

Analistas Económicos de Andalucía



# Previsiones Económicas de Andalucía

Verano 2009  
nº 57





# Créditos

## Equipo de trabajo:

Francisco Villalba (*Dirección*), Felisa Becerra (*Coordinación*),  
Felipe Cebrino, Amanda Egea, Esperanza Nieto,  
José Alberto Pérez, Alonso Raya y M<sup>a</sup> Luz Román

## Producción y fotografía:

M<sup>a</sup> Dolores Fernández-Ortega

## Elaboración:

*Analistas Económicos de Andalucía*

C/ Molina Lario, 13, 5<sup>a</sup> planta. 29015 Málaga. Tel.: 952 22 53 05

Fax: 952 21 20 73. E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto:aea@analistaseconomicos.com)

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 5 de junio de 2009.

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

© Analistas Económicos de Andalucía 2009

**Elabora:**



**Analistas  
Económicos  
de Andalucía**

# Índice

## 7 ■ **Perspectiva general**

### 10 ■ **I. Entorno Económico**

16 Coyuntura económica española

### 24 ■ **II. Economía Andaluza**

25 Actividad económica y previsiones de crecimiento

27 Mercado de trabajo

31 Sectores productivos

36 Demanda regional, sector exterior y precios

### 40 ■ **III. Análisis Territorial**

41 Actividad económica en las provincias andaluzas

## ■ **Indicadores económicos de coyuntura**

## **El CD adjunto incluye**

### ■ **Entorno Económico**

Contexto global

Se agudiza la recesión, muy rápidamente

La permisividad de la política monetaria parece insuficiente

En EE.UU., la *zona cero* de la crisis, escasean las señales positivas

Europa muestra su fragilidad ante las circunstancias adversas

Coyuntura nacional

Los componentes del PIB español no dejan lugar aún al optimismo

El Gobierno prevé la recuperación española para 2011, ... si todo va bien

La corrección de algunos desequilibrios va a ser lenta

Los servicios y el turismo tampoco resisten

Los signos de mejora en el mercado de trabajo aún se demorarán

Sin inflación a la vista

### ■ **Economía Andaluza**

Previsiones de crecimiento

Continúa agravándose el deterioro de la economía

Previsiones. Valores absolutos y tasas de variación interanual en %

Mercado de trabajo

Andalucía concentra una quinta parte del empleo destruido en España

El paro se ha duplicado en dos años, y es previsible que la tasa de paro se acerque al 30%

Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía: Cuadro resumen

Sectores productivos

Se acentúa la debilidad del sector industrial

La construcción sigue experimentando un brusco ajuste

La crisis afecta ya severamente al sector servicios

Andalucía, una de las CC.AA. más afectadas por el descenso del turismo

Demanda, sector exterior y precios

Se intensifica la aportación negativa de la demanda regional al PIB

Fuerte retroceso de los intercambios comerciales

La inflación podría ser negativa en lo que resta de 2009, aunque a finales de año repuntará

Empresas, finanzas y sector público

La tasa de morosidad podría situarse entre el 7% y 9% a finales de año

### ■ **Análisis Territorial**

La caída de la actividad está siendo más intensa de lo previsto en todas las provincias

El esfuerzo bruto de acceso a la vivienda cae en torno al nivel óptimo

**Almería**, una de las provincias más afectadas por la crisis

**Cádiz**, se intensifica el deterioro de las relaciones comerciales

**Córdoba** registra una caída de la actividad menos intensa

**Granada** experimenta un ajuste algo menos brusco en el empleo

**Huelva** muestra una acusada contracción económica

**Jáen**, caída de la actividad más moderada que en otras provincias

**Málaga** sufre un brusco descenso de la actividad y el empleo

**Sevilla**, el deterioro económico es más moderado que en Andalucía



*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 nuestra Comunidad Autónoma y su evolución en el contexto nacional e internacional.

En esta línea, este documento es el número 57 de la publicación *Previsiones Económicas de Andalucía*, correspondiente al Verano de 2009. Se trata de una investigación, de periodicidad trimestral, que se viene realizando desde 1995, y tiene como finalidad 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, se viene realizando 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 estructura de los últimos trimestres, 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 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 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, así como sus perspectivas de crecimiento a corto plazo.

## ¿Luz al final del túnel?: la vuelta al crecimiento potencial será lenta

En las últimas semanas ha aumentado el debate en torno a la aparición o no de “brotes verdes” en la economía. Desde la OCDE se señala que, aunque es pronto para afirmar si el cambio de tendencia es coyuntural, el indicador adelantado de abril apunta a un deterioro menos intenso en la mayoría de las economías avanzadas. A su vez, el Banco de España señala en su boletín económico de mayo que todo apunta a una continuación de la contracción de la demanda en el segundo trimestre del año, aunque a un ritmo menos intenso. Así, desde distintos organismos, públicos y privados, se señala que lo peor del ciclo económico ha pasado ya, y que la economía tocó fondo en el primer trimestre del año, lo que no significa que la recuperación vaya a ser tan rápida como la caída, postergándose al menos hasta principios de 2011.

De hecho, pese a la aparición de estos síntomas de mejora, algo sobre lo que sí parece existir un cierto consenso es el hecho de que la recuperación de la actividad va a ser lenta, tal como ha pronosticado el FMI en alusión a la Zona Euro, más aún en España, que es uno de los cuatro países de la UE para el que la Comisión Europea prevé caídas del PIB hasta el cuarto trimestre de 2010. Aún más incierto resulta el panorama laboral, ya que el paro es una de las variables más retrasadas del ciclo, y para que empezase a descender sería necesario que la producción creciera a un ritmo suficiente que permitiera crear empleo, ritmo que en España se estima en torno al 2,5%, y que este crecimiento fuese aún mayor que el aumento de la población activa.

Las medidas puestas en marcha por los distintos Gobiernos y Bancos Centrales parecen haber introducido una cierta normalidad en los mercados financieros, que a su vez, aunque muy lentamente, se ha trasladado al sector real, mejorando la confianza de los agentes y moderándose el ritmo de caída de algunos indicadores económicos, sin olvidar que partían de mínimos históricos. No hay que confundir, por tanto, esta mejora con una recuperación de la actividad, y la complacencia ante la aparición de estos “brotes verdes” no debe hacernos olvidar los importantes retos de la política económica a medio plazo. En el caso de España, es necesario reajustar el gasto interno, disminuir el endeudamiento exterior, y afrontar reformas pendientes (servicios, mercado de trabajo), que limitan las mejoras en competitividad y, en definitiva, la capacidad

de crecimiento a largo plazo. Por otro lado, no hay que despreciar los efectos sobre la inflación y los tipos de interés que puede provocar el aumento de los desequilibrios macroeconómicos, caso del déficit público.

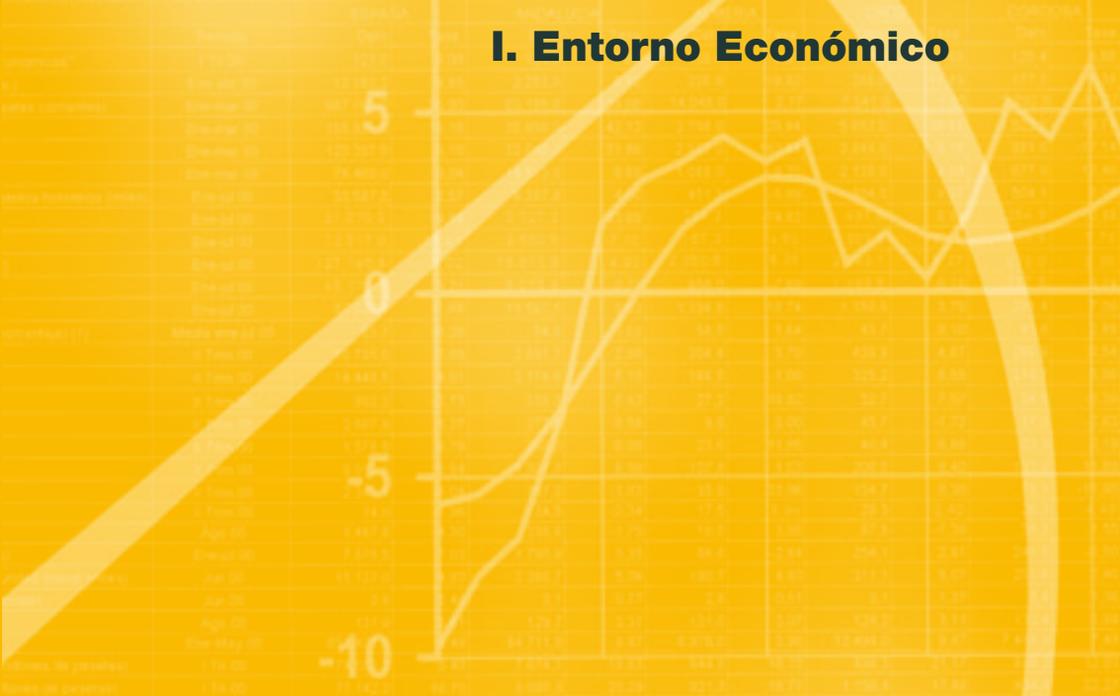
El incremento, en lo que va de año, del precio del petróleo podría reflejar también que la crisis económica mundial ha tocado fondo, y que empieza una etapa si no de recuperación, sí al menos de más estabilidad, si se considera que responde a un incremento de demanda, derivado del aumento del consumo de empresas y familias. No parece que ésta sea la situación actual, apuntándose desde la propia OPEP que esta escalada es fruto de la vuelta de la especulación a los mercados de materias primas. Este repunte de los precios aviva el temor a un repunte de la inflación, temor que precisamente es a su vez uno de los motores de la revalorización de las materias primas, que sin duda complicará aún más la salida de la crisis. Así, el aumento de la masa monetaria, tras la decisión de los bancos centrales de imprimir dinero para inyectar liquidez a los mercados, es previsible que provoque un aumento de la inflación, y para evitar que el dinero pierda valor los inversores buscan refugio en el mercado de materias primas. Sin embargo, en opinión de otros analistas, entre ellos el Nobel de Economía Paul Krugman, no debe tenerse tanto miedo a la inflación, ya que en circunstancias normales este incremento de la liquidez llevaría a un incremento de los préstamos, que elevaría la demanda, e incidiría en un aumento de los precios, pero en su opinión los tiempos que corren no son normales. En este escenario, cada vez es más complicado entender esta crisis y más elevada la incertidumbre.

Sin duda, no pueden discutirse los leves síntomas de mejora que muestran algunos indicadores, pero a pesar de ello el panorama no está despejado. A la posibilidad de que se materialicen los “efectos de segunda vuelta” (la caída de la actividad y el aumento de los impagos afectará aún más a los balances de las entidades financieras, generando mayor contracción del crédito y la actividad), podría unirse el temor a una nueva situación de pánico financiero internacional, si China dejase de invertir en dólares y deuda estadounidense, lo que podría provocar serios problemas a la economía norteamericana, y por tanto a la economía mundial. En definitiva, todo indica que la prudencia es necesaria, sobre todo en un escenario tan convulso como el que se viene observando desde mediados de 2007. No es prudente confiar en la recuperación espontánea y obviar las reformas necesarias para generar crecimiento y empleo estables.

Verano 2009



## Indicadores económicos de coyuntura



## I. Entorno Económico

Los peores presagios se están haciendo ciertos y muchos de los riesgos que se habían venido advirtiendo se han materializado e incluso superan las expectativas. Ya en el anterior número de este Informe, correspondiente a la *Primavera*, hacíamos ver que las previsiones de los organismos internacionales pecaban de optimismo, que parecían querer insuflar éste a unos agentes económicos afectados ya plenamente por la crisis de confianza.

Las economías de todo el mundo se ven dañadas muy seriamente por la crisis financiera y el consiguiente retraimiento de la actividad que ésta ha conllevado. Los diagnósticos de los organismos internacionales y de los gobiernos de las distintas economías sostienen ahora una contracción más severa de la producción, que en el conjunto mundial podría superar el 1% en 2009 y

**Contracción generalizada del PIB en 2009 y muy posiblemente en 2010**

Tasas de variación interanual en %

	Media 1997-01	Media 2002-06	2007	2008 (e)	2009 (P)	2010 (P)
Bélgica	2,6	2,1	2,8	1,2	-3,5	-0,2
Alemania	2,1	0,9	2,5	1,3	-5,4	0,3
España	4,4	3,3	3,7	1,2	-3,2	-1,0
Francia	3,0	1,7	2,2	0,7	-3,0	-0,2
Italia	2,0	0,9	1,6	-1,0	-4,4	0,1
Holanda	3,7	1,6	3,5	2,1	-3,5	-0,4
Portugal	3,8	0,7	1,9	0,0	-3,7	-0,8
Finlandia	4,6	2,9	4,2	0,9	-4,7	0,2
Zona Euro	2,8	1,7	2,7	0,8	-4,0	-0,1
Reino Unido	3,4	2,5	3,0	0,7	-3,8	0,1
Unión Europea	2,9	2,0	2,9	0,9	-4,0	-0,1
EE.UU.	3,5	2,7	2,0	1,1	-2,9	0,9
Japón	0,5	1,7	2,4	-0,7	-5,3	0,1
China	--	10,2	13,0	9,0	6,5	7,5
Europa central y oriental	--	5,8	5,4	2,9	-3,7	0,8
Com. Estados Indep.	--	7,3	8,6	5,5	-5,1	1,2
Comercio mundial	--	--	7,2	3,3	-11,0	0,6
<b>PIB mundial</b>	--	--	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,9</b>

Fuente: Comisión Europea (Previsiones de Primavera) y Fondo Monetario Internacional.

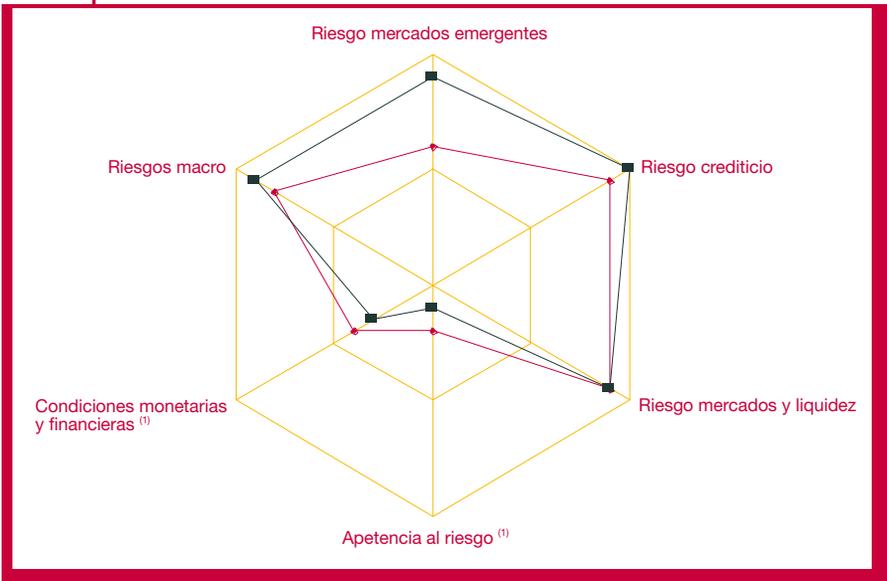
que posiblemente se prolongará a 2010. Pero al margen de las sucesivas correcciones sobre la cuantía del retroceso del PIB, lo más destacado es la extensión de la crisis a todas las economías y áreas, especialmente a las más desarrolladas. En este sentido, destaca la severidad de la recesión en Japón y Alemania, muy perjudicadas –dada su vocación exportadora– por el drástico descenso del comercio internacional.

Sin duda, el principal reto para encontrar la salida a la crisis en el que ha entrado la economía mundial consiste en romper el círculo vicioso entre sistema financiero y actividad real, ya que en los últimos meses se ha comprobado como la contracción económica ejerció nueva presión sobre los balances de los bancos –mientras se producía la caída del valor de los activos–, haciendo

### El mapa de estabilidad financiera global se complica

(1) Más cerca del centro significa peores condiciones financieras y monetarias y menor apetencia por el riesgo.

FUENTE: Fondo Monetario Internacional.



— Abr 09

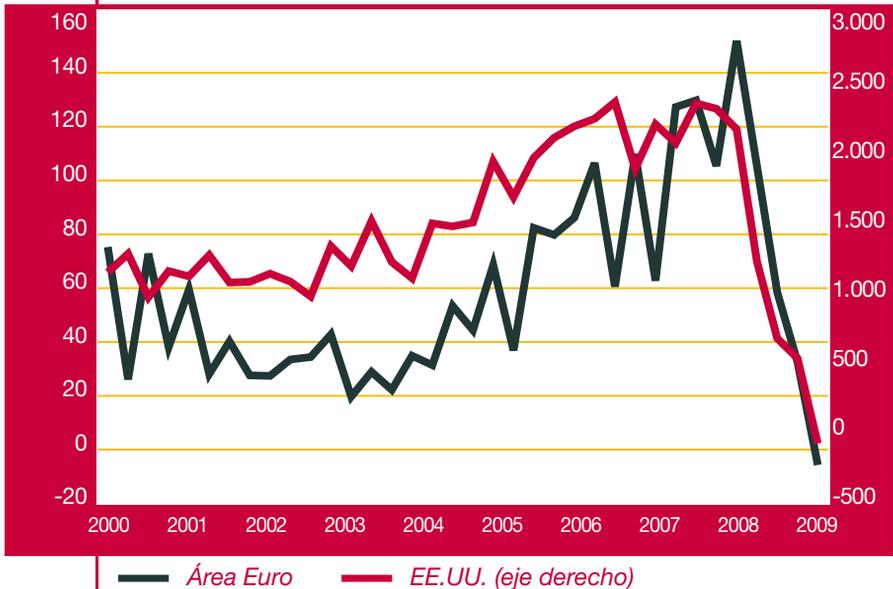
— Oct 08

peligrar los niveles de capitalización y desanimando aún más el crédito. De este modo, según el Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial del FMI, las condiciones crediticias han empeorado, incidiendo negativamente de nuevo en la actividad productiva y condicionando la recuperación económica a la estabilización definitiva de los mercados financieros.

En esta situación se ha producido una drástica reducción de las transacciones financieras internacionales, especialmente hacia las economías emergentes, esperándose que en 2009 los flujos netos sean negativos. Esta huida de la financiación de los mercados externos está coincidiendo con el parón en los mercados exportadores, complicando aún más las grandes necesidades de refinanciación de las economías emergentes y en desarrollo y, por lo tanto, provocando el colapso del sector real. Esta situación constituye una nueva amenaza, dado el grado de exposición de muchas instituciones financieras

### El crecimiento del crédito al sector privado se constriñe Variación trimestral en billones de euros y dólares

FUENTE: Eurostat y estimación del Fondo Monetario Internacional.

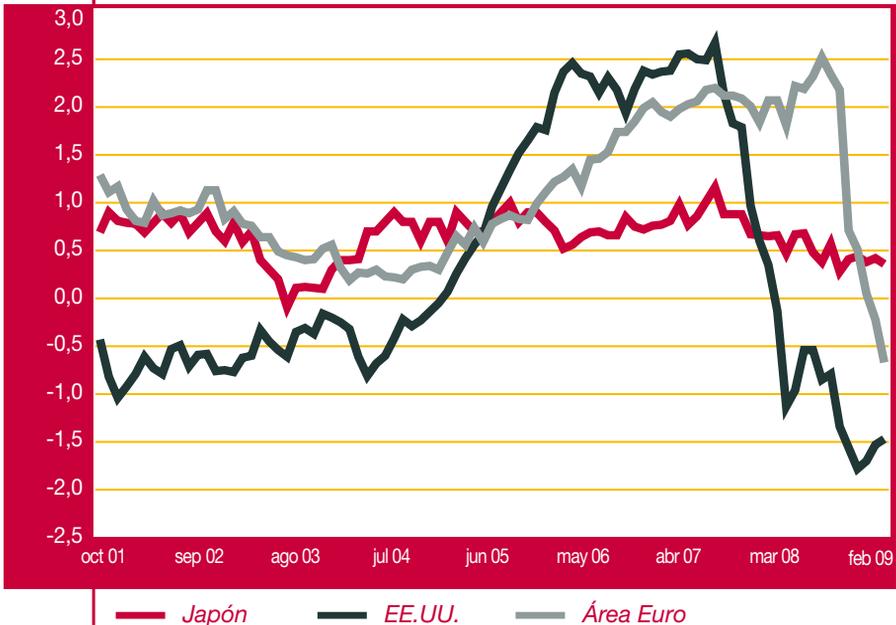


privadas de países desarrollados a algunos de estos deudores. La expansión del crédito también está sufriendo un duro frenazo en EE.UU., Reino Unido y la Zona Euro, y según las previsiones del FMI caerá en tasas negativas a corto plazo –consecuencia de la contracción económica y del desapalancamiento–, pudiendo pasar años antes de que se recupere.

La gravedad de la recesión justifica la *permisividad* de la política monetaria, que ha entrado plenamente en el ejercicio de prácticas heterodoxas, siendo un objetivo explícito por parte del FMI evitar la deflación. En varios países los tipos de interés nominales rozan el cero, y los reales están ya en tasas negativas, sugiriéndose que esta tendencia se mantenga durante el tiempo que sea necesario. Al mismo tiempo, las autoridades monetarias han hecho

**Los tipos de interés reales se tornan negativos**  
 Tasas de interés corregidas por la inflación subyacente (%)

FUENTE: Bloomberg Financial Markets, Eurostat, Haver Analytics, Merrill Lynch, OECD, Economic Outlook y Fondo Monetario Internacional.



uso de medidas menos convencionales para apoyar la creación de dinero, recomponiendo el tamaño y la composición de sus respectivos balances. Así, las reservas y la base monetaria han experimentado un notable reforzamiento, especialmente en EE.UU.

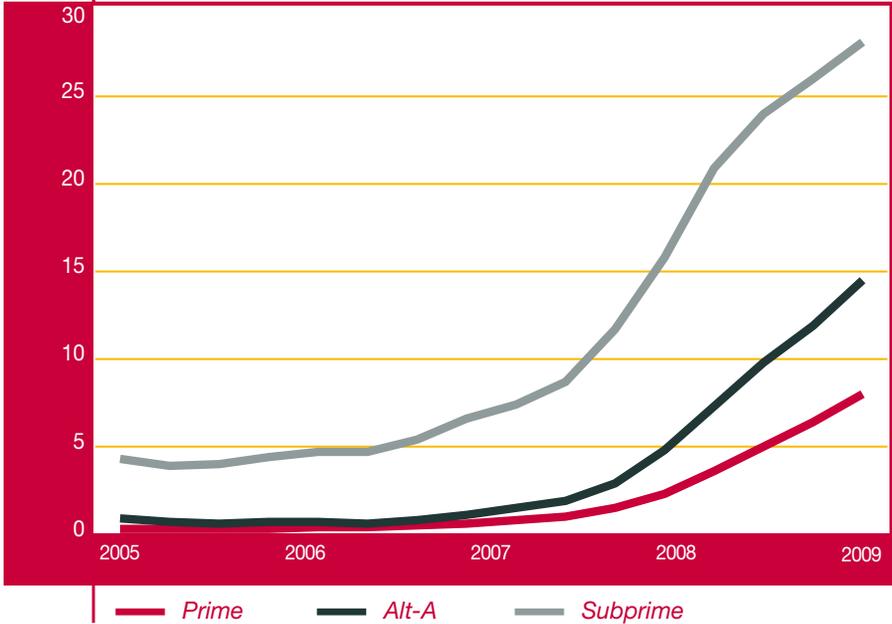
Precisamente, la economía norteamericana sigue siendo un referente obligado, ya que fue allí donde se evidenció antes la necesidad de los ajustes en el ámbito financiero y en mercados tan importantes como el de la vivienda. La dimensión de la crisis en el caso de EE.UU. no puede medirse solo por la caída de su PIB, que había descendido en el último trimestre del pasado año (-0,8%) y que en el conjunto de 2008 avanzó un 1,1%. Los datos provisionales señalan que entre enero y marzo habría sufrido una contracción del 2,5%, inferior a la de otras economías europeas, que hasta hace pocos meses parecían bien pertrechadas para capear el temporal. Pero esta aparente menos negativa trayectoria de la economía estadounidense no debe hacer olvidar que los indicadores de actividad se mantienen en niveles históricamente bajos.

El pulso empresarial se mantiene muy deprimido, mientras las familias se ven muy afectadas por la pérdida de la riqueza financiera provocada por el desplome de la vivienda, las perspectivas de ingresos más bajos y la incertidumbre acerca de la seguridad en el empleo. En este contexto, resulta explicable que la confianza de los consumidores alcance mínimos y que la tasa de paro haya repuntado fuertemente (9,4% en mayo), mientras la destrucción de puestos de trabajo ha superado los dos millones de personas en el primer trimestre del año. Algunos indicadores del mercado de la vivienda empiezan a moderar su deterioro, aunque continúan las caídas interanuales en los precios y el ajuste en la inversión residencial. Mientras, continúan en ascenso las tasas de impagos y embargos de hipotecas, y no solo de las *subprime*.

En los países europeos, la información estadística publicada y la procedente de las encuestas confirman que la actividad económica ha acelerado su debilidad en el primer trimestre del 2009, y además a mayor ritmo que la recesión de la economía mundial. Este deterioro ha superado a las expectativas, siendo la caída del PIB, en términos trimestrales, del -2,5%, e interanuales del -4,6%. El descenso de la producción fue generalizado por países, aunque se apreciaron algunas diferencias en el grado de ajuste. Sin duda, la contracción de la economía alemana (-6,9% respecto al mismo periodo del año anterior y un -3,8% en el trimestre), junto con la registrada en otras dos grandes economías

### Tasa de Morosidad de Préstamos Hipotecarios en EE.UU. % sobre el total de préstamos a más de 90 días

FUENTE: Bloomberg L.P.



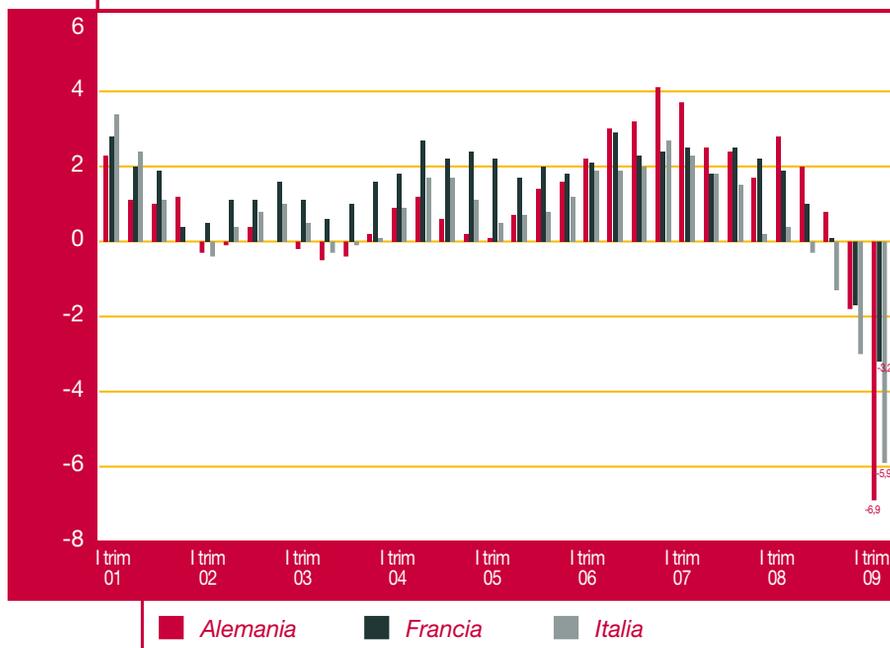
de la UEM, como Francia e Italia, evidencian la gravedad del retraimiento de la actividad. Estos retrocesos suponen un empeoramiento incluso respecto a las proyecciones de la propia Comisión Europea, efectuadas a finales de abril. De hecho, el último ejercicio de previsión, correspondiente al BCE, a principios de junio, ha corregido a la baja las realizadas por el Ejecutivo europeo, y señala ahora que la caída del PIB en 2009 se situará, posiblemente, entre el -5,1% y -4,1%, mientras en 2010 volvería a retroceder un -1%, o en caso de variación positiva, ésta sería muy modesta (0,4%).

El cuadro macroeconómico de España sigue estando marcado por la palabra retroceso. Los principales componentes de la producción y el gasto han acentuado su contracción en el primer trimestre del año y la poca información estadística disponible correspondiente al segundo trimestre no apunta a

## El retroceso de la producción en las tres grandes economías de la UEM

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Eurostat.



un cambio de tendencia aún en esta trayectoria descendente. Solo los indicadores relativos a la confianza de los consumidores –de acuerdo con el repunte de abril– podrían haber tocado fondo, aunque habrá que esperar a los próximos meses para confirmar si la percepción de los hogares está realmente fundamentada.

De momento, las cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral y las más recientes del mercado de trabajo (hasta mayo) dejan poco margen al optimismo. En concreto, entre enero y marzo el ritmo de contracción del PIB se intensificó hasta el -3% interanual, desde el descenso más discreto que había sufrido en el último cuarto de 2008 (-0,7%). La variación trimestral

también fue significativa (-1,9% frente al -1% del trimestre anterior). Ya hace tres meses, el retraimiento de la producción nos parecía relativamente modesto, y probablemente estaba explicado por la *inercia* de la actividad de los últimos meses. Además, en este retraimiento del PIB desempeñaba un papel de *compensación* –y sigue haciéndolo– el impulso del gasto público, así como la contribución menos negativa –en comparación con los últimos años– de la demanda exterior.

**PIB por componentes: La acusada contracción del gasto y de la producción española**

Tasas de variación interanual en %, Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

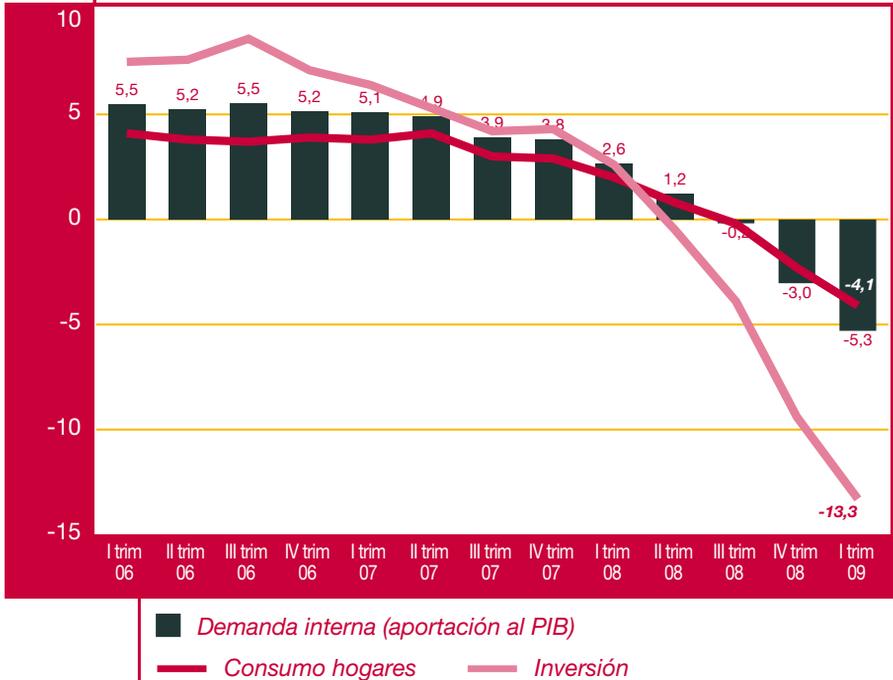
	TI 07	TII 07	TIII 07	TIV 07	TI 08	TII 08	TIII 08	TIV 08	TI 09
<b>Por componentes de la demanda</b>									
Gasto en consumo final	4,2	4,3	3,5	3,3	2,4	1,8	1,4	-0,1	-1,7
- Gasto en consumo final de los hogares	3,8	4,1	3,0	2,9	2,0	0,8	-0,2	-2,3	-4,1
- Gasto en consumo final de las AAPP	5,3	5,0	4,8	4,4	3,7	5,0	6,1	6,3	5,4
Formación bruta de capital fijo	6,6	5,8	4,6	4,5	2,4	-0,8	-4,1	-9,3	-13,1
- Bienes de equipo	13,3	11,3	8,5	7,1	5,2	1,8	-1,3	-9,7	-18,6
- Construcción	5,1	4,2	3,3	2,9	0,2	-3,1	-7,3	-10,9	-12,4
Aportación al PIB de la demanda nacional <sup>(1)</sup>	5,1	4,9	3,9	3,8	2,6	1,2	-0,2	-3,0	-5,3
Exportaciones de bienes y servicios	3,3	3,9	8,2	4,0	4,8	4,4	1,5	-7,9	-19,0
Importaciones de bienes y servicios	6,1	6,2	7,6	4,9	3,6	1,8	-2,0	-13,2	-22,3
<b>Por componentes de la oferta</b>									
Agricultura, ganadería y pesca	4,6	2,5	2,8	2,1	1,1	-0,1	-0,5	-2,7	-0,7
Energía	0,2	1,1	0,2	1,7	1,6	3,5	2,5	0,0	-5,7
Industria	4,1	3,1	2,9	1,0	0,0	-2,2	-2,9	-5,5	-11,0
Construcción	3,8	4,3	3,1	2,8	1,5	-2,0	-4,6	-8,0	-8,0
Servicios	4,5	4,6	4,3	4,8	4,0	3,7	2,9	1,7	-0,6
- Servicios de mercado	4,6	4,7	4,3	4,8	4,0	3,4	2,3	0,7	-1,7
- Servicios de no mercado	4,2	4,3	4,3	4,7	4,1	4,7	5,1	5,5	3,5
<b>PIB a pm</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,0</b>

(1) Aportación al PIB en puntos porcentuales  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000, INE.

## La demanda interna resta cinco puntos al PIB

Tasas de variación interanual en % y aportación en puntos porcentuales

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000, INE.



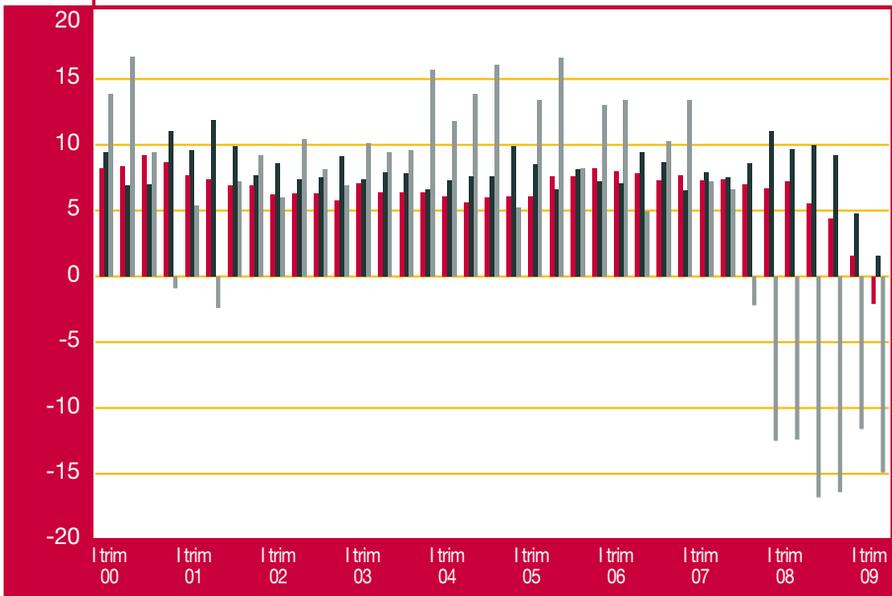
En los tres primeros meses del año se observó con claridad el rotundo retraimiento de la demanda nacional, que disminuyó un 5% interanual, 2,2 puntos porcentuales más que a finales de 2008, como consecuencia de la intensificación del debilitamiento del consumo (-4%) y la acelerada caída de la inversión, especialmente en bienes de equipo, que se contrajo un 18,6%, superando ampliamente a la inversión residencial.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las ramas registraron un retraimiento en su aportación de Valor Añadido, destacando la agudización del perfil descendente del sector industrial, con un retroceso ya del 11%. Asimismo, resulta destacable la disminución de los servicios de mercado, reduciéndose su producción un -1,7%. En cambio, la construcción estabilizó su ritmo de

caída en el 8%, aunque el ajuste en la actividad constructora proseguirá durante los próximos trimestres, a tenor de la evolución de otros indicadores de coyuntura del sector, especialmente el residencial.

### El frenazo en la actividad y el gasto desde el lado de la renta Tasas de variación en %. Datos corregidos de estacionalidad y calendario

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000, INE.



- Remuneración de los asalariados. Total
- Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta
- Impuestos netos sobre la producción y las importaciones

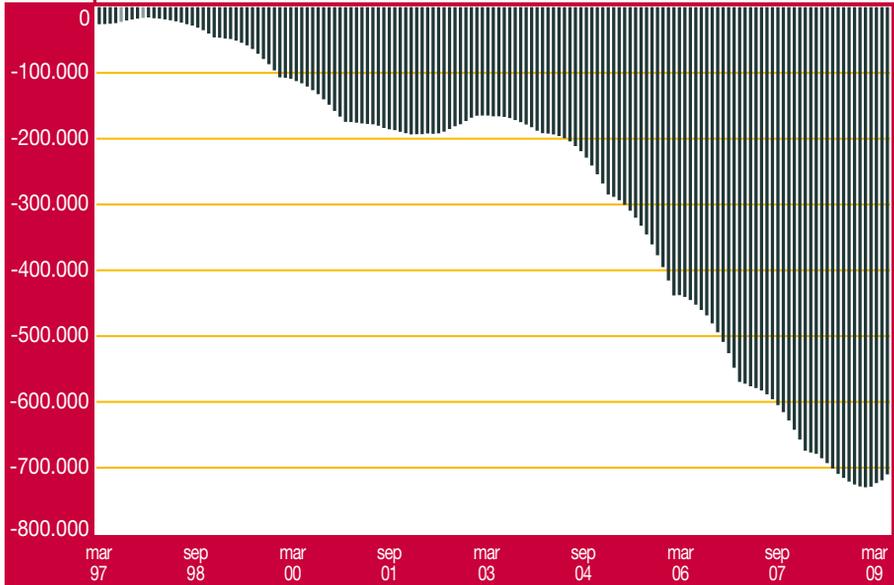
Por el lado de la renta, resulta observable como el frenazo en la actividad y el gasto han provocado un fuerte descenso de los impuestos netos sobre la producción y las importaciones, así como un descenso de la remuneración por asalariado. Por su parte, el excedente de explotación bruto –una renta asimilable a beneficios– aún se sitúa en niveles de crecimiento positivo, si bien ha sufrido una ralentización muy significativa.

Uno de los pocos aspectos positivos que se destacan de la actual crisis hace referencia a la *oportunidad* (más bien *obligación*) para corregir los desequilibrios más persistentes de la economía española. En este sentido, el descenso de las importaciones supera a la contracción de las exportaciones, explicando la disminución de nuestro déficit comercial. Si bien es cierto que se ha producido una mejora en la relación real de intercambio que ha frenado el ritmo de caída de las ventas al exterior, las importaciones han experimentado una fuerte contracción, especialmente en la compra de bienes intermedios, en consonancia con el retroceso comentado de la inversión en bienes de equipo. En cualquier caso resulta evidente que los logros en materia de reducción del déficit por cuenta corriente han sido bastante discretos.

La trayectoria del mercado de trabajo sigue centrando la atención, no solo por su significación social, también desde el estricto análisis de coyuntura porque presenta información más actualizada sobre el comportamiento de la actividad,

La corrección en el déficit por cuenta corriente es aún modesta  
Miles de millones de euros

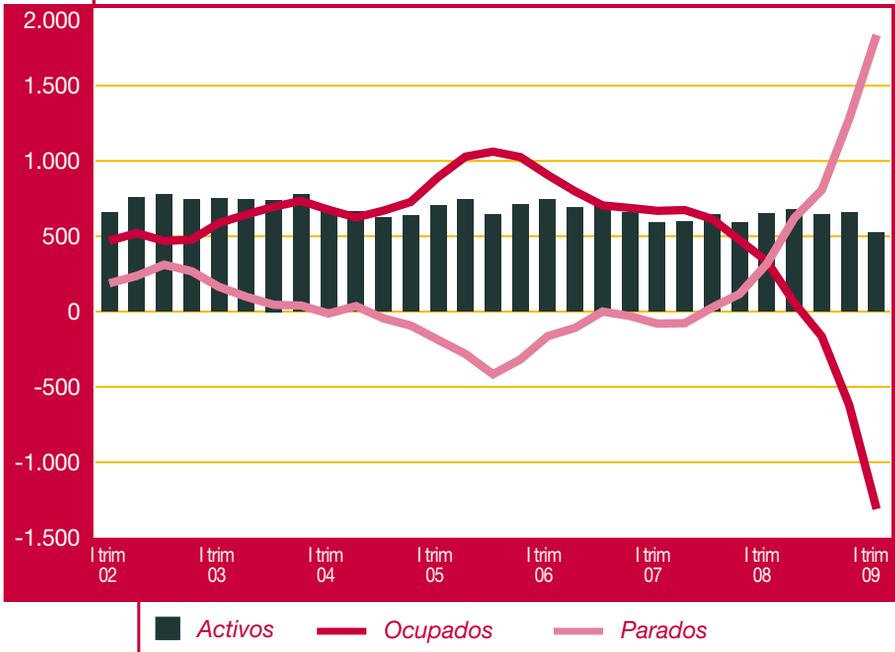
FUENTE: Síntesis de Indicadores, Banco de España.



que las estadísticas trimestrales. En este sentido, el paro registró en mayo la primera bajada en 14 meses, concretamente en 24.741 personas, pero esta reducción se explica básicamente por motivos estacionales, ya que en términos desestacionalizados el paro continuó aumentando en casi 90.000 personas, aunque se observa una moderación en esta tendencia alcista. Desde la información que proporciona la CNTR y la EPA, la trayectoria aún es menos positiva. Así, en el primer trimestre de 2009 se agudizó la destrucción de empleo hasta el 6% (6,4% según la EPA), y la caída de la ocupación en los sectores de mercado rondó el 10%. El paro continuó aumentando en más de 800.000 personas en el primer trimestre, superando la cifra de 4 millones de desempleados. Resulta sorprendente el aumento bastante estable de la oferta laboral, medida por la población activa, si bien en el último trimestre observó una esperada ralentización.

**El paro continúa aumentando más que el descenso de la ocupación, por la incorporación de *nuevos* activos**  
 Variación absoluta en miles, respecto al mismo trimestre año anterior

FUENTE: Encuesta de Población Activa, INE.

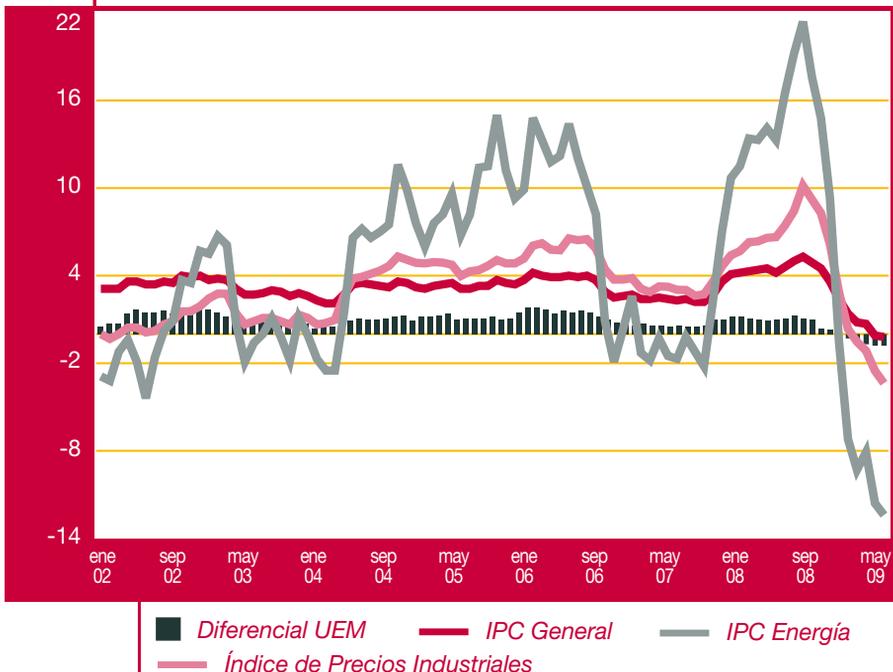


La ausencia de tensiones inflacionistas puede interpretarse, no solo como consecuencia del fuerte aumento experimentado por los precios de la energía el pasado año, sino también como un síntoma evidente del desánimo de la actividad. En este sentido, el descenso del IPC en abril (-0,2%), después de la reducción de marzo, coincide con una desaceleración destacada en casi todos los componentes del índice *general* (excepto en los servicios, afectados por la Semana Santa). La estabilización de la tasa de inflación subyacente (sin componentes volátiles, como la energía y alimentos frescos), y la disminución del índice de precios industriales, que ha retrocedido a una cota históricamente baja desde 1975, evidencian las escasas presiones que existen sobre el avance de los precios en los próximos meses, si bien para entonces ya se habrán agotado los efectos de base.

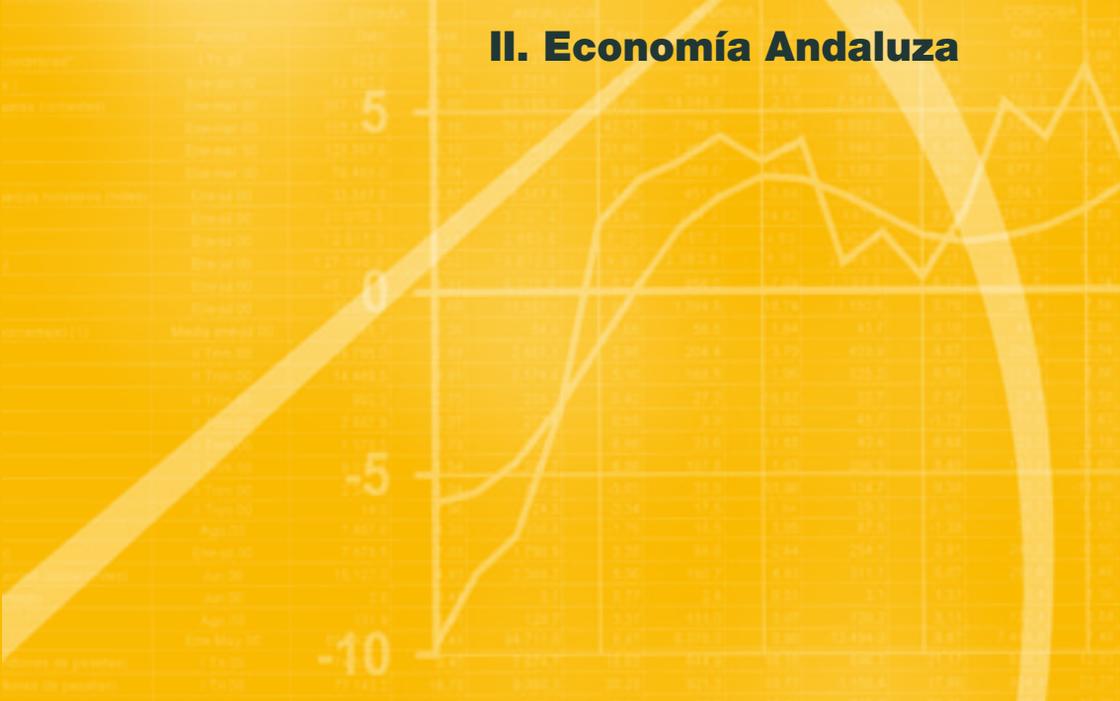
### Sin presiones de inflación, pero sin señales de deflación

Tasas de variación interanual en % y diferencias en puntos porcentuales

FUENTE: Eurostat e Instituto Nacional de Estadística.



## Indicadores de coyuntura



## II. Economía Andaluza

## Actividad económica y previsiones de crecimiento

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral del Instituto de Estadística de Andalucía, el Producto Interior Bruto (PIB) ha descendido en los tres primeros meses del año un 3,1% en relación al mismo periodo de 2008, lo que confirma el grave deterioro de la economía. Desde el punto de vista de la oferta, el descenso de la actividad se ha acentuado en todos los sectores productivos, a excepción del agrario, y muy especialmente en la construcción y la industria, al tiempo que los servicios han mostrado su primer descenso desde la crisis de mediados de los noventa. Por el lado de la demanda, se ha intensificado hasta los 5,5 puntos la aportación negativa de la demanda regional al PIB, como consecuencia del grave deterioro del consumo de los hogares y de la inversión. Esta aportación se ha compensado en parte con el saldo exterior, que ha supuesto una contribución positiva de 2,4 puntos, aunque ésta ha sido inferior a la del último trimestre de 2008, dado que junto a la caída en las importaciones se está produciendo un fuerte descenso en las exportaciones.

Esta trayectoria, peor de la esperada, junto con la evolución más reciente de algunos indicadores, ha obligado a revisar de nuevo nuestras previsiones de crecimiento, tanto para Andalucía como para España. Concretamente, se prevé un descenso del PIB del 3,9% y 3,7%, respectivamente, lo que supone un recorte de nueve décimas respecto a la anterior previsión. Se estima que el primer trimestre del año podría haber sido el peor del actual ciclo económico, lo que supondría que se habría tocado fondo ya, de modo que en los próximos

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

	2007	2008	2009 (p)
Agricultura	0,6	0,8	-1,0
Industria	1,2	-3,3	-8,6
Construcción	3,2	-4,7	-9,8
Servicios	4,7	3,0	-2,5
<b>PIB</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,9</b>

(p) Previsión.

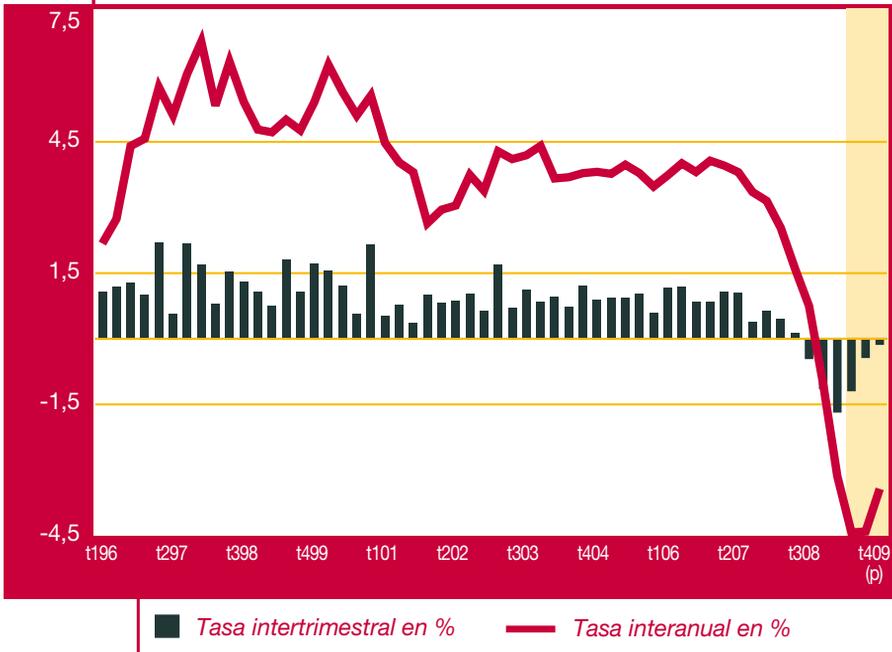
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA.

trimestres las tasas intertrimestrales serían algo menos negativas, si bien en términos interanuales sería a mediados de año cuando se observaría un punto de inflexión, moderándose las caídas en la producción.

A excepción de la agricultura, que puede experimentar una caída inferior a la prevista anteriormente, todos los sectores han sufrido un recorte en las tasas previstas de crecimiento, especialmente intenso en la industria y los servicios, que están experimentando un severo ajuste, a tenor de los últimos datos publicados. Por otro lado, habría que señalar que esta trayectoria podría ser aún más negativa si la aportación del sector exterior no fuese positiva, de forma que el PIB podría descender incluso en unos dos puntos más de lo previsto si dicha aportación fuese nula.

**El PIB seguirá descendiendo en los próximos trimestres, aunque lo peor del ciclo podría haber pasado ya**  
 Tasas de variación en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA.



**Indicadores económicos de Andalucía. Previsiones**  
Valores absolutos

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (P)
Empleo Agrícola (miles) <sup>(1)</sup>	252,6	248,6	247,2	256,9	241,2	236,2	222,6	221,3
IPI General (Base 100)	89,4	91,4	96,3	100,0	101,0	103,0	96,0	82,1
IPI Bienes Consumo (Base 100)	100,2	99,3	102,6	100,0	99,3	100,4	97,0	87,2
IPI Bienes Inversión (Base 100)	78,8	84,6	95,0	100,0	104,4	107,9	98,4	77,8
Empleo Industrial (miles) <sup>(1)</sup>	291,2	301,7	298,5	328,6	316,0	325,5	316,8	283,9
Viviendas Iniciadas	125.913,0	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	112.381,0	62.097,0	43.906,6
Empleo Construcción (miles) <sup>(1)</sup>	348,8	376,8	419,6	444,8	484,0	501,6	424,4	298,8
Viajeros Alojados (miles) <sup>(2)</sup>	12.244,1	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.131,6	15.720,6	13.854,1
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	14.321,8	15.811,3	17.020,0	19.224,6	20.265,1	22.201,8	20.763,3	17.421,0
Empleo Servicios (miles) <sup>(1)</sup>	1.617,2	1.697,0	1.795,9	1.927,4	2.069,1	2.156,8	2.185,9	2.120,1
Matriculación Turismo	209.130,0	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	256.018,0	181.801,0	105.463,1
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	82.309,4	97.199,8	119.789,1	157.469,8	195.443,3	227.428,3	234.452,2	232.459,4
Población Activa (miles)	3.129,9	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.690,3	3.833,3	3.960,9
Empleo (miles)	2.513,9	2.627,3	2.763,2	2.959,6	3.110,4	3.219,3	3.149,7	2.924,1
Paro (miles)	616,0	599,8	568,4	475,6	451,9	471,0	683,6	1.036,8
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	20,3	18,4	16,1	13,8	12,2	14,0	21,8	28,9

(1) Series enlazadas con datos de la nueva CNAE-2009 para que resulten comparables.  
(2) 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.

## Mercado de trabajo

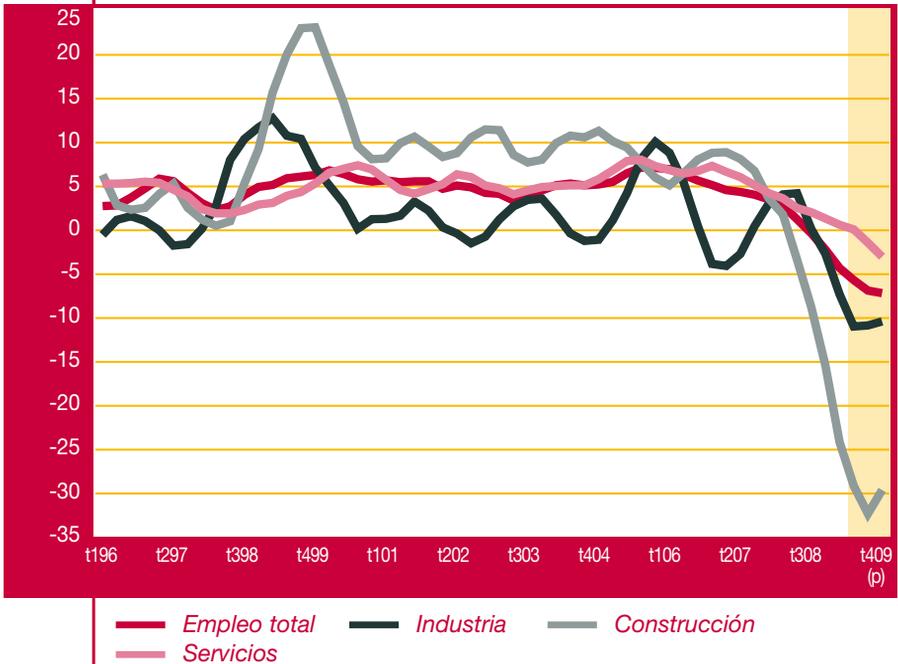
Desde que comenzara el proceso de destrucción de **empleo**, a mediados de 2008, la economía andaluza ha perdido alrededor de 250.000 puestos de trabajo, en torno a una quinta parte del empleo destruido en el conjunto de España. Sólo en el último año, el número de ocupados ha descendido en un 7,5%, hasta situarse por debajo de los 3 millones en el primer trimestre del año. Casi las tres cuartas partes del empleo destruido corresponde al sector de la construcción, aunque también la industria se está viendo seriamente afectada por la caída de la ocupación, al tiempo que el número de ocupados

en el sector servicios ha registrado el primer descenso interanual desde finales de 1994. Por otro lado, y al igual que en los últimos trimestres, la destrucción de empleo está afectando muy especialmente a los hombres, así como a los trabajadores de nacionalidad extranjera, a los asalariados con contrato temporal y a los trabajadores con baja cualificación (ocupados con estudios primarios o primera etapa de secundarios).

### Los servicios se unen a la construcción y la industria en la destrucción de empleo

Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



No es previsible que esta tendencia mejore a corto plazo, y para el conjunto del año se prevé una caída del empleo del 7,2%, de modo que la cifra de ocupados a finales de año podría situarse en torno a los 2.860.500, el nivel más bajo desde finales de 2004. La construcción y los servicios seguirán

concentrando la mayor parte de esta caída de la ocupación, aunque también la industria experimentará un intenso descenso, en tanto que el empleo agrario podría registrar una reducción más moderada, después de tres años consecutivos de descensos. No obstante, el perfil cíclico del empleo apunta a que la caída de la ocupación en Andalucía podría tocar fondo en agosto de este año, frenándose así el intenso proceso de destrucción de empleo de los últimos meses, si bien las tasas de variación no dejarían de ser negativas a corto plazo.

En cuanto al **paro**, Andalucía contaba ya en el primer trimestre de este año con casi 950.000 parados, una cifra que duplica a la registrada en el mismo periodo de 2007. Por el momento no se ha observado una desaceleración en el ritmo de avance del paro en términos EPA, sino todo lo contrario, intensificándose el crecimiento del desempleo trimestre a trimestre desde la segunda mitad del citado año, hasta registrarse una tasa cercana al 70%. De este modo, el porcentaje de hogares andaluces que tienen a todos sus miembros activos en paro es casi del 13%, un porcentaje que casi se ha duplicado en el último año, al igual que ha ocurrido en el conjunto de España, donde el número de hogares con todos sus miembros activos en paro ha superado el millón, el doble que entre enero y marzo de 2008.

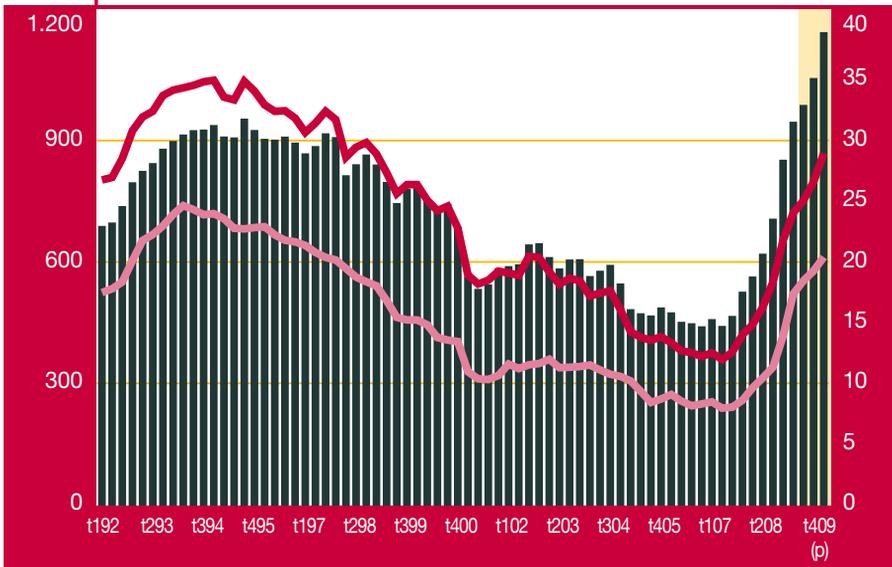
Pese al actual contexto de recesión económica, la incorporación de nuevos trabajadores al mercado laboral no se ha frenado, creciendo la **población activa** casi un 4%, concretamente en unas 142.000 personas. Casi las tres cuartas partes de este incremento se ha debido al colectivo femenino, que sigue mostrando un mayor crecimiento que la población activa masculina, de forma que la tasa de actividad de las mujeres se ha situado cercana al 49%, aún 20 puntos por debajo de la tasa masculina, y algo inferior a la media española y europea. Este comportamiento contracíclico de la población activa femenina puede deberse al intento de compensar en parte la fuerte caída del empleo masculino, en aquellos hogares donde el varón haya perdido el puesto de trabajo. No obstante, y pese a este crecimiento de la población activa, en los dos últimos trimestres el paro ha aumentado más a consecuencia de la destrucción de empleo que debido a la incorporación de nuevos trabajadores al mercado laboral, trayectoria por otra parte lógica debido al mayor desánimo a medida que la recesión se ha ido haciendo más evidente.

El fuerte repunte del desempleo ha situado la **tasa de paro** andaluza en el 24%, el mayor nivel desde el tercer trimestre del año 2000, destacando el notable avance registrado en la construcción, donde se ha situado cercana al 40%, o entre la población juvenil, donde supera esta cifra. Es previsible que esta tendencia se mantenga en los próximos trimestres, de forma que a finales de este año la tasa de paro podría ser del 29% (casi 9 puntos por encima de la tasa española). Así, la barrera del millón de parados podría superarse en el tercer trimestre del año, en tanto que en el cuarto trimestre la región contaría con alrededor de 1,2 millones de parados. Esta cifra supondría un aumento de 315.200 parados con respecto al cuarto trimestre de 2008, de los que 121.400 corresponderían al aumento de la población activa (en España no se

### El diferencial entre la tasa de paro andaluza y la española seguirá aumentando a lo largo de 2009

Miles de parados y % sobre la población activa

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



■ Parados (eje izquierdo)

— Tasa paro Andalucía

— Tasa paro España

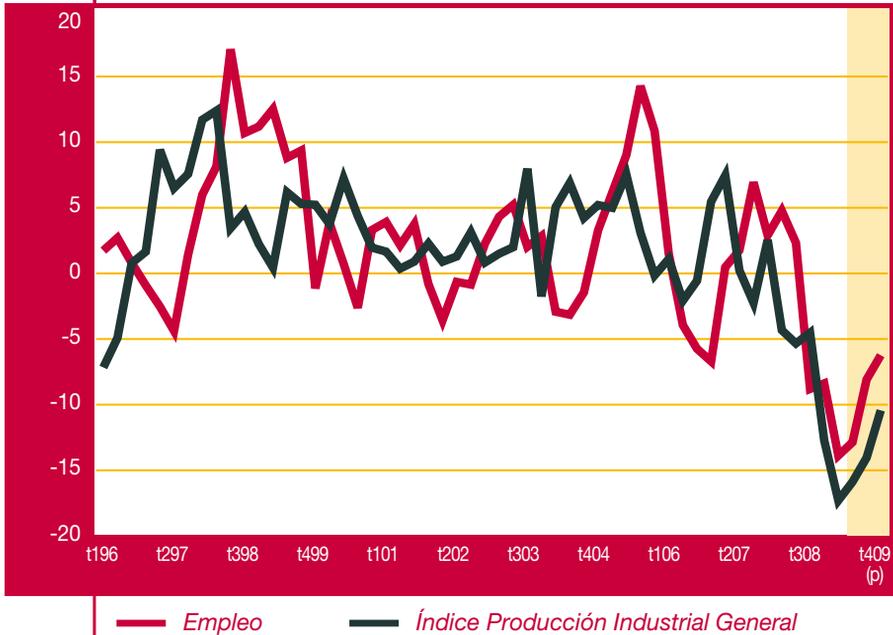
produciría tal aumento), y 193.800 a la destrucción de empleo en los distintos sectores productivos, en especial los servicios, de donde provendrían 122.600 de los nuevos parados.

### Sectores productivos

La contracción del **sector industrial** se ha acentuado en los tres primeros meses del año, estimándose un descenso del VAB del 8,5%, descenso sin duda influido por la caída de las exportaciones. La trayectoria del empleo resulta coherente con este deterioro de la actividad, intensificándose también entre enero y marzo la caída de la ocupación en el sector, que cuenta ahora con alrededor de 45.000 ocupados menos que en el primer trimestre de

#### Acusado declive de la producción y el empleo industrial Tasas de variación interanual en %

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



2008. A su vez, el Índice de Producción Industrial refleja claramente esta trayectoria negativa, descendiendo hasta marzo algo más de un 15%, siendo especialmente intenso el retroceso en las industrias de bienes de equipo y bienes intermedios, que podría estar anticipando un mantenimiento de esta tendencia descendente, dado el carácter adelantado de la producción de bienes intermedios.

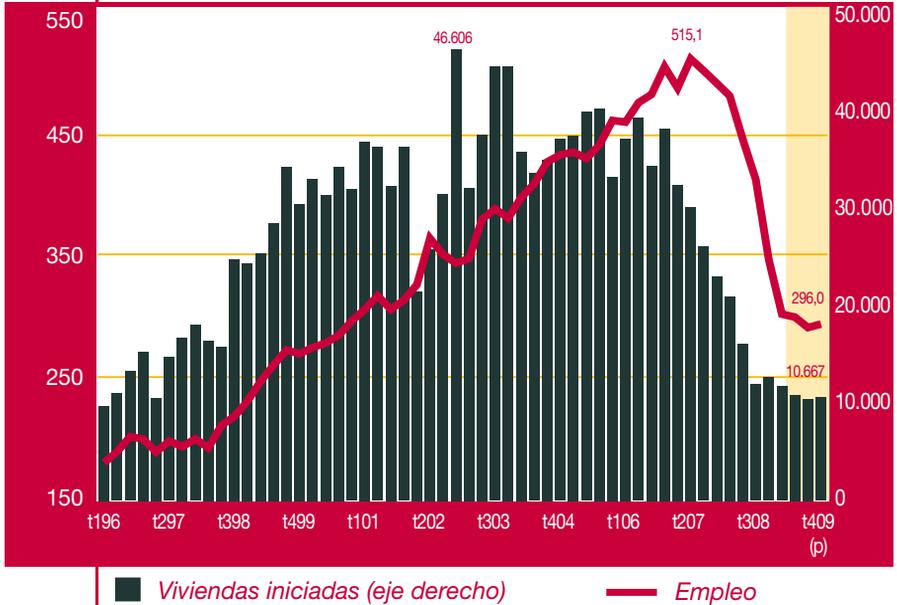
Es previsible que esta tendencia continúe en los próximos meses, a tenor de los índices de opinión y el descenso en la utilización de la capacidad productiva. De este modo, para el conjunto del año se prevé un descenso de la producción industrial cercano al 15%, que podría ser más intenso en el caso de la producción de bienes de equipo, en tanto que podría acentuarse igualmente el deterioro del mercado laboral, disminuyendo el empleo alrededor de un 10% en el promedio del año, de forma que a finales de año el número de ocupados seguiría siendo inferior a 300.000. Por tanto, se espera que el sector sufra una severa contracción en este año, que podría situar el descenso del VAB en torno al 8,5%.

Al igual que lo ocurrido en la industria, el deterioro de la actividad en la **construcción** se ha intensificado en el primer trimestre del año, descendiendo el VAB del sector en un 13,5%. La caída de las viviendas visadas se ha acentuado con respecto al periodo octubre-diciembre de 2008, al igual que ha ocurrido con la cifra de ocupados en el sector, que ha descendido casi un 40% en los primeros meses del año, casi 8 puntos más que en el anterior trimestre. Por su parte, aunque aún no se encuentran disponibles las cifras relativas a las viviendas iniciadas en el primer trimestre del año, todo apunta a un descenso bastante similar al de finales del pasado año. Por otro lado, los datos de licitación pública hasta marzo contrastan con el crecimiento registrado en los meses finales de 2008. No obstante, si atendemos al volumen licitado se observa como, a pesar del descenso, en el primer trimestre se ha licitado el 28% de la inversión total en 2008, quedando así matizado el anterior descenso. Otros indicadores como el precio de las viviendas, las hipotecas constituidas o la compraventa de viviendas siguen reflejando igualmente la situación en la que se encuentra el sector, aunque estos dos últimos parecen haber tocado fondo en sus tasas negativas.

De este modo, los indicadores adelantados (viviendas visadas y licitación pública), así como nuestras previsiones no anticipan una mejora, al menos a

El sector de la construcción retorna a una situación similar a la de mediados de los noventa  
Número de viviendas y miles de ocupados

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



corto plazo. Así, se estima una caída del empleo en el conjunto de 2009 aún más intensa que en 2008, cercana al -30%, si bien el descenso en el número de viviendas iniciadas sería algo menos acusado, iniciándose en la región alrededor de 44.000 unidades, un 30% menos que en el último año.

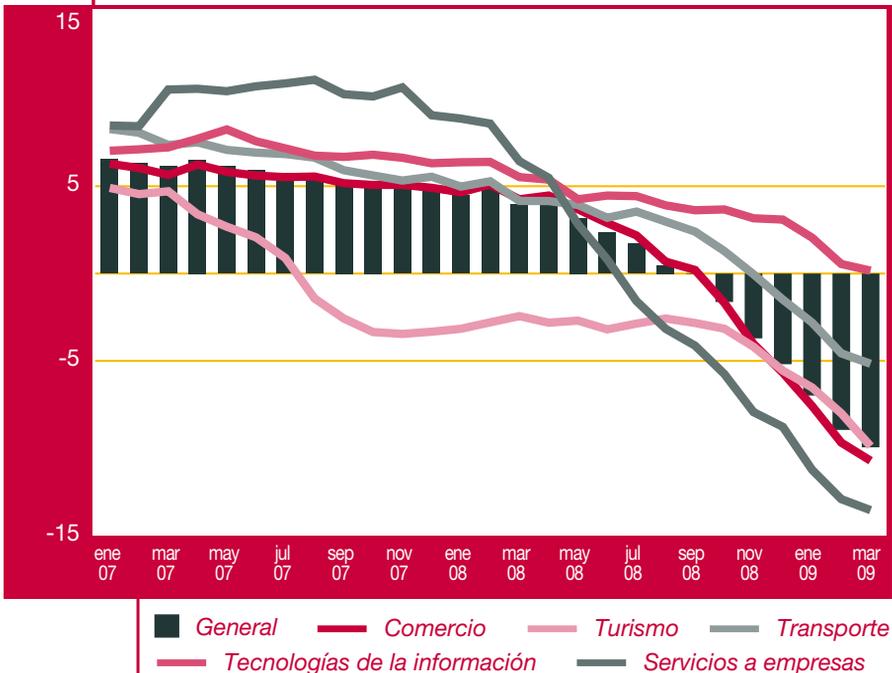
Aunque en un principio el **sector servicios** mostró una cierta resistencia a la crisis, los últimos datos publicados ponen de manifiesto que la actual recesión ha acabado por afectar a la actividad y el empleo de forma notable. De hecho, el VAB en el sector ha registrado entre enero y marzo de este año una caída en torno al 0,5%, dada la trayectoria de los servicios de mercado. Al mismo tiempo, el número de ocupados ha descendido en una cuantía similar,

lo que ha supuesto el primer descenso desde finales de 1994. En términos relativos, destaca la caída del empleo en las actividades inmobiliarias, que son también las que sufren un mayor descenso en términos absolutos, junto con el comercio, mientras que el número de ocupados en información y comunicaciones, actividades profesionales y el empleo en el sector público han crecido. Este deterioro resulta mucho más evidente si atendemos a la Encuesta de Actividad del Sector Servicios del INE. Por actividades, los servicios a empresas, el comercio y el turismo son las más afectadas por la caída en el negocio, en tanto que las tecnologías de la información están mostrando un menor deterioro. En el caso concreto del turismo, la actividad está sufriendo una significativa caída, que sin duda guarda relación con la notable disminución en el tráfico aéreo de pasajeros.

### La cifra de negocios desciende notablemente en servicios a empresas, comercio y turismo

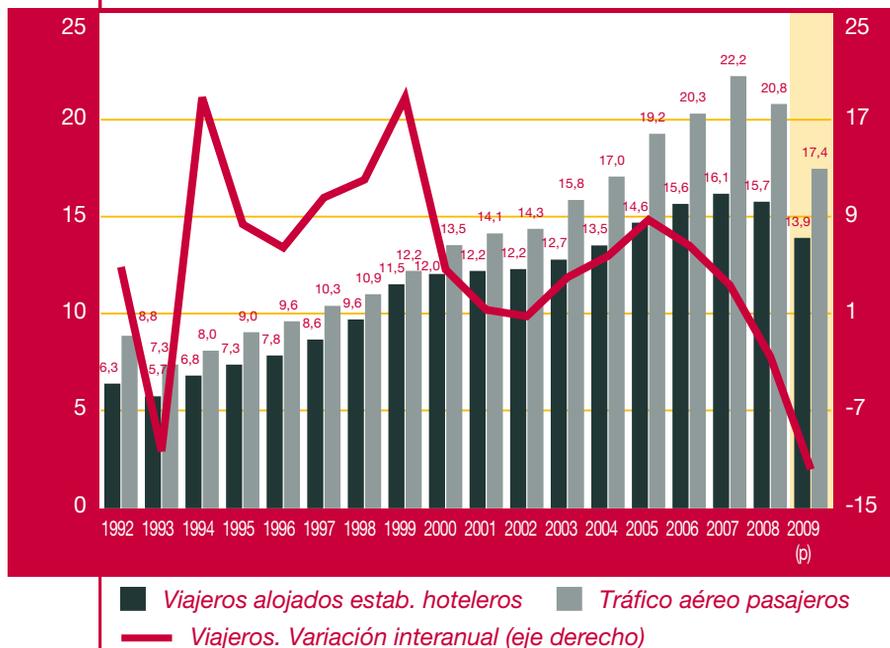
Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



Las expectativas para la actividad turística no son nada positivas, estimándose una notable caída de la demanda hotelera  
Millones de viajeros y tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Dirección General de Aviación Civil y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.



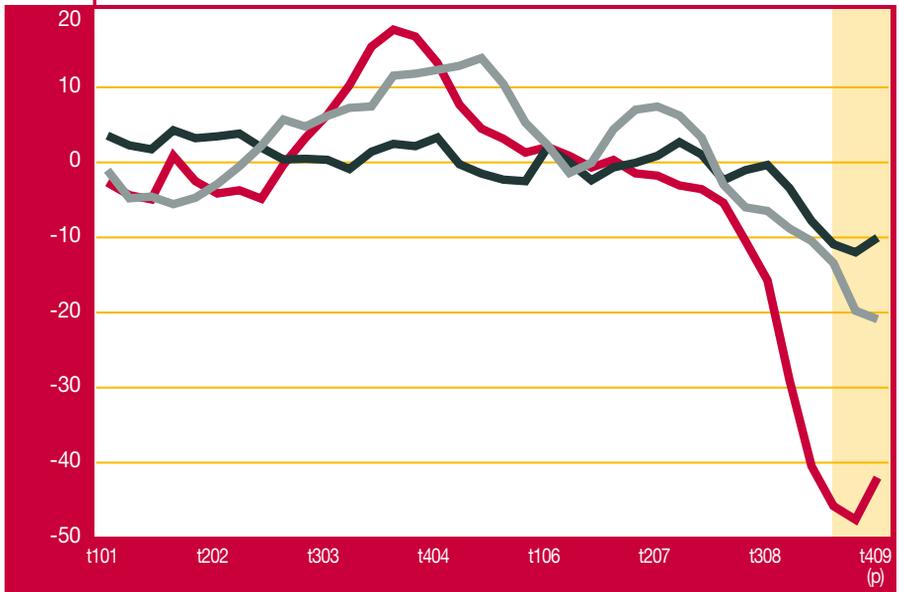
En ambos casos no se anticipa una recuperación en los próximos meses, estimándose una caída cercana al 12% y 16%, respectivamente, para la demanda hotelera y el tráfico aéreo de pasajeros, e incluso algunos organismos estiman una caída superior al 5% en el PIB turístico nacional. En este contexto, para el conjunto del año se prevé que el VAB en los servicios descienda más de un 2%, lo que supondría una caída en el número de ocupados del 3%. Pese a este descenso en la ocupación, el sector seguiría siendo el principal motor del empleo en Andalucía, concentrando alrededor del 72% del total de ocupados, con algo menos de 2,1 millones de puestos de trabajo.

## Demanda regional, sector exterior y precios

La caída en la confianza de los hogares, dado el intenso proceso de destrucción de empleo, y la disminución en la riqueza de las familias, como consecuencia del descenso en las cotizaciones bursátiles o el precio de la vivienda, está provocando un aumento de la tasa de ahorro de las familias, y un progresivo deterioro del consumo privado, pese al descenso en la inflación y los tipos de interés, descendiendo éste hasta marzo en algo más de un 4%, aumentando únicamente el consumo de las Administraciones Públicas. Al mismo tiempo, la caída de la **demanda interior** y exterior y el endurecimiento

Las perspectivas para el consumo y la inversión no son nada halagüeñas, si bien se prevé una caída algo menos acentuada  
 Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

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



— Matriculación turismo — Producción Ind. Bienes de Consumo  
 — Producción Ind. Bienes de Inversión

de las condiciones de financiación continúan frenando nuevos proyectos de inversión, disminuyendo la formación bruta de capital fijo en Andalucía en casi un 14%.

Pese a este progresivo empeoramiento, hay que señalar que algunos indicadores parecen dar muestras de haber tocado fondo ya, como es el caso de las ventas al por menor o la matriculación de vehículos de carga. Por el contrario, la caída en la matriculación de turismos o la producción industrial ha sido aún más acusada en el primer trimestre del año, estimándose para el conjunto del año caídas aún más elevadas que las registradas en 2008, aunque los últimos datos reflejan descensos más moderados.

El comercio mundial podría caer incluso por encima del 10%, según el FMI, lo que supondría la primera contracción desde 1992, como consecuencia del crecimiento negativo de la economía mundial, y muy especialmente de la caída de la demanda. En este escenario de fuerte retroceso de los intercambios comerciales a nivel internacional, la aportación de la **demanda exterior** neta al PIB andaluz ha descendido hasta los 2,4 puntos en los primeros meses del año, rompiendo así la tendencia de mejora progresiva que había venido registrando desde principios de 2008.

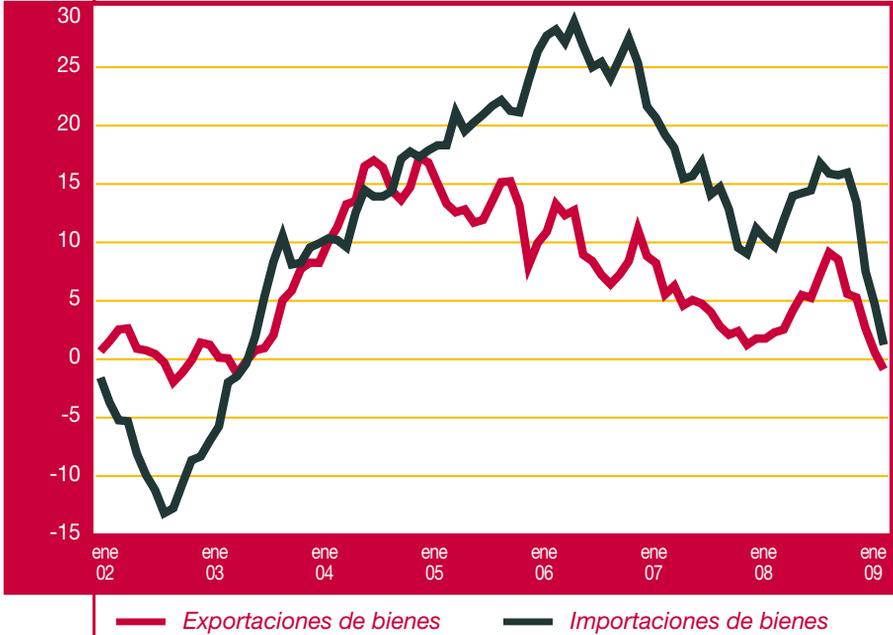
En lo que se refiere al comercio exterior de bienes en Andalucía, tanto las importaciones como las exportaciones han sufrido un notable descenso en el primer trimestre, aunque la caída más acusada en el primer caso ha supuesto una reducción de más del 50% en el déficit comercial andaluz, si bien es difícil aún valorar esto dado el escaso periodo disponible. El descenso en las compras al exterior está en consonancia con la caída de la inversión en equipo y la reducción de la producción industrial, en tanto que el descenso en las ventas viene determinado por la propia contracción del comercio mundial a consecuencia de la recesión generalizada de las economías, en especial de las avanzadas.

Desde mediados de 2008, la **inflación** ha registrado una notable moderación, como consecuencia principalmente del descenso en los precios del petróleo y de los alimentos, hasta el punto que los precios de consumo acumulan ya dos descensos interanuales consecutivos (marzo y abril), y es previsible que esta tendencia se mantenga en los próximos meses. Así, aunque en principio se descarta la deflación, se prevé que la inflación se mantenga en tasas negativas

## La caída en las importaciones se está viendo acompañada por un descenso de las ventas al exterior

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



hasta diciembre, si bien es cierto que se espera un ligero repunte para los meses finales del año. De hecho, la tasa de inflación subyacente (descontados los productos energéticos y los alimentos frescos) se sitúa en torno al 1%, lo que avala la hipótesis de que la caída en los precios es coyuntural y descartaría por tanto la deflación. A esto se une el encarecimiento del petróleo en los últimos meses, aunque aún el efecto comparación con los elevados aumentos de mediados de 2008 provoca este descenso de los precios energéticos.

Por su parte, la debilidad de la demanda está incidiendo sobre los elementos más estables del IPC, servicios y bienes industriales no energéticos. No obstante, los servicios registran una tasa de inflación cercana al 3%, si bien

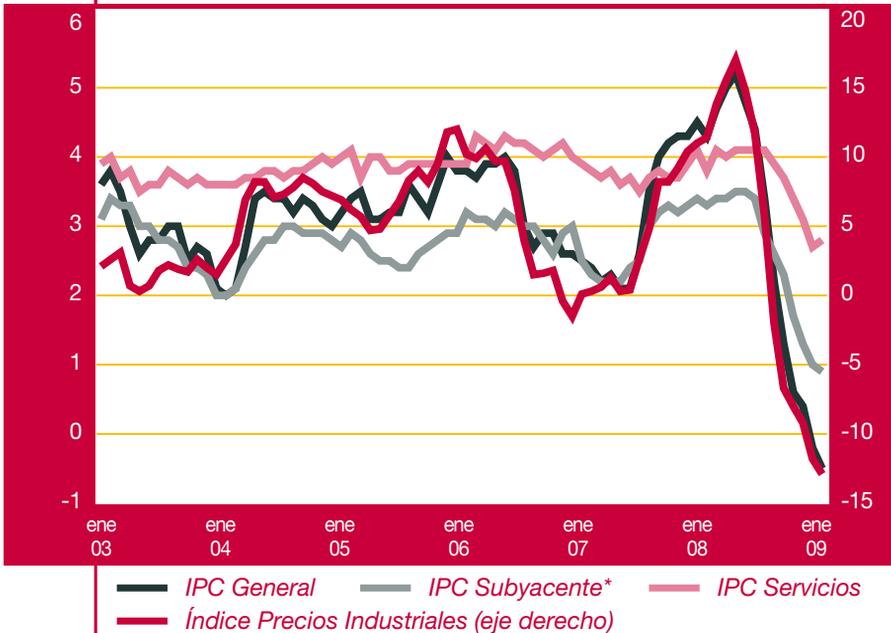
han mostrado en Andalucía una moderación más intensa que en el conjunto de España, manteniéndose, por tanto, la dualidad de la inflación, con descensos en los precios industriales y aumentos en los servicios.

La inflación se mantiene en tasas negativas, aunque para finales de año se espera un leve repunte

Tasas de variación interanual en %

\* Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.

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





La desfavorable trayectoria que está atravesando la economía ha vuelto a agravarse durante el primer trimestre de 2009, descendiendo la actividad económica en todas las provincias andaluzas. Especialmente intenso es el deterioro económico que ha experimentado Málaga, que ha pasado de ser una de las provincias más dinámicas en 2008, a registrar en el primer trimestre la mayor caída de la producción a nivel regional (-4,5%). Las otras dos provincias que han mostrado una evolución más desfavorable que el conjunto regional (-3,1%) son Almería y Huelva, mientras que en Córdoba y Sevilla la caída de la actividad no ha sido tan intensa. Así, las previsiones para el conjunto de 2009 apuntan una contracción aún más acusada en todas las provincias andaluzas, exceptuando Almería, siendo en este caso Córdoba y Jaén las que registrarán el menor descenso de la producción, en tanto que Málaga y Huelva sufrirán el deterioro más grave.

**Se revisan de nuevo a la baja las previsiones de crecimiento**  
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.

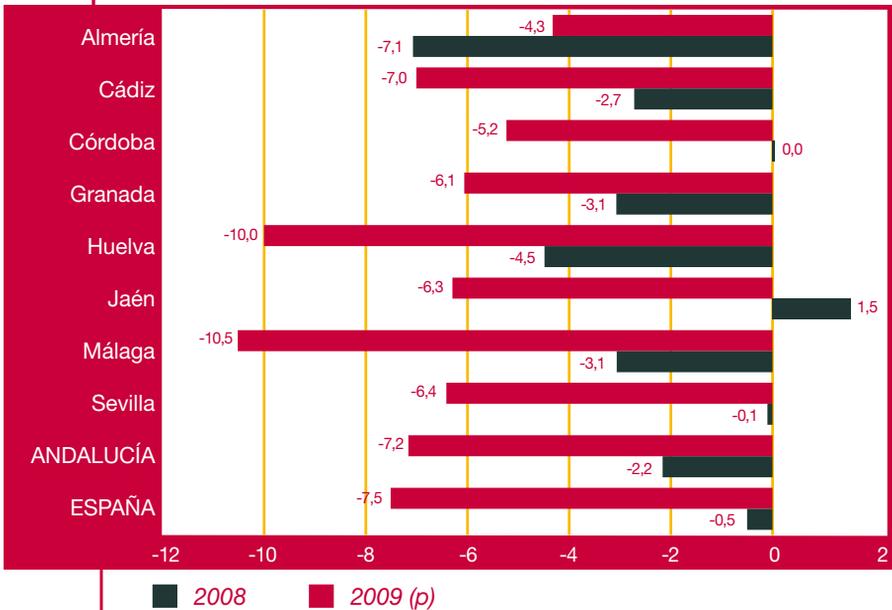


La evolución que ha experimentado el mercado laboral está en consonancia con la generalizada caída de la actividad, siendo la destrucción de empleo una tónica en todas las provincias andaluzas, más intensa en Córdoba y Málaga. De igual modo, el número de parados ha continuado la senda negativa del último año y ha vuelto a incrementarse, mostrando nuevamente Málaga la peor trayectoria, con 95.000 parados más que en los tres primeros meses de 2008. Así, la tasa de paro ha alcanzado en Andalucía el 24% de la población activa en el primer trimestre del año, mostrando también Málaga la tasa más elevada (27,2%), mientras que Jaén ha registrado la menor tasa (18%), aunque también por encima de la media nacional (17,4%).

### La caída del empleo será más intensa en Málaga y Huelva en el conjunto de 2009

Tasas de variación interanual en %

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



Las previsiones para el conjunto del año no son nada halagüeñas, esperándose una reducción del empleo más acusada en Málaga y Huelva, con caídas en torno al 10%. Del mismo modo, se prevé que el paro continúe creciendo, aunque a menor ritmo en la segunda mitad del año, de forma que la tasa de paro seguirá aumentando, con un especial repunte en Huelva y Málaga, las provincias más afectadas por la destrucción de empleo.

El prolongado ajuste que está sufriendo la actividad en la construcción y el sector inmobiliario, en parte esperado, continúa siendo llamativo, descendiendo a un fuerte ritmo las compraventas y los visados de viviendas. Por su parte, los precios de la vivienda descienden ya en todas las provincias, con caídas más pronunciadas en el litoral, especialmente en Málaga, donde el precio de la vivienda libre ha caído un 10,7%. No obstante, según nuestras estimaciones, el precio actual de la vivienda debería disminuir casi un 28% más en Málaga, y un 17% y 10% en Cádiz y Huelva, respectivamente, para que el esfuerzo bruto de acceso a la vivienda se situase en un nivel óptimo, en tanto que en el promedio de Andalucía el ajuste prácticamente se ha realizado ya.

Por último, cabría destacar que uno de los sectores que mejor estaba resistiendo la desfavorable coyuntura económica actual, el turismo, se está viendo seriamente afectado ya por la caída de la actividad. Concretamente, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha reducido sustancialmente en todas las provincias, mostrando Málaga el mayor descenso, cercano al 20%. Esta misma tendencia es previsible que se mantenga hasta finales de año, anticipándose una reducción generalizada de la demanda, más intensa en Málaga y Almería.

# Indicadores Económicos de Coyuntura

## Indicadores Económicos de Coyuntura



Indicadores Económicos de Coyuntura

	Periodo	ESPAÑA		ANDALUCÍA		ALMERÍA		CÁDIZ		CÓRDOBA		GRANADA		HUELVA		JAÉN		MÁLAGA		SEVILLA	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	1º trim. 09	--	-3,0	--	-3,1	--	-3,6	--	-2,7	--	-2,1	--	-2,7	--	-4,0	--	-2,5	--	-4,5	--	-2,4
Licitación oficial (millones de euros)	Ene-abr. 09	15.100,0	-13,55	2.719,4	-18,26	407,1	158,82	403,9	-16,96	207,3	-13,05	309,7	-31,76	152,9	-13,32	205,8	-59,14	511,2	-26,47	480,5	-13,01
Obra civil	Ene-abr. 09	9.610,7	-20,44	1.902,0	-20,19	349,1	357,15	298,1	-13,52	120,2	53,02	194,0	-47,58	106,4	-31,07	107,6	-72,77	361,6	-31,53	333,6	-10,48
Viviendas visadas	Ene-mar. 09	30.967,0	-65,11	4.362,0	-66,41	152,0	-64,90	74,0	-93,39	636,0	-39,14	605,0	-65,64	282,0	-74,84	581,0	-38,13	1.001,0	-72,35	1.031,0	-65,03
Viviendas iniciadas	Ene-dic. 08	360.044,0	-41,55	62.097,0	-44,74	7.679,0	-57,89	8.499,0	-45,39	4.661,0	-19,75	9.059,0	-42,19	3.670,0	-46,93	4.174,0	-41,00	11.327,0	-51,99	13.028,0	-33,25
Viviendas terminadas	Ene-dic. 08	633.228,0	-2,10	120.124,0	-6,48	16.850,0	-19,93	14.455,0	-13,19	7.958,0	10,57	17.412,0	8,46	8.386,0	-5,65	6.545,0	-7,61	27.331,0	-7,74	21.187,0	-3,28
Compra-venta de viviendas (número)	Ene-mar. 09	107.495,0	-34,18	23.176,0	-33,88	2.721,0	-38,58	2.763,0	-44,11	1.422,0	-34,04	2.573,0	-33,22	1.642,0	-32,7	1.467,0	-27,48	6.142,0	-20,41	4.446,0	-40,63
Precio vivienda libre (euros/m²)	1º trim. 09	1.958,1	-6,82	1.698,0	-5,68	1.544,3	-8,10	1.880,8	-1,59	1.444,4	-6,90	1.454,5	-4,38	1.670,6	-6,43	1.066,5	-4,24	2.096,5	-10,72	1.748,2	-2,40
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	Ene-abr. 09	20.134,1	-11,85	3.895,7	-14,63	271,1	-15,48	547,1	-14,43	250,9	-16,38	676,4	-11,72	242,6	-11,21	152,5	-9,79	1.077,2	-19,21	678,0	-10,96
Residentes España	Ene-abr. 09	12.463,0	-9,96	2.569,5	-11,18	230,7	-12,30	388,9	-12,42	178,3	-13,50	455,9	-5,60	193,8	-11,29	134,0	-11,09	564,4	-15,73	423,6	-7,50
Residentes extranjero	Ene-abr. 09	7.671,0	-14,76	1.326,2	-20,60	40,4	-29,98	158,2	-18,99	72,6	-22,68	220,6	-22,16	48,8	-10,90	18,5	0,87	512,8	-22,73	254,4	-16,18
Pernocitaciones hoteleras (miles)	Ene-abr. 09	58.980,8	-10,71	10.153,4	-13,60	1.043,2	-17,47	1.296,1	-13,65	406,9	-16,17	1.422,5	-9,34	712,1	-7,39	256,5	-10,83	3.777,2	-15,15	1.238,9	-13,01
Residentes España	Ene-abr. 09	27.904,0	-9,18	5.809,3	-8,16	805,7	-12,48	780,2	-8,58	296,6	-13,83	976,0	2,34	522,4	-1,57	227,7	-12,66	1.469,7	-11,12	730,9	-9,59
Residentes extranjero	Ene-abr. 09	31.076,9	-12,05	4.344,1	-19,94	237,4	-30,86	515,9	-20,33	110,3	-21,89	446,5	-27,44	189,6	-20,34	28,8	6,99	2.307,5	-17,53	508,0	-17,50
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	Media Ene-Abr. 09	40,3	-6,11	36,3	-5,64	34,8	-5,11	29,3	-3,22	36,1	-7,15	41,2	-5,96	32,1	-5,37	24,6	-4,19	39,1	-6,69	40,3	-6,96
Plazas estimadas en estab. hoteleros (promedio)	Media Ene-Abr. 09	1.168.339,5	1,53	228.538,5	0,52	24.848,0	-4,85	35.185,3	-3,91	9.253,3	1,06	28.386,3	5,33	17.611,8	6,76	8.582,8	5,30	79.376,5	0,10	25.295,0	2,92
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-abr. 09	51.872,9	-14,63	5.022,6	-19,17	223,1	-34,58	260,6	-33,68	0,8	-22,74	353,8	-26,92	--	--	--	--	2.977,5	-15,64	1.206,8	-17,64
Internacional	Ene-abr. 09	29.322,7	-12,22	2.711,1	-17,73	68,5	-50,39	63,3	-37,60	0,0	-87,50	55,1	-48,57	--	--	--	--	2.241,7	-12,07	282,5	-29,19
Población > 16 años (miles)	1º trim. 09	38.408,6	0,96	6.703,5	1,18	557,0	2,20	991,1	0,97	647,6	0,45	744,4	0,94	415,0	1,24	539,0	0,35	1.293,4	1,98	1.516,1	1,00
Activos (miles)	1º trim. 09	23.101,5	2,33	3.927,7	3,75	369,7	4,91	557,1	3,90	372,4	2,48	425,1	5,35	228,0	1,65	292,9	0,65	773,0	5,26	909,4	3,31
Ocupados (miles)	1º trim. 09	19.090,8	-6,43	2.983,5	-7,46	278,3	-8,57	412,0	-5,83	285,6	-10,33	323,0	-5,83	173,8	-8,38	240,3	-6,21	563,0	-9,08	707,6	-6,34
Sector agrario	1º trim. 09	837,8	-3,00	261,0	0,69	37,7	-29,27	18,5	20,13	44,9	5,65	37,7	33,69	22,6	-13,08	41,8	-7,11	19,8	28,57	38,1	14,07
Sector industrial	1º trim. 09	2.900,1	-12,47	285,5	-13,88	27,9	25,11	43,1	-7,11	35,0	-8,85	28,4	-12,88	19,1	-9,48	29,4	-22,02	28,9	-43,66	73,6	-9,91
Sector construcción	1º trim. 09	1.978,0	-25,93	304,2	-37,21	28,3	-54,06	37,0	-39,24	23,3	-46,80	35,5	-38,37	17,7	-33,71	22,4	-29,11	69,2	-29,46	70,8	-32,05
Sector servicios	1º trim. 09	13.374,9	-1,33	2.132,8	-0,74	184,4	10,35	313,3	-0,48	182,4	-5,88	221,5	-1,38	114,5	-1,29	146,6	3,31	445,0	-2,07	525,1	-2,07
Parados (miles)	1º trim. 09	4.010,7	84,47	944,1	68,11	91,4	90,42	145,1	47,01	86,8	92,89	102,1	68,76	54,2	56,65	52,6	50,72	210,1	82,38	201,8	61,83
Sector agrario	1º trim. 09	170,5	49,30	91,6	53,43	8,3	40,68	7,4	27,59	14,5	72,62	8,7	52,63	6,1	-18,67	13,8	81,58	9,1	102,22	23,6	65,03
Sector industrial	1º trim. 09	373,1	123,82	46,8	59,18	4,1	24,24	7,8	65,96	6,7	168,00	5,4	116,00	1,3	-35,00	4,2	44,83	6,2	19,23	11,2	75,00
Sector construcción	1º trim. 09	743,7	152,87	189,2	126,05	19,9	121,11	28,1	57,87	11,8	227,78	24,8	145,54	12,0	185,71	6,3	152,00	48,4	142,00	38,0	130,30
Sector servicios	1º trim. 09	1.446,4	71,31	310,4	58,77	26,9	43,09	50,8	56,79	25,7	115,97	30,8	40,64	23,9	99,17	13,5	22,73	73,2	65,24	65,7	52,79
No clasificados (2)	1º trim. 09	1.277,0	69,14	306,1	58,35	32,1	191,82	51,1	34,47	28,2	51,61	32,3	59,11	10,8	22,73	14,9	37,96	73,2	77,67	63,4	42,47
Tasa de paro (porcentajes) (1)	1º trim. 09	17,4	7,73	24,0	9,20	24,7	11,10	26,1	7,64	23,3	10,93	24,0	9,03	23,8	8,34	18,0	5,97	27,2	11,49	22,2	8,02
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	1º trim. 09	60,2	0,80	58,6	1,45	66,4	1,71	56,2	1,58	57,5	1,13	57,1	2,40	54,9	0,22	54,3	0,16	59,8	1,86	60,0	1,34
Paro registrado (miles)	Media Ene-May. 09	3.536,0	52,81	779,8	43,94	55,8	65,44	154,8	35,59	71,2	37,30	75,6	50,71	43,7	41,02	45,9	36,38	152,3	50,77	180,5	43,05
Contratos iniciales (miles)	Ene-Abr. 09	4.040,4	-25,91	1.160,2	-14,59	65,8	-21,51	125,9	-21,39	152,1	-8,11	123,0	-12,92	121,5	-8,19	181,6	8,62	153,4	-23,15	236,9	-23,22
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Media Ene-May. 09	18.098,0	-6,22	2.935,7	-6,45	261,1	-6,43	362,6	-7,69	294,1	-5,04	318,3	-7,01	207,8	-4,01	240,3	-2,56	533,8	-8,90	717,7	-6,21
Índice de Precios de Consumo	May. 09	106,8	-0,9	106,6	-1,1	106,2	-1,9	106,6	-0,9	106,7	-1,3	106,5	-1,3	106,5	-1,5	106,9	-1,0	106,2	-1,1	106,9	-0,7
Aumento salarial pactado en convenios	May. 09	2,7	-0,79	2,8	-0,60	3,2	-0,76	2,3	-1,16	1,8	-0,98	3,1	-0,98	2,6	-0,22	3,3	-0,02	3,1	-0,06	2,7	-0,97
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	4º trim. 08	1.122.284,7	9,85	106.158,8	6,52	8.756,3	2,88	11.855,0	6,42	12.640,7	6,71	12.583,1	6,54	4.933,1	3,09	8.537,7	4,98	20.985,5	8,53	25.867,4	7,32
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º trim. 08	1.795.108,6	6,10	234.452,2	3,09	25.621,5	2,11	28.111,0	3,02	23.101,1	1,47	26.606,9	5,95	11.978,2	3,48	12.378,7	4,82	47.354,0	1,69	59.300,9	3,64
Matriculación de turismos (vehículos)	Media Ene-May. 09	341.190,0	-43,11	46.851,0	-51,02	3.709,0	-45,29	7.196,0	-43,07	4.084,0	-39,79	5.126,0	-40,45	2.958,0	-44,11	2.713,0	-43,67	9.837,0	-67,76	11.228,0	-44,49
Matriculación de vehículos de carga	Media Ene-May. 09	58.221,0	-53,94	6.501,0	-60,08	693,0	-54,38	647,0	-58,42	647,0	-56,81	835,0	-55,70	412,0	-48,63	502,0	-60,72	1.724,0	-60,04	1.041,0	-69,69
Hipotecas constituidas. Importe (millones de euros)	Ene-mar. 09	39.035,4	-36,15	6.460,6	-39,93	720,4	-38,69	834,5	-50,77	514,1	-23,26	551,0	-36,17	530,7	-33,26	267,8	-35,50	1.490,7	-34,73	1.551,4	-45,72
Hipotecas constituidas. Número	Ene-mar. 09	264.950,0	-28,16	50.721,0	-29,78	5.916,0	-28,19	6.292,0	-37,25	3.837,0	-24,17	5.328,0	-21,95	3.996,0	-38,36	2.699,0	-35,03	10.154,0	-23,22	12.499,0	-31,40
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	Ene-mar. 09	4.639,9	18,87	658,5	-17,33	78,8	-33,55	55,9	-45,94	90,6	7,12	98,5	24,48	32,4	-13,77	57,0	27,83	86,9	-36,16	158,5	-17,73
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-mar. 09	1.478.378,0	20,04	150.014,0	1,19	14.332,0	-13,57	11.749,0	-18,81	26.088,0	15,16	22.364,0	15,05	6.047,0	5,68	15.815,0	16,94	18.466,0	-6,64	35.153,0	-2,59
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-mar. 09	1.683,7	-40,95	184,5	-9,86	12,9	-45,34	16,2	126,30	11,7	9,05	10,8	-42,04	1,2	-67,76	4,8	-45,58	79,4	112,58	47,5	-49,79
Sociedades mercantiles. Número	Ene-mar. 09	22.465,0	-32,24	3.793,0	-23,40	393,0	-12,28	406,0	-12,31	281,0	-3										

### **¿Luz al final del túnel?: la vuelta al crecimiento potencial será lenta**

*En las últimas semanas ha aumentado el debate en torno a la aparición o no de “brotes verdes” en la economía. Desde la OCDE se señala que, aunque es pronto para afirmar si el cambio de tendencia es coyuntural, el indicador adelantado de abril apunta a un deterioro menos intenso en la mayoría de las economías avanzadas. A su vez, el Banco de España señala en su boletín económico de mayo que todo apunta a una continuación de la contracción de la demanda en el segundo trimestre del año, aunque a un ritmo menos intenso. Así, desde distintos organismos, públicos y privados, se señala que lo peor del ciclo económico ha pasado ya, y que la economía tocó fondo en el primer trimestre del año, lo que no significa que la recuperación vaya a ser tan rápida como la caída, postergándose al menos hasta principios de 2011.*

*De hecho, pese a la aparición de estos síntomas de mejora, algo sobre lo que sí parece existir un cierto consenso es el hecho de que la recuperación de la actividad va a ser lenta, tal como ha pronosticado el FMI en alusión a la Zona Euro, más aún en España, que es uno de los cuatro países de la UE para el que la Comisión Europea prevé caídas del PIB hasta el cuarto trimestre de 2010. Aún más incierto resulta el panorama laboral, ya que el paro es una de las variables más retrasadas del ciclo, y para que empezase a descender sería necesario que la producción creciera a un ritmo suficiente que permitiera crear empleo, ritmo que en España se estima en torno al 2,5%, y que este crecimiento fuese aún mayor que el aumento de la población activa.*

*Las medidas puestas en marcha por los distintos Gobiernos y Bancos Centrales parecen haber introducido una cierta normalidad en los mercados financieros, que a su vez, aunque muy lentamente, se ha trasladado al sector real, mejorando la confianza de los agentes y moderándose el ritmo de caída de algunos indicadores económicos, sin olvidar que partían de mínimos históricos. No hay que confundir, por tanto, esta mejora con una recuperación de la actividad, y la complacencia ante la aparición de estos “brotes verdes” no debe hacernos olvidar los importantes retos de la política económica a medio plazo. En el caso de España, es necesario reajustar el gasto interno, disminuir el endeudamiento exterior, y afrontar reformas pendientes (servicios, mercado de trabajo), que limitan las mejoras en competitividad y, en definitiva, la capacidad de crecimiento a largo plazo. Por otro lado, no hay que despreciar los efectos sobre la inflación y los tipos de interés que puede provocar el aumento de los desequilibrios macroeconómicos, caso del déficit público.*

*El incremento, en lo que va de año, del precio del petróleo podría reflejar también que la crisis económica mundial ha tocado fondo, y que empieza una etapa si no de recuperación, sí al menos de más estabilidad, si se considera que responde a un incremento de demanda, derivado del aumento del consumo de empresas y familias. No parece que ésta sea la situación actual, apuntándose desde la propia OPEP que esta escalada es fruto de la vuelta de la especulación a los mercados de materias primas. Este repunte de los precios aviva el temor a un repunte de la inflación, temor que precisamente es a su vez uno de los motores de la revalorización de las materias primas, que sin duda complicará aún más la salida de la crisis. Así, el aumento de la masa monetaria, tras la decisión de los bancos centrales de imprimir dinero para inyectar liquidez a los mercados, es previsible que provoque un aumento de la inflación, y para evitar que el dinero pierda valor los inversores buscan refugio en el mercado de materias primas. Sin embargo, en opinión de otros analistas, entre ellos el Nobel de Economía Paul Krugman, no debe tenerse tanto miedo a la inflación, ya que en circunstancias normales este incremento de la liquidez llevaría a un incremento de los préstamos, que elevaría la demanda, e incidiría en un aumento de los precios, pero en su opinión los tiempos que corren no son normales. En este escenario, cada vez es más complicado entender esta crisis y más elevada la incertidumbre.*

*Sin duda, no pueden discutirse los leves síntomas de mejora que muestran algunos indicadores, pero a pesar de ello el panorama no está despejado. A la posibilidad de que se materialicen los “efectos de segunda vuelta” (la caída de la actividad y el aumento de los impagos afectará aún más a los balances de las entidades financieras, generando mayor contracción del crédito y la actividad), podría unirse el temor a una nueva situación de pánico financiero internacional, si China dejase de invertir en dólares y deuda estadounidense, lo que podría provocar serios problemas a la economía norteamericana, y por tanto a la economía mundial. En definitiva, todo indica que la prudencia es necesaria, sobre todo en un escenario tan convulso como el que se viene observando desde mediados de 2007. No es prudente confiar en la recuperación espontánea y obviar las reformas necesarias para generar crecimiento y empleo estables.*

## Se agudiza la recesión, muy rápidamente

*La profundidad de la crisis financiera y la generalizada pérdida de confianza empeoran*

Los peores presagios se están haciendo ciertos y muchos de los riesgos que se habían venido advirtiendo se han materializado e incluso superan las expectativas. Ya en el anterior número de este [Informe](#), correspondiente a la [Primavera](#), hacíamos ver que las previsiones de los organismos internacionales pecaban de optimismo, que parecían querer insuflar éste a unos agentes económicos afectados ya plenamente por la crisis de confianza.

De este modo, las economías de todo el mundo se ven dañadas muy seriamente por la crisis financiera y el consiguiente retraimiento de la actividad que ésta ha conllevado. Los diagnósticos de los [organismos internacionales](#) y de los gobiernos de las distintas economías sostienen ahora una contracción más severa de la producción, que en el conjunto mundial podría superar el 1% en 2009 y podría prolongarse a 2010. Pero al margen de las sucesivas correcciones sobre la cuantía del retroceso del PIB, lo más destacado es la extensión de la crisis a todas las economías y áreas, especialmente a las más desarrolladas. En este sentido, destaca la severidad de la recesión en Japón y Alemania, muy perjudicadas –dada su vocación exportadora– por el drástico descenso del comercio internacional.

Precisamente, el principal reto para encontrar la salida a este *tobogán* en el que ha entrado la economía mundial consiste en romper el círculo vicioso entre

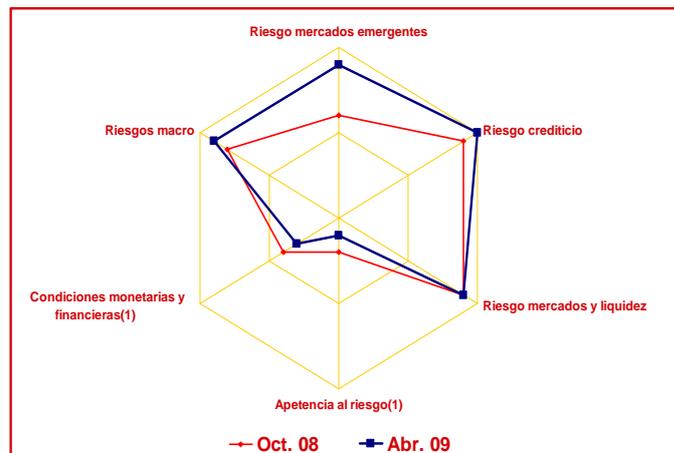
sistema financiero y actividad real, ya que en los últimos meses se ha comprobado como la contracción económica ejerció nueva presión sobre los balances de los bancos –mientras se producía la caída del valor de los activos–, haciendo peligrar los niveles de capitalización y desanimando, aún más, el crédito. De este modo, según el [Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial](#) del FMI, las condiciones crediticias han empeorado, incidiendo negativamente de nuevo en la actividad productiva.

Es por ello que los pronósticos de *recuperación* de la economía mundial en 2010 están condicionados a la estabilización de los mercados financieros, que será mucho más lenta de lo previsto inicialmente, a tenor de

### El mapa de estabilidad financiera global se complica

(1) Más cerca del centro significa peores condiciones financieras y monetarias y menor apetencia por el riesgo

Fuente: Fondo Monetario Internacional.



### Contracción generalizada del PIB en 2009 y muy posiblemente en 2010

Tasas de variación interanual en %

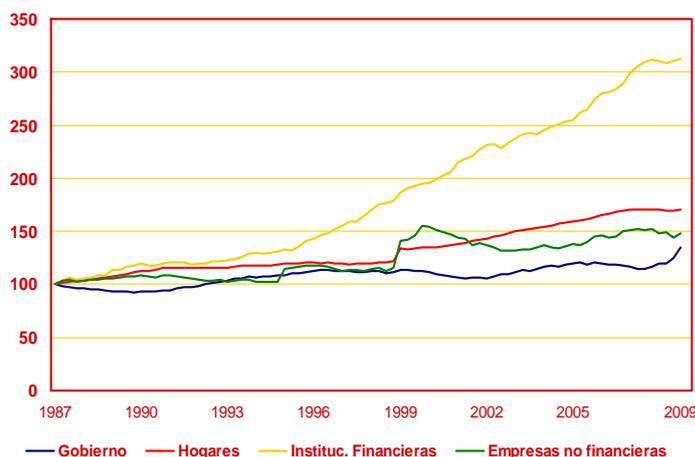
	Media 1997-01	Media 2002-06	2007	2008 (e)	2009 (P)	2010 (P)
Bélgica	2,6	2,1	2,8	1,2	-3,5	-0,2
Alemania	2,1	0,9	2,5	1,3	-5,4	0,3
<b>España</b>	<b>4,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-1,0</b>
Francia	3,0	1,7	2,2	0,7	-3,0	-0,2
Italia	2,0	0,9	1,6	-1,0	-4,4	0,1
Holanda	3,7	1,6	3,5	2,1	-3,5	-0,4
Portugal	3,8	0,7	1,9	0,0	-3,7	-0,8
Finlandia	4,6	2,9	4,2	0,9	-4,7	0,2
<b>Zona Euro</b>	<b>2,8</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,1</b>
Reino Unido	3,4	2,5	3,0	0,7	-3,8	0,1
Unión Europea	2,9	2,0	2,9	0,9	-4,0	-0,1
EE.UU.	3,5	2,7	2,0	1,1	-2,9	0,9
Japón	0,5	1,7	2,4	-0,7	-5,3	0,1
China	--	10,2	13,0	9,0	6,5	7,5
Europa central y oriental	--	5,8	5,4	2,9	-3,7	0,8
Com. Estados Indep.	--	7,3	8,6	5,5	-5,1	1,2
Comercio mundial	--	--	7,2	3,3	-11,0	0,6
<b>PIB mundial</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,9</b>

Fuente: Comisión Europea (Previsiones de Primavera) y FMI.

### El desapalancamiento complicará la salida de la crisis

% sobre el PIB de varios países: EE.UU. Japón y europeos, 1987=100.

Fuente: Banco de Japón; Bureau of Economic Analysis; Reserva Federal y FMI.



### La escasez de financiación se prolongará a medio plazo e impedirá una recuperación rápida

la evolución observada desde el otoño del pasado año. En concreto, han aumentado los riesgos en los mercados emergentes, en los de crédito y liquidez y sobre el conjunto del cuadro macroeconómico global y, aunque en los últimos meses se han registrado mejoras en los mercados interbancarios, persisten los problemas, teniendo los bancos menos acceso a la financiación a más largo plazo a medida que se cumplen las fechas de vencimiento. Bien es cierto que en muchos países se está emitiendo deuda con garantía estatal, pero el déficit sigue siendo profundo, teniendo en cuenta el ratio de endeudamiento de las entidades financieras sobre el PIB en las economías avanzadas.

En esta situación se ha producido una drástica reducción de las transacciones financieras internacionales, especialmente hacia las economías emergentes, esperándose que en 2009 los flujos netos sean negativos. Esta huida de la financiación de los mercados externos está coincidiendo con el parón en los mercados exportadores, complicando aún más las grandes necesidades de refinanciación de las economías emergentes y en desarrollo y, por lo tanto, provocando el colapso del sector real. Esta situación constituye una nueva amenaza, dado el grado de exposición de muchas instituciones financieras privadas de países desarrollados a algunos de estos deudores.

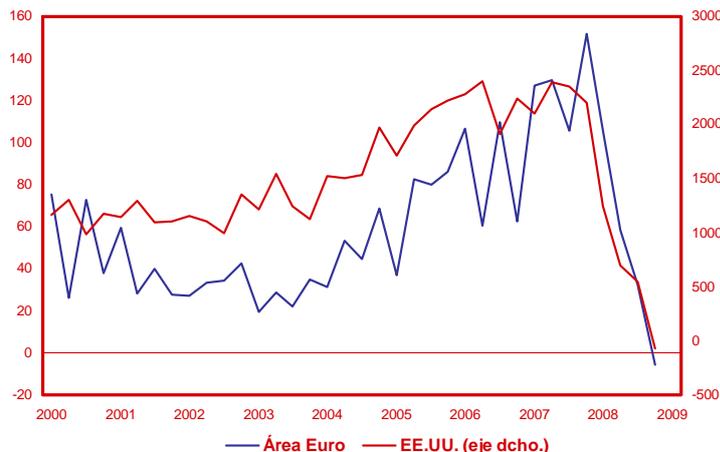
La expansión del crédito también está sufriendo un duro frenazo en EE.UU., Reino Unido y la Zona Euro y, según las previsiones del FMI, caerá en tasas negativas a corto plazo –consecuencia de la contracción económica y del desapalancamiento–, pudiendo pasar años antes de que se recupere.

De acuerdo con este panorama desalentador, las perspectivas económicas son muy inciertas y los riesgos se inclinan claramente a la baja. Además, se advierte que cuando la crisis haya pasado, vendrá un periodo de transición *difícil*, con tasas de crecimiento significativamente inferiores a la de los últimos años. Las necesidades de reducir los niveles de endeudamiento de las entidades conllevará un crecimiento menor del crédito y la financiación será escasa. Además, habrá que reducir paulatinamente los déficits fiscales en un momento en el que el envejecimiento de la población se intensificará en varias economías *maduras*. Por su parte, los hogares tendrán que reponer sus tasas de ahorro por un tiempo más dilatado. En fin, todos estos factores –**al margen del carácter pro-cíclico del negocio financiero**– complicarán la salida rápida de la crisis y dificultarán el crecimiento real y potencial a medio plazo.

### El crecimiento del crédito al sector privado cae a tasas negativas

Variación trimestral en billones de euros y dólares

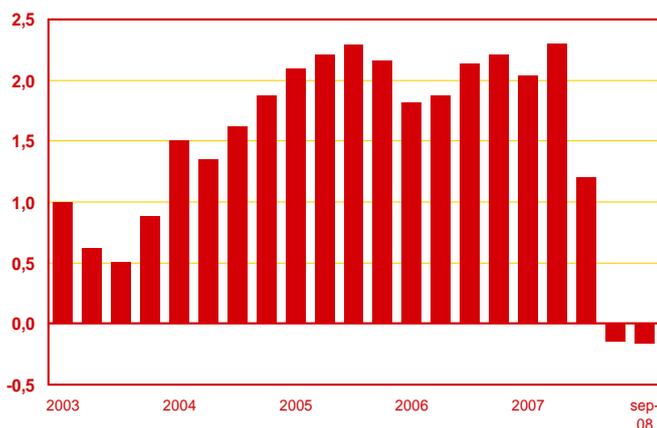
Fuente: Eurostat y estimaciones del FMI.



### Las transacciones internacionales de capital se paralizan

Variación anual en puntos porcentuales de % de activos en frontera sobre el total

Fuente: Banco de Pagos Internacionales y FMI.

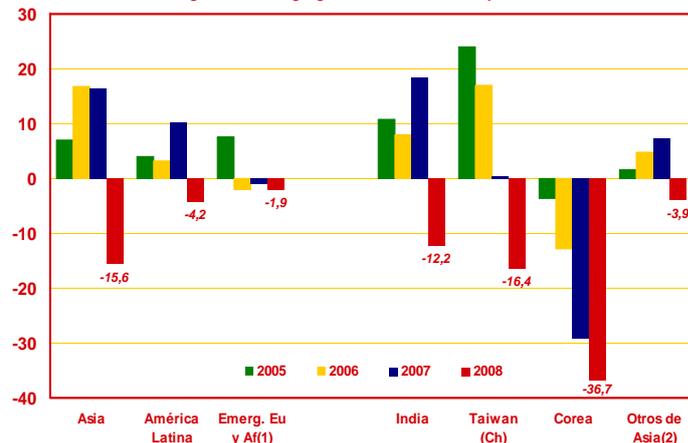


### Inversiones netas de capital extranjero en las economías emergentes

Billones de dólares de EE.UU.

(1)= Europa emergente, Oriente medio y África. (2)= Indonesia, Filipinas, Tailandia y Vietnan.

Fuente: Bloomberg L.P.; Emerging Portfolio Research y FMI.



## La permisividad de la política monetaria parece insuficiente

El descenso de tipos y las inyecciones de liquidez “se quedan” en los balances bancarios

La gravedad de la recesión ha justificado la toma de decisiones enérgicas en el ámbito financiero y macroeconómico, especialmente en el primero, ya que se considera la reestructuración de éste un factor indispensable para afianzar la recuperación económica. En este sentido, las **opiniones más autorizadas** han señalado que las prioridades siguen siendo:

1. garantizar que las instituciones financieras tengan acceso a la liquidez,
2. identificar los activos problemáticos y resolver su situación y,
3. recapitalizar las instituciones débiles, pero viables.

En el apartado primero, las actuaciones están siendo muy relevantes, pero en las otras dos se aprecian algunas reticencias y falta de consenso total entre los responsables de los distintos gobiernos afectados.

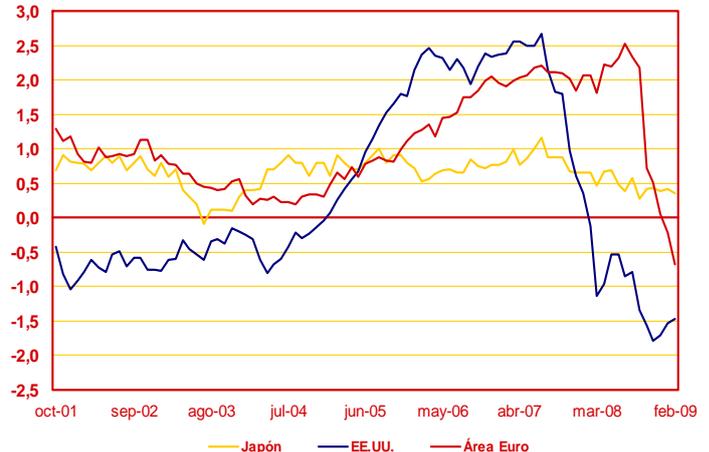
Sin duda, la **expansividad** de la política monetaria está alcanzando cotas históricas y, esta distensión está contrarrestando los riesgos latentes de deflación. En varios países los tipos de interés nominales rozan el cero, y los reales están ya en tasas negativas, sugiriéndose que esta tendencia se mantenga durante el tiempo que sea necesario. Al mismo tiempo, las autoridades monetarias han hecho uso de medidas menos convencionales para apoyar la creación de dinero, utilizando el tamaño y la composición de sus respectivos balances. Así, las reservas y la base monetaria han experimentado un excepcional reforzamiento.

Pese a los intensos esfuerzos políticos –como la reunión del G20 a principios de abril– y a algunos signos de menor tensión en el mercado interbancario, la desconfianza persiste y las dudas acerca de los activos que tienen los bancos resulta notoria, manteniéndose ancho el diferencial de los CDS (permutas financieras por impagos crediticios), especialmente en EE.UU., donde alcanzaron máximos en septiembre de 2008, tras el hundimiento del gran banco de inversión, Lehman Brothers, y el rescate de la empresa de seguros American International Group (AIG). Desde entonces, la posibilidad de un riesgo sistémico no acaba de disiparse.

### Los tipos de interés reales se tornan negativos

Tasas de interés corregidas por la inflación subyacente (%)

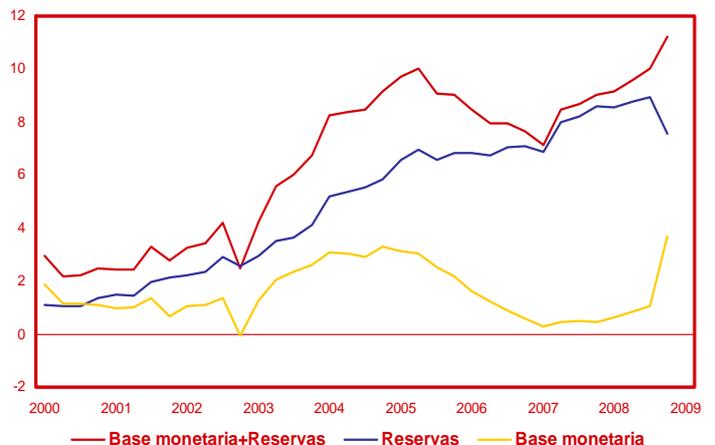
Fuente: Bloomberg Financial Markets, Eurostat, Haver Analytics, Merrill Lynch, OECD Economic Outlook y FMI.



### Fuerte aumento de los agregados monetarios

Sobre el % del PIB en Japón, EE.UU. y Europa.

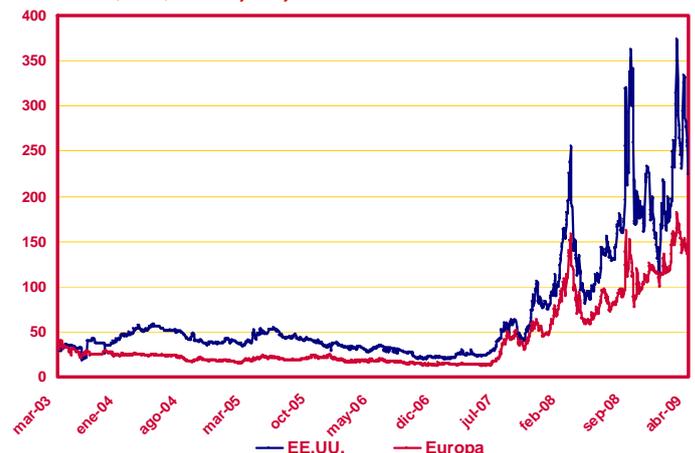
Fuente: Bancos centrales nacionales y estimaciones del FMI.



### Spread bancarios por CDS (Credit Default Swap)

Mediana a 10 años, en puntos porcentuales

Fuente: Banco de Japón, Bloomberg Financial Markets, Federal Reserve Board of Governors; BCE, Merrill Lynch y FMI.



## En EE.UU., la zona cero de la crisis, escasean las señales positivas

*Las expectativas mejoran, por primera vez en dos años, pero el declive de la actividad aún es intenso*

La dimensión de la crisis en el caso de EE.UU. no puede medirse sólo por la **caída de su PIB**, que había descendido en el último trimestre del pasado año (-0,8%) y que en el conjunto de 2008 avanzó un 1,1%. Los datos provisionales señalan que entre enero y marzo habría sufrido una contracción del -2,5%, inferior a la de otras economías europeas, que hasta hace pocos meses parecían bien pertrechadas para capear el temporal. Pero esta aparente menos negativa trayectoria de la economía estadounidense no debe hacer olvidar que los indicadores de actividad se mantienen en niveles históricamente bajos.

El pulso empresarial continúa muy deprimido, mientras las familias se ven muy afectadas por la pérdida de la riqueza financiera provocada por el desplome de la vivienda, las perspectivas de ingresos más bajos y la incertidumbre acerca de la seguridad en el empleo. En este contexto, resulta explicable que la confianza de los consumidores alcance mínimos y que la **tasa de paro** haya repuntado fuertemente (9,4% en mayo), así como la destrucción de puestos de trabajo ha superado los dos millones de personas en el primer trimestre del año.

Algunos indicadores del mercado de la vivienda empiezan a moderar su deterioro, aunque continúan las caídas interanuales en los precios y el ajuste en la inversión residencial. Entre tanto, continúan en ascenso las tasas de impagos y embargos de hipotecas, y no sólo de las **subprime**.

### Producción y otros indicadores de EE.UU.

Tasas de variación interanual en %

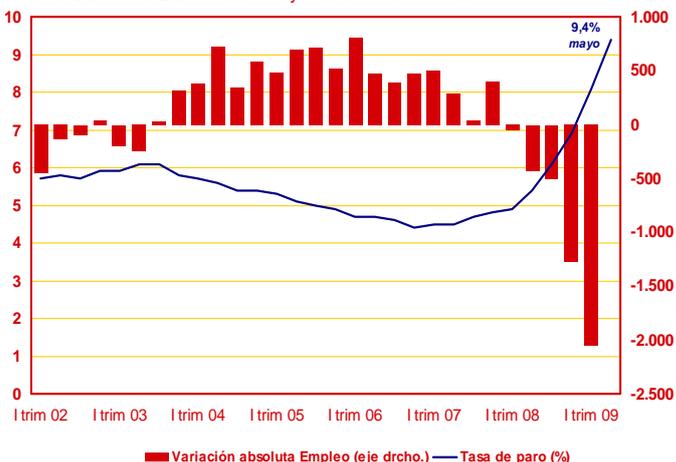
	Itrim 08	IItrim 08	IIItrim 08	IVtrim 08	Itrim 09
<b>PIB</b>	2,5	2,1	0,7	-0,8	-2,5
Gasto en consumo	1,5	1,3	-0,2	-1,5	-1,4
de bienes duradero	0,8	-1,1	-5,5	-11,4	-8,3
de bienes no duraderos	0,7	1,2	-0,9	-3,4	-3,4
Formación Bruta de Capital	-2,3	-6,6	-7,3	-10,4	-23,3
en Bienes de capital fijo	-2,5	-3,6	-4,7	-9,0	-17,9
- estructuras	13,9	13,9	11,3	6,3	-9,2
- equipamiento y software	2,7	-0,3	-3,1	-11,0	-19,5
en vivienda	-21,3	-21,7	-20,6	-19,4	-23,4
Exportaciones de bienes y servicios	10,1	11,0	6,1	-1,8	-10,9
Importaciones de bienes y servicios	-1,0	-1,9	-3,5	-7,5	-16,5
Consumo e inversión públicas	2,6	2,6	3,1	3,2	1,8
Federal	4,8	4,7	6,3	8,2	5,5
Defensa Nacional	6,2	5,9	7,7	8,9	5,1
Estatal y local	1,4	1,4	1,3	0,4	-0,3
Renta disponible por persona	0,6	3,3	0,3	0,9	2,6
Deflactor del PIB	2,3	2,0	2,6	2,0	2,1
IPC	3,5	3,7	4,3	1,9	0,8

Fuente: Bureau of Economic Analysis.

### El paro y la destrucción de empleo se agrava en EE.UU.

Tasa de paro desestacionalizada en % y variación del empleo en miles (sin incluir agricultura)

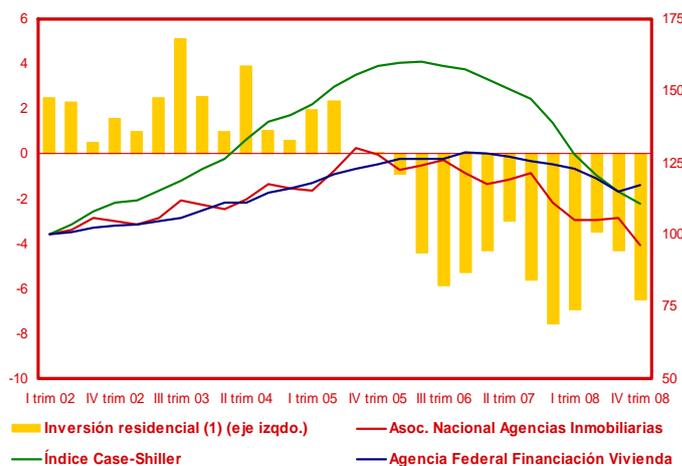
Fuente: Bureau of Labor Statistics y estimaciones del FMI.



### El mercado de la vivienda en EE.UU. aún depura los excesos

Índice 1er trim. 2002=100. (1) Tasas de variación interanual en %

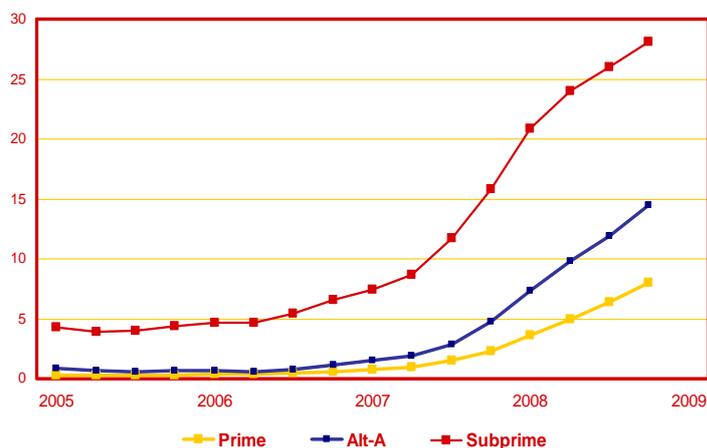
Fuente: Haver Analytics, Fitch Ratings; Federal Reserve Board of Governors y FMI.



### Tasa de Morosidad de Préstamos Hipotecarios en EE.UU.

% sobre el total de préstamos a más de 90 días

Fuente: Bloomberg L.P.



## Europa muestra su fragilidad ante las circunstancias adversas

*La menor flexibilidad de los mercados y estructuras productivas pasan factura al "viejo" continente*

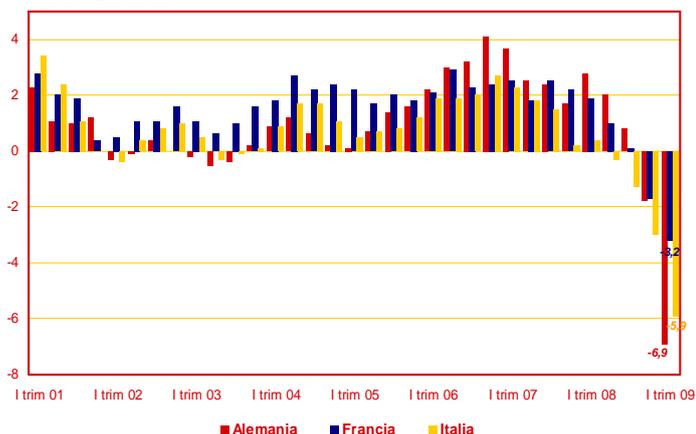
En los países de la Unión Europea, la [información estadística publicada](#) y la procedente de las encuestas confirman que la actividad económica ha acelerado su debilidad en el primer trimestre de 2009 y, además, a mayor ritmo que la recesión de la economía mundial. Este deterioro ha superado a las expectativas, siendo la caída del PIB, en términos trimestrales, del -2,5%, e interanuales del -4,6%. El descenso de la producción fue generalizado por países, aunque se apreciaron algunas diferencias en el grado de ajuste. Sin duda, la contracción de la economía alemana (-6,9% respecto al mismo período del año anterior y un -3,8% en el trimestre), junto con la registrada en otras dos grandes economías de la UEM, como Francia e Italia, resultan muy elocuentes acerca de la gravedad del retraimiento de la actividad.

Estos retrocesos suponen un empeoramiento, incluso, con respecto a las [proyecciones de la propia Comisión Europea](#) efectuadas hace poco más de un mes. De hecho, el último ejercicio de previsión del Banco Central Europeo, a principios de junio, ha corregido a la baja las realizadas por el Ejecutivo europeo, señalando ahora que la caída del PIB en 2009 se situará, posiblemente, entre el -5,1% y -4,1%, para en 2010 volver a retroceder un -1%, y en caso de variación positiva, ésta sería muy modesta (0,4%).

En el lado positivo, cabe señalar que los indicadores de opinión, relativos ya al segundo trimestre, muestran algunos síntomas de contención del ritmo de deterioro, tanto los relacionados con la producción (industria) como los relacionados con la confianza del consumidor.

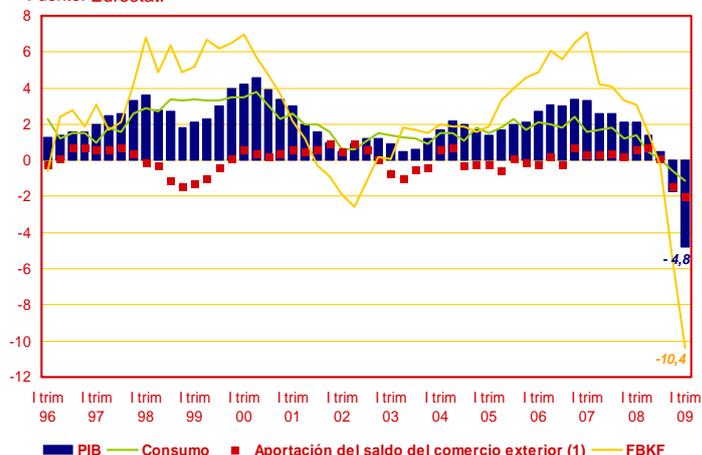
### El retroceso de la producción en las tres grandes economías de la UEM

Tasas de variación interanuales en %  
Fuente: Eurostat.



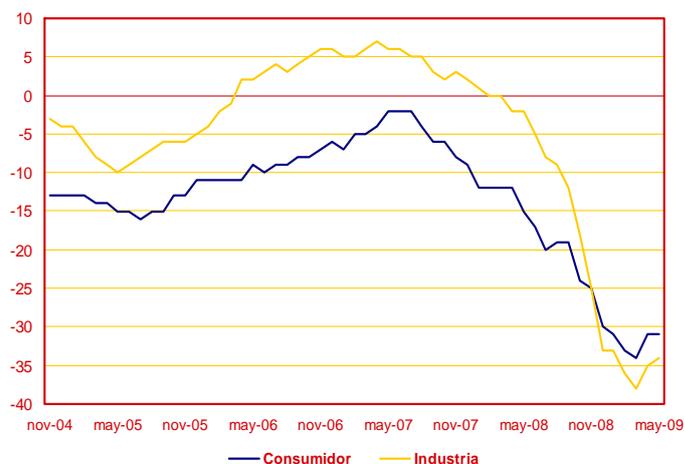
### El retraimiento de la demanda doméstica y la exterior agravan la recesión en la Zona Euro

Tasas de variación interanuales en %, (1) aportación al PIB en puntos porcentuales  
Fuente: Eurostat.



### UEM: Los indicadores de confianza frenan su declive desde abril

Indicador del saldo de respuestas  
Fuente: Eurostat.



### Últimas previsiones de la Comisión Europea para la UEM

(1) Porcentaje sobre la población activa (2) Índice Armonizado de precios al consumo

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

	2007	2008	2009 (P)	2010 (P)
PIB	2,7	0,8	-4,0	-0,1
Consumo privado	1,6	0,5	-0,9	-0,3
Consumo público	2,2	2,0	2,0	1,7
Inversión total	4,4	0,0	-10,4	-2,7
Empleo	1,7	0,7	-2,6	-1,5
Tasa de paro (%) <sup>(1)</sup>	7,5	7,5	9,9	11,5
Inflación <sup>(2)</sup>	2,1	3,3	0,4	1,2
Déficit público (% PIB)	-0,6	-1,9	-5,3	-6,5
Deuda pública (% PIB)	66,0	69,3	77,7	83,8
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	0,4	-0,7	-1,2	-1,3

Fuente: Economic Forecast, Spring 2009. Comisión Europea

### Los componentes del PIB español no dejan aún lugar al optimismo

*La demanda doméstica retrocedió muy intensamente en el primer trimestre y el sector exterior frenó su aportación positiva a la producción*

En España, los principales componentes de la producción y el gasto han acentuado su contracción en el primer trimestre del año y la poca información estadística disponible correspondiente al segundo trimestre no apunta aún a un cambio de tendencia en esta trayectoria descendente. Sólo los indicadores relativos a la confianza de los consumidores –de acuerdo con el repunte de abril– podrían haber tocado fondo, aunque habrá que esperar a los próximos meses para confirmar si la percepción de los hogares está realmente fundamentada.

Entre enero y marzo el ritmo de contracción del PIB se intensificó hasta el -3% interanual, desde el descenso más discreto que había sufrido en el último cuarto de 2008 (-0,7%). La variación trimestral también fue significativa (-1,9% frente al -1% del trimestre anterior). Resulta muy revelador que sólo el consumo de las Administraciones Públicas y la producción de los servicios de *no mercado* registren avances positivos en el trimestre.

Con la información de la [Contabilidad Nacional Trimestral \(INE\)](#), en los tres primeros meses del año se observó con claridad el rotundo retraimiento de la demanda nacional, que disminuyó un 5% interanual, 2,2 puntos porcentuales más que a finales de 2008, como consecuencia de la intensificación del debilitamiento del consumo de los hogares (-4,1%) y la acelerada caída de la inversión, especialmente en bienes de equipo, que se contrajo un 18,6%, superando ampliamente a la inversión residencial.

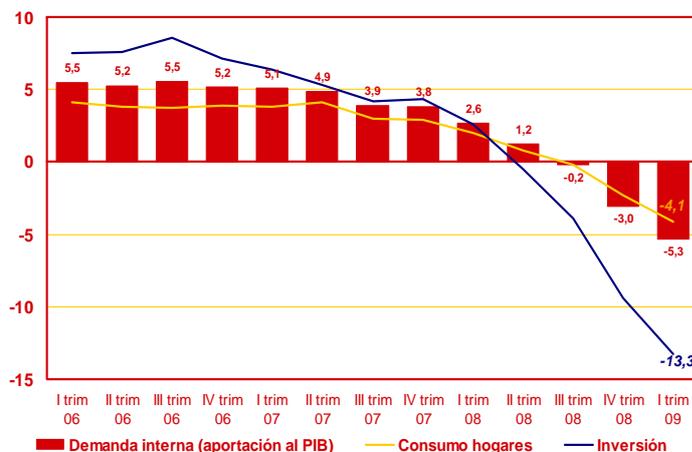
#### La contracción del PIB español se intensifica

Tasas de variación en %. Datos corregidos de estacionalidad y calendario  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000, INE.



#### La demanda interna resta cinco puntos al PIB

Tasas de variación interanual en % y aportación en puntos porcentuales.  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000, INE.



#### PIB español por el lado de la demanda y la oferta

Tasas de variación interanual en %, salvo (1) aportación en puntos porcentuales

	TI 07	TII 07	TI 08	TII 08	TI 09
<b>Por componentes de la demanda</b>					
Gasto en consumo final	4,2	4,3	3,5	3,3	2,4
- Gasto en consumo final de los hogares	3,8	4,1	3,0	2,9	2,0
- Gasto en consumo final de las AAPP	5,3	5,0	4,8	4,4	3,7
Formación bruta de capital fijo	6,6	5,8	4,6	4,5	2,4
- Bienes de equipo	13,3	11,3	8,5	7,1	5,2
- Construcción	5,1	4,2	3,3	2,9	0,2
Aportación al crto. del PIB de la demanda nacional <sup>(1)</sup>	5,1	4,9	3,9	3,8	2,6
Exportaciones de bienes y servicios	3,3	3,9	8,2	4,0	4,8
Importaciones de bienes y servicios	6,1	6,2	7,6	4,9	3,6
<b>Por componentes de la oferta</b>					
Agricultura, ganadería y pesca	4,6	2,5	2,8	2,1	1,1
Energía	0,2	1,1	0,2	1,7	1,6
Industria	4,1	3,1	2,9	1,0	0,0
Construcción	3,8	4,3	3,1	2,8	1,5
Servicios	4,5	4,6	4,3	4,8	4,0
- Servicios de mercado	4,6	4,7	4,3	4,8	4,0
- Servicios de no mercado	4,2	4,3	4,3	4,7	4,1
<b>PIB a pm</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7</b>

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000, INE.

### El Gobierno prevé la recuperación española para 2011,... si todo va bien Se hace un ejercicio de realismo para 2009 y de confianza en una salida "pronta" de la recesión

Con motivo de la presentación del "Informe sobre la posición cíclica de la economía española", que el Gobierno de España elabora para la fijación de los objetivos de estabilidad de las Administraciones Públicas (AA.PP.) de los tres ejercicios siguientes, se ha actualizado el cuadro macroeconómico vigente desde el pasado mes de enero. Ahora, de acuerdo con la sincronía en la recesión en el ámbito internacional y la acentuación de la caída de la actividad nacional en esta primera mitad de 2009, las estimaciones del ejecutivo aproximan una disminución del PIB del 3,6% en 2009 y, adicionalmente, una caída bastante menos intensa en 2010 (-0,3%).

La contracción de la demanda nacional, que restará 6 p.p. al crecimiento del PIB, no parece nada exagerada, teniendo en cuenta la intensa contracción del consumo y de la inversión previstas y observadas ya en el primer trimestre de 2009. La destrucción de empleo y el aumento del paro tampoco resultan sorprendentes, habida cuenta del grado de retraimiento sufrido hasta ahora por el mercado laboral, y la continuidad en el descenso de la población ocupada que se espera para lo que resta de este año y el próximo.

Por lo que se refiere a las cuentas públicas, el escenario de endurecimiento de la recesión, que presenta las proyecciones económicas, supone una corrección en las estimaciones del déficit señaladas hace unos meses. En la *nota de prensa* que presenta el citado informe no se cuantifica explícitamente la variación en el saldo presupuestario correspondiente al ejercicio actual (2009), pero sí se explicita que en el próximo año, 2010, se hará un esfuerzo para reducir de forma progresiva el déficit de las AA.PP. De este modo, se espera que en 2010 éste sea del -7,9% del PIB, y en 2011 y 2012, respectivamente, del -5,2% y -3%, de forma que en el último año mencionado se volvería a cumplir el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

Esta visión *oficial* de que en el próximo año el saldo negativo presupuestario comenzará a moderarse, supone una modificación importante respecto a las *proyecciones efectuadas por la Comisión Europea*, hace poco más de un mes, en las que señalaba que en 2010 el agujero en las cuentas públicas se agrandaría (-9,8%), si no se llevaba a cabo un cambio en la orientación de las políticas de gasto.

#### Previsiones del Gobierno para la economía española

Tasas de variación real en %, salvo indicación en contrario

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>PIB real</b>	<b>1,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>
PIB nominal	4,2	-3,3	-0,3	2,1	3,8
Consumo final privado	0,1	-4,1	-0,4	1,2	2,1
Consumo final AA.PP.	5,3	2,9	1,8	1,7	2,0
Formación Bruta de Capital Fijo	-2,8	-14,1	-4,5	2,5	4,3
<i>Demanda nacional*</i>	<i>0,1</i>	<i>-6,0</i>	<i>-1,0</i>	<i>1,6</i>	<i>2,7</i>
Exportación de bienes y servicios	0,7	-16,2	2,1	3,0	3,8
Importación de bienes y servicios	-2,5	-20,5	-0,6	2,1	3,5
<i>Sector exterior*</i>	<i>1,1</i>	<i>2,4</i>	<i>0,7</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>
Empleo (Equiv. a tiempo completo)	-0,6	-5,9	-1,7	0,5	1,4
Tasa de paro (% sobre pob. activa)	11,3	17,9	18,9	18,4	17,1

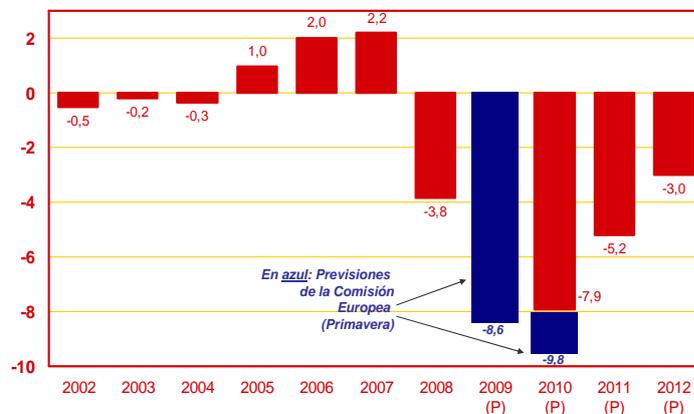
\* Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Gobierno de España.

#### Se acrecientan las necesidades de financiación de las AA.PP.

Porcentaje del PIB

Fuente: Ministerio de Economía de España, y Previsiones de Primavera, Comisión Europea.



En definitiva, parece deducirse una actitud más *sobria* del Gobierno en el uso del gasto público en 2010-2012, después de los excepcionales impulsos fiscales adoptados en este ejercicio y el anterior.

El otro aspecto más destacado de las proyecciones oficiales para la economía española es la percepción del Ejecutivo de que aún no se ha tocado fondo –en términos interanuales– y que hasta bien entrado el próximo año no se alcanzará una tasa interanual positiva, si bien el conjunto de 2010 seguirá teniendo un signo negativo. El crecimiento previsto para 2011 y 2012, aunque aún por debajo del potencial, parecen un poco optimistas.

## La corrección de algunos desequilibrios va a ser lenta

*La tasa de ahorro se recupera y el déficit exterior comienza a rebajarse*

La extrema debilidad de la economía española no solo se mide por el retroceso de la producción, la destrucción de empleo y el profundo ajuste del gasto de los hogares (consumo) y de las empresas (inversión), también la elevada dependencia de la financiación exterior nos coloca en una situación bastante vulnerable y supeditada a la recuperación de los mercados financieros internacionales. Sin duda, el intenso ajuste de la demanda nacional ya se ha percibido en un saneamiento de la posición financiera de empresas y familias, y la tasa de ahorro de los hogares sobre la renta bruta disponible experimentó ya un repunte notable en el último trimestre del que se dispone información (cuarto de 2008).

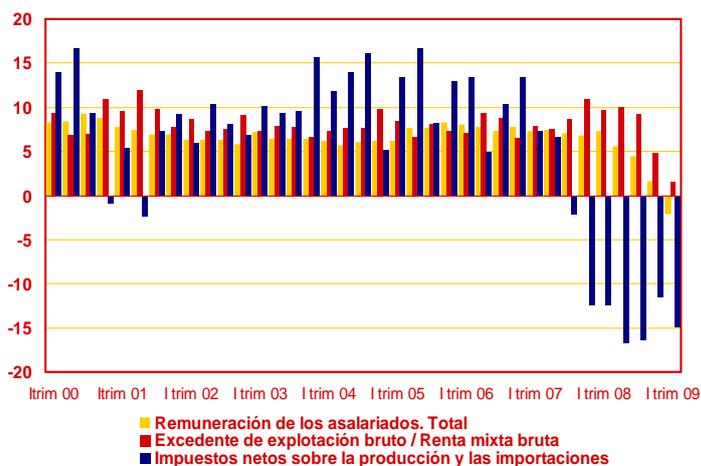
Por el lado de la renta, resulta observable como el frenazo en la actividad y el gasto han provocado un fuerte descenso de los impuestos netos sobre la producción y las importaciones, así como un descenso de la remuneración por asalariado. Por su parte, el excedente de explotación bruto –una renta asimilable a beneficios– aún se sitúa en niveles de crecimiento positivo, si bien ha sufrido una muy clara ralentización en los dos últimos trimestres. Esta última trayectoria sería bastante coincidente con la información sobre los resultados de las sociedades no financieras, de la Central de Balances del Banco de España.

Por el lado de la demanda externa, la dura contracción del comercio internacional se ha traducido en una reducción de nuestras exportaciones e importaciones,

aún más intensa en el caso de éstas últimas. Este ajuste más relevante de las compras satisfechas por España en mercados foráneos denota la debilidad de la economía nacional. Pero, el lado más amable es que, por un lado, ha permitido que el sector exterior contribuya positivamente a la variación del PIB; y por otro, que está traduciéndose en una reducción destacada del déficit comercial. Esta corrección –que en el acumulado del primer trimestre se redujo en más de 12.000 millones de euros–, y coincide con una reducción del superávit de servicios turísticos, ha conllevado a una reducción discreta, pero alentadora del déficit por cuenta corriente español.

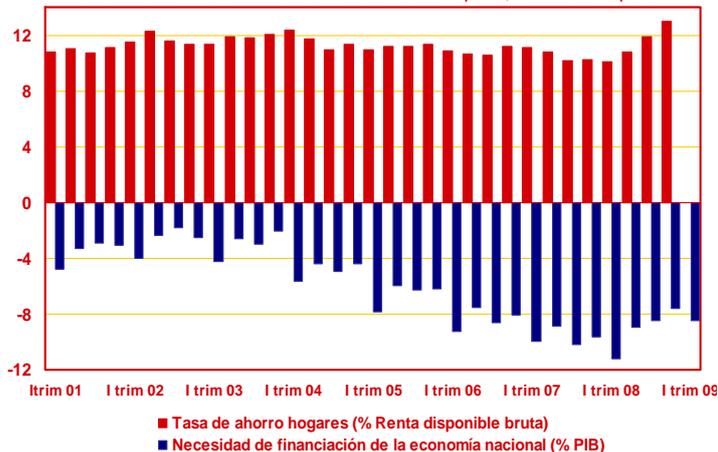
### El frenazo en la actividad y el gasto desde el lado de la renta

Tasas de variación en %. Datos corregidos de estacionalidad y calendario  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2000, INE.



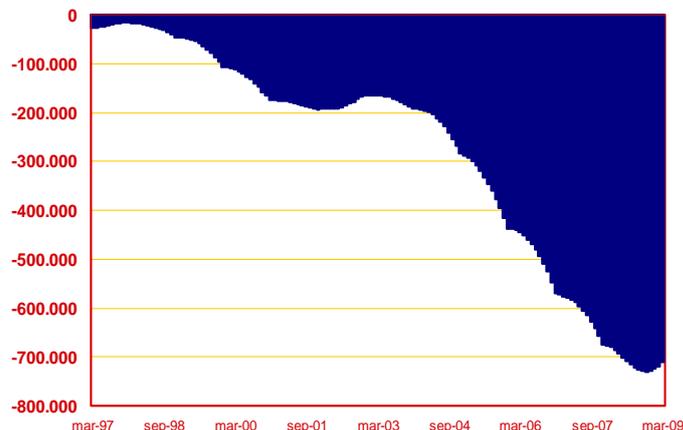
### La tasa de ahorro de los hogares asciende, pero las necesidades de financiación de la economía persisten

Porcentajes  
Fuente: Cuentas Financieras de la Economía de España, Banco de España.



### La moderación del déficit por cuenta corriente es aún modesta

Miles de millones de euros  
Fuente: Síntesis de Indicadores, Banco de España.



## Los servicios y el turismo tampoco resisten

*La actividad en las principales ramas terciarias sucumben a la crisis, con especial menoscabo en el comercio, el transporte y el turismo*

Tal y como se preveía, la actividad en los servicios no ha podido permanecer inmune a la crisis de confianza y al retraimiento del gasto y, además, se ha visto arrastrada por el intenso ajuste en otros sectores productivos, como la construcción residencial. Así, los principales indicadores relacionados con el negocio y el empleo en las ramas terciarias, que hasta finales del pasado año apenas sufrían una desaceleración, en el primer trimestre de 2009 han registrado una reducción notable acorde al desánimo de la demanda. Un simple dato evidencia esta contracción: el descenso de la afiliación de trabajadores y de la población ocupada en el sector servicios (estimado por la EPA) que, en el primer trimestre de este año, se ha saldado con 454.700 empleos menos que en el trimestre anterior.

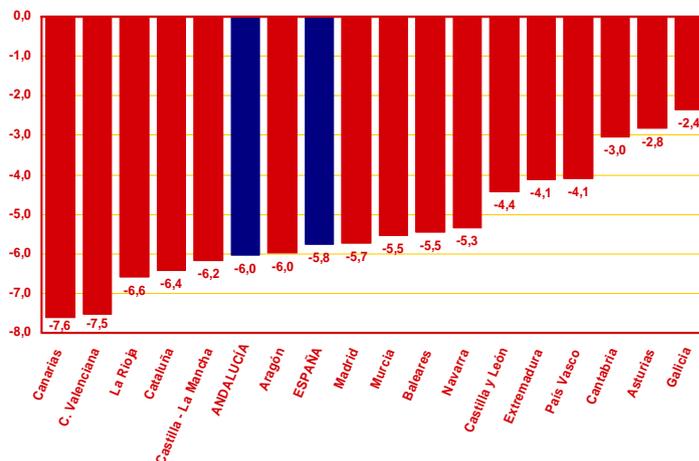
De acuerdo con la información estadística del INE (Indicadores de Actividad del Sector Servicios), esta atonía resulta especialmente visible en el *comercio* y el *transporte*, mientras que las *tecnologías de la información* observan una contracción menos acusada. Desde una perspectiva temporal se observa una importante disminución de la cifra de negocios y del personal ocupado durante los primeros tres meses del año. Además, esta menor actividad afecta por lo general, más significativamente, a aquellas CC.AA. que tienen una estructura productiva con mayor grado de terciarización, como es el caso de Canarias, Comunidad Valenciana y Andalucía.

Muy poco halagüeña es la perspectiva del sector turístico, a juzgar por el severo descenso que sufren ya buena parte de los indicadores de coyuntura disponible, así como por el panorama desalentador de la economía en los principales países emisores –según las proyecciones macroeconómicas– y la anémica demanda nacional. Los datos acumulados para el primer cuatrimestre recogen un retroceso en la entrada de turistas, en la cifra de viajeros en establecimientos hoteleros y de pernoctaciones, más intensa en el caso de los residentes extranjeros. También, las cifras de transporte aéreo de pasajeros y los ingresos por turismo de la *Balanza de Pagos* acentuaron su trayectoria descendente en los primeros cuatro meses del año, superando ya la caída correspondiente a la crisis de principios de la década. Por su parte, la oferta está respondiendo a la contención de la demanda y a la caída de rentabilidad. En el caso de la industria hotelera, con descensos del personal ocupado, menor disponibilidad de habitaciones y descenso de precios.

### El personal ocupado en el sector servicios descende claramente

Tasas de variación interanual en %, promedio enero-marzo

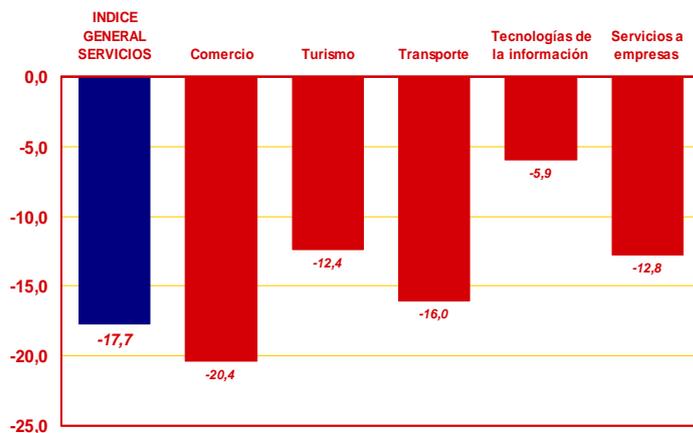
Fuente: Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IASS), INE.



### La cifra de negocios cae en las principales ramas de los servicios

Tasa de variación interanual en % para enero-marzo de 2009

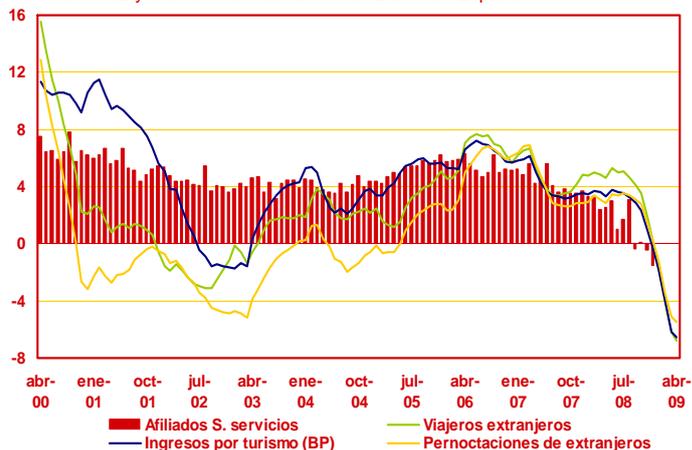
Fuente: Indicadores de Actividad del Sector Servicios, Base 2005, CNAE-09. INE



### Los indicadores turísticos sufren el deterioro de la coyuntura

Tasas de variación interanual en % en términos anualizados, salvo en el caso de los afiliados a la Seguridad Social en el sector servicios (tasa variación interanual en %)

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



## Los signos de mejora en el mercado de trabajo aún se demorarán

*La recesión sigue traduciéndose en destrucción de empleo, aunque comienza a hacerlo a menor ritmo*

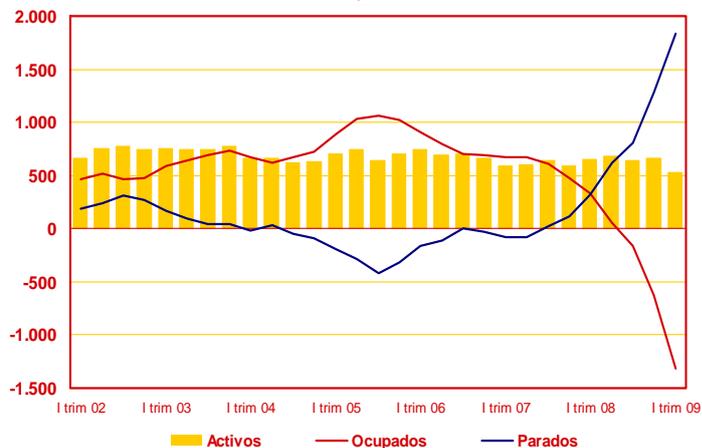
La trayectoria de los indicadores del mercado de trabajo se ha convertido en una buena síntesis de la debacle en la actividad económica española. Aunque en el mes de abril y mayo se ha observado un freno en el ritmo de destrucción de empleo y en el fortísimo aumento del paro, no cabe duda de que el rotundo ajuste del factor trabajo continuará en los próximos trimestres y que, antes de que se vuelva a crear empleo neto, deberemos asistir a un mayor descenso de la población ocupada.

De acuerdo con los resultados de la **Encuesta de Población Activa (EPA)**, correspondiente al primer trimestre de 2009, la disminución de empleo se volvió a acelerar, de forma que el número de ocupados se ha reducido en algo más de 1,3 millones respecto a la población ocupada hace un año. Esta elocuente reducción (-6,4%) guarda bastante coincidencia con la caída del empleo medida por la **CNTR** (-6%), en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. Vuelven a destacar los descensos en la ocupación en las ramas industriales y en la construcción, mientras en el conjunto de sectores que forman la economía de mercado, el ajuste en el empleo rondaría el -10%.

El paro continuó en ascenso, superando la cifra de 4 millones de desempleados. Mientras, la oferta laboral, medida por la población activa, ofrece signos de cierta moderación en su avance después de los elevados aumentos observados en 2008. Este freno, hasta el 2,3%, sería consecuencia tanto de un menor avance de la población —en particular, de las entradas de

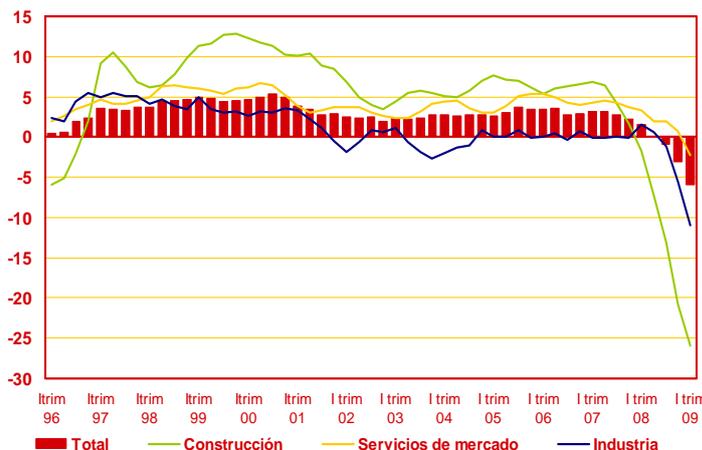
El paro continúa aumentando en mayor cuantía que el descenso de la ocupación por la incorporación de activos

Variación absoluta en miles, respecto al mismo trimestre año anterior  
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.



La destrucción de empleo, medida por la CNTR, prosigue

Tasas de variación interanual en %. Puestos de trabajo equiv. a tiempo completo.  
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.



### La mejoría escueta del paro y la afiliación de trabajadores

Tasas de variación interanual en %

Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración y Banco de España.



inmigrantes— como de un aumento algo más reducido de la tasa de participación.

La información más reciente, referida al mes de mayo, prolonga este escenario de caídas interanuales del empleo, si bien parece percibirse una cierta ralentización en el ritmo de descenso de la población ocupada en el segundo trimestre del año. Así, la afiliación de trabajadores registró una disminución interanual del 6,7%, levemente inferior a la correspondiente a abril. Asimismo, la estadística de paro registrado observa una ligera estabilización en el avance del aumento del desempleo. Lo que no significa, lamentablemente, que en los próximos meses el paro vaya a descender.

### La trayectoria ascendente del paro desde la segunda mitad de 2007 "asusta"

#### Principales rasgos del mercado de trabajo según la EPA

Porcentajes

	2006	2007				2008				2009
	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR
Desempleados (a). Tasas interanuales	-1,7	-4,1	-4,2	1,5	6,5	17,1	35,3	45,0	66,4	84,5
<b>TASA DE PARO</b>	8,3	8,5	8,0	8,0	8,6	9,6	10,4	11,3	13,9	17,4
<i>Por sexos</i>										
Varones	6,1	6,3	6,1	6,2	6,8	7,9	9,1	10,3	13,0	16,9
Mujeres	11,4	11,4	10,5	10,5	11,0	12,0	12,3	12,7	15,1	18,0
<i>Por edades</i>										
Entre 16 y 29 años	13,3	13,0	12,6	13,0	13,8	15,6	17,2	18,7	22,2	27,4
Entre 30 y 44 años	7,2	7,6	6,8	6,7	7,2	8,3	9,0	9,9	12,7	16,0
De 45 años en adelante	5,7	6,0	5,8	5,9	6,4	7,0	7,3	7,7	9,6	12,2
<i>Por formación</i>										
Estudios bajos (sin estudios o primarios)	10,3	10,6	10,7	10,6	11,9	14,3	15,9	17,3	20,9	25,2
Estudios medios	8,8	9,1	8,4	8,5	9,0	9,9	10,9	11,7	14,8	18,7
Estudios altos (universitarios y otros)	5,6	5,2	4,8	5,0	5,2	5,4	5,2	6,0	6,5	8,1
<i>Por nacionalidad</i>										
Nacionales	7,7	7,8	7,3	7,4	8,0	8,7	9,3	10,2	12,5	15,2
Extranjeros	12,0	12,6	12,0	11,8	12,4	14,6	16,5	17,4	21,3	28,4
<b>PARO DE LARGA DURACIÓN (a)</b>										
Incidencia (% sobre el total parados)	25,0	25,6	24,6	21,9	22,7	22,3	21,1	20,6	21,4	23,1

(a) Parados de aquellos que llevan más de un año en esa situación

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

La elevada velocidad del ajuste en la actividad y la consiguiente destrucción de empleo han conllevado un vertiginoso incremento, en poco más de año y medio, de la tasa de paro, afectando con mayor intensidad a colectivos como los jóvenes, los trabajadores con menor formación o de nacionalidad extranjera, que partían de una posición menos cómoda en el mercado laboral.

Con la información estadística de la población desempleada (EPA), en el primer trimestre de 2009, la cifra de parados habría registrado un aumento interanual del 84,5%, acelerando los ascensos observados en los trimestres anteriores, hasta situar la tasa de paro en el 17,4%, más de 3 puntos porcentuales (p.p) superior a la registrada en el cuarto trimestre de 2008 y, casi 8 p.p. más elevada que la de hace un año.

Por sexos, el aumento del desempleo afectó con mayor intensidad a los varones, con un crecimiento del 115,6% respecto al primer trimestre de 2008, lo que ha

supuesto una reducción bastante notable de la brecha, aún existente, entre las tasas de paro masculina y femenina en España (que en otros países de la Unión no es tan significativa). En concreto, entre las mujeres la tasa de desempleo se elevó 6 p.p. con respecto al primer trimestre de 2008 (hasta el 18%), pero por debajo del incremento correspondiente al colectivo masculino (de 9 p.p. en comparación con el mismo periodo del año anterior, hasta el 16,9%). Por grupos de edad, el ascenso interanual del paro fue generalizado, aunque la variación más destacada se observó entre los más jóvenes, que tienen la tasa de desempleo más elevada (27,4%). Por niveles de estudios, afectó especialmente al colectivo con menor nivel de formación, superándose ya una tasa de paro del 25,2% (más de 10 p.p. que hace un año). En cambio, el incremento (2,7 p.p.) en el colectivo con estudios superiores fue más reducido. Por último, atendiendo a la nacionalidad, la tasa de paro entre los trabajadores extranjeros repuntó hasta el 28,4%, prácticamente el doble de la registrada un año antes.

### Sin inflación a la vista

*La tasa de variación de los precios podría seguir bajando en verano, pero subirá a finales de año*

Los riesgos inflacionistas se han reducido notablemente en todo el mundo, a tenor de la acusada desaceleración experimentada por el nivel de precios en un buen número de países. La trayectoria bajista en las cotizaciones de las materias primas y el petróleo, en comparación con los destacables ascensos registrados hasta hace un año, está empujando, en gran medida, este ajuste de las tasas de inflación, si bien recientemente se ha observado una subida en el precio del crudo y una estabilización –con sesgos alcistas– en los mercados internacionales de las principales materias primas.

En España la inflación ha mostrado un perfil de pronunciado descenso, que se materializó en marzo con el primer signo negativo de la tasa de variación del IPC (-0,1%) desde 1952. Adicionalmente, en abril, se observó un nuevo descenso (-0,2%), que contrastó con el mantenimiento de la inflación en el conjunto de la Zona Euro en el 0,6%, de modo que el diferencial con el área se ha reducido en una décima (hasta los 0,8 puntos porcentuales). Los datos adelantados para mayo sostienen que esta brecha se prolongará posiblemente hasta los meses de verano. Sin duda, como ya se ha señalado, un elemento explicativo de esta flexión ha sido la acusada caída de los precios de la energía respecto a los valores de hace un año, pero el recorte de la inflación se ha extendido también a otros componentes menos volátiles, como los precios de los servicios, si bien en el mes de abril habrían vuelto a repuntar por el efecto de la Semana Santa.

Esta desacostumbrada trayectoria del IPC ha conllevado cierto grado de polémica (más en los medios de

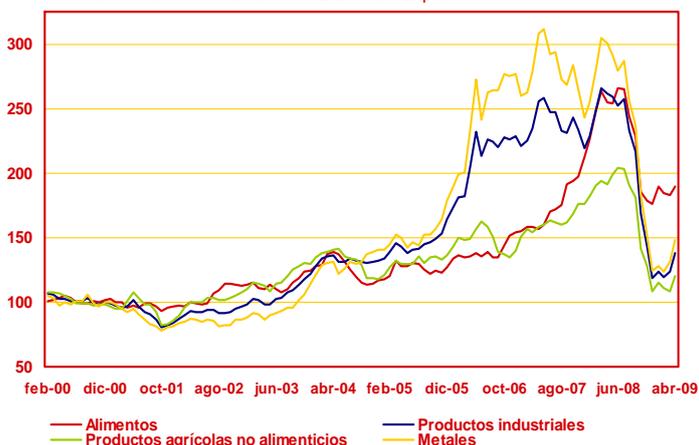
comunicación que en el ámbito académico) acerca de la posibilidad de incurrir en un fenómeno deflacionista. En este sentido, aunque la dureza de la recesión actual está provocando un ajuste en los precios y márgenes de productos muy superior a lo que señala la experiencia histórica, no cabe calificar –por su naturaleza y características–, a esta coyuntura como una deflación. Con esta finalidad aclaratoria, el Banco de España, recuerda que los procesos de espiral deflacionista son fenómenos de naturaleza eminentemente monetaria, por lo que, en una unión monetaria no pueden darse aisladamente en algunos países, sino que afectarían globalmente al conjunto del área. Los riesgos de deflación en España son, por tanto, los mismos que puedan existir para el conjunto de la UEM, que, según el análisis del Consejo de Gobierno del [Banco Central Europeo](#), son remotos.

Asimismo, la autoridad monetaria recuerda que los ajustes de precios relativos que inducen las perturbaciones de oferta y de demanda son necesarios para una asignación eficiente de los recursos económicos y no implican deflación. Precisamente, tratando de definir los factores que han inducido esta *des-inflación* de la economía española, el Banco de España ha realizado un ejercicio contable de descomposición del crecimiento interanual del IPC en función de sus principales componentes. De acuerdo con este análisis, la disminución de la tasa interanual del IPC responde a la trayectoria de los componentes más volátiles y, teniendo en cuenta el abaratamiento del crudo en la segunda mitad de 2008, cabe esperar que el IPC vuelva a registrar tasas de variación positivas en los meses finales de 2009.

### Índice de precios internacionales de materias primas: las rebajas parecen haber finalizado

Base 2000=100

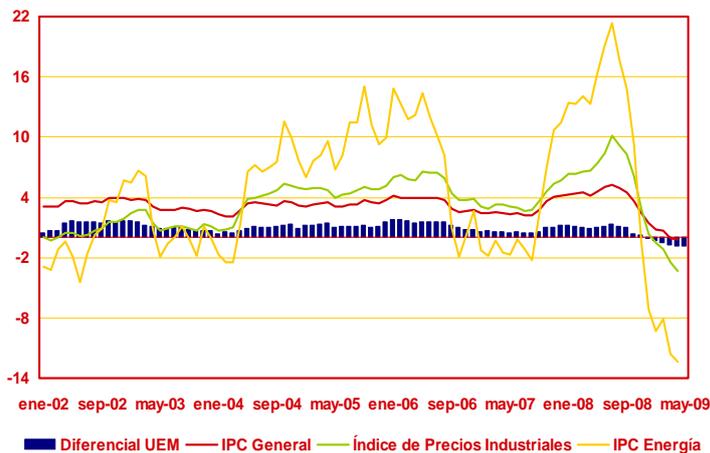
Fuente: Información estadística del Banco de España.



### Sin presiones de inflación, pero sin señales de deflación

Tasas de variación interanual en % y diferencias en puntos porcentuales

Fuente: Eurostat e INE.



## Continúa agravándose el deterioro de la economía, lo que ha obligado a revisar de nuevo las previsiones de crecimiento para 2009

Según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral del IEA, el Producto Interior Bruto (PIB) ha descendido en el primer trimestre un 3,1% en relación al mismo periodo de 2008, lo que supone una tasa 2,1 puntos más negativa que la observada en el último trimestre de 2008, que confirma el grave deterioro de la economía.

Desde el punto de vista de la oferta, el descenso de la actividad se ha intensificado en todos los sectores productivos, a excepción del agrario, que ha mostrado un leve crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB). Por el contrario, en la construcción y la industria se ha acentuado la trayectoria negativa observada en 2008, al tiempo que los servicios han mostrado su primer descenso desde la crisis de mediados de los noventa.

Desde el lado de la demanda, la aportación negativa de la demanda regional al PIB se ha incrementado hasta los 5,5 puntos, como consecuencia del grave deterioro del consumo de los hogares y de la inversión. Esta aportación se ha compensado en parte con el saldo exterior, que ha supuesto una contribución positiva a la producción de 2,4 puntos. No obstante, se observa como esta aportación de la demanda exterior neta ha sido inferior a la del cuarto trimestre de 2008, ya que junto a la caída en las importaciones, como consecuencia del menor empuje de la demanda, se está produciendo un fuerte descenso en las exportaciones, de ahí la incertidumbre en cuanto al mantenimiento de esta contribución positiva.

Esta trayectoria, peor de la esperada, junto con la evolución más reciente de algunos indicadores, ha obligado a revisar de nuevo nuestras previsiones de

crecimiento, tanto para Andalucía como para España. Concretamente, se prevé un descenso del PIB en Andalucía del 3,9% (-3,7% para la economía española), lo que supone un recorte de nueve décimas respecto a la anterior previsión. Se estima que el primer trimestre del año podría haber sido el peor del actual ciclo económico, de modo que en los próximos trimestres las tasas intertrimestrales serían algo menos negativas, si bien en términos interanuales sería a mediados de año cuando se observaría un punto de inflexión, moderándose las caídas en la producción.

A excepción de la agricultura, que experimentará una caída inferior a la prevista anteriormente, todos los sectores han sufrido un recorte, especialmente intenso en la industria y los servicios, que están experimentando un severo ajuste, a tenor de los últimos datos publicados. A su vez, habría que señalar que esta trayectoria podría ser aún más negativa si la aportación del sector exterior no fuese positiva, de forma que el PIB podría descender incluso en unos dos puntos más de lo previsto, si dicha aportación fuese nula.

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

	2007	2008	2009 (p)
Agricultura	0,6	0,8	-1,0
Industria	1,2	-3,3	-8,6
Construcción	3,2	-4,7	-9,8
Servicios	4,7	3,0	-2,5
<b>PIB</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>-3,9</b>

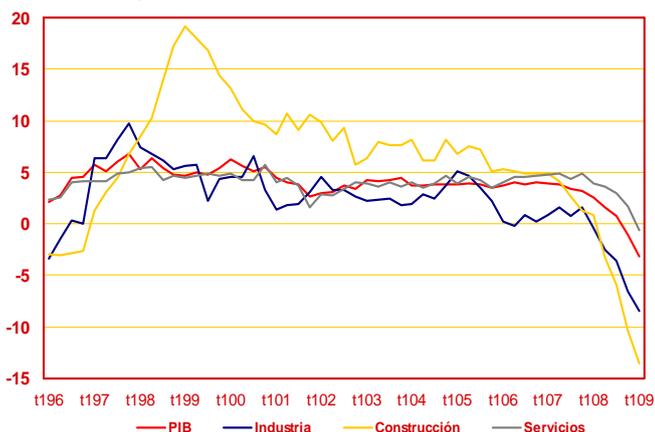
(p) Previsión.

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

### Se acentúa la caída de la actividad en todos los sectores, excepto la agricultura, disminuyendo por primera vez en los servicios

Tasas de variación interanual en %

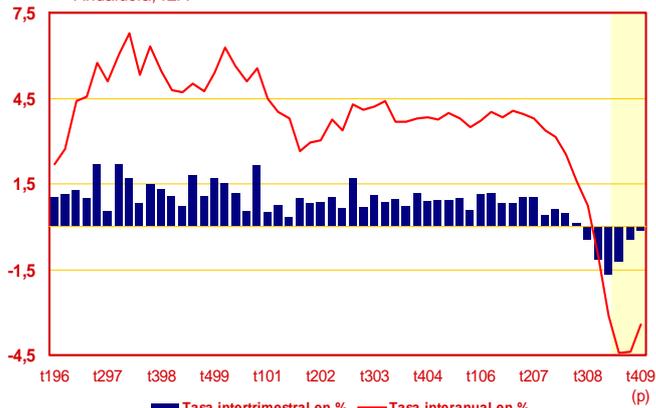
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA



### El PIB seguirá descendiendo en los próximos trimestres, aunque lo peor del ciclo podría haber pasado ya

Tasas de variación en %

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA



## PIB y sus componentes. Índices de volumen encadenados

Tasas de variación interanual en %

	2007	2008	2008				2009
			I Trim.	II Trim.	III Trim.	IV Trim.	I Trim.
Gasto en consumo final regional	4,0	1,4	2,7	1,9	1,3	-0,2	-1,4
Gasto en consumo final de los hogares	3,5	-0,1	1,9	0,7	-0,3	-2,5	-4,2
Gasto en consumo final de las AAPP e ISFLSH	5,2	5,5	5,1	5,2	5,9	6,1	5,8
Formación bruta de capital	2,8	-4,9	0,2	-2,3	-5,4	-11,9	-13,6
Demanda regional *	4,3	-0,4	2,3	0,8	-0,7	-4,2	-5,5
Saldo exterior *	-0,7	1,4	0,2	0,8	1,5	3,2	2,4
<b>Producto Interior Bruto a precios de mercado</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,1</b>
Agricultura, ganadería y pesca	0,6	0,8	0,2	1,9	1,4	-0,1	0,4
Industria	1,2	-3,3	-0,4	-2,5	-3,5	-6,5	-8,5
Construcción	3,2	-4,7	0,8	-3,3	-5,9	-10,3	-13,5
Servicios	4,7	3,0	3,9	3,6	3,0	1,7	-0,6
VAB a precios básicos	3,9	1,1	2,8	1,8	0,9	-1,1	-3,2
Impuestos netos sobre los productos	1,1	-0,1	0,7	0,1	-0,1	-0,8	-2,8

\* Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA.

## Previsiones. Valores absolutos

### Indicadores Económicos de Andalucía

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (P)
Empleo Agrícola (miles) <sup>(1)</sup>	252,6	248,6	247,2	256,9	241,2	236,2	222,6	221,3
IPI General (Base 100)	89,4	91,4	96,3	100,0	101,0	103,0	96,0	82,1
IPI Bienes Consumo (Base 100)	100,2	99,3	102,6	100,0	99,3	100,4	97,0	87,2
IPI Bienes Inversión (Base 100)	78,8	84,6	95,0	100,0	104,4	107,9	98,4	77,8
Empleo Industrial (miles) <sup>(1)</sup>	291,2	301,7	298,5	328,6	316,0	325,5	316,8	283,9
Viviendas Iniciadas	125.913,0	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	112.381,0	62.097,0	43.906,6
Empleo Construcción (miles) <sup>(1)</sup>	348,8	376,8	419,6	444,8	484,0	501,6	424,4	298,8
Viajeros Alojados (miles) <sup>(2)</sup>	12.244,1	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.131,6	15.720,6	13.854,1
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	14.321,8	15.811,3	17.020,0	19.224,6	20.265,1	22.201,8	20.763,3	17.421,0
Empleo Servicios (miles) <sup>(1)</sup>	1.617,2	1.697,0	1.795,9	1.927,4	2.069,1	2.156,8	2.185,9	2.120,1
Matriculación Turismos	209.130,0	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	256.018,0	181.801,0	105.463,1
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	82.309,4	97.199,8	119.789,1	157.469,8	195.443,3	227.428,3	234.452,2	232.459,4
Población Activa (miles)	3.129,9	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.690,3	3.833,3	3.960,9
Empleo (miles)	2.513,9	2.627,3	2.763,2	2.959,6	3.110,4	3.219,3	3.149,7	2.924,1
Paro (miles)	616,0	599,8	568,4	475,6	451,9	471,0	683,6	1.036,8
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	20,3	18,4	16,1	13,8	12,2	14,0	21,8	28,9

(1) Series enlazadas con datos de CNAE-2009 de la EPA para que resulten comparables.

(2) 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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (P)
Empleo Agrícola (miles) <sup>(1)</sup>	927,4	923,2	921,3	932,2	879,7	862,3	818,9	802,1
IPI General (Base 100)	96,5	97,9	99,8	100,0	103,7	106,2	98,6	81,3
IPI Bienes Consumo (Base 100)	99,4	100,0	99,9	100,0	102,1	104,4	99,6	89,8
IPI Bienes Inversión (Base 100)	98,8	99,0	101,1	100,0	107,7	113,0	103,2	77,7
Empleo Industrial (miles) <sup>(1)</sup>	3.164,5	3.174,5	3.184,6	3.253,0	3.265,1	3.235,0	3.198,9	2.777,8
Viviendas Iniciadas	543.060,0	622.185,0	691.026,0	716.273,0	760.179,0	615.976,0	360.044,0	254.800,5
Empleo Construcción (miles) <sup>(1)</sup>	2.020,8	2.144,8	2.299,5	2.405,7	2.595,2	2.752,8	2.453,4	1.767,3
Viajeros Alojados (miles) <sup>(2)</sup>	65.562,0	68.474,5	73.189,9	77.347,9	81.855,9	84.423,4	83.031,8	74.912,2
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	141.239,9	151.733,4	163.888,5	179.047,4	191.124,7	208.510,2	202.223,2	179.577,3
Empleo Servicios (miles) <sup>(1)</sup>	10.492,5	11.032,5	11.549,1	12.369,0	13.003,8	13.508,1	13.786,4	13.388,6
Matriculación Turismo	1.389.608,0	1.492.261,0	1.653.789,0	1.676.693,0	1.660.647,0	1.617.225,0	1.185.258,0	764.403,6
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	662.272,1	761.927,5	900.382,8	1.147.745,7	1.445.298,2	1.691.933,0	1.795.108,6	1.767.076,8
Población Activa (miles)	18.785,6	19.538,2	20.184,5	20.885,7	21.584,8	22.189,9	22.848,3	23.093,0
Empleo (miles)	16.630,3	17.296,0	17.970,9	18.973,3	19.747,7	20.356,0	20.257,6	18.735,9
Paro (miles)	2.155,3	2.242,2	2.213,6	1.912,5	1.837,1	1.833,9	2.590,6	4.357,1
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	11,6	11,4	10,6	8,7	8,3	8,6	13,9	20,4

(1) Series enlazadas con datos de CNAE-2009 de la EPA para que resulten comparables.

(2) 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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (P)
Empleo Agrícola <sup>(1)</sup>	-3,74	-1,60	-0,55	3,90	-6,08	-2,08	-5,77	-0,56
IPI General	1,50	2,29	5,34	3,84	0,95	2,03	-6,80	-14,50
IPI Bienes Consumo	1,97	-0,88	3,31	-2,50	-0,67	1,07	-3,42	-10,03
IPI Bienes Inversión	2,20	7,27	12,33	5,29	4,40	3,32	-8,80	-20,89
Empleo Industria <sup>(1)</sup>	-0,73	3,60	-1,08	10,08	-3,83	3,03	-2,68	-10,39
Viviendas Iniciadas	-11,70	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-25,05	-44,74	-29,29
Empleo Construcción <sup>(1)</sup>	11,50	8,04	11,34	6,01	8,83	3,63	-15,40	-29,60
Viajeros Alojados <sup>(2)</sup>	0,77	3,98	5,74	8,74	6,62	3,35	-2,55	-11,87
Tráfico aéreo de pasajeros	1,68	10,40	7,64	12,95	5,41	9,56	-6,48	-16,10
Empleo Servicios <sup>(1)</sup>	5,11	4,93	5,83	7,33	7,35	4,24	1,35	-3,01
Matriculación Turismos	-4,84	10,27	13,26	1,31	0,33	-3,56	-28,99	-41,99
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	15,35	18,09	23,24	31,46	24,11	16,37	3,09	-0,85
Población Activa	5,49	3,11	3,24	3,11	3,70	3,60	3,88	3,33
Empleo	4,19	4,51	5,17	7,11	5,10	3,50	-2,16	-7,16
Paro	11,16	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	4,24	45,14	51,67
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	1,14	-1,91	-2,36	-2,24	-1,61	1,77	7,79	7,17

(1) Series enlazadas con datos de CNAE-2009 de la EPA para que resulten comparables.

(2) 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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (P)
Empleo Agrícola <sup>(1)</sup>	-4,76	-0,46	-0,21	1,19	-5,63	-1,98	-5,03	-2,05
IPI General	-0,08	1,49	1,96	0,16	3,67	2,40	-7,10	-17,55
IPI Bienes Consumo	2,10	0,59	-0,07	0,07	2,07	2,25	-4,58	-9,84
IPI Bienes Inversión	-5,79	0,23	2,16	-1,10	7,66	4,95	-8,69	-24,70
Empleo Industria <sup>(1)</sup>	0,44	0,32	0,32	2,15	0,37	-0,92	-1,12	-13,16
Viviendas Iniciadas	3,69	14,57	11,06	3,65	6,13	-18,97	-41,55	-29,23
Empleo Construcción <sup>(1)</sup>	5,54	6,14	7,21	4,62	7,88	6,07	-10,87	-27,96
Viajeros Alojados <sup>(2)</sup>	-0,07	4,44	6,89	5,68	5,83	3,14	-1,65	-9,78
Tráfico aéreo de pasajeros	-1,05	7,43	8,01	9,25	6,75	9,10	-3,02	-12,38
Empleo Servicios <sup>(1)</sup>	4,14	5,15	4,68	7,10	5,13	3,88	2,06	-2,89
Matriculación Turismos	-6,36	7,39	10,82	1,38	-0,96	-2,61	-26,71	-35,51
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	13,01	15,05	18,17	27,47	25,92	17,06	6,10	-1,56
Población Activa	4,07	4,01	3,31	3,47	3,35	2,80	2,97	1,07
Empleo	3,00	4,00	3,90	5,58	4,08	3,08	-0,48	-7,51
Paro	13,18	4,03	-1,27	-13,60	-3,94	-0,17	41,26	68,19
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	0,99	-0,25	-0,81	-1,86	-0,40	0,30	5,31	6,49

(1) Series enlazadas con datos de CNAE-2009 de la EPA para que resulten comparables.

(2) 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.

## Andalucía concentra una quinta parte del empleo destruido en España, y las expectativas a corto plazo no son nada halagüeñas,...

Desde que comenzara el proceso de destrucción de empleo, a mediados de 2008, la economía andaluza ha perdido alrededor de 250.000 puestos de trabajo, en torno a una quinta parte del empleo destruido en el conjunto de España. Sólo en el último año, el número de ocupados ha descendido en un 7,5%, hasta situarse por debajo de los 3 millones en el primer trimestre del año, agravándose así el deterioro del mercado laboral.

Casi las tres cuartas partes del empleo destruido corresponde al sector de la construcción, aunque también la industria se está viendo seriamente afectada por la caída de la ocupación, al tiempo que el número de ocupados en el sector servicios ha registrado el primer descenso interanual desde finales de 1994. Únicamente el empleo agrario ha experimentado un leve crecimiento, el primero en tres años, que podría estar ligado en cierta medida a la campaña de aceituna de almazara, con una producción algo inferior a la anterior, pero similar a la media de los últimos años.

Al igual que en los últimos trimestres, la destrucción de empleo está afectando muy especialmente a los hombres, así como a los trabajadores de nacionalidad extranjera, aunque el empleo entre los de nacionalidad española también se ha reducido con intensidad. Del mismo modo, se aprecia como el ajuste del empleo está recayendo fundamentalmente en el colectivo de asalariados en el sector privado, que representan el 64% del empleo total en Andalucía, ya que la caída del empleo entre los trabajadores por cuenta propia está resultando bastante menos acusada (-1,2%). Por su parte, casi la totalidad de la caída del empleo ha afectado a trabajadores con baja cualificación

(ocupados con estudios primarios o primera etapa de secundarios), mientras que el ajuste ha sido prácticamente nulo entre aquellos con estudios superiores, que suponen casi un tercio del total.

A su vez, la temporalidad es uno de los principales elementos que está incidiendo en la destrucción de empleo, si tenemos en cuenta que de los 241.000 empleos perdidos entre el primer trimestre de 2009 y 2008 unos 227.000 corresponden a asalariados con contrato temporal, de ahí que la tasa de temporalidad se haya situado por debajo del 40%, tras el descenso de algo más de cinco puntos en el último año. En opinión de muchos analistas es precisamente la dualidad existente entre trabajadores temporales e indefinidos lo que nos diferencia de otros países europeos, y provoca que el ajuste en términos de

### El empleo destruido es asalariado privado y temporal, a tiempo completo, masculino y de baja cualificación

Variación interanual en miles de ocupados, 1º trimestre de 2009

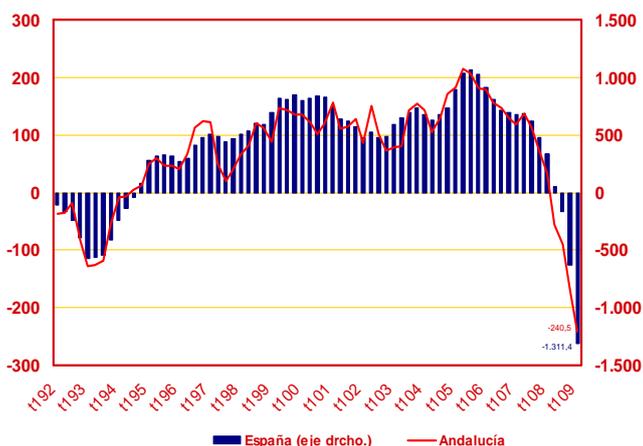
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### Andalucía concentra alrededor de una quinta parte del empleo destruido en el conjunto de España

Variación interanual en miles de ocupados

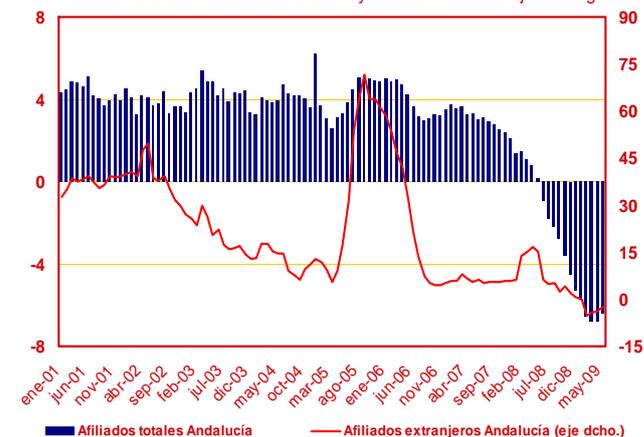
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### La afiliación a la Seguridad Social continúa descendiendo a un fuerte ritmo, aunque parece haberse frenado ligeramente

Tasas de variación interanual en %

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



*... aunque la caída del empleo podría tocar fondo en los meses de verano, si bien las tasas de variación seguirían siendo negativas*

empleo esté siendo mucho más severo en el caso de nuestra economía.

No es previsible que esta tendencia mejore a corto plazo, aunque los últimos datos publicados de la Seguridad Social reflejan un leve freno en el descenso del número de trabajadores afiliados (-6,4% en mayo). Así, para el conjunto del año se prevé una caída del empleo del 7,2%, de modo que la cifra de ocupados a finales de año podría situarse en torno a los 2.860.500, el nivel más bajo desde finales de 2004. La construcción y los servicios seguirán concentrando la mayor parte de la caída del empleo, aunque también la industria experimentará un intenso descenso, en tanto que el empleo agrario podría registrar una reducción más moderada, después de tres años consecutivos de significativos descensos en la ocupación.

No obstante, el perfil cíclico del empleo apunta a que la caída de la ocupación en Andalucía podría tocar fondo en agosto de este año, frenándose así el intenso proceso de destrucción de empleo de los últimos meses, si bien las tasas de variación tardarán en retornar a valores positivos.

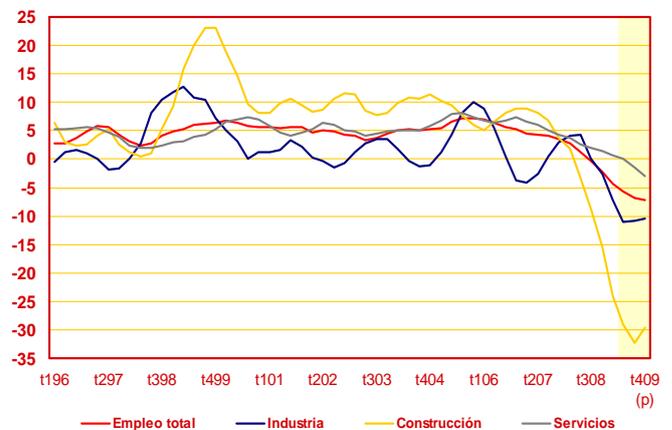
En relación a los salarios, la información disponible hasta mayo apunta a un menor crecimiento respecto a 2008 de los salarios negociados en los convenios colectivos, registrándose un incremento del 2,8% para unos 720.000 trabajadores. De igual modo, la Encuesta Trimestral de Costes Laborales estimó un crecimiento del coste laboral por trabajador del 6,4% en el cuarto trimestre del pasado año, dos décimas menos que en el trimestre anterior, moderándose el crecimiento de los

costes estrictamente salariales, en tanto que el resto de costes aceleró su crecimiento, dado el fuerte aumento en los costes de despido.

Esta ligera moderación, junto a la práctica neutralización de las cláusulas de salvaguarda, como consecuencia de la reducción de la inflación en 2008 por debajo del 2%, nivel a partir del cual tienden a activarse dichas cláusulas, apunta a un menor crecimiento de los salarios en 2009. Pese a ello, el incremento es superior al aumento de los precios de consumo, creciendo así los salarios reales con intensidad, a pesar del actual contexto de recesión. No obstante, como resultado de la moderación de los salarios nominales y del repunte de la productividad, a causa del descenso en la tasa de empleo, es previsible una desaceleración de los costes laborales unitarios.

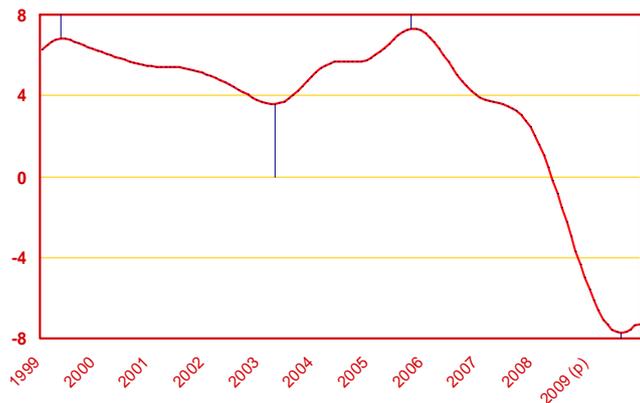
### Los servicios se unen a la construcción y la industria en la destrucción de empleo

Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



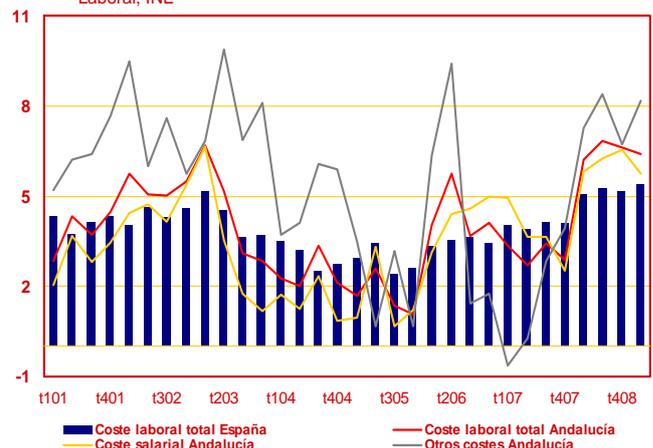
### La caída del empleo podría tocar fondo en verano, aunque las tasas de variación no dejarán aún de ser negativas

Tasas de variación interanual suavizadas en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### Ligera moderación en el crecimiento de los costes salariales, a diferencia del repunte en otros costes

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta Trimestral de Coste Laboral, INE



## El paro se ha duplicado en dos años, acercándose al millón, y aunque todo apunta a una ligera moderación en su incremento en los próximos meses,...

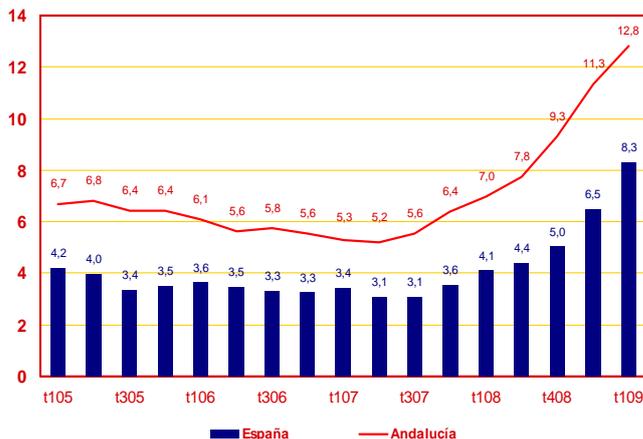
Andalucía contaba ya en el primer trimestre de este año con casi 950.000 parados, una cifra que duplica a la registrada en el mismo periodo de 2007. Por el momento no se ha observado una desaceleración en el ritmo de avance del paro, sino todo lo contrario, intensificándose el crecimiento del desempleo trimestre a trimestre desde la segunda mitad del citado año, hasta registrarse un incremento cercano al 70%. De este modo, el porcentaje de hogares andaluces que tienen a todos sus miembros activos en paro es casi del 13% (concretamente unos 284.000 hogares), un porcentaje que casi se ha duplicado en el último año, al igual que ha ocurrido en el conjunto de España, donde el número de hogares con todos sus miembros en paro ha superado el millón.

Pese al actual contexto de recesión económica, la incorporación de nuevos trabajadores al mercado laboral no se ha frenado, creciendo la población activa entre enero y marzo de este año casi un 4%, concretamente en unas 142.000 personas, concentrando así Andalucía el 27% del incremento de activos del conjunto nacional. Casi las tres cuartas partes de este incremento de la población activa se ha debido al colectivo femenino, que sigue mostrando un mayor crecimiento que la población activa masculina, de forma que la tasa de actividad de las mujeres se ha situado cercana al 49%, aún 20 puntos por debajo de la tasa masculina, y algo inferior a la media española y europea. Este comportamiento contracíclico de la población activa femenina puede deberse al intento de compensar en parte la fuerte caída del empleo masculino, en aquellos hogares donde el varón haya perdido el puesto de trabajo.

El número de hogares con todos sus miembros activos en paro casi se duplica en un año

Porcentajes

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

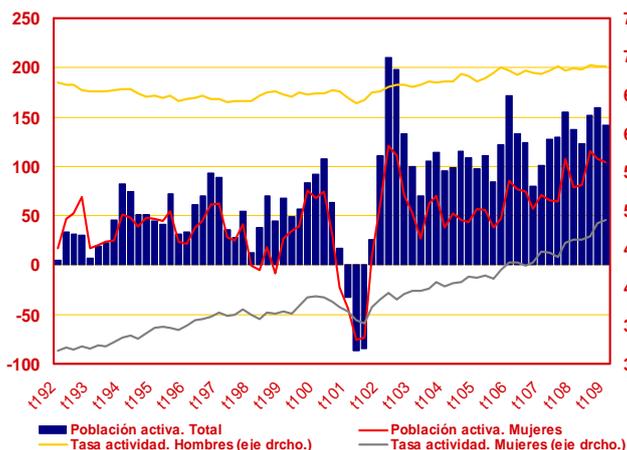


Sin embargo, y pese al crecimiento de la población activa, en los dos últimos trimestres el paro ha aumentado más a consecuencia de la destrucción de empleo que debido a la incorporación de nuevos trabajadores al mercado laboral. Así, mientras que en el segundo trimestre de 2008, periodo en el que se inició la destrucción de empleo en Andalucía, el descenso en el número de ocupados sólo supuso alrededor del 30% del incremento del paro en dicho trimestre, entre enero y marzo de este año un 63% del incremento del paro ha correspondido a la destrucción de empleo. Esta trayectoria resulta, por otra parte, lógica a medida que la recesión se ha ido haciendo más evidente, lo que sin duda desanima la incorporación al mercado laboral, salvo en el caso de la población femenina o de los estudiantes, de ahí los descensos registrados en la población inactiva.

### La población activa femenina sigue creciendo, aunque la tasa de actividad se mantiene aún bastante por debajo de la masculina

Variación interanual en miles de activos y % sobre población mayor de 16 años

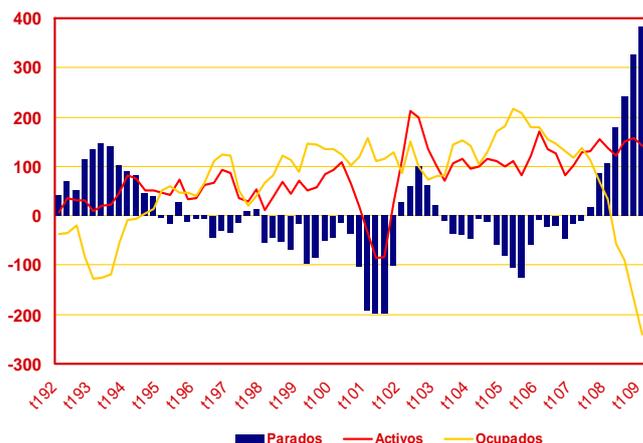
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### La destrucción de empleo, principal responsable del aumento del paro, dado el menor crecimiento de la población activa

Variación interanual en miles

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



*... como consecuencia del menor aumento de la población activa y del paro en construcción, es previsible que la tasa de paro se acerque al entorno del 30% a finales de año*

El aumento del paro ha sido aún más intenso en el caso de la población masculina, casi duplicándose en un año el número de parados, hasta representar el 54% del paro total en Andalucía, en tanto que en el caso de las mujeres el incremento ha venido siendo inferior, en términos relativos, creciendo algo por debajo del 50% entre el primer trimestre de 2008 y 2009. En cuanto a la edad, casi un tercio de los parados andaluces tienen entre 25 y 34 años, registrándose en este tramo de edad un incremento aún más acusado del desempleo que en otros casos, al igual que ocurre en el colectivo entre 35 y 44 años.

Igualmente, el aumento del desempleo está siendo especialmente acusado entre la población extranjera, donde este incremento se viene observando desde mucho antes que entre la población española. En el último trimestre, el crecimiento del paro se ha debido tanto a la destrucción de empleo como al aumento de la población activa, si bien es cierto que en los últimos trimestres se ha moderado el ritmo de avance de los activos extranjeros, sobre todo en relación a los años 2006 y 2007.

Por otro lado, habría que señalar que algo más de un 40% de los parados tienen primera etapa de secundaria, y es precisamente en este colectivo donde el incremento del paro ha sido mayor entre enero y marzo de este año, superior al 80%, observándose por tanto una menor incidencia del paro entre la población más cualificada, aunque el repunte ha afectado en general a todos los colectivos. A su vez, la difícil situación económica está provocando un mayor aumento del paro de larga duración, duplicándose la

cifra de activos que lleva de 1 a 2 años parado, hasta representar el 14% del paro total en Andalucía.

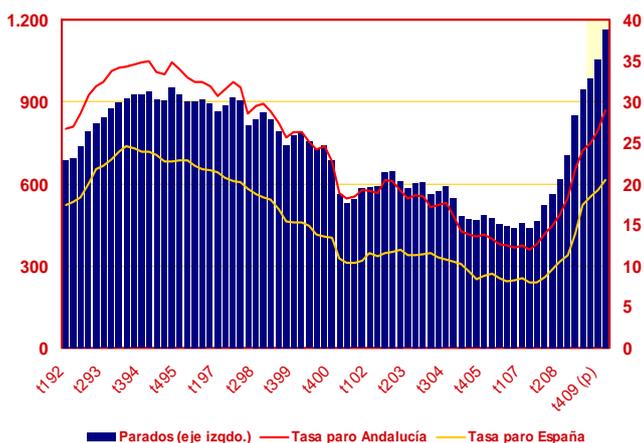
Este fuerte repunte del paro ha situado la tasa de paro en el 24%, el mayor nivel desde el tercer trimestre del año 2000, destacando el notable avance registrado en la construcción, donde se ha situado cercana al 40%, o entre la población juvenil, donde supera esta cifra. Es previsible que esta tendencia se mantenga en los próximos trimestres, de forma que a finales de año la tasa de paro andaluza podría ser del 29% (casi 9 puntos por encima de la tasa española), moderándose ligeramente el ritmo de aumento de la misma. Así, la barrera del millón de parados podría superarse en el tercer trimestre del año, en tanto que en el cuarto trimestre la región contaría con alrededor de 1,2 millones de parados, una cuarta parte del total nacional.

Esta cifra supondría un aumento de 315.200 parados con respecto al cuarto trimestre de 2008, de los que 121.400 corresponderían al aumento de la población activa (en España no se produciría tal aumento), y 193.800 a la destrucción de empleo en los distintos sectores productivos. Concretamente, es previsible que la caída del empleo afecte en mayor medida al sector servicios, de donde provendrían 122.600 de los nuevos parados, en tanto que la construcción sería el origen de otros 53.000 parados, y la industria de 18.800. De este modo, se aprecia como el sector construcción puede moderar su aportación al paro en los próximos meses, al igual que ocurre con la incorporación de nuevos trabajadores, mientras que el mayor número de parados procederá de los servicios, donde la pérdida de empleo se intensificará en los próximos trimestres.

### El diferencial entre la tasa de paro andaluza y la española seguirá aumentando a lo largo de 2009

Miles de parados y % sobre la población activa

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

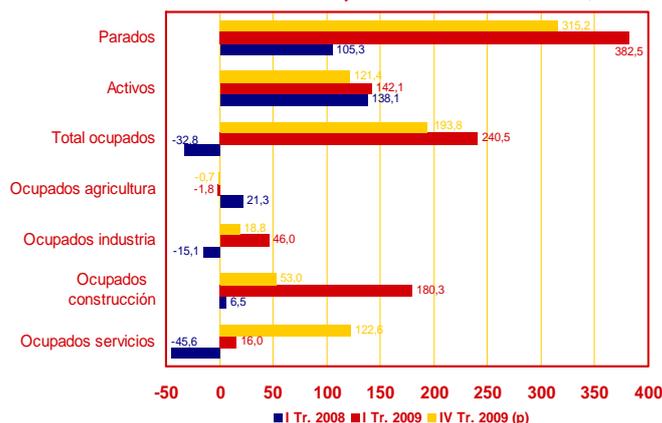


### Los servicios y la construcción serán los principales responsables del crecimiento del paro en Andalucía \*

Variación interanual en miles

\* El signo negativo en ocupados significa en este caso aumento del empleo, mientras que el signo positivo hace referencia al descenso del empleo, que supone, por tanto, un aumento del paro

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



### Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía: Cuadro resumen

	IV Trim. 2007	IV Trim. 2008	I Trim. 2009	Diferencias absolutas		Tasas de variación interanual en %	
				IV Tr. 2008/2007	I Tr. 2009/2008	IV Tr. 2008/2007	I Tr. 2009/2008
Población > 16 años (miles)	6.600,1	6.690,4	6.703,5	90,3	78,2	1,37	1,18
Española	6.075,0	6.111,6	6.119,8	36,6	34,6	0,60	0,57
Extranjera	524,7	578,8	583,7	54,1	43,7	10,31	8,09
Población inactiva (miles) <sup>(1)</sup>	2.855,1	2.785,7	2.775,8	-69,4	-63,9	-2,43	-2,25
Estudiantes	463,8	453,0	463,5	-10,8	-9,0	-2,33	-1,90
Labores del hogar	982,1	911,1	885,2	-71,0	-56,5	-7,23	-6,00
Activos (miles)	3.745,0	3.904,7	3.927,7	159,7	142,1	4,26	3,75
Hombres	2.212,5	2.264,3	2.267,6	51,8	37,7	2,34	1,69
Mujeres	1.532,4	1.640,4	1.660,0	108,0	104,3	7,05	6,70
Españoles	3.348,1	3.469,8	3.481,3	121,7	114,6	3,63	3,40
Extranjeros	396,9	435,0	446,4	38,1	27,5	9,60	6,56
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(2)</sup>	56,7	58,4	58,6	1,6	1,5	--	--
Hombres	68,1	68,8	68,8	0,6	0,3	--	--
Mujeres	45,7	48,3	48,8	2,6	2,5	--	--
Extranjeros	75,6	75,1	76,5	-0,5	-1,1	--	--
Ocupados (miles)	3.220,9	3.054,4	2.983,5	-166,5	-240,5	-5,17	-7,46
Asalariados	2.656,8	2.480,1	2.433,7	-176,7	-234,1	-6,65	-8,78
Asal. Sector público	511,2	536,9	535,6	25,7	28,7	5,03	5,66
Asal. Sector privado	2.145,6	1.943,2	1.898,0	-202,4	-262,9	-9,43	-12,17
Asal. contrato temporal	1.132,8	961,4	916,1	-171,4	-227,3	-15,13	-19,88
Tiempo completo	2.841,3	2.643,9	2.577,0	-197,4	-255,8	-6,95	-9,03
Tiempo parcial	379,6	410,5	406,5	30,9	15,3	8,14	3,91
Hombres	1.981,4	1.818,2	1.757,5	-163,2	-208,6	-8,24	-10,61
Mujeres	1.239,5	1.236,2	1.226,0	-3,3	-31,9	-0,27	-2,54
Españoles	2.883,9	2.749,3	2.668,7	-134,6	-209,1	-4,67	-7,27
Extranjeros	337,0	305,1	314,9	-31,9	-31,3	-9,47	-9,04
Sector agrario *	240,7	215,6	261,0	--	1,8	-5,44	0,69
Sector industrial *	329,5	302,1	285,5	--	-46,0	-8,38	-13,88
Sector construcción *	485,5	349,0	304,2	--	-180,3	-29,50	-37,21
Sector servicios *	2.165,2	2.187,6	2.132,8	--	-16,0	0,80	-0,74
Parados (miles)	524,1	850,3	944,1	326,2	382,5	62,24	68,11
Sector agrario *	69,9	95,6	91,6	--	31,9	38,20	53,43
Sector industrial *	23,4	42,1	46,8	--	17,4	79,06	59,18
Sector construcción *	65,4	169,4	189,2	--	105,5	156,73	126,05
Sector servicios *	183,0	266,8	310,4	--	114,9	46,17	58,77
No clasificados <sup>(3) *</sup>	182,3	276,4	306,1	--	112,8	51,62	58,35
Españoles	464,2	720,5	812,6	256,3	323,7	55,21	66,21
Extranjeros	59,9	129,9	131,5	70,0	58,8	116,86	80,88
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(2)</sup>	14,0	21,8	24,0	7,8	9,2	--	--
Hombres	10,5	19,7	22,5	9,3	10,7	--	--
Mujeres	19,1	24,6	26,2	5,5	7,0	--	--
Juvenil (menores de 25 años)	24,3	38,2	43,0	13,9	16,3	--	--
Españoles	13,9	20,8	23,3	6,9	8,8	--	--
Extranjeros	15,1	29,9	29,5	14,8	12,1	--	--
Tasa de temporalidad <sup>(2) (4)</sup>	42,6	38,8	37,6	-3,8	-5,3	--	--
Hombres	42,2	36,9	35,7	-5,3	-6,4	--	--
Mujeres	43,4	41,3	40,2	-2,1	-3,8	--	--
Paro registrado (miles)	506,5	703,6	771,1	197,1	233,8	38,93	43,52
Afiliados Seguridad Social (miles)	3.116,3	2.971,1	2.924,9	-145,2	-189,5	-4,66	-6,09
Extranjeros	203,2	207,8	213,7	4,6	-7,2	2,27	-3,27

\* Los datos de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE-2009. Las tasas 2008/2007 son las realizadas con datos de la anterior CNAE, para que resulten comparables.

(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 primer empleo o han dejado su último empleo 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.

### Se acentúa la debilidad del sector industrial, y todo apunta a un fuerte descenso del VAB y el empleo en 2009

La contracción del sector industrial se ha acentuado en los tres primeros meses del año, estimándose un descenso del VAB del 8,5%, sin duda influido por la caída de las exportaciones. A su vez, la trayectoria del empleo resulta coherente con este deterioro de la actividad, intensificándose también entre enero y marzo de este año la caída de la ocupación en el sector, que cuenta ahora con alrededor de 45.000 ocupados menos que en el primer trimestre de 2008.

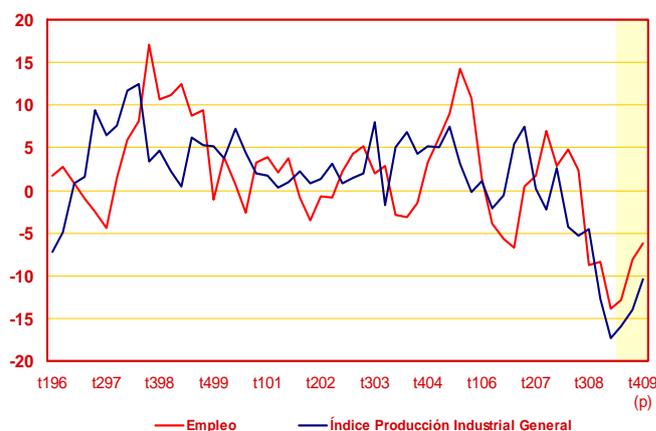
El Índice de Producción Industrial refleja claramente la trayectoria negativa en la que se encuentra inmerso el sector, descendiendo hasta marzo algo más de un 15%, acentuándose así el deterioro iniciado a principios de 2008. Por tipo de productos, el retroceso es generalizado, aunque de especial intensidad en las industrias de bienes de equipo y bienes intermedios. En especial, resulta destacable el debilitamiento de la producción de estos últimos, ya que podría estar anticipando un mantenimiento de esta tendencia descendente de la actividad industrial, dado el carácter adelantado de la producción de bienes intermedios.

Otros indicadores relacionados con el sector también confirman este deterioro de la actividad en los primeros meses del año. Así, el Indicador de Clima Industrial, extraído de la Encuesta de Opiniones Empresariales, se mantiene en valores bastante negativos, sobre todo por la caída en la cartera de pedidos. A su vez, el grado de utilización de la capacidad productiva ha descendido en el primer trimestre hasta el 66,5%, unos diez puntos menos que un año antes, destacando la caída en la producción de bienes de consumo e intermedios.

Es previsible que esta tendencia continúe en los próximos meses, a tenor de los índices de opinión y el descenso en la utilización de la capacidad productiva. De este modo, para el conjunto del año se prevé un descenso de la producción industrial cercano al 15%, que podría ser más intenso en el caso de la producción de bienes de equipo, en tanto que podría acentuarse igualmente el deterioro del mercado laboral, disminuyendo el empleo alrededor de un 10% en el promedio de 2009, de forma que a finales de año el número de ocupados seguiría siendo algo inferior a 300.000, un nivel muy similar al de principios de esta década. Por tanto, se espera que el sector sufra una severa contracción en este año, estimándose una caída del VAB en torno al 8,5%.

#### Acusado declive de la producción y el empleo industrial

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Instituto de Estadística de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



#### Indicadores relacionados con la industria en Andalucía

#### Tasas de variación interanual en %

	2007	2008	2009 *	2007	2008	2009 *	Último periodo
Índice de Producción Industrial	103,0	96,0	85,4	2,03	-6,80	-17,30	Marzo
Bienes de Consumo	100,4	97,0	95,3	1,07	-3,42	-16,96	Marzo
Bienes de Equipo	107,9	98,4	75,9	3,32	-8,80	-21,83	Marzo
Bienes Intermedios	108,2	97,3	81,1	3,07	-10,02	-20,83	Marzo
Energía	94,4	90,2	85,4	0,45	-4,39	-7,44	Marzo
Indicador de Clima Industrial (Datos a diciembre)	6,1	-31,8	-25,6	—	—	—	Abril
Ocupados (Datos al 4º trimestre) **	329,5	302,1	285,5	2,94	-8,38	-13,88	1º trimestre
Industria manufacturera	117,0	268,3	251,0	9,65	—	-16,33	1º trimestre
Extractivas, energía, agua,...	123,7	33,8	34,4	-0,64	—	9,21	1º trimestre
Construcción maquinaria, material eléctrico	88,8	—	—	-0,11	—	—	1º trimestre

\* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto indicador de clima industrial y empleo.

\*\* Los datos de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE-2009. El dato de industria manufacturera en 2007 corresponde a alimentación, textil, etc. (antigua clasificación). No pueden compararse con 2007 al variar el número de ramas industriales.

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

### La construcción sigue experimentando un brusco ajuste, aunque algún indicador podría haber tocado fondo ya

Al igual que lo ocurrido en la industria, el deterioro de la actividad en la construcción se ha intensificado en el primer trimestre del año, descendiendo el VAB del sector en un 13,5%, 5,5 puntos superior al descenso registrado en el conjunto nacional.

La caída de las viviendas visadas se ha acentuado con respecto al periodo octubre-diciembre de 2008, al igual que ha ocurrido con la cifra de ocupados en el sector, que ha descendido casi un 40% en los primeros meses del año, casi 8 puntos más que en el anterior trimestre. Por su parte, aunque aún no se encuentran disponibles las cifras relativas a las viviendas iniciadas en el primer trimestre del año, todo apunta a un descenso bastante similar al de finales del pasado año.

Los datos de licitación pública contrastan con el crecimiento de los meses finales de 2008, por lo que en principio podría pensarse que la inversión pública tampoco va a ser capaz de mantener la actividad. No obstante, si atendemos al volumen licitado se observa como, a pesar del descenso, en el primer trimestre se ha licitado el 28% de la inversión total en 2008, quedando así matizado el anterior descenso.

Otros indicadores como el precio de las viviendas, las hipotecas constituidas o la compraventa de viviendas siguen reflejando igualmente la situación en la que se

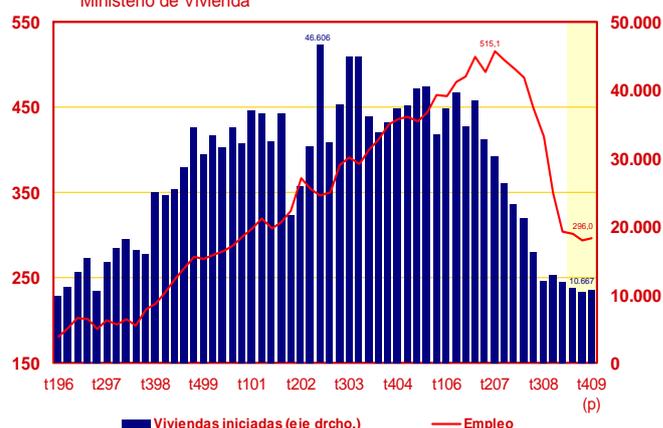
encuentra el sector, aunque estos dos últimos indicadores parecen haber tocado fondo.

De este modo, los indicadores adelantados (viviendas visadas y licitación pública), así como nuestras previsiones no anticipan una mejora a corto plazo. Así, se estima una caída del empleo en 2009 aún más intensa que en 2008, cercana al 30%, si bien el descenso en el número de viviendas iniciadas sería algo menos acusado, con alrededor de 44.000 unidades, un 30% menos que en el último año.

#### El sector de la construcción retorna a una situación similar a la de mediados de los noventa, especialmente la oferta

Número de viviendas y miles de ocupados

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



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

				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2007	2008	2009 *	2007	2008	2009 *	
Viviendas iniciadas	112.381,0	62.097,0	—	-25,05	-44,74	—	Diciembre
Viviendas terminadas	128.450,0	120.124,0	—	-3,56	-6,48	—	Diciembre
Viviendas visadas (Colegios de Arquitectos)	88.963,0	42.973,0	4.362,0	-54,61	-51,70	-66,41	Marzo
Libres	81.744,0	32.288,0	3.103,0	-55,69	-60,50	-71,60	Marzo
Licitación pública (millones de euros)	6.468,4	6.954,6	1.977,5	-1,17	7,52	-18,94	Marzo
Obra Civil	4.450,1	5.229,9	1.336,2	-5,21	17,52	-26,50	Marzo
Precio medio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> . Datos al 4º trimestre)	1.758,5	1.740,4	1.698,0	4,81	-1,03	-5,68	1º trimestre
Hipotecas (número)	362.115,0	241.253,0	50.721,0	-10,56	-33,38	-29,78	Marzo
Fincas urbanas. Viviendas	249.949,0	155.448,0	27.109,0	-7,14	-37,81	-43,24	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	52.983,0	35.269,3	6.460,6	-4,94	-33,43	-39,93	Marzo
Fincas urbanas. Viviendas	34.170,2	20.209,4	3.011,6	0,54	-40,86	-53,63	Marzo
Ocupados (miles. Datos al 4º trimestre) **	485,5	349,0	304,2	-2,67	-29,50	-37,21	1º trimestre
Parados (miles. Datos al 4º trimestre) **	65,4	169,4	189,2	28,74	156,73	126,05	1º trimestre

\* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto precio de la vivienda y ocupados.

\*\* Los datos de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE-2009, aunque las tasas en 2008 están calculadas con la anterior clasificación.

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

### La crisis afecta ya severamente al sector servicios, tal como reflejan los principales indicadores de actividad y empleo

Aunque en un principio el sector servicios mostró una cierta resistencia a la crisis, los últimos datos publicados ponen de manifiesto que el actual contexto de recesión económica ha acabado por afectar a la actividad y el empleo en los servicios. De hecho, el VAB en el sector ha registrado entre enero y marzo de este año una caída en torno al 0,5%, dada la trayectoria de los servicios de mercado.

Al mismo tiempo, el número de ocupados ha descendido en una cuantía similar, contando ahora el sector con unos 16.000 ocupados menos que hace un año, lo que ha supuesto el primer descenso desde finales de 1994. En términos relativos, destaca la caída del empleo en las actividades inmobiliarias, que son también las que sufren un mayor descenso en términos absolutos, junto con el comercio, mientras que el número de ocupados en información y comunicaciones, actividades profesionales y el empleo en el sector público han crecido.

El deterioro del empleo resulta mucho más evidente si atendemos a la Encuesta de Actividad del Sector Servicios, aunque éste está siendo bastante más moderado que el descenso en la cifra de negocios. Por actividades, los servicios a empresas, el comercio y el turismo son las más afectadas por la caída en el

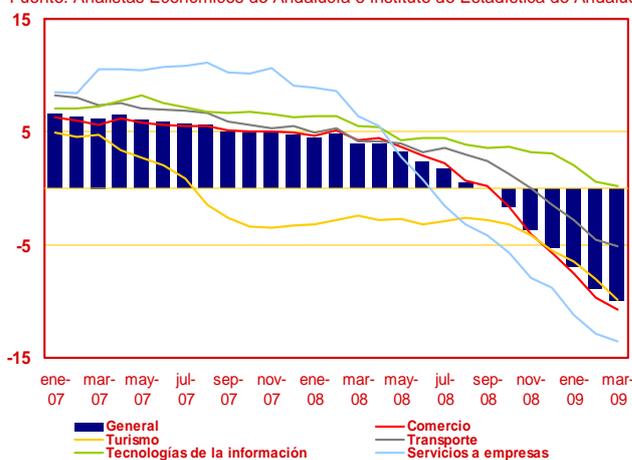
negocio, en tanto que las tecnologías de la información están mostrando un menor deterioro.

En este contexto, para el conjunto del año se prevé que el VAB en los servicios descienda más de un 2%, lo que supondría una caída en la ocupación del 3%. Pese a este descenso en la ocupación, el sector seguiría siendo el principal motor del empleo en Andalucía, concentrando alrededor del 72% del total de ocupados, con algo menos de 2,1 millones de puestos de trabajo.

#### La cifra de negocios desciende notablemente en servicios a empresas, comercio y turismo

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

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



#### Indicadores relacionados con el sector servicios

#### Tasas de variación interanual en %

	2007	2008	2009 *	2007	2008	2009 *	Último periodo
Índice de cifra de negocios sector servicios. Base 2005	111,4	105,6	87,6	4,68	-5,18	-17,72	Marzo
Índice de personal ocupado sector servicios. Base 2005	105,3	105,8	100,0	3,29	0,49	-6,08	Marzo
Índice de Comercio al por menor (Precios constantes. Base 2005)	103,4	97,2	89,3	1,44	-5,97	-7,37	Marzo
Índice de Ventas en Grandes Superficies (Precios constantes. Base 2006)	99,6	91,2	80,7	-0,43	-8,37	-10,10	Marzo
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	22.201,8	20.763,3	3.363,4	9,56	-6,48	-23,16	Marzo
Viajeros alojados en estab. hoteleros (miles)	16.131,6	15.720,7	3.895,7	3,35	-2,55	-14,63	Abril
Ocupados EPA (miles. Datos al 4º trimestre)**	2.165,2	2.187,6	2.132,8	3,68	0,80	-0,74	1º trimestre
Comercio, transporte y hostelería	—	924,9	898,3	—	—	-1,60	1º trimestre
Información y comunicaciones	—	53,1	53,7	—	—	9,15	1º trimestre
Actividades financieras y de seguros	—	54,9	54,4	—	—	-6,69	1º trimestre
Actividades inmobiliarias	—	15,8	11,0	—	—	-54,73	1º trimestre
Actividades profesionales, cient. y técnicas	—	240,8	240,2	—	—	0,88	1º trimestre
Adm. Pública, Educación, Sanidad	—	657,9	650,4	—	—	6,01	1º trimestre
Otras actividades	—	240,2	225,0	—	—	-10,89	1º trimestre
Parados EPA (miles. Datos al 4º trimestre)**	183,0	266,8	310,4	27,97	46,17	58,77	1º trimestre

\* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto ocupados.

\*\* Los datos de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE-2009, por lo que no pueden compararse con las cifras de 2007 por ramas productivas.

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

## Andalucía, una de las CCAA más afectadas por el descenso del turismo, estimándose una disminución superior al 10% en la demanda hotelera,...

Andalucía ha recibido en el primer trimestre de este año casi 4,1 millones de turistas, cifra que supone un descenso de más del 20% respecto al mismo periodo de 2008. Un 63% de estos turistas se han alojado en establecimientos hoteleros, porcentaje que representa un ligero aumento en relación al pasado año, dado que el descenso en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha sido levemente inferior (-18,9% hasta marzo). No obstante, hay que tener en cuenta que estas cifras no resultan estrictamente comparables, dado el distinto calendario en la celebración de la Semana Santa (marzo de 2008 y abril de 2009).

Si nos centramos en el primer cuatrimestre del año, con datos ya estrictamente comparables, se aprecia que aunque la celebración de la Semana Santa ha supuesto un cierto freno en el progresivo descenso de la demanda hotelera, no ha conseguido mejorar los resultados, de modo que hasta abril Andalucía ha alojado en sus establecimientos hoteleros unos 667.600 viajeros menos que en el primer cuatrimestre de 2008, y aunque la caída de la demanda extranjera resulta más relevante en términos relativos, en términos absolutos la pérdida de viajeros es casi similar. Ligado a este descenso de la actividad turística se encuentra sin duda la notable disminución en el tráfico aéreo de pasajeros (-23,2% hasta marzo), tanto por la caída del tráfico interior como del internacional. En ambos casos no se anticipa una recuperación a corto plazo, estimándose una caída cercana al 12% y 16%, respectivamente, para la demanda hotelera y el tráfico aéreo de pasajeros, e incluso algunos organismos estiman una caída superior al 5% en el PIB turístico nacional.

Por zonas turísticas, la Costa del Sol y la Costa de la Luz de Cádiz son las que reciben un mayor número de viajeros, alrededor del 25% y 11% de la demanda total en Andalucía, apreciándose en ambos casos un fuerte descenso respecto a la demanda registrada en los cuatro primeros meses de 2008, más acusado aún en el caso de la demanda extranjera. Precisamente, estas son dos de las zonas turísticas españolas que han mostrado un peor comportamiento de la demanda hotelera en lo que va de año, en especial la Costa del Sol, que experimenta una disminución en el número de viajeros sólo inferior a la de la Isla de Lanzarote o la Costa del Maresme en Barcelona. De este modo, Andalucía es una de las Comunidades Autónomas turísticas que se están viendo más afectadas por el

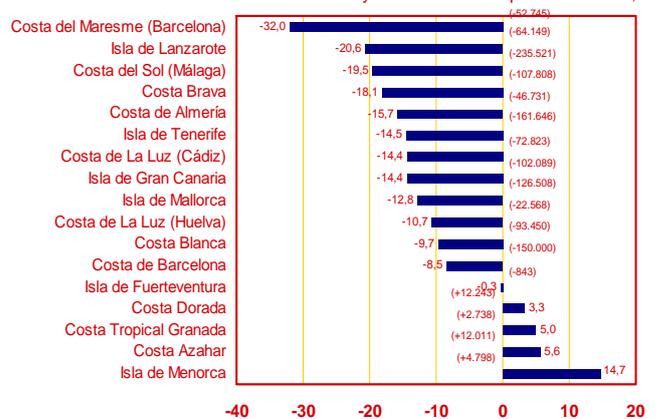
### Las expectativas para la actividad turística no son nada positivas, estimándose una notable caída de la demanda hotelera

Millones de viajeros y tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Dirección General de Aviación Civil y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE



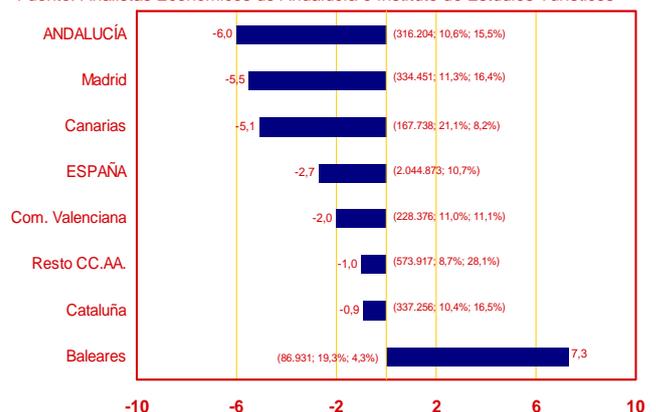
### La Costa del Sol, la zona turística más afectada por la caída de la demanda en establecimientos hoteleros

Tasas de variación interanual en %, periodo enero-abril.  
Entre paréntesis variación en número de viajeros  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE



### Andalucía, la Comunidad Autónoma donde más desciende el empleo en la industria turística

Tasas de variación interanual en %. Entre paréntesis número ocupados, % sobre total empleo de la CC.AA. y % sobre empleo industria turística nacional  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Estudios Turísticos



### ... y un continuo descenso del gasto de los turistas internacionales, aunque no del gasto medio

descenso en la actividad, experimentando así la mayor caída del empleo en el conjunto de la industria turística.

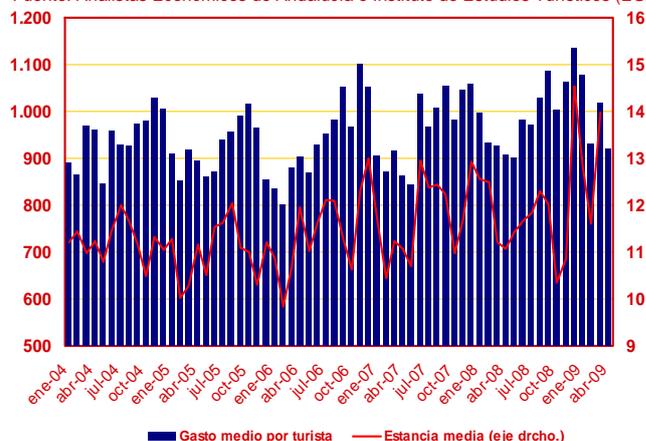
Pese a que la caída de la demanda sigue afectando tanto al turismo interior como al extranjero, la demanda interior, que en Andalucía representa dos tercios del total, algo más que a nivel nacional, ha mostrado hasta abril una caída algo menos acusada que la extranjera. De hecho, Andalucía es el primer destino de los viajes de los españoles, concentrando alrededor de 28,5 millones de viajes en el último año, el 18% del turismo interno total, seguida de Cataluña, Comunidad Valenciana y Castilla y León, aunque el incremento registrado (2,2%) ha resultado bastante inferior a la media española (7,4%) o Cataluña (7,9%), datos que contrastan con la leve caída del turismo emisor (-0,4%).

Por otra parte, los últimos datos publicados referentes al primer cuatrimestre del año señalan un descenso en el gasto de los turistas internacionales del 10,5%, más acusado que en las principales Comunidades Autónomas turísticas, con excepción de la Comunidad Valenciana. Sin duda, el fuerte descenso registrado en el gasto de los turistas procedentes de Reino Unido, principal mercado emisor en Andalucía, explica esta marcada disminución en el gasto total. Asimismo,

también desciende el gasto medio diario, en un 5,6%, bastante más que en el conjunto nacional. Por el contrario, el gasto medio por turista ha crecido en torno al 4,5%, registrándose un gasto (975€ en el promedio hasta abril) sólo inferior al de Canarias y muy similar al de Madrid, teniendo en cuenta la mayor estancia media que se registra en la región andaluza, en relación a otras Comunidades Autónomas turísticas.

### El gasto medio por turista y la estancia media en Andalucía entre los más altos de las principales CC.AA. turísticas

Euros y días  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Estudios Turísticos (EGATUR)



### Indicadores relacionados con la actividad turística en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %						
	2007	2008	2009 *	2007	2008	2009 *	Último periodo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	16.131,6	15.720,7	3.895,7	3,35	-2,55	-14,63	Abril
Residentes en España	10.026,7	9.799,1	2.569,5	3,88	-2,27	-11,18	Abril
Residentes en el extranjero	6.104,9	5.921,6	1.326,2	2,50	-3,00	-20,60	Abril
Pernotaciones hoteleras (miles)	44.677,6	44.123,6	10.153,4	1,98	-1,24	-13,60	Abril
Residentes en España	24.523,9	23.913,1	5.809,3	1,34	-2,49	-8,16	Abril
Residentes en el extranjero	20.153,8	20.210,5	4.344,1	2,77	0,28	-19,94	Abril
Grado ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	50,7	48,1	36,3	-0,31	-2,58	-5,64	Abril
Plazas estimadas (promedio)	231.813,0	240.596,6	228.538,5	3,00	3,79	0,52	Abril
Establecimientos hoteleros (promedio)	2.393,7	2.394,8	2.306,8	1,98	0,05	-0,67	Abril
Personal ocupado estab. hoteleros (promedio)	36.502,6	35.645,3	28.430,8	3,97	-2,35	-12,06	Abril
Entrada de turistas en frontera (miles)	8.429,6	8.015,9	1.824,7	5,69	-4,91	-13,68	Abril
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	22.201,8	20.763,3	3.363,4	9,56	-6,48	-23,16	Marzo
Internacional	12.906,3	12.433,5	1.727,6	6,25	-3,66	-22,49	Marzo
Entrada de pasajeros vía aérea (miles)	6.438,9	6.194,1	1.373,9	6,10	-3,80	-17,40	Abril
Compañías tradicionales	2.823,1	1.679,8	361,1	-5,90	-20,50	-20,10	Abril
Compañías de Bajo Coste (CBC)	3.615,8	4.514,3	1.012,8	17,90	4,30	-16,40	Abril
Afiliados en alta laboral Hostelería y Agencias de Viaje (promedio anual en miles)	207,6	209,4	192,8	6,23	0,88	-5,55	Abril
Ocupados en la industria turística (miles. Datos al 4º trimestre)**	—	—	316,2	—	—	-6,00	1º trimestre

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

\* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible.

\*\* Los datos corresponden a la nueva CNAE-2009, por lo que no son comparables a los publicados hasta ahora.

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

### Se intensifica la aportación negativa de la demanda regional al PIB, acentuándose tanto la caída del consumo de los hogares como de la inversión

La caída en la confianza de los hogares, como consecuencia del intenso proceso de destrucción de empleo, unida al descenso en las cotizaciones bursátiles o el precio de la vivienda, que han provocado una disminución en la riqueza de las familias, están conduciendo a un aumento de la tasa de ahorro de las familias, y a un progresivo deterioro del consumo privado. Así, pese al descenso en la inflación y los tipos de interés, el consumo privado ha descendido hasta marzo en un 4,2%, aumentando únicamente el consumo de las Administraciones Públicas.

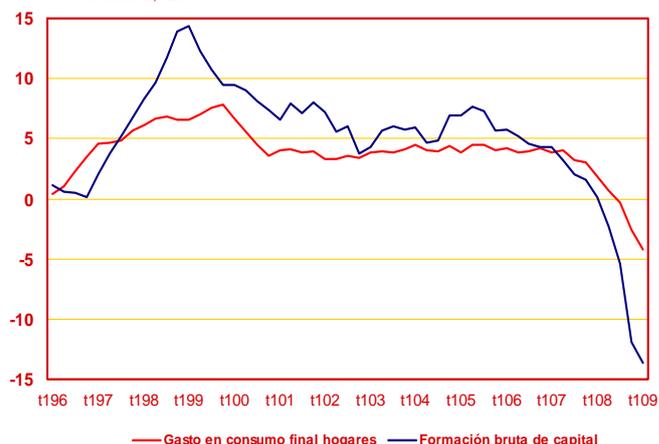
A su vez, la caída de la demanda interior y exterior y el endurecimiento de las condiciones de financiación continúan frenando la inversión, descendiendo la formación bruta de capital en Andalucía en un 13,6%. En el caso de la inversión en construcción, la demanda de vivienda sigue desanimada por el endurecimiento de las condiciones financieras, las expectativas de bajadas en los precios y el empeoramiento de las perspectivas de crecimiento de la renta, mientras que la obra civil se espera se reactive como consecuencia del comienzo de los proyectos acogidos al Fondo Estatal de Inversión Local.

Pese a este progresivo empeoramiento, hay que señalar que algunos indicadores parecen dar muestras de haber tocado fondo ya, como es el caso de las ventas al por menor o la matriculación de vehículos de carga. Por el contrario, la caída en la matriculación de turismos o la producción industrial ha sido aún más acusada en el primer trimestre del año, estimándose para el conjunto del año caídas aún más elevadas que las registradas en 2008, aunque en los últimos meses se ha moderado el descenso en las matriculaciones.

#### La demanda regional sufre una fuerte contracción

Tasas de variación interanual en %

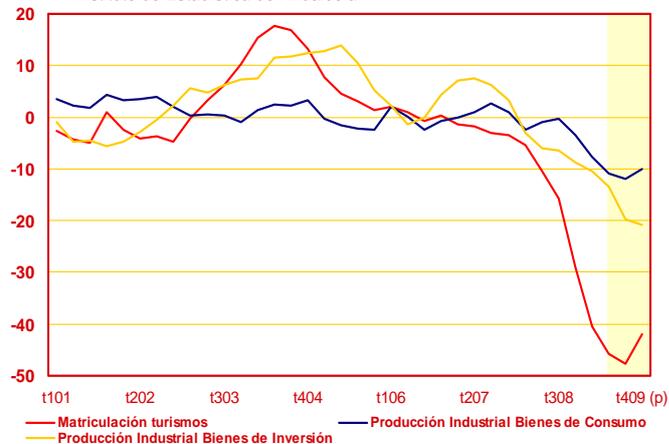
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA



#### Las perspectivas para el consumo y la inversión no son nada halagüeñas, si bien se prevé una caída algo menos acentuada

Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Dirección General de Tráfico e Instituto de Estadística de Andalucía



#### Indicadores de demanda en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %			Tasas de variación interanual en %			
	2007	2008	2009 *	2007	2008	2009 *	Último periodo
<b>Indicadores de consumo</b>							
IPI Bienes de Consumo	100,4	97,0	95,3	1,07	-3,42	-16,96	Marzo
Matriculación de turismos	256.018,0	181.801,0	37.476,0	-3,56	-28,99	-52,46	Abril
Índice de Comercio al por menor (Precios constantes. Base 2005)	103,4	97,2	89,3	1,44	-5,97	-7,37	Marzo
Índice de Ventas en Grandes Superficies (Precios constantes. Base 2006)	99,6	91,2	80,7	-0,43	-8,37	-10,10	Marzo
Créditos S. Privado (millones de euros)	227.428,3	234.452,2	—	16,37	3,09	—	4º trimestre
<b>Indicadores de inversión</b>							
IPI Bienes de Inversión	107,9	98,4	75,9	3,32	-8,80	-21,83	Marzo
Matriculación de vehículos de carga	56.265,0	29.455,0	5.230,0	-4,74	-47,65	-60,90	Abril

\* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto en créditos (datos al 4º trimestre).

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

### Fuerte retroceso de los intercambios comerciales, descendiendo el déficit comercial de bienes por la mayor caída en las importaciones

Según el Fondo Monetario Internacional, el comercio mundial podría caer incluso por encima del 10% en 2009, lo que supondría la primera contracción desde 1992, como consecuencia del crecimiento negativo de la economía mundial, y muy especialmente de la caída de la demanda. En este escenario de fuerte retroceso de los intercambios comerciales, la aportación de la demanda exterior neta al PIB andaluz ha descendido hasta los 2,4 puntos, rompiendo así la tendencia de mejora progresiva que había venido registrando desde principios de 2008.

En lo que se refiere al comercio exterior de bienes en Andalucía, tanto las importaciones como las exportaciones han sufrido un notable descenso en el primer trimestre, aunque la caída más acusada en el primer caso ha supuesto una reducción de más del 50% en el déficit comercial andaluz, si bien es difícil aún valorar esto dado el escaso periodo del año disponible. El descenso en las compras al exterior está en consonancia con la caída de la inversión en equipo y la reducción de la producción industrial, en tanto que el descenso en las ventas viene determinado por la propia contracción del comercio mundial a consecuencia de la recesión generalizada de las economías, en especial de las avanzadas.

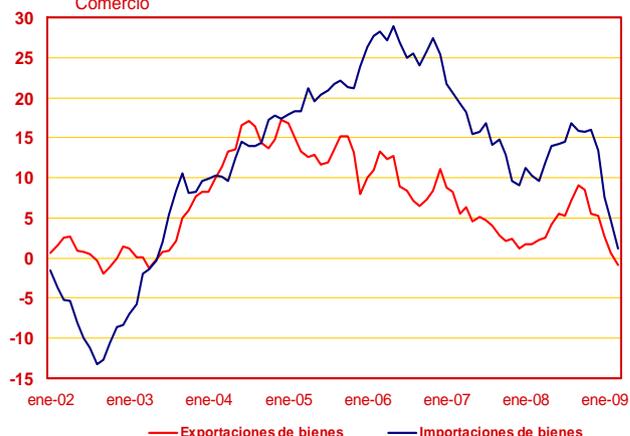
Tanto en las importaciones como en las exportaciones se observa un descenso en los precios, teniendo en cuenta que los descensos en valor resultan más abultados que en volumen, exceptuando principalmente los bienes de equipo. En este caso, pese a la reducción en las toneladas exportadas se ha producido un

incremento en el valor, el más significativo, debido al aumento en las ventas de material de transporte, concretamente de aeronaves. Junto a éste, únicamente se observa un incremento en el valor de las ventas al exterior de manufacturas de consumo, por las exportaciones de calzado.

Casi la mitad de las exportaciones andaluzas son alimentos, principalmente frutas y legumbres (69% de las ventas alimenticias) y grasas y aceites (15%), produciéndose en el primer caso una caída en el valor de las ventas bastante menos acusada que en el segundo, del -1,4% y -28,4%, respectivamente. Se observa igualmente una tendencia diferente en cuanto a precios, descendiendo los de grasas y aumentando los de frutas y legumbres.

#### La caída en las importaciones se está viendo acompañada por un descenso de las ventas al exterior

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio



#### Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía

	Comercio Exterior				Tasas de variación interanual en %, 1 <sup>er</sup> trimestre 2009			
	Exportaciones (millones €)	Exportaciones (miles tm)	Importaciones (millones €)	Importaciones (miles tm)	Exportaciones (valor)	Exportaciones (cantidad)	Importaciones (valor)	Importaciones (cantidad)
Alimentos	1.564,23	1.385,52	557,21	995,47	-7,41	-6,75	-17,26	-1,46
Productos energéticos	347,65	1.101,17	2.107,01	7.910,35	-24,36	11,74	-34,55	-13,38
Materias primas	134,25	763,49	317,33	822,72	-19,63	-46,17	-54,63	-40,05
Semimanufacturas	579,94	754,71	408,54	594,74	-45,27	-11,53	-51,21	-60,50
Bienes de Equipo	412,62	40,79	524,41	134,94	26,21	-73,77	-15,62	68,81
Sector automóvil	63,53	12,03	48,14	4,60	-32,23	-9,29	-16,86	-32,93
Bienes de consumo duradero	31,23	15,36	29,33	10,59	-23,74	-7,01	-46,09	-95,80
Manufacturas de consumo	118,36	21,86	222,14	104,98	5,26	0,71	-6,56	-46,02
Otras mercancías	195,96	633,58	22,63	29,26	-40,31	-0,26	10,17	-8,26
<b>Total sectores</b>	<b>3.447,77</b>	<b>4.728,50</b>	<b>4.236,74</b>	<b>10.607,66</b>	<b>-19,41</b>	<b>-15,33</b>	<b>-34,02</b>	<b>-21,92</b>

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

### La inflación podría ser negativa en lo que resta de 2009, aunque para finales de año se espera un ligero repunte de los precios

Desde mediados de 2008, la inflación ha registrado una notable moderación, como consecuencia principalmente del descenso en los precios del petróleo y de los alimentos, hasta el punto que los precios de consumo acumulan ya dos descensos interanuales consecutivos (marzo y abril), y es previsible que esta tendencia se mantenga en los próximos meses. Así, aunque en principio se descarta la deflación, se prevé que la inflación se mantenga en tasas negativas en lo que resta de año, si bien es cierto que en los meses finales los precios de consumo podrían repuntar.

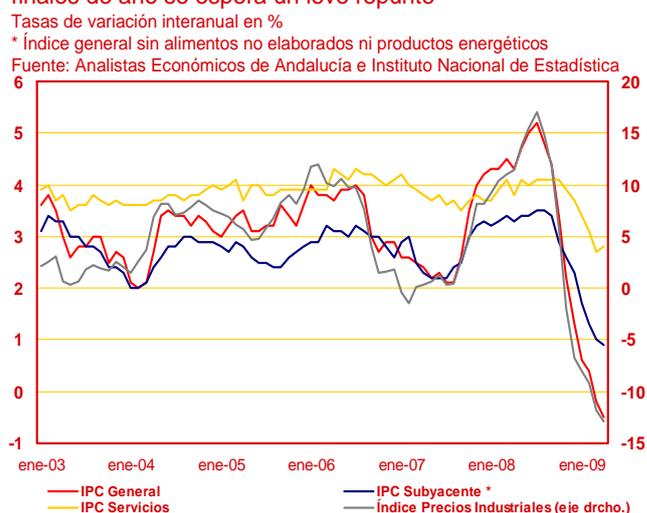
De hecho, la tasa de inflación subyacente (descontados los productos energéticos y los alimentos frescos) se sitúa en torno al 1%, aunque ha registrado también una importante moderación, lo que avala la hipótesis de que esta caída en los precios resulta coyuntural, y descartaría por tanto la deflación. A esto se une el encarecimiento del petróleo en los últimos meses, aunque aún el efecto comparación con los elevados aumentos de mediados de 2008 provoca este descenso de los precios energéticos.

Por su parte, la debilidad de la demanda está incidiendo sobre los elementos más estables del IPC, servicios y bienes industriales no energéticos. No obstante, los servicios registran una tasa de inflación cercana al 3%, si bien han mostrado en Andalucía una moderación más intensa que en el conjunto de España, manteniéndose por tanto la dualidad de la inflación, con

fuertes descensos en los precios industriales y aumentos en los servicios.

Los precios medidos por el Índice de Precios Industriales han experimentado una moderación aún más acusada, pasando de crecer a tasas de dos dígitos a mediados del pasado año, a mostrar tasas negativas superiores al 10%. Al mismo tiempo, en Andalucía la caída de los precios industriales está siendo más intensa que a nivel nacional, después de mostrar un mayor repunte en el pasado año, destacando sobre todo el descenso en los precios de los bienes intermedios y en la energía.

#### La inflación se mantiene en tasas negativas, aunque para finales de año se espera un leve repunte



#### Precios de consumo y precios industriales en Andalucía

	2003	2004	2005	2006	2007	Julio 2008	Diciembre 2008	Abril 2009
<b>Índice de Precios de Consumo (IPC. Base 2000)</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>4,2</b>	<b>5,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,5</b>
Alimentos sin elaboración	7,6	1,9	4,1	5,7	4,5	3,4	1,1	0,0
Alimentos con elaboración	2,0	4,1	3,6	2,7	8,5	9,2	2,3	-1,0
Carburantes y combustibles	-0,1	8,1	12,8	2,1	14,7	25,2	-14,3	-20,5
Bienes industriales	1,0	2,1	3,1	1,7	2,8	5,2	-1,4	-3,7
Servicios	3,6	4,0	3,9	4,1	3,7	4,1	3,7	2,8
General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos (inflación subyacente)	2,3	2,9	2,8	2,6	3,3	3,5	2,3	0,9
<b>Índice de Precios Industriales (IPRI. Base 2005)</b>	<b>2,0</b>	<b>7,5</b>	<b>9,5</b>	<b>1,8</b>	<b>8,2</b>	<b>17,0</b>	<b>-6,7</b>	<b>-12,9</b>
Bienes de consumo	4,4	4,7	12,1	-2,5	4,6	5,9	-2,1	-6,5
Duraderos	1,7	3,2	5,4	4,5	6,7	5,7	3,8	2,0
No duraderos	4,6	4,9	12,8	-3,3	4,4	6,0	-2,9	-7,6
Bienes de equipo	1,4	0,3	1,0	2,7	6,5	1,6	1,6	0,2
Bienes intermedios	1,3	11,1	5,7	11,8	5,6	12,3	-5,1	-13,8
Energía	-1,3	12,8	15,1	-2,7	15,0	37,9	-15,0	-21,4

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

## La tasa de morosidad podría situarse entre el 7% y 9% a finales de año

En la mayoría de los países el crédito bancario muestra un carácter fuertemente pro-cíclico, de forma que en las fases expansivas del ciclo el crédito crece fuertemente y la morosidad es baja, como se ha observado en la reciente fase expansiva de la economía española. Esto resulta lógico, por otro lado, dada la relación existente entre demanda de crédito y gasto, aunque el crédito bancario presenta unas fluctuaciones cíclicas más intensas que el Producto Interior Bruto.

Igualmente, existe una estrecha relación entre la morosidad y el ciclo económico, de modo que en fases recesivas las dificultades financieras de las empresas y familias aumenta la morosidad. Por el contrario, en periodos expansivos de la economía los beneficios de las empresas y los ingresos de los hogares aumentan, facilitando el reembolso de los créditos, y por tanto el descenso de las tasas de morosidad. No obstante, no sólo el entorno macroeconómico afecta a la morosidad del sistema bancario, sino que la política crediticia de las entidades resulta también determinante.

Una de las causas de la morosidad es la rápida expansión del crédito, ya que en las fases expansivas del ciclo las entidades compiten por una mayor cuota de mercado, y una forma de aumentar ésta es concediendo créditos a prestatarios de menor calidad crediticia. De hecho, algunos autores han modelizado la tasa de morosidad de las entidades españolas, llegando a la conclusión de que el ciclo con un desfase de un año tiene un importante impacto negativo sobre

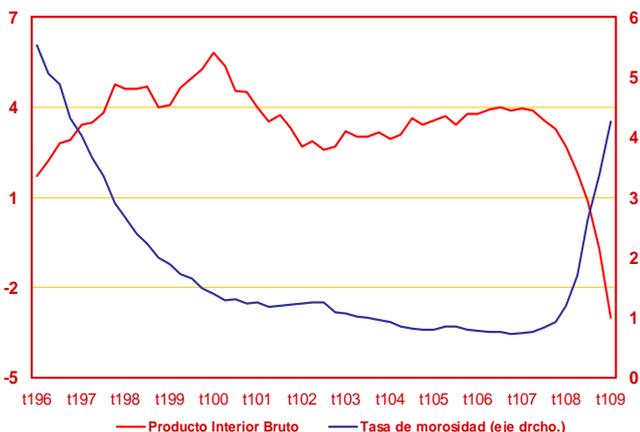
la morosidad, pero también existe un fuerte impacto positivo del crecimiento del crédito sobre ésta, con un desfase igualmente de algunos trimestres.

Esto es fácilmente observable en la actualidad, ya que la fase recesiva de la economía española, que ha venido acompañada de un fuerte repunte del paro, y que ha seguido a una etapa de elevados crecimientos del crédito, ha provocado un fuerte aumento de la tasa de morosidad. Así, se aprecia fácilmente la casi total sincronía entre la evolución del paro y el saldo de morosidad desde finales de los setenta hasta la actualidad, si bien se observa un rasgo diferencial, y es que parece que la sensibilidad del crecimiento de la morosidad al aumento del paro ha sido mayor en esta ocasión que en otras etapas recesivas, como por ejemplo la de la primera mitad de los noventa, quizás debido al mayor endeudamiento de las familias en la actualidad.

De hecho, las negativas expectativas para este año, con un descenso previsto del PIB del 3,7% para España, y una tasa de paro prevista del 20%, apuntan a que los créditos morosos de las entidades de crédito españolas puedan representar a finales de año entre el 7% y 9% de los créditos totales, una tasa similar a la registrada en la última crisis de los noventa. No obstante, el Banco de España estudia relajar el calendario de provisiones sobre los créditos morosos, lo que influiría, sin duda, en la tasa alcanzada.

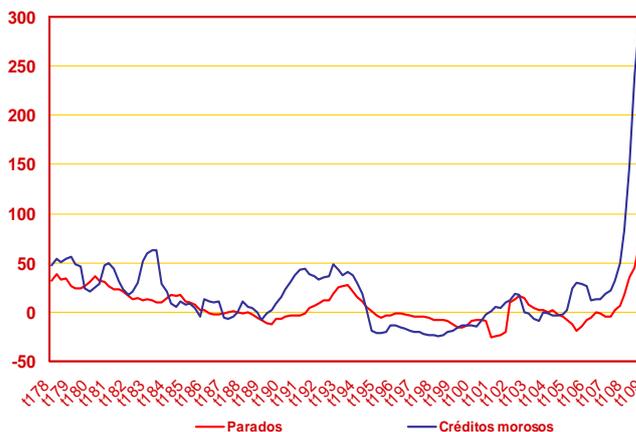
### La recesión económica ha provocado un fuerte repunte de la tasa de morosidad

Tasas de variación interanual en % del PIB y morosidad en % de créditos dudosos  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España e Instituto Nacional de Estadística



### El incremento de la morosidad es más acusado aún que el aumento en la cifra de parados

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España e Instituto Nacional de Estadística



### La caída de la actividad está siendo más intensa de lo previsto en todas las provincias

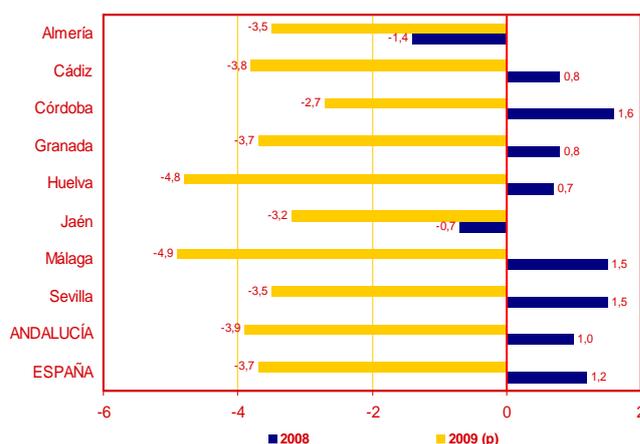
La desfavorable trayectoria que está atravesando la economía ha vuelto a agravarse durante el primer trimestre de 2009, descendiendo la actividad económica en todas las provincias andaluzas. Especialmente intenso es el deterioro económico que ha experimentado **Málaga**, que ha pasado de ser una de las provincias más dinámicas en 2008, a registrar en el primer trimestre la mayor caída de la producción a nivel regional (-4,5%). Las otras dos provincias que han mostrado una evolución más desfavorable que el conjunto andaluz (-3,1%) son **Almería** y **Huelva**, mientras que en **Córdoba**, **Sevilla** y **Jaén** la caída de la actividad no ha sido tan intensa. Así, las previsiones para el conjunto de 2009 apuntan una contracción aún más acusada en todas las provincias andaluzas exceptuando Almería, siendo en este caso Córdoba y Jaén las que registrarán el menor descenso de la producción, en tanto que Málaga y Huelva sufrirán el deterioro más grave.

Estas estimaciones de crecimiento están en consonancia con la temperatura económica registrada en cada provincia, mostrando todas ellas un valor más negativo que en el último trimestre de 2008. En este caso es **Cádiz** la que muestra el peor dato (-66), aunque, como el resto de provincias, registra un valor inferior al de Andalucía (-69,5) y en torno al promedio nacional (-65,5). Tras la provincia gaditana, las que han mostrado una temperatura económica más negativa han sido Málaga y **Granada**, mientras que Sevilla es la que ha registrado el valor menos desfavorable (-35,8).

### Se revisan de nuevo a la baja las previsiones de crecimiento

Tasas de variación interanual en %

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



La evolución que ha experimentado el mercado laboral durante el primer trimestre está en consonancia con la generalizada caída de la actividad, siendo la destrucción de empleo una tónica en todas las provincias andaluzas (más pronunciada en Córdoba y Málaga). De igual modo, el número de parados ha continuado la senda negativa de 2008 y ha vuelto a incrementarse, mostrando nuevamente Málaga la peor trayectoria, con 95.000 parados más que en los tres primeros meses de 2008. Las previsiones para el conjunto del año no son halagüeñas, esperándose una reducción en el número de ocupados más intensa en Málaga y Huelva, con caídas en torno al 10%, al tiempo que un fuerte repunte del paro en todas las provincias, aunque algo menos severo en Granada, Almería y Jaén.

### Indicadores económicos, 1<sup>er</sup> trimestre de 2009. Comparativa por provincias

Tasas de variación interanual en %

	Crecimiento económico	Empleo	Licitación oficial	Hipotecas	Sociedades mercantiles	Viajeros alojados	Exportaciones
Almería	-3,6	-8,6	52,8	-28,2	-12,3	-18,9	4,4
Cádiz	-2,7	-5,8	-19,0	-37,2	-12,3	-19,4	-42,1
Córdoba	-2,1	-10,3	11,2	-24,2	-32,1	-23,5	-29,8
Granada	-2,7	-5,8	-30,9	-21,9	-21,4	-16,1	-4,7
Huelva	-4,0	-8,4	-14,6	-38,4	-34,0	-18,2	-27,9
Jaén	-2,5	-6,2	-62,2	-35,0	-27,3	-16,3	-22,6
Málaga	-4,5	-9,1	-20,8	-23,2	-22,1	-22,3	-12,3
Sevilla	-2,4	-6,3	15,4	-31,4	-27,6	-14,8	11,0
<b>Andalucía</b>	<b>-3,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-18,9</b>	<b>-29,8</b>	<b>-23,4</b>	<b>-18,9</b>	<b>-19,4</b>

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

### El aumento del paro y la progresiva destrucción de empleo se han agravado,...

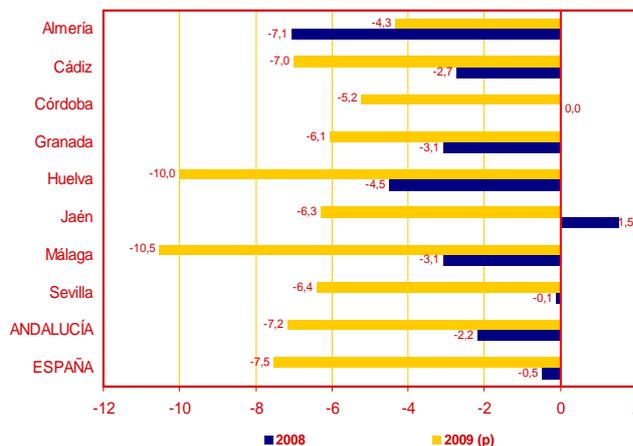
El panorama del mercado de trabajo resulta aún más desalentador al analizar la evolución que han mostrado las tasas de paro en los últimos trimestres. Así, desde mediados de 2007 se ha venido registrando un progresivo repunte, que ha situado la tasa de paro en Andalucía en el 24% de la población activa. En este periodo, la provincia de Málaga es la que ha registrado la tasa más elevada (27,2%), mientras que Jaén cuenta con el menor porcentaje de paro (18%), aunque continúa por encima de la media nacional (17,4%). Las previsiones para finales de año, a tenor de la tendencia prevista del paro, apuntan que seguirá aumentando, esperándose para el último trimestre un elevado repunte en Huelva y Málaga, donde la tasa de paro superará el 30%.

Atendiendo a la distribución sectorial del empleo en la región, durante los tres primeros meses de 2009 se ha observado un descenso generalizado en todos los sectores, exceptuando el agrario. Este sector, junto a los servicios, puede estar atrayendo a trabajadores de otros sectores, de ahí que el descenso del empleo (o leve incremento en el caso de la agricultura) coincida con un fuerte aumento en la cifra de parados, observado en todas las provincias. En cuanto al sector industrial, únicamente en Córdoba y Almería ha aumentado el número de activos, produciéndose en este último caso tanto un aumento del empleo como del paro. Por el contrario, se ha observado un descenso generalizado de los activos en la construcción, con un marcado incremento en la cifra de parados y una brusca reducción del empleo, más acusada, en términos absolutos, en Sevilla y Almería.

### La caída del empleo será más intensa en Málaga y Huelva en el conjunto de 2009

Tasas de variación interanual en %

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

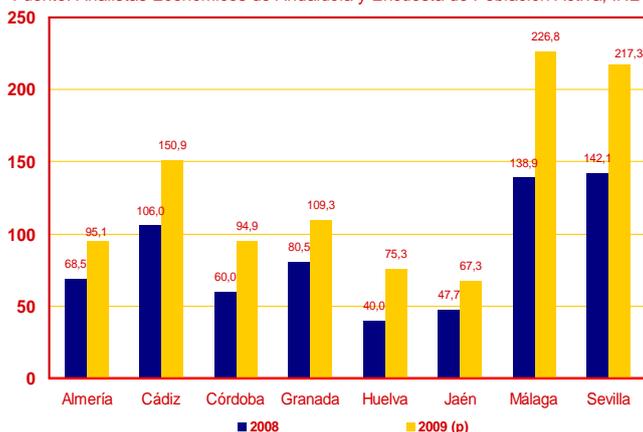


El prolongado ajuste que está sufriendo la actividad en la construcción y el sector inmobiliario, en parte esperado, continúa siendo llamativo, ya que prosigue el descenso en las compraventas y visados de viviendas. Por su parte, los precios de la vivienda descienden ya en todas las provincias, con bajadas más pronunciadas en el litoral, especialmente en Málaga, donde el precio de la vivienda libre ha caído un 10,7%. Del mismo modo, el número de hipotecas concedidas ha continuado reduciéndose, aunque no tan bruscamente, y podría haber tocado fondo ya, con un mayor descenso absoluto en Cádiz. Asimismo, el número de viviendas iniciadas, aunque aún no se dispone de información relativa a 2009, es previsible que siga descendiendo, de forma más acusada también en las provincias costeras.

### Se espera un acusado aumento del paro en todas las provincias, especialmente intenso en Huelva y Málaga

Miles de parados

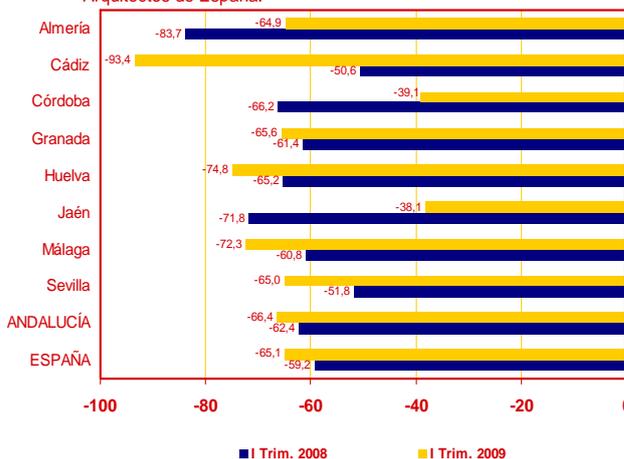
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### Prosigue el descenso en las viviendas visadas

Tasas de variación interanual en %

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Consejo Superior del Colegio de Arquitectos de España.



*... observándose un rápido empeoramiento del sector turístico, una prolongada caída de la actividad constructora, y un marcado debilitamiento de la demanda*

Uno de los sectores que mejor estaba resistiendo la desfavorable coyuntura económica actual, el turismo, se está viendo seriamente afectado ya por la caída de la actividad y el empleo. Concretamente, y por el lado de la demanda, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha reducido de forma acusada en todas las provincias andaluzas, mostrando Málaga la mayor disminución, con un descenso hasta abril del -19,2%. Esta misma tendencia es previsible que se mantenga para el conjunto del año, anticipándose una reducción generalizada de la demanda, más intensa en Málaga y Almería.

La marcada pérdida de dinamismo de la demanda, como consecuencia de la fuerte contracción del consumo y el descenso de la inversión, es la principal responsable de la caída de la producción. En este sentido, un signo evidente de la caída del consumo es la significativa desaceleración en la concesión de créditos al sector privado, siendo en términos absolutos Sevilla y Granada las que muestran una mayor moderación en las cuantías adjudicadas durante el último trimestre de 2008. Asimismo, la matriculación de turismos ha continuado mostrando una negativa trayectoria durante los cuatro primeros meses de 2009, especialmente en Málaga, sucediendo lo mismo con la matriculación de vehículos de carga, aunque las caídas se han moderado algo en los últimos meses, y habrá que esperar los resultados de la puesta en marcha de las ayudas al sector.

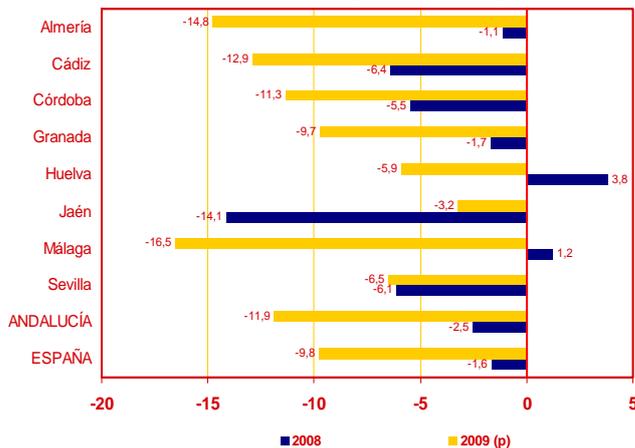
Uno de los principales factores que está influyendo en la tendencia a la baja que está experimentando la inflación es, además de la caída de los precios energéticos, esta contención de la demanda. De este modo, la variación interanual de los precios, medida por el IPC, ha sido negativa en abril en todas las provincias andaluzas, registrándose mínimos históricos. Concretamente, Almería y Huelva son las provincias con una caída de los precios más pronunciada, -1,2 y -1%, respectivamente.

Los indicadores empresariales no parecen mostrar síntomas de recuperación, ya que al aumento del índice de rotación, debido tanto a la reducción del número de sociedades mercantiles creadas como al repunte de las disoluciones, se ha unido un generalizado descenso en el número de empresas inscritas a la Seguridad Social, más acusado en Almería.

### Se espera una notable contracción de la demanda hotelera, más intensa en Málaga

Tasas de variación interanual en % del número de viajeros alojados

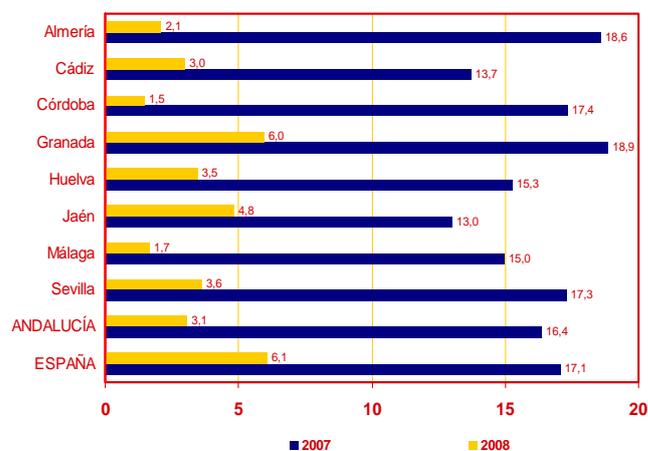
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE



### Notable ralentización del crédito al sector privado

Tasas de variación interanual en %. Datos al 4º trimestre

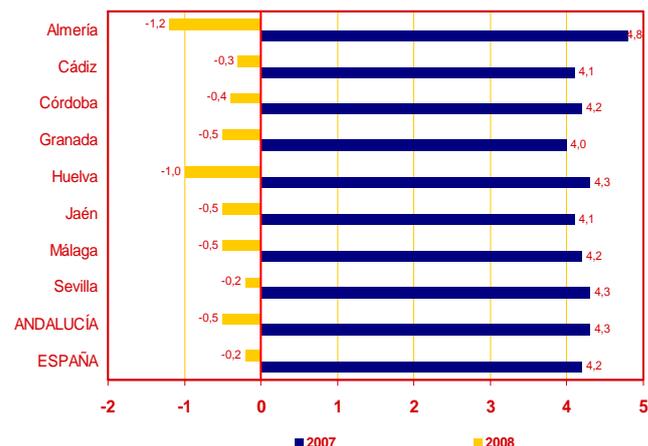
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Banco de España



### La inflación marca mínimos históricos, situándose en tasas negativas en todas las provincias

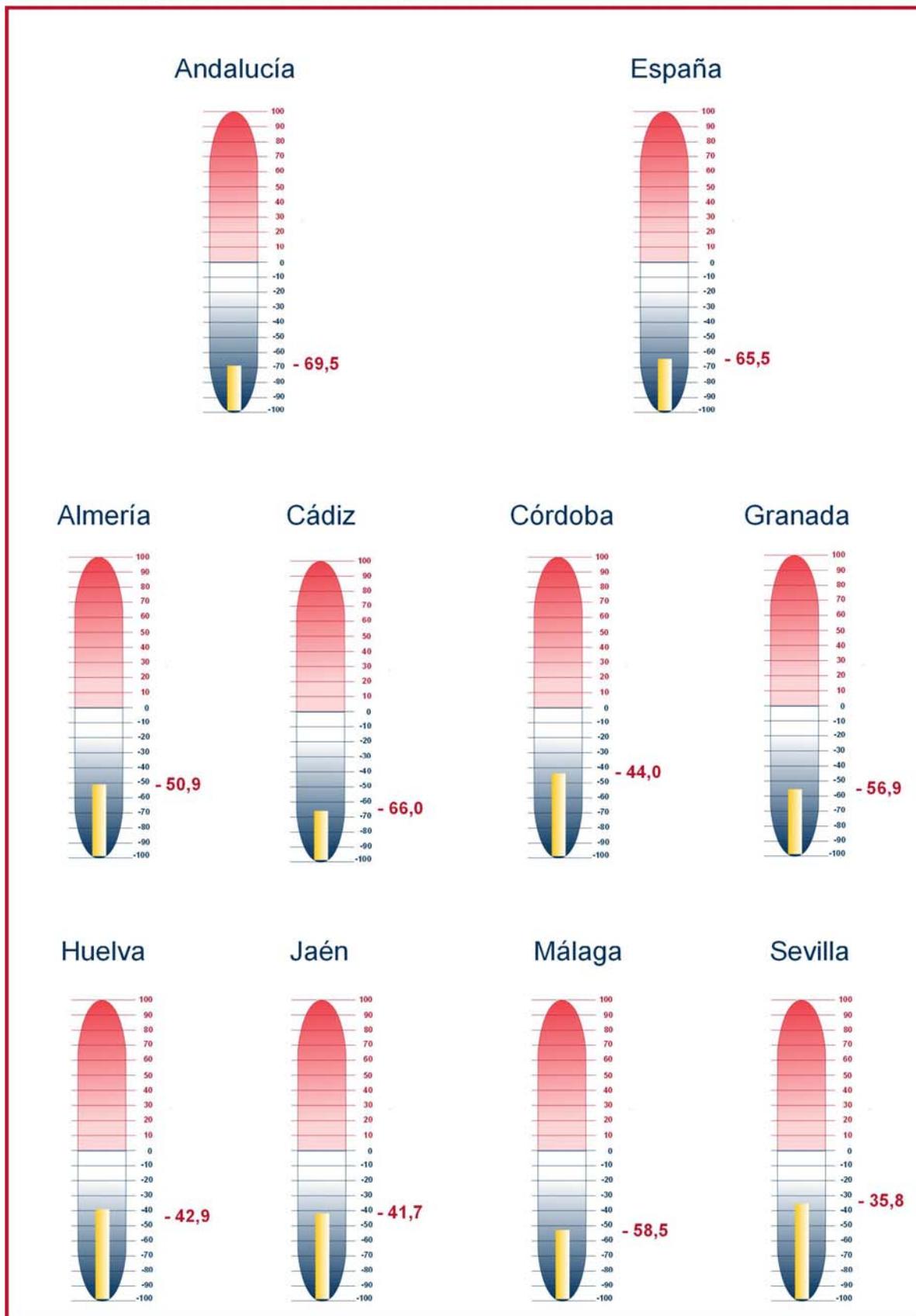
Tasas de variación interanual en % del IPC abril

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE



## Temperatura Económica <sup>(1)</sup>

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.

### El esfuerzo bruto de acceso a la vivienda cae en torno al nivel óptimo, dada la trayectoria descendente de los precios iniciada en la segunda mitad de 2008

El sector inmobiliario ha sufrido un duro ajuste en los últimos dos años, descendiendo en casi un 60% el número de viviendas iniciadas en 2008 respecto a las de 2006, al tiempo que las viviendas visadas han descendido en casi un 80%. No obstante, algunos indicadores, como las hipotecas o las compraventas de viviendas, parecen haber tocado fondo ya, registrando en el primer trimestre del año una caída algo inferior a la del último trimestre de 2008.

Los precios siguen reflejando la debilidad de la demanda, descendiendo por tercer trimestre consecutivo, hasta situarse en Andalucía en los 1.698 euros/m<sup>2</sup> en el primer trimestre de 2009, lo que supone un descenso interanual del 5,7%. Esta tendencia es ya generalizada al conjunto de las provincias andaluzas, destacando la caída de los precios en Málaga (-10,7%), Almería (-8,1%), Córdoba (-6,9%) y Huelva (-6,4). Es precisamente en Málaga donde se registra un mayor exceso de oferta, con alrededor de 70.000 viviendas sin vender, seguida de Sevilla (unas 40.000), concentrando Andalucía en torno al 21% del stock a nivel nacional, estimado en torno a un millón de unidades.

En paralelo, el esfuerzo bruto de acceso a la vivienda está descendiendo, y en el conjunto de Andalucía se sitúa ya en torno al 33% de los ingresos salariales de las familias, nivel considerado óptimo para poder hacer frente a los pagos derivados de su adquisición. Sin embargo, aún es posible observar importantes diferencias entre provincias, a causa principalmente de la distinta trayectoria en los precios y en el número de ocupados por hogar, que ha disminuido muy especialmente en Málaga y Almería.

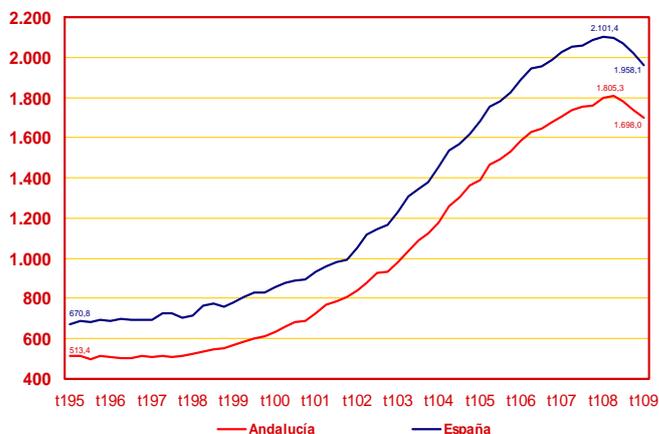
Por tanto, y sin olvidar que las diferencias locales son importantes en este mercado, aún puede plantearse la cuestión de si la evolución de los precios es adecuada para incentivar la demanda y propiciar una reactivación. Para ello el indicador de esfuerzo bruto de acceso a la vivienda puede mostrar la mayor o menor idoneidad de los niveles de precios en Andalucía, donde Málaga (45,7%), Cádiz (39,9%) y Huelva (36,6%) son las provincias en las que se sobrepasa el esfuerzo óptimo.

En este sentido, y atendiendo al criterio señalado, se aprecia como el precio actual de la vivienda debería disminuir casi un 28% aún en Málaga, y un 17% y 10% en Cádiz y Huelva, respectivamente, para que el esfuerzo bruto se situase en un nivel óptimo, en tanto que en el promedio de Andalucía el ajuste prácticamente se ha realizado ya.

### El precio de la vivienda libre disminuye por tercer trimestre consecutivo, de forma algo más acusada a nivel nacional

Euros/m<sup>2</sup>

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda

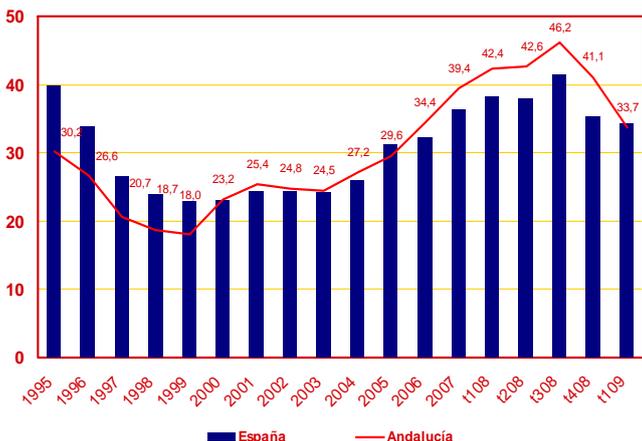


### Desciende el esfuerzo de acceso a la vivienda \*

Porcentajes

\* Esfuerzo calculado sobre ingresos salariales medios por familia para una vivienda de 70 m<sup>2</sup>, financiada íntegramente a 30 años

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía

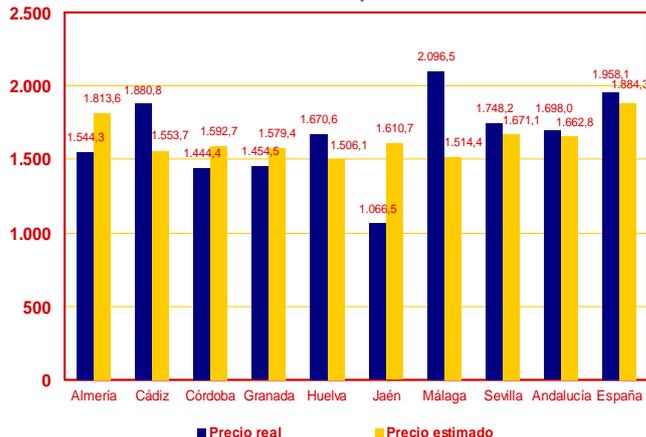


### Precio de la vivienda libre estimado y real \*

Euros/m<sup>2</sup>

\* El precio estimado se ha calculado considerando un esfuerzo bruto óptimo de acceso a la vivienda en torno a 1/3 del ingreso medio salarial de las familias

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda



## Almería, una de las provincias más afectadas por la crisis

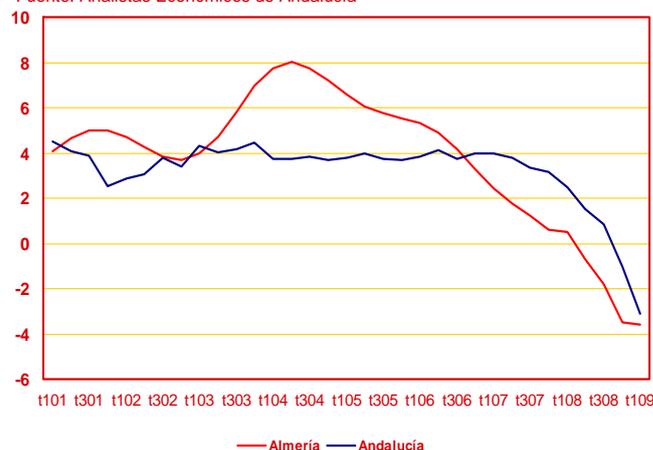
Durante el primer trimestre de 2009 se ha intensificado notablemente el deterioro de la economía almeriense, registrando una contracción del 3,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída se sitúa cinco décimas porcentuales por encima de la media andaluza (-3,1%), siendo una de las más severas de la región. Según las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*, el descenso de la actividad podría moderarse a lo largo del año, hasta situarse en un -3,5%, frente al -3,9% previsto para el conjunto regional, lo que hace esperar un empeoramiento de la economía en la provincia algo menos severo.

El importante retroceso de la actividad económica se encuentra muy ligado al marcado deterioro del mercado laboral. Según datos de la Encuesta de Población Activa del INE, el sector servicios ha mostrado una evolución positiva durante el primer trimestre del año, con un crecimiento del empleo superior al 10%, siendo la única provincia andaluza, junto con Jaén, donde ha aumentado la ocupación en el sector respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, el favorable comportamiento del empleo no ha frenado la fuerte escalada del número de parados, que se explica por el importante avance de la población activa en el sector. El sector industrial también ha mostrado un especial dinamismo, con un aumento del número de ocupados y un crecimiento del paro inferior al de los restantes sectores económicos, aunque éste es el sector menos relevante de la provincia en términos de empleo, junto con la construcción. No obstante, el comportamiento positivo del empleo en los citados sectores no ha repercutido favorablemente sobre la ocupación en su conjunto, que registra un desplome superior al 8%, estrechamente relacionado con la severa destrucción de empleo en la construcción. La pérdida de afiliados a la Seguridad Social y la fuerte contracción de las contrataciones confirman este punto.

Aunque el número de sociedades mercantiles creadas durante el primer trimestre del año continúa reduciéndose en términos interanuales, se ha producido una moderación en su caída, mostrando un comportamiento menos desfavorable que en el conjunto regional. Por otra parte, y en relación a la construcción, cabe destacar el dinamismo de la actividad del sector público, con un importante crecimiento de la licitación oficial, y muy especialmente de la obra civil.

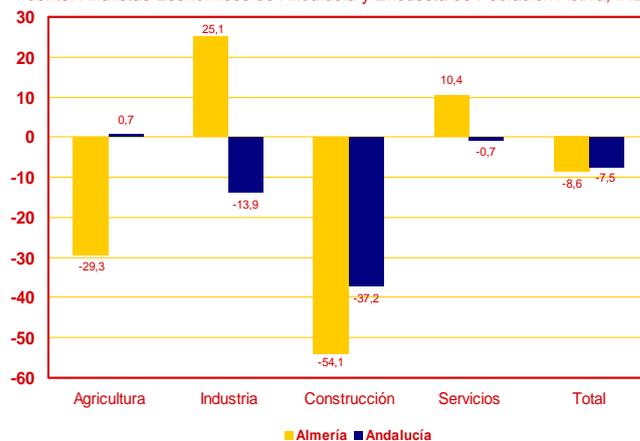
### El crecimiento almeriense continúa entre los más negativos de la región, aunque parece estabilizarse

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



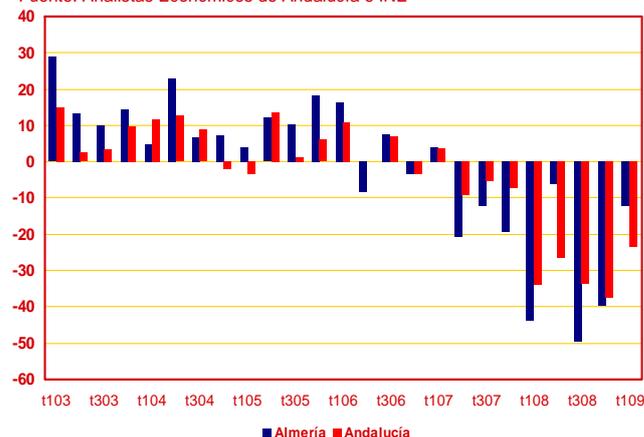
### Almería es la única provincia donde aumenta el empleo en la industria y los servicios

Tasas de variación interanual en %, con datos al 1º trimestre  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### Almería experimenta la menor caída en el número de sociedades mercantiles de la región

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE



Indicadores de Coyuntura: Almería				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*	
Crecimiento económico	--	--	--	2,5	-1,4	-3,6	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	18.237,0	7.679,0	--	-21,86	-57,89	--	Diciembre
Viviendas terminadas	21.045,0	16.850,0	--	-4,16	-19,93	--	Diciembre
Viviendas visadas	7.090,0	3.043,0	152,0	-77,17	-57,08	-64,90	Marzo
Libres	6.894,0	2.316,0	80,0	-77,43	-66,41	-77,34	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.657,5	1.602,8	1.544,3	7,69	-3,30	-8,10	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	412,6	721,8	138,2	-18,49	74,94	52,82	Marzo
Obra civil	276,8	595,4	92,3	-25,25	115,09	122,36	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	1.289,8	1.275,3	271,1	4,66	-1,13	-15,48	Abril
Residentes en España	1.050,9	1.055,5	230,7	6,57	0,43	-12,30	Abril
Residentes en el extranjero	238,9	219,8	40,4	-3,03	-8,00	-29,98	Abril
Pernoctaciones hoteleras	4.875,5	4.867,6	1.043,2	-1,05	-0,16	-17,47	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	45,7	43,9	34,8	-1,41	-1,79	-5,11	Abril
Plazas estimadas (promedio)	27.825,3	28.578,7	24.848,0	2,86	2,71	-4,85	Abril
Personal ocupado (promedio)	2.941,3	2.929,1	2.011,3	1,20	-0,41	-22,00	Abril
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.199,1	1.013,7	223,1	15,09	-15,46	-34,58	Abril
Internacional	642,7	518,8	68,5	5,84	-19,28	-50,39	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	541,3	556,1	557,0	3,72	2,73	2,20	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	188,0	189,7	187,3	7,00	0,90	-2,75	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	353,3	366,5	369,7	2,05	3,74	4,91	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	65,3	65,9	66,4	-1,03	0,64	1,71	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	316,4	274,9	278,3	1,09	-13,12	-8,57	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	47,6	37,3	37,7	-2,46	-21,64	-29,27	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	19,8	26,0	27,9	-2,46	24,24	25,11	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	63,9	26,5	28,3	-14,34	-58,53	-54,06	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	185,2	185,1	184,4	9,39	0,70	10,35	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	36,9	91,6	91,4	11,48	148,24	90,42	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	4,7	12,2	8,3	-7,84	159,57	40,68	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	2,7	2,5	4,1	3,85	-3,70	24,24	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	1,9	25,6	19,9	-63,46	--	121,11	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	13,3	27,2	26,9	25,47	104,51	43,09	1 <sup>er</sup> trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	14,2	24,1	32,1	46,39	69,72	191,82	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	10,4	25,0	24,7	0,86	14,55	11,10	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	29,9	41,2	55,2	8,74	38,01	67,08	Abril
Contratos iniciales (miles)	290,4	253,5	49,4	-5,80	-12,70	-19,29	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	274,3	270,4	261,7	0,60	-1,45	-6,37	Abril
Extranjeros	48,1	49,3	49,0	-5,79	2,46	-5,33	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.775,6	2.029,3	711,1	7,47	14,29	4,40	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	662,5	945,3	153,9	7,62	42,68	-24,22	Marzo
Matriculación de turismos	20.289,0	13.298,0	2.970,0	-7,83	-34,46	-46,16	Abril
Matriculación de vehículos de carga	6.165,0	2.927,0	554,0	-10,78	-52,52	-55,39	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,8	106,5	106,2	4,5	0,7	-1,2	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,5	4,2	3,2	-0,14	0,69	0,44	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	8.510,8	8.756,3	--	3,76	2,88	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	25.092,6	25.621,5	--	18,60	2,11	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	2.220,0	1.427,0	393,0	-11,02	-35,72	-12,28	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	209,7	416,8	78,8	26,22	98,74	-33,55	Marzo
Hipotecas (número)	50.860,0	28.640,0	5.916,0	-7,19	-43,69	-28,19	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	6.935,7	4.121,5	720,4	-5,15	-40,58	-38,69	Marzo

\*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) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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.

## Cádiz, se intensifica el deterioro de las relaciones comerciales

La economía gaditana muestra una evolución marcada por un importante deterioro de la actividad en la construcción y el progresivo empeoramiento del mercado laboral, que se ha traducido en una caída de la actividad del 2,7% durante el primer trimestre de 2009. Aunque esta reducción es cuatro décimas porcentuales inferior a la media andaluza, las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* anticipan un agravamiento de la situación económica en los próximos trimestres, de forma que en el conjunto del año la actividad registraría una caída del 3,8%, reduciéndose considerablemente el diferencial respecto a la media regional (-3,9%).

Durante el primer trimestre, el número de viviendas visadas ha experimentado una severa reducción respecto al mismo periodo del año anterior, y especialmente significativo resulta también el retroceso del precio de la vivienda, frente al crecimiento positivo que mantuvo durante el año 2008. A su vez, la destrucción de empleo en la construcción, así como la caída del número de hipotecas, ponen de manifiesto el notable ajuste del sector en la provincia.

El retroceso del mercado laboral ha sido, sin embargo, menos acusado que en el contexto regional, según datos EPA para el primer trimestre de 2009. La ocupación ha disminuido en todos los sectores, salvo en el agrario, con una caída relativa más moderada en el caso de los servicios. Al mismo tiempo se ha incrementado el número de parados, aunque lo ha hecho por debajo de la media andaluza. La reducción del número de contratos iniciales y de la afiliación a la Seguridad Social ha sido, por el contrario, más intensa en la provincia.

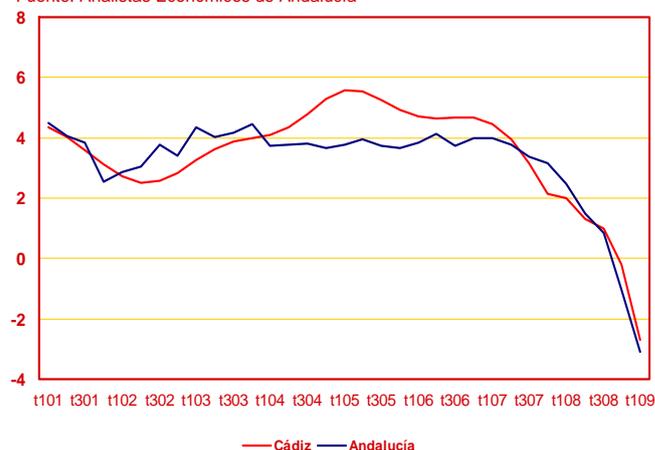
El comercio exterior de mercancías se ha visto particularmente marcado por el freno de la demanda interna y externa, con una importante caída tanto de las exportaciones como de las importaciones. La significativa disminución de las ventas, que suponen un 38,7% del total andaluz, se explica por la fuerte reducción del valor de las exportaciones de semimanufacturas y productos energéticos, principales productos exportados por la provincia.

Al mismo tiempo, el turismo está sufriendo un notable deterioro, cayendo el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y las pernoctaciones, siendo más notoria la reducción de la demanda extranjera.

La contracción de la economía gaditana ha sido algo menos severa que en el conjunto de la región

Tasas de variación interanual en %

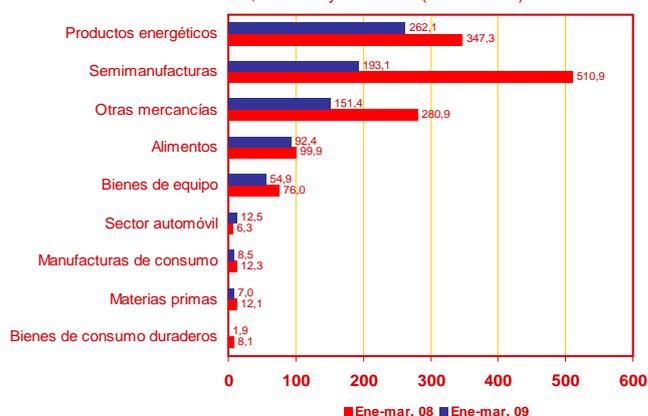
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



La caída de las exportaciones de semimanufacturas y productos energéticos explica la fuerte contracción de las ventas gaditanas

Millones de euros

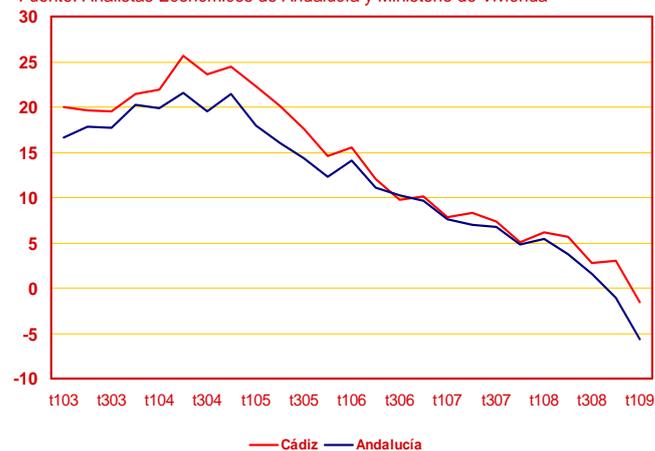
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (DataComex)



Cádiz registra la menor caída en el precio de la vivienda libre del conjunto de la región

Tasas de variación interanual en %

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Vivienda



Indicadores de Coyuntura: Cádiz				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,8	0,8	-2,7	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	15.564,0	8.499,0	--	-11,34	-45,39	--	Diciembre
Viviendas terminadas	16.652,0	14.455,0	--	-14,00	-13,19	--	Diciembre
Viviendas visadas	5.951,0	3.315,0	74,0	-50,57	-44,30	-93,39	Marzo
<i>Libres</i>	5.517,0	1.918,0	60,0	-46,59	-65,23	-92,14	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.860,6	1.916,0	1.880,8	5,07	2,98	-1,59	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	852,8	877,2	326,8	-19,53	2,87	-18,97	Marzo
<i>Obra civil</i>	578,2	615,7	260,1	-21,73	6,49	-11,39	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.605,4	2.438,0	547,1	7,03	-6,42	-14,43	Abril
<i>Residentes en España</i>	1.799,3	1.698,8	388,9	9,48	-5,58	-12,42	Abril
<i>Residentes en el extranjero</i>	806,1	739,2	158,2	1,95	-8,30	-18,99	Abril
Pernotaciones hoteleras	7.153,6	6.813,6	1.296,1	4,84	-4,75	-13,65	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	46,4	43,6	29,3	-0,27	-2,85	-3,22	Abril
Plazas estimadas (promedio)	39.106,2	39.536,3	35.185,3	6,67	1,10	-3,91	Abril
Personal ocupado (promedio)	7.171,0	6.259,5	4.502,0	4,59	-12,71	-10,91	Abril
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.530,2	1.219,3	260,6	17,62	-20,32	-33,68	Abril
<i>Internacional</i>	578,9	416,5	63,3	-9,89	-28,05	-37,60	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	978,4	989,2	991,1	1,47	1,10	0,97	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	444,3	438,3	434,0	-2,86	-1,35	-2,58	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	534,1	550,9	557,1	5,39	3,15	3,90	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	54,6	55,7	56,2	1,99	1,10	1,58	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	440,0	430,0	412,0	0,69	-2,27	-5,83	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector agrario</i>	18,1	16,7	18,5	-2,69	3,31	20,13	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector industrial</i>	45,9	44,2	43,1	2,00	-5,66	-7,11	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector construcción</i>	66,2	47,3	37,0	-6,50	-28,85	-39,24	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector servicios</i>	309,8	321,8	313,3	2,38	3,55	-0,48	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	94,0	121,0	145,1	34,67	28,72	47,01	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector agrario</i>	6,4	7,2	7,4	30,61	12,50	27,59	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector industrial</i>	6,0	8,1	7,8	140,00	48,33	65,96	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector construcción</i>	10,2	20,5	28,1	7,37	98,04	57,87	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector servicios</i>	32,8	40,4	50,8	53,99	21,65	56,79	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	38,6	44,8	51,1	22,54	16,06	34,47	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	17,6	22,0	26,1	3,82	4,36	7,64	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	102,8	123,9	154,9	3,45	20,47	36,05	Abril
Contratos iniciales (miles)	527,8	474,3	92,6	-0,83	-10,13	-21,40	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	399,7	388,8	361,5	3,38	-2,73	-7,81	Abril
<i>Extranjeros</i>	10,6	11,3	10,5	13,10	6,28	-2,99	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	5.603,6	5.508,6	783,9	-9,77	-1,70	-42,10	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	9.973,2	11.957,0	1.640,6	10,59	19,89	-40,91	Marzo
Matriculación de turismos	37.983,0	26.001,0	5.676,0	-4,73	-31,55	-45,32	Abril
Matriculación de vehículos de carga	6.118,0	2.798,0	521,0	-7,37	-54,27	-59,74	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,1	106,8	106,8	4,3	1,7	-0,3	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	2,6	3,2	2,3	-0,30	0,56	-1,16	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	11.140,1	11.855,0	--	6,63	6,42	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	27.286,9	28.111,0	--	13,73	3,02	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	2.327,0	1.559,0	406,0	-10,74	-33,00	-12,31	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	186,8	344,7	55,9	70,68	84,50	-45,94	Marzo
Hipotecas (número)	49.218,0	33.700,0	6.292,0	-13,13	-31,53	-37,25	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	7.560,4	5.040,0	834,5	0,74	-33,34	-50,77	Marzo

\*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) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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 registra una caída de la actividad menos intensa

La negativa trayectoria del mercado laboral ha constituido el principal lastre de la economía cordobesa durante el primer trimestre del año, en el que la actividad económica ha descendido un 2,1%. Este importante deterioro aparece, sin embargo, como el menos severo de Andalucía, donde la caída ha sido del 3,1%. Aunque las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* prevén un descenso mayor para el conjunto de 2009 (-2,7%), dado que para los próximos meses aún se prevé un empeoramiento en términos interanuales, dicha contracción será menos pronunciada que en el conjunto regional (-3,9).

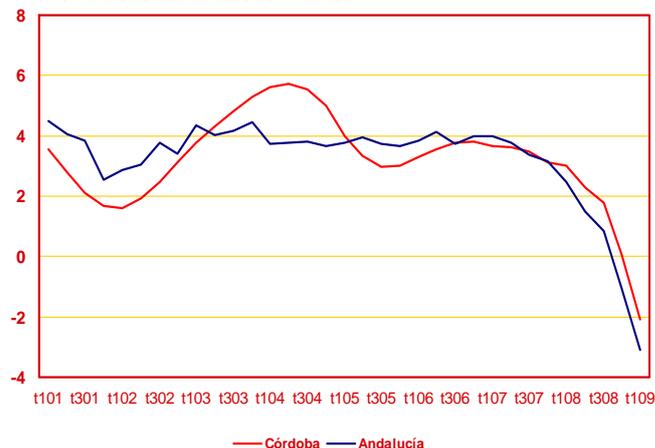
Según datos de la Encuesta de Población Activa, el empleo en la provincia ha experimentado un descenso ligeramente superior al 10% durante el primer trimestre de 2009, el más severo de la región, debido en gran medida a la destrucción de empleo registrada en la construcción y los servicios. Por su parte, el número de parados ha experimentado un fuerte avance, como consecuencia del aumento de la población activa y la severa contracción del empleo. Al importante deterioro del sector servicios, que ha registrado 13.800 nuevos parados entre el primer trimestre de 2009 y 2008, hay que sumar el particular empeoramiento de la construcción, que ha experimentado una significativa pérdida de empleo, así como un marcado repunte del paro, descendiendo la población activa en más de un 20%. No obstante, el crecimiento del paro registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal permanece por debajo de la media regional.

El intenso ajuste de la actividad constructora se aprecia en el significativo descenso del número de viviendas visadas, sobre todo vivienda libre. Sin embargo, la licitación pública continúa dando muestras de dinamismo, especialmente la relativa a obra civil, frente a la caída registrada en el conjunto de la región. El mercado inmobiliario mantiene, asimismo, un comportamiento algo menos desfavorable, con un descenso del número de hipotecas que se sitúa entre los menores del conjunto andaluz.

Asimismo, el freno del consumo parece algo menos severo que en el espacio regional, con una reducción de los precios al consumo por debajo de la media y un descenso menos acusado del número de turismos matriculados. No obstante, se observa una importante contención del crédito al sector privado, que ha experimentado el crecimiento más bajo de la región.

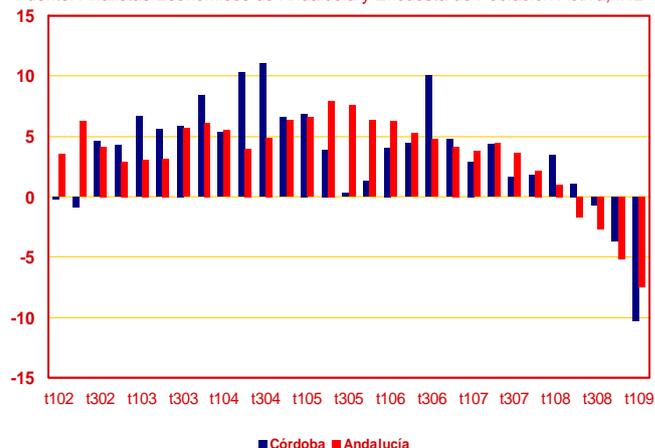
La evolución de la actividad económica en Córdoba ha sido la menos desfavorable de la región

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



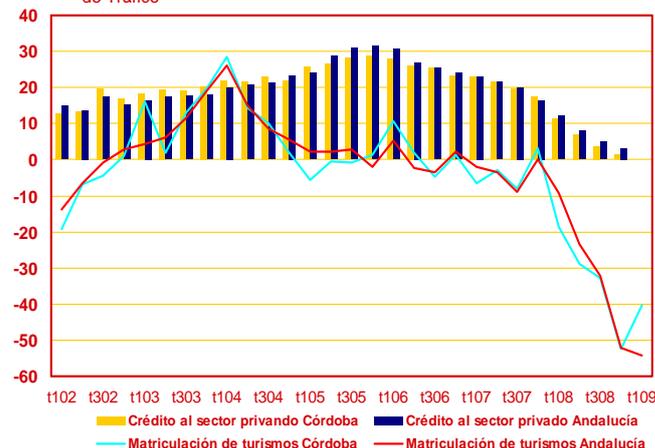
Córdoba es la provincia que más empleo ha destruido en el primer trimestre del año

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



Menor crecimiento del crédito al sector privado en Córdoba

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España y Dirección General de Tráfico



Indicadores de Coyuntura: Córdoba				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,2	1,6	-2,1	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	5.808,0	4.661,0	--	-35,81	-19,75	--	Diciembre
Viviendas terminadas	7.197,0	7.958,0	--	3,57	10,57	--	Diciembre
Viviendas visadas	7.252,0	5.341,0	636,0	-29,26	-26,35	-39,14	Marzo
Libres	6.732,0	3.078,0	273,0	-27,38	-54,28	-70,86	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.524,2	1.489,8	1.444,4	4,24	-2,26	-6,90	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	419,1	410,0	173,0	-17,14	-2,16	11,24	Marzo
Obra civil	260,9	204,1	99,8	-25,44	-21,78	90,94	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	997,4	943,0	250,9	4,56	-5,46	-16,38	Abril
Residentes en España	663,4	616,1	178,3	-0,08	-7,13	-13,50	Abril
Residentes en el extranjero	334,0	326,9	72,6	15,16	-2,14	-22,68	Abril
Pernoctaciones hoteleras	1.589,6	1.541,2	406,9	4,76	-3,05	-16,17	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	46,9	44,6	36,1	0,51	-2,35	-7,15	Abril
Plazas estimadas (promedio)	9.140,7	9.338,2	9.253,3	3,25	2,16	1,06	Abril
Personal ocupado (promedio)	1.288,8	1.290,8	1.172,8	2,64	0,16	-4,30	Abril
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	2,1	4,6	0,8	-7,51	120,48	-22,74	Abril
Internacional	0,3	0,2	0,0	3,39	-45,25	-87,50	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	643,8	647,0	647,6	0,69	0,50	0,45	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	287,4	281,6	275,2	-0,55	-2,02	-2,17	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	356,4	365,4	372,4	1,71	2,53	2,48	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	55,4	56,5	57,5	0,56	1,12	1,13	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	297,5	291,7	285,6	1,78	-3,67	-10,33	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	32,4	30,8	44,9	1,85	-4,85	5,65	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	37,2	37,9	35,0	-3,76	7,26	-8,85	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	39,3	30,7	23,3	6,87	-27,86	-46,80	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	188,6	192,3	182,4	1,86	-0,21	-5,88	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	53,6	73,6	86,8	1,32	37,31	92,89	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	13,8	10,7	14,5	56,82	-22,46	72,62	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	1,9	4,0	6,7	-36,67	121,05	168,00	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	5,4	11,3	11,8	35,00	103,70	227,78	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	12,5	20,4	25,7	-16,67	62,40	115,97	1 <sup>er</sup> trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	19,9	27,4	28,2	-9,95	37,69	51,61	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	15,0	20,1	23,3	-0,07	5,10	10,93	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	49,9	57,0	71,0	-1,44	14,23	37,18	Abril
Contratos iniciales (miles)	448,5	432,2	123,5	3,03	-3,63	-6,43	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	307,4	304,7	294,2	2,74	-0,87	-5,00	Abril
Extranjeros	7,1	8,3	10,0	14,19	16,37	18,97	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.248,4	1.269,7	238,5	7,99	1,70	-29,81	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	632,9	598,5	108,2	-10,15	-5,44	-32,49	Marzo
Matriculación de turismos	20.972,0	13.922,0	3.330,0	-3,62	-33,62	-40,77	Abril
Matriculación de vehículos de carga	5.240,0	2.697,0	515,0	-1,02	-48,53	-57,86	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,4	106,7	106,8	4,0	1,3	-0,4	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,0	2,8	1,8	-0,49	-0,22	-0,99	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	11.845,8	12.640,7	--	6,43	6,71	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	22.766,0	23.101,1	--	17,36	1,47	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	1.721,0	1.287,0	281,0	-8,02	-25,22	-32,13	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	234,2	397,0	90,6	40,89	69,51	7,12	Marzo
Hipotecas (número)	27.778,0	16.890,0	3.837,0	-6,17	-39,20	-24,17	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	3.865,5	2.345,5	514,1	9,14	-39,32	-23,26	Marzo

\*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) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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 experimenta un ajuste algo menos brusco en el empleo

La coyuntura económica actual, marcada por un importante deterioro del mercado laboral y el freno de la demanda interna, ha provocado un notable descenso de la actividad, hasta el -2,7% en el primer trimestre. Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* anticipan un empeoramiento a lo largo del año, aunque podría tocarse fondo en términos interanuales en el segundo o tercer trimestre, lo que situaría la caída de la actividad en el 3,7%, acercándose a la media regional.

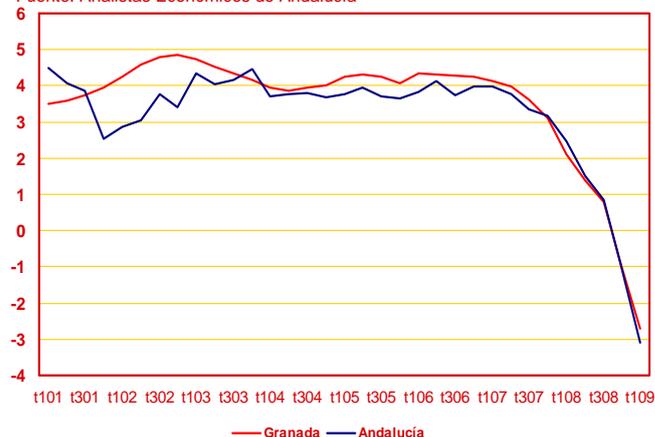
Durante el primer trimestre, el mercado de trabajo se ha caracterizado por una importante destrucción de empleo, que, no obstante, ha sido inferior a la media regional. Sin embargo, la construcción y los servicios han mostrado un comportamiento más desfavorable, con una caída de la ocupación más severa en estos casos. Aunque el crecimiento del número de parados se sitúa en torno a la media, en la industria y en la construcción experimenta un alza considerable, debido a la fuerte caída de la ocupación. El avance de la población activa ha tenido su principal origen en el aumento del número de activos en el sector agrario, que parece estar absorbiendo junto con los servicios la mano de obra parada de la industria y la construcción. Por otra parte, tras el repunte experimentado hasta marzo, el paro registrado ha moderado su ritmo de crecimiento en el mes de abril, según datos del Servicio Público de Empleo Estatal, aunque éste permanece aún por encima de la media regional.

Respecto al comercio exterior, la mayor caída de las importaciones respecto a las exportaciones ha propiciado la anulación del déficit comercial de la provincia, aunque aún es pronto para valorar esto. Por otro lado, aunque se aprecia un notable descenso de la demanda interna, la caída de la matriculación de turismos ha sido inferior a la media regional.

En relación al sector financiero, conviene destacar que Granada es la provincia en la que más ha crecido el crédito al sector privado en el cuarto trimestre de 2008, último para el cual se dispone de información, poniendo de manifiesto un freno del consumo algo más moderado en la provincia. No obstante, el importe de los impagos continúa creciendo a un importante ritmo, frente al retroceso que comienza a mostrar en el conjunto andaluz.

### Prosigue el retroceso de la economía granadina, en línea con la trayectoria del conjunto de la región

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



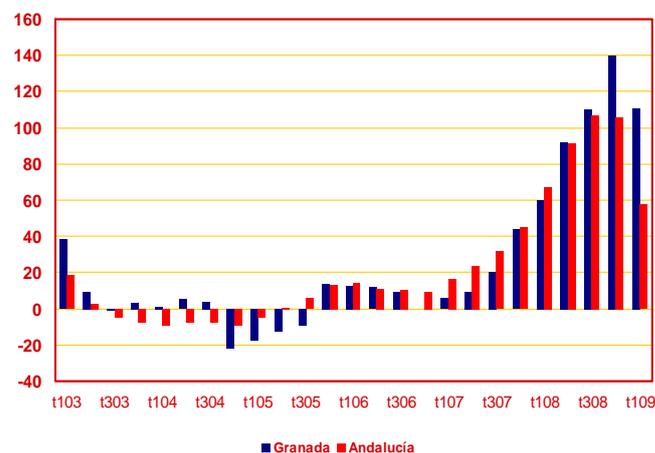
### Leve moderación del crecimiento del paro registrado

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo e Inmigración



### Los impagos aumentan por encima de la media regional

Tasas de variación en %, promedio de los 4 últimos trimestres  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE



Indicadores de Coyuntura: Granada				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,3	0,8	-2,7	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	15.670,0	9.059,0	--	-5,68	-42,19	--	Diciembre
Viviendas terminadas	16.054,0	17.412,0	--	16,69	8,46	--	Diciembre
Viviendas visadas	10.238,0	4.286,0	605,0	-67,70	-58,14	-65,64	Marzo
<i>Libres</i>	9.875,0	3.858,0	475,0	-66,90	-60,93	-66,92	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.516,6	1.483,2	1.454,5	8,49	-2,20	-4,38	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	871,2	766,7	245,9	15,94	-11,99	-30,94	Marzo
<i>Obra civil</i>	668,4	613,5	153,1	14,83	-8,22	-49,27	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.296,8	2.257,3	676,4	-2,90	-1,72	-11,72	Abril
<i>Residentes en España</i>	1.389,3	1.384,7	455,9	-1,20	-0,33	-5,60	Abril
<i>Residentes en el extranjero</i>	907,5	872,7	220,6	-5,39	-3,84	-22,16	Abril
Pernotaciones hoteleras	4.984,9	4.765,8	1.422,5	0,28	-4,39	-9,34	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	52,1	48,1	41,2	-0,82	-4,02	-5,96	Abril
Plazas estimadas (promedio)	25.748,3	26.655,3	28.386,3	2,06	3,52	5,33	Abril
Personal ocupado (promedio)	3.628,5	3.649,3	3.684,8	0,82	0,57	-2,40	Abril
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.447,0	1.406,7	353,8	35,59	-2,79	-26,92	Abril
<i>Internacional</i>	396,1	327,9	55,1	21,97	-17,21	-48,57	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	735,3	743,1	744,4	1,66	1,06	0,94	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	329,2	325,9	319,2	-4,00	-1,00	-4,43	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	406,0	417,1	425,1	6,73	2,73	5,35	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	55,2	56,1	57,1	2,62	0,91	2,40	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	349,0	320,6	323,0	2,50	-8,14	-5,83	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector agrario</i>	26,1	28,6	37,7	10,13	14,18	33,69	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector industrial</i>	37,9	31,3	28,4	40,89	-19,26	-12,88	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector construcción</i>	53,3	42,8	35,5	-11,31	-20,64	-38,37	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector servicios</i>	231,8	217,9	221,5	0,91	-6,00	-1,38	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	57,0	96,5	102,1	42,50	69,30	68,76	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector agrario</i>	6,0	10,9	8,7	22,45	81,67	52,63	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector industrial</i>	2,8	2,3	5,4	460,00	-42,86	116,00	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector construcción</i>	9,2	18,4	24,8	557,14	98,91	145,54	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector servicios</i>	18,6	32,6	30,8	32,86	79,57	40,64	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	20,3	32,3	32,3	5,73	59,11	59,11	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	14,0	23,1	24,0	3,54	9,10	9,03	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	44,6	57,5	75,3	3,04	28,84	51,08	Abril
Contratos iniciales (miles)	397,7	376,8	96,2	2,85	-5,24	-10,87	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	341,2	334,9	318,8	3,51	-1,85	-6,96	Abril
<i>Extranjeros</i>	18,6	19,7	18,8	10,88	5,80	-8,12	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	798,3	823,6	199,3	15,36	3,17	-4,74	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	1.075,8	1.317,1	164,2	37,76	22,42	-49,01	Marzo
Matriculación de turismos	25.810,0	17.098,0	4.140,0	-3,98	-33,75	-41,88	Abril
Matriculación de vehículos de carga	6.928,0	3.463,0	668,0	-5,12	-50,01	-57,56	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,7	106,7	106,7	4,0	1,0	-0,5	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,1	3,9	3,1	-0,23	0,85	-0,98	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	11.811,0	12.583,1	--	4,52	6,54	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	25.111,5	26.606,9	--	18,88	5,95	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	3.209,0	1.473,0	379,0	10,85	-54,10	-21,37	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	197,7	475,3	98,5	43,76	140,42	24,48	Marzo
Hipotecas (número)	34.317,0	23.430,0	5.328,0	-10,44	-31,72	-21,95	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	4.496,1	2.975,3	551,0	-3,08	-33,82	-36,17	Marzo

\*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) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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.

## Huelva muestra una acusada contracción económica

La economía onubense ha experimentado, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, uno de los mayores descensos de la actividad (-4%) durante el primer trimestre de 2009. Esta caída se explica en gran medida por el intenso deterioro del mercado laboral así como por el progresivo empeoramiento de la demanda, esperándose incluso un tono más desfavorable para el conjunto del año (-4,8%), con la segunda mayor caída de la región.

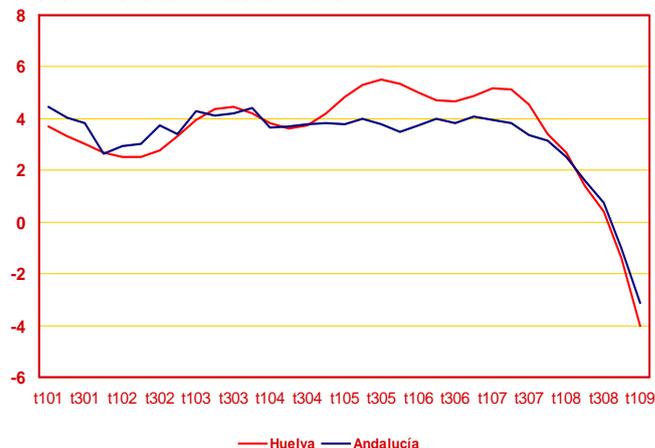
Según datos de la Encuesta de Población Activa para el primer trimestre de 2009, el mercado de trabajo onubense ha mostrado un comportamiento muy desfavorable, con una generalizada caída de la ocupación en todos los sectores, más acusada en la construcción y la agricultura, en términos relativos. En cuanto al paro, el incremento ha sido inferior a la media andaluza, disminuyendo la cifra incluso en la agricultura y la industria, lo que se ha traducido junto con la destrucción de empleo en una pérdida de población activa en dichos sectores. Los servicios, por el contrario, son el único sector que registra un incremento de los activos, asociado en gran medida a la incorporación de nuevos trabajadores, ya que el descenso del empleo es bastante más reducido que el incremento del paro. Por otro lado, continúa reduciéndose el número de afiliados a la Seguridad Social, si bien el de extranjeros ha aumentado, al contrario que sucede en el conjunto andaluz.

Al igual que en el conjunto regional, los indicadores vinculados con la actividad constructora muestran en Huelva una tendencia desfavorable, descendiendo el número de viviendas visadas casi un 75%, caída solo superada por Cádiz, al mismo tiempo que se reduce la licitación pública, principalmente obra civil. Por su parte, la actividad inmobiliaria continua su desplome, siendo Huelva la provincia que ha sufrido la mayor reducción en el número de hipotecas concedidas (casi un -40% en el primer trimestre de 2009).

Según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, se ha observado en la provincia una contracción menos intensa de la demanda extranjera que en Andalucía, no sucediendo lo mismo con las pernoctaciones, lo que implica una menor estancia media de los viajeros extranjeros. Por el lado de la oferta, se aprecia el mayor incremento en las plazas hoteleras de la región, con una caída en el grado de ocupación algo inferior al promedio andaluz.

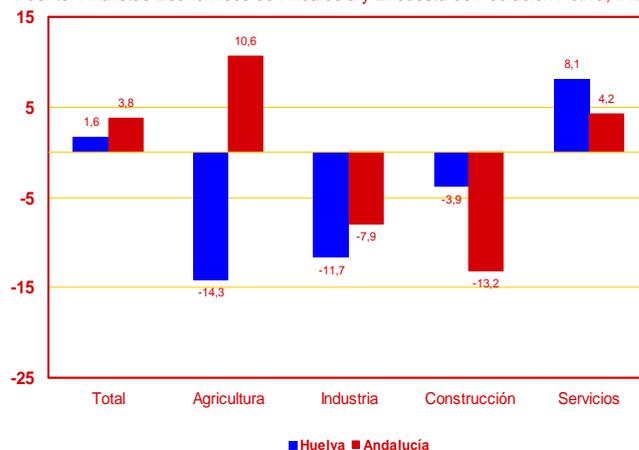
### Huelva es una de las provincias andaluzas que muestra una caída más intensa de la actividad

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



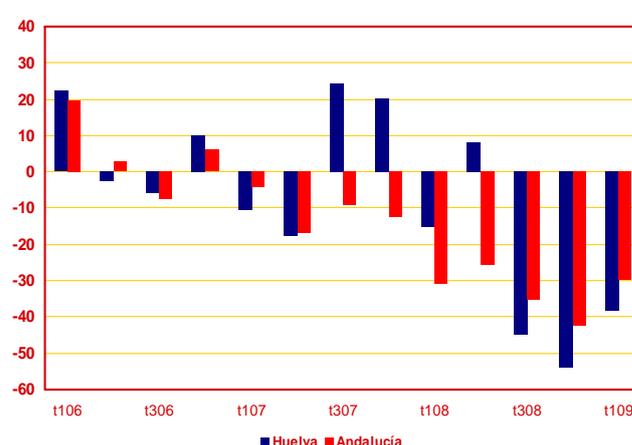
### El aumento de la población activa en Huelva corresponde únicamente a los servicios

Tasas de variación interanual en %, con datos al 1º trimestre 2009  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### Huelva registra el mayor descenso en el número de hipotecas

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE



Indicadores de Coyuntura: Huelva				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*	
Crecimiento económico	--	--	--	4,3	0,7	-4,0	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	6.915,0	3.670,0	--	-29,89	-46,93	--	Diciembre
Viviendas terminadas	8.888,0	8.386,0	--	43,35	-5,65	--	Diciembre
Viviendas visadas	8.244,0	2.881,0	282,0	-36,91	-65,05	-74,84	Marzo
Libres	7.679,0	2.643,0	153,0	-37,72	-65,58	-85,94	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.718,4	1.677,1	1.670,6	6,38	-2,40	-6,43	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	323,7	369,0	92,5	18,89	13,98	-14,61	Marzo
Obra civil	177,2	295,0	59,8	-9,55	66,50	-36,16	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	1.067,0	1.107,8	242,6	6,40	3,82	-11,21	Abril
Residentes en España	871,5	896,7	193,8	7,47	2,89	-11,29	Abril
Residentes en el extranjero	195,5	211,1	48,8	1,87	7,98	-10,90	Abril
Pernotaciones hoteleras	3.541,2	3.637,8	712,1	0,28	2,73	-7,39	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	47,4	44,8	32,1	-0,52	-2,64	-5,37	Abril
Plazas estimadas (promedio)	18.537,2	19.964,7	17.611,8	2,40	7,70	6,76	Abril
Personal ocupado (promedio)	2.354,5	2.401,4	1.644,3	-0,65	1,99	-2,08	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	408,1	414,2	415,0	1,85	1,49	1,24	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	181,7	189,9	187,0	-3,56	4,51	0,81	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	226,4	224,3	228,0	6,64	-0,93	1,65	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	55,5	54,2	54,9	2,48	-1,33	0,22	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	188,6	177,6	173,8	2,72	-5,83	-8,38	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	24,9	19,8	22,6	-17,82	-15,66	-13,08	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	22,9	19,8	19,1	38,79	-13,97	-9,48	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	28,7	21,3	17,7	-7,42	-27,87	-33,71	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	112,1	116,7	114,5	5,85	3,66	-1,29	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	37,8	46,8	54,2	31,71	23,81	56,65	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	9,2	7,1	6,1	73,58	-22,83	-18,67	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	0,0	0,4	1,3	-100,00	--	-35,00	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	5,4	7,8	12,0	31,71	38,89	185,71	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	14,4	18,9	23,9	53,19	33,33	99,17	1 <sup>er</sup> trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	8,8	12,5	10,8	-3,30	42,05	22,73	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	16,7	20,9	23,8	3,18	4,16	8,34	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	29,1	34,5	43,7	4,21	18,61	41,18	Abril
Contratos iniciales (miles)	321,4	319,3	92,8	0,06	-0,65	-6,77	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	202,4	208,1	203,7	4,24	2,86	-4,48	Abril
Extranjeros	18,5	26,8	29,7	30,52	45,25	1,65	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.222,8	2.417,0	464,3	7,89	8,74	-27,94	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	6.041,5	7.037,9	1.054,6	7,19	16,49	-36,53	Marzo
Matriculación de turismos	15.533,0	11.123,0	2.387,0	-1,71	-28,39	-45,19	Abril
Matriculación de vehículos de carga	3.076,0	1.445,0	353,0	0,69	-53,02	-48,32	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,7	106,9	106,5	4,3	1,2	-1,0	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,0	3,3	2,8	0,01	0,27	-0,05	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	4.785,2	4.933,1	-	4,31	3,09	-	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	11.575,4	11.978,2	-	15,29	3,48	-	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	1.093,0	718,0	161,0	-3,36	-34,31	-34,02	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	78,2	184,2	32,4	48,75	135,75	-13,77	Marzo
Hipotecas (número)	27.913,0	20.581,0	3.996,0	-1,73	-26,27	-38,36	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	3.858,8	2.824,7	530,7	9,11	-26,80	-33,26	Marzo

\*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) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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.

## Jaén, caída de la actividad más moderada que en otras provincias

La provincia de Jaén ha mostrado una disminución de la actividad durante el primer trimestre de 2009 del 2,5%, aunque esta caída de la producción ha sido menos negativa que la registrada en el conjunto andaluz (-3,1%). Según nuestras previsiones, el deterioro económico será aún más intenso en el conjunto del año, aunque nuevamente el descenso de la actividad (-3,2%) no será tan acusado como en el promedio regional.

El mercado laboral jiennense ha mostrado, al igual que el conjunto andaluz, una negativa evolución durante el primer trimestre de 2009 según datos EPA, aunque la trayectoria desfavorable no ha sido tan acusada como en la región andaluza. Se ha observado una destrucción de empleo en todos los sectores productivos, exceptuando los servicios, aunque el número de parados se ha incrementado acusadamente. Pese a ello, la tasa de paro en la provincia jiennense muestra el nivel más bajo del conjunto andaluz (18%), aunque continúa por encima de la media nacional.

La información que publica el Ministerio de Trabajo e Inmigración apunta en la misma línea, con un elevado aumento del paro registrado y una caída en la cifra de trabajadores afiliados a la Seguridad Social, aunque el colectivo de extranjeros experimenta un crecimiento, ligado sin duda a la actividad agrícola. Del mismo modo, Jaén es la única provincia andaluza que ha experimentado un aumento en el número de contratos iniciales durante los tres primeros meses de 2009.

El sector más damnificado por la situación actual sigue siendo la construcción, cayendo el número de viviendas visadas y la licitación oficial. También se ha observado un menor dinamismo del mercado inmobiliario, con una menor contratación de hipotecas y un menor importe de éstas. Al mismo tiempo, en un contexto de ajuste del sector con una sobreoferta de viviendas y una contención de la demanda, los precios han vuelto a reducirse. Según el Ministerio de Vivienda, el precio de la vivienda libre se ha reducido un 4,2%, por lo que el precio por metro cuadrado se ha situado ligeramente por encima de los 1.000 euros.

Por último, los indicadores de consumo continúan exhibiendo un notable deterioro, al igual que sucede con la demanda externa, reduciéndose el superávit de la balanza comercial de mercancías debido a una contracción más acusada de las exportaciones que de las compras al exterior.

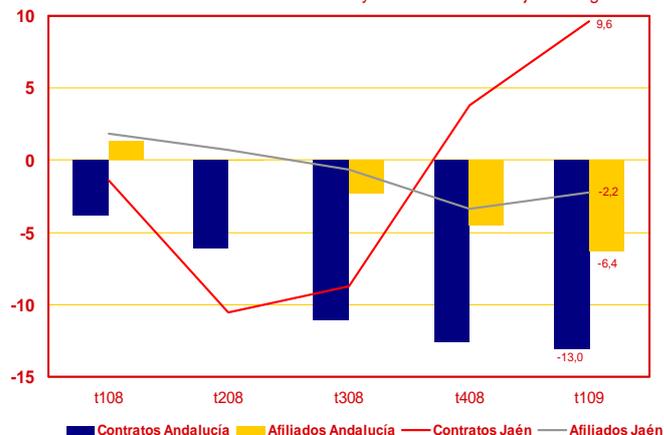
La actividad económica sigue deteriorándose, aunque muestra un tono menos desfavorable que a finales de 2008

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



Jaén es la única provincia andaluza en la que han aumentado los contratos, con un descenso más moderado de los afiliados

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo e Inmigración



Continúa cayendo el número de viviendas visadas

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España.



Indicadores de Coyuntura: Jaén				Tasas de variación interanual en %			Último período
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,6	-0,7	-2,5	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	7.075,0	4.174,0	--	-20,48	-41,00	--	Diciembre
Viviendas terminadas	7.084,0	6.545,0	--	22,16	-7,61	--	Diciembre
Viviendas visadas	7.943,0	2.565,0	581,0	-44,53	-67,71	-38,13	Marzo
Libres	7.759,0	2.468,0	581,0	-44,54	-68,19	-33,14	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.096,1	1.073,7	1.066,5	4,02	-2,04	-4,24	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	607,2	939,1	157,4	80,28	54,66	-62,25	Marzo
Obra civil	526,1	782,5	79,6	122,24	48,75	-76,40	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	621,7	533,9	152,5	3,91	-14,12	-9,79	Abril
Residentes en España	543,7	469,5	134,0	3,46	-13,64	-11,09	Abril
Residentes en el extranjero	78,1	64,4	18,5	7,18	-17,51	0,87	Abril
Pernoctaciones hoteleras	1.065,7	924,6	256,5	10,13	-13,24	-10,83	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	33,9	29,6	24,6	1,99	-4,39	-4,19	Abril
Plazas estimadas (promedio)	8.493,5	8.475,0	8.582,8	3,52	-0,22	5,30	Abril
Personal ocupado (promedio)	1.174,8	1.290,4	1.250,0	11,00	9,84	-0,12	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	536,4	538,6	539,0	0,68	0,41	0,35	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	252,1	243,2	246,1	-7,25	-3,53	0,00	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	284,2	295,4	292,9	8,93	3,94	0,65	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	53,0	54,9	54,3	3,98	1,87	0,16	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	242,2	237,1	240,3	6,51	-2,11	-6,21	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	26,2	24,2	41,8	-5,07	-7,25	-7,11	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	35,9	32,9	29,4	-3,23	-3,06	-22,02	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	34,2	28,2	22,4	23,47	-19,30	-29,11	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	145,9	151,9	146,6	8,07	3,02	3,31	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	42,0	58,4	52,6	25,37	39,05	50,72	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	12,4	15,7	13,8	69,86	27,42	81,58	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	1,3	2,4	4,2	0,00	100,00	44,83	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	3,4	6,2	6,3	54,55	82,35	152,00	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	13,0	17,2	13,5	47,73	31,54	22,73	1 <sup>er</sup> trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	12,0	16,7	14,9	-13,67	39,17	37,96	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	14,8	19,8	18,0	1,92	4,99	5,97	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	32,4	37,4	45,1	0,46	15,53	35,78	Abril
Contratos iniciales (miles)	422,0	411,8	159,6	15,46	-2,42	9,64	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	244,1	243,2	240,4	3,31	-0,35	-2,47	Abril
Extranjeros	7,0	7,7	8,6	17,24	10,51	6,10	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	616,8	636,2	122,8	-0,80	3,14	-22,59	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	596,2	557,7	109,1	8,94	-6,46	-19,96	Marzo
Matriculación de turismos	13.663,0	9.577,0	2.198,0	-3,36	-29,91	-44,52	Abril
Matriculación de vehículos de carga	4.468,0	2.315,0	425,0	-1,61	-48,19	-59,68	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,6	106,9	106,6	4,1	1,2	-0,5	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	2,8	3,3	3,3	0,15	0,55	0,06	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	8.132,6	8.537,7	--	8,76	4,98	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	11.809,4	12.378,7	--	13,03	4,82	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	1.067,0	715,0	205,0	-3,87	-32,99	-27,30	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	109,1	212,7	57,0	24,35	94,94	27,83	Marzo
Hipotecas (número)	22.606,0	12.843,0	2.699,0	1,47	-43,19	-35,03	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	2.377,9	1.393,6	267,8	4,95	-41,39	-35,50	Marzo

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

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

(2) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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.

## Málaga sufre un brusco descenso de la actividad y el empleo

La economía malagueña se ha deteriorado de forma acusada y si en 2008 era una de las provincias más dinámicas, durante el primer trimestre de 2009 ha pasado a registrar el mayor descenso de la producción (-4,5%) en Andalucía. Las previsiones para el conjunto del año apuntan en la misma línea y se espera una caída de la actividad algo más acusada incluso (-4,9%).

Una de las principales ramas de actividad en la provincia malagueña, el turismo, ha sufrido un acusado empeoramiento durante los cuatro primeros meses de 2009, al contrario que en 2008, donde fue la provincia andaluza que mejor resistió la desfavorable coyuntura económica. La demanda hotelera se ha visto seriamente afectada por la crisis, siendo la provincia con una mayor caída en el número de viajeros alojados y un marcado descenso en el grado de ocupación hotelera, que pasa a situarse por debajo del 40%.

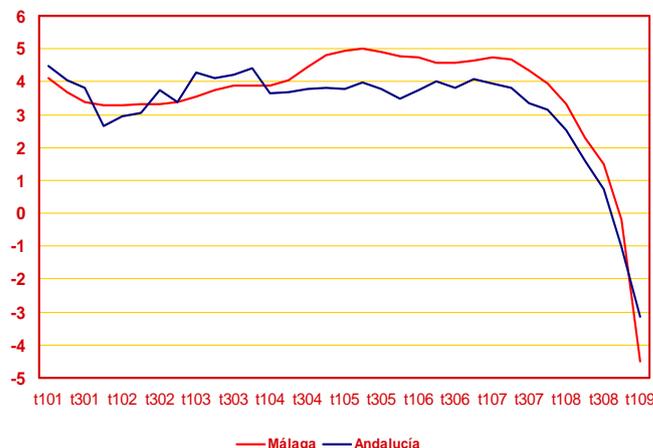
El mercado laboral malagueño ha sido uno de los que más se ha deteriorado en el conjunto andaluz durante el primer trimestre de 2009. El número de ocupados se ha reducido un 9,1%, aumentando el empleo únicamente en el sector agrario. La población activa ha repuntado de nuevo, ya que el fuerte aumento del número de parados ha compensado la caída del empleo, prosiguiendo la incorporación de trabajadores. De ahí la evolución mostrada por la tasa de paro (11,5 puntos más que en el mismo periodo del año anterior), que pasa a ser la más alta de Andalucía.

Los indicadores de demanda han sufrido un importante descenso. La matriculación de vehículos, tanto turismos como de carga, ha sido bastante inferior a la de un año antes, mientras que el déficit de la balanza comercial se ha moderado, debido al mayor descenso de las importaciones que de las exportaciones.

La moderación observada en la concesión de créditos al sector privado ha sido más evidente en Málaga que en Andalucía durante el último trimestre de 2008. La concesión de hipotecas sigue reduciéndose, siendo la provincia con una mayor caída en el precio de la vivienda libre y en la que peor trayectoria han mostrado los indicadores adelantados del sector de la construcción. En cuanto a la actividad empresarial, se ha observado una significativa caída en el número de sociedades mercantiles creadas, aunque al contrario que en 2007 y 2008 se ha reducido el importe de los efectos impagados.

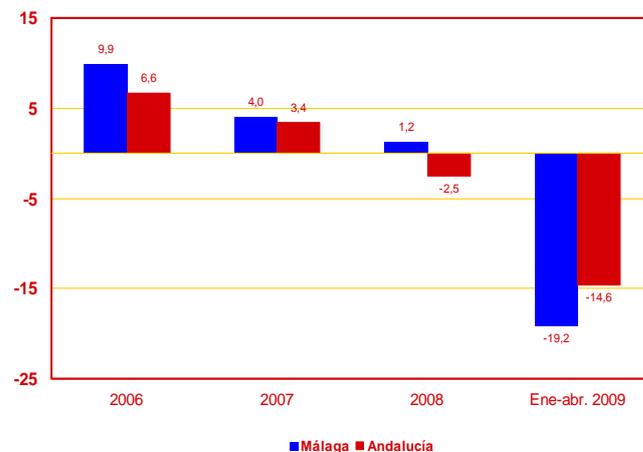
### La actividad económica sufre un notable declive

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



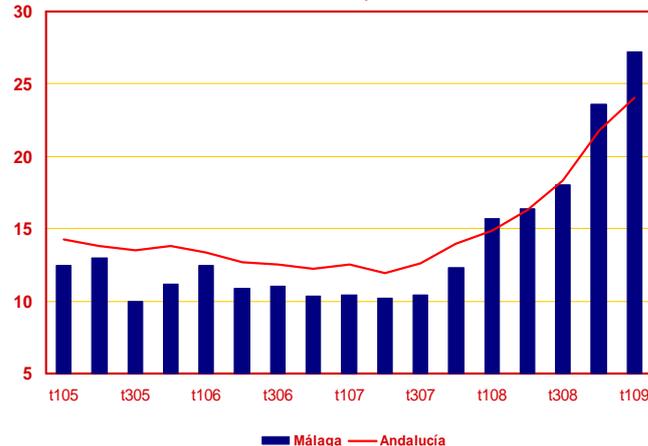
### La demanda hotelera experimenta una fuerte caída

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE



### Notable repunte de la tasa de paro en Málaga, que supera ahora la media regional

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



Indicadores de Coyuntura: Málaga				Tasas de variación interanual en %			Último período
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009	
Crecimiento económico	--	--	--	4,0	1,5	-4,5	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	23.595,0	11.327,0	--	-34,01	-51,99	--	Diciembre
Viviendas terminadas	29.625,0	27.331,0	--	-19,56	-7,74	--	Diciembre
Viviendas visadas	27.616,0	10.929,0	1.001,0	-41,69	-60,43	-72,35	Marzo
<i>Libres</i>	25.912,0	10.144,0	914,0	-42,53	-60,85	-73,00	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	2.314,0	2.199,9	2.096,5	3,78	-4,93	-10,72	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.469,2	1.027,5	462,2	14,44	-30,07	-20,76	Marzo
<i>Obra civil</i>	1.015,2	735,9	335,2	7,76	-27,51	-29,40	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	4.824,8	4.885,0	1.077,2	3,95	1,25	-19,21	Abril
<i>Residentes en España</i>	2.339,2	2.396,9	564,4	2,89	2,47	-15,73	Abril
<i>Residentes en el extranjero</i>	2.485,7	2.488,1	512,8	4,97	0,10	-22,73	Abril
Pernotaciones hoteleras	16.982,5	17.360,8	3.777,2	2,13	2,23	-15,15	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	56,9	54,7	39,1	0,13	-2,25	-6,69	Abril
Plazas estimadas (promedio)	78.378,4	83.545,3	79.376,5	2,51	6,59	0,10	Abril
Personal ocupado (promedio)	14.023,1	14.047,8	10.636,3	6,48	0,18	-17,34	Abril
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	13.547,0	12.752,9	2.977,5	4,11	-5,86	-15,64	Abril
<i>Internacional</i>	10.020,7	9.919,1	2.241,7	4,03	-1,01	-12,07	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	1.260,0	1.289,3	1.293,4	3,07	2,33	1,98	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	539,0	511,4	520,4	-0,30	-5,12	-2,53	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	721,0	778,0	773,0	5,73	7,91	5,26	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	57,2	60,3	59,8	1,42	3,12	1,86	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	632,5	594,4	563,0	3,45	-6,02	-9,08	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector agrario</i>	22,5	17,2	19,8	22,28	-4,00	28,57	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector industrial</i>	50,8	35,5	28,9	-1,55	-29,92	-43,66	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector construcción</i>	96,1	78,6	69,2	-4,47	-19,56	-29,46	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector servicios</i>	463,1	463,0	445,0	5,08	-0,71	-2,07	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	88,5	183,6	210,1	25,53	107,46	82,38	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector agrario</i>	5,2	10,7	9,1	67,74	111,54	102,22	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector industrial</i>	3,1	9,9	6,2	3,33	219,35	19,23	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector construcción</i>	16,1	40,5	48,4	29,84	151,55	142,00	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>Sector servicios</i>	38,0	53,3	73,2	42,32	39,47	65,24	1 <sup>er</sup> trimestre
<i>No clasificados</i> <sup>(3)</sup>	26,0	69,3	73,2	2,36	166,54	77,67	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	12,3	23,6	27,2	1,93	11,33	11,49	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	86,9	111,7	151,8	7,23	28,52	50,77	Abril
Contratos iniciales (miles)	660,3	568,2	114,9	-2,84	-13,94	-23,44	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	598,4	579,3	533,1	1,82	-3,19	-8,88	Abril
<i>Extranjeros</i>	68,4	66,2	57,9	0,83	-3,21	-11,37	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	980,8	1.039,2	230,5	1,09	5,96	-12,34	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	1.924,5	1.731,9	305,2	5,57	-10,01	-30,60	Marzo
Matriculación de turismos	61.009,0	48.913,0	7.922,0	-3,01	-19,83	-68,70	Abril
Matriculación de vehículos de carga	12.971,0	7.476,0	1.402,0	-6,84	-42,36	-59,71	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,0	106,2	106,1	4,0	1,1	-0,5	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,0	3,3	3,1	-0,69	0,31	-0,06	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	19.336,0	20.985,5	--	6,11	8,53	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	46.567,9	47.354,0	--	14,98	1,69	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	6.170,0	4.474,0	1.006,0	-7,27	-27,49	-22,08	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	277,2	595,3	86,9	47,22	114,72	-36,16	Marzo
Hipotecas (número)	76.349,0	49.233,0	10.154,0	-14,08	-35,52	-23,22	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	13.899,8	8.430,1	1.490,7	-11,98	-39,35	-34,73	Marzo

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

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

(2) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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, el deterioro económico es más moderado que en Andalucía

La economía sevillana, al igual que el resto de provincias andaluzas, ha mostrado una desfavorable trayectoria en el primer trimestre del año, registrando un descenso de la actividad del 2,4%, uno de los menos desfavorables de la región. Para el conjunto de 2009 la situación podría incluso agravarse, aunque se estima un descenso de la producción (-3,5%) menos acusado que en Andalucía (-3,1%).

La generalizada destrucción de empleo observada en Andalucía durante el primer trimestre de 2009 ha sido algo menos acusada en la provincia de Sevilla. El sector más afectado, en términos relativos, ha sido la construcción, que como ya sucediera en 2008 pasa a ser el tercero en importancia en términos de empleo, tras los servicios y la industria, mientras que la agricultura es el único sector donde ha aumentado la ocupación, según la información de la EPA.

En cuanto a la actividad turística, se ha registrado un acusado descenso de la demanda hotelera según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros hasta abril se ha reducido, tanto en lo que respecta a la demanda nacional como a la extranjera, siendo más intenso el descenso en este último caso, lo que sin duda está relacionado con la reducción del tráfico aéreo de pasajeros, más intensa también en el internacional.

La trayectoria negativa que está experimentando el sector de la construcción se ha prolongado durante el primer trimestre de 2009, ya que al descenso en la cifra de viviendas iniciadas y terminadas de 2008 se ha unido una acusada caída en el número de viviendas visadas. La licitación pública, sin embargo, muestra un mejor tono que en el mismo periodo del año anterior, siendo una de las pocas provincias andaluzas en las que esto sucede, debido este incremento tanto a obra civil como a edificación.

Al igual que sucediera en 2008, en los tres primeros meses de 2009 el déficit de la balanza comercial ha vuelto a reducirse hasta prácticamente anularse, como consecuencia de la caída en el valor de las importaciones y el aumento de las exportaciones, siendo Sevilla la provincia en la que más han aumentado las ventas al exterior. Por el contrario, la demanda interna continúa contrayéndose, tanto por el consumo como por la inversión.

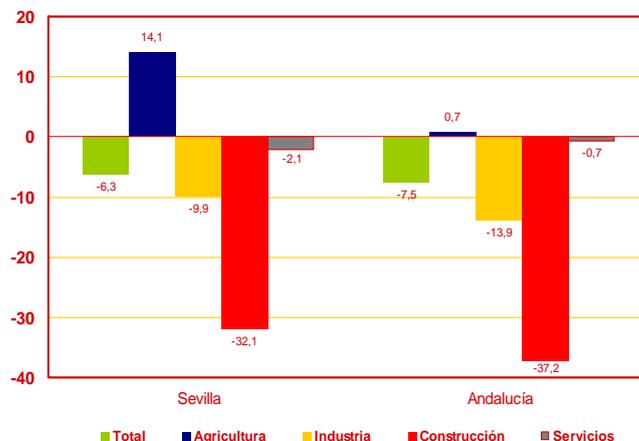
### La contracción económica ha sido algo menos intensa que en Andalucía

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía



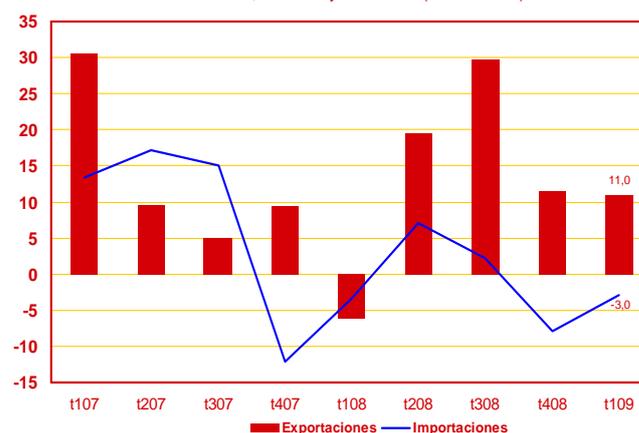
### Notable destrucción de empleo también en Sevilla

Tasas de variación interanual en %, con datos al 1º trimestre 2009  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE



### Mejora el déficit de la balanza comercial sevillana

Tasas de variación interanual en %  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (DataComex)



Indicadores de Coyuntura: Sevilla				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2007	2008	2009*	2007	2008	2009*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,3	1,5	-2,4	1 <sup>er</sup> trimestre
<b>Sectores productivos</b>							
Viviendas iniciadas	19.517,0	13.028,0	--	-32,38	-33,25	--	Diciembre
Viviendas terminadas	21.905,0	21.187,0	--	-1,89	-3,28	--	Diciembre
Viviendas visadas	14.629,0	10.613,0	1.031,0	-59,60	-27,45	-65,03	Marzo
Libres	11.376,0	5.863,0	567,0	-65,61	-48,46	-72,92	Marzo
Precio de la vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1.728,9	1.788,4	1.748,2	5,05	3,44	-2,40	1 <sup>er</sup> trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.406,6	1.699,7	374,0	-8,29	20,84	15,35	Marzo
Obra civil	853,2	1.312,5	250,0	-16,65	53,84	12,77	Marzo
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.428,6	2.280,3	678,0	2,04	-6,11	-10,96	Abril
Residentes en España	1.369,5	1.280,8	423,6	1,97	-6,47	-7,50	Abril
Residentes en el extranjero	1.059,1	999,5	254,4	2,15	-5,63	-16,18	Abril
Pernotaciones hoteleras	4.484,7	4.212,1	1.238,9	0,93	-6,08	-13,01	Abril
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) <sup>(1)</sup>	49,5	46,5	40,3	0,26	-2,98	-6,96	Abril
Plazas estimadas (promedio)	24.583,2	24.503,4	25.295,0	0,35	-0,32	2,92	Abril
Personal ocupado (promedio)	3.920,8	3.777,1	3.529,5	0,68	-3,66	-9,47	Abril
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	4.476,5	4.366,1	1.206,8	16,57	-2,47	-17,64	Abril
Internacional	1.267,7	1.251,1	282,5	34,78	-1,31	-29,19	Abril
<b>Mercado de trabajo</b>							
Población > 16 años (miles)	1.496,8	1.512,9	1.516,1	1,25	1,08	1,00	1 <sup>er</sup> trimestre
Población inactiva (miles)	633,4	605,8	606,6	1,00	-4,36	-2,30	1 <sup>er</sup> trimestre
Activos (miles)	863,5	907,0	909,4	1,43	5,04	3,31	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	57,7	60,0	60,0	0,09	2,26	1,34	1 <sup>er</sup> trimestre
Ocupados (miles) <sup>(2)</sup>	749,3	728,2	707,6	1,07	-2,82	-6,34	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	42,3	41,0	38,1	-4,94	2,84	14,07	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	80,5	74,6	73,6	-6,07	-6,83	-9,91	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	101,2	73,5	70,8	6,86	-30,24	-32,05	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	525,3	539,0	525,1	1,70	2,65	-2,07	1 <sup>er</sup> trimestre
Parados (miles) <sup>(2)</sup>	114,2	178,9	201,8	3,91	56,65	61,83	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector agrario	12,3	21,1	23,6	-5,38	76,42	65,03	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector industrial	5,6	12,5	11,2	-11,11	107,14	75,00	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector construcción	13,7	39,2	38,0	14,17	181,75	130,30	1 <sup>er</sup> trimestre
Sector servicios	40,2	56,8	65,7	7,77	43,03	52,79	1 <sup>er</sup> trimestre
No clasificados <sup>(3)</sup>	42,4	49,4	63,4	2,66	16,51	42,47	1 <sup>er</sup> trimestre
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	13,2	19,7	22,2	0,32	6,49	8,02	1 <sup>er</sup> trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	116,7	139,7	180,3	1,20	19,68	43,21	Abril
Contratos iniciales (miles)	1.001,1	893,2	178,9	0,45	-10,78	-22,14	Marzo
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	759,8	754,9	717,8	4,26	-0,64	-6,16	Abril
Extranjeros	23,6	28,1	29,2	23,09	19,25	8,85	Marzo
<b>Demanda, precios y salarios</b>							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.719,7	3.086,9	697,3	12,90	13,50	11,02	Marzo
Importaciones de bienes (millones de euros)	3.100,3	3.089,2	701,1	7,17	-0,36	-2,96	Marzo
Matriculación de turismos	60.759,0	41.869,0	8.853,0	-2,15	-31,09	-46,52	Abril
Matriculación de vehículos de carga	11.299,0	6.334,0	792,0	-1,16	-43,94	-71,99	Abril
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	105,5	106,9	107,0	4,2	1,4	-0,2	Abril
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) <sup>(1)</sup>	3,9	3,6	2,7	-0,27	-0,35	-0,97	Abril
<b>Indicadores financieros y monetarios</b>							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	24.102,6	25.867,4	--	8,76	7,32	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	57.218,7	59.300,9	--	17,30	3,64	--	4 <sup>o</sup> trimestre
Sociedades mercantiles	5.492,0	4.041,0	962,0	-0,76	-26,42	-27,56	Marzo
Efectos impagados (millones de euros)	392,0	838,2	158,5	53,81	113,85	-17,73	Marzo
Hipotecas (número)	81.605,0	55.936,0	12.499,0	-5,06	-31,46	-31,40	Marzo
Hipotecas (millones de euros)	11.475,6	8.138,6	1.551,4	2,96	-29,08	-45,72	Marzo

\*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) Los datos de empleo y paro por sectores de 2008 y 2009 corresponden a la nueva CNAE 2009. Las tasas de variación en 2008 están calculadas con arreglo a la anterior clasificación.

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

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.