe resaltar el aumento de la tasa de paro entre los menores de 25 años (6 puntos), especialmente parados entre 16 y 19 años, aunque la mayor parte del incremento del paro, casi el 80%, corresponde a personas entre 25 y 54 años.

Por otro lado, también la tasa de paro entre la población extranjera ha mostrado un mayor repunte en el último año que la del conjunto de la población, cercano a los 7 puntos, lo que la ha situado en el 20%, siendo aún más elevado el aumento de la tasa de paro entre los procedentes de la UE, sobre todo entre las mujeres, al contrario que ocurre entre la población no comunitaria, donde la tasa de paro femenina se ha mantenido prácticamente estable.

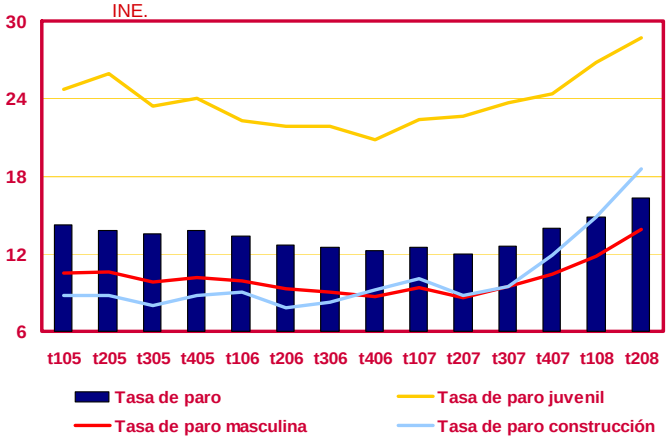
El diferencial con la tasa de paro española podría seguir situado en torno a los seis puntos
Miles de parados y porcentajes

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



Fuerte repunte de la tasa de paro masculina, juvenil y de la construcción
Porcentajes sobre la población activa

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



Al margen de los resultados de la EPA, el paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal ha experimentado igualmente un fuerte repunte en los últimos meses, creciendo de media hasta agosto un 15%, frente al 2,4% de crecimiento observado en el mismo periodo de 2007. El paro se ha incrementado en todos los sectores productivos, descendiendo únicamente el número de parados sin empleo anterior (-5,3%), y destacando de nuevo el aumento del número de parados en la construcción (52%), junto con los servicios (13%), de modo que ambos sectores concentran casi el 90% del aumento del paro registrado en Andalucía hasta agosto.

… estimándose para finales de año una tasa del 17,1%, tres puntos superior a la del cuarto trimestre de 2007

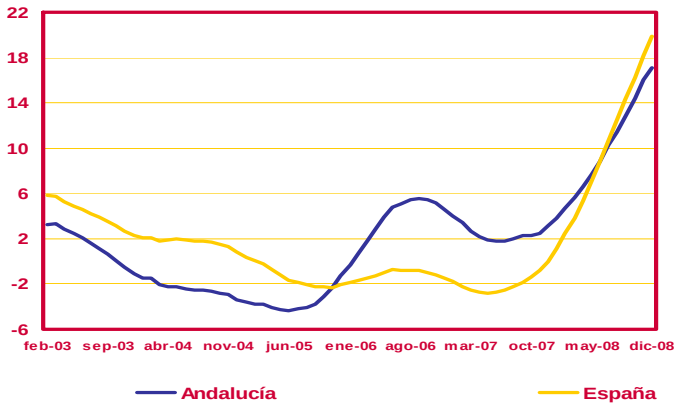
En los próximos meses se mantendrá esta negativa trayectoria, de forma que en el último trimestre de este año el número de parados en Andalucía podría superar los 650.000, creciendo el paro en el promedio del año alrededor de un 30%, lo que supone el mayor repunte desde mediados de los noventa, de modo que la Comunidad Autónoma andaluza podría concentrar al 25% de los parados a nivel nacional, que alcanzarían los 2,6 millones a finales de 2008.

De esta forma, la tasa de paro andaluza se situará en el último trimestre de este año en el 17,1%, tras aumentar 3,1 puntos respecto al último cuarto de 2007, aumento similar al que se producirá en la economía española, aunque en este caso la tasa de paro quedaría en el 11,5%. Así, el diferencial seguiría situado en torno a los 6 puntos, tras el aumento registrado por éste en los últimos trimestres, como consecuencia de los mayores aumentos que ha venido mostrando la tasa de paro regional con respecto al promedio de España.

Del mismo modo, el paro registrado en el INEM seguirá creciendo hasta finales de año a un ritmo similar al de agosto, en torno al 20%, lo que supondría un empeoramiento en el segundo semestre respecto a la primera mitad del año, cuando el número de parados aumentó en promedio un 13%. De este modo, el incremento del paro en el conjunto de 2008 podría superar el 17%, lo que supone alrededor de 84.500 parados más que en el promedio de 2007.

El paro registrado continúa su tendencia creciente
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo e Inmigración.



Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía: Cuadro resumen

					Tasas de variación interanual en %			
	2006	2007	1er trimestre 2008	2º trimestre 2008	2006	2007	1er trimestre 2008	2º trimestre 2008
Población > 16 años (miles)	6.439,6	6.560,9	6.625,3	6.649,8	1,81	1,88	1,64	1,53
Población inactiva (miles) (1)	2.877,4	2.870,6	2.839,7	2.851,4	-0,44	-0,24	-1,04	-0,81
Jubilados y pensionistas	1.099,8	1.109,5	1.116,5	1.129,4	1,86	0,88	-1,42	3,41
Estudiantes	474,9	461,7	472,5	469,7	0,07	-2,79	-3,06	-0,61
Labores del hogar	982,7	980,9	941,7	962,7	-3,21	-0,18	1,11	-2,16
Activos (miles)	3.562,2	3.690,3	3.785,6	3.798,4	3,70	3,60	3,76	3,36
Hombres	2.150,1	2.201,2	2.229,9	2.237,4	2,56	2,38	2,69	1,94
Mujeres	1.412,1	1.489,1	1.555,7	1.561,0	5,49	5,45	5,32	5,46
Tasa de actividad (porcentajes) (2)	55,3	56,2	57,1	57,1	1,01	0,93	1,16	1,01
Hombres	68,0	68,2	68,4	68,4	0,37	0,21	0,66	0,26
Mujeres	43,1	44,7	46,2	46,2	1,58	1,58	1,64	1,73
Ocupados (miles)	3.110,4	3.219,3	3.224,0	3.180,4	5,10	3,50	0,99	-1,71
Hombres	1.951,6	1.992,6	1.966,1	1.927,0	3,74	2,10	-0,06	-3,94
Mujeres	1.158,7	1.226,7	1.257,9	1.253,4	7,46	5,86	2,69	1,95
Extranjeros	273,9	323,5	346,2	317,0	29,05	18,13	12,62	-1,31
No comunitarios	238,6	202,7	229,9	204,3	39,24	15,06	15,82	4,34
Sector agrario	254,6	249,3	271,8	236,0	-6,11	-2,09	-7,58	-3,28
Sector industrial	315,9	325,5	332,1	325,5	-3,83	3,02	4,76	2,33
Sector construcción	473,8	491,0	474,4	437,9	8,83	3,63	-1,33	-12,89
Sector servicios	2.066,1	2.153,6	2.145,8	2.180,9	7,35	4,24	2,17	0,47
Parados (miles)	451,9	471,0	561,6	618,0	-4,99	4,24	23,08	40,61
Sector agrario	56,3	56,5	60,2	74,4	-16,62	0,40	32,89	45,03
Sector industrial	20,5	20,9	28,8	31,8	-5,96	1,71	19,01	87,06
Sector construcción	44,7	55,0	82,9	100,1	8,96	23,00	53,23	105,97
Sector servicios	152,6	159,0	196,4	212,3	3,97	4,20	30,50	52,30
No clasificados (3)	177,8	179,7	193,3	199,4	-10,47	1,07	6,15	8,84
Tasa de paro (porcentajes) (2)	12,7	12,8	14,8	16,3	-1,16	0,07	2,33	4,31
Hombres	9,2	9,5	11,8	13,9	-1,04	0,24	2,43	5,27
Mujeres	17,9	17,6	19,1	19,7	-1,51	-0,33	2,07	2,77
Juvenil (menores de 25 años)	21,7	23,3	26,8	28,7	-2,85	1,59	4,35	6,03
Tasa de temporalidad (2) (4)	46,2	44,8	42,9	41,3	14,9	-5,0	-2,26	-4,18
Hombres	43,9	43,8	42,1	40,1	0,4	0,0	-1,04	-4,43
Mujeres	49,9	46,3	44,0	42,9	2,15	-3,63	-4,10	-3,89
Paro registrado (miles) *	477,3	492,3	560,3	—	4,56	3,14	15,24	—
Contratos iniciales (miles) *	4.025,3	4.069,2	2.470,0	—	3,38	1,09	-6,94	—
Trabajadores afiliados Seguridad Social (miles) *	3.035,0	3.127,3	3.122,2	—	3,88	3,04	-0,02	—
Extranjeros	190,5	201,9	222,4	—	21,30	5,94	10,42	—

* Datos correspondientes al periodo Enero-agosto de 2008.
(1) Esta cifra incluye los inactivos por incapacidad permanente y otras situaciones distintas a las señaladas.
(2) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.
(3) Buscan su primer empleo o lo perdieron hace más de 1 año.
(4) Tasa de temporalidad: % de ocupados asalariados con contrato temporal con respecto al total de asalariados.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, INE y Ministerio de Trabajo e Inmigración.

Diferencias territoriales en la intensidad del ajuste en construcción,...

Desde mediados de 2007 existe la percepción generalizada de que el subsector de la vivienda está experimentando, en toda España, un ajuste intenso que se refleja en los principales indicadores de actividad. La propia dinámica del sector (independientemente del retraso en la disponibilidad de algunos indicadores estadísticos) puede ocasionar una visión contrapuesta de la situación. En concreto, si observamos la estadística de viviendas terminadas podemos pensar que nada ha cambiado respecto a años anteriores. Las viviendas terminadas en el primer trimestre de 2008 en España (unas 180.000) superaron el número de las terminadas en el trimestre anterior (166.000) o las de hace un año (154.000), evidentemente este efecto se produce por la inercia que mantiene el subsector ante los proyectos iniciados en los últimos 12-18 meses.

Resulta innegable, a tenor de la información disponible, que la demanda de vivienda nueva se ha retraído en los últimos meses en España y en las Comunidades Autónomas con mayor producción de vivienda. En concreto, la estadística sobre compra-venta de viviendas y de viviendas terminadas del Ministerio de Vivienda nos permiten evaluar el posible desajuste del mercado de vivienda nueva en España y, más precisamente en Andalucía. Desde enero de 2005 hasta marzo de 2008, se han contabilizado en Andalucía 406.263 viviendas terminadas, de las cuales 226.141 se escrituraron como vendidas. Esto supone que existe un aparente exceso de oferta acumulado de vivienda nueva de unas 180.000 viviendas en Andalucía (cabe la posibilidad de que un porcentaje pequeño de las transacciones realizadas no hayan sido escrituradas), es decir, en torno al 44,3% de la producción del periodo.

Para el conjunto de España el desequilibrio se sitúa en torno al 39,8% de las nuevas viviendas, destacando entre las Comunidades Autónomas, por el lado negativo, además de la ya reseñada Andalucía, Cataluña (50%), Murcia (47%) y Extremadura y Castilla-León (en torno al 44%). Por el lado positivo, con menores desequilibrios del mercado de la vivienda nueva, encontramos a Comunidades uniprovinciales del norte peninsular, Cantabria (13,6%) y La Rioja (15,4%), si bien su participación en el mercado de la vivienda nacional es muy pequeña.

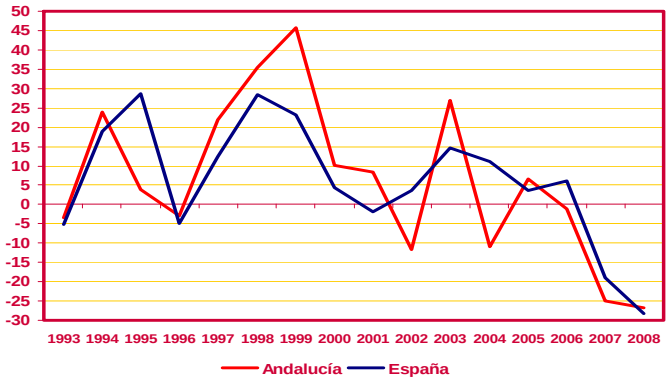
Aceptado, las cifras así lo avalan, el enorme desajuste del mercado de la vivienda nueva en España parece razonable preguntarse si se está produciendo el necesario ajuste y hacia donde se está dirigiendo, cantidad, precios o una combinación de ambas. Dada la propia naturaleza de la actividad, antes comentada, la variable más representativa de un posible ajuste de la oferta es la de viviendas visadas que recoge las expectativas de los productores a corto plazo y tiene repercusiones sobre la oferta a medio plazo.

La intensidad y dirección del ajuste ha registrado comportamientos diferentes a lo largo del territorio nacional. En el primer trimestre de 2008, la caída de los visados ha sido de gran intensidad en Cataluña (-77%), Cantabria, Andalucía y Murcia (todas en torno al -62%) y por encima del promedio nacional (-59%), mientras que por debajo destaca la comparativamente menor caída del País Vasco (-20%). Por el lado de los precios, la intensidad del ajuste parece menor, aunque en ninguna Comunidad supera la inflación interanual, y se muestra más intenso en Madrid y Aragón, con tasas de crecimiento de los precios moderadamente negativas, y de menor cuantía en Cataluña (4,5%) o Andalucía (3,9%).

Con objeto de examinar las diferencias en el ajuste que se está produciendo en las distintas Comunidades, se ha elaborado un índice (ver cuadro) que compara la intensidad del desequilibrio frente a la reacción detectada por el lado de la oferta (cantidad) o de los

Prosigue el descenso de las viviendas iniciadas
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Vivienda.



… más acusado en cantidad en Andalucía o Cataluña

precios, considerando el comportamiento del conjunto nacional como promedio. El resultado muestra a Comunidades con fuertes desequilibrios y fuerte ajuste tanto en cantidad como en precios (Murcia), con fuertes desequilibrios y fuerte ajuste vía precios (Madrid, Castilla y León y Extremadura) o con ajustes más intensos vía cantidad (Cataluña o Andalucía).

En definitiva, el ajuste reciente se manifiesta con diferentes matices a nivel regional optando en algunos casos por una solución a medio plazo para equilibrar el mercado (reducción de los visados) o más inmediata como la que se deriva de un ajuste más intenso en precios. Resulta, igualmente, llamativo el comportamiento del mercado en algunas Comunidades que con menores índices de desequilibrio del mercado están registrando ajustes de cierta intensidad, en este aspecto el caso de Cantabria es el más notable.

Desequilibrio y ajuste del mercado de vivienda nueva, 1er trimestre de 2008 (Índices de Intensidad)

	Intensidad del Desequilibrio (1)	Intensidad del ajuste (2)	
		Cantidad	Precios
Andalucía	111,32	105,54	69,39
Aragón	70,44	80,00	212,50
Asturias	72,80	95,39	80,95
Baleares	85,11	96,13	94,44
Canarias	73,88	98,87	89,47
Cantabria	34,20	107,73	103,03
Castilla y León	111,43	89,69	200,00
Castilla-La Mancha	87,94	88,56	170,00
Cataluña	125,81	130,45	61,82
Com. Valenciana	80,02	95,18	87,18
Extremadura	112,01	71,21	200,00
Galicia	92,90	82,67	80,95
Madrid	105,16	95,31	566,67
Murcia	118,00	105,45	200,00
Navarra	100,59	100,95	121,43
País Vasco	81,59	33,79	77,27
La Rioja	38,55	70,53	103,03
España	100,00	100,00	100,00

Nota: Por encima de 100 mayor desequilibrio y ajuste en cantidad y/o precios respecto a los valores de España (España=100). El índice de ajuste en precios es inverso, por lo que valores superiores a 100 (tasa de crecimiento medio de los precios en España) indican crecimientos de los precios inferiores (o incluso descensos) al registrado en España.
(1) Peso de las viviendas sin vender, acumulado enero2005-marzo 2008).
(2) Caída de los visados y variación de precios en el primer trimestre de 2008.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Indicadores relacionados con la construcción y el mercado inmobiliario en Andalucía

				Tasas de variación interanual en %			
	2006	2007	2008 *	2006	2007	2008 *	Último periodo
Viviendas iniciadas	149.933,0	112.381,0	20.269,0	-1,20	-25,05	-37,87	Marzo
Viviendas terminadas	133.185,0	128.450,0	33.829,0	20,20	-3,56	9,87	Marzo
Viviendas visadas (Colegios de Arquitectos)	196.000,0	88.963,0	12.888,0	13,26	-54,61	-62,64	Marzo
Libres	*184.468,0*	*81.744,0*	*10.826,0*	*14,74*	*-55,69*	*-65,61*	*Marzo*
Licitación pública (millones de euros)	6.545,1	6.468,4	3.610,0	26,71	-1,17	3,35	Junio
Obra Civil	*4.694,5*	*4.450,1*	*2.609,8*	*30,55*	*-5,21*	*7,80*	*Junio*
Precio medio de la vivienda libre (euros/m^2. Datos al 4º trimestre)	1.677,8	1.758,5	1.805,8	9,69	4,81	3,76	2º trimestre
Hipotecas (número)	404.875,0	362.115,0	136.465,0	4,78	-10,56	-28,48	Junio
Hipotecas (millones de euros)	55.736,2	52.983,0	20.437,2	17,11	-4,94	-27,00	Junio
Ocupados (miles)	473,8	491,0	456,2	8,83	3,63	-7,24	2º trimestre
Parados (miles)	44,7	55,0	91,5	8,96	23,00	78,19	2º trimestre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible.

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

Desciende la cifra de negocios en el sector servicios,...

Por tercer mes consecutivo, el índice de la cifra de negocios del sector servicios en Andalucía ha descendido, acumulando el sector un leve crecimiento del 0,6% hasta el mes de julio, tres décimas por debajo de la media española, aunque el personal ocupado sigue creciendo, si bien a tasas bastante moderadas. El comercio y el turismo son las actividades que están mostrando un menor dinamismo, con sendos descensos en los dos últimos meses, mientras que la cifra de negocios en tecnologías de la información, servicios a empresas y transporte muestra un crecimiento superior al 2% en lo que va de año. No obstante, en el caso concreto del transporte aéreo, las estimaciones no son nada halagüeñas, estimándose un descenso del 2% en el tráfico de pasajeros en Andalucía para el conjunto de 2008, y un modesto crecimiento del 1,3% en España.

En el caso concreto del turismo, la hostelería es la rama de actividad que se está viendo más afectada por la desaceleración económica, y tanto la cifra de negocio como el empleo en España se han estancado, en tanto que las agencias de viaje muestran un comportamiento algo más positivo, según la encuesta que realiza el INE.

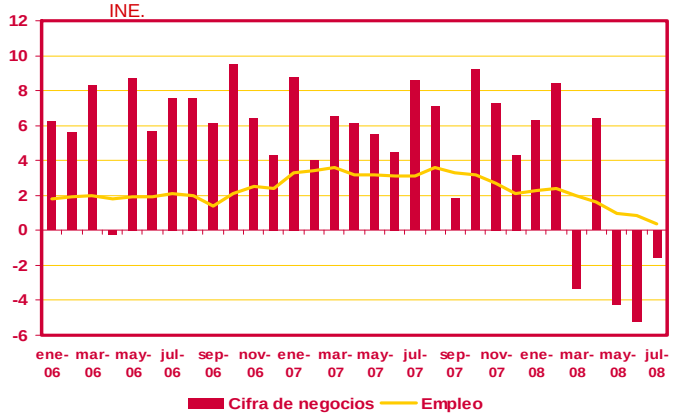
En Andalucía, tanto el número de ocupados en la industria turística en el segundo trimestre de este año, como la cifra de afiliados en hostelería y agencias de viaje, muestran un crecimiento más moderado que en periodos anteriores, inferior al 0,5% en el primer caso, observándose un crecimiento similar en el personal ocupado en establecimientos hoteleros.

El modesto crecimiento de la ocupación en establecimientos hoteleros está sin duda relacionado con la menor demanda que se está registrando, y hasta julio el número de viajeros ha crecido sólo un 0,5%, a consecuencia del leve crecimiento de la demanda interna, que concentra el 62% de la demanda total, ya que la entrada de turistas extranjeros continúa descendiendo. Por el contrario, en el caso de las pernoctaciones, es la demanda extranjera la que sostiene el crecimiento.

Esta tendencia se mantendrá de aquí hasta finales de año, de forma que la cifra de viajeros en establecimientos andaluces se mantendrá prácticamente estable en el conjunto del año con respecto a 2007, contando Andalucía con alrededor de 16,1 millones de viajeros. La demanda extranjera podría registrar en el conjunto del año una caída del

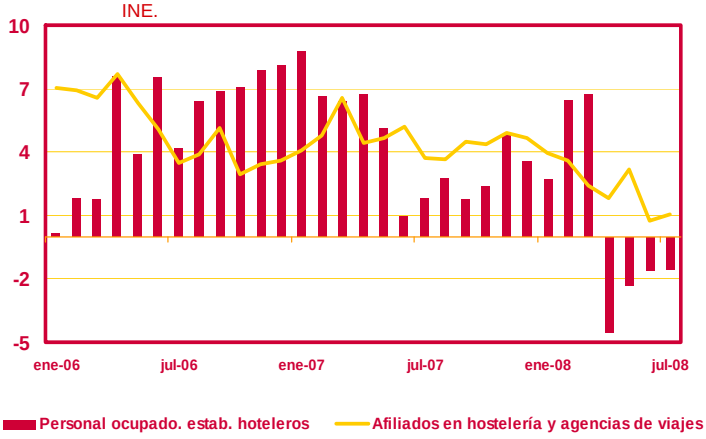
El empleo en los servicios se mantiene, a pesar del descenso en la cifra de negocio
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística, INE.



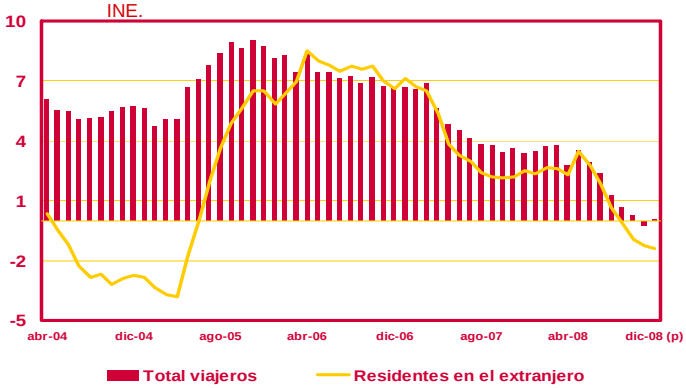
Se modera el crecimiento de la ocupación en las actividades relacionadas con el turismo
Tasas de variación interanual en %

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



Se prevé un estancamiento de la demanda hotelera para 2008, especialmente por la caída de la extranjera
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



… y el turismo concretamente es una de las ramas más afectadas

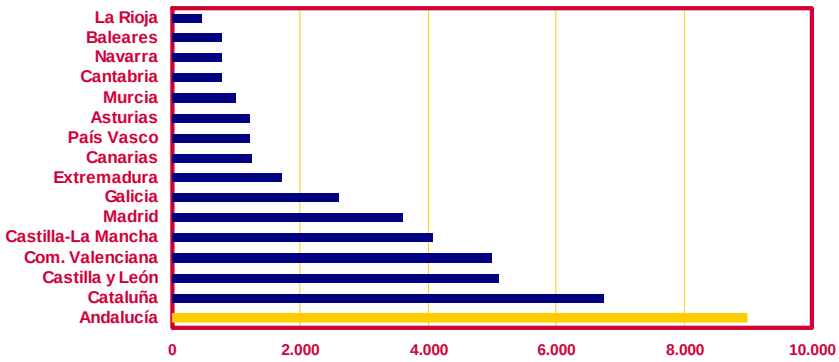
1,4%, que se compensaría por el incremento de la demanda interna.

El menor crecimiento económico y sus efectos sobre el empleo y la renta pueden estar incidiendo en un cambio de destino en los viajes turísticos de los españoles, de ahí que la demanda interna sostenga el crecimiento en los establecimientos hoteleros. En este sentido, hay que señalar que hasta abril los residentes en España han realizado un total de 51,2 millones de viajes, de los que un 94% corresponden a turismo interno, creciendo los viajes en este caso en un 12,6%, en tanto que los viajes al exterior han crecido un 5%.

Andalucía es en este caso el primer destino de los españoles, con casi el 19% del total de viajes, y ha mostrado en el primer cuatrimestre del año un incremento del 10,4%, frente a un escaso crecimiento del 0,2% en el conjunto de 2007, cuando el turismo interno en España sufrió un significativo descenso.

Aumenta el turismo interno en España, cuyo primer destino es Andalucía
Miles de turistas españoles

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



Indicadores relacionados con la actividad turística en Andalucía

				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008 *	2006	2007	2008 *	
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	15.608,6	16.133,8	9.283,9	6,62	3,36	0,54	Julio
Residentes en España	*9.652,6*	*10.026,7*	*5.768,9*	*6,58*	*3,88*	*1,09*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*5.956,0*	*6.104,9*	*3.515,0*	*6,62*	*2,50*	*-0,30*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras (miles)	43.809,8	44.677,6	25.590,5	3,97	1,98	1,39	Julio
Residentes en España	*24.198,4*	*24.523,9*	*13.616,2*	*6,15*	*1,34*	*-0,01*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*19.611,3*	*20.153,8*	*11.974,4*	*2,44*	*2,77*	*3,02*	*Julio*
Grado ocupación hotelera (promedio en %) (1)	51,0	50,7	48,2	0,45	-0,31	-1,31	Julio
Plazas estimadas (promedio)	225.062,8	231.813,0	241.543,0	3,39	3,00	4,05	Julio
Establecimientos hoteleros (promedio)	2.347,3	2.393,7	2.403,6	1,48	1,98	0,66	Julio
Personal ocupado (promedio)	35.109,3	36.502,6	35.901,9	5,41	3,97	0,34	Julio
Entrada de turistas en frontera (miles)	8.336,5	8.547,3	4.759,6	-0,18	2,28	-3,56	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	20.265,1	22.201,8	12.448,4	5,41	9,56	-1,14	Julio
Internacional	*12.147,5*	*12.906,3*	*7.298,4*	*3,83*	*6,25*	*-0,48*	*Julio*
Entrada de pasajeros vía aérea (miles)	6.068,3	6.438,9	3.706,4	3,90	6,10	-16,46	Junio
Compañías tradicionales	*3.033,5*	*2.823,1*	*1.016,0*	*-3,20*	*-5,90*	*-49,00*	*Junio*
Compañías de Bajo Coste (CBC)	*3.034,8*	*3.615,8*	*2.690,4*	*12,10*	*17,90*	*10,07*	*Junio*
Afiliados en alta laboral Hostelería y Agencias de Viajes (promedio anual en miles)	195,4	207,6	211,5	6,70	6,20	2,46	Julio
Ocupados en la industria turística (promedio anual en miles)	-	424,1	432,4	-	5,80	0,40	2º trimestre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.
(1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

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

Disminuye el VAB industrial, aunque se mantiene la creación de empleo,...

La economía está atravesando un periodo de incertidumbre en el que se están viendo involucrados en mayor o menor medida todos los sectores productivos. Ante este panorama, el sector industrial, llamado a convertirse en uno de los motores del crecimiento, dado el freno de la construcción, es junto a los servicios el único sector que continúa creando empleo. Sin embargo, este incremento de la ocupación no se ha visto acompañado de un descenso en la cifra de parados, al tiempo que las cifras de VAB arrojan descensos en los dos primeros trimestres del año.

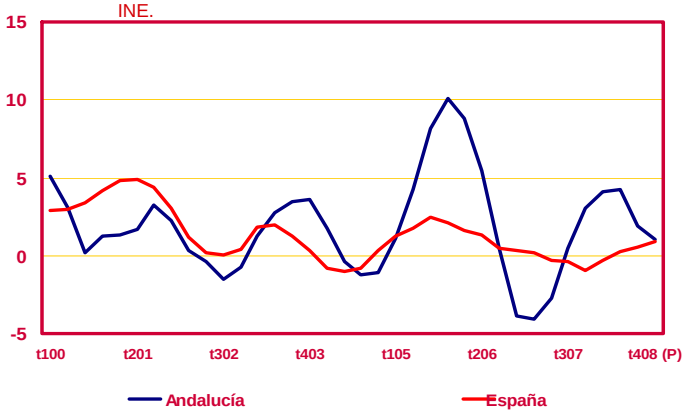
En Andalucía, el crecimiento del empleo ha sido inferior al de los tres primeros meses del año, y según nuestras estimaciones dicha moderación se acentuará más aún en la segunda mitad de 2008. En este sentido, el sector industrial no ha llegado a consolidarse como "sustituto" de la actividad constructora en cuanto al mercado laboral se refiere, aunque de algún modo podría haber absorbido parte de la mano de obra procedente del sector de la construcción, dado el repunte del paro junto con el crecimiento del empleo.

El Indicador de Clima Industrial, que se extrae de la Encuesta de Opiniones Empresariales, ha mostrado un signo negativo, al igual que sucediera durante la primera mitad de año, y más acusado si cabe. Esto se debe al empeoramiento de la cartera de pedidos, así como de la tendencia de la producción. Sin embargo, se anticipa un ligero aumento de la capacidad productiva para el tercer trimestre.

A esta trayectoria desfavorable se ha unido un mal comportamiento del Índice de Producción Industrial, que podría verse acentuado durante el segundo semestre de 2008, siendo esta trayectoria negativa más significativa en el caso andaluz que en el conjunto nacional. Atendiendo al destino económico de los bienes, los índices de producción relativos a consumo y bienes intermedios son los que han mostrado un descenso más significativo, a lo que se une la caída en la energía.

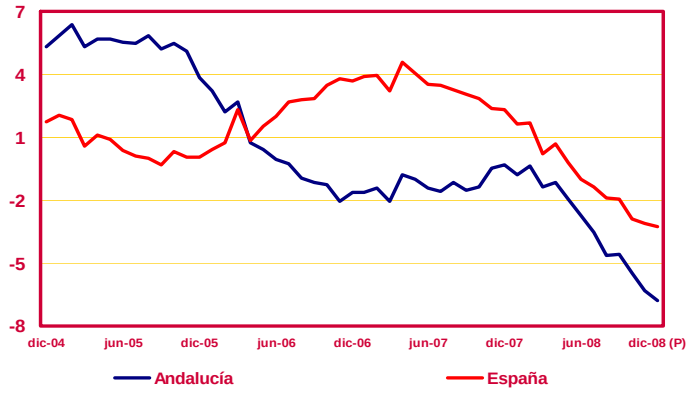
La industria continúa creando empleo, aunque se espera un severo freno a finales de año
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



No se prevé una mejora de la producción industrial
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía,* Instituto de Estadística de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



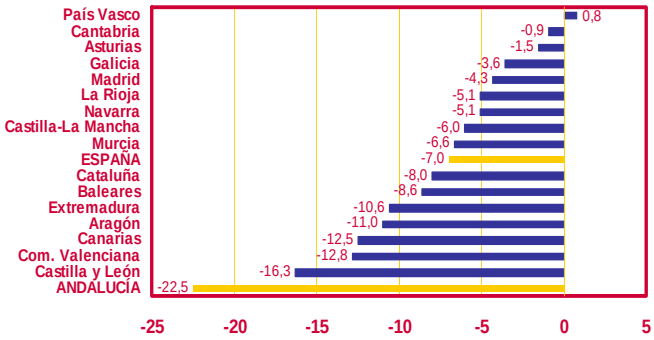
… y las previsiones a corto plazo no son nada halagüeñas

Concretamente, el IPI de Bienes Intermedios, según la información extraída del INE, ha descendido en el mes de julio, con respecto a un año antes, en todas las CC.AA., exceptuando País Vasco. La región andaluza ha sido la que peor comportamiento ha mostrado, con la mayor caída del índice, siendo también una de las que peor dato refleja respecto al IPI de bienes de consumo duradero. La producción del resto de bienes de consumo, los no duraderos, también evidencia un peor tono, pero menos acusado, al igual que sucede con la producción energética, que si bien cae notablemente, lo hace a menor ritmo que en el mes de junio.

Caída generalizada de la producción de bienes intermedios, más acusada en Andalucía

Tasas de variación interanual en %, (IPI Bienes intermedios julio)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística, INE.



Indicadores relacionados con la industria en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %						Último periodo
	2006	2007	2008 *	2006	2007	2008 *	
Índice de Producción Industrial (IPI). General	110,1	109,7	104,3	-1,66	-0,29	-6,70	Julio
Bienes de Consumo	96,7	93,2	88,9	-3,12	-3,66	-6,66	Julio
Bienes de Equipo	118,5	118,5	117,6	-6,61	0,01	-3,68	Julio
Bienes Intermedios	115,1	117,1	112,7	3,43	1,74	-6,43	Julio
Energía	120,6	124,1	112,0	-3,24	2,89	-8,15	Julio
Industrias extractivas	*121,8*	*121,5*	*102,8*	*4,46*	*-0,26*	*-22,36*	*Julio*
Industria manufacturera	*107,3*	*106,1*	*102,9*	*-1,38*	*-1,14*	*-5,18*	*Julio*
Producción y distribución de energía y agua	*128,7*	*135,4*	*115,5*	*-4,61*	*5,27*	*-13,02*	*Julio*
Indicador de Clima Industrial (Datos anuales a diciembre)	-5,2	6,1	-13,0	—	—	—	Julio
Grado de utilización de la capacidad productiva (Datos en % y diferencias en puntos)	75,9	77,5	78,2	1,6	-3,9	0,7	3er trimestre
Bienes de Consumo	76,5	72,7	76,2	-3,8	0,3	1,1	3er trimestre
Bienes de Inversión	70,5	77,3	81,8	6,8	-11,6	4,6	3er trimestre
Ocupados	315,9	325,5	325,5	-3,83	3,02	2,33	2º trimestre
Alimentación, textil, papel	106,2	110,4	127,5	-4,17	3,98	25,25	2º trimestre
Extractivas	126,9	128,5	112,1	-0,43	1,24	-12,97	2º trimestre
Construcción maquinaria, material eléctrico	82,8	86,6	85,9	-8,18	4,56	-1,83	2º trimestre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto de Estadística de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.

La demanda regional reduce su aportación al crecimiento del PIB,

tanto por el menor impulso del consumo como por la caída de la inversión

La confianza del consumidor continúa deteriorándose, en un escenario en el que el elevado endeudamiento de las familias, unido al repunte del paro, está provocando un menor crecimiento del consumo de los hogares, que entre abril y junio de este año sólo ha crecido un 1% en Andalucía, frente al 3,6% del último año. El descenso en las matriculaciones de turismos, la caída en las ventas, tanto del comercio minorista como de las grandes superficies, o la reducción de la producción industrial de bienes de consumo ponen de manifiesto este menor empuje del consumo.

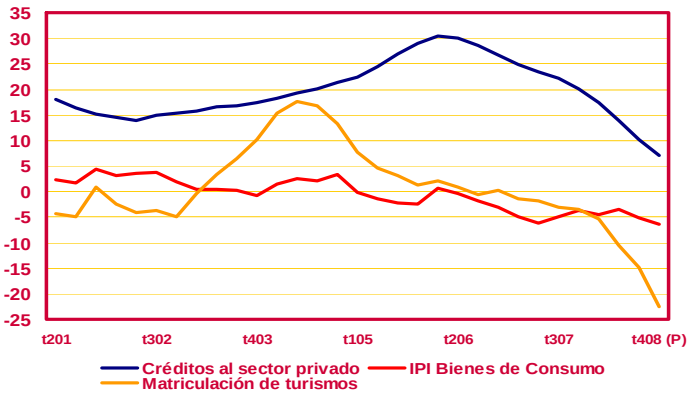
A este menor crecimiento del consumo de los hogares, se une el descenso en la formación bruta de capital, especialmente en construcción, lo que ha provocado que la aportación de la demanda regional al crecimiento del PIB se haya reducido hasta los 1,2 puntos, alrededor de tres puntos inferior a la del conjunto del pasado año.

Esta menor fortaleza de la demanda regional, en particular de la inversión, se refleja en la financiación al sector privado, de forma que los créditos concedidos crecen ya por debajo del 10%, frente a tasas que han llegado a superar el 20-30% en trimestres pasados. En cuanto a la demanda de financiación para inversión en construcción, en lo que va de año se ha acentuado la caída tanto en el número de hipotecas constituidas como en su importe, de forma que hasta junio se han reducido casi un 30%.

Se acentúa la desaceleración del consumo

Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Tráfico.



Nuestras previsiones señalan que el consumo continuará deteriorándose en los próximos meses, hasta tal punto que la matriculación de turismos podría llegar a descender en el conjunto de 2008 un 23%, acentuándose la caída registrada en el pasado año, al igual que ocurriría con la producción industrial de bienes de consumo. Por su parte, los créditos al sector privado pueden acabar el año creciendo a un ritmo algo inferior al 5%, bastante lejos del 16,4% de finales de 2007, lo que supone una ralentización más acusada de la prevista para el conjunto de España.

Indicadores de demanda en Andalucía

				Tasas de variación interanual en %			
	2006	2007	2008 *	2006	2007	2008 *	Último periodo
IPI Bienes de Consumo	96,7	93,2	88,9	-3,12	-3,66	-6,66	Julio
Matriculación de turismos	265.460,0	256.018,0	139.876,0	0,33	-3,56	-19,75	Agosto
Índice de Comercio al por menor (Precios constantes. Base 2005)	101,9	103,2	97,1	1,85	1,34	-4,22	Julio
Índice de Ventas en Grandes Superficies (Precios constantes. Base 2006)	100,0	99,6	88,3	-2,68	-0,43	-6,81	Julio
Créditos S. Privado (millones de euros) (1)	195.443,3	227.428,3	233.317,9	24,11	16,37	7,95	2º trimestre
IPI Bienes de Inversión	118,5	118,5	117,6	-6,61	0,01	-3,68	Julio
Matriculación de vehículos de carga	59.062,0	56.265,0	22.939,0	-2,64	-4,74	-40,23	Agosto

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.
(1) Datos al 4º trimestre.

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

Mejora la contribución del sector exterior al crecimiento,
pero el déficit comercial sigue empeorando

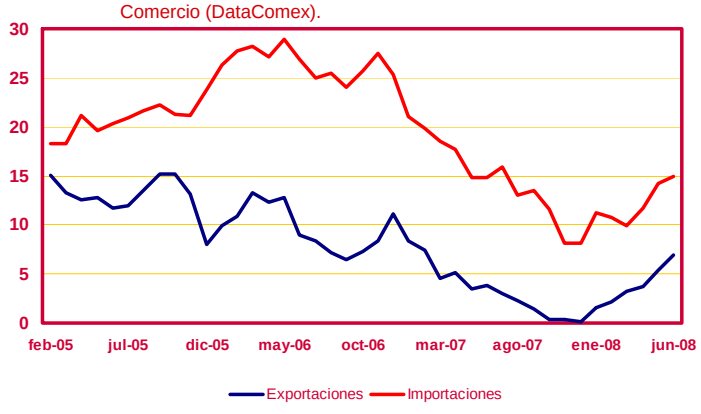
Entre enero y junio, el saldo exterior ha registrado una clara mejora respecto a los últimos años, tanto en Andalucía como en España, aportando en el primer caso cuatro décimas al crecimiento del PIB en el segundo trimestre, frente a la contribución negativa cercana al punto que supuso en 2007. Esta mejora obedece a un comportamiento relativamente dinámico de las exportaciones de bienes y servicios y a una disminución en el ritmo de avance de las importaciones, que acusan con rapidez la pérdida de vigor de la demanda final, como ha ocurrido en otras etapas cíclicas similares.

No obstante, hay que destacar que esta mejora gradual de la contribución del sector exterior al crecimiento de la economía no ha impedido que las necesidades de financiación de la economía española frente al exterior hayan crecido. De hecho, hasta junio, las necesidades de financiación han alcanzado casi los 55.000 millones de euros, un 11,5% más que entre enero y junio de 2007, debido exclusivamente al déficit corriente, y más concretamente al déficit comercial, ya que la balanza de bienes representa el 80% del déficit corriente.

En Andalucía el incremento del déficit comercial hasta junio de este año ha sido bastante más acusado que en el conjunto nacional, incrementándose alrededor de un 50%, hasta los –4.872 millones de euros, como consecuencia del mayor repunte de las importaciones de bienes que de las exportaciones, aunque éstas han mostrado una clara reactivación en relación al primer semestre de 2007, creciendo hasta junio un 10%, frente

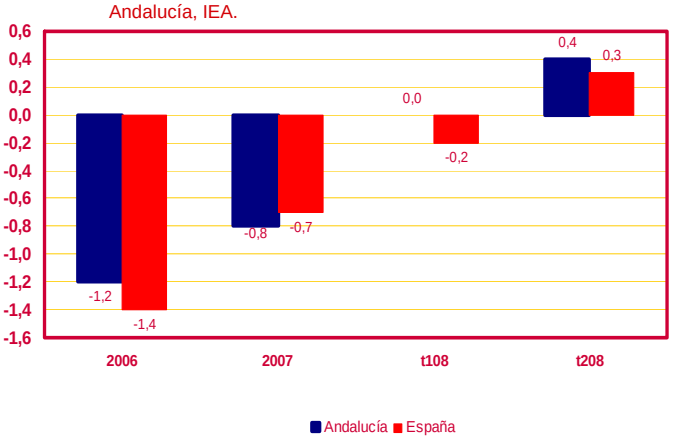
Las exportaciones crecen a mayor ritmo que hace un año, pero todavía por debajo de las importaciones
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



Mejora la aportación del sector exterior al crecimiento
Aportación al crecimiento en puntos porcentuales

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto de Estadística de Andalucía, IEA.



al descenso del 3% registrado en el mismo periodo del año anterior.

El crecimiento de las exportaciones de petróleo y derivados y de semimanufacturas, más concretamente metales no ferrosos, explican en gran medida este avance de las ventas de Andalucía al exterior. También destacan dentro de las exportaciones de alimentos, que concentran el 38% del total de ventas, el crecimiento de las exportaciones de frutas y legumbres y cereales. Por su parte, el crecimiento de las importaciones está ligado fundamentalmente al aumento de las compras de productos energéticos, que representan la mitad de las importaciones andaluzas, y cuyo valor ha crecido hasta junio un 51,5%, coincidiendo con el repunte en los precios del petróleo. De este modo, los productos energéticos, junto a las materias primas y los bienes de equipo, aunque éstos en bastante menor medida, son responsables de este creciente déficit comercial.

En los próximos meses, la desaceleración económica en Europa, que se ha tornado más negativa de lo esperado, podría afectar a nuestras exportaciones, teniendo en cuenta que las dos terceras partes de las ventas al exterior de Andalucía tienen como destino la UE-27, aunque por otro lado, la depreciación del euro podría tener algún efecto positivo sobre las exportaciones fuera de la Eurozona, aunque su valor se ha recuperado en las últimas semanas.

Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía

	2000	2007	Enero-junio 2008	% sobre total 2007	Var. 2007/2006	Var. 2008/2007
Exportaciones (Millones de euros y %)						
Total sectores económicos	10.115,8	15.798,1	8.971,8	100,0	0,17	10,11
Alimentos	3.556,3	5.473,1	3.369,6	34,6	5,78	9,59
Productos energéticos	1.350,1	1.571,8	1.043,0	9,9	-18,94	47,47
Materias primas	596,1	759,3	341,0	4,8	19,49	-2,55
Semimanufacturas	2.064,6	3.921,9	2.239,1	24,8	11,13	18,10
Bienes de equipo	1.078,4	1.778,5	857,9	11,3	-29,14	-10,83
Sector automóvil	617,5	415,9	185,5	2,6	-9,42	-19,78
Bienes de consumo duradero	123,1	170,0	76,9	1,1	21,81	-11,67
Manufacturas de consumo	356,5	429,2	211,9	2,7	-12,98	-0,30
Otras mercancías	373,1	1.278,4	646,9	8,1	43,36	3,16
Importaciones (Millones de euros y %)						
Total sectores económicos	12.127,4	23.797,1	13.844,0	100,0	8,08	21,83
Alimentos	1.395,3	2.534,0	1.341,1	10,6	-1,99	13,51
Productos energéticos	5.897,0	10.538,4	7.183,7	44,3	21,28	51,50
Materias primas	1.318,1	2.901,5	1.499,4	12,2	8,10	-1,97
Semimanufacturas	1.382,7	3.641,7	1.694,1	15,3	8,33	-9,50
Bienes de equipo	1.261,6	2.491,4	1.429,9	10,5	-19,62	15,58
Sector automóvil	278,6	273,3	113,3	1,1	-7,06	-21,07
Bienes de consumo duradero	85,8	237,7	113,2	1,0	26,41	2,62
Manufacturas de consumo	418,8	1.010,6	430,9	4,2	10,84	-6,69
Otras mercancías	89,5	168,5	38,4	0,7	-17,57	-55,50

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

El petróleo y los alimentos responsables del repunte de la inflación

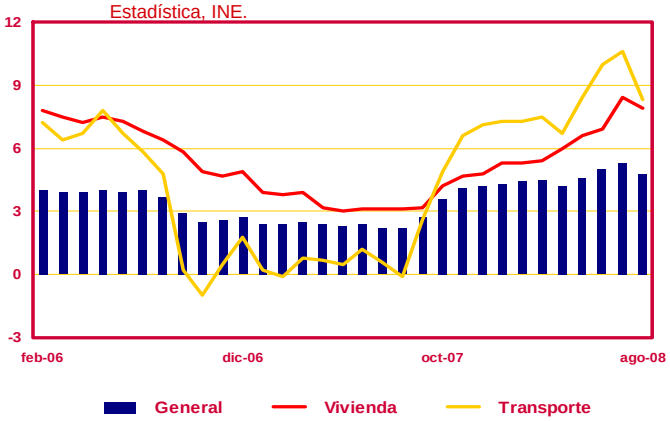
La trayectoria alcista que han seguido los precios durante los siete primeros meses de 2008 parece haberse moderado en agosto, a tenor del último dato del IPC publicado por el INE, situándose la tasa interanual en el 4,9% a nivel nacional, cuatro décimas por debajo del dato de julio. Este menor avance de los precios se debe principalmente a la evolución reciente que han experimentado los precios del crudo, que parecen dar un tregua tras el acusado repunte experimentado a principios de julio.

Respecto a Andalucía, los precios subieron en agosto un 4,8%, debido en gran medida al aumento de los precios de la energía, ya que la inflación subyacente, que descuenta los alimentos no elaborados y productos energéticos, se ha situado en el 3,5%. Por grupos, los más inflacionistas son los referentes a transporte, vivienda y alimentos, destacando dentro del transporte el avance de los precios de los bienes y servicios relativos a los vehículos, que han aumentado un 16%. Realizando un análisis más exhaustivo, se observa que por rúbricas siete de ellas muestran un repunte de los precios superior al 10%, destacando fundamentalmente el incremento de los precios de alimentos básicos, como la leche, los huevos y el pan. Junto a éstos, es significativo el aumento de los precios relativos a calefacción, alumbrado y distribución de agua, quizás debido en parte al incremento de las tarifas eléctricas aprobado por el Gobierno central en el mes de julio.

Los precios relacionados con el sector industrial, que de algún modo anticipan el comportamiento de los precios de consumo a corto plazo, han experimentado un marcado repunte en el mes de julio. Concretamente, en Andalucía los precios industriales medidos por el IPRI han crecido un 17,9%, pasando a ser la CC.AA. más inflacionista del conjunto nacional, tras Canarias. La escalada de los precios se viene produciendo desde finales de 2007, y se ha agravado durante la primera mitad de verano. La mayor parte de este encarecimiento de los precios se debe al repunte de la energía, cuyos precios han alcanzado su máxima variación relativa en el mes de julio (44,5%). Únicamente los precios de los bienes de equipo están creciendo por de abajo del 5%.

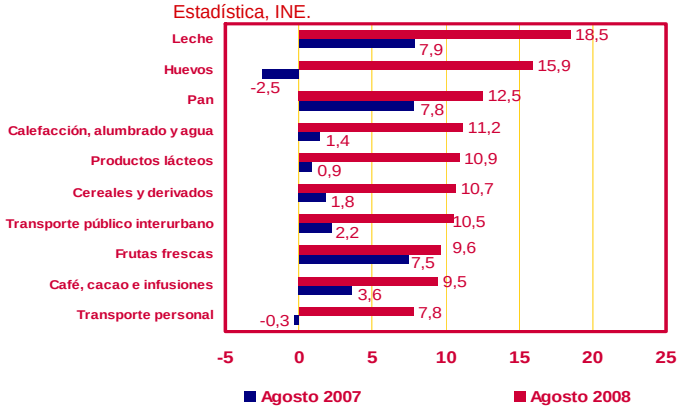
La vivienda y el transporte, grupos más inflacionistas en Andalucía
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística, INE.



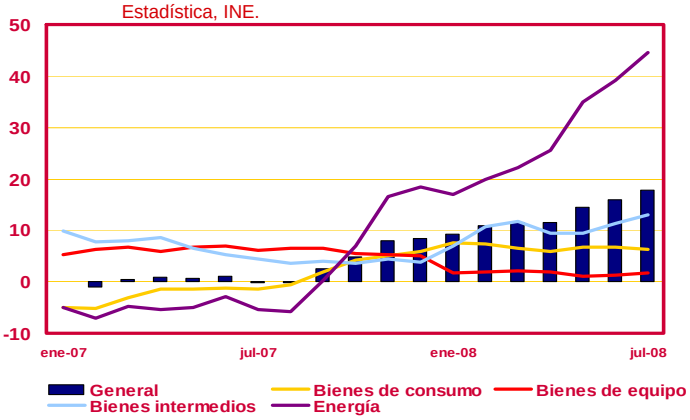
Leche, huevos y pan, las rúbricas que más se han encarecido en la región
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística, INE.



El acusado repunte de los precios industriales en Andalucía se debe principalmente a la energía
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística, INE.



Precios de Consumo por partidas más inflacionistas y Precios Industriales en Andalucía
Tasas de variación interanual en %

	2003	2004	2005	2006	2007	Agosto 2008
Índice de Precios de Consumo						
General	**2,6**	**3,1**	**3,6**	**2,9**	**4,2**	**4,8**
Grupos						
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,1	3,1	3,7	3,8	6,8	6,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,7	5,8	5,3	1,6	6,3	3,9
Vivienda	3,6	3,2	6,3	5,7	3,9	7,9
Transporte	0,8	5,4	6,1	1,9	6,9	8,3
Hoteles, cafés y restaurantes	4,0	4,9	4,5	5,2	4,5	4,7
Subgrupos						
Alimentos	4,1	3,3	3,8	3,8	7,0	6,7
Electricidad, gas y otros combustibles	2,9	1,3	6,9	7,5	3,7	12,9
Bienes y servicios relativos a los vehículos	-0,2	8,2	9,7	1,8	13,1	16,0
Rúbricas						
Cereales y derivados	0,9	1,1	1,5	1,7	5,5	10,7
Pan	3,3	9,2	5,0	4,7	18,6	12,5
Huevos	18,1	-4,5	-0,0	5,2	5,8	15,9
Leche	3,2	4,5	1,6	4,8	30,9	18,5
Productos lácteos	1,1	1,1	1,2	1,0	9,3	10,9
Calefacción, alumbrado y distribución de agua	3,0	2,0	8,0	7,0	3,8	11,2
Transporte público interurbano	5,0	6,9	6,2	3,4	3,9	10,5
Grupos especiales						
Alimentos sin elaboración	7,6	1,9	4,1	5,7	4,5	3,0
Alimentos con elaboración	2,0	4,1	3,6	2,7	8,5	7,7
Bienes industriales	1,0	2,1	3,1	1,7	2,8	4,4
Carburantes y combustibles	-0,1	8,1	12,8	2,1	14,7	19,9
Servicios	3,6	4,0	3,9	4,1	3,7	4,1
General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos (inflación subyacente)	2,3	2,9	2,8	2,6	3,3	3,5
	2003	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**Julio 2008**
Índice de Precios Industriales						
General	**1,7**	**8,6**	**10,0**	**1,9**	**8,4**	**17,9**
Bienes de consumo	4,3	4,6	11,9	-2,0	5,9	6,4
Duraderos	1,7	3,5	5,4	5,1	7,4	6,3
No duraderos	4,5	4,8	12,5	-2,7	5,7	6,4
Bienes de equipo	1,3	0,2	1,0	1,7	5,1	1,8
Bienes intermedios	1,5	12,7	5,2	11,4	3,8	13,1
Energía	-1,8	14,7	16,6	-2,1	18,4	44,5

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

La morosidad se dispara al nivel más alto de los últimos 10 años

El rápido deterioro del crecimiento económico está provocando un significativo repunte de la morosidad, que aunque permanece en niveles bajos respecto a otros países de nuestro entorno, se ha triplicado en el último año. La morosidad de los créditos concedidos por las entidades financieras españolas se situó en julio en el 2,15%, frente al 0,71% del mismo mes del año anterior, tras incrementarse alrededor de medio punto respecto al mes de junio, alcanzando el volumen de créditos morosos los 38.034 millones de euros.

En el mes de julio, los créditos morosos han aumentado casi 9.700 millones de euros respecto al mes anterior, de ahí el fuerte repunte en las tasas de morosidad. Casi un 60% de este aumento se ha registrado en las Cajas de Ahorro, que son las entidades que cuentan con un mayor índice de mora, que ha llegado a alcanzar el 2,55%, el nivel más alto desde abril de 1998, después de crecer 0,6 puntos respecto a junio. También las tasas de morosidad en bancos y cooperativas de crédito han crecido de forma notable, aunque se sitúan por debajo del 2%.

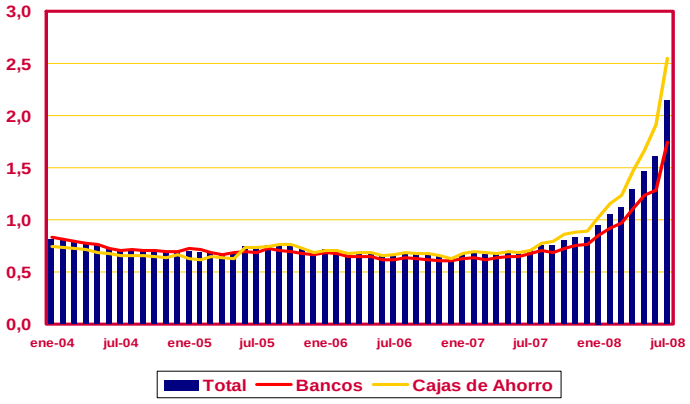
Estas tasas no recogen la morosidad de los establecimientos financieros de crédito (EFC), ya que al ser entidades que pueden conceder créditos pero no captar depósitos cuentan con una tasa bastante más elevada, en torno al 4,2%.

Del mismo modo, los efectos de comercio impagados están creciendo a un fuerte ritmo, de forma que en el mes de julio el porcentaje de estos efectos impagados ha alcanzado el 5,2% de los efectos vencidos, la cifra más alta de la serie histórica, que comienza en 2003. Esta tasa es algo mayor para los efectos de comercio en cartera (5,5%), que suponen alrededor del 80% de los efectos vencidos en el mes de julio, en tanto que el porcentaje de impagados en el caso de los efectos en gestión de cobro de clientes es algo inferior al 4%.

En Andalucía esta tasa es aún más elevada, y el porcentaje de efectos de comercio impagados sobre vencidos ha alcanzado el 7,4% en julio, la segunda mayor tasa de España, después de Canarias. Concretamente, la región andaluza acumula hasta julio un total de 376.591 efectos de comercio impagados en cartera, cifra que ha supuesto un crecimiento cercano al 50% en relación al periodo enero-julio de 2007, en tanto que el importe de estos efectos se ha duplicado en el citado periodo, observándose así un crecimiento superior en ambos casos a la media española.

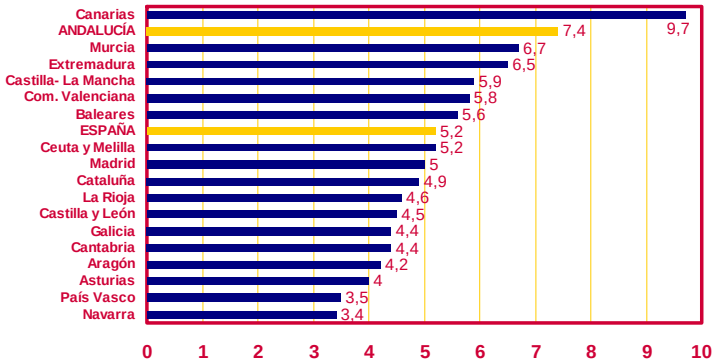
La morosidad se triplica en un año
% Créditos morosos/Total créditos

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Banco de España.



Fuerte aumento de los efectos de comercio impagados
% Efectos impagados/Efectos vencidos

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística, INE.



La creación de empresas se resiente,...

Según la información estadística del Directorio Central de Empresas del INE, Andalucía es la segunda Comunidad Autónoma que mayor importancia relativa tiene sobre el conjunto empresarial español, con 522.815 empresas en 2008, representando la actividad empresarial andaluza el 15,3% del total nacional, solamente por detrás de Cataluña, con un 18,3%.

Dada la diferencia poblacional entre las regiones, el ratio empresas por cada mil habitantes nos permite una aproximación más correcta al nivel de empresarialidad en cada territorio. En concreto, la densidad empresarial en el conjunto de España asciende a 74,3 empresas por cada mil habitantes en 2008, alcanzando un valor por encima de la media nacional las Comunidades Autónomas de Baleares, Cataluña, Madrid, País Vasco, La Rioja y Comunidad Valenciana. Andalucía, sin embargo, con 63,9 empresas por mil habitantes, presenta, junto con Extremadura y Ceuta y Melilla, una de las menores densidades empresariales de España.

Desde una perspectiva dinámica, el número de empresas andaluzas se ha incrementado en 11.087 con respecto a 2007, lo que supone un aumento del 2,2%, 0,4 puntos porcentuales inferior a la tasa de variación nacional. El aumento registrado a nivel nacional ha superado al andaluz, rompiéndose la tendencia observada durante los años precedentes, donde se mostraba un comportamiento opuesto, con un mayor crecimiento del número de empresas en Andalucía. Además, los incrementos que se produjeron este último año destacan por ser menores que los del periodo 2002-2007. Así, en 2007, tanto Andalucía como España aumentaron su número de empresas un 5,1%, mientras que Cataluña, Comunidad Valenciana y Madrid superaron esta tasa.

Con respecto al tamaño de las empresas, tanto Andalucía como España cuentan con un mayor número de empresas sin asalariados y microempresas (de 1 a 9 asalariados), siendo en ambos casos más del 90% de las empresas contabilizadas. Sin embargo, durante el periodo 2000-2008 el crecimiento de las empresas de gran tamaño en Andalucía casi duplica al de la media nacional. Así, el número de empresas andaluzas de más de 200 trabajadores aumentó un 110,6% frente al 58,7% de empresas españolas, mientras que las empresas de 50 a 199 trabajadores crecieron un 63,4% en Andalucía y tan sólo un 37% en España. En definitiva, la tasa de

Creación de empresas y densidad empresarial por CC.AA.

	Nº empresas 2008	Tasas de variación 2008/2007 en %	Empresas por 1.000 habitantes
Baleares	93.335	2,3	87,1
Cataluña	626.020	2,2	85,1
Madrid	519.307	3,2	83,1
País Vasco	175.303	6,6	81,3
La Rioja	23.834	1,8	75,2
Com. Valenciana	376.093	2,0	75,0
Galicia	203.374	1,7	73,1
Aragón	94.931	3,0	71,6
Navarra	43.847	1,6	70,8
Murcia	100.075	2,8	70,3
Cantabria	40.393	2,1	69,5
Canarias	143.471	2,2	69,3
Castilla y León	173.209	1,7	67,8
Asturias	73.124	1,2	67,8
Castilla-La Mancha	137.823	3,7	67,6
Andalucía	**522.815**	**2,2**	**63,9**
Extremadura	67.852	2,4	61,9
Ceuta y Melilla	7.433	-0,2	50,0
ESPAÑA	3.422.239	2,6	74,3

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística (DIRCE y Padrón de habitantes).

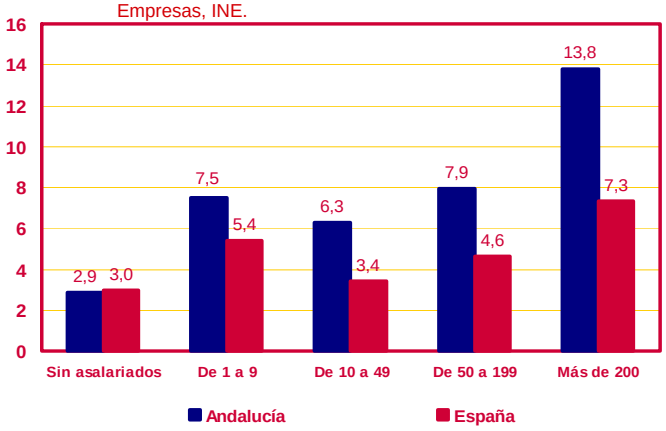
creciendo en Andalucía por debajo de la media nacional

variación media de dicho periodo muestra que, a excepción de aquellas sin asalariados, las empresas andaluzas de todos los tramos de asalariados han crecido por encima de la media nacional.

Cabe precisar que, tras los primeros años de la década, caracterizados por su bonanza económica, se ha producido un leve descenso en el crecimiento del número de empresas de todos los tamaños. Así, las empresas de más de 200 trabajadores en Andalucía, con un incremento del 11,5% durante el último año, se encuentran dos puntos porcentuales por debajo del crecimiento medio de los últimos ocho años. Esta diferencia es aún más acusada en el caso de las empresas de 50 a 199 trabajadores, que crecieron en 2008 un 1,3%, unos 6,6 puntos porcentuales menos que en el promedio del periodo 2000-2008.

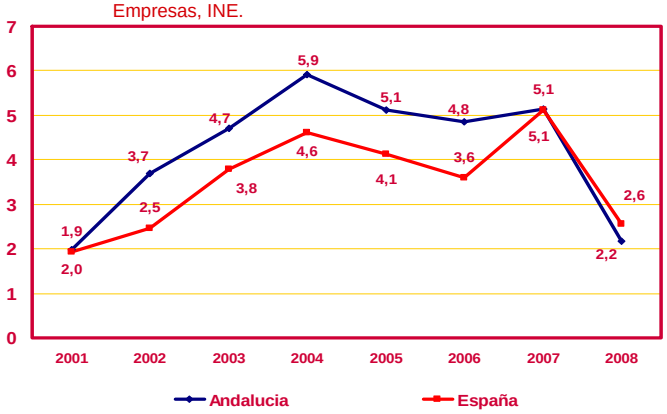
Destacado crecimiento de las empresas andaluzas de más de 200 trabajadores en el periodo 2000-2008
Tasas de variación media anual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Directorio Central de Empresas, INE.



Cambia la tendencia de crecimiento del número de empresas andaluzas
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Directorio Central de Empresas, INE.



La ralentización económica se agudiza en todas las provincias andaluzas

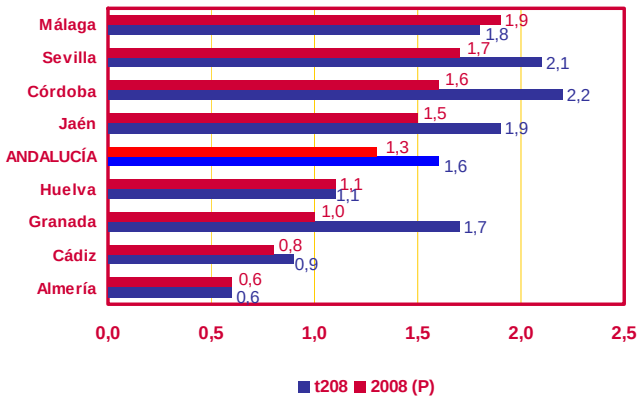
El proceso de ralentización por el que está atravesando la economía se ha agudizado durante el segundo trimestre de 2008. El crecimiento económico en Andalucía se ha frenado hasta el 1,6%, dos décimas por debajo del registrado por el conjunto de España, y es previsible que esta tendencia se mantenga en la segunda mitad del año, así como a lo largo de 2009.

Por provincias, el mayor avance económico se ha producido en Córdoba, que ha crecido un 2,2% durante el segundo trimestre, según nuestras estimaciones, seguida de Sevilla y Jaén. En el extremo opuesto se encuentra Almería, que ha crecido por debajo del 1%. Sin embargo, para el conjunto de 2008, se prevé que Málaga lidere el crecimiento regional, con un 1,9%, mientras que para 2009 la provincia que podría mostrar un mayor dinamismo sería Granada, aunque en general el ritmo de crecimiento será menos intenso.

La mayor parte de los indicadores económicos que han ido apareciendo recientemente no reflejan un tono favorable. De ahí que al estimar la temperatura económica de cada provincia, como se viene haciendo en los últimos números de esta publicación, todas muestren un signo negativo, más desfavorable en Almería y Cádiz, con valores de –52,2 y –47,8, respectivamente. El resto de provincias reflejan un mejor comportamiento que el conjunto andaluz (-47,2), siendo Córdoba (-2,2) la que menos signos negativos registra en el conjunto de sus indicadores.

La desaceleración económica se acentúa
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



Resulta especialmente preocupante la situación por la que atraviesa el mercado laboral, cuyo deterioro se ha acelerado sustancialmente durante el segundo trimestre del año, así como en la primera mitad del verano. La información extraída de la Encuesta de Población Activa (INE) para el segundo trimestre así lo corrobora, cayendo la cifra de ocupados en cinco de las ocho provincias andaluzas, y aumentando únicamente en Córdoba, Jaén y Sevilla, si bien a un menor ritmo que a principios de año. A este comportamiento desfavorable del empleo en la región se ha unido un notable aumento del número de parados, así como de la tasa de paro, que alcanza en Andalucía el 16,3%. Esta coyuntura se aprecia de igual modo a través de la información extraída del Ministerio de Trabajo e Inmigración, ya que

Indicadores económicos, segundo trimestre de 2008. Comparativa por provincias
Tasas de variación interanual en %

	Empleo	Tasa de paro (%)	Viajeros*	Pernoctaciones*	Licitación oficial	Exportaciones	Importaciones
Almería	-7,3	17,6	0,2	2,3	-24,4	17,8	101,7
Cádiz	-3,4	18,2	-4,8	-4,1	-3,5	6,3	31,4
Córdoba	1,1	15,6	-1,6	1,3	2,5	12,3	-1,8
Granada	-0,6	18,4	2,1	-1,4	-26,0	17,3	18,2
Huelva	-5,3	14,6	9,3	3,0	-15,7	14,6	35,9
Jaén	0,8	16,4	-10,2	-5,8	19,5	-7,7	8,1
Málaga	-3,7	16,4	4,0	5,1	-9,6	13,5	3,3
Sevilla	2,0	14,1	-1,9	-1,3	-47,8	23,0	13,0
Andalucía	**-1,7**	**16,3**	**0,5**	**1,4**	**-22,0**	**12,3**	**27,8**

* Datos hasta julio

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto Nacional de Estadística, Secretaría de Estado de Comercio (DataComex) y SEOPAN.

A la menor creación de empleo se ha unido un incremento de la tasa de paro, así como un práctico estancamiento en la afiliación a la Seguridad Social,...

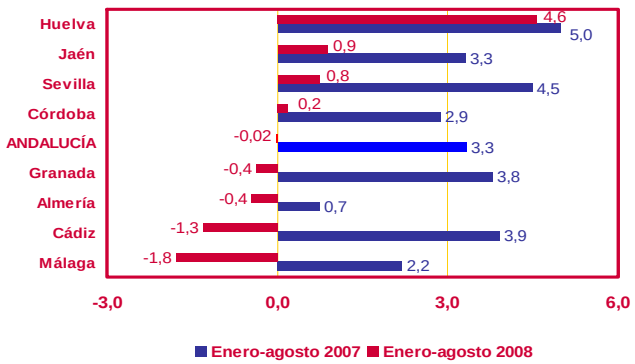
la cifra de paro registrado hasta agosto ha repuntado sustancialmente, especialmente en Almería y Málaga. El número de afiliados a la Seguridad Social también se está resintiendo, descendiendo incluso en Málaga, Cádiz, Almería y Granada.

Especialmente alarmante es la trayectoria que está experimentando el sector de la construcción, donde el aumento del paro, según datos EPA, ha sido muy significativo, fundamentalmente en Sevilla, Málaga y Granada. En cuanto a empleo, todas las provincias andaluzas reflejan una caída de la ocupación en construcción durante el segundo trimestre, fundamentalmente Almería. A este hecho se ha unido una reducción generalizada en el número de viviendas iniciadas, así como una menor contratación de hipotecas, con una reducción del importe adjudicado.

La menor actividad en la construcción no se ha compensado en parte, como en principio se preveía, con un mayor dinamismo del sector industrial, ya que éste incluso ha empeorado, debido entre otros factores a la menor producción de materiales relacionados con la construcción, así como al freno de algunas actividades, especialmente la automovilística. Así lo refleja el Índice de Producción Industrial, que retrocede en el conjunto nacional, y de un modo más significativo aún en el territorio andaluz. Aún así, la industria continúa siendo uno de los sectores que mejor está soportando la actual coyuntura económica en términos

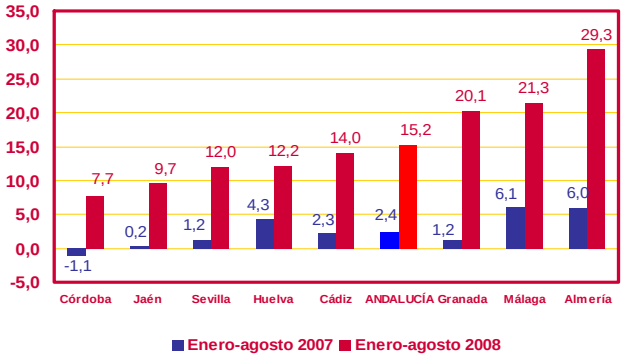
El número de afiliados a la Seguridad Social cae en la mitad de las provincias andaluzas
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo e Inmigración.



Fuerte repunte del paro registrado
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo e Inmigración.

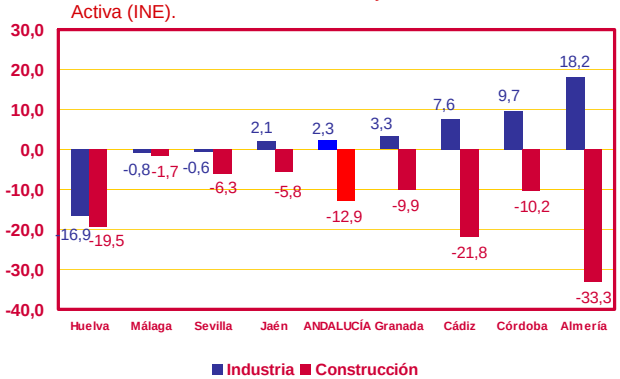


de ocupación, creciendo el empleo en todas las provincias andaluzas, exceptuando Huelva, Málaga y Sevilla.

El menor dinamismo de la economía andaluza también se debe al freno de su principal sector, los servicios, y dentro de éste la rama turística empieza a notar los efectos de la actual situación. La entrada de turistas extranjeros a la región se ha reducido sustancialmente, aunque, según datos de la Consejería de Turismo, Comercio y Deporte, el número de turistas totales ha superado los 15 millones, lo que supone un incremento interanual del 2,2%. Concretamente, la demanda hotelera, hasta el mes de julio, se ha incrementado ligeramente gracias a la componente nacional, ya que el

La industria y la construcción muestran desigual signo en cuanto a creación de empleo
Tasas de variación interanual en %, 2º trimestre 2008

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



… con un brusco freno de la construcción, un discreto avance de la actividad turística y una marcada contracción del consumo

número de viajeros extranjeros alojados en establecimientos hoteleros andaluces ha descendido. Las provincias de Málaga y Huelva son las que mejor comportamiento han experimentado, todo lo contrario que sucede en Cádiz, donde tanto viajeros como pernoctaciones han descendido. El grado de ocupación refleja un peor tono en líneas generales, asociado en parte al aumento de la oferta.

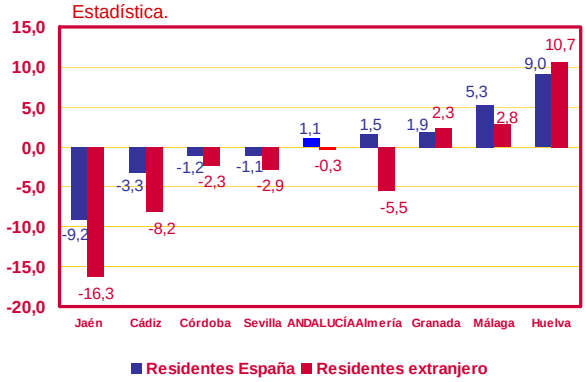
Los indicadores de consumo muestran a su vez una marcada contracción en algunos casos y una ralentización importante en otros, como sucede con la adjudicación de créditos, que crece ya por debajo del 10% en todas las provincias. La matriculación de vehículos sigue cayendo de forma acusada, especialmente en la provincia almeriense, reduciéndose al mismo tiempo el consumo de productos petrolíferos como gasolina y diesel, debido principalmente al encarecimiento de los precios del crudo, que alcanzaron máximos históricos en el mes de julio.

Esta trayectoria de los precios energéticos es la que ha provocado, en parte, el aumento de la inflación general medida por el IPC, que ha alcanzado en agosto el 4,8% en Andalucía, siendo nuevamente Almería la provincia más inflacionista (5,3%). Analizando los distintos subgrupos, los que más se han encarecido son el de electricidad, gas y otros combustibles, así como el de bienes y servicios relativos a los vehículos, cuyos precios han crecido más de un 15% en tasa interanual en todas las provincias andaluzas.

La demanda nacional sustenta el ligero avance de la actividad hotelera en Andalucía

Tasas de variación interanual en %. Datos del periodo enero-julio

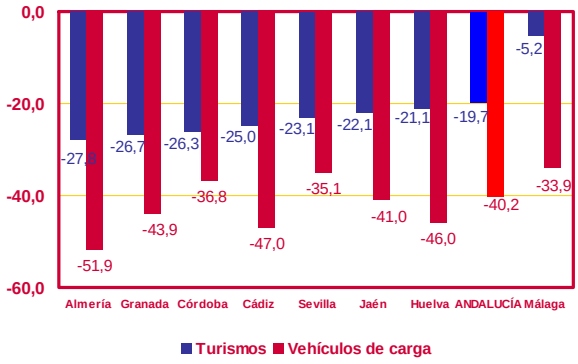
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística.



La contracción del consumo es aún más palpable en la matriculación de vehículos

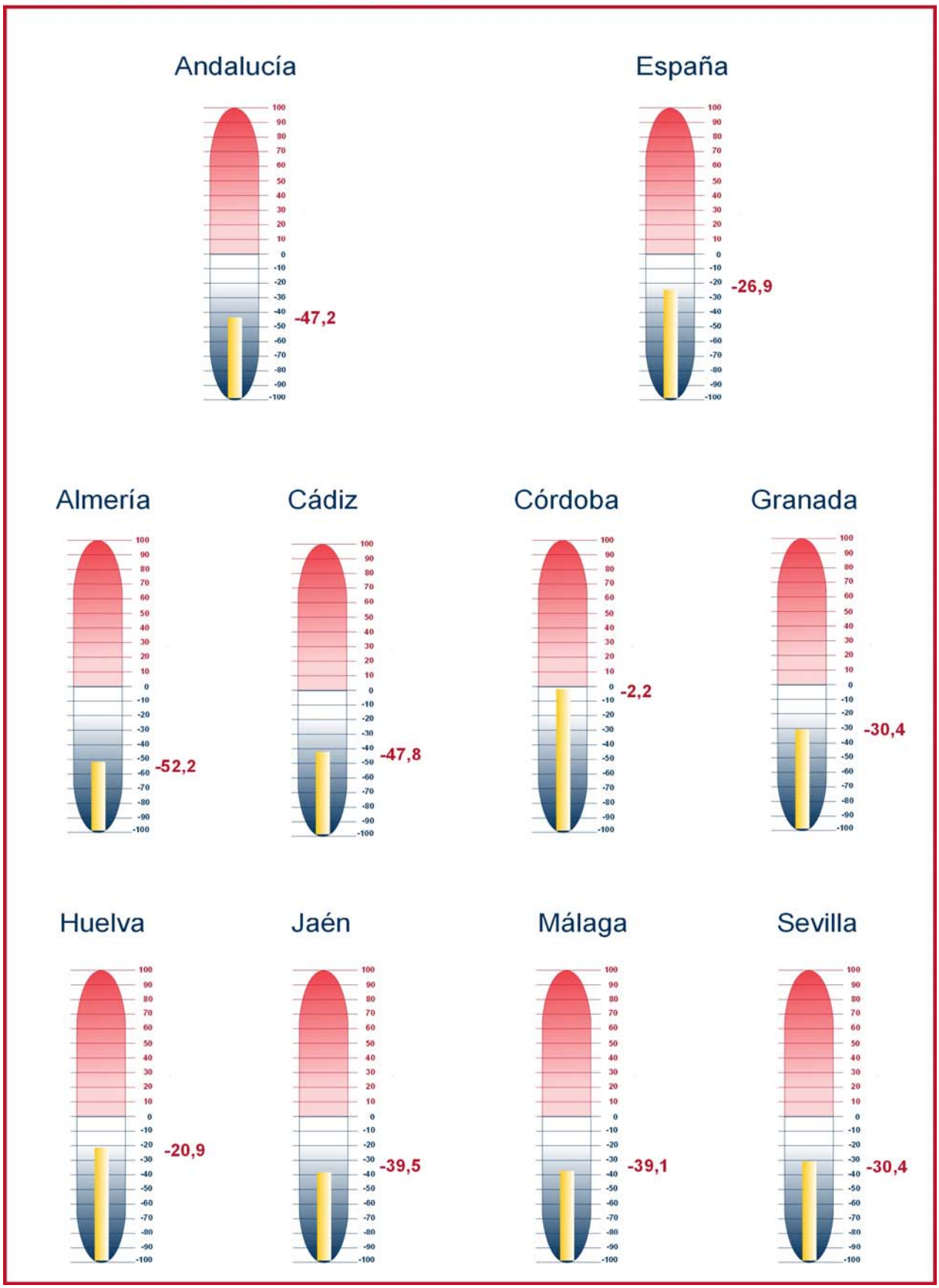
Tasas de variación interanual en %. Datos del periodo enero-agosto

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Tráfico.



Temperatura Económica (1)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*



(1) Para el cálculo de la temperatura económica se utiliza un mismo panel de indicadores para cada ámbito geográfico, 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 diferencia un saldo o balance, para cada espacio geográfico.

Almería registra el menor crecimiento económico de Andalucía

La economía almeriense se ha desacelerado notablemente en el segundo trimestre de 2008, registrando la menor tasa de crecimiento de Andalucía (0,6%), no esperándose una mejora significativa para el conjunto del año, pudiendo ser más intensa aún la desaceleración en 2009, según las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía*. Este notable empeoramiento de la actividad económica se refleja en el mercado laboral, y Almería es la provincia con mayor descenso del número de ocupados en Andalucía (-7,3% en el segundo trimestre), aumentando, sin embargo, el empleo en el sector industrial y en los servicios. La trayectoria del desempleo también ha sido negativa, aumentando el número de parados principalmente en la agricultura y los servicios. Esta evolución ha generado un aumento de la tasa de paro (7,4 puntos porcentuales más que en el mismo periodo del año anterior), el mayor experimentado en la región y tres puntos por encima del incremento regional, lo que sitúa la tasa en el 17,6%.

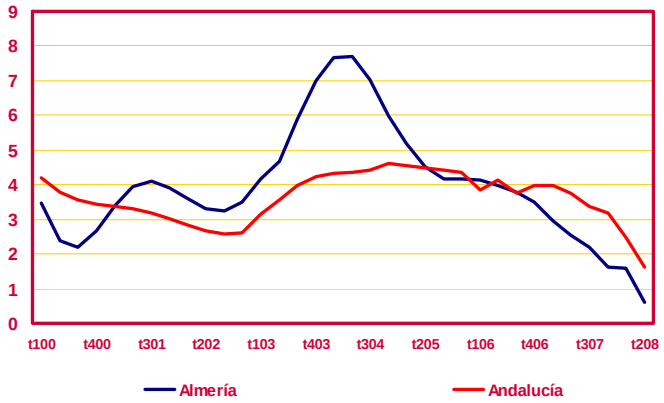
En cuanto a los indicadores relacionados con la construcción, la evolución desfavorable ha sido aún más intensa. La licitación oficial ha descendido hasta junio un 18,1%, descendiendo también el número de viviendas visadas e iniciadas. No es de extrañar, por tanto, el fuerte descenso registrado en la cifra de ocupados en del sector, casi 23.000 menos que en el segundo trimestre de 2007.

En relación al sector hotelero, el crecimiento de los indicadores de oferta ha venido acompañado por un práctico estancamiento por el lado de la demanda, debido a la caída de la demanda extranjera, que también se ha visto reflejada en una caída del tráfico aéreo de pasajeros internacional.

La coyuntura existente, unida al fuerte crecimiento de los precios (5,3%, mayor inflación en Andalucía), ha influido en los indicadores de demanda. Así, tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga han registrado un fuerte descenso. En relación a la demanda exterior, hay que destacar el incremento de las importaciones, producido fundamentalmente por el avance de los alimentos y productos básicos, así como por el fuerte aumento del valor de las compras de bienes de equipo procedentes del exterior.

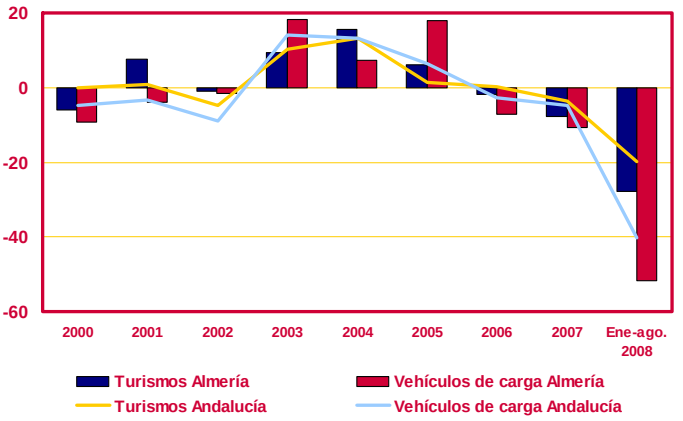
Notable deterioro de la actividad económica
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



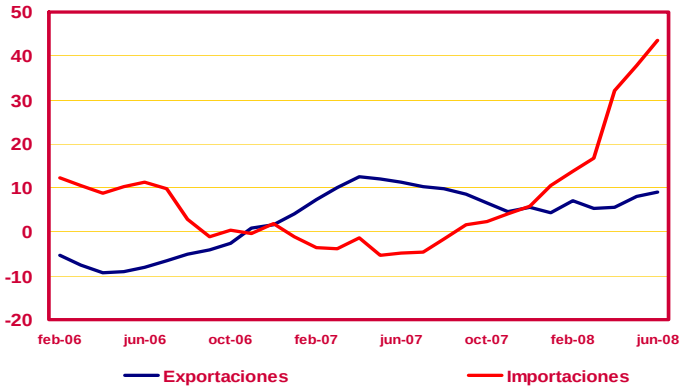
La caída en la matriculación de vehículos ha sido más intensa en Almería
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Tráfico.



El fuerte repunte de las importaciones reduce el superávit de la balanza comercial
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



Indicadores de Coyuntura: Almería				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	3,9	2,3	0,6	2º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	23.340,0	18.237,0	3.150,0	-18,86	-21,86	-34,82	Marzo
Viviendas terminadas	21.959,0	21.045,0	5.371,0	143,99	-4,16	7,66	Marzo
Viviendas visadas	31.061,0	7.090,0	433,0	-12,54	-77,17	-83,74	Marzo
Libres	*30.541,0*	*6.894,0*	*353,0*	*-9,69*	*-77,43*	*-86,74*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m^2)	1.539,2	1.657,5	1.730,1	7,98	7,69	6,92	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	506,2	412,6	177,0	44,02	-18,49	-18,14	Junio
Obra civil	370,3	276,8	87,9	65,07	-25,25	-41,31	Junio
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	1.232,4	1.289,8	732,2	4,46	4,66	0,17	Julio
Residentes en España	*986,1*	*1.050,9*	*601,0*	*7,20*	*6,57*	*1,51*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*246,4*	*238,9*	*131,2*	*-5,14*	*-3,03*	*-5,51*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	4.927,3	4.875,5	2.822,6	2,57	-1,05	2,26	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	47,1	45,7	44,3	-1,41	-1,41	-0,49	Julio
Plazas estimadas (promedio)	27.051,0	27.825,3	28.910,6	3,93	2,86	3,18	Julio
Personal ocupado (promedio)	2.906,3	2.941,3	3.071,3	5,96	1,20	7,02	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.041,8	1.199,1	636,7	-1,92	15,09	-9,46	Julio
Internacional	*607,2*	*642,7*	*320,0*	*-10,83*	*5,84*	*-14,89*	*Julio*
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	513,7	536,0	549,5	4,64	4,34	2,71	2º trimestre
Población inactiva (miles)	171,7	193,1	207,8	-3,54	12,48	5,70	2º trimestre
Activos (miles)	342,0	342,9	341,7	9,29	0,26	0,98	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	66,6	64,0	62,2	2,80	-2,60	-1,06	2º trimestre
Ocupados (miles)	309,6	303,6	281,6	8,89	-1,92	-7,31	2º trimestre
Sector agrario	*54,7*	*48,9*	*44,7*	*-16,42*	*-10,60*	*-8,40*	*2º trimestre*
Sector industrial	*18,6*	*18,5*	*20,1*	*-24,80*	*-0,40*	*18,24*	*2º trimestre*
Sector construcción	*60,4*	*65,1*	*45,8*	*32,33*	*7,83*	*-33,33*	*2º trimestre*
Sector servicios	*175,9*	*171,2*	*171,0*	*18,43*	*-2,70*	*1,00*	*2º trimestre*
Parados (miles)	32,5	39,3	60,0	13,16	21,03	73,41	2º trimestre
Sector agrario	*4,7*	*3,5*	*8,3*	*27,40*	*-24,19*	*207,41*	*2º trimestre*
Sector industrial	*2,4*	*1,7*	*4,9*	*161,11*	*-27,66*	*--*	*2º trimestre*
Sector construcción	*4,8*	*6,0*	*9,5*	*68,42*	*25,52*	*46,15*	*2º trimestre*
Sector servicios	*12,6*	*12,3*	*23,0*	*32,20*	*-2,38*	*164,37*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*8,0*	*15,7*	*14,4*	*-31,56*	*95,64*	*-13,77*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	9,5	11,5	17,6	0,31	1,98	7,35	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	27,5	29,9	37,7	11,66	8,74	29,34	Agosto
Contratos iniciales (miles)	308,3	290,4	160,3	4,36	-5,80	-11,81	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	272,7	274,3	273,4	6,98	0,60	-0,45	Agosto
Extranjeros	*51,0*	*48,1*	*49,5*	*27,54*	*-5,79*	*3,37*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.652,2	1.742,2	1.165,4	1,65	5,45	10,74	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	615,6	651,1	514,9	1,82	5,76	71,89	Junio
Matriculación de turismos	22.013,0	20.289,0	9.963,0	-1,85	-7,83	-27,79	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	6.910,0	6.165,0	2.024,0	-7,30	-10,78	-51,86	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,2	105,8	107,7	2,5	4,5	5,3	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	3,7	3,5	-	0,33	-0,14	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	8.202,7	8.510,8	9.006,6	13,59	3,76	2,71	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	21.157,4	25.092,6	25.597,1	26,23	18,60	9,48	2º trimestre
Sociedades mercantiles	2.495,0	2.067,0	1.012,0	2,89	-17,15	-26,72	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	166,1	209,7	271,2	46,60	26,22	132,97	Julio
Hipotecas (número)	54.798,0	49.703,0	15.925,0	10,53	-9,30	-38,34	Junio
Hipotecas (millones de euros)	7.312,1	6.928,0	2.380,7	19,90	-5,25	-36,11	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Empeora el mercado laboral en la provincia de Cádiz

La ralentización de la economía gaditana se ha acentuado durante el segundo trimestre de 2008, pasando a crecer un 0,9% frente al 1,6% del conjunto andaluz. Las previsiones para el resto del año así como para 2009, apuntan a que el ritmo de avance se mantendrá en torno a estos niveles. El comportamiento del sector turístico, y más concretamente de la actividad hotelera, muestra una evolución negativa, reduciéndose el personal ocupado en establecimientos hoteleros respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a la demanda, tanto la componente nacional como la extranjera sustentan este mal comportamiento, siendo Cádiz la provincia con un mayor descenso del grado de ocupación hotelera. Al mismo tiempo, el transporte aéreo de pasajeros ha disminuido, fundamentalmente en la componente internacional.

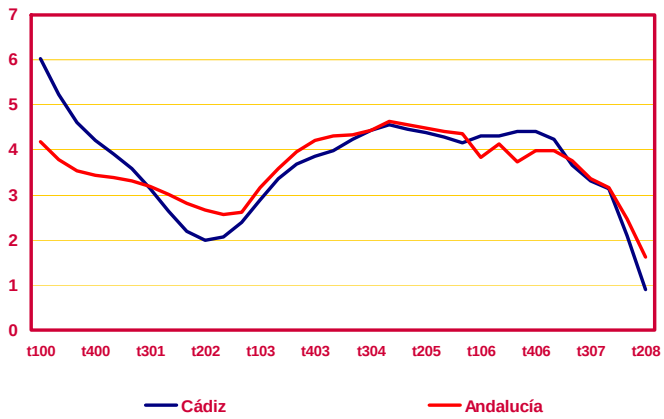
Pese al incremento experimentado en la licitación pública durante la primera mitad del año, principalmente en obra civil, el inicio y visado de viviendas se ha reducido, lo que ha repercutido negativamente en el empleo del sector, con una significativa caída en la ocupación durante el segundo trimestre de 2008. Este descenso se ha unido al del sector servicios, con lo que el empleo total se ha reducido en un 3,4%. El notable aumento de la cifra de desempleados explica la elevada tasa de paro (18,2%), la más alta de la región tras Granada. En consonancia con lo anterior, cabe mencionar el retroceso en la afiliación de trabajadores al sistema de la Seguridad Social, así como el descenso en la cifra de contratos registrados.

En lo referente el sector empresarial, la evolución de los indicadores no muestra mejores resultados. El descenso en la creación de sociedades mercantiles y el fuerte incremento de los efectos impagados evidencia las dificultades por las que atraviesa el sector empresarial.

En cuanto al consumo, el crédito al sector privado continúa creciendo, aunque ha vuelto a moderarse, mostrando el menor incremento relativo de Andalucía. Otro punto a destacar es que Cádiz muestra un descenso en la matriculación de vehículos más acusado que en la región. Respecto a la demanda exterior, se ha moderado el avance de las exportaciones, lo que unido al notable aumento de las compras, ha incidido en la ampliación del saldo deficitario de la balanza comercial.

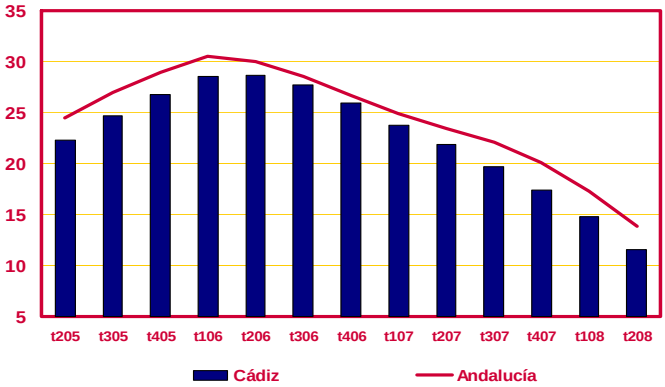
La economía gaditana continúa creciendo por debajo de la media regional
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



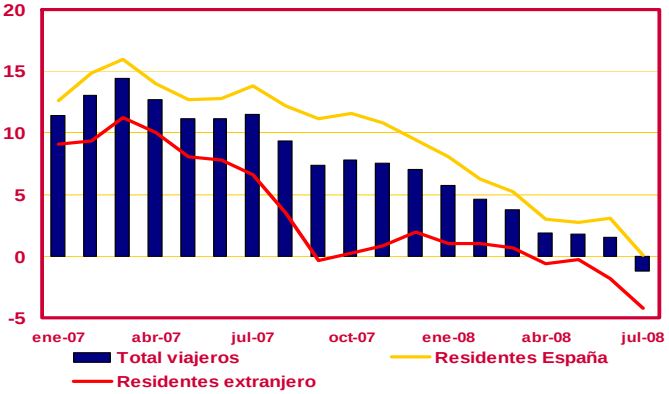
El freno en la concesión de créditos al sector privado ha sido más palpable en Cádiz
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Banco de España.



Negativa trayectoria de la demanda hotelera
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



Indicadores de Coyuntura: Cádiz				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	4,4	3,6	0,9	2º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	17.555,0	15.564,0	2.826,0	-15,32	-11,34	-38,96	Marzo
Viviendas terminadas	19.363,0	16.652,0	3.570,0	52,07	-14,00	-9,48	Marzo
Viviendas visadas	12.039,0	5.951,0	1.120,0	-45,87	-50,57	-50,62	Marzo
Libres	*10.330,0*	*5.517,0*	*763,0*	*-48,94*	*-46,59*	*-63,48*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m^2)	1.770,9	1.860,6	1.961,9	10,06	5,07	5,69	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.059,8	852,8	584,3	48,02	-19,53	72,99	Junio
Obra civil	*738,7*	*578,2*	*436,0*	*38,47*	*-21,73*	*115,75*	*Junio*
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.434,2	2.605,4	1.437,6	10,42	7,03	-4,80	Julio
Residentes en España	*1.643,5*	*1.799,3*	*1.011,8*	*11,43*	*9,48*	*-3,31*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*790,7*	*806,1*	*425,8*	*8,36*	*1,95*	*-8,15*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	6.823,1	7.153,6	3.868,9	7,03	4,84	-4,05	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	46,7	46,4	42,3	0,27	-0,27	-3,21	Julio
Plazas estimadas (promedio)	36.661,9	39.106,2	40.408,1	5,06	6,67	3,15	Julio
Personal ocupado (promedio)	6.856,5	7.171,0	6.232,4	3,40	4,59	-11,47	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.301,0	1.530,2	770,5	6,44	17,62	-7,99	Julio
Internacional	*642,4*	*578,9*	*250,9*	*1,30*	*-9,89*	*-24,19*	*Julio*
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	959,2	973,1	984,4	1,58	1,45	1,35	2º trimestre
Población inactiva (miles)	442,7	439,6	435,9	0,44	-0,69	0,28	2º trimestre
Activos (miles)	516,6	533,4	548,5	2,57	3,26	2,22	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	53,9	54,8	55,7	0,52	0,95	0,47	2º trimestre
Ocupados (miles)	437,3	453,9	448,7	5,43	3,81	-3,42	2º trimestre
Sector agrario	*20,0*	*18,6*	*24,0*	*-11,10*	*-7,24*	*10,60*	*2º trimestre*
Sector industrial	*46,9*	*45,6*	*47,9*	*2,01*	*-2,83*	*7,64*	*2º trimestre*
Sector construcción	*69,7*	*71,4*	*56,8*	*2,46*	*2,48*	*-21,76*	*2º trimestre*
Sector servicios	*300,7*	*318,4*	*319,9*	*8,09*	*5,88*	*-1,78*	*2º trimestre*
Parados (miles)	79,3	79,5	99,8	-10,77	0,22	38,61	2º trimestre
Sector agrario	*6,5*	*4,4*	*6,4*	*-29,43*	*-31,66*	*178,26*	*2º trimestre*
Sector industrial	*3,2*	*3,9*	*5,8*	*-40,28*	*23,02*	*87,10*	*2º trimestre*
Sector construcción	*9,8*	*7,9*	*15,9*	*-1,26*	*-19,34*	*93,90*	*2º trimestre*
Sector servicios	*26,5*	*29,1*	*33,9*	*11,02*	*10,02*	*29,39*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*33,4*	*34,2*	*38,0*	*-18,11*	*2,55*	*17,65*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	15,3	14,9	18,2	-2,31	-0,44	4,78	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	99,4	102,8	115,8	3,52	3,45	13,99	Agosto
Contratos iniciales (miles)	532,2	527,8	326,4	3,85	-0,83	-7,47	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	386,7	399,7	394,3	3,89	3,38	-1,30	Agosto
Extranjeros	*9,4*	*10,6*	*11,4*	*22,44*	*13,10*	*8,94*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	6.210,4	5.637,1	2.985,7	22,16	-9,23	1,53	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	9.017,9	9.979,5	6.079,0	27,99	10,66	24,73	Junio
Matriculación de turismos	39.867,0	37.983,0	19.052,0	-0,14	-4,73	-24,97	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	6.605,0	6.118,0	2.198,0	-5,20	-7,37	-47,05	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	100,8	105,1	107,3	2,7	4,3	4,7	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	2,9	2,6	-	0,30	-0,30	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	10.447,0	11.140,1	11.682,0	15,15	6,63	5,53	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	23.993,5	27.286,9	27.940,4	22,82	13,73	6,61	2º trimestre
Sociedades mercantiles	2.607,0	2.327,0	1.049,0	1,20	-10,74	-31,75	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	109,4	186,8	214,0	12,87	70,68	133,11	Julio
Hipotecas (número)	56.657,0	49.739,0	18.944,0	5,30	-12,21	-25,29	Junio
Hipotecas (millones de euros)	7.504,7	7.640,8	3.007,4	16,56	1,81	-19,75	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Córdoba muestra el mayor crecimiento económico de la región

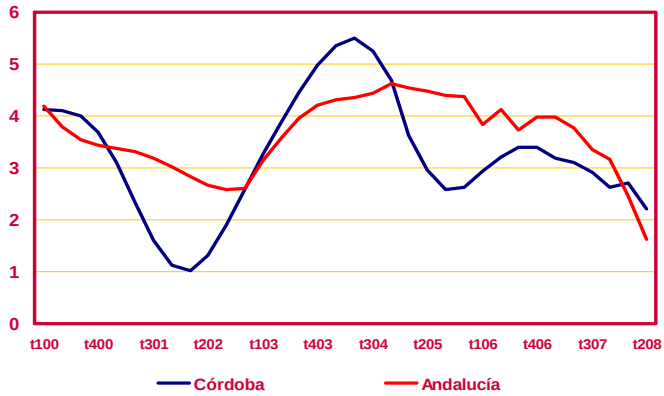
Córdoba ha experimentado el mayor crecimiento económico de Andalucía en el segundo trimestre del año, con una tasa del 2,2%, seis décimas por encima del crecimiento regional, aunque se espera una importante ralentización de la actividad de aquí a finales de año, que continuará en el próximo 2009. Este mayor avance de la economía cordobesa frente al resto de provincias andaluzas coincide con un mejor comportamiento de los indicadores relativos al mercado laboral en relación a la media andaluza. Respecto a la demanda externa, la mejora del saldo de la balanza comercial durante la primera mitad de 2008 se debe al mayor crecimiento relativo de las exportaciones que de las compras al exterior, mientras que, por el contrario, la demanda interna refleja una trayectoria menos favorable, agravada por el fuerte incremento de la inflación, que en agosto ha alcanzado el 5,1%.

Según datos de la EPA, el favorable comportamiento del mercado laboral experimentado por Córdoba a principios de año se moderado a medida que han ido apareciendo indicadores durante los últimos meses. De este modo, el incremento del empleo ha sido más modesto, debido al fuerte descenso de la ocupación en el sector de la construcción, donde también ha crecido el número de parados. El mayor repunte del paro se ha producido, sin embargo, en los servicios, descendiendo, por el contrario, la cifra de parados tanto en el sector agrario como en la industria. El incremento de la tasa de paro, dos puntos porcentuales, ha sido el menos significativo de Andalucía, tras el de la provincia sevillana. La información procedente del Ministerio de Trabajo e Inmigración apoya este comportamiento, siendo en Córdoba donde menos ha repuntado el paro registrado, en términos relativos, además de ser una de las cuatro provincias andaluzas en la que aún continúa creciendo la afiliación a la Seguridad Social.

El sector industrial podría estar absorbiendo parte de la mano de obra que ha salido del sector construcción, único en el que desciende el empleo en la provincia, coincidiendo con el parón que está mostrando la actividad constructora. Al mal comportamiento de este sector se ha unido un menor dinamismo de la actividad hotelera, fundamentalmente provocado por la caída de la demanda extranjera, aunque la nacional también está descendiendo.

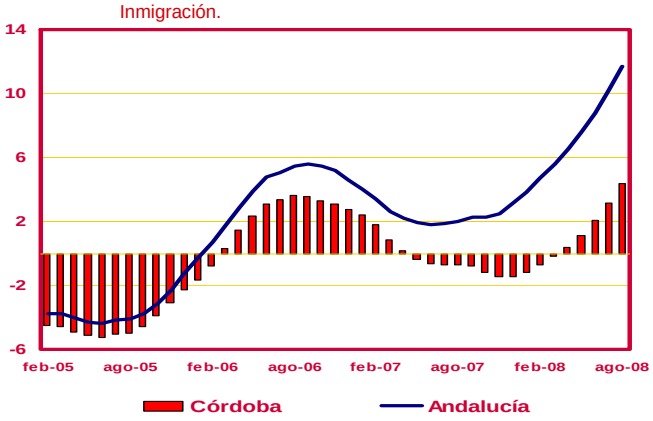
Pese a la ralentización económica, Córdoba muestra un mayor dinamismo que el resto de provincias andaluzas
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



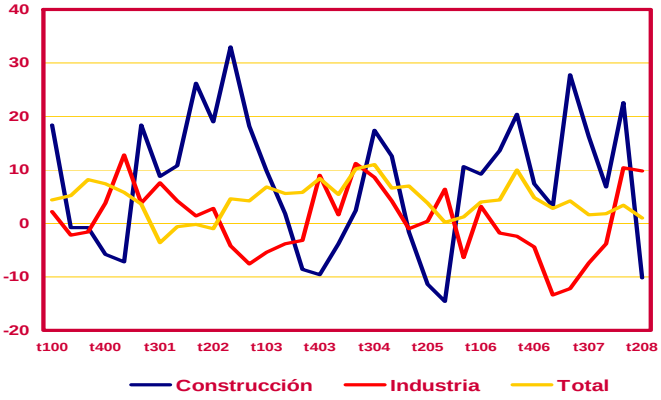
El incremento del paro registrado ha sido menos intenso en Córdoba
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo e Inmigración.



El empleo únicamente desciende en la construcción
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



Indicadores de Coyuntura: Córdoba				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	3,2	3,0	2,2	2º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	9.048,0	5.808,0	1.035,0	16,88	-35,81	-35,99	Marzo
Viviendas terminadas	6.949,0	7.197,0	2.014,0	10,86	3,57	61,12	Marzo
Viviendas visadas	10.252,0	7.252,0	1.045,0	8,89	-29,26	-66,17	Marzo
Libres	*9.270,0*	*6.732,0*	*937,0*	*9,91*	*-27,38*	*-69,21*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m^2)	1.462,2	1.524,2	1.544,5	14,85	4,24	1,85	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	505,8	419,1	256,5	30,52	-17,14	32,93	Junio
Obra civil	*350,0*	*260,9*	*93,1*	*14,53*	*-25,44*	*-23,48*	*Junio*
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	954,0	997,4	559,3	6,93	4,56	-1,57	Julio
Residentes en España	*663,9*	*663,4*	*370,3*	*7,22*	*-0,08*	*-1,19*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*290,0*	*334,0*	*189,0*	*6,33*	*15,16*	*-2,31*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	1.517,4	1.589,6	903,1	6,43	4,76	1,33	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	46,4	46,9	45,1	3,51	0,51	-0,21	Julio
Plazas estimadas (promedio)	8.852,9	9.140,7	9.261,3	-1,54	3,25	1,44	Julio
Personal ocupado (promedio)	1.255,6	1.288,8	1.270,9	-2,07	2,64	-0,04	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	2,2	2,1	1,7	-18,28	-7,51	35,00	Julio
Internacional	*0,3*	*0,3*	*0,0*	*-29,76*	*3,39*	*-76,35*	*Julio*
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	637,7	642,2	645,5	0,54	0,71	0,59	2º trimestre
Población inactiva (miles)	291,8	289,1	282,0	-4,56	-0,90	-2,83	2º trimestre
Activos (miles)	346,0	353,1	363,5	5,29	2,05	3,41	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	54,3	55,0	56,3	2,45	0,73	1,54	2º trimestre
Ocupados (miles)	296,2	304,0	306,6	5,79	2,62	1,05	2º trimestre
Sector agrario	*32,6*	*34,6*	*29,1*	*1,48*	*5,90*	*1,39*	*2º trimestre*
Sector industrial	*41,3*	*37,5*	*41,8*	*-1,37*	*-9,38*	*9,71*	*2º trimestre*
Sector construcción	*36,6*	*41,5*	*40,5*	*12,45*	*13,53*	*-10,20*	*2º trimestre*
Sector servicios	*185,7*	*190,5*	*195,2*	*7,06*	*2,57*	*1,93*	*2º trimestre*
Parados (miles)	49,7	49,1	56,8	2,47	-1,36	18,33	2º trimestre
Sector agrario	*8,9*	*10,8*	*9,1*	*-7,33*	*21,47*	*-16,51*	*2º trimestre*
Sector industrial	*2,7*	*2,2*	*2,6*	*11,22*	*-21,10*	*-7,14*	*2º trimestre*
Sector construcción	*3,6*	*4,5*	*6,3*	*-9,43*	*25,69*	*53,66*	*2º trimestre*
Sector servicios	*14,5*	*11,7*	*15,4*	*20,67*	*-19,20*	*55,56*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*20,1*	*20,0*	*23,5*	*-2,31*	*-0,62*	*15,20*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	14,4	13,9	15,6	-0,39	-0,48	1,97	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	50,6	49,9	53,6	2,77	-1,44	7,72	Agosto
Contratos iniciales (miles)	435,3	448,5	282,7	5,57	3,03	-3,67	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	299,2	307,4	307,7	2,70	2,74	0,18	Agosto
Extranjeros	*6,2*	*7,1*	*8,2*	*27,95*	*14,19*	*17,34*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.156,0	1.260,0	688,4	26,86	9,00	14,69	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	704,4	635,2	322,0	28,43	-9,83	1,04	Junio
Matriculación de turismos	21.759,0	20.972,0	10.315,0	2,15	-3,62	-26,30	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	5.294,0	5.240,0	2.168,0	-1,05	-1,02	-36,81	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,3	105,4	107,4	3,3	4,0	5,1	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	3,5	3,0	-	0,88	-0,49	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	11.130,0	11.845,8	12.066,4	23,50	6,43	5,24	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	19.399,1	22.766,0	23.347,6	23,38	17,36	7,08	2º trimestre
Sociedades mercantiles	1.871,0	1.691,0	860,0	11,63	-9,62	-16,34	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	166,2	234,2	225,3	4,49	40,89	64,80	Julio
Hipotecas (número)	29.604,0	27.647,0	10.227,0	6,10	-6,61	-33,99	Junio
Hipotecas (millones de euros)	3.541,6	3.946,8	1.368,3	29,81	11,44	-36,98	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Granada presenta la mayor tasa de paro de Andalucía

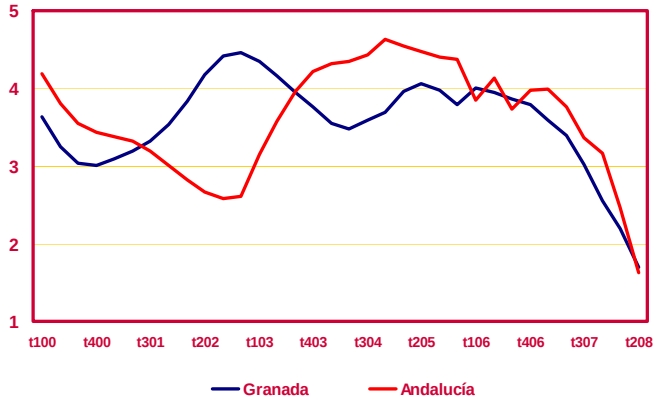
El crecimiento de la provincia granadina se ha situado ligeramente por encima de la media regional, alcanzando el 1,7%, aunque se espera una marcada desaceleración para el conjunto del año (1%), pudiendo mantenerse dicho ritmo de avance durante 2009. La caída del empleo durante el segundo trimestre del año se ha debido exclusivamente al menor dinamismo de la construcción, en tanto que el comportamiento del desempleo ha sido más negativo aún, ya que en todos los sectores se ha producido un incremento del paro. Pese a ser la provincia con un mayor crecimiento relativo de la población activa, el repunte del número de parados ha propiciado que Granada alcance la mayor tasa de paro de Andalucía, un 18,4%.

Ante la negativa situación económica, los indicadores financieros muestran cierta resistencia, en tanto que Granada ha sido la provincia con mayor incremento relativo en la constitución de depósitos y adjudicación de créditos, aunque en los últimos meses se haya producido una ralentización en su crecimiento. Desde el punto de vista empresarial, los resultados no han sido más optimistas, ya que el fuerte aumento de los efectos impagados y el retroceso en la creación de sociedades mercantiles evidencian un menor dinamismo de la actividad. En este sentido, el sector más perjudicado ha sido la construcción, como bien indican sus principales indicadores, si bien hay que señalar el fuerte incremento de la licitación en la primera mitad de 2008, fundamentalmente por obra civil.

El análisis del sector hotelero refleja signos contrapuestos por el lado de la demanda en el acumulado hasta julio. El número de viajeros alojados n establecimientos hoteleros se ha incrementado un 2%, trayectoria que no han seguido ni las pernoctaciones ni el grado de ocupación hotelera. La caída de las pernoctaciones obedece al marcado descenso de la componente nacional. Pese a ello, la evolución de la oferta sí ha sido positiva, ya que tanto las plazas hoteleras como el personal ocupado se han incrementado alrededor de un 4%. Por su parte, el tráfico aéreo de pasajeros ha vuelto a repuntar, si bien a un menor ritmo, ya que el tráfico internacional ha experimentado una notable caída.

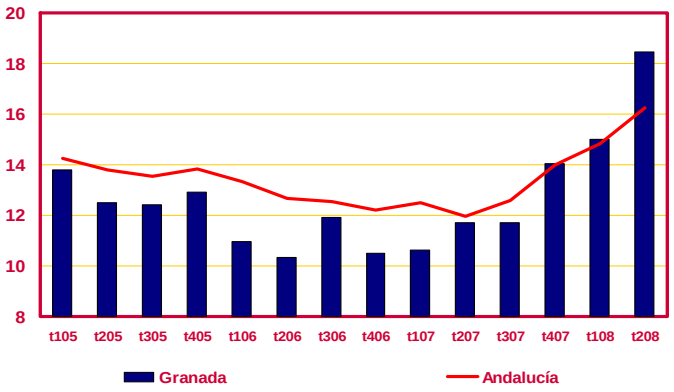
Aguda ralentización en el avance de la economía granadina, que crece ligeramente por encima de la media andaluza
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



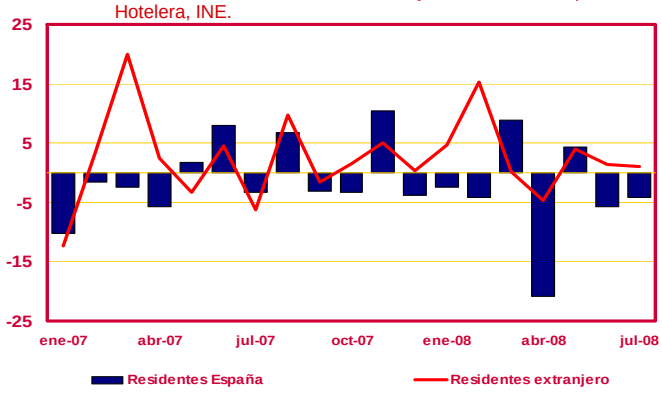
La tasa de paro alcanza el mayor porcentaje de la región
Porcentajes

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



El descenso de las pernoctaciones hoteleras se debe a la menor demanda nacional
Tasas de variación interanual en %

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



Indicadores de Coyuntura: Granada				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	3,9	3,1	1,7	2º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	16.613,0	15.670,0	3.124,0	39,42	-5,68	-24,92	Marzo
Viviendas terminadas	13.758,0	16.054,0	5.642,0	23,76	16,69	86,20	Marzo
Viviendas visadas	31.698,0	10.238,0	1.662,0	162,49	-67,70	-63,61	Marzo
Libres	*29.838,0*	*9.875,0*	*1.337,0*	*173,92*	*-66,90*	*-69,29*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m^2)	1.397,9	1.516,6	1.527,0	11,02	8,49	3,83	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	751,4	871,2	492,7	-15,47	15,94	71,33	Junio
Obra civil	*582,1*	*668,4*	*407,2*	*-23,58*	*14,83*	*108,88*	*Junio*
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.365,4	2.296,8	1.365,8	1,42	-2,90	2,06	Julio
Residentes en España	*1.406,2*	*1.389,3*	*825,6*	*2,17*	*-1,20*	*1,86*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*959,2*	*907,5*	*540,2*	*0,35*	*-5,39*	*2,35*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	4.970,9	4.984,9	2.841,7	1,04	0,28	-1,40	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	52,9	52,1	48,9	-0,59	-0,82	-2,83	Julio
Plazas estimadas (promedio)	25.229,8	25.748,3	26.834,7	1,94	2,06	4,30	Julio
Personal ocupado (promedio)	3.598,8	3.628,5	3.754,1	5,90	0,82	3,98	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.067,2	1.447,0	877,1	24,95	35,59	8,19	Julio
Internacional	*324,8*	*396,1*	*209,3*	*36,44*	*21,97*	*-8,19*	*Julio*
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	718,7	731,4	739,7	1,58	1,78	1,27	2º trimestre
Población inactiva (miles)	341,9	337,4	319,9	-1,11	-1,29	-6,02	2º trimestre
Activos (miles)	376,8	394,0	419,8	4,15	4,57	7,61	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	52,4	53,9	56,8	1,30	1,44	3,35	2º trimestre
Ocupados (miles)	335,7	346,6	342,3	6,52	3,26	-0,61	2º trimestre
Sector agrario	*26,5*	*27,4*	*26,1*	*-15,16*	*3,40*	*0,38*	*2º trimestre*
Sector industrial	*25,1*	*34,9*	*34,8*	*-20,16*	*39,32*	*3,26*	*2º trimestre*
Sector construcción	*56,7*	*55,8*	*51,0*	*27,92*	*-1,54*	*-9,89*	*2º trimestre*
Sector servicios	*227,5*	*228,6*	*230,5*	*9,25*	*0,48*	*1,05*	*2º trimestre*
Parados (miles)	41,2	47,4	77,4	-11,78	15,18	69,37	2º trimestre
Sector agrario	*5,2*	*5,7*	*9,9*	*-15,79*	*10,10*	*26,92*	*2º trimestre*
Sector industrial	*1,1*	*2,3*	*4,0*	*-30,77*	*102,22*	*207,69*	*2º trimestre*
Sector construcción	*2,0*	*5,5*	*14,4*	*-52,98*	*179,75*	*176,92*	*2º trimestre*
Sector servicios	*14,0*	*15,2*	*26,4*	*-11,85*	*9,14*	*118,18*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*18,9*	*18,7*	*22,8*	*0,00*	*-1,19*	*17,53*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	10,9	12,0	18,4	-1,98	1,10	6,72	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	43,3	44,6	52,5	1,22	3,04	20,12	Agosto
Contratos iniciales (miles)	386,6	397,7	255,7	10,12	2,85	-3,15	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	329,6	341,2	339,4	4,23	3,51	-0,38	Agosto
Extranjeros	*16,8*	*18,6*	*20,1*	*26,73*	*10,88*	*10,02*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	692,0	764,7	404,7	5,90	10,51	9,52	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	780,9	1.049,9	617,0	44,74	34,44	27,42	Junio
Matriculación de turismos	26.880,0	25.810,0	12.791,0	-2,42	-3,98	-26,73	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	7.302,0	6.928,0	2.636,0	-4,96	-5,12	-43,87	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,6	105,7	107,2	3,1	4,0	4,7	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	3,3	3,1	-	-0,40	-0,23	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	11.300,4	11.811,0	12.699,2	13,70	4,52	8,49	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	21.122,6	25.111,5	26.008,9	24,33	18,88	9,39	2º trimestre
Sociedades mercantiles	2.895,0	3.208,0	996,0	15,48	10,81	-57,11	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	137,5	197,7	223,8	0,02	43,76	118,81	Julio
Hipotecas (número)	38.317,0	33.564,0	13.584,0	-0,31	-12,40	-25,23	Junio
Hipotecas (millones de euros)	4.639,0	4.415,9	1.701,0	10,29	-4,81	-29,45	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Se intensifica la desaceleración económica en Huelva

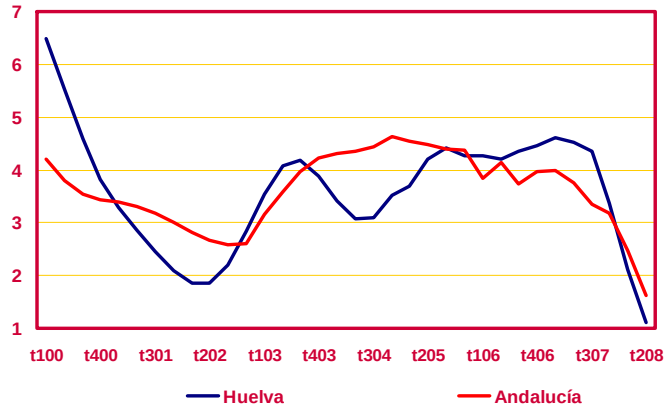
El freno de la actividad económica onubense se ha intensificado en el segundo trimestre de 2008, quedando reducido su crecimiento a un 1,1%, medio punto por debajo de la media andaluza, tras el fuerte avance registrado en el pasado año. Las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* para el conjunto del año sitúan dicho crecimiento en una cifra similar, esperándose que esta trayectoria continúe durante el año 2009.

El intenso debilitamiento de la economía en Huelva está provocando un continuo deterioro de su mercado de trabajo, según se desprende de la Encuesta de Población Activa del INE. De este modo, la ocupación en el segundo trimestre ha caído en todos los sectores, respecto al mismo periodo de 2007, salvo en los servicios, destacando los descensos en la industria y en la construcción. El tímido aumento del empleo en los servicios podría verse explicado por el buen comportamiento del turismo, observándose un importante crecimiento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y un avance algo más moderado de las pernoctaciones hoteleras. Aunque el sector servicios continúa teniendo la cifra de parados más elevada, dad su importancia en la estructura productiva, el paro ha avanzado notoriamente en la agricultura y en la construcción, fruto en este último caso de la crisis que atraviesa el sector y que evidencia la fuerte caída del número de viviendas iniciadas y visadas.

El menor incremento en la concesión de créditos al sector privado y la acentuada caída de la matriculación de vehículos dan muestra de la contracción sufrida por la demanda interna. No obstante, el ajuste de la actividad hipotecaria en la provincia onubense no está resultando tan acusado como en el conjunto regional, pues aunque el número de hipotecas constituidas ha caído durante el primer semestre del año, dicho descenso es más tenue que en el resto de provincias andaluzas.

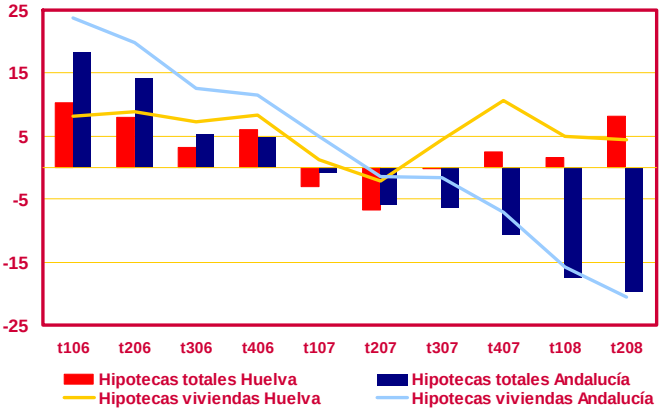
Según datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social sigue arrojando tasas de crecimiento interanuales positivas en esta provincia (4,6%, la más elevada de la región), siendo además la única provincia en la que continúan creciendo las contrataciones, aunque a un ritmo más moderado. En cuanto al paro registrado, sin embargo, el aumento supera ya los dos dígitos.

Continúa desacelerándose el crecimiento de la actividad económica en Huelva
Tasas de variación interanual en %



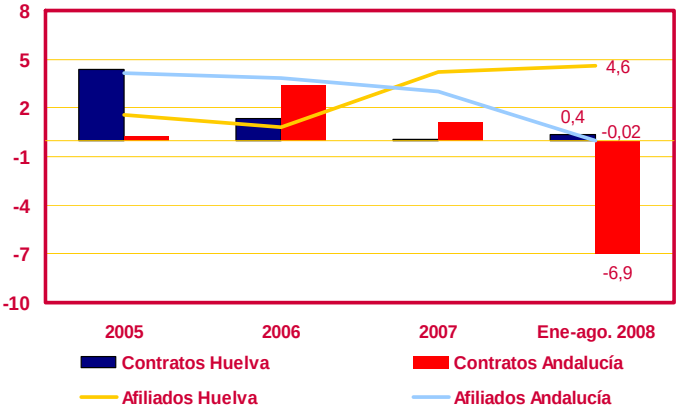
Mejor comportamiento de la actividad hipotecaria en Huelva que en el conjunto regional
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



Las contrataciones y la afiliación a la Seguridad Social continúan creciendo, al contrario que en Andalucía
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo e Inmigración.



Indicadores de Coyuntura: Huelva

				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	4,3	4,2	1,1	2º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	9.863,0	6.915,0	689,0	-2,02	-29,89	-57,68	Marzo
Viviendas terminadas	6.200,0	8.888,0	2.867,0	-20,78	43,35	56,15	Marzo
Viviendas visadas	13.067,0	8.244,0	1.121,0	6,42	-36,91	-65,24	Marzo
Libres	*12.330,0*	*7.679,0*	*1.088,0*	*4,77*	*-37,72*	*-61,76*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m^2)	1.605,3	1.718,4	1.799,0	9,37	7,05	7,15	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	272,3	323,7	189,4	-27,91	18,89	5,97	Junio
Obra civil	*195,9*	*177,2*	*158,3*	*-35,36*	*-9,55*	*27,19*	*Junio*
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	1.002,8	1.067,0	644,1	4,10	6,40	9,32	Julio
Residentes en España	*810,9*	*871,5*	*520,6*	*2,94*	*7,47*	*9,00*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*191,9*	*195,5*	*123,5*	*9,34*	*1,87*	*10,70*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	3.531,3	3.541,2	2.033,9	9,19	0,28	3,02	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	47,9	47,4	45,0	-0,76	-0,52	-0,96	Julio
Plazas estimadas (promedio)	18.102,9	18.537,2	19.662,3	7,96	2,40	5,12	Julio
Personal ocupado (promedio)	2.369,8	2.354,5	2.328,9	8,36	-0,65	2,13	Julio
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	398,3	405,5	411,6	1,52	1,80	1,70	2º trimestre
Población inactiva (miles)	187,1	177,8	179,8	-0,64	-4,97	5,21	2º trimestre
Activos (miles)	211,2	227,7	231,8	3,49	7,82	-0,86	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	53,1	56,2	56,3	1,03	3,11	-1,44	2º trimestre
Ocupados (miles)	180,8	196,2	197,9	5,33	8,50	-5,31	2º trimestre
Sector agrario	*29,4*	*29,2*	*32,0*	*15,20*	*-0,60*	*-7,25*	*2º trimestre*
Sector industrial	*15,6*	*22,8*	*19,2*	*-12,34*	*45,60*	*-16,88*	*2º trimestre*
Sector construcción	*31,4*	*28,4*	*24,8*	*7,17*	*-9,55*	*-19,48*	*2º trimestre*
Sector servicios	*104,5*	*115,8*	*121,8*	*5,48*	*10,87*	*1,00*	*2º trimestre*
Parados (miles)	30,4	31,6	33,9	-6,17	3,78	36,69	2º trimestre
Sector agrario	*4,8*	*5,6*	*6,5*	*3,23*	*16,67*	*170,83*	*2º trimestre*
Sector industrial	*1,1*	*0,5*	*1,4*	*-37,14*	*-54,55*	*75,00*	*2º trimestre*
Sector construcción	*4,6*	*3,8*	*6,5*	*9,58*	*-16,94*	*132,14*	*2º trimestre*
Sector servicios	*9,9*	*12,0*	*9,4*	*7,03*	*20,96*	*14,63*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*10,1*	*9,7*	*10,1*	*-19,88*	*-3,72*	*-5,61*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	14,4	13,9	14,6	-1,47	-0,50	4,05	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	27,9	29,1	31,8	4,57	4,21	12,16	Agosto
Contratos iniciales (miles)	321,2	321,4	220,8	1,34	0,06	0,36	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	194,1	202,4	213,3	0,81	4,24	4,57	Agosto
Extranjeros	*14,1*	*18,5*	*29,8*	*-13,45*	*30,52*	*52,61*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.060,2	2.196,2	1.392,2	7,25	6,60	26,34	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	5.636,2	6.013,3	3.562,1	26,90	6,69	27,22	Junio
Matriculación de turismos	15.804,0	15.533,0	8.228,0	1,96	-1,71	-21,09	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	3.055,0	3.076,0	1.146,0	-6,77	0,69	-46,05	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,3	105,7	107,7	3,0	4,3	4,8	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	3,0	3,0	-	0,01	0,01	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	4.587,7	4.785,2	5.009,7	12,83	4,31	0,97	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	10.040,2	11.575,4	11.896,5	23,72	15,29	9,42	2º trimestre
Sociedades mercantiles	1.131,0	1.001,0	497,0	-4,80	-11,49	-24,92	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	52,5	78,2	106,6	4,83	48,75	178,43	Julio
Hipotecas (número)	28.403,0	29.113,0	12.677,0	6,07	2,50	-5,20	Junio
Hipotecas (millones de euros)	3.536,6	3.947,9	1.685,3	21,93	11,63	-11,85	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Notoria caída del consumo en Jaén

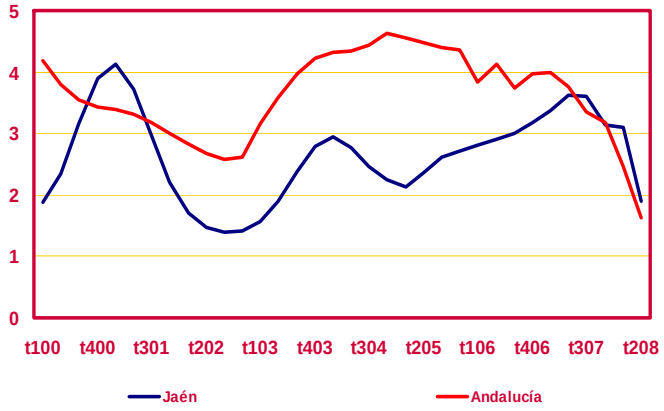
La desaceleración económica se ha dejado sentir de forma intensa en Jaén durante el segundo trimestre de 2008, periodo durante el cual ha visto reducido su crecimiento al 1,9%, estimándose que esta moderación continúe durante el resto del año, hasta registrarse un crecimiento del 1,5% de media anual. Aunque estas cifras superan de momento la media regional, se prevé una fuerte contracción del crecimiento a lo largo de 2009, de forma que podría quedar incluso por debajo de la misma.

La ralentización de la actividad en Jaén se ha notado rápidamente en sus indicadores de consumo. Así, la caída de la matriculación de vehículos, tanto de turismos como de carga, ha superado a la regional en términos interanuales. Sin embargo, esto no ha impedido que las importaciones hayan crecido a un fuerte ritmo, que contrasta con el estancamiento de las exportaciones. Por su parte, la negativa evolución del mercado hipotecario no hace sino reflejar el empeoramiento del sector de la construcción, tanto a nivel provincial como regional. Pese al importante crecimiento de la licitación oficial, apoyado principalmente en la obra civil, la cada vez más intensa reducción del número de viviendas visadas y la incipiente caída de las viviendas terminadas, unido al fuerte aumento del paro en el sector, confirman el retroceso de la actividad constructora.

Pese a que algunos indicadores de consumo han mostrado una trayectoria negativa más acentuada que en la región, no ocurre lo mismo con el mercado de trabajo que, aunque ha empeorado durante el segundo trimestre de 2008, muestra una evolución más positiva que el conjunto andaluz. En concreto se observa un aumento de la ocupación, motivado fundamentalmente por el crecimiento del número de ocupados en el sector agrario, en un escenario de contracción generalizada del empleo. El sector de la construcción arroja los peores resultados, siendo el único que presenta una tasa negativa de crecimiento del empleo, mientras que en los servicios el empleo ha permanecido estable respecto al mismo periodo del año 2007. El aumento del paro registrado hasta agosto, según datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración, ha sido inferior a la media regional, aunque la reducción de las contrataciones y el escaso incremento de la afiliación a la Seguridad Social ponen de manifiesto la mala coyuntura laboral que atraviesa la economía en su conjunto.

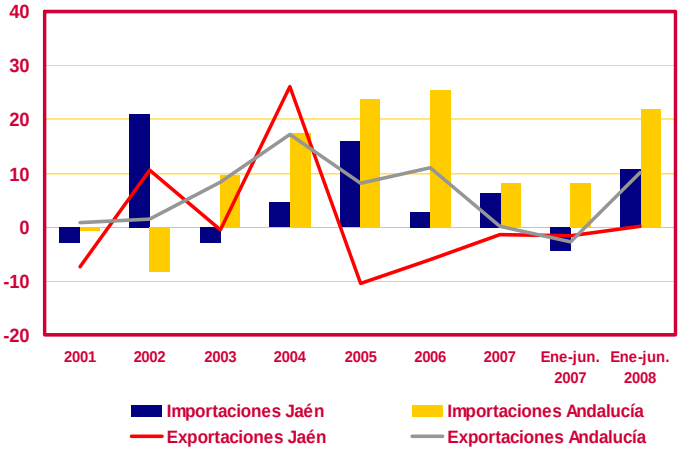
El crecimiento de Jaén continúa por encima del regional, aunque se reduce el diferencial
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



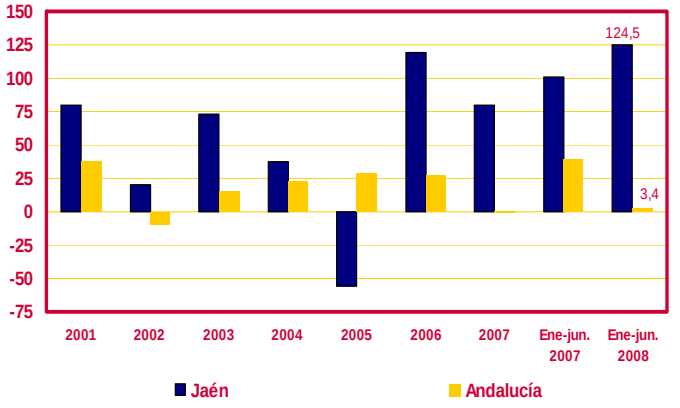
Crecimiento prácticamente nulo de las exportaciones jiennenses
Tasas de variación interanual en %

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



Jaén es la provincia en la que más ha crecido la licitación pública
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y SEOPAN.



Indicadores de Coyuntura: Jaén				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	3,0	3,4	1,9	2º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	8.897,0	7.075,0	1.028,0	18,19	-20,48	-50,00	Marzo
Viviendas terminadas	5.799,0	7.084,0	1.589,0	40,89	22,16	-9,77	Marzo
Viviendas visadas	14.319,0	7.943,0	939,0	53,90	-44,53	-71,81	Marzo
Libres	*13.990,0*	*7.759,0*	*869,0*	*57,90*	*-44,54*	*-73,91*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m²)	1.053,7	1.096,1	1.139,3	11,04	4,02	3,94	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	336,8	607,2	521,2	119,36	80,28	124,53	Junio
Obra civil	*236,7*	*526,1*	*411,0*	*134,94*	*122,24*	*129,64*	*Junio*
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	598,3	621,7	309,8	10,84	3,91	-10,16	Julio
Residentes en España	*525,5*	*543,7*	*270,9*	*11,18*	*3,46*	*-9,19*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*72,8*	*78,1*	*38,9*	*8,33*	*7,18*	*-16,34*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	967,7	1.065,7	530,2	14,08	10,13	-5,85	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	32,0	33,9	29,5	1,01	1,99	-1,62	Julio
Plazas estimadas (promedio)	8.204,9	8.493,5	8.339,9	10,30	3,52	-0,97	Julio
Personal ocupado (promedio)	1.058,4	1.174,8	1.270,1	6,10	11,00	11,82	Julio
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	531,5	535,1	537,7	0,33	0,68	0,58	2º trimestre
Población inactiva (miles)	270,1	262,3	256,8	2,66	-2,92	-5,17	2º trimestre
Activos (miles)	261,3	272,8	280,8	-1,98	4,41	6,40	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	49,2	51,0	52,2	-1,15	1,81	2,88	2º trimestre
Ocupados (miles)	225,4	237,2	234,8	0,54	5,25	0,82	2º trimestre
Sector agrario	*25,4*	*27,4*	*22,6*	*3,78*	*7,68*	*15,90*	*2º trimestre*
Sector industrial	*37,7*	*34,8*	*34,6*	*6,95*	*-7,82*	*2,06*	*2º trimestre*
Sector construcción	*27,6*	*32,5*	*30,9*	*-2,99*	*17,79*	*-5,79*	*2º trimestre*
Sector servicios	*134,7*	*142,6*	*146,7*	*-0,94*	*5,88*	*0,00*	*2º trimestre*
Parados (miles)	35,9	35,6	46,0	-15,38	-0,97	48,87	2º trimestre
Sector agrario	*8,6*	*8,8*	*14,6*	*-28,45*	*2,34*	*82,50*	*2º trimestre*
Sector industrial	*1,7*	*1,8*	*3,5*	*-25,00*	*9,09*	*66,67*	*2º trimestre*
Sector construcción	*2,1*	*2,6*	*4,3*	*-17,82*	*22,89*	*258,33*	*2º trimestre*
Sector servicios	*9,4*	*10,3*	*10,8*	*-8,76*	*10,13*	*33,33*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*14,3*	*12,3*	*12,9*	*-7,77*	*-14,04*	*11,21*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	13,7	13,0	16,4	-2,18	-0,73	4,65	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	32,2	32,4	35,3	3,69	0,46	9,74	Agosto
Contratos iniciales (miles)	365,5	422,0	246,1	-1,07	15,46	-5,77	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	236,3	244,1	245,7	1,86	3,31	0,89	Agosto
Extranjeros	*6,0*	*7,0*	*7,9*	*27,19*	*17,24*	*15,60*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	621,8	612,9	313,4	-6,16	-1,43	0,09	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	547,3	582,2	288,6	2,74	6,38	10,76	Junio
Matriculación de turismos	14.138,0	13.663,0	7.210,0	2,10	-3,36	-22,06	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	4.541,0	4.468,0	1.791,0	-0,39	-1,61	-41,01	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,4	105,6	107,1	3,0	4,1	4,7	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	2,6	2,8	-	-0,33	0,15	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	7.477,7	8.132,6	8.207,3	9,32	8,76	6,22	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	10.448,4	11.809,4	12.337,3	19,21	13,03	9,09	2º trimestre
Sociedades mercantiles	1.110,0	1.067,0	521,0	14,55	-3,87	-22,59	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	87,7	109,1	119,2	-8,79	24,35	108,78	Julio
Hipotecas (número)	22.279,0	21.793,0	7.459,0	-6,80	-2,18	-36,85	Junio
Hipotecas (millones de euros)	2.265,7	2.272,7	764,5	14,63	0,31	-37,31	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Considerable deterioro del crecimiento económico en Málaga

El enfriamiento de la demanda interna y el intenso deterioro de la actividad en la construcción han propiciado la brusca caída del crecimiento económico en la provincia, que ha dejado de ser el más elevado de la región. El 1,8% alcanzado en el segundo trimestre de 2008, aunque superior a la media andaluza, la sitúa detrás de las provincias de Córdoba, Sevilla y Jaén, si bien se prevé que en el conjunto del año dicho porcentaje ascienda al 1,9%, la que sería la tasa más alta de la Comunidad Autónoma. Las perspectivas no son mucho más halagüeñas para 2009, año para el que se prevé una desaceleración más intensa.

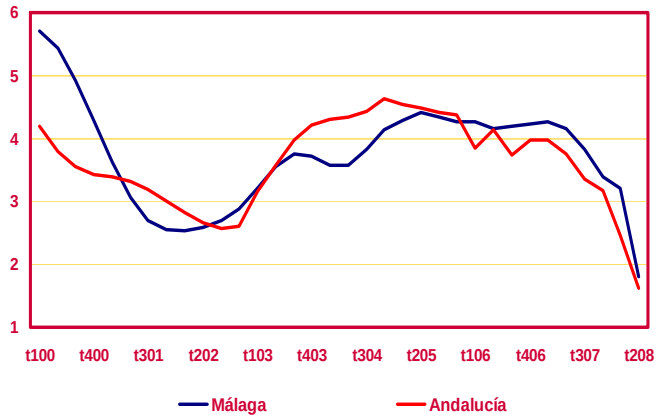
Aunque el saldo comercial continúa siendo deficitario, la baja tasa de crecimiento de las importaciones da muestras de la contracción de la demanda, en especial, del consumo interno, que se refleja además en la caída de la matriculación de turismos y del número de hipotecas constituidas, algo más intensa en el caso de las viviendas. A este desfavorable escenario se une el descenso en el número de sociedades mercantiles creadas y el fuerte aumento del importe de los efectos impagados.

El mercado laboral se ha visto especialmente afectado por la negativa coyuntura económica, descendiendo las contrataciones y la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, siendo Málaga la única provincia andaluza en la que la afiliación de extranjeros ha experimentado un crecimiento negativo. El empleo en el segundo trimestre, según datos EPA, ha descendido en todos los sectores, salvo en el agrario, registrándose igualmente un incremento notable de la cifra de parados, especialmente en la industria.

No obstante, resulta destacable la positiva evolución del turismo, mostrando la demanda hotelera un significativo crecimiento hasta julio, especialmente la demanda interna, aunque también la extranjera ha crecido. Este fenómeno no ha tenido una correspondencia, sin embargo, con las cifras de empleo del sector servicios, que ha experimentado la mayor caída de la ocupación en la provincia. La importancia del turismo residencial en la costa malagueña y su consiguiente contracción están relacionados con el freno de la actividad constructora, que se refleja en la caída tanto del número de viviendas visadas como de las iniciadas y terminadas, así como en el menor aumento del precio de la vivienda.

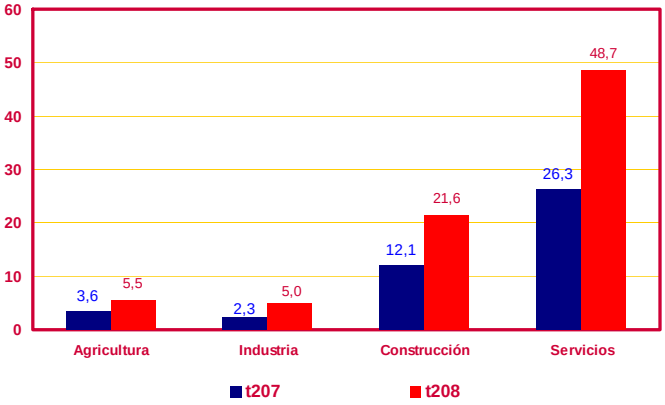
La económica malagueña se frena, aunque crece por encima de la media andaluza
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



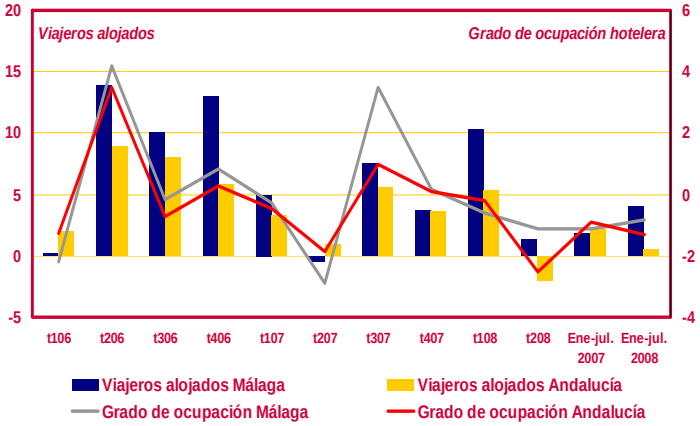
Fuerte aumento del paro en todos los sectores
Miles de parados

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



Positiva evolución del turismo en la provincia, aunque cae ligeramente el grado de ocupación hotelera
Tasas de variación interanual en % y diferencias en puntos porcentuales

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



Indicadores de Coyuntura: Málaga				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	4,2	3,9	1,8	2º trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	35.753,0	23.595,0	4.530,0	-9,62	-34,01	-42,39	Marzo
Viviendas terminadas	36.829,0	29.625,0	7.673,0	-10,15	-19,56	-8,43	Marzo
Viviendas visadas	47.357,0	27.616,0	3.620,0	9,62	-41,69	-60,81	Marzo
Libres	*45.088,0*	*25.912,0*	*3.385,0*	*8,36*	*-42,53*	*-61,34*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m²)	2.229,8	2.314,0	2.304,3	8,83	3,78	1,51	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.283,8	1.469,2	753,0	10,25	14,44	-21,04	Junio
Obra civil	*942,1*	*1.015,2*	*571,6*	*27,92*	*7,76*	*-22,07*	*Junio*
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	4.641,5	4.824,8	2.869,1	9,88	3,95	4,01	Julio
Residentes en España	*2.273,4*	*2.339,2*	*1.396,5*	*11,03*	*2,89*	*5,29*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*2.368,1*	*2.485,7*	*1.472,6*	*8,80*	*4,97*	*2,82*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	16.628,9	16.982,5	10.057,6	3,27	2,13	5,10	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	56,8	56,9	54,7	0,67	0,13	-0,84	Julio
Plazas estimadas (promedio)	76.461,3	78.378,4	83.625,9	2,70	2,51	6,97	Julio
Personal ocupado (promedio)	13.169,9	14.023,1	14.093,4	7,54	6,48	3,21	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	13.012,7	13.547,0	7.505,2	3,34	4,11	-2,65	Julio
Internacional	*9.632,3*	*10.020,7*	*5.752,6*	*2,86*	*4,03*	*0,82*	*Julio*
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	1.208,5	1.247,5	1.276,3	3,30	3,22	2,60	2º trimestre
Población inactiva (miles)	539,8	539,2	549,5	1,28	-0,11	1,65	2º trimestre
Activos (miles)	668,8	708,3	726,9	5,00	5,91	3,36	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	55,4	56,8	57,0	0,92	1,42	0,41	2º trimestre
Ocupados (miles)	594,1	631,4	607,8	5,58	6,29	-3,74	2º trimestre
Sector agrario	*19,8*	*21,4*	*23,3*	*-16,14*	*8,23*	*19,49*	*2º trimestre*
Sector industrial	*47,2*	*50,2*	*47,4*	*5,59*	*6,25*	*-0,84*	*2º trimestre*
Sector construcción	*97,9*	*94,1*	*93,1*	*-1,29*	*-3,93*	*-1,69*	*2º trimestre*
Sector servicios	*429,2*	*465,8*	*443,9*	*8,58*	*8,53*	*-5,45*	*2º trimestre*
Parados (miles)	74,7	76,9	119,1	0,64	2,91	65,65	2º trimestre
Sector agrario	*4,5*	*3,6*	*5,5*	*-1,09*	*-19,89*	*52,78*	*2º trimestre*
Sector industrial	*2,8*	*3,0*	*5,0*	*1,80*	*4,42*	*117,39*	*2º trimestre*
Sector construcción	*8,1*	*13,4*	*21,6*	*57,07*	*65,84*	*78,51*	*2º trimestre*
Sector servicios	*28,7*	*29,9*	*48,7*	*-0,26*	*4,18*	*85,17*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*30,6*	*27,0*	*38,4*	*-6,99*	*-11,68*	*39,64*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	11,2	10,9	16,4	-0,48	-0,34	6,16	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	81,1	86,9	103,4	10,15	7,23	21,33	Agosto
Contratos iniciales (miles)	679,6	660,3	387,5	2,79	-2,84	-12,25	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	587,7	598,4	587,2	4,50	1,82	-1,79	Agosto
Extranjeros	*67,8*	*68,4*	*67,8*	*23,01*	*0,83*	*-1,46*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	970,1	955,9	517,2	-8,71	-1,46	17,46	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	1.823,0	1.853,6	883,2	20,21	1,68	2,44	Junio
Matriculación de turismos	62.904,0	61.009,0	41.158,0	-0,73	-3,01	-5,24	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	13.923,0	12.971,0	6.024,0	2,05	-6,84	-33,87	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,0	105,0	106,9	2,6	4,0	4,7	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	3,6	3,0	-	0,45	-0,69	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	18.222,3	19.336,0	20.109,6	13,66	6,11	3,75	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	40.502,6	46.567,9	47.448,6	23,48	14,98	6,90	2º trimestre
Sociedades mercantiles	6.654,0	6.170,0	3.035,0	-5,72	-7,27	-25,21	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	188,3	277,2	357,3	8,06	47,22	154,32	Julio
Hipotecas (número)	88.859,0	69.795,0	25.710,0	3,49	-21,45	-31,32	Junio
Hipotecas (millones de euros)	15.791,3	12.743,7	4.627,1	13,17	-19,30	-33,54	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Sevilla muestra una desaceleración económica algo menos intensa

La economía sevillana se erige como una de las más fuertes de Andalucía, pese a la moderación del crecimiento, con un avance de su actividad que ha alcanzado el 2,1% en el segundo trimestre del año, el segundo mayor crecimiento de la región, después de Córdoba. Las previsiones para el conjunto del año sitúan su crecimiento en el 1,7%, apuntando las perspectivas para 2009 una contracción algo más intensa.

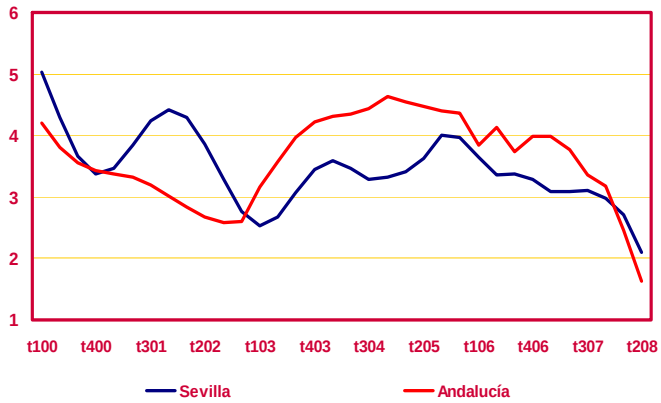
La relativa bondad de la economía sevillana se refleja en el mercado de trabajo, que ha seguido una trayectoria menos negativa que en el resto de las provincias andaluzas. Pese a la caída en el número de contratos, el empleo ha crecido alrededor de un 2% en el segundo trimestre de 2008, debido exclusivamente al aumento de la ocupación en los servicios. Los restantes sectores han arrojado un crecimiento negativo del empleo, más intenso aún en la agricultura. De igual modo, el número de parados ha crecido en menor medida que en otras provincias andaluzas, resultando más elevado en la construcción, que ha visto disminuir su actividad a un fuerte ritmo, tal como ponen de manifiesto la fuerte caída de la licitación pública y del número de viviendas visadas e iniciadas. Por otro lado, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social presenta un escaso avance, muestra de la contención del mercado laboral.

El tráfico aéreo de pasajeros continúa exhibiendo tasas de crecimiento positivas, aunque evidencia signos de moderación, pese al empeoramiento del sector turístico, que experimenta una reducción tanto de la demanda como de la oferta en establecimientos hoteleros.

La demanda interna ha seguido una senda algo más negativa. La caída continuada de la matriculación de turismos, unida al negativo crecimiento del número de hipotecas constituidas y a la moderación del crédito concedido por las entidades financieras, no hace sino confirmar la ralentización del consumo. A ello se une una menor actividad empresarial, con un descenso continuado de las sociedades mercantiles. Como nota positiva cabe apuntar el mayor crecimiento relativo de las exportaciones frente a las importaciones, que ha contribuido a la reducción del déficit comercial.

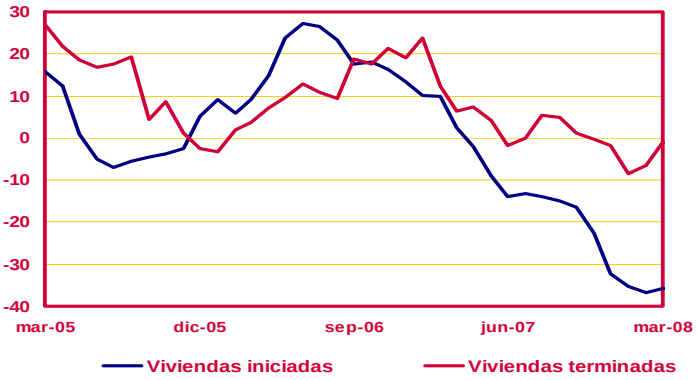
La contracción más moderada del crecimiento en Sevilla revela la fortaleza de su economía
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



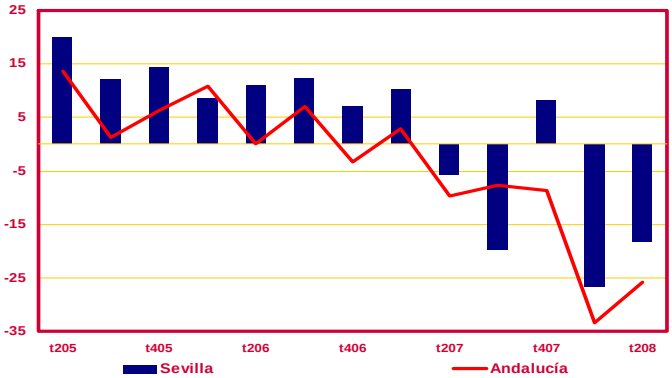
Brusca reducción en el número de viviendas iniciadas y terminadas
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Vivienda.



Prosigue la caída del número de sociedades mercantiles creadas
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística, INE.



Indicadores de Coyuntura: Sevilla				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	-	-	-	3,4	3,1	2,1	2ºtrimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	28.864,0	19.517,0	3.887,0	13,40	-32,38	-33,38	Marzo
Viviendas terminadas	22.328,0	21.905,0	5.103,0	19,08	-1,89	-8,89	Marzo
Viviendas visadas	36.207,0	14.629,0	2.948,0	24,79	-59,60	-51,80	Marzo
Libres	*33.081,0*	*11.376,0*	*2.094,0*	*31,51*	*-65,61*	*-52,41*	*Marzo*
Precio de la vivienda libre (euros/m^2)	1.645,8	1.728,9	1.777,3	9,55	5,05	4,39	2º trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.533,6	1.406,6	572,5	73,49	-8,29	-43,01	Junio
Obra civil	*1.023,6*	*853,2*	*381,2*	*153,86*	*-16,65*	*-40,22*	*Junio*
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.379,9	2.428,6	1.366,0	3,08	2,04	-1,89	Julio
Residentes en España	*1.343,1*	*1.369,5*	*772,1*	*-1,36*	*1,97*	*-1,09*	*Julio*
Residentes en el extranjero	*1.036,9*	*1.059,1*	*593,9*	*9,37*	*2,15*	*-2,90*	*Julio*
Pernoctaciones hoteleras	4.443,2	4.484,7	2.532,5	4,51	0,93	-1,34	Julio
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) (1)	49,2	49,5	47,9	2,04	0,26	-0,38	Julio
Plazas estimadas (promedio)	24.498,1	24.583,2	24.499,7	0,15	0,35	-1,16	Julio
Personal ocupado (promedio)	3.894,3	3.920,8	3.880,7	1,93	0,68	-0,90	Julio
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	3.840,2	4.476,5	2.657,2	9,98	16,57	5,00	Julio
Internacional	*940,6*	*1.267,7*	*765,6*	*20,47*	*34,78*	*10,53*	*Julio*
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	1.472,0	1.490,1	1.505,2	1,08	1,23	1,16	2º trimestre
Población inactiva (miles)	632,5	632,1	619,7	-0,49	-0,06	-1,70	2º trimestre
Activos (miles)	839,6	858,0	885,5	2,31	2,19	3,27	2º trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	57,1	57,6	58,8	0,70	0,53	1,20	2º trimestre
Ocupados (miles)	731,5	746,3	760,6	3,47	2,03	1,96	2º trimestre
Sector agrario	*46,3*	*41,9*	*34,2*	*0,11*	*-9,50*	*-24,34*	*2º trimestre*
Sector industrial	*83,6*	*81,4*	*79,6*	*-3,66*	*-2,63*	*-0,62*	*2º trimestre*
Sector construcción	*93,6*	*102,2*	*95,0*	*6,39*	*9,19*	*-6,31*	*2º trimestre*
Sector servicios	*508,0*	*520,9*	*551,8*	*4,53*	*2,53*	*6,26*	*2º trimestre*
Parados (miles)	108,1	111,7	124,9	-4,92	3,33	11,92	2º trimestre
Sector agrario	*13,2*	*14,3*	*14,2*	*-26,05*	*7,95*	*2,90*	*2º trimestre*
Sector industrial	*5,6*	*5,6*	*4,7*	*16,75*	*0,45*	*4,44*	*2º trimestre*
Sector construcción	*9,8*	*11,3*	*21,7*	*19,94*	*15,35*	*149,43*	*2º trimestre*
Sector servicios	*37,1*	*38,4*	*44,9*	*-0,40*	*3,64*	*11,97*	*2º trimestre*
No clasificados (2)	*42,5*	*42,1*	*39,4*	*-7,11*	*-0,82*	*-11,46*	*2º trimestre*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	12,9	13,0	14,1	-0,99	0,14	1,09	2º trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	115,3	116,7	130,2	2,51	1,20	12,00	Agosto
Contratos iniciales (miles)	996,6	1.001,1	590,6	2,23	0,45	-7,64	Agosto
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	728,7	759,8	761,2	4,08	4,26	0,75	Agosto
Extranjeros	*19,1*	*23,6*	*27,7*	*26,84*	*23,09*	*22,36*	*Agosto*
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.408,9	2.629,0	1.505,0	5,81	9,14	13,19	Junio
Importaciones de bienes (millones de euros)	2.892,9	3.032,4	1.577,4	24,06	4,82	7,67	Junio
Matriculación de turismos	62.095,0	60.759,0	31.159,0	2,33	-2,15	-23,14	Agosto
Matriculación de vehículos de carga	11.432,0	11.299,0	4.952,0	-2,57	-1,16	-35,09	Agosto
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,2	105,5	107,5	3,1	4,2	4,7	Agosto
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) (1)	4,2	3,9	-	0,36	-0,27	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	22.161,7	24.102,6	25.513,3	21,02	8,76	8,82	2º trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	48.779,4	57.218,7	58.741,6	25,79	17,30	7,97	2º trimestre
Sociedades mercantiles	5.534,0	5.473,0	2.733,0	9,69	-1,10	-23,72	Julio
Efectos impagados (millones de euros)	254,8	392,0	472,4	9,49	53,81	135,44	Julio
Hipotecas (número)	85.958,0	80.761,0	31.939,0	7,29	-6,05	-26,33	Junio
Hipotecas (millones de euros)	11.145,2	11.087,2	4.902,9	19,94	-0,52	-16,16	Junio

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

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

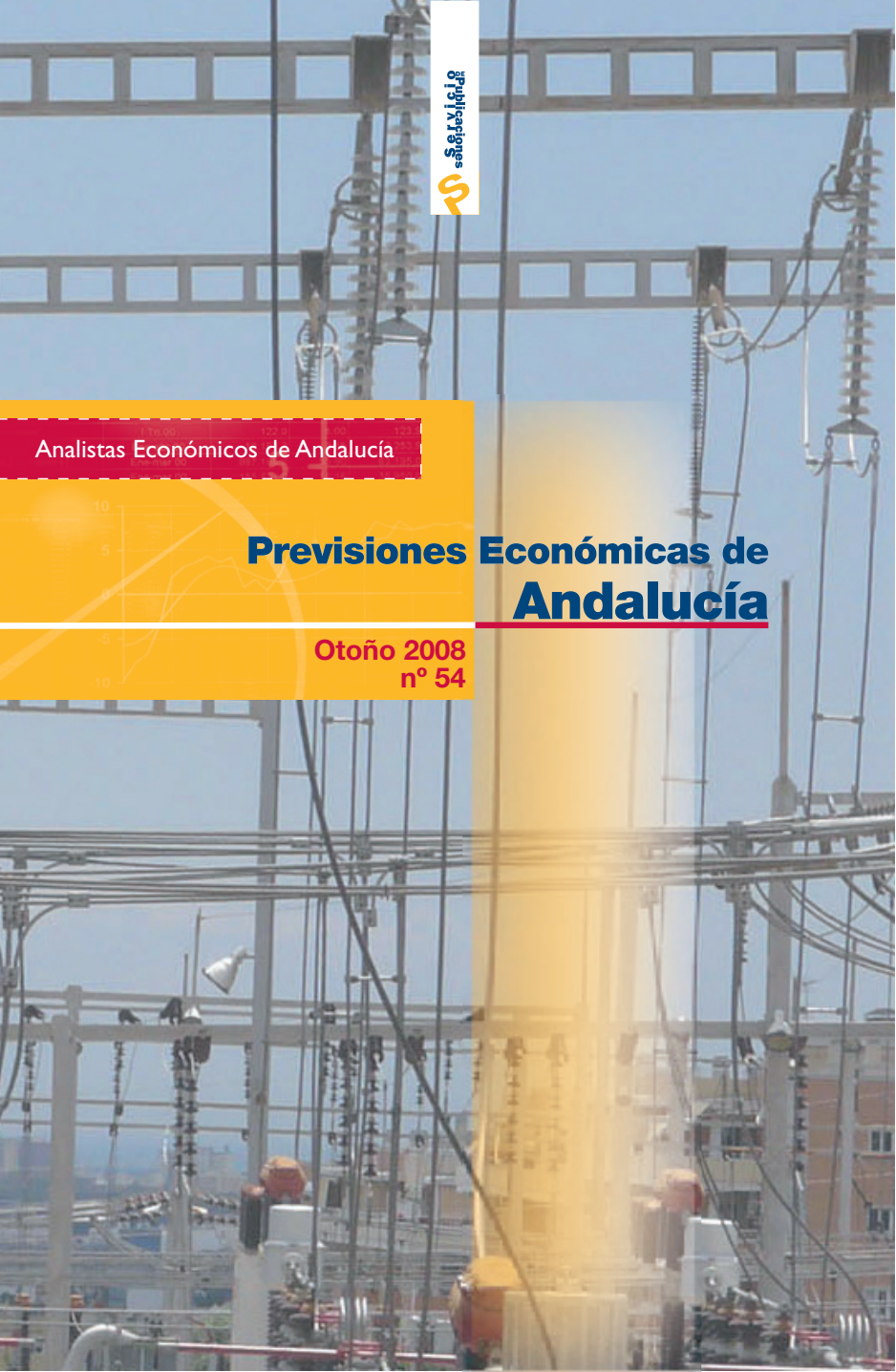
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo e Inmigración, Ministerio de Vivienda y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

Servicio de Publicaciones

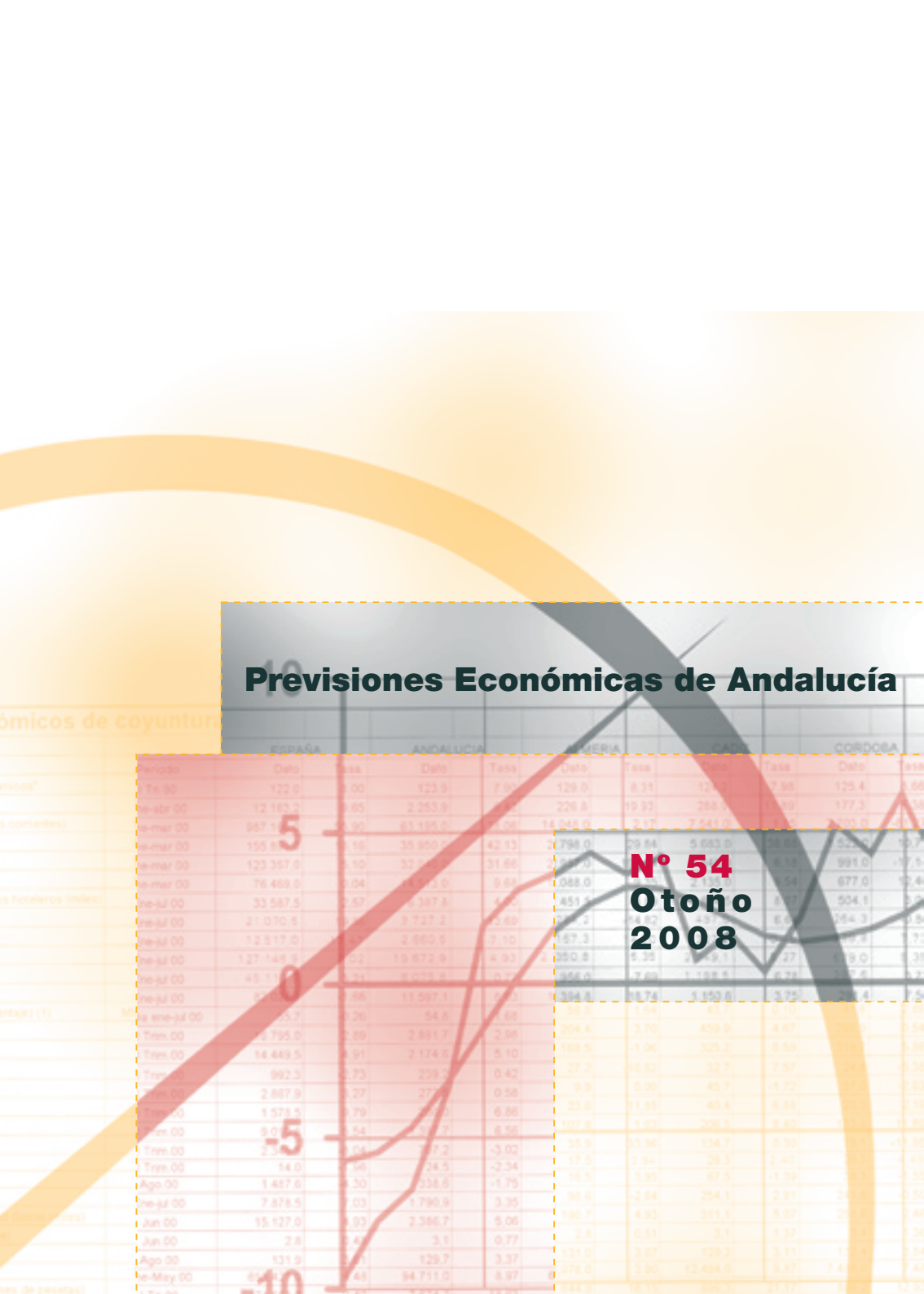
Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía

Otoño 2008
nº 54



Previsiones Económicas de Andalucía



Nº 54
Otoño
2008

Créditos

Equipo de trabajo:

Francisco Villalba *(Dirección)*, Felisa Becerra *(Coordinación)*, Esperanza Nieto, Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Amanda Egea, José A. Muñoz, Silvia Pérez, Mª Luz Román y José A. Pérez

Elaboración:

Analistas Económicos de Andalucía

C/ Molina Lario, 13, 5ª 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 26 de septiembre de 2008.

Si desea profundizar en el análisis contenido en este documento, visite http://www.economiaandaluza.es

© Analistas Económicos de Andalucía 2008

Elabora:

Analistas Económicos de Andalucía

Índice

7 **Perspectiva general**

10 **I. Entorno Económico**
15 Coyuntura económica española

22 **II. Economía Andaluza**
23 Actividad económica y previsiones de crecimiento
26 Mercado de trabajo
29 Sectores productivos
33 Demanda regional, sector exterior y precios

38 **III. Análisis Territorial**
39 Actividad económica en las provincias andaluzas

Indicadores económicos de coyuntura

El CD adjunto incluye

Entorno Económico
- Contexto global
  - Las perspectivas de crecimiento vuelven a empeorar
  - El descenso en el precio del petróleo y la depreciación del euro, un alivio limitado
  - La crisis financiera arrecia, mientras el BCE se ciñe al objetivo de controlar la inflación
  - El precio de las materias primas gana protagonismo en las previsiones
  - El crecimiento económico en la Zona Euro se diluye
- Coyuntura nacional
  - Los indicadores *macro* acentúan el deterioro de la economía española
  - La posición *poco cómoda* de la economía española en el contexto actual
  - El efecto de la factura energética sobre la inflación y el déficit comercial
  - El ahorro en tiempos difíciles para acceder a los recursos ajenos
  - La crisis pone al descubierto las contradicciones del mercado de trabajo
  - Las políticas públicas para el estímulo económico

Economía Andaluza
- Previsiones de crecimiento
  - Nueva revisión de las expectativas de crecimiento para Andalucía
  - Previsiones. Valores absolutos y tasas de variación interanual en %
- Mercado de trabajo
  - La economía andaluza perderá 15.000 empleos en el segundo semestre
  - Aumenta de nuevo el diferencial con la tasa de paro española
  - Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía: Cuadro resumen
- Sectores productivos
  - Diferencias territoriales en la intensidad del ajuste en construcción
  - Desciende la cifra de negocios en el sector servicios
  - Dismimuye el VAB industrial, aunque se mantiene la creación de empleo
- Demanda, sector exterior y precios
  - La demanda regional reduce su aportación al crecimiento del PIB
  - Mejora la contribución del sector exterior al crecimiento
  - El petróleo y los alimentos responsables del repunte de la inflación
- Empresas, finanzas y sector público
  - La morosidad se dispara al nivel más alto de los últimos 10 años
  - La creación de empresas se resiente

Análisis territorial
- La ralentización económica se agudiza en todas las provincias andaluzas
- **Almería** registra el menor crecimiento económico de Andalucía
- **Cádiz,** empeora el mercado laboral en la provincia
- **Córdoba** muestra el mayor crecimiento económico de la región
- **Granada** presenta la mayor tasa de paro de Andalucía
- **Huelva,** se intensifica la desaceleración económica
- **Jaén,** notoria caída del consumo
- **Málaga,** considerable deterioro del crecimiento económico
- **Sevilla** muestra una desaceleración económica algo menos intensa

IBERIA
EC-

Diesel
95
Campsa

Analistas Económicos de Andalucía, sociedad creada por UNICAJA, tiene como objetivo la promoción y el desarrollo de la investigación socioeconómica en Andalucía. A través de la realización de estudios, análisis y otras actividades, se pretende favorecer un mejor conocimiento de la realidad socioeconómica de la Comunidad Autónoma andaluza y su evolución en el contexto nacional e internacional.

En esta línea, este documento contiene el número 54 de la publicación Previsiones Económicas de Andalucía, correspondiente al Otoño de 2008. Es una investigación periódica, que se viene realizando con carácter trimestral desde 1995, y 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. Con este objetivo, la mejora continua, tanto en contenidos como en presentación, constituye una de sus principales apuestas.

Por este motivo, a comienzos de este año se realizó un esfuerzo por ofrecer los contenidos de esta publicación de una forma más ágil y cómoda para todas aquellas personas e instituciones interesadas en conocer la evolución reciente de la actividad económica en Andalucía. En el número actual mantenemos la nueva estructura, en la que el presente documento se encuentra complementado por otros análisis –de carácter sectorial y territorial–, así como por la incorporación de una base de datos

y un compendio de los últimos informes y publicaciones oficiales en los que se apoyan nuestras conclusiones, todos ellos disponibles en el soporte digital adjunto.

Este informe se divide en tres partes, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primer apartado, se analizan diversos temas claves relacionados con el acontecer de la actividad en el entorno 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, atendiendo muy especialmente a las expectativas de crecimiento de la Comunidad Autónoma, y finalmente en *Análisis Territorial* se presenta un somero análisis de la actividad económica en cada una de las provincias andaluzas.

¿Llegará la temida recesión?

No cabe duda de que la economía está atravesando por serias dificultades, al margen de que se produzcan o no caídas del PIB durante dos trimestres consecutivos que nos permitan hablar de recesión. Este es un escenario que algunos expertos no contemplan aún, aunque la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la producción es evidente, e incluso se estima que el crecimiento en este tercer trimestre podría haber sido negativo respecto al periodo abril-junio, lo que supondría quizá el principio de la temida recesión. El Indicador Sintético de Actividad (ISA) del Ministerio de Economía refleja un crecimiento interanual entre julio y septiembre medio punto inferior al del anterior trimestre, constatando que el debilitamiento de la actividad económica se refleja no ya sólo en los sectores de la industria y la construcción, sino también en los servicios, que empiezan a acusar las consecuencias de la ralentización económica.

Por otro lado, el aumento de la desconfianza que está generando la crisis financiera internacional, con origen en el mercado hipotecario estadounidense, hace pensar que la actual situación de endurecimiento del crédito perdurará en el tiempo. La decisión del gobierno de EE.UU. de rescatar a las entidades en peligro mitiga el riesgo de crisis del sistema financiero, pero no ha conseguido aliviar las tensiones en los mercados a los que bancos y cajas acuden en busca de financiación. Tanto es así que en España, salvo las dos grandes entidades bancarias, los expertos creen que el resto del sistema financiero podría tener dificultades para obtener financiación en los mercados internacionales, lo que complica aún más la situación dado el elevado déficit exterior de la economía española. La caída del mercado inmobiliario español ha disparado la percepción de riesgo de los inversores, que temen que esto traiga problemas a bancos y cajas, aunque la solvencia y fortaleza del sistema financiero español no parece arrojar dudas.

Esta situación, unida al elevado endeudamiento de familias y empresas y al rápido deterioro de las expectativas, incidirá en un menor consumo e inversión productiva, que lógicamente tendrá sus repercusiones sobre el empleo y la producción. Estas repercusiones cobran si cabe mayor relevancia en el caso

de Andalucía, dada su especial sensibilidad al fenómeno del paro. Ya en la primera mitad del año, el repunte del paro ha situado la tasa por encima del 16 por ciento, lo que ha provocado de nuevo un aumento del diferencial con respecto a la media española. Sin duda, el brusco freno de la construcción y la actividad inmobiliaria, sectores donde se crea y destruye empleo con mayor rapidez, es el principal responsable de esta trayectoria, aunque el deterioro de la actividad se extiende al conjunto de los sectores productivos.

La incertidumbre acerca de la duración de esta crisis económica es aún bastante elevada, en un escenario en el que día a día se suceden malas noticias, si bien existe un consenso en torno a la idea de que esta situación no va a mejorar a corto plazo. Algunos analistas se atreven a aventurar, en función de lo ocurrido en pasadas crisis, que la actual situación en los mercados financieros podría perdurar hasta el otoño del próximo año, cuando los índices bursátiles alcanzarían su nivel más bajo de este ciclo, si bien el sector real de la economía, y muy especialmente el sector inmobiliario, podrían postergar su recuperación hasta finales de 2010. Pero tampoco se descarta que tras la recuperación pueda producirse una nueva desaceleración de la economía, y es que las economías desarrolladas podrían estar entrando en un periodo en el que alternen etapas de crecimiento y de recesión de forma acelerada, en lugar de los largos periodos de crecimiento sostenido de los últimos años.

Otoño 2008

I. Entorno Económico

I. Entorno Económico

La debacle en los mercados financieros, que comenzó a fraguarse de forma solapada hace más de un año, sigue marcando el discurrir del escenario económico global. El retraimiento de la confianza de los agentes y las restricciones del crédito, unido a los efectos del encarecimiento de la energía y de los productos básicos están generando un intenso freno de la actividad económica. Las consecuencias resultan más visibles en los países desarrollados, donde a estas circunstancias adversas ha venido a sumarse la recesión del sector inmobiliario –especialmente en España y Reino Unido, además de EE.UU.–, retroalimentándose su propio ajuste con el del sector financiero.

Los indicadores de opinión han acentuado en los últimos meses su pesimismo sobre el clima económico, mientras las previsiones gubernamentales y de los organismos internacionales, como la OCDE y la Comisión Europea, han expresado su visión más negativa acerca del comportamiento previsto en 2008, restando unas décimas al avance proyectado antes del verano en casi todos los países. Igualmente, se espera que el FMI posiblemente revise a la baja en su próximo informe el crecimiento mundial estimado a principios de julio, dado que el retroceso de la actividad está siendo más intenso de lo esperado en varias economías

Previsiones intermedias de la OCDE
(Tasas de variación interanual en %)

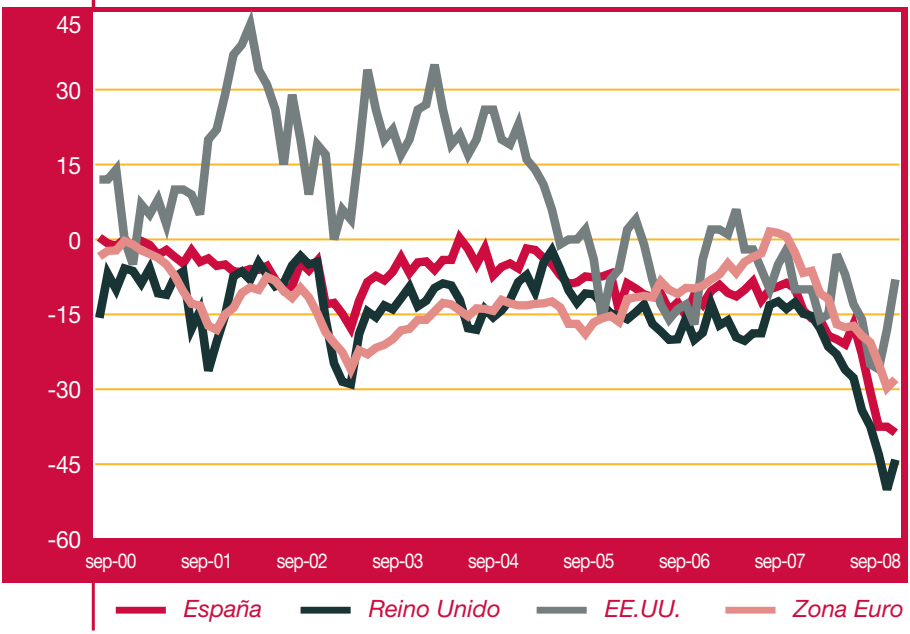
	Crecimiento trimestral					
	III trim 07	IV trim 07	I trim 08	II trim 08	III trim 08	IV trim 08
EE.UU.	4,8	-0,2	0,9	3,3	0,9 (+/- 1,7)	0,7 (+/-2,2)
Japón	1,0	2,4	3,2	-2,4	2,4 (+/-2,8)	1,4 (+/-2,8)
Zona Euro	2,5	1,4	2,9	-0,8	0,4 (+/-1,3)	0,8 (+/- 1,6)
Alemania	2,4	1,4	5,2	-2,0	0 (+/-2,1)	0,1 (+/- 2,3)
Francia	2,7	1,5	1,6	-1,2	0,2 (+/-1,4)	0,6 (+/- 1,8)
Italia	0,6	-1,7	2,0	-1,1	0 (+/-1,7)	0,6 (+/- 2,0)
Reino Unido	2,3	2,2	1,1	0,2	[-0,3 (+/-1,2)]	[-0,4 (+/-1,2)]
Canadá	2,3	0,8	-0,8	0,3	0,8 (+/- 1,6)	2,0 (+/-1,9)
G-7	**3,2**	**0,6**	**1,8**	**0,8**	**0,8 (+/- 1,8)**	**0,7 (+/-2,0)**

Fuente: OCDE, 2 septiembre de 2008.

desarrolladas, y podría restar unas décimas a la producción de las emergentes. El análisis del crecimiento trimestral permite comprobar el notable freno registrado en el último año y el *decrecimiento* observado en el segundo trimestre de 2008 en varios países del G-7.

La opinión de los consumidores sobre la situación económica futura resulta muy negativa
Saldo de respuestas, corregido de efectos estacionales

FUENTE: Main Economic Indicators, OCDE.

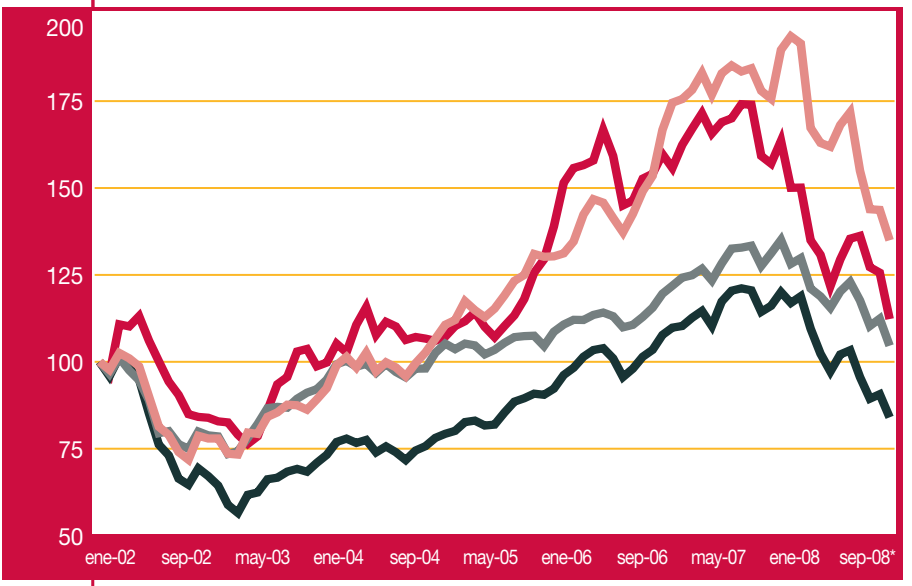


Tras la excepcional escalada del precio del petróleo en la primera mitad del año, que alcanzó un máximo histórico el día 11 de julio de 150 $/barril, en las últimas semanas la cotización del *brent* ha experimentado un acusado descenso, situándose la segunda semana de septiembre por debajo de los 100$, –el precio más bajo desde febrero, pero aún así en torno a 24 dólares por encima del que se tenía hace un año–. Los motivos que explican esta corrección obedecen fundamentalmente a la respuesta de la demanda mundial ante el comportamiento alcista de los precios, así como a la clara desaceleración económica en los países desarrollados, que se ha traducido en un importante aumento de las existencias.

El debilitamiento del euro frente al dólar ha sido otro de los cambios de rumbo más relevantes de los últimos meses. La modificación de las expectativas acerca del comportamiento de la economía del Área Euro, con una resistencia al freno notable en el primer trimestre y la posterior revisión de las perspectivas de crecimiento –a favor de EE.UU. y en detrimento de la UEM– explican básicamente el excepcional ascenso (que rozó los 1,6$ el 15 de julio) y el posterior desplome de la divisa única frente al dólar (ahora en torno a los 1,4$). Pero, posiblemente el mercado que mejor refleja la creciente inquietud acerca de la situación del sector financiero y el enfriamiento de la actividad productiva es el de renta variable. La corrección a la baja de las estimaciones de los beneficios por acción esperados se ha traducido en un descenso de las cotizaciones bursátiles, siendo el índice español uno de los más perjudicados, con una pérdida en lo que va de año superior al 30%.

Los índices bursátiles siguen en clara tendencia descendente
Base 100=Enero de 2002. *Datos correspondientes al 15 de septiembre

FUENTE: Banco de España y Banco Central Europeo.



Mientras la capacidad corrosiva de la crisis financiera está obligando a un grado de intervencionismo histórico en EE.UU. a cargo de la Fed, el Tesoro y de la administración Bush, en general, tratando de evitar la mayor crisis bancaria y una depresión económica sin precedentes, en Europa el Banco Central Europeo se limita a observar el discurrir de los acontecimientos, y a inyectar liquidez al mercado. También ha anunciado algunos cambios en las condiciones exigidas para las subastas de financiación y, sobre todo ha mantenido el discurso de ortodoxia monetarista que le llevó a incrementar los tipos de interés de referencia el pasado mes de julio hasta el 4,25%.

Las expectativas de los agentes, y de algunos analistas que auguran rebajas del tipo oficial en 2009, se contraponen a los argumentos que el Consejo de Gobierno del BCE sigue exponiendo, aunque se observa un ligero cambio. El notable freno de los préstamos a hogares y a sociedades no financieras –acorde a la subida de los tipos de interés, al ciclo económico y a la desaceleración generalizada en Europa del mercado de la vivienda–, en un entorno de debilidad de los indicadores macro (las previsiones del PIB para 2008 y 2009 han sufrido un ajuste), ha coincidido con un incremento de los riesgos para la estabilidad de precios. Las proyecciones de inflación para 2008 y 2009, que casi doblan el objetivo del BCE, aproximan un margen muy estrecho para una posible relajación de la política monetaria en el corto plazo.

Previsiones de crecimiento de inflación de la Comisión Europea

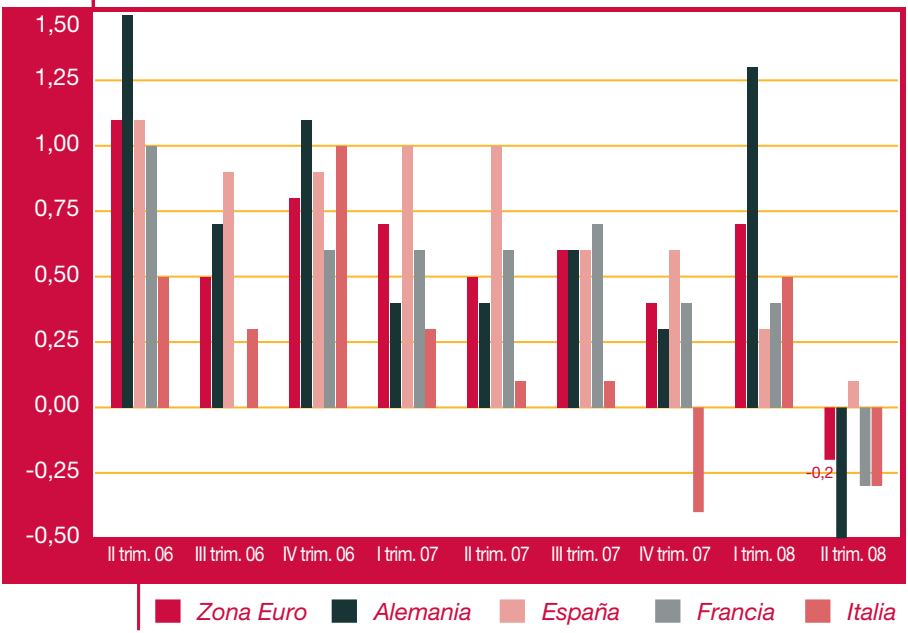
	Tasas trimestrales del IPCA, 2008 (%, trimestre a trimestre)				Tasas anuales del IPCA, 2008 (%, año a año)	
	I trim. 08	II trim. 08	III trim. 08	IV trim. 08	Previsiones de Primavera (Abril 2008)	Previsiones intermedia (Sept. 2008)
Alemania	3,1	3,0	3,3	2,7	2,9	3,0
España	**4,5**	**4,7**	**5,0**	**4,0**	**3,8**	**4,5**
Francia	3,3	3,7	3,8	3,3	3,0	3,5
Italia	3,3	3,8	4,1	3,6	3,0	3,7
Países Bajos	1,9	2,0	3,6	3,5	2,7	2,8
Área Euro	**3,4**	**3,6**	**3,9**	**3,4**	**3,1**	**3,6**
Polonia	4,5	4,3	4,8	4,4	4,3	4,5
Reino Unido	2,4	3,4	4,4	4,3	2,8	3,6
UE-27	3,6	3,9	4,2	3,7	3,6	3,8

Fuente: Interim Forecast, Septiembre 2008.

Aunque el positivo avance del PIB en los primeros tres meses del año dejaba entrever que los síntomas de ralentización iban a llegar a Europa con cierto retardo, la irrupción del ajuste se ha evidenciado con claridad en el segundo trimestre y se puede intensificar en la segunda mitad de 2008. Así, la economía de la Zona Euro cayó un 0,2% entre abril y junio, como consecuencia de la disminución de la producción –en términos intertrimestrales– en Alemania, Francia e Italia. Además, en el resto de países los crecimientos han sido nulos o muy escasos (como en España), observándose en todos ellos una ralentización significativa de la demanda interna y externa, con un descenso en el conjunto de la UEM del consumo y la inversión (0,2 y 1,2%, respectivamente), así como de las exportaciones, que cayeron un 0,4%.

El avance del PIB del Área Euro se redujo en el segundo trimestre
Tasas de variación trimestrales en %

FUENTE: Eurostat.



Las consecuencias del enrarecido contexto internacional –en particular en el ámbito financiero– está agudizando el proceso de ajuste de la ***economía española***,

haciéndolo más intenso y poniendo al descubierto las debilidades estructurales de nuestro sistema productivo. El freno en el crecimiento del PIB hasta el 1,8% en tasa interanual, en el segundo trimestre, estuvo explicado por una debilitada demanda interna, que se sostiene básicamente por un anémico consumo privado (1,2%), históricamente bajo para la CNTR española, ya que la formación bruta de capital fijo registró una caída del 0,2%, (la primera tasa negativa desde 1996). El perfil descendente de la inversión resulta mucho más destacado en España que en el conjunto de la UEM, denotando un mayor grado de afectación a las adversidades de la actual coyuntura, y por consiguiente mayores dificultades por parte de la economía nacional para iniciar una nueva etapa de recuperación.

En este sentido, las previsiones de crecimiento se han visto revisadas a la baja, e incluso las últimas proyecciones efectuadas por el Gobierno en julio pueden resultar demasiado optimistas. Tras esperar descensos trimestrales del PIB en la segunda mitad del 2008, se augura un práctico estancamiento en 2009, con un descenso aún más significativo de la inversión y una destrucción de empleo (-1,5

Las previsiones para España empeoran
(Tasas de variación interanual en %)

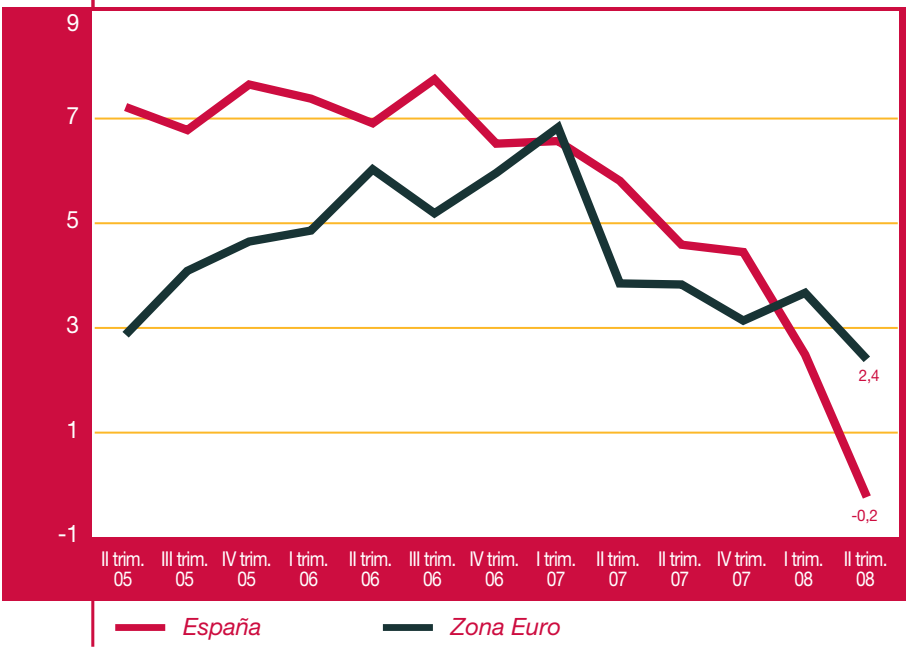
	Crecimiento observado		Crecimiento previsto	
	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
PIB				
Gobierno de España (jul-08)	3,9	3,7	1,6	1,0
Consenso de previsiones (sept-08)			1,4	0,3
Gasto en consumo final de los hogares				
Gobierno de España (jul-08)	4,1	3,8	0,7	0,4
Consenso de previsiones (sept-08)			1,1	0,2
Formación bruta de capital fijo				
Gobierno de España (jul-08)	7,1	5,3	0,3	-1,5
Consenso de previsiones (sept-08)			-0,6	-3,6
Demanda nacional (*)				
Gobierno de España (jul-08)	5,3	4,4	1,3	0,5
Consenso de previsiones (sept-08)			1,2	-0,1
Empleo (equivalente a tiempo completo)				
Gobierno de España (jul-08)	3,2	2,9	0,2	-0,5
Consenso de previsiones (sept-08)			0,1	-1,1

(*) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.
Fuente: INE, Ministerio de Economía y Hacienda y Panel de Previsiones (sept.-oct. 2008) de FUNCAS.

y -0,5%, respectivamente según el Ejecutivo). La incapacidad para crear puestos de trabajo constituye una nota característica de la coyuntura nacional frente a la de otros países europeos.

El perfil de la inversión evidencia el deterioro de la economía española
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Eurostat, Comisión Europea e INE.

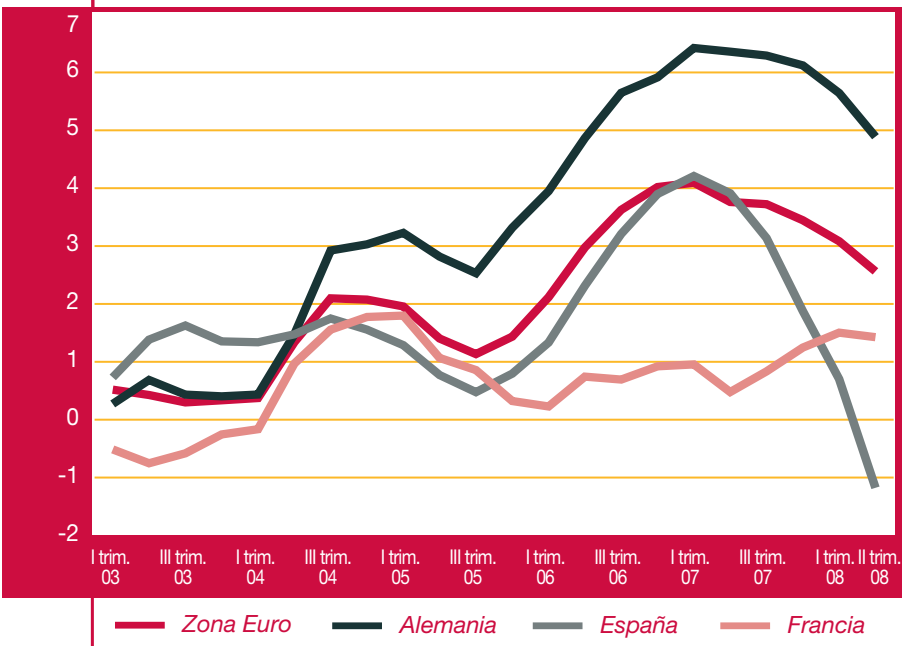


Desde la perspectiva de la oferta, dos sectores clave de la economía española centran la atención por su negativa trayectoria en los últimos trimestres: la industria y la construcción. En el caso de este último, el cambio de ciclo era esperado e inevitable, y el principal efecto indeseable que está generando su proceso de ajuste no es su menor aportación al VAB total, sino la *expulsión* de mano de obra que está generando y por consiguiente un mayor desajuste en el mercado de trabajo. De acuerdo con las encuestas de opinión y los indicadores adelantados, se espera que el desánimo en el sector inmobiliario aún se prolongue durante varios trimestres.

Más preocupante, sin duda, resulta la recesión de la industria, cuyo ritmo de crecimiento se redujo en el segundo trimestre del año (-2,8%), después de haber caído una décima en el primer cuarto de 2008. La tendencia del IPI en los últimos meses, así como la reducción de los trabajadores afiliados en el sector manufacturero ya venían predisponiendo a este signo negativo. Aunque, las peores noticias proceden una vez más de la comparación con los países de nuestro entorno y de los argumentos para salir de esta situación. Así, el aumento de los costes laborales en la industria perjudica nuestra productividad y por ende, la competitividad española, y este problema no resulta precisamente una consecuencia de la actual situación de crisis, sino que se viene observando desde 2000. Con esta estructura productiva y en un contexto financiero como el actual, las inversiones procedentes del exterior han comenzado a declinar.

La producción industrial española, la más dañada del entorno
Tasas de variación interanual en términos de tendencia

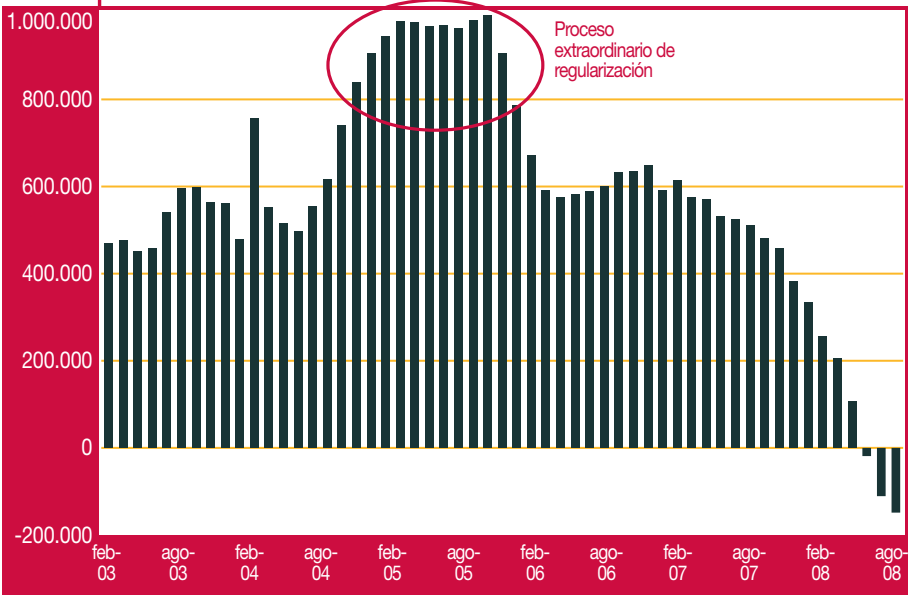
FUENTE: Eurostat, Comisión Europea.



El brusco empeoramiento de los indicadores del mercado laboral es el mejor reflejo del cambio de ciclo en el que se encuentra la economía española. Al tiempo que pone de relieve las disfunciones que ha generado la estructura productiva española en los últimos años. Así, en el segundo trimestre de 2008, la creación de empleo –estimada por la EPA y la CNTR– intensificó su agotamiento, anticipando una más que probable destrucción de puestos de trabajo en periodos venideros. De hecho, la estadística de trabajadores afiliados a la Seguridad Social –con datos hasta agosto– ya ha registrado descensos bastante elocuentes de esta tendencia. La debacle de la actividad en el sector de la construcción residencial, que destruye empleo al mismo ritmo que lo creaba hasta hace un año, y la debilidad de la industria y los servicios, que persistirán en los próximos trimestres, auguran una aminoración de la población ocupada.

El número de trabajadores afiliados descendió en agosto por tercer mes consecutivo
Variación absoluta respecto al mismo mes del año anterior

FUENTE: Ministerio de Trabajo e Inmigración.



Desde la perspectiva del paro, la tendencia aún resulta más dramática. El paro ha aumentado en más de medio millón de personas en el último año, (un 25%, según los registros de las oficinas de empleo, y un 35% según la EPA). La inscripción de nuevos demandantes de empleo, en especial mujeres y población extranjera, explica el notable ritmo que muestra la población activa, y evidencia los *desajustes* del mercado laboral. Buen ejemplo de ello son la todavía muy baja tasa de actividad femenina o el incremento de la población ocupada extranjera en el segundo trimestre, coexistente con la destrucción de empleos en determinados sectores. Desde un enfoque territorial, el deterioro laboral afecta a todas las CC.AA., si bien la caída del empleo y el aumento del paro resultan más significativos en las de Andalucía, Canarias, y en general en las del litoral mediterráneo –más dañadas por el sector construcción–, frente a las de País Vasco y Navarra.

Diesel
efitec
efitec
95
98
Campsa

II. Economía Andaluza

II. Economía Andaluza

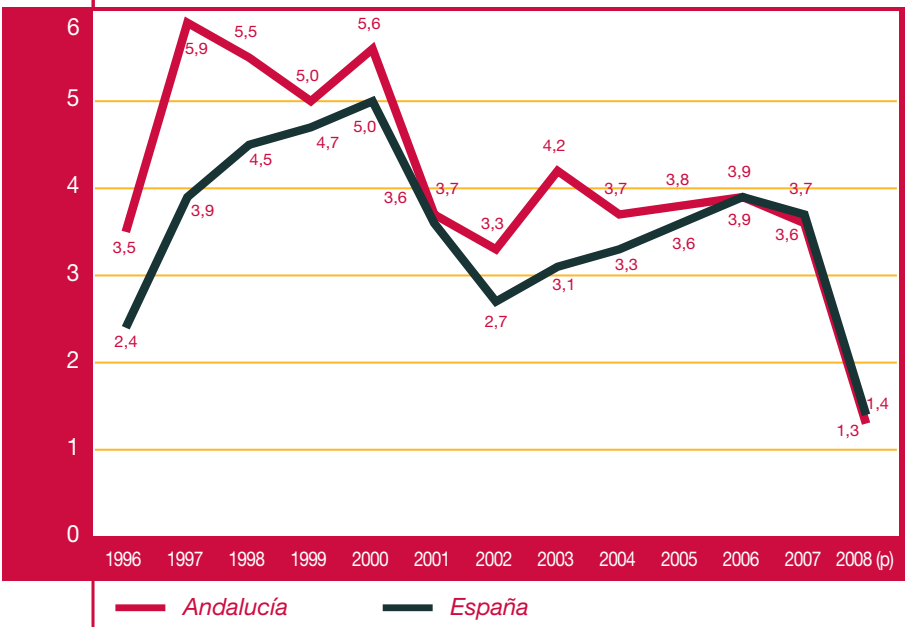
Actividad económica y previsiones de crecimiento

El brusco freno de la construcción y la actividad inmobiliaria, la debilidad del sector industrial y el menor empuje de la demanda regional, tanto del consumo como de la inversión, dibujan un panorama nada alentador para el crecimiento económico en los próximos trimestres, en un escenario de elevada incertidumbre aún por las turbulencias financieras y la evolución del precio del crudo y otras materias primas.

Entre abril y junio, la economía andaluza ha crecido un 1,6% respecto al segundo trimestre de 2007, dos décimas menos que el conjunto de la economía española,

La economía andaluza podría crecer en 2008 al menor ritmo de los últimos doce años
Tasa de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, IEA e INE.



y nueve décimas por debajo del crecimiento registrado en el primer trimestre del año. El descenso de la inversión y el menor empuje del consumo de los hogares son responsables de la menor aportación de la demanda regional al crecimiento económico, mientras que, por el contrario, la demanda exterior neta ha vuelto a contribuir positivamente al avance del PIB. No obstante, la mejora de la demanda exterior neta parece obedecer más que a un repunte de las exportaciones al menor crecimiento de las importaciones, que se han debilitado como consecuencia del menor impulso de la demanda interna.

Es previsible que esta desaceleración de la actividad económica se prolongue hasta bien entrado el próximo año, si bien para el segundo semestre de 2009 podrían empezar a observarse algunos signos de recuperación. Sin embargo, de aquí a finales de año se espera incluso un empeoramiento de la situación, y en el caso de Andalucía, la economía podría crecer en la segunda mitad de 2008 algo por debajo del 1%, de ahí que la previsión de crecimiento para este año se haya revisado a la baja hasta el 1,3%, lo que supondría el menor avance del PIB desde mediados de los noventa, y una tasa una décima inferior al promedio nacional.

Este crecimiento estimado para el conjunto del año es inferior en alrededor de un punto a nuestra anterior previsión, debido especialmente a un peor comportamiento de lo esperado en la construcción y en la industria. La construcción caerá un 3,8% en el conjunto del año, mostrando un brusco frenazo respecto a 2007, en tanto que la industria, que en principio se pensaba podría compensar el menor dinamismo de la construcción, descendería en un 1,5%, frente al crecimiento positivo estimado anteriormente. En el caso de los servicios, se mantiene su

Previsiones de crecimiento económico en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)

	2007	2008 (p)	2009 (p)
Agricultura	0,6	0,6	0,4
Industria	1,6	-1,5	-2,0
Construcción	3,2	-3,8	-4,5
Servicios	4,7	3,0	2,4
PIB	**3,6**	**1,3**	**0,6**

(p) Previsión.

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

previsión de crecimiento, aunque la desaceleración de la actividad en este caso resulta también evidente, al estimarse un crecimiento inferior en 1,7 puntos al registrado en el pasado año.

Como podemos apreciar, la situación económica en los próximos trimestres será complicada, sobre todo si atendemos a los efectos sobre el mercado de trabajo, y hasta bien entrado el próximo año e incluso para 2010, según algunos organismos, no es previsible que la actividad empiece a repuntar. De este modo, en 2009 la economía andaluza podría crecer un 0,6%, una décima por encima de la media española, aunque como hemos señalado en el segundo semestre podría observarse una leve recuperación.

Indicadores Económicos de Andalucía. Previsiones (Tasas de variación interanual en %)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola	10,32	-3,75	-1,58	-0,56	3,96	-6,11	-2,09	-4,60
IPI General	1,33	1,50	2,30	5,34	3,84	-1,66	-0,29	-6,80
IPI Bienes Consumo	4,28	1,97	-0,89	3,31	-2,50	-3,12	-3,66	-6,47
IPI Bienes Inversión	-5,56	2,21	7,27	12,33	5,29	-6,61	0,01	-1,72
Empleo Industria	2,25	-0,73	3,61	-1,08	10,08	-3,83	3,02	1,05
Viviendas Iniciadas	8,46	-11,70	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-25,05	-26,77
Empleo Construcción	9,54	11,50	8,05	11,34	6,01	8,83	3,63	-9,29
Viajeros Alojados (1)	1,31	0,77	3,98	5,74	8,74	6,62	3,36	0,10
Tráfico aéreo de pasajeros	4,47	1,68	10,40	7,64	12,95	5,41	9,56	-1,98
Empleo Servicios	4,69	5,11	4,93	5,83	7,33	7,35	4,24	1,54
Matriculación Turismos	0,88	-4,84	10,27	13,26	1,31	0,33	-3,56	-22,55
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	13,95	15,35	18,09	23,24	31,46	24,11	16,37	3,67
Población Activa	-1,49	5,49	3,11	3,24	3,11	3,70	3,60	3,71
Empleo	5,59	4,19	4,51	5,17	7,11	5,10	3,50	-0,42
Paro	-23,75	11,16	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	4,24	31,91
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	-3,55	1,14	-1,91	-2,36	-2,24	-1,61	1,77	3,15

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.
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. Previsiones (Tasas de variación interanual en %)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)
Empleo Agrícola	1,60	-4,76	-0,44	-0,21	1,19	-5,64	-1,99	-4,36
IPI General	-1,17	0,10	1,61	1,76	0,07	3,70	2,32	-3,25
IPI Bienes Consumo	-0,72	2,27	0,48	0,04	0,16	2,06	1,76	-5,20
IPI Bienes Inversión	-3,34	-4,92	0,82	1,94	-0,67	8,24	6,32	-1,20
Empleo Industria	3,06	0,44	0,32	0,32	2,15	0,37	-0,92	0,93
Viviendas Iniciadas	-1,82	3,69	14,57	11,06	3,65	6,13	-18,97	-28,17
Empleo Construcción	8,91	5,54	6,14	7,21	4,62	7,88	6,07	-8,69
Viajeros Alojados (1)	1,06	-0,07	4,44	6,89	5,68	5,83	3,14	0,76
Tráfico aéreo de pasajeros	2,97	-1,05	7,43	8,01	9,25	6,75	9,10	1,28
Empleo Servicios	3,89	4,14	5,15	4,68	7,10	5,13	3,88	2,48
Matriculación Turismos	1,25	-6,36	7,39	10,82	1,38	-0,96	-2,61	-21,78
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	11,27	13,01	15,05	18,17	27,47	25,92	17,06	10,31
Población Activa	0,27	4,07	4,01	3,31	3,47	3,35	2,80	2,87
Empleo	4,13	3,00	4,00	3,90	5,58	4,08	3,08	0,22
Paro	-23,71	13,18	4,03	-1,27	-13,60	-3,94	-0,17	32,25
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	-2,79	0,99	-0,25	-0,81	-1,86	-0,40	0,30	2,91

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

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.

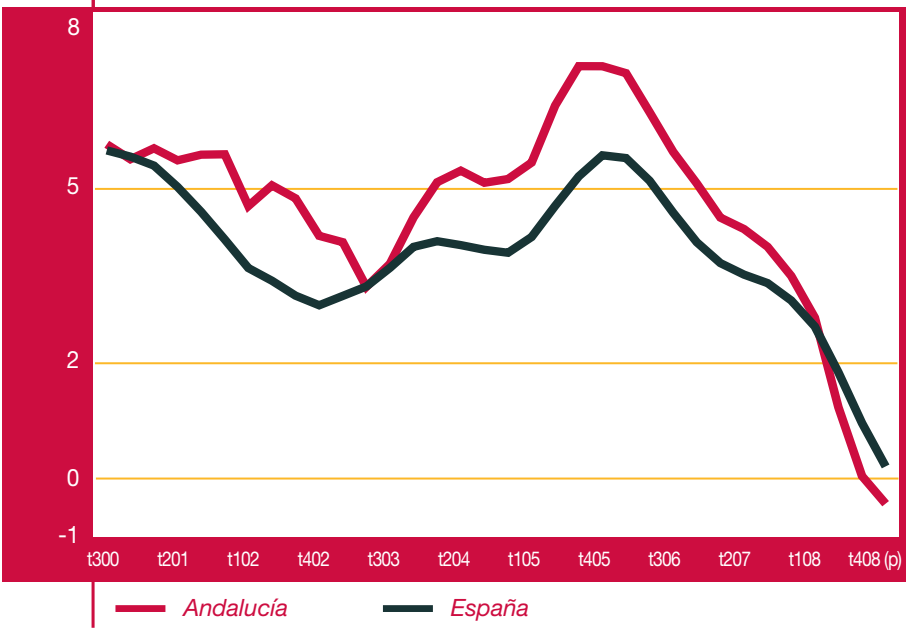
El deterioro que está sufriendo la actividad económica se está trasladando lógicamente al **mercado de trabajo**. La cifra de ocupados en Andalucía ha caído por primera vez desde mediados de los noventa, a consecuencia principalmente de la caída del empleo en el sector de la construcción, y de la reducción de la ocupación entre hombres, siendo Andalucía la Comunidad Autónoma que registra un mayor deterioro del empleo, junto a Canarias.

No se espera que la situación mejore en los próximos meses, y en la segunda mitad del año el empleo en Andalucía descenderá en torno a un 0,5%, tasa bastante similar a la del primer semestre, reduciéndose así la cifra de ocupados en unas 15.000 personas respecto al periodo julio-diciembre de 2007, hasta los 3,2 millones. En este segundo semestre se prevé una caída del empleo en todos

los sectores productivos, exceptuando los servicios, y destacando de nuevo el descenso en la construcción, que contará con unos 55.600 ocupados menos que en el promedio del segundo semestre de 2007. Asimismo, la cifra de afiliados a la Seguridad Social puede reducirse entre julio y diciembre en unas 50.000 personas con respecto al mismo periodo de un año antes, lo que supondría un descenso del 1,6%, que dejaría la caída en la afiliación en el conjunto de 2008 en torno también al 0,5%.

Para el segundo semestre del año se espera que el empleo siga descendiendo
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



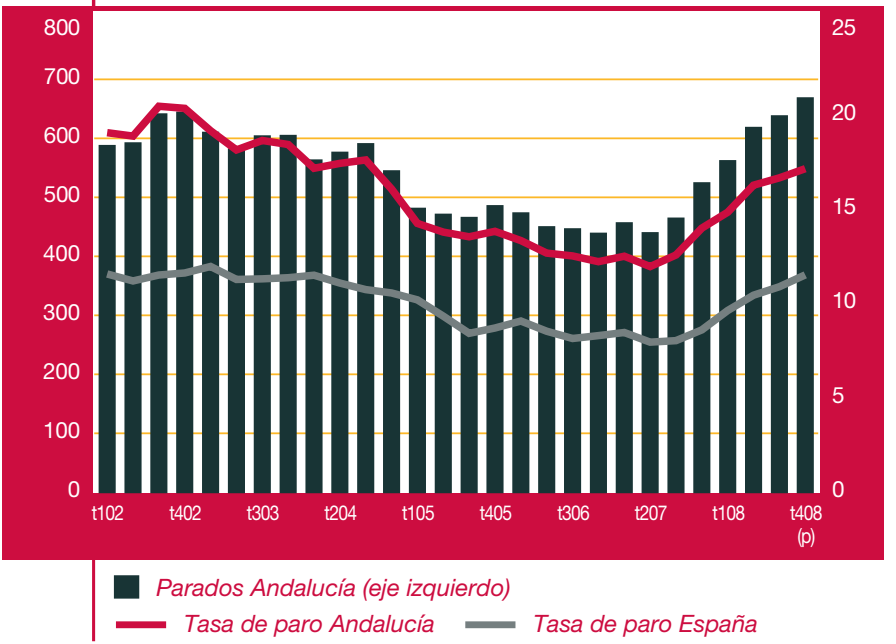
Junto a esta caída del empleo, se ha producido un fuerte repunte del paro, y entre el segundo trimestre de 2007 y 2008 la cifra de parados en Andalucía se ha incrementado en casi 180.000 personas, hasta superar los 600.000, concentrando la región alrededor de un 30% del incremento del paro en el conjunto de España. La tasa de paro ha alcanzado de este modo el 16,3%, 4,3 puntos más que entre

abril y junio del pasado año y casi 6 puntos superior a la media española. La construcción es sin duda el sector más afectado, hasta tal punto que en el último año se ha duplicado la cifra de parados en Andalucía, hasta superar los 100.000. Sin embargo, en términos absolutos, es aún más destacable el crecimiento del paro en los servicios, que cuenta con alrededor de 73.000 parados más que hace un año, representando así el 41% del incremento del paro en Andalucía, aunque la tasa de paro en este sector se mantiene por debajo de la media, al igual que la de la industria (8,9%).

El diferencial con la tasa de paro española podría seguir situado en torno a los seis puntos

Miles de parados y porcentajes

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



En los próximos meses es previsible que se mantenga esta trayectoria, de forma que en el último trimestre del año el número de parados en Andalucía podría superar los 650.000, creciendo el paro en el promedio de 2008 alrededor de un

30%, lo que supone el mayor repunte desde mediados de los noventa, de modo que la Comunidad Autónoma andaluza podría concentrar al 25% de los parados a nivel nacional, que alcanzarían los 2,6 millones a finales de 2008. La tasa de paro andaluza se situará en el cuarto trimestre en el 17,1%, tras aumentar 3,1 puntos respecto al último cuarto de 2007, y el diferencial con respecto a la tasa española seguiría situado en torno a los 6 puntos.

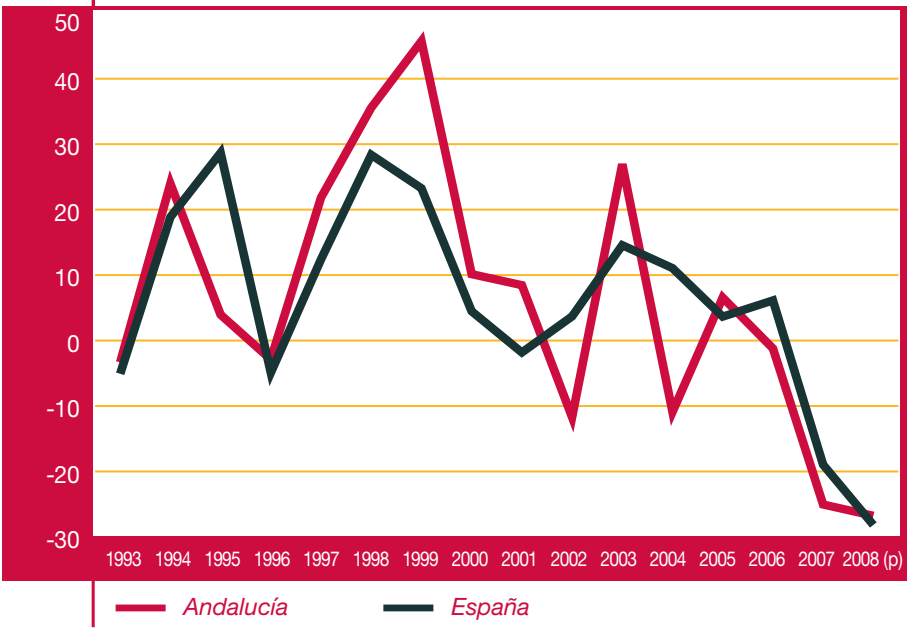
En relación a los distintos **sectores productivos**, hay que resaltar que desde mediados de 2007 existe la percepción generalizada de que el ***sector de la vivienda*** está experimentando, en toda España, un ajuste intenso que se refleja en los principales indicadores de actividad. Resulta innegable, a tenor de la información disponible, que la demanda de vivienda nueva se ha retraído en los últimos meses en España y en las Comunidades Autónomas con mayor producción de vivienda.

En concreto, la estadística sobre compra-venta de viviendas y de viviendas terminadas del Ministerio de Vivienda nos permiten evaluar el posible desajuste del mercado de vivienda nueva en España y, más precisamente en Andalucía. Desde enero de 2005 hasta marzo de 2008, se han contabilizado en Andalucía 406.263 viviendas terminadas, de las cuales 226.141 se escrituraron como vendidas. Esto supone que existe un aparente exceso de oferta acumulado de vivienda nueva de unas 180.000 viviendas en Andalucía, es decir, en torno al 44,3% de la producción del periodo. Para el conjunto de España el desequilibrio se sitúa en torno al 39,8% de las nuevas viviendas, destacando entre las Comunidades Autónomas con más sobreoferta, además de la ya reseñada Andalucía, Cataluña, Murcia, Extremadura y Castilla-León. Por el contrario, con menores desequilibrios del mercado de la vivienda nueva, encontramos a Comunidades uniprovinciales del norte peninsular, Cantabria y La Rioja, si bien su participación en el mercado de la vivienda nacional es muy pequeña.

En este sentido, parece razonable preguntarse si se está produciendo el necesario ajuste y hacia donde se está dirigiendo, cantidad, precios o una combinación de ambas. La intensidad y dirección del ajuste ha registrado comportamientos diferentes a lo largo del territorio nacional, con un ajuste vía cantidad más acusado en el caso de Cataluña o Murcia, y vía precios más intenso en Madrid o Aragón. En definitiva, el ajuste reciente se manifiesta con diferentes matices a nivel regional optando en algunos casos por una solución a medio plazo para equilibrar el mercado (reducción de los visados) o más inmediata como la que se deriva de un ajuste más intenso en precios.

Prosigue el descenso de las viviendas iniciadas
Tasas de variación interanual en %

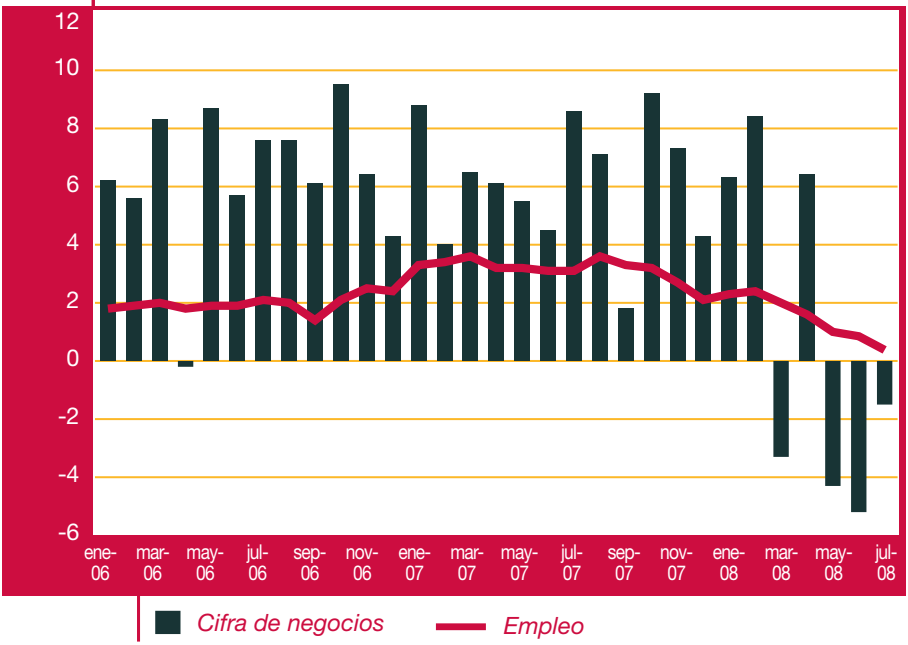
FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda.



También el ***sector servicios*** empieza a verse afectado por la desaceleración de la actividad y, por tercer mes consecutivo, el índice de la cifra de negocios del sector servicios en Andalucía ha descendido, aunque el personal ocupado sigue creciendo. El comercio y el turismo son las actividades que están mostrando un menor dinamismo, en contraste con las tecnologías de la información, los servicios a empresas y el transporte. En este último caso, sin embargo, el tráfico aéreo ha descendido en lo que va de año, y las estimaciones no son nada halagüeñas, estimándose un descenso del 2% en el tráfico de pasajeros en Andalucía para el conjunto de 2008.

El empleo en los servicios se mantiene, a pesar del descenso en la cifra de negocios
Tasas de variación interanual en %

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

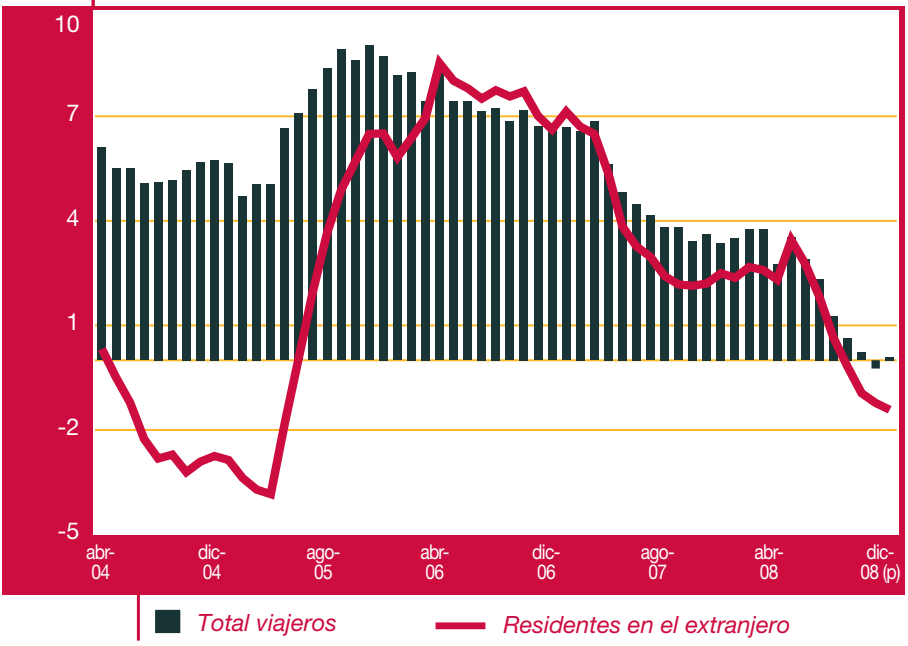


En el caso concreto del *turismo*, la hostelería es la rama de actividad que se está viendo más afectada por la desaceleración económica, y tanto la cifra de negocios como el empleo en España se han estancado, en tanto que las agencias de viaje muestran un comportamiento algo más positivo, según la encuesta que realiza el INE. En Andalucía, tanto el número de ocupados en la industria turística en el segundo trimestre de este año, como la cifra de afiliados en hostelería y agencias de viaje, muestran un crecimiento más moderado que en periodos anteriores, y más concretamente el modesto crecimiento de la ocupación en establecimientos hoteleros está sin duda relacionado con la menor demanda. Así, hasta agosto el número de viajeros ha crecido sólo un 0,1%, a consecuencia del leve crecimiento de la demanda interna, ya que la entrada de turistas extranjeros continúa descendiendo. De hecho, Andalucía es la CC.AA. que más turistas españoles recibe, destacando hasta abril su intenso crecimiento respecto al último año.

Esta tendencia se mantendrá de aquí hasta finales de año, de forma que la cifra de viajeros en establecimientos andaluces se mantendrá prácticamente estable en el conjunto del año con respecto a 2007, contando Andalucía con alrededor de 16,1 millones de viajeros. La demanda extranjera podría registrar en 2008 una caída del 1,4%, que se compensaría por el incremento de la demanda interna.

Se prevé un estancamiento de la demanda hotelera para 2008, especialmente por la caída de la extranjera
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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

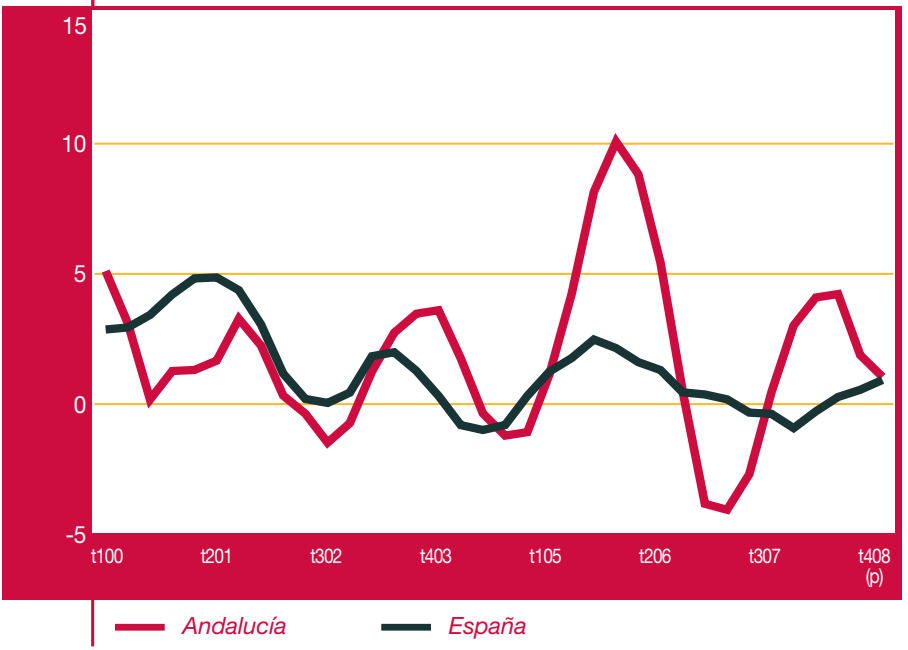


Ante este panorama, el ***sector industrial***, llamado a convertirse en uno de los motores del crecimiento, dado el freno de la construcción, es junto a los servicios el único sector que continúa creando empleo. Sin embargo, este incremento de la ocupación se ha visto acompañado de un aumento en la cifra de parados, al tiempo que las cifras de VAB arrojan descensos en los dos primeros trimestres

del año. En Andalucía, el crecimiento del empleo ha sido inferior al de los tres primeros meses del año, y según nuestras estimaciones dicha moderación se acentuará más aún en la segunda mitad de 2008.

La industria continúa creando empleo, aunque se espera un severo freno a finales de año
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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

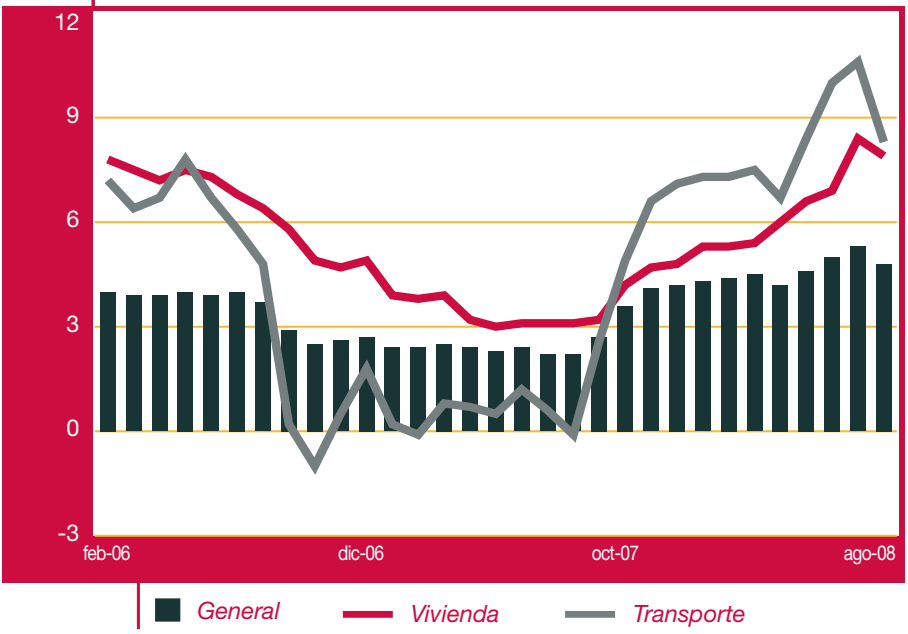


Respecto a la **demanda**, hay que señalar que la confianza del consumidor continúa deteriorándose, en un escenario en el que el elevado endeudamiento de las familias, unido al repunte del paro, está provocando un menor crecimiento del consumo de los hogares, aunque la inflación se mantiene en niveles elevados, pese a la moderación registrada en el mes de agosto, en parte debida a la caída de los precios del petróleo desde los máximos alcanzados en julio. El descenso en las matriculaciones de turismos, la caída en las ventas, tanto del comercio minorista como de las grandes superficies, o la reducción de la producción industrial de

bienes de consumo ponen de manifiesto este menor empuje del consumo. A esta trayectoria se une el descenso en la formación bruta de capital, especialmente en construcción, lo que ha provocado que la aportación de la demanda regional al crecimiento del PIB se haya reducido hasta los 1,2 puntos, alrededor de tres puntos inferior a la del conjunto del pasado año.

La vivienda y el transporte, grupos más inflacionistas en Andalucía
Tasas de variación interanual en %

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



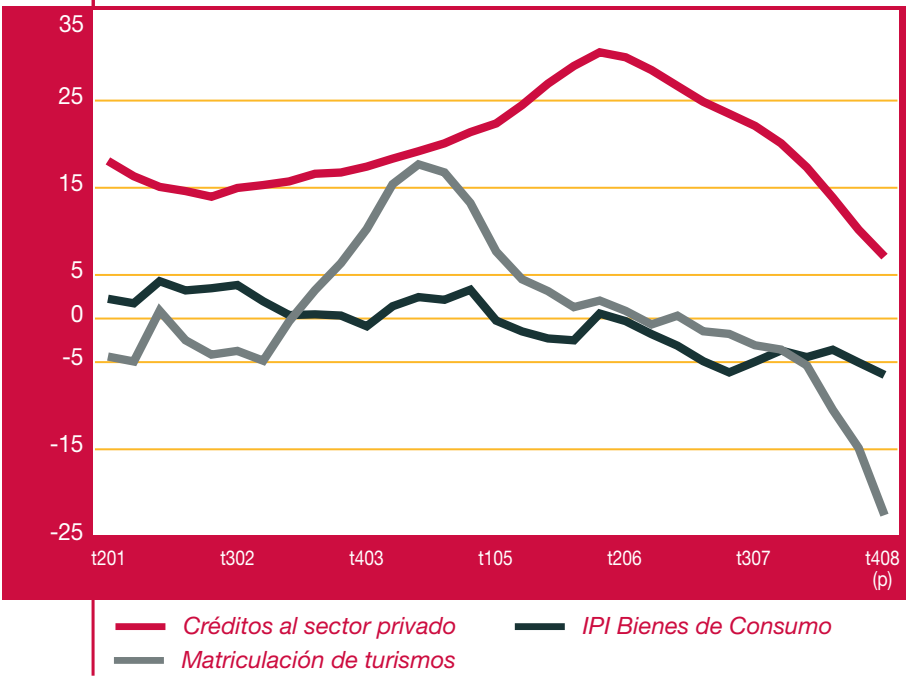
Esta menor fortaleza de la demanda regional, en particular de la inversión, se refleja en la financiación al sector privado, de forma que los créditos concedidos crecen ya por debajo del 10%, en un escenario en el que la morosidad se ha triplicado, aunque las tasas son todavía bastante bajas en relación a nuestro entorno. Para

finales de año se prevé que los créditos puedan crecer incluso por debajo del 5%, bastante lejos del 16,4% de finales de 2007, lo que supone una ralentización más acusada de la prevista para el conjunto de España.

Se acentúa la desaceleración del consumo

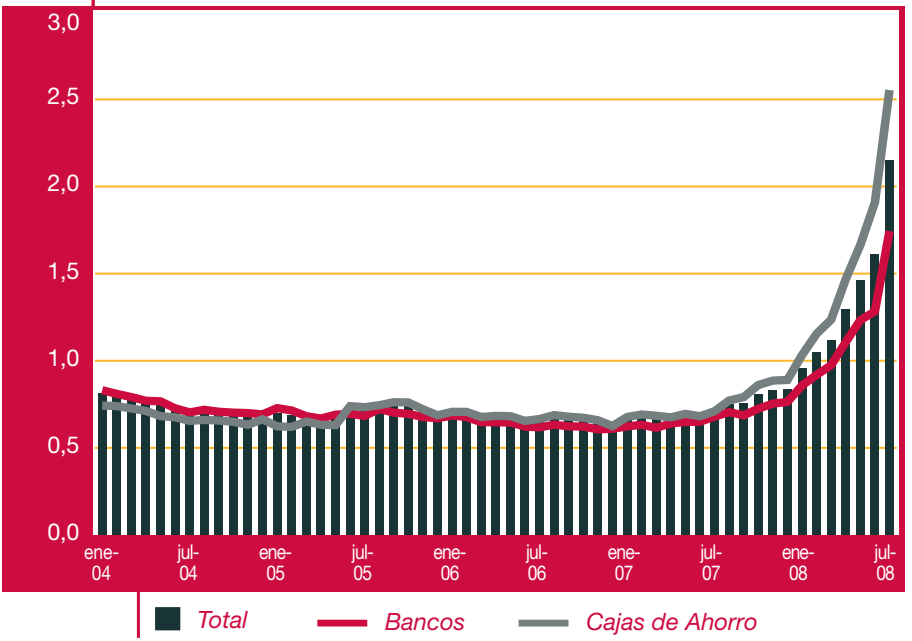
Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



La morosidad se triplica en un año
% Créditos morosos/Total créditos

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Banco de España.

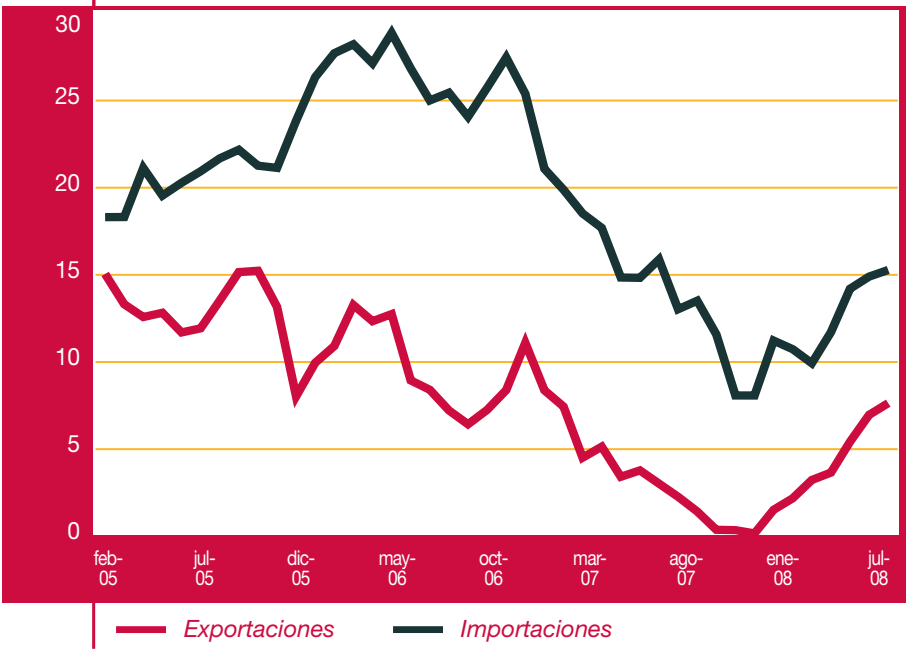


Por el contrario, el **saldo exterior** ha registrado una clara mejora respecto a los últimos años, tanto en Andalucía como en España, aportando en el primer caso cuatro décimas al crecimiento del PIB en el segundo trimestre. Esta mejora obedece a un comportamiento relativamente dinámico de las exportaciones de bienes y servicios y a una disminución en el ritmo de avance de las importaciones, que acusan con rapidez la pérdida de vigor de la demanda final, como ha ocurrido en otras etapas cíclicas similares. No obstante, hay que destacar que el déficit comercial continúa creciendo, incrementándose en Andalucía alrededor de un 50%, como consecuencia del mayor repunte de las importaciones de bienes que de las exportaciones, aunque éstas han mostrado una clara reactivación en relación al primer semestre de 2007.

Las exportaciones crecen a mayor ritmo que hace un año, pero todavía por debajo de las importaciones

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



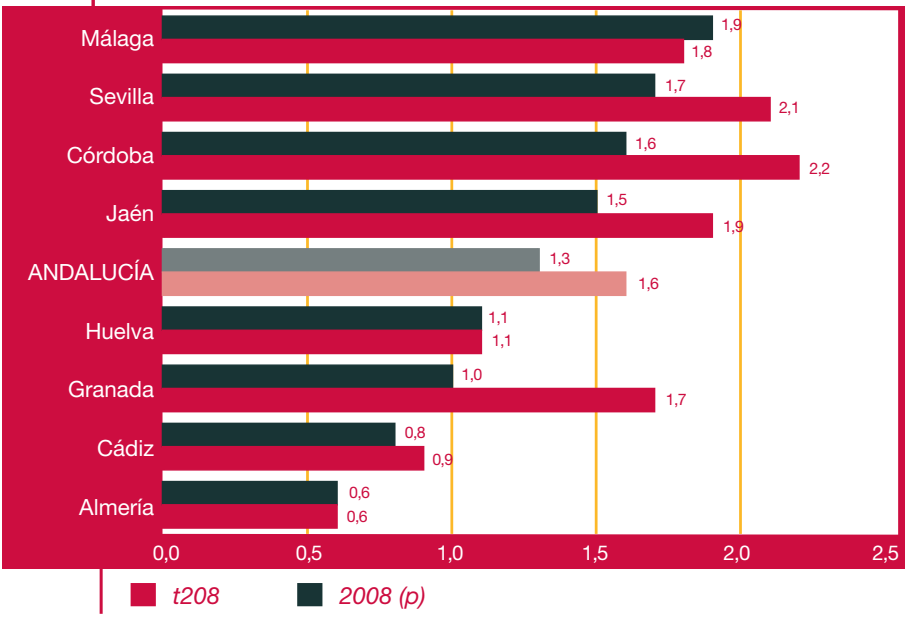
III. Análisis Territorial

III. Análisis Territorial

El proceso de ralentización por el que está atravesando la economía se ha agudizado durante el segundo trimestre de 2008. El crecimiento económico en Andalucía se ha frenado hasta el 1,6%, y por provincias el mayor avance se ha producido en Córdoba, que ha crecido un 2,2% durante el segundo trimestre, según nuestras estimaciones, seguida de Sevilla y Jaén. En el extremo opuesto se encuentra Almería, que ha crecido por debajo del 1%. Sin embargo, para el conjunto de 2008, se prevé que Málaga lidere el crecimiento regional, con un 1,9%, mientras que para 2009 la provincia que podría mostrar un mayor dinamismo sería Granada, aunque en general el ritmo de crecimiento será menos intenso.

La desaceleración económica se acentúa
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.



Resulta especialmente preocupante la situación por la que atraviesa el mercado laboral, cuyo deterioro se ha acelerado sustancialmente durante el segundo trimestre del año, así como en la primera mitad del verano. La información extraída de la Encuesta de Población Activa así lo corrobora, cayendo la cifra de ocupados en cinco de las ocho provincias andaluzas, y aumentando únicamente en Córdoba, Jaén y Sevilla, si bien a un menor ritmo que a principios de año. A este comportamiento desfavorable del empleo se ha unido un notable aumento del número de parados, así como de la tasa de paro. Esta coyuntura se aprecia de igual modo a través de la información extraída del Ministerio de Trabajo e Inmigración, ya que la cifra de paro registrado hasta agosto ha repuntado sustancialmente, especialmente en Almería y Málaga. El número de afiliados a la Seguridad Social también se está resintiendo, descendiendo incluso en Málaga, Cádiz, Almería y Granada.

Indicadores económicos, segundo trimestre 2008. Comparativa por provincias (Tasas de variación interanual en %)

	Empleo	Tasa de paro (%)	Viajeros*	Pernoctaciones*	Licitación oficial	Exportaciones	Importaciones
Almería	-7,3	17,6	1,0	3,4	-24,4	17,8	101,7
Cádiz	-3,4	18,2	-3,8	-3,4	-3,5	6,3	31,4
Córdoba	1,1	15,6	-3,3	-0,1	2,5	12,3	-1,8
Granada	-0,6	18,4	0,9	-2,3	-26,0	17,3	18,2
Huelva	-5,3	14,6	8,2	3,2	-15,7	14,6	35,9
Jaén	0,8	16,4	-11,0	-8,3	19,5	-7,7	8,1
Málaga	-3,7	16,4	2,9	4,1	-9,6	13,5	3,3
Sevilla	2,0	14,1	-2,2	-1,5	-47,8	23,0	13,0
Andalucía	**-1,7**	**16,3**	**0,1**	**1,0**	**-22,0**	**12,3**	**27,8**

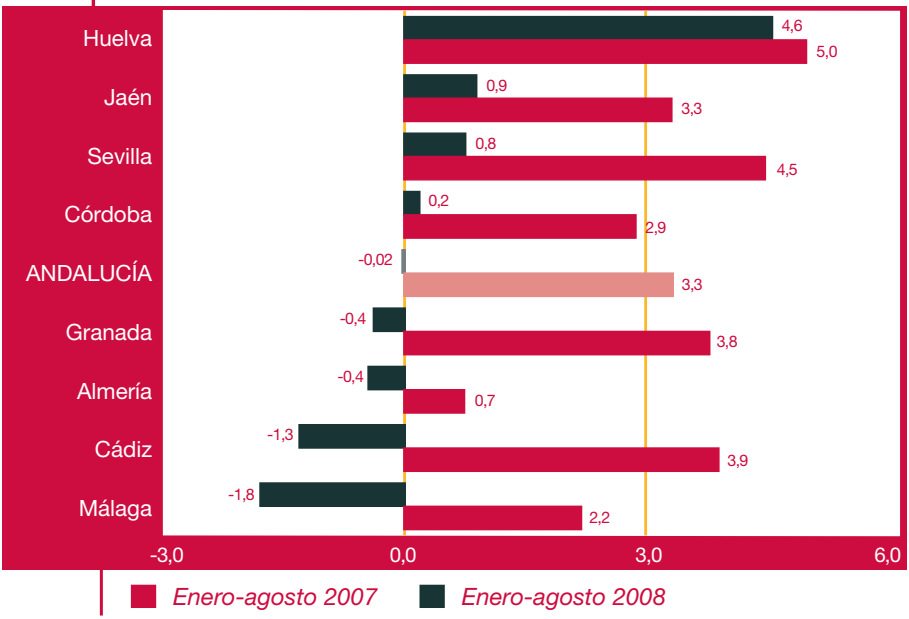
* Datos hasta agosto

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto Nacional de Estadística, Secretaría de Estado de Comercio (DataComex) y SEOPAN.

El número de afiliados a la Seguridad Social crece en la mitad de las provincias andaluzas

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo e Inmigración.



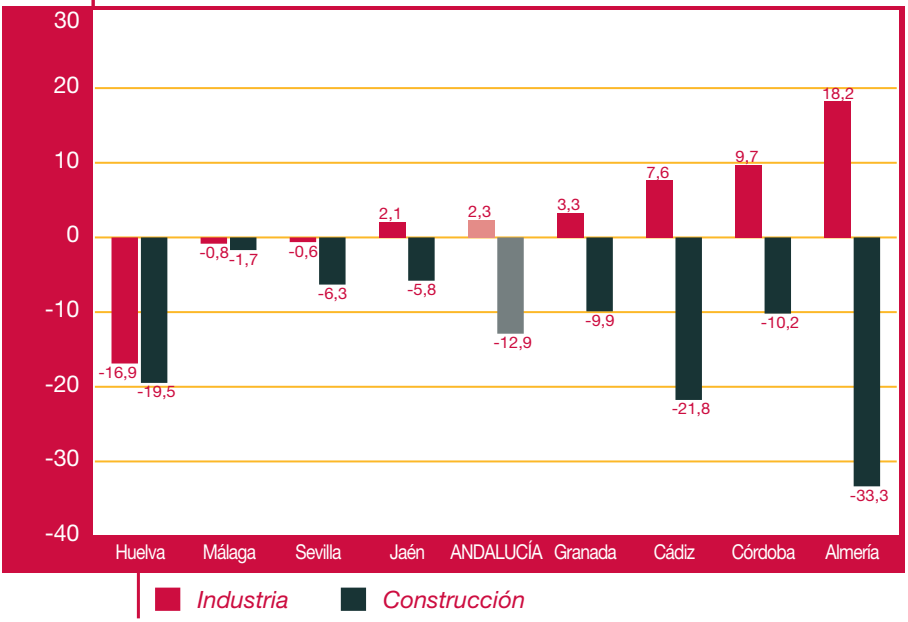
Especialmente alarmante es la trayectoria que está experimentando el sector de la construcción, donde el aumento del paro, según datos EPA, ha sido muy significativo, fundamentalmente en Sevilla, Málaga y Granada. En cuanto a empleo, todas las provincias andaluzas reflejan una caída de la ocupación en construcción durante el segundo trimestre, fundamentalmente Almería. A este hecho se ha unido una reducción generalizada en el número de viviendas iniciadas, así como una menor contratación de hipotecas, con una reducción del importe adjudicado.

La menor actividad en la construcción no se ha compensado en parte, como en principio se preveía, con un mayor dinamismo del sector industrial, ya que éste incluso ha empeorado, debido entre otros factores a la menor producción de materiales relacionados con la construcción, así como al freno de algunas

actividades, especialmente la automovilística. Aún así, la industria continúa siendo uno de los sectores que mejor está soportando la actual coyuntura económica en términos de ocupación, creciendo el empleo en cinco provincias, con excepción de Huelva, Málaga y Sevilla.

La industria y la construcción muestran desigual signo en cuanto a creación de empleo
Tasas de variación interanual en %, 2º trimestre 2008

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



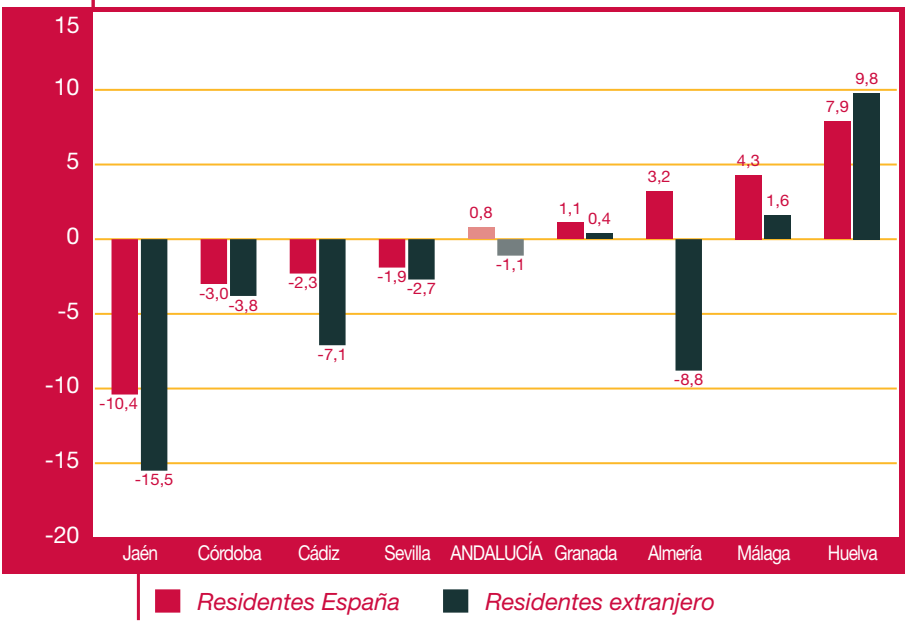
El menor dinamismo de la economía andaluza también se debe al freno de su principal sector, los servicios, y dentro de éste la rama turística empieza a notar los efectos de la actual situación. La entrada de turistas extranjeros a la región se ha reducido sustancialmente, aunque, según datos de la Consejería de Turismo, Comercio y Deporte, el número de turistas totales ha superado los 15 millones, lo que supone un incremento interanual del 2,2%. Concretamente, la demanda hotelera se ha incrementado ligeramente gracias a la componente nacional, ya que

el número de viajeros extranjeros ha descendido. Las provincias de Málaga y Huelva son las que mejor comportamiento han experimentado, todo lo contrario que sucede en Cádiz, donde tanto viajeros como pernoctaciones han descendido.

La demanda nacional sustenta el ligero avance de la actividad hotelera en Andalucía

Tasas de variación interanual en %. Datos del periodo enero-agosto

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



Los indicadores de consumo muestran a su vez una marcada contracción en algunos casos y una ralentización importante en otros, como sucede con la adjudicación de créditos, que crece ya por debajo del 10% en todas las provincias, o la matriculación de vehículos, que sigue descendiendo de forma acusada, especialmente en la provincia almeriense. Pese a ello, la inflación se sitúa aún por encima del 4,5%, destacando el crecimiento superior al 15% en los precios de los bienes y servicios relativos a los vehículos en todas las provincias.

Indicadores Económicos de Coyuntura

		ESPAÑA		ANDALUCÍA		ALMERÍA		CÁDIZ		CÓRDOBA		GRANADA		HUELVA		JAÉN		MÁLAGA		SEVILLA	
	Periodo	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	2º Trim. 08	-	1,8	-	1,6	-	0,6	-	0,9	-	2,2	-	1,7	-	1,1	-	1,9	-	1,8	-	2,1
Licitación oficial (millones de euros)	Ene-Ago. 08	27.178,7	-4,61	4.222,2	-3,86	207,9	-31,91	728,7	66,76	273,9	-10,37	546,4	28,10	256,2	11,92	575,5	114,00	829,1	-23,30	668,8	-46,07
Obra civil	*Ene-Ago. 08*	*14.624,7*	*0,39*	*2.867,1*	*-6,08*	*106,6*	*-53,42*	*510,9*	*110,10*	*97,1*	*-56,60*	*437,3*	*40,33*	*209,1*	*47,96*	*441,9*	*110,39*	*586,3*	*-27,93*	*410,3*	*-48,31*
Viviendas visadas	Ene-Jun. 08	169.978,0	-53,10	26.551,0	-49,60	1.535,0	-63,69	1.846,0	-49,24	2.603,0	-34,61	3.167,0	-48,47	1.763,0	-64,52	1.699,0	-66,46	6.929,0	-55,91	7.009,0	-21,59
Viviendas iniciadas	Ene-Jun. 08	201.426,0	-39,46	36.227,5	-42,44	5.280,0	-48,09	4.562,5	-48,48	2.446,0	-22,00	5.305,0	-39,38	2.127,0	-40,49	2.470,0	-31,96	6.760,0	-52,53	7.277,0	-31,21
Viviendas terminadas	Ene-Jun. 08	364.449,0	9,86	69.438,0	3,34	10.524,0	-9,88	7.635,0	-12,89	4.758,0	29,08	10.202,0	32,46	5.089,0	25,87	3.451,0	-13,77	16.362,0	-0,43	11.417,0	4,88
Compra-venta de viviendas (número)	Ene-Jul. 08	363.269,0	-27,36	79.083,0	-23,92	9.507,0	-36,48	11.742,0	-20,14	5.282,0	-26,93	8.702,0	-12,15	5.384,0	-17,22	4.290,0	-28,10	18.002,0	-24,77	16.174,0	-22,04
Precio vivienda libre (euros/m²)	2º Trim. 08	2.095,7	2,01	1.805,8	3,76	1.730,1	6,92	1.961,9	5,69	1.544,5	1,85	1.527,0	3,83	1.799,0	7,15	1.139,3	3,94	2.304,3	1,51	1.777,3	4,39
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	Ene-Ago. 08	58.374,9	0,72	11.095,2	0,08	922,4	1,03	1.771,1	-3,76	638,9	-3,30	1.575,4	0,86	805,2	8,24	361,6	-11,03	3.477,1	2,92	1.543,4	-2,25
Residentes España	*Ene-Ago. 08*	*33.031,3*	*-0,64*	*6.966,3*	*0,85*	*769,5*	*3,24*	*1.261,5*	*-2,34*	*417,8*	*-3,02*	*954,0*	*1,14*	*655,6*	*7,90*	*316,9*	*-10,36*	*1.737,0*	*4,31*	*854,0*	*-1,88*
Residentes extranjero	*Ene-Ago. 08*	*25.343,6*	*2,56*	*4.129,0*	*-1,13*	*152,9*	*-8,76*	*509,6*	*-7,10*	*221,1*	*-3,83*	*621,4*	*0,42*	*149,6*	*9,80*	*44,7*	*-15,50*	*1.740,1*	*1,56*	*689,4*	*-2,70*
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-Ago. 08	191.223,8	0,95	31.657,5	1,05	3.655,8	3,43	4.995,9	-3,43	1.044,4	-0,09	3.325,6	-2,30	2.700,8	3,15	629,2	-8,34	12.430,7	4,05	2.875,1	-1,55
Residentes España	*Ene-Ago. 08*	*80.955,4*	*-0,91*	*17.494,9*	*0,04*	*2.799,3*	*6,57*	*3.225,6*	*-3,72*	*706,6*	*-0,54*	*2.022,6*	*-4,35*	*1.947,9*	*1,11*	*563,3*	*-7,30*	*4.719,5*	*2,12*	*1.510,2*	*-1,27*
Residentes extranjero	*Ene-Ago. 08*	*110.268,4*	*2,36*	*14.162,6*	*2,32*	*856,6*	*-5,66*	*1.770,4*	*-2,90*	*337,8*	*0,86*	*1.303,0*	*1,07*	*752,9*	*8,84*	*66,0*	*-16,39*	*7.711,3*	*5,27*	*1.364,8*	*-1,86*
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	Media Ene-Ago. 08	54,5	-1,29	51,0	-1,48	48,2	-0,05	46,4	-2,94	45,6	-0,64	49,9	-3,28	49,5	-1,16	30,4	-2,42	58,0	-1,31	47,7	-0,68
Plazas estimadas en establecimientos (promedio)	Media Ene-Ago. 08	1.361.247,8	3,25	244.484,9	4,01	29.569,8	3,27	41.161,0	2,74	9.262,5	1,16	26.861,0	4,27	20.342,0	5,28	8.373,1	-1,09	84.520,1	6,87	24.395,4	-0,70
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-Jul. 08	119.719,3	1,84	12.448,4	-1,14	636,7	-9,46	770,5	-7,99	1,7	35,00	877,1	8,19	-	-	-	-	7.505,2	-2,65	2.657,2	5,00
Internacional	*Ene-Jul. 08*	*69.790,3*	*4,22*	*7.298,4*	*-0,48*	*320,0*	*-14,89*	*250,9*	*-24,19*	*0,0*	*-76,35*	*209,3*	*-8,19*	-	-	-	-	*5.752,6*	*0,82*	*765,6*	*10,53*
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 08	38.161,5	1,52	6.649,8	1,53	549,5	2,71	984,4	1,35	645,5	0,59	739,7	1,27	411,6	1,70	537,7	0,58	1.276,3	2,60	1.505,2	1,16
Activos	2º Trim. 08	22.806,7	3,07	3.798,4	3,36	341,7	0,98	548,5	2,22	363,5	3,41	419,8	7,61	231,8	-0,86	280,8	6,40	726,9	3,36	885,5	3,27
Ocupados (miles)	2º Trim. 08	20.425,1	0,28	3.180,4	-1,71	281,6	-7,31	448,7	-3,42	306,6	1,05	342,3	-0,61	197,9	-5,31	234,8	0,82	607,8	-3,74	760,6	1,96
Sector agrario	*2º Trim. 08*	*880,9*	*-4,35*	*236,0*	*-3,28*	*44,7*	*-8,40*	*24,0*	*10,60*	*29,1*	*1,39*	*26,1*	*0,38*	*32,0*	*-7,25*	*22,6*	*15,90*	*23,3*	*19,49*	*34,2*	*-24,34*
Sector industrial	*2º Trim. 08*	*3.273,2*	*0,91*	*325,5*	*2,33*	*20,1*	*18,24*	*47,9*	*7,64*	*41,8*	*9,71*	*34,8*	*3,26*	*19,2*	*-16,88*	*34,6*	*2,06*	*47,4*	*-0,84*	*79,6*	*-0,62*
Sector construcción	*2º Trim. 08*	*2.498,0*	*-7,95*	*437,9*	*-12,89*	*45,8*	*-33,33*	*56,8*	*-21,76*	*40,5*	*-10,20*	*51,0*	*-9,89*	*24,8*	*-19,48*	*30,9*	*-5,79*	*93,1*	*-1,69*	*95,0*	*-6,31*
Sector servicios	*2º Trim. 08*	*13.773,0*	*2,11*	*2.180,9*	*0,47*	*171,0*	*1,00*	*319,9*	*-1,78*	*195,2*	*1,93*	*230,5*	*1,05*	*121,8*	*1,00*	*146,7*	*0,00*	*443,9*	*-5,45*	*551,8*	*6,26*
Parados (miles)	2º Trim. 08	2.381,5	35,31	618,0	40,61	60,0	73,41	99,8	38,61	56,8	18,33	77,4	69,37	33,9	36,69	46,0	48,87	119,1	65,65	124,9	11,92
Sector agrario	*2º Trim. 08*	*125,0*	*42,05*	*74,4*	*45,03*	*8,3*	*207,41*	*6,4*	*178,26*	*9,1*	*-16,51*	*9,9*	*26,92*	*6,5*	*170,83*	*14,6*	*82,50*	*5,5*	*52,78*	*14,2*	*2,90*
Sector industrial	*2º Trim. 08*	*185,0*	*51,52*	*31,8*	*87,06*	*4,9*	*--*	*5,8*	*87,10*	*2,6*	*-7,14*	*4,0*	*207,69*	*1,4*	*75,00*	*3,5*	*66,67*	*5,0*	*117,39*	*4,7*	*4,44*
Sector construcción	*2º Trim. 08*	*375,7*	*128,95*	*100,1*	*105,97*	*9,5*	*46,15*	*15,9*	*93,90*	*6,3*	*53,66*	*14,4*	*176,92*	*6,5*	*132,14*	*4,3*	*258,33*	*21,6*	*78,51*	*21,7*	*149,43*
Sector servicios	*2º Trim. 08*	*886,8*	*30,78*	*212,3*	*52,30*	*23,0*	*164,37*	*33,9*	*29,39*	*15,4*	*55,56*	*26,4*	*118,18*	*9,4*	*14,63*	*10,8*	*33,33*	*48,7*	*85,17*	*44,9*	*11,97*
No clasificados (2)	*2º Trim. 08*	*809,1*	*14,31*	*199,4*	*8,84*	*14,4*	*-13,77*	*38,0*	*17,65*	*23,5*	*15,20*	*22,8*	*17,53*	*10,1*	*-5,61*	*12,9*	*11,21*	*38,4*	*39,64*	*39,4*	*-11,46*
Tasa de paro (porcentajes) (1)	2º Trim. 08	10,4	2,49	16,3	4,31	17,6	7,35	18,2	4,78	15,6	1,98	18,4	6,73	14,6	4,03	16,4	4,67	16,4	6,16	14,1	1,09
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	2º Trim. 08	59,8	0,90	57,1	1,01	62,2	-1,06	55,7	0,47	56,3	1,54	56,8	3,35	56,3	-1,44	52,2	2,88	57,0	0,41	58,8	1,20
Paro registrado (promedio en miles)	Media Ene-Ago. 08	2.364,7	16,93	560,3	15,24	37,7	29,34	115,8	13,99	53,6	7,72	52,5	20,12	31,8	12,16	35,3	9,74	103,4	21,33	130,2	12,00
Contratos iniciales (miles)	Ene-Ago. 08	10.689,5	-8,18	2.470,0	-6,94	160,3	-11,81	326,4	-7,47	282,7	-3,67	255,7	-3,15	220,8	0,36	246,1	-5,77	387,5	-12,25	590,6	-7,64
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	Media Ene-Ago. 08	19.296,5	0,66	3.122,2	-0,02	273,4	-0,45	394,3	-1,30	307,7	0,18	339,4	-0,38	213,3	4,57	245,7	0,89	587,2	-1,79	761,2	0,75
Índice de Precios de Consumo	Ago. 08	107,6	4,90	107,3	4,78	107,7	5,25	107,3	4,67	107,4	5,10	107,2	4,68	107,7	4,82	107,1	4,67	106,9	4,67	107,5	4,73
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	2º Trim. 08	1.070.440,7	8,72	104.294,1	5,85	9.006,6	2,71	11.682,0	5,53	12.066,4	5,24	12.699,2	8,49	5.009,7	0,97	8.207,3	6,22	20.109,6	3,75	25.513,3	8,82
Creditos al sector privado (millones de euros)	2º Trim. 08	1.766.479,6	10,98	233.317,9	7,95	25.597,1	9,48	27.940,4	6,61	23.347,6	7,08	26.008,9	9,39	11.896,5	9,42	12.337,3	9,09	47.448,6	6,90	58.741,6	7,97
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-Ago. 08	901.113,0	-19,87	139.876,0	-19,75	9.963,0	-27,79	19.052,0	-24,97	10.315,0	-26,30	12.791,0	-26,73	8.228,0	-21,09	7.210,0	-22,06	41.158,0	-5,24	31.159,0	-23,14
Matriculación de vehículos de carga	Ene-Ago. 08	181.021,0	-36,09	22.939,0	-40,23	2.024,0	-51,86	2.198,0	-47,05	2.168,0	-36,81	2.636,0	-43,87	1.146,0	-46,05	1.791,0	-41,01	6.024,0	-33,87	4.952,0	-35,09
Hipotecas constituidas. Importe (millones de euros)	Ene-Jul. 08	134.051,3	-28,85	23.430,0	-27,17	2.630,6	-38,82	3.422,6	-20,47	1.582,6	-35,08	1.914,4	-30,44	1.919,2	-11,77	855,6	-40,98	5.541,3	-29,41	5.563,8	-19,39
Hipotecas constituidas. Número	Ene-Jul. 08	827.241,0	-25,20	158.389,0	-27,59	18.178,0	-37,14	21.834,0	-25,42	11.491,0	-33,86	15.149,0	-25,65	14.331,0	-7,71	8.350,0	-39,73	31.111,0	-26,27	37.945,0	-25,93
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-Jul. 08	3.130.220,0	22,94	376.591,0	48,45	40.501,0	45,71	34.825,0	69,88	57.645,0	27,40	49.224,0	50,38	14.605,0	60,32	34.950,0	35,60	51.452,0	60,26	93.389,0	54,59
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-Jul. 08	5.412,2	-39,45	400,9	-55,07	38,8	-77,97	51,2	-69,15	28,5	-24,58	41,0	-43,66	7,7	-69,39	17,7	-16,96	77,5	-63,26	138,5	-23,94
Sociedades mercantiles. Número	Ene-Jul. 08	69.487,0	-26,39	10.703,0	-29,79	1.012,0	-26,72	1.049,0	-31,75	860,0	-16,34	996,0	-57,11	497,0	-24,92	521,0	-22,59	3.035,0	-25,21	2.733,0	-23,72
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-Jul. 08	174.183,7	7,62	16.380,3	22,02	614,0	69,49	7.187,4	25,15	365,2	-0,54	788,6	36,30	4.151,9	25,70	331,8	7,64	1.057,6	0,94	1.883,9	9,88
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-Jul. 08	114.669,3	7,19	10.272,7	9,77	1.231,3	11,71	3.479,2	1,45	770,0	8,30	466,5	9,85	1.549,6	24,08	366,1	3,93	616,0	18,23	1.794,0	14,37

(e) Estimaciones.

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

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

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

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 e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.