

PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA



Número 92. Primavera 2018

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Rafael López (Dirección)
Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Fernando Morilla, José Antonio Muñoz,
Esperanza Nieto, M^a Rosa Díaz, M^a Luz Román, Alejandro Cardoso y José Alberto Pérez

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1 – 2^a Planta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de *Analistas Económicos de Andalucía*, no siendo necesariamente las de Unicaja.

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 22 de marzo de 2018.

Para actualizar contenidos e información estadística, visite <http://www.economiaandaluza.es>

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

© Analistas Económicos de Andalucía 2018

Resumen Ejecutivo	05
I. Entorno Económico	07
Coyuntura económica española	18
II. Economía Andaluza	28
Demanda regional y exterior	31
Recuadro: El comercio de bienes en Andalucía	36
Sectores productivos	38
Recuadro: La demanda turística en Andalucía	42
Mercado de trabajo	47
Precios y salarios	53
Previsiones económicas 2018	55
III. Análisis Territorial	59
Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo	60
Almería	66
Cádiz	68
Córdoba	70
Granada	72
Huelva	74
Jaén	76
Málaga	78
Sevilla	80
Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias	82

PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

Número 92. Primavera 2018

INTRODUCCIÓN

Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del Grupo Unicaja Banco, tiene como objetivo la promoción y el desarrollo de la investigación socioeconómica en Andalucía. A través de la realización de estudios, análisis y actividades pretende favorecer un mejor conocimiento de la realidad socioeconómica de la Comunidad Autónoma y su evolución en el contexto nacional e internacional. Esta entidad cuenta, por tanto, con una dilatada experiencia, acumulando un amplio bagaje de investigaciones que abarcan desde el análisis de la coyuntura económica y perspectivas a corto plazo hasta estudios de evaluación de políticas públicas, impacto económico, eficiencia empresarial o análisis económico-financiero de las empresas.

En esta línea se enmarca la presente publicación, *Previsiones Económicas de Andalucía*, que alcanza su número 92. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

Como es habitual, este informe se divide en tres apartados, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, un análisis necesario para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico, en este caso Andalucía. El segundo capítulo, Economía Andaluza, incorpora el análisis de coyuntura de la economía andaluza, prestando atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, precios, salarios,...), así como a la especialización productiva de la región, e incluyendo las previsiones de crecimiento de producción y empleo tanto para la Comunidad Autónoma como para España. Finalmente, Análisis Territorial se centra en la trayectoria de cada una de las provincias andaluzas, y en sus estimaciones de crecimiento para el trimestre analizado y perspectivas a corto plazo. El informe incorpora además un resumen ejecutivo y un cuadro resumen con los principales indicadores económicos de las provincias andaluzas, Andalucía y España.

RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ La evolución y las previsiones del **contexto económico internacional** se presentan optimistas. El dinamismo de la actividad se ha generalizado entre áreas y, además, ha ganado algo de intensidad entre finales de 2017 y los primeros meses de 2018. En las economías avanzadas, la reactivación de la inversión y el impulso del comercio mundial, junto al mejor tono en la creación de empleo respaldan esta recuperación. Según las últimas previsiones de la OCDE, el PIB mundial podría crecer cerca del 4% en 2018, frente al 3,7% de 2017. No obstante, en este escenario también persisten los riesgos que pueden generar cierta volatilidad.
- ✓ El mejor tono de la actividad económica global y, en particular, de la Zona Euro en el último tramo del año pasado está contribuyendo a prolongar el dinamismo de la **economía española**, cuyo PIB habría mostrado un avance en 2017 del 3,1%, lo que permite explicar la revisión al alza de las perspectivas de crecimiento respecto a lo esperado el pasado diciembre. Así, las últimas proyecciones del Banco de España pronostican un aumento de la producción en 2018 del 2,7%, así como una continuidad en la corrección de los principales desequilibrios, como la tasa de paro o el déficit público.
- ✓ En el cuarto trimestre de 2017, el PIB de **Andalucía** ha crecido un 0,7%, una tasa similar a la del trimestre anterior, situándose la variación interanual en el 3,1% (3,0% en el tercer trimestre). En el conjunto del año, el PIB ha alcanzado los 161.111,7 millones de euros (13,8% del PIB nacional), lo que supone un aumento del 4,6% en términos corrientes. En términos reales, se estima una variación del PIB del 3,0% (2,9% en 2016). De este modo, y tras cuatro años de crecimientos, la producción habría recuperado prácticamente los niveles previos a la crisis.
- ✓ La **demanda interna** ha aportado 3,5 p.p. al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas más que en el trimestre anterior, un aumento que se ha debido al mayor crecimiento del gasto en consumo (2,8% el de los hogares y 2,2% el de las Administraciones Públicas), creciendo la inversión a un ritmo más elevado (6,5%). En el agregado del año, la aportación positiva de la demanda regional ha sido de 2,8 p.p., 0,6 puntos más que en 2016, obedeciendo este mayor dinamismo al repunte de la inversión (4,7% frente al 1,2% del año anterior), ya que el gasto en consumo ha crecido a un ritmo similar al de 2016.
- ✓ Este impulso ha logrado compensar la contribución negativa del **saldo exterior** neto al crecimiento en el cuarto trimestre de 2017 (-0,4 p.p.), debida al fuerte incremento en las importaciones de bienes y servicios (8,9% interanual), aunque las exportaciones siguen creciendo a tasas elevadas (9,1%). Así, la contribución al crecimiento del saldo exterior neto en el conjunto de 2017 ha sido de 0,2 p.p. (0,7 puntos en 2016). Pese a ello, las exportaciones totales han crecido un 8,0% en el último año, en términos reales, y son el componente del PIB por el lado de la demanda que ha mostrado un mayor crecimiento en los últimos años (en torno a un 33% desde 2008).
- ✓ Desde la perspectiva de la **oferta**, en el cuarto trimestre de 2017 el Valor Añadido Bruto ha crecido un 0,7%, descendiendo únicamente en la construcción (-2,1%). Sin embargo, en términos interanuales, la construcción ha sido el sector que más ha crecido (7,0%), en tanto que el ritmo de crecimiento de la industria ha aumentado hasta el 5,7%, creciendo el sector servicios a una tasa similar a la del trimestre previo (2,7%), y disminuyendo el VAB agrario (-2,0%). En el conjunto de 2017, el sector servicios habría experimentado un crecimiento ligeramente inferior al de 2016, del 2,5%, en tanto que la industria y la construcción han mostrado una significativa recuperación (4,7% y 6,0%, respectivamente), observándose únicamente un descenso en el sector agrario (-0,5%).

- ✓ En el cuarto trimestre de 2017 se ha intensificado la creación de **empleo**, situándose el número de ocupados en 2.971.600, un 4,4% más que en el mismo periodo de 2016 (3,9% en el trimestre previo), destacando el incremento en el número de asalariados (con contrato tanto indefinido como temporal), así como el aumento de la ocupación a tiempo completo, y en los sectores agrario y de servicios. Sin embargo, el número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido a un ritmo similar en la segunda mitad de 2017, observándose un crecimiento ligeramente más moderado en los meses de enero y febrero de este año, cercano al 3,5%. Por su parte, el descenso de la población activa se ha acentuado (-0,8%), intensificándose también la disminución en el número de parados (960.600 al finalizar 2017), y disminuyendo la tasa de paro hasta el 24,4% (16,6% en España).
- ✓ Los **precios de consumo**, aproximados por el deflactor del consumo privado, han mostrado en Andalucía un menor ritmo de crecimiento en la segunda mitad de 2017. Asimismo, el Índice de Precios de Consumo también reflejó un menor ritmo de avance a lo largo de 2017 (1,1% interanual en diciembre, lejos del 3,0% registrado en los dos primeros meses del año), debido principalmente a la evolución de los precios de los combustibles y la electricidad. En enero ha vuelto a moderarse el crecimiento de los precios, aunque en febrero han repuntado de nuevo, estando muy vinculada esta evolución a la trayectoria de los precios de la electricidad.
- ✓ Según las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía**, la economía andaluza podría crecer en 2018 un 2,7%, una décima más de lo previsto a mediados de diciembre, dado el mayor impulso de la demanda interna. Por el lado de la demanda, se prevé que el gasto en consumo de los hogares crezca un 2,5%, una décima menos que en 2017, en tanto que el consumo de las Administraciones Públicas puede aumentar un 1,0%, y la inversión un 3,5%. En lo relativo a la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores, creciendo la industria y la construcción a un ritmo más moderado que en 2017 (2,6% y 3,8%, respectivamente), y mejorando el sector agrario y los servicios (1,3% y 2,7%, respectivamente).
- ✓ En lo que respecta al mercado de trabajo, nuestras estimaciones señalan un aumento en el número de ocupados del 2,5% (4,1% en 2017). El empleo crecerá en todos los sectores, pero a menor ritmo, a excepción de la construcción, donde se prevé un incremento en el número de ocupados del 3,2%, frente al 1,4% del año anterior. En el resto de sectores, las tasas de crecimiento pueden oscilar entre el 1,3% del sector agrario y el 3,3% de la industria, aunque es en el sector servicios (2,4%) donde se produciría un mayor aumento en términos absolutos.
- ✓ En lo referente a las **provincias andaluzas**, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el cuarto trimestre de 2017 se ha registrado un avance generalizado de la actividad económica, estimándose un mayor crecimiento en Huelva y Málaga (3,5% en ambas provincias), así como en Cádiz (3,4%) y Sevilla (3,3%). Por su parte, en el agregado del año, Cádiz y Málaga habrían sido las provincias más dinámicas (3,3% en ambos casos), seguidas de Huelva y Sevilla (3,1% en ambas), situándose en torno a la media regional (3,0%) el crecimiento estimado en Almería.
- ✓ Las previsiones para 2018 apuntan a una moderación en el ritmo de avance de la economía, pudiendo registrar las provincias de Málaga (3,1%), Sevilla y Cádiz (2,9% en ambas) los mayores crecimientos de la actividad. Huelva y Jaén podrían mostrar tasas en torno al crecimiento previsto para Andalucía (2,7%), siendo los avances de Almería, Granada y Córdoba más moderados.

Entorno Económico

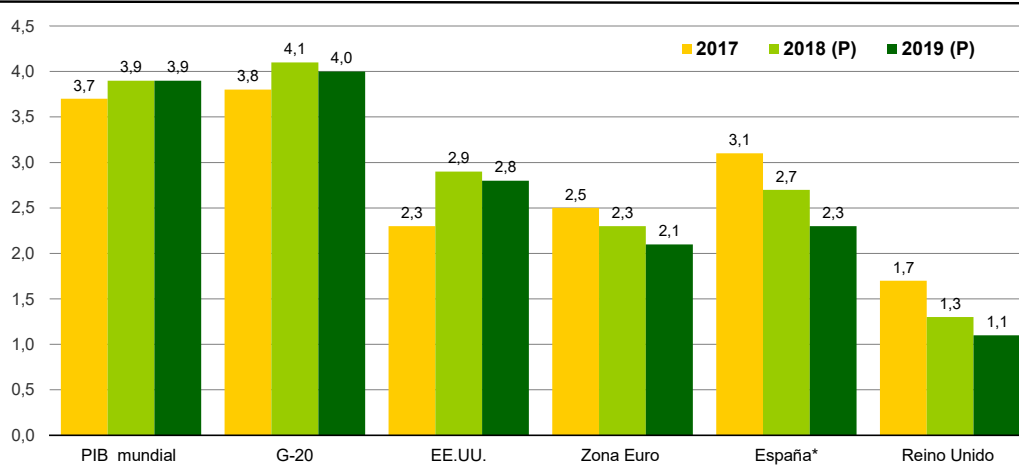


I. ENTORNO ECONÓMICO

En el primer trimestre de 2018 la trayectoria de la actividad económica internacional ha mantenido, en general, los positivos rasgos que se apreciaban a finales del pasado año. Así, el dinamismo está siendo generalizado y ha ganado intensidad, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, acorde a la aceleración de los indicadores de coyuntura publicados para enero y febrero, así como al ritmo de crecimiento de la producción y el comercio. En este contexto, las previsiones intermedias del Fondo Monetario Internacional (FMI), las elaboradas por la Comisión Europea y, más recientemente, la actualización de las perspectivas de la OCDE anticipan un comportamiento más favorable de la economía europea y mundial, señalando un avance del PIB en 2018 superior a lo estimado tres meses antes.

De este modo, el último informe publicado sobre las expectativas de crecimiento, el de la OCDE a mediados de marzo, sostiene que la economía mundial proseguirá cobrando fuerza en 2018 y 2019, estimándose un avance del PIB mundial cercano al 4%, frente al 3,7% que se estima pudo crecer en 2017. La reactivación de la inversión y el impulso del comercio mundial, junto al mejor tono en la creación de empleo estarían respaldando la recuperación. Asimismo, en esta modesta, pero positiva, revisión al alza de las expectativas de crecimiento económico ejerce cierta influencia el estímulo fiscal de Estados Unidos y la ausencia de tensiones inflacionistas, pese a la reactivación de la demanda.

Previsiones de crecimiento para las principales economías avanzadas (Tasas de crecimiento del PIB real en %)



* En el caso de España corresponden a las previsiones del Banco de España publicadas el 20 de marzo de 2018.
Fuente: Interim Economic Outlook, marzo 2018, OCDE.

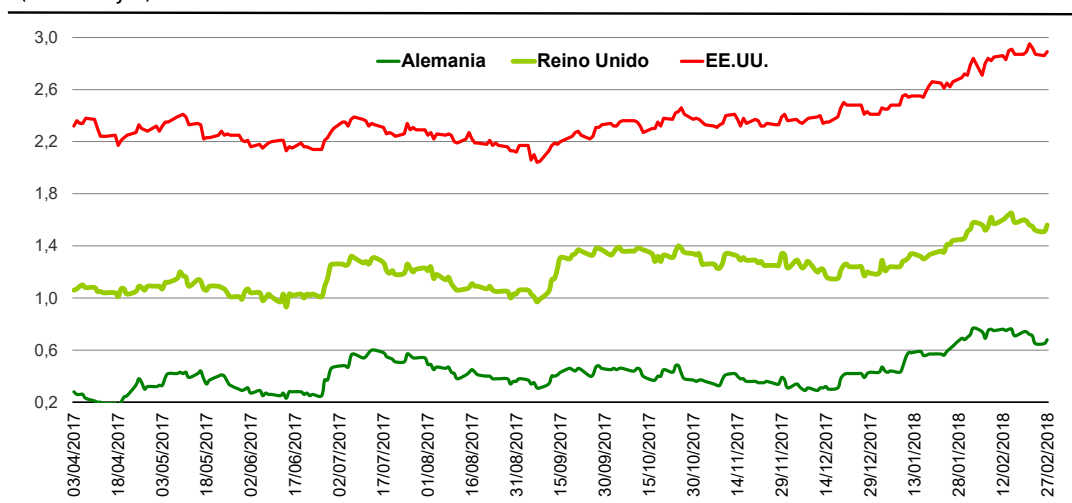
No obstante, este escenario no está exento de sombras. Entre finales de enero y principios de febrero, los principales índices bursátiles sufrieron una corrección significativa a causa del reajuste en las posiciones de las carteras de los inversores, que posiblemente sobre-reaccionaron ante las expectativas de un ascenso en los rendimientos de la deuda pública en EE.UU. Además, estos movimientos pueden implicar una mayor inestabilidad en los tipos de cambio y en los flujos de capital, en especial en las economías de mercados emergentes.

Por otra parte, tampoco conviene obviar los peligros asociados a posibles cambios en el sistema de comercio internacional, modificando reglas que están entre los fundamentos del crecimiento

económico y el avance del empleo. Menos aún en un momento como el actual, donde las perspectivas de crecimiento potencial (a medio y largo plazo) siguen siendo mucho más débiles que antes de la crisis financiera, consecuencia de tendencias demográficas y la evolución de la inversión y productividad. Por el contrario, las recomendaciones de los organismos internacionales instan a las economías avanzadas a redoblar los esfuerzos para implementar reformas estructurales que fortalezcan la inversión, la difusión de las innovaciones y un crecimiento económico más inclusivo.

Volviendo a la coyuntura más reciente, los mercados financieros están viviendo el punto de inflexión de la política monetaria, en particular en EE.UU., si bien en un contexto general todavía relajado de las condiciones monetarias. De hecho, la Reserva Federal, con su nuevo presidente a la cabeza, Sr. Powell, anunció el 21 de marzo un nuevo ascenso de los tipos de interés de los Fondos Federales en 25 p.b., hasta el rango objetivo del 1,50%-1,75%, manteniendo un discurso muy similar al de su predecesora (Sra. Yellen) acerca de la necesidad de reducir el balance de forma progresiva. No obstante, la revisión al alza de las perspectivas de crecimiento de la economía estadounidense (hasta el 2,7% en 2018 y el 2,4% en 2019, dos y tres décimas más, respectivamente, que lo señalado en la reunión de diciembre) predispone a subidas adicionales de los tipos de interés de los Fondos Federales, que según la propia FED deberían situarse en un rango central entre el 2,1% y el 2,4% en 2018 para la consecución de los objetivos de la política monetaria.

Rendimiento de la deuda pública a 10 años
(Porcentajes)



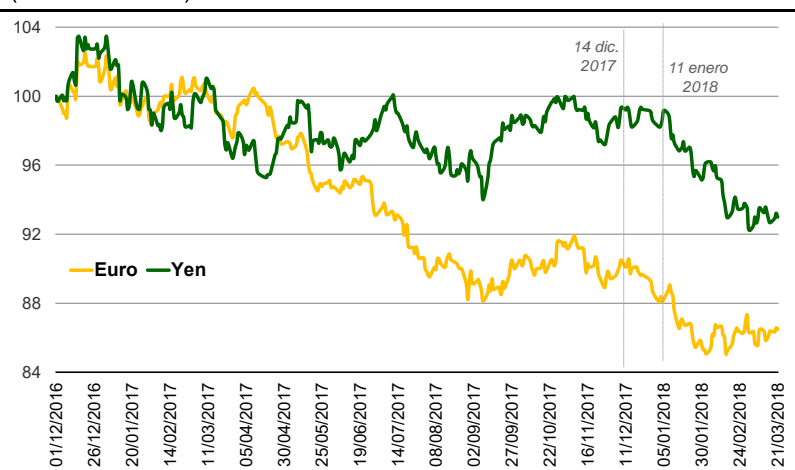
Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

En este contexto, los tipos a largo plazo, como los de la deuda a 10 años, han comenzado a flexionar al alza. En el caso de los rendimientos de la deuda de EE.UU., el ascenso habría empezado a percibirse con la aprobación por el Congreso estadounidense de un importante paquete de reformas tributarias. En paralelo, los rendimientos de la deuda soberana mostraron un perfil ascendente en Reino Unido y en Alemania, como referencia del núcleo de la Zona Euro.

Esta trayectoria de las rentabilidades de la deuda pública, más elevada en el caso de los bonos norteamericanos, ha sido compatible con una persistente debilidad del dólar. Respecto a este último rasgo, es cierto que el breve repliegue hacia activos más seguros proporcionó al dólar un cierto apoyo temporal, pero la tendencia a la depreciación del billete verde frente a las principales monedas (euro,

yen) resulta incuestionable. Aparentemente esta fragilidad del dólar puede resultar difícil de conciliar con la evolución de la política monetaria de la Reserva Federal (que habría comenzado a cambiar su orientación hacia una menor laxitud en diciembre de 2016), aunque no es tan excepcional, ya que también se observó en otros periodos de endurecimiento de la política monetaria de la Reserva Federal, en 1994 y 2004 (Informe Trimestral del BPI, marzo de 2018).

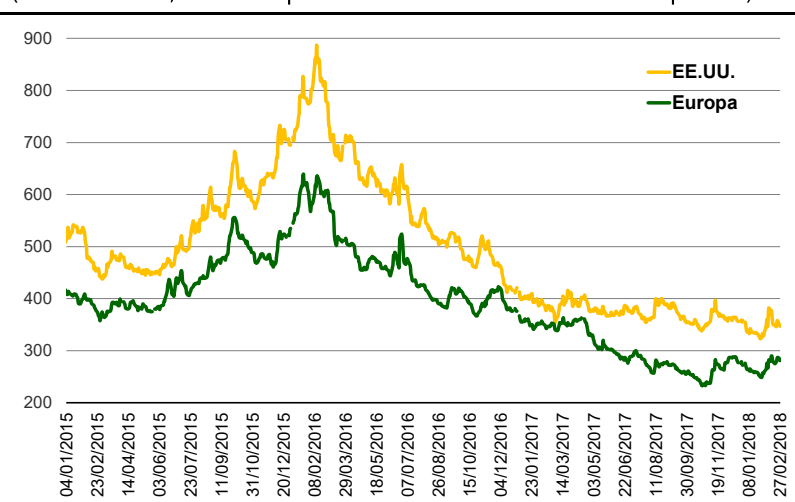
Tipo de cambio del dólar frente al euro y yen (1 dic 2016 = 100)



* El 14 dic. 2017 el comité conjunto del Congreso de Estados Unidos alcanza un acuerdo sobre la reforma fiscal) y el 11 ene. 2018 se publica el acta de la reunión de diciembre del BCE.
Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

En cualquier caso, conviene subrayar que, a pesar de las turbulencias en los mercados bursátiles y del ascenso de los rendimientos, las condiciones financieras continuaron siendo muy acomodaticias en Estados Unidos, donde los tipos han subido más claramente, y también en Europa, donde el proceso de normalización monetaria es más incipiente. En este sentido, los diferenciales de los títulos corporativos de alta rentabilidad estadounidenses y europeos se estrecharon y se estabilizaron tras experimentar un repunte a finales de noviembre.

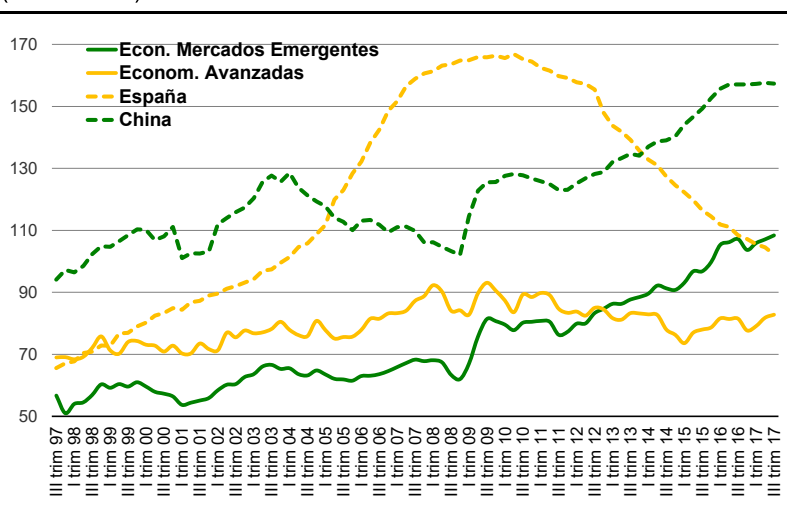
Diferenciales del rendimiento de la deuda corporativa (Puntos básicos, brecha respecto a los rendimientos de la deuda pública)



Fuente: BPI con datos de Datastream.

Por su parte, el BCE mantuvo inalteradas la tendencia de su política monetaria y su orientación de expectativas (*forward guidance*), si bien aún no ha fijado una fecha concreta para la conclusión de su programa de compra de activos (APP). Por su parte, el Banco de Japón respondió a un leve repunte de los rendimientos a largo plazo con una oferta para comprar una cantidad ilimitada de deuda pública a largo plazo.

Crédito al sector privado no financiero por grandes áreas (En % del PIB)



Fuente: Base de datos del Banco de Pagos Internacionales.

De momento, atendiendo a los supuestos que contemplan los técnicos del BCE para elaborar sus últimas proyecciones 2018-2020, correspondientes a marzo de 2018, cabe esperar un tipo de cambio del euro más fuerte, en particular con respecto al dólar estadounidense, y unos precios del petróleo un poco más elevados, mientras los tipos de interés repuntarán al alza, de forma moderada. Más concretamente, respecto a la cotización de las divisas, se espera que el tipo de cambio medio del dólar (USA) sea de 1,23 \$ por euro en 2018, y de 1,24 \$ por euro en 2019-2020 (en diciembre se había pronosticado un cambio de 1,17 \$ por euro).

Asimismo, con la información disponible a finales de febrero, se prevé que los tipos del Euribor a tres meses permanezcan en niveles próximos al -0,3% en 2018, para rebotar ligeramente hasta el -0,1% en 2019 y volver a positivo (0,4%) en 2020. Por otra parte, las expectativas del mercado para los rendimientos de los bonos de deuda pública a diez años en la Zona Euro anticipan una tasa moderadamente ascendente, del 1,3% en 2018, así como del 1,6% en 2019 y del 1,9% en 2020. De este modo, en comparación con las proyecciones de diciembre de 2017, las expectativas para las tasas de interés a corto plazo se han revisado al alza (hasta 30 puntos básicos para 2020), al igual que para las tasas de interés a largo plazo (20 puntos básicos aproximadamente durante el horizonte de proyección).

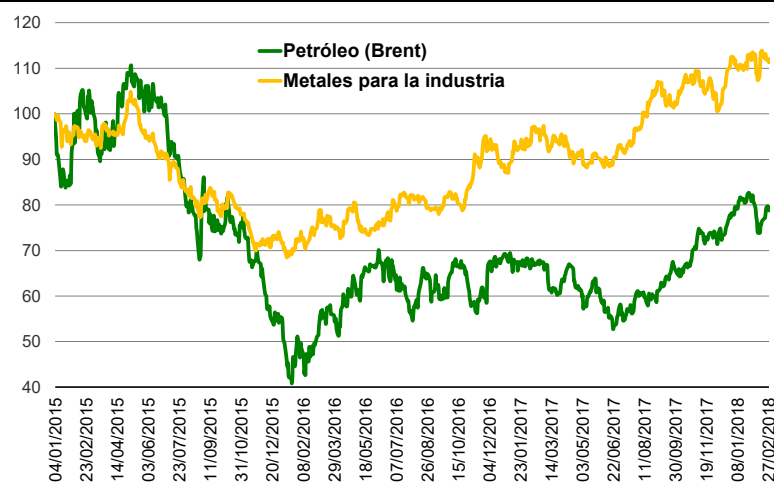
Actualización de las proyecciones sobre el entorno y supuestos técnicos del BCE

	Marzo 2018 (última)				Diciembre 2017			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Previsiones sobre el entorno internacional (tasas de variación anual en %)								
Producto mundial (excluida UEM)	3,8	4,1	3,9	3,7	3,7	3,9	3,8	3,7
PIB de la Zona Euro	2,5	2,4	1,9	1,7	2,4	2,3	1,9	1,7
Comercio mundial (excluida UEM)	5,6	4,9	4,5	3,9	5,6	4,5	4,2	3,7
Demanda externa de la Zona Euro	5,5	4,7	4,1	3,6	5,5	4,4	3,8	3,5
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % año)	-0,3	-0,3	-0,1	0,4	-0,3	-0,3	-0,1	0,1
Rdto. del bono a 10 años (en % año)	1,0	1,3	1,6	1,9	1,1	1,1	1,4	1,7
Precio del petróleo (\$/barril)	54,4	65,0	61,2	58,3	54,3	61,6	58,9	57,3
Precio de las mercancías no energéticas en \$ (tasa var. anual %)	7,9	7,4	3,2	4,5	7,9	3,3	3,4	4,3
Tipo de cambio dólar/euro	1,13	1,23	1,24	1,24	1,13	1,17	1,17	1,17
Tipo de cambio efectivo nominal (tasa var. anual %)	2,2	4,5	0,1	0,0	2,2	2,8	0,0	0,0

Fuente: Proyecciones del Banco Central Europeo (BCE), marzo 2018.

En cuanto a los precios de los productos básicos, se espera que el precio del barril de petróleo Brent aumente de 54,4 dólares en 2017 a 65,0 dólares en el promedio del presente año, si bien se prevé que podría bajar hasta los 61,2 dólares en 2019 y 58,3 en el año 2020, precios más altos que los previstos en las proyecciones de diciembre de 2017. Por último, se estima que los precios de los productos básicos no energéticos, en dólares, aumentarán considerablemente en 2018 y algo más moderadamente en los últimos años del horizonte temporal proyectado (2019-2020).

Precio de las materias primas: petróleo y metales industriales
(2 ene 2015 = 100)

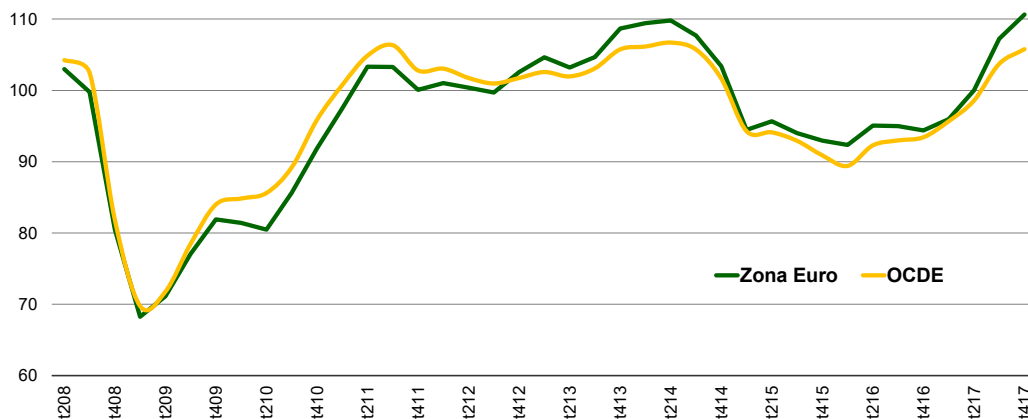


Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

Las proyecciones sobre las materias primas y el petróleo, en particular, están condicionadas por la evolución reciente, que en el caso del Brent, y pese a la afectación por la volatilidad de las bolsas, mantiene un claro perfil ascendente. En concreto, su cotización fluctuó durante buena parte de enero alrededor de los 70 dólares, y si bien el episodio de correcciones bursátiles provocó una caída del precio hasta los 62 dólares, apoyada por la publicación de un aumento en la producción de crudo en EE.UU.,

en las últimas semanas de febrero y las primeras de marzo ha recuperado parte de cotización, fluctuando en el entorno de los 65-66 dólares por barril.

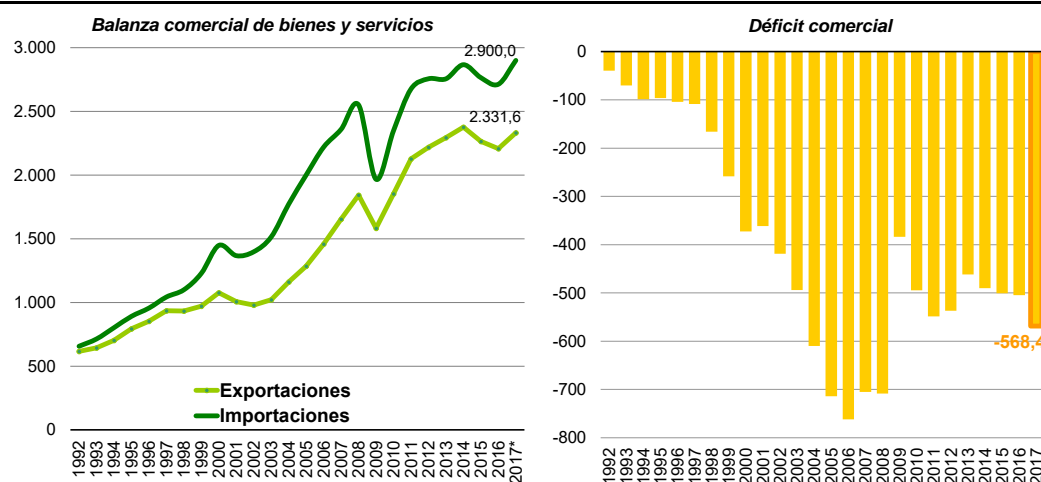
Exportaciones de mercancías en la OCDE y la Zona Euro (Base 100 en el primer trimestre de 2008)



Fuente: Base de datos de la OCDE.

Sin duda, entre los indicadores que confieren un tono positivo a la actividad global ostentan una relevancia especial el comercio internacional y los resultados de las encuestas empresariales. En este sentido, los flujos de mercancías vienen mostrando una aceleración notable en los últimos trimestres en el conjunto de las economías avanzadas (OCDE) y, en particular, en la Zona Euro. De hecho, de acuerdo a las estimaciones de Eurostat, las exportaciones de la UEM registraron un sólido aumento del 5,7%, en tasa interanual, en el último trimestre de 2017, la mayor tasa de crecimiento desde el tercer trimestre de 2011.

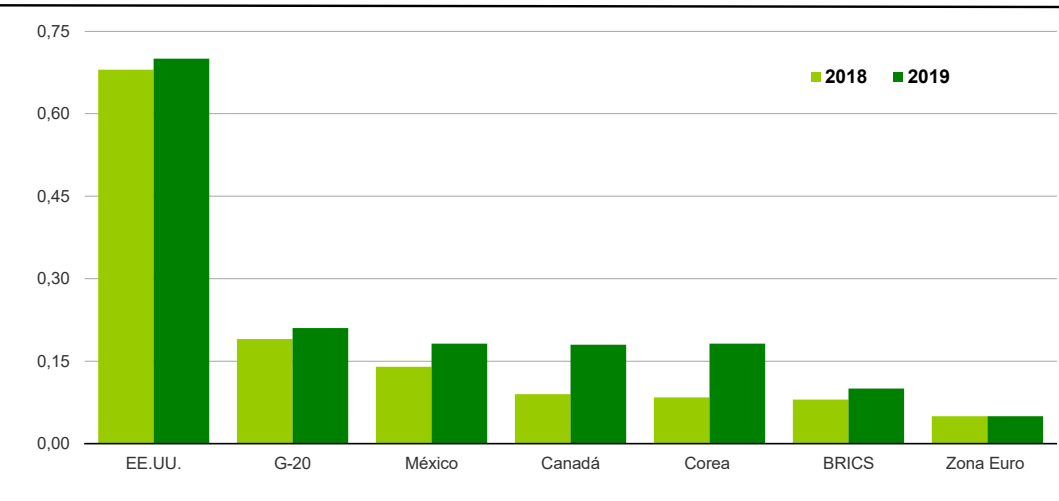
Trayectoria del comercio exterior en EE.UU., 1992-2017 (Miles de millones de dólares)



Fuente: U.S. International Trade in Goods and Services, Bureau of Economic Analysis (BEA).

Asimismo, el valor de las exportaciones de EE.UU. también registró un favorable incremento en 2017. Sin embargo, el mayor crecimiento de las importaciones –derivado del tirón de la demanda interna– ha conllevado una agudización del déficit comercial estadounidense, que ha superado los 568 mil millones de dólares, la mayor cota en nueve años. Este saldo comercial negativo ha pasado a ser muy relevante en el debate de la política económica norteamericana, ya que en opinión de una parte de la opinión pública es el culpable de la pérdida de poder económico de EE.UU. en el mundo, frente a la creciente relevancia de países asiáticos, como China. En este contexto cabe situar el anuncio reciente de medidas proteccionistas de la Administración Trump.

Efectos previstos del estímulo fiscal en EE.UU. en el crecimiento a corto plazo
(Diferencias en puntos porcentuales del crecimiento del PIB, sobre el escenario base previsto)



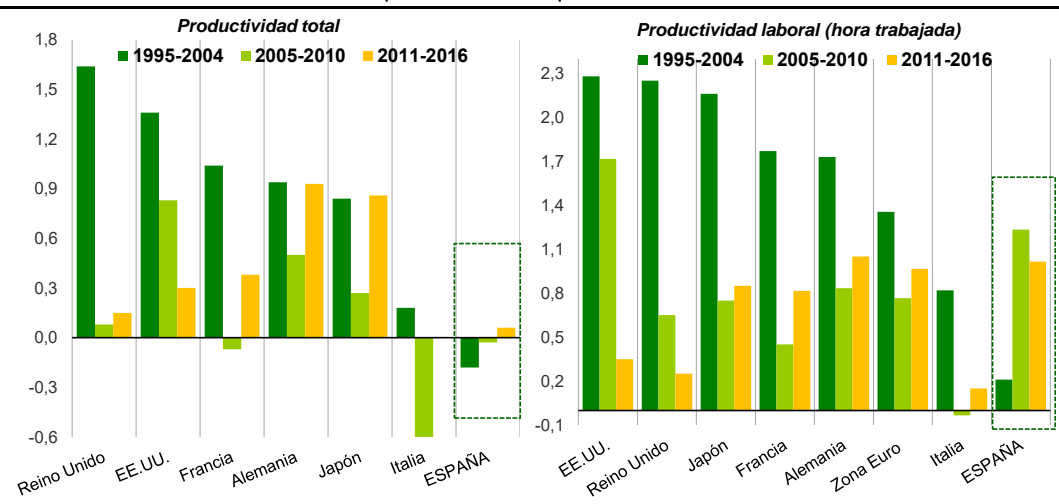
Fuente: OCDE, marzo 2018.

El posible daño a los flujos comerciales y, finalmente, a la actividad económica que podrían tener estas barreras y restricciones sobre otras economías quizá se vería compensado por el impacto positivo, al menos en el corto plazo, de los cambios en la política fiscal de Estados Unidos. Así, una evaluación inicial de la OCDE de los efectos de la decisión del Congreso norteamericano de aumentar los límites de gasto en los próximos dos años podría generar un crecimiento adicional del PIB hasta 0,7 puntos porcentuales (p.p.) en 2019. Otros países también se beneficiarán de una demanda externa más fuerte en los Estados Unidos (bajo el supuesto de políticas comerciales sin cambios), especialmente socios comerciales cercanos como Canadá y México.

La repercusión será menos evidente en la Zona Euro, que según las estimaciones de Eurostat ha experimentado un repunte de la actividad en el último tramo de 2017 y previsiblemente –de acuerdo con otros indicadores de coyuntura– en el primer trimestre de 2018. En concreto, el PIB habría mostrado un crecimiento interanual del 2,7% en el cuarto trimestre de 2017, lo que aproxima un avance en el conjunto del pasado año del 2,3% (1,8% en 2016), corroborando el buen momento en el que se encuentra la economía del Área. Este ritmo de crecimiento, que superaría las estimaciones del crecimiento del PIB potencial del conjunto de la Eurozona y que también ha venido acompañado de una intensa expansión del empleo, convive con una preocupación acerca de la tendencia observada en la productividad.

En los últimos años, en muchas economías occidentales, la productividad ha crecido muy débilmente, incluso ha tenido una variación próxima a cero, a pesar de la recuperación de la actividad económica. En este sentido, la OCDE y otras instituciones han señalado los peligros de una desaceleración en el crecimiento de la productividad -que ya había comenzado antes de la crisis-, y que combinada con la lentitud en la recuperación de la inversión podría poner en riesgo la reciente expansión.

Evolución de la productividad en España vs. otras economías avanzadas
(Tasas de variación anual en %, en el promedio de los periodos señalados)



Fuente: Base de datos de la OCDE.

De hecho, en EE.UU., Reino Unido, y en la mayoría de las economías de la Zona Euro, la productividad por hora trabajada ha mostrado un avance más débil desde 2005, en comparación con el ritmo de crecimiento medio anual que mostró en el periodo 1995-2004. En algunos países ha registrado una mejoría entre 2011-2016, pero sin alcanzar los avances de finales de la década de los noventa.

No obstante, en España se observa un comportamiento diferente al resto de economías analizadas. En primer lugar, el crecimiento de la productividad laboral era significativamente más bajo en los años 1995-2004 (0,2% de media anual), mientras que, por el contrario, durante el periodo 2005-2010, que engloba buena parte de los años más duros de la crisis, la productividad del factor trabajo avanzó a mayor ritmo que en la mayoría de las economías europeas. Entre 2011 y 2016, el crecimiento se ha moderado de nuevo, a diferencia de lo acaecido en las grandes economías de la Zona Euro. A este respecto, diversas investigaciones (Matilde Más, Ivie)¹ han puesto de manifiesto que la economía española cuando el ciclo está en una fase expansiva crece más (y genera más empleo que otros países), pero en épocas de recesión se contrae y destruye más empleo que otras economías de nuestro entorno. Ello explicaría este comportamiento dispar con respecto al resto de la OCDE.

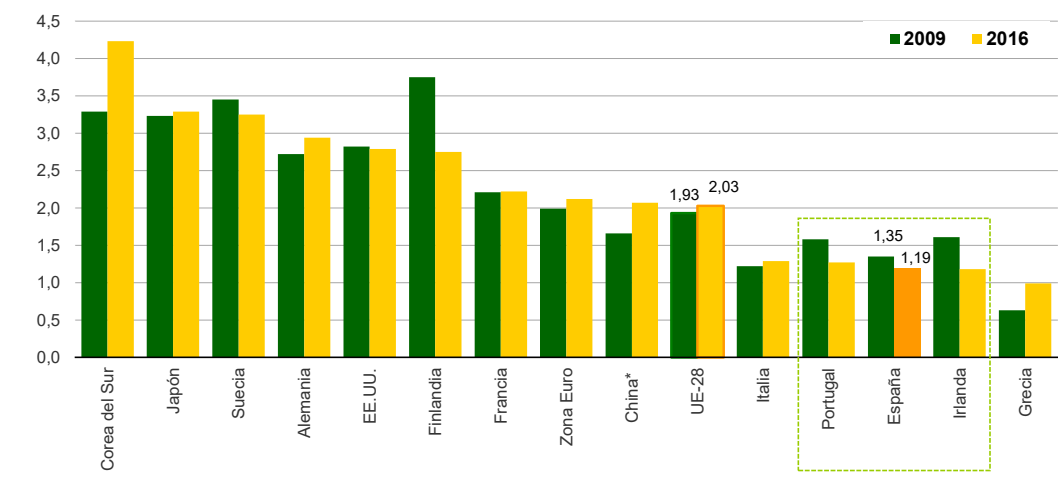
En cualquier caso, la productividad (por trabajador o por hora), que en España ha evolucionado desde 1999 de forma favorable, no resulta siempre un buen indicador de la eficiencia con la que se utilizan los recursos. De hecho, para medir la contribución al crecimiento de la productividad asociada a la combinación de factores (tecnología) se debe utilizar el concepto de Productividad Total de los Factores (PTF), y en este caso las estimaciones señalan que la posición de España aún es menos aventajada que

¹ Seminario “Measures to enhance productivity growth. New developments”, organizado por el Ivie, en colaboración con la Universitat de València, en octubre de 2017.

en términos de productividad laboral. Entre las razones argumentadas para explicar esta situación, los expertos apuntan al exceso de capacidad instalada (Serrano, Pérez, Mas y Uriel, 2017), así como una descompensada inversión en capital tangible (viviendas, construcciones, maquinaria) en detrimento de las destinadas a TIC, I+D, y otras formas de capital intangible².

Precisamente, en relación al gasto en I+D, en España es inferior al de las economías más avanzadas, y además ha retrocedido con los años de la crisis, siendo de las pocas economías, junto con Portugal o Irlanda, en la que se ha observado un descenso de la inversión destinada a la I+D en proporción al PIB (del 1,35% en 2009 al 1,19% en 2016). Este diferencial en inversiones intangibles sería una de las causas del *gap* en productividad (entre el 20% y el 33% de la productividad de EE.UU. se estima que es consecuencia de este tipo de inversión). Además, el gasto en intangibles genera un efecto desbordamiento, es decir, que no solo aumenta la productividad en los sectores que realizan directamente la inversión sino también en otros sectores de la economía.

Gasto en I+D por principales países (En % sobre el PIB)

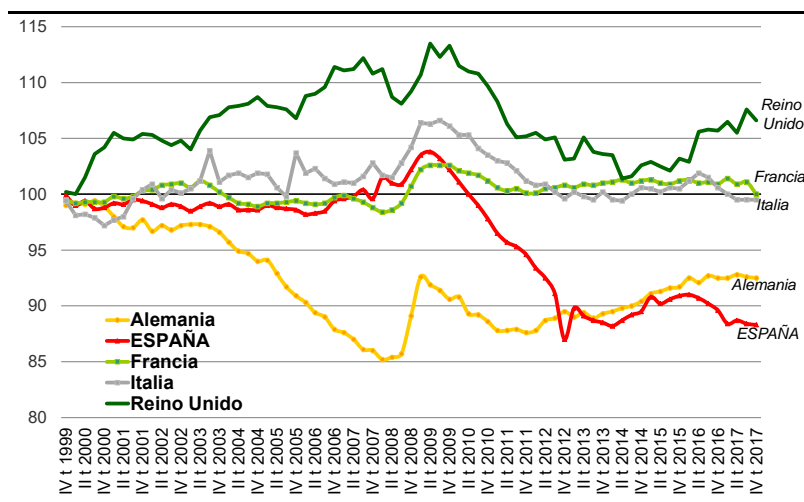


Fuente: Eurostat.

Desde la perspectiva del factor trabajo, el funcionamiento del mercado laboral en España, además de los problemas sociales asociados al desempleo, también acarrea efectos adversos a la productividad, a través de la ineficiencia que provoca el paro de larga duración o la elevada temporalidad (a mayor temporalidad, menores son los incentivos a la formación en el puesto de trabajo, y menores son las ganancias de productividad). La trayectoria del Coste Laboral Unitario (CLU), en términos reales, evidencia con su flexión a la baja, en el balance de la última década, un perfil claramente contrario a los avances observados en materia de productividad laboral. En este sentido, las ganancias en competitividad logradas en los últimos años por la economía española responderían en mayor medida a la reducción de los CLU y no tanto a la evolución de la productividad.

² Dentro del capital intangible se encuentran el software; la I+D; las actividades que contribuyen a aumentar el valor añadido de los bienes y servicios, como la publicidad, el diseño y la imagen de marca. Y muy especialmente, la inversión que realizan las empresas en la formación de sus propios trabajadores y en introducir mejoras organizativas.

Evolución de los costes laborales unitarios reales 1999-2017
(1999= 100. Serie ajustada de calendario y estacionalidad)



Fuente: Eurostat.

Adicionalmente, otros aspectos no ligados directamente al uso de los factores de producción que también dañan la productividad serían los relacionados con la falta de competencia y el exceso de regulaciones, el reducido tamaño de las empresas y el bajo aprovechamiento de las nuevas tecnologías.

Todas estas consideraciones subyacen en el cuadro macroeconómico de cualquier economía y están latentes en el comportamiento de los principales indicadores y magnitudes que conforman el escenario económico en el corto y medio plazo. Precisamente, el Ejecutivo europeo anticipa un comportamiento sólido y más equilibrado de los principales componentes del PIB en 2018, si bien recuerda que persisten riesgos de sobreestimación relacionados con el incierto resultado de las negociaciones sobre el Brexit, con las tensiones geopolíticas y el posible cambio de orientación hacia unas políticas menos abiertas al exterior y más proteccionistas. En sus Previsiones de Invierno (febrero de 2018), la Comisión estima un crecimiento del PIB de la Zona Euro del 2,3% en 2018, esperando que el de España se sitúe en torno al 2,6%.

En este escenario debe tenerse en cuenta el importante papel desempeñado en la recuperación por la prolongada política monetaria expansiva, contribuyendo al sostenimiento del consumo privado y a la reanimación de la inversión. En concreto, las estimaciones realizadas por el Banco de España³ sugieren que el conjunto de medidas de política monetaria adoptadas desde mediados de 2014 podrían explicar cerca de la mitad del crecimiento nominal del PIB del Área Euro entre 2015-2017.

En cualquier caso, estas proyecciones presentan un margen de error, y si el crecimiento económico puede superar las expectativas a corto plazo, a tenor del elevado nivel de confianza, también existen riesgos que podrían dificultar este escenario optimista. Entre las fuentes de riesgo en el ámbito de la economía doméstica subsisten los riesgos asociados a la situación política en Cataluña. A pesar de estas incertidumbres, las perspectivas de crecimiento del PIB en España han mostrado un tono algo más optimista en los primeros tres meses del año, ya que las previsiones a finales de 2017 preveían un ritmo

³ Gobernador del Banco de España, Luis M. Linde, Asociación Española de Directivos, en Santa Cruz de Tenerife, el 1 de marzo de 2018.

de avance para 2018 del 2,3% o 2,4%. Ahora, en marzo, sostienen una tasa de crecimiento más próxima al 2,7% (Banco de España y Panel de Funcas).

Actualización del cuadro macroeconómico de la economía española (1)

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

	2017	Prev. Marzo 2018			Dif. respecto a Dic. 2017		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020
PIB	3,1	2,7	2,3	2,1	0,3	0,2	0,1
Consumo privado	2,4	2,1	1,6	1,6	0,3	0,2	0,2
Consumo público	1,6	1,4	1,2	1,2	0,5	0,5	0,5
Formación bruta de capital fijo	5,0	4,3	4,1	3,9	0,3	0,4	0,2
Bienes de equipo	6,1	5,0	4,1	3,8	0,6	0,4	0,0
Construcción	4,6	4,0	4,4	4,3	0,1	0,1	0,2
Exportación de bienes y servicios	5,0	4,9	4,8	4,5	0,0	0,1	0,0
Importación de bienes y servicios	4,7	4,2	4,5	4,3	0,1	0,3	0,5
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,8</i>	<i>2,4</i>	<i>2,1</i>	<i>1,9</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>
<i>Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>-0,2</i>
PIB nominal	4,0	3,9	3,8	3,8	0,5	0,2	0,0
Deflactor del PIB	1,0	1,2	1,5	1,7	0,2	0,0	0,0
Índice de precios de consumo (IPC)	2,0	1,2	1,4	1,7	-0,2	-0,1	0,0
IPC subyacente	1,1	1,2	1,7	1,9	0,0	0,1	0,1
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,8	2,7	2,0	1,9	0,4	0,3	0,3
Tasa de paro (porcentaje de la población activa). Datos fin de periodo	16,5	14,2	12,6	11,0	0,1	0,4	0,3
Tasa de paro (% de la población activa). Datos medios	17,2	15,1	13,3	11,6	0,2	0,1	0,1
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	1,9	1,8	1,8	1,7	-0,3	-0,3	-0,5
Capacidad(+)/ necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)	-3,1	-2,5	-2,1	-1,7	0,1	0,1	0,1

(1) Fecha de cierre de las predicciones: 13 de marzo 2018.

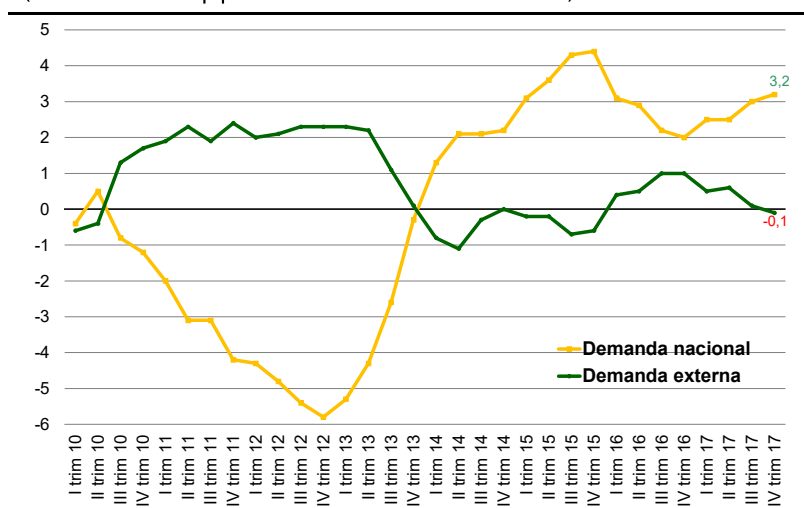
Fuente: Banco de España e INE.

Sin duda, la inercia de la economía española –con tasas de crecimiento del PIB superiores al 3% durante los últimos tres años–, junto a la reciente mejora del contexto europeo y global invitan a pensar que la desaceleración esperada en el periodo 2018 y 2019 puede ser más suave de lo que se señaló el pasado mes de diciembre. En este sentido, las últimas proyecciones del Banco de España, con la información disponible a mediados de marzo, contemplan una continuación del actual periodo expansivo de la economía española, fundamentado en la corrección de los desequilibrios macroeconómicos. En particular, mantienen la tendencia en la reducción del endeudamiento del sector privado, el mantenimiento del superávit por cuenta corriente y la consiguiente moderación de las necesidades de financiación frente al exterior, la aminoración del déficit público, la disminución de los niveles de paro y la estabilización e incipiente recuperación del sector inmobiliario. Al mismo tiempo, también apoyarían el dinamismo de la actividad otros elementos coyunturales como la fortaleza de los mercados de exportación y el tono todavía expansivo de las políticas de demanda (especialmente de la monetaria) a lo largo del horizonte de proyección.

Tampoco conviene despreciar el leve cambio de orientación de la política fiscal, que hasta 2017 era considerada como neutral. De hecho, en comparación con las previsiones de diciembre, los cambios más relevantes en los supuestos que condicionan las proyecciones están relacionados con la política presupuestaria. En concreto, cabe señalar el acuerdo reciente en materia salarial y de empleo público

para el periodo 2018-2020, que incluye una subida fija de las retribuciones de los empleados públicos del 6%, en términos acumulados en dicho periodo, y otros dos tramos adicionales –sujetos al cumplimiento de determinadas circunstancias– que podrían situar el incremento próximo al 9%. Adicionalmente, el citado acuerdo da un impulso adicional al empleo público en 2018.

Componentes del PIB: demanda nacional y externa
(Contribución en p.p. al crecimiento de PIB interanual)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El escenario previsto en el cuadro macroeconómico para España sostiene que la demanda externa seguirá aportando al crecimiento de la producción, dado que se espera que las exportaciones continúen registrando tasas de avance superiores a las de las importaciones, apoyadas en las ganancias de competitividad acumuladas desde la crisis. No obstante, desde la información de coyuntura que proporcionan los datos de Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE se aprecia como el avance de la economía española continúa apoyado en la demanda nacional, que incrementó en el cuarto trimestre de 2017 dos décimas su contribución al crecimiento interanual del PIB, hasta situarse en 3,2 p.p., mientras que la demanda externa neta restó una décima al crecimiento, tras aportar –en positivo– una décima en el trimestre anterior.

En el conjunto del año 2017, el crecimiento se estima que habría sido del 3,1%, inferior en dos décimas al de 2016, siendo la demanda doméstica el principal motor de dinamismo de la actividad (aportando 2,8 p.p. al avance del PIB), con un papel más relevante de la inversión que en 2016 (5,0% de crecimiento en 2017 frente al 3,3% de aumento en el ejercicio previo), respaldado por el positivo avance de la confianza empresarial.

PIB por principales componentes de la demanda

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010.
Tasas de variación interanual en %

	2016	2017	2016				2017			
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Gasto en consumo final	2,5	2,2	2,8	2,7	2,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,5
- Gasto en consumo final de los hogares	2,9	2,4	3,2	3,2	2,7	2,7	2,2	2,4	2,4	2,5
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,8	1,6	1,6	0,9	0,8	0,0	1,0	1,5	1,4	2,4
Formación bruta de capital fijo	3,3	5,0	4,3	3,6	2,7	2,7	4,9	3,9	5,6	5,6
Construcción	2,4	4,6	2,2	2,3	2,1	3,1	4,5	4,3	5,1	4,8
Bienes de equipo y activos cultivados	4,9	6,1	7,6	5,5	4,1	2,5	6,1	3,9	6,6	7,7
DEMANDA NACIONAL (*)	2,5	2,8	3,1	2,9	2,2	2,0	2,5	2,5	3,0	3,2
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	5,0	4,5	6,2	3,8	4,5	5,6	4,5	5,6	4,4
- Exportaciones de bienes	3,1	5,0	3,1	5,0	1,8	2,3	5,9	3,1	5,7	5,3
- Exportaciones de servicios	8,8	5,1	7,7	8,9	8,7	9,7	4,9	7,8	5,5	2,3
Importaciones de bienes y servicios	2,7	4,7	3,6	4,8	0,8	1,6	4,5	3,1	5,9	5,2
- Importaciones de bienes	1,3	5,0	2,3	4,1	-1,4	0,1	4,7	2,9	6,5	6,2
- Importaciones de servicios	9,3	3,0	9,5	8,1	11,6	8,2	3,8	3,7	3,3	1,4
PIB a pm	3,3	3,1	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1

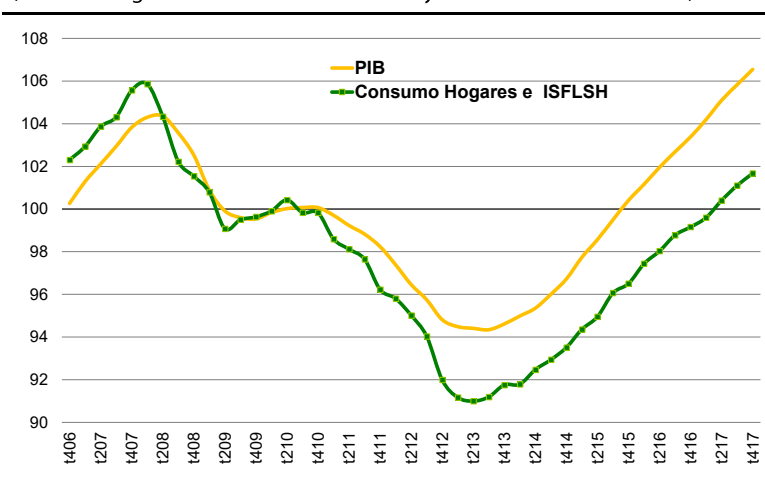
(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

De este modo, la formación de capital habría contribuido a compensar el freno en el consumo, en especial de los hogares (del 2,9% en 2016 al 2,4% en el conjunto del último año). Por su parte, el incremento en el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas se habría intensificado un punto en el cuarto trimestre de 2017, hasta el 2,4% interanual, cerrando 2017 con un incremento anual del 1,6% (0,8% en 2016). A pesar del notable ritmo de crecimiento mostrado por el consumo, desde una perspectiva temporal más amplia, el gasto en consumo de los hogares (y de las ISFLSH) sufrió una contracción más notable en la fase recesiva y el nivel de este componente de la demanda se encuentra más retraído que el PIB.

PIB y consumo privado en España

(Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base 2010)

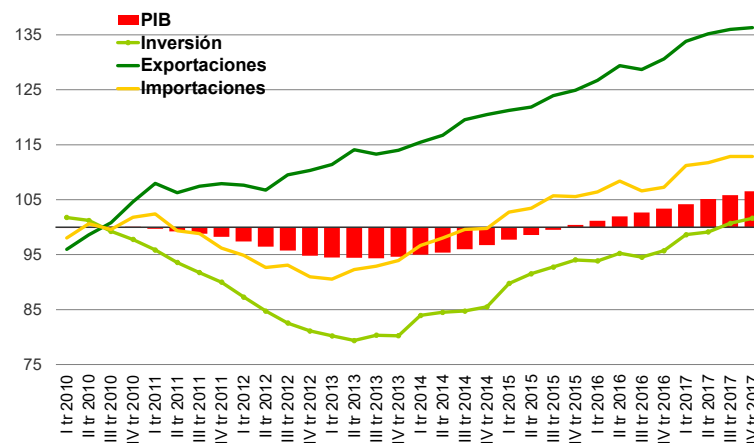


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Por otra parte, siguiendo con este análisis de los distintos componentes del PIB por el lado de la demanda, no debería pasar desapercibida la diferente velocidad de recuperación de la demanda externa (en particular de las exportaciones) que de la inversión. Esta última no habría recuperado la cota correspondiente a 2010 (base 100) hasta el tercer trimestre de 2017, mientras que las exportaciones de

bienes y servicios reflejan la trayectoria exitosa de la salida al exterior de la producción española desde el comienzo de la presente década.

PIB, inversión, exportaciones e importaciones
(Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base 2010)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Desde la perspectiva de los sectores productivos de la economía española, las estimaciones de la Contabilidad Nacional aproximan un mejor comportamiento de la actividad ligada a la industria y a la construcción. En concreto, el aumento del VAB del sector industrial se habría acelerado en el cuarto trimestre de 2017 hasta alcanzar el 4,6% interanual (3,9% en el trimestre previo), mientras en la construcción el ritmo de avance se habría intensificado en cinco décimas (hasta el 5,4%). Por otra parte, el VAB del sector servicios, que es el que tiene una mayor significación en la oferta productiva, se habría incrementado un 2,5% en el último trimestre de 2017, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento que en el trimestre precedente. Por último, solo en las ramas de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se ha observado un freno notable en el crecimiento, estimándose una variación del 2,0%, lo que supone una ralentización sobre el trimestre anterior de 2,2 puntos.

PIB por principales componentes de la oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %

	2016	2017	2016				2017			
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6,9	3,7	7,9	7,3	7,4	5,2	5,0	3,7	4,2	2,0
Industria	3,6	3,7	4,0	4,1	3,1	3,0	3,0	3,4	3,9	4,6
- Industria manufacturera	3,5	3,8	5,2	4,0	2,7	2,3	2,6	3,5	4,3	4,7
Construcción	1,9	4,9	1,2	1,2	2,3	2,8	4,5	4,9	4,9	5,4
Servicios	3,0	2,6	3,0	3,2	3,1	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5
- Comercio, transporte y hostelería	3,8	3,2	3,8	4,2	3,7	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9
- Información y comunicaciones	4,9	5,1	4,1	5,3	5,3	5,0	5,5	4,7	5,3	5,1
- Actividades financieras y de seguros	-0,8	-1,5	-0,1	-2,2	-0,7	-0,3	-2,6	-0,4	-0,6	-2,2
- Actividades inmobiliarias	1,5	1,3	0,7	1,4	2,0	1,8	1,7	1,3	1,1	1,1
- Actividades profesionales	7,0	6,2	7,2	6,9	7,0	6,8	6,2	6,4	6,2	5,9
- Administración pública, sanidad y educación	2,0	1,4	2,4	2,3	2,0	1,3	1,3	1,2	1,3	1,6
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,5	1,7	1,9	2,0	1,2	0,9	1,5	1,4	1,8	2,2
PIB a pm	3,3	3,1	3,5	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1

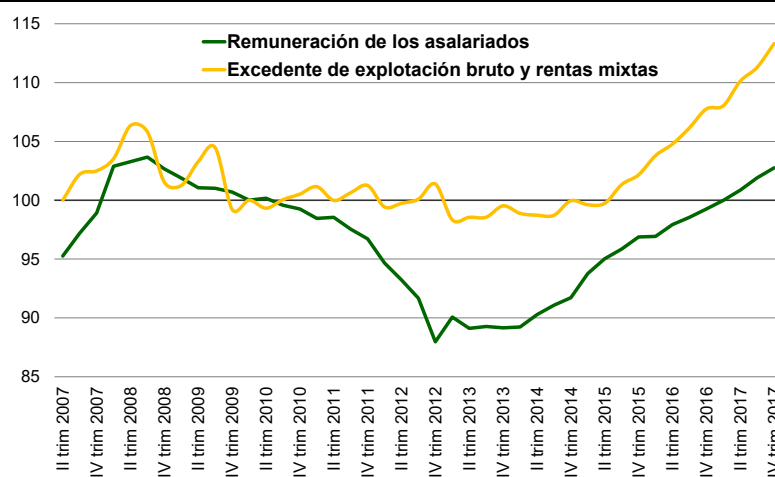
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

De este modo, en el agregado del año 2017, el mayor avance habría correspondido a la construcción, cuyo VAB mostró una aceleración de tres puntos, hasta el 4,9%, destacando también el positivo tono de la actividad en la industria, con un aumento del 3,7%, superando en una décima el correspondiente a 2016. En sentido contrario, cabe subrayar una desaceleración en el crecimiento del VAB en la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, así como en el sector servicios, de 3,2 y 0,4 puntos, respectivamente, hasta el 3,7% y 2,6%.

La información procedente de las Cuentas Nacionales Trimestrales, del INE, permite aproximar también la evolución del empleo y de otros indicadores ligados al mercado de trabajo y al PIB por el lado de la renta. Así, se estima que el empleo creció a finales de 2017 a una tasa del 2,9%, un ritmo similar al del trimestre anterior. Esta variación, que es ligeramente superior a la estimada por la Encuesta de Población Activa (2,6% en el cuarto trimestre de 2017), implica un crecimiento neto aproximado de 506 mil empleos equivalentes a tiempo completo en el balance del último año. Asimismo, la productividad aparente por hora efectivamente trabajada se mantiene al alza, arrojando una tasa del 1,2% en el último trimestre de 2017, tan solo una décima inferior a la estimada en el tercer trimestre del año.

Por su parte, en lo que se refiere a la distribución primaria de las rentas, la remuneración de los asalariados se incrementa del 3,4% al 3,5% en tasa interanual en el cuarto trimestre de 2017, manteniendo un perfil ascendente, que sin embargo no acorta el diferencial con el excedente de explotación bruto/renta mixta bruta de la economía, cuyo ritmo de crecimiento se acelera del 4,8% al 5,2% en el último trimestre del pasado año.

Salarios y beneficios según la Contabilidad Nacional Trimestral
(Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Base 2010)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

La información más relevante acerca del mercado de trabajo refleja una continuidad en la creación de empleo en el tramo final de 2017 y en los primeros dos meses de 2018, con la información para este año de los registros laborales del Ministerio de Empleo y Seguridad Social. En este sentido, atendiendo a los datos corregidos de estacionalidad de la Encuesta de Población Activa (EPA), publicada por el INE, el número de ocupados aumentó un 0,4% intertrimestral en el cuarto trimestre de 2017, tres décimas menos que en el trimestre previo, si bien en términos interanuales se registró un avance de 490.300 ocupados, lo que supone un aumento del 2,6%, dos décimas inferior al del trimestre precedente.

Principales indicadores del mercado de trabajo en España

Miles de personas y %

	Últ. dato (IV trim. 2017)	Var. anual absoluta	Tasas de variación interanual en %					
			III trim. 2016	IV trim. 2016	I trim. 2017	II trim. 2017	III trim. 2017	IV trim. 2017
Activos	22.765,0	19,1	-0,2	-0,6	-0,6	-0,6	-0,3	0,1
- Varones	12.159,8	-7,1	-0,9	-0,7	-0,7	-0,5	-0,1	-0,1
- Mujeres	10.605,2	26,3	0,6	-0,4	-0,4	-0,8	-0,5	0,2
Ocupados	18.998,4	490,3	2,7	2,3	2,3	2,8	2,8	2,6
- Agricultura	820,7	4,0	4,8	4,7	9	9,5	4,5	0,5
- Industria	2.711,3	132,2	0,5	4,7	3,6	5,6	5,5	5,1
- Construcción	1.143,7	64,4	2,3	2,0	4,8	5,2	4,3	6,0
- Servicios	14.322,7	289,8	3,0	1,7	1,4	1,7	2,1	2,1
- Extranjeros	2.125,6	117,3	3,8	3,1	4,6	4,5	4,9	5,8
- A tiempo completo	16.193,0	517,9	3,5	2,8	2,4	2,9	3,1	3,3
- A tiempo parcial	2.805,4	-27,6	-1,9	-0,4	1,5	2,5	1,1	-1,0
Tasa de parcialidad *	14,8	-	-0,7	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,5
Asalariados	15.922,6	537,2	3,0	2,6	2,7	3,3	3,3	3,5
- Sector Privado	12.847,8	448,5	3,7	3,4	3,8	4,0	3,6	3,6
- Sector Público	3.074,7	88,6	0,6	-0,5	-1,5	0,3	1,9	3,0
- Con contrato indefinido	11.670,4	357,9	1,9	1,5	1,7	1,8	2,7	3,2
- Con contrato temporal	4.252,2	179,3	6,2	5,9	5,6	7,7	4,9	4,4
Tasa de temporalidad*	26,7	-	0,8	0,8	0,7	1,1	0,4	0,2
No asalariados	3.075,8	-46,9	0,7	0,6	0,1	0,3	0,6	-1,5
Parados	3.766,7	-471,1	-10,9	-11,3	-11,2	-14,4	-13,6	-11,1
Tasa de paro*	16,6	-	-2,3	-2,3	-2,2	-2,8	-2,5	-2,1
Total afiliados Seg. Social-Feb. 2018	18.363,5	615,3	3,0	3,3	3,4	3,8	3,5	3,5
Paro registrado-Feb. 2018	3.470,2	-280,6	-9,1	-9,4	-9,6	-10,9	-8,8	-8,0
Contratos registrados-Feb. 2018	1.546,4	93,9	6,9	7,1	12,5	9,8	5,5	3,6

(* Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.

Fuente: M^o de Economía, Industria y Competitividad, con datos de la EPA y M^o de Empleo y Seguridad Social.

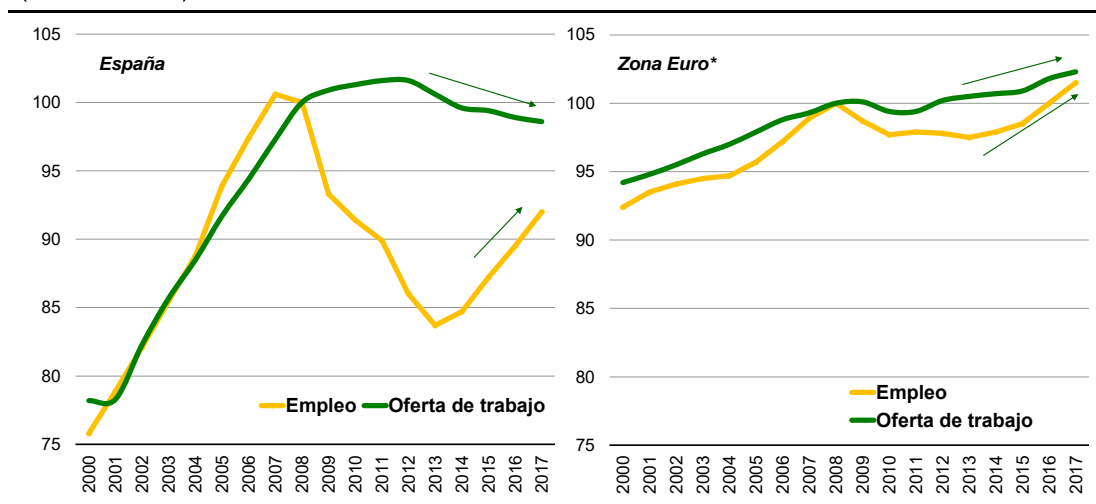
Asimismo, el crecimiento del empleo se constata en los principales sectores de actividad, si bien de forma más notable en los servicios, con un aumento de 289.800 ocupados (2,1% en tasa interanual en el cuarto trimestre de 2017), así como en las ramas de la industria, con 132.200 ocupados más (5,1%). Mientras, en términos relativos, el incremento del empleo es muy significativo en la construcción, con 64.400 ocupados más (6,0%) y menos evidente en la agricultura, con un avance de 4.000 empleados (0,5% más que en el cuarto trimestre de 2016).

De este modo, la ralentización en la creación de empleo estaría siendo muy moderada y en cualquier caso mantiene, desde el comienzo de la recuperación –allá por 2014–, un ritmo de crecimiento más dinámico que el observado en las economías de nuestro entorno. No obstante, este ascenso debe enmarcarse en el contexto de la fuerte contracción sufrida por el empleo en España durante la crisis, en comparación con el retraimiento mucho más moderado observado en el agregado de la Zona Euro.

Otro factor de discrepancia en la evolución del mercado de trabajo en España y la Eurozona tiene que ver con el distinto perfil de la fuerza laboral. En concreto, mientras la oferta de trabajo, medida por la población activa, ha mantenido en el conjunto de la UEM una tendencia ascendente desde la salida de

Gran Recesión, en España ha mostrado un retroceso notable desde 2012, ligado al descenso de la población en edad de trabajar –por el envejecimiento demográfico– y también a la salida al extranjero de población joven y el descenso de la población extranjera.

Evolución de la oferta de trabajo y el empleo en España y Zona Euro (Año 2008=100)



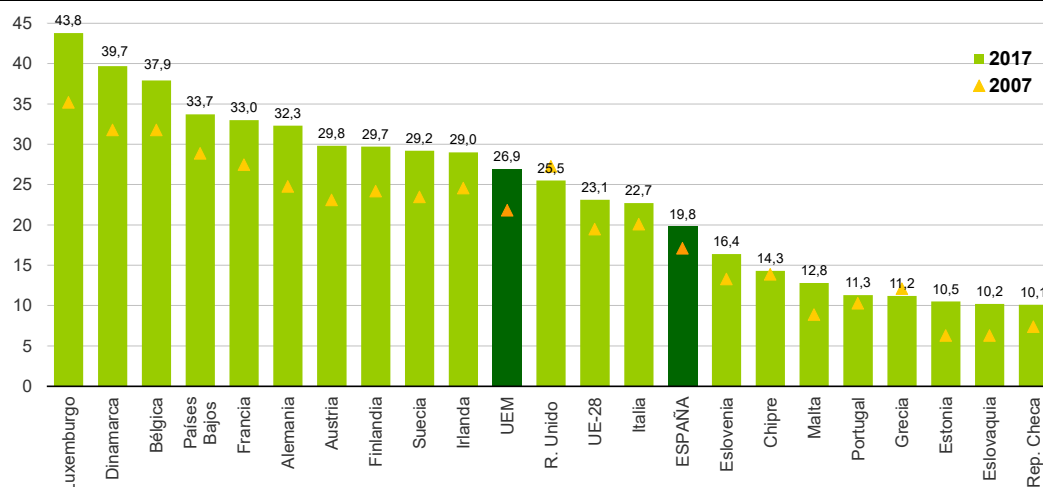
*Datos provisionales para 2017. En la Zona Euro (UEM-19) se ha excluido España.
Fuente: Eurostat.

No obstante, atendiendo a la información trimestral de la EPA, entre octubre y diciembre de 2017, la población activa en España habría mostrado un ligero repunte (0,1% en tasa interanual), gracias a la mayor presencia en el mercado laboral de población femenina (26.300 mujeres más que en el cuarto trimestre de 2016), estimándose que la población activa es de 10,6 millones de mujeres frente a 12,2 millones de hombres. Desde la perspectiva del desempleo, la tasa de paro alcanza al 18,3% de mujeres y al 15,0% de hombres, haciendo que la tasa de paro total se sitúe en el 16,6% al término de 2017.

De acuerdo con las previsiones del Banco de España (BdE) y las correspondientes al Panel de Funcas, la mejora de la actividad en el escenario temporal contemplado en las perspectivas conllevará una reducción de los niveles de paro en España hasta cotas próximas al 15% en 2018, e inferiores al 12% en 2020. En relación con el empleo, las proyecciones del BdE mejoran su previsión de crecimiento, respecto a diciembre, en cuatro décimas para 2018, hasta el 2,7%, y tres décimas para 2019 y 2020, hasta el 2,0% y el 1,9%, respectivamente.

Centrando la atención en las características del empleo que se está creando, persiste una elevada temporalidad en el mercado laboral español, situándose en el 26,7% en el cuarto trimestre de 2017. Asimismo, en el último trimestre del pasado año se observó un notable incremento en el empleo asalariado (537.200 trabajadores más en el balance anual), en contraste con el descenso del empleo por cuenta propia (46.900 no asalariados menos que en el último trimestre de 2016). No obstante, el número de trabajadores autónomos se ha visto menos afectado, proporcionalmente, por la grave contracción sufrida por el mercado de trabajo durante la crisis. Por último, cabe mencionar que según la CNTR la remuneración por hora asalariada muestra un crecimiento moderado, pero sostenido, aunque los niveles de retribución en España son inferiores a los del promedio de la Zona Euro (19,8 euros/hora frente a 26,9 euros/hora, respectivamente).

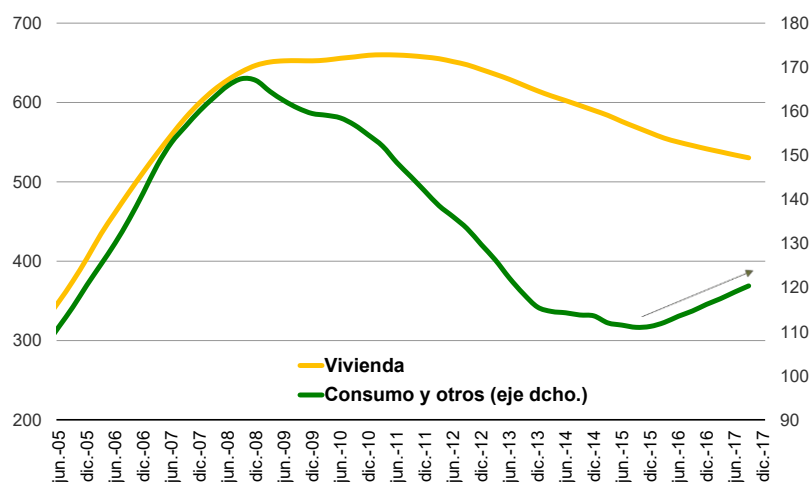
Remuneración media por hora trabajada en países de la UE (1) (Euros, promedio basado en las Cuentas Nacionales)



(1) Incluye sueldos y salarios, así como las contribuciones sociales de las empresas.
Fuente: Eurostat.

Con la información hasta febrero de este año, el aumento salarial medio pactado en convenios se sitúa en el 1,5%, una tasa de crecimiento levemente superior a la tasa de inflación prevista para 2018, que se sitúa en torno al 1,2%. No obstante, las previsiones contemplan que el gasto de los hogares en bienes y servicios de consumo prolongue los signos de lenta desaceleración que comenzó a mostrar en 2017, debido a varios factores, principalmente por el agotamiento gradual del proceso de materialización de decisiones de consumo en bienes duraderos, que se ha venido observando en trimestres anteriores. Por último, en las últimas proyecciones macroeconómicas del BdE, se señala que los hogares moderarán su gasto de consumo para favorecer una cierta recuperación de su tasa de ahorro, que se habría situado en el cuarto trimestre de 2017 por debajo del 6% de la renta disponible, la cota más baja desde comienzos de 2008.

Financiación a los hogares en la economía española: crédito al consumo vs. vivienda (Miles de millones de euros)



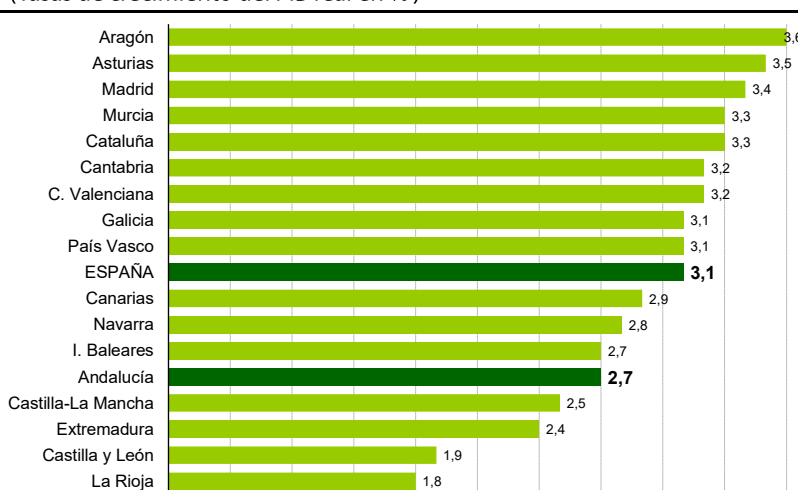
Fuente: Banco de España.

Desde la perspectiva de la financiación, no cabe duda de que la expansión monetaria propiciada por el BCE ha servido para facilitar la financiación del consumo y la inversión. De hecho, la formación bruta de capital habría crecido un 5,0% en 2017 (6,1% en el caso de los bienes de equipo), aunque se proyecta que podría desacelerarse moderadamente en el escenario temporal 2018-2020. El saldo neto del crédito a empresas decreció un -0,1% interanual en enero, aunque en los últimos meses de 2017 mostró unas leves variaciones positivas. Mientras, los hogares también prolongan el proceso de desendeudamiento. En este punto, cabe diferenciar entre el crédito destinado al consumo, que registró un punto de inflexión a finales de 2015, y que aumenta a un ritmo anual cercano al 6%, y el destinado a la vivienda, que continúa en retroceso.

Como sugieren las autoridades europeas⁴ y otras instituciones privadas (Funcas⁵) debería aprovecharse la bondad de la actual coyuntura para aumentar la resiliencia de nuestras economías y profundizar en las reformas pendientes, tanto en el ámbito de la Unión Económica y Monetaria como en el ámbito nacional. En el plano interno deben abordarse los retos pendientes para no lastrar los niveles de progreso y bienestar en el largo plazo, prestando especial atención a la productividad, la reducción del paro estructural y a prever las consecuencias del envejecimiento poblacional. Este último elemento afectará, además, a los dos anteriores, ya que modificará la composición del mercado de trabajo y tendrá posiblemente efectos adversos sobre la productividad y la capacidad para el desarrollo y adopción de innovaciones tecnológicas, con evidentes implicaciones sociales.

Por último, no deberían pasar desapercibidas las ineficiencias asociadas a retrasar cambios en la estrategia de la política energética, y, posiblemente el más importante, el relacionado con la educación, que es un pilar fundamental, que a medio y largo plazo resulta determinante para el éxito económico y el progreso de una sociedad.

Crecimiento del PIB en 2017 por CC.AA. españolas (Tasas de crecimiento del PIB real en %)



Fuente: Contabilidad Regional de España, INE.

⁴ Valdis Dombrovskis, vicepresidente responsable del Euro y el Diálogo Social, así como de la Estabilidad Financiera, los Servicios Financieros y la Unión de los Mercados de Capitales en el Comunicado de la Comisión Europea, del 7 de febrero de 2018, en Bruselas.

⁵ En el documento que acompaña a la presentación de sus últimas previsiones, publicado el 12 de marzo de 2018.

Este mejor posicionamiento socioeconómico contribuiría a reducir las divergencias entre los países miembros de la Zona Euro, así como dentro del espacio nacional entre las distintas regiones españolas. Por el momento, con la información estadística de la Contabilidad Regional de España (INE), para 2017, la brecha entre Comunidades Autónomas con mayor nivel de renta respecto a las que presentan un menor nivel de PIB per cápita no se habría reducido, al menos en todos los casos. En el último año, las regiones de Aragón, Asturias, Madrid, Murcia, Cataluña, Cantabria y Comunidad Valenciana habrían mostrado un avance del PIB superior al promedio español (3,1%). Por el contrario, además de las ciudades autónomas, La Rioja, Castilla y León, Extremadura, Castilla-La Mancha o Andalucía, entre otras, habrían registrado una tasa de crecimiento unas décimas por debajo de la media nacional, siendo en el caso de Andalucía (2,7%) cuatro décimas inferior a la de España. Hay que señalar que este último dato difiere del estimado por la Contabilidad Regional de Andalucía.

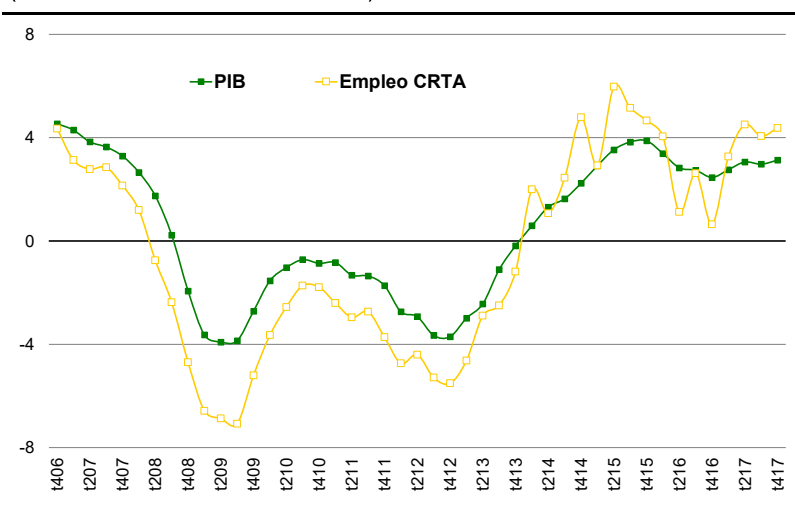
Economía Andaluza



II. ECONOMÍA ANDALUZA

El PIB de Andalucía ha crecido un 0,7% en el cuarto trimestre de 2017, según las cifras más recientes de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, una tasa similar a la del trimestre anterior y a la del conjunto de la economía española. Este incremento ha sido una décima superior al registrado en el mismo periodo de 2016, de ahí que la variación interanual de la producción se haya situado en el 3,1%, frente al 3,0% del tercer trimestre, observándose un repunte de la demanda interna. Por su parte, la creación de empleo se ha intensificado, creciendo el número de puestos de trabajo un 4,4% respecto al cuarto trimestre de 2016, de modo que la productividad aparente del factor trabajo habría mostrado un nuevo descenso, en torno al 1%. De este modo, el coste laboral por unidad de producto habría crecido alrededor de un 1% en el último trimestre del pasado año, dada la caída de la productividad, ya que la remuneración media por asalariado ha mostrado un ligero descenso (-0,2%).

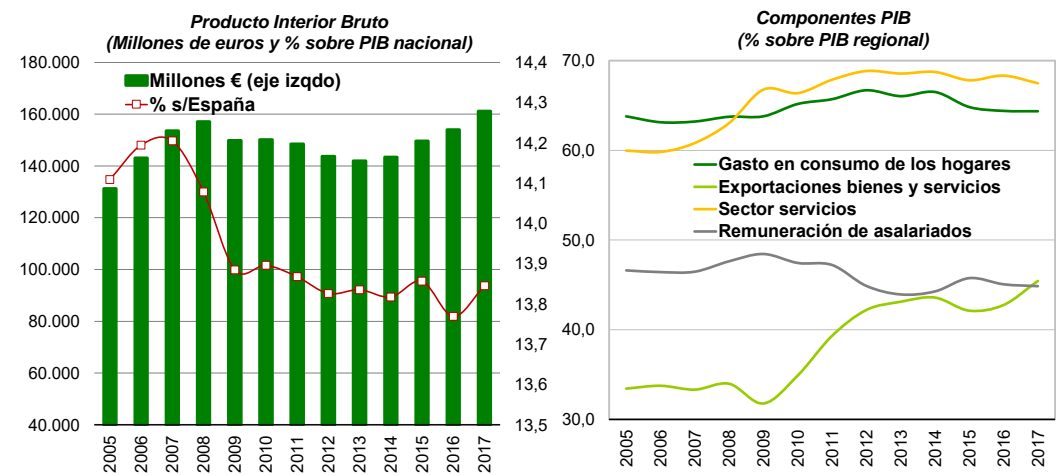
Evolución trimestral del PIB y empleo en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)



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

En cuanto al conjunto del año, y según la primera estimación de la Contabilidad Regional, el Producto Interior Bruto ha alcanzado los 161.111,7 millones de euros en 2017 (13,8% del PIB nacional), lo que supone un aumento del 4,6% en términos corrientes. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares es el principal componente, representando el 64,4% del PIB andaluz (56,7% en España), en tanto que la inversión representa algo menos del 18%, un porcentaje muy inferior al que suponía en el año 2006 (30,7%). Por el contrario, el peso de las exportaciones de bienes y servicios se ha incrementado en más de 10 puntos en los últimos diez años, hasta representar el 45,4% del PIB (34,1% en España). Con relación a la oferta, el sector servicios es el principal componente (67,5% del PIB y 75,5% del VAB), con una aportación que también ha aumentado ligeramente en los últimos años. Por último, y respecto a la perspectiva de las rentas, en torno a un 45% del PIB corresponde a la remuneración de asalariados (47,3% en España), el 44,0% al excedente bruto de explotación/renta mixta y el restante 11,1% a los impuestos netos sobre la producción y las importaciones.

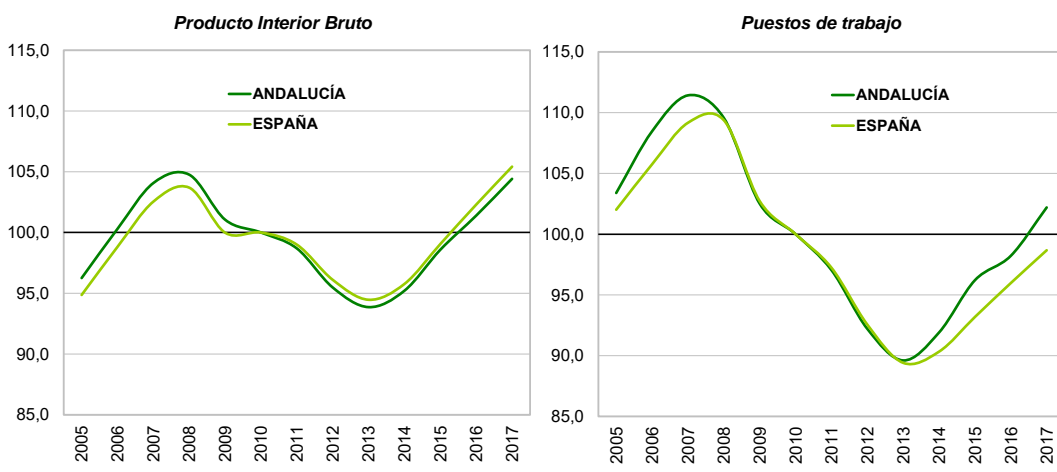
Evolución anual del PIB en Andalucía y participación relativa de los principales componentes (Millones de euros y porcentajes)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional de España (INE) y Contabilidad Regional de Andalucía (IECA).

En términos reales, se estima una variación del PIB del 3,0% en 2017 (3,1% en España), una décima superior a la de 2016, estimándose una tasa de variación del deflactor implícito de la economía del 1,6% (1,0% en España), tras mantenerse prácticamente estable en 2016. De este modo, y tras cuatro años de crecimientos, la producción habría recuperado prácticamente los niveles previos a la crisis, en términos reales, situándose el PIB un 0,3% por debajo del nivel alcanzado en 2008 (en España el PIB supera ya los niveles alcanzados antes de la crisis). Sin embargo, el volumen de empleo se encuentra aún en torno a un 8% por debajo de los niveles previos a la crisis (-9,8% en España), según cifras de la Contabilidad Regional de Andalucía.

Evolución anual del PIB y empleo en Andalucía y España (Índices de volumen encadenado. Año 2010=100)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional de España (INE) y Contabilidad Regional de Andalucía (IECA).

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía ⁽¹⁾

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2010.

	2015	2016	2017	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
				I Tr. 2017	II Tr. 2017	III Tr. 2017	IV Tr. 2017	I Tr. 2017	II Tr. 2017	III Tr. 2017	IV Tr. 2017
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta											
Gasto en consumo final regional	2,2	2,3	2,2	3,9	-1,4	2,7	-2,4	2,2	1,7	2,4	2,6
Hogares	2,0	2,5	2,6	1,5	0,3	1,4	-0,4	2,2	2,5	2,7	2,8
AA.PP. e ISFLSH	2,5	1,6	1,4	10,6	-5,7	6,1	-7,7	2,3	-0,6	1,8	2,2
Formación bruta de capital	8,8	1,2	4,7	5,3	-2,1	3,1	0,2	3,3	2,4	6,7	6,5
<i>Demanda regional ⁽²⁾</i>	3,5	2,2	2,8	--	--	--	--	2,6	1,9	3,3	3,5
Exportaciones	1,2	6,5	8,0	1,1	6,8	-2,1	3,2	7,6	9,1	6,1	9,1
Importaciones	0,8	4,3	6,6	8,2	0,9	2,5	-2,7	6,1	5,6	6,0	8,9
<i>Saldo exterior ⁽²⁾</i>	0,0	0,7	0,2	--	--	--	--	0,2	1,2	-0,3	-0,4
Producto Interior Bruto a precios mercado	3,5	2,9	3,0	0,8	0,9	0,7	0,7	2,8	3,1	3,0	3,1
Agricultura, ganadería y pesca	3,1	4,8	-0,5	0,1	-0,9	-2,1	0,8	1,1	1,3	-2,1	-2,0
Industria	5,8	2,4	4,7	-2,0	7,0	-0,7	1,5	3,7	5,5	3,7	5,7
Construcción	3,1	-0,1	6,0	10,9	-1,2	-0,3	-2,1	4,9	5,4	6,9	7,0
Servicios	2,6	2,7	2,5	0,6	0,0	1,2	0,8	2,4	2,4	2,7	2,7
Comercio, transporte y hostelería	5,2	3,4	3,9	-0,6	0,3	2,5	2,2	3,0	3,6	4,4	4,4
Información y comunicaciones	2,6	4,2	2,8	5,8	-2,0	-1,4	-0,3	4,1	2,4	2,4	2,1
Actividades financieras y de seguros	-6,1	0,5	-1,1	0,2	-0,1	-0,4	-2,6	-1,1	-0,1	-0,3	-2,8
Actividades inmobiliarias	-0,1	2,2	2,4	0,7	1,3	0,1	0,1	2,3	2,5	2,4	2,2
Actividades profesionales	4,5	4,8	3,6	4,0	-0,4	1,2	-0,6	4,3	3,0	2,8	4,2
Admón. Pública, sanidad y educación	2,3	2,1	1,5	0,4	-0,8	1,3	0,8	1,4	1,3	1,6	1,7
Actividades artísticas, recreativas y otros	1,8	1,8	2,2	0,6	1,1	-0,4	0,5	2,4	2,5	2,2	1,8
Impuestos netos sobre productos	8,0	4,5	4,2	0,7	1,9	0,5	0,9	4,0	4,4	4,3	3,9
Precios corrientes. Renta											
Remuneración de los asalariados	7,9	1,4	4,1	2,4	-0,2	0,9	1,9	3,2	4,3	3,9	5,0
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	0,0	4,8	5,1	3,3	-0,3	1,3	0,2	6,7	4,1	4,9	4,6
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	8,1	1,9	4,7	-8,1	-0,1	4,5	8,6	6,2	4,0	4,5	4,3
Puestos de trabajo totales	4,7	2,1	4,1	2,1	1,3	0,9	0,0	3,3	4,5	4,1	4,4
Asalariados	5,5	2,1	4,3	2,5	1,6	0,9	0,1	3,2	4,6	4,2	5,2
Remuneración media por asalariado	2,2	-0,7	-0,2	-0,1	-1,7	0,0	1,7	0,0	-0,3	-0,3	-0,2

(1) Serie revisada el 31-10-17.

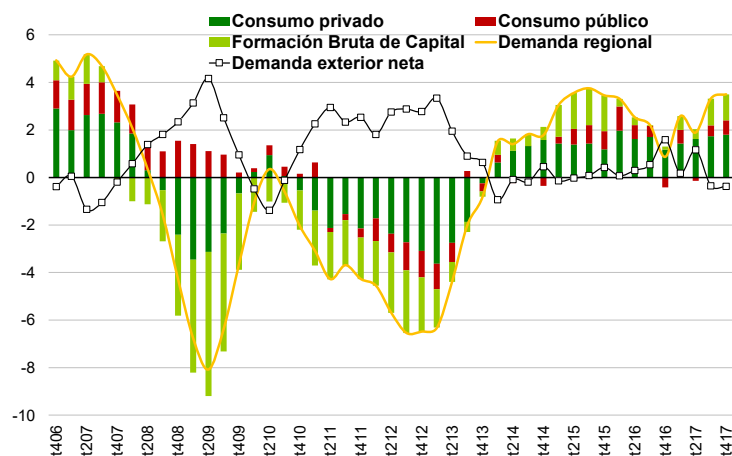
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.**Demanda regional y exterior**

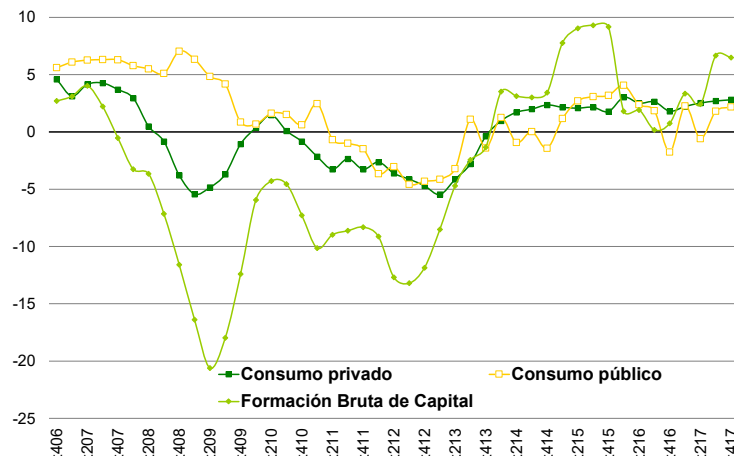
La demanda interna ha aportado 3,5 p.p. al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2017, dos décimas más que en el trimestre anterior, un aumento que se ha debido al mejor comportamiento del gasto en consumo en los meses finales del año, aunque la inversión ha seguido creciendo a un ritmo más elevado. En concreto, la formación bruta de capital ha aumentado un 6,5% en el último trimestre del pasado año, 0,2 p.p. menos que en el trimestre anterior, aportando 1,1 p.p. al crecimiento regional, y mejorando su contribución al crecimiento en la segunda mitad del año.

Demanda interna y saldo exterior en Andalucía

(Aportación en p.p. al crecimiento del PIB)

**Componentes de la demanda interna en Andalucía**

(Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados)

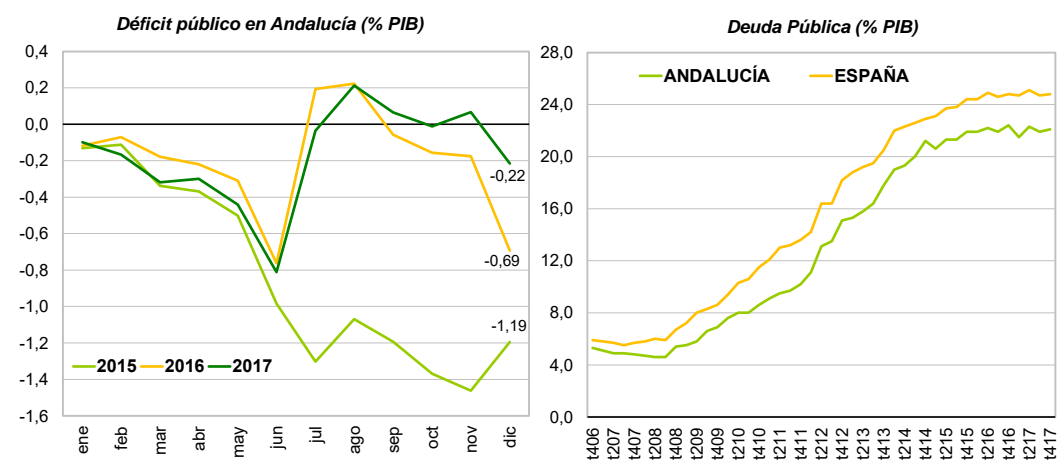


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA. Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Asimismo, se estima un incremento del gasto en consumo final del 2,6% respecto al cuarto trimestre de 2016, frente al 2,4% del tercer trimestre, observándose una ligera aceleración tanto en el crecimiento del gasto de los hogares como en el de las Administraciones Públicas. El consumo privado muestra una variación interanual del 2,8%, una décima superior a la del trimestre precedente, aportando 1,8 p.p. al crecimiento del PIB, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha crecido un 2,2%, casi medio punto más que en el trimestre anterior, aumentando su contribución al crecimiento regional hasta los 0,6 p.p.

En lo que se refiere a estas últimas, hay que señalar que el déficit conjunto de las Administraciones Públicas ascendió en el conjunto de 2017 a 35.758 millones de euros, cuantía que supone el -3,07% del PIB (-4,29% en 2016), cumpliendo así el objetivo para el conjunto del año fijado en el -3,1%. Este déficit se situaría en el -3,11% del PIB (-4,51% en 2016) si se incluye en ambos periodos el saldo de la ayuda a las instituciones financieras. En cuanto a la Administración Regional, se ha registrado un déficit de 3.703 millones de euros (-0,32% del PIB), inferior en torno a un 60% al registrado en 2016 (-9.341 millones; -0,84% del PIB), un resultado influido por el incremento de los recursos autonómicos derivados de la aplicación del sistema de financiación y la actualización del Concierto y el Convenio Económico de País Vasco y Navarra. En la Comunidad Autónoma de Andalucía, las necesidades de financiación han ascendido a 335 millones de euros, el 0,22% del PIB (-1.037 millones y -0,69% del PIB en 2016), cumpliendo el objetivo fijado para el conjunto del año del -0,6%. Asimismo, la deuda pública alcanzó en el cuarto trimestre de 2017 los 34.260 millones de euros, cifra que supone el 22,1% del PIB regional, una ratio inferior al promedio de las CC.AA. españolas (24,8%), y cerca del objetivo del 22,0% fijado para el conjunto del año.

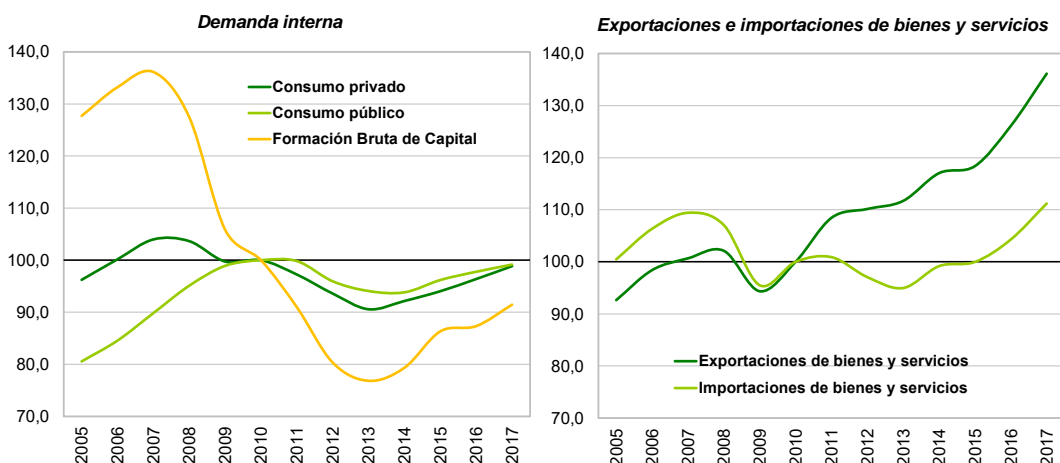
Evolución del Déficit público y Deuda Pública en Andalucía (% del PIB)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

En lo que respecta al conjunto de 2017, la aportación positiva de la demanda regional ha sido de 2,8 p.p., 0,6 puntos más que en 2016, obedeciendo este mayor dinamismo a la recuperación de la inversión, que ha aumentado un 4,7% en el pasado año, frente al 1,2% en 2016. Por su parte, el gasto en consumo ha crecido a un ritmo similar, incrementándose el consumo privado en 2017 un 2,6%, una décima más que en el año anterior, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se ha incrementado en un 1,4% en el último año, 0,2 puntos menos que en 2016.

Demanda interna y externa en Andalucía (Índices de volumen encadenados. Año 2010=100)



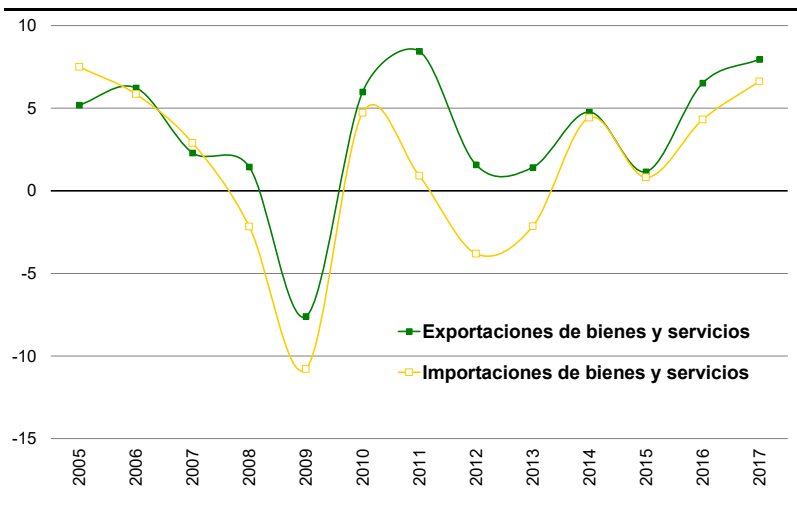
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

El impulso de la demanda interna ha logrado compensar la contribución negativa del **saldo exterior** neto, que ha restado 0,4 p.p. al crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2017, dado el repunte en las importaciones de bienes y servicios (8,9% respecto al último trimestre de 2016), aunque las exportaciones continúan creciendo también a un fuerte ritmo (9,1%). Precisamente, la desfavorable aportación del saldo exterior en la segunda mitad del año ha provocado que su contribución al crecimiento en 2017 haya sido de 0,2 p.p., frente a los 0,7 puntos de 2016. No obstante, se estima un

incremento en las exportaciones totales del 8,0%, en términos reales, 1,5 p.p. superior al registrado en el año anterior, al tiempo que las importaciones han aumentado un 6,6%, en torno a 2,3 p.p. más que el año precedente. En este sentido, las exportaciones son el componente de la demanda que ha mostrado un mayor crecimiento en los últimos años, y mientras que el PIB se sitúa en un nivel próximo al máximo de 2008, las exportaciones de bienes y servicios han crecido en torno a un 33% desde dicho año, creciendo ininterrumpidamente desde el año 2010.

Exportaciones e importaciones totales en Andalucía

(Tasas de variación anual en %. Índices de volumen encadenados)



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

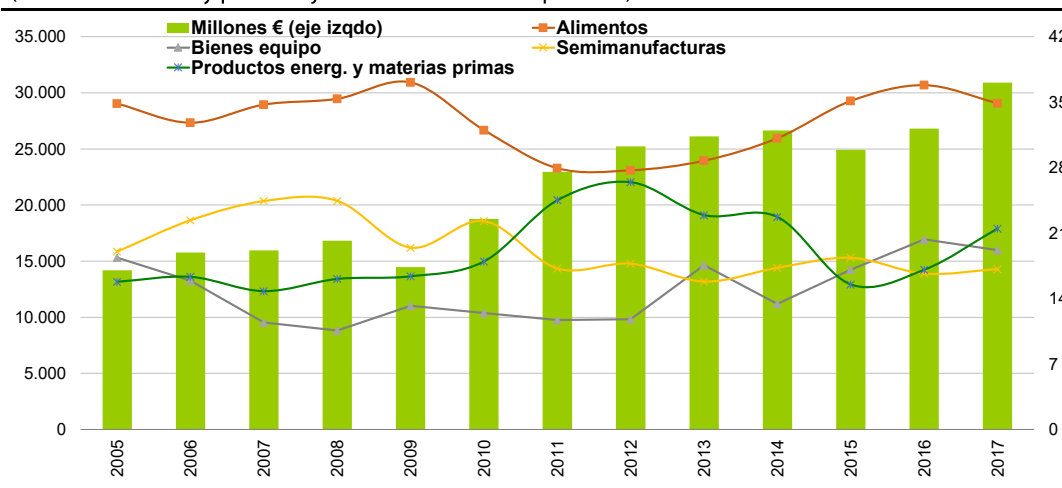
Teniendo en cuenta únicamente los intercambios comerciales de mercancías, hay que destacar que el valor de las exportaciones andaluzas fuera de España ha alcanzado en 2017 los 30.913,3 millones de euros, lo que supone un máximo histórico, situándose Andalucía como la segunda Comunidad Autónoma española por valor exportado, tras Cataluña. Esta cifra supone un aumento del 15,2% respecto a 2016 (8,1% en España), una de las tasas más elevadas entre las principales regiones exportadoras, y representa el 11,2% del valor exportado por España, así como alrededor del 19% del PIB regional (23,8% en España). En términos reales, el aumento ha sido más moderado, aumentando las toneladas exportadas un 4,0%, alrededor de 1,2 puntos menos que en el conjunto nacional. Por su parte, el valor de las importaciones ha crecido en torno a un 20%, frente al 10,3% del promedio nacional, situándose en 29.196,6 millones, de modo que el superávit comercial se ha reducido alrededor de un 32% en el último año, hasta los 1.716,7 millones de euros.

Por sectores, se observa un aumento generalizado en los principales sectores exportadores andaluces, destacando el incremento superior al 80% en el valor exportado de las materias primas, aunque también las exportaciones de semimanufacturas y de productos energéticos han crecido a tasas de dos dígitos. Asimismo, las ventas al exterior de bienes de equipo y alimentos han experimentado variaciones cercanas al 10%, siendo Andalucía la primera Comunidad Autónoma por valor exportado de productos agroalimentarios. Precisamente, en el último año, Andalucía ha concentrado algo más del 60% de las exportaciones de grasas y aceites de España, así como alrededor del 57% de las exportaciones aeronáuticas o la mitad del valor exportado de frutas y legumbres. Por otro lado, cabe destacar que en torno a un 62% del valor exportado por Andalucía tiene como destino la UE, y casi un

47% la Zona Euro, aunque en los últimos años han crecido las exportaciones a otros destinos, como EE.UU. y China, que suponen en torno al 5% y 4%, respectivamente, del valor exportado por Andalucía.

Evolución de las exportaciones de mercancías de Andalucía

(Millones de euros y porcentajes sobre valor total exportado)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

Evolución de los principales productos exportados por Andalucía en 2017

	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	Millones de € ⁽¹⁾	Variación anual en %	% s/total	% s/España	Millones de € ⁽¹⁾	Variación anual en %	% s/total	% s/España
Aeronaves, vehículos spac.	3.293,4	12,0	10,7	57,2	1.680,8	68,2	5,8	33,4
Grasas, aceites	3.193,6	18,9	10,3	64,7	970,4	40,5	3,3	32,9
Combustibles, aceites miner.	3.163,2	30,1	10,2	20,2	12.641,2	27,5	43,3	31,3
Legumbres, hortalizas	2.971,4	5,2	9,6	49,3	248,4	11,8	0,9	20,1
Frutas	2.252,1	6,7	7,3	27,2	516,6	21,4	1,8	18,7
Minerales, escorias	2.195,7	112,5	7,1	88,3	1.789,0	10,6	6,1	37,2
Conjunto otros productos	1.730,4	-0,1	5,6	27,3	13,7	-69,7	0,0	7,0
Aparatos y material eléctricos	1.536,0	9,5	5,0	10,4	869,1	-1,1	3,0	3,8
Cobre y sus manufacturas	1.497,0	10,3	4,8	51,1	255,0	25,4	0,9	15,5
Fundición, hierro y acero	1.218,5	14,5	3,9	19,3	1.044,6	25,2	3,6	12,3
TOTAL	30.913,3	15,2	100,0	11,2	29.196,6	20,2	100,0	9,7

(1) Datos provisionales. Variaciones realizadas con datos definitivos para 2016 y provisionales para 2017.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

El comercio de bienes en Andalucía

La producción efectiva de bienes en Andalucía, según las estimaciones elaboradas por C-intereg (CEPREDE), alcanzó en los tres primeros trimestres de 2017 los 58.189 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual del 13,5%, evolución significativamente más dinámica que la observada en el conjunto de las CC.AA. (8,0%). Dicha producción representa el 12,1% del total de las CC.AA., una participación que ha registrado un crecimiento de 6 décimas respecto del mismo periodo de 2016, y que solo es superada por Cataluña (23,0%), si bien esta pierde 3 décimas en su contribución al agregado nacional.

Comercio de bienes en Andalucía y las CC.AA.

Millones de euros

	Andalucía			Total CC.AA.		
	Exportaciones	Interregional	Interior	Exportaciones	Interregional	Interior
2007	15.966	30.712	20.578	184.544	274.954	171.601
2008	16.833	30.320	19.121	188.608	264.479	169.939
2009	14.478	22.091	15.757	159.497	203.814	129.483
2010	18.772	23.867	15.809	186.148	211.506	129.797
2011	22.961	27.304	15.739	214.230	219.910	132.135
2012	25.240	29.735	16.446	224.909	209.793	129.875
2013	26.125	29.091	14.646	234.589	202.582	127.991
2014	26.650	25.954	16.901	239.118	196.582	141.048
2015	24.930	24.410	17.663	248.149	198.091	147.702
2016	25.648	25.872	17.849	252.717	199.440	147.802
2017*	22.728	21.342	14.120	204.031	160.061	116.259
Var 2017/2016* (%)	20,2	11,5	6,9	9,0	8,1	6,1

* Enero-septiembre. Predicciones para 2016 y 2017.

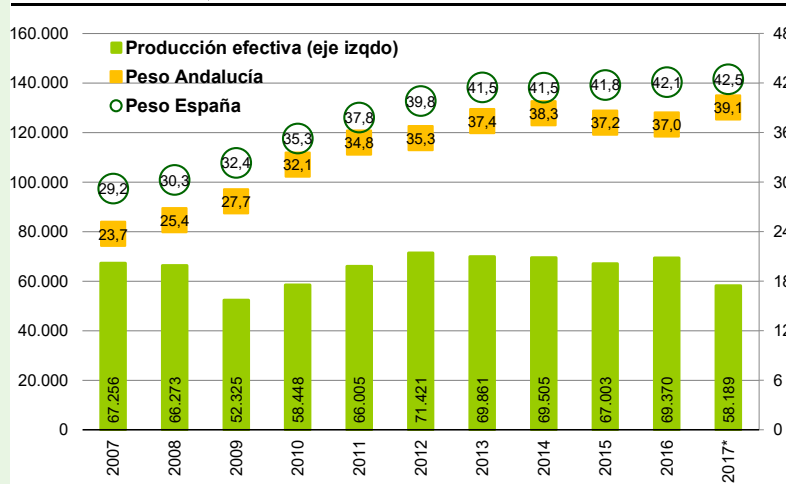
Fuente: C-intereg, CEPREDE.

De la totalidad de bienes producidos en Andalucía, entre enero y septiembre de 2017, el 24,3% se comercializan en Andalucía (14.120 millones de euros), el 36,7% se venden en otras regiones españolas (21.342 millones) y un 39,1% se exportan al extranjero (22.728 millones). En relación con enero-septiembre de 2016, el valor de las exportaciones en Andalucía ha crecido un 20,2%, las ventas interregionales un 11,5% y las interiores un 6,9%. Estos incrementos han estado, en todos los casos, por encima de los incrementos registrados por el conjunto de las CC.AA. (9,0%; 8,1%; y 6,1%, respectivamente).

Con mayor perspectiva temporal, la trayectoria de la última década muestra que la parte de la producción efectiva de bienes andaluces destinada a las exportaciones ha incrementado su participación en 15,3 p.p., mientras que las ventas interregionales (-9,0 p.p.) y las interiores (-6,3 p.p.) la han reducido. En el caso de España, el cambio de composición se ha traducido en un incremento de 13,2 p.p. en las exportaciones, hasta alcanzar el 42,5% de la producción, y una caída de 10,2 p.p. y 3,0 p.p. en las ventas interregionales e interiores, por lo que la contribución de estas partidas se sitúa en el 33,3% y 24,2%, respectivamente.

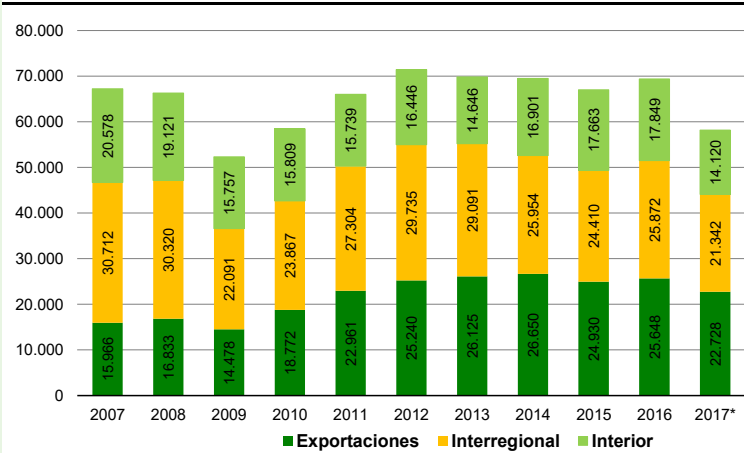
En conclusión, las ganancias de competitividad de las economías española y andaluza se han concretado con un crecimiento notable del valor de las exportaciones y del peso que estas tienen en el conjunto de los bienes producidos, si bien en Andalucía las exportaciones tienen una contribución algo inferior (-3,4 p.p.) que en el agregado nacional, siendo estas ventas compensadas por las que se destinan al resto de regiones españolas.

Producción efectiva en Andalucía y peso de las exportaciones
(Millones de euros y %)



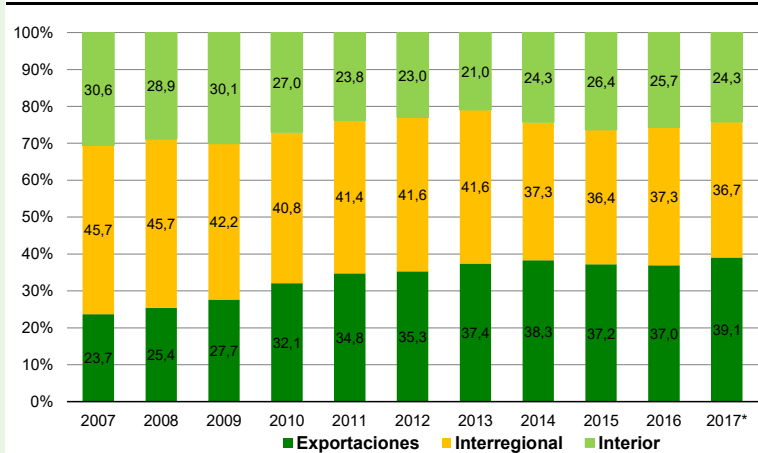
* Enero-septiembre.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y C-intereg, CEPREDE.

Comercio de bienes en Andalucía
(Aportación a la producción efectiva de bienes en millones de euros)



* Enero-septiembre.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y C-intereg, CEPREDE.

Comercio de bienes en Andalucía
(Aportación a la producción efectiva de bienes en %)

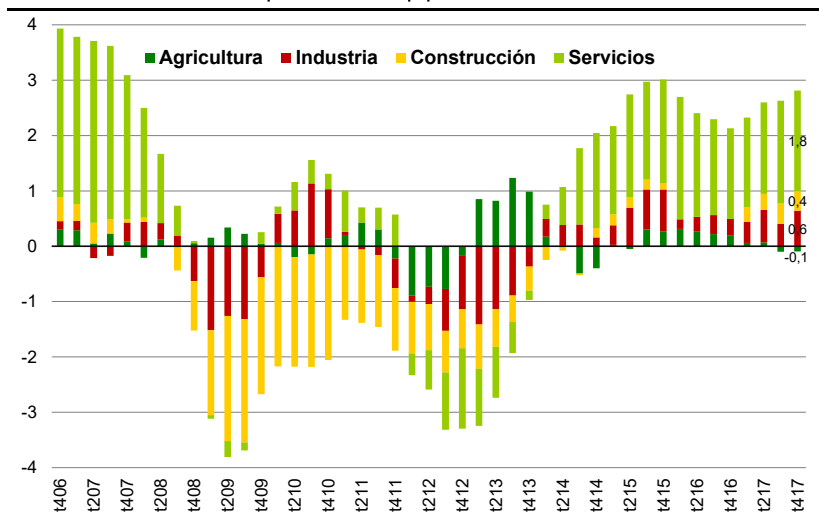


* Enero-septiembre.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y C-intereg, CEPREDE.

Sectores productivos

El VAB (Valor Añadido Bruto) ha crecido un 0,7% en el cuarto trimestre de 2017, descendiendo únicamente en la construcción (-2,1%), y destacando la mejora observada respecto al trimestre anterior tanto en el sector agrario como en la industria. Sin embargo, en términos interanuales, la construcción ha sido el sector que más ha crecido en el último trimestre del pasado año (7,0%), en tanto que el ritmo de crecimiento de la industria ha aumentado hasta el 5,7%, creciendo el sector servicios a una tasa similar a la del trimestre previo, con mayores avances en las ramas de comercio, transporte y hostelería y actividades profesionales, y disminuyendo el VAB agrario. En el conjunto de 2017, el sector servicios habría experimentado un crecimiento ligeramente inferior al de 2016, en tanto que la industria y la construcción han mostrado una significativa recuperación, con un único descenso del sector agrario.

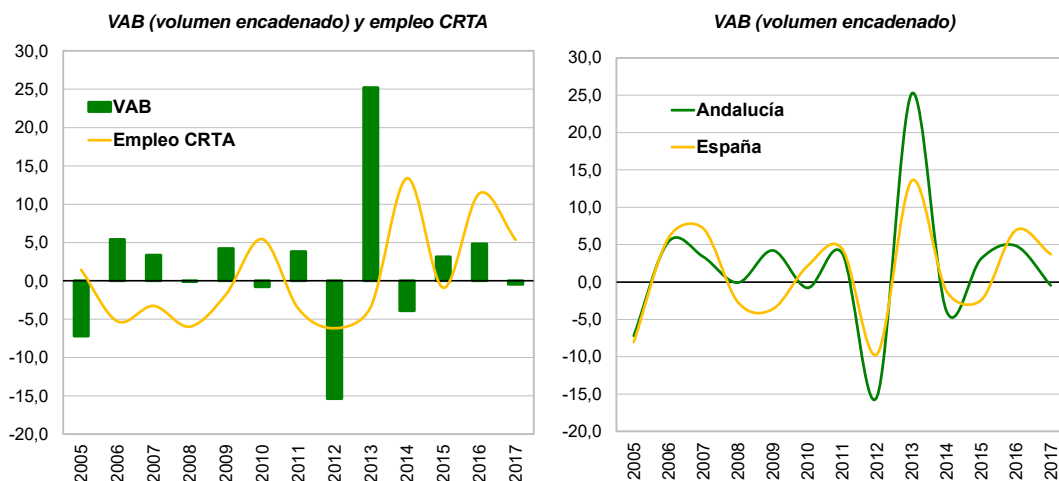
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Andalucía (Aportación en p.p. al crecimiento real)



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

En el **sector agrario**, el VAB ha aumentado un 0,8% en el último trimestre de 2017 (tras el descenso observado en el trimestre precedente), una tasa similar a la registrada en el mismo periodo de 2016, observándose, en términos interanuales, un descenso del 2,0% (-2,1% en el tercer trimestre) Por el contrario, la creación de empleo se ha intensificado, creciendo el número de puestos de trabajo un 5,4% en términos interanuales, 3,4 p.p. más que en el trimestre previo, de modo que en el conjunto del año se habría registrado una significativa creación de empleo, aunque menos intensa que la observada en 2016 (5,3% y 11,4%, respectivamente). Sin embargo, el valor añadido del sector se habría reducido un 0,5% en el pasado año, tras crecer casi un 5% en 2016, mostrando así una trayectoria más desfavorable que la observada en el conjunto de España, donde el sector ha crecido un 3,7%.

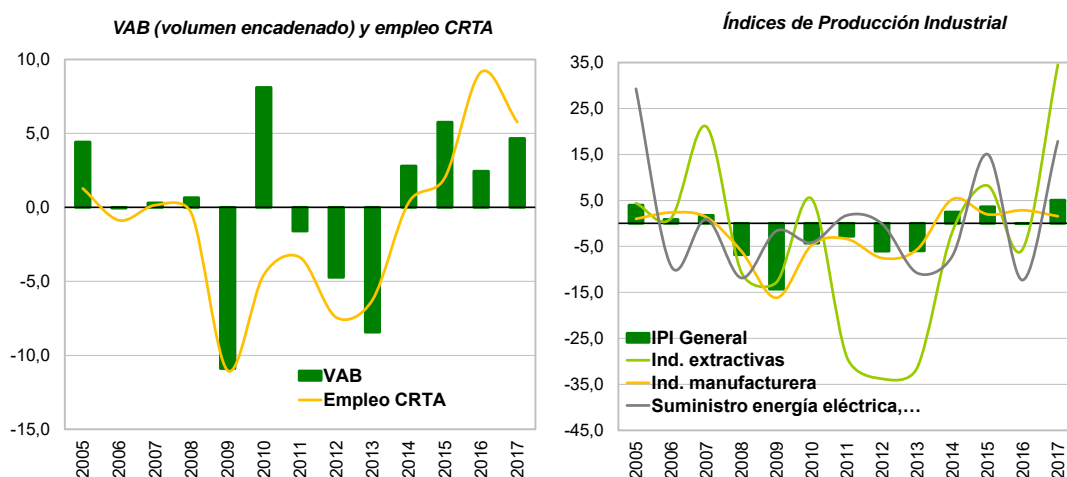
Evolución anual del VAB y el empleo agrario en Andalucía (Tasas de variación anual en %)



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

El VAB del **sector industrial** ha crecido un 1,5% en el cuarto trimestre de 2017, mientras que en el mismo periodo de 2016 se produjo un descenso del 0,5%, de modo que la variación interanual ha aumentado dos puntos respecto al tercer trimestre, situándose en el 5,7%, aunque las ramas manufactureras habrían crecido a menor ritmo (2,7%). Precisamente, en 2017 se ha ralentizado el ritmo de avance de la industria manufacturera, para la que se estima un crecimiento del 3,0%, frente al 3,8% de 2016, si bien el conjunto del sector industrial sí ha mostrado un mayor dinamismo en el último año, creciendo un 4,7%, alrededor de 2,3 puntos más que en 2016.

Producción y empleo industrial en Andalucía (Tasas de variación anual en %)



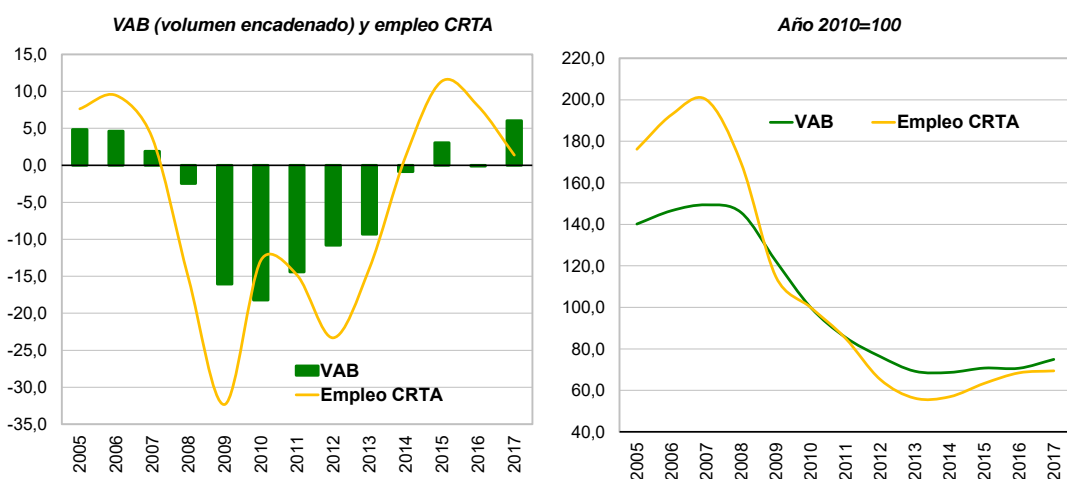
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional de Andalucía e Índices de Producción Industrial, IECA.

Los índices de producción industrial reflejan este menor dinamismo de las ramas manufactureras en el último año, estimándose un aumento del 1,6% en 2017, frente al incremento del 34,5% en las industrias extractivas o el 17,9% en suministro eléctrico, gas, vapor y aire acondicionado. Igualmente, si se atiende al destino económico de los bienes, destaca el incremento en la producción de energía (9,5%), frente al

incremento mucho más moderado en la producción de bienes de consumo (0,2%). No obstante, el ritmo de creación de empleo en 2017 ha sido más intenso en la industria manufacturera que en el conjunto del sector (6,6% y 5,8%, respectivamente), concentrando la primera el 85,5% de los puestos de trabajo en la industria andaluza, e intensificándose el crecimiento del empleo en el último trimestre del año.

Por tercer trimestre consecutivo, el VAB en el **sector de la construcción** ha disminuido en el último trimestre de 2017 (-2,1% respecto al tercer trimestre), aunque en términos interanuales se ha observado un crecimiento del 7,0%, una décima superior al del trimestre anterior, acelerándose el ritmo de crecimiento del sector a medida que avanzó el año. De este modo, en el conjunto de 2017, el sector habría crecido un 6,0%, tras descender levemente en 2016 (-0,1%), aunque el VAB, en términos reales, continúa en torno a un 50% por debajo del nivel alcanzado en 2007. Por el contrario, el empleo ha crecido a menor ritmo en el último año, creciendo el número de puestos de trabajo un 1,4% (8,0% en 2016), observándose un incremento únicamente en los tres primeros meses del año, ya que tanto en el segundo como en el tercer trimestre se produjo un descenso del empleo en el sector, manteniéndose estable el número de puestos de trabajo en los tres meses finales de 2017.

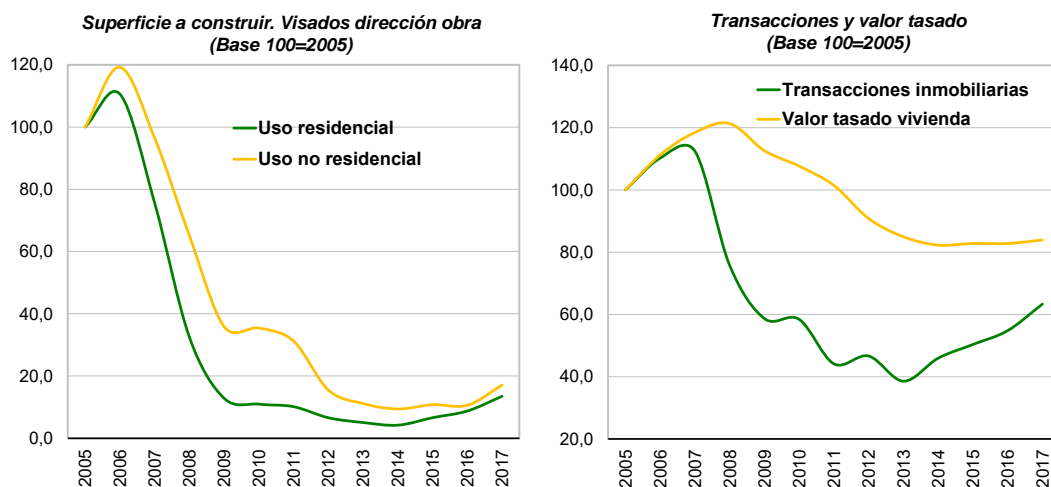
Evolución del VAB y el empleo en el sector de la construcción (Tasas de variación anual en % e Índices base 100=2010)



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

Es previsible que esta mejora del sector se mantenga en los próximos trimestres, si se tiene en cuenta que la superficie visada a construir (indicador adelantado) ha aumentado en torno a un 55% en el último año, aumentando tanto la superficie para uso residencial como para uso no residencial, y destacando en este último caso el incremento en la superficie destinada a turismo, recreo y deportes, así como a servicios comerciales y almacenes. Igualmente, la licitación oficial (otro indicador adelantado de actividad) también muestra un significativo crecimiento en 2017, aumentando la cuantía licitada un 47,0% respecto a 2016, y creciendo la licitación destinada tanto a edificación como a obra civil, aunque esta última concentra alrededor de dos tercios de los fondos licitados en el último año.

Superficie a construir, transacciones inmobiliarias y valor tasado de la vivienda libre en Andalucía (Índices base 100=2005)



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

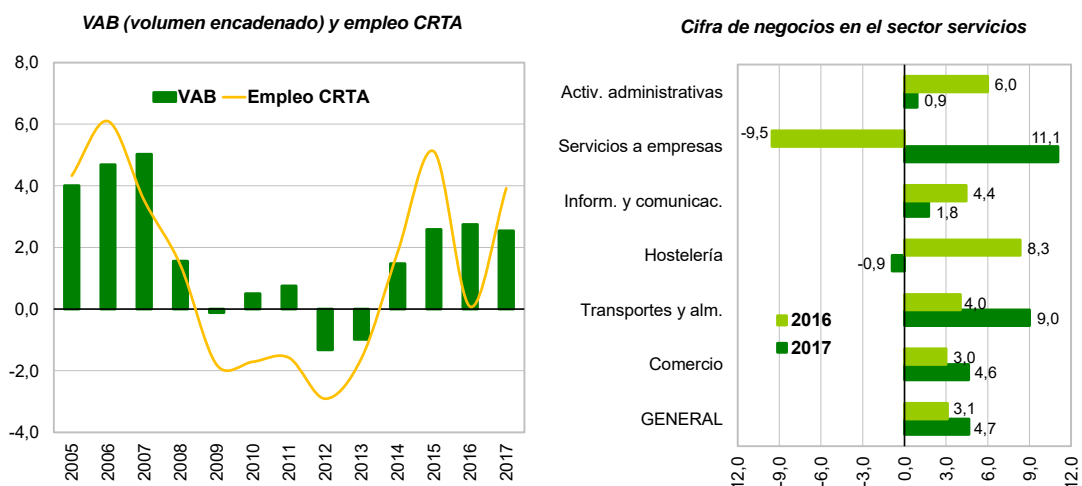
Desde la perspectiva de la demanda, tanto las cifras publicadas por el INE como las del Ministerio de Fomento muestran una recuperación en el número de transacciones, si bien lejos de los niveles anteriores a la crisis, observándose por primera vez un crecimiento tanto en las operaciones de viviendas nuevas como en las de viviendas usadas, aunque estas últimas siguen siendo las más numerosas. En concreto, según las cifras del Ministerio de Fomento, en 2017 se han registrado en Andalucía un total de 96.497 transacciones inmobiliarias, el 18,1% del total nacional, lo que ha supuesto un incremento del 15,6% respecto al año anterior, algo más intenso que el estimado por el INE para el total de compraventas (12,7%), con un aumento en el número de transacciones de viviendas nuevas del 0,3%, según el Ministerio de Vivienda, y del 11,1% según las cifras del INE. Esta evolución coincide con un perfil ascendente de los precios (aproximados por el valor tasado de la vivienda), que en el último trimestre de 2017 muestran un crecimiento del 2,5% interanual (3,1% en España), de modo que en el promedio del año habrían crecido un 1,4%, un punto menos que en el conjunto nacional, aunque los precios siguen en torno a un 30% por debajo de los niveles previos a la crisis.

En cuanto al **sector servicios**, el VAB ha experimentado un incremento del 0,8% en el cuarto trimestre de 2017, cuatro décimas inferior al registrado en el trimestre anterior. En este sentido, destaca el incremento registrado en la rama de comercio, transporte y hostelería (2,2%), que ha sido también la que más ha repuntado en términos interanuales, concretamente un 4,4%, creciendo el conjunto del sector a una tasa del 2,7%, similar a la del tercer trimestre. El empleo ha crecido a mayor ritmo, aumentando los puestos de trabajo en el sector un 4,7% interanual en el cuarto trimestre de 2017, tres décimas menos que en el trimestre previo, con un aumento aún más destacado del empleo en comercio, transporte y hostelería, información y comunicaciones, y actividades inmobiliarias.

De este modo, en el conjunto del año, el número de puestos de trabajo en el sector habría crecido un 3,9%, tras mantenerse prácticamente estable en 2016, observándose una intensa creación de empleo en comercio, transporte y hostelería, información y comunicaciones, y actividades inmobiliarias, en tanto que solo se habría producido un ligero descenso del empleo en las actividades profesionales. En términos de VAB, sin embargo, el crecimiento ha sido generalizado (con la excepción de las actividades

financieras y de seguros), creciendo a mayor ritmo que en 2016 las ramas de comercio, transporte y hostelería, actividades inmobiliarias, y actividades artísticas, aunque en el conjunto del sector el crecimiento en 2017 (2,5%) ha sido dos décimas inferior al registrado en el año anterior.

VAB, empleo y facturación en el sector servicios en Andalucía (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional de Andalucía e Indicadores de Actividad en el Sector Servicios, IECA.

Otros indicadores, como la cifra de negocios en el sector, reflejan también este dinamismo de las actividades comerciales o del transporte, cuya facturación habría crecido en 2017 a mayor ritmo que en 2016. Por el contrario, la cifra de negocios en hostelería ha descendido en el pasado año en torno a un 1%, tras crecer algo más de un 8% en el año anterior, pese a los buenos resultados que ha mostrado la **actividad turística** en el último año en términos de demanda.

La demanda turística en Andalucía

La demanda turística en Andalucía ha alcanzado cifras récord en 2017, con alrededor de 29,6 millones de turistas, un 5,1% más que en 2016, según las cifras de la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía (ECTA). Por otra parte, y según las cifras de movimientos turísticos en fronteras, Andalucía ha recibido alrededor de 11,5 millones de turistas internacionales en 2017 (14,1% del total de turistas en España), lo que supone un aumento del 8,9% respecto al año anterior (8,6% en España). El gasto total realizado por estos turistas alcanzó los 12.651 millones de euros (14,6% del total nacional), una cuantía que ha aumentado un 11,8% en el último año (12,2% en España). Precisamente, la demanda extranjera ha sido la que ha mostrado un mayor dinamismo en los últimos años.

Pernoctaciones en establecimientos turísticos de Andalucía

	Número de pernoctaciones				% sobre total pernoctaciones				
	Hoteles	Campings	Apartamentos	Aloj. turismo rural	TOTAL	Hoteles	Campings	Apartamentos	Aloj. turismo rural
2001	35.275.284	3.822.847	5.424.438	180.430	44.702.999	78,9	8,6	12,1	0,4
2002	35.219.266	3.794.233	5.544.064	204.217	44.761.780	78,7	8,5	12,4	0,5
2003	36.748.852	4.036.048	5.585.884	243.858	46.614.642	78,8	8,7	12,0	0,5
2004	38.846.227	4.042.211	5.512.293	307.805	48.708.536	79,8	8,3	11,3	0,6
2005	41.332.273	4.104.689	5.421.066	553.960	51.411.988	80,4	8,0	10,5	1,1
2006	43.809.767	4.052.908	5.363.019	583.689	53.809.383	81,4	7,5	10,0	1,1
2007	44.677.640	3.904.202	5.496.041	597.881	54.675.764	81,7	7,1	10,1	1,1
2008	44.171.549	3.690.715	5.859.261	556.469	54.277.994	81,4	6,8	10,8	1,0
2009	40.681.215	3.771.684	5.194.718	551.240	50.198.857	81,0	7,5	10,3	1,1
2010	40.956.970	3.549.640	5.618.400	495.612	50.620.622	80,9	7,0	11,1	1,0
2011	42.363.332	3.476.512	5.809.330	511.620	52.160.794	81,2	6,7	11,1	1,0
2012	41.181.764	3.418.334	6.293.605	602.512	51.496.215	80,0	6,6	12,2	1,2
2013	43.061.934	3.301.334	6.812.274	640.441	53.815.983	80,0	6,1	12,7	1,2
2014	45.026.227	3.483.134	7.784.474	717.351	57.011.186	79,0	6,1	13,7	1,3
2015	47.782.862	3.831.965	8.771.792	770.618	61.157.237	78,1	6,3	14,3	1,3
2016	51.554.974	3.985.809	9.402.244	935.056	65.878.083	78,3	6,1	14,3	1,4
2017	52.487.418	4.102.399	10.433.036	1.219.025	68.241.878	76,9	6,0	15,3	1,8
Var. 2017/2016 en %	1,8	2,9	11,0	30,4	3,6	--	--	--	--
Var. 2017/2001 en %	48,8	7,3	92,3	575,6	52,7	--	--	--	--

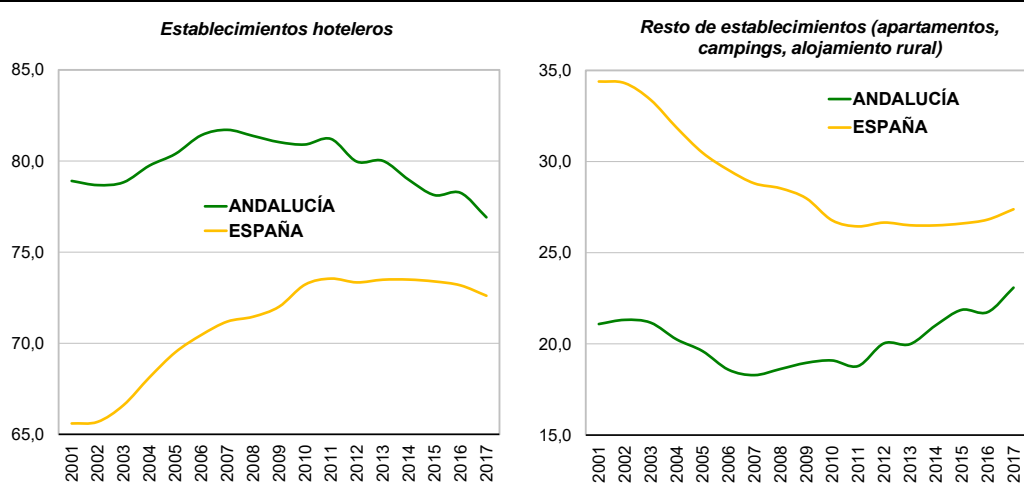
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación en Establecimientos Turísticos, INE.

En 2017, los establecimientos reglados (establecimientos hoteleros, apartamentos turísticos, campings y alojamientos de turismo rural) registraron un total de 22,1 millones de viajeros (el 17,2% del total nacional), según las cifras del INE, alrededor del 74% del total de turistas que estima la ECTA. Estos viajeros realizaron alrededor de 68,2 millones de pernoctaciones (14,6% del total en España), lo que supone el máximo desde 2001 (año inicial de la serie disponible) y un crecimiento del 3,6% respecto al año anterior, similar al registrado en el conjunto nacional. Este aumento se ha debido únicamente al crecimiento de la demanda extranjera (7,2%), que por séptimo año consecutivo ha crecido a mayor ritmo que la demanda nacional, y que representa el 56,4% de las pernoctaciones en establecimientos turísticos de Andalucía (65,2% en el caso de España). Por el contrario, las pernoctaciones de residentes en España han disminuido un 0,8% en el último año (en España crecieron un 2,7%).

Por tipo de alojamiento, hay que destacar que en 2017 ha sido más elevado el incremento en el número de pernoctaciones en establecimientos no hoteleros (apartamentos, campings y alojamientos de turismo rural), aumentando la demanda en estos establecimientos un 10,0%, creciendo en este caso a un ritmo similar la demanda nacional y la extranjera. De este modo, el peso de la demanda en establecimientos no hoteleros ha aumentado en el último año 1,3 puntos, hasta el 23,1%, siendo esta participación inferior a la que se registra en el conjunto de España (27,4%).

Pernoctaciones en establecimientos turísticos por tipo de alojamiento

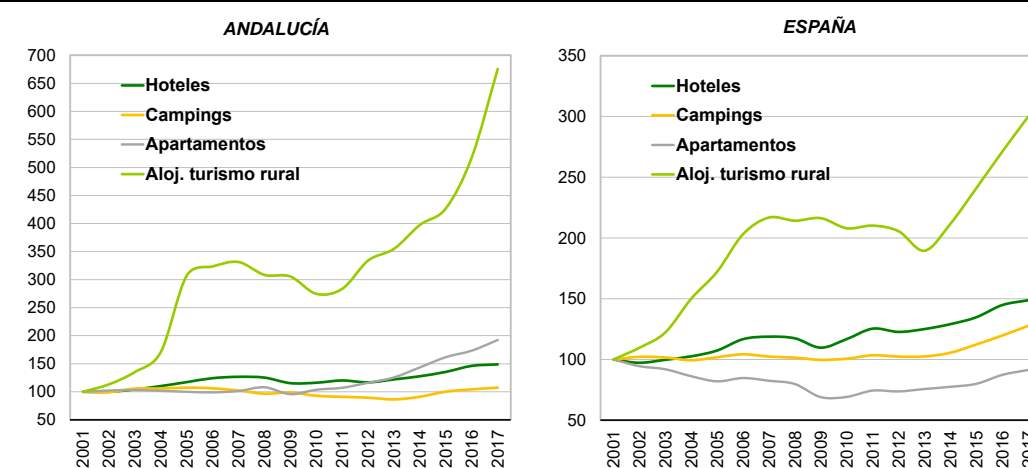
(Porcentajes sobre total de pernoctaciones)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación en Establecimientos Turísticos, INE.

Evolución de las pernoctaciones en establecimientos turísticos por tipo de alojamiento

(Índices Base 100=Año 2001)

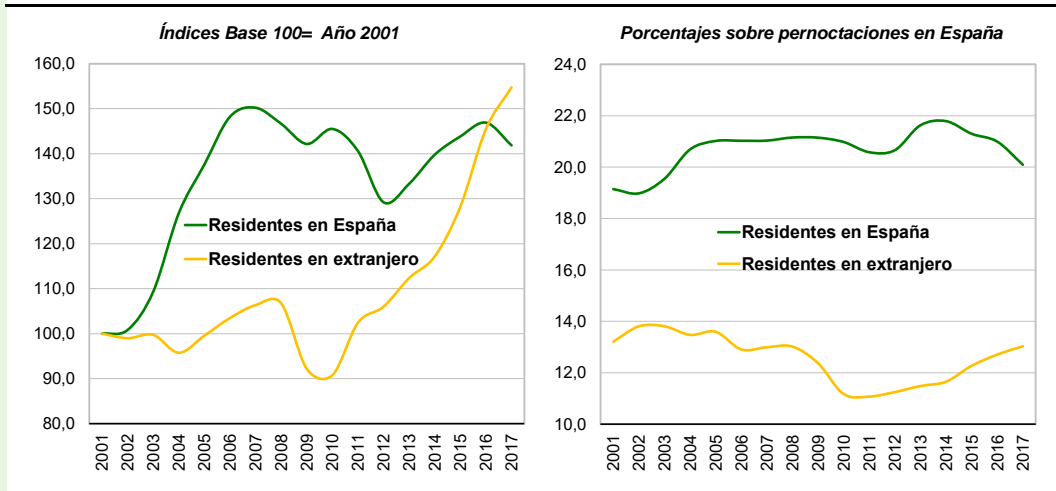


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación en Establecimientos Turísticos, INE.

No obstante, la demanda hotelera sigue siendo la más relevante, concentrando en el último año el 76,9% de las pernoctaciones en Andalucía. Concretamente, en 2017, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha alcanzado los 18,3 millones, un 2,7% más que en el año anterior, registrándose en torno a 52,5 millones de pernoctaciones (el 15,4% del total en España), lo que supone un incremento del 1,8% respecto al año anterior, en torno a un punto inferior al registrado en España, y el más moderado de los últimos cinco años. El 55,9% de estas pernoctaciones han sido realizadas por extranjeros, un porcentaje inferior al que se registra en el conjunto nacional (donde la demanda extranjera representa dos tercios de las pernoctaciones hoteleras), si bien este porcentaje ha venido creciendo de forma casi ininterrumpida desde el año 2010, cuando era del 42%. De hecho, la demanda extranjera en establecimientos hoteleros ha crecido por séptimo año consecutivo, alcanzando cifras récord (29,3 millones de pernoctaciones), aunque en 2017 su crecimiento se ha moderado hasta el 6,4%. No obstante, continúa mostrando un mayor dinamismo que la demanda nacional, que en el último año ha disminuido un 3,4%, si bien Andalucía sigue concentrando en torno a una quinta parte de la

demanda nacional en establecimientos hoteleros de España, mientras que solo supone el 13,0% de las pernoctaciones de residentes en el extranjero.

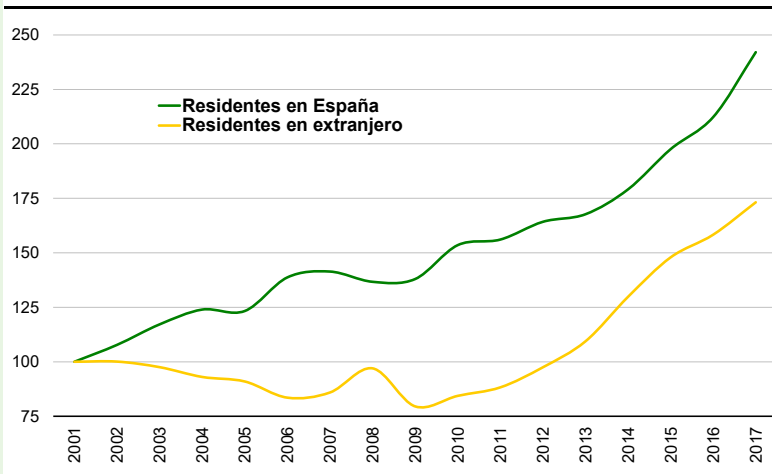
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros de Andalucía por nacionalidad (Índices base 100=Año 2001 y % sobre pernoctaciones en España)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación en Establecimientos Hoteleros, INE.

Por otro lado, las pernoctaciones en apartamentos turísticos suponen el 15,3% del total de pernoctaciones en establecimientos reglados en Andalucía, un porcentaje que ha aumentado ligeramente en los últimos años, al contrario de lo que ha ocurrido en España, donde han pasado de concentrar alrededor de una cuarta parte de las pernoctaciones totales en 2001 al 16,7% del último año. Asimismo, el peso de Andalucía en la demanda de apartamentos en España ha crecido desde principios de la pasada década, registrando la región andaluza en 2017 el 13,3% de las pernoctaciones en apartamentos en el conjunto de España, frente al 6,3% que suponía en 2001. Precisamente, en el último año, las pernoctaciones en este tipo de establecimientos han crecido un 11,0% (4,6% en España), creciendo a mayor ritmo la demanda nacional (14,0%) que la extranjera (9,4%), aunque es la demanda extranjera la que tiene mayor peso en este tipo de establecimientos, con casi dos tercios de las pernoctaciones en apartamentos turísticos de Andalucía.

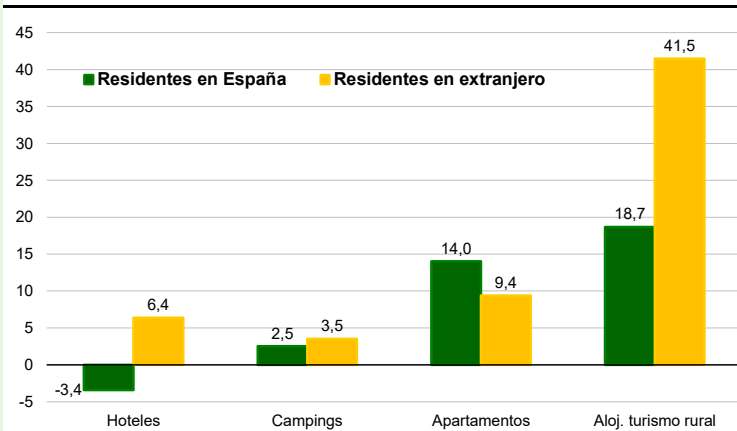
Pernoctaciones en apartamentos turísticos en Andalucía (Índice Base 100=Año 2001)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación en Apartamentos Turísticos, INE.

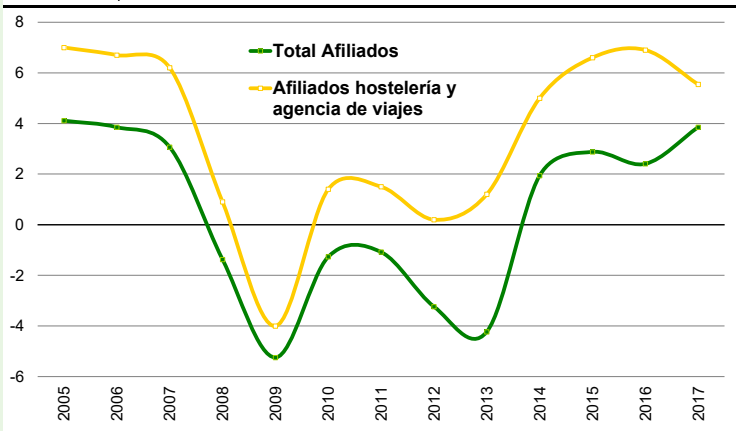
Especialmente elevado ha sido también el incremento de la demanda en alojamientos de turismo rural, donde las pernoctaciones han aumentado en torno a un 30% en el último año, aunque estas solo representan el 1,8% del total de pernoctaciones en establecimientos turísticos de Andalucía. Por nacionalidad, destaca el fuerte incremento en este tipo de establecimientos de la demanda extranjera (41,5% en el último año), que ha pasado de representar el 28,2% de las pernoctaciones en estos alojamientos en 2001 al 55,6% en 2017. Finalmente, las pernoctaciones en campings, que suponen el 6,0% del total en Andalucía (8,3% en España), han crecido a una tasa más moderada (2,9%), aumentando algo más la demanda extranjera (3,5%), aunque este es el único tipo de establecimiento donde la demanda nacional tiene mayor peso que la extranjera (58,5% del total de pernoctaciones en campings).

Pernoctaciones en establecimientos turísticos en Andalucía por nacionalidad en 2017 (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación en Establecimientos Turísticos, INE.

Evolución del número de afiliados en hostelería y agencias de viajes y del total de afiliados en Andalucía (Tasas de variación anual en %)



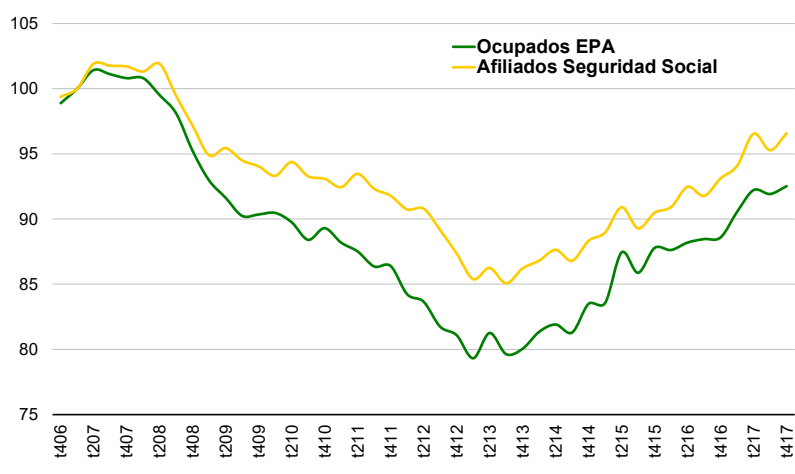
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto de Estudios Turísticos y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Coincidiendo con estos buenos resultados de la demanda turística, el empleo en el sector también ha dado muestras de recuperación en los últimos años, creciendo la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje a mayor ritmo que en el conjunto de ramas productivas. En concreto, en 2017, el número de afiliados a estas actividades en Andalucía (264.970 en el promedio del año) creció un 5,5% respecto al promedio del año anterior, un incremento superior al promedio nacional (4,8%) y al promedio del total de actividades (3,9%). Asimismo, las últimas cifras de la Encuesta de Población Activa siguen mostrando un fuerte crecimiento del empleo en la industria turística, creciendo el número de ocupados un 7,5% interanual en el último trimestre de 2017, frente al 4,6% del sector servicios o el 4,4% del conjunto de la economía.

Mercado de trabajo

Las últimas cifras publicadas de la Encuesta de Población Activa muestran una aceleración en el ritmo de crecimiento del empleo en Andalucía en el cuarto trimestre de 2017, situándose el número de ocupados en 2.971.600, lo que supone un incremento del 4,4% respecto al mismo periodo de 2016, en torno a 0,5 p.p. superior al registrado en el tercer trimestre. Sin embargo, el número de afiliados a la Seguridad Social ha crecido a un ritmo similar (3,7% interanual en el cuarto trimestre y 3,8% en el anterior), observándose un crecimiento ligeramente más moderado en los meses de enero y febrero, aunque cercano al 3,5%. Por su parte, el descenso de la población activa se ha acentuado respecto al trimestre anterior, intensificándose la disminución en el número de parados, que se sitúa en 960.600 al finalizar 2017, disminuyendo la tasa de paro hasta el 24,4% (16,6% en España), algo más de 12 p.p. por debajo de la registrada en el primer trimestre de 2013, si bien por encima aún de la previa a la crisis (12,0% en el segundo trimestre de 2007).

Evolución del empleo en Andalucía (Índice 100=1^{er} trimestre 2017)

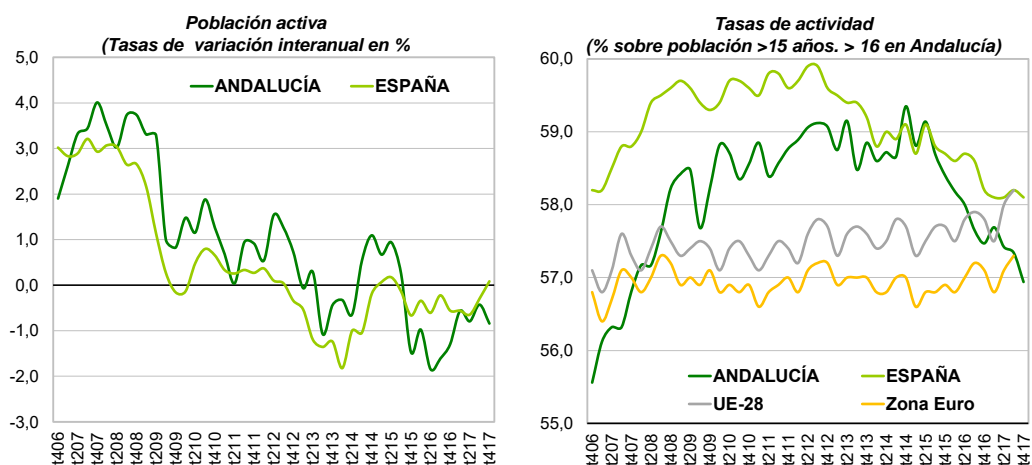


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

La **población activa** ha continuado disminuyendo en el último tramo de 2017, situándose en 3.932.200 personas, un 0,8% menos que en el cuarto trimestre de 2016, intensificándose el ritmo de descenso respecto al trimestre anterior (-0,4%), lo contrario de lo ocurrido en España, donde el número de activos ha registrado un leve incremento del 0,1%, tras las caídas observadas a lo largo de los dos años anteriores. Este descenso en el número de activos obedece a la reducción en la tasa de actividad, que se ha situado en el 56,9%, medio punto por debajo de la registrada un año antes (58,8% en España, en torno al promedio comunitario y algo por encima de la media de la Eurozona). Esta caída en la tasa de actividad se ha acentuado en el último trimestre del pasado año, especialmente en el caso de los hombres, donde la ratio ha disminuido 0,7 p.p., hasta situarse en el 63,9% de la población en edad de trabajar, en tanto que la tasa de actividad de las mujeres ha descendido algo menos (-0,4 p.p.) que en el tercer trimestre, situándose en el 50,2%. Por su parte, la población en edad de trabajar (mayor de 16 años) se ha mostrado prácticamente estable, registrándose una variación interanual del 0,1% con relación al cuarto trimestre de 2016, un aumento debido principalmente a la evolución de la población extranjera.

Población activa y tasas de actividad en Andalucía

(Tasas de variación interanual en % y % de activos sobre población en edad de trabajar)

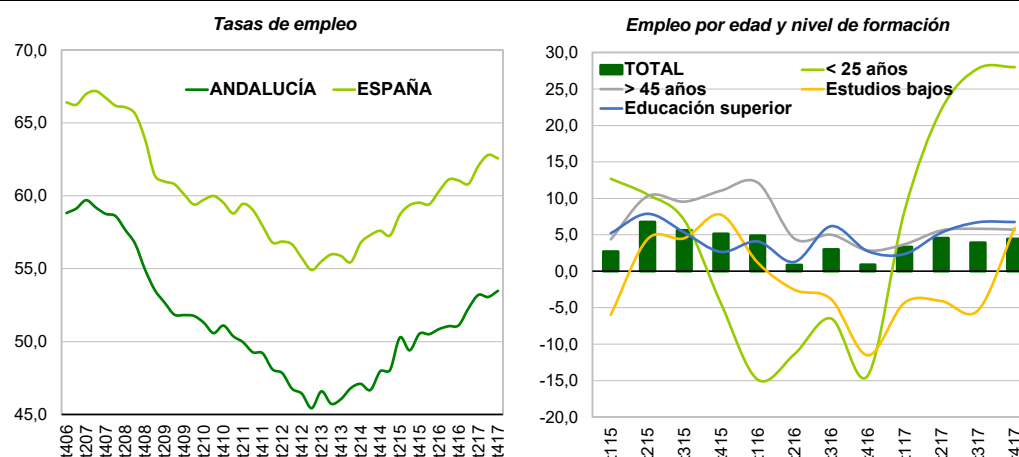


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Encuesta de Población Activa (INE) y Eurostat.

El **número de ocupados** ha aumentado en 19.300 en el cuarto trimestre de 2017, hasta situarse en 2.971.600 personas, un aumento superior al observado en el mismo periodo de 2016 (4.100 ocupados más) y debido exclusivamente al incremento del empleo en el sector agrario (60.200 ocupados más que en el tercer trimestre), asociado a la campaña de recogida de la aceituna. No obstante, en términos interanuales, el empleo ha crecido en todos los sectores, contando la región andaluza con alrededor de 126.400 ocupados más que a finales de 2016, lo que supone un crecimiento en términos relativos del 4,4%, tasa superior a la estimada en el tercer trimestre (3,9%) y a la registrada en el conjunto de España (2,6%). De este modo, la tasa de empleo ha aumentado casi dos puntos en el último año, hasta el 43,0% (49,1% en España), aumentando 2,4 p.p. la tasa de empleo de la población entre 16 y 64 años, hasta el 53,5% (62,6% en España).

Empleo por edad y nivel de formación alcanzado y tasas de empleo en Andalucía

(Tasas de variación interanual en % y % de ocupados sobre población 16-64 años)



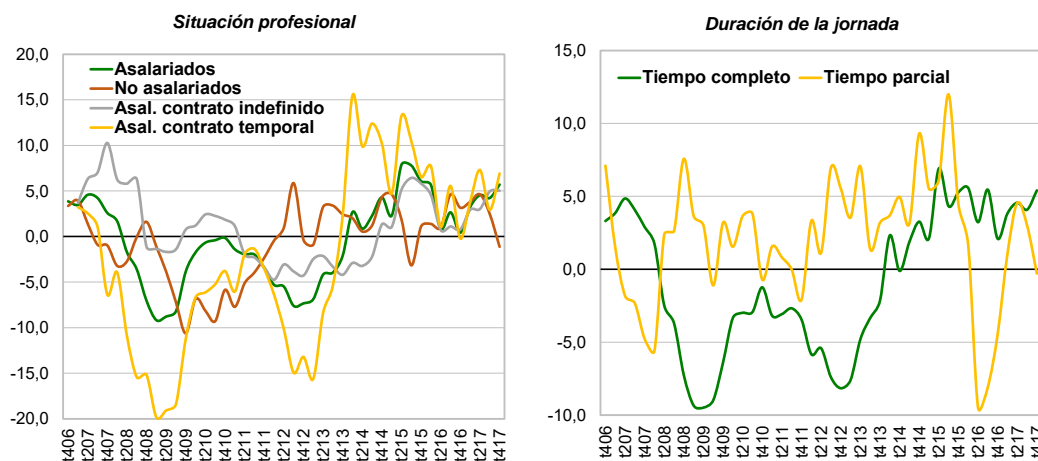
(1) Estudios bajos: analfabetos, estudios primarios incompletos y educación primaria. Estudios medios: Educación secundaria.

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

El crecimiento interanual del empleo ha sido muy similar por sexos (4,4% y 4,5% entre hombres y mujeres, respectivamente), aunque en términos absolutos es mayor el aumento entre los hombres (71.800 ocupados más que a finales de 2016). Sin embargo, por edades, continúa destacando el mayor dinamismo de la creación de empleo entre los más jóvenes (28,0% de incremento interanual entre los menores de 25 años) y entre los mayores de 45 años (5,7%), especialmente entre aquellos de 45 a 54 años. Por nivel de estudios, el número de ocupados con estudios bajos ha vuelto a crecer tras año y medio de descensos, aumentando un 5,9% respecto al cuarto trimestre de 2016, en tanto que el empleo entre aquellos con estudios superiores es el que sigue creciendo a mayor ritmo (6,8%), moderándose hasta el 2,7% el aumento de los ocupados con estudios medios.

Atendiendo a la situación profesional de los ocupados, el repunte en la creación de empleo en el cuarto trimestre de 2017 se ha debido al crecimiento en el número de asalariados (5,7% interanual frente al 4,2% del trimestre precedente), registrándose 132.300 asalariados más en el último año, ya que el número de no asalariados ha disminuido por primera vez desde el tercer trimestre de 2015, concretamente un 1,1% (-1,5% en España). Tanto la contratación indefinida como la temporal han aumentado en el último trimestre de 2017, aunque se ha registrado un mayor crecimiento en el último caso (5,0% y 6,9%, respectivamente), de forma que la tasa de temporalidad se ha situado a finales de 2017 en el 35,7% (26,7% en España), casi medio punto por encima de la registrada en el cuarto trimestre de 2016. En cuanto a la duración de la jornada, se ha acelerado el ritmo de crecimiento del empleo a tiempo completo, hasta el 5,4% interanual, mientras que el número de ocupados a tiempo parcial ha disminuido un 0,3%, lo que ha situado la tasa de parcialidad en el 16,2% (14,8% en España), casi un punto por debajo de la registrada a finales de 2016.

Ocupados por situación profesional y duración de la jornada en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)

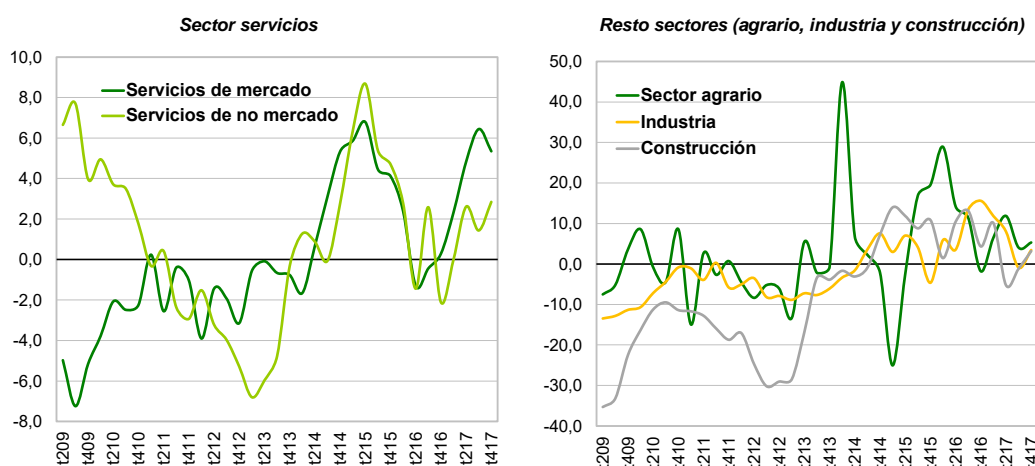


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Por sectores productivos, el ritmo de creación de empleo se ha intensificado de forma generalizada, exceptuando el sector servicios (4,6% interanual, 0,3 p.p. menos que en el trimestre previo), si bien este sigue siendo el principal responsable de la creación de empleo en Andalucía (casi 99.000 ocupados más que a finales de 2016). En el último trimestre de 2017, el número de ocupados en los servicios de mercado ha crecido un 5,3%, una tasa algo más moderada que la precedente (6,4%), registrándose 79.400 ocupados más que en el cuarto trimestre de 2016, casi 58.000 de ellos en la rama de comercio,

transporte y hostelería, donde el número de ocupados ha crecido un 6,6% en términos interanuales, descendiendo, por el contrario, el número de ocupados en las ramas de actividades inmobiliarias y actividades profesionales. En cuanto a los servicios de no mercado, la creación de empleo se ha intensificado hasta el 2,8%, concentrando la rama de Administración Pública y Defensa, educación, sanidad, etc. alrededor del 31% del empleo en el sector servicios. Por su parte, el número de ocupados en la industria y en la construcción ha crecido a tasas algo superiores al 3% interanual, tras registrar sendos descensos en el tercer trimestre, en tanto que el empleo agrario ha aumentado un 5,3% con relación al último trimestre de 2016, 1,3 puntos más que en el trimestre precedente.

Empleo por ramas productivas en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



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

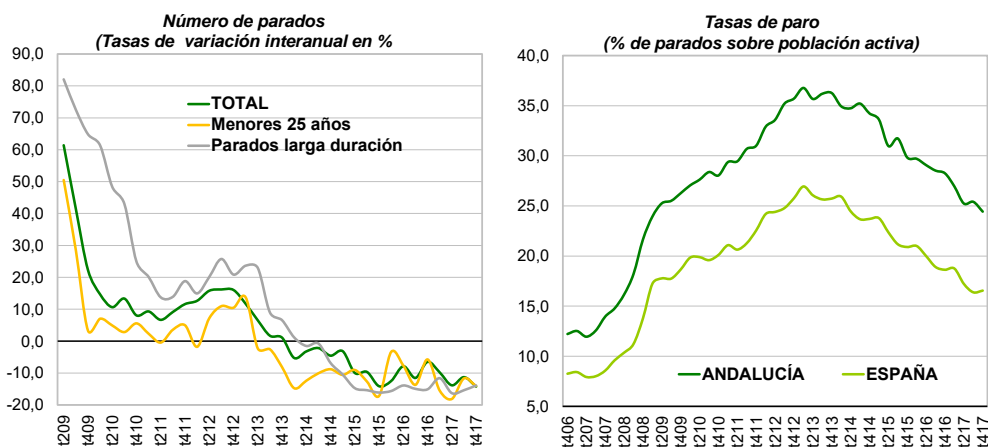
En lo que respecta al **desempleo**, el ritmo de descenso se ha acentuado en el último trimestre de 2017, disminuyendo el número de parados un 14,3% respecto al mismo periodo de 2016 (-11,1% en España), hasta situarse en 960.600 personas. Este descenso ha sido algo más intenso entre los hombres (-16,6%), destacando por edades la reducción del paro entre aquellos de 20 a 24 años (-16,3%) y de 35 a 44 años (-17,9%), representando los primeros en torno al 10% del número total de parados en Andalucía y los segundos alrededor del 25%. Por su parte, el desempleo de larga duración (parados que han dejado su último empleo hace más de un año) ha disminuido un 13,9% en el último año (-17,2% en España), hasta representar el 40,1% del total de parados en Andalucía (42,8% en España), en torno a 0,2 p.p. más que a finales de 2016 (-3,1 p.p. en España). De esta forma, la tasa de paro ha quedado situada en el 24,4% (16,6% en España), casi 4 puntos por debajo de la registrada en el último trimestre de 2016, siendo más elevada entre las mujeres (27,8%) y entre los menores de 25 años (47,9%), aunque en este último caso la tasa ha descendido en torno a 10 puntos en el último año.

En cuanto al conjunto del año 2017, el empleo habría crecido un 4,1%, una tasa superior a la registrada en 2016 (2,4%), en tanto que en el conjunto de España se ha observado un crecimiento más estable (2,7% en 2016 y 2,6% en 2017). Por sectores, únicamente en el sector servicios se ha observado un mayor repunte del empleo que en el año anterior, aumentando el número de ocupados en el sector casi un 4% respecto al promedio de 2016, mientras que el empleo se mantuvo más estable en dicho año. No obstante, el empleo en los sectores agrario e industrial también ha crecido a un fuerte ritmo, aumentando en ambos casos más de un 5% con relación a 2016. Asimismo, este mayor avance se ha

debido, en mayor medida, al incremento del empleo asalariado, tanto temporal como indefinido, al tiempo que se ha observado un mayor aumento de la ocupación a tiempo completo, aunque también se ha producido una mejora de la ocupación a tiempo parcial, tras el descenso observado en 2016. Por otra parte, el descenso de la población activa ha sido más moderado en 2017 (-0,7% frente al -1,4% de 2016), en tanto que el ritmo de disminución del desempleo se ha acentuado, situándose la tasa de paro en el promedio del último año en el 25,5% (17,2% en España), en torno a 3,5 p.p. por debajo de la registrada en el promedio de 2016.

Desempleo y tasas de paro en Andalucía

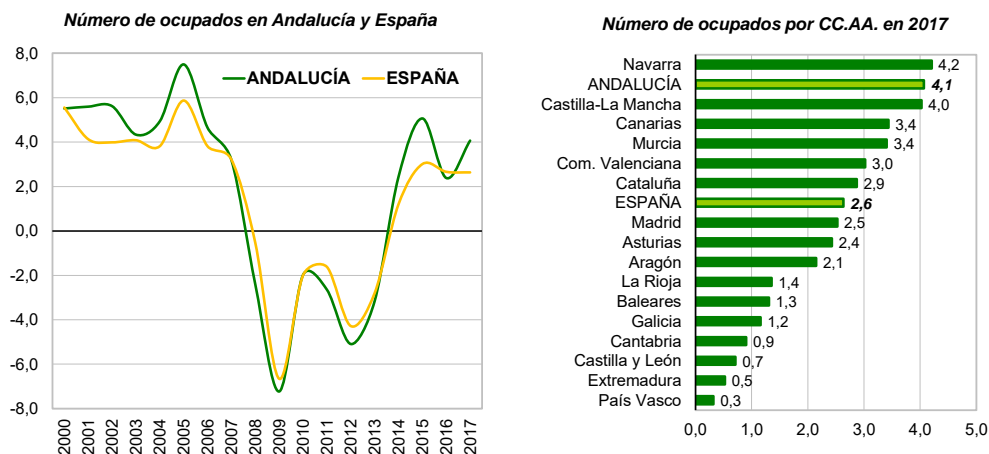
(Tasas de variación interanual en % y % de activos sobre población activa)



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

Evolución anual del empleo en Andalucía

(Tasas de variación anual en %)



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

Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario

Encuesta de Población Activa ⁽¹⁾	ANDALUCÍA								ESPAÑA			
	4º trim. 2017		Tasas de variación anual en %						4º trim. 2017	Tasas de variación anual en %		
	Miles	Dif. Anual	2016	2017	IT 17	IIT 17	IIIT 17	IVT 17	Miles	2016	2017	IVT 17
Población > 16 años	6.906,3	5,5	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1	0,1	38.716,6	0,1	0,3	0,3
Población inactiva ⁽²⁾	2.974,1	38,9	2,5	1,3	1,4	1,6	0,8	1,3	15.951,6	0,9	1,3	0,7
Jubilados	968,8	-9,1	3,0	2,0	3,7	3,3	1,9	-0,9	6.237,1	2,0	2,3	1,6
Labores del hogar	768,2	-10,6	3,0	-0,2	3,1	-0,2	-2,1	-1,4	3.707,7	-0,2	-0,6	-1,2
Estudiantes	538,8	4,1	3,8	-1,2	-1,1	-2,6	-2,0	0,8	2.623,5	2,4	1,0	-0,4
Población activa	3.932,2	-33,4	-1,4	-0,7	-0,6	-0,8	-0,4	-0,8	22.765,0	-0,4	-0,4	0,1
Tasa de actividad (%) ⁽³⁾	56,9	-0,5	-0,9	-0,5	-0,5	-0,6	-0,3	-0,5	58,8	-0,3	-0,4	-0,2
Hombres	63,9	-0,7	-0,9	-0,3	-0,2	-0,2	0,0	-0,7	64,6	-0,6	-0,4	-0,2
Mujeres	50,2	-0,4	-1,0	-0,7	-0,8	-0,9	-0,6	-0,4	53,3	-0,1	-0,4	-0,1
Población ocupada	2.971,6	126,4	2,4	4,1	3,3	4,6	3,9	4,4	18.998,4	2,7	2,6	2,6
Hombres	1.694,5	71,8	2,9	4,1	3,6	4,4	4,1	4,4	10.339,2	2,5	2,7	2,7
Mujeres	1.277,1	54,5	1,8	4,0	3,0	4,7	3,6	4,5	8.659,1	2,9	2,6	2,6
Nacionales	2.692,1	99,8	2,4	4,1	2,8	4,9	4,9	3,8	16.872,7	2,5	2,4	2,3
Extranjeros	279,5	26,5	2,7	3,6	9,3	1,2	-6,3	10,5	2.125,6	3,8	5,0	5,8
Tiempo completo	2.489,1	127,8	4,1	4,5	3,8	4,6	4,1	5,4	16.193,0	3,3	2,9	3,3
Tiempo parcial	482,5	-1,4	-5,2	2,0	1,1	4,5	3,0	-0,3	2.805,4	-0,8	1,0	-1,0
Tasa de parcialidad (%) ⁽⁴⁾	16,2	-0,8	-1,4	-0,3	-0,3	0,0	-0,1	-0,8	14,8	-0,5	-0,2	-0,5
Asalariados	2.451,8	132,3	2,3	4,4	3,2	4,5	4,2	5,7	15.922,6	3,1	3,2	3,5
Sector Privado	1.894,5	105,7	3,8	5,0	5,0	5,1	3,8	5,9	12.847,8	3,6	3,8	3,6
Sector Público	557,3	26,6	-2,2	2,7	-2,2	2,8	5,5	5,0	3.074,7	0,9	0,9	3,0
Con contrato indefinido	1.576,8	75,6	1,8	4,0	2,9	3,0	5,0	5,0	11.670,4	1,8	2,3	3,2
Con contrato temporal	875,0	56,6	3,4	5,2	3,8	7,3	2,9	6,9	4.252,2	6,8	5,6	4,4
Tasa temporalidad (%) ⁽⁵⁾	35,7	0,4	0,4	0,3	0,2	0,9	-0,4	0,4	26,7	0,9	0,6	0,2
Sector Privado	40,1	0,6	0,9	-0,3	-0,3	0,2	-1,6	0,6	27,3	0,9	0,4	-0,1
Sector Público	20,8	-0,4	-1,9	1,7	0,8	3,1	3,3	-0,4	24,1	0,8	1,2	1,3
No asalariados	519,8	-5,9	2,5	2,4	3,8	4,6	2,5	-1,1	3.075,8	0,7	-0,1	-1,5
Sector agrario	274,4	13,8	12,4	7,0	6,5	11,9	4,0	5,3	820,7	5,1	5,8	0,5
Sector industrial	264,6	8,9	9,6	5,3	11,8	8,0	-0,9	3,5	2.711,3	1,6	5,0	5,1
Sector construcción	166,9	5,0	7,3	1,4	10,1	-5,3	-1,2	3,1	1.143,7	0,0	5,1	6,0
Sector servicios	2.265,7	98,7	0,3	3,8	1,6	4,1	4,9	4,6	14.322,7	2,9	1,9	2,1
De mercado	1.564,7	79,4	0,2	4,8	2,3	4,8	6,4	5,3	10.144,5	3,1	1,9	1,5
De no mercado ⁽⁶⁾	701,1	19,4	0,4	1,7	0,0	2,6	1,4	2,8	4.178,2	2,4	1,8	3,3
Población parada	960,6	-159,7	-9,7	-12,3	-9,8	-13,9	-11,3	-14,3	3.766,7	-11,4	-12,6	-11,1
Menores de 25 años	131,0	-21,5	-7,7	-14,9	-15,5	-18,1	-11,7	-14,1	558,2	-12,6	-11,9	-9,1
Buscan primer empleo	94,8	-12,4	-11,8	-7,9	0,7	-12,8	-7,3	-11,6	399,3	-15,5	-9,0	-7,1
Paro de larga duración ⁽⁷⁾	385,4	-62,3	-14,9	-14,3	-11,6	-16,3	-15,4	-13,9	1.612,3	-15,9	-18,7	-17,2
Tasa de paro (%) ⁽⁸⁾	24,4	-3,8	-2,7	-3,4	-2,8	-3,8	-3,1	-3,8	16,6	-2,4	-2,4	-2,1
Hombres	21,6	-4,1	-2,9	-3,3	-2,6	-3,4	-3,0	-4,1	15,0	-2,7	-2,5	-2,2
Mujeres	27,8	-3,5	-2,4	-3,5	-2,9	-4,3	-3,2	-3,5	18,3	-2,2	-2,4	-1,9
Juvenil	47,9	-9,9	1,1	-8,8	-6,1	-9,9	-9,2	-9,9	37,5	-3,9	-5,8	-5,5
Nacionales	24,3	-4,1	-2,4	-3,7	-2,3	-4,2	-4,0	-4,1	15,6	-2,2	-2,4	-2,3
Extranjeros	25,9	-0,9	-5,4	-0,5	-7,5	0,2	6,3	-0,9	23,6	-3,8	-2,8	-1,1
Ministerio de Empleo y Seguridad Social												
Afiliados Seguridad Social	2.980,3	106,9	2,4	3,9	3,5	4,4	3,8	3,7	18.436,2	3,0	3,6	3,5
Extranjeros	223,2	10,2	5,3	5,0	4,2	6,0	4,8	4,8	1.841,8	5,1	6,7	7,3
Paro registrado	844,0	-64,2	-6,9	-9,2	-9,1	-11,9	-8,4	-7,1	3.451,4	-8,6	-9,3	-8,0
Contratos registrados (Ene-dic 2017)	4.996,4	348,2	6,1	7,5	15,9	10,6	3,0	1,7	21.501,3	7,6	7,6	3,6
Temporales	4.795,1	320,8	6,0	7,2	15,9	10,5	2,5	1,0	19.572,1	7,0	7,2	2,7
Indefinidos	201,3	27,4	10,1	15,7	14,2	11,9	15,6	21,1	1.929,3	13,5	12,6	13,6

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.

(2) Incluye además incapacitados permanentes, personas que perciben una pensión distinta de la jubilación y otras situaciones.

(3) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.

(4) Porcentaje de ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados.

(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

(6) Los servicios de no mercado engloban sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, actividades sanitarias y servicios sociales. Los restantes servicios se integran en los servicios de mercado.

(7) Hace más de un año desde su último empleo.

(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

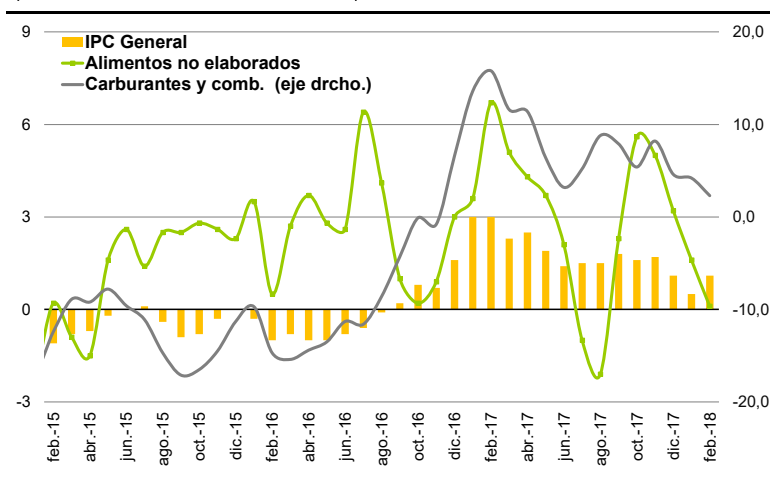
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa (INE) y de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Precios y salarios

Los precios de producción han crecido en el cuarto trimestre de 2017 a un ritmo similar al del trimestre anterior, mostrando el deflactor del PIB un aumento en torno al 1,6% interanual (1,2% en España), lo que supone una moderación frente a la tasa superior al 2% que se registró en los tres primeros meses del año, si bien los precios habrían repuntado ligeramente en la segunda mitad del año. Este incremento de precios es más acusado en el sector agrario, donde se registra un incremento ligeramente superior al 6%, mientras que en los servicios la tasa se sitúa en torno al 1%. Por otro lado, los precios de consumo, aproximados por el deflactor del consumo privado, han mostrado un menor ritmo de crecimiento en la segunda mitad de 2017, creciendo en el último trimestre del pasado año un 1,7%, en torno a 0,8 p.p. menos que en el primer trimestre.

De igual modo, el Índice de Precios de Consumo (IPC) también reflejó un menor ritmo de crecimiento de los precios a lo largo de 2017, mostrando los precios una variación interanual del 1,1% en diciembre en Andalucía (similar al promedio nacional), una tasa inferior a la de finales de 2016 (1,6%) y menor también a la registrada en los dos primeros meses del año (3,0%). Esta ralentización se ha debido principalmente a la evolución de los precios de los combustibles y la electricidad, de modo que los precios de los productos energéticos pasaron de crecer a tasas superiores al 10% en los cuatro primeros meses del año a aumentar un 3,0% en diciembre, en términos interanuales. Asimismo, la inflación subyacente, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos) también ha mostrado una leve desaceleración, situándose en diciembre en el 0,7% (1,0% en el mismo periodo de 2016), registrándose un crecimiento algo más moderado de los precios de los bienes industriales sin energía y, en menor medida, de los servicios, en tanto que los precios de los alimentos elaborados han repuntado.

Evolución de los precios de consumo en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)

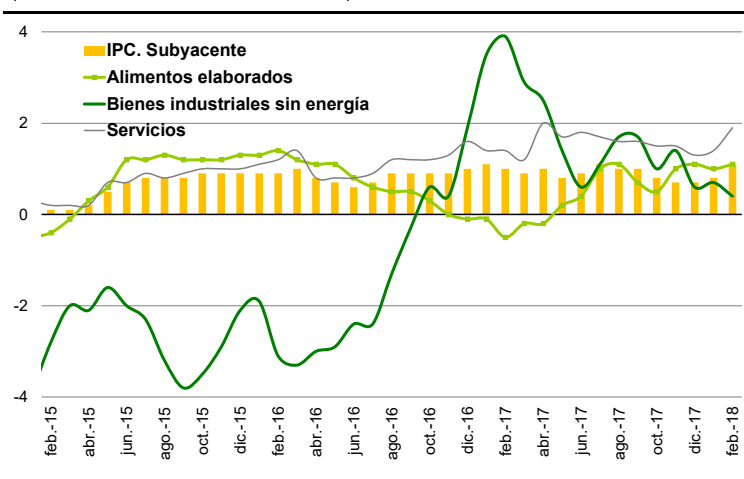


Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

El crecimiento de los precios se ha moderado de nuevo en enero de 2018, registrándose una variación interanual del 0,5%, si bien en febrero se ha observado un repunte, situándose la inflación en el 1,1%, una tasa similar a la media española. Esta evolución ha estado muy vinculada a la trayectoria de los precios de la electricidad, que en enero registraron un descenso y en febrero han vuelto a subir, hasta mostrar una variación interanual del 3,1%, mientras que los precios de carburantes y combustibles han

disminuido en el mes de febrero, si bien en términos interanuales se aprecia un incremento del 2,3%. En conjunto, los precios de los productos energéticos y alimentos no elaborados han crecido en febrero un 1,0% interanual, tras el descenso del 0,6% observado en enero, apreciándose una moderación con respecto a finales de año (3,1% en diciembre), al tiempo que la inflación subyacente ha repuntado hasta el 1,1%, destacando el incremento de los precios en los servicios.

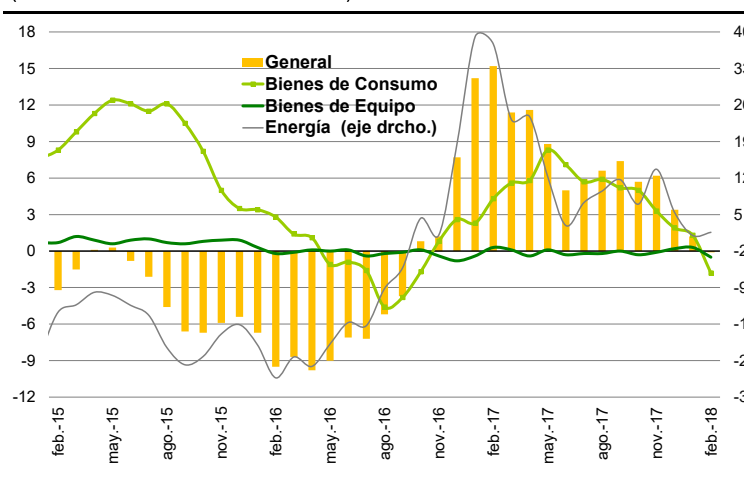
Evolución de la inflación subyacente en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En lo que respecta a los precios industriales, su crecimiento se fue moderando a medida que avanzó 2017, registrándose una tasa de variación interanual del 3,4% en diciembre (1,7% en España), frente a las variaciones superiores al 10% registradas hasta abril. Este menor ritmo de avance se ha debido, sobre todo, al menor incremento en los precios de la energía, que han mostrado un aumento del 5,4% a finales de año, tras crecer a tasas superiores al 20% entre enero y abril. En enero y febrero de este año, el crecimiento de los precios ha vuelto a moderarse, de modo que en febrero se ha registrado un leve descenso del 0,1%, que contrasta con el crecimiento a nivel nacional (1,3%), un diferencial que obedece al descenso de los precios de los bienes de consumo y bienes de equipo en Andalucía, frente a los repuntes observados en el conjunto de España.

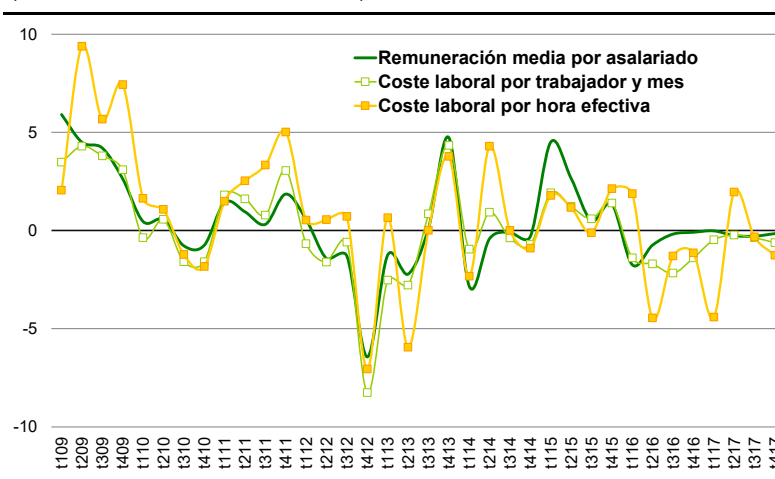
Evolución de los precios industriales en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Finalmente, y en lo que respecta a los salarios, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE señala un nuevo descenso del coste laboral por trabajador y mes en el cuarto trimestre de 2017 (-0,6% interanual), el octavo consecutivo, situándose en 2.362,0 euros, un 11,5% por debajo del coste medio en España, donde el coste laboral ha crecido un 0,7%. El coste salarial ha disminuido casi un 1% en el último trimestre del pasado año, en tanto que otros costes han repuntado ligeramente (0,3%), debido al incremento en los costes por cotizaciones obligatorias. Por su parte, el descenso en el coste laboral por hora ha sido aún más intenso (-1,3% frente al incremento del 1,2% en el conjunto de España), aumentando las horas trabajadas un 0,6%, mientras que a nivel nacional han disminuido un 0,5%. Asimismo, los datos de la Contabilidad Regional arrojan un leve descenso en la remuneración media por asalariado (-0,2% interanual en el cuarto trimestre de 2017), manteniendo el perfil descendente de los dos últimos años.

Evolución de los costes laborales en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) y Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).

Previsiones económicas 2018

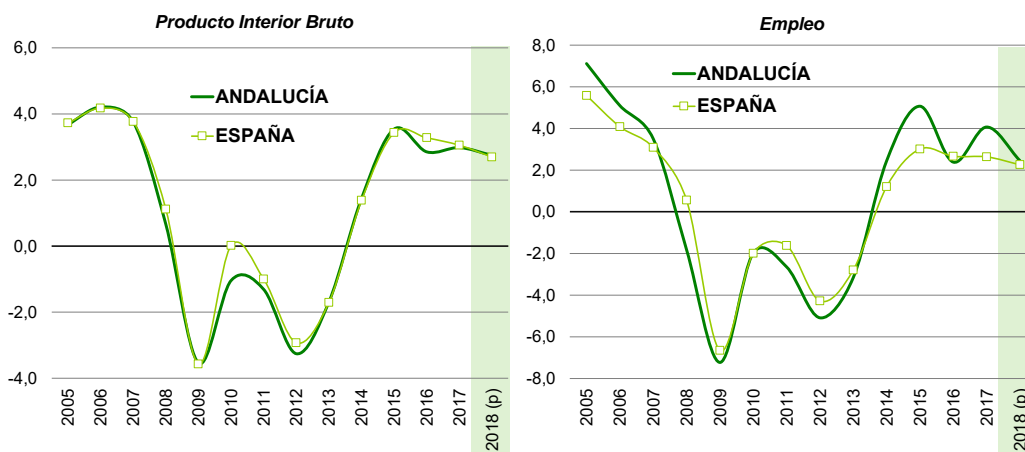
Según el informe de la OCDE, del mes de marzo, el PIB mundial podría crecer en este año casi un 4%, estimándose una mejora de las perspectivas en la mayor parte de las economías avanzadas y en las emergentes. Asimismo, el reciente informe de la Comisión Europea (Winter 2018 Interim Economic Forecast) señala que las principales economías europeas han registrado una aceleración en su ritmo de crecimiento, mejorando las expectativas en los últimos meses. En este sentido, las previsiones de crecimiento para la Eurozona y el conjunto de la Unión Europea han sido revisadas al alza, hasta el 2,3% en ambos casos para este año, dos décimas más de lo previsto en noviembre de 2017. De igual modo, la estimación de crecimiento para España se ha revisado también ligeramente al alza, hasta el 2,6%, debido a una evolución mejor de lo previsto en la segunda mitad del pasado año.

En este contexto, y según las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía*, la economía andaluza podría crecer en 2018 un 2,7%, una décima más de lo previsto a mediados del mes de diciembre, dado el mayor impulso de la demanda interna. Así, atendiendo a sus distintos componentes, se prevé que el gasto en consumo de los hogares crezca un 2,5% (2,3% en las estimaciones de diciembre), una décima menos que en 2017, en tanto que el consumo de las Administraciones Públicas

puede aumentar un 1,0%, 0,4 p.p. menos que en 2017. Por su parte, se estima un incremento de la inversión del 3,5%, manteniéndose el perfil de recuperación del último año.

Evolución del PIB y el empleo. Previsiones 2018

(Tasas de variación anual en %)

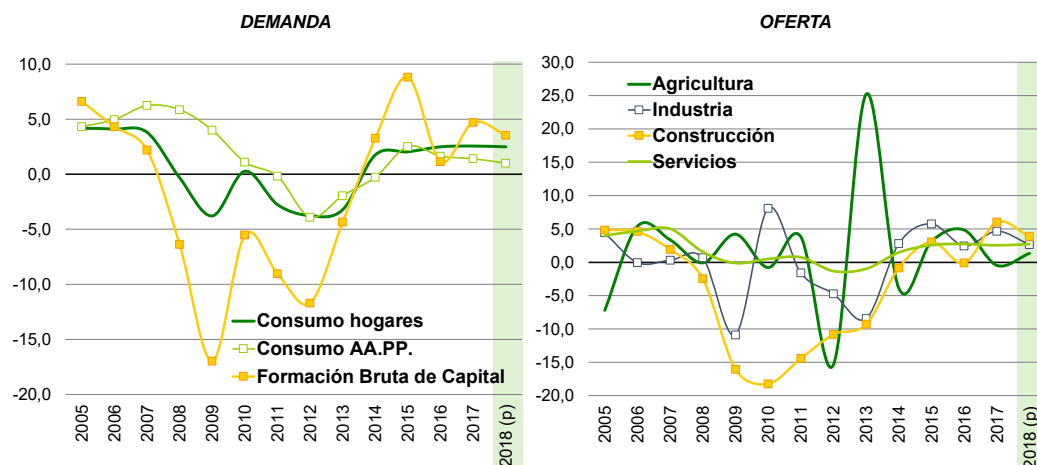


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional de España (INE), Contabilidad Regional de Andalucía (IECA) y Encuesta de Población Activa (INE).

En lo relativo a la oferta, se espera una aportación positiva de todos los sectores, creciendo la industria y la construcción a un ritmo más moderado que en 2017, y mejorando el sector agrario y los servicios. Así, las tasas de crecimiento podrían oscilar entre el 1,3% previsto para el sector agrario y el 3,8% de la construcción, mostrando la industria y los servicios un crecimiento algo más moderado. No obstante, por su aportación al crecimiento regional (en torno a 1,7 p.p. en 2017), resulta especialmente relevante el crecimiento previsto para el sector servicios, del 2,7%, dos décimas superior al registrado en 2017.

Componentes de demanda y oferta en Andalucía. Previsiones 2018

(Tasas de variación anual en %)



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

Previsiones económicas para Andalucía en 2018

Tasas de variación anual en %

	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (CRA)	2017 (CRA)	2018 (p)
Agricultura	-3,9	3,1	4,8	-0,5	1,3
Industria	2,8	5,8	2,4	4,7	2,6
Construcción	-0,8	3,1	-0,1	6,0	3,8
Servicios	1,5	2,6	2,7	2,5	2,7
PIB p.m.	1,4	3,5	2,9	3,0	2,7
Consumo final hogares	1,8	2,0	2,5	2,6	2,5
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-0,3	2,5	1,6	1,4	1,0
Formación Bruta Capital	3,3	8,8	1,2	4,7	3,5

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía. Serie revisada 31-10-17.

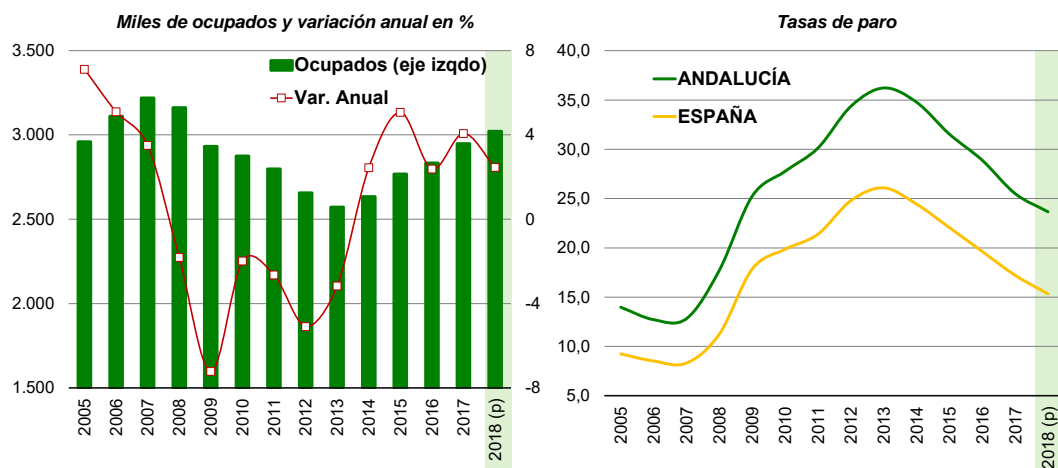
(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Fecha cierre: 21-03-18.

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

En lo que respecta al mercado de trabajo, nuestras estimaciones señalan un aumento en el número de ocupados del 2,5% (atendiendo a la serie de la EPA), una tasa en torno a 1,5 puntos inferior a la registrada en 2017. El empleo crecerá en todos los sectores productivos, aunque a menor ritmo que en el pasado año, a excepción de la construcción, donde se prevé un incremento en el número de ocupados del 3,2%, frente al 1,4% observado en 2017. En el resto de sectores, las tasas de crecimiento pueden oscilar entre el 1,3% del sector agrario y el 3,3% de la industria, aunque es en el sector servicios donde se produciría un mayor aumento en términos absolutos, dado que este sector concentra en torno al 77% del total de ocupados en Andalucía.

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2018

(Miles de personas, tasas de variación anual en % y % sobre población activa)



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

Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2018

Miles y tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

ANDALUCÍA	2016		2017		2018 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Población activa	3.984,5	-1,4	3.958,3	-0,7	3.957,2	0,0
Empleo	2.833,4	2,4	2.948,6	4,1	3.020,8	2,5
Sector agrario	246,0	12,4	263,2	7,0	266,6	1,3
Sector industrial	250,6	9,6	264,0	5,3	272,7	3,3
Sector construcción	161,4	7,3	163,7	1,4	168,9	3,2
Sector servicios	2.175,3	0,3	2.257,7	3,8	2.312,6	2,4
Paro	1.151,1	-9,7	1.009,7	-12,3	936,4	-7,3
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	28,9	-2,6	25,5	-3,4	23,7	-1,8
ESPAÑA						
Población activa	22.822,7	-0,4	22.741,7	-0,4	22.736,9	0,0
Empleo	18.341,6	2,7	18.824,8	2,6	19.249,3	2,3
Sector agrario	774,5	5,1	819,5	5,8	828,1	1,0
Sector industrial	2.522,2	1,6	2.647,4	5,0	2.746,0	3,7
Sector construcción	1.073,9	0,0	1.128,3	5,1	1.157,3	2,6
Sector servicios	13.971,0	2,9	14.229,6	1,9	14.517,9	2,0
Paro	4.481,2	-11,4	3.916,9	-12,6	3.487,6	-11,0
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	19,6	-2,4	17,2	-2,4	15,3	-1,9

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Fecha cierre: 21-03-18.

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

Análisis Territorial

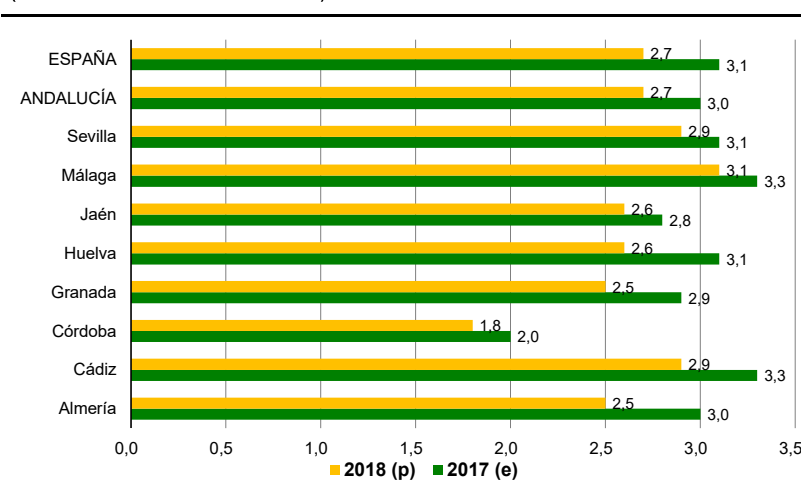


III. ANÁLISIS TERRITORIAL

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el cuarto trimestre de 2017 las provincias andaluzas que han registrado un mayor avance interanual de la actividad económica han sido Huelva y Málaga (3,5% en ambas), así como Cádiz (3,4%) y Sevilla (3,3%), todas ellas con incrementos superiores a la media regional (3,1%). Por debajo de este promedio se encuentran los aumentos de Jaén (2,8%), Granada (2,7%), Almería (2,6%) y Córdoba (1,9%).

En el conjunto de 2017, Cádiz y Málaga han sido las provincias más dinámicas, con un incremento de la actividad del 3,3% respecto al año anterior en ambos casos, seguidas de Huelva y Sevilla, con avances del 3,1%. Al mismo tiempo, la provincia de Almería habría registrado una tasa similar al promedio regional (3,0%), estando por debajo de dicha media el resto de provincias.

Estimaciones y previsiones de crecimiento por provincias
(Tasas de variación anual en %)



(e) Estimación. (p) Previsión.

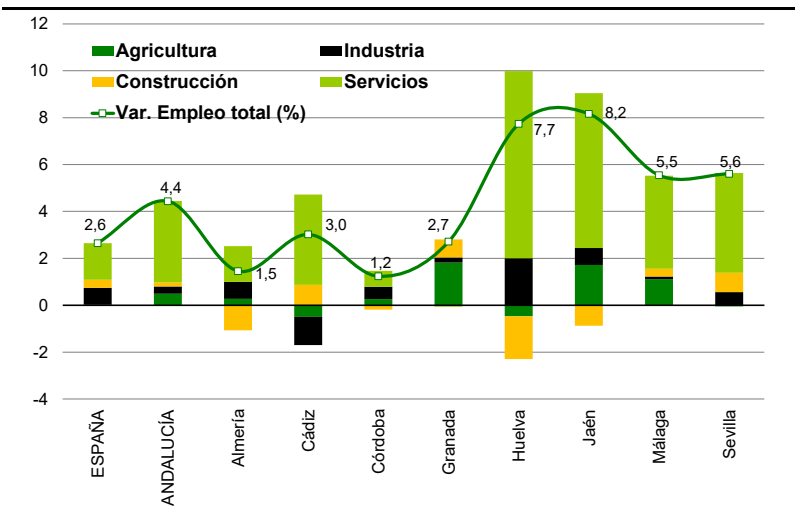
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Las previsiones para 2018 apuntan a una moderación en el ritmo de avance de la economía, pudiendo registrar las provincias de Málaga (3,1%), Sevilla y Cádiz (2,9% en ambas) los mayores crecimientos en la actividad económica. Huelva y Jaén podrían mostrar tasas en torno al aumento previsto para Andalucía (2,7%), siendo los avances de Almería, Granada y Córdoba algo más moderados.

El mercado laboral ha mostrado una trayectoria positiva en Andalucía en el cuarto trimestre de 2017, incrementándose el empleo un 4,4% en tasa interanual, tras los avances menos intensos del trimestre previo (3,9%) y del mismo periodo del año anterior (0,9%). Jaén (8,2%) y Huelva (7,7%) han sido las provincias con un mayor incremento del número de ocupados, en términos relativos, estando también por encima de la media regional los aumentos de Sevilla y Málaga. Por sectores, la subida del empleo agrario en Andalucía se debe, fundamentalmente, a los incrementos observados en Málaga, Granada y Jaén, disminuyendo en Cádiz, Huelva y Sevilla. La industria ha mostrado un incremento del empleo más acusado en Huelva y Almería, disminuyendo únicamente en Cádiz, mientras que en la construcción aumenta el número de ocupados en Cádiz, Sevilla, Granada y Málaga. Por su parte, los servicios sólo han mostrado una ligera disminución del empleo en Granada, destacando los avances, en términos relativos, de Huelva (12,4%) y Jaén (10,2%).

Empleo por sectores y provincias, 4º trimestre 2017

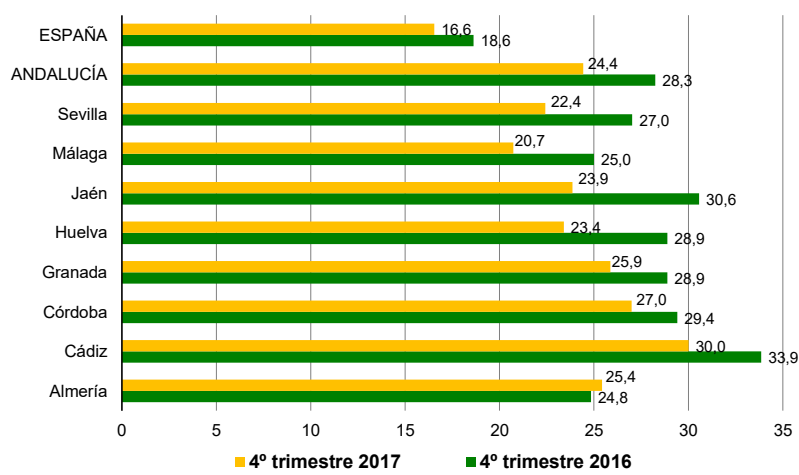
(Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)

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

La cifra de parados, con la excepción de Almería (4,6%), ha registrado un descenso interanual generalizado en el cuarto trimestre de 2017, con disminuciones por encima del 15% y más pronunciadas en Jaén, Huelva, Sevilla y Málaga. Estas provincias han mostrado también una disminución de la población activa (excluyendo la onubense, donde se mantiene en el mismo nivel que en el cuarto trimestre de 2016), siendo más acusada la reducción del número de activos en Cádiz (-2,6%) y Córdoba (-2,1%).

Tasas de paro en las provincias andaluzas

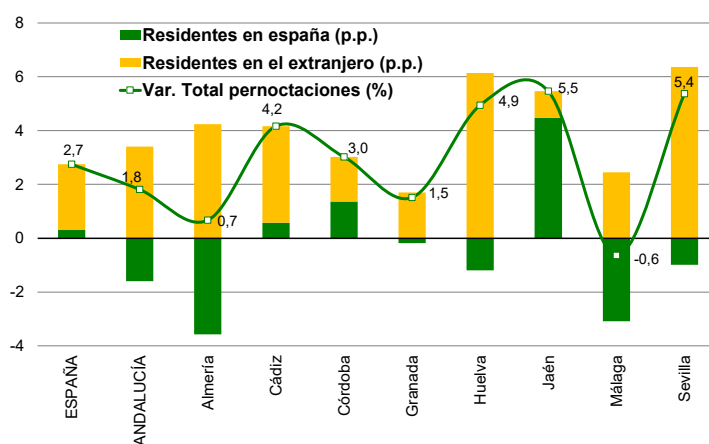
(% sobre población activa)

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

La tasa de paro andaluza ha vuelto a reducirse en el cuarto trimestre de 2017, en términos interanuales, continuando la tendencia iniciada en el primer trimestre de 2014, situándose en el 24,4%, siendo Almería la única provincia donde ha aumentado, hasta el 25,4%. Málaga (20,7%) y Sevilla (22,4%) son las provincias que tienen una menor tasa de paro, destacando las disminuciones de Jaén y Huelva, cuyas tasas se han situado por debajo del 24%. En el extremo opuesto, y con tasas superiores al 25%, se encuentran Cádiz, Córdoba y Granada, aunque con niveles inferiores a los del mismo periodo del año anterior.

El sector turístico en la región ha mostrado una trayectoria positiva en 2017, aumentando la demanda hotelera de forma generalizada. En cuanto a viajeros alojados en establecimientos hoteleros, exceptuando el ligero descenso de Granada, se ha observado un incremento respecto a 2016, más intenso en Sevilla, Cádiz y Huelva, con tasas superiores al 4%, mientras que en pernoctaciones destacan los avances de Jaén, Sevilla, Huelva y Cádiz, siendo Málaga la única que ha registrado una ligera disminución. La demanda extranjera es la responsable de este mayor dinamismo, ya que entre los residentes en España se ha observado una disminución de los viajeros y las pernoctaciones en Málaga, Sevilla, Granada, Almería y Huelva.

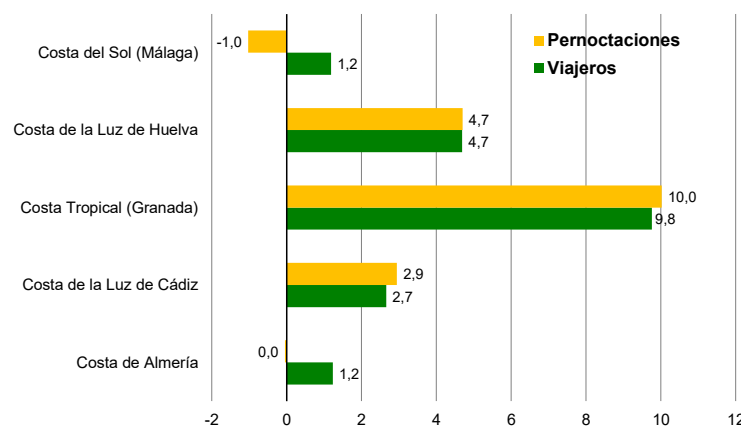
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, 2017 (Tasas de variación anual en % y contribución en p.p.)



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

El análisis por zonas turísticas evidencia un mejor tono en la Costa Tropical de Granada, con avances respecto a 2016 del número de viajeros y pernoctaciones en torno al 10%. Igualmente destacables son los incrementos de la demanda hotelera en la Costa de La Luz, algo más intensos en la costa onubense (alrededor del 5%) que en la gaditana (en torno al 3%), mientras que en el caso de la Costa de Sol y la Costa de Almería el incremento en el número de viajeros no ha venido acompañado de un mayor número de pernoctaciones.

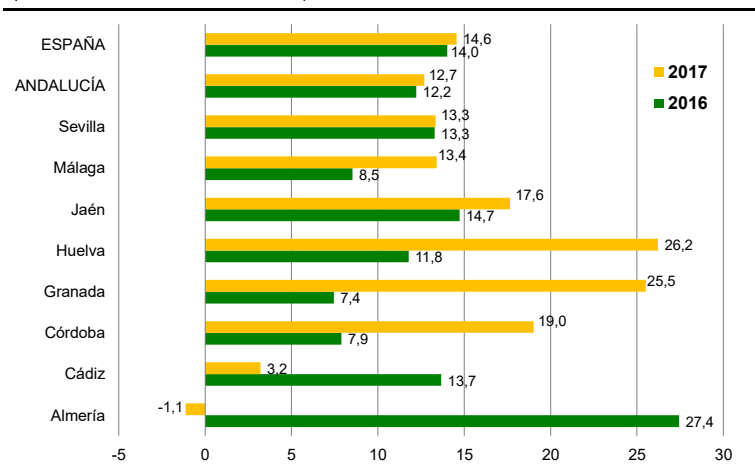
Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, 2017 (Tasas de variación anual en %)



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

Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han registrado un notable dinamismo en 2017 en Andalucía. Según el INE, las compraventas de viviendas han vuelto a incrementarse por tercer año consecutivo en todas las provincias andaluzas (exceptuando Almería, donde disminuyen un 1,1% respecto a 2016), con aumentos más intensos, en términos relativos, en Huelva y Granada, cuyas tasas superan el 25%. Las operaciones de vivienda usada, que representan más del 80% del total de operaciones en la región, han sido las que más han crecido, aumentando también las compraventas de vivienda nueva (exceptuando Cádiz), más intensamente en Jaén, Granada y Huelva.

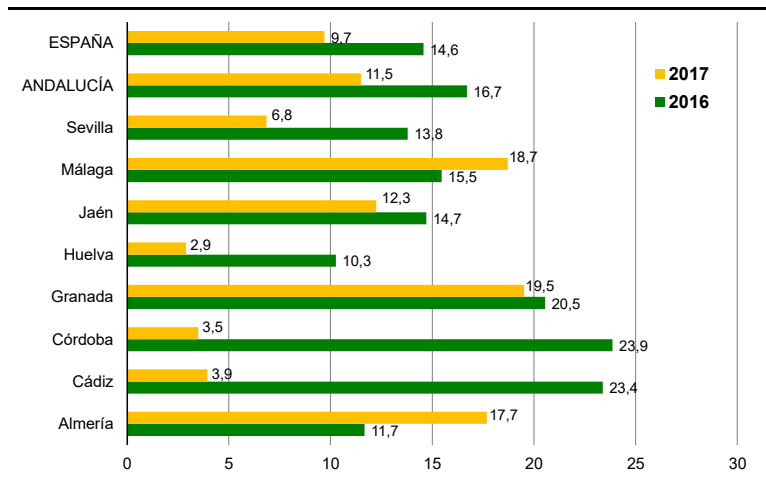
Compraventas de viviendas por provincias (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Respecto al número de hipotecas para vivienda en la región, en 2017, también por tercer año consecutivo, ha vuelto a registrarse un notable dinamismo, con un aumento generalizado y más acusado (por encima del 10%) en las provincias de Granada, Málaga, Almería y Jaén. A su vez, los precios de la vivienda libre en Andalucía han registrado un aumento en el cuarto trimestre de 2017, del 2,5% en términos interanuales y del 1,9% en términos intertrimestrales. Huelva y Sevilla han registrado los mayores avances en tasa interanual (4,5% en ambas), disminuyendo en Jaén, Almería, Córdoba y Granada, mientras que respecto al tercer trimestre de 2017 solo se han reducido los precios en Jaén, con subidas más acusadas en Huelva y Granada.

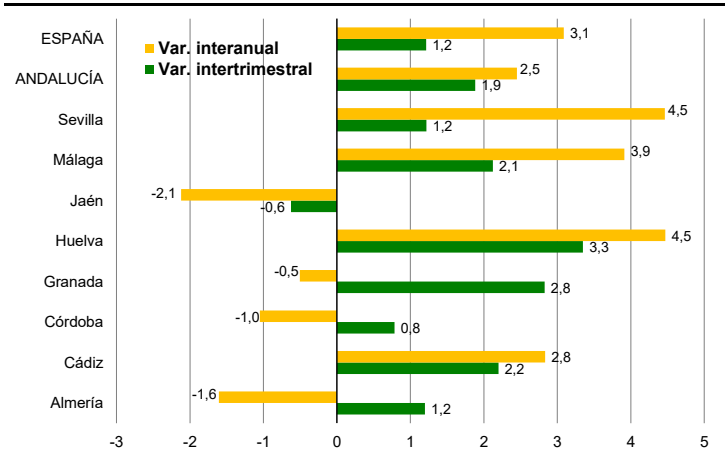
Hipotecas para vivienda por provincias (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

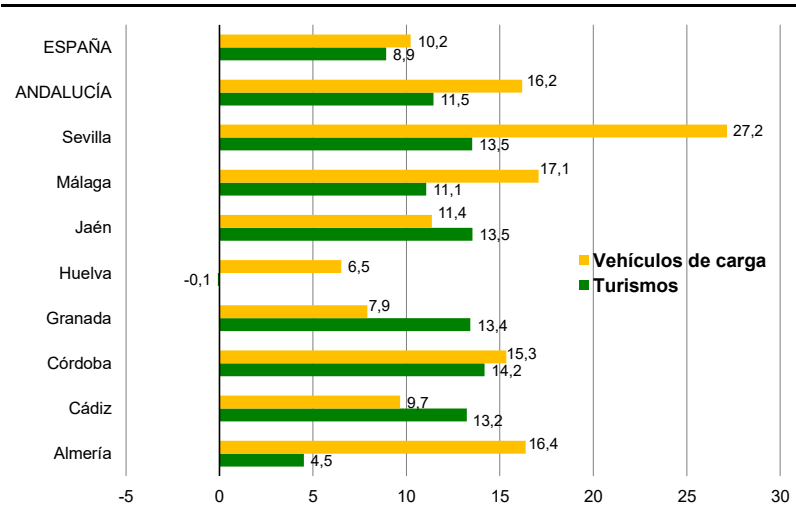
(Tasas de variación en %, datos al cuarto trimestre de 2017)

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

En cuanto a la evolución de algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, en 2017 se ha observado en la región un notable dinamismo por quinto año consecutivo. Concretamente, la matriculación de turismos ha registrado un fuerte incremento respecto a 2016, superior al 13% en Córdoba, Jaén, Sevilla, Granada y Cádiz, con Huelva como única provincia en la que no se ha registrado un aumento de las matriculaciones. En el caso de la matriculación de vehículos de carga, el generalizado avance ha sido más pronunciado en Sevilla, Málaga, Almería y Córdoba, con tasas superiores al 15%, concentrando entre ellas el 69,2% de las matriculaciones en la región.

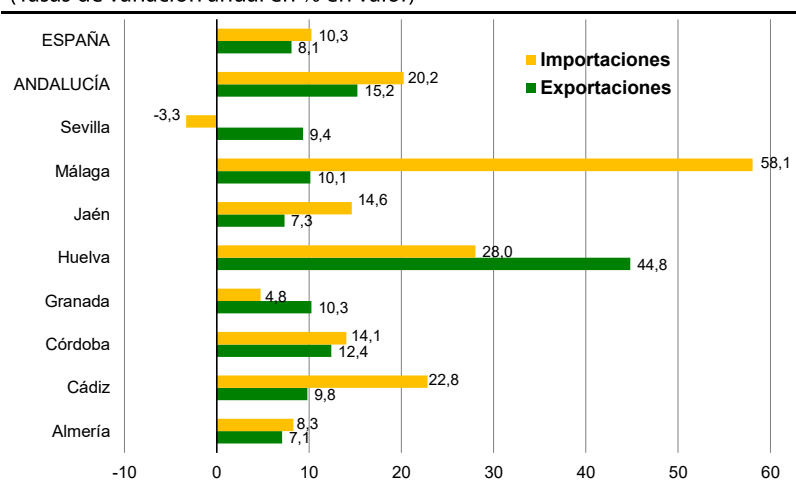
Matriculación de vehículos por provincias, 2017

(Tasas de variación anual en %)

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

Respecto al comercio exterior, la balanza comercial de bienes en la región ha registrado un saldo positivo en 2017, aunque se ha reducido al ser menor el avance de las exportaciones (15,2%) que de las importaciones (20,2%). El generalizado aumento en el valor de las ventas ha sido más intenso en Huelva, que representa el 48,3% de dicho subida, mientras que en el caso de las compras solo se ha observado un descenso en Sevilla, con avances en la comparativa con 2016 más acusados también en la provincia onubense, así como en Málaga y Cádiz.

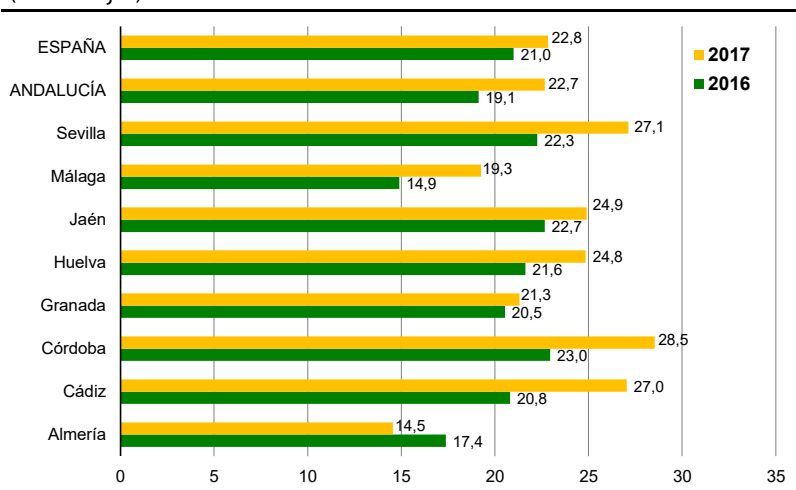
Comercio exterior de bienes por provincias, 2017 (Tasas de variación anual en % en valor)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

Por su parte, la actividad empresarial ha evidenciado una trayectoria desfavorable en 2017, al disminuir respecto a 2016 el número de sociedades mercantiles creadas en todas las provincias de la región, con caídas más intensas, en términos relativos, en Jaén, Cádiz, Sevilla y Huelva. A su vez, el número de sociedades disueltas se ha incrementado en Málaga, Córdoba, Cádiz, Sevilla y Huelva, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en la región hasta el 22,7%, con aumentos más destacados en Cádiz y Córdoba. Precisamente, la provincia cordobesa ha registrado, con un 28,5%, la mayor ratio, mostrando Almería la ratio más baja (14,5%).

Índice de rotación ⁽¹⁾ por provincias (Porcentajes)



(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

ALMERÍA

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en la provincia de Almería ha mostrado en el cuarto trimestre de 2017 un crecimiento interanual del 2,6%, algo más moderado que en los trimestres previos y que en el promedio regional (3,1%). Este aumento se debe, fundamentalmente, al empuje de la demanda interna. Para el conjunto de 2017, la producción se habría incrementado en la provincia un 3,0%, tasa similar a la media andaluza, mientras que las previsiones para 2018 apuntan a una desaceleración en el ritmo de avance, pudiendo ser el aumento en Almería (2,5%) algo menos intenso que en la región (2,7%).

El mercado laboral en la provincia de Almería ha mostrado un comportamiento positivo en el cuarto trimestre de 2017 en cuanto a empleo se refiere, incrementándose el número de ocupados un 1,5% interanual, por debajo del crecimiento regional (4,4%). El número de asalariados con contrato temporal ha crecido un 7,4%, por lo que la tasa de temporalidad (porcentaje de asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados) se ha incrementado en 0,6 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2016, hasta el 49,3%, y sigue siendo la más elevada de la región (35,7%). Por sectores, la construcción ha sido el único en el que se ha registrado una disminución del empleo, aumentando más acusadamente en la industria y los servicios. Distinguiendo por sexos, el aumento del empleo se ha observado únicamente entre los hombres (8,4%), descendiendo entre las mujeres un 7,4%. En cuanto al desempleo, se ha observado un incremento de la cifra de parados en la provincia del 4,6%, dado el aumento en población activa (2,3%). En este sentido, la tasa de paro se ha incrementado ligeramente hasta situarse en el 25,4%, disminuyendo en el conjunto regional hasta el 24,4%.

El sector turístico en Almería ha mostrado un mejor tono en 2017 en lo que a demanda hotelera se refiere, aumentando el número de viajeros (2,5%) y de pernoctaciones (0,7%) respecto a 2016. Este mejor tono se fundamenta en la demanda extranjera, ya que entre los residentes en España ha disminuido tanto la cifra de viajeros como de pernoctas. En el caso de la Costa de Almería, el incremento del número de viajeros no ha llevado aparejado un mayor volumen de pernoctaciones, permaneciendo estas en torno a los mismos niveles que en 2016. Por el lado de la oferta, el aumento en el número de establecimientos no ha supuesto un incremento de las plazas, registrándose además por quinto año consecutivo una subida en el grado de ocupación hotelera, que se ha situado en el 44,8% (53,8% en Andalucía).

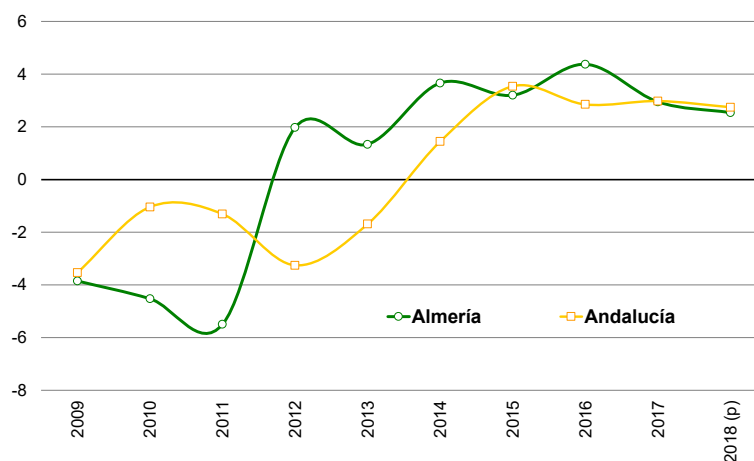
Respecto a la actividad inmobiliaria en la provincia, al contrario que en el año anterior, en 2017 se ha producido una disminución en el número de compraventas de viviendas, del 1,1% anual, debido a la reducción en las operaciones de viviendas usadas (-5,1%), ya que el número de compraventas de viviendas nuevas se ha incrementado un 12,0%. Por el contrario, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado un 17,7% respecto a 2016, el tercer incremento consecutivo, reduciéndose el precio de la vivienda libre en el cuarto trimestre de 2017 un 1,6% interanual, si bien en tasa intertrimestral se ha observado un avance del 1,2%.

En cuanto a la actividad empresarial, Almería ha registrado en 2017 una ligera disminución en el número de sociedades mercantiles creadas (-1,1%), al mismo tiempo que se ha reducido la cifra de sociedades disueltas (-17,2%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) se ha reducido hasta el 14,5%, la ratio más baja del conjunto regional (22,7%).

Respecto a la demanda interna en 2017, por quinto año consecutivo se ha registrado un aumento de la matriculación de turismos en la provincia (4,5%), aunque más moderada que en años anteriores,

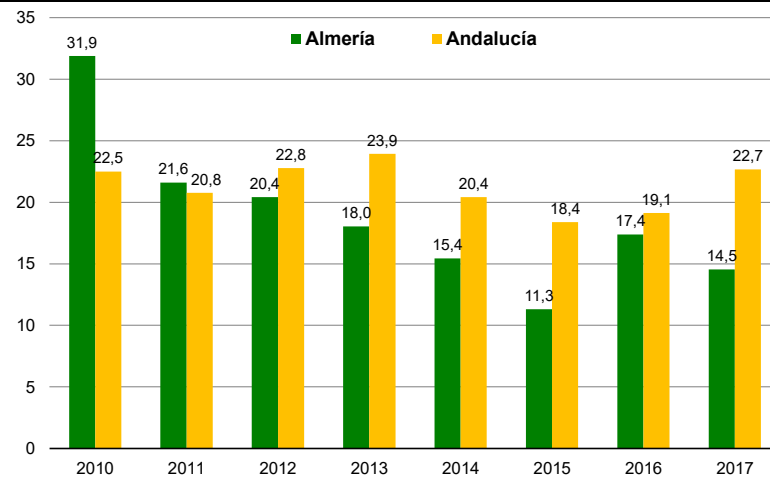
incrementándose a su vez la de vehículos de carga (16,4%). Por su parte, la demanda externa, y más concretamente las exportaciones de bienes han mostrado un notable dinamismo, incrementándose significativamente el valor de las exportaciones (7,1%), como consecuencia del aumento de las ventas de alimentos (5,9%) y semimanufacturas (11,3%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Almería (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (Serie revisada 2009-2016), IECA.

Evolución del índice de rotación ⁽¹⁾ en Almería (Porcentajes)



(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

CÁDIZ

La actividad económica en la provincia de Cádiz ha mostrado en el cuarto trimestre de 2017 un crecimiento interanual del 3,4%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, similar al de los dos trimestres previos y por encima de la media regional (3,1%). Este aumento de la producción se debe, fundamentalmente, al mejor tono de los servicios y, en concreto, de la actividad turística, y el impulso de la demanda. Para el conjunto de 2017, la actividad económica se habría incrementado en la provincia un 3,3% (3,0% en Andalucía), mientras que las previsiones para 2018 apuntan a una desaceleración en el ritmo de crecimiento, pudiendo ser el avance en Cádiz (2,9%) algo más acusado que en la región (2,7%).

El mercado laboral en la provincia ha mostrado un tono positivo en el cuarto trimestre de 2017, aumentando el empleo (3,0%) y disminuyendo la cifra de parados (-13,7%) respecto al mismo periodo de año anterior. Los servicios son el sector con un mayor peso en el incremento de la cifra de ocupados en Cádiz, observándose también un aumento del empleo en la construcción. Por su parte, se ha observado un notable descenso de la cifra de parados que buscan su primer empleo (-25,0%), reduciéndose a su vez la población activa (-2,6%) a un ritmo más acusado que en el resto de provincias andaluzas. De este modo, la tasa de paro se ha reducido hasta el 30,0%, la más elevada de la región (24,4%), aunque bastante inferior a los niveles alcanzados en 2014, cuando llegó a superar el 40%.

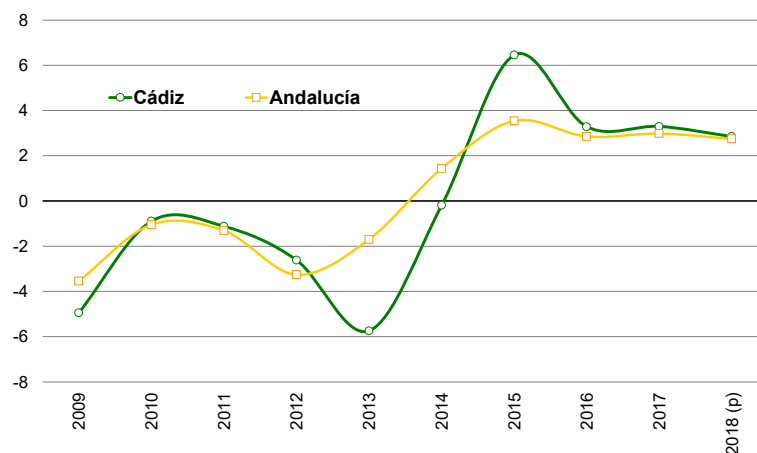
Por el lado de la demanda, la matriculación de turismos en la provincia ha vuelto a mostrar en 2017 un notable dinamismo, con un crecimiento de dos dígitos por cuarto año consecutivo. En la misma línea se ha situado la matriculación de vehículos de carga, aunque con una tasa más moderada (9,7%) que en 2015 y 2016. En cuanto al comercio exterior, el saldo de la balanza comercial de bienes ha sido aún más deficitario, ya que el aumento en el valor de las exportaciones (9,8%) ha sido menos intenso que el de las importaciones (22,8%). En el caso de las ventas, el incremento en el valor exportado se debe, fundamentalmente, al grupo de aceites de petróleo o de minerales (28,1%), que representan algo más del 30% del valor exportado por la provincia en 2017. Respecto a las compras, el fuerte aumento se corresponde con una subida de las importaciones de aceites de petróleo (35,2%), que suponen el 57,0% del total.

La actividad inmobiliaria ha mostrado una trayectoria favorable en 2017. Según el INE, las compraventas de viviendas en la provincia se han incrementado un 3,2% respecto a 2016, por el mayor dinamismo en operaciones de vivienda usada, al ser menor la cifra de compraventas en vivienda nueva. Asimismo, según datos del Ministerio de Fomento, la cifra de transacciones inmobiliarias se ha incrementado en 2017 un 12,4%, lo que implica el cuarto aumento anual consecutivo. Por otro lado, el número de hipotecas para vivienda también ha registrado un comportamiento positivo en 2017, con un avance del 3,9% anual, bastante más moderado que los incrementos observados en 2015 y 2016, que superaron el 20%. En cuanto a los precios de la vivienda libre, durante el cuarto trimestre de 2017 se ha observado un incremento tanto en términos interanuales (2,8%) como intertrimestrales (2,2%), siendo precisamente Cádiz una de las provincias que cuenta con un mayor valor tasado (1.291,8 euros/m²) en la región (1.245,7 euros/m²).

El sector turístico ha mostrado un mayor dinamismo en la provincia en 2017, aumentando la demanda hotelera respecto a 2016, con incrementos superiores al 4% tanto en viajeros como en pernoctaciones. La demanda extranjera ha sido la que ha registrado un aumento más acusado, con incrementos en torno al 8%, mostrando también un buen tono la zona turística de la Costa de La Luz gaditana, aunque con avances menos intensos que en el conjunto provincial. Por el lado de la oferta, se ha observado

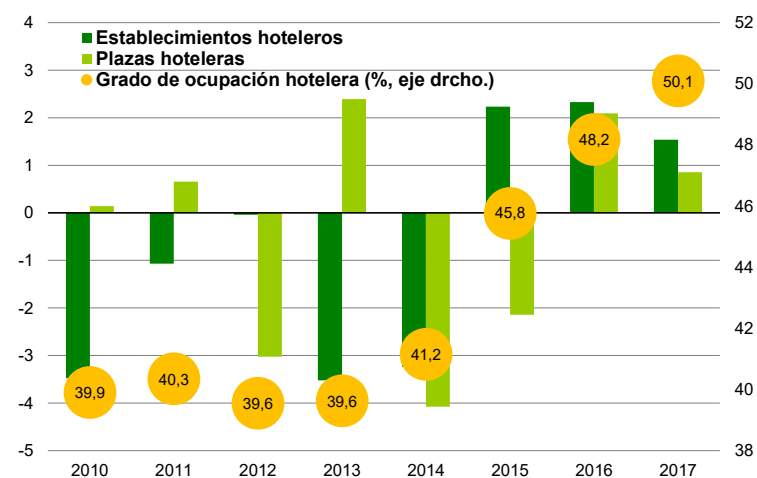
igualmente un aumento tanto del número de establecimientos abiertos como el de plazas, incrementándose el grado de ocupación hotelera en la provincia hasta el 50,1%, aunque continúa siendo inferior al promedio regional (53,8%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Cádiz (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (Serie revisada 2009-2016), IECA.

Evolución de la oferta hotelera y grado de ocupación en Cádiz (Tasas de variación anual en % y porcentajes)



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

CÓRDOBA

Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento de la actividad económica del 1,9% en el cuarto trimestre de 2017, en términos interanuales, 1,2 p.p. inferior al promedio regional (3,1%) y el más bajo de la región, coincidiendo con un menor crecimiento del empleo, aunque se ha observado una mejora de la actividad turística y de la demanda. Este avance se ha moderado respecto a los trimestres previos, por lo que la provincia habría crecido un 2,0% en el conjunto del año (3,0% en Andalucía). Para 2018, las previsiones señalan un incremento algo más moderado del 1,8%, nueve décimas inferior al crecimiento previsto para Andalucía.

El empleo en la provincia de Córdoba ha aumentado un 1,2% interanual en el cuarto trimestre de 2017 (4,4% en Andalucía), tasa más moderada que la de los dos trimestres anteriores, observándose en el conjunto del año un aumento del 1,7%. Este aumento a finales de 2017 se ha debido al crecimiento en casi todos los sectores, a excepción de la construcción, donde se ha estimado un descenso interanual del 3,6%. Entre los aumentos, en el sector industrial se ha observado la tasa relativa más elevada (5,1%), seguido del sector agrario (2,5%) y los servicios (0,9%). Por su parte, el número de parados ha descendido un 10,2% (-14,3% en el conjunto de la región), lo que unido al retroceso del número de activos (-2,1%) ha generado una disminución de la tasa de paro de 2,4 p.p. en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo de 2016, hasta situarse en el 27,0%, por encima de la media regional (24,4%).

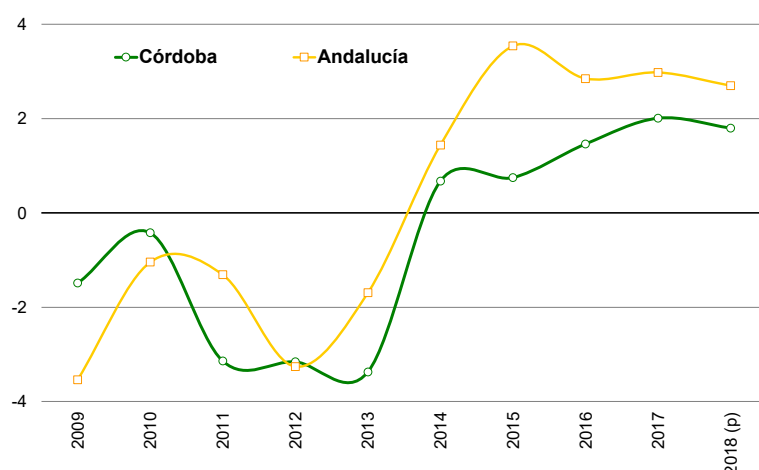
En lo referente a la actividad inmobiliaria, en 2017 se han contabilizado 5.708 compraventas de viviendas, un 19,0% más que en 2016 (6,3 p.p. superior al aumento de Andalucía), impulsado por el incremento del número de compraventas de viviendas usadas (19,6%) y nuevas (15,5%), aunque con un mayor peso de las primeras sobre el total de compraventas en la provincia (86,1%). Este aumento de la demanda se ha trasladado a la concesión de hipotecas sobre viviendas, que han aumentado un 3,5% en 2017 respecto al año anterior, siendo más acusado el aumento en el conjunto de Andalucía (11,5%). Por el contrario, el importe suscrito por estas hipotecas en la provincia ha descendido un 0,2%, la única variación negativa de la región (15,8%). Por tanto, el importe medio de estas hipotecas ha disminuido un 3,5% en 2017, hasta los 83.655,3 euros en la provincia (3,8%; 98.106,9 euros en la región). Por otra parte, el valor tasado de la vivienda libre ha caído un 1,0% en el último trimestre de 2017, situándose en 1.132,4 euros/m², frente al aumento registrado en Andalucía (2,5%; 1.245,7 euros/m²). Desde el punto de vista de la inversión pública, el importe licitado en la provincia ha ascendido a 127,7 millones de euros en 2017, un 82,4% más que en 2016, explicado por el aumento tanto del importe destinado a edificación (78,8%) como a obra civil (85,1%).

Con relación a la demanda, la matriculación de turismos (13.659 en 2017) ha aumentado un 14,2% respecto al año anterior, la tasa relativa más elevada de la región (11,5%). En el caso de los vehículos de carga (2.158 matriculaciones en 2017), estas han aumentado un 15,3% respecto a 2016 (16,2% en Andalucía). Respecto a la demanda externa, el valor de las exportaciones ha sido de 2.448,8 millones de euros en 2017, un 12,4% más que en el año anterior (15,2% en Andalucía), debido, principalmente, a las exportaciones de alimentos (21,8%) y semimanufacturas (8,9%), ya que entre ambos sectores acaparan el 85,0% del valor total exportado por la provincia, aunque también han aumentado las exportaciones de bienes de equipo (24,7%). En términos reales, la venta de bienes al exterior ha aumentado un 11,0% en 2017 (4,0% en Andalucía). Asimismo, las importaciones han aumentado un 14,1% en la provincia en 2017 (20,2% en Andalucía), por lo que el saldo de la balanza comercial se ha incrementado un 11,5%, mostrando un superávit de 1.555,5 millones de euros en 2017.

Por otro lado, la actividad turística ha mostrado un buen tono en la provincia en 2017, a tenor de los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, que revelan un aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 3,6%, debido al aumento tanto de la demanda nacional (2,0%) como extranjera (5,9%). De igual modo, los indicadores de oferta hotelera han seguido una favorable trayectoria en 2017, como se observa en la evolución del número de establecimientos hoteleros (3,6%), el personal ocupado en estos (2,5%) y el número de plazas hoteleras (1,4%).

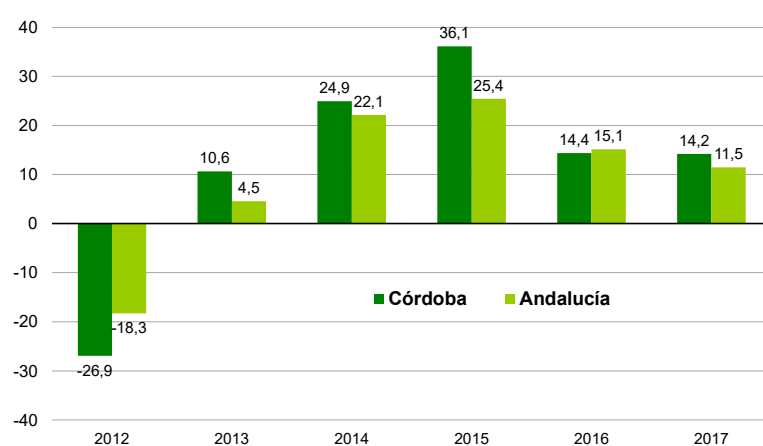
En el ámbito empresarial, se han creado 1.048 sociedades mercantiles en 2017, un 6,8% menos que en 2016 (-7,8% en Andalucía). Asimismo, el importe suscrito por estas sociedades (48,8 millones de euros) ha descendido un 32,4% respecto al año anterior. Por su parte, las disoluciones (299 en 2017) han aumentado un 15,9%, tasa más acusada que la registrada en el conjunto de la región (9,2%), por lo que el índice de rotación (que mide la relación entre sociedades disueltas y creadas) ha aumentado 5,6 p.p., hasta situarse en el 28,5%, la mayor ratio de Andalucía (22,7%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Córdoba (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada 2009-2016), IECA.

Matriculación de turistas en la provincia de Córdoba (Tasas de variación anual en %)



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

GRANADA

En el cuarto trimestre de 2017, la actividad económica en la provincia de Granada ha mostrado un crecimiento interanual del 2,7%, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, avance más moderado que en el resto del año e inferior al estimado en Andalucía (3,1%). Este crecimiento está relacionado con el buen comportamiento del sector inmobiliario y de la demanda. Las estimaciones para el conjunto del año evidencian un crecimiento de la producción del 2,9% respecto a 2016 (3,0% en Andalucía), mientras que las previsiones para 2018 apuntan a un aumento más moderado tanto de la economía provincial (2,5%) como de la regional (2,7%).

El número de ocupados ha aumentado un 2,7% en el cuarto trimestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior, mostrando un comportamiento menos dinámico que en el conjunto de la región (4,4%). Este incremento del empleo se ha debido al aumento observado en el sector agrario (26,0%), la construcción (15,9%) y la industria (2,8%), mientras que el número de ocupados en el sector servicios ha descendido un 0,1% en el último trimestre del pasado año. En el promedio de 2017 se ha estimado un crecimiento anual del empleo del 5,3%, superior al de Andalucía (4,1%), debido al aumento más pronunciado en los tres trimestres previos. El aumento del empleo coincide con un descenso del número de activos (-1,5%), por lo que se ha observado una disminución interanual del número de parados del 11,8%. De este modo, la tasa de paro ha descendido 3,0 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2016, situándose en el 25,9% (24,4% en Andalucía).

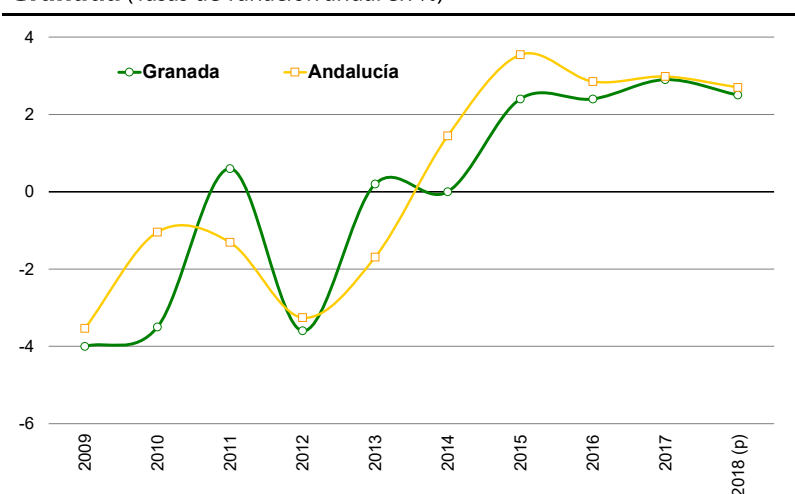
La actividad inmobiliaria ha mostrado un buen tono en 2017, apreciándose un aumento del número de compraventas de viviendas del 25,5% (12,7% en la región), con un total de 9.344 operaciones en el conjunto del año. Este avance viene explicado tanto por el incremento del número de compraventas de viviendas nuevas (25,7%) como de viviendas usadas (25,5%), acaparando las segundas el 81,1% del total de operaciones contabilizadas en la provincia. Asimismo, el número de hipotecas concedidas sobre viviendas (6.914 en 2017) ha aumentado un 19,5% respecto al año anterior, mostrando el mayor ritmo de crecimiento de la región, donde en promedio ha aumentado un 11,5%. Similar trayectoria ha seguido el importe suscrito por estas hipotecas (608,3 millones de euros en el conjunto del año), registrando una tasa anual del 25,3%, unos 9,5 p.p. superior a la media regional.

Por el contrario, la inversión pública (80,4 millones en el conjunto de 2017) ha descendido un 28,6% respecto a 2016, el único descenso de la región (47,0%), debido a la disminución del importe destinado a obra civil (-45,3%), mientras que la edificación ha aumentado un 11,1%. Con este descenso se acumulan tres años de variaciones negativas tras haber aumentado considerablemente en 2014, coincidiendo con las actuaciones ferroviarias, principalmente, las relacionadas con la línea de alta velocidad.

En lo que respecta al sector turístico, la demanda hotelera en la provincia, medida por el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, ha disminuido un 0,3% en 2017. Este retroceso se ha debido a la trayectoria del sector en la ciudad de Granada, que acapara el 63,1% de la demanda hotelera en la provincia, y donde se ha observado un descenso del número de viajeros del 2,8% (-1,3% en el caso de las pernoctaciones), siendo más acusado el descenso de la demanda nacional que de la extranjera (-5,1% y -0,8%, respectivamente). Por el contrario, los datos correspondientes a la Costa Tropical revelan un aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 9,8% (10,0% para las pernoctaciones), siendo más intenso el incremento de los viajeros foráneos (24,6%), frente a los nacionales (5,0%).

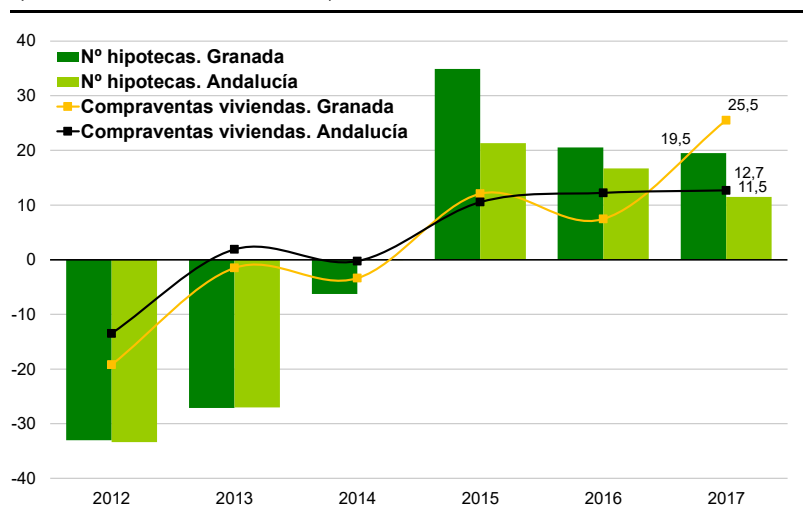
Atendiendo a la demanda interna, la matriculación de vehículos ha seguido una favorable trayectoria en 2017, ya que tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga han aumentado respecto a 2016 (13,4% y 7,9%, respectivamente). Igualmente, los datos referentes a comercio exterior han mostrado un aumento del valor de las exportaciones del 10,3% en 2017 (15,2% en Andalucía), con un total de 1.195,0 millones de euros, debido al incremento registrado en las exportaciones de alimentos y bebidas (9,3%), que suponen el 63,5% del valor total exportado por la provincia. También han aumentado las exportaciones de semimanufacturas (21,2%) y bienes de equipo (3,1%), y ambas partidas acumulan el 27,7% del valor total exportado. En términos reales, la venta de bienes al exterior ha aumentado un 5,0% en la provincia (4,0% en la región). Por su parte, las importaciones en términos monetarios se han incrementado un 4,8% en 2017, por lo que el saldo de la balanza comercial ha mostrado un crecimiento del 20,1%, con un superávit de 466,7 millones de euros.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Granada (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada 2009-2016), IECA.

Sector inmobiliario en la provincia de Granada (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

HUELVA

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Huelva ha experimentado un aumento de la actividad económica del 3,5% interanual en el cuarto trimestre de 2017, una de las más elevadas de Andalucía (3,1%). Este avance recoge la favorable trayectoria del mercado laboral y de la actividad turística en lo referente a demanda extranjera, así como el repunte de la demanda exterior. Para el conjunto del año, el crecimiento de la actividad habría alcanzado el 3,1% (3,0% en el conjunto de la región), estimándose un incremento menos intenso para 2018, tanto en la provincia (2,6%) como en Andalucía (2,7%).

Respecto al mercado de trabajo en la provincia, el número de ocupados ha aumentado en torno a 13.100 personas en el cuarto trimestre de 2017 en términos interanuales, un 7,7% más en términos relativos (4,4% en Andalucía), por el incremento observado en la industria y los servicios (24,6% y 12,4%, respectivamente), destacando el mayor peso del segundo sobre el empleo total de la provincia (67,3%), experimentando, en ambos casos, los aumentos relativos más acusados de la región. Por el contrario, los sectores agrario y de la construcción han registrado descensos en el número de ocupados del 2,3% y 25,2%, respectivamente. Atendiendo a la duración de la jornada, el número de ocupados a tiempo parcial ha aumentado un 16,3% en el cuarto trimestre de 2017, respecto al mismo periodo de 2016, la tasa más elevada de la región (-0,3%). Igualmente, el empleo a tiempo completo ha aumentado un 6,3% en dicho periodo (5,4% en Andalucía). De otra parte, la tasa de temporalidad, que mide el porcentaje de asalariados con contrato temporal sobre el total de asalariados, ha descendido 7,0 p.p., frente al aumento observado en el conjunto de la región (0,4 p.p.).

Esta favorable trayectoria del empleo coincide con un descenso interanual del número de parados en el cuarto trimestre de 2017, concretamente unos 13.100 parados menos respecto al mismo periodo del año anterior (-19,0%), siendo similar el número de activos al estimado en el cuarto trimestre de 2016. Por tanto, la tasa de paro ha experimentado un descenso de 5,5 p.p., situándose en el 23,4% en los tres últimos meses de 2017 (1,0 p.p. inferior a la media andaluza).

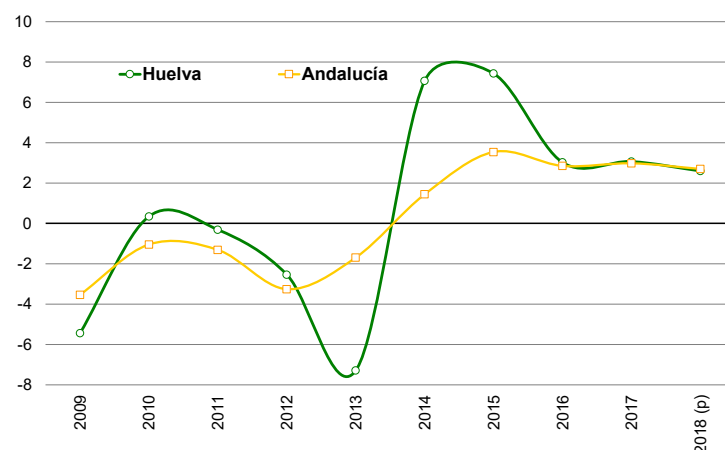
En 2017, la demanda inmobiliaria ha intensificado el ritmo de crecimiento, a tenor del número de compraventas de viviendas (5.041 en el conjunto del año), que ha aumentado un 26,2%, la tasa más acusada de Andalucía (12,7%). Este avance se ha debido tanto a las operaciones de viviendas nuevas (24,6%) como usadas (26,7%), concentrando estas últimas el 77,8% del total de compraventas en la provincia. Respecto a las hipotecas sobre viviendas (3.515 en 2017), estas han aumentado un 2,9% respecto a 2016, observándose en el conjunto regional un comportamiento más dinámico (11,5%). Similar comportamiento ha seguido el importe suscrito por estas hipotecas (273,4 millones de euros en la provincia), un 6,4% superior a la cuantía registrada en 2016 (15,8% en Andalucía). Este aumento de la demanda se ha trasladado a la evolución de los precios de la vivienda, aumentando el valor tasado de la vivienda libre en la provincia un 4,5%, una de las tasas más elevadas de la región (2,5%).

En cuanto a la demanda interna, la matriculación de vehículos ha presentado una trayectoria dispar, dado que la matriculación de turismos (7.135 en 2017) ha registrado un leve descenso del 0,1% en 2017 (11,5% en Andalucía), pese a mostrar en el último trimestre del año un incremento del 10,3%, mientras que la de vehículos de carga (1.013 en el conjunto del año) ha aumentado un 6,5% respecto a 2016. En cuanto a la demanda externa, el valor de las exportaciones de bienes en la provincia ha registrado el aumento relativo más elevado de Andalucía, con una tasa de variación anual del 44,8% en 2017 (15,2% en la región), explicado, en gran medida, por el repunte de las exportaciones de materias primas (34,9% del valor total exportado por Huelva), especialmente por la partida de minerales y menas, que han

duplicado su valor en 2017 respecto a 2016. Este incremento también se ha producido en términos de volumen, con una tasa de variación anual del 18,9%. Respecto a las importaciones, estas han aumentado un 28,0% en el conjunto del año. De este modo, el saldo negativo de la balanza comercial (-1.606,5 millones de euros en 2017) ha mejorado respecto a 2016 (-1.832,7 millones de euros).

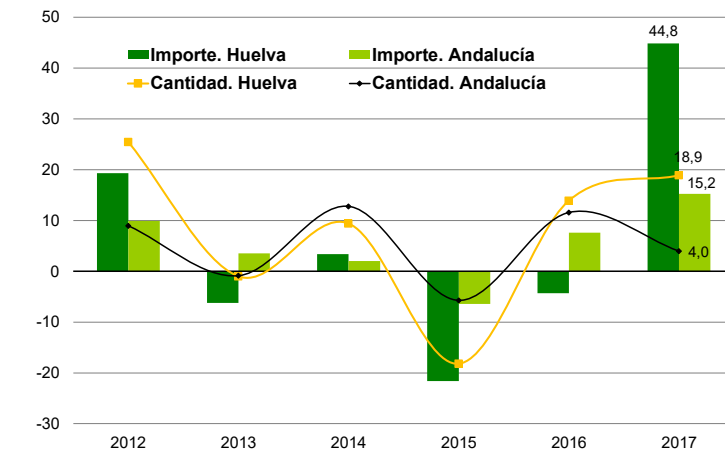
Atendiendo a la actividad turística, en 2017 se ha observado un aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (4,1% respecto a 2016), debido al crecimiento de la demanda extranjera (17,7%), que crece a mayor ritmo que en el conjunto andaluz (7,9%), mientras que el número de viajeros residentes en España ha sido similar al estimado en 2016, aunque estos representan el 73,6% del total. Si nos centramos en la Costa de la Luz, su principal zona turística, tanto el número de viajeros como de pernoctaciones ha aumentado en torno al 4,7%, debido a la favorable trayectoria de la demanda foránea (29,8% del total de viajeros), que ha crecido un 19,7%, frente a la disminución del número de viajeros residentes en España (-0,6%), descenso que se intensifica en el caso de las pernoctaciones (-3,4%). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, los principales indicadores han mostrado una trayectoria positiva en 2017, como muestra la evolución del número de establecimientos hoteleros (2,9%), el personal ocupado en estos (3,6%) y el número de plazas hoteleras (1,8%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Huelva (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada 2009-2016), IECA.

Exportaciones en la provincia de Huelva (Tasas de variación anual en %)



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

JAÉN

En el cuarto trimestre de 2017, la actividad económica en la provincia de Jaén ha mostrado un crecimiento interanual del 2,8%, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, inferior al avance del conjunto regional (3,1%). De este modo, la economía provincial ha mantenido el ritmo de crecimiento respecto a los dos trimestres anteriores, como consecuencia del buen tono del empleo y de la evolución favorable de la actividad turística y de los indicadores de demanda. Las estimaciones para el conjunto del año situarían el aumento de la producción en el 2,8% en la provincia (3,0% en Andalucía), mientras que para 2018 las previsiones apuntan a un aumento más moderado tanto de la economía jienense (2,6%) como del agregado autonómico (2,7%).

El mercado laboral ha experimentado una trayectoria muy positiva en el cuarto trimestre de 2017, tras registrarse un aumento del número de ocupados del 8,2% con relación al mismo periodo del año anterior (16.700 empleados más), constatándose el mayor avance del empleo en el ámbito regional (4,4%). Los mayores incrementos relativos se han observado en el sector agrario (10,5% en términos interanuales) y en los servicios (10,2%), sector que ha experimentado el mayor aumento en términos absolutos (13.500 ocupados), mientras que la industria ha experimentado un avance más moderado (5,8%). El único descenso se ha producido en la construcción (-14,6%).

En lo que concierne a la situación laboral de los ocupados, la provincia jienense ha registrado un destacado aumento en el número de asalariados en el cuarto trimestre de 2017 (10,5% con relación al mismo periodo del año anterior), mostrando un avance más intenso de aquellos con contrato temporal (18,6%) que de los asalariados con contrato indefinido (5,4%). Respecto a la duración de la jornada, el empleo a tiempo completo ha aumentado un 10,4% en el último trimestre de 2017, mientras que los ocupados a tiempo parcial han disminuido un 5,1%. En consonancia con la evolución positiva del empleo, la cifra de parados se ha reducido un 23,0% en la provincia en el cuarto trimestre, registrándose la caída más intensa del conjunto regional (-14,3%), lo que ha permitido recortar la tasa de paro en 6,7 p.p. hasta situarse en el 23,9% (3,8 p.p. menos hasta el 24,4% en Andalucía).

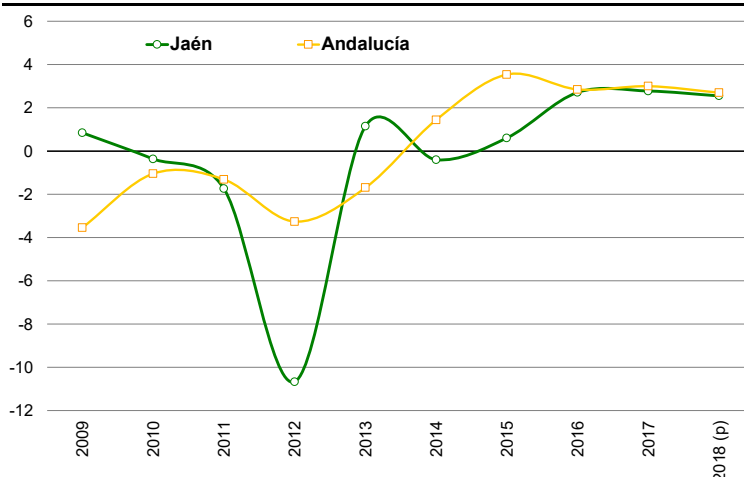
La actividad turística arroja un balance favorable en Jaén en el conjunto de 2017, a tenor del aumento que ha experimentado tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (3,6%) como el de pernoctaciones (5,5%), creciendo en ambos casos a mayor ritmo que en el agregado regional (2,7% y 1,8%, respectivamente). Este impulso del sector turístico responde, principalmente, al avance que ha registrado la demanda nacional en la provincia jienense, que ha liderado el avance de los viajeros (3,7%) y de las pernoctaciones (5,2%) en Andalucía, si bien la demanda extranjera también se ha incrementado en el conjunto de 2017 (3,2% y 7,4%, respectivamente). No obstante, la oferta hotelera de la provincia ha mostrado una trayectoria dispar en 2017, ya que el discreto aumento de las plazas hoteleras (0,4%) contrasta con el descenso del número de establecimientos (-2,6%) y del personal ocupado (-0,9%).

Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha reflejado un comportamiento dinámico en 2017, con un aumento de la matriculación de turismos del 13,5% con relación al año anterior, mientras que la de vehículos de carga se ha incrementado un 11,4%. Por su parte, los datos relativos a comercio exterior permiten apreciar un aumento anual del valor de las exportaciones del 7,3% en el conjunto de 2017, debido sobre todo al mayor crecimiento de las ventas al exterior de semimanufacturas (28,1%) y de alimentos (10,7%). Sin embargo, en términos de cantidades se ha producido un descenso anual del 0,7%, de lo que puede desprenderse un incremento del precio de los productos exportados.

Atendiendo al ámbito empresarial, en la provincia de Jaén se crearon 550 sociedades en 2017, lo que supone un descenso del 15,8% con relación al año anterior, el más acusado de Andalucía (-7,8%), si bien el capital suscrito por las nuevas entidades constituidas se ha incrementado un 49,4% en este periodo. Algo más favorable ha sido la evolución de las sociedades disueltas, que han disminuido un 7,4% respecto a 2016, frente al repunte observado en Andalucía (9,2%).

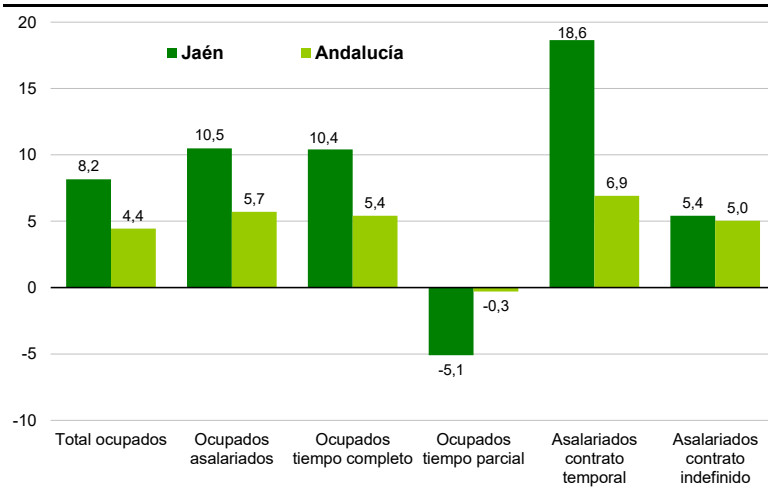
El sector inmobiliario ha experimentado una apreciable mejora en 2017, tras aumentar las compraventas de viviendas un 17,6% respecto al año anterior, impulsada por el repunte tanto de las operaciones de vivienda nueva (27,1%) como de las de vivienda usada (16,3%), que evidencian avances superiores al conjunto regional (11,1% y 13,0%, respectivamente). Las hipotecas sobre vivienda han experimentado también una trayectoria positiva, constatándose un avance anual del número de hipotecas (12,3%) y del importe de las mismas (17,2%) en el conjunto del año. En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia jienense continúa siendo el más bajo del ámbito regional, situándose en 812,4 €/m² en el cuarto trimestre de 2017, tras experimentar la mayor caída con relación al mismo periodo de 2016 (-2,1%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Jaén (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada 2009-2016), IECA.

Evolución del empleo en la provincia de Jaén, 4º trimestre de 2017 (Tasas de variación interanual en %)



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

MÁLAGA

La actividad económica en la provincia de Málaga ha experimentado un crecimiento del 3,5% en el cuarto trimestre de 2017, en términos interanuales, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, registrándose uno de los mayores avances de la región en este periodo (3,1%). Así, la provincia ha mostrado un mayor dinamismo a medida que ha ido avanzando el año, lo que se ha reflejado en la trayectoria positiva del empleo, en el repunte de la demanda, tanto interna como exterior, y en el buen tono del sector inmobiliario. Para el conjunto de 2017 el aumento de la producción en la provincia se habría situado en el 3,3% (3,0% en Andalucía), mientras que para 2018 las estimaciones vaticinan un avance del 3,1%, que se mantendría por encima del previsto para el conjunto regional (2,7%).

El empleo ha mostrado una evolución favorable en el cuarto trimestre de 2017, registrándose un aumento del número de ocupados en la provincia malagueña del 5,5% respecto al mismo periodo del año anterior, por encima del avance observado en Andalucía (4,4%). Este incremento de la ocupación ha sido generalizado en todos los sectores, aunque en la agricultura ha registrado un incremento relativo mucho más intenso (54,3%) que en la construcción (4,8%), los servicios (4,6%) y la industria (2,2%). Conviene reseñar que la provincia malagueña ha experimentado el mayor aumento interanual de la tasa de temporalidad, 3,0 p.p. hasta situarse en el 33,7% en el cuarto trimestre de 2017 (0,4 p.p. en Andalucía hasta el 35,7%), tras incrementarse el número de asalariados con contrato temporal un 13,2% respecto al mismo periodo de 2016. Por su parte, la cifra de parados ha disminuido un 17,2% en el cuarto trimestre, con lo que la tasa de paro se ha situado en el 20,7% (4,3 p.p. menos que en el mismo periodo de 2016), la más baja de Andalucía (24,4%).

Respecto al sector turístico, la demanda hotelera en Málaga ha experimentado un avance discreto en 2017, con un aumento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 1,7% con relación al año anterior, ya que el incremento de los viajeros procedentes del extranjero (6,2%) ha permitido compensar el retroceso de los residentes en España (-5,5%). Por otro lado, las pernoctaciones han disminuido un 0,6% respecto a 2016, siendo este el único descenso observado en el ámbito regional (1,8%), apreciándose una intensa caída de las pernoctaciones realizadas por turistas españoles (-11,1%) y un avance de las que corresponden a viajeros extranjeros (3,4%). Desde la perspectiva de la oferta, el aumento del personal ocupado en establecimientos hoteleros, del 6,3% con relación al año anterior, ha sido el más intenso de Andalucía (4,6%), frente a los descensos registrados tanto en el número de establecimientos (-3,1%) como de plazas hoteleras (-0,6%).

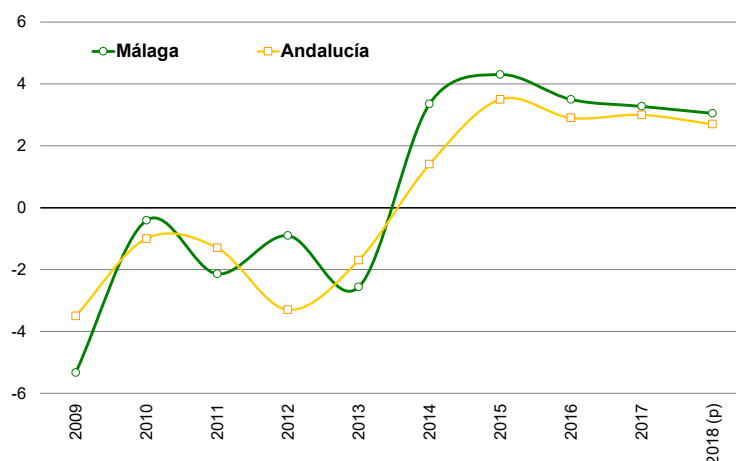
Los datos de matriculación de vehículos ponen de relieve un repunte de la demanda interna en 2017, aumentando tanto la matriculación de turismos (11,1% respecto a 2016) como la de vehículos de carga (17,1%). En cuanto a la demanda exterior, la evolución ha sido igualmente positiva en el conjunto del año, aumentando las exportaciones en términos reales un 2,7% con relación a 2016, mientras que el valor de los productos exportados ha experimentado un avance anual del 10,1%, como consecuencia, principalmente, del mayor importe de las ventas al exterior de alimentos (10,0%), de manufacturas de consumo (17,8%) y de productos energéticos (35,4%). No obstante, conviene reseñar el intenso avance que han experimentado las importaciones en 2017, un 58,1% más que el año anterior, principalmente por la adquisición de bienes de equipo (aeronaves), con lo que el saldo negativo de la balanza comercial se ha elevado hasta los 997,7 millones de euros (25,9 millones de euros en 2016).

La dinámica empresarial no ha ofrecido una perspectiva favorable en 2017, ya que las 5.111 sociedades constituidas en Málaga suponen un descenso del 7,3% respecto al año precedente, disminuyendo

igualmente el capital suscrito por estas empresas (-26,3%). Asimismo, el número de sociedades disueltas ha aumentado un 19,9%, el mayor avance de Andalucía (9,2%) respecto a 2016, lo que ha contribuido a incrementar el índice de rotación de sociedades en 4,4 p.p. en la provincia malagueña hasta el 19,3% (22,7% en Andalucía).

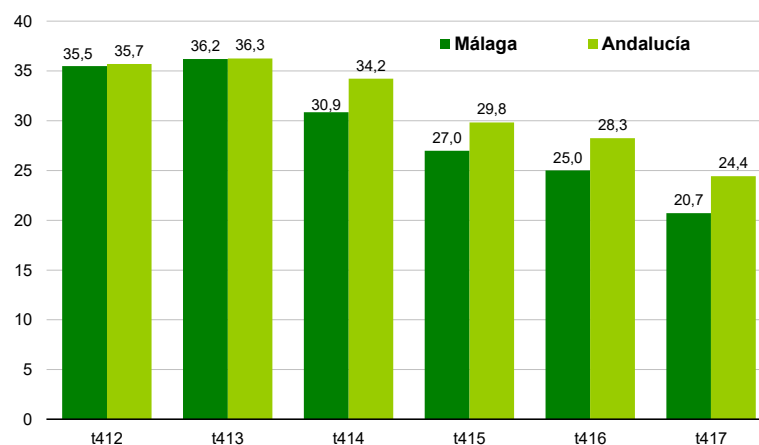
En cuanto al sector inmobiliario, el número de compraventas de viviendas en Málaga ha ascendido a 30.221 operaciones en 2017, lo que representa algo más de un tercio del total regional y un incremento anual del 13,4%, aumentando tanto el segmento de vivienda nueva (14,5%) como el de vivienda usada (13,2%). En la misma línea, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda en propiedad han experimentado una trayectoria creciente, aumentando su cifra un 18,7% en el conjunto del año, mientras que su importe lo ha hecho un 16,9%, por lo que en ambos casos se observan crecimientos más intensos que en el agregado regional (11,5% y 15,8%, respectivamente). El valor tasado de la vivienda libre en la provincia se ha situado en 1.649,5 €/m² en el cuarto trimestre de 2017, el más elevado de la región, aumentando un 3,9% con relación al mismo periodo del año anterior (2,5% en Andalucía).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Málaga (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada 2009-2016), IECA.

Tasa de paro en la provincia de Málaga (Porcentaje de parados sobre población activa)



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

SEVILLA

La provincia de Sevilla ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,3% en el cuarto trimestre de 2017, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, constatándose un avance algo superior al observado para el conjunto regional (3,1%). Este aumento de la producción ha sido algo más intenso que en el trimestre anterior, debido al avance del empleo, el empuje del sector turístico y el aumento de la demanda interna. Las estimaciones para el conjunto de 2017 apuntan a un incremento de la producción del 3,1% en la provincia, próximo al estimado para Andalucía (3,0%), moderándose, en ambos casos, el avance estimado para 2018 (2,9% y 2,7%, respectivamente).

El número de ocupados en la provincia de Sevilla se ha incrementado un 5,6% en el cuarto trimestre de 2017, en términos interanuales (4,4% en Andalucía), contabilizándose 38.000 empleados más que en el mismo periodo del año anterior. Por sectores, la ocupación ha experimentado un aumento más intenso en la construcción (17,1%), superior al observado en la industria y en los servicios (5,4% en cada caso), si bien ha sido este último el que ha registrado el mayor incremento absoluto (28.800 ocupados). Por el contrario, el único descenso se ha registrado en la agricultura (-0,7%). El buen tono del empleo, unido al descenso de la población activa (-0,7% en términos interanuales), se ha traducido en una reducción de la cifra de parados del 17,6% respecto al cuarto trimestre de 2016, disminuyendo la tasa de paro en 4,6 p.p. hasta el 22,4%.

En cuanto al sector turístico, la demanda hotelera ha mostrado una evolución muy positiva en el conjunto de 2017, tras registrarse un incremento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia del 4,7% con relación al año anterior, el mayor avance de Andalucía en este periodo (2,7%), aumentando también con intensidad las pernoctaciones (5,4%). No obstante, este impulso de la actividad turística responde exclusivamente al buen comportamiento que ha experimentado la demanda extranjera, que ha registrado un notable avance de los viajeros (12,9%) y de las pernoctaciones (11,4%), frente al descenso que se ha observado en el segmento nacional (-4,0% y -2,2%, respectivamente). Respecto a la oferta, el personal ocupado se ha incrementado un 3,4% respecto a 2016, mientras que el número de plazas hoteleras se ha mantenido prácticamente estable (0,1%) y ha disminuido la cifra de establecimientos (-1,9%).

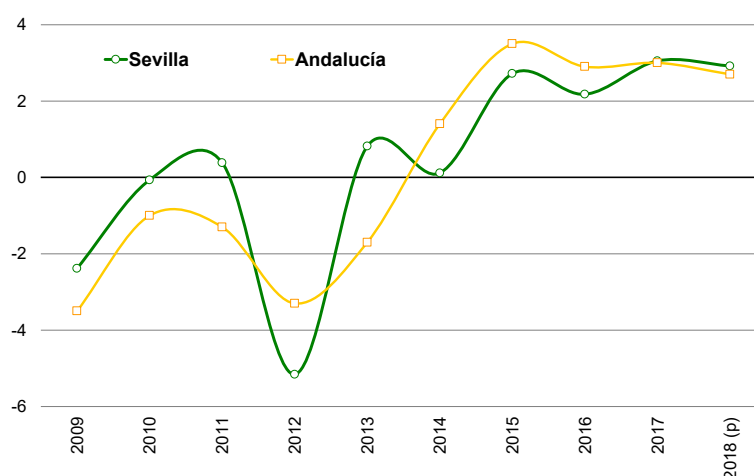
Los indicadores de demanda revelan un avance anual de la matriculación de turismos en la provincia de Sevilla del 13,5% en 2017, destacando que la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, ha experimentado un notable incremento del 27,2%, el más intenso de Andalucía (11,5% y 16,2%, respectivamente). Respecto al comercio exterior, las exportaciones se han incrementado en el conjunto de 2017 un 9,4% en términos monetarios, debido al mayor valor de las ventas al exterior de bienes de equipo (12,8%) y de alimentos (9,8%), mientras que en términos reales el aumento ha sido del 5,7%. Por otro lado, Sevilla ha sido la única provincia en la que han disminuido las importaciones en 2017, un 3,3% menos que el año anterior, frente al aumento del 20,2% registrado en Andalucía.

En lo que concierne al mercado inmobiliario, el número de compraventas de viviendas en la provincia de Sevilla ha alcanzado las 14.825 en 2017, un 13,3% más que el año anterior, tras incrementarse tanto las operaciones de vivienda nueva (7,9%) como, especialmente, las de vivienda usada (14,0%). Las hipotecas sobre viviendas también han mostrado una trayectoria creciente, aumentando el número de hipotecas un 6,8% en 2017, mientras que el importe de las mismas ha registrado un incremento anual aún más acusado, del 21,1%, elevando el importe medio por hipoteca hasta los 102.402,9 €, lo que representa el mayor incremento de esta ratio respecto a 2016 (12.076,7 euros más frente al aumento de

3.827,7 euros observado en Andalucía). En este sentido, el valor tasado de la vivienda libre ha registrado en la provincia sevillana un aumento interanual del 4,5%, uno de los más acusados de la región (2,5%), situándose en 1.261,6 €/m² en el cuarto trimestre de 2017.

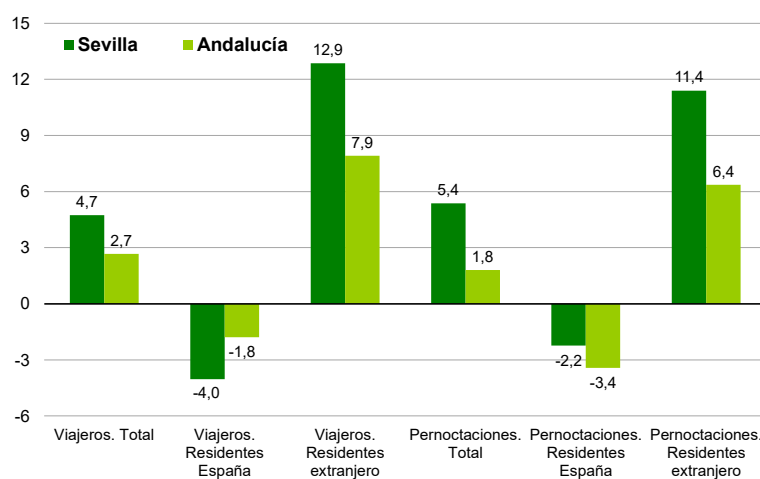
Por otra parte, la actividad empresarial ha ofrecido signos de deterioro en 2017, ya que las 3.667 sociedades que se constituyeron en el conjunto del año en la provincia de Sevilla reflejan un descenso del 9,4%, respecto a 2016, mientras que el capital suscrito por estas nuevas entidades ha descendido un 5,6% en este periodo. Asimismo, las sociedades disueltas se han incrementado un 10,4% en 2017, con lo que el índice de rotación de sociedades se ha incrementado en 4,9 p.p. respecto al año precedente, situándose en el 27,1% (22,7% en Andalucía).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Sevilla (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada 2009-2016), IECA.

Evolución de los indicadores de demanda hotelera en la provincia de Sevilla, 2017 (Tasas de variación anual en %)



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

Principales indicadores económicos



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	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 ⁽¹⁾	4º Trim. 17	--	3,1	--	3,1	--	2,6	--	3,4	--	1,9	--	2,7	--	3,5	--	2,8	--	3,5	--	3,3
Licitación pública (millones de euros)	2017	12.847,3	37,8	1.349,5	47,0	185,2	177,9	160,6	58,9	127,7	82,4	80,4	-28,6	114,9	84,8	65,9	29,5	328,3	35,3	285,7	37,5
Obra civil	2017	8.267,9	37,4	854,5	59,5	149,6	274,9	93,5	110,3	72,8	85,1	43,2	-45,3	83,4	105,4	47,3	23,5	176,1	57,7	187,7	36,2
Compraventa de viviendas (número)	2017	464.376,0	14,6	89.418,0	12,7	9.204,0	-1,1	10.648,0	3,2	5.708,0	19,0	9.344,0	25,5	5.041,0	26,2	4.427,0	17,6	30.221,0	13,4	14.825,0	13,3
Precio vivienda libre (euros/m ²)	4º Trim. 17	1.558,7	3,1	1.245,7	2,5	1.088,8	-1,6	1.291,8	2,8	1.132,4	-1,0	1.084,4	-0,5	1.079,9	4,5	812,4	-2,1	1.649,5	3,9	1.261,6	4,5
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	2017	103.518,5	3,7	18.346,5	2,7	1.410,3	2,5	2.570,4	4,3	1.229,9	3,6	2.831,1	-0,3	1.043,0	4,1	543,0	3,6	5.356,7	1,7	3.362,2	4,7
Residentes España	2017	50.241,9	1,4	9.472,1	-1,8	1.052,9	-0,8	1.612,1	2,1	710,2	2,0	1.482,1	-3,5	768,1	0,0	460,4	3,7	1.905,5	-5,5	1.480,8	-4,0
Residentes extranjero	2017	53.276,6	5,9	8.874,4	7,9	357,4	13,9	958,2	8,3	519,7	5,9	1.349,0	3,5	274,9	17,7	82,7	3,2	3.451,2	6,2	1.881,3	12,9
Pernoctaciones hoteleras (miles)	2017	340.259,3	2,7	52.487,4	1,8	5.552,1	0,7	7.680,1	4,2	1.992,3	3,0	5.880,9	1,5	4.081,7	4,9	957,0	5,5	19.899,0	-0,6	6.444,4	5,4
Residentes España	2017	115.257,8	0,9	23.160,5	-3,4	3.620,0	-5,2	4.123,6	1,0	1.207,5	2,2	3.208,1	-0,3	2.560,8	-1,8	826,3	5,2	4.971,6	-11,1	2.642,5	-2,2
Residentes extranjero	2017	225.001,5	3,7	29.326,9	6,4	1.932,1	13,8	3.556,5	8,0	784,8	4,3	2.672,8	3,8	1.520,8	18,6	130,6	7,4	14.927,3	3,4	3.801,8	11,4
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	2017	59,2	1,3	53,8	1,2	44,8	0,6	50,1	1,9	48,0	1,0	51,8	2,1	45,1	1,7	30,5	1,4	61,5	0,2	58,5	3,1
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	2017	1.473,1	0,6	251,7	-0,2	29,5	-0,6	37,9	0,9	11,2	1,4	30,5	-2,5	21,5	1,8	8,5	0,4	82,9	-0,6	29,7	0,1
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	2017	249.367,3	8,3	26.711,8	11,8	1.007,4	9,5	1.056,8	15,3	7,9	6,9	902,0	19,8	0,0	--	0,0	--	18.628,9	11,7	5.108,8	10,5
Internacional	2017	175.926,6	8,4	19.844,8	12,9	626,9	23,6	567,7	14,8	0,1	-38,8	114,8	374,7	0,0	--	0,0	--	16.154,9	12,4	2.380,3	9,1
Población > 16 años (miles)	4º Trim. 17	38.716,6	0,3	6.906,3	0,1	569,1	0,3	1.020,9	0,1	652,2	-0,4	756,7	0,1	429,8	0,3	534,4	-0,8	1.361,9	0,5	1.581,2	0,1
Inactivos (miles)	4º Trim. 17	15.951,6	0,7	2.974,1	1,3	213,2	-2,7	460,2	3,6	281,8	1,9	322,0	2,3	191,6	0,6	243,8	-0,2	602,8	1,4	658,7	1,1
Activos (miles)	4º Trim. 17	22.765,0	0,1	3.932,2	-0,8	356,0	2,3	560,7	-2,6	370,5	-2,1	434,7	-1,5	238,1	0,0	290,6	-1,4	759,1	-0,1	922,5	-0,7
Ocupados (miles)	4º Trim. 17	18.998,4	2,6	2.971,6	4,4	265,4	1,5	392,4	3,0	270,4	1,2	322,3	2,7	182,4	7,7	221,3	8,2	601,7	5,5	715,7	5,6
Sector agrario	4º Trim. 17	820,7	0,5	274,4	5,3	78,4	0,9	7,6	-20,0	28,6	2,5	27,6	26,0	33,3	-2,3	36,9	10,5	17,9	54,3	44,2	-0,7
Sector industrial	4º Trim. 17	2.711,3	5,1	264,6	3,4	17,4	12,3	40,6	-10,2	28,8	5,1	25,8	2,8	17,2	24,6	27,4	5,8	33,0	2,2	74,4	5,4
Sector construcción	4º Trim. 17	1.143,7	6,0	166,9	3,2	14,3	-16,4	22,4	17,3	13,3	-3,6	17,5	15,9	9,2	-25,2	10,5	-14,6	41,3	4,8	38,3	17,1
Sector servicios	4º Trim. 17	14.322,7	2,1	2.265,7	4,6	155,3	2,6	321,8	4,8	199,7	0,9	251,4	-0,1	122,7	12,4	146,5	10,2	509,5	4,6	558,8	5,4
Parados (miles)	4º Trim. 17	3.766,7	-11,1	960,6	-14,3	90,5	4,6	168,3	-13,7	100,0	-10,2	112,4	-11,8	55,7	-19,0	69,4	-23,0	157,4	-17,2	206,9	-17,6
Sector agrario	4º Trim. 17	199,0	-8,5	112,4	-13,6	12,0	4,3	7,0	-5,4	18,2	-23,8	17,9	-10,1	16,1	22,0	17,4	-38,5	8,6	3,6	15,1	-13,7
Sector industrial	4º Trim. 17	174,2	0,2	26,5	-12,8	1,7	6,3	4,2	7,7	2,9	45,0	2,4	41,2	2,2	22,2	3,5	-5,4	2,3	-68,9	7,4	-10,8
Sector construcción	4º Trim. 17	148,3	-13,8	36,7	-33,2	3,3	6,5	7,1	-25,3	1,5	-66,7	5,0	6,4	2,9	-50,0	1,5	-44,4	6,7	-39,1	8,5	-37,0
Sector servicios	4º Trim. 17	1.233,7	-4,9	304,8	-12,9	29,0	-9,7	51,7	-21,3	26,8	7,2	38,4	13,3	14,5	-34,4	23,0	-5,3	56,0	-20,8	65,5	-13,9
No clasificados ⁽²⁾	4º Trim. 17	2.011,5	-15,4	480,2	-13,5	44,5	16,5	98,2	-9,4	50,7	-9,5	48,7	-27,7	20,1	-22,4	24,0	-22,8	83,7	-9,6	110,3	-18,5
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	4º Trim. 17	16,6	-2,1	24,4	-3,8	25,4	0,6	30,0	-3,9	27,0	-2,4	25,9	-3,0	23,4	-5,5	23,9	-6,7	20,7	-4,3	22,4	-4,6
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	4º Trim. 17	58,8	-0,2	56,9	-0,5	62,6	1,2	54,9	-1,5	56,8	-1,0	57,5	-0,9	55,4	-0,2	54,4	-0,3	55,7	-0,4	58,3	-0,4
Paro registrado (miles)	2017	3.507,7	-9,3	849,5	-9,2	62,8	-8,7	157,9	-8,7	77,0	-9,9	86,4	-8,7	50,3	-8,8	51,7	-11,3	155,6	-9,2	207,6	-9,0
Contratos iniciales (miles)	2017	20.814,9	7,3	4.905,4	7,2	348,3	8,8	630,9	2,0	545,4	9,4	507,0	5,4	477,3	15,3	564,5	9,6	751,4	7,4	1.080,4	5,1
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	2017	18.223,1	3,6	2.950,6	3,9	275,6	3,8	356,3	4,1	286,9	2,8	318,3	3,7	204,1	4,2	234,7	3,0	579,4	5,3	695,4	3,3
Índice de Precios de Consumo	Diciembre 17	103,2	1,1	103,2	1,1	103,6	1,3	102,7	0,9	103,4	1,1	103,3	1,3	103,1	0,9	103,5	1,2	103,6	1,5	103,0	0,9
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Diciembre 17	1,4	0,4	1,3	0,4	1,0	-1,2	1,0	0,3	1,0	0,1	1,6	0,7	0,9	0,1	1,7	1,0	1,2	0,3	1,5	0,6
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	4º Trim. 17	1.146.916,9	0,5	112.001,0	5,1	11.778,1	20,5	12.011,1	3,8	12.090,3	4,6	13.495,6	3,6	5.447,2	1,9	9.927,2	5,0	22.653,9	5,3	24.597,7	1,0
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º Trim. 17	1.199.106,5	-1,9	145.935,4	-3,2	16.959,5	-3,1	17.505,3	-3,3	12.358,8	-1,9	15.603,1	-0,9	7.338,1	-4,3	8.462,0	-1,8	30.616,6	-3,4	37.092,1	-4,6
Matriculación de turismos (vehículos)	2017	1.339.791,0	8,9	158.911,0	11,5	12.493,0	4,5	22.192,0	13,2	13.659,0	14,2	15.961,0	13,4	7.135,0	-0,1	10.212,0	13,5	40.984,0	11,1	36.275,0	13,5
Matriculación de vehículos de carga	2017	210.846,0	10,2	23.441,0	16,2	2.955,0	16,4	1.928,0	9,7	2.158,0	15,3	2.265,0	7,9	1.013,0	6,5	2.020,0	11,4	6.078,0	17,1	5.024,0	27,2
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	2017	310.135,0	9,7	60.260,0	11,5	5.044,0	17,7	8.272,0	3,9	4.679,0	3,5	6.914,0	19,5	3.515,0	2,9	3.317,0	12,3	16.726,0	18,7	11.793,0	6,8
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	2017	36.199,4	16,6	5.911,9	15,8	402,9	15,3	768,9	10,8	391,4	-0,2	608,3	25,3	273,4	6,4	244,4	17,2	2.014,9	16,9	1.207,6	21,1
Sociedades mercantiles. Número	2017	94.380,0	-6,6	15.379,0	-7,8	1.492,0	-1,1	1.416,0	-12,3	1.048,0	-6,8	1.431,0	-4,9	664,0	-8,5	550,0	-15,8	5.111,0	-7,3	3.667,0	-9,4
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	2017	5.262,2	-16,4	644,4	-10,0	74,1	28,9	62,7	-13,2	48,8	-32,4	77,7	40,4	9,1	-62,6	30,0	49,4	175,9	-26,3	166,1	-5,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2017	277.125,7	8,1	30.913,3	15,2	3.617,3	7,1	6.214,9	9,8	2.448,8	12,4	1.195,0	10,3	6.384,1	44,8	1.265,3	7,3	2.198,2	10,1	7.589,8	9,4
Importaciones de bienes (millones de euros)	2017	301.870,1	10,3	29.196,6	20,2	2.115,4	8,3	9.232,6	22,8	893,3	14,1	728,2	4,8	7.990,6	28,0	878,4	14,6	3.195,9	58,1	4.162,2	-3,3

(e) Estimaciones de Analistas Económicos de Andalucía por provincias.

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

(2) Parados que buscan su primer empleo o han dejado su último empleo hace más de 1 año.

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IECA, INE, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.

ISSN: 1698-7314

