

# PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA



Número 91. Invierno 2017/18

# Créditos

## EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García (Dirección)  
Felisa Becerra (Coordinación), Cristina Delgado, Fernando Morilla, José Antonio Muñoz,  
Esperanza Nieto, M<sup>a</sup> Rosa Díaz, M<sup>a</sup> Luz Román, Alejandro Cardoso y José Alberto Pérez

## ELABORACIÓN:

*Analistas Económicos de Andalucía*  
c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga  
Tlfno.: 952225305  
E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto: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 diciembre de 2017.

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

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

© Analistas Económicos de Andalucía 2017

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Resumen Ejecutivo</b>   | <b>07</b> |
| <b>I. Entorno Económico</b>  | <b>09</b> |
| Coyuntura económica española   | 18        |
| Recuadro: Una hoja de ruta para seguir profundizando la Unión Económica y Monetaria Europea  | 35        |
| <b>II. Economía Andaluza</b>   | <b>41</b> |
| Demanda regional y exterior  | 45        |
| Sectores productivos   | 48        |
| Recuadro: La obra nueva residencial en Andalucía   | 53        |
| Mercado de trabajo   | 56        |
| Recuadro: La recuperación del empleo en Andalucía: Una visión desde la perspectiva sectorial | 63        |
| Precios y salarios   | 65        |
| Previsiones económicas 2017-2018   | 67        |
| <b>III. Análisis Territorial</b>   | <b>71</b> |
| Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo                                     | 73        |
| Almería  | 81        |
| Cádiz  | 83        |
| Córdoba  | 85        |
| Granada  | 87        |
| Huelva   | 89        |
| Jaén   | 91        |
| Málaga   | 93        |
| Sevilla  | 95        |
| <b>Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias</b>                        | <b>97</b> |



# PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

Número 91. Invierno 2017/18

## INTRODUCCIÓN

*Analistas Económicos de Andalucía*, sociedad creada por UNICAJA en 1995, 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 91. 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 **actividad económica mundial** ha mostrado en 2017 un mejor comportamiento de lo que se esperaba, con una aceleración en el ritmo de crecimiento respecto al año anterior, gracias a la reanimación de la Zona Euro, que ha intensificado su lenta recuperación de los últimos años y al positivo avance observado en algunas grandes economías emergentes (como Brasil, Argentina, Rusia). En el plano financiero, la ausencia de tensiones inflacionistas, pese al repunte del petróleo, y la favorable asimilación del proceso de normalización de la política monetaria han dotado de cierta estabilidad y confianza a los mercados.
- ✓ En este entorno global, la **economía española** también ha superado las expectativas, ya que la ralentización que se pronosticaba a principios de 2017 ha resultado ser más modesta de lo que se preveía, con un crecimiento estimado del 3,1% frente al 3,3% de 2016. Sin embargo, las previsiones sostienen que en los próximos trimestres se registrará un freno progresivo y moderado, acorde a la pérdida de inercia de la fase de expansión. A esto habría que sumar los posibles efectos adversos sobre las decisiones de gasto e inversión, ligados a la incertidumbre generada en Cataluña. No obstante, la mejora del contexto económico exterior podría compensar, al menos en parte, las dudas generadas, de modo que la actividad y el empleo podrían crecer en torno al 2,5% en 2018.
- ✓ En **Andalucía**, el Producto Interior Bruto ha crecido un 0,7% en el tercer trimestre de 2017, dos décimas menos que en el trimestre anterior. En términos interanuales, el PIB ha crecido un 3,0%, una tasa 0,1 p.p. inferior a la registrada en el segundo trimestre y en el conjunto nacional.
- ✓ Este crecimiento se ha debido exclusivamente a la aportación de la **demanda interna** (3,0 p.p.), que ha repuntado de forma significativa respecto al segundo trimestre. Esta evolución se ha debido tanto al crecimiento más intenso del gasto en consumo como de la formación bruta de capital, aunque la aceleración ha sido más evidente en este último caso (5,7% interanual frente al 2,1% previo). Por su parte, el crecimiento del gasto en consumo final ha repuntado en torno a medio punto, hasta el 2,2%, creciendo el consumo privado un 2,7% y el gasto de las Administraciones Públicas un 1,2%.
- ✓ La contribución de la **demanda exterior** ha sido nula, tras aportar casi 1,5 p.p. en el segundo trimestre, debido al crecimiento más moderado de las exportaciones de bienes y servicios (5,2% interanual en el tercer trimestre de 2017 frente al 9,1% anterior). También las importaciones han mostrado un menor avance (4,5%), aunque en este caso la desaceleración ha sido menos relevante (5,3% en el segundo trimestre).
- ✓ Desde el lado de la **oferta**, el crecimiento trimestral del PIB se ha debido únicamente al aumento del Valor Añadido Bruto en el sector servicios, que ha superado el 1%. En términos interanuales, el crecimiento se ha debido a la aportación de los sectores no agrarios, destacando el crecimiento superior al 5% de la construcción, y creciendo también a tasas superiores al 4%, dentro del sector servicios, las ramas de comercio, transporte y hostelería, y actividades profesionales.
- ✓ La creación de **empleo** se ha ralentizado en el tercer trimestre de 2017, atendiendo tanto a las cifras de la Encuesta de Población Activa como de afiliación a la Seguridad Social. La población activa ha vuelto a descender (-0,4%), en tanto que el número de ocupados ha crecido un 3,9%, destacando el aumento del empleo entre los menores de 25 años y entre los ocupados con educación superior, y mejorando la contratación indefinida. Por ramas de actividad, este aumento de la ocupación obedece principalmente al crecimiento registrado en el sector servicios. El número de parados ha disminuido un 11,3% interanual, situándose la tasa de paro en el 25,4% (16,4% en España).

- ✓ En lo que respecta a los **precios de consumo**, se aprecia un menor ritmo de avance que en los primeros meses de 2017, situándose la inflación en noviembre en el 1,7% interanual, una décima más que en octubre, debido, en gran medida, al mayor incremento de los precios de los carburantes y combustibles. La inflación subyacente se ha situado en el 0,7%, la tasa más baja desde julio de 2016.
- ✓ En lo que respecta a las **previsiones realizadas para Andalucía** por *Analistas Económicos de Andalucía*, y a falta de conocer los datos del cuarto trimestre de 2017, se estima un crecimiento del 3,0% para el conjunto del año. Desde el punto de vista de la oferta, se prevé una aportación positiva de todos los sectores, aunque el crecimiento de los sectores agrario y servicios (1,7% y 2,7%, respectivamente) podría ser algo inferior a lo previsto a mediados de septiembre, en tanto que la industria y la construcción podrían crecer a un mayor ritmo (4,0% y 4,9%, respectivamente). En cuanto a la demanda, el gasto en consumo de los hogares crecerá un 2,5% y el de las Administraciones Públicas un 1,0%, destacando el avance de la inversión (3,5%), superior al estimado en septiembre.
- ✓ En cuanto al mercado de trabajo, el número de ocupados podría crecer un 3,8% en el promedio de 2017, casi medio punto más de lo previsto a finales del tercer trimestre, debido, sobre todo, al mejor comportamiento del sector servicios. El empleo crecerá en todos los sectores, y con especial intensidad en la agricultura y la industria (6,0% y 5,5%, respectivamente), aunque es el sector servicios (3,4% previsto) el que concentra un mayor volumen de empleo. Teniendo en cuenta además la pérdida de población activa prevista (-0,5%), el número de parados puede disminuir casi un 11%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 25,9% (17,1% en España), pese a reducirse tres puntos respecto al año anterior.
- ✓ Para 2018, se anticipa una desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB, estimando *Analistas Económicos de Andalucía* un crecimiento para Andalucía del 2,6%, una décima menos de lo estimado a mediados de septiembre, debido principalmente a la menor aportación de la demanda exterior. El crecimiento del gasto en consumo podría moderarse levemente, hasta el 2,3% en el caso de los hogares y el 0,9% en el de las Administraciones Públicas, en tanto que la inversión puede crecer a un ritmo similar al de 2017, en torno a un 3,5%. Por el lado de la oferta, se anticipa un crecimiento generalizado, más intenso en el caso de la construcción (3,5%) y más moderado en la industria y los servicios (2,6% en ambos sectores). Igualmente, se prevé una ralentización en la creación de empleo (hasta el 2,5%), y un descenso en el número de parados cercano al 8%, de forma que la tasa de paro se situaría en el promedio del año en el 23,9% (15,3% en España), dos puntos por debajo de la registrada en 2017.
- ✓ Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, todas las **provincias andaluzas** han mostrado un aumento interanual de la actividad económica en el tercer trimestre de 2017. Cádiz y Málaga (3,4% en ambas provincias) habrían registrado los crecimientos más intensos, seguidas de Huelva y Sevilla (3,2% en ambos casos). Para el conjunto de 2017, las estimaciones apuntan a un crecimiento generalizado, pudiendo mostrar Málaga (3,3%), Cádiz (3,2%), Sevilla y Granada (3,1% en ambas) los mayores incrementos, por encima de la media andaluza (3,0%).
- ✓ Las primeras estimaciones para 2018 anticipan tasas de variación positivas en todas las provincias, si bien inferiores a las estimadas en 2017, siendo Málaga (3,0%), Cádiz (2,9%) y Sevilla (2,8%) las provincias que podrían registrar un mayor incremento de la actividad económica. Por su parte, Jaén y Granada podrían mostrar un incremento muy similar al promedio regional (2,6%).



# Entorno Económico





## I. ENTORNO ECONÓMICO

El año 2017 ha terminado algo mejor de lo que se esperaba cuando comenzó, con un ritmo de crecimiento algo más dinámico y generalizado –entre áreas mundiales–, niveles de inflación contenidos y una política monetaria, todavía laxa, en un proceso de normalización suave y “esperado”. En línea con la mejora de la coyuntura macroeconómica en los últimos meses, las proyecciones más recientes del BCE, la OCDE y la Comisión Europea esperan que este contexto favorable se prolongue en los próximos trimestres, estimando que los riesgos de que la evolución económica difiera de lo previsto se encuentran globalmente equilibrados.

Sin duda, algunas de las incertidumbres que enturbiaban el escenario de la actividad económica en los albores de 2017 se han ido despejando, como la relativa a la política fiscal de EE.UU. y la negociación del Brexit. Otras, como las tensiones geopolíticas (por ejemplo, con Corea), los efectos del ajuste económico de China y las relacionadas con las dificultades de adaptación al endurecimiento de las condiciones financieras mundiales (mayor aversión al riesgo) persisten en el horizonte del corto-medio plazo. No obstante, la posibilidad de una disminución de la incertidumbre y el restablecimiento de la confianza, en las grandes áreas, también podrían contribuir a un mayor ritmo de la actividad del previsto y, por tanto, a un avance más sólido del PIB mundial.

### Previsiones de crecimiento para las principales economías de la OCDE

Tasas de variación anual del PIB real en %

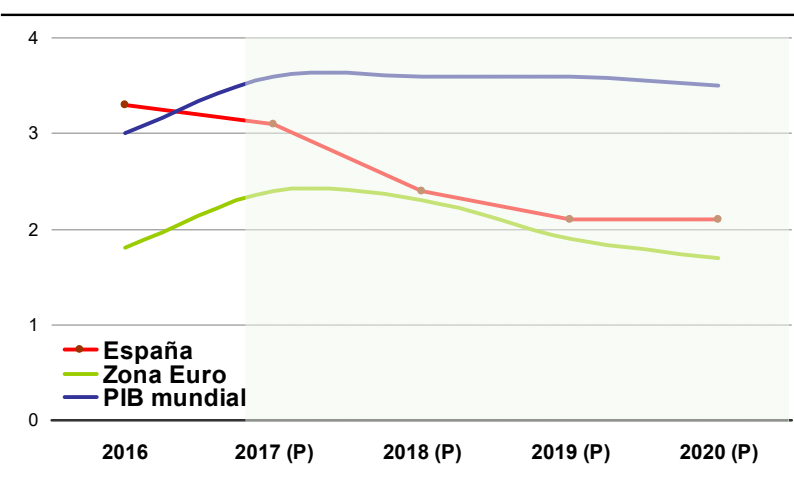
|  | 2016       | 2017 (P)   | 2018 (P)   | 2019 (P)   |
|--|------------|------------|------------|------------|
| <b>PIB mundial</b>                     | <b>3,1</b> | <b>3,6</b> | <b>3,7</b> | <b>3,6</b> |
| <b>Zona Euro</b>                       | <b>1,8</b> | <b>2,4</b> | <b>2,1</b> | <b>1,9</b> |
| Francia                                | 1,1        | 1,8        | 1,8        | 1,7        |
| Alemania                               | 1,9        | 2,5        | 2,3        | 1,9        |
| Italia                                 | 1,1        | 1,6        | 1,5        | 1,3        |
| <b>España</b>                          | <b>3,3</b> | <b>3,1</b> | <b>2,3</b> | <b>2,1</b> |
| Reino Unido                            | 1,8        | 1,5        | 1,2        | 1,1        |
| EE.UU.                                 | 1,5        | 2,2        | 2,5        | 2,1        |
| Japón                                  | 1,0        | 1,5        | 1,2        | 1,0        |
| Canadá                                 | 1,5        | 3,0        | 2,1        | 1,9        |
| China                                  | 6,7        | 6,8        | 6,6        | 6,4        |
| India                                  | 7,1        | 6,7        | 7,0        | 7,4        |
| Indonesia                              | 5,0        | 5,0        | 5,2        | 5,4        |
| Corea                                  | 2,8        | 3,2        | 3,0        | 3,0        |
| Turquía                                | 3,3        | 6,1        | 4,9        | 4,7        |
| Méjico                                 | 2,7        | 2,4        | 2,2        | 2,3        |
| Rusia                                  | -0,2       | 1,9        | 1,9        | 1,5        |
| Argentina                              | -2,2       | 2,9        | 3,2        | 3,2        |
| Brasil                                 | -3,6       | 0,7        | 1,9        | 2,3        |
| <b>OCDE</b>                            | <b>1,8</b> | <b>2,4</b> | <b>2,4</b> | <b>2,1</b> |
| No OCDE                                | 4,1        | 4,6        | 4,9        | 4,8        |
| <b>Crecimiento del comercio (real)</b> | <b>2,6</b> | <b>4,8</b> | <b>4,1</b> | <b>4,0</b> |

Fuente: OCDE, 28 de noviembre de 2017.

En este escenario de moderado optimismo, las estimaciones aproximan una senda de aceleración de la actividad global, que podría cerrar 2017 con un crecimiento del 3,6% (en torno a medio punto más que en 2016). Este mayor dinamismo se ha percibido tanto en las economías avanzadas como en las emergentes, siendo especialmente visible en el grupo de países de la OCDE, que habrían intensificado su ritmo de avance hasta el 2,4% en 2017, frente al 1,8% del año anterior, al igual que en la Zona Euro,

donde la variación del PIB ha sido positiva en todos los países y menos heterogénea que en los años previos. En este contexto, 2018 se encara con las perspectivas de un crecimiento global más sólido y estable, que podría acelerarse alguna décima, hasta una tasa del 3,7%, gracias a la recuperación de grandes economías emergentes, como Brasil, Argentina, Rusia y a la revitalización de otras grandes asiáticas, como India e Indonesia.

### Previsiones para España y la UEM en el contexto mundial (Tasas de variación del PIB real en %)

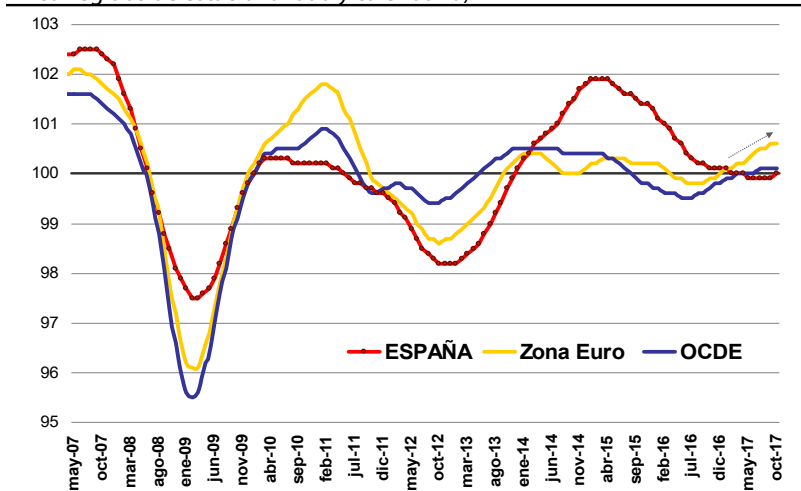


\* La parte sombreada son previsiones, publicadas en diciembre de 2017.  
Fuente: Banco de España y BCE.

En cualquier caso, y pese a esta percepción más positiva, no debería pasar desapercibido que la recuperación mundial está incompleta en varios aspectos. El actual repunte del ciclo no oculta que a largo plazo las tendencias del crecimiento potencial son bastantes más moderadas, en particular en las economías avanzadas. Además, está siendo desigual entre países, ya que pese a que la mayor parte del mundo está percibiendo un repunte de la producción, los países exportadores de materias primas de mercados emergentes y de bajo ingreso continúan sometidos a importantes tensiones sociales. Por último, cabe destacar que la recuperación también es incompleta dentro de las propias economías avanzadas. Así, aunque en algunos países se ha recuperado el nivel de producción previo a la crisis, también se ha constatado una mayor desigualdad de la riqueza, con los consiguientes efectos sobre el consumo y la recaudación fiscal.

### Indicador compuesto adelantado de la OCDE, España y UEM

(Base 100 para el promedio de los indicadores a largo plazo. Datos corregidos de estacionalidad y calendario)

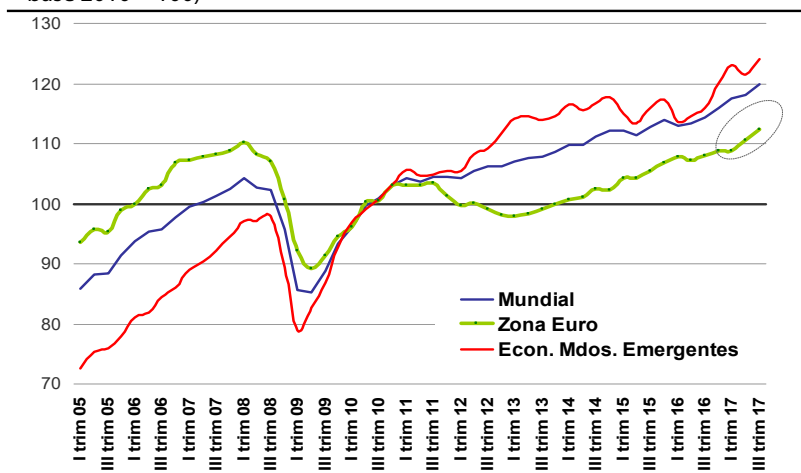


Fuente: OCDE.

Por otra parte, no cabe duda de que la renovada fortaleza de la economía china, así como la reactivación cíclica más amplia de las manufacturas y el comercio están brindando un cierto soporte a la recuperación de la actividad productiva en las economías avanzadas. En este sentido, el indicador compuesto adelantado para el conjunto de la OCDE prácticamente se estabilizó en los últimos meses, con los últimos datos hasta octubre. El indicador revela el perfil expansivo de la Zona Euro, apoyado en el repunte de Francia, Alemania e Italia, a diferencia de la desaceleración que se observa en Reino Unido. Por su parte, en el caso de España, el indicador compuesto adelantado aumentó una décima en octubre respecto al mes anterior, situándose en el nivel 100, es decir, justo en el promedio a largo plazo, una cota ligeramente por debajo del conjunto de países de la OCDE (100,1) y de la Eurozona (100,6).

### Evolución del comercio mundial

(Volúmenes ajustados estacionalmente. Comercio mundial de mercancías, base 2010 = 100)



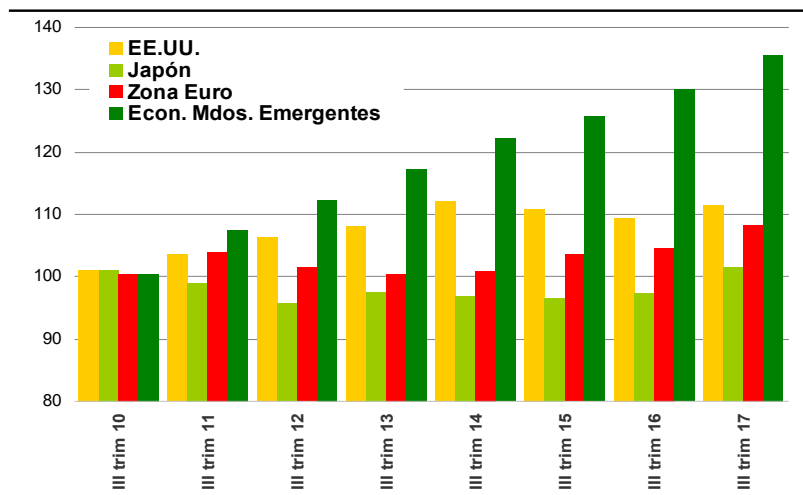
\* Estimaciones del Instituto de Economía Internacional de Hamburgo (HWWI).  
Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB).

El mejor pulso de la actividad también se ha percibido en la trayectoria de las transacciones de mercancías internacionales, destacando el perfil ascendente –y generalizado por grandes áreas– que se viene observando desde el pasado año 2016, con una especial intensificación de este avance en la Zona

Euro en los últimos trimestres. Asimismo, el mayor dinamismo en los flujos comerciales ha ido paralelo a un avance más sólido de la producción industrial, especialmente constatable en el tercer trimestre de 2017 en la UEM, así como en Japón y en las economías de mercados emergentes, mientras en EE.UU. la actividad manufacturera muestra rasgos cercanos al estancamiento.

### Producción industrial por grandes áreas económicas

(Datos al III trimestre de cada año, excluida la construcción. Base 2010=100)



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB).

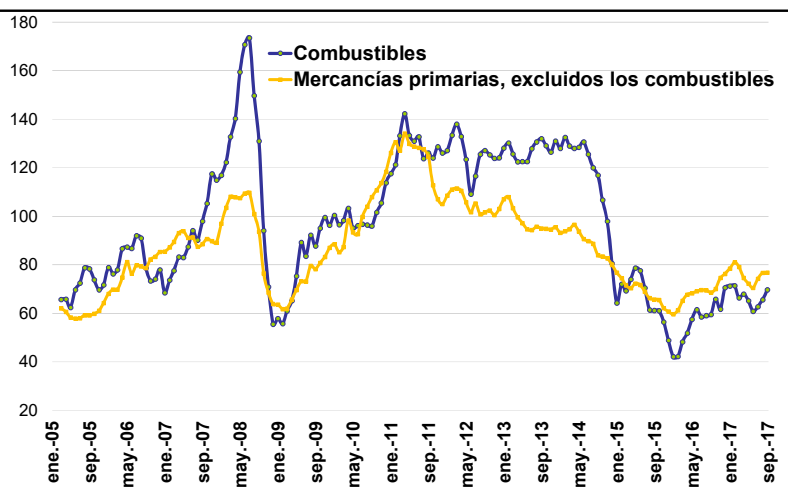
Además de esta reanimación en indicadores clave, los dos principales referentes macroeconómicos, como son la tasa de paro y el PIB reflejaron también esta mejor coyuntura en el ámbito internacional. Así, la tasa de paro de la OCDE descendió una décima en octubre, situándose en el 5,6%, retornando al nivel de abril de 2008. Mientras, el PIB del G20 aumentó en el tercer trimestre de 2017 un 3,9%, en términos interanuales, dos décimas más que en el trimestre previo.

Más recientemente, con la información procedente de los indicadores disponibles al cuarto trimestre de 2017, básicamente los índices de opinión elaborados por los institutos Ifo (de Alemania) o Markit Economics, puede comprobarse el fuerte impulso en la percepción positiva sobre la situación económica en la Zona Euro. De hecho, el Indicador del Clima Económico para la UEM alcanzó un máximo relativo en el cuarto trimestre de 2017 (37 puntos), el nivel más alto desde otoño de 2000. Esta mejora del contexto económico se espera que continúe en los próximos meses, aunque podría perder algo de empuje. Por su parte, el Indicador de Clima Económico Mundial, medido por el Ifo, también experimentó una variación favorable en el último trimestre del año, alcanzando la cota más alta desde el segundo trimestre de 2011. Los analistas, en base a los indicadores de confianza en las economías emergentes y en desarrollo, acorde con el seguimiento de las exportaciones, y la esperada apreciación del dólar frente a otras monedas, sostienen que la economía mundial repuntará ligeramente en los próximos trimestres.

La ausencia de tensiones inflacionistas es uno de los elementos que soportan este escenario de reactivación. Así, aunque la inflación mundial experimentó un repunte en agosto, principalmente por el ascenso en el nivel de precios de los países miembros de la OCDE, la inflación subyacente o core, es decir, excluyendo la energía y los alimentos, se mantiene en cotas moderadas (1,1% en la Zona Euro y

1,7% en EE.UU., en noviembre, respectivamente). De este modo, la trayectoria de los precios del petróleo sigue teniendo un papel determinante en la elaboración de las previsiones económicas.

### Comportamiento de los precios de la energía y materias primas (Precios en \$. Base 2010=100)

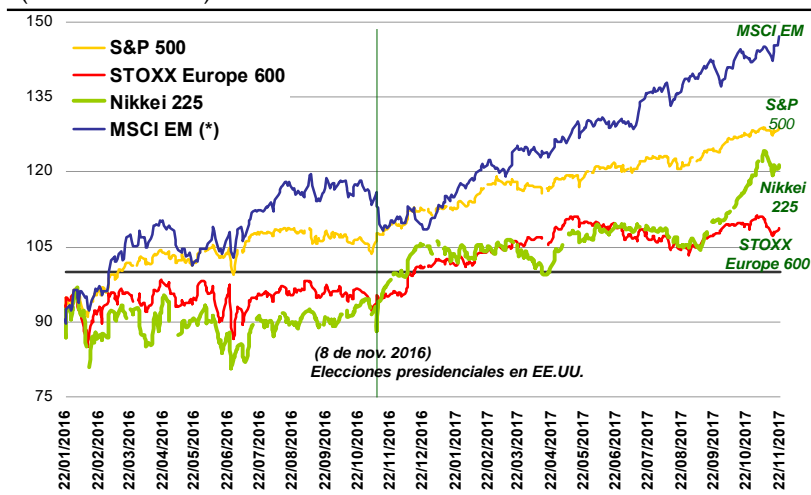


Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis (CPB).

De acuerdo a la información más reciente, la cotización del barril de Brent continúa en niveles superiores a los del pasado año, pero dentro del rango y tendencia esperados. Así, en la primera semana de diciembre rondaba los 63 dólares/barril, a pesar del acuerdo de la OPEP junto con los principales países productores ajenos al cártel sobre los recortes de producción hasta finales del próximo año 2018. La ratificación de este acuerdo (1,8 millones de barriles diarios) se vio compensada por el aumento de los inventarios semanales de gasolina en EE.UU. En el mismo sentido, las previsiones sobre la cotización del Brent apuntan a un recorrido al alza limitado, esperándose que en el promedio de 2018 se sitúe algo por encima de los 60 dólares (según las proyecciones del Eurosistema, de diciembre de 2017).

Sin duda, las buenas perspectivas macroeconómicas siguen siendo un factor de apoyo importante para los activos financieros, aunque al mismo tiempo están contribuyendo a un mayor apetito por el riesgo y posiblemente a un exceso de confianza. En este contexto, los principales índices bursátiles continuaron la senda ascendente que comenzó tras las elecciones presidenciales estadounidenses de noviembre de 2016 –incluido el japonés Nikkei–, alcanzándose máximos en el caso de la bolsa estadounidense, que en los últimas semanas se ha visto reforzada por la aprobación de la reforma fiscal de la Administración Trump. De hecho, los índices parece que aceleraron aún más a principios de septiembre, después de la reunión del BCE y de algunos comentarios de miembros de la Reserva Federal que adelantaron el anuncio sobre la normalización del balance. Así, a finales de noviembre, el índice S&P 500 había subido casi un 14% con respecto a su nivel de principios de año y más del 5% desde principios de septiembre.

**Perfil reciente de los principales índices bursátiles**  
(4 ene 2016 = 100)

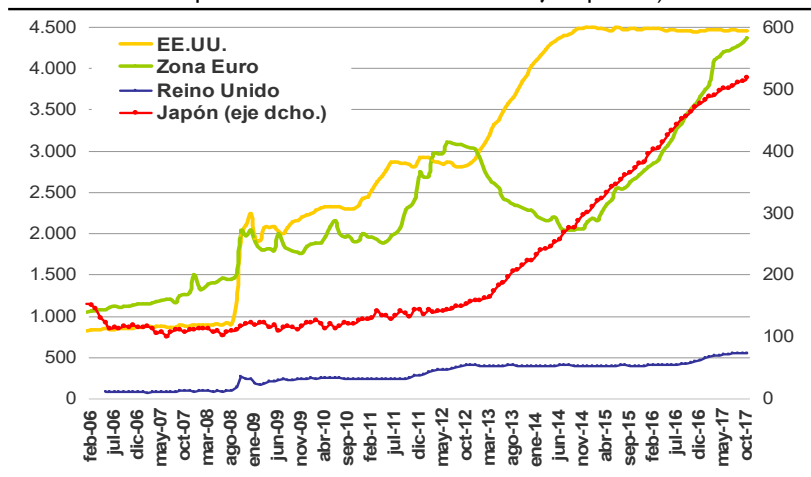


\* Índice MSCI Emerging Markets, en dólares estadounidenses.  
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Más contundente se presenta la subida de las bolsas emergentes, recogidas en el índice MSCI (elaborado por el BPI para economías de mercados emergentes), con un 30% de revalorización en el transcurso del año. En Europa, sin embargo, los activos de las principales plazas se enmarcan en un contexto menos propicio con abundantes correcciones y en un entorno de cierta volatilidad, registrándose ganancias inferiores a los dos dígitos, de forma generalizada, en lo que va de año. Entre los menos dinámicos se encuentra el IBEX-35, frenado ahora también por la incertidumbre política que genera la situación de Cataluña. En cualquier caso, y al margen de otras incertezas del ámbito interno, en un contexto de expectativas de inflación relativamente bajas, cualquier sorpresa al alza podría generar un ajuste de las expectativas de los inversores internacionales e implicar correcciones más severas en los principales índices.

**Activos totales de bancos centrales 2006-2017**

(Datos para Japón en billones de yenes en el eje derecho y miles de millones en moneda local para el resto de economías en el eje izquierdo)



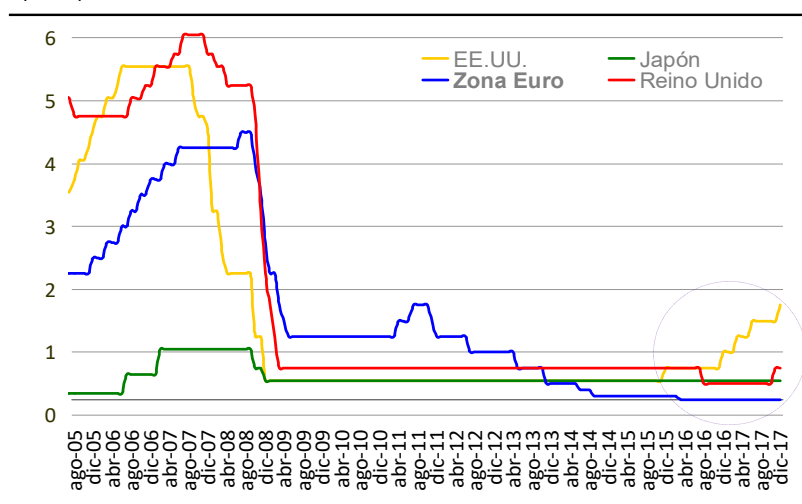
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Por el momento, los inversores parecen estar instalados en el optimismo, justo ahora que la Reserva Federal ha iniciado su proceso de normalización monetaria. Pero, lo cierto es que las condiciones siguen



siendo muy acomodaticias, en parte porque otros importantes bancos centrales han proseguido con su política expansiva, como es el caso del Banco de Japón. Al mismo tiempo, los mensajes del BCE se han evaluado positivamente –como una actuación futura muy moderada dentro de las posibilidades de la autoridad monetaria–, e incluso el ascenso en 25 puntos básicos de los tipos de interés por parte del Banco de Inglaterra se ha considerado un repunte tímido.

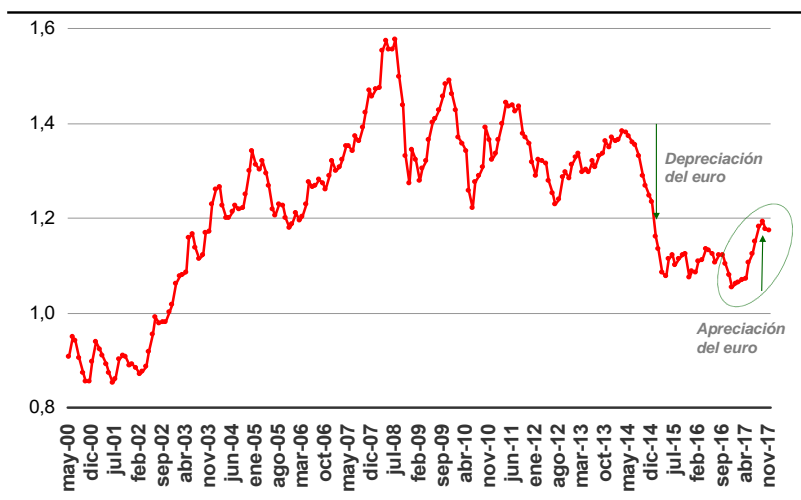
### Tipos de interés oficiales en las principales economías (En %)



Fuente: Banco Central Europeo.

En gran medida, la elevada aceptación del cambio de orientación en la política monetaria se explica por el carácter gradual del programa anunciado. En el caso de la Reserva Federal, se prevé reducir la cartera de títulos del Tesoro en casi 18.000 millones de dólares al mes, en promedio, hasta el final de 2018. Es decir, un ritmo de reducción mucho más lento que el observado durante el periodo de compras netas (que osciló entre los 45.000 millones y los 75.000 millones de dólares mensuales). Por otra parte, los inversores también coinciden en su previsión sobre el tamaño objetivo del balance que planea la Fed, que se espera sea mucho mayor al existente antes de la Gran Crisis Financiera. En concreto, los intermediarios en el mercado primario, encuestados por el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, preveían un tamaño del balance próximo al 15% del PIB en 2025, frente al 6% de antes de la crisis.

### Tipo de cambio del euro frente al dólar (Dólar-euro)

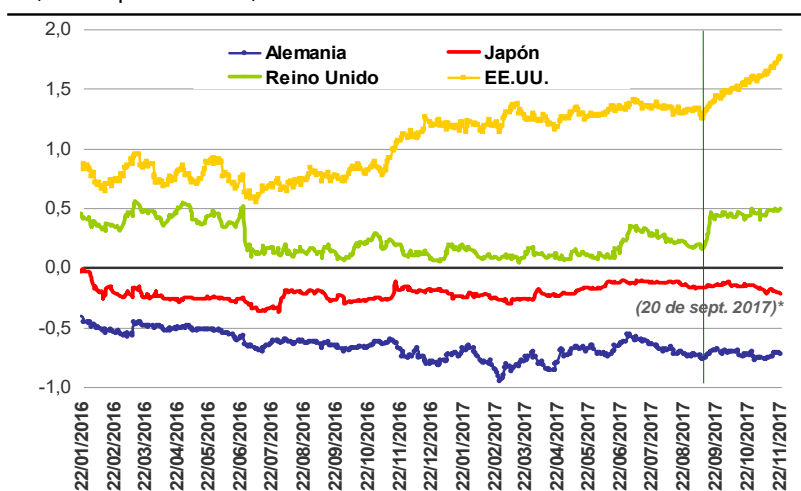


Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad con datos del Banco de España.

El comienzo efectivo de la normalización del balance por parte de la Fed coincide con una nueva subida de los tipos de interés de los Fondos Federales en 25 p.b., a principios de diciembre –la tercera subida en 2017–, que se sitúan en el rango objetivo del 1,25%-1,50%, justo en los niveles correspondientes a octubre de 2008. Estas decisiones, junto al adelanto de los efectos por la rebaja fiscal, han contribuido a frenar la caída del dólar frente a las principales divisas, y en particular, frente al euro, en los últimos meses. Así, el billete verde se apreció casi un 2% en términos ponderados entre principios de septiembre y finales de noviembre. Adicionalmente, la decisión del BCE, en su reunión de octubre, de prorrogar el programa de compra de activos hasta septiembre de 2018 y su mensaje reiterado, tras el Consejo de Gobierno de diciembre, acerca de que los tipos de interés no subirán hasta mucho después de que terminen las compras de activos también refuerzan la cotización del dólar.

En este sentido, además del mantenimiento sin cambios de los tipos de interés, el BCE confirmó que a partir de enero de 2018 las compras netas de activos continuarán al ritmo de 30 mil millones de euros mensuales hasta el final de septiembre de 2018 (o hasta una fecha posterior si fuera necesario) y, en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste compatible con su objetivo de inflación (2,0%). Si las perspectivas fueran menos favorables, el Consejo de Gobierno está preparado para ampliar el volumen y/o la duración de este programa. Asimismo, el Eurosistema reinvertirá el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo, durante un periodo prolongado tras el final de sus compras netas de activos. De este modo, se espera que las condiciones de liquidez sigan siendo favorables y que la orientación de la política monetaria sea la adecuada en cada momento.

### Rendimiento deuda pública a 2 años (Puntos porcentuales)



\* En dicha fecha la Reserva Federal confirmó que la normalización del balance comenzaría en octubre.  
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Por otra parte, los movimientos en los mercados monetarios han tenido una repercusión casi nula en los rendimientos de la deuda pública a largo plazo, ni siquiera en el bono del Tesoro estadounidense a 10 años que solo sufrió un moderado repunte en el mes de septiembre. Sin embargo, en los plazos más cortos, tales como en el bono a 2 años, sí se ha constatado un ascenso más relevante conforme al ascenso del tipo de interés oficial por parte de la Fed. Mientras, en la Zona Euro y en Japón, los rendimientos a dicho plazo apenas se movieron, recalando la estabilidad general de las expectativas sobre la política monetaria. El único ascenso considerable, a finales de septiembre, fue el de la deuda pública británica, en línea con la subida del tipo de referencia por parte del Banco de Inglaterra.

### Entorno internacional y condiciones monetarias y financieras

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario. En promedio anual

|   | Proyecciones de diciembre de 2017 |       |       |       |       | Dif. Proyecciones anteriores (sept. 2017) |       |       |
|---|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|---|-------|-------|
|   | 2016                              | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2017                                      | 2018  | 2019  |
| <b>Entorno internacional</b>  |                                   |       |       |       |       |   |       |       |
| Producto mundial  | 3,0                               | 3,6   | 3,6   | 3,6   | 3,5   | 0,1                                       | 0,1   | 0,0   |
| PIB de la Zona Euro   | 1,8                               | 2,4   | 2,3   | 1,9   | 1,7   | 0,2                                       | 0,5   | 0,2   |
| Mercados de exportación de España   | 2,5                               | 5,3   | 4,9   | 4,0   | 3,6   | 0,5                                       | 1,0   | 0,3   |
| Precio del petróleo en dólares/barril   | 44,0                              | 54,3  | 61,6  | 58,9  | 57,3  | 1,6                                       | 7,3   | 4,3   |
| <b>Condiciones monetarias y financieras</b>   |                                   |       |       |       |       |   |       |       |
| Tipo de cambio dólar/euro   | 1,11                              | 1,13  | 1,17  | 1,17  | 1,17  | -0,01                                     | -0,02 | -0,02 |
| Tipo de cambio efectivo nominal frente a la Zona no Euro (nivel 2000 = 100 y dif. p.p.) | 113,6                             | 116,9 | 121,1 | 121,1 | 121,1 | -0,30                                     | -1,10 | -1,10 |
| Tipos de interés a corto plazo (euríbor a 3 meses)*                                     | -0,3                              | -0,3  | -0,3  | -0,1  | 0,2   | 0,00                                      | 0,00  | -0,10 |
| Tipo de interés a largo plazo (rdto. del bono a 10 años)*                               | 1,4                               | 1,6   | 1,7   | 2,1   | 2,4   | 0,00                                      | -0,20 | -0,20 |
| Tasa de inflación en la Zona Euro   | 0,2                               | 1,5   | 1,4   | 1,5   | 1,7   | 0,0                                       | 0,2   | 0,0   |

\*Según la metodología del Eurosistema. Con la información disponible hasta el 28 de noviembre.

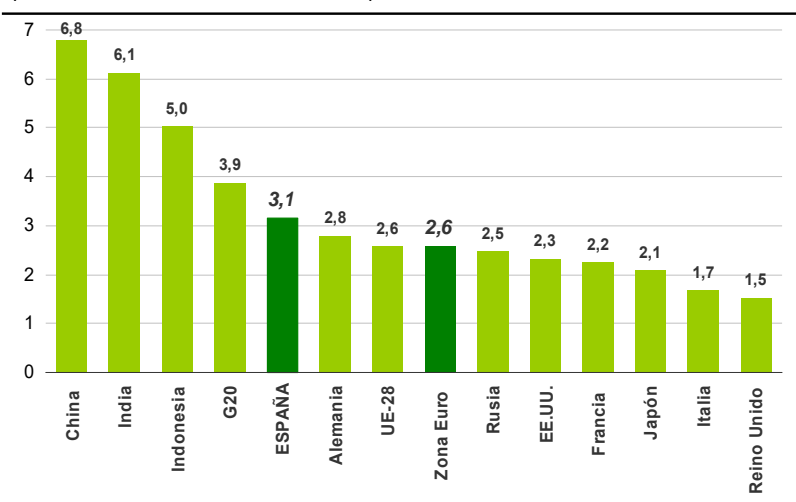
Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.

En este entorno internacional de crecimiento de la actividad –un poco más dinámico y bajo condiciones financieras todavía muy cómodas– se enmarcan las previsiones elaboradas por los expertos del

Eurosistema, que establecen unos supuestos sobre los tipos de interés y los precios del petróleo y otras materias primas, acorde a la trayectoria reciente. De este modo, se contempla una cotización al alza del barril de Brent, que rondará los 62 dólares en 2018, tras registrar en 2017 un valor promedio de 54,3 dólares por barril. En los dos años posteriores, la senda esperada del precio del petróleo es ligeramente descendente, hasta alcanzar los 57,3 dólares por barril en 2020. En comparación con las previsiones anteriores, efectuadas en septiembre, los nuevos supuestos relativos al precio del petróleo se traducen en una revisión al alza de esta variable.

Los cálculos de los técnicos del BCE sostienen que en los mercados financieros los tipos de interés a lo largo del periodo de proyección repuntarán moderadamente, si bien a menor ritmo de lo esperado en septiembre. En concreto, el euríbor a tres meses experimenta una ligera revisión a la baja, mientras que las rentabilidades de la deuda pública a diez años moderan su repunte en el bienio 2018-2019 en unos 20 p.b., tras lo cual pasarían del 1,6 % en el promedio de 2017 al 2,4% en 2020. Esta evolución esperada de los tipos de interés de mercado conduce a un ligero descenso del coste de la financiación crediticia de familias y empresas con respecto a los niveles de las proyecciones anteriores. Por su parte, el nivel del tipo de cambio efectivo nominal del euro, a lo largo del horizonte de proyección, podría registrar una leve depreciación con respecto al nivel señalado a finales del verano. Esta previsión resulta compatible con un crecimiento un poco mejor de lo esperado en los mercados de exportación de España en los próximos años y, en particular, en 2018.

### Crecimiento del PIB al tercer trimestre de 2017 (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: OCDE.

Acorde con este trasfondo, la evolución y las perspectivas de la economía española presentan un cariz positivo. Teniendo en cuenta los datos del Producto Interior Bruto (PIB) hasta el tercer trimestre, el ritmo de crecimiento superará por tercer año consecutivo el 3% en el conjunto de 2017, por encima de la mayoría de los países de la Zona Euro y del conjunto de la OCDE, en la que las economías de Reino Unido e Italia muestran un ritmo de avance más apático (1,5% y 1,7%, respectivamente, entre julio y septiembre, frente al 3,1% de España).

Los expertos que realizan las previsiones del Banco de España, con una evaluación similar a los responsables del Ministerio de Economía y a los panelistas de Funcas, creen que los progresos

realizados en el restablecimiento de los equilibrios macrofinancieros tras el inicio de la crisis están generando unas condiciones más propicias para la recuperación, así como cierta capacidad de resistencia frente a diversas perturbaciones adversas. Además, el actual patrón de crecimiento resulta más equilibrado que en los años previos a la crisis, ya que tanto la demanda doméstica como el sector exterior contribuyen al crecimiento. No obstante, las previsiones sostienen que la inercia de las políticas económicas comienza a perder fuerza y se espera que proporcionen un menor soporte a la actividad, ya que la política fiscal mantendrá una orientación neutral, mientras el efecto adicional de la política monetaria sobre las condiciones de financiación de los distintos agentes, que ya han alcanzado un elevado grado de holgura, será más moderado.

Al mismo tiempo, la persistencia de algunos problemas estructurales (mal funcionamiento de los mercados, falta de competencia en importantes sectores de la oferta productiva, ineficiencias en la Administración Pública, etc.) y otras incertidumbres, tanto del ámbito interno como internacional, hacen previsible una ralentización suave de la economía española en los próximos trimestres. Esta percepción es recogida por las proyecciones de los principales organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea) y españoles (Banco de España, Gobierno y Funcas, entre otros).

### Proyecciones macroeconómicas para la economía española del Banco de España

Tasas de variación anual sobre volumen y % del PIB

|   | 2016       | Proyecciones de diciembre de 2017 |            |            |            | Proyecciones anteriores (sept. 17) |            |            |
|---|------------|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------------------------------|------------|------------|
|   |            | 2017 (P)                          | 2018 (P)   | 2019 (P)   | 2020 (P)   | 2017 (P)                           | 2018 (P)   | 2019 (P)   |
| <b>PIB</b>  | <b>3,3</b> | <b>3,1</b>                        | <b>2,4</b> | <b>2,1</b> | <b>2,1</b> | <b>3,1</b>                         | <b>2,5</b> | <b>2,2</b> |
| Consumo privado   | 3,0        | 2,4                               | 1,9        | 1,4        | 1,4        | 2,4                                | 2,0        | 1,5        |
| Consumo público   | 0,8        | 1,1                               | 0,9        | 0,7        | 0,7        | 1,0                                | 0,8        | 0,8        |
| Formación bruta de capital fijo   | 3,3        | 5,0                               | 4,0        | 3,7        | 3,7        | 4,3                                | 4,4        | 4,0        |
| Inversión en bienes de equipo   | 4,9        | 5,9                               | 4,4        | 3,7        | 3,8        | 5,4                                | 4,8        | 4,6        |
| Inversión en construcción   | 2,4        | 4,5                               | 3,8        | 4,2        | 4,2        | 3,6                                | 4,7        | 4,3        |
| Exportación de bienes y servicios                                       | 4,8        | 5,2                               | 4,9        | 4,7        | 4,4        | 6,4                                | 4,6        | 4,5        |
| Importación de bienes y servicios                                       | 2,7        | 4,1                               | 4,1        | 4,2        | 3,9        | 5,0                                | 4,1        | 4,2        |
| Demanda nacional (contribución al crecimiento)                          | 2,6        | 2,6                               | 2,0        | 1,8        | 1,8        | 2,5                                | 2,2        | 1,9        |
| Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)                     | 0,7        | 0,5                               | 0,4        | 0,3        | 0,3        | 0,6                                | 0,3        | 0,3        |
| PIB nominal   | 3,6        | 4,1                               | 3,5        | 3,6        | 3,8        | 4,0                                | 3,9        | 3,6        |
| Deflactor del PIB   | 0,3        | 1,0                               | 1,0        | 1,5        | 1,7        | 0,9                                | 1,4        | 1,5        |
| Índice de precios de consumo (IPC)                                      | -0,2       | 2,0                               | 1,5        | 1,4        | 1,7        | 1,9                                | 1,3        | 1,6        |
| Inf. Subyacente (IPC general sin alimentos no elaborados ni energía)    | 0,8        | 1,1                               | 1,2        | 1,6        | 1,8        | 1,1                                | 1,4        | 1,7        |
| Empleo (puestos de trabajo equivalente)                                 | 3,0        | 2,9                               | 2,3        | 1,7        | 1,6        | 2,7                                | 2,2        | 1,8        |
| Tasa de paro (% de la población activa). Datos fin de periodo           | 18,6       | 15,8                              | 14,2       | 12,3       | 10,7       | 16,3                               | 14,4       | 12,9       |
| Tasa de paro (% de la población activa). Datos medios                   | 19,6       | 17,0                              | 14,9       | 13,2       | 11,5       | 17,1                               | 15,1       | 13,4       |
| Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)  | 2,1        | 2,1                               | 2,1        | 2,1        | 2,2        | 2,1                                | 2,3        | 2,2        |
| Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB) | -4,5       | -3,2                              | -2,5       | -2,1       | -1,8       | -3,2                               | -2,6       | -2,1       |

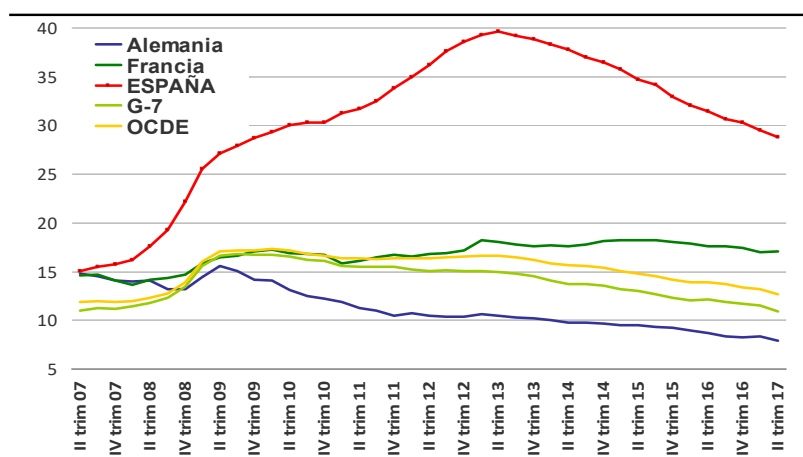
\*Fecha de cierre de las predicciones: 30 de noviembre de 2017.

Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

De este modo, para 2018 y 2019 el Banco de España proyecta una desaceleración del PIB, con tasas del 2,4% y del 2,1%, respectivamente, manteniéndose en 2020 el crecimiento en el 2,1%. Pero, el escenario

de ralentización y de una mayor similitud en los ritmos de crecimiento de la economía española con la europea y las del conjunto de economías avanzadas, para 2018-2019, ya se contemplaba antes del verano. No obstante, no cabe duda de que la crisis institucional en una Comunidad Autónoma relevante dentro del Estado español, y sus posibles efectos sobre la inversión, el consumo y/o el turismo también podrían restar alguna décima al avance de la economía española. En cualquier caso, aceptando que la situación de Cataluña implica una dosis adicional de incertidumbre en el escenario de previsión y bajo el supuesto de un riesgo político que no se va a prolongar durante mucho tiempo, la economía española sigue adoleciendo de algunas otras rigideces e ineficiencias, como las que se observan en el mercado de trabajo. En este sentido, atendiendo a la medición que efectúa la OCDE sobre las diferencias en los niveles de desempleo, la tasa de paro española triplica al promedio de las economías avanzadas (5,6% en octubre, frente al 16,7% que se estima para España).

### Infrautilización de la fuerza de trabajo en España: tasa de subutilización laboral\* (En % de la población activa)



\* N° de personas inactivas que desean trabajar y están disponibles más aquellos que están empleados y que trabajan menos horas de las que quisieran, en porcentaje de la fuerza de trabajo.  
Fuente: OCDE.

Más explicativa resulta posiblemente la "tasa de subutilización laboral", una medida más amplia que la tasa de desempleo, porque incluye además de los parados a otros grupos relacionados, como las personas que no buscaron trabajo durante las últimas cuatro semanas, pero que desean y están disponibles para trabajar, o los subempleados (trabajadores a tiempo completo trabajando menos de lo normal durante la semana de referencia de la encuesta por razones económicas y los trabajadores a tiempo parcial que querían pero no podían encontrar trabajo a tiempo completo). A la OCDE le parece que esta tasa es muy elevada en el conjunto del área, porque aún supera los niveles anteriores a la crisis (12,6% en el segundo trimestre de 2017), si bien en España se sitúa en el 28,8%, casi el doble del nivel anterior a la Gran Recesión. Esta disparidad, al margen de la negativa evolución temporal, es un indicador de la pérdida de bienestar y calidad de vida observada en la última década y un elemento que contribuye a la desigualdad en los niveles de renta.

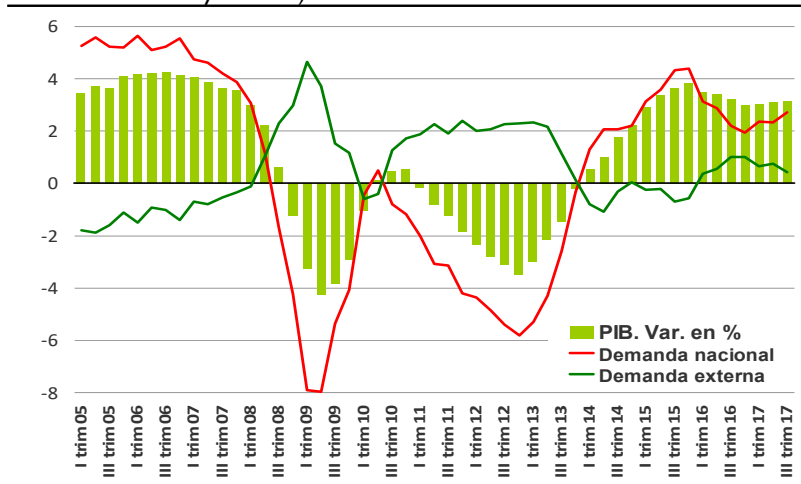
Volviendo a las previsiones macroeconómicas de la economía española, elaboradas por el Banco de España, el crecimiento del PIB real se situará, provisionalmente, en el 3,1%, gracias en parte a que los efectos adversos sobre las decisiones en 2017 de gasto de los agentes por la incertidumbre política en Cataluña se han visto prácticamente compensados por la mejora del contexto económico internacional, y en concreto de la Zona Euro. La prolongación de la fase expansiva de la economía española continuará

apoyada en el dinamismo de la demanda nacional, si bien se espera que la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB siga siendo positiva durante todo el periodo. En concreto, se estima una contribución de la demanda nacional al crecimiento del PIB en 2017 de 2,6 p.p., aunque se prevé una aportación progresivamente inferior en los próximos años, hasta el entorno de los 1,8 puntos en 2020.

Dentro de los componentes de la demanda nacional, se espera un freno en el ritmo de expansión del consumo privado para el próximo año respecto a 2017, y se revisa una décima a la baja en 2018 y 2019, hasta el 1,9% y el 1,4%, respectivamente. Por su parte, la formación bruta de capital fijo (FBCF) prolongará la senda expansiva durante el periodo de proyección, si bien también podría sufrir un ligero freno en 2018, a causa de la mayor incertidumbre política y de la pérdida de impulso de la demanda. En términos similares, se espera que prosiga la creación de empleo a lo largo del horizonte de proyección, gracias a la flexión a la baja en los costes laborales unitarios, pero con incrementos más modestos en la población ocupada. Esta trayectoria posibilitaría la reducción de la tasa de paro hasta situarse en 2020 en el 11,5% en media anual.

### PIB: demanda nacional y externa

(Tasas de variación interanual en % para el PIB y contribución en p.p. para las demandas interna y externa)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Este pronóstico resulta consecuente con la evolución reciente observada hasta el tercer trimestre de 2017, en el que la demanda nacional desempeña un papel fundamental –aportando 2,7 p.p.–, a la que hay que sumar la contribución positiva del sector exterior, que en el último trimestre del año fue de 0,4 p.p., la mitad del avance que se había registrado entre abril y junio, debido a la mayor aceleración de las importaciones que de las exportaciones.

Siguiendo con el análisis de los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el consumo de los hogares, con un avance sostenido del 2,4% interanual, junto con la inversión, que observó una ligera intensificación (5,4%, frente al 3,8% previo) son los dos grandes baluartes que sostienen el avance del PIB (3,1% interanual). Dentro de la formación bruta de capital, destaca como componente más expansivo los bienes de equipo (6,1%), debiendo subrayarse también el ritmo de crecimiento de la inversión en construcción, que aumenta nueve décimas, hasta el 4,9% interanual.

**PIB y sus componentes por el lado de la demanda**

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

|  | 2015       | 2016       | TIV<br>15  | T1<br>16   | TII<br>16  | TIII<br>16 | TIV<br>16  | T1<br>17   | TII<br>17  | TIII<br>17 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Gasto en consumo final                           | 2,8        | 2,5        | 3,1        | 2,8        | 2,7        | 2,3        | 2,1        | 1,9        | 2,1        | 2,0        |
| - Gasto en consumo final de los hogares          | 3,0        | 2,9        | 3,1        | 3,2        | 3,2        | 2,7        | 2,7        | 2,3        | 2,4        | 2,4        |
| - Gasto en consumo final de las ISFLSH           | 5,6        | 7,4        | 6,4        | 8,3        | 7,1        | 7,4        | 6,7        | 3,3        | 3,6        | 2,7        |
| - Gasto en consumo final de las AA.PP.           | 2,1        | 0,8        | 2,9        | 1,6        | 0,9        | 0,8        | 0,0        | 0,7        | 1,1        | 1,0        |
| Formación bruta de capital fijo                  | 6,5        | 3,3        | 7,3        | 4,3        | 3,6        | 2,7        | 2,7        | 4,8        | 3,8        | 5,4        |
| - Activos fijos materiales                       | 6,9        | 3,4        | 7,7        | 4,4        | 3,6        | 2,9        | 2,8        | 5,0        | 3,9        | 5,4        |
| • Construcción                                   | 3,8        | 2,4        | 4,7        | 2,2        | 2,3        | 2,1        | 3,1        | 4,1        | 4,0        | 4,9        |
| • Bienes de equipo y activos cultivados          | 11,6       | 4,9        | 12,3       | 7,6        | 5,5        | 4,1        | 2,5        | 6,3        | 3,8        | 6,1        |
| - Productos de la propiedad intelectual          | 4,4        | 2,7        | 4,8        | 3,8        | 3,4        | 1,6        | 2,1        | 3,7        | 3,2        | 5,5        |
| DEMANDA NACIONAL (*)                             | 3,9        | 2,5        | 4,4        | 3,1        | 2,9        | 2,2        | 2,0        | 2,4        | 2,3        | 2,7        |
| Exportaciones de bienes y servicios              | 4,2        | 4,8        | 3,7        | 4,5        | 6,2        | 3,8        | 4,5        | 6,5        | 4,4        | 4,9        |
| - Exportaciones de bienes                        | 3,9        | 3,1        | 3,5        | 3,1        | 5,0        | 1,8        | 2,3        | 7,0        | 2,8        | 4,7        |
| - Exportaciones de servicios                     | 4,9        | 8,8        | 4,2        | 7,7        | 8,9        | 8,7        | 9,7        | 5,2        | 8,0        | 5,2        |
| • Gasto hogares no residentes en España          | 4,2        | 9,7        | 6,6        | 7,0        | 10,8       | 9,1        | 11,7       | 10,9       | 8,8        | 10,3       |
| Importaciones de bienes y servicios              | 5,9        | 2,7        | 5,8        | 3,6        | 4,8        | 0,8        | 1,6        | 4,9        | 2,3        | 4,0        |
| - Importaciones de bienes                        | 6,1        | 1,3        | 5,6        | 2,3        | 4,1        | -1,4       | 0,1        | 5,2        | 1,8        | 5,6        |
| - Importaciones de servicios                     | 5,2        | 9,3        | 6,7        | 9,5        | 8,1        | 11,6       | 8,2        | 3,8        | 4,4        | -2,8       |
| • Gasto de los hogares residentes en el exterior | 10,4       | 13,4       | 13,9       | 20,1       | 7,3        | 10,1       | 16,6       | 8,2        | 13,4       | 13,1       |
| DEMANDA EXTERNA (*)                              | -0,5       | 0,7        | -0,6       | 0,4        | 0,5        | 1,0        | 1,0        | 0,7        | 0,8        | 0,4        |
| <b>PIB a pm</b>                                  | <b>3,4</b> | <b>3,3</b> | <b>3,8</b> | <b>3,5</b> | <b>3,4</b> | <b>3,2</b> | <b>3,0</b> | <b>3,0</b> | <b>3,1</b> | <b>3,1</b> |

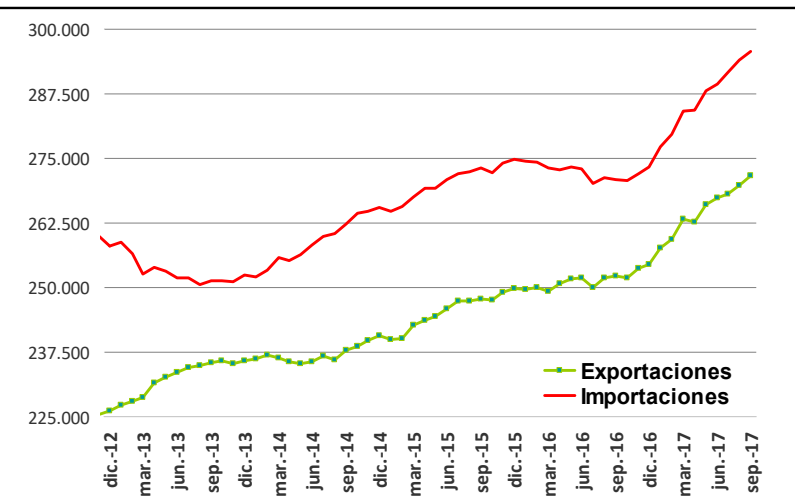
(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El comportamiento de la demanda exterior requiere de una breve explicación, ya que a pesar de que pueda interpretarse negativamente la reducción de su aportación al crecimiento, conviene tener presente que las exportaciones de bienes y servicios (4,9% interanual en el tercer trimestre de 2017) crecen a un ritmo superior al de las importaciones de bienes y servicios (4,0%). Mientras, el perfil de las exportaciones e importaciones de bienes (4,7% y 5,6%, respectivamente) según la CNTR no resulta muy diferente al de la estadística de Aduanas, que refleja el notable despegue de las exportaciones españolas de mercancías, con una evolución más dinámica que la correspondiente al conjunto de la Zona Euro.



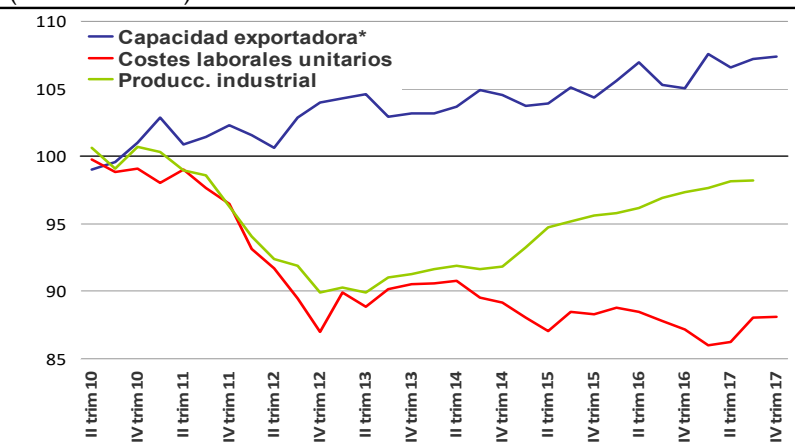
### Comercio exterior de bienes de la economía española (Millones de euros en el acumulado de los últimos 12 meses)



Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, con datos de Aduanas.

En concreto, las ventas al exterior en el periodo enero-septiembre de 2017 crecieron un 9,1% respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando los 205.560 millones de euros, lo que supone un máximo histórico de la serie para el acumulado en este periodo. Por su parte, las importaciones aumentaron un 11,1% hasta los 224.121 millones. De este modo, el déficit comercial alcanzó los 18.561 millones de euros, un 40,3% superior al registrado en el mismo periodo de 2016. Mientras, el saldo no energético arrojó un déficit de 2.557 millones de euros, frente a un déficit de 1.178 millones de euros en el acumulado hasta septiembre de 2016.

### Ganancias en competitividad de la economía española: avance de las exportaciones y contención de los costes laborales (Índice 2010=100)



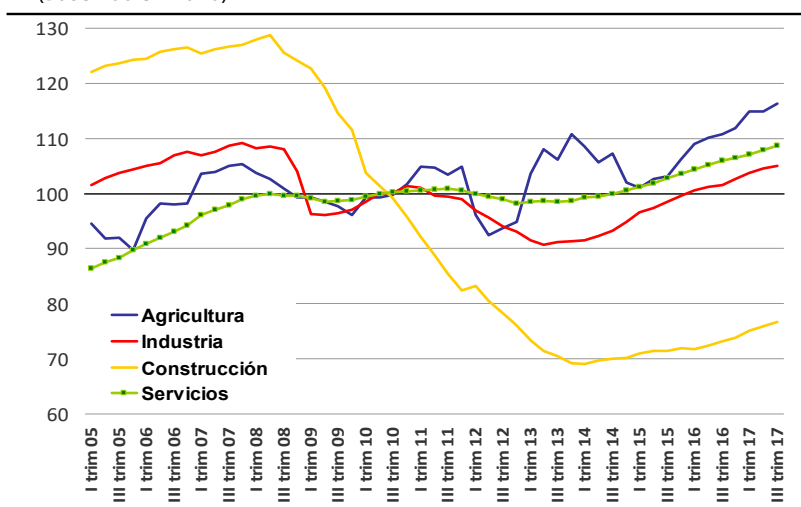
\*Proporción entre los volúmenes de exportación y los volúmenes de importación ponderados en los mercados de exportación del país.  
Fuente: OCDE.

Sin duda, la mejora en la capacidad exportadora de la economía española (según la definición de la OCDE, en el gráfico anterior) ha sido muy relevante desde 2010, coincidiendo con la notable reducción observada en los costes laborales unitarios de la economía española. Estas ganancias en competitividad, que se verían respaldadas por un impulso de la productividad, ligadas a cambios por el lado de la oferta, pueden amortiguar el efecto de la mayor elasticidad de las importaciones con respecto

a la demanda final, que podría llegar a anular la aportación positiva del sector exterior al crecimiento de la economía española.

Continuando con el análisis de la CNTR, por el lado de la oferta, llama la atención la estabilidad en el ritmo de crecimiento de los servicios, a pesar de que los indicadores adelantados desde el verano aproximaban una ralentización. Por ramas del sector terciario, tan solo en las actividades profesionales se registra un suave freno en la fuerte tasa de variación interanual. Por su parte, la construcción también ha mantenido su ritmo de crecimiento, observándose en la industria manufacturera una intensificación en la recuperación de la actividad (4,1% frente al 3,2% del trimestre previo).

### VAB por sectores en la economía española (Base 100 en 2010)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

### PIB y sus componentes por el lado de la oferta

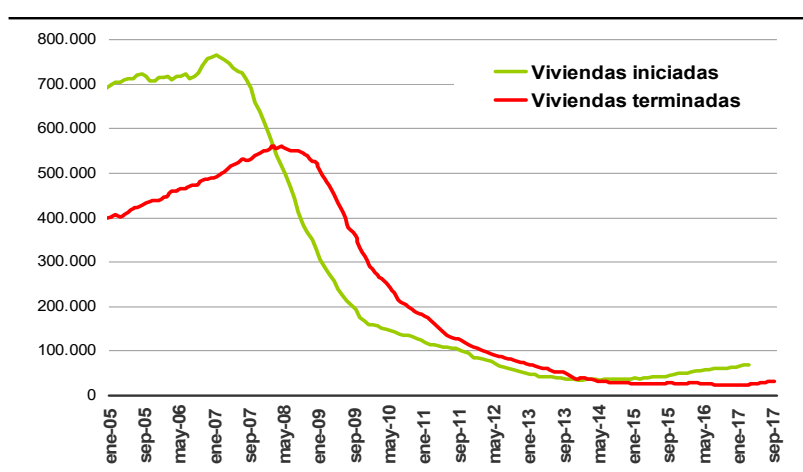
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %

|   | 2015       | 2016       | TIV 15     | TI 16      | TII 16     | TIII 16    | TIV 16     | TI 17      | TII 17     | TIII 17    |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca            | -2,4       | 6,9        | 4,2        | 7,9        | 7,3        | 7,4        | 5,2        | 5,3        | 4,3        | 5,0        |
| Industria   | 5,4        | 3,6        | 5,1        | 4,0        | 4,1        | 3,1        | 3,0        | 3,1        | 3,3        | 3,5        |
| - Industria manufacturera                               | 7,8        | 3,5        | 7,8        | 5,2        | 4,0        | 2,7        | 2,3        | 2,6        | 3,2        | 4,1        |
| Construcción  | 2,4        | 1,9        | 2,5        | 1,2        | 1,2        | 2,3        | 2,8        | 4,5        | 4,9        | 4,9        |
| Servicios   | 2,6        | 3,0        | 3,0        | 3,0        | 3,2        | 3,1        | 2,8        | 2,6        | 2,7        | 2,7        |
| - Comercio, transporte y hostelería                     | 4,5        | 3,8        | 4,8        | 3,8        | 4,2        | 3,7        | 3,5        | 3,7        | 3,3        | 3,3        |
| - Información y comunicaciones                          | 3,6        | 4,9        | 2,7        | 4,1        | 5,3        | 5,3        | 5,0        | 5,4        | 4,7        | 6,0        |
| - Actividades financieras y de seguros                  | -5,5       | -0,8       | -4,3       | -0,1       | -2,2       | -0,7       | -0,3       | -2,4       | 0,0        | 0,1        |
| - Actividades inmobiliarias                             | -0,1       | 1,5        | 0,1        | 0,7        | 1,4        | 2,0        | 1,8        | 1,6        | 1,5        | 1,5        |
| - Actividades profesionales                             | 5,5        | 7,0        | 5,3        | 7,2        | 6,9        | 7,0        | 6,8        | 6,2        | 6,4        | 5,9        |
| - Administración pública, sanidad y educación           | 2,2        | 2,0        | 3,3        | 2,4        | 2,3        | 2,0        | 1,3        | 1,2        | 1,3        | 1,2        |
| - Actividades artísticas, recreativas y otros servicios | 2,1        | 1,5        | 2,5        | 1,9        | 2,0        | 1,2        | 0,9        | 1,2        | 1,2        | 1,5        |
| Impuestos netos sobre los productos                     | 8,6        | 4,4        | 8,5        | 5,9        | 4,5        | 3,7        | 3,6        | 4,1        | 4,5        | 4,4        |
| <b>PIB a pm</b>   | <b>3,4</b> | <b>3,3</b> | <b>3,8</b> | <b>3,5</b> | <b>3,4</b> | <b>3,2</b> | <b>3,0</b> | <b>3,0</b> | <b>3,1</b> | <b>3,1</b> |

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El robusto avance del VAB en la construcción en lo que va de año, con tasas interanuales cercanas al 5%, se encuentra acompañado por un favorable comportamiento de otros indicadores de actividad del sector (superficie de visados, empleo en el sector construcción, etc.), así como de los índices de opinión, a tenor del indicador de confianza que elabora la Comisión Europea. Pero, a pesar de este comportamiento, también respaldado por la reanimación del mercado inmobiliario y, en menor medida, del hipotecario, el nivel de producción de la construcción sigue siendo, incluso ahora, más de un 20% inferior al existente en 2010. En términos absolutos, el número de viviendas terminadas se ha recuperado escasamente, desde las cotas mínimas alcanzadas durante la crisis, evidenciando que el nivel de actividad en la nueva construcción de viviendas resulta todavía exiguo, pese a que las tasas de crecimiento arrojen aumentos interanuales significativos.

### Trayectoria de la producción de viviendas: iniciadas y terminadas (Unidades en el acumulado anual)

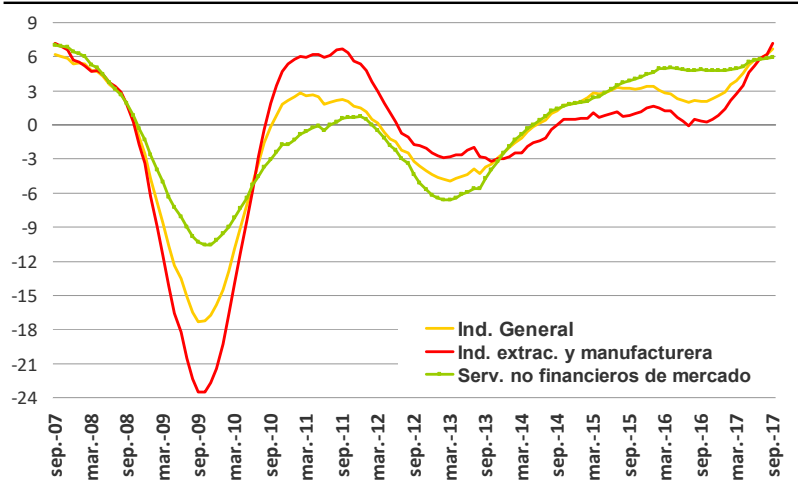


\*Se acumula un retraso de dos trimestres en vivienda libre iniciada.  
Fuente: Ministerio de Fomento.

En general, otros indicadores de actividad, como la utilización de la capacidad productiva instalada (79,1% en el cuarto trimestre) o los índices sobre la cifra de negocios empresarial, también muestran una intensificación de la actividad en los últimos trimestres, alcanzando niveles próximos a los previos a la crisis. Además, cabe señalar que el índice correspondiente a los negocios del sector servicios y, en particular, de los servicios no financieros de mercado es el que viene mostrando una trayectoria más sólida y estable desde 2015, en línea con los índices PMI y la confianza en el sector, a diferencia del indicador correspondiente al sector manufacturero, que presentó cierta tendencia al freno en 2016.

### Índice de cifra de negocios empresarial

(Tasas de variación interanual con datos corregidos de estacionalidad y calendario. Base 2010)

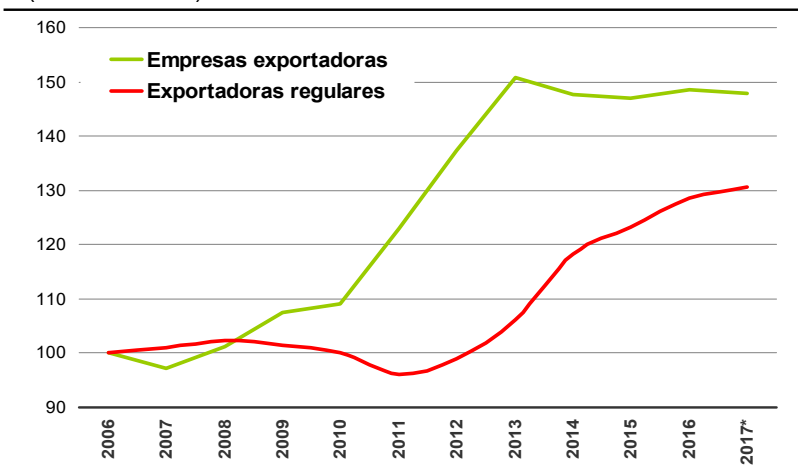


Fuente: INE.

La mejora de los indicadores empresariales y de oferta, en general –a excepción de los resultados económicos, según la Central de Balances Trimestral del Banco de España, que observan un freno–, se ve acompañada por una positiva trayectoria de las ventas de empresas al exterior, así como un incremento de la base empresarial exportadora. En este sentido, las empresas que exportan con regularidad, según los criterios del ICEX y la Agencia Tributaria, han aumentado un 30,5% desde 2010. Los efectos de estas exportaciones sobre la economía española sobrepasan la contribución positiva al PIB, ya que la experiencia comercial internacional de las empresas constituye un factor de eficiencia y competitividad, que a medio y largo plazo redundará favorablemente en el conjunto del sector y en los fundamentos de la economía, en general.

### Empresas exportadoras de la economía española

(Base 100= 2006)

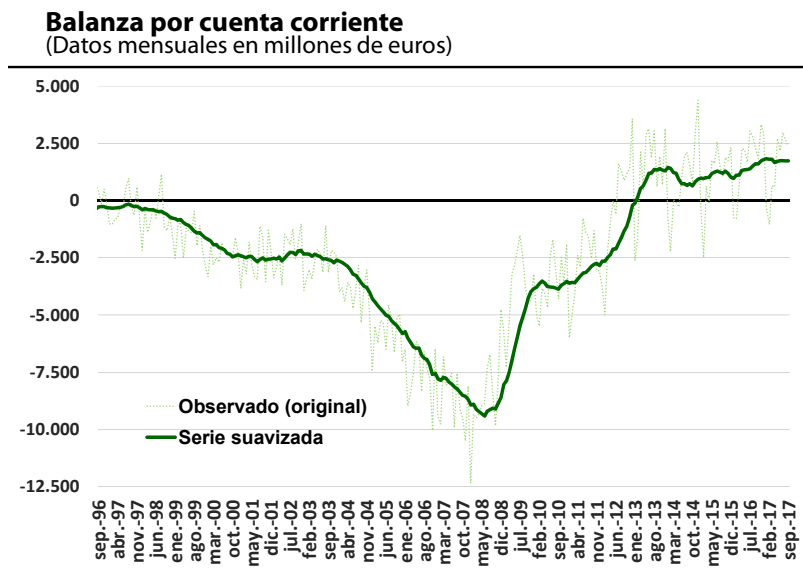


\* Datos estimados con el crecimiento observado hasta septiembre de 2017.

Fuente: ICEX, a partir de los datos suministrados por el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la AEAT.

Sin duda, esta mejora del posicionamiento exterior de la economía española no sólo atañe al flujo de bienes, también al intercambio de servicios. De hecho, como es sabido, España presenta un superávit comercial de bienes y servicios, a pesar de la aminoración de este saldo a causa del déficit energético.

En este sentido, los datos de la balanza por cuenta corriente, hasta septiembre, muestran un superávit de 12.702 millones de euros, denotando la capacidad de ahorro del agregado de la economía española frente al exterior.

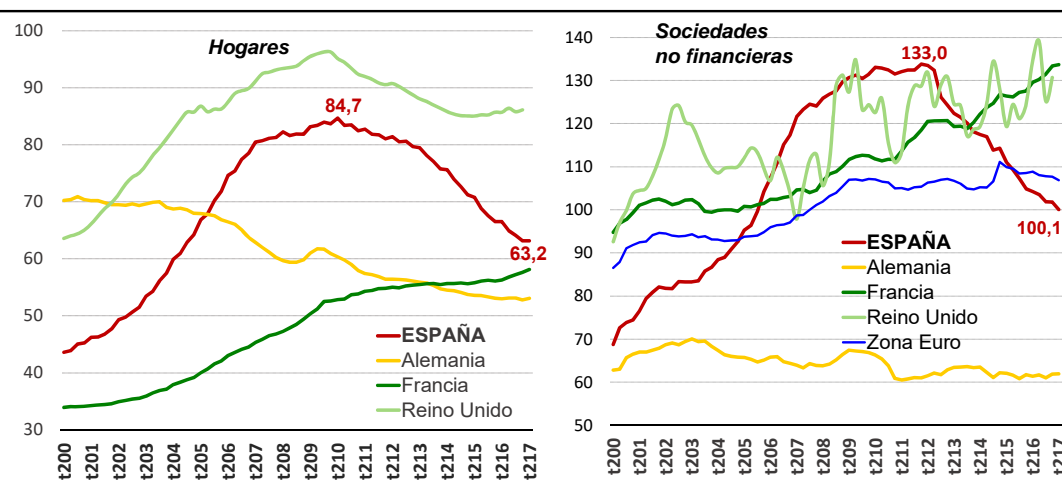


Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad y Banco de España.

Sin duda, a diferencia del anterior y prolongado ciclo expansivo de la economía española (desde mediados de los noventa hasta 2007 antes de la Gran Crisis), la etapa actual de aumento del PIB ha sido compatible con una clara corrección del fuerte déficit por cuenta corriente que generó el anterior y desequilibrado patrón de crecimiento: basado en el endeudamiento del sector privado (consumo de los hogares e inversión de las empresas) y excesivamente focalizado en las actividades construcción e inmobiliario, con baja capacidad productiva y tecnológica. Los resultados de estos desajustes, los problemas de insolvencia generados, la posterior situación de debilidad del sector financiero y bancario, incluyendo la crisis de deuda pública de la Zona Euro no están del todo superados, tal y como ponen de manifiesto las secuelas todavía visibles.

En este sentido, desde el punto de vista del sector real, el nivel de actividad no se ha recuperado en determinadas ramas productivas (construcción, manufacturera,...), y faltan más de 1,5 millones de ocupados para alcanzar el nivel previo a la recesión. Las empresas y los hogares, en términos agregados, han realizado un intenso proceso de desapalancamiento que ha podido trastocar su forma de relacionarse con otros agentes a la hora de requerir financiación. En solo cinco años, la ratio de deuda de las empresas españolas ha pasado del 133% del PIB, superando a las economías de nuestro entorno, a reducirse en 33 p.p., por debajo del promedio de la Zona Euro.

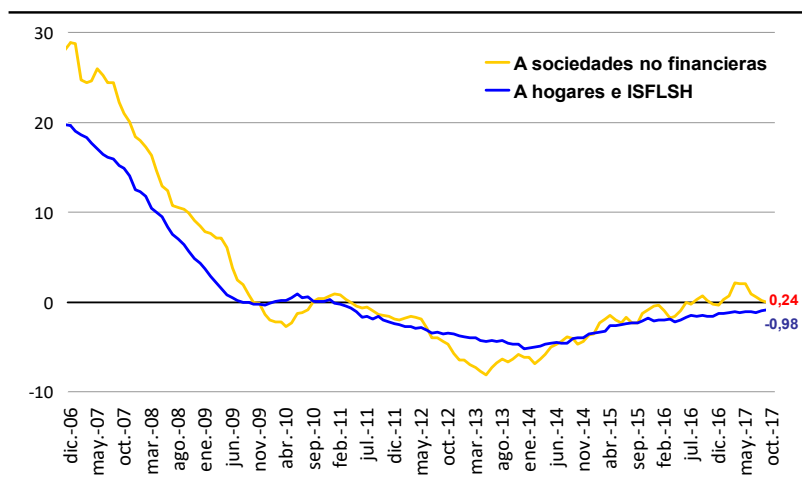
### Ratio de deuda de los hogares y empresas no financieras: Comparativa con otros países de la UEM (En % del PIB)



Fuente: Banco Central Europeo.

Desde la perspectiva de las entidades financieras, los principales retos a los que se enfrenta el sector, en opinión del subgobernador de Banco de España, Javier Alonso<sup>1</sup>, en el contexto actual son numerosos y nada despreciables. En concreto, la banca debe mantener niveles de rentabilidad adecuados para garantizar la viabilidad de las entidades en el medio y largo plazo; adaptarse a nuevas y exigentes regulaciones en respuesta a la crisis financiera; afrontar el desarrollo tecnológico y las empresas denominadas fintech; y recuperar la confianza del cliente.

### Financiación al sector privado por grandes sectores institucionales (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Banco de España.

Una prueba evidente de las consecuencias del desmesurado nivel de endeudamiento alcanzado y el necesario esfuerzo por reducirlo es el prolongado retroceso de la financiación al sector privado (empresas y hogares). Así, pese al mantenimiento de condiciones de financiación muy favorables y el saneamiento de los balances empresariales, el stock de financiación a las sociedades apenas crece

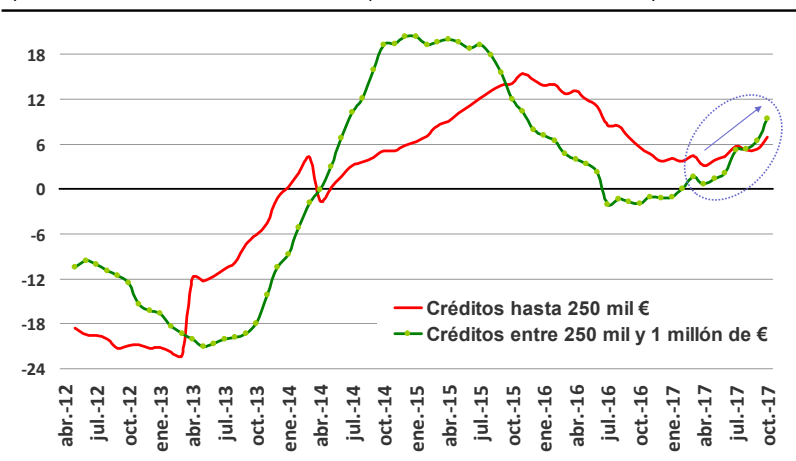
<sup>1</sup> El subgobernador, Javier Alonso, en la apertura del décimo tercer Encuentro del Sector Bancario "Una Banca competitiva en una nueva sociedad", IESE (Madrid), celebrado el 13 de diciembre de 2017.

(0,24% en el mes de octubre), gracias a la menor caída de los préstamos bancarios. Mientras, la financiación recibida por las familias registró una tasa interanual negativa del -0,98%, lastrada por una disminución estable de los préstamos bancarios destinados a vivienda.

En este contexto, los resultados de la decimoséptima edición de la encuesta sobre el acceso a la financiación de las empresas del Área Euro, que elabora el Eurosistema, respalda esta atonía de la demanda, ya que la proporción de pymes españolas que solicitan préstamos bancarios ha agudizado su perfil descendente entre abril y septiembre de este año, hasta niveles similares a los del promedio de la UEM. Por el contrario, las condiciones de demanda, es decir, la disponibilidad de financiación bancaria continúa mejorando. De hecho, las empresas encuestadas percibieron que la mayoría de factores que afectan a la oferta crediticia ejercieron un impacto positivo sobre la *disponibilidad de financiación*<sup>2</sup>.

### Préstamos a empresas no financieras: Nuevas operaciones por tramos de importe del crédito

(Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia\*)



\* Datos provisionales para octubre de 2017.  
Fuente: Banco de España.

Precisamente, atendiendo a la trayectoria en los últimos meses de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares y a pymes puede certificarse esta mejor coyuntura de la financiación. En concreto, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a hogares, en términos acumulados de los doce últimos meses, aumentó en octubre de 2017 un 4,7% interanual, cinco décimas más que en septiembre. Asimismo, el importe de las nuevas operaciones de préstamos y créditos a pymes (utilizando como *proxy* los inferiores a un millón de euros) aumentó, en el acumulado de los doce últimos meses hasta octubre de 2017, un 7,5% interanual, con una aceleración más destacada en los dos últimos meses para los créditos de importes entre 250 mil y 1 millón de euros.

Por otra parte, la abundante presencia de pymes y microempresas en la estructura productiva española introduce un factor de debilidad adicional en el mercado de trabajo, caracterizado por una dualidad en los tipos de contratos, inestabilidad y segmentación por nivel educativo. No obstante, las estadísticas coyunturales del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, así como los resultados de la Encuesta de

<sup>2</sup> La disponibilidad de financiación es la percepción que tienen las empresas sobre su acceso a la financiación, que se ve afectada por factores de oferta (relacionados con los bancos), de demanda (calidad crediticia de la empresa) y macroeconómicos (situación económica general).

Población Activa (EPA) muestran una evolución dinámica en la creación de empleo y en la reducción del paro.

Centrando el análisis en la información hasta el tercer trimestre de 2017, publicada por el INE, la población ocupada registró un avance interanual del 2,8% (521.700 empleos), una tasa muy similar a la correspondiente al empleo equivalente a tiempo completo, que aproxima la CNTR (2,9%). Asimismo, este ritmo de crecimiento se acerca al máximo observado en la actual fase alcista, que se produjo a finales de 2015 y principios de 2016. De este modo, el número de ocupados, en el periodo julio-septiembre, se sitúa en 19 millones de personas, lo que significa la creación de más de 2 millones de empleos desde principios de 2014, aunque aún faltan 1,6 millones de ocupados para alcanzar el nivel de ocupación existente en 2008. De hecho, la tasa de ocupación de la población mayor de 16 años se sitúa en el 49,3%, una ratio muy inferior al promedio de las economías de nuestro entorno.

### Principales indicadores del mercado de trabajo

Miles de personas y %

|                             | Último dato<br>(III trim.17) | Variación anual<br>absoluta | Tasas de variación interanual en % |              |            |             |               |              |            |             |               |
|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|--------------|------------|-------------|---------------|--------------|------------|-------------|---------------|
|                             |                              |                             | III T<br>2015                      | IV T<br>2015 | IT<br>2016 | IIT<br>2016 | III T<br>2016 | IV T<br>2016 | IT<br>2017 | IIT<br>2017 | III T<br>2017 |
| Activos                     | 22.780,9                     | -67,4                       | -0,1                               | -0,7         | -0,3       | -0,6        | -0,2          | -0,6         | -0,6       | -0,6        | -0,3          |
| Tasa de actividad(*)        | 58,9                         | -                           | 0,0                                | -0,3         | -0,2       | -0,4        | -0,2          | -0,5         | -0,5       | -0,6        | -0,4          |
| Ocupados                    | 19.049,2                     | 521,7                       | 3,1                                | 3,0          | 3,3        | 2,4         | 2,7           | 2,3          | 2,3        | 2,8         | 2,8           |
| - Sector agrario            | 777,0                        | 33,2                        | 6,5                                | 7,0          | 8,4        | 2,7         | 4,8           | 4,7          | 9,0        | 9,5         | 4,5           |
| - Industria                 | 2.670,7                      | 139,4                       | 3,8                                | 1,0          | 1,7        | -0,4        | 0,5           | 4,7          | 3,6        | 5,6         | 5,5           |
| - Construcción              | 1.154,6                      | 47,4                        | 5,9                                | 2,7          | -2,7       | -1,4        | 2,3           | 2,0          | 4,8        | 5,2         | 4,3           |
| - Servicios                 | 14.446,9                     | 301,7                       | 2,6                                | 3,2          | 3,8        | 3,2         | 3,0           | 1,7          | 1,4        | 1,7         | 2,1           |
| - Extranjeros               | 2.111,0                      | 98,8                        | 3,7                                | 4,5          | 4,5        | 3,8         | 3,8           | 3,1          | 4,6        | 4,5         | 4,9           |
| - A tiempo completo         | 16.323,4                     | 493,0                       | 2,8                                | 3,4          | 4,0        | 3,0         | 3,5           | 2,8          | 2,4        | 2,9         | 3,1           |
| - A tiempo parcial          | 2.725,8                      | 28,7                        | 4,8                                | 0,8          | -0,2       | -0,6        | -1,9          | -0,4         | 1,5        | 2,5         | 1,1           |
| Tasa de parcialidad(*)      | 14,3                         | -                           | 0,2                                | -0,3         | -0,6       | -0,5        | -0,7          | -0,4         | -0,1       | -0,1        | -0,2          |
| Asalariados                 | 15.906,7                     | 502,0                       | 3,7                                | 3,5          | 3,8        | 2,9         | 3,0           | 2,6          | 2,7        | 3,3         | 3,3           |
| - Sector Privado            | 12.844,6                     | 443,9                       | 4,1                                | 3,7          | 4,2        | 3,3         | 3,7           | 3,4          | 3,8        | 4,0         | 3,6           |
| - Sector Público            | 3.062,1                      | 58,2                        | 2,1                                | 2,5          | 2,1        | 1,3         | 0,6           | -0,5         | -1,5       | 0,3         | 1,9           |
| - Con contrato indefinido   | 11.551,6                     | 299,3                       | 1,6                                | 1,6          | 1,8        | 2,0         | 1,9           | 1,5          | 1,7        | 1,8         | 2,7           |
| - Con contrato temporal     | 4.355,1                      | 202,7                       | 10,1                               | 9,5          | 10,1       | 5,5         | 6,2           | 5,9          | 5,6        | 7,7         | 4,9           |
| Tasa de temporalidad(*)     | 27,4                         | -                           | 1,5                                | 1,4          | 1,4        | 0,6         | 0,8           | 0,8          | 0,7        | 1,1         | 0,4           |
| No asalariados              | 3.142,6                      | 19,7                        | 0,3                                | 0,6          | 1,1        | 0,3         | 0,7           | 0,6          | 0,1        | 0,3         | 0,6           |
| Parados                     | 3.731,7                      | -589,1                      | -10,6                              | -            | -12,0      | -           | -             | -            | -11,2      | -           | -             |
| Tasa de paro(*)             | 16,4                         | -                           | -2,5                               | -2,8         | -2,8       | -2,4        | -2,3          | -2,3         | -2,2       | -2,8        | -2,5          |
| Total afiliados. Nov. 2017  | 18.417,8                     | 637,2                       | 3,3                                | 3,2          | 3,0        | 2,7         | 3,0           | 3,3          | 3,4        | 3,8         | 3,5           |
| Paro registrado. Nov. 2017  | 3.474,3                      | -315,5                      | -8,2                               | -7,9         | -8,1       | -7,9        | -9,1          | -9,4         | -9,6       | -           | -8,8          |
| Contratos registrados. Nov. | 1.818,3                      | 74,6                        | 9,6                                | 10,9         | 6,1        | 9,9         | 6,9           | 7,1          | 12,5       | 9,8         | 5,5           |

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

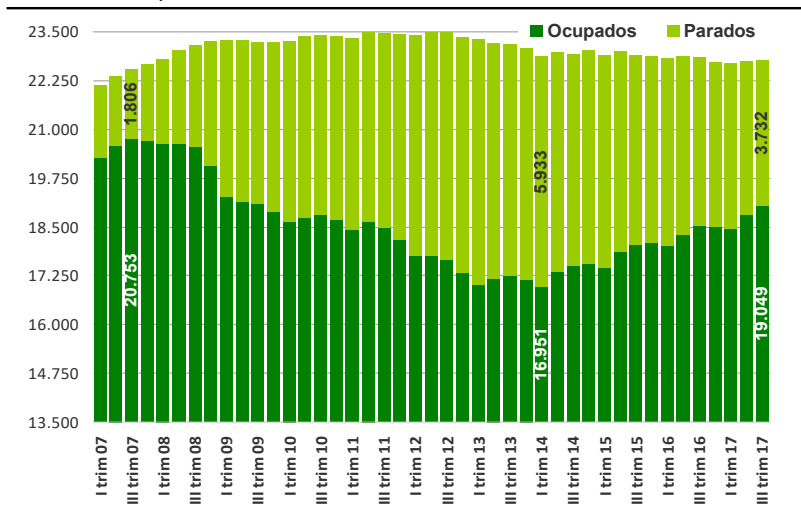
Fuente: INE, Mº de Empleo y Seguridad Social y Mº de Economía, Industria y Competitividad.

Otra cuestión a la que debemos prestar atención es el comportamiento de la población activa, que con una discreta disminución, desde 2013, evidencia cierta fragilidad de la fuerza laboral, en un periodo de expansión del ciclo económico. Así, en el tercer trimestre de 2017 se volvió a constatar una contracción de la población activa (-0,3% en tasa interanual), medible también en una nueva disminución de la tasa de actividad, que se situó 0,4 p.p. por debajo de la correspondiente al tercer trimestre de 2016. Este descenso implica que la notable disminución de la población parada, 589.100 personas desempleadas menos en el último año (-13,6%) supera al número de personas que pasaron a estar ocupadas. Esta



aritmética ha contribuido a que la tasa de paro prosiga su tendencia descendente, situándose en el 16,4% de la población activa, 2,5 p.p. inferior a la de hace un año. La tasa de paro juvenil, así como el desempleo de larga duración también se han reducido sustancialmente, pero todavía alcanzan niveles del 36,0% y 50,7%, respectivamente.

**Trayectoria de la población activa: ocupados y parados**  
(En miles de personas)

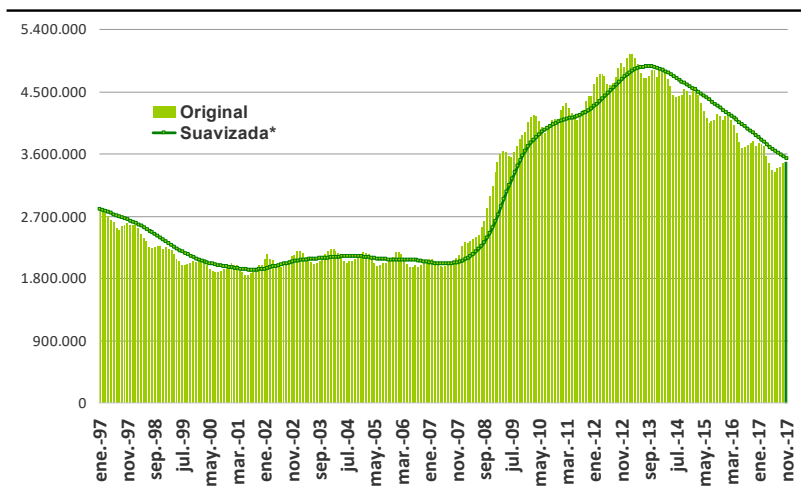


Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

En lo que se refiere a los registros de los Servicios Públicos de Empleo, el número de parados demandantes de empleo inscritos se situaba en el mes de noviembre en los 3.474.281, un 8,3% menos que un año antes. No obstante, tanto en el paro registrado como en el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social se ha observado una suave desaceleración en su trayectoria positiva, con un freno en el aumento de las altas laborales (3,5% de media entre septiembre y noviembre). Mientras, en lo que respecta al paro registrado, el ritmo de disminución en los últimos meses ha sido del -8,2% entre septiembre y noviembre.

**Paro registrado en España**

(Nº de demandantes de empleo parados. Series original y suavizada)



\* Datos en promedio de los últimos doce meses para mostrar la tendencia.  
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Por otra parte, las presiones salariales continúan siendo prácticamente nulas, ya que según las estimaciones de la CNTR, la remuneración por asalariado evoluciona de forma más moderada que la productividad aparente del trabajo haciendo que los costes laborales unitarios mantengan la tendencia descendente de los últimos dos años. Adicionalmente, la Estadística de Convenios Colectivos, elaborada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, señala un incremento salarial pactado en convenios del 1,4% hasta noviembre, una tasa inferior a la del IPC, que en dicho mes se habría situado en el 1,7%, lo que denotaría cierta pérdida del poder adquisitivo de las retribuciones salariales.

En este sentido, podría decirse que el diferencial de inflación con la Eurozona (tradicionalmente, con una tasa más elevada en el caso de España) ha dejado de ser un elemento de preocupación principal acerca de las divergencias dentro del área económica y monetaria, a diferencia de otras cuestiones como los desequilibrios presupuestarios o las desigualdades sociales que ocupan un espacio más relevante en las agendas de los dirigentes europeos. En este punto, cabe recordar que en los primeros días de diciembre, la Comisión Europea presentó una Hoja de ruta con acciones y medidas concretas (a tomar en los próximos 18 meses), avanzando en lo expuesto por el Informe de los Cinco Presidentes de 2015, a fin de profundizar en la Unión Económica y Monetaria europea. A medio plazo, de aquí a 2025, el objetivo es reforzar la unidad, la eficiencia y la rendición de cuentas, dando contenido a las siglas de la UEM.

### Una hoja de ruta para seguir profundizando la Unión Económica y Monetaria Europea

De acuerdo con el diagnóstico del presidente Juncker, la crisis económica y financiera puso al descubierto serias deficiencias institucionales en la Zona Euro, que pueden obstaculizar el logro de mayores cotas de bienestar para los europeos, si no se consigue una recuperación más rotunda del empleo, la inversión, el crecimiento inclusivo, la justicia social y la estabilidad macroeconómica. Desde el Informe de los cinco presidentes de junio de 2015, se han dado pasos para “ahondar” en la Unión Económica y Monetaria, de una forma más real o “en la práctica”.

En concreto, se ha reforzado el Semestre Europeo de coordinación de las políticas económicas imprimiendo una orientación más clara para la Eurozona en su conjunto y haciendo más hincapié en los aspectos sociales. También se ha avanzado en la gobernanza económica, con la creación de un Consejo Fiscal Europeo, reforzando la asistencia técnica a los Estados miembros con la creación del Servicio de Apoyo a las Reformas Estructurales. Asimismo, se han dado importantes pasos para lograr la Unión Bancaria y la Unión de Mercados de Capitales, pero ello no significa que la estructura de la Zona Euro esté completa. Para continuar este proceso de configuración, el documento de reflexión sobre la Unión Económica y Monetaria y sobre el futuro de las finanzas de la UE, presentados por la Comisión en el marco del seguimiento del Libro Blanco sobre el futuro de Europa, hacen balance de la situación y esbozan posibles vías de avance de aquí a 2025.

Asimismo, en su Discurso sobre el estado de la Unión de 13 de septiembre de 2017, el presidente Juncker expuso sus puntos de vista sobre una Unión más unida, fuerte y democrática y dejó claro que la plena realización de la Unión Económica y Monetaria de Europa es un elemento esencial de la hoja de ruta que culminará con la reunión de dirigentes en Sibiu, convocada por el presidente Tusk para el 9 de mayo de 2019, donde se adoptarán decisiones importantes sobre el futuro de Europa. Para corregir las ineficiencias detectadas se proponen cuatro grandes iniciativas:

1. Una propuesta para crear un Fondo Monetario Europeo (FME), integrado en el marco jurídico de la UE y basado en la estructura muy consolidada del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE). Así, se seguiría prestando apoyo a los Estados miembros de la Eurozona que sufran dificultades financieras, pero además se proporcionaría el mecanismo común de protección para el Fondo Único de Resolución, que sirva de prestamista de último recurso y para facilitar la resolución ordenada de bancos en dificultades. También están previstas una toma de decisiones más rápida en casos de urgencia y una intervención más directa en la gestión de los programas de asistencia financiera. Con el tiempo, el FME podría también elaborar nuevos instrumentos financieros, por ejemplo, para apoyar una posible función de estabilización.

2. Una propuesta de integrar el fondo del Tratado de Estabilidad, Coordinación y Gobernanza en el marco jurídico de la Unión, teniendo en cuenta la adecuada flexibilidad incorporada en el Pacto de Estabilidad. En 2012, los 25 Estados miembros firmantes se comprometieron jurídicamente a incorporar el fondo de ese Tratado al Derecho de la Unión cinco años después de su entrada en vigor, lo que corresponde al 1 de enero de 2018. La propuesta incorpora al Derecho de la Unión los principales elementos del Tratado a fin de apoyar marcos presupuestarios saneados a nivel nacional.

3. Una Comunicación sobre los nuevos instrumentos presupuestarios para la estabilidad de la UEM dentro del marco de la Unión, que ofrece una visión de la manera en que determinadas funciones de carácter presupuestario fundamentales se pueden desarrollar en el marco de las finanzas públicas de la UE de hoy y de mañana. En concreto, se abordan cuatro funciones específicas: a) apoyo a las reformas estructurales de los Estados miembros mediante un instrumento operativo de reforma y asistencia técnica a instancias de aquellos; b) un instrumento de convergencia específico para los Estados miembros en vías de adoptar el euro; c) un mecanismo de protección para la Unión Bancaria, a través del FME/MEDE, que se pondría en vigor en 2019; y d) una función de estabilización con el fin de mantener los niveles de inversión en caso de grandes choques asimétricos.

4. Por último, una Comunicación que recogería la posible “figura” de un ministro de Economía y Finanzas que pueda desempeñar el cargo de vicepresidente de la Comisión y de presidente del Eurogrupo, tal y como permiten los Tratados de la UE vigentes. Al agrupar las responsabilidades existentes y los conocimientos técnicos disponibles, este nuevo cargo permitiría reforzar la coherencia, la eficiencia, la transparencia y la rendición de cuentas democrática de la formulación de la política económica de la UE y de la Eurozona, respetando las competencias nacionales.

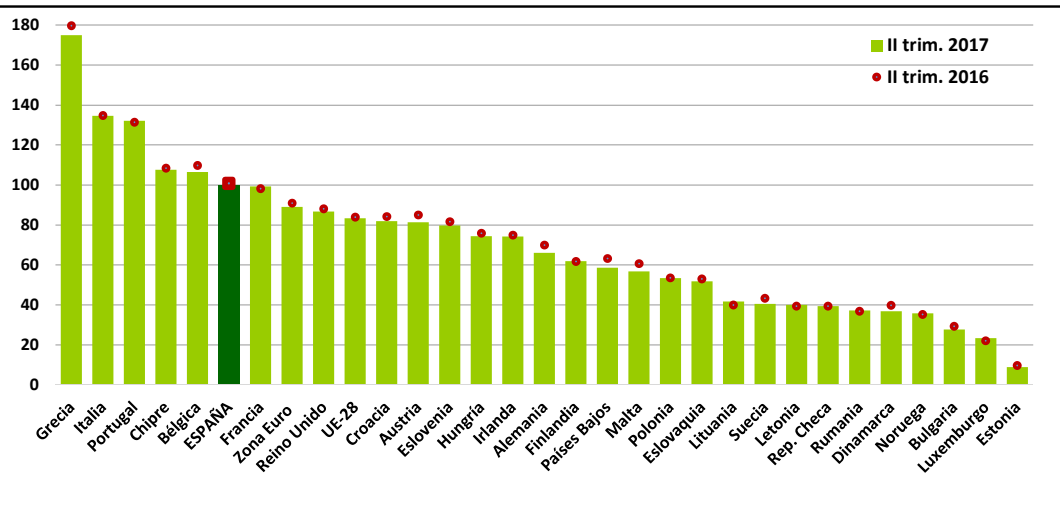
### Nuevos pasos hacia la culminación de la Unión Económica y Monetaria Europea



En las propuestas que contiene la hoja de ruta de la Comisión resulta evidente el peso de los criterios sobre estabilidad presupuestaria que subyacen en las iniciativas que se quieren acometer, en línea con el seguimiento y recomendaciones que las autoridades europeas realizan sobre las cuentas públicas españolas. En este punto, son unánimes los comentarios acerca del elevado déficit público, acompañado de un nivel de deuda pública que comienza a disminuir con lentitud y se sitúa justo por debajo del 100% del PIB. Además, aun cuando se ha logrado reducir considerablemente la deuda privada, algunos sectores permanecen sobreendeudados. Esto se refleja en el volumen de pasivos exteriores –que todavía resulta significativo, aunque cada vez menor– y que pone de manifiesto la persistencia de vulnerabilidades.

### Deuda Pública por países

(En % del PIB)

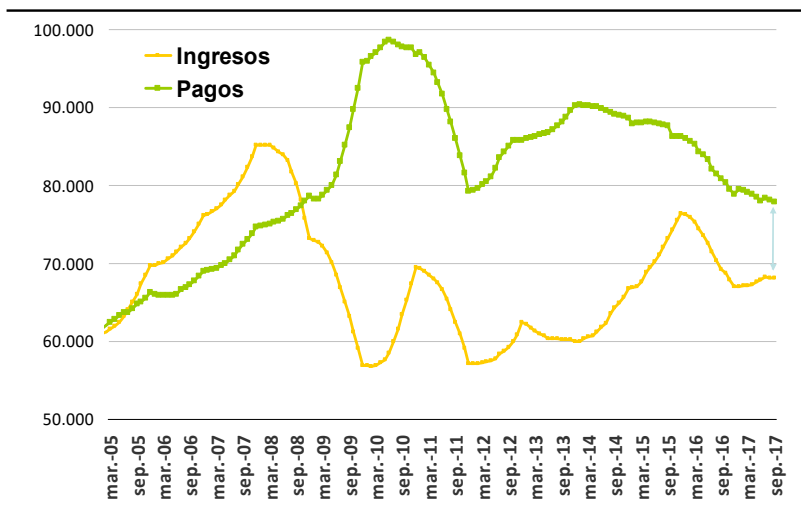


Fuente: Eurostat.

Atendiendo a la trayectoria de los ingresos y pagos del Estado, en la que se observa una positiva reducción de los gastos desde 2014, pero también una interrupción en el perfil ascendente de los ingresos, desde el pasado año, y de acuerdo con las previsiones recogidas en el Plan Presupuestario del Gobierno de España, se espera que el déficit de las AA.PP. cierre 2017 con un saldo negativo del 3,1% (3,2% según el consenso de previsiones y la Comisión Europea). No obstante, lo más destacado será comprobar que efectivamente en 2018 el desequilibrio en las cuentas del Estado se sitúe por debajo del 3%, lo que permitiría una salida del “procedimiento de déficit excesivo”.

### Ingresos y pagos del Estado

(Datos mensuales en promedio de los últimos doce meses. Millones de euros)



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

En cualquier caso, una comparativa entre la evolución de los ingresos y pagos de las Administraciones Públicas entre España y la Zona Euro revela importantes diferencias, algunas relativas al comportamiento cíclico de la política presupuestaria y otras persistentes que denotan la diferente arquitectura fiscal española con respecto a otros países con un sistema tributario más propio de los Estados del Bienestar. En primer lugar, parece llamativo que el conjunto de la UEM adoptara fuertes medidas de austeridad en aquellos años en que la economía europea entró en recesión (2009-2012).

### Gastos e Ingresos públicos. Trayectoria y previsiones: Comparativa España y Zona Euro

% del PIB

|          | España            |               |              | Zona Euro         |               |              |
|----------|-------------------|---------------|--------------|-------------------|---------------|--------------|
|          | Ingresos Públicos | Gasto Público | Saldo AA.PP. | Ingresos Públicos | Gasto Público | Saldo AA.PP. |
| 1996     | 37,6              | 43,0          | -5,4         | 45,8              | 50,1          | -4,3         |
| 2000     | 38,1              | 39,2          | -1,1         | 45,4              | 45,7          | -0,3         |
| 2004     | 38,7              | 38,7          | 0,0          | 43,8              | 46,8          | -3,0         |
| 2007     | 41,0              | 39,0          | 2,0          | 44,7              | 45,3          | -0,6         |
| 2008     | 36,7              | 41,2          | -4,5         | 44,4              | 46,6          | -2,2         |
| 2009     | 34,8              | 45,8          | -11,0        | 44,4              | 50,7          | -6,3         |
| 2010     | 36,2              | 45,6          | -9,4         | 44,3              | 50,5          | -6,2         |
| 2011     | 36,2              | 45,8          | -9,6         | 44,9              | 49,2          | -4,3         |
| 2012     | 37,6              | 48,1          | -10,5        | 46,1              | 49,7          | -3,6         |
| 2013     | 38,6              | 45,6          | -7,0         | 46,7              | 49,8          | -3,1         |
| 2014     | 38,9              | 44,8          | -5,9         | 46,7              | 49,2          | -2,5         |
| 2015     | 38,5              | 43,8          | -5,3         | 46,2              | 48,3          | -2,1         |
| 2016     | 37,7              | 42,2          | -4,5         | 46,1              | 47,6          | -1,5         |
| 2017 (P) | 37,9              | 41,1          | -3,2         | 46,1              | 47,2          | -1,1         |
| 2018 (P) | 38,0              | 40,4          | -2,4         | 45,9              | 46,8          | -0,9         |
| 2019 (P) | 38,2              | 39,9          | -1,7         | 45,7              | 46,5          | -0,8         |

Fuente: Eurostat y Comisión Europea (nov. 2017).

Asimismo, parece evidente que el gasto público en el Área del Euro ha sido varios puntos más elevado al de España a lo largo de toda la serie histórica analizada (en un promedio de 5,4 p.p. del PIB). Desde la perspectiva de los ingresos, esta brecha aún es más relevante (de media 7,7 p.p. superior en la UEM),

poniendo de manifiesto una falta de capacidad recaudatoria de nuestro sistema fiscal. Sin duda, los actuales vientos de reforma, auspiciados por el propio Ejecutivo Europeo, constituyen una buena oportunidad para propiciar cambios que corrijan estas disparidades y favorezcan una mayor convergencia entre los sistemas fiscales de los distintos Estados miembros.

### Gasto público por funciones de gasto: España y otras economías de referencia en Europa

En % del PIB. Datos últimos correspondientes a 2015

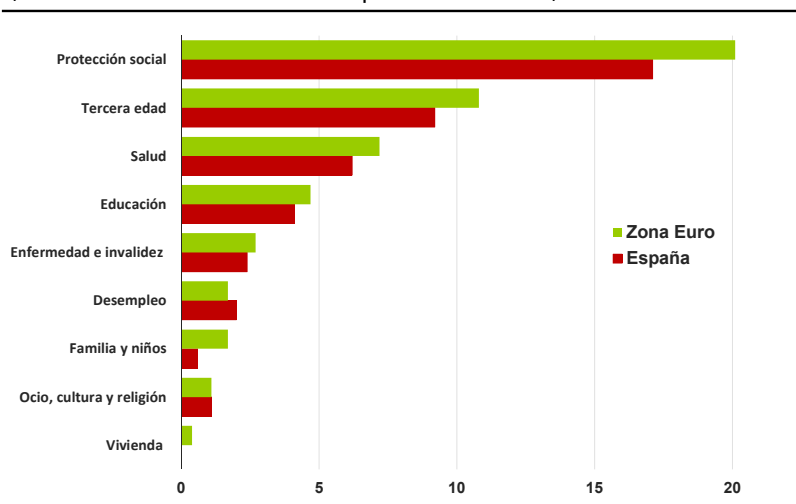
|                          | España | Alemania | Francia | Italia | Reino Unido | Zona Euro | UE-28 |
|--------------------------|--------|----------|---------|--------|-------------|-----------|-------|
| Salud                    | 6,2    | 7,2      | 8,2     | 7,1    | 7,6         | 7,2       | 7,2   |
| Educación                | 4,1    | 4,2      | 5,5     | 4,0    | 5,1         | 4,7       | 4,9   |
| Protección social        | 17,1   | 19,0     | 24,6    | 21,5   | 16,4        | 20,1      | 19,2  |
| Enfermedad e invalidez   | 2,4    | 3,1      | 2,8     | 1,9    | 2,6         | 2,7       | 2,8   |
| Tercera edad             | 9,2    | 9,2      | 13,6    | 13,8   | 8,8         | 10,8      | 10,3  |
| Familia y niños          | 0,6    | 1,6      | 2,5     | 1,5    | 1,5         | 1,7       | 1,7   |
| Desempleo                | 2,0    | 1,7      | 2,0     | 1,2    | 0,2         | 1,7       | 1,3   |
| Vivienda                 | 0,0    | 0,4      | 0,9     | 0,0    | 1,3         | 0,4       | 0,5   |
| Ocio, cultura y religión | 1,1    | 1,0      | 1,3     | 0,7    | 0,7         | 1,1       | 1,0   |

Fuente: Eurostat.

Tampoco parece desaconsejable una menor discrepancia en la proporción o el peso de las finalidades sociales (educación, protección a la familia, salud, etc.) dentro del esquema del gasto público entre las grandes economías europeas. Como se muestra en el cuadro adjunto, salvo en la partida de gasto ligado a prestaciones por desempleo, España se sitúa entre los países con menor gasto público en proporción al PIB en temas de salud, protección social, familia y niños. En los ámbitos de educación, ayudas por enfermedad e invalidez y vivienda ocupa, junto con Italia, una posición de clara desventaja, mientras solo en el gasto destinado a ocio, cultura y religión se registra un gasto más similar al de los países de nuestro entorno.

### Gasto público por funciones de gasto: España vs. Zona Euro

(En % del PIB. Datos últimos correspondientes a 2015)

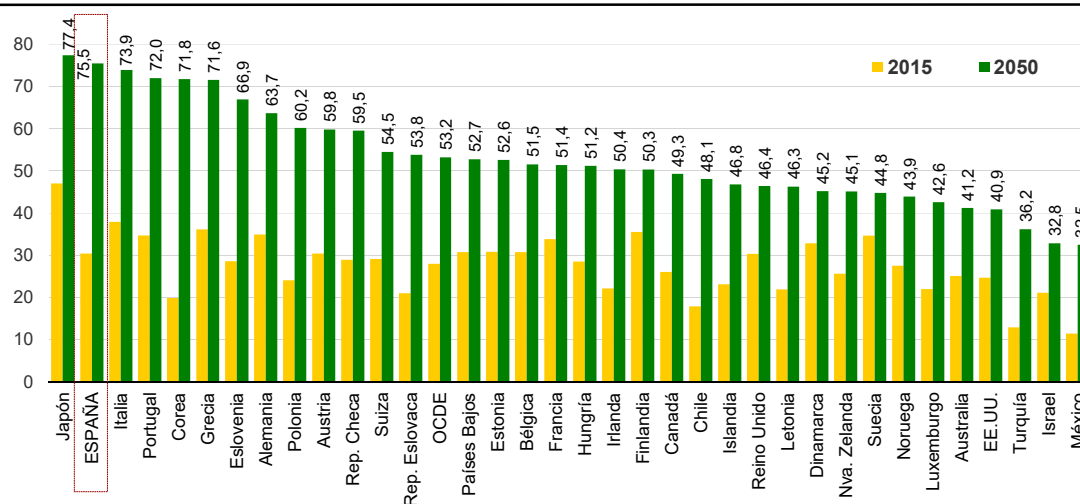


Fuente: Eurostat.

En un horizonte temporal no demasiado lejano, los insuficientes recursos destinados a funciones sociales podrían incrementar los problemas derivados del envejecimiento de la población y derivar en un empeoramiento de las condiciones socioeconómicas para un creciente número de personas. En este punto, atendiendo a los cálculos de un nuevo informe elaborado por la OCDE (Preventing Ageing Unequally) y a la edición de 2017 de "Pensions at a Glance", si las condiciones actuales no cambian, las generaciones más jóvenes se enfrentarán a un peligroso escenario de desigualdad y riesgo de pobreza en la vejez, dada la disminución del tamaño de las familias, un mayor desequilibrio en las vidas laborales y las reformas que han reducido los ingresos de las pensiones.

De hecho, en el conjunto de la OCDE, la tasa de envejecimiento (dependencia) casi se duplicará entre 2015 y 2050, pasando de 28 personas de 65 años y más por cada 100 en edad de trabajar a 53 personas. En los casos de Japón y España, esta tasa resulta especialmente preocupante ya que, de acuerdo con los resultados de este ejercicio de proyección, la proporción de personas mayores de 65 años (potencialmente jubiladas) sobre la población en edad de trabajar (20-64 años) podría ser superior al 75% en 2050.

### Tasa de envejecimiento de la población por países (Proporción de población de más de 65 años por cada 100 habitantes de 20-64 años)



Fuente: OCDE, con cálculos de Naciones Unidas (Perspectivas de la población mundial).

Las desigualdades en educación, salud, empleo e ingresos comienzan a acumularse desde edades tempranas, según el informe de la OCDE. A modo de ejemplo, un hombre de 25 años con educación universitaria puede esperar vivir casi 8 años más que su compañero de educación inferior, en el promedio de las economías avanzadas. Así, los que tienen rentas más bajas tienden a tener una expectativa de vida menor que los que tienen mayores ingresos (rentas), lo que reduce aún más sus pensiones totales. De esta forma, aumentar la edad de jubilación tiende a agrandar la desigualdad en las pensiones totales entre las personas con ingresos bajos y altos. Asimismo, se sugiere que la desigualdad de género parece ser significativa en la vejez: los pagos anuales de pensiones a los mayores de 65 años son en promedio un 27% más bajos para las mujeres y la pobreza en la vejez es mucho más alta entre las mujeres que entre los hombres.



# Economía Andaluza



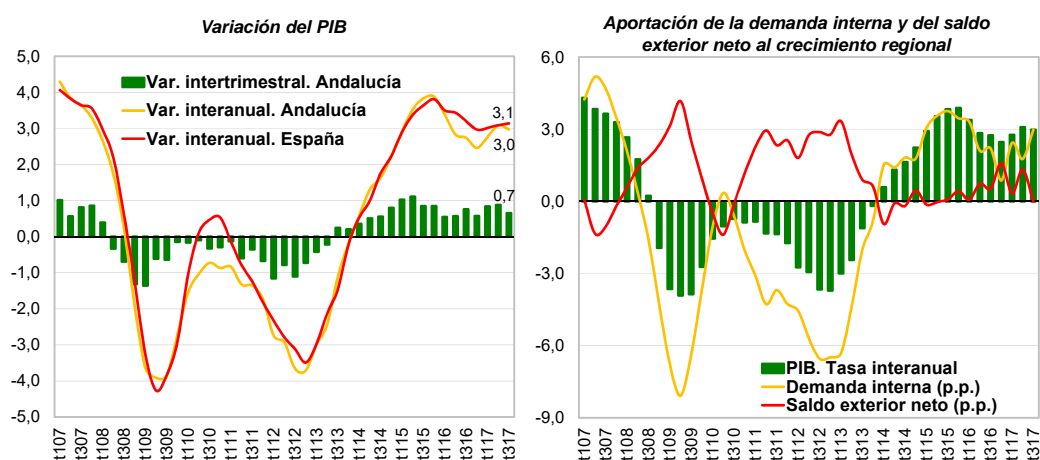


## II. ECONOMÍA ANDALUZA

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional, el Producto Interior Bruto de Andalucía ha crecido un 0,7% en el tercer trimestre de 2017 (0,8% en España), dos décimas menos que en el trimestre anterior. Este aumento ha sido una décima inferior al registrado en el mismo periodo de 2016, por lo que la tasa de variación interanual se ha situado en el 3,0%, 0,1 p.p. por debajo de la registrada en el trimestre previo y en el conjunto nacional. Este crecimiento se ha debido exclusivamente a la aportación positiva de la demanda interna, que ha repuntado notablemente entre julio y septiembre, ya que el saldo exterior neto ha tenido una contribución nula.

### Evolución del PIB y aportación de la demanda en Andalucía

(Tasas de variación en % y aportación en p.p. al crecimiento del PIB. Índices de volumen encadenados)

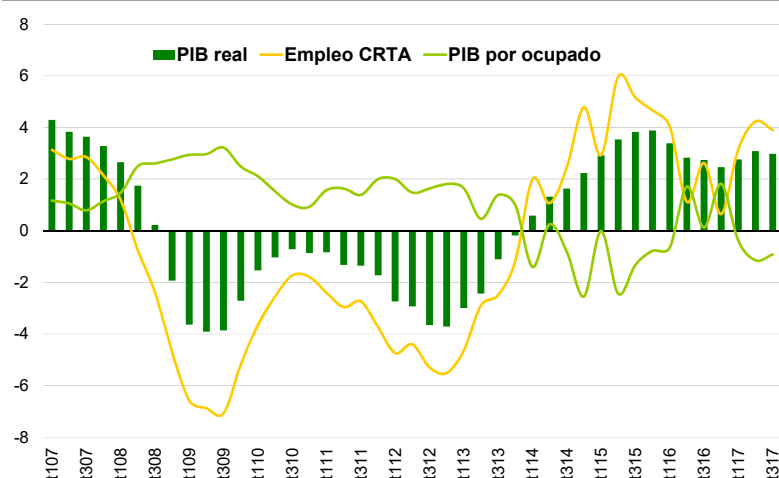


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

Desde el punto de vista de la distribución primaria de las rentas, la remuneración de los asalariados ha aumentado un 4,2% interanual, en términos corrientes, en el tercer trimestre de 2017, la misma tasa que en el trimestre anterior, un aumento que se ha debido al crecimiento en el número de puestos de trabajo asalariados (4,1% respecto al tercer trimestre de 2016), ya que la remuneración media por asalariado se ha mantenido prácticamente estable (0,1%). En este sentido, el coste laboral por unidad de producto (CLU) ha crecido en torno a un 1%, la misma tasa que en el segundo trimestre, ya que al leve incremento de la remuneración media por asalariado se ha unido un descenso de la productividad cercano al 1%. Por su parte, la tasa de crecimiento del excedente de explotación bruto/renta mixta ha repuntado hasta el 4,5% interanual, frente al 4,1% previo, en tanto que los impuestos netos sobre la producción y las importaciones han crecido un 5,2%, casi un punto más que en el trimestre precedente.

## PIB, empleo y productividad aparente en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)



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

## Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía <sup>(1)</sup>

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

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

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

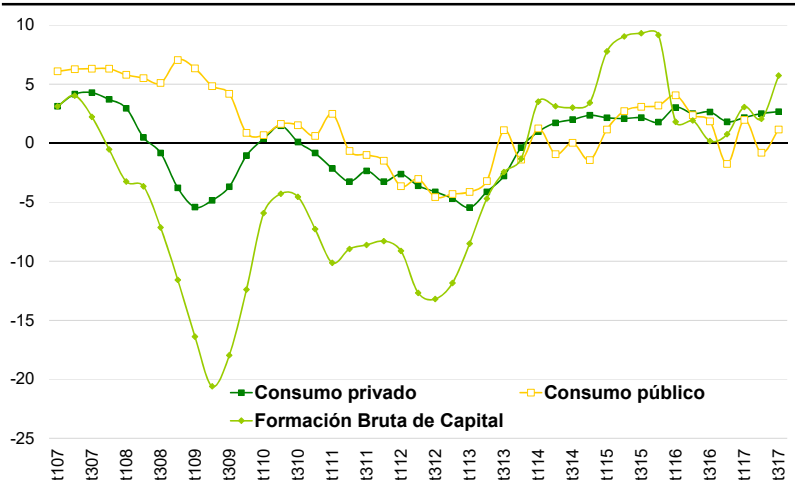
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

## Demanda regional y exterior

Analizando los dos grandes componentes del PIB, desde el lado de la demanda, la contribución de la **demanda interna** al crecimiento ha sido de 3,0 p.p., lo que supone un significativo repunte respecto a los 1,8 p.p. que aportó entre abril y junio y la aportación más elevada desde el primer trimestre de 2016. Este repunte se ha debido tanto al crecimiento más intenso del gasto en consumo como de la formación bruta de capital, si bien la aceleración ha sido más evidente en este último caso, creciendo la inversión un 5,7% en el tercer trimestre, en términos interanuales, frente al 2,1% del segundo trimestre, observándose una recuperación de la inversión en construcción.

### Componentes de la demanda interna en Andalucía (Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados)

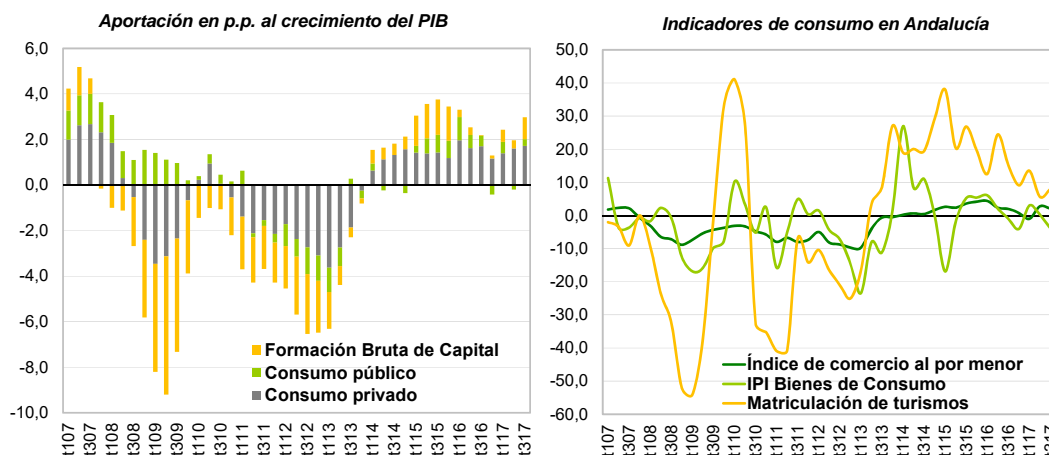


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Por su parte, la tasa de variación interanual del gasto en consumo final ha repuntado en torno a medio punto en el tercer trimestre de 2017, hasta situarse en el 2,2%, observándose una aceleración del crecimiento tanto del gasto de los hogares como del de las Administraciones Públicas. En concreto, el consumo privado ha pasado de crecer un 2,5% interanual en el segundo trimestre al 2,7% en el tercer trimestre, aportando alrededor de 1,7 p.p. al crecimiento del PIB. En este sentido, algunos indicadores relacionados con el consumo, como la matriculación de turismos o las ventas minoristas siguen mostrando un especial dinamismo, aunque el crecimiento de las ventas se ha moderado en el tercer trimestre, en tanto que la producción industrial de bienes de consumo ha descendido. No obstante, el mayor repunte del consumo se ha producido en el caso de las Administraciones Públicas, cuyo gasto ha crecido un 1,2% en el tercer trimestre, tras descender un 0,8% en el trimestre anterior, lo que ha supuesto una aportación de 0,3 p.p. al crecimiento del PIB.

### Evolución de los componentes de la demanda interna en Andalucía

(Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. al crecimiento del PIB regional)

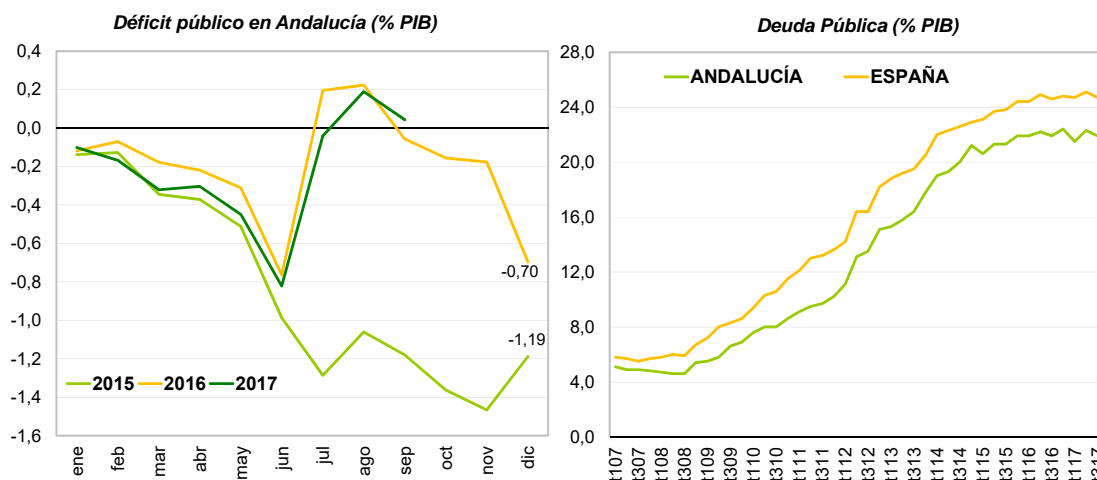


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, Dirección General de Tráfico, IECA e INE.

En lo referente a las cuentas de las Administraciones Públicas, la Administración Regional ha registrado un superávit de 992 millones de euros hasta septiembre de 2017, mientras que en el mismo periodo de 2016 el déficit alcanzó los 2.044 millones, lo que se ha debido a las mayores entregas a cuenta, que han aumentado en 3.148 millones respecto al año anterior, y la liquidación definitiva de 2015 realizada en el mes de julio, con un aumento cercano a los 1.000 millones respecto a la de 2014. En cuanto a Andalucía, se ha registrado una capacidad de financiación de 67 millones, lo que representa el 0,04% del PIB regional (0,09% en el conjunto de las Comunidades Autónomas), frente al -0,06% que se registró entre enero y septiembre de 2016. Por su parte, la deuda pública regional ha ascendido a 33.631 millones de euros en el tercer trimestre de 2017, en torno a un 4% más que en el mismo periodo del año anterior, una cuantía que representa el 21,9% del PIB, ratio inferior al promedio de las CC.AA. españolas (24,7%).

### Evolución del Déficit público y Deuda Pública en Andalucía

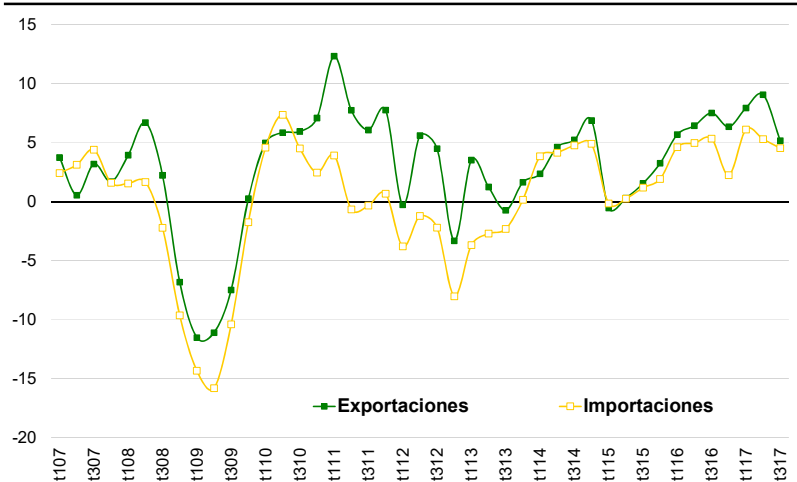
(% del PIB)



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

En cuanto a la **demanda exterior**, su contribución al crecimiento en el tercer trimestre de 2017 ha sido nula, tras aportar casi 1,5 p.p. en el segundo trimestre, lo que supone la aportación más baja desde mediados de 2015. Esta nula aportación se ha debido al crecimiento más moderado de las exportaciones de bienes y servicios, aunque estas han seguido mostrando un fuerte dinamismo, aumentando un 5,2% interanual en el tercer trimestre, casi cuatro puntos menos que en el trimestre precedente. También las importaciones han mostrado un menor avance, aunque en este caso la desaceleración ha sido menos relevante, creciendo las importaciones totales un 4,5% interanual (5,3% en el trimestre precedente).

### Exportaciones e importaciones totales en Andalucía (Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados)

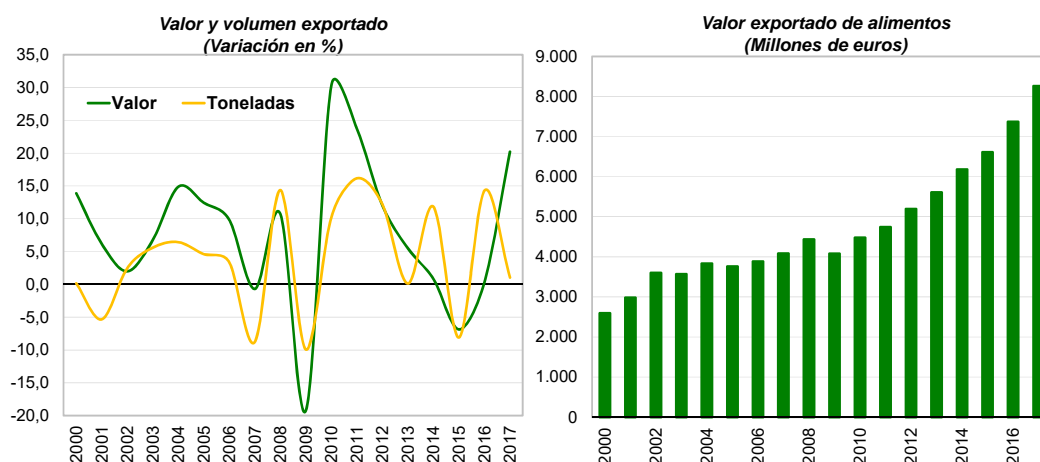


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Cabe destacar que el valor de las exportaciones de mercancías ha alcanzado los 22.727,5 millones de euros entre enero y septiembre de 2017, lo que supone un aumento en torno al 20% respecto al mismo periodo de 2016, más de diez puntos por encima del registrado en España (cerca del 9%). Este incremento se habría debido en gran medida al repunte de los precios, ya que el aumento de las toneladas exportadas ha sido del 1,0% (4,9% en España). En los tres principales sectores exportadores de la región (alimentación y bebidas, bienes de equipo y semimanufacturas) se ha producido un incremento de los valores exportados, destacando el crecimiento cercano al 50% en el caso de los bienes de equipo, como consecuencia del fuerte incremento en el valor de las exportaciones de aeronaves. Las importaciones han crecido también a un ritmo cercano al 20%, pero ligeramente inferior al de las exportaciones, de ahí que el superávit comercial se haya incrementado hasta los 1.473,9 millones de euros, un 26,2% más que entre enero y septiembre de 2016.

## Exportaciones de mercancías en Andalucía

(Tasas de variación interanual en % y millones de euros, enero-septiembre de cada año)



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

## Evolución de las exportaciones de bienes por sectores, Enero-septiembre 2017 (1)

|                            | ANDALUCÍA       |              |                           | ESPAÑA           |              |                           | % ANDALUCÍA/<br>ESPAÑA |
|----------------------------|-----------------|--------------|---------------------------|------------------|--------------|---------------------------|------------------------|
|                            | Millones de €   | % s/total    | Variación interanual en % | Millones de €    | % s/total    | Variación interanual en % |                        |
| Alimentos                  | 8.258,3         | 36,3         | 12,1                      | 34.068,5         | 16,6         | 7,3                       | 24,2                   |
| Productos energéticos      | 2.821,0         | 12,4         | 25,9                      | 13.965,2         | 6,8          | 53,5                      | 20,2                   |
| Materias primas            | 1.771,4         | 7,8          | 37,5                      | 5.173,8          | 2,5          | 26,8                      | 34,2                   |
| Semimanufacturas           | 3.916,2         | 17,2         | 18,5                      | 50.095,6         | 24,4         | 8,1                       | 7,8                    |
| Bienes de equipo           | 4.256,3         | 18,7         | 49,0                      | 41.871,2         | 20,4         | 10,5                      | 10,2                   |
| Sector automóvil           | 194,1           | 0,9          | 3,4                       | 33.598,2         | 16,3         | -0,8                      | 0,6                    |
| Bienes de consumo duradero | 244,2           | 1,1          | -8,1                      | 3.299,1          | 1,6          | 3,2                       | 7,4                    |
| Manufacturas de consumo    | 604,5           | 2,7          | 4,4                       | 20.785,0         | 10,1         | 9,1                       | 2,9                    |
| Otras mercancías           | 661,5           | 2,9          | -19,0                     | 2.703,1          | 1,3          | -15,0                     | 24,5                   |
| <b>TOTAL</b>               | <b>22.727,5</b> | <b>100,0</b> | <b>20,2</b>               | <b>205.559,6</b> | <b>100,0</b> | <b>9,1</b>                | <b>11,1</b>            |

(1) Datos provisionales.

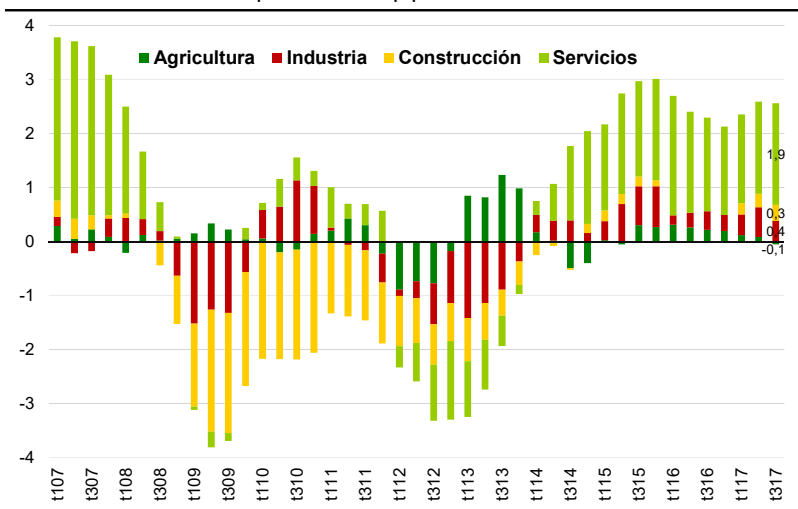
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

## Sectores productivos

Desde el lado de la oferta, el crecimiento trimestral del PIB en Andalucía se ha debido únicamente al aumento del Valor Añadido Bruto en el sector servicios, que ha superado el 1%, ya que en el resto de sectores se han producido descensos, aumentando también ligeramente los impuestos netos sobre los productos. En términos interanuales, el crecimiento se ha debido a la aportación de los sectores no agrarios, destacando el crecimiento superior al 5% de la construcción, y creciendo también a tasas superiores al 4%, dentro del sector servicios, las ramas de comercio, transporte y hostelería, y actividades profesionales.



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

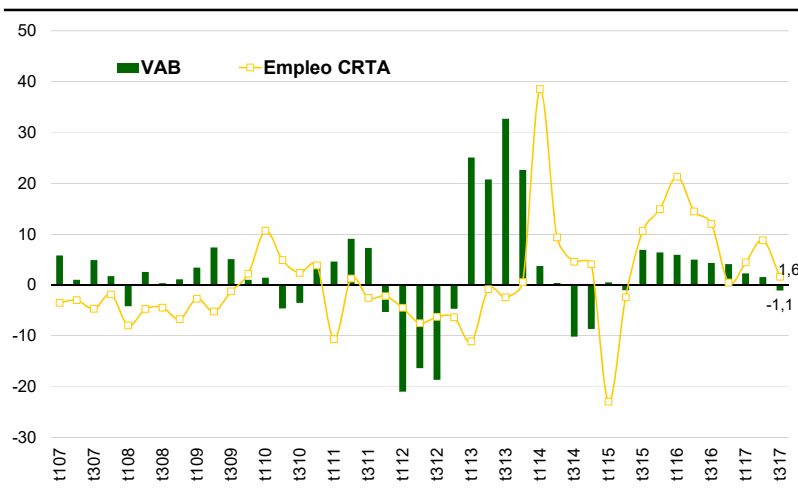


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

El **sector agrario** ha descendido un 1,3% en el tercer trimestre de 2017, mientras que en el mismo periodo de 2016 se produjo un incremento de similar cuantía, de ahí que la tasa de variación interanual se haya situado en el -1,1%, tras el 1,6% del segundo trimestre, lo que supone el primer descenso desde mediados de 2015, y ha restado una décima al crecimiento del PIB andaluz. Asimismo, la creación de empleo se ha frenado en el tercer trimestre, creciendo el número de puestos de trabajo un 1,6% respecto al tercer trimestre de 2016, tras el 8,8% del trimestre previo.

### VAB y empleo en el sector agrario en Andalucía

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



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

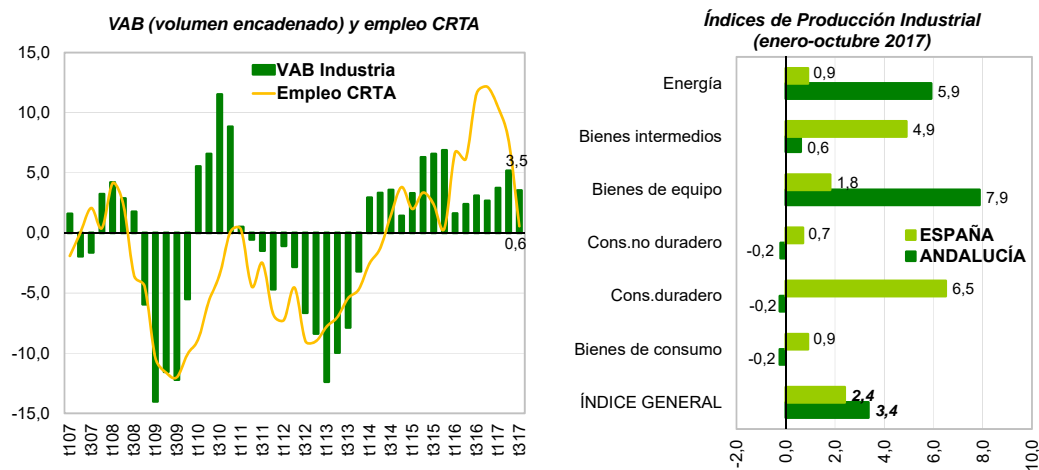
En lo referente a las producciones agrícolas, el primer aforo de olivar de la Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural para la campaña 2017/2018 refleja que la producción de aceituna de almazara podría situarse en torno a los 4,3 millones de toneladas, por debajo de la producción media situada en torno a los 4,8 millones, dependiendo de la campaña, al tiempo que la producción de aceituna de mesa también sería inferior en casi un 11% a la media de las últimas cinco campañas. Por su parte, se estima un descenso en la producción de aceite respecto a la media de las últimas cinco campañas cercano al

8%. Al mismo tiempo, el último avance de superficies y producciones de la Consejería, correspondiente a octubre, también señala descensos en otros cultivos, como el tomate, el pepino o la naranja, aunque se esperan aumentos en las producciones de cereales, cultivos industriales y forrajeros.

En el **sector industrial**, el valor añadido ha disminuido un 0,6% en el tercer trimestre de 2017, frente al incremento del 1,0% que se registró en el mismo periodo de 2016, de modo que la tasa de variación interanual se ha situado en el 3,5%, frente al 5,2% del trimestre previo, creciendo la industria manufacturera a menor ritmo (2,4% respecto al tercer trimestre de 2016). Por el contrario, el empleo en la industria manufacturera ha crecido a mayor ritmo que en el conjunto del sector industrial, con tasas interanuales del 2,5% y 0,6%, respectivamente, aunque en ambos casos se ha producido una notable ralentización en la creación de empleo respecto a los cuatro trimestres anteriores, concentrando las ramas manufactureras alrededor del 86% del empleo industrial en la región y en torno al 7% de los puestos de trabajo en Andalucía.

### Producción y empleo industrial en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)



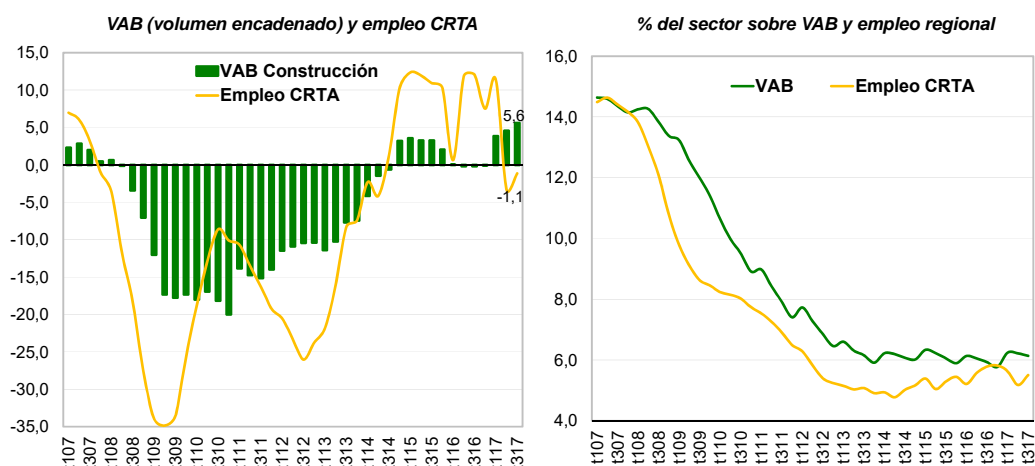
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía e Índices de Producción Industrial (IECA e INE).

El Índice de Producción Industrial ha mostrado un nuevo incremento en el tercer trimestre de 2017, aunque más moderado que el registrado en el trimestre previo (2,0% y 5,3%, respectivamente, atendiendo a la serie desestacionalizada y corregida de efectos de calendario). Por su parte, en el acumulado hasta octubre, la producción industrial ha crecido en Andalucía un 3,4%, un punto más que en el conjunto nacional, tras mantenerse prácticamente estable en 2016. El aumento de la producción ha sido especialmente intenso en la rama de suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado, con una tasa cercana al 14%, en tanto que en la industria manufacturera ha sido más moderado (1,6%). Asimismo, por destino económico de los bienes, destacan los incrementos registrados en la producción de bienes de equipo y energía, mientras que la producción de bienes intermedios ha crecido de forma más moderada, registrándose un leve descenso en la de bienes de consumo. Esto último contrasta con la evolución observada en el conjunto de España, donde la producción de bienes de consumo ha crecido en torno a un 1%.

Asimismo, el VAB del **sector de la construcción** ha disminuido un 0,7% en el tercer trimestre, aunque en este caso se ha observado un comportamiento algo mejor que el registrado en el mismo periodo de

2016, cuando el VAB se redujo en un 1,7%, de ahí que la variación interanual haya quedado situada en el 5,6%, un punto por encima que en el trimestre previo. Sin embargo, el empleo ha disminuido por segundo trimestre consecutivo, reduciéndose el número de puestos de trabajo en el sector un 1,1% respecto al tercer trimestre de 2016, si bien este descenso ha sido menos intenso que el observado en el trimestre precedente (-3,3%). Este sector concentra ahora en torno al 5,5% de los puestos de trabajo en Andalucía, lejos de casi el 15% que llegó a representar a mediados de 2007.

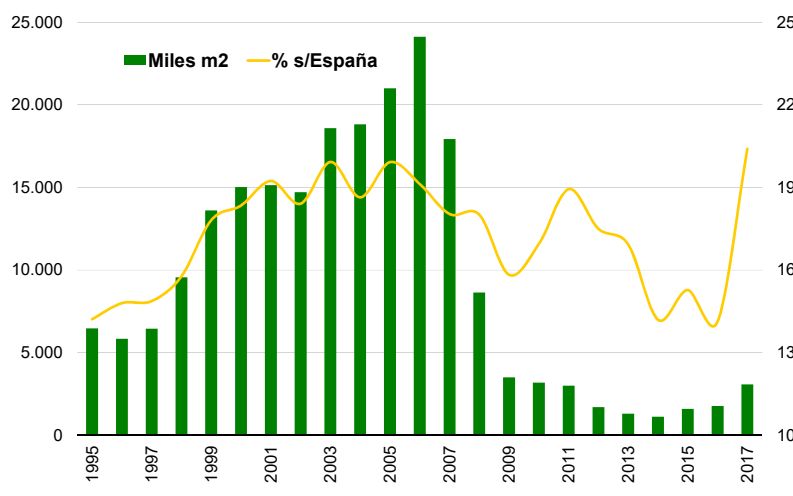
### Evolución del VAB y el empleo en el sector de la construcción (Tasas de variación interanual en % y participación sobre PIB y empleo en Andalucía)



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

Las últimas cifras relativas a la superficie a construir, de los visados de dirección de obra de los Colegios de Arquitectos Técnicos (indicador adelantado), reflejan un mejor comportamiento tanto de la actividad residencial como de la no residencial, con niveles superiores a los de todo el año 2016. En concreto, la superficie a construir ha aumentado en Andalucía algo más de un 70% hasta septiembre de 2017, en términos interanuales (20,8% en España), superándose los 3 millones de metros cuadrados, siendo aún superior el aumento de la superficie destinada a uso residencial (casi 2,6 millones de m<sup>2</sup>), en tanto que en el caso de la actividad no residencial cabría destacar el incremento en la superficie destinada a servicios comerciales y almacenes, y turismo, recreo y deportes.

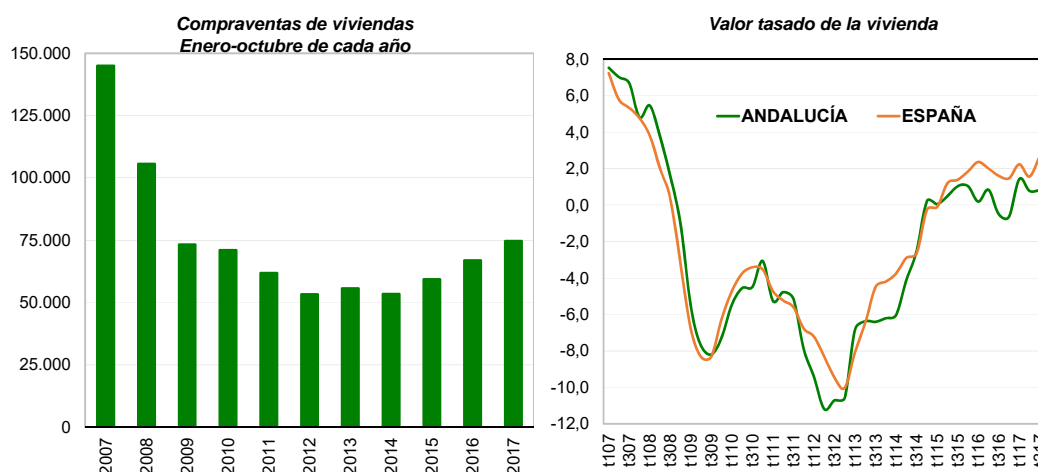
### Visados de dirección de obra: superficie a construir en Andalucía (Miles de metros cuadrados y %, enero-septiembre cada año)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Fomento.

En lo referente a la demanda, las compraventas de viviendas han crecido en el tercer trimestre de 2017 a un ritmo similar al del segundo, con una tasa cercana al 10% interanual, y entre enero y octubre se han registrado casi 74.600 operaciones, un 19,0% del total nacional, y un 11,5% más que entre enero y octubre de 2016 (14,7% en España). Por primera vez desde 2007 (primer año disponible de la serie) se ha producido un aumento tanto de las compraventas de vivienda nueva como de vivienda usada (8,7% y 12,2%, respectivamente), aunque son estas últimas las que representan alrededor del 82% de las operaciones. Por su parte, el valor tasado de la vivienda libre ha crecido de nuevo un 0,8% interanual en el tercer trimestre, un aumento que continúa por debajo del observado en el conjunto de España (2,7% respecto al tercer trimestre de 2016). Pese a ello, los precios de la vivienda en Andalucía siguen siendo algo más de un 30% inferior a los registrados a mediados de 2008 (en torno al -27% en el caso de España).

### Compraventas y precio de la vivienda libre en Andalucía (Unidades y tasas de variación interanual en %)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, INE y Ministerio de Fomento.

## La obra nueva residencial en Andalucía

El subsector residencial sufrió, tras el periodo de expansión experimentado entre 1999 y 2008, una fuerte recesión tanto en términos de demanda como de oferta aunque se empiezan a percibir signos de mejora. Por el lado de la demanda, algunos indicadores muestran una cierta recuperación, caso de las ventas, aunque los precios siguen en torno a un 70% de los niveles máximos alcanzados en Andalucía (74% en España). Por el lado de la oferta, los niveles de producción residencial siguen lejos tanto de los máximos alcanzados y no deseables de la fase de expansión como de los promedios anteriores al mencionado boom. En concreto, entre 1992 y 2000, se visaron en Andalucía en torno a 61 mil viviendas en promedio anual (17,6% del total nacional) frente a las alrededor de 120 mil del período 2001-2008 (19,8% de España), siendo en ambos casos las cifras obtenidas notablemente superiores a las registradas entre septiembre de 2016 y agosto de 2017, últimos 12 meses disponibles, en los que se contabilizaron 15.304 visados de vivienda nueva. No obstante, la evolución interanual de los últimos doce meses refleja un crecimiento notable (69,6%), poniendo de relieve un cambio de tendencia que puede impulsar la producción residencial hacia niveles más adecuados.

### Obra nueva en España y Andalucía

Acumulado 12 últimos meses, Sep. 16-Ago. 17.

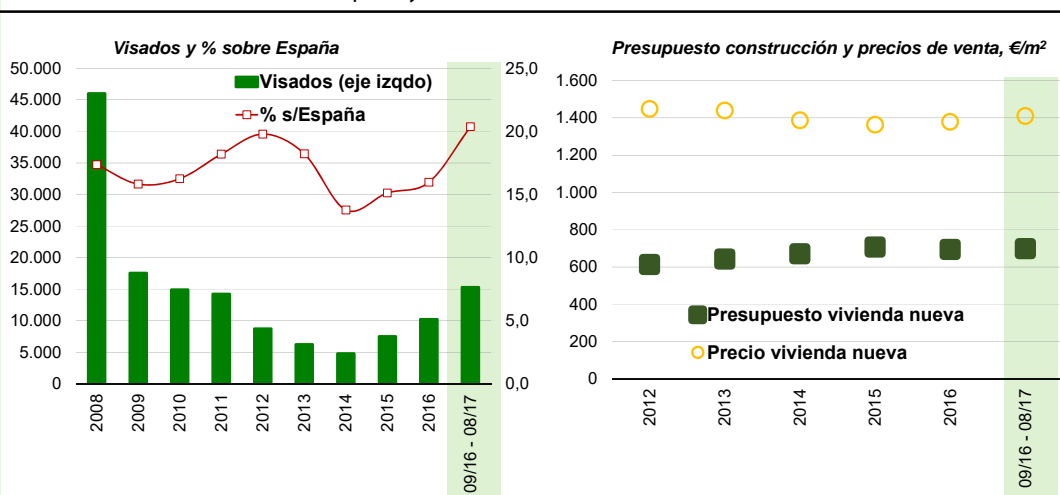
|   | España     |                    | Andalucía |                    | Andalucía/<br>España |
|---|------------|--------------------|-----------|--------------------|----------------------|
|   | Valor      | Tasa variación (%) | Valor     | Tasa variación (%) | Porcentaje           |
| <b>Visados Totales (número)</b>               | 103.900    | 17,4               | 18.864    | 51,3               | 18,2                 |
| Vivienda                                      | 75.146     | 23,2               | 15.304    | 69,6               | 20,4                 |
| Otras finalidades*                            | 28.754     | 4,5                | 3.560     | 3,2                | 12,4                 |
| <b>Superficie a construir (m<sup>2</sup>)</b> | 18.930.676 | 20,3               | 3.756.557 | 68,8               | 19,8                 |
| Vivienda                                      | 14.952.330 | 23,1               | 3.126.126 | 72,8               | 20,9                 |
| Uso no residencial                            | 3.978.346  | 10,9               | 630.431   | 51,5               | 15,8                 |
| <b>Presupuesto (miles de euros)</b>           | 8.763.375  | 22,7               | 1.690.255 | 65,2               | 19,3                 |
| Vivienda                                      | 7.196.766  | 26,7               | 1.474.477 | 71,2               | 20,5                 |
| Uso no residencial                            | 1.566.609  | 7,2                | 215.778   | 33,1               | 13,8                 |

\*Incluye visados de ampliación y de reforma o restauración de viviendas.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir del Ministerio de Fomento.

Otros indicadores de la obra nueva, caso de la superficie a construir, revelan, igualmente, los reducidos niveles actuales así como el fuerte crecimiento registrado en relación con la anualidad anterior. En concreto, la superficie visada para construir vivienda en Andalucía asciende a 3,1 millones de m<sup>2</sup> entre septiembre de 2016 y agosto de 2017, lo que supone en torno al 19,8% del total nacional, con un incremento interanual del 72,8%. Estas cifras suponen más del doble de la superficie media de vivienda construida entre 2012 y 2016, aunque evidentemente lejos del promedio anual construido entre 2001 y 2008 con unos 18,9 millones de m<sup>2</sup>.

### Obra nueva residencial en Andalucía. Visados, presupuesto medio y precios (Número de viviendas, % sobre España y €/m<sup>2</sup>)



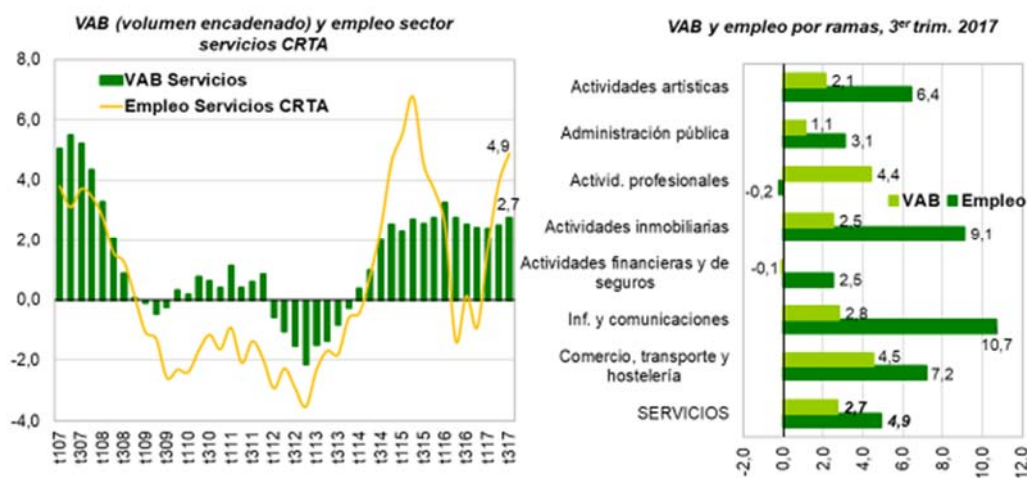
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Fomento.

En cuanto al tamaño medio de la vivienda a construir y el coste medio presupuestado por m<sup>2</sup>, estos ascendieron a 138,1 m<sup>2</sup> y a 697,7 €/m<sup>2</sup>, respectivamente, en Andalucía, niveles similares a los de España (138,7 m<sup>2</sup> y 690,5 €/m<sup>2</sup>). El tamaño medio de la vivienda construida ha permanecido relativamente estable desde 2014, si bien se aprecia un aumento significativo en relación con años anteriores, ya que, por ejemplo, en el periodo 2001-2008 el tamaño medio se cifraba en 112,3 m<sup>2</sup>. Este aumento se debe a la diferente contribución de la vivienda unifamiliar al agregado de la obra residencial.

En lo que respecta al **sector servicios**, el ritmo de crecimiento de la actividad se ha intensificado en el tercer trimestre, creciendo el valor añadido un 1,2% respecto al segundo trimestre, 0,3 p.p. más que en el mismo periodo de 2016, con aumentos destacados en las ramas de comercio, transporte y hostelería y actividades profesionales (superiores al 2%), mientras que en las ramas de información y comunicaciones, actividades financieras y actividades artísticas se han producido descensos. En términos interanuales, sin embargo, el crecimiento ha sido prácticamente generalizado, y exceptuando la rama de actividades financieras y de seguros, donde el VAB ha experimentado un leve descenso (-0,1%), en el resto de ramas se han producido incrementos que oscilan entre el 4,5% del comercio, transporte y hostelería y el 1,1% de la Administración pública, sanidad y educación. De este modo, se estima un aumento del VAB del conjunto del sector del 2,7%, dos décimas superior al del trimestre previo, al tiempo que el crecimiento de los puestos de trabajo ha repuntado en torno a un punto, hasta el 4,9% interanual, observándose un especial dinamismo en la creación de empleo en las ramas de información y comunicaciones, actividades inmobiliarias, y comercio, transporte y hostelería.

### VAB y empleo en el sector servicios en Andalucía

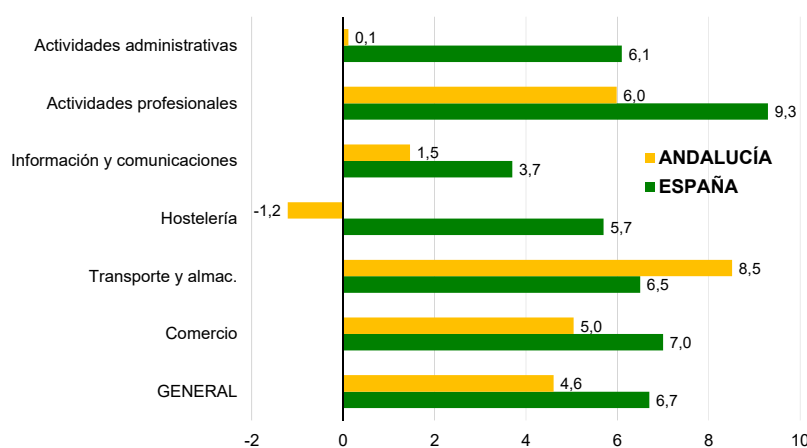
(Tasas de variación interanual en %)



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

La cifra de negocios en el sector servicios también ha seguido creciendo con intensidad a lo largo de 2017, aunque el ritmo de crecimiento ha sido inferior al del conjunto nacional. En concreto, la facturación en Andalucía ha crecido un 4,6% entre enero y septiembre de 2017, en términos interanuales, en torno a 2 puntos menos que en España. Este menor aumento se ha debido, sobre todo, al crecimiento más moderado de la cifra de negocios en comercio (5,0% en Andalucía y 7,0% en España), y al descenso en la facturación en hostelería (-1,2%), mientras que en España la cifra de negocios en esta rama ha crecido un 5,7%. Únicamente en la rama de transporte y almacenamiento se registra un mayor crecimiento en la región (8,5%, dos puntos superior a la media nacional).

### Cifra de negocios en el sector servicios por ramas productivas (Tasas de variación interanual en %, enero-septiembre 2017)



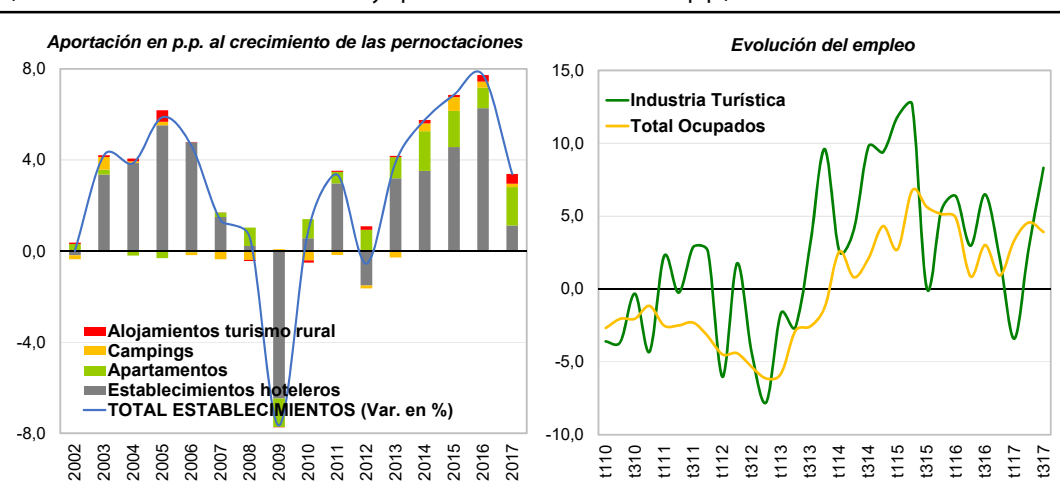
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Indicadores de Actividad en el Sector Servicios (IECA e INE).

Este descenso de la facturación en hostelería coincide con un aumento más moderado de la **demanda turística** que en 2016, aunque esta continúa creciendo con intensidad, sobre todo la extranjera y la extrahotelera. En este sentido, el número de viajeros en establecimientos turísticos de la región (establecimientos hoteleros, apartamentos turísticos, campings y alojamientos de turismo rural) ha

aumentado hasta casi los 19,6 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 3,8% hasta octubre de 2017, frente al 4,5% en el conjunto nacional. Por su parte, las pernoctaciones habrían crecido un 3,4% (solo tres décimas menos que en el conjunto de España), hasta los 61,8 millones. Casi un 57% de estas pernoctaciones han sido de residentes en el extranjero (en España la demanda foránea supone casi dos tercios del total), y han crecido un 7,6% en términos interanuales, logrando contrarrestar el descenso de la demanda interna (-1,7%), que también ha aumentado en el caso de España. Este descenso de residentes en España se debe al menor número de pernoctaciones en hoteles (-4,6%), ya que las pernoctaciones en apartamentos y alojamientos de turismo rural han crecido algo más de un 15%, aumentando las pernoctaciones extrahoteleras en conjunto un 10,5% interanual (9,8% en el caso de la demanda nacional y 11,0% en la extranjera). Pese a ello, los establecimientos hoteleros siguen representando el 77,0% de las pernoctaciones en Andalucía (72,5% en España).

### Pernoctaciones en establecimientos turísticos y empleo en Andalucía

(Tasas de variación interanual en % y aportación al crecimiento en p.p.)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Encuesta de Ocupación en Establecimientos Turísticos, Instituto de Estudios Turísticos y Encuesta de Población Activa.

Al mismo tiempo, el empleo ha seguido creciendo a un fuerte ritmo, atendiendo tanto a las cifras de la Encuesta de Población Activa como de afiliación a la Seguridad Social. En este sentido, el empleo en la industria turística ha aumentado un 8,3% en el tercer trimestre de 2017, en términos interanuales, casi 4,5 p.p. más que en el conjunto de la economía, y 5,0 p.p. por encima del incremento observado en el conjunto nacional. Asimismo, el número de afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje ha crecido un 5,6% interanual en el periodo enero-noviembre de 2017, frente al 4,9% del promedio nacional, y la tasa cercana al 4% que registra la afiliación total.

### Mercado de trabajo

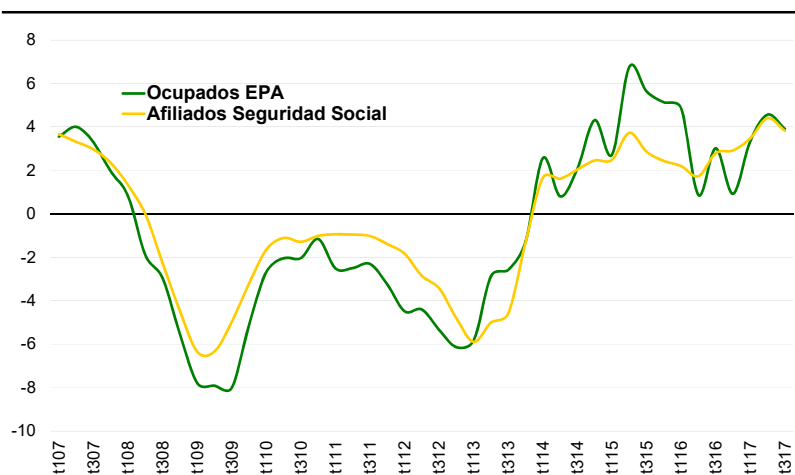
La creación de empleo se ha ralentizado en el tercer trimestre de 2017, y tanto el número de ocupados según la Encuesta de Población Activa como el número de afiliados a la Seguridad Social han mostrado variaciones interanuales algo inferiores a las observadas en el segundo trimestre, aunque en ambos casos el crecimiento del empleo ha sido cercano al 4% interanual. Esta evolución del empleo ha situado el número de ocupados cerca de los 3 millones, según la EPA, una cifra superior en casi 340.000 personas a la observada a principios de 2014, pero que continúa por debajo de los casi 3,3 millones de ocupados de mediados de 2007, registrando la afiliación a la Seguridad Social una trayectoria similar. Este



crecimiento del empleo, junto al descenso en la población activa, han provocado que el desempleo siga disminuyendo, reduciéndose la tasa de paro en torno a 3 puntos en el último año, aunque continúa por encima del 25%, superando en 9 puntos al promedio nacional.

### Evolución del empleo en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)

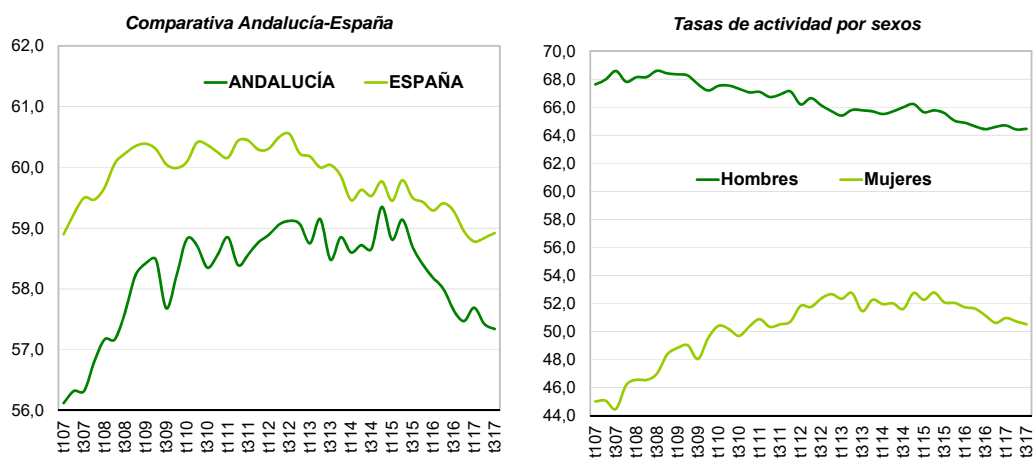


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

La **población activa** ha vuelto a descender en el periodo julio-septiembre, situándose en 3.957.900 personas, según las cifras de la Encuesta de Población Activa, lo que supone un descenso de 17.000 activos respecto al tercer trimestre de 2016, aunque el ritmo de descenso ha sido algo más moderado que en el trimestre anterior, registrándose una tasa de variación interanual del -0,4%, frente al -0,8% del segundo trimestre. Este descenso se ha debido a la caída en la tasa de actividad, que se ha situado en el 57,3% (58,9% en España), 0,3 p.p. por debajo de la registrada un año antes, ya que la población mayor de 16 años (en edad de trabajar) ha mostrado un leve crecimiento del 0,1%, debido al aumento de la población de nacionalidad española, mientras la población extranjera ha disminuido un 0,4%. Por sexos, el descenso en la tasa de actividad se ha debido a la caída registrada entre las mujeres, cuya ratio ha descendido 0,6 p.p. en el último año, hasta situarse en el 50,5%, mientras que la tasa de actividad de los hombres se ha mantenido en el 64,5%, tras ocho descensos consecutivos.

### Evolución de la tasa de actividad en Andalucía

(Porcentaje de activos sobre población > 16 años)

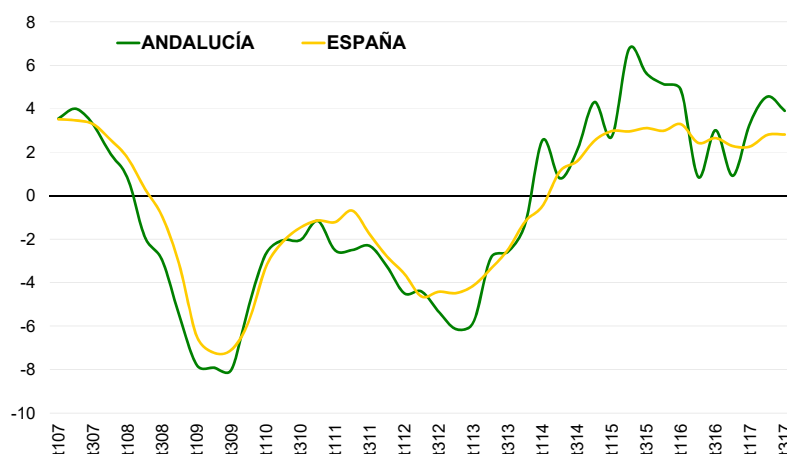


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

El **número de ocupados** se ha situado en 2.952.300 en el tercer trimestre de 2017, lo que supone un descenso de 9.500 personas respecto al trimestre previo, frente al incremento que se produjo en el tercer trimestre de 2016 (el primer aumento en este trimestre desde 2006). En términos interanuales, sin embargo, el empleo ha crecido en 111.200 ocupados en el último año, registrándose una variación interanual del 3,9%, en torno a 0,7 p.p. inferior a la observada en el segundo trimestre del año, aunque alrededor de un punto superior a la variación registrada en España, donde el ritmo de creación de empleo se ha mantenido más estable (en torno al 2,8%).

### Evolución del número de ocupados en Andalucía y España

(Tasas de variación interanual en %)

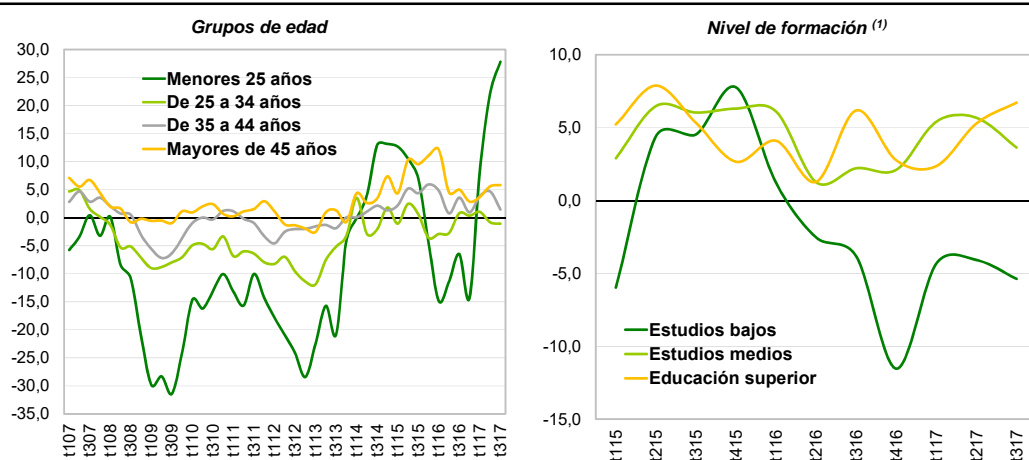


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Por colectivos, el crecimiento del empleo entre los hombres ha sido algo superior al observado entre las mujeres (4,1% y 3,6%, respectivamente), observándose un aumento levemente más moderado que el registrado en el trimestre anterior en ambos casos. Por otro lado, y atendiendo a la edad, destaca el mayor dinamismo del empleo entre los más jóvenes, creciendo el número de ocupados menores de 25 años un 27,8% en términos interanuales, aunque estos solo representan en torno al 5,6% del total de

ocupados en Andalucía. También se aprecia un mayor ritmo de crecimiento entre los mayores de 45 años (5,8% respecto al tercer trimestre de 2016), que suponen alrededor del 42% del empleo total en la región, mientras que, por el contrario, el número de ocupados entre 25 y 34 años ha disminuido un 1,1% en el último año, creciendo asimismo con menor intensidad el empleo entre los ocupados de 35 a 44 años (1,5%). Por nivel educativo, el empleo entre los trabajadores con estudios bajos (analfabetos, estudios primarios incompletos y educación primaria) ha disminuido por sexto trimestre consecutivo (-5,4% respecto al tercer trimestre de 2016), mientras que el número de ocupados con educación superior ha crecido un 6,7% interanual, hasta representar el 37,5% de los ocupados en Andalucía (42,5% en España).

### Trayectoria del empleo por grupos de edad y nivel de formación alcanzado (Tasas de variación interanual en %)

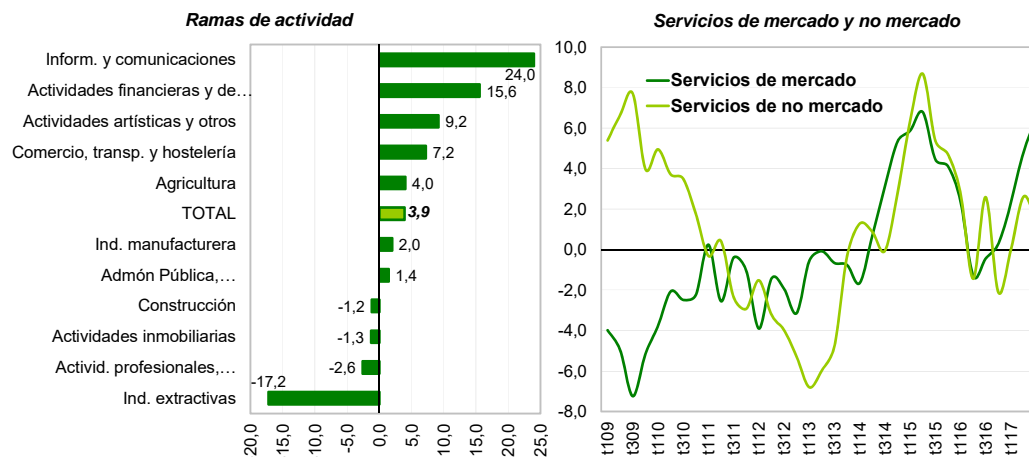


(1) Estudios bajos: analfabetos, estudios primarios incompletos y educación primaria. Estudios medios: Educación secundaria.

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

Atendiendo a las distintas ramas de actividad, el aumento de la ocupación en el tercer trimestre obedece principalmente al crecimiento registrado en el sector servicios, ya que la creación de empleo se ha desacelerado en la agricultura y la industria, y el número de ocupados ha vuelto a descender en la construcción, aunque a menor ritmo que en el trimestre anterior. En concreto, el número de ocupados en la agricultura ha crecido un 4,1% en términos interanuales, frente a una tasa cercana al 12% en el segundo trimestre, en tanto que en la industria y la construcción se han registrado sendos descensos del 0,9% y 1,2%, respectivamente. Sin embargo, la creación de empleo en el sector servicios se ha intensificado hasta el 4,9% (8 décimas más que en el trimestre previo), destacando el repunte del empleo en los servicios de mercado (6,4%), y muy especialmente en comercio, transporte y hostelería (65.800 ocupados más que hace un año), rama que concentra casi el 61% del empleo en los servicios de mercado en Andalucía. Esta aceleración en la creación de empleo en los servicios de mercado ha contrarrestado el menor dinamismo del empleo en las ramas de servicios de no mercado, al registrarse un aumento del 1,4% interanual en los sectores de la Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, actividades sanitarias y de servicios sociales, frente al 2,6% del trimestre anterior.

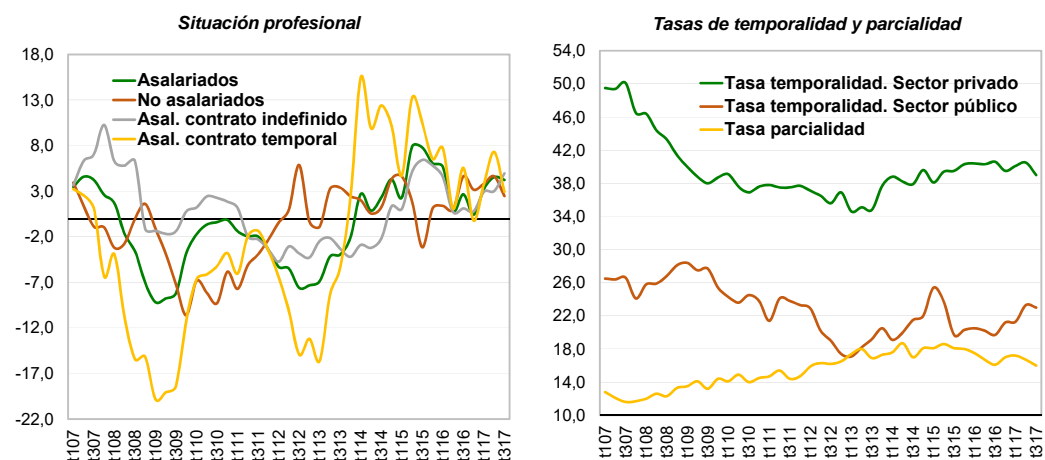
### Empleo por ramas productivas en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



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

Según la situación profesional de los ocupados, el crecimiento del empleo en el tercer trimestre se ha debido al aumento tanto del número de asalariados (4,2%) como de no asalariados (2,5%), aunque la ralentización ha sido más evidente en este último caso (4,5% y 4,6%, respectivamente, en el segundo trimestre). Por tipo de contrato, hay que señalar la mejora en la contratación indefinida, que ha aumentado un 5,0% interanual, dos puntos más que en el trimestre anterior, en tanto que el número de asalariados con contrato temporal ha crecido un 2,9%, frente al 7,3% previo. Esto ha provocado que la tasa de temporalidad se haya reducido en cuatro décimas en el último año, hasta situarse en el 35,3% (27,4% en España), un descenso que se ha debido a la reducción registrada en el sector privado (-1,6 p.p.), donde la ratio de temporalidad asciende al 39,0%. En cuanto a la duración de la jornada, el número de ocupados con jornada completa ha crecido un 4,1% interanual, por encima del crecimiento entre los ocupados a tiempo parcial (3,0%), de modo que la tasa de parcialidad se ha reducido levemente (-0,1 p.p.), hasta el 16,0% (14,3% en España).

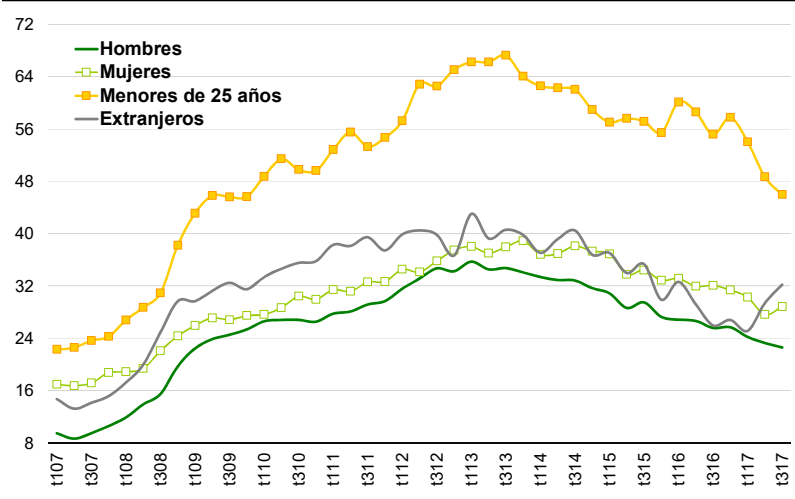
### Ocupados por situación profesional en Andalucía y tasas de temporalidad y parcialidad (Tasas de variación interanual en % y porcentajes sobre total asalariados y ocupados)



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

Por otra parte, el **número de parados** ha continuado disminuyendo, hasta situarse en 1.005.600 desempleados en el periodo julio-septiembre, lo que supone un descenso de 128.200 parados en términos interanuales, moderándose ligeramente el ritmo de descenso respecto al trimestre anterior (-11,3% y -13,9%, respectivamente). Cabe destacar el descenso algo más intenso entre los parados de larga duración (-15,4%), que se han situado en 393.500, el 39,1% del total de parados en Andalucía (43,2% en España), frente al 41,0% del mismo trimestre del año anterior. La reducción del desempleo ha sido similar entre hombres y mujeres, registrándose un descenso interanual de las tasas de paro en torno a los 3 p.p. en ambos casos, aunque sigue siendo más elevada entre las mujeres (28,8% y 22,6% entre los hombres). De este modo, la tasa de paro general ha quedado situada en el 25,4% (16,4% en España), 3,1 puntos por debajo de la registrada un año antes, un descenso que se ha debido únicamente a la reducción de la ratio de desempleo entre la población de nacionalidad española (-4,0 p.p.), ya que la tasa de paro de la población extranjera ha aumentado en 6,3 p.p., hasta el 32,2%. Asimismo, la tasa de paro entre los menores de 25 años resulta también bastante superior al promedio, registrándose en este caso una ratio del 46,0%, en torno a 9,2 p.p. inferior a la observada en el tercer trimestre de 2016.

### Tasas de paro en Andalucía por sexo, edad y nacionalidad (Porcentajes de parados sobre población activa)



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

|  | 3 <sup>er</sup> trimestre 2017 |            | Tasas de variación anual en % |       |       |             |            |             |              |
|--|--------------------------------|------------|-------------------------------|-------|-------|-------------|------------|-------------|--------------|
|  | Miles                          | Var. Anual | 2014                          | 2015  | 2016  | IV Tr. 2016 | I Tr. 2017 | II Tr. 2017 | III Tr. 2017 |
| <b>Encuesta de Población Activa <sup>(1)</sup></b> |                                |            |                               |       |       |             |            |             |              |
| Población > 16 años                                | 6.902,3                        | 7,0        | 0,1                           | 0,2   | 0,2   | 0,3         | 0,3        | 0,2         | 0,1          |
| Nacionales   | 6.364,2                        | 9,3        | 0,4                           | 0,2   | 0,2   | 0,4         | 0,4        | 0,3         | 0,1          |
| Extranjeros  | 538,1                          | -2,3       | -2,6                          | -0,2  | -0,7  | -0,4        | -0,9       | -1,0        | -0,4         |
| Población inactiva <sup>(2)</sup>                  | 2.944,4                        | 24,0       | 0,1                           | 0,4   | 2,5   | 2,6         | 1,4        | 1,6         | 0,8          |
| Jubilados  | 984,1                          | 18,6       | 1,9                           | 1,7   | 3,0   | 4,6         | 3,7        | 3,3         | 1,9          |
| Labores del hogar                                  | 771,9                          | -16,6      | -2,5                          | -1,0  | 3,0   | 2,7         | 3,1        | -0,2        | -2,1         |
| Estudiantes  | 495,7                          | -10,1      | 3,4                           | 4,7   | 3,8   | 1,4         | -1,1       | -2,6        | -2,0         |
| Población activa                                   | 3.957,9                        | -17,0      | 0,2                           | 0,1   | -1,4  | -1,3        | -0,6       | -0,8        | -0,4         |
| Nacionales   | 3.599,3                        | -25,1      | 0,3                           | 0,4   | -1,1  | -0,8        | -0,5       | -1,0        | -0,7         |
| Extranjeros  | 358,6                          | 8,1        | -1,4                          | -2,8  | -5,1  | -6,1        | -1,7       | 1,5         | 2,3          |
| Tasa de actividad (%) <sup>(3)</sup>               | 57,3                           | -0,3       | 0,0                           | -0,1  | -0,9  | -0,9        | -0,5       | -0,6        | -0,3         |
| Hombres  | 64,5                           | 0,0        | 0,2                           | -0,4  | -0,9  | -0,4        | -0,2       | -0,2        | 0,0          |
| Mujeres  | 50,5                           | -0,6       | -0,1                          | 0,2   | -1,0  | -1,4        | -0,8       | -0,9        | -0,6         |
| Población ocupada                                  | 2.952,3                        | 111,2      | 2,4                           | 5,1   | 2,4   | 0,9         | 3,3        | 4,6         | 3,9          |
| Hombres  | 1.686,1                        | 66,9       | 3,5                           | 5,0   | 2,9   | 1,8         | 3,6        | 4,4         | 4,1          |
| Mujeres  | 1.266,2                        | 44,3       | 1,1                           | 5,2   | 1,8   | -0,3        | 3,0        | 4,7         | 3,6          |
| Nacionales   | 2.709,3                        | 127,6      | 2,4                           | 5,2   | 2,4   | 1,2         | 2,8        | 4,9         | 4,9          |
| Extranjeros  | 243,1                          | -16,5      | 2,4                           | 4,0   | 2,7   | -2,0        | 9,3        | 1,2         | -6,3         |
| Tiempo completo                                    | 2.480,2                        | 97,3       | 1,8                           | 4,7   | 4,1   | 2,1         | 3,8        | 4,6         | 4,1          |
| Tiempo parcial                                     | 472,1                          | 13,8       | 5,3                           | 6,9   | -5,2  | -4,5        | 1,1        | 4,5         | 3,0          |
| Tasa de parcialidad (%) <sup>(4)</sup>             | 16,0                           | -0,1       | 0,5                           | 0,4   | -1,4  | -1,0        | -0,3       | 0,0         | -0,1         |
| Asalariados  | 2.417,3                        | 98,2       | 2,5                           | 6,0   | 2,3   | 0,4         | 3,2        | 4,5         | 4,2          |
| Sector Privado                                     | 1.850,5                        | 68,6       | 3,4                           | 5,4   | 3,8   | 1,9         | 5,0        | 5,1         | 3,8          |
| Sector Público                                     | 566,8                          | 29,6       | -0,2                          | 7,9   | -2,2  | -4,2        | -2,2       | 2,8         | 5,5          |
| Con contrato indefinido                            | 1.564,5                        | 73,8       | -1,8                          | 4,6   | 1,8   | 0,8         | 2,9        | 3,0         | 5,0          |
| Con contrato temporal                              | 852,7                          | 24,4       | 11,9                          | 8,7   | 3,4   | -0,2        | 3,8        | 7,3         | 2,9          |
| Tasa temporalidad (%) <sup>(5)</sup>               | 35,3                           | -0,4       | 2,9                           | 0,9   | 0,4   | -0,2        | 0,2        | 0,9         | -0,4         |
| Sector Privado                                     | 39,0                           | -1,6       | 3,1                           | 0,7   | 0,9   | -0,8        | -0,3       | 0,2         | -1,6         |
| Sector Público                                     | 23,0                           | 3,3        | 1,9                           | 1,6   | -1,9  | 0,9         | 0,8        | 3,1         | 3,3          |
| No asalariados                                     | 535,0                          | 12,9       | 2,0                           | 1,0   | 2,5   | 3,2         | 3,8        | 4,6         | 2,5          |
| Sector agrario                                     | 214,1                          | 8,4        | 13,0                          | -0,9  | 12,4  | -1,8        | 6,5        | 11,9        | 4,1          |
| Sector industrial                                  | 265,5                          | -2,4       | 1,5                           | 2,3   | 9,6   | 15,6        | 11,8       | 8,0         | -0,9         |
| Sector construcción                                | 168,7                          | -2,0       | 0,3                           | 11,3  | 7,3   | 4,3         | 10,1       | -5,3        | -1,2         |
| Sector servicios                                   | 2.304,0                        | 107,2      | 1,7                           | 5,6   | 0,3   | -0,5        | 1,6        | 4,1         | 4,9          |
| De mercado <sup>(6)</sup>                          | 1.611,3                        | 97,5       | 1,9                           | 5,3   | 0,2   | 0,3         | 2,3        | 4,8         | 6,4          |
| De no mercado <sup>(6)</sup>                       | 692,7                          | 9,8        | 1,2                           | 6,3   | 0,4   | -2,1        | 0,0        | 2,6         | 1,4          |
| Población parada                                   | 1.005,6                        | -128,2     | -3,8                          | -9,2  | -9,7  | -6,5        | -9,8       | -13,9       | -11,3        |
| Menores de 25 años                                 | 141,1                          | -18,7      | -11,6                         | -12,4 | -7,7  | -5,7        | -15,5      | -18,1       | -11,7        |
| Buscan primer empleo                               | 99,8                           | -7,8       | 2,3                           | -6,6  | -11,8 | -0,7        | 0,7        | -12,8       | -7,3         |
| Paro de larga duración <sup>(7)</sup>              | 393,5                          | -71,7      | -2,0                          | -14,2 | -14,9 | -15,1       | -11,6      | -16,3       | -15,4        |
| Tasa de paro (%) <sup>(8)</sup>                    | 25,4                           | -3,1       | -1,4                          | -3,2  | -2,7  | -1,6        | -2,8       | -3,8        | -3,1         |
| Hombres  | 22,6                           | -3,0       | -2,1                          | -3,6  | -2,9  | -1,6        | -2,6       | -3,4        | -3,0         |
| Mujeres  | 28,8                           | -3,2       | -0,7                          | -2,8  | -2,4  | -1,5        | -2,9       | -4,3        | -3,2         |
| Juvenil  | 46,0                           | -9,2       | -4,5                          | -4,7  | 1,1   | 2,4         | -6,1       | -9,9        | -9,2         |
| Nacionales   | 24,7                           | -4,0       | -1,3                          | -3,1  | -2,4  | -1,4        | -2,3       | -4,2        | -4,0         |
| Extranjeros  | 32,2                           | 6,3        | -2,3                          | -4,3  | -5,4  | -3,1        | -7,5       | 0,2         | 6,3          |
| <b>Ministerio de Empleo y Seguridad Social</b>     |                                |            |                               |       |       |             |            |             |              |
| Afiliados Seguridad Social                         | 2.940,0                        | 108,2      | 1,9                           | 2,9   | 2,4   | 2,9         | 3,5        | 4,4         | 3,8          |
| Extranjeros  | 199,7                          | 9,2        | -0,1                          | 2,7   | 5,3   | 4,4         | 4,2        | 6,0         | 4,8          |
| Paro registrado                                    | 829,3                          | -75,9      | -3,5                          | -3,4  | -6,9  | -8,0        | -9,1       | -11,9       | -8,4         |
| Contratos registrados (Ene-oct 2017)               | 4.101,8                        | 362,7      | 12,3                          | 6,1   | 6,1   | 2,9         | 15,9       | 10,6        | 3,0          |
| Temporales   | 3.933,7                        | 339,6      | 12,0                          | 6,0   | 6,0   | 2,5         | 15,9       | 10,5        | 2,5          |
| Indefinidos  | 168,1                          | 23,1       | 20,9                          | 7,2   | 10,1  | 16,5        | 14,2       | 11,9        | 15,6         |

(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.

## La recuperación del empleo en Andalucía: Una visión desde la perspectiva sectorial

La senda de recuperación del empleo desde 2013, tanto a nivel global como para un número significativo de ramas de actividad, ha quedado acreditada por las estadísticas disponibles. No obstante, se han acentuado las posibles carencias, en cuanto a temporalidad y parcialidad de los contratos, que se vienen detectando en el mercado de trabajo y se ha puesto igualmente el acento en las menores retribuciones de los nuevos empleos.

La información que proporciona la estadística del “Directorio de Empresas y Establecimientos con Actividad Económica en Andalucía” que elabora el IECA (Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía) permite discriminar la evolución del empleo por ramas de actividad, proporcionando una información muy valiosa para valorar las tendencias en el empleo que se derivan de esta situación. En 2016, las empresas con actividad en Andalucía proporcionaban empleo a 1.946.024 personas, de las que el 83,0% trabaja en empresas con domicilio o sede social en Andalucía y el 17% en empresas con sede social en el resto de España y establecimientos en Andalucía, de tal modo que, desde 2013, año en el que la ocupación tocó fondo, se han creado 102.852 empleos en la Comunidad (5,6% en términos relativos), de los cuales 80.259 se localizan en empresas andaluzas (5,2%) y 22.593 en empresas con domicilio social fuera de la Comunidad Autónoma (7,3%).

### Empleo en la empresa andaluza\* por sectores 2016

|  | Número de empleos |                 |                  | Variación 2013-2016 |            |
|--|-------------------|-----------------|------------------|---------------------|------------|
|  | Andalucía         | Resto de España | Total            | Número              | Tasa (%)   |
| B - Industrias extractivas   | 3.598             | 428             | 4.026            | 126                 | 3,2        |
| C - Industria manufacturera  | 146.645           | 25.624          | 172.269          | 3.800               | 2,3        |
| D - Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado | 4.179             | 1.029           | 5.208            | -987                | -15,9      |
| E - Suministro de agua, saneamiento, residuos y descontaminación     | 18.637            | 9.239           | 27.876           | -635                | -2,2       |
| F - Construcción   | 111.221           | 6.513           | 117.734          | 700                 | 0,6        |
| G - Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos    | 353.369           | 98.686          | 452.055          | 34.625              | 8,3        |
| H - Transporte y almacenamiento                                      | 80.556            | 18.787          | 99.343           | 11.213              | 12,7       |
| I - Hostelería   | 162.255           | 21.554          | 183.809          | 33.646              | 22,4       |
| J - Información y comunicaciones                                     | 28.735            | 8.827           | 37.562           | 3.552               | 10,4       |
| K - Actividades financieras y de seguros                             | 22.687            | 24.929          | 47.616           | -3.447              | -6,8       |
| L - Actividades inmobiliarias  | 26.345            | 906             | 27.251           | -2.277              | -7,7       |
| M - Actividades profesionales, científicas y técnicas                | 98.859            | 11.759          | 110.618          | -6.497              | -5,5       |
| N - Actividades administrativas y servicios auxiliares               | 81.190            | 77.922          | 159.112          | 14.841              | 10,3       |
| P - Educación  | 196.732           | 4.277           | 201.009          | -4.202              | -2,0       |
| Q - Actividades sanitarias y de servicios sociales                   | 198.453           | 14.003          | 212.456          | 14.166              | 7,1        |
| R - Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento         | 29.785            | 1.976           | 31.761           | -3.496              | -9,9       |
| S - Otros servicios  | 52.696            | 3.623           | 56.319           | 7.724               | 15,9       |
| <b>Total</b>   | <b>1.615.942</b>  | <b>330.082</b>  | <b>1.946.024</b> | <b>102.852</b>      | <b>5,6</b> |

\*Distingue entre las empresas con actividad en Andalucía que tienen sede social en Andalucía o fuera de ella.

Fuente Analistas Económicos de Andalucía e IECA.

De las 17 secciones de actividad de la CNAE-09 (Clasificación Nacional de Actividades Económicas), en diez se han registrado incrementos de empleo en el periodo analizado, acumulando 124.393 ocupados más en estas secciones (ver cuadro adjunto), y en las siete restantes se ha contabilizado la pérdida de 21.541 ocupados. Las secciones con mayor crecimiento absoluto del empleo han sido “comercio al por mayor y por menor”, con 34.625 ocupados más, y “hostelería”, con 33.646, siendo esta última igualmente la de mayor crecimiento relativo (22,4%). En el lado opuesto se sitúan las secciones de

“actividades profesionales, científicas y técnicas”, con una reducción de 6.497 ocupados, y la de “educación”, con 4.202 empleados menos.

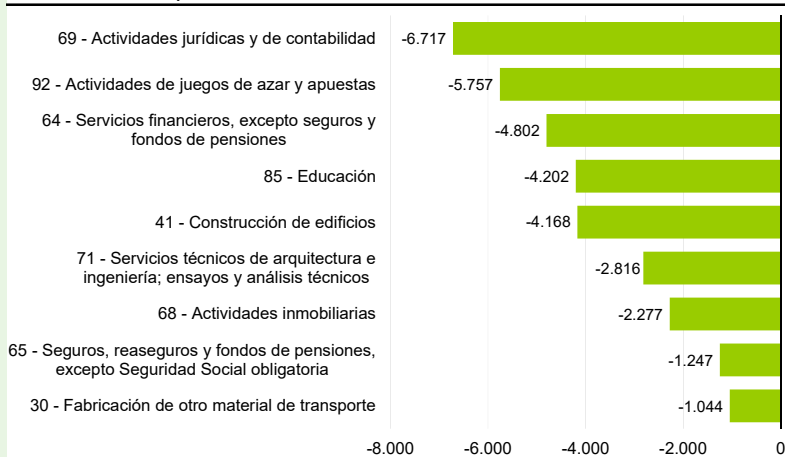
Descendiendo a nivel de 2 dígitos en las ramas de actividad de la CNAE09 (79 ramas), se identifican 50 ramas en las que el empleo ha crecido en el periodo señalado, de las cuales en trece se superó los tres mil nuevos empleos, destacando las ramas de “servicios de comidas y bebidas” (31.513 empleos más) y “comercio al por menor” (21.370 más). Entre las 25 ramas que redujeron el empleo en el periodo, en nueve se perdieron más de mil, siendo las más significativas las “actividades jurídicas y de contabilidad” (6.717 empleos menos) y las “actividades de juegos de azar y apuestas” (5.757 menos).

### Ramas con mayor incremento del empleo en Andalucía 2013-2016. Actividades con aumento superior a 3.000 (Número de empleados)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

### Ramas con mayor disminución del empleo en Andalucía 2013-2016. Actividades con caídas superiores a 1.000 (Número de empleados)



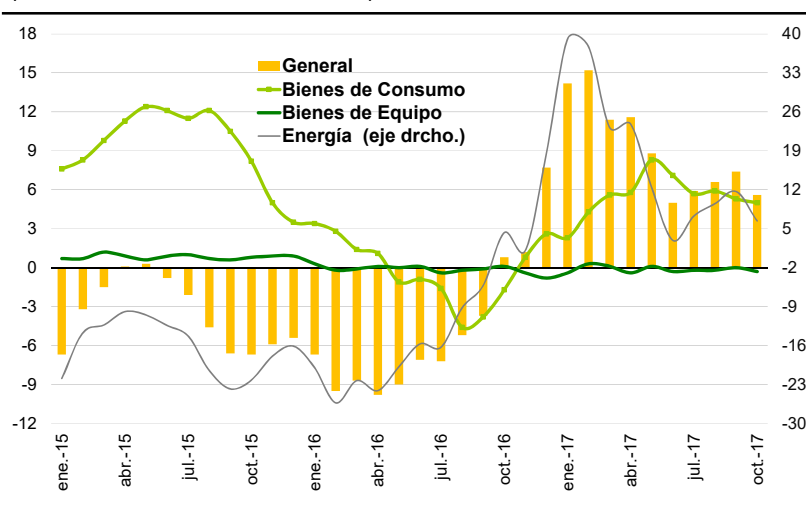
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.



## Precios y salarios

El crecimiento de los precios de producción se ha acelerado ligeramente en el tercer trimestre de 2017, mostrando el deflactor del PIB un crecimiento en torno al 1,5%, alrededor de cuatro décimas superior al del trimestre previo, más intenso que el deflactor del conjunto de la economía española (cerca del 1%). Asimismo, el Índice de Precios Industriales ha mostrado un ritmo de crecimiento de los precios industriales más moderado a medida que ha avanzado 2017, y tras el repunte observado entre los meses de julio y septiembre, por el mayor incremento de los precios de la energía, en octubre la tasa de variación del índice general se ha situado en Andalucía en el 5,6% en términos interanuales, 1,8 p.p. menos que en el mes anterior, aunque casi tres puntos superior al crecimiento registrado en el conjunto de España. Esta moderación obedece fundamentalmente al menor crecimiento de los precios energéticos (6,4% interanual en octubre frente al 11,7% de septiembre), al tiempo que los precios de los bienes de equipo han mostrado un ligero descenso (-0,3%), y la tasa de variación de los precios de consumo se ha moderado ligeramente, hasta el 5,0%.

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

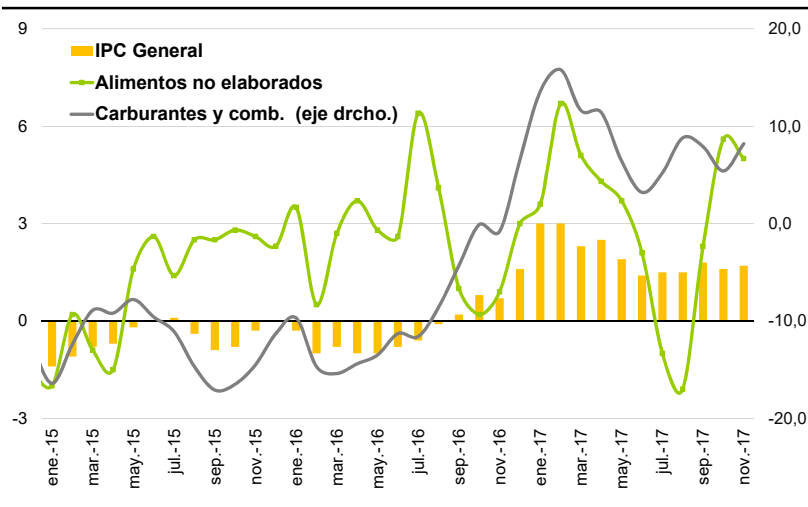


Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En lo que respecta a los precios de consumo, aproximados por el deflactor del consumo de los hogares, se observa un crecimiento algo más moderado en el tercer trimestre, en el entorno del 1,7%, frente al 2,0% del trimestre precedente. Asimismo, a partir del Índice de Precios de Consumo se aprecia también un menor ritmo de avance de los precios en el tercer trimestre, con tasas por debajo del 2% interanual, bastante lejos del 3,0% que se registró en los meses de enero y febrero. Esta moderación se ha mantenido en los meses de octubre y noviembre, situándose en este último mes en el 1,7% interanual, una décima más que en el mes previo. Este ligero repunte se ha debido, en gran medida, al mayor incremento de los precios de los carburantes y combustibles, que han crecido en noviembre un 8,2%, casi tres puntos más que en el mes de octubre. Por su parte, los precios de los alimentos no elaborados han aumentado un 5,0% respecto a noviembre de 2016, una tasa inferior en seis décimas a la registrada el mes anterior, pero bastante lejos de los descensos observados en los meses de julio y agosto.

### Evolución de los precios de consumo en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)

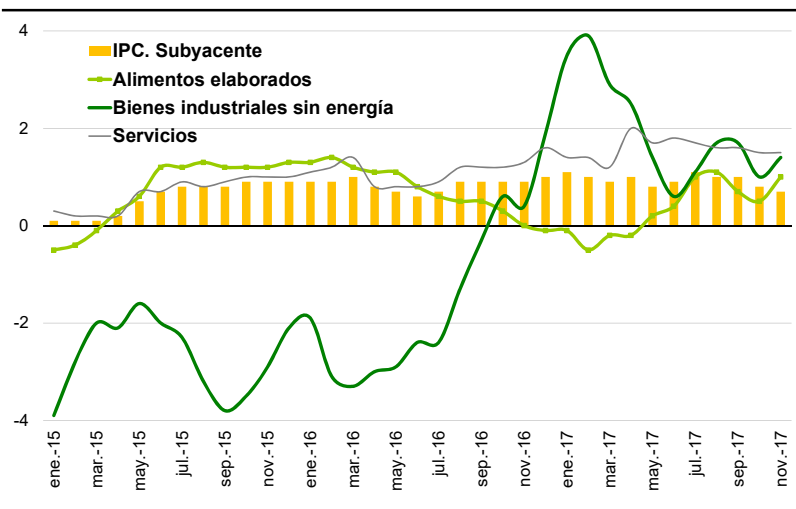


Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Descontando precisamente estos componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos), la inflación subyacente se ha situado en noviembre en el 0,7% (0,8% en el mes de octubre), la tasa más baja desde julio de 2016. Entre sus componentes, la tasa de variación de los precios de los servicios se sitúa en el 1,5%, la misma que en el mes anterior, en tanto que el crecimiento de los precios de los bienes industriales sin energía ha sido del 1,4%, observándose en este caso un repunte de cuatro décimas respecto al mes anterior, aunque el crecimiento es mucho más moderado que el registrado en los primeros meses del año. También se ha producido un repunte de los precios cercano a los 0,5 p.p. en los alimentos elaborados, cuya tasa de variación interanual se ha situado en el 1,0%.

### Evolución de la inflación subyacente en Andalucía

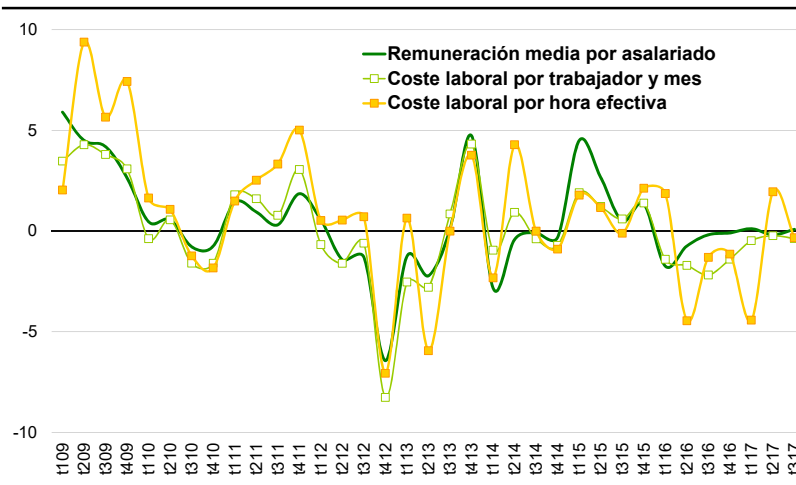
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

**Evolución de los costes laborales en Andalucía**

(Tasas de variación interanual en %)



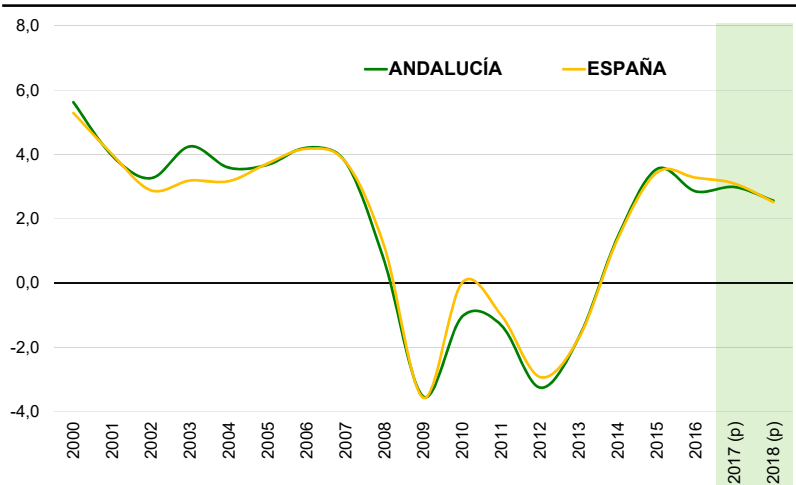
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) y Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).

En cuanto a los salarios, el aumento salarial pactado en los convenios registrados hasta noviembre de 2017 ha sido del 1,3% en Andalucía, muy similar al promedio nacional (1,4%), afectando a alrededor de 651.000 trabajadores (6,9 millones de trabajadores en España). Este incremento ha sido algo superior al del mismo periodo de 2016, cuando se situó ligeramente por debajo del 1% (1,1% en España). Por su parte, el coste laboral por trabajador y mes ha descendido por séptimo trimestre consecutivo, tal y como se desprende de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, disminuyendo un 0,4% respecto al tercer trimestre de 2016, mientras que en el conjunto nacional se ha producido un incremento cercano al 0,5%. Sin embargo, tanto en Andalucía como en España el coste laboral por hora trabajada ha disminuido en una similar cuantía (-0,3% y -0,4%, respectivamente), ya que en Andalucía el número de horas efectivas trabajadas se ha mantenido estable, en términos interanuales, y en España el número de horas ha crecido un 0,7%. Por el contrario, la remuneración media por asalariado se ha incrementado levemente en el tercer trimestre, en un 0,1% en términos interanuales, tras el leve descenso observado en el trimestre previo.

**Previsiones económicas 2017-2018**

Los principales organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional, Comisión Europea y OCDE) han revisado al alza, en el último tramo del año, las expectativas de crecimiento de la economía mundial para 2017 y 2018. En este sentido, el informe de la OCDE, correspondiente a noviembre de 2017, señala que el PIB mundial está creciendo al ritmo más elevado desde 2010, observándose una mayor sincronía por países. Esta revisión se ha debido, principalmente, a mejor comportamiento de lo previsto en la Eurozona, EE.UU. y Japón. En cuanto a la economía española, la OCDE ha revisado al alza respecto a lo proyectado en junio la previsión de crecimiento para 2017, hasta el 3,1%, en tanto que para 2018 la ha revisado ligeramente a la baja, hasta el entorno del 2,3%. No obstante, este escenario no está exento de incertidumbres, entre ellas algunas internas como la situación en Cataluña.

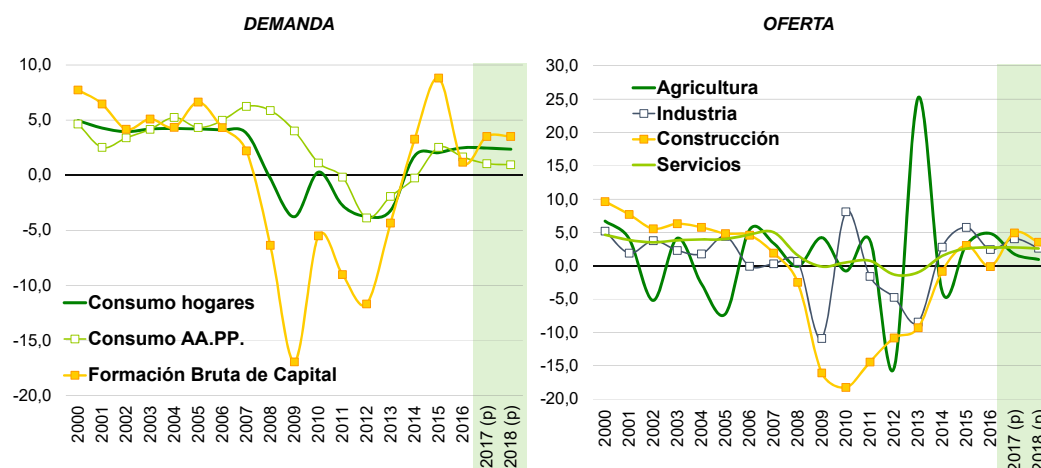
### Evolución del PIB en Andalucía y España. Previsiones 2017-2018 (Tasas de variación anual en %)



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

En lo que respecta a Andalucía, y a falta de conocer los datos relativos al cuarto trimestre de 2017, *Analistas Económicos de Andalucía* estima un crecimiento del 3,0% para el conjunto del año, una tasa muy similar a la prevista para el conjunto de España. Desde el punto de vista de la oferta, se prevé una aportación positiva de todos los sectores, aunque el crecimiento de los sectores agrario y servicios (1,7% y 2,7%, respectivamente) podría ser algo inferior a lo previsto a mediados de septiembre, en tanto que la industria y la construcción podrían crecer a un mayor ritmo (4,0% y 4,9%, respectivamente). En cuanto a la demanda, el gasto en consumo de los hogares crecerá un 2,5% y el de las Administraciones Públicas un 1,0%, destacando el avance de la inversión (3,5%), superior al estimado en septiembre.

### Componentes de demanda y oferta en Andalucía. Previsiones 2017-2018 (Tasas de variación anual en %)



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

**Previsiones económicas para Andalucía en 2017-2018**

Tasas de variación anual en %

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

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

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Fecha cierre: 20-12-17.Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.**Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España:  
Previsiones 2017-2018**

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

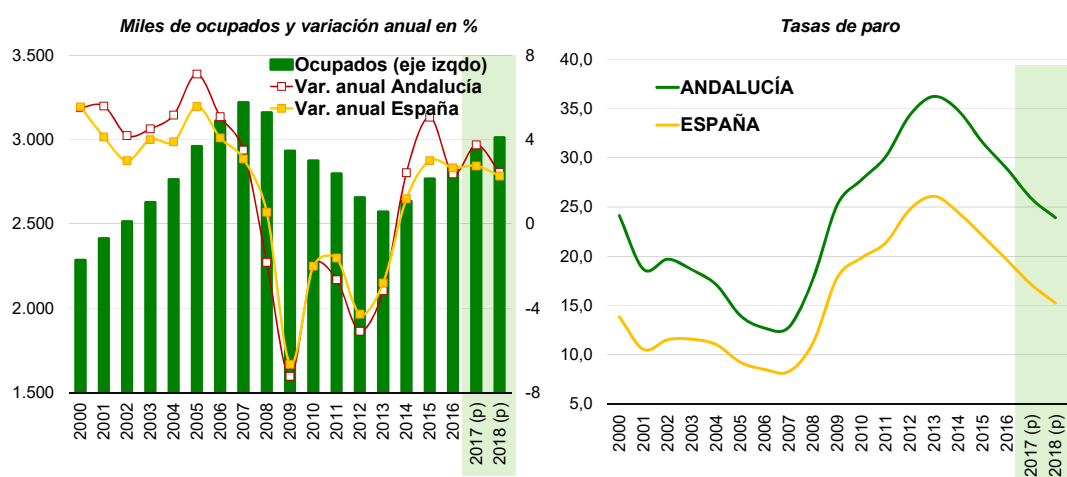
| ANDALUCÍA   | 2016            |              | 2017 (p)        |              | 2018 (p)        |              |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|   | Dato            | Tasa         | Dato            | Tasa         | Dato            | Tasa         |
| <b>Población activa</b>                                       | <b>3.984,5</b>  | <b>-1,4</b>  | <b>3.966,3</b>  | <b>-0,5</b>  | <b>3.959,2</b>  | <b>-0,2</b>  |
| <b>Empleo</b>   | <b>2.833,4</b>  | <b>2,4</b>   | <b>2.939,6</b>  | <b>3,8</b>   | <b>3.011,8</b>  | <b>2,5</b>   |
| Sector agrario  | 246,0           | 12,4         | 260,8           | 6,0          | 265,8           | 1,9          |
| Sector industrial   | 250,6           | 9,6          | 264,4           | 5,5          | 274,6           | 3,8          |
| Sector construcción   | 161,4           | 7,3          | 164,4           | 1,8          | 169,1           | 2,9          |
| Sector servicios  | 2.175,3         | 0,3          | 2.250,1         | 3,4          | 2.302,3         | 2,3          |
| <b>Paro</b>   | <b>1.151,1</b>  | <b>-9,7</b>  | <b>1.026,7</b>  | <b>-10,8</b> | <b>947,4</b>    | <b>-7,7</b>  |
| <b>Tasa de paro (porcentajes<br/>y diferencias en puntos)</b> | <b>28,9</b>     | <b>-2,6</b>  | <b>25,9</b>     | <b>-3,0</b>  | <b>23,9</b>     | <b>-2,0</b>  |
| <b>ESPAÑA</b>   |                 |              |                 |              |                 |              |
| <b>Población activa</b>                                       | <b>22.822,7</b> | <b>-0,4</b>  | <b>22.746,2</b> | <b>-0,3</b>  | <b>22.746,3</b> | <b>0,0</b>   |
| <b>Empleo</b>   | <b>18.341,6</b> | <b>2,7</b>   | <b>18.846,6</b> | <b>2,8</b>   | <b>19.275,4</b> | <b>2,3</b>   |
| Sector agrario  | 774,5           | 5,1          | 820,2           | 5,9          | 828,1           | 1,0          |
| Sector industrial   | 2.522,2         | 1,6          | 2.649,5         | 5,0          | 2.748,7         | 3,7          |
| Sector construcción   | 1.073,9         | 0,0          | 1.127,0         | 4,9          | 1.157,9         | 2,7          |
| Sector servicios  | 13.971,0        | 2,9          | 14.249,9        | 2,0          | 14.540,7        | 2,0          |
| <b>Paro</b>   | <b>4.481,2</b>  | <b>-11,4</b> | <b>3.899,6</b>  | <b>-13,0</b> | <b>3.470,8</b>  | <b>-11,0</b> |
| <b>Tasa de paro (porcentajes<br/>y diferencias en puntos)</b> | <b>19,6</b>     | <b>-2,4</b>  | <b>17,1</b>     | <b>-2,5</b>  | <b>15,3</b>     | <b>-1,9</b>  |

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Fecha cierre: 20-12-17.Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

En cuanto al mercado de trabajo, el número de ocupados EPA podría crecer un 3,8% en el promedio de 2017, casi medio punto más de lo previsto a finales del tercer trimestre, debido, sobre todo, al mejor comportamiento del sector servicios. El empleo crecerá en todos los sectores, y con especial intensidad en la agricultura y la industria (6,0% y 5,5%, respectivamente), aunque es el sector servicios el que concentra un mayor volumen de empleo, que puede crecer en torno a un 3,4% respecto al promedio de 2016. Teniendo en cuenta además la pérdida de población activa prevista (-0,5%), el número de parados puede disminuir en casi un 11%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 25,9%, alrededor de 8,7 p.p. por encima del promedio nacional (17,1%), pese a reducirse tres puntos respecto al año anterior.

Para 2018, se anticipa una desaceleración en el ritmo de crecimiento del PIB, estimando *Analistas Económicos de Andalucía* un crecimiento para Andalucía del 2,6%, una décima menos de lo estimado a mediados de septiembre, teniendo en cuenta la menor aportación de la demanda exterior que reflejan los últimos datos publicados. El crecimiento del gasto en consumo podría moderarse levemente, hasta el 2,3% en el caso de los hogares y el 0,9% en el de las Administraciones Públicas, en tanto que la inversión puede crecer a un ritmo similar al de 2017, en torno a un 3,5%. Por el lado de la oferta, se anticipa un crecimiento generalizado, más intenso en el caso de la construcción (3,5%) y más moderado en la industria y los servicios (2,6% en ambos sectores). Igualmente, se prevé una ralentización en la creación de empleo, estimándose un aumento del número de ocupados del 2,5% respecto al promedio de 2017, y un descenso en el número de parados cercano al 8%, de forma que la tasa de paro se situaría en el promedio del año en el 23,9% (15,3% en España), dos puntos por debajo de la registrada en 2017.

**Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2017-2018**  
(Miles de personas, tasas de variación anual en % y % sobre población activa)



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

# Análisis Territorial







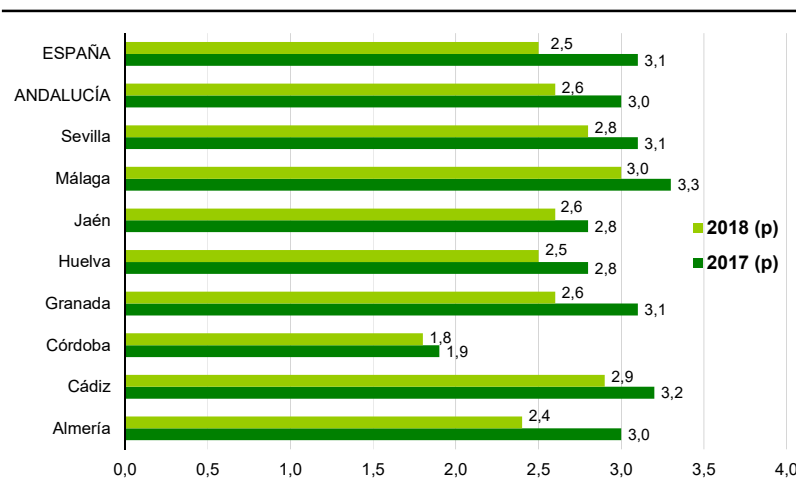
### III. ANÁLISIS TERRITORIAL

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, todas las provincias andaluzas han mostrado un aumento interanual de la actividad económica en el tercer trimestre de 2017. Cádiz y Málaga (3,4% en ambas provincias) han registrado los crecimientos más acusados de la región, seguidas de Huelva y Sevilla (3,2% en ambos casos). Por debajo del promedio andaluz se han situado Granada (2,9%), Almería (2,9%), Jaén (2,8%) y Córdoba (2,1%).

Para el conjunto de 2017, las estimaciones apuntan a un incremento generalizado de la actividad económica, pudiendo mostrar Málaga (3,3%), Cádiz (3,2%), Sevilla y Granada (3,1% en ambas) los mayores incrementos, por encima de la media andaluza (3,0%). El crecimiento de Almería podría ser similar al de Andalucía, mientras que Huelva y Jaén (2,8% en ambas) se situarían por debajo de la media, al igual que Córdoba, que registraría un aumento de la actividad menos intenso (1,9%).

Las primeras estimaciones para 2018 anticipan tasas de variación positivas en todas las provincias, si bien inferiores a las estimadas en 2017, siendo Málaga (3,0%), Cádiz (2,9%) y Sevilla (2,8%) las provincias que podrían registrar un mayor incremento de la actividad económica. Por su parte, Jaén y Granada podrían mostrar un incremento muy similar al promedio regional (2,6%), situándose por debajo de la media andaluza los avances de Huelva, Almería y Córdoba.

#### Previsiones de crecimiento por provincias (Tasas de variación anual en %)



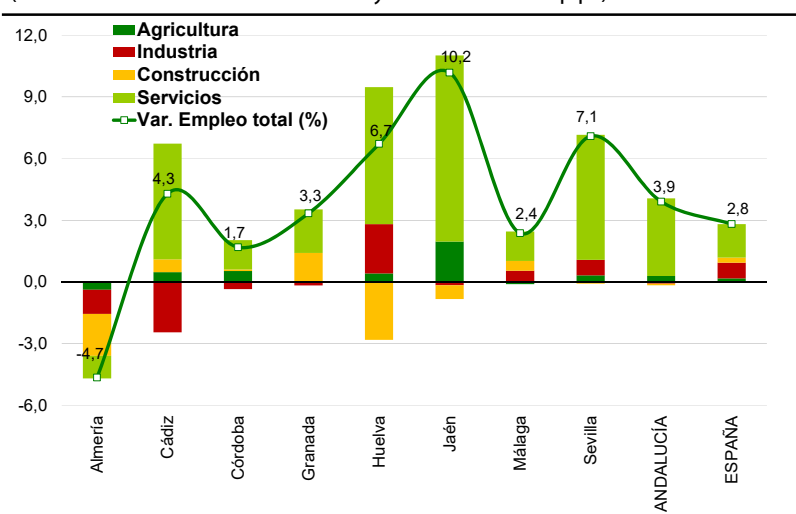
(p) Previsión.

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

El mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2017 en Andalucía, con un aumento interanual del empleo más acusado en las provincias de Jaén (10,2%), Sevilla (7,1%), Huelva (6,7%) y Cádiz (4,3%), situándose por debajo de la media regional (3,9%) el crecimiento de Granada (3,3%), Málaga (2,4%) y Córdoba (1,7%), mientras que Almería ha sido la única provincia en la que ha descendido el número de ocupados (-4,7%). En términos absolutos, cabe mencionar el notable aumento de la provincia de Sevilla, que cuenta con 46.700 ocupados más que en el tercer trimestre de 2016. Por sectores, el empleo en el sector agrario ha aumentado en casi todas las

provincias, salvo en Almería (-1,4%) y Málaga (-5,2%). En el caso del sector industrial, se ha observado un incremento del número de ocupados en Huelva (25,0%), Málaga (10,4%) y Sevilla (6,8%), descendiendo en el resto de provincias. En construcción han sido cuatro las provincias que han creado empleo, tal es el caso de Granada, Cádiz, Málaga y Córdoba, presentando el resto signo negativo. Más favorable ha sido la evolución del número de ocupados en los servicios, en tanto que han aumentado de forma generalizada a excepción de Almería (-1,9%), registrando la provincia de Jaén el mayor aumento relativo (13,2%), mientras que en términos absolutos ha destacado Sevilla con 40.000 ocupados más, respecto al tercer trimestre de 2016.

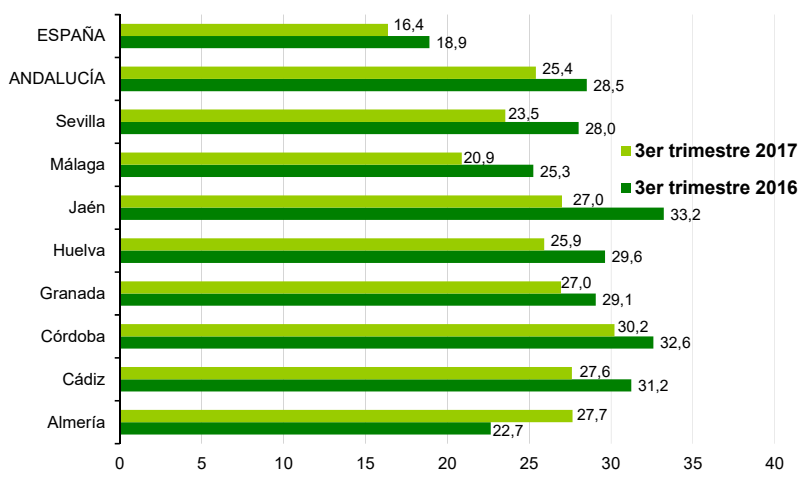
### Empleo por sectores y provincias, 3<sup>er</sup> trimestre 2017 (Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)



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

Respecto al desempleo, el descenso del número de parados ha sido generalizado, a excepción de Almería, donde se ha observado un aumento del 24,4%, mientras que Málaga ha experimentado la mayor caída relativa (-20,1%), siendo el descenso más acusado que la media regional en Jaén, Sevilla, Cádiz y Huelva. En cuanto a la población activa, esta ha disminuido en la región un 0,4%, por los descensos observados en Málaga (-3,3%), y de forma menos acusada en Córdoba (-1,8%) y Cádiz (-0,9%). Por el contrario, el número de activos ha aumentado en el resto de provincias, observándose en Almería el mayor aumento relativo (1,9%). De este modo, la tasa de paro andaluza ha disminuido en el tercer trimestre de 2017 3,1 p.p., en términos interanuales, y solo en la provincia de Almería ha aumentado (5,0 p.p.). En el resto de la región, Jaén ha registrado la mayor caída relativa (-6,2 p.p.), descendiendo también de forma más acusada que la media de Andalucía en Sevilla (-4,5 p.p.), Málaga (-4,4 p.p.), Huelva (-3,7 p.p.) y Cádiz (-3,6 p.p.). Así, las tasas de paro de las provincias andaluzas han oscilado entre el 20,9% de Málaga y el 30,2% de Córdoba.

### Tasas de paro en las provincias andaluzas (% sobre población activa)

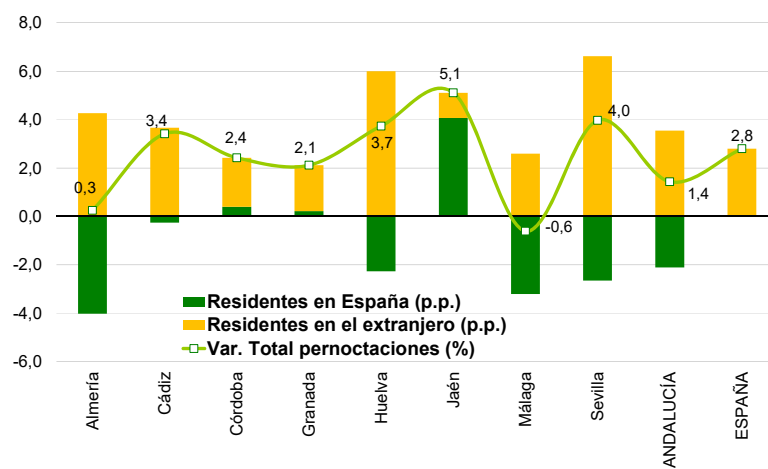


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

El sector turístico ha evidenciado una trayectoria positiva en la región en el acumulado enero-octubre de 2017, observándose un aumento de la demanda hotelera en todas las provincias andaluzas, aunque en términos generales se moderan las tasas de crecimiento. Sevilla (3,9%), Huelva (3,8%), Córdoba (3,5%), Jaén (3,4%) y Cádiz (3,1%) han sido las provincias con mayor avance en términos relativos, en lo que a viajeros alojados en establecimientos hoteleros se refiere, destacando, en cuanto a pernотaciones, los incrementos de Jaén (5,1%) y Sevilla (4,0%), mientras Málaga ha sido la única provincia en la que han disminuido (-0,6%). Por nacionalidad, en ambos indicadores se ha observado un mayor dinamismo de la demanda extranjera, destacando en el caso de los viajeros los crecimientos relativos de Huelva (17,8%), Almería y Sevilla (13,7% en ambas provincias), concentrando esta última provincia el mayor aumento absoluto de la región, con 198.818 viajeros más que en el acumulado enero-octubre de 2016, seguida de Málaga (175.068 más). Por otro lado, estas dos provincias han registrado los descensos más pronunciados en el número de viajeros españoles, con tasas del -7,5% y -7,0%, en Málaga y Sevilla, respectivamente, descendiendo asimismo en Granada (-2,9%), Huelva (-0,6%) y Almería (-1,7%).

### Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2017

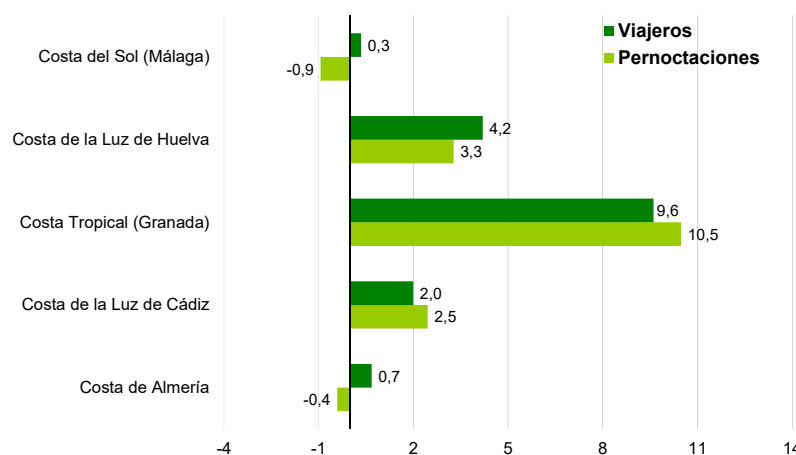
(Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)



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

Por zonas turísticas, el aumento de la demanda hotelera ha sido generalizado, en lo que a viajeros atañe, observándose en la Costa Tropical de Granada el aumento relativo más acusado de la región andaluza, con una tasa interanual del 9,6% entre enero y octubre de 2017, incrementándose tanto la demanda nacional como la extranjera, si bien el aumento ha sido más acusado en este segundo caso (3,7% y 28,1%, respectivamente). De igual modo, las pernoctaciones en la Costa Tropical han aumentado un 10,5%, el aumento relativo más elevado de Andalucía. La segunda zona turística con mayor dinamismo ha sido la Costa de Huelva, con un aumento interanual del número de viajeros del 4,2%, debido al notable aumento de la demanda foránea (20,3%), mientras que la interna ha descendido un 1,5%. Asimismo, tanto en la Costa de la Luz de Cádiz como en la Costa de Almería se ha observado un aumento interanual de la demanda hotelera, incrementándose los viajeros un 2,0% y un 0,7%, respectivamente. En el caso de la Costa del Sol (la de mayor afluencia de viajeros), el número de viajeros apenas se ha incrementado un 0,3% respecto al acumulado enero-octubre de 2016, debido al crecimiento de la demanda extranjera (5,6%), frente a la contracción de la demanda nacional (-8,9%), descendiendo las pernoctaciones un 0,9% interanual. Este estancamiento de la demanda hotelera en la Costa del Sol podría estar relacionado en parte con la demanda de apartamentos turísticos, cuyo número de viajeros ha aumentado un 20,9% entre enero y octubre de 2017, por el aumento tanto de la demanda nacional como extranjera (25,6% y 19,3%, respectivamente).

### Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-octubre 2017 (Tasas de variación interanual en %)

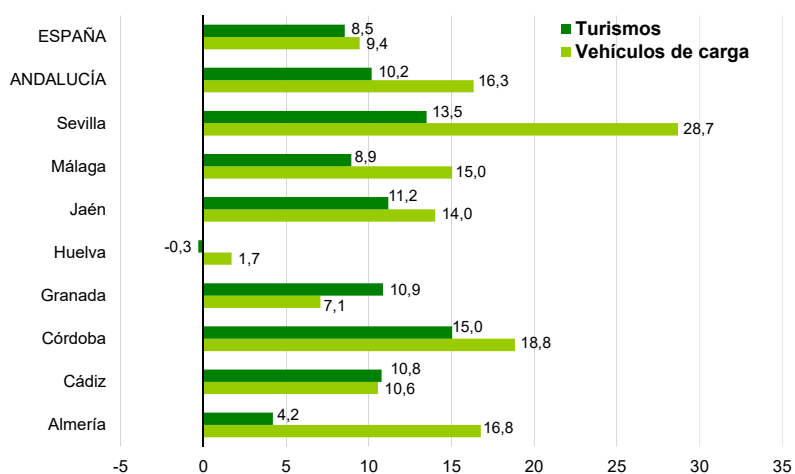


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

El dinamismo de la demanda interna se ha reflejado en la matriculación de turismos, que hasta el mes de octubre ha aumentado un 10,2% en Andalucía en términos interanuales, creciendo por encima de la media regional en Córdoba (15,0%), Sevilla (13,5%), Jaén (11,2%), Granada (10,9%) y Cádiz (10,8%), si bien la provincia de Sevilla acapara el mayor aumento absoluto (3.489 turismos matriculados más). En el caso de la matriculación de vehículos de carga, el aumento ha sido generalizado, registrando Sevilla el mayor aumento de la región, con una tasa interanual del 28,7%, aunque también ha sido importante el aumento relativo en Córdoba y Almería, con tasas de variación superiores a la media regional (16,3%).

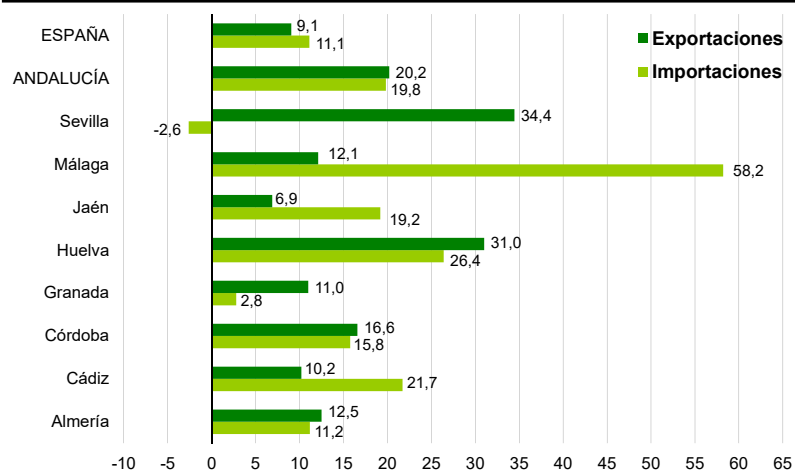
Por otro lado, los datos sobre comercio exterior muestran una notable mejora en Andalucía, con un aumento del valor de las exportaciones del 20,2%, aunque en términos de cantidades el aumento haya sido menos acusado (1,0%). Por provincias, el aumento ha sido generalizado, mostrando Sevilla y Huelva las mayores tasas de crecimiento de las exportaciones en términos monetarios (34,4% y 31,0%, respectivamente), aunque en todas ellas se han registrado tasas de crecimiento de dos dígitos, menos en Jaén, donde el aumento ha sido menos pronunciado (6,9%). Respecto a las importaciones, Sevilla ha sido la única provincia donde han descendido (-2,6%), aumentando en el resto de provincias con tasas que se sitúan entre el 2,8% de Granada y el 58,2% de Málaga.

### Matriculación de vehículos por provincias, enero-octubre 2017 (Tasas de variación interanual en %)



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

### Comercio exterior de bienes por provincias, enero-septiembre 2017 (Tasas de variación interanual en % en valor)

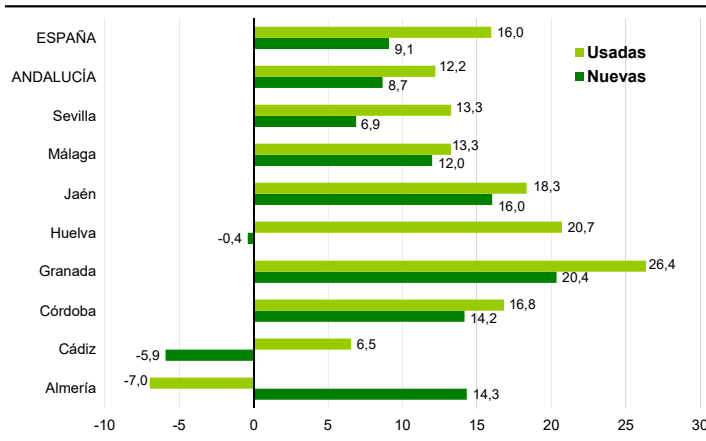


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria, y Competitividad (DataComex).

Los datos disponibles relativos a la demanda inmobiliaria han mostrado un tono positivo en la región andaluza. En este sentido, las compraventas de viviendas han aumentado hasta octubre de 2017 un 11,5% en el conjunto de Andalucía, por el aumento generalizado en casi todas las provincias, a excepción de Almería, donde se ha registrado un descenso del 2,4% en términos interanuales, aunque hay que considerar el notable aumento experimentado a lo largo de 2016 (27,4% en el conjunto del año). Entre el resto de provincias, Granada ha registrado el mayor aumento relativo de la región (25,2%), seguida de Jaén (18,0%), Córdoba (16,4%), Huelva (15,9%), Málaga (13,0%), Sevilla (12,5%) y, con el incremento menos acusado, Cádiz (3,1%). En términos absolutos, Málaga, que acapara el 33,9% del total de compraventas realizadas en Andalucía, ha contabilizado 2.912 operaciones más entre enero y octubre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior. Atendiendo a la antigüedad de las viviendas, las compraventas de viviendas nuevas han disminuido en Cádiz (-5,9%) y Huelva (-0,4%), aumentando en el resto de provincias, registrando Granada la tasa de crecimiento más alta de la región (20,4%). Asimismo, Granada también ha sido la provincia más dinámica respecto a las compraventas de

viviendas usadas (26,4%), que han aumentado en todas las provincias andaluzas, a excepción de Almería (-7,0%).

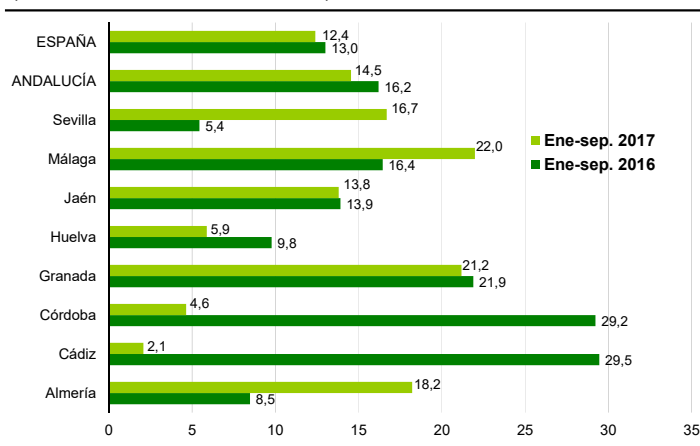
### Compraventas de viviendas por provincias, enero-octubre 2017 (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Esta trayectoria positiva se ha reflejado en las hipotecas concedidas sobre viviendas, que han crecido en todas las provincias andaluzas tanto en número como en importe. Así, las provincias más dinámicas en cuanto al número de hipotecas concedidas, con tasas superiores al promedio regional (14,5%), han sido Málaga (22,0%), Granada (21,2%), Almería (18,2%) y Sevilla (16,7%). Asimismo, el importe suscrito por estas hipotecas ha aumentado un 18,7% en Andalucía, creciendo por encima de esta media en Sevilla (33,2%), Granada (27,6%), Jaén (21,0%) y Almería (20,1%).

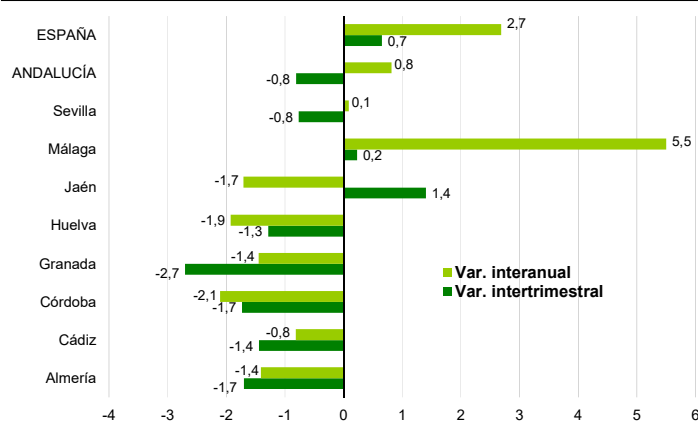
### Hipotecas para vivienda por provincias (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

De otra parte, el precio de la vivienda, aproximado por el valor tasado de la vivienda libre, ha aumentado en el tercer trimestre de 2017 un 0,8% en Andalucía respecto al mismo periodo de 2016 (2,7% en el conjunto nacional), manteniendo el ritmo de crecimiento del trimestre precedente, por el incremento observado, principalmente, en la provincia de Málaga (5,5%) y, en menor medida, en Sevilla (0,1%), descendiendo en el resto de provincias, experimentando Córdoba el mayor descenso relativo (-2,1%).

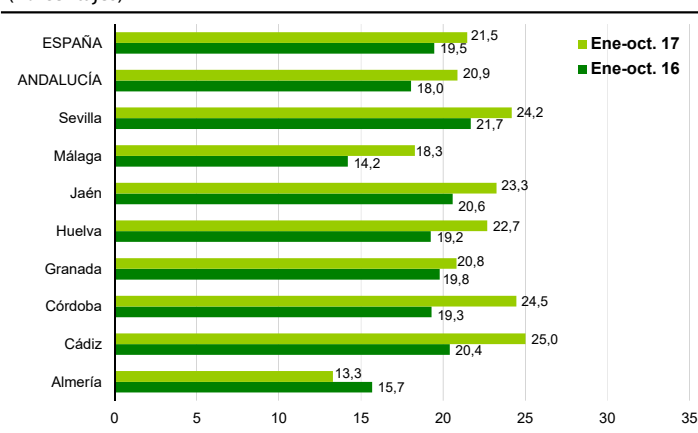
### Valor tasado de la vivienda libre por provincias (Tasas de variación en %, datos al 3<sup>er</sup> trimestre de 2017)



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

Por último, el sector empresarial ha mostrado una peor trayectoria a lo largo de 2017, a tenor del número de sociedades mercantiles creadas, que han disminuido en Andalucía un 8,6% en el acumulado enero-octubre, por el descenso en todas las provincias. Almería ha registrado la caída interanual menos acusada (-1,1%), mientras que Jaén (-13,1%), Cádiz (-11,2%), Sevilla (-10,3%) y Málaga (-9,6%) han registrado descensos más acusados que el del promedio de la región. Entre Málaga y Sevilla acaparan más de la mitad de las sociedades creadas en la región (33,0% y 23,6% del total en Andalucía, respectivamente) y ambas han registrado los mayores descensos en términos absolutos (456 y 353 sociedades menos, respectivamente). Respecto a las disoluciones, en Andalucía han aumentado un 5,7%, por el crecimiento observado en casi todas las provincias, a excepción de Almería y Jaén, donde han descendido un 16,2% y 1,8%, respectivamente, mientras que Córdoba y Málaga registran los mayores aumentos relativos (17,2% y 16,4%, respectivamente). Así, el índice de rotación, que mide la relación entre sociedades disueltas y creadas, ha aumentado en todas las provincias hasta octubre de 2017, salvo en Almería (-2,4 p.p.), que registra el menor índice (13,3%), frente a Cádiz que tiene el mayor (25,0%).

### Índice de rotación <sup>(1)</sup> por provincias (Porcentajes)



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



## ALMERÍA

En el tercer trimestre de 2017, la provincia de Almería ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 2,9%, en términos interanuales, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, avance que ha sido más moderado que en el primer semestre. Esta evolución recoge el deterioro del mercado laboral, aunque se aprecia un repunte de la demanda interna y de las exportaciones. Las estimaciones para el conjunto de 2017 anticipan un aumento del PIB en la provincia del 3,0%, en consonancia con el previsto para el conjunto regional (3,0%), si bien en ambos casos se espera un crecimiento más moderado en 2018, que se situaría en el 2,4% en Almería y en el 2,6% en la región.

El mercado laboral ha mostrado una evolución desfavorable en la provincia de Almería durante el tercer trimestre de 2017, tras reducirse el número de ocupados un 4,7%, en términos interanuales, lo que representa el único descenso de la región en este periodo (3,9%). No obstante, la afiliación sigue creciendo a fuerte ritmo (3,9% hasta noviembre). La reducción del empleo ha sido generalizada en todos los sectores, disminuyendo a un ritmo más intenso en la construcción (-26,1%) y en la industria (-17,9%) y de forma más moderada en los servicios (-1,9%) y en la agricultura (-1,4%). Atendiendo al tipo de contrato, los asalariados con contrato temporal han disminuido con mayor intensidad, un 18,1% respecto al tercer trimestre de 2016, reduciéndose la tasa de temporalidad en 8,4 p.p. hasta situarse en el 44,3%, cifra que, no obstante, continúa siendo la más alta de Andalucía (35,3%). Del mismo modo, el paro se ha incrementado un 24,4% respecto al tercer trimestre de 2016, lo que contrasta con el descenso que se ha producido en las demás provincias (-11,3% en Andalucía), en un contexto en el que también se ha registrado un repunte de la población activa (1,9%).

La actividad turística permite apreciar algunos síntomas de estancamiento, con un avance interanual de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 1,8% hasta octubre de 2017 y un comportamiento prácticamente estable de las pernoctaciones (0,3%). Esta evolución recoge el retroceso de la demanda nacional, tanto en la cifra de viajeros (-1,7%) como de pernoctaciones (-5,8%), que no ha podido compensarse con la trayectoria positiva que ha experimentado el segmento de turistas residentes en el extranjero (13,7% y 13,9%, respectivamente). No obstante, la oferta hotelera refleja un comportamiento dispar, con un notable avance del número de establecimientos hoteleros (4,7%) y del personal ocupado (4,4%) y un retroceso de las plazas hoteleras (-0,7%).

En cuanto a la demanda, la matriculación de turismos se ha incrementado un 4,2% entre enero y octubre, en términos interanuales, mientras que la de vehículos de carga lo ha hecho a un ritmo más intenso del 16,8% (10,2% y 16,3% en Andalucía, respectivamente). Respecto al comercio exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado entre enero y septiembre un 12,5% interanual, debido, principalmente, al incremento de las ventas al exterior de alimentos (12,5%), especialmente de frutas y hortalizas, si bien en términos de cantidades se ha registrado un descenso del 0,8%.

La actividad inmobiliaria ha evidenciado un retroceso en la provincia almeriense, ya que entre enero y octubre se contabilizaron 7.818 compraventas de viviendas, un 2,4% menos que en el mismo periodo del año anterior y el único descenso del conjunto regional en este periodo (11,5%). Esta caída responde al menor número de operaciones de vivienda usada (-7,0%), en contraste con el aumento generalizado de este segmento en Andalucía (12,2%), mientras que las de vivienda nueva se incrementaron con

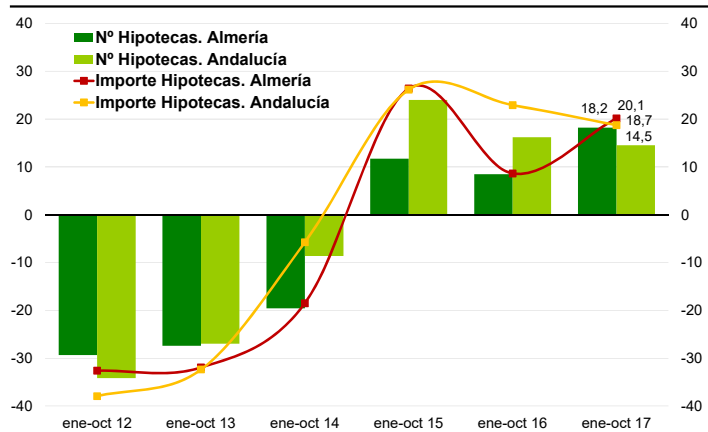
intensidad (14,3%). No obstante, las hipotecas sobre viviendas experimentaron un repunte entre enero y septiembre, con sendos avances interanuales del número de hipotecas y su importe en este periodo (18,2% y 20,1%, respectivamente). En el tercer trimestre de 2017, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia se ha reducido un 1,4% en términos interanuales hasta situarse en 1.075,9 €/m<sup>2</sup>, disminuyendo también respecto al valor registrado el trimestre precedente (-1,7%).

Respecto a la inversión pública, el importe licitado en la provincia de Almería ha experimentado un aumento relativo del 126,5%, el más intenso de Andalucía (43,2%), debido al destacado aumento del importe destinado a obra civil, que ha pasado de 34,4 millones en el acumulado enero-octubre de 2016 a 102,9 millones en el mismo periodo de 2017, en gran parte relacionado con los proyectos de construcción del Corredor Mediterráneo de Alta Velocidad.

En lo que concierne a la actividad empresarial, en la provincia de Almería se crearon 1.249 sociedades entre enero y octubre de 2017, lo que representa una reducción interanual del 1,1%, cifra que, no obstante, refleja el descenso más moderado del conjunto regional (-8,6%), aumentando el capital suscrito un 25,3% en este periodo. La trayectoria de las disoluciones ha sido más positiva, disminuyendo un 16,2% con relación al mismo periodo de 2016, frente al aumento observado en la región (5,7%), lo que ha permitido reducir el índice de rotación (cociente del número de sociedades disueltas sobre las creadas) en 2,4 p.p. hasta situarse en el 13,3%, el más bajo de Andalucía (20,9%).

### Hipotecas sobre viviendas en la provincia de Almería

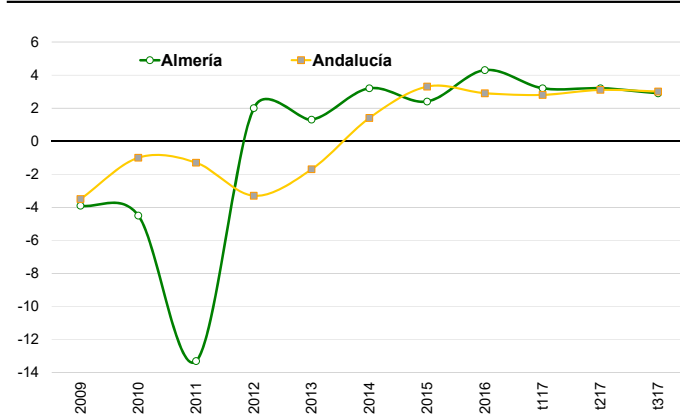
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Almería

(Tasas de variación anual en %)



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

## CÁDIZ

La actividad económica en la provincia de Cádiz ha mostrado un crecimiento interanual del 3,4% en el tercer trimestre de 2017, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, registrándose uno de los mayores avances de la región en este periodo (3,0%). El buen comportamiento de la economía provincial se ha reflejado en la mejor trayectoria del empleo, de la actividad turística y de los principales indicadores de demanda. Para el conjunto de 2017 el aumento de la producción en la provincia podría situarse en el 3,2% (3,0% en Andalucía), mientras que para 2018 las previsiones anticipan un crecimiento del 2,9%, por encima del conjunto regional (2,6%).

El empleo en la provincia gaditana ha registrado un incremento interanual del 4,3% en el tercer trimestre de 2017, tasa algo superior al promedio regional (3,9%), lo que supone 17.200 ocupados más que en el mismo periodo de 2016. Este aumento ha sido especialmente intenso en la agricultura (27,1%), aunque la ocupación también ha crecido a un ritmo destacado en la construcción (12,4%) y en los servicios (6,9%), disminuyendo únicamente en la industria (-20,7%). En términos absolutos el mayor avance se ha registrado en los servicios, con 22.600 ocupados más que en el tercer trimestre de 2016. El desempleo ha experimentado una trayectoria igualmente favorable, apreciándose un descenso de la cifra de parados del 12,4% (-11,3% en Andalucía), con lo que la tasa de paro se ha reducido en 3,6 p.p. hasta situarse en el 27,6% en el tercer trimestre, algo por encima del promedio regional (25,4%).

El sector turístico ha dado muestras de un comportamiento muy positivo en lo que va de año, incrementándose tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (3,1%) como el de pernoctaciones (3,4%), en ambos casos por encima del avance observado en Andalucía en este periodo (2,1% y 1,4%, respectivamente). La demanda extranjera ha mostrado un comportamiento más dinámico tanto en viajeros (7,7%) como en pernoctaciones (8,2%), frente al estancamiento que se ha registrado en la demanda nacional (0,5% y -0,5%, respectivamente). La evolución de la oferta refleja el buen tono de la demanda, con aumentos del personal ocupado (4,9%), del número de establecimientos (2,3%) y de las plazas hoteleras (0,3%).

La demanda interna ha mostrado una trayectoria favorable, aumentando entre enero y octubre tanto la matriculación de turismos como la de vehículos de carga (10,8% y 10,6% en términos interanuales, respectivamente). Igualmente positiva ha sido la evolución del comercio exterior en la provincia gaditana, a tenor del crecimiento que se ha registrado en el valor de las exportaciones hasta septiembre de 2017, del 10,2% en términos interanuales, debido al incremento de las ventas al exterior de productos energéticos (19,4%) y de semimanufacturas (33,8%), aunque en términos reales las exportaciones han disminuido un -10,1%.

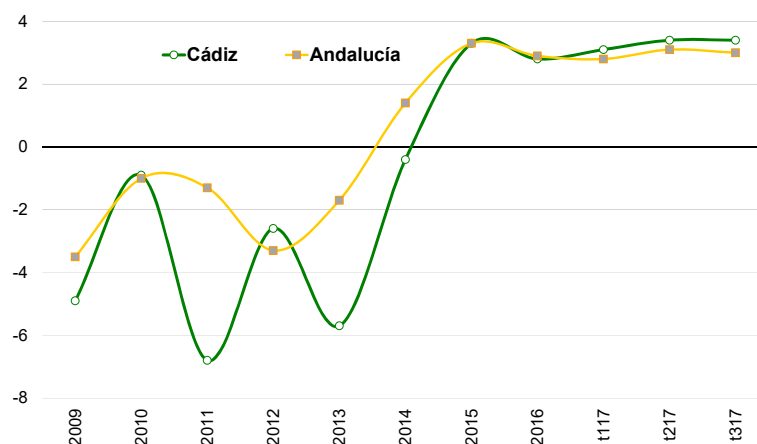
Por otra parte, la dinámica empresarial ha mostrado una evolución desfavorable en Cádiz, registrándose un descenso interanual del número de sociedades creadas entre enero y octubre del 11,2%, cayendo el capital suscrito por estas a un ritmo más intenso (-17,6%). Del mismo modo, las disoluciones han experimentado una trayectoria negativa, aumentando un 8,9% con relación al mismo periodo del año anterior (5,7% en Andalucía).

El sector inmobiliario ha registrado una evolución positiva, aumentando las compraventas de viviendas hasta octubre de 2017 un 3,1% en tasa interanual, si bien este avance ha sido más moderado en la

provincia que en Andalucía (11,5%). Las operaciones de vivienda usada han experimentado una subida del 6,5% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que ha permitido compensar el descenso que se ha registrado en el segmento de vivienda nueva (-5,9%). En la misma línea, el número de hipotecas sobre vivienda también ha registrado un avance entre enero y septiembre, creciendo un 2,1% en términos interanuales, mientras que el importe de las mismas se ha incrementado un 8,8% (14,5% y 18,7% en Andalucía, respectivamente).

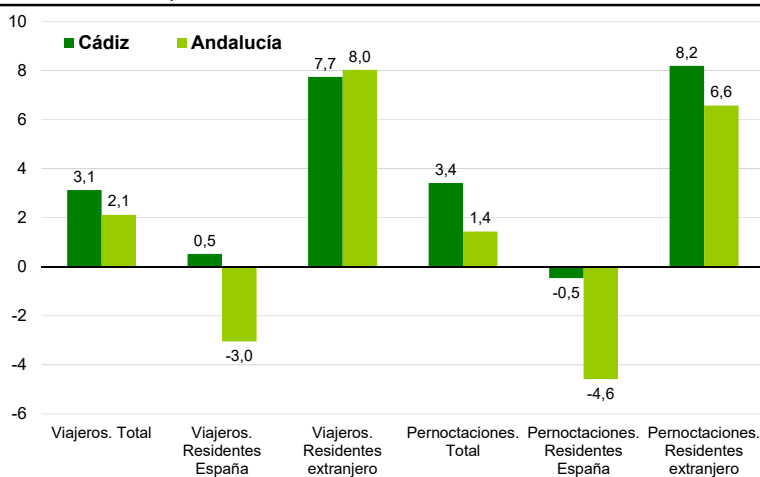
Por último, la inversión pública ha ascendido a 139,2 millones de euros en la provincia de Cádiz hasta octubre de 2017, lo que representa un incremento del 75,7% con relación al mismo periodo del año anterior. Este avance se ha concentrado fundamentalmente en el importe licitado en obra civil (176,0%), aunque también ha crecido la inversión destinada a edificación (16,3%).

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



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

### Evolución de los indicadores de demanda hotelera en la provincia de Cádiz (Tasas de variación interanual en %. Datos enero-octubre de 2017)



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

## CÓRDOBA

La provincia de Córdoba ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,1% en el tercer trimestre de 2017, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, lo que supone el menor avance registrado en la región (3,0%). No obstante, se mantiene el ritmo de crecimiento registrado el trimestre anterior, mostrando una trayectoria positiva de la demanda, tanto interna como exterior, y del sector inmobiliario. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un incremento de la producción en la provincia del 1,9%, sensiblemente por debajo del conjunto de Andalucía (3,0%), diferencias que también se mantendrían para 2018, con un avance esperado del 1,8% (2,6% en Andalucía).

El número de ocupados se ha incrementado en la provincia de Córdoba un 1,7% en el tercer trimestre de 2017, en términos interanuales, lo que supone un avance más moderado que en el conjunto de la región (3,9%). La agricultura ha experimentado el crecimiento más intenso del empleo (7,2%), aunque también se ha incrementado en los servicios (1,9%) y en la construcción (1,5%), observándose en la industria el único descenso de la ocupación (-3,1%). Respecto al tipo de contrato, conviene reseñar el notable aumento de los asalariados con contrato temporal, del 19,4% con relación al tercer trimestre de 2016, el más alto de Andalucía (2,9%), lo que se ha reflejado en el mayor avance de la tasa de temporalidad en este periodo, de 4,6 p.p. más hasta situarse en el 32,4%. Por otro lado, el desempleo ha disminuido un 8,9% en términos interanuales, reduciéndose a un ritmo más intenso que la población activa (-1,8%), lo que ha permitido recortar la tasa de paro en 2,4 p.p., hasta situarse en el 30,2%, la más alta de Andalucía (25,4%).

La demanda hotelera ha mostrado un tono positivo entre enero y octubre de 2017, apreciándose un incremento de los viajeros alojados en establecimientos de la provincia del 3,5% con relación al mismo periodo del año anterior, aumentando las pernoctaciones un 2,4%, por lo que en ambos casos se han observado mayores avances que en el conjunto regional (2,1% y 1,4%, respectivamente). Este repunte refleja un mejor comportamiento de la demanda extranjera, con incrementos destacados de la cifra de viajeros (7,0%) y de las pernoctaciones (5,0%). Del mismo modo, la oferta hotelera también se ha incrementado, aumentando el personal ocupado (3,2%), el número de establecimientos (2,8%) y las plazas hoteleras (1,1%).

En lo que concierne a los indicadores de demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado un comportamiento dinámico en Córdoba entre enero y octubre, tras aumentar la matriculación de turismos un 15,0% en términos interanuales, la tasa más elevada de la región (10,2%), mientras que la de vehículos de carga lo ha hecho un 18,8% (16,3% en Andalucía). Respecto a la demanda exterior, la trayectoria también ha sido positiva, registrándose un incremento de las exportaciones entre enero y septiembre del 19,1% en términos reales, el más destacado de Andalucía (1,0%), siendo igualmente significativo el repunte en términos monetarios, del 16,6%, debido al mayor valor de las ventas al exterior de alimentos (28,0%) y semimanufacturas (16,3%).

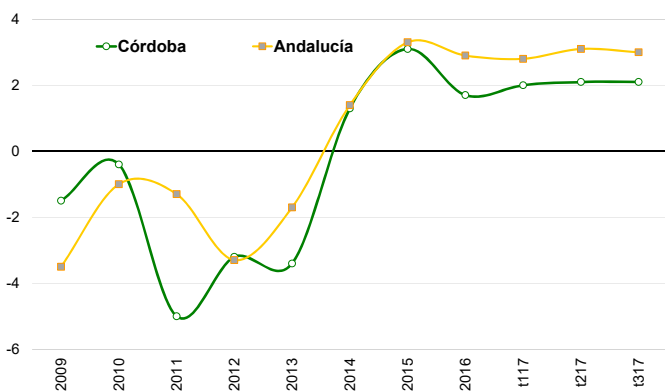
En el ámbito empresarial, en la provincia de Córdoba se crearon 891 sociedades mercantiles entre enero y octubre de 2017, cifra que representa un descenso del 7,6% con relación al mismo periodo de 2016, descenso que ha sido más intenso en el capital suscrito por estas nuevas empresas (-33,8%). En la misma

línea, las disoluciones mostraron una evolución desfavorable, aumentando un 17,2% en términos interanuales (5,7% en Andalucía).

El sector inmobiliario ha experimentado una evolución positiva, ya que las 4.724 compraventas de viviendas que se han efectuado entre enero y octubre de 2017 recogen un avance interanual del 16,4% (11,5% en Andalucía), registrándose un intenso crecimiento tanto en las operaciones de vivienda nueva (14,2%) como usada (16,8%). Las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda también han mostrado una trayectoria creciente, aunque a un ritmo más moderado que el agregado regional, con un aumento interanual del número de hipotecas del 4,6%, mientras que el importe de las mismas creció un 0,9%. Conviene reseñar que el valor tasado de la vivienda libre en el tercer trimestre de 2017 ha disminuido en Córdoba un 2,1% con relación al mismo periodo del año anterior, la mayor caída de Andalucía (0,8%), hasta situarse en 1.123,6 €/m<sup>2</sup>.

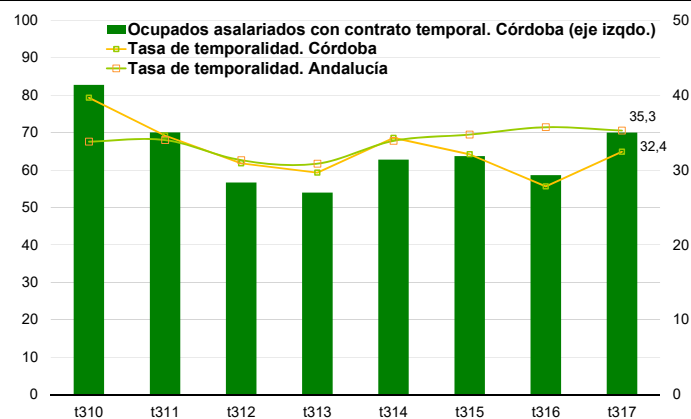
Por otra parte, la inversión pública se ha incrementado con intensidad hasta octubre, hasta alcanzar los 117,4 millones de euros, duplicando el importe licitado en el mismo periodo de 2016 (43,2% en Andalucía). En concreto, el mayor incremento se ha registrado en el segmento de edificación, con una subida interanual del 145,6%, la más acusada del conjunto regional, si bien también ha aumentado el importe destinado a obra civil (89,6%).

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



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

#### Evolución del empleo temporal en la provincia de Córdoba (Miles de ocupados y %)



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

## GRANADA

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Granada habría registrado un crecimiento interanual del 2,9% en el tercer trimestre de 2017, más moderado que en el trimestre anterior (3,2%), y una décima inferior al promedio, apoyado en el dinamismo de la demanda y el buen tono de la actividad turística. Para el conjunto de 2017 la tasa de crecimiento estimada se sitúa en el 3,1 (3,0% en Andalucía), en tanto que para 2018 se anticipa una desaceleración, con un avance previsto del 2,6%, similar al del conjunto de Andalucía.

La evolución del mercado de trabajo en el tercer trimestre ha vuelto a mostrar un comportamiento favorable. Los activos se estiman en 440,6 miles de personas, lo que supone un crecimiento interanual del 0,4% (-0,4% en Andalucía), que ha venido acompañado de un visible crecimiento de la ocupación (3,3%), con 321,8 miles de ocupados, incremento que ha sido algo superior entre las mujeres (3,8% y 3,0% en el caso de los hombres). El sector construcción ha sido donde más ha crecido el empleo en términos relativos (27,0%) y los servicios en valores absolutos (6.600 ocupados más), mientras que solo en la industria se ha reducido el empleo (-2,0%). La reducción del desempleo ha sido del 6,9% interanual en el trimestre, si bien por debajo de la registrada en el promedio regional (-11,3%), siendo de mayor intensidad la caída observada entre las mujeres (-8,1%) que en los hombres (-5,6%). Por su parte, la tasa de paro ha descendido en 2,1 p.p., situándose en el 27,0% (25,4% en Andalucía).

La actividad comercial exterior entre enero y septiembre de 2017 viene dando muestras de un fuerte dinamismo, con aumentos del valor y de la cantidad exportada tanto en la provincia (11,0% y 3,3%, respectivamente) como en la Comunidad Autónoma (20,2% y 1,0%). Las importaciones crecieron con mayor moderación en valor (2,8%), favoreciendo que el saldo comercial positivo se sitúe en torno a los 342,4 millones de euros. Los productos con mayor peso en el valor de las exportaciones en la provincia son los alimentos, con el 63,3% del total, y las semimanufacturas, con el 15,5%, observándose en ambos casos un notable aumento interanual del valor de las exportaciones, 12,9% y 18,8%, respectivamente. En cuanto a los indicadores de demanda interna, señalar que entre enero y octubre de 2017 se matricularon 12.890 turismos y 1.831 vehículos de carga, registrándose aumentos interanuales del 10,9% y del 7,1%, respectivamente, siendo este último inferior al registrado en Andalucía (16,3%).

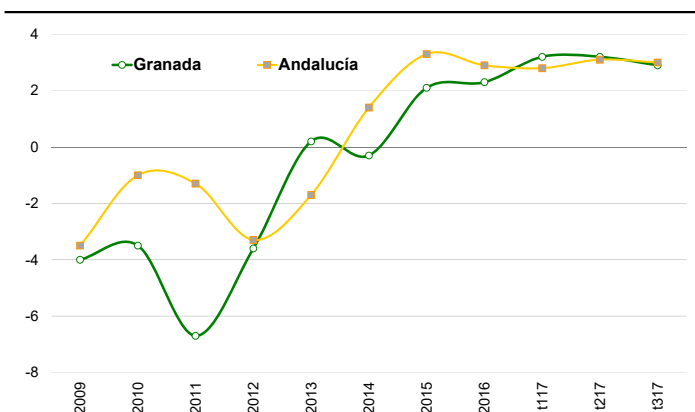
Los indicadores relativos a la actividad empresarial muestran signos contradictorios. El número de sociedades creadas en el periodo enero-octubre de 2017 asciende a 1.220 en la provincia, lo que supone un descenso interanual del 4,2% (-8,6% en Andalucía), aunque el capital suscrito ha crecido un 10,8% (-16,8% en Andalucía), al tiempo que las sociedades disueltas han aumentado ligeramente (0,8%). Por otra parte, las empresas afiliadas a la Seguridad Social ascienden a 27.426 en el promedio enero-noviembre de 2017, registrándose un crecimiento interanual de 2,0%, similar al promedio regional.

En cuanto al sector de la construcción, y entre los indicadores de oferta, la licitación pública alcanzó entre enero y octubre de 2017 los 61,5 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 41,8%, frente al aumento del agregado regional (43,2%). No obstante, la notable evolución observada en el mercado de trabajo refleja una cierta recuperación de la actividad residencial. Por otra parte, por el lado de la demanda, las compraventas de viviendas crecieron entre enero y octubre un 25,2% (11,5% en la Comunidad Autónoma), aumento que se observa tanto en la vivienda nueva (20,4%) como en la usada (26,4%). A su vez, la financiación hipotecaria contabilizó hasta septiembre 5.338 hipotecas por un

importe de 473,6 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 21,2% y del 27,6%, respectivamente, en ambos casos por encima de los registrados en Andalucía (14,5% y 18,7%). Los precios de la vivienda libre, por su parte, se estiman en el tercer trimestre en 1.054,6 €/m<sup>2</sup>, un 1,4% inferior al del tercer trimestre de 2016 (0,8% en Andalucía).

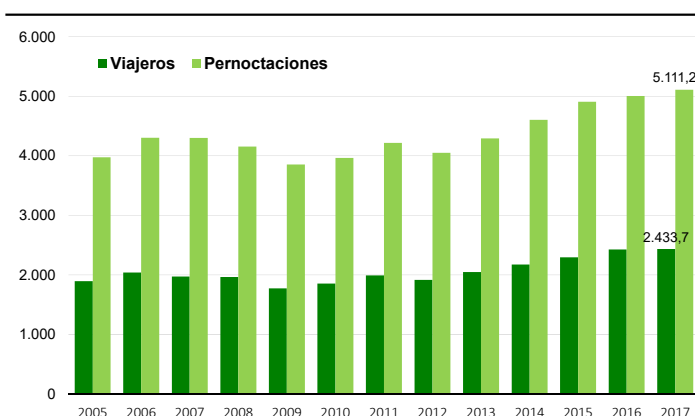
Los niveles de actividad turística de la provincia, entre enero y octubre de 2017, son los más elevados desde 2005, con 2.433.688 viajeros y 5.111.232 pernoctaciones en establecimientos hoteleros, y crecimientos interanuales del 0,3% y del 2,1%, respectivamente (2,1% y 1,4% en Andalucía). La mejor trayectoria se observa en los viajeros y pernoctaciones de extranjeros, con aumentos interanuales en el periodo del 3,8% y 4,1%, respectivamente. En cuanto a los indicadores de oferta, el número de plazas hoteleras se ha reducido un 2,0% interanual (-0,4% en Andalucía), frente al crecimiento interanual del personal ocupado en establecimientos hoteleros del 2,4% (4,6% en la región). El grado de ocupación hotelera se sitúa en el 53,2% (56,0% en Andalucía) en el promedio del año hasta octubre, unos 2,2 p.p. más que en el mismo periodo de 2016 (1,1 p.p. en la región).

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



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

### Viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros de la provincia de Granada (Miles, enero-octubre de cada año)



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



## HUELVA

En el tercer trimestre de 2017, el crecimiento estimado en la provincia de Huelva ha sido del 3,2%, unas tres décimas más que el del trimestre anterior, y dos décimas por encima del estimado para Andalucía (3,0%). La demanda, especialmente la exterior, así como la mejora de la actividad industrial y turística sustentan este crecimiento. Para el conjunto de 2017, la tasa de crecimiento estimada podría alcanzar el 2,8% (en torno a dos décimas por debajo de la media andaluza), en tanto que para 2018 se espera un crecimiento en torno al 2,5% (2,6% en Andalucía).

El mercado de trabajo de la provincia, en el tercer trimestre de 2017, se ha caracterizado por el buen comportamiento de la ocupación y el paro, observándose un crecimiento del 6,7% en el primer caso y un descenso del 11,4% en el segundo (3,9% y -11,3% en Andalucía, respectivamente). De este modo, se contabilizan al cierre del trimestre 177,9 miles de ocupados y 62,3 miles de parados, destacando el incremento del empleo entre los hombres (8,1%, frente al 4,7% en el caso de las mujeres). Por sectores, el sector industrial es el que ha mostrado un mejor balance, ya que ha registrado un aumento del 25,0% de la ocupación, así como los servicios (9,9%). Por su parte, la tasa de paro se ha situado en el 25,9% (25,4% en Andalucía), registrándose un descenso de 3,7 p.p. (-3,1 p. p. en Andalucía).

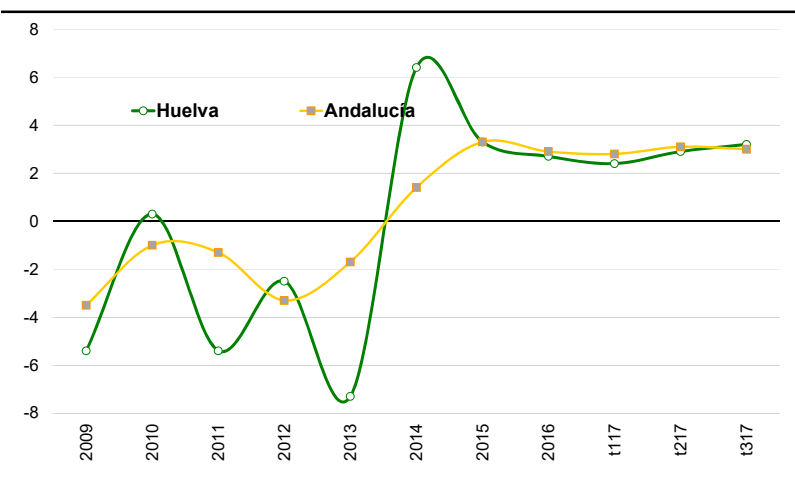
La importancia de la actividad comercial exterior en la provincia de Huelva se constata con las cifras alcanzadas en entre enero y septiembre de 2017, con un valor de las exportaciones que ha rondado los 4.688,7 millones de euros y de las importaciones de unos 5.696,3 millones, con crecimientos interanuales del 31,0% y del 26,4%, respectivamente. Las principales partidas, según el valor de las exportaciones, han registrado un notable crecimiento interanual, caso, por orden de importancia, de las materias primas (44,9%), los alimentos (8,1%) y los productos energéticos (47,6%). En cuanto a los indicadores de demanda interna, señalar que en el acumulado hasta octubre de 2017 se han matriculado 5.791 turismos y 775 vehículos de carga, registrándose un descenso del 0,3% en el primer caso y un aumento del 1,7% en el segundo.

Respecto a la actividad empresarial, el número de empresas afiliadas a la Seguridad Social ha ascendido a 13.815 hasta noviembre de 2017, lo que supone un aumento interanual del 2,0%, similar al incremento medio en Andalucía. Por otra parte, entre enero y octubre se han contabilizado 564 sociedades creadas con un capital de 7,4 millones de euros, registrándose un descenso interanual del 8,0% y del 75,7%, respectivamente (-10,5% y -16,8% en Andalucía), mientras que las sociedades disueltas han crecido un 8,5%. Esta evolución ha situado el índice de rotación (disueltas respecto de creadas) en el 22,7% (20,9% en Andalucía), lo que supone un empeoramiento de 3,4 p.p. respecto del mismo periodo de 2016.

En lo relativo a la construcción, la licitación pública ha ascendido hasta octubre de 2017 a 74,9 millones de euros, incrementándose respecto al mismo periodo de 2016 un 38,0% (43,2% en Andalucía). Por otro lado, la demanda de viviendas ha alcanzado las 3.859 unidades hasta octubre de 2017, con un crecimiento interanual del 15,9% (11,5% en la Comunidad Autónoma), fundamentalmente por el impulso de la vivienda usada (20,7%). A su vez, hasta septiembre se concedieron 2.736 hipotecas para vivienda por un importe acumulado de 212,9 millones de euros, registrándose una variación interanual del 5,9% y del 11,8%, respectivamente (en Andalucía 14,5% y 18,7%). El valor tasado de la vivienda en el tercer trimestre se ha cifrado en 1.058,5 €/m<sup>2</sup>, lo que supone un descenso interanual del 1,9% (0,8% en Andalucía).

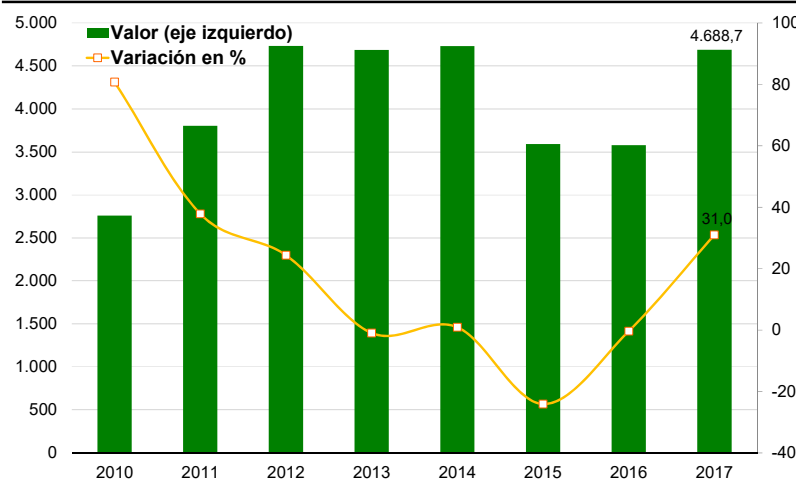
Hasta octubre de 2017, la actividad turística en Huelva ha dado muestras de un fuerte dinamismo, con crecimientos notables de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (3,8%) y de las pernoctaciones en dichos establecimientos (3,7%), por encima de los registrados en Andalucía (2,1% y 1,4%, respectivamente). También ha sido notable el aumento de los viajeros alojados en apartamentos turísticos (25,8%) y de las pernoctaciones en los mismos (30,4%). En el caso de los hoteles, el comportamiento del turismo extranjero ha sido significativamente mejor que el de la demanda nacional, mientras que en los apartamentos los residentes en España han registrado una mejor trayectoria. Por el lado de la oferta, el número de plazas hoteleras ha aumentado un 1,6% interanual (-0,4% en Andalucía), y el personal ocupado en establecimientos hoteleros un 3,2% (4,6% en la región), mientras que el grado de ocupación hotelera ha ascendido hasta el 47,0% (56,0% en Andalucía) en el promedio del año hasta octubre, unos 0,2 p.p. más que en el mismo periodo de 2016 (1,1 p.p. en la región).

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



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

### Valor de las exportaciones en Huelva, enero-septiembre (Millones de euros y tasas de variación interanual en %)



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

## JAÉN

En el tercer trimestre de 2017, la provincia de Jaén ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,8%, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, algo inferior a la tasa estimada en Andalucía (3,0%). Este avance de la actividad ha podido apreciarse en la positiva evolución del empleo, especialmente en la agricultura, y en el buen comportamiento de la actividad turística y del sector inmobiliario. Las previsiones vaticinan que el crecimiento de la producción podría situarse también en el 2,8% para el conjunto de 2017, por debajo del avance esperado en Andalucía (3,0%), moderándose el crecimiento previsto para 2018 tanto en la provincia como en el conjunto regional (2,6% en ambos casos).

El empleo ha mostrado un notable dinamismo en Jaén en el tercer trimestre de 2017, tras incrementarse el número de ocupados un 10,2%, en términos interanuales, situándose por encima del aumento observado en el agregado regional (3,9%). Por sectores, el mayor incremento relativo del número de ocupados se ha registrado en la agricultura (19,7%), aunque resulta especialmente relevante el observado en los servicios (13,2%), ya que ha sido el más acusado en el sector en Andalucía en este periodo (4,9%) y supone 17.500 ocupados más respecto al tercer trimestre de 2016. Por el contrario, el empleo ha disminuido en la industria (-1,1%) y en la construcción (-9,9%). La evolución de los ocupados a tiempo completo ha sido particularmente positiva en la provincia durante el tercer trimestre, mostrando un avance interanual del 12,9%, el mayor repunte en el conjunto regional (4,1%), frente al descenso del empleo a tiempo parcial (-4,6%).

En consonancia con el buen tono del empleo, la cifra de parados ha disminuido con intensidad en el tercer trimestre de 2017, reduciéndose un 18,0% respecto al mismo periodo del año anterior (-11,3% en Andalucía). De este modo, la tasa de paro provincial ha experimentado el descenso más importante de la región en este periodo, 6,2 p.p. menos hasta situarse en el 27,0% en el tercer trimestre, aunque esta ratio se encuentra por encima del promedio regional (25,4%).

En cuanto a la actividad turística, la evolución ha sido muy positiva en la provincia jiennense entre enero y octubre de 2017, lo que puede apreciarse en el aumento interanual del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (3,4%) y de las pernoctaciones (5,1%), en ambos casos superior al observado en el conjunto regional (2,1% y 1,4%, respectivamente). En concreto, resulta particularmente reseñable el intenso avance que ha registrado la demanda nacional en este periodo, tras registrar el mayor aumento de los viajeros (3,3%) y de las pernoctaciones (4,7%) de Andalucía, aunque la demanda extranjera también se ha incrementado de forma significativa (4,2% y 7,5%, respectivamente). Sin embargo, los indicadores de oferta han experimentado un retroceso, disminuyendo el número de establecimientos (-3,7% en términos interanuales) y las plazas hoteleras (-0,4%), mientras que el personal ocupado (-1,2%) ha registrado el único descenso en el ámbito regional.

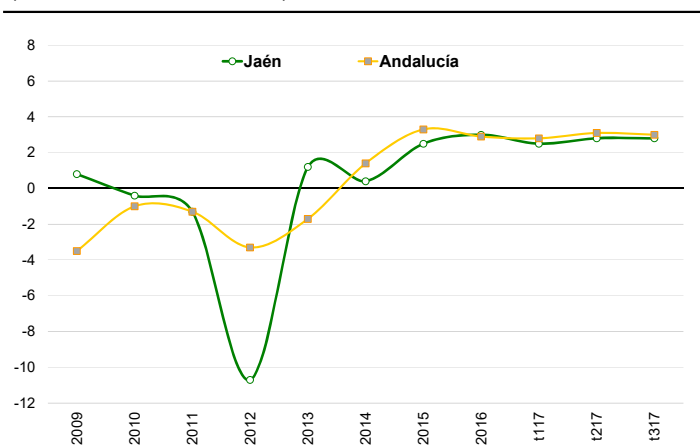
Atendiendo a los indicadores de demanda, en la provincia de Jaén la matriculación de vehículos ha crecido con intensidad hasta octubre de 2017, con un aumento de la matriculación de turismos del 11,2% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que la de vehículos de carga ha aumentado un 14,0% (10,2% y 16,3% en Andalucía, respectivamente). En cuanto al comercio exterior, las exportaciones han aumentado entre enero y septiembre un 6,9%, en términos interanuales, siendo este el avance más discreto del ámbito regional (20,2%), destacando el mayor crecimiento de las ventas al

exterior de alimentos (21,5%), ya que el valor exportado de bienes de equipo (52,2% del total) ha disminuido un 1,5%. En cambio, las exportaciones se redujeron un 8,2% en términos reales, de lo que puede inferirse un aumento de los precios de los productos exportados por la provincia.

La dinámica empresarial ofrece una trayectoria desfavorable, ya que entre enero y octubre de 2017 se crearon en la provincia de Jaén 473 sociedades, lo que supone un descenso del 13,1% con relación al mismo periodo de 2016, la mayor caída del conjunto regional (-8,6%). No obstante, el capital suscrito por estas nuevas empresas se ha incrementado un 30,1% en términos interanuales (-16,8% en Andalucía). Por su parte, las disoluciones han disminuido un 1,8% en este periodo, frente al aumento generalizado que ha experimentado en la región (5,7%).

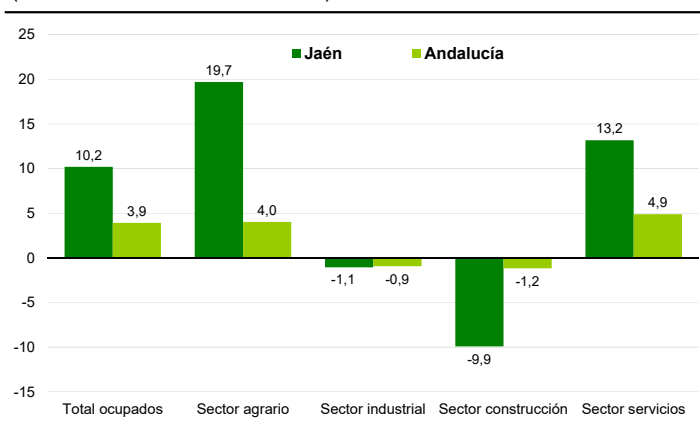
Por último, el sector inmobiliario ha mostrado un cariz favorable en Jaén en lo que va de año, tras incrementarse la compraventa de viviendas un 18,0% hasta octubre de 2017, en términos interanuales, registrándose un avance de las operaciones tanto de vivienda usada (18,3%) como de vivienda nueva (16,0%). La evolución de las hipotecas concedidas para adquirir una vivienda ha sido igualmente positiva, aumentando en el periodo enero-septiembre su número (13,8%) y el importe de las mismas (21,0%). Por su parte, en el tercer trimestre de 2017, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia (817,5 €/m<sup>2</sup>) sigue siendo el más bajo de Andalucía (1.222,7 €/m<sup>2</sup>), tras reducirse un 1,7% en términos interanuales. No obstante, en términos intertrimestrales la provincia ha experimentado el mayor aumento de la región (1,4%).

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



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

### Ocupados por sectores en la provincia de Jaén (Tasas de variación interanual en %)



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

## MÁLAGA

Según *Analistas Económicos de Andalucía*, la estimación de crecimiento económico para la provincia de Málaga ha sido del 3,4% en el tercer trimestre de 2017 en términos interanuales (3,0% en Andalucía), aumento más acusado respecto a los dos trimestres precedentes, y uno de los más pronunciados de Andalucía. Para el conjunto del año, la previsión se situaría en torno al 3,3%, unas 3 décimas más que el agregado regional, moderándose hasta el 3,0% en 2018 (2,6% en Andalucía). El avance observado se ha sustentado en el impulso de la demanda interna y la actividad inmobiliaria, sin obviar el repunte en el turismo no hotelero, más concretamente el de apartamentos turísticos, y la relevancia de la demanda hotelera.

En este sentido, la demanda hotelera ha aminorado el ritmo de crecimiento, ya que, entre enero y octubre de 2017, el incremento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha sido del 0,9% interanual, debido al descenso de la demanda interna (-7,5%), mientras que la extranjera se ha incrementado un 5,9%. En el caso de las pernoctaciones, estas han descendido un 0,6%. Por el contrario, los datos disponibles de la Encuesta de Ocupación en Apartamentos Turísticos muestran un aumento de la demanda de este tipo de establecimientos del 22,4%, sin olvidar que la provincia acapara más de la mitad de la demanda en apartamentos turísticos de la región. Este favorable comportamiento se ha debido al aumento tanto de la demanda interna como foránea (29,1% y 20,0%, respectivamente).

Respecto al mercado de trabajo, el empleo ha aumentado en la provincia un 2,4% en el tercer trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior (3,9% en Andalucía), creciendo además los afiliados a la Seguridad Social al ritmo más elevado de la región (5,3% hasta noviembre; 3,9% en Andalucía). Por sectores, solo en el agrario se ha observado un descenso interanual del número de ocupados del 5,2%, mientras que se ha incrementado en la industria (10,4%), la construcción (7,0%) y los servicios (1,7%). Además, este aumento se ha debido al avance de los ocupados no asalariados (18,8%), mientras que los asalariados han descendido un 1,3% en el tercer trimestre (4,2% en Andalucía).

Por otra parte, la cifra de parados ha disminuido en el tercer trimestre un 20,1% en términos interanuales, el descenso más acusado de la región, ya que ha disminuido la población activa (-3,3%). Así, la tasa de paro ha descendido 4,4 p.p. en el tercer trimestre, hasta situarse en el 20,9%, la ratio más baja de la región (25,4%; -3,1 p.p.). Asimismo, la caída del número de activos coincide con un aumento de la población inactiva (5,3%), que ha registrado un incremento en el caso de la población dedicada a las labores del hogar (9,5%), los perceptores de pensiones (5,3%) y los estudiantes (2,5%). De otra parte, la tasa de actividad de la provincia de Málaga ha registrado el mayor descenso relativo de la región en el tercer trimestre (-2,1 p.p.), hasta situarse en el 55,8% (57,3% en Andalucía).

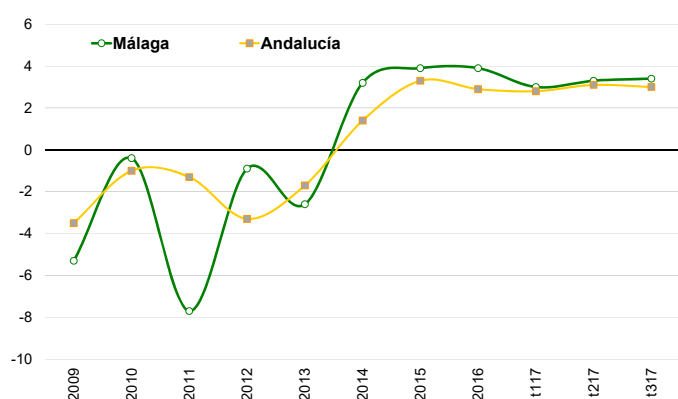
Los indicadores de demanda han mostrado un tono positivo a lo largo de 2017. En este sentido, entre enero y octubre de 2017, la matriculación de turismos (33.611; el 26,0% sobre el total regional) ha aumentado un 8,9% respecto al mismo periodo de 2016 (10,2% en Andalucía), siendo más pronunciado el aumento de la matriculación de los vehículos de carga, que se han incrementado un 15,0% (16,3% en el conjunto de la región). Por otra parte, los datos de comercio exterior evidencian un aumento del valor de las exportaciones del 12,1% en el acumulado enero-septiembre, crecimiento menos acusado que el registrado en el conjunto de la región (20,2%), con un acumulado de 1.676,6 millones de euros. Por el contrario, en términos reales, las ventas de bienes al exterior han descendido un 2,9% en la provincia,

frente al aumento regional (1,0%), lo que revela un aumento de los precios. Por sectores, el aumento del valor de las ventas de bienes al exterior está relacionado, principalmente, con el incremento de las exportaciones alimentarias, que suponen más de la mitad del valor exportado por la provincia, siendo también reseñable el aumento de las exportaciones de manufacturas de consumo y bienes de equipo.

El sector inmobiliario ha mostrado un tono favorable, a tenor de los datos de compraventas de viviendas que han aumentado un 13,0% interanual en el acumulado enero-octubre de 2017 (11,5% en Andalucía), con un total de 25.261 operaciones, un tercio del total de compraventas realizadas en la región. Esta trayectoria favorable se ha debido al incremento tanto de las compraventas de viviendas nuevas como usadas (12,0% y 13,3%, respectivamente). El dinamismo de la demanda inmobiliaria se ha reflejado en el número de hipotecas concedidas por la provincia (12.871 en el acumulado enero-septiembre de 2017) que han crecido un 22,0%, la tasa más elevada de la región, donde han aumentado un 14,5%. Por otro lado, la provincia ha registrado el mayor aumento del valor tasado de la vivienda libre, registrándose en el tercer trimestre del año una tasa interanual del 5,5% (0,8% en el promedio regional), hasta situarse en 1.615,2 euros/m<sup>2</sup> (1.222,7 euros/m<sup>2</sup> en Andalucía).

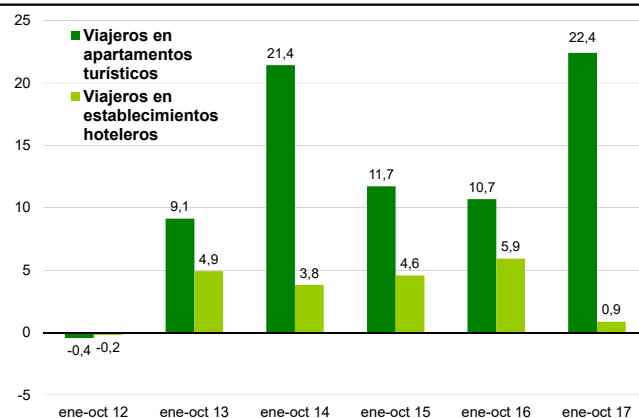
En el ámbito empresarial, los datos sobre sociedades mercantiles han sido menos favorables, en tanto que estas (4.277 entre enero y octubre de 2017) han descendido un 9,6% respecto al mismo periodo de 2016 (-8,6% en Andalucía). Respecto al importe suscrito, este ha ascendido a 159,1 millones de euros en la provincia, un 20,6% menos en términos interanuales. Por otra parte, el número de sociedades disueltas (782) ha aumentado un 16,4%, incrementándose el índice de rotación (sociedades disueltas/creadas) en 4,1 p.p., hasta situarse en el 18,3% en el promedio enero-octubre (20,9% 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, IECA.

### Viajeros alojados en la provincia de Málaga (Tasas de variación interanual en %)



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

## SEVILLA

En el tercer trimestre de 2017, el crecimiento económico de la provincia se estima, según *Analistas Económicos de Andalucía*, en el 3,2% interanual, en torno a 2 décimas superior al de Andalucía, relacionado con la positiva trayectoria de la demanda, tanto interna como exterior, y con el buen tono del sector turístico, lo que se ha reflejado en la favorable trayectoria de los indicadores relacionados con el mercado de trabajo. Para el conjunto del año se espera que el crecimiento se sitúe en torno al 3,1%, ligeramente superior al del agregado andaluz (3,0%), mientras que para 2018 la tasa de crecimiento podría rondar el 2,8% (2,6% en Andalucía).

La provincia de Sevilla ha registrado el mayor aumento absoluto del número de ocupados de la región en el tercer trimestre de 2017 (46.700 ocupados más respecto al mismo periodo del año anterior), es decir, un 7,1% (3,9% en Andalucía), debido al avance del empleo en todos los sectores a excepción de la construcción, donde se ha observado un descenso del 1,5%. Por su parte, el número de parados ha disminuido un 15,3%, lo que supone un descenso 4,0 p.p. más acusado que el observado en el conjunto de la región. Esto, unido a un ligero incremento de la población activa, ha generado un descenso de la tasa de paro en el tercer trimestre, concretamente de 4,5 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 23,5%, inferior a la estimada en el conjunto de Andalucía (25,4%), donde en promedio ha descendido 3,1 p.p.

En lo que respecta al turismo, la actividad hotelera ha mostrado un buen tono a lo largo de 2017. Así lo muestran los indicadores de demanda, ya que en el acumulado enero-octubre de 2017 se ha observado un aumento tanto de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como del número de pernoctaciones (3,9% y 4,0%, respectivamente), aumento basado en el favorable comportamiento de la demanda foránea, mientras que la nacional ha descendido, en línea con el comportamiento observado en el conjunto de Andalucía. Desde la óptica de la oferta, mientras que los establecimientos hoteleros estimados han descendido un 1,3%, el número de plazas y el personal ocupado han aumentado en la provincia (0,2% y 4,1%, respectivamente).

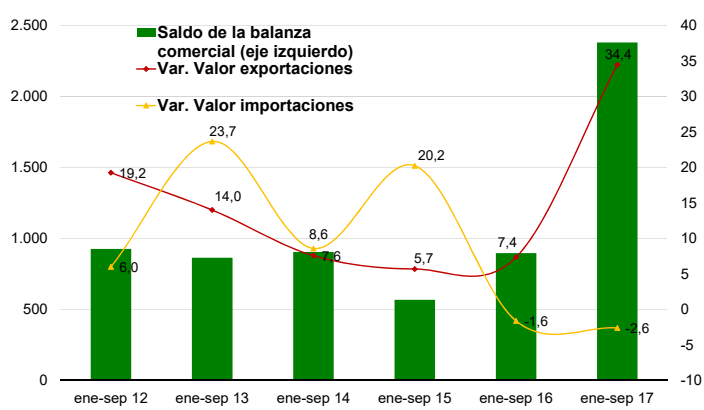
En cuanto a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos ha registrado un acusado aumento interanual del 13,5% hasta octubre de 2017, superior al del conjunto de Andalucía (10,2%). En el caso de la matriculación de vehículos de carga, la tasa de crecimiento interanual se ha elevado al 28,7%, la más alta de la región (16,3%). De otra parte, y con relación al comercio exterior, el valor de las exportaciones sevillanas ha aumentado en el acumulado enero-septiembre un 34,4% interanual, el incremento relativo más elevado de la región andaluza, hasta situarse en 5.459,9 millones de euros, el 24,0% del valor total exportado en Andalucía. Esta positiva trayectoria se ha debido al incremento de las exportaciones de alimentos y, sobre todo, de bienes de equipo, concretamente, aeronaves, ya que ambos sectores suman el 86,1% del valor total exportado por la provincia, duplicándose el valor vendido al exterior en el segundo caso. En términos reales, el crecimiento interanual de las ventas de bienes al exterior ha sido del 4,1% (1,0% en el conjunto de la región). Respecto a las importaciones, estas han descendido un 2,6% entre enero y septiembre, en términos interanuales, por lo que el saldo de la balanza comercial ha aumentado hasta situarse en 2.378,7 millones de euros, casi el triple del saldo acumulado en los nueve primeros meses de 2016.

Desde el punto de vista de la inversión pública, el importe licitado en la provincia ha ascendido a 245,3 millones de euros hasta octubre de 2017, un 52,1% superior al del mismo periodo del año anterior (22,7% del total de fondos licitados en la región). En el ámbito privado, la actividad inmobiliaria ha mostrado un tono favorable, en tanto que las compraventas de viviendas (12.498 entre enero y octubre de 2017) han aumentado un 12,5% interanual (11,5% en Andalucía), por el aumento tanto de las compraventas de viviendas nuevas (6,9%) como usadas (13,3%), teniendo en cuenta que estas últimas representan el 88,8% del total de compraventas de viviendas en la provincia. Esta trayectoria se ha reflejado en el aumento de las hipotecas concedidas sobre viviendas, que han aumentado un 16,7% entre enero-septiembre, en términos interanuales, siendo más acusado el aumento del importe suscrito (33,2%). Así, el importe medio de estas hipotecas (102.369,2 euros) ha crecido un 14,2%, la tasa relativa más alta de la región (3,7%).

Por último, la dinámica empresarial en la provincia presenta síntomas menos favorables, con un descenso interanual de las sociedades mercantiles creadas hasta octubre de 2017 del 10,3% (-8,6% en Andalucía), con un total de 3.060 nuevas sociedades entre enero y octubre de 2017. Asimismo, el importe suscrito (105,4 millones de euros) ha sido un 26,2% inferior al suscrito en el mismo periodo de 2016. Por otra parte, el número de sociedades disueltas se ha mantenido estable en términos interanuales, con 740 disoluciones hasta octubre de 2017.

### Comercio exterior en la provincia de Sevilla

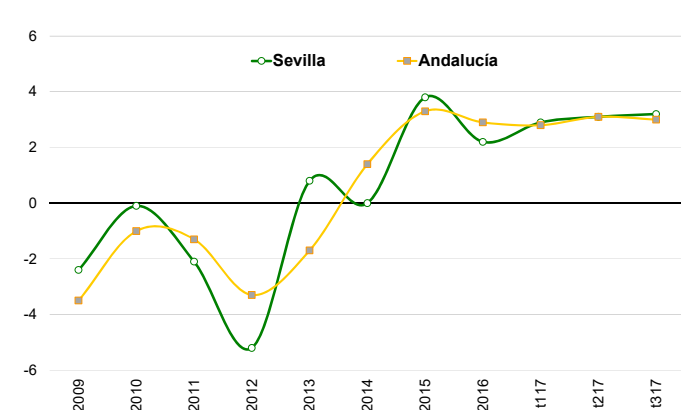
(Millones de euros y tasas de variación interanual en %)



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

### Evolución de la actividad económica en la provincia de Sevilla

(Tasas de variación anual en %)



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



# Principales indicadores económicos





## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en porcentajes

|  | Período                  | España      |       | Andalucía |       | Almería  |       | Cádiz    |       | Córdoba  |       | Granada  |       | Huelva  |       | Jaén    |       | Málaga   |       | Sevilla  |       |
|--|--------------------------|-------------|-------|-----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-------|---------|-------|---------|-------|----------|-------|----------|-------|
|  |                          | Dato        | Tasa  | Dato      | Tasa  | Dato     | Tasa  | Dato     | Tasa  | Dato     | Tasa  | Dato     | Tasa  | Dato    | Tasa  | Dato    | Tasa  | Dato     | Tasa  | Dato     | Tasa  |
| Crecimiento económico <sup>(6)</sup>                               | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | --          | 3,1   | --        | 3,0   | --       | 2,9   | --       | 3,4   | --       | 2,1   | --       | 2,9   | --      | 3,2   | --      | 2,8   | --       | 3,4   | --       | 3,2   |
| Licitación pública (millones de euros)                             | Ene-oct. 17              | 9.782,8     | 25,1  | 1.079,5   | 43,2  | 127,3    | 126,5 | 139,2    | 75,7  | 117,4    | 110,2 | 61,5     | -41,8 | 74,9    | 38,0  | 52,9    | 20,3  | 260,5    | 35,1  | 245,3    | 52,1  |
| Obra civil   | Ene-oct. 17              | 6.242,8     | 22,2  | 674,6     | 48,1  | 102,9    | 198,9 | 81,4     | 176,0 | 66,9     | 89,6  | 32,1     | -58,1 | 48,6    | 27,5  | 38,0    | 16,6  | 145,2    | 44,4  | 158,8    | 53,2  |
| Compraventas de viviendas (número)                                 | Ene-oct. 17              | 391.633,0   | 14,7  | 74.593,0  | 11,5  | 7.818,0  | -2,4  | 8.873,0  | 3,1   | 4.724,0  | 16,4  | 7.862,0  | 25,2  | 3.859,0 | 15,9  | 3.698,0 | 18,0  | 25.261,0 | 13,0  | 12.498,0 | 12,5  |
| Precio vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )                      | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 1.540,0     | 2,7   | 1.222,7   | 0,8   | 1.075,9  | -1,4  | 1.264,0  | -0,8  | 1.123,6  | -2,1  | 1.054,6  | -1,4  | 1.044,9 | -1,9  | 817,5   | -1,7  | 1.615,2  | 5,5   | 1.246,4  | 0,1   |
| Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)               | Ene-nov. 17              | 97.704,9    | 3,6   | 17.312,1  | 2,4   | 1.357,8  | 1,9   | 2.459,8  | 3,9   | 1.142,4  | 3,8   | 2.617,2  | 0,0   | 1.015,6 | 3,9   | 503,0   | 3,6   | 5.090,9  | 1,3   | 3.125,5  | 4,4   |
| Residentes España  | Ene-nov. 17              | 46.765,4    | 1,0   | 8.819,8   | -2,5  | 1.011,0  | -1,6  | 1.533,0  | 1,5   | 648,6    | 1,6   | 1.341,5  | -3,6  | 744,3   | -0,4  | 423,7   | 3,6   | 1.773,3  | -6,5  | 1.344,3  | -6,0  |
| Residentes extranjero  | Ene-nov. 17              | 50.939,5    | 6,1   | 8.492,3   | 8,1   | 346,8    | 13,6  | 926,8    | 8,1   | 493,7    | 6,8   | 1.275,7  | 4,1   | 271,3   | 17,7  | 79,3    | 3,7   | 3.317,5  | 6,0   | 1.781,2  | 13,9  |
| Pernoctaciones hoteleras (miles)                                   | Ene-nov. 17              | 323.856,8   | 2,8   | 50.133,7  | 1,6   | 5.417,4  | 0,4   | 7.446,7  | 3,8   | 1.842,6  | 2,9   | 5.464,6  | 1,9   | 4.005,2 | 4,3   | 888,6   | 5,3   | 19.114,5 | -0,8  | 5.954,1  | 4,7   |
| Residentes España  | Ene-nov. 17              | 108.052,6   | 0,4   | 21.788,5  | -4,2  | 3.521,2  | -5,6  | 3.961,8  | 0,3   | 1.097,6  | 1,6   | 2.922,4  | -0,2  | 2.498,7 | -2,7  | 763,0   | 4,8   | 4.663,7  | -11,8 | 2.360,1  | -4,9  |
| Residentes extranjero  | Ene-nov. 17              | 215.804,3   | 4,0   | 28.345,2  | 6,5   | 1.896,2  | 13,8  | 3.484,9  | 7,9   | 745,0    | 4,7   | 2.542,3  | 4,5   | 1.506,5 | 18,2  | 125,6   | 8,3   | 14.450,8 | 3,4   | 3.594,0  | 12,1  |
| Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(1)</sup>              | Ene-nov. 17              | 60,3        | 1,3   | 54,9      | 1,2   | 46,6     | 0,4   | 51,7     | 1,7   | 48,5     | 1,0   | 52,3     | 2,2   | 46,1    | 0,9   | 30,9    | 1,5   | 63,1     | 0,3   | 59,0     | 2,8   |
| Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)                       | Ene-nov. 17              | 1.506,6     | 0,6   | 257,9     | -0,4  | 30,6     | -0,8  | 39,3     | 0,6   | 11,2     | 1,2   | 30,6     | -2,2  | 22,8    | 1,5   | 8,5     | -0,1  | 85,2     | -0,9  | 29,7     | 0,2   |
| Tráfico aéreo de pasajeros (miles)                                 | Ene-oct. 17              | 216.405,8   | 8,2   | 23.412,6  | 11,3  | 936,4    | 11,7  | 948,6    | 14,5  | 6,7      | 7,5   | 749,2    | 17,7  | 0,0     | -     | 0,0     | -     | 16.564,5 | 12,0  | 4.207,2  | 7,1   |
| Internacional  | Ene-oct. 17              | 154.565,5   | 8,7   | 17.680,8  | 12,9  | 613,0    | 27,2  | 537,5    | 15,7  | 0,1      | -38,1 | 94,9     | 332,9 | 0,0     | -     | 0,0     | -     | 14.483,7 | 12,9  | 1.951,7  | 5,0   |
| Población >16 años (miles)   | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 38.662,7    | 0,3   | 6.902,3   | 0,1   | 569,3    | 0,6   | 1.020,4  | 0,1   | 652,8    | -0,3  | 756,2    | 0,0   | 428,7   | 0,1   | 536,1   | -0,6  | 1.357,8  | 0,3   | 1.580,9  | 0,2   |
| Inactivos (miles)  | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 15.881,8    | 1,2   | 2.944,4   | 0,8   | 220,7    | -1,4  | 443,0    | 1,5   | 273,5    | 1,7   | 315,6    | -0,4  | 188,6   | -1,3  | 244,1   | -2,2  | 599,7    | 5,3   | 659,2    | -0,8  |
| Activos (miles)  | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 22.780,9    | -0,3  | 3.957,9   | -0,4  | 348,5    | 1,9   | 577,4    | -0,9  | 379,3    | -1,8  | 440,6    | 0,4   | 240,2   | 1,4   | 292,0   | 0,8   | 758,1    | -3,3  | 921,8    | 0,8   |
| Ocupados (miles)   | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 19.049,2    | 2,8   | 2.952,3   | 3,9   | 252,2    | -4,7  | 418,0    | 4,3   | 264,7    | 1,7   | 321,8    | 3,3   | 177,9   | 6,7   | 213,1   | 10,2  | 599,8    | 2,4   | 704,8    | 7,1   |
| Sector agrario   | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 777,0       | 4,5   | 214,1     | 4,0   | 72,3     | -1,4  | 8,9      | 27,1  | 20,8     | 7,2   | 26,2     | 0,4   | 25,5    | 2,8   | 23,1    | 19,7  | 11,0     | -5,2  | 26,4     | 8,6   |
| Sector industrial  | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 2.670,7     | 5,5   | 265,5     | -0,9  | 14,2     | -17,9 | 37,6     | -20,7 | 28,3     | -3,1  | 25,1     | -2,0  | 20,0    | 25,0  | 27,8    | -1,1  | 34,0     | 10,4  | 78,4     | 6,8   |
| Sector construcción  | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 1.154,6     | 4,3   | 168,7     | -1,2  | 15,3     | -26,1 | 22,6     | 12,4  | 13,4     | 1,5   | 20,2     | 27,0  | 9,4     | -33,3 | 11,8    | -9,9  | 43,0     | 7,0   | 33,0     | -1,5  |
| Sector servicios   | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 14.446,9    | 2,1   | 2.304,0   | 4,9   | 150,3    | -1,9  | 348,8    | 6,9   | 202,3    | 1,9   | 250,4    | 2,7   | 123,0   | 9,9   | 150,5   | 13,2  | 511,7    | 1,7   | 566,9    | 7,6   |
| Parados (miles)  | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 3.731,7     | -13,6 | 1.005,6   | -11,3 | 96,4     | 24,4  | 159,5    | -12,4 | 114,6    | -8,9  | 118,8    | -6,9  | 62,3    | -11,4 | 78,9    | -18,0 | 158,3    | -20,1 | 217,0    | -15,3 |
| Sector agrario   | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 235,1       | -2,2  | 149,7     | -3,5  | 20,6     | 62,2  | 7,6      | -7,3  | 26,8     | -12,7 | 17,6     | -6,4  | 23,4    | 43,6  | 21,8    | -37,4 | 13,9     | 98,6  | 18,0     | -31,8 |
| Sector industrial  | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 155,8       | -8,4  | 27,1      | -13,4 | 1,4      | -50,0 | 3,6      | -30,8 | 2,0      | -54,5 | 3,7      | 94,7  | 0,9     | 28,6  | 3,7     | 15,6  | 5,8      | 18,4  | 6,0      | -27,7 |
| Sector construcción  | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 140,5       | -19,2 | 40,6      | -20,2 | 3,0      | 172,7 | 5,5      | -43,9 | 3,3      | -26,7 | 6,2      | 93,8  | 2,8     | -52,5 | 1,4     | -51,7 | 9,2      | -21,4 | 9,2      | -21,4 |
| Sector servicios   | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 1.161,9     | -5,9  | 294,8     | -8,9  | 34,1     | 49,6  | 38,9     | -10,4 | 27,7     | -9,8  | 35,3     | -4,9  | 11,6    | -45,5 | 21,9    | -2,2  | 53,0     | -27,0 | 72,5     | -1,0  |
| No clasificados <sup>(2)</sup>                                     | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 2.038,3     | -18,5 | 493,3     | -13,9 | 37,3     | -2,1  | 104,1    | -9,9  | 54,7     | -1,3  | 55,9     | -16,1 | 23,6    | -9,2  | 30,0    | -8,5  | 76,4     | -25,0 | 111,3    | -18,5 |
| Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>                          | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 16,4        | -2,5  | 25,4      | -3,1  | 27,7     | 5,0   | 27,6     | -3,6  | 30,2     | -2,4  | 27,0     | -2,1  | 25,9    | -3,7  | 27,0    | -6,2  | 20,9     | -4,4  | 23,5     | -4,5  |
| Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>                     | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 58,9        | -0,4  | 57,3      | -0,3  | 61,2     | 0,8   | 56,6     | -0,6  | 58,1     | -0,8  | 58,3     | 0,2   | 56,0    | 0,7   | 54,5    | 0,8   | 55,8     | -2,1  | 58,3     | 0,4   |
| Paro registrado (miles)  | Ene-nov. 17              | 3.516,4     | -9,5  | 851,7     | -9,4  | 63,2     | -8,9  | 157,9    | -8,8  | 77,6     | -10,1 | 86,7     | -9,0  | 50,1    | -9,1  | 52,5    | -11,8 | 155,4    | -9,5  | 208,2    | -9,2  |
| Contratos iniciales (miles)  | Ene-nov. 17              | 19.213,0    | 8,3   | 4.439,8   | 8,9   | 327,2    | 10,1  | 588,0    | 3,1   | 482,3    | 12,1  | 458,6    | 6,8   | 446,9   | 16,4  | 447,4   | 18,0  | 694,7    | 8,0   | 994,7    | 5,6   |
| Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)               | Ene-nov. 17              | 18.201,5    | 3,6   | 2.945,1   | 3,9   | 274,5    | 3,9   | 356,3    | 4,1   | 285,9    | 2,8   | 317,6    | 3,8   | 205,2   | 4,2   | 232,5   | 3,3   | 579,3    | 5,3   | 693,8    | 3,3   |
| Índice de Precios de Consumo                                       | Noviembre 17             | 103,1       | 1,7   | 103,3     | 1,7   | 103,7    | 1,9   | 102,9    | 1,5   | 103,4    | 1,8   | 103,3    | 1,9   | 103,2   | 1,6   | 103,4   | 1,7   | 103,8    | 2,1   | 102,9    | 1,4   |
| Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(1)</sup> | Noviembre 17             | 1,4         | 0,4   | 1,3       | 0,4   | 1,0      | -1,3  | 1,0      | 0,3   | 1,1      | 0,2   | 1,7      | 0,8   | 0,9     | 0,1   | 1,8     | 1,2   | 1,2      | 0,3   | 1,5      | 0,6   |
| Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(3)</sup>    | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 1.163.288,4 | 2,3   | 108.619,7 | 3,4   | 9.730,7  | 8,1   | 11.874,3 | 2,8   | 11.759,4 | 4,4   | 13.397,7 | 4,7   | 5.480,7 | 0,9   | 9.527,7 | 3,9   | 22.467,5 | 2,1   | 24.381,8 | 2,3   |
| Créditos al sector privado (millones de euros)                     | 3 <sup>er</sup> Trim. 17 | 1.196.352,2 | -2,4  | 147.892,1 | -3,4  | 17.115,6 | -3,6  | 17.865,1 | -3,0  | 12.462,1 | -2,8  | 15.311,4 | -3,7  | 7.487,8 | -2,9  | 8.483,1 | -2,1  | 31.408,4 | -2,3  | 37.758,6 | -4,9  |
| Matriculación de turismos (vehículos)                              | Ene-nov. 17              | 1.226.533,0 | 9,0   | 144.008,0 | 10,9  | 11.407,0 | 4,4   | 20.072,0 | 12,1  | 12.402,0 | 14,9  | 14.426,0 | 12,6  | 6.463,0 | -0,2  | 9.125,0 | 13,8  | 37.298,0 | 9,9   | 32.815,0 | 13,2  |
| Matriculación de vehículos de carga                                | Ene-nov. 17              | 190.632,0   | 9,7   | 21.245,0  | 15,7  | 2.654,0  | 13,7  | 1.755,0  | 7,8   | 1.978,0  | 17,7  | 2.048,0  | 5,4   | 894,0   | 4,6   | 1.840,0 | 12,0  | 5.505,0  | 16,7  | 4.571,0  | 28,2  |
| Hipotecas constituidas para vivienda. Número                       | Ene-oct. 17              | 264.533,0   | 12,0  | 51.119,0  | 13,5  | 4.167,0  | 17,5  | 7.034,0  | 3,4   | 3.943,0  | 2,9   | 5.948,0  | 22,7  | 2.992,0 | 5,4   | 2.785,0 | 12,5  | 14.303,0 | 22,1  | 9.947,0  | 10,7  |
| Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)  | Ene-oct. 17              | 30.746,8    | 19,0  | 5.002,8   | 18,3  | 342,1    | 19,6  | 649,3    | 10,4  | 330,4    | -0,9  | 524,4    | 28,5  | 231,9   | 11,1  | 205,9   | 19,0  | 1.699,5  | 19,7  | 1.019,3  | 25,8  |
| Sociedades mercantiles. Número                                     | Ene-oct. 17              | 79.920,0    | -6,9  | 12.961,0  | -8,6  | 1.249,0  | -1,1  | 1.227,0  | -11,2 | 891,0    | -7,6  | 1.220,0  | -4,2  | 564,0   | -8,0  | 473,0   | -13,1 | 4.277,0  | -9,6  | 3.060,0  | -10,3 |
| Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)       | Ene-oct. 17              | 4.507,2     | -19,6 | 512,7     | -16,8 | 59,3     | 25,3  | 55,4     | -17,6 | 43,7     | -33,8 | 58,2     | 10,8  | 7,4     | -65,7 | 24,2    | 30,1  | 159,1    | -20,6 | 105,4    | -26,2 |
| Exportaciones de bienes (millones de euros)                        | Ene-oct. 17              | 229.800,5   | 9,3   | 25.226,1  | 20,5  | 2.905,4  | 12,5  | 5.120,8  | 10,8  | 2.082,6  | 17,4  | 981,4    | 12,4  | 5.278,7 | 33,2  | 1.071,4 | 9,7   | 1.878,9  | 13,2  | 5.906,8  | 31,6  |
| Importaciones de bienes (millones de euros)                        | Ene-oct. 17              | 250.873,4   | 11,3  | 24.145,3  | 22,2  | 1.779,3  | 11,2  | 7.563,0  | 22,8  | 748,3    | 14,8  | 591,0    | 3,7   | 6.371,4 | 27,0  | 745,6   | 19,3  | 2.855,5  | 77,7  | 3.491,2  | -0,9  |

(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

