

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra (Coordinación), Mercedes Álvarez, Felipe Cebrino, Fernando Morilla,
Esperanza Nieto y M^a Rosa Díaz

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía

c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga

Tlfno.: 952225305

E-mail: aea@analistaseconomicos.com

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 19 de junio de 2015.

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

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© *Analistas Económicos de Andalucía* 2015

Índice

09	□	RESUMEN EJECUTIVO
11	□	I. ENTORNO ECONÓMICO
20		<i>Recuadro: Grecia, una solución que se retrasa</i>
22		Coyuntura económica española
35		<i>Recuadro: Recomendaciones para España</i>
37		II. ECONOMÍA ANDALUZA
39	□	Demanda regional y exterior
42		Sectores productivos
45		Mercado de trabajo
48		Precios y salarios
49		Previsiones económicas 2015
53		III. ANÁLISIS TERRITORIAL
54	□	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
58		Almería
59		Cádiz
60		Córdoba
61		Granada
62		Huelva
63		Jaén
64		Málaga
65		Sevilla
67	□	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE LAS PROVINCIAS ANDALUZAS

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 sus perspectivas a corto plazo, hasta análisis de evaluación de políticas públicas, análisis de impacto económico, estudios territoriales, estudios de 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 81. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad primordial ofrecer un análisis claro y riguroso 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 especial atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, tasa de paro, precios, salarios), así como a la especialización productiva de la región. Se incluyen en él las previsiones para el conjunto de la Comunidad Autónoma y para España, tanto de crecimiento de la producción, como de diversos indicadores relacionados con el mercado de trabajo, los sectores productivos o la demanda. 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.

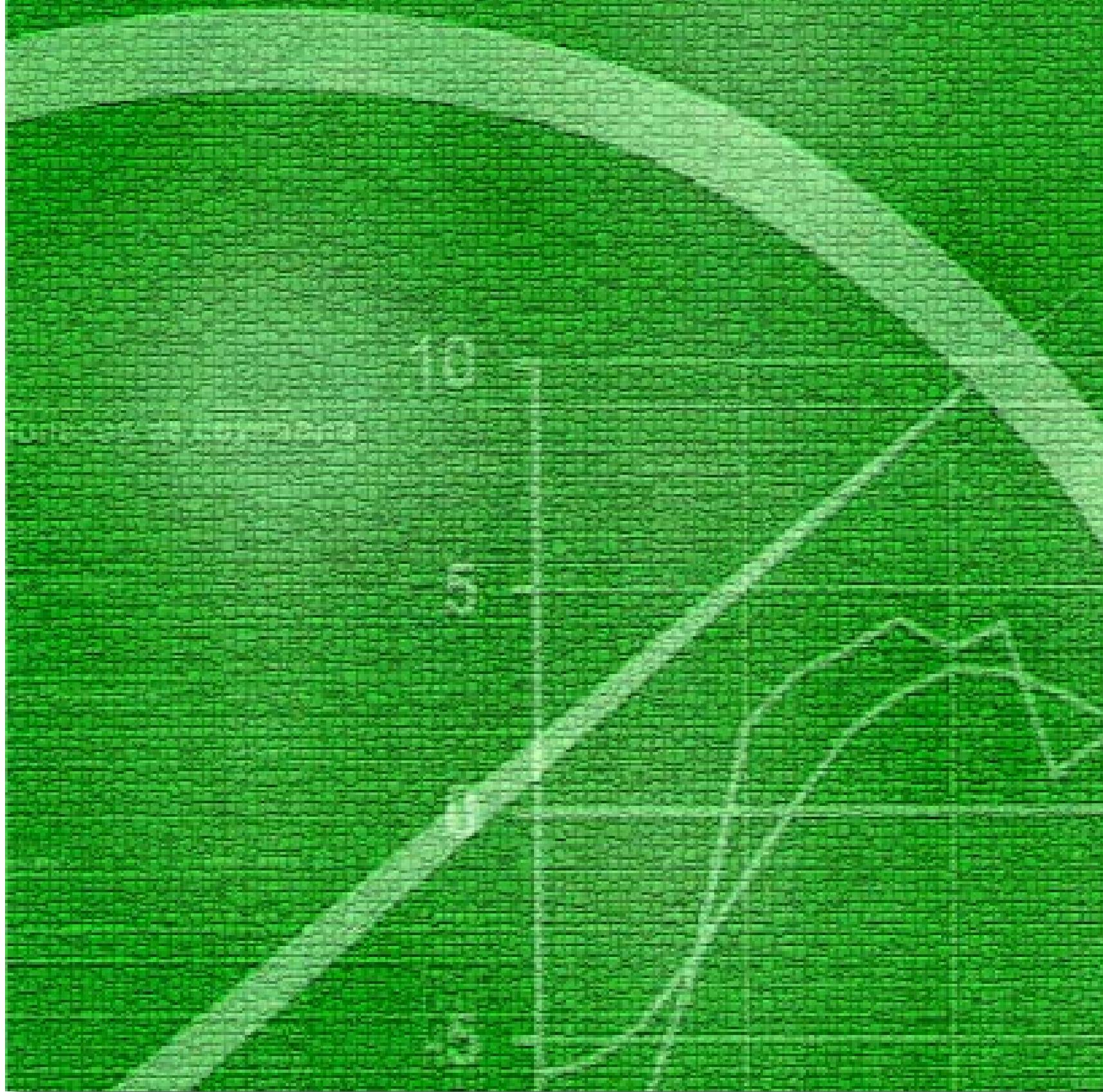
Resumen Ejecutivo

- A medida que ha ido avanzando la primera mitad del año, se han despejado algunas incertidumbres. Así, la posibilidad de deflación parece descartada, el precio del petróleo ha repuntado moderadamente, y el proceso de normalización de la política monetaria en EEUU se ralentiza. No obstante, subsisten algunas dudas (como las relativas a las negociaciones entre Grecia y la Troika) que han dado lugar a cierta volatilidad en los mercados financieros. En este contexto, la **situación económica internacional** presenta rasgos de recuperación, si bien los últimos informes coinciden en señalar que el avance del PIB mundial en 2015 está siendo algo más lento de lo esperado hace un semestre.
- La **economía española** ha sido una de las que, de forma más acentuada, ha visto revisada al alza sus previsiones de crecimiento para 2015. En este sentido, su recuperación se ha ido consolidando y prueba de ello es que, atendiendo a los últimos datos registrados, el PIB crece a una tasa interanual del 2,7%, un ritmo claramente superior al de la mayoría de las economías europeas (y al conjunto de la Eurozona). Asimismo, este crecimiento se ha visto acompañado de un aumento del empleo y un descenso del paro, al tiempo que han aumentado las ventas minoristas, las cifras de turismo y de comercio exterior y han mejorado los índices de confianza y de sentimiento económico.
- En lo que se refiere a la **economía andaluza**, el PIB ha registrado un crecimiento trimestral del 0,9%, una décima superior al del cuarto trimestre de 2014. En términos interanuales, el PIB crece al 2,6% (2,2% en el trimestre anterior), encadenando así cinco aumentos consecutivos.
- Por quinto trimestre consecutivo, la **demanda interna** ha supuesto una contribución positiva al crecimiento del PIB (aportando 3,0 p.p., medio punto más que en el trimestre previo). Esta mayor aportación se ha debido, sobre todo, a la aceleración en el ritmo de crecimiento de la inversión (4,1% respecto al primer trimestre de 2014), ya que el gasto en consumo final (2,5%) ha mostrado un crecimiento similar al del último trimestre de 2014. En este sentido, el ligero repunte del gasto en consumo de las AA.PP. (0,4%) ha coincidido con un crecimiento algo más moderado del consumo privado (3,3%, frente al 3,7% anterior).
- Esta evolución de la demanda interna ha permitido compensar la atonía del sector exterior, que ha restado 0,4 p.p. al crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2015. A este respecto, cabe señalar que las exportaciones de bienes y servicios han descendido un 0,5% en términos interanuales, al tiempo que las importaciones han crecido un 0,4%, moderándose en ambos casos el ritmo de avance respecto a trimestres anteriores.
- Por el lado de la **oferta**, el crecimiento trimestral del PIB se ha debido a la aportación positiva de todos los sectores, con tasas que han oscilado entre el 0,4% del sector servicios y el 7,1% del sector agrario. Sin embargo, en términos interanuales, el aumento de la producción se fundamenta en la contribución de los sectores no agrarios, destacando el crecimiento observado en la construcción (5,9%), así como en los servicios (3,2%).
- En cuanto al **mercado de trabajo**, la población en edad de trabajar ha crecido en el primer trimestre, un 0,3% en términos interanuales, debido al crecimiento de la población activa (0,7%). Por su parte, el número de ocupados ha crecido ligeramente en términos trimestrales (0,1%), lo que ha situado la variación interanual en el 2,7%. Únicamente ha descendido el empleo agrario, dada la negativa campaña de recogida de aceituna. Asimismo, cabe señalar que el aumento de la ocupación se ha debido al crecimiento, tanto del empleo a tiempo parcial como del empleo a tiempo

completo, destacando a su vez el aumento de empresarios sin asalariados y de asalariados (especialmente en el sector público y en asalariados con contrato temporal). Esta trayectoria ha permitido un descenso interanual del paro del 3,2% (-8,2% en España), lo que ha situado la tasa de paro en el 33,6% (23,8% en España).

- Los *precios* han mantenido su perfil descendente, aunque con menor intensidad, de modo que la inflación (medida por el IPC) se ha situado en Andalucía en el -0,2% en mayo, frente al -1,4% de principios de año. Esta trayectoria obedece, fundamentalmente, a la moderación en el descenso de los precios de carburantes y combustibles y a la aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios de los alimentos, sobre todo de los no elaborados. En el caso de la inflación subyacente, su tasa es del 0,5%, cuatro décimas superior a la registrada en enero.
- En lo que respecta a las *previsiones de crecimiento para 2015*, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un aumento del PIB del 3,1% en Andalucía (3,0% previsto para España), medio punto superior al estimado en marzo, debido a que algunos componentes de la demanda y la oferta han evolucionado en los primeros meses del año mejor de lo esperado, como es el caso de la inversión y la construcción. Así, se espera una significativa aceleración en el ritmo de crecimiento de todos los componentes de la demanda interna, especialmente evidente en el caso de la inversión, que podría crecer un 4,5%. El gasto en consumo de los hogares crecería en torno a un 3,3%, mientras que el gasto de las Administraciones Públicas lo haría en un 0,7%. Por otro lado, el crecimiento se fundamentaría en la aportación positiva de los sectores no agrarios, con tasas que oscilarían entre el 3,1% del sector servicios y el 4,2% de la construcción (el primer aumento del sector desde 2007).
- Asimismo, *Analistas Económicos de Andalucía* prevé que el número de ocupados en Andalucía crezca un 3,0% en el promedio de 2015, lo que se debería igualmente al aumento del empleo no agrario, destacando el avance previsto para la construcción (7,4%), así como para el sector servicios (3,5%), que concentraría alrededor del 78,5% del empleo en Andalucía. Junto a este aumento del empleo, el número de parados se reduciría en un 5,0%, de modo que la tasa de paro podría situarse en torno al 33,0% en el promedio de 2015, casi dos puntos por debajo de la registrada en 2014.
- Con relación a las **provincias andaluzas**, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2015 los mayores incrementos interanuales de la producción se han registrado en Málaga (3,1%), Sevilla (3,0%) y Granada (2,8%). En el extremo opuesto, Huelva y Jaén han registrado los menores aumentos (1,5% y 1,8%, respectivamente), siendo también inferiores a la media regional los avances registrados en Cádiz, Almería y Córdoba.
- Tras la generalizada mejora de 2014, las previsiones para 2015 apuntan a una aceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en todas las provincias andaluzas, con avances que pueden ser más intensos también en Málaga (3,3%), Sevilla y Granada (3,2% en ambas). Por el contrario, Jaén y Huelva, con incrementos en torno al 2,5%, registrarían los menores aumentos de la actividad.

ENTORNO ECONÓMICO



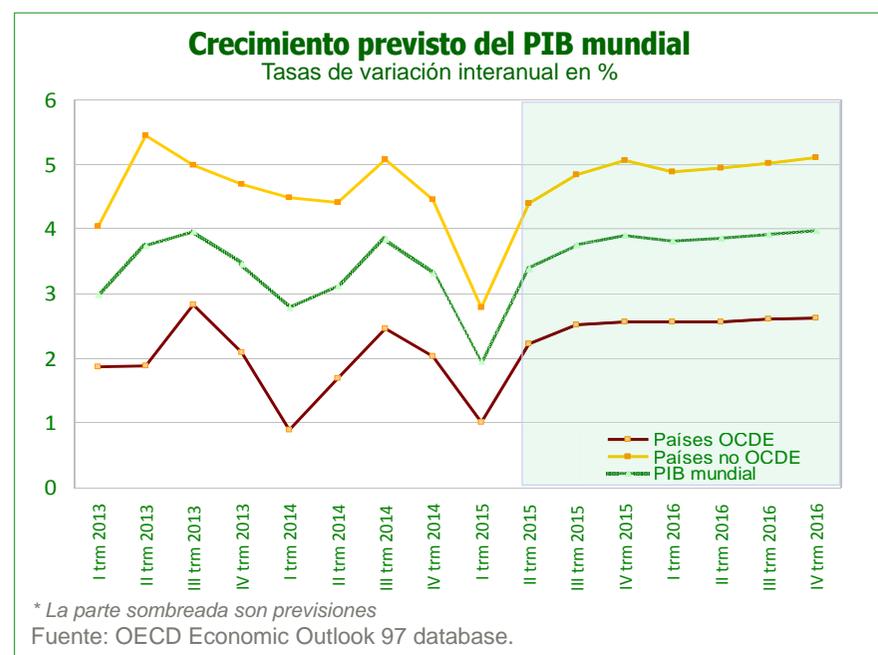
I. Entorno Económico

Conforme ha ido avanzando esta primera mitad del año, se han despejado algunas incertidumbres que incidían negativamente en la situación económica internacional a comienzos de 2015. Así, la posibilidad de deflación parece descartada, a la vez que el proceso de normalización de la política monetaria en EEUU se ralentiza, de forma que aún no se ha producido el ascenso en los tipos de interés de referencia. No obstante, las dudas que rodean el final de las negociaciones de Grecia con la Troika han incrementado la volatilidad en los mercados financieros, tal y como reflejan los movimientos en los tipos de cambio del euro, los índices bursátiles y los rendimientos de la deuda soberana.

Desde la perspectiva del sector real, se observa una cierta recuperación, si bien en sus últimos informes de coyuntura y proyecciones, el FMI, la Comisión Europea y la OCDE coinciden en señalar que el avance del PIB mundial en 2015 está siendo algo más lento de lo esperado hace un semestre, aunque prevén una ligera aceleración para 2016. El freno a un mayor dinamismo proviene de las economías emergentes –incluida China–, que han ralentizado su ritmo de actividad, mientras que, entre las economías más avanzadas, cabe distinguir una mejor evolución de la Zona Euro y Japón, que están contrarrestando la pérdida de empuje de EEUU.

En este contexto de moderado optimismo, los análisis y diagnósticos de las instituciones internacionales llaman la atención sobre la debilidad de la inversión o la ralentización en el comercio, a la vez que advierten de la necesidad de efectuar reformas estructurales para hacer sostenible el crecimiento a largo plazo o, según se recoge en estudios de la OCDE y el FMI, ponen de manifiesto cómo, en las economías más avanzadas, la fragilidad de la recuperación ha afectado significativamente al empleo y a los niveles de bienestar, provocando una creciente desigualdad de la renta, problemas que, de persistir, amenazan con dañar el crecimiento potencial de la economía.

Las perspectivas más recientes, publicadas por la OCDE a principios de junio, sostienen que a pesar de los factores positivos que impulsan la demanda de las economías avanzadas, tales como la mejora de las condiciones monetarias, el ritmo más pausado en el proceso de consolidación fiscal y el incremento de la renta disponible –derivado de la caída en los precios de la energía–, las proyecciones para el conjunto de economías que forman la OCDE son ahora algo más bajas que lo proyectado en noviembre de 2014. En concreto, se espera un alza del PIB del 1,9% en 2015 y del 2,5% en 2016, cuatro y una décima menos, respectivamente, de lo previsto a finales de 2014.



Previsiones macroeconómicas de la OCDE

Tasas de variación interanual en %	Media 2002-2011	2012	2013	2014	2015 (P)	2016 (P)
PIB mundial	3,9	3,3	3,3	3,3	3,1	3,8
OCDE	1,7	1,3	1,4	1,8	1,9	2,5
EEUU	1,7	2,3	2,2	2,4	2,0	2,8
Zona Euro	1,1	-0,8	-0,3	0,9	1,4	2,1
Japón	0,7	1,7	1,6	-0,1	0,7	1,4
No-OCDE	6,7	5,2	5,1	4,7	4,2	4,9
China	10,6	7,7	7,7	7,4	6,8	6,7
Otros indicadores para la OCDE						
Output gap (en % PIB potencial)	0,1	-2,1	-2,2	-2,0	-1,9	-1,2
Tasa de paro (% Pob. Activa)	6,9	7,9	7,9	7,3	6,9	6,6
Inflación (Deflactor del consumo privado)	2,1	1,9	1,3	1,5	0,7	1,7
Déficit público (% PIB)	-4,4	-5,8	-4,2	-3,7	-3,1	-2,5
Crto. Comercio mundial	5,6	3,1	3,3	3,2	3,9	5,3

Fuente: OECD Economic Outlook 97 database, 3 junio 2015.

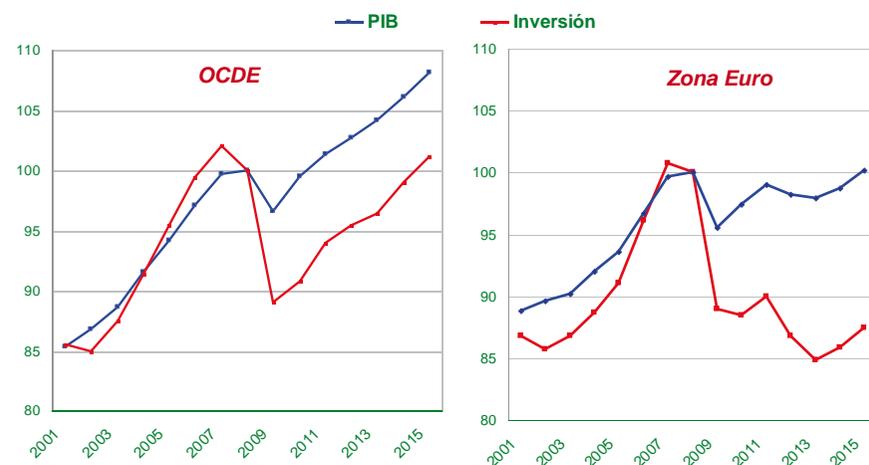
En los países fuera de la OCDE, el crecimiento previsto para el año actual es del 4,2% y para el próximo del 4,9%, cifras que suponen una rebaja de nueve y cuatro décimas, respecto de las anteriores previsiones. Para la economía mundial el avance esperado se sitúa ahora en el 3,1% en 2015 y el 3,8% en 2016, tasas también inferiores a lo señalado hace seis meses. Paralelamente, se reduce en seis décimas el aumento del comercio mundial previsto para 2015, fijándolo en el 3,9% si bien, para el próximo año, se espera que los flujos de mercancías se intensifiquen hasta crecer en torno al 5,3%.

Uno de los rasgos destacados acerca de la trayectoria de la economía global y su lento ritmo de recuperación, en comparación con crisis anteriores, ha sido la debilidad que ha mostrado la inversión, tanto pública como privada. A pesar de las condiciones monetarias, laxas en la mayoría de las economías; una política fiscal, en general neutra; y los menores precios de la energía, la inversión no ha respondido en la medida esperada y el ritmo de crecimiento de la productividad ha seguido frenándose. De hecho, la baja inversión y el crecimiento de la productividad están intrínsecamente ligados, puesto que las empresas que no invierten lo suficiente no pueden optimizar el beneficio derivado de las innovaciones tecnológicas.

Las razones de este comportamiento son complejas, y deben ser analizadas en un contexto amplio de cambios estructurales en la economía global. Así, se señala que, en las economías avanzadas, una parte de la inversión empresarial nacional podría haberse trasladado a otros países. Sin embargo, la medición de los flujos de capitales extranjeros que reemplazan o complementan la inversión doméstica no acaba de confirmar

PIB e inversión en las economías avanzadas y la Zona Euro

Índice 2008= 100, en términos reales



Fuente: OCDE, Informe de Perspectivas, junio 2015.

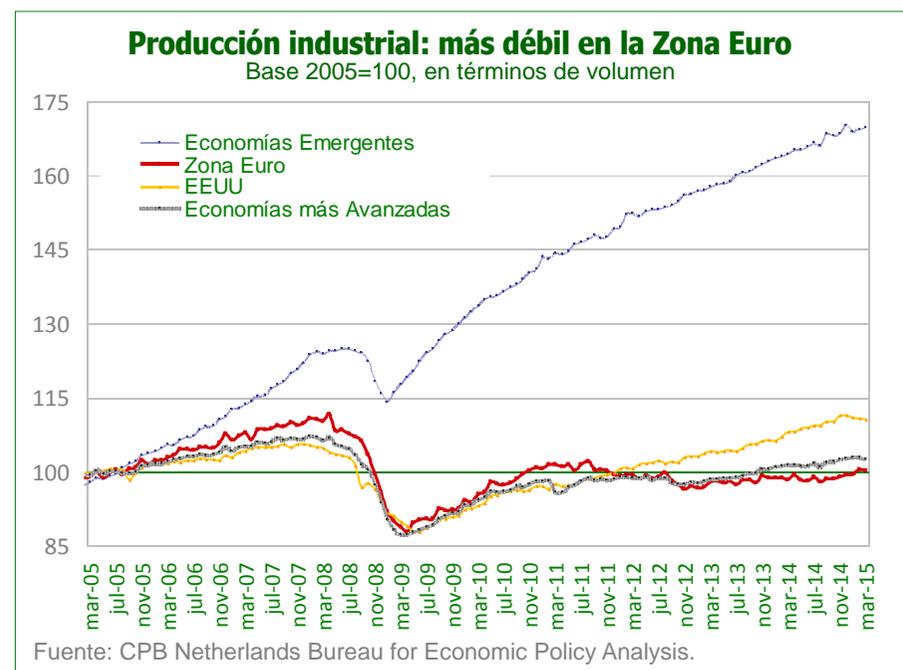
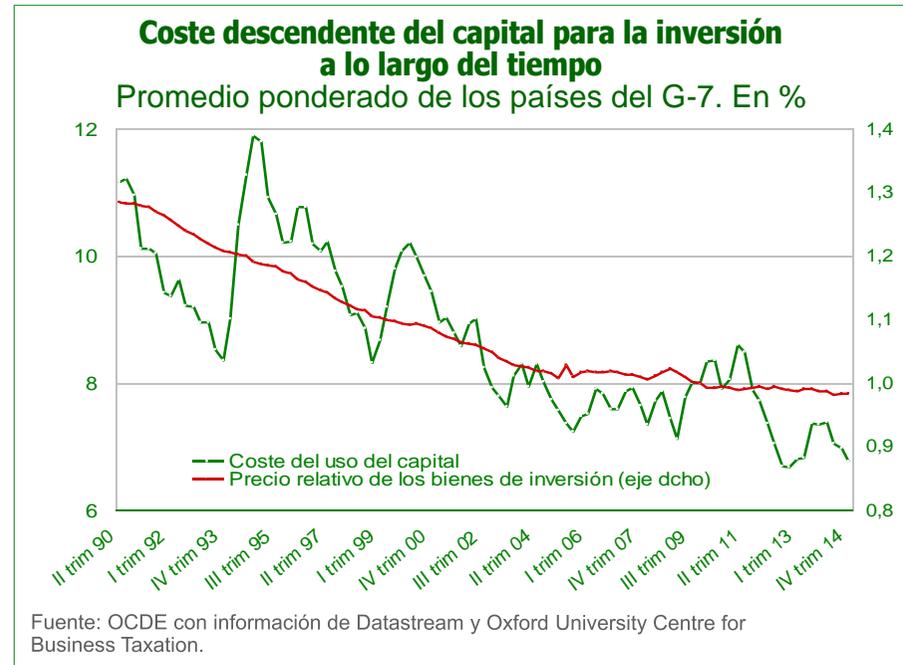
esta posibilidad. Asimismo, se apunta que la tipología de la inversión se ha modificado, evolucionando desde una inversión altamente intensiva en el sector industrial, hacia otra caracterizada por una participación creciente de las TIC, de bienes de inversión inmateriales y más basada en el conocimiento, reflejo del progreso tecnológico y de cambios en la especialización productiva mundial.

Asimismo, el coste del uso del capital –que, en teoría, tiene un impacto importante en el gasto de capital de las empresas, en el largo plazo– parece poco probable que sea una limitación para el crecimiento de la formación de capital, al menos para las grandes empresas, ya que, desde una perspectiva temporal amplia, dichos costes han experimentado una clara tendencia descendente en los países más avanzados, al tiempo que el precio relativo de los bienes de inversión permanece en niveles bastante moderados desde hace una década.

En cualquier caso, estas explicaciones no serían suficientes para entender las causas por las que la debilidad en la inversión es más evidente en la Zona Euro que en el conjunto de la OCDE, a la vez que la producción industrial también se encuentra más estancada en el agregado de las economías que forman la UEM, en contraste con el rotundo ascenso que observa el despegue manufacturero en las economías emergentes.

La opinión generalizada es que para consolidar la recuperación mundial y lograr un crecimiento más robusto del PIB resulta necesaria una reanimación de la inversión. Las proyecciones de la OCDE esperan que la formación de capital se recupere gradualmente en el conjunto de las economías más avanzadas (del 2,7% en 2014 al 4,0% en 2016). No obstante, determinadas herramientas de la política económica podrían contribuir, decididamente, a un mayor impulso de la inversión, a través de grandes programas concretos (por ejemplo, el Plan Juncker en la UE), así como mediante otras actuaciones que propiciaran una reducción de la incertidumbre entre los inversores, al margen de contribuir a la inversión pública en capital humano, infraestructuras verdes e innovación y que, en cualquier caso, deberían ser consistentes con el proceso de consolidación fiscal a largo plazo.

En este sentido, el Secretario General de la OCDE, Ángel Gurría, cree necesaria “una colaboración internacional eficaz que permita proporcionar una acción política audaz en el comercio, la fiscalidad internacional y el cambio climático, que son las principales fuentes de incertidumbre para las empresas y los inversores”. Por último, no deben olvidarse otros obstáculos a la inversión, tales como las barreras regulatorias –que limitan la competencia, en especial, en el sector servicios–, o la dificultad de acceso al crédito –que todavía sufre algunas restricciones en algunos países y segmentos–.

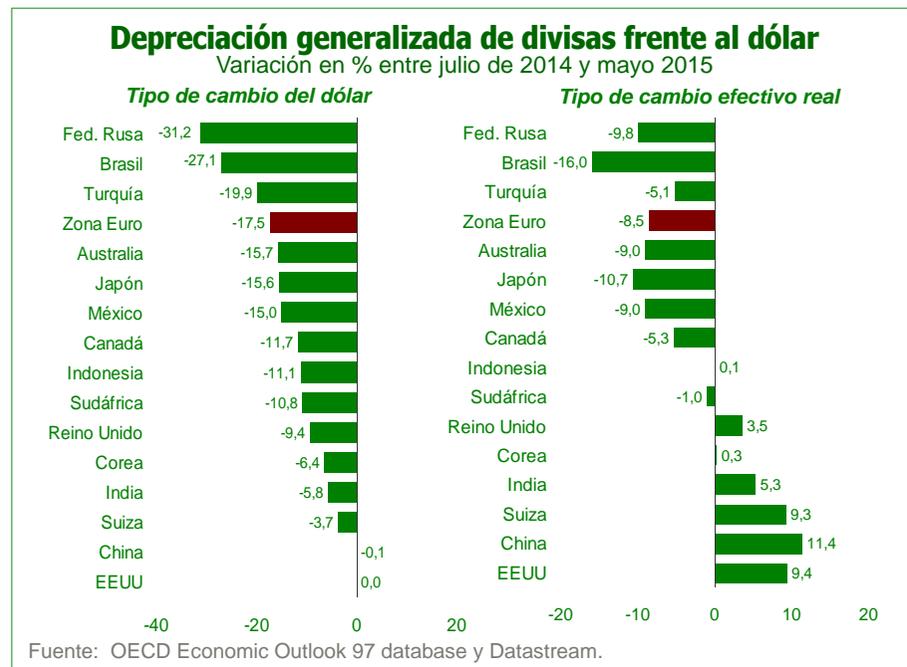
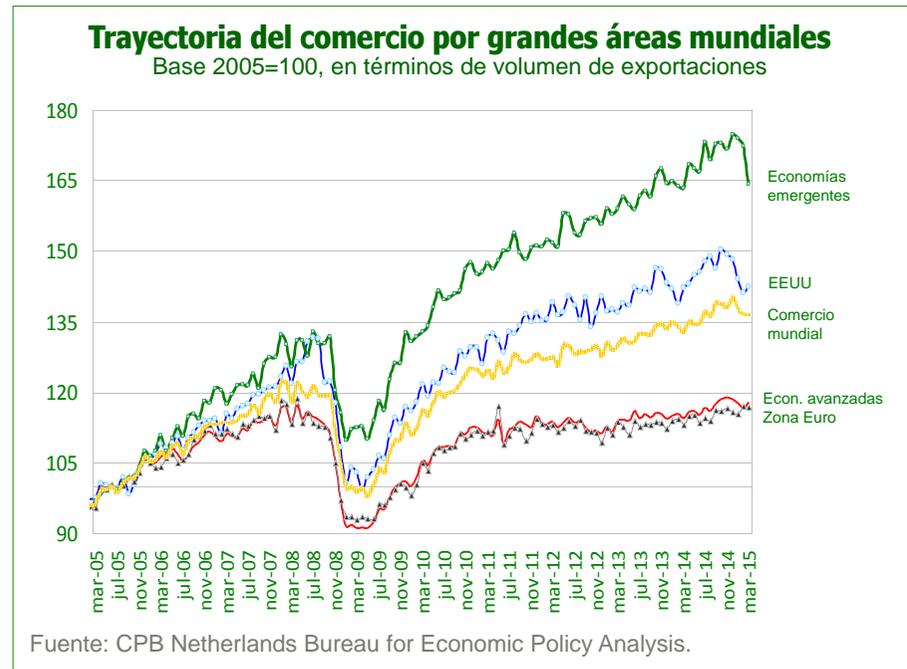


Precisamente, la reducción de las barreras en las transacciones comerciales constituye el objetivo del posible acuerdo de libre comercio e inversión entre la Unión Europea y EEUU, denominado Transatlantic Trade and Investment Partnership (TTIP) que, de materializarse, representaría el mayor acuerdo bilateral de la historia, formando un área económica integrada, libre de aranceles y de barreras regulatorias para las manufacturas y los productos agrícolas –gracias a un marco normativo sobre productos y procesos–, y armonizando la regulación de los flujos de inversiones y del comercio de servicios. De llevarse a cabo esta liberalización, podría dinamizarse la trayectoria actual de los flujos comerciales.

En este sentido, cabe recordar que, en los tres últimos años, el crecimiento del comercio mundial no solo ha sido moderado en términos absolutos, sino que también ha permanecido más débil que la actividad económica, siendo algo más dinámico el perfil que presenta en EEUU, frente al más aplanado de la Zona Euro. Esta trayectoria en términos de volumen, coincide con lo observado en términos monetarios, debido a la depreciación reciente de las principales divisas frente al dólar.

Por otra parte, los precios de las principales commodities mantienen una tendencia descendente, especialmente destacada en el caso del petróleo. Así, tras cuatro años de estabilidad en torno a 105 dólares por barril, los precios del petróleo han disminuido considerablemente desde junio de 2014. El precio del petróleo Brent se situó, en mayo, en una media mensual de 63,8 dólares/barril, lo que supone un alza mensual del 7,9%, si bien respecto a un año antes la variación es de -42,2%, acumulando once meses de retrocesos. Aunque la fuerte caída de los precios parece atribuible a factores de oferta, la disminución en las cotizaciones de otras mercancías básicas sugiere que los factores de demanda también están influyendo en esta tendencia.

La incidencia de la evolución del dólar sobre las cotizaciones de varias divisas de economías emergentes está interfiriendo en el comercio de materias primas y en el sector exterior de dichas economías (casos de Rusia, Brasil o Turquía). Al mismo tiempo, los movimientos en las divisas se ven afectados por las diferencias entre las políticas monetarias aplicadas y en los fundamentos del sector real de dichas economías. Así, en el caso de las grandes áreas avanzadas, las decisiones del Banco de Japón y del Banco Central Europeo (compra de bonos soberanos) han respaldado la fortaleza del billete verde norteamericano frente al yen y al euro. Finalmente, hay que tener presente que las oscilaciones en las cotizaciones están ligadas a las dudas sobre el proceso de “normalización” de los tipos de interés en EEUU, cuyo primer incremento por parte de la Reserva Federal podría retrasarse hasta confirmar la fortaleza real de la economía norteamericana.

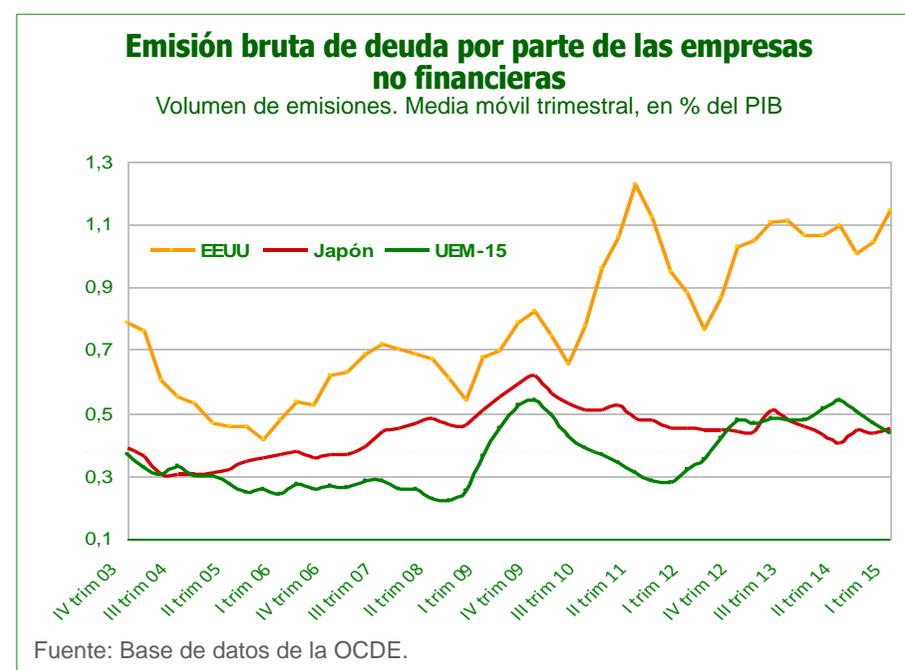
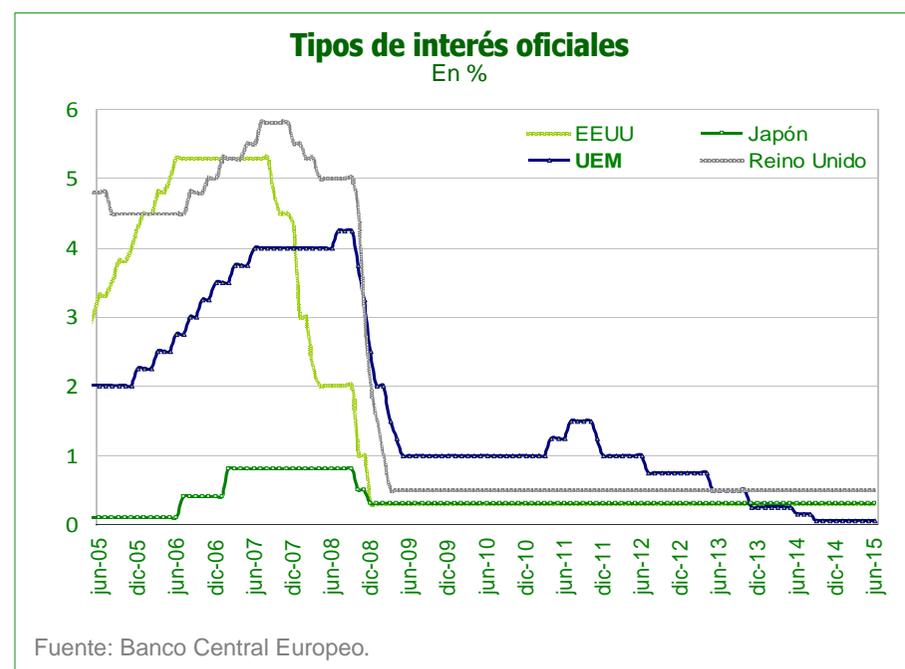
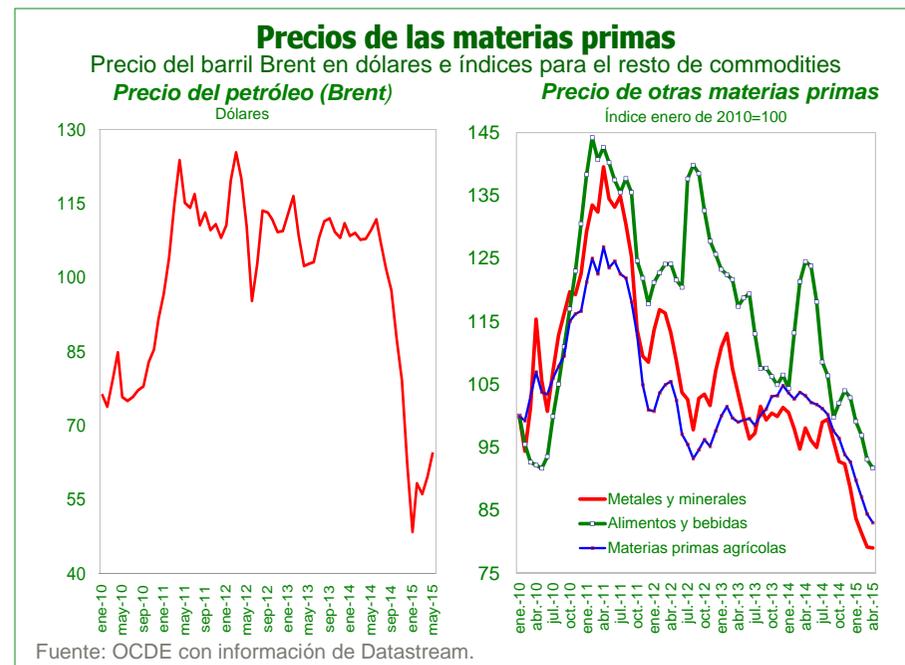


Los mercados permanecen muy pendientes de las decisiones de las autoridades monetarias, en especial del anuncio por parte de la Fed del que sería el primer ascenso en los tipos de interés de referencia desde diciembre de 2008 –que se espera para los próximos meses–. La atención se centra, asimismo, en la cuantía de las medidas no convencionales del Banco de Japón y del Banco de Inglaterra, y en el ritmo al que crecen sus respectivas bases monetarias, así como en las actuaciones y declaraciones del Consejo de Gobierno del BCE –con relación al programa de compras de deuda pública y privada (QE)–. En este sentido, en su última comparecencia, a principios de junio, el presidente Draghi subrayó los efectos positivos que dicho programa ejerce sobre las condiciones de financiación a empresas y hogares y su intención de prolongar las compras hasta finales de septiembre de 2016.

Sin duda, el restablecimiento de la correa de transmisión de la política monetaria al sector real es uno de los objetivos principales de la expansión cuantitativa del BCE, conector de que el acceso a la financiación de las empresas en la Zona Euro es mayoritariamente bancario y que el nivel alcanzado por la financiación empresarial a través de otros canales –como la emisión de deuda corporativa–, es aún poco significativo, a diferencia de lo que ocurre en EEUU.

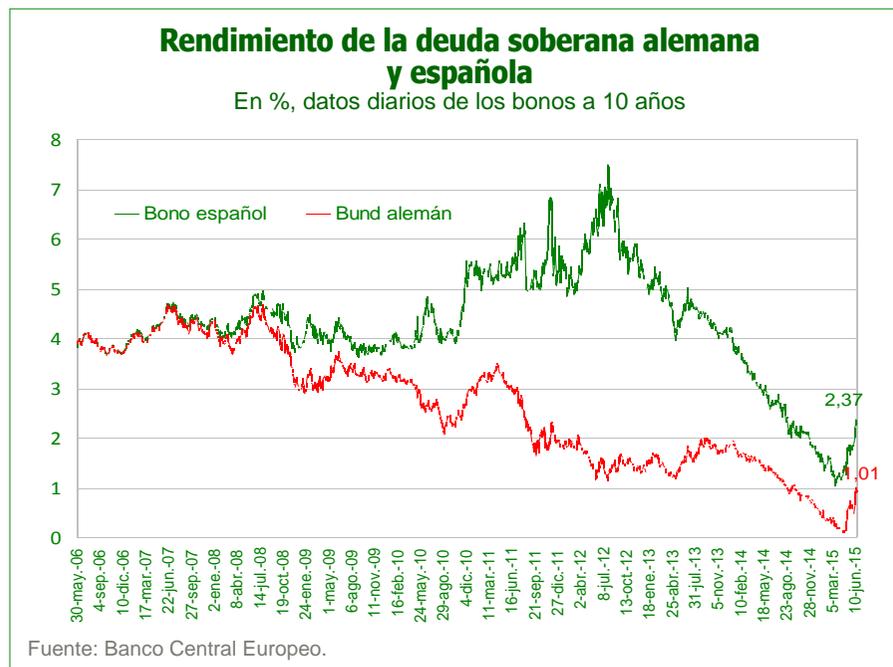
En el actual contexto de relajación monetaria en la Zona Euro, los tipos de interés en el mercado interbancario del Área han mantenido un perfil descendente y el Euribor a un año se situaba por debajo de 0,16% a principios de junio. Por el contrario, se ha observado un cierto repunte en los tipos de interés de la deuda pública, tanto en los países periféricos como en los países centrales de la UEM. Al margen de las fluctuaciones derivadas de las dudas existentes acerca del resultado final de las negociaciones seguidas con Grecia, el sesgo ascendente a largo plazo estaría asociado a las expectativas de mayores tasas de inflación (en comparación con el escenario de estancamiento de los precios, inflación del 0%, de principios de año), así como a la mejora en las perspectivas de crecimiento del PIB de la Zona Euro. Al mismo tiempo, la cotización de los bonos soberanos atraviesa un proceso de adaptación gradual al nuevo régimen de tipos de interés más elevados, que se vislumbra en lo que se refiere a los plazos más largos y que comenzará con el ascenso del tipo de referencia en EEUU.

De este modo, y pese al éxito de las medidas de política monetaria no convencionales por parte del BCE, la rentabilidad del bund alemán escaló hasta el 1,01% el 10 de junio, una cota que, para este plazo, sigue siendo baja desde una perspectiva histórica, pero que supone un ascenso muy notable desde el 0,15% de hace solo dos meses (en abril). Por su parte, el tipo del bono español a 10 años se incrementó hasta el 2,37%, más de 100 puntos básicos por encima de las rentabilidades de media en el mes de marzo.



Conforme avanza el año, la evolución económica de la Eurozona registra señales crecientes de recuperación. La demanda interna representa el principal soporte de la misma, con una aceleración del gasto en consumo privado y de la inversión, que llevaron al PIB a crecer un 1,0% interanual, en el primer trimestre de 2015. Al mismo tiempo, este rumbo más optimista de la situación económica se ve apoyado en la mejora registrada por los indicadores de actividad (PMI) y por el descenso del paro, evolución que se podría intensificar en los próximos meses, a la vez que se observa un escenario más favorable para el nivel de precios (la inflación fue del 0,3% en mayo, y la subyacente ascendió hasta el 0,9%).

Acorde con esta coyuntura, las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema para la Zona Euro, efectuadas a principios de junio de 2015, sitúan el crecimiento del PIB real para 2015 en el 1,5%. Y para 2016 y 2017 prevén una intensificación hasta el 1,9% y el 2,0% respectivamente. Por su parte, la inflación medida por el IAPC se prevé alcance el 0,3% en 2015, para incrementarse hasta niveles próximos al 1,5% en 2016 y 1,8% en 2017.



Previsiones macroeconómicas para la Zona Euro

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	Junio 2015				Marzo 2015			Revisión respecto a marzo 2015*		
	2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
PIB	0,9	1,5	1,9	2,0	1,5	1,9	2,1	0,0	0,0	-0,1
Consumo privado	1,0	1,9	1,6	1,6	1,8	1,6	1,6	0,1	0,0	0,0
Consumo público	0,7	0,7	0,7	0,8	1,0	0,6	0,8	-0,3	0,2	0,0
Formación Bruta de Capital	1,2	1,9	3,5	3,9	1,7	4,1	4,6	0,1	-0,6	-0,7
Exportaciones	3,8	4,2	5,4	5,6	4,1	5,1	5,5	0,1	0,2	0,1
Importaciones	4,1	4,8	5,8	5,9	4,3	5,5	5,8	0,5	0,3	0,1
Empleo	0,6	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	0,0	0,0	0,0
Tasa de paro (en % de la población activa)	11,6	11,1	10,6	10,0	11,1	10,5	9,9	0,0	0,1	0,0
IAPC	0,4	0,3	1,5	1,8	0,0	1,5	1,8	0,3	0,0	-0,1
IAPC subyacente	0,8	0,8	1,4	1,7	0,8	1,3	1,7	0,0	0,0	0,0
Coste laboral unitario	1,2	0,8	0,7	1,3	1,1	1,0	1,2	-0,3	-0,3	0,1
Productividad laboral	0,3	0,6	1,0	1,0	0,6	1,0	1,1	0,0	0,0	-0,1
Déficit Público (en % del PIB)	-2,4	-2,1	-1,8	-1,5	-2,3	-1,9	-1,5	0,2	0,1	0,1
Deuda Pública (en % del PIB)	92,0	91,5	90,2	88,4	91,4	89,8	87,9	0,1	0,4	0,6
Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)	2,2	2,1	2,0	2,0	2,7	2,5	2,4	-0,6	-0,4	-0,4

* A veces, la diferencia no coincide con el dato expuesto debido al redondeo.
Fuente: Proyecciones macroeconómicas del Eurosistema (BCE, Junio 2015).

La mejora de las perspectivas del BCE coincide con la visión más optimista de la Comisión Europea y de la OCDE. De hecho, el Ejecutivo europeo considera que la recuperación será ligeramente más acentuada que lo anticipado hace unos meses, como resultado de los factores comentados anteriormente –caída del precio del petróleo; depreciación del euro y programa de expansión monetaria–, advirtiendo, sin embargo,

acerca de la brecha existente entre las distintas trayectorias económicas seguidas entre países.

Así, la revisión al alza de las previsiones de crecimiento de 2015 ha sido más acentuada en España, para la que se proyecta un crecimiento del 2,8% este año (del 2,9% según la OCDE), así como para Alemania (1,9% según la Comisión, y 1,6% para la OCDE), mientras que resulta más modesta en los casos de Francia e Italia, donde los avances del PIB serán bastante reducidos. Por su parte, las perspectivas han sufrido un duro revés para Grecia, donde el crecimiento del PIB en 2015 podría ser del 0,5% según el Ejecutivo Europeo (0,1% para la OCDE), señalándose a la situación financiera del país como uno de los mayores riesgos para la recuperación de la Eurozona.

Crecimiento del PIB y previsiones para 2015 y 2016

Tasas de variación anual del PIB real en %	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (P)		2016 (P)	
									OCDE	CE	OCDE	CE
Alemania	3,4	0,8	-5,6	3,9	3,7	0,6	0,2	1,6	1,6	1,9	2,3	2,0
Francia	2,3	0,1	-2,9	1,9	2,1	0,2	0,7	0,2	1,1	1,1	1,7	1,7
Italia	1,4	-1,1	-5,5	1,7	0,7	-2,8	-1,7	-0,4	0,6	0,6	1,5	1,4
ESPAÑA	3,8	1,1	-3,6	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,9	2,8	2,8	2,6
Portugal	2,5	0,2	-3,0	1,9	-1,8	-4,0	-1,6	0,9	1,6	1,6	1,8	1,8
Grecia	3,4	-0,4	-4,4	-5,3	-8,9	-6,6	-4,0	0,7	0,1	0,5	2,3	2,9
Irlanda	4,9	-2,7	-6,4	-0,3	2,8	-0,3	0,2	4,8	3,5	3,6	3,3	3,5
Zona Euro	3,0	0,4	-4,5	2,0	1,7	-0,8	-0,3	0,9	1,4	1,5	2,1	1,9
Reino Unido	2,6	-0,3	-4,3	1,9	1,6	0,7	1,7	2,8	2,4	2,6	2,3	2,4
EEUU	1,8	-0,3	-2,8	2,5	1,6	2,3	2,2	2,4	2,0	3,1	2,8	3,0
Total OCDE	2,7	0,3	-3,4	3,0	1,9	1,3	1,4	1,8	1,9	--	2,5	--

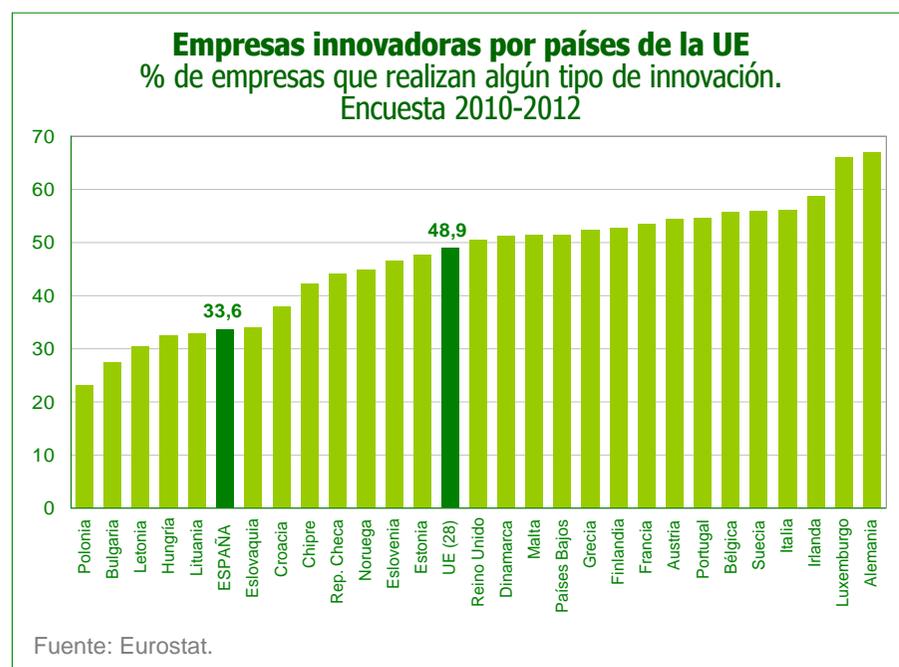
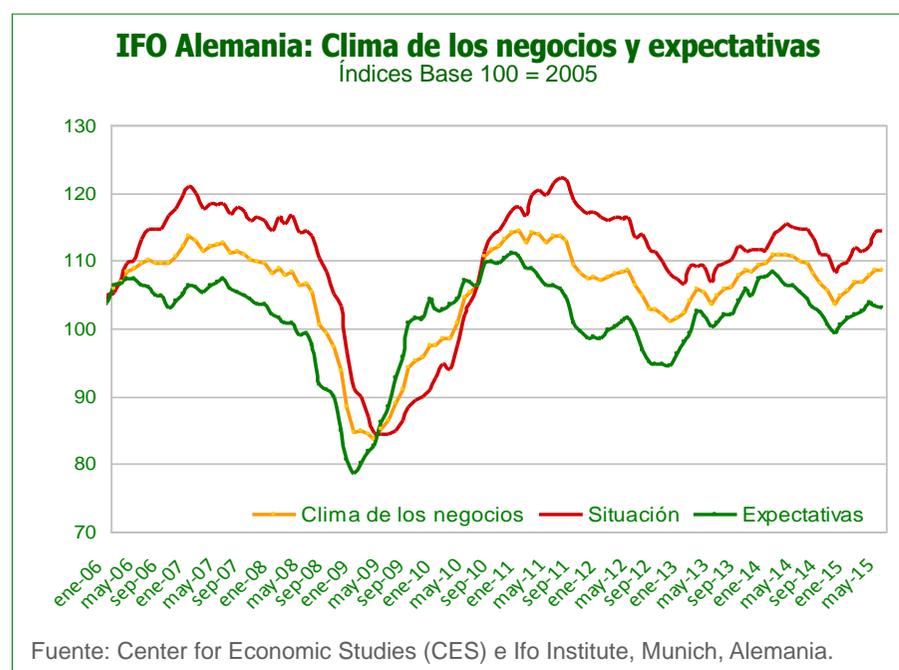
Fuente: OCDE (junio de 2015) y Previsiones de Primavera de la Comisión Europea (mayo 2015).

Por lo que se refiere a la economía alemana, la variación trimestral del PIB entre enero y marzo fue solo del 0,3%, mientras que, en tasa interanual, el ritmo de crecimiento se ha ralentizado hasta el 1,0% (frente al 1,5%, 1,2% y 1,4%, de los tres trimestres anteriores). El consumo privado se frenó una décima, con un avance modesto de las exportaciones y un aumento del empleo bastante exiguo (0,7% interanual). Asimismo, el índice PMI compuesto descendió en mayo, y el Ifo de confianza empresarial interrumpió su recuperación, después de seis alzas sucesivas.

La trayectoria de la productividad y la evolución de empresas innovadoras observada en los últimos años también son otros elementos de análisis para evaluar los fundamentos de la economía germana. Así, según los resultados de la última encuesta de Eurostat, para 2010-2012, esta menor propensión a innovar ha afectado tanto a países con alta proporción de empresas con actividad innovadora, como por ejemplo Alemania (66,9% de las empresas), como a España (33,6 % de las empresas). Así, en comparación con el periodo 2006-2008, el porcentaje de empresas

innovadoras en la UE disminuyó en 2,6 puntos porcentuales en el periodo 2010-2012, del 51,5% al 48,9%, siendo destacados los descensos en Alemania (-13,0 p.p.) y España (-9,9 p.p.).

Por último, mencionar que dentro del Semestre Europeo, la Comisión Europea ha alertado acerca de las debilidades estructurales que acumulan un buen número de países de la Eurozona, así como de la temporalidad de los factores positivos que apoyan el crecimiento. Así, para fortalecer la economía de los distintos países de la Unión Europea, la Comisión se ha comprometido a disminuir a partir de ahora el número de recomendaciones, aunque serán más específicas y se hará una revisión más exhaustiva del grado de cumplimiento. En esta línea, los informes por países han concretado las prioridades de actuación: aumentar la competencia del mercado de productos o servicios (en Alemania), flexibilizar la legislación laboral (en Francia), consolidar la reducción del déficit (en España) o apuntalar las debilidades del sector financiero (en Italia).



Grecia, una solución que se retrasa

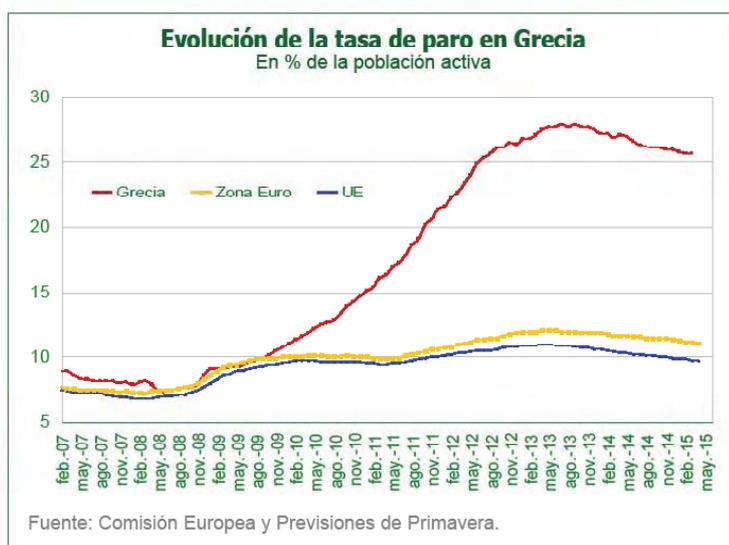
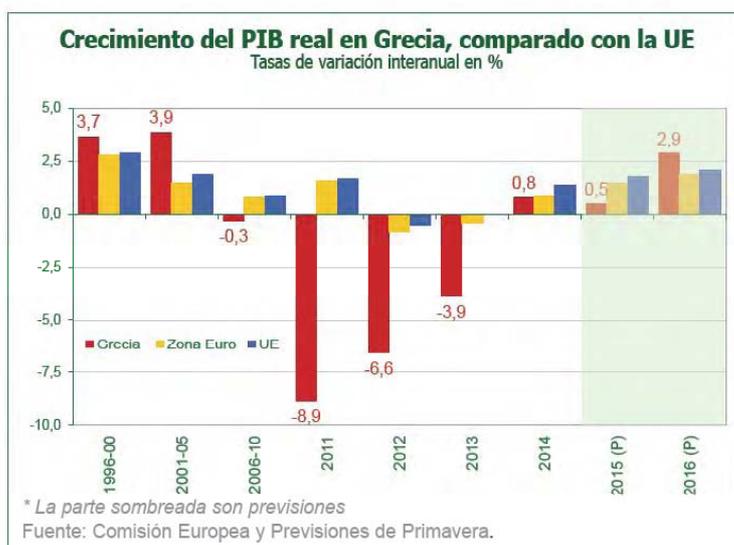
Sin duda, en el ámbito de la Zona Euro la situación y el futuro de Grecia ocupa un mayor grado de atención, ya que las negociaciones acerca de su futuro parecen demasiado centradas en cómo atajar sus compromisos con los acreedores internacionales. El proceso se ha prolongado más de lo esperado, evidenciando los problemas de fondo que presenta la UE en su funcionamiento, al margen del debate acerca de la orientación de su política económica.

De acuerdo con el diagnóstico de la Comisión Europea, en su informe de Previsiones de Primavera, la incertidumbre y la falta de liquidez dificultan las perspectivas de crecimiento de la economía helena, para la que prevé un modesto avance del PIB del 0,5% en 2015, después de que en 2014 las exportaciones netas y la ligera reanimación del consumo privado (con descenso de precios y una contención del paro, situado en el 26,5%) lograran un impulso de la actividad y un crecimiento de la producción del 0,8%.

No obstante, desde un enfoque más estructural, el retrato de la situación en Grecia es demoledor. La recesión ha sido substancialmente más intensa

que en el promedio de las economías europeas y el ajuste en el mercado de trabajo más contundente, en términos de destrucción de empleo, aumento del paro y disminución de salarios. La devaluación interna, ante la imposibilidad de una corrección vía tipo de cambio, se ha constatado en un descenso del nivel de precios y en una contracción severa de la demanda doméstica, arrastrando ya cinco años de caídas del consumo privado y seis de la inversión (que en 2014 mostró la primera variación positiva desde 2008). La ingente losa que representa una deuda pública que supone el 177% del PIB (según estimaciones de Eurostat) limita la capacidad de actuación de cualquier política económica –máxime en un contexto que desmotiva a la inversión foránea e invita a una fuga de capitales–. Al mismo tiempo, no es posible afrontar un desequilibrio de tal tamaño con el horizonte de crecimiento previsto.

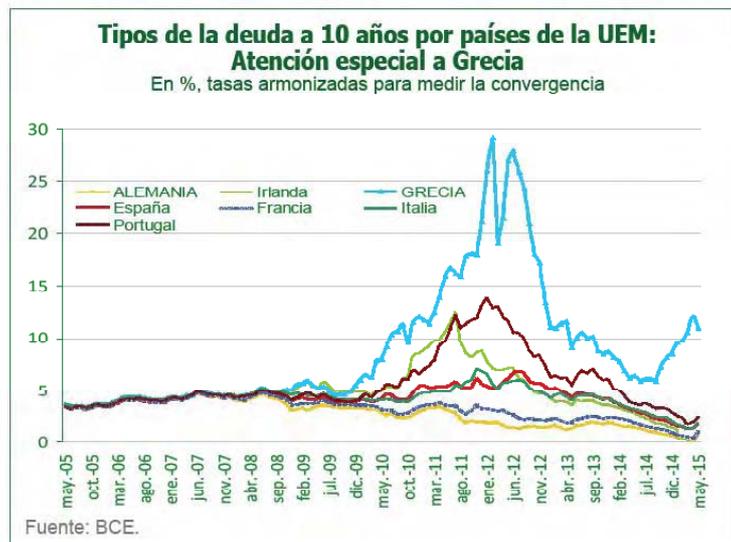
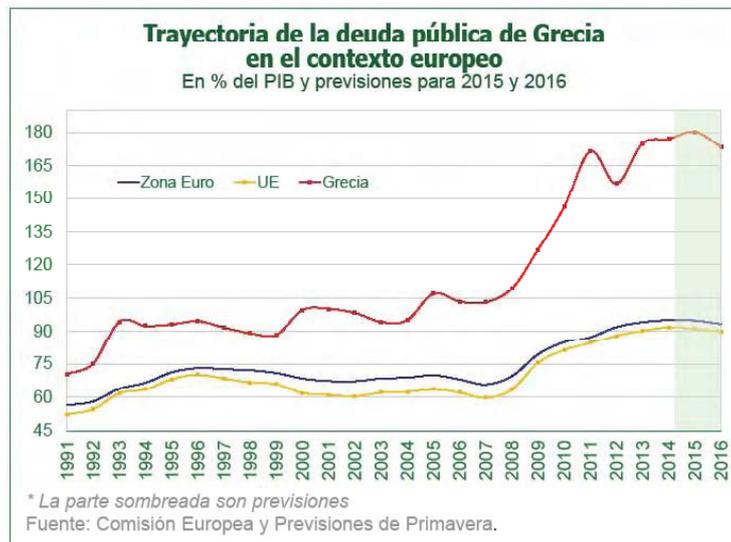
La conjunción de estos factores exige abordar el problema griego desde una perspectiva global, más allá de la mera renegociación de la deuda, a fin de alcanzar una solución profunda y estable. En este punto, cabe recordar que con anterioridad al actual gobierno griego, ya se habían expuesto algunas ideas que recordaban la necesidad de abordar



la denominada “triple crisis”: de deuda soberana, bancaria y de falta de inversión real. En este sentido, a la vez que se ponía de manifiesto la exigencia de impulsar las reformas estructurales necesarias, se sugería que el BCE se hiciera cargo de una cantidad de deuda nacional que situase a los Estados miembros por debajo del 60% del PIB, referencia del Pacto de Estabilidad y Crecimiento. La deuda transferida podría continuar siendo atendida por los Gobiernos nacionales, aunque a menores tipos de interés, gracias a la mejor clasificación de los activos europeos del BCE (una especie de “eurobonos”). De otro lado,

la falta de inversión se podría corregir mediante un gran paquete de políticas que impulsaran el desarrollo de determinados sectores –algo similar al anunciado Plan Juncker–, en un contexto en el que, las mencionadas reformas estructurales, atraerían la inversión privada.

Finalmente, la actual fase de la expansión monetaria, por parte del BCE, aceptando activos públicos está contribuyendo a corregir en buena medida las tensiones existentes en las economías periféricas, mejorando las condiciones del crédito y favoreciendo el fortalecimiento del sector real.



En el ámbito de la **economía española**, la recuperación continúa consolidándose, creciendo el PIB a una tasa interanual del 2,7%, lo que supone un ritmo claramente superior al de la mayoría de las economías europeas (y al conjunto de la Eurozona, que lo hace al 1,0%). Este crecimiento se ve acompañado de un comportamiento positivo de los principales componentes del cuadro macro, así como de otros indicadores de actividad y opinión. En este sentido, cabe destacar el aumento del empleo y el descenso del paro, al tiempo que también aumentan las ventas minoristas, las cifras de turismo y de comercio exterior, o los índices de confianza y de sentimiento económico.

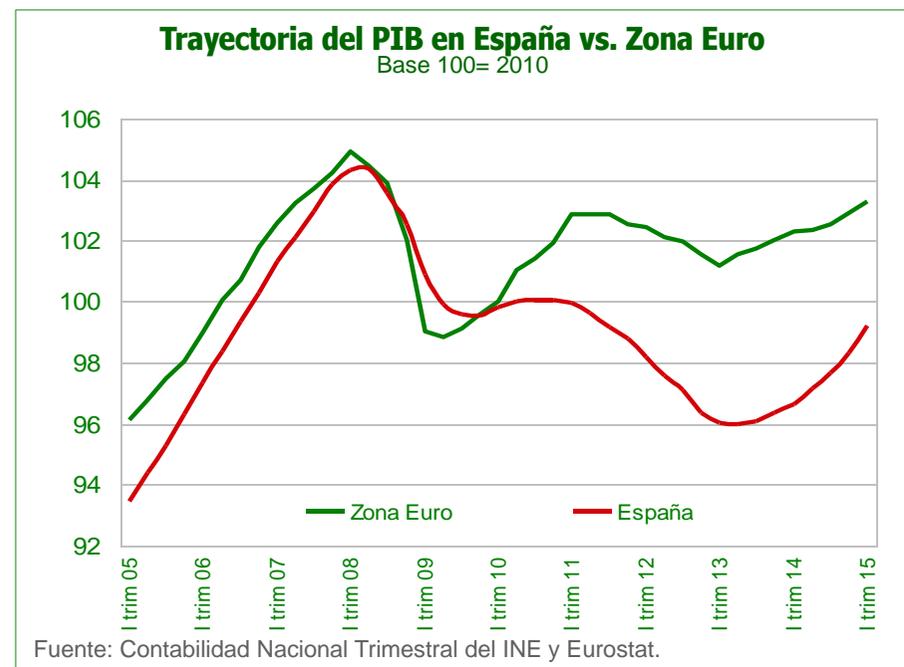
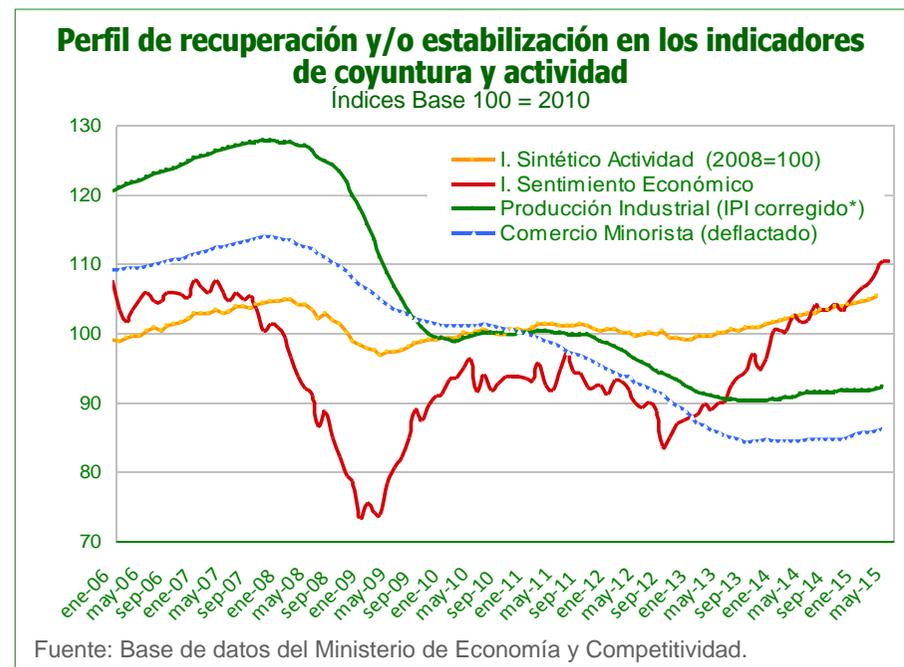
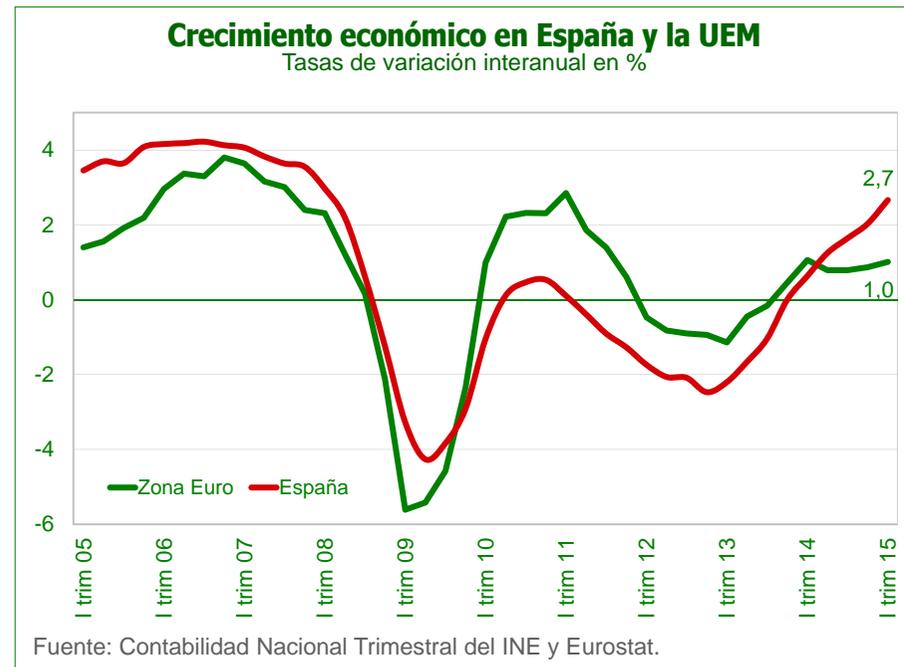
Sin duda, la conjunción de factores temporales –ajenos a la política económica doméstica–, tales como la disminución del precio de la energía (y el consiguiente incremento de la renta disponible) o el descenso de la cotización del euro derivado del nuevo impulso monetario del BCE han impulsado la recuperación de la demanda interna, reforzando los efectos positivos generados por las reformas de tipo estructural realizadas en los últimos años.

Asimismo, el avance de la economía española se ve acrecentado por el hecho de que durante la pasada crisis el grado de contracción y retroceso del PIB y el empleo fueron más severos que en el conjunto de la UEM, lo que explica que ahora exista mayor margen de recuperación.

De este modo, si se compara el comportamiento del PIB español con el de otras economías avanzadas o con el conjunto de la UEM, mientras ésta última ha recuperado ya el nivel que tenía a finales de 2008, la economía española aún se encuentra por debajo del nivel previo a la crisis. Este mismo retraso se observa en indicadores como la producción industrial o el índice de comercio al por menor, aunque las variaciones mensuales de los últimos trimestres presenten signos positivos.

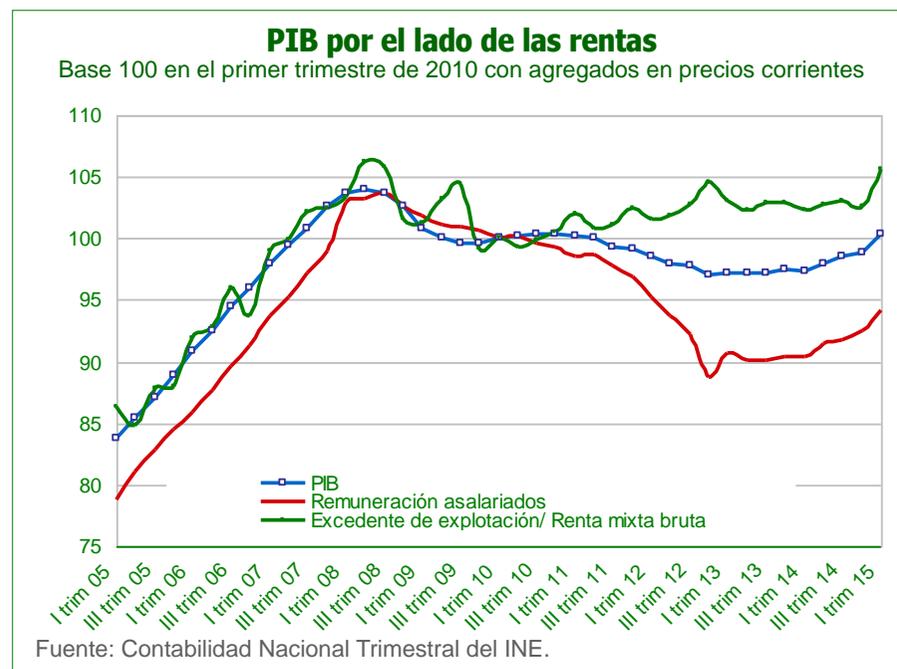
Como es sabido, la fuerte reducción del empleo y el retroceso en las rentas del trabajo, junto a la contención de los salarios, han propiciado una devaluación interna, en un contexto en el que, asimismo, se ha producido una caída en la facturación de las empresas y en los beneficios empresariales, aunque en una magnitud menor. En este sentido, la OCDE ha señalado recientemente, como uno de los efectos de la crisis, el incremento de la desigualdad de los ingresos en los hogares españoles.

Así, desde una perspectiva histórica, los niveles de desigualdad disminuyeron a mediados de los años ochenta, pero registraron un fuerte ascenso entre 2007 y 2011. Ello se debe a que los hogares con menos ingresos han sufrido una caída más importante de sus ingresos durante la crisis, de modo que los ingresos reales del 10% de la población más pobre cayeron un 13% cada año, entre 2007 y 2011. Mientras tanto, el grupo formado por



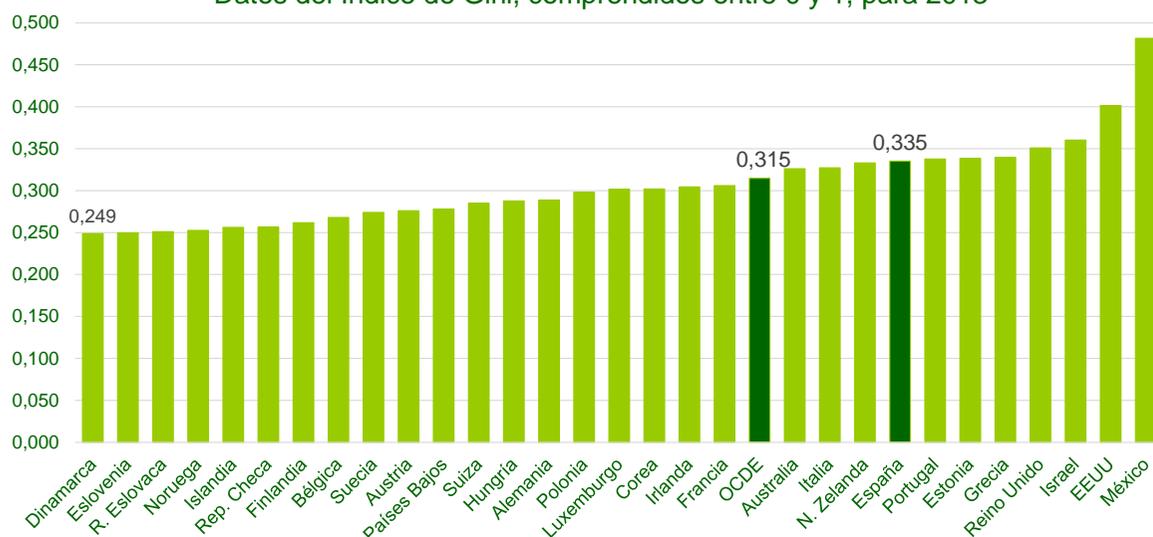
el 10% de la población con rentas más altas ha registrado un descenso mucho menos brusco (1,4% anual) en este periodo.

Por este motivo, el índice de pobreza aumentó hasta 2011, aunque se estima que disminuyó en el año 2012. Sin embargo, cuando se considera la pobreza tomando los ingresos anteriores a la crisis, ésta ha crecido también de manera considerable y en España se sitúa por encima de la media de la OCDE. Más concretamente, el índice de Gini ha aumentado de forma generalizada en las economías avanzadas, siendo en el caso español (donde ha escalado hasta el 0,335 en 2013 desde el 0,328 del año 2007) superior a la media de la OCDE. La institución que representa a las economías más avanzadas apunta, como posibles causas de este incremento de la desigualdad en España, la contracción del empleo, así como las reformas fiscales introducidas entre 2007 y 2012, que han reducido las prestaciones sociales de manera considerable y han incrementado los impuestos.



Indicador de distribución de la renta disponible en los hogares por países de la OCDE

Datos del Índice de Gini, comprendidos entre 0 y 1, para 2013



Fuente: OECD Income Distribution Database (IDD).

Desde un enfoque más coyuntural, los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE confirman el dinamismo del PIB español, con un ritmo de avance del 0,9% intertrimestral entre enero y marzo (frente al 0,7% en el cuarto trimestre). La tasa de crecimiento fue más alta de lo esperado, debido a la aceleración notable de la demanda doméstica. Asimismo, cabe destacar que la aportación negativa de la demanda externa también ha mejorado debido al buen comportamiento de las exportaciones. De hecho, la contribución de la demanda nacional al crecimiento anual del PIB registrado entre enero y marzo de 2015 fue tres décimas superior a la registrada en el cuarto trimestre de 2014 (de 2,7 a 3,0 puntos). Mientras, la demanda exterior ha mejorado su aportación al PIB en cuatro décimas respecto al trimestre previo (pasando de restar 0,7 puntos a hacerlo solo en 0,3 puntos).

Principales componentes del PIB por el lado de la demanda

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

	2013	2014	2013				2014				2015
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	
PIB pm	-1,2	1,4	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7
Gasto en consumo final	-2,4	1,8	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,1	2,4	2,6
- Gasto en consumo final de los hogares	-2,3	2,4	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5
- Gasto en consumo final de las AAPP	-2,9	0,1	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,1
Formación bruta de capital fijo	-3,8	3,4	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1	6,0
Construcción	-9,2	-1,5	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4	4,9
Bienes de equipo y activos cultivados	5,6	12,2	-6,2	3,4	11,4	14,7	15,8	12,9	10,2	10,3	9,4
DEMANDA NACIONAL (*)	-2,7	2,2	-4,3	-3,5	-2,4	-0,5	1,2	2,3	2,6	2,7	3,0
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	4,2	0,0	7,3	4,9	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7	5,7
Importaciones de bienes y servicios	-0,5	7,6	-7,3	1,3	0,5	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7	7,4
DEMANDA EXTERIOR(*)	1,4	-0,8	2,1	1,8	1,4	0,5	-0,6	-1,1	-1,0	-0,7	-0,3

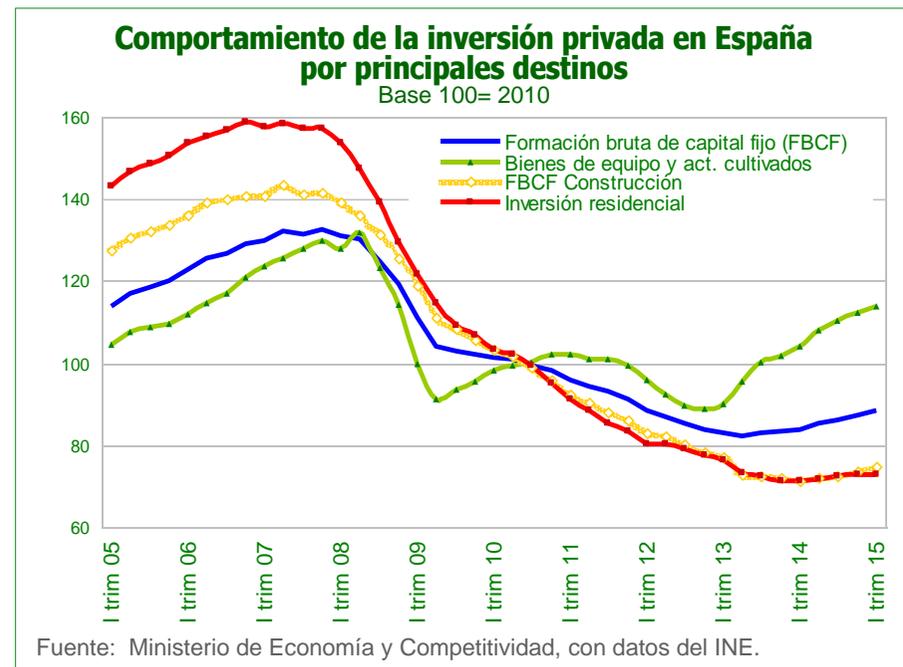
* Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010, INE.

Respecto a los componentes de la demanda interna, cabe subrayar el aumento del gasto en consumo de los hogares, que ha crecido un 3,5% en términos interanuales, destacando especialmente el avance del consumo de bienes duraderos y no duraderos no alimenticios. Por su parte, el gasto realizado por las Administraciones Públicas apenas ha variado respecto a comienzos de 2014 (0,1%).

La inversión en España, que como es sabido había sufrido un importante retroceso durante la crisis –muy afectada por la aversión al riesgo y las malas perspectivas de la demanda–, ha continuado dando señales de reanimación en los primeros meses de 2015. Así, la formación bruta de capital fijo ha registrado una tasa de crecimiento del 6,0%, nueve décimas más que en el trimestre anterior. Aunque, atendiendo a los distintos tipos de activos, destaca el perfil ascendente en la demanda de bienes de equipo, que presenta un crecimiento interanual del 9,4% en el primer trimestre (el trimestre anterior fue del 10,3%), en concordancia con la evolución conjunta de los indicadores de producción industrial y la cifra de negocios en el sector.

Por su parte, la inversión en activos de construcción mejora 2,5 puntos su tasa anual, que pasa del 2,4% al 4,9%, como consecuencia del mejor comportamiento de todos sus componentes (tanto de la inversión en vivienda, como en ingeniería civil y otras construcciones). No obstante, desde una perspectiva temporal más amplia, puede comprobarse que la inversión residencial y en construcción, que antes de la crisis habían venido creciendo por encima de niveles consistentes con el ciclo económico (a mayor ritmo que la formación bruta de capital fijo y en bienes de equipo), continúa presentando un perfil mucho más plano, que contrasta con la reactivación que muestra en los últimos trimestres la inversión en bienes de equipo y otros activos.



En cuanto a la demanda exterior, las exportaciones han crecido un 5,7% respecto al primer trimestre de 2014, un punto más que en el trimestre anterior, al tiempo que las importaciones han registrado un leve freno, si bien aumentan a un ritmo del 7,4% (7,7% en el trimestre previo). En el caso de las ventas al exterior, conviene destacar el incremento de las exportaciones de servicios, en particular de los no turísticos.

Principales componentes del PIB por el lado de la oferta

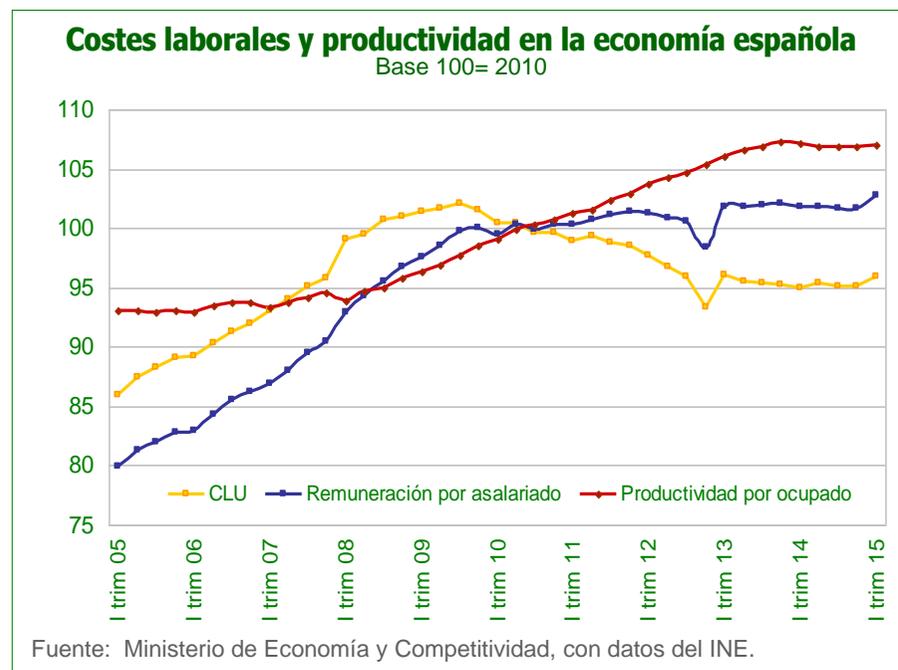
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %.

	2013	2014	2013				2014				2015
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I
PIB pm	-1,2	1,4	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	15,6	3,3	5,3	21,9	17,2	18,4	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6
Industria	-1,8	1,5	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,7
Construcción	-8,1	-1,2	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,8
Servicios	-1,0	1,6	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3	2,6
- Comercio, transporte y hostelería	-0,7	2,8	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,9	2,6	3,0	3,7	4,3
- Información y comunicaciones	-2,8	1,6	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,8	2,0	2,4	2,4
- Actividades financieras y de seguros	-7,8	-5,5	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6	-4,5
- Actividades Inmobiliarias	1,1	2,0	1,7	1,6	0,3	0,8	1,3	1,9	2,5	2,3	2,0
- Actividades profesionales	-1,1	2,6	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,4	2,0	2,3	4,8	5,8
- Admón. pública, sanidad y educación	-1,3	0,5	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,6	0,6	0,5	1,2
- Act. artísticas, recreativas y otros serv.	1,5	2,9	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,6	2,4	2,5	3,0	2,7
Impuestos netos sobre los productos	-1,5	0,6	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,0	0,5	1,1	1,0	2,4
Empleo equivalente a tiempo completo	-3,3	1,2	-4,3	-3,9	-3,0	-1,8	-0,4	1,0	1,7	2,4	2,8

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010, INE.

Desde la perspectiva de la oferta, las estimaciones de la CNTR para el primer trimestre del año presentan una mejoría del Valor Añadido Bruto (VAB) de las ramas industriales, con un aumento de 0,6 puntos en su tasa de crecimiento, que avanza un 2,7% desde el 2,1% del anterior trimestre. No obstante, la industria manufacturera frena su reactivación, con una variación del 2,8% desde el 3,0% previo, a la vez que cabe recordar que el sector ha sido uno de los más castigados durante el periodo de contracción que conllevó la severa crisis económica. Más halagüeña parece la trayectoria del sector construcción que, en línea con la evolución de la inversión en bienes de este sector y el empleo en la actividad, experimenta un impulso de la producción, estimándose un ritmo del 5,8% desde el 3,4% del último trimestre de 2014.

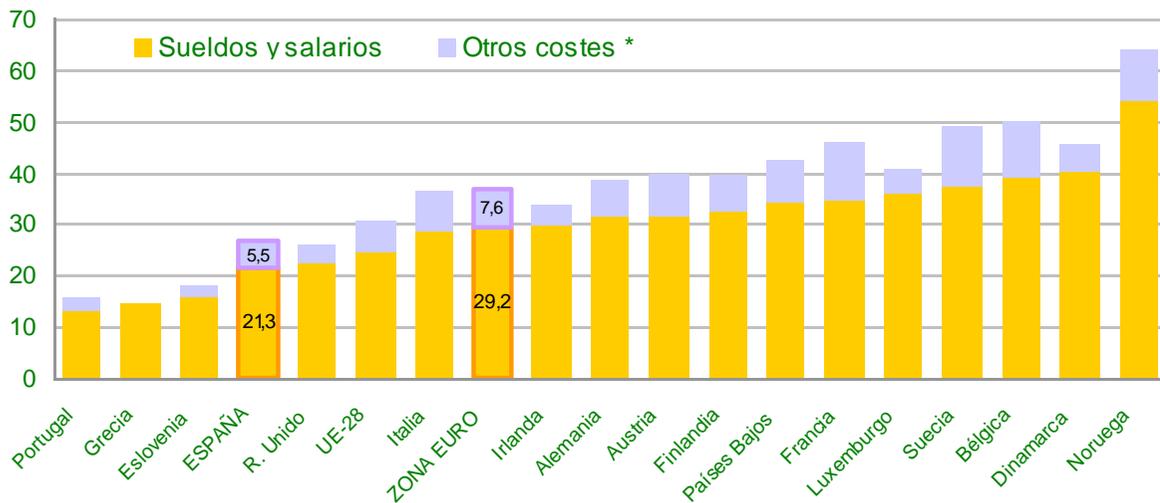
Por último, cabe mencionar que el VAB de las ramas de los servicios acelera su crecimiento en este trimestre, pasando del 2,3% al 2,6%, como consecuencia del mejor comportamiento generalizado en casi todas las ramas. De hecho, la única rama que aún presenta una tasa de variación interanual negativa en este trimestre es "Actividades financieras y de seguros" (-4,5%, una décima menos de caída que en el trimestre anterior). El otro sector productivo en el que se contrae la actividad es



el que aglutina las ramas primarias (Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca) que muestra una caída del -2,6% interanual, desde el -3,4% del trimestre anterior.

Esta dinamización generalizada de la actividad productiva ha conllevado un incremento del empleo, que las estimaciones de la CNTR calcula ha sido del 2,8%, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (cuatro décimas superior al registrado en el cuarto trimestre, 2,4%). La evolución conjunta del empleo y del PIB mantiene una tendencia ascendente de la productividad de la economía española, a pesar de haberse estancado en los últimos trimestres.

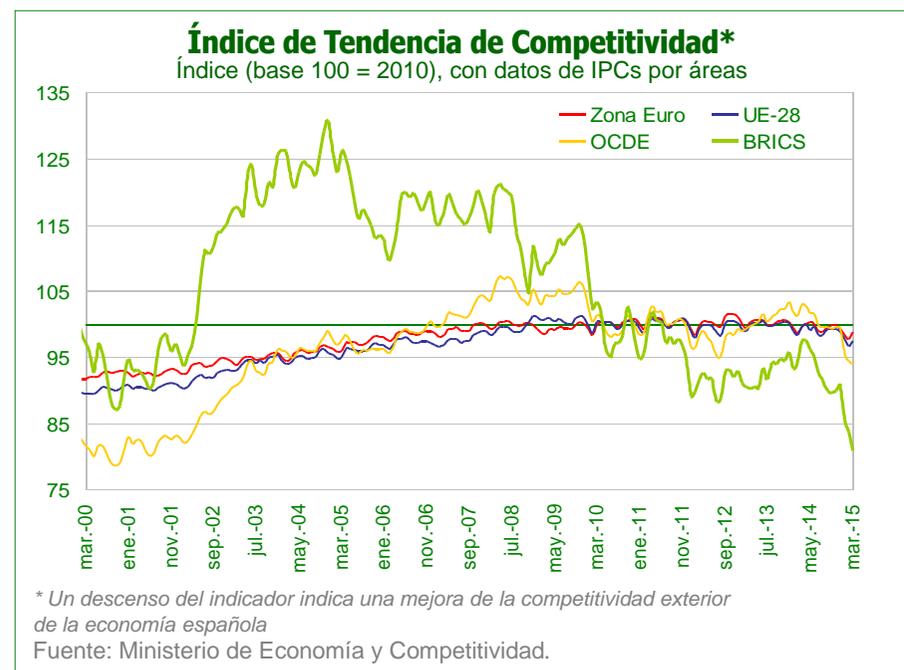
Costes laborales por países de la UE Euros por hora, en empresas con más de 10 empleados



* Contribuciones a la Seguridad Social y otros gastos pagados por el empleador
Fuente: Eurostat.

De hecho, la trayectoria de la productividad y el perfil más contenido en la remuneración por asalariado explican la reducción de los costes laborales unitarios en la economía española y las ganancias de competitividad respecto a otras economías de la UEM, en los últimos años. Asimismo, la comparación de los costes laborales, en términos absolutos, entre países europeos, con datos de Eurostat para 2014, sitúa a España entre los países con retribuciones más bajas del factor trabajo.

Esta situación se ha visto reforzada por otros componentes de los costes empresariales, más relacionados con la energía y las materias primas, que también han flexionado a la baja, así como por la depreciación del euro frente al dólar y a otras monedas de la esfera internacional. El conjunto de estos factores explica la variación positiva mostrada por el Índice de Tendencia de la Competitividad de España con respecto a países de la OCDE y especialmente frente a los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica). Adicionalmente, tomando como referencia el año 2008, la trayectoria de las exportaciones españolas en volumen ha encabezado el dinamismo en la Unión Europea, superando incluso ligeramente a las exportaciones de Alemania.



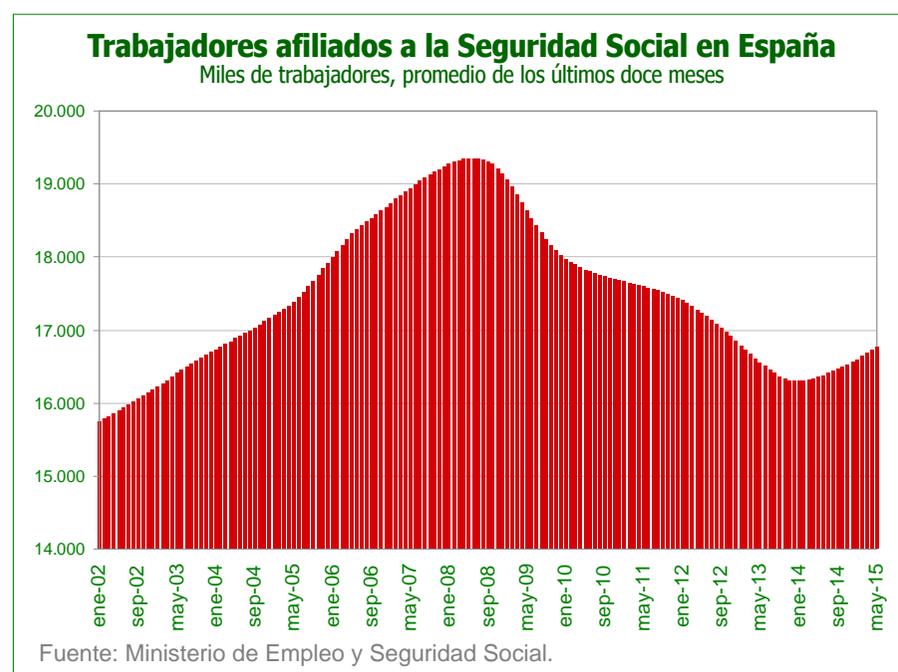
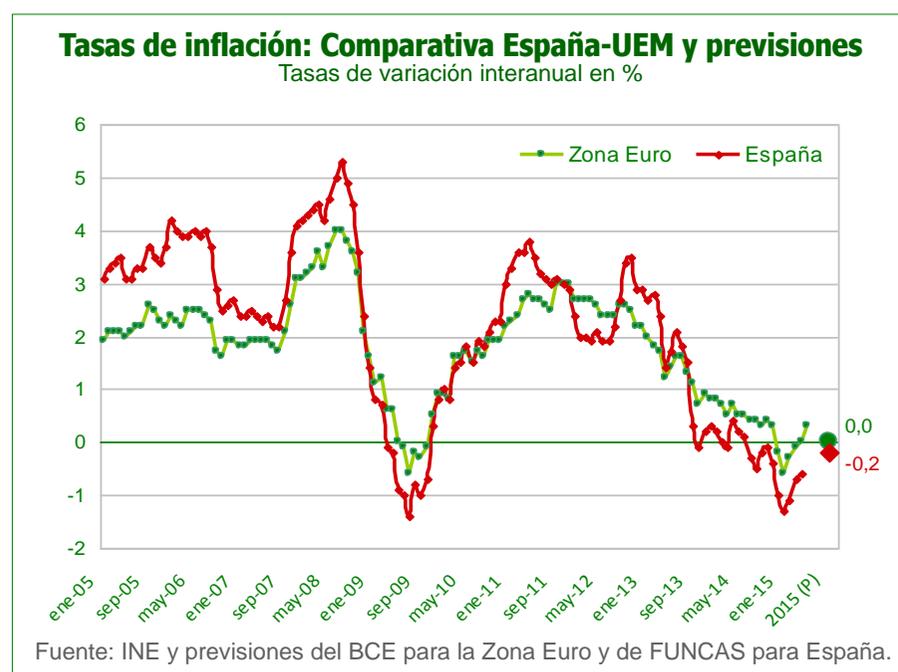
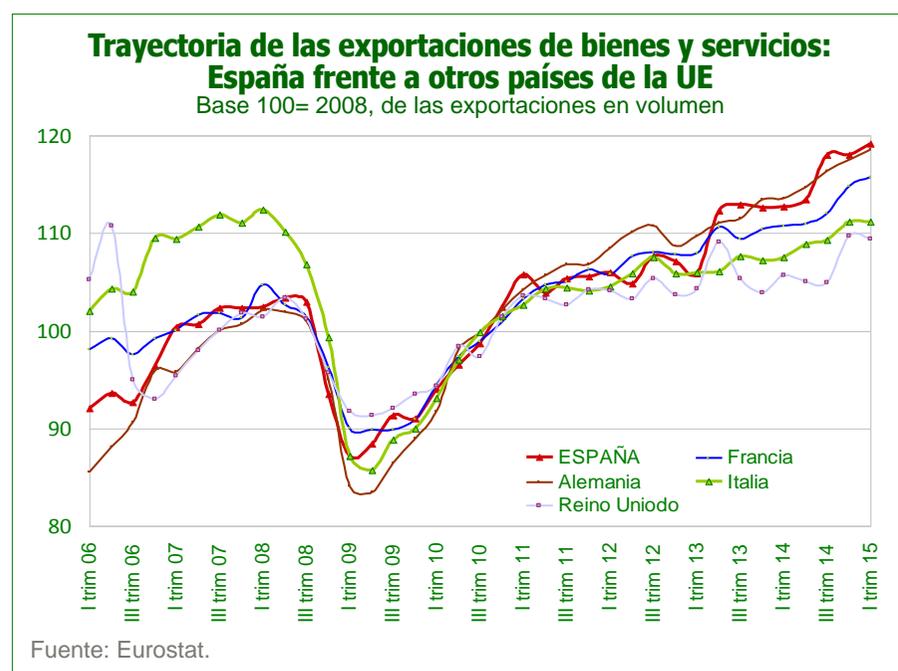
La contención del nivel de precios y el hecho de que el diferencial de inflación española con la UEM siga siendo negativo, está contribuyendo a la recuperación de la demanda externa de la economía española, en un contexto en el que, a pesar de que el entorno global no es del todo favorable, las economías europeas podrían compensar la ralentización de la demanda procedente de las economías emergentes e impulsar la actividad doméstica (pedidos, demanda de los factores capital y trabajo, etc.), favoreciendo la recuperación de la inversión y el empleo.

Por otra parte, de acuerdo a las cifras de afiliación a la Seguridad Social y a las estimaciones de la Encuesta de Población Activa (EPA), el crecimiento de la ocupación se ha ido haciendo más notable en estos primeros meses de 2015. Así, medido por la EPA, el empleo aumentó en 504.000 personas con respecto al primer trimestre de 2014. Este avance supone que el ascenso de la ocupación presenta una tasa de variación del 3,0%, prolongando cuatro trimestres consecutivos de avances interanuales del empleo. En cualquier caso, conviene tener presente que la economía española necesitaría incrementar en 2,6 millones la cifra actual de trabajadores afiliados a la Seguridad Social, y en 3,3 millones el número actual de ocupados, para alcanzar los niveles existentes antes de la crisis.

La actual mejoría fue especialmente acentuada en las ramas de construcción e industria, mientras que el incremento de la ocupación en las ramas de servicios se mantuvo estable. En sentido negativo, la agricultura parece agudizar la destrucción de empleo. Atendiendo al tipo de empleo, destaca el aumento de siete décimas del ritmo de avance de los asalariados con contrato indefinido, hasta el 2,7%, si bien los empleos de carácter temporal siguen creciendo a un ritmo aún más significativo (5,4%).

Esta dualidad del empleo es señalada por diversos organismos y expertos como uno de los elementos que contribuyen al aumento de la desigualdad de ingresos procedentes del trabajo. En este sentido, la OCDE identifica el aumento de los trabajadores con contratos atípicos (no estándar) como un elemento de riesgo. Según sus cálculos, la proporción de los trabajadores con contratos no estándar es bastante alta en España, ya que los trabajadores con contrato temporal, a tiempo parcial o los autónomos constituyen el 40% del empleo total. Casi el 60% de los trabajadores jóvenes entre 15-29 años tiene un empleo atípico, de modo que persiste la elevada segmentación en el mercado de trabajo y sólo uno de cada cinco trabajadores con un empleo temporal tiene un contrato indefinido al cabo de tres años.

Volviendo al análisis de la EPA, durante el primer trimestre de 2015, el número de desempleados se redujo en 488.700 personas respecto al



Evolución del empleo según la EPA

Tasas de variación interanual en %	2013				2014				2015
	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I
Ocupados	-4,1	-3,4	-2,5	-1,2	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0
Asalariados	-5,0	-4,4	-3,0	-1,4	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3
<i>Por duración de contrato</i>									
Indefinidos	-3,0	-3,7	-3,2	-2,4	-1,9	0,3	1,3	2,0	2,7
Temporales	-11,4	-6,6	-2,2	2,3	5,0	6,5	4,6	5,3	5,4
<i>Por duración de jornada</i>									
Jornada completa	-7,4	-6,4	-4,7	-2,9	-0,9	1,4	2,2	2,7	3,2
Jornada parcial	8,5	6,6	6,5	6,5	1,9	3,5	1,1	3,1	4,0
No asalariados	0,1	1,7	0,0	-0,3	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3
Ocupados, por ramas de actividad									
Agricultura (1)	-6,1	4,3	-2,1	0,4	12,9	-1,8	-4,8	-6,2	-11,3
Industria (2)	-5,2	-5,3	-6,1	-4	-3,4	-0,1	3,5	4,2	6,2
Construcción (3)	-11,3	-14,1	-10,6	-9,1	-11,6	-5,3	-0,5	4,0	12,6
Servicios	-3,2	-2,4	-1,1	-0,1	0,2	2,0	1,8	2,6	2,6
De mercado (4)	-1,6	-1,2	-0,3	0,6	-0,3	2,1	1,8	2,7	3,1
De no mercado (a)	-6,6	-5,3	-3,2	-1,7	1,5	1,8	1,6	2,5	1,4
Economía de mercado (1+2+3+4)	3,4	-2,8	-2,3	-1,0	-1,0	0,9	1,6	2,5	3,5
Ocupados, por nacionalidad									
Nacionales	-3,6	-2,9	-1,4	-0,1	0,7	2,0	2,0	2,8	2,9
Extranjeros	-7,9	-6,7	-10,2	-9,5	-9,2	-5,6	-1,9	0,2	3,4
Ocupados totales (miles de personas)	-735	-598	-438	-204	-80	192	274	434	504

(a) Servicios de no mercado engloban los sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación y Actividades Sanitarias y Servicios.
Fuente: Banco de España, con los datos de la EPA, INE.

mismo trimestre del año anterior, acelerando ligeramente el ritmo interanual de caída hasta el -8,2%. En términos desestacionalizados, se estima un descenso de en torno a 126.000 parados en el primer trimestre de 2015 (-2,3%), una caída también ligeramente más intensa a la que se observó a finales de 2014. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en el 23,8%, algo más de dos puntos por debajo del nivel existente en el primer trimestre de 2014.

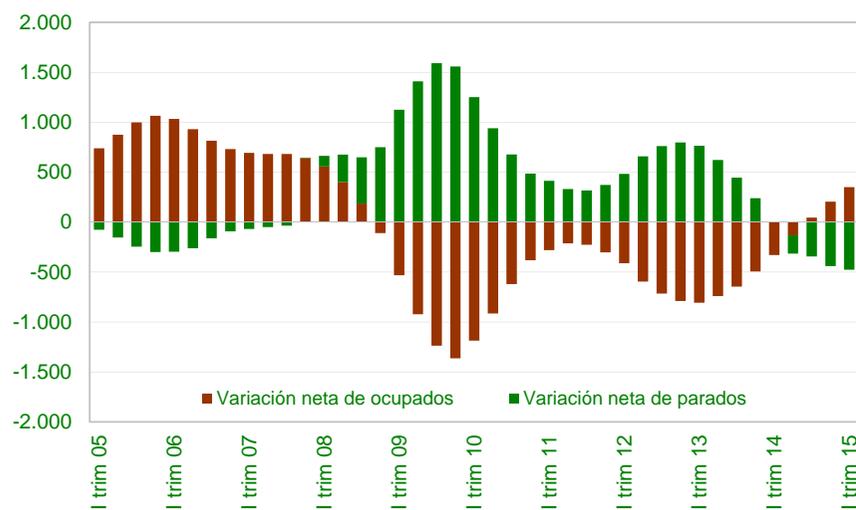
No obstante, pese a lo favorable de estas variaciones, el balance conjunto de la evolución de ocupados y parados revela una pérdida de fuerza laboral (oferta de trabajo) de la economía española. Así, pese a que la población activa mostró un leve aumento, del 0,1% en este comienzo de 2015, viene observando una tendencia negativa desde mediados de 2012. Esta evolución responde a la salida del mercado laboral de trabajadores potenciales, en mayor proporción jóvenes y extranjeros.

La intensa pérdida de empleo de la economía española y el aumento de los niveles de paro ha sido muy superior a la registrada en otras economías de nuestro entorno, dado que la recesión nacional estaba asociada, como la de EEUU, a una crisis bancaria y a un boom inmobiliario, caracterizadas por ser más profundas, más duraderas y por comportar una mayor destrucción de empleo, en particular en la construcción.

En este sentido, la evolución del empleo en Alemania, Francia y el Reino Unido ha sido muy distinta, tanto durante la Gran Recesión como en la

Mercado de trabajo: variación de la población ocupada y parada en España

Miles de personas. Datos del promedio de los cuatro últimos trimestres



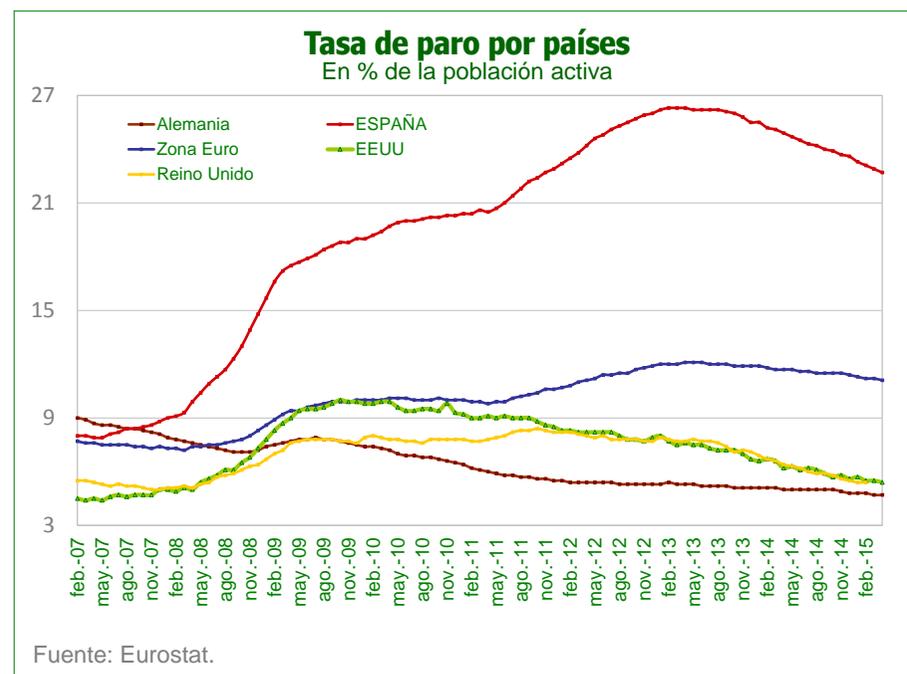
Fuente: EPA, INE.

recuperación. En estos países, se estima que el deterioro inicial de las expectativas empresariales fue menos intenso, por lo que los empresarios mostraron una mayor predisposición a mantener su fuerza laboral a pesar de la caída de la demanda. Por otra parte, en Alemania y Francia no hubo ajuste inmobiliario y en el Reino Unido éste fue menor que en EEUU y España. Al mismo tiempo, la capacidad de adaptar la utilización del factor trabajo a las necesidades productivas (mediante flexibilización horaria, salarial, y otros mecanismos negociados) evitó que se produjera un incremento de los niveles de paro tan excepcional y dramático como en la economía española. Cabe esperar que, dada la “volatilidad” del empleo en nuestra economía, la creación de puestos de trabajo durante la recuperación de la actividad también sea más intensa, lo que explicaría el mayor ritmo diferencial de crecimiento esperado del empleo en España, frente al conjunto de la Unión Europea.

En este sentido, las proyecciones de la Comisión Europea para la economía española contemplan un crecimiento del empleo del 2,7% para 2015, una tasa que no difiere mucho de la señalada por el propio Gobierno de España en la actualización del cuadro macroeconómico que acompaña al Programa de Estabilidad 2015–2018, y que resulta bastante coincidente con las previsiones del Panel de Funcas, revisadas al alza en mayo, en las que se establece un crecimiento del empleo del 2,6% en 2015 y del 2,4% en 2016. No obstante, este aumento de la población ocupada no será suficiente, en opinión del Ejecutivo europeo, para evitar que la tasa de paro continúe por encima del 20% hasta 2016.

Por otra parte, el déficit de las Administraciones Públicas continuó reduciéndose hasta el 5,8% del PIB en 2014. A este proceso de consolidación de las cuentas públicas contribuyó la mejora de los ingresos y los gastos, a través de mayores ingresos fiscales gracias al tirón del consumo y a la reducción del desempleo. De cara al futuro, la reducción del déficit seguirá apoyándose especialmente en la mejora de las perspectivas macroeconómicas y sus consecuencias positivas sobre la actividad sujeta a gravamen. La Comisión Europea espera que el déficit público se reduzca hasta el 4,5% en 2015, porcentaje que podría caer un punto más en 2016, a pesar del impacto derivado del recorte de impuestos, recientemente implementado.

Sin embargo, las proyecciones de Bruselas difieren ligeramente respecto al déficit presupuestario que el Gobierno de España ha presentado a la Comisión, dentro del marco de seguimiento del Programa de Estabilidad 2015–2018, siendo más optimistas las de éste último, que espera reducir el déficit al 4,2% este año y al 2,8% el próximo. Asimismo, dado el bajo crecimiento del PIB nominal y este déficit presupuestario aún considerable, la Comisión espera que la ratio de deuda supere el 100% en 2015 y pueda llegar al 101,4% en 2016. Por el contrario, las previsiones del Ejecutivo



Cuadro macroeconómico previsto por la Comisión Europea para España

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	2011	2012	2013	2014	2015 (P)	2016 (P)
PIB	-0,6	-2,1	-1,2	1,4	2,8	2,6
Consumo privado	-2,0	-2,9	-2,3	2,4	3,5	2,8
Consumo público	-0,3	-3,7	-2,9	0,1	0,4	0,3
Formación Bruta de Capital	-6,3	-8,1	-3,8	3,4	5,5	5,1
en bienes de equipo	0,9	-9,1	5,3	12,2	8,8	7,9
Exportaciones (b y serv.)	7,4	1,2	4,3	4,2	5,5	6,2
Importaciones (b y serv.)	-0,8	-6,3	-0,5	7,6	7,2	7,1
Contribución demanda doméstica al crto. PIB	-2,7	-4,2	-2,7	2,1	3,2	2,7
Empleo	-2,6	-4,4	-3,3	1,2	2,7	2,5
Tasa de paro (en % de la población activa)	21,4	24,8	26,1	24,5	22,4	20,5
Costes laborales unitarios (total economía)	-1,1	-3,0	-0,4	-0,4	0,3	0,3
Costes laborales unitarios, en términos reales	-1,2	-3,2	-1,1	0,1	0,1	-0,5
Tasa de ahorro de los hogares (a)	11,9	9,5	10,4	9,8	10,2	10,3
Deflactor del PIB	0,1	0,2	0,7	-0,5	0,2	0,8
IAPC	3,1	2,4	1,5	-0,2	-0,6	1,1
Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)	-3,3	-0,4	1,5	0,6	1,2	1,0
Déficit público ajustado al ciclo (en % del PIB)	-9,4	-10,3	-6,8	-5,8	-4,5	-3,5
Deuda pública (en % del PIB)	69,2	84,4	92,1	97,7	100,4	101,4

(a) en % de la renta bruta disponible.

Fuente: Previsiones de Primavera, Comisión Europea, mayo 2015.

español sostienen que el nivel de Deuda Pública no alcanzará el 100% del PIB, gracias a los efectos positivos que generará la reanimación del PIB y el empleo.

En un ejercicio de comparación de las previsiones de la última Actualización del Programa de Estabilidad (para 2015–2018) con la del periodo 2014–2017, puede comprobarse que las principales diferencias entre una y otra se encuentran en la revisión experimentada en las previsiones de crecimiento económico. Mientras la anterior actualización preveía una aceleración progresiva del PIB desde el 1,2% esperado para 2014 al 1,8% de 2015, la actual recoge, ya en 2014, un crecimiento dos décimas mayor y un crecimiento previsto del 2,9% en 2015. Los últimos indicadores disponibles y el favorable entorno económico respaldarían dicha revisión al alza del crecimiento, situándose según el Gobierno en el entorno del 3% en el periodo 2015–2018.

De este modo, la senda de ajuste fiscal recupera la evolución fijada en la anterior Actualización en los años 2015 y 2016, en línea con las recomendaciones del Consejo ECOFIN de junio de 2013. El cumplimiento de esta senda de ajuste supone que en 2017 España saldría del procedimiento de déficit excesivo, dejando el brazo correctivo del Pacto de Estabilidad y Crecimiento y pasando al preventivo. No obstante, el ajuste fiscal

continuará en 2017 y 2018, lo que podría hacer cumplir, con un año de antelación, el mandato de la Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera, que obliga a alcanzar el equilibrio estructural presupuestario en el año 2020.

De acuerdo con este escenario, el Gobierno señala en el último programa de Estabilidad que la mayor tasa de crecimiento esperada durante el periodo y la revisión al alza del PIB de 2014 se traducen en unas ratios deuda/PIB inferiores a las que anticipaba la Actualización anterior. De este modo, el nivel más alto de la ratio se alcanzará en 2015, con un 98,9% del PIB, inferior al 101,7% previsto en el anterior Programa de Estabilidad, esperándose que en 2018 descienda al 93,2% del PIB.

Programa de Estabilidad 2015-2018 y diferencias con el anterior

	2014	2015	2016	2017	2018
PIB (% crecimiento en volumen)					
Actualización previa	1,2	1,8	2,3	3,0	3,0
Presente actualización	1,4	2,9	2,9	3,0	
Diferencia	0,2	1,1	0,6	0,0	
Saldo presupuestario (% PIB)					
Actualización previa	-5,5	-4,2	-2,8	-1,1	-0,3
Presente actualización	-5,8	-4,2	-2,8	-1,4	
Diferencia	-0,3	0,0	0,0	-0,3	
Deuda bruta (% PIB)					
Actualización previa	99,5	101,7	101,5	98,5	93,2
Presente actualización	97,7	98,9	98,5	96,5	
Diferencia	-1,8	-2,8	-3,0	-2,0	
Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.					

Por su parte, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal¹, en su informe, a principios de mayo, mostró su respaldo a las previsiones macroeconómicas del proyecto de Actualización del Programa de Estabilidad 2015-2018 del Gobierno, sobre la base de los supuestos exógenos y de las políticas definidas, considerando que el objetivo de alcanzar el equilibrio presupuestario en 2018 es “ambicioso, pero alcanzable”. Ello requerirá desplegar una política presupuestaria rigurosa, que contenga elementos novedosos de contención del gasto, en un contexto de recuperación cíclica de la economía. No obstante, considera que existen riesgos derivados de la falta de adecuación entre los recursos y el nivel de prestación de bienes y servicios públicos que corresponde a cada subsector de las Administraciones Públicas, de acuerdo con

¹ Ley Orgánica 6/2013 de creación de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) se refiere a la Actualización del Proyecto del Programa de Estabilidad (APE) en sus artículos 14 y 16, regulando en cada uno de ellos la emisión de un informe que se acerca al análisis de la actualización del programa desde dos perspectivas distintas. Por un lado, la AIReF debe informar, previa solicitud por parte de las Administraciones Públicas, sobre las previsiones macroeconómicas incorporadas (artículo 14) y, por otro, tiene que evaluar el programa desde la óptica de la posibilidad de cumplimiento de los objetivos fijados y la suficiencia de los compromisos asumidos para ello (artículo 16).

el reparto competencial vigente. Además, la AIReF, en un ejercicio de comparación con respecto al esfuerzo fiscal realizado en otra etapa reciente de consolidación del déficit (la de 1995–1999), descompone los elementos del ajuste, señalando que el mayor esfuerzo de disminución previsto se realizará, entre 2014–2018, en términos de recorte en gastos sociales, prestaciones en especie y remuneración de los asalariados.

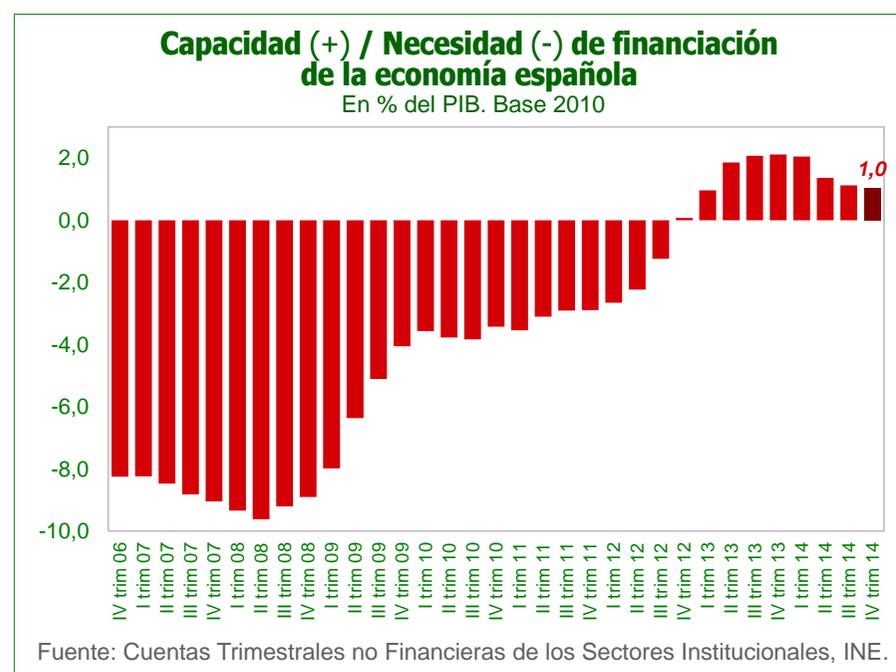
Comparación senda de consolidación fiscal en dos etapas con esfuerzo fiscal agregado similar: 1995-1999 y 2014-2018

	1995-1999	2014-2018
1. Ajuste Déficit Público (1=2+5+6+7)	-5,7	-5,4
2. Componente Cíclico de ingresos y gastos (2=3+4)	-2,6	-1,9
3. Ingresos	-1,3	-0,4
4. Gastos prestaciones sociales	-1,3	-1,6
5. Intereses de la Deuda	-1,5	-0,8
6. Gasto Inversiones	-1,2	-0,3
7. Consumo Público y otros gastos (7=8+9+10+11)	-0,3	-2,5
8. Remuneraciones Asalariados	-0,7	-1,3
9. Consumos Intermedios	-0,3	-0,7
10. Prestaciones sociales en especie	0,2	-0,3
11. Otros Gastos	0,5	-0,3
<i>Pro memoria:</i>		
Crecimiento PIB real (Promedio anual)	3,7	3,0
Crecimiento PIB nominal (Promedio anual)	6,7	4,0
Cambio en el output gap (Acumulado)	4,4	8,0

Fuente: Informe de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal, mayo de 2015.

Por otro lado, siguiendo la metodología de la Contabilidad Nacional y según las Cuentas Trimestrales no Financieras de los Sectores Institucionales, en 2014 la economía española acumuló, por tercer año consecutivo, una capacidad de financiación (de 10.938 millones de euros, el 1,0% del PIB), inferior no obstante a la alcanzada en 2013. La atenuación de la capacidad de financiación de la economía en el último año responde a un incremento de la inversión total de la economía, aunque ésta aún no supera al ahorro agregado de todos los sectores. Desde una perspectiva temporal amplia, la trayectoria de los últimos años contrasta con la que históricamente se registraba, puesto que, desde finales de la década de los noventa, España venía arrojando un saldo negativo en sus relaciones económicas con el resto del mundo (necesidad de financiación).

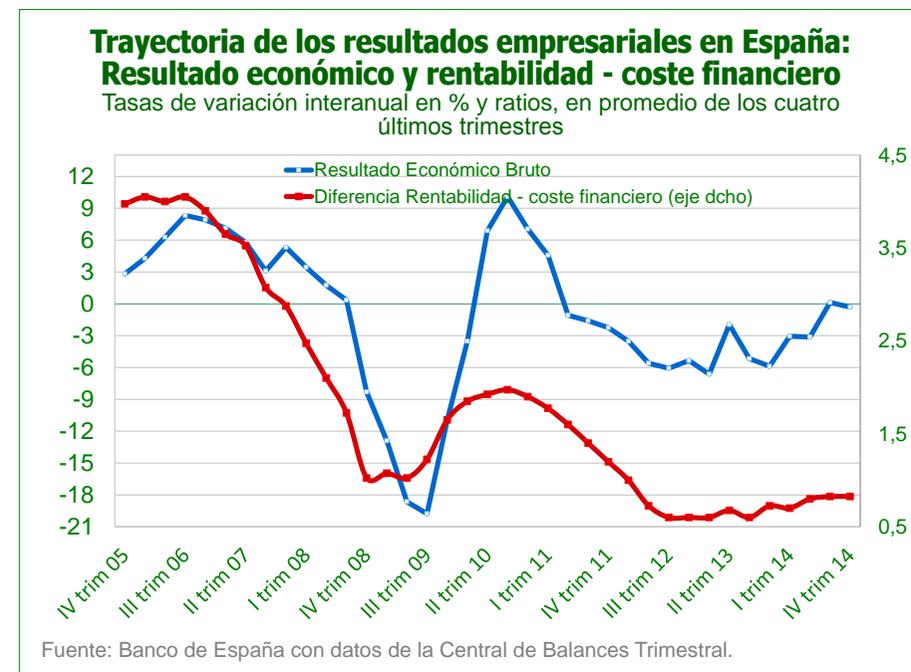
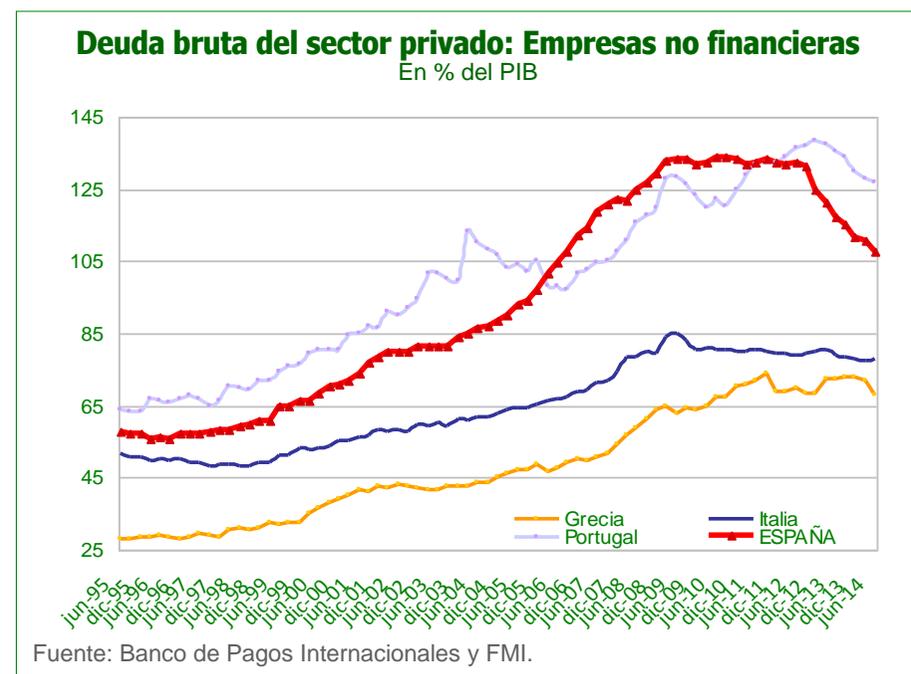
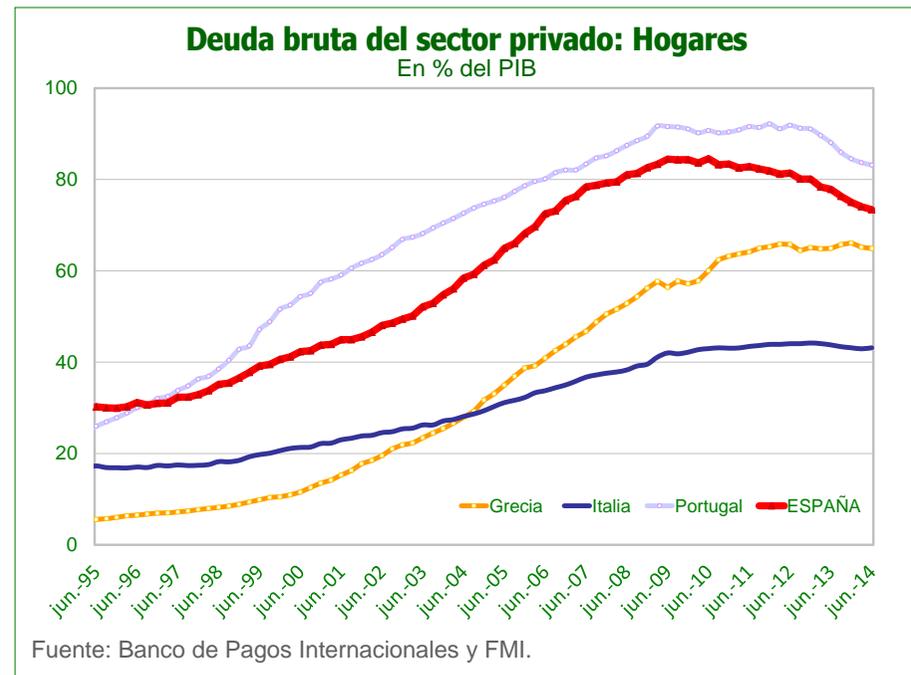
Sin embargo, esta mejora de la posición agregada de la economía española no debe hacer olvidar que importantes sectores institucionales, al margen de las AAPP, como las empresas no financieras y los hogares, mantienen significativos niveles de endeudamiento y no han finalizado el proceso de desapalancamiento iniciado a raíz de la crisis. En este sentido, la tasa de ahorro de los hogares en España continúa situándose algo más de tres



puntos por debajo de la media europea (9,8% en España frente al 13,0% de la Zona Euro), mientras que los niveles de endeudamiento de hogares y empresas no financieras han flexionado a la baja en España, a pesar de que las posiciones se mantienen muy elevadas, en términos de peso sobre el PIB. Por otra parte, los resultados de la Central de Balances del Banco de España muestran, en sus informes trimestrales, que el beneficio económico bruto estaría próximo a remontar, aunque aún permanece muy débil, con un margen muy estrecho en el diferencial rentabilidad-coste financiero.

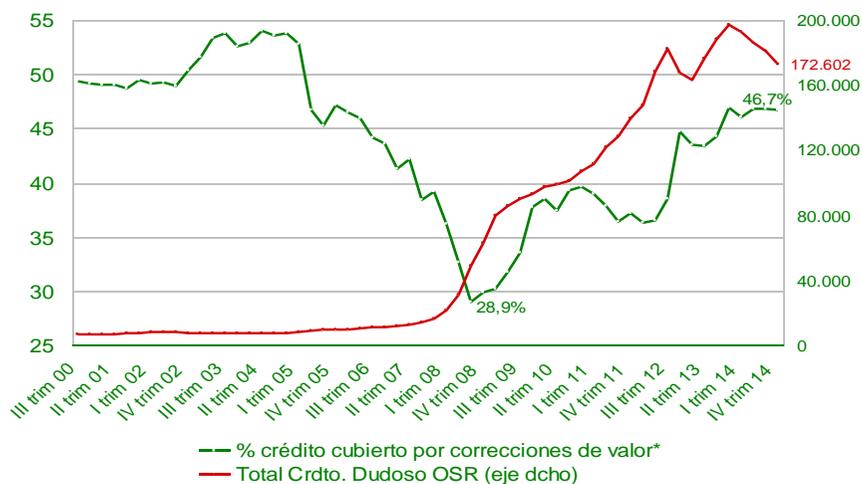
Hay que recordar que las hipótesis y supuestos en los que descansan las previsiones del Gobierno de España para los próximos años parten de que los tipos de interés a largo plazo de la deuda pública española se mantendrán en niveles históricamente reducidos, en un entorno de mejora de las condiciones de financiación de empresas y familias. Esta hipótesis implica una cierta normalización de las condiciones de financiación a empresas y a hogares, sustentada en el mantenimiento de la política de compra de activos del BCE y en el esfuerzo de restructuración y recapitalización bancaria realizada en la economía española. Sin embargo, es oportuno tener presente que esta senda de tipos de interés prevista no coincide con la que recientemente se desprende de las expectativas del mercado, que anticipan cierto incremento de los tipos a largo plazo en los próximos años.

Asimismo, desde un enfoque financiero, según las estimaciones de la OCDE en torno al 50% de los hogares españoles (una proporción similar a la del promedio de las economías avanzadas) están endeudados, mientras que un 12,1% tienen unas deudas que superan tres veces sus ingresos (9,3% en el promedio de la OCDE). Sin duda, para la mayor parte de los hogares, la vivienda es el principal activo que respalda los préstamos contraídos y, en este sentido, la experiencia de la reciente crisis ha expuesto los riesgos asociados a cambios bruscos en los precios de estos activos. No sólo por los daños que podría generar sobre el propio sector financiero, sino también por su repercusión sobre el consumo y la inversión de la economía en su conjunto.



Proceso de recapitalización del sistema financiero: Balance agregado de los estados de supervisión

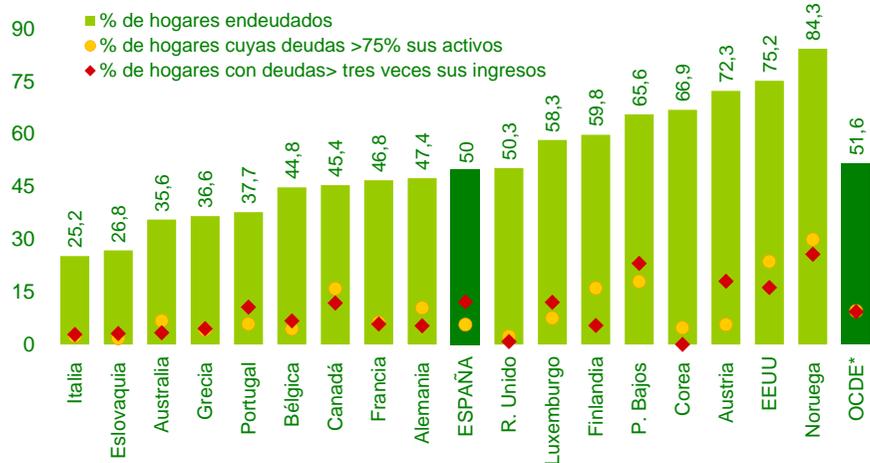
En % y Miles de millones de euros



Fuente: Banco de España.

Endeudamiento de los hogares por países

Porcentaje de hogares endeudados y sobreendeudados



* Es el % que representan las correcciones de valor por deterioro de activos del crédito respecto al total de crédito dudoso.

* En base a la información para 18 países

Fuente: OECD Wealth Distribution Database.

Recomendaciones para España

La Comisión Europea evalúa los avances realizados por España para poner en práctica las recomendaciones específicas efectuadas en el marco del Programa Nacional de Reformas. En su análisis, concluye que España está experimentando desequilibrios macroeconómicos que requieren la adopción de medidas contundentes y un seguimiento específico. En concreto, en su informe señala que *“a pesar de ciertas mejoras en el reequilibrio de la balanza por cuenta corriente, los riesgos derivados de los altos niveles de endeudamiento del sector privado y el sector público y la posición de inversión internacional neta, muy negativa, siguen requiriendo especial atención en el contexto de un desempleo muy elevado. Es particularmente necesario actuar para reducir el riesgo de efectos adversos sobre la economía española y, dado el tamaño de esta, de efectos colaterales negativos sobre la Unión Económica y Monetaria”*.

Más recientemente, en el diagnóstico que antecede a las recomendaciones para España del Semestre Europeo (publicadas el pasado 12 de mayo), el ECOFIN subrayó que el elevado desempleo de larga duración y la segmentación del mercado de trabajo siguen frenando el aumento de la productividad y afectan negativamente a las condiciones de trabajo en España. Asimismo, se han realizado avances muy limitados en la modernización de los servicios públicos de empleo y en la corrección de las disparidades regionales. De este modo, destaca la necesidad de seguir avanzando en el proceso de reforma estructural, mencionando explícitamente la necesaria mejora de la política de empleo y la protección social para capacitar, apoyar y proteger a la población durante toda su vida y garantizar una mayor

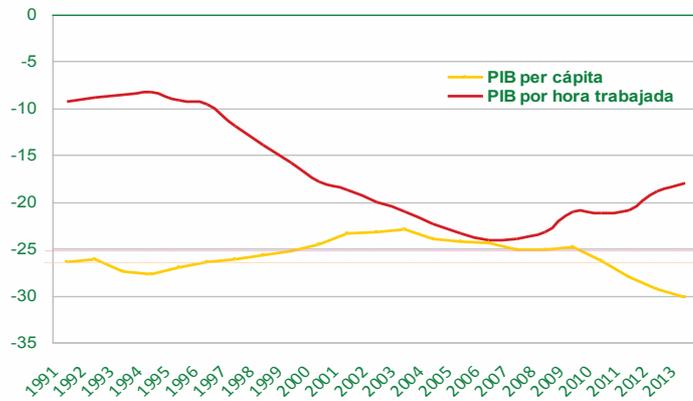
cohesión social como componente clave del crecimiento económico sostenible.

En términos similares, el FMI (en su Declaración de Consulta, del 8 de junio) y la OCDE (en su documento “Going for Growth”) han apuntado la peor posición en la que se encuentra la economía española, en comparación con el conjunto de otras economías europeas, así como que ha evolucionado negativamente respecto a la situación previa a la crisis. Así, el Fondo enfatiza el esfuerzo necesario para lograr un aumento del crecimiento a largo plazo y hacerlo más inclusivo. En particular, cree que es esencial reducir los obstáculos al crecimiento de las PYMEs, para promover la competencia, seguir disminuyendo las restricciones que regulan los mercados (sobre todo en el sector servicios) y apoyar la exportación.

Por su parte, la OCDE sugiere a España (con la finalidad de combatir la desigualdad y promover oportunidades para todos) promover más medidas para reducir las disparidades en los resultados educativos, disminuir el abandono escolar y mejorar la entrada de los jóvenes en el mercado de trabajo. Además, basándose en la reforma de 2012, se sugiere avanzar en la creación de puestos de trabajo más estables y reducir la dualidad del mercado de trabajo, a la vez que se aconseja mejorar las políticas activas de empleo (con una mejor coordinación entre la administración central y las autonómicas, a fin de reducir el alto desempleo, especialmente el de larga duración) y fortalecer los servicios para grupos de menores ingresos (especialmente familias con menores o personas dependientes), sin olvidarse de implementar medidas para revertir la tendencia a la baja en la redistribución de la renta.

Brecha en términos de PIB per cápita de España respecto a los países más avanzados

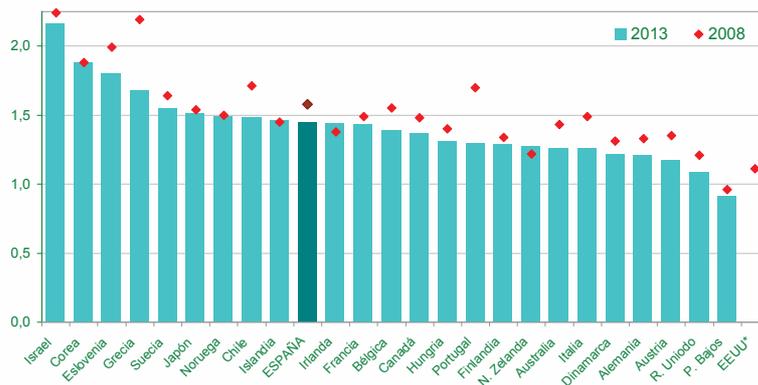
Diferencias respecto a la mitad superior de los países de la OCDE



Fuente: OCDE, Going for Growth, 2015.

Disparidades por países en el grado de regulación de los mercados

Índice calculado con escala del 0-6, de menos a más restrictivos



* No disponible para 2013

Fuente: Base de datos de la OCDE. Regulación de Productos de Mercado.

Indicadores sobre las reformas pendientes en España

Gasto en políticas activas del mercado laboral

Gasto público por desempleados, en % del PIB per cápita



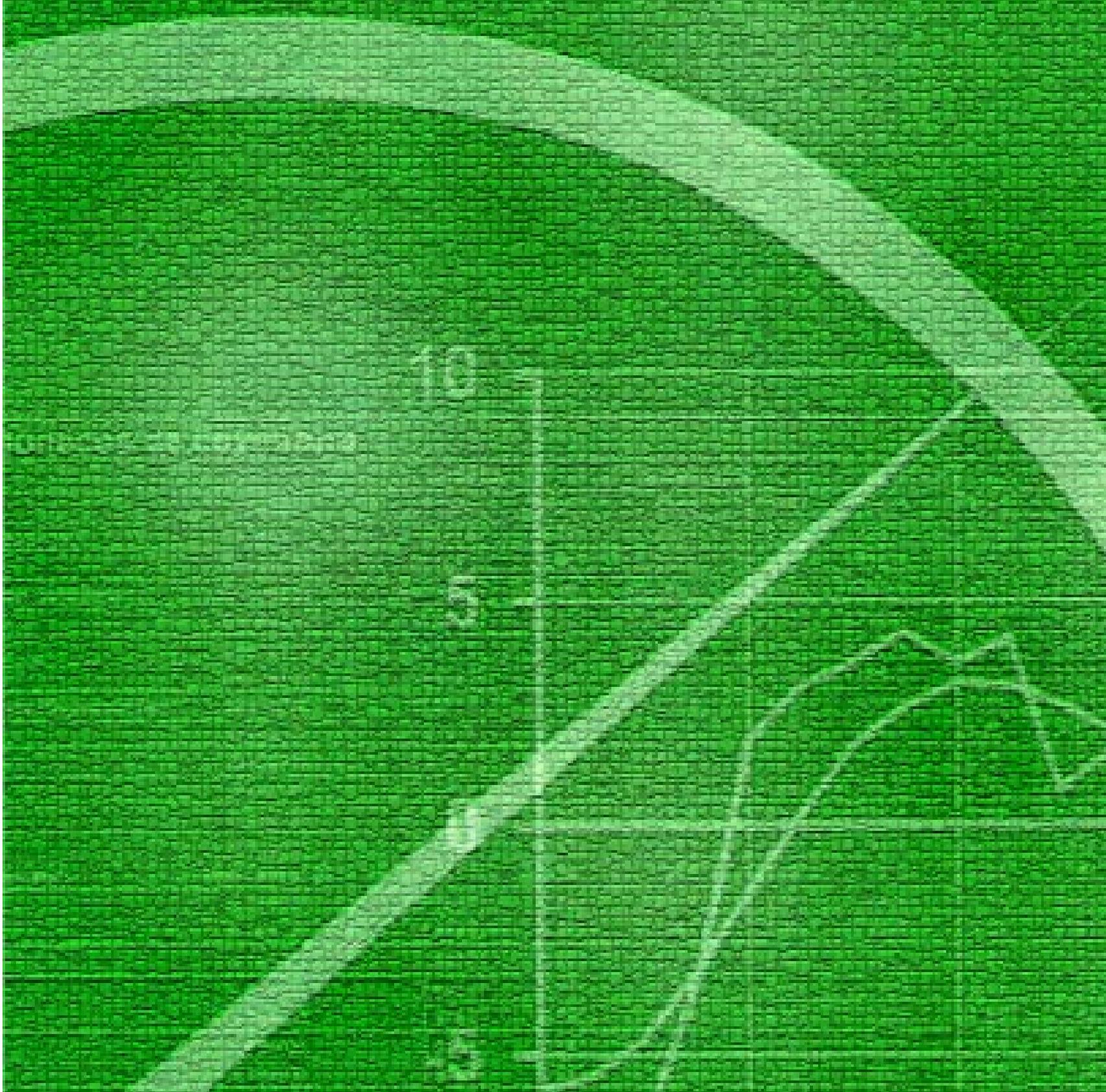
Restricciones a la competencia en el sector servicios

Índice: escala de 0 a 6, de menos a más restricciones



Fuente: OCDE, Going for Growth, 2015.

ECONOMÍA ANDALUZA



II. Economía Andaluza

El Producto Interior Bruto ha experimentado un crecimiento trimestral del 0,9% en el primer trimestre de 2015, similar al promedio nacional y una décima superior al registrado en el cuarto trimestre de 2014. En términos interanuales, el PIB habría crecido un 2,6% (2,7% en España), frente al 2,2% del trimestre anterior, encadenando así cinco aumentos consecutivos. Asimismo, el empleo ha crecido un 2,8% respecto al primer trimestre del pasado año, según los datos de la Contabilidad Regional, 1,4 p.p. menos que a finales de 2014, lo que se ha debido al descenso de puestos de trabajo en el sector agrario y a la desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo industrial.

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

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

	2013	2014	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			II Tr. 2014	III Tr. 2014	IV Tr. 2014	I Tr. 2015	II Tr. 2014	III Tr. 2014	IV Tr. 2014	I Tr. 2015
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta										
Gasto en consumo final regional	-2,4	1,8	0,3	0,8	0,0	1,4	1,7	1,9	2,4	2,5
Hogares	-2,4	2,5	0,6	0,8	1,9	-0,1	2,2	2,4	3,7	3,3
AAPP e ISFLSH	-2,7	0,1	-0,4	0,7	-5,4	5,8	0,1	0,6	-1,3	0,4
Formación bruta de capital	-3,4	0,9	-1,2	0,1	2,7	2,3	0,1	0,9	1,6	4,1
<i>Demanda regional ⁽¹⁾</i>	-2,9	1,9	--	--	--	--	1,5	1,9	2,5	3,0
Exportaciones	2,0	3,9	2,0	0,7	0,4	-3,6	3,1	4,3	6,9	-0,5
Importaciones	-1,5	4,1	1,1	1,0	-0,3	-1,5	3,4	4,5	6,3	0,4
Producto Interior Bruto a precios mercado	-1,3	1,4	0,3	0,5	0,8	0,9	1,1	1,5	2,2	2,6
Agricultura, ganadería y pesca	16,8	-2,0	-8,3	2,5	-5,4	7,1	-2,5	-5,1	-8,4	-4,7
Industria	-5,2	2,4	2,3	0,4	-2,6	1,3	3,7	2,6	0,4	1,2
Construcción	-6,3	-1,1	0,5	1,0	2,4	1,9	-2,1	-0,4	2,5	5,9
Servicios	-1,2	1,8	0,5	0,3	1,9	0,4	1,3	1,9	3,3	3,2
Comercio, transporte y hostelería	-1,5	3,5	2,1	0,5	2,4	0,0	3,5	4,0	5,7	5,1
Información y comunicaciones	-3,2	0,5	-0,3	-0,1	2,8	0,4	-0,5	-0,6	2,4	2,8
Actividades financieras y de seguros	-7,5	-6,5	-1,8	-1,8	-1,1	-1,2	-6,4	-6,8	-6,0	-5,7
Actividades inmobiliarias	1,4	2,0	0,4	0,4	1,0	0,5	1,8	2,1	2,3	2,3
Actividades profesionales	-2,1	4,6	0,6	0,7	8,7	-1,2	1,9	4,1	10,6	8,8
Admón. Pública, sanidad y educación	-1,4	0,3	-0,9	0,3	0,4	1,5	-0,1	0,6	0,6	1,3
Actividades artísticas, recreativas y otros	2,0	1,2	0,5	0,4	-0,1	1,2	1,0	1,3	1,5	2,0
Impuestos netos sobre productos	-2,0	0,7	1,6	0,9	-1,2	0,9	0,4	1,1	1,1	2,2
Precios corrientes. Renta										
Remuneración de los asalariados	-3,3	1,7	1,4	0,6	1,0	0,8	1,4	1,5	4,2	3,9
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	1,0	-0,6	-0,7	0,3	-0,9	4,8	-0,5	0,1	-1,3	3,4
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	4,8	2,9	1,4	3,5	1,2	-5,8	0,0	3,7	3,1	0,1
Puestos de trabajo totales	-2,4	2,4	0,5	0,4	1,1	0,8	1,1	2,0	4,2	2,8
Asalariados	-3,4	2,6	0,3	0,1	1,3	1,0	1,3	2,3	4,4	2,7
Remuneración media por asalariado	0,1	-0,8	1,0	0,6	-0,3	-0,2	0,1	-0,7	-0,2	1,1

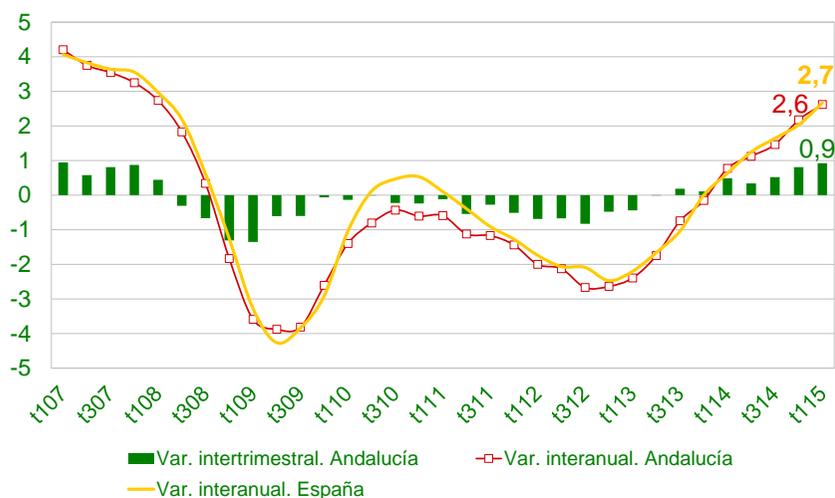
(1) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos de la Contabilidad Regional Trimestral y Anual de Andalucía, IECA.

Como consecuencia de este crecimiento ligeramente más intenso del empleo en relación a la producción, la productividad aparente del factor trabajo habría descendido en torno a un 0,2% en el primer trimestre del año. Por otro lado, se estima un aumento cercano al 1,5% en el coste laboral por unidad de producto (CLU), ya que el descenso en la producción por ocupado ha coincidido con un aumento del 1,1% en la remuneración media por asalariado, tras el ligero descenso (-0,2%) que registró en el trimestre anterior.

Evolución del PIB en Andalucía y España

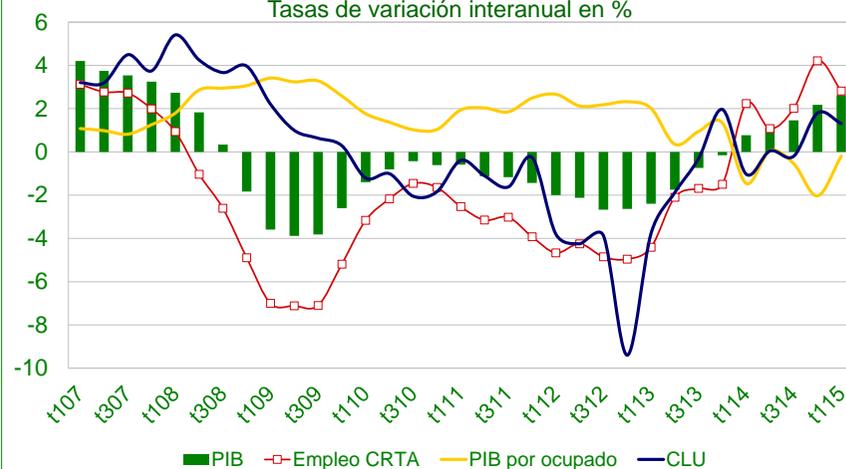
Tasas de variación en %



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

PIB, empleo, productividad aparente por puesto de trabajo y CLU en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



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

Demanda regional y exterior

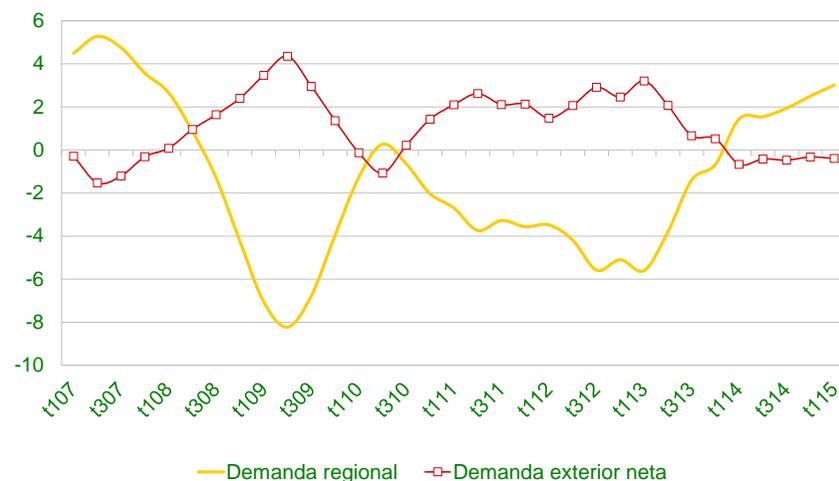
Por quinto trimestre consecutivo, la **demanda interna** ha supuesto una contribución positiva al PIB andaluz, aportando 3,0 p.p. a su crecimiento, medio punto más que en el trimestre anterior, compensando así la detracción al crecimiento que ha supuesto la demanda exterior. Esta mayor aportación se ha debido, sobre todo, a la aceleración en el ritmo de crecimiento de la inversión, ya que el gasto en consumo final ha registrado un crecimiento similar al del último trimestre de 2014.

Así, el gasto en consumo habría crecido un 2,5% en el primer trimestre de 2015, en términos interanuales, sólo una décima más que en el trimestre previo, ya que el ligero repunte del gasto en consumo de las AA.PP. ha coincidido con un crecimiento algo más moderado del consumo privado. En concreto, el gasto en consumo de los hogares ha crecido un 3,3% en los tres primeros meses del año, frente al 3,7% registrado en el cuarto trimestre de 2014, mientras que el consumo de las AA.PP. ha aumentado un 0,4%, tras el descenso anterior del 1,3%. Aun así, el consumo privado sigue siendo el principal componente del PIB desde el punto de vista de la demanda, aportando 2,2 p.p. al crecimiento del PIB andaluz en el primer trimestre del año.

En lo que se refiere a las AA.PP., cabría recordar que el pasado 30 de abril el Gobierno presentó la Actualización del Programa de Estabilidad 2015-2018, en el que se establece como objetivo de déficit para este año el -4,2% del PIB, después de que 2014 se cerrara con un déficit conjunto de las AA.PP. del 5,69% del PIB (-5,80% incluyendo las medidas ligadas a la reestructuración bancaria), cuando el objetivo era del -5,5%. En el caso concreto de las CC.AA., el déficit cerró

Demanda interna y saldo exterior en Andalucía

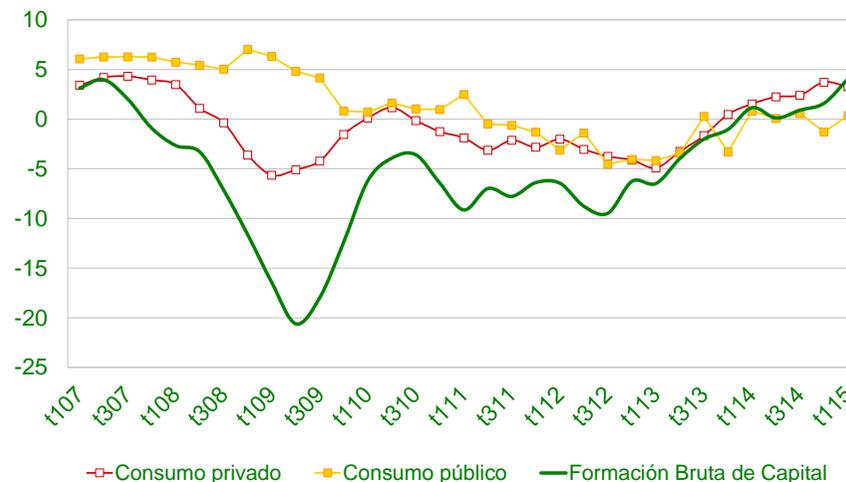
Aportación en p.p. al crecimiento del PIB



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

Evolución de la demanda en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



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

el pasado año en el 1,66% del PIB, frente al objetivo del 1,0% (que se establece en -0,7% para 2015), incumplido por la mayor parte de las CC.AA., con la excepción de Navarra, Canarias y País Vasco. Por su parte, los datos relativos al primer trimestre de 2015 reflejan unas necesidades de financiación (del conjunto de Comunidades Autónomas) de 2.190 millones de euros, el 0,2% del PIB, de los que 565 millones corresponden a Andalucía, donde la ratio déficit/PIB se ha situado en el 0,39% del PIB. Por el contrario, la ratio deuda/PIB continúa siendo inferior al promedio nacional (20,0% y 22,5%, respectivamente), ascendiendo la deuda pública de Andalucía a 28.533,9 millones de euros, lo que ha supuesto un aumento del 9,2% respecto al primer trimestre de 2014 (6,9% en España).

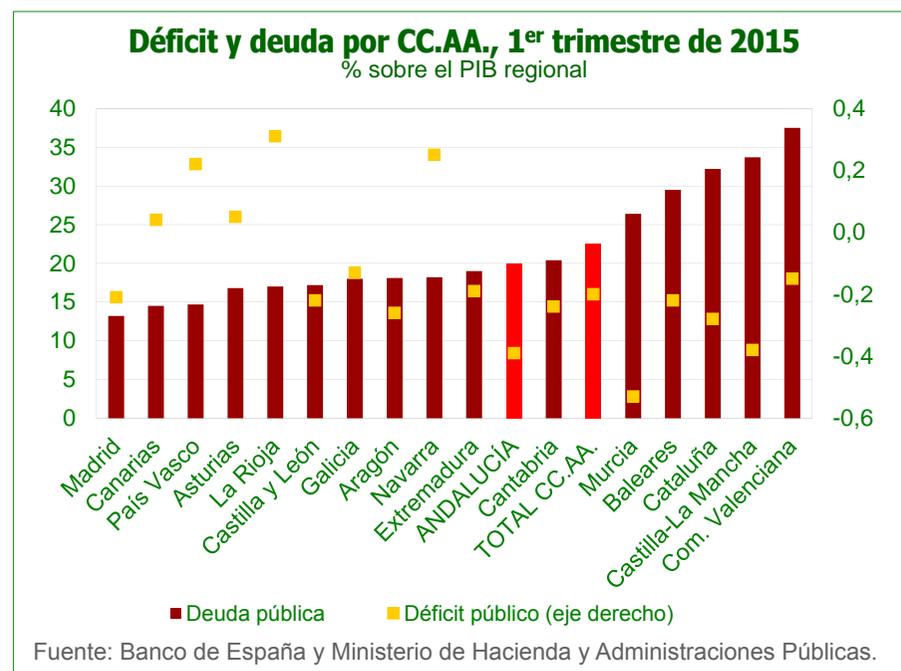
Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

Millones de euros y %	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1 ^{er} trimestre 2015			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, Marzo 2015	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	240.410,9	6,9	22,5	-2.190	-0,20
ANDALUCÍA	28.533,9	9,2	20,0	-565	-0,39
Aragón	6.063,6	-0,2	18,1	-88	-0,26
Asturias	3.632,8	6,8	16,8	11	0,05
Baleares	7.983,9	8,4	29,5	-60	-0,22
Canarias	6.056,3	8,4	14,5	19	0,04
Cantabria	2.517,2	10,0	20,4	-31	-0,24
Castilla-La Mancha	12.865,4	6,7	33,7	-149	-0,38
Castilla y León	9.343,6	-3,7	17,2	-122	-0,22
Cataluña	64.792,4	6,6	32,2	-585	-0,28
Com. Valenciana	37.614,7	9,3	37,5	-150	-0,15
Extremadura	3.307,1	13,5	19,0	-34	-0,19
Galicia	9.905,8	-2,0	18,0	-76	-0,13
Madrid	26.413,1	9,8	13,2	-429	-0,21
Murcia	7.213,6	18,4	26,4	-148	-0,53
Navarra	3.280,5	-8,4	18,2	46	0,25
País Vasco	9.541,6	4,2	14,7	146	0,22
La Rioja	1.345,5	8,5	17,0	25	0,31

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

En lo que respecta a la formación bruta de capital, prosigue el perfil ascendente de los últimos trimestres, registrándose un crecimiento del 4,1% respecto al primer trimestre de 2014, lo que supone el quinto aumento interanual consecutivo, observándose además una aceleración en su ritmo de crecimiento, desde el 1,6% observada en el último trimestre de 2014. De este modo, la inversión ha aportado siete décimas al crecimiento del PIB regional en el primer trimestre, cuatro más que a finales del pasado año.

El mejor comportamiento de la demanda interna ha permitido compensar la atonía del **sector exterior**, que ha seguido restando puntos al crecimiento regional por quinto trimestre consecutivo, representando una aportación negativa de 0,4 p.p. en el primer trimestre de 2015, una décima más que el trimestre anterior. Este leve empeoramiento se ha

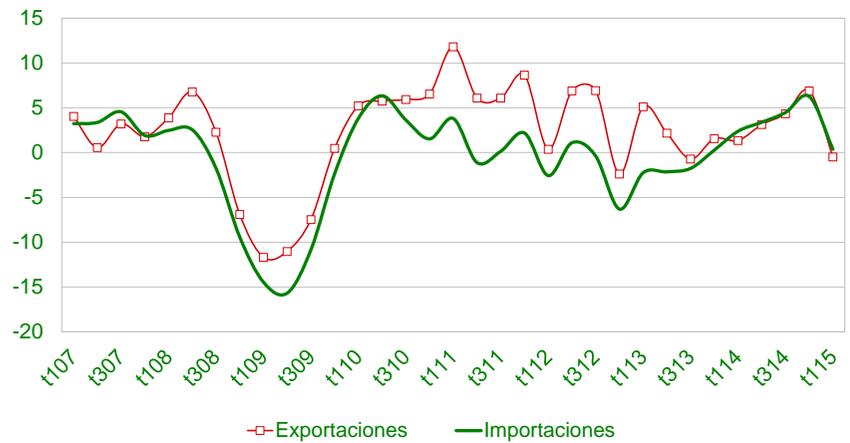


debido, sobre todo, al comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios, que han descendido un 0,5% en el primer trimestre del año, en términos interanuales, tras cerrar 2014 con un crecimiento en el conjunto del año del 3,9%. Asimismo, el ritmo de crecimiento de las importaciones se ha moderado con respecto a trimestres anteriores, aunque se ha observado un ligero crecimiento, del 0,4% respecto al primer trimestre de 2014.

En el caso concreto de las mercancías, según los últimos datos publicados por la Secretaría de Estado de Comercio, el valor de las exportaciones de bienes ha descendido un 5,1% hasta marzo de 2015, en términos interanuales, situándose en 6.541,8 millones de euros, un descenso que también se produjo en los primeros meses de 2014, aunque finalmente se produjo un modesto crecimiento en el conjunto del año. Este descenso se ha debido, fundamentalmente, a la reducción del valor exportado de productos energéticos, cercana al 60%, que ha restado 9,6 p.p. al crecimiento de las exportaciones en la región. Precisamente, la disminución del valor importado de este tipo de productos (-38,4% respecto al primer trimestre de 2014), ligada sin duda a la caída en los precios del petróleo, ha incidido enormemente en el descenso de las importaciones andaluzas (-18,4% en su conjunto), registrándose así un superávit comercial de 14,9 millones de euros en el primer trimestre del año, frente al déficit de 1.113 millones registrados en el primer trimestre de 2014. Por destinos, las exportaciones a la UE, que representan en torno al 60% del total, han crecido alrededor de un 1% en los primeros meses del año, descendiendo, por el contrario, las ventas a EEUU, Oriente Medio o la Comunidad de Estados Independientes.

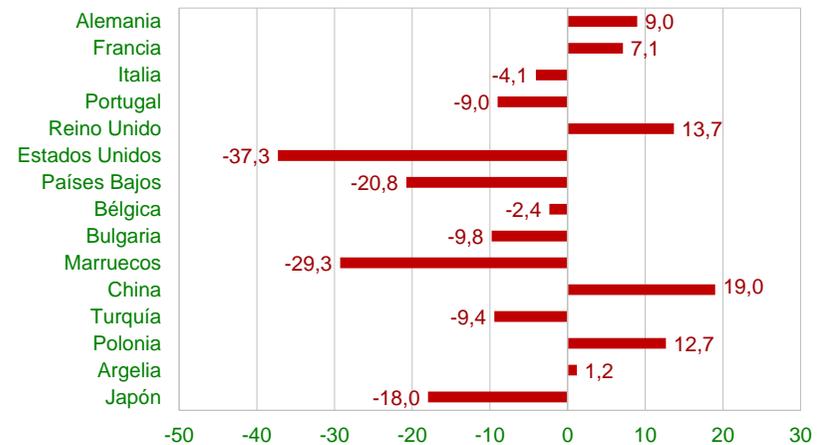
Evolución de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



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

Exportaciones andaluzas por principales destinos, 1er trimestre 2015. Tasas de variación interanual en %



* El valor exportado a Argentina y Malasia se ha multiplicado casi por 6, y a Egipto por 3, situándose entre los 20 principales países.

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

Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía, 1er trimestre 2015

	Exportaciones				Importaciones			
	Millones de €	% s/total	% s/total España	Variación interanual en %	Millones de €	% s/total	% s/total España	Variación interanual en %
Alimentos	2.552,4	39,0	25,1	6,2	852,8	13,1	11,9	29,8
Productos energéticos	444,5	6,8	17,4	-59,8	3.118,7	47,8	33,1	-38,4
Materias primas	436,9	6,7	30,9	-6,1	659,5	10,1	28,0	14,9
Semimanufacturas	1.107,8	16,9	7,3	3,0	759,5	11,6	4,9	5,3
Bienes de equipo	1.088,3	16,6	8,9	39,7	751,4	11,5	5,9	15,3
Sector automóvil	71,3	1,1	0,7	-7,7	42,3	0,6	0,5	16,4
Bienes de consumo duradero	69,4	1,1	7,4	51,7	53,3	0,8	3,0	39,4
Manufacturas de consumo	202,9	3,1	3,4	21,6	271,1	4,2	3,4	14,1
Otras mercancías	568,4	8,7	28,8	-26,2	18,2	0,3	7,7	-20,7
Total	6.541,8	100,0	10,7	-5,1	6.526,9	100,0	9,8	-18,4

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

Sectores productivos

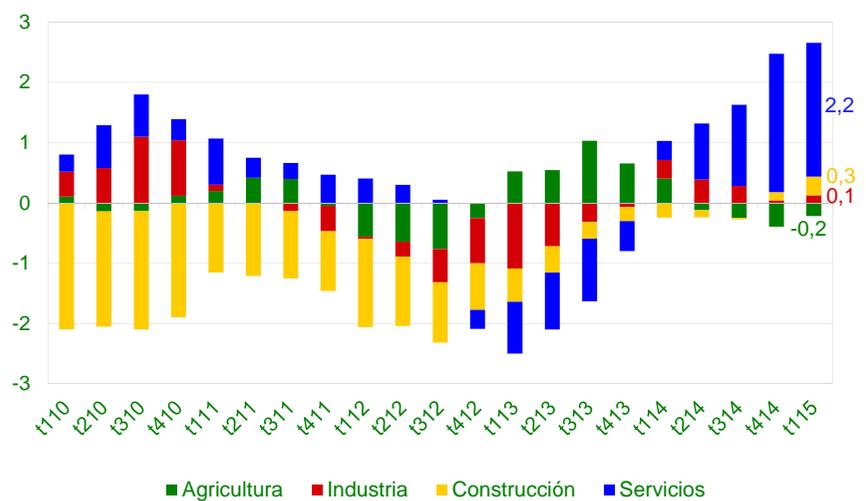
El crecimiento trimestral del PIB andaluz en el primer trimestre de 2015 se ha debido a la aportación positiva de todos los sectores, con tasas que han oscilado entre el 0,4% del sector servicios y el 7,1% del sector agrario. En términos interanuales, sin embargo, el aumento de la producción obedece a la contribución de los sectores no agrarios, destacando el crecimiento observado en la construcción (5,9%), así como en los servicios (3,2%).

El VAB del **sector primario** ha experimentado un descenso interanual del 4,7% en el primer trimestre de 2015, más moderado que el del trimestre anterior (-8,4%), dado el fuerte aumento que se ha registrado entre el cuarto trimestre de 2014 y el primero de este año, algo superior, como hemos señalado, al 7%. De este modo, descontando la actividad agraria, el crecimiento del VAB en Andalucía habría ascendido al 3,1%. Esta caída del VAB agrario ha coincidido con una reducción intensa del empleo, disminuyendo los puestos de trabajo casi un 24% respecto al primer trimestre de 2014, según datos de la Contabilidad Regional de Andalucía, frente al intenso crecimiento que se produjo en el conjunto de 2014 (12,7% respecto a 2013), lo que obedece a que la campaña 2014/2015 de recogida de aceituna ha sido bastante inferior a la anterior.

En este sentido, los datos publicados (aún provisionales) por la Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural señalan que, en 2014, la Renta Agraria podría haber crecido en Andalucía un 11,3%, en términos corrientes, hasta los 7.996,1 millones de euros, frente al descenso que se habría observado en España (-7,5%). Este aumento se habría debido al buen comportamiento de la Producción Vegetal, cuyo valor se estima que ha aumentado un 14,2% respecto a 2013, como consecuencia, fundamentalmente, del fuerte crecimiento en el valor de la producción de aceite de oliva (160,6%), al valorarse en este caso la campaña 2013/2014, y del aumento en la producción de hortalizas, principales cultivos de la región.

El ritmo de crecimiento del **VAB industrial** se ha acelerado ligeramente en los primeros meses del año, aumentando un 1,2% en el primer trimestre en términos interanuales, ocho décimas más que en el último trimestre de 2014, tras crecer el VAB un 1,3% en términos trimestrales. Sin embargo, el ritmo de avance del empleo ha sido más moderado que a finales del pasado año, creciendo el número de puestos de trabajo en el sector un 2,3%, frente al 5,4% anterior. Por su parte, los índices de producción muestran una trayectoria más negativa en lo que va de año, descendiendo el índice general (con datos corregidos de estacionalidad y de efectos de calendario) un 1,1% en términos interanuales, en el primer trimestre (frente al crecimiento del 1,6% registrado en España), debido a la caída en la producción de bienes de consumo, mientras mejora la

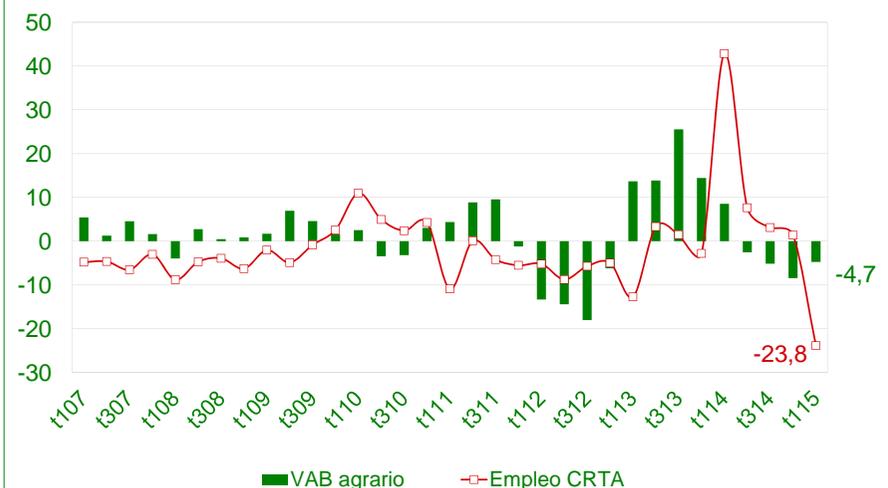
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Andalucía. Aportación en p.p.



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

VAB y empleo agrario en Andalucía

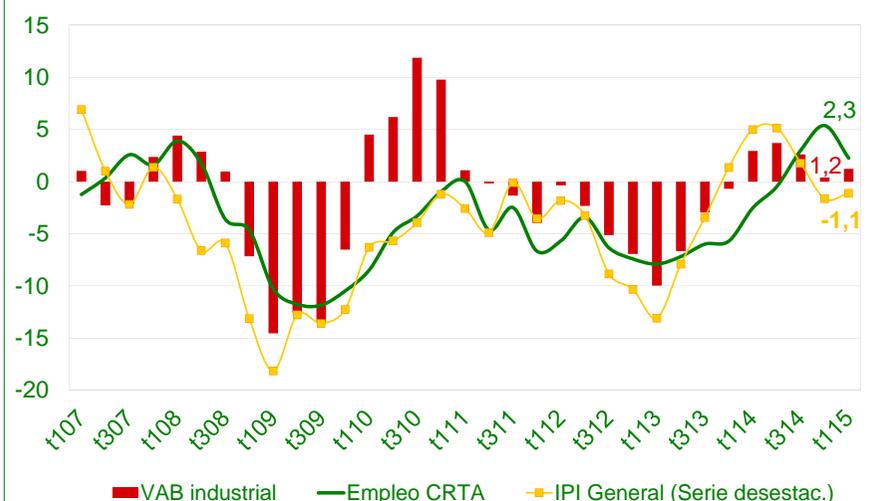
Tasas de variación interanual en %



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

Producción y empleo industrial en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) e IPI (IECA).*

Evolución de las Macromagnitudes Agrarias en Andalucía

Valores corrientes a precios básicos en millones de euros

	2013	2014	Var. 2014/2013
Producción Rama Agraria (A)	9.806,9	10.938,8	11,5
<i>Producción Vegetal</i>	7.926,2	9.050,2	14,2
Cereales	521,8	559,1	7,2
Plantas Industriales	335,1	395,7	18,1
Plantas Forrajeras	92,4	93,7	1,4
Hortalizas, Plantones, Flores	3.402,1	3.527,0	3,7
Patata	122,8	131,2	6,8
Frutas	2.438,0	1.977,7	-18,9
Vino y mosto	27,0	24,1	-10,8
Aceite de oliva	842,4	2.195,6	160,6
Otros	144,7	146,2	1,0
<i>Producción Animal</i>	1.612,2	1.618,2	0,4
<i>Producción de servicios</i>	86,8	87,2	0,5
<i>Actividades secundarias no agrarias</i>	181,7	183,2	0,9
Consumos intermedios (B)	3.480,6	3.788,3	8,8
Valor Añadido Bruto (C=A-B)	6.326,3	7.150,5	13,0
Amortizaciones (D)	800,3	825,1	3,1
Otras subvenciones (F)	1.743,4	1.760,0	0,9
Otros impuestos (G)	86,7	89,3	3,0
RENTA AGRARIA (C-D+F-G)	7.182,8	7.996,1	11,3

Fuente: Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural.

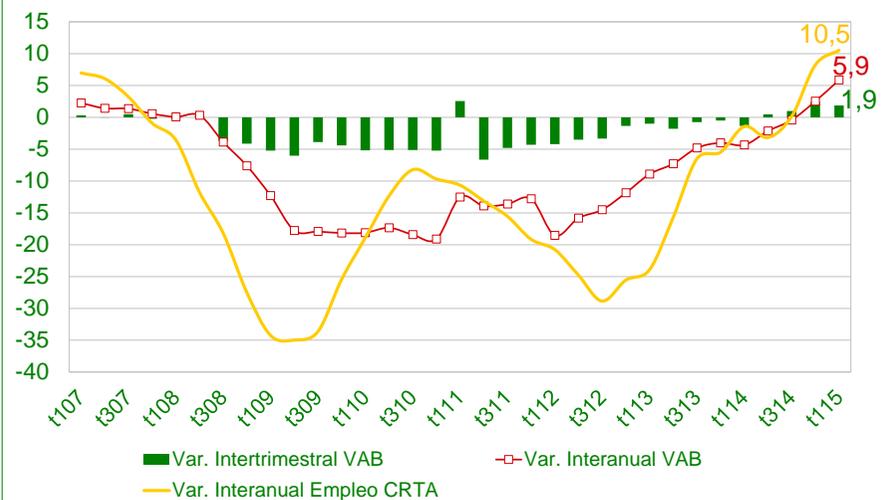
producción de bienes de equipo. No obstante, el descenso del IPI se ha atenuado en el mes de abril, de forma que en el acumulado hasta abril el descenso se habría moderado hasta el 0,3%.

En lo que respecta al **sector de la construcción**, el VAB ha crecido a un notable ritmo en los primeros meses del año, aumentando un 5,9% respecto al primer trimestre de 2014 (el segundo aumento interanual consecutivo), frente al 2,5% del trimestre anterior, lo que supone una aportación de tres décimas al crecimiento de la producción regional en el primer trimestre del año. Del mismo modo, el ritmo de aumento del empleo se ha acelerado, creciendo los puestos de trabajo un 10,5% según la Contabilidad Regional de Andalucía, 2,3 puntos más que en el cuarto trimestre de 2014. Esta trayectoria coincide con las mejores expectativas que se desprenden de las cifras de visados de dirección de obra, que reflejan un aumento interanual cercano al 21% en la superficie a construir en el primer trimestre de 2015 (31,0% en España), que afecta tanto a la superficie residencial como a la no residencial, aunque en este último caso el crecimiento es aún más intenso (59,4%, frente al 10,5% de la superficie residencial).

También los principales indicadores relacionados con la demanda arrojan una cierta mejora con respecto a trimestres anteriores, reflejando tanto la Estadística de Transmisiones de la Propiedad del INE como la de Transacciones inmobiliarias del Ministerio de Fomento un crecimiento en torno al 7,5% interanual en el primer trimestre del año, aumento que incluso se ha acentuado hasta el mes de abril, según los últimos datos publicados por el INE (10,1% respecto a enero-abril de 2014). Por segmentos, este

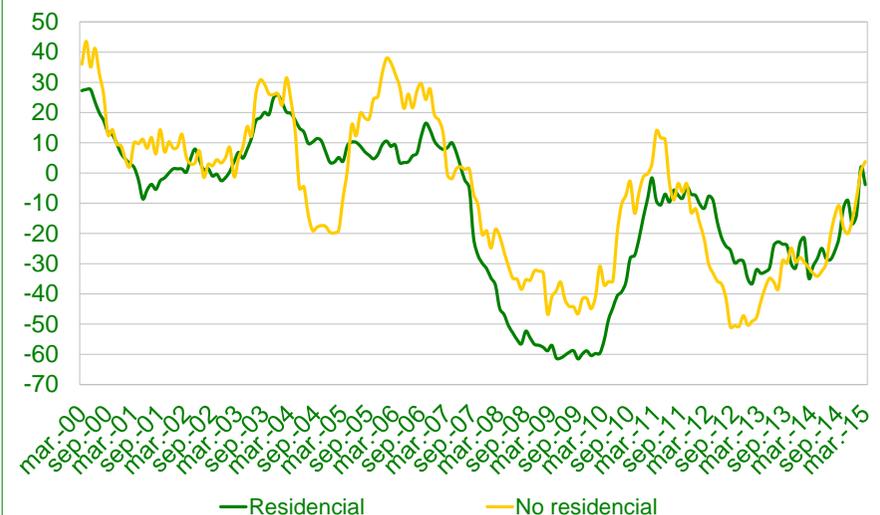
VAB y empleo en el sector de la construcción en Andalucía

Tasas de variación en %



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

Visados de dirección de obra: superficie a construir en Andalucía. Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Fomento.

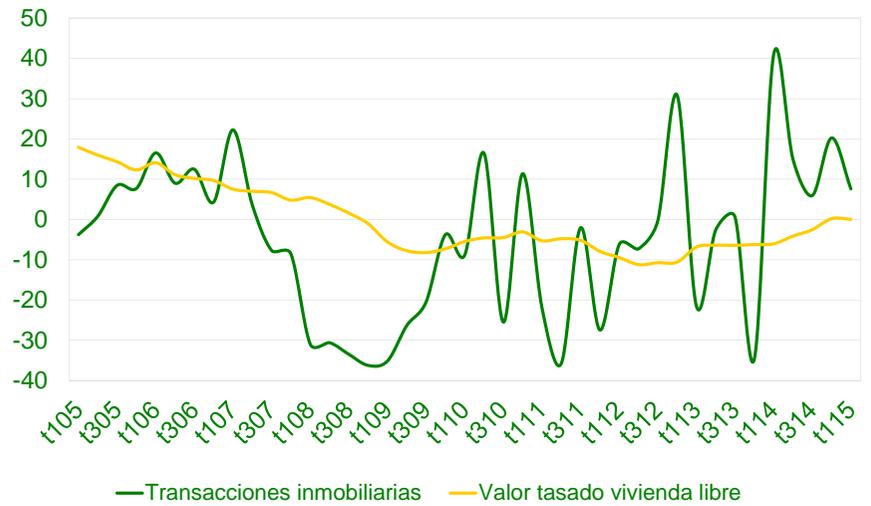
crecimiento continúa debiéndose al aumento de compraventas de viviendas usadas, ya que las operaciones de viviendas nuevas siguen descendiendo con intensidad. Por otra parte, los precios de la vivienda libre (valor tasado) se han mantenido prácticamente estables en el primer trimestre de 2015 respecto a los registrados un año antes, tras el leve crecimiento que registraron en el último trimestre de 2014.

El **sector servicios** ha mostrado en el primer trimestre del año un crecimiento trimestral del 0,4%, bastante más moderado que el 1,9% registrado en el trimestre anterior, dado que el VAB en Comercio, transporte y hostelería, la principal rama del sector, ha permanecido estable respecto al último trimestre de 2014, al tiempo que el valor añadido ha descendido en las ramas de Actividades financieras y de seguros y Actividades profesionales. Precisamente, esta última es la actividad que muestra un mayor dinamismo en términos interanuales (8,8%), siendo también notable el aumento interanual observado en Comercio, transporte y hostelería (5,1%), de modo que el sector servicios en conjunto habría crecido un 3,2% respecto al primer trimestre de 2014, una tasa similar a la del anterior trimestre (3,3%).

Sin embargo, el empleo ha acelerado su crecimiento en el primer trimestre de 2015, aumentando el número de puestos de trabajo un 5,6% respecto al mismo periodo de 2014, según datos de la Contabilidad Regional, una tasa 1,5 p.p. superior a la que se registró en el último trimestre de 2014. El empleo únicamente ha descendido en las ramas de Actividades financieras y de seguros (-2,8% interanual) y, con menor intensidad, en Actividades inmobiliarias (-0,6%), creciendo, por el contrario, a un ritmo elevado en Actividades profesionales (15,4%), Información y comunicaciones (13,9%) y Comercio, transporte y hostelería (6,7%).

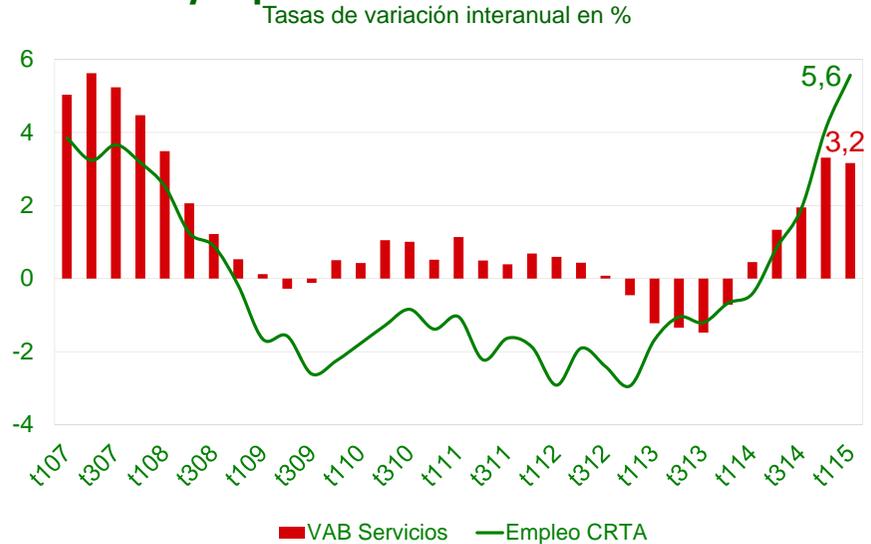
Precisamente, la **actividad turística** es una de las ramas del sector que está mostrando un notable dinamismo en términos de empleo, creciendo el número de ocupados en la industria turística un 11,8% interanual en el primer trimestre del año, según datos en este caso de la Encuesta de Población Activa. Este crecimiento resulta mucho más intenso que el observado en el conjunto nacional (4,5%), así como en el conjunto del sector servicios. Esta trayectoria del empleo se encuentra ligada al buen comportamiento que está mostrando la demanda, creciendo tanto el número de viajeros como de pernoctaciones hoteleras en Andalucía alrededor de un 6,5% hasta abril de este año, en términos interanuales, un crecimiento basado, en gran medida, en el repunte de la demanda nacional (9,0% de crecimiento en las pernoctaciones de residentes en España), aunque también la demanda extranjera ha seguido creciendo a un significativo ritmo (3,5% en Andalucía, frente al 0,9% registrado en España).

Transacciones inmobiliarias y valor tasado de la vivienda libre en Andalucía. Tasas de variación interanual en %



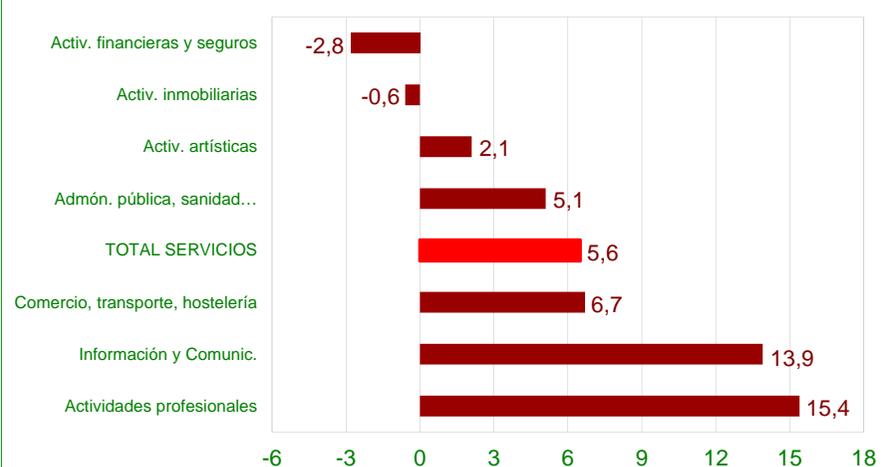
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Fomento.

VAB y empleo del sector servicios en Andalucía. Tasas de variación interanual en %



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

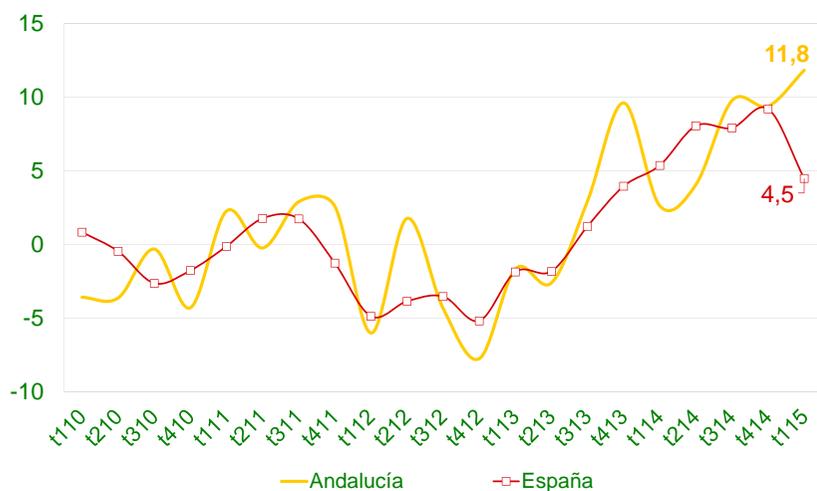
Empleo por ramas del sector servicios en Andalucía, 1er trimestre 2015. Tasas de variación interanual en %



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

Evolución del empleo en la industria turística

Tasas de variación interanual en %



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

Mercado de trabajo

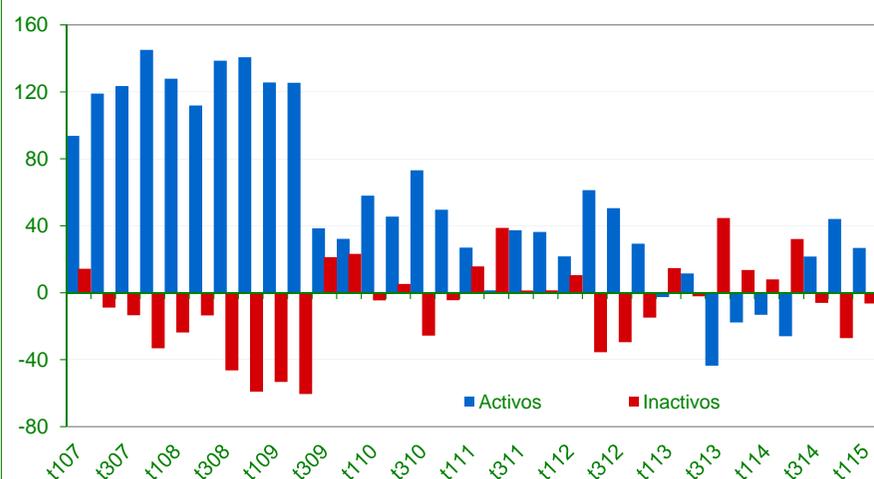
En el primer trimestre de 2015, la **población mayor de 16 años** en Andalucía ha crecido en 3.100 personas respecto al trimestre anterior, situándose en 6.874.000 personas. En términos interanuales la variación ha sido del 0,3% (0,1% en España). Este crecimiento anual se ha debido al aumento de la población activa, del 0,7%, superior al que se registra en el conjunto nacional (0,1%). Por su parte, la población inactiva ha descendido en términos interanuales en un 0,2%, debido, fundamentalmente, a la disminución del número de personas dedicadas a labores del hogar (-5,2%), en tanto que el número de estudiantes ha crecido en un 9,3%. De este modo, la tasa de actividad ha quedado situada en el 58,8%, 0,2 p.p. por encima de la registrada hace un año.

Por su parte, entre el cuarto trimestre de 2014 y el primero de 2015, el **número de ocupados** ha aumentado en 1.900 personas (0,1%, frente al descenso del 0,7% registrado en España), hasta situarse en 2.683.700 personas. Este moderado aumento trimestral de la ocupación en la región se ha debido, sobre todo, al crecimiento del empleo en el sector servicios (15.400 ocupados más que en el trimestre anterior) y, en menor medida, en la construcción (5.500), que ha registrado el primer aumento en este trimestre de los últimos años. Por el contrario, el número de ocupados ha descendido tanto en el sector industrial como en la agricultura.

Atendiendo a la situación profesional de los ocupados, destaca el aumento trimestral del número de asalariados en el sector público (27.500 más que en el último trimestre de 2014), que ha compensado la disminución registrada entre los asalariados del sector privado (-20.100). El número de trabajadores por cuenta propia ha descendido con respecto al trimestre

Población activa e inactiva en Andalucía

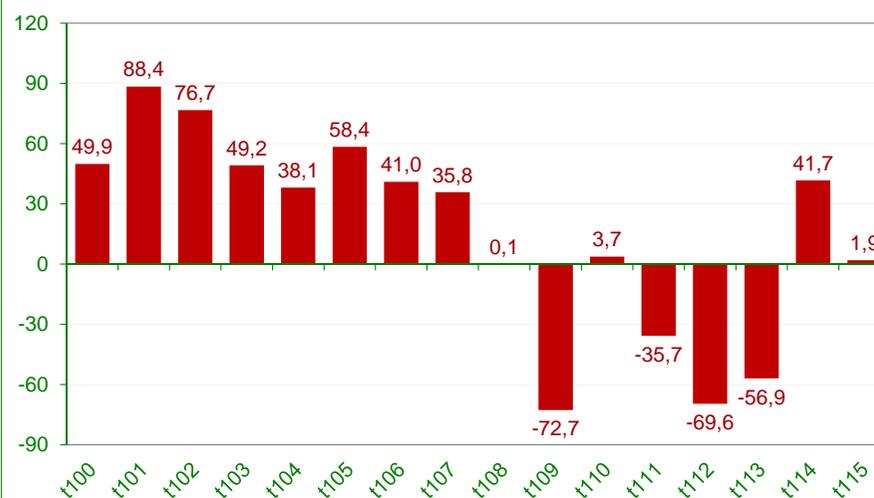
Variación interanual en miles de personas



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

Variación trimestral del empleo en Andalucía

Variación intertrimestral en miles de ocupados



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

anterior en 4.300 personas. Destaca, asimismo, el crecimiento en el número de asalariados con contrato indefinido (14.500), ya que el número de contratados temporales se ha reducido en 7.100 personas.

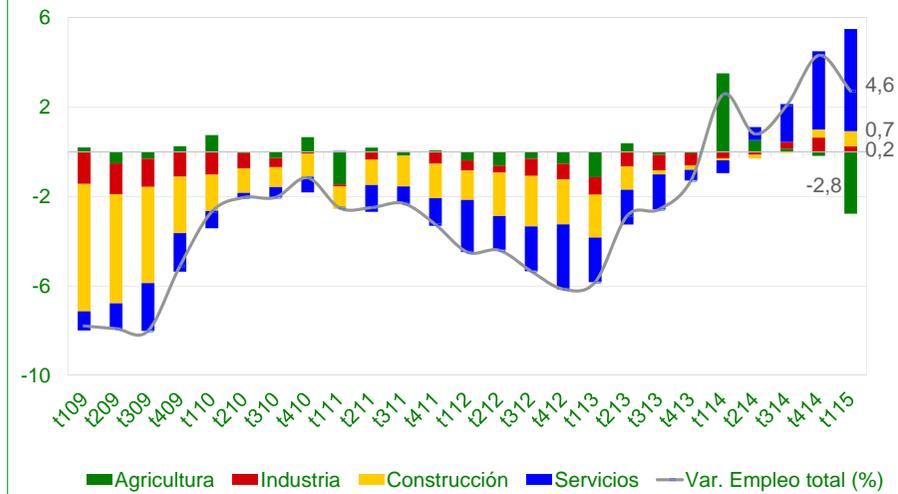
En términos interanuales, el número de ocupados en Andalucía ha crecido en 71.100 personas, lo que supone un aumento en términos relativos del 2,7%, 0,3 p.p. inferior al observado en España. Por sectores, únicamente ha descendido el empleo en las actividades agrarias, que cuentan con 72.400 ocupados menos que hace un año, debido, en gran medida, a la evolución no favorable de la campaña de recogida de aceituna de este año. Sin embargo, este descenso se ha contrarrestado con el aumento del empleo en el resto de sectores, especialmente en los servicios, donde el número de ocupados ha crecido en el último año en 119.400 personas.

En términos absolutos, el aumento de la ocupación a tiempo completo ha sido superior al registrado en la ocupación de carácter parcial (45.700 y 25.400 ocupados más que hace un año, respectivamente), si bien en términos relativos sigue destacando el crecimiento del empleo a tiempo parcial (5,5%, frente al 2,1% a tiempo completo). La tasa de parcialidad se ha situado en el 18,1%, 0,5 p.p. por encima de la registrada hace un año. Asimismo, el aumento interanual del empleo en los primeros meses del año se ha debido tanto al aumento de trabajadores por cuenta propia y, concretamente, empresarios sin asalariados, como al mayor número de asalariados, especialmente en el sector público y con contrato temporal, descendiendo, sin embargo, el número de empleadores. Así, la tasa de temporalidad se ha situado en Andalucía en el 34,9%, frente al 23,6% del promedio nacional, lo que supone un aumento de casi 1 p.p. respecto al primer trimestre de 2014.

En lo que se refiere al **desempleo**, en el primer trimestre de 2015, el número de parados se ha reducido en términos trimestrales en 36.600 personas, situándose en 1.359.100. Aun cuando el descenso ha sido inferior al observado a principios del pasado año, supone una mejora respecto a la trayectoria registrada en este mismo trimestre desde 2007. Con respecto al mismo trimestre de 2014, la disminución ha sido de 44.200 personas, lo que supone un descenso del 3,2%, inferior al registrado en el conjunto de España (-8,2%). Este descenso obedece a la reducción del paro en los sectores industrial y de la construcción y, sobre todo, al descenso de parados que perdieron su empleo hace más de un año (70.100 menos que a principios de 2014), situación en la que se encuentra el 44,0% del total de parados en la región (50,1% en España).

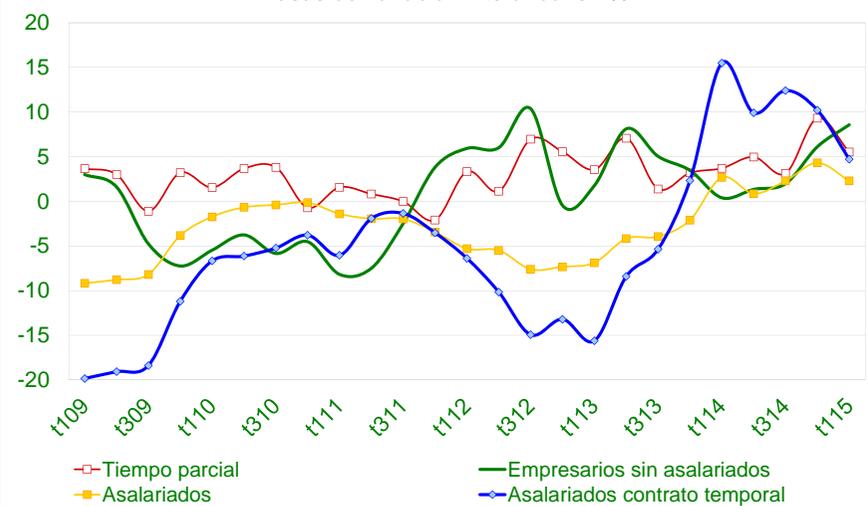
Así, la **tasa de paro** andaluza se sitúa en el 33,6%, casi 10 p.p. por encima del promedio nacional, aunque en el último año la tasa ha descendido en 1,3 p.p. (-2,2 p.p. en España). Este diferencial con respecto al conjunto de España se debe, sobre todo, a las mayores tasas de paro que se registran en Andalucía en los sectores agrario y de la construcción (43,9%

Aportación de los sectores productivos al crecimiento del empleo en Andalucía. Aportación en p.p. y variación interanual en %



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

Ocupados por duración de la jornada, situación profesional y tipo de contrato en Andalucía. Tasas de variación interanual en %



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

Variación trimestral del paro en Andalucía. Variación intertrimestral en miles de parados



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

Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía, 1^{er} trimestre 2015

Miles y porcentajes	ANDALUCÍA	ESPAÑA	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa trimestral	ANDALUCÍA		ESPAÑA Tasa interanual	Diferencia 1 ^{er} trim. 15/ 1 ^{er} trim. 08	
			Diferencia trimestral	Tasa trimestral		Diferencia interanual	Tasa interanual		ANDALUCÍA	ESPAÑA
Población > 16 años	6.874,0	38.517,2	3,1	0,0	0,0	20,4	0,3	0,1	227,9	292,7
Población inactiva ⁽¹⁾	2.831,1	15.617,8	37,8	1,4	0,8	-6,4	-0,2	0,1	-15,4	203,8
Estudiantes	512,6	2.538,4	14,2	2,8	3,2	43,8	9,3	13,5	33,2	147,7
Labores del hogar	742,6	3.788,3	17,6	2,4	-0,7	-40,9	-5,2	-7,6	-175,6	-850,9
Jubilados	931,9	5.950,1	1,4	0,2	-0,1	21,9	2,4	1,4	135,1	826,9
Población activa	4.042,9	22.899,4	-34,7	-0,9	-0,6	26,8	0,7	0,1	243,4	89,0
Tasa de actividad (%)	58,8	59,5	-0,5	--	-0,3	0,2	--	0,0	1,6	-0,2
Población ocupada	2.683,7	17.454,8	1,9	0,1	-0,7	71,1	2,7	3,0	-554,1	-3.165,2
Cuenta propia ⁽²⁾	498,1	3.055,0	-4,3	-0,9	-0,7	22,1	4,6	1,4	-57,9	-544,6
Empleador	140,1	854,2	-8,6	-5,8	-4,3	-6,2	-4,2	0,0	-46,6	-278,3
Empresario sin asalariado	333,4	2.081,5	3,3	1,0	0,9	26,3	8,6	2,2	15,9	-96,6
Asalariados	2.185,2	14.393,9	7,4	0,3	-0,6	49,0	2,3	3,3	-495,7	-2.616,2
Sector Público	551,8	2.956,7	27,5	5,2	1,0	44,4	8,8	1,2	34,0	36,0
Sector Privado	1.633,4	11.437,2	-20,1	-1,2	-1,0	4,6	0,3	3,9	-529,7	-2.652,1
Contrato Temporal	762,9	3.396,6	-7,1	-0,9	-3,3	34,2	4,7	5,4	-373,4	-1.706,8
Contrato de Duración Indefinida	1.422,3	10.997,3	14,5	1,0	0,2	14,8	1,1	2,7	-122,3	-909,4
Tiempo completo	2.198,0	14.618,2	1,0	0,1	-0,9	45,7	2,1	2,9	-651,5	-3.567,6
Tiempo parcial	485,8	2.836,6	0,9	0,2	0,6	25,4	5,5	3,3	97,6	402,4
Mujeres	1.156,2	7.934,6	-2,6	-0,2	-1,0	9,0	0,8	1,9	-119,5	-671,3
Sector agrario	216,5	717,4	-5,7	-2,5	-1,6	-72,4	-25,1	-11,3	-38,2	-152,7
Sector industrial	218,8	2.441,1	-13,4	-5,8	0,1	6,3	3,0	6,2	-115,3	-911,7
Sector construcción	145,4	1.060,6	5,5	3,9	2,9	17,8	13,9	12,6	-335,6	-1.618,9
Sector servicios	2.103,1	13.235,7	15,4	0,7	-1,0	119,4	6,0	2,6	-64,9	-481,9
Población parada	1.359,1	5.444,6	-36,6	-2,6	-0,2	-44,2	-3,2	-8,2	797,4	3.254,1
Sector agrario	169,7	281,1	5,5	3,4	3,6	41,5	32,4	16,3	110,4	166,3
Sector industrial	26,2	207,9	-2,3	-8,0	-2,0	-9,6	-26,8	-18,0	-3,4	38,9
Sector construcción	56,1	221,7	-5,7	-9,2	-3,1	-27,8	-33,1	-27,5	-27,4	-72,6
Sector servicios	389,6	1.466,2	6,6	1,7	2,5	22,8	6,2	-10,1	195,2	618,2
Buscan primer empleo	120,2	539,1	-9,3	-7,2	-3,8	-1,1	-0,9	2,7	69,6	340,4
Han dejado empleo hace más 1 año	597,5	2.728,6	-31,4	-5,0	-0,9	-70,1	-10,5	-8,3	453,1	2.162,9
Tasa de paro (%)	33,6	23,8	-0,6	--	0,1	-1,3	--	-2,2	18,8	14,2
Juvenil (menores 25 años)	57,1	51,4	-1,9	--	-0,4	-5,5	--	-4,1	30,3	30,3
Extranjeros	37,1	33,7	0,3	--	0,4	0,0	--	-4,1	19,8	18,9
Tasa temporalidad (%)	34,9	23,6	-0,5	--	-0,6	0,8	--	0,5	-7,5	-6,4
Sector Privado	38,1	24,3	-1,5	--	-0,9	-0,7	--	0,3	-8,3	-6,6
Sector Público	25,4	21,1	3,4	--	0,5	6,3	--	1,3	-0,4	-4,6
Tasa de parcialidad (%)	18,1	16,3	0,0	--	0,2	0,5	--	0,1	6,1	4,5

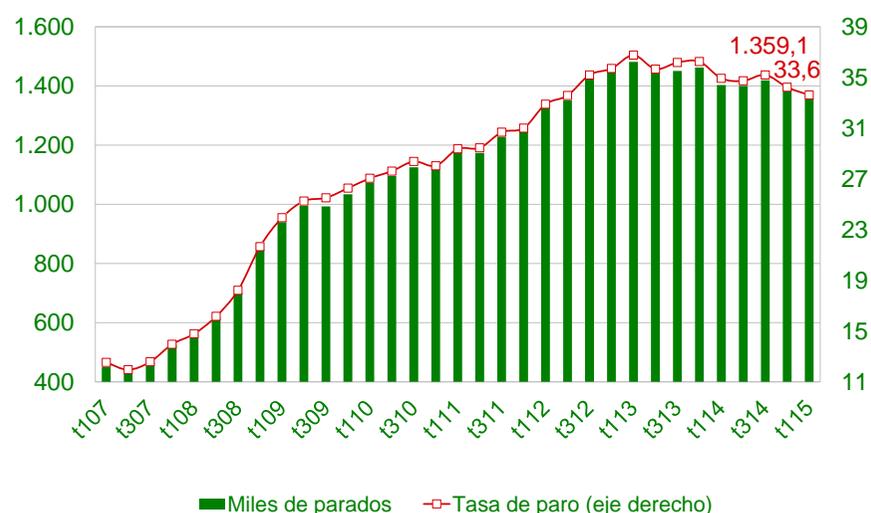
(1) No incluye miembros de cooperativas y ayuda en la empresa familiar.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

y 27,8%, respectivamente, frente a tasas del 28,2% y 17,3% en España), mientras que el diferencial en el sector industrial se reduce a 2,9 p.p. (10,7% en Andalucía y 7,8% en España).

Evolución del desempleo y la tasa de paro en Andalucía

Miles de parados y % sobre población activa



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

Precios y salarios

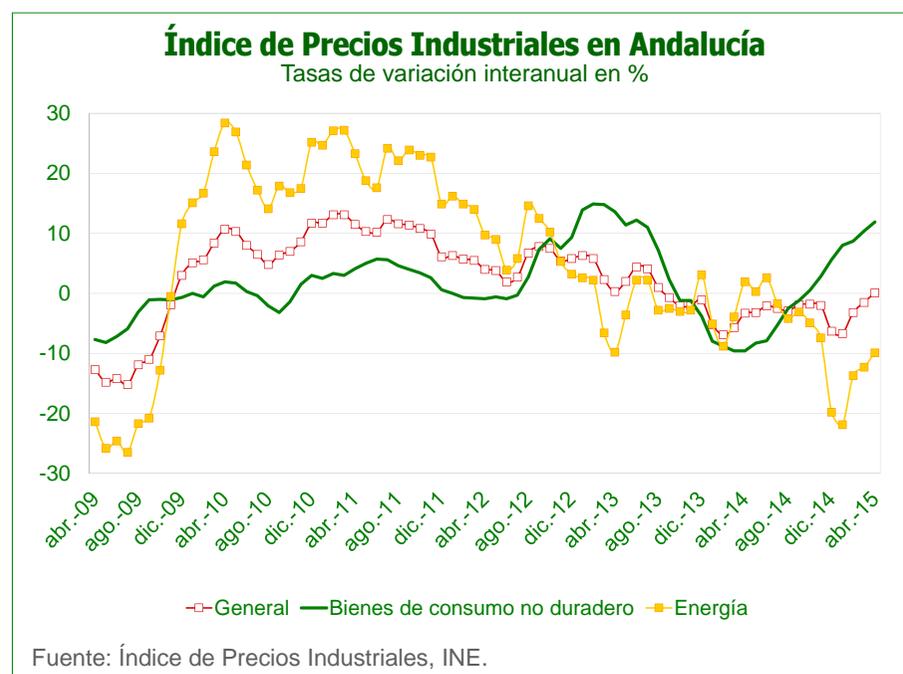
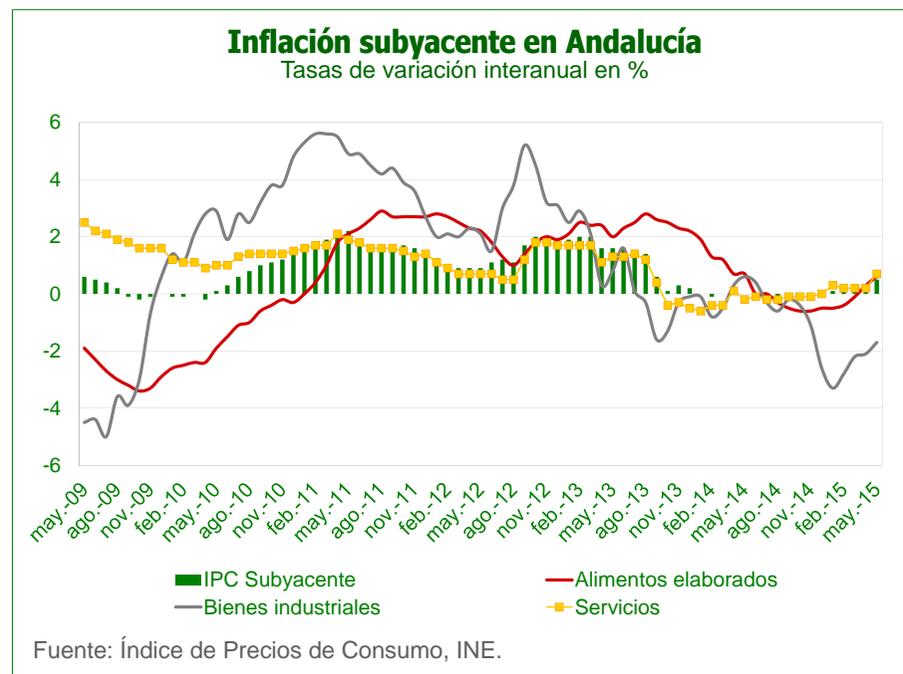
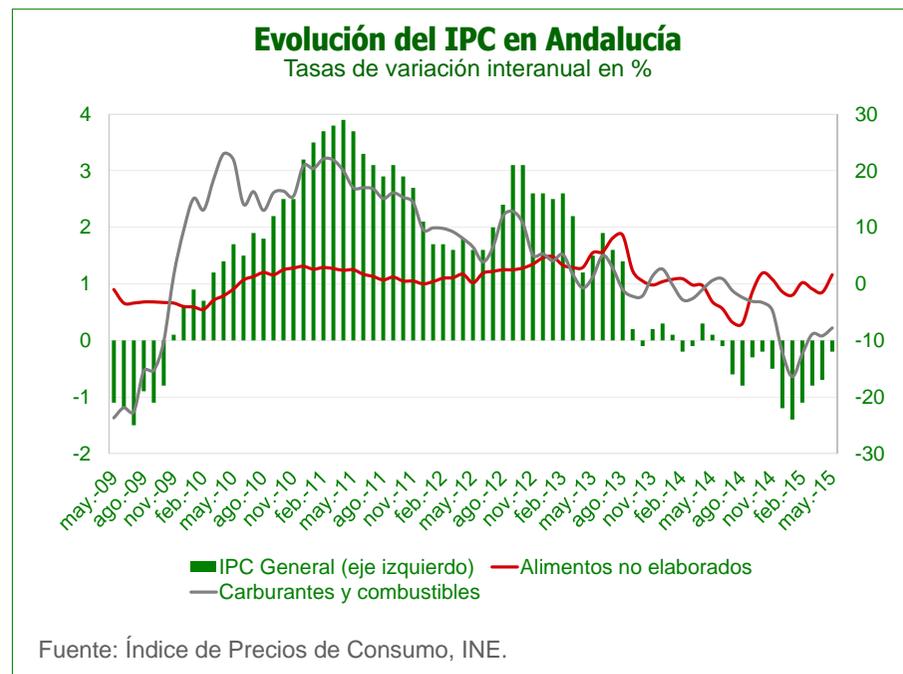
Los precios han continuado descendiendo en los primeros meses del año, si bien de forma más moderada. Así, en mayo de 2015, el **Índice de Precios de Consumo** (IPC) ha registrado en Andalucía una variación interanual del $-0,2\%$ (tasa similar a la registrada en España), frente al $-1,4\%$ con que comenzó el año. Este menor descenso obedece, principalmente, a la moderación observada en la caída de los precios de carburantes y combustibles (que han pasado de descender un $16,4\%$ en enero al $-7,8\%$ de mayo), así como al mayor crecimiento de los precios de los alimentos, sobre todo los no elaborados, cuyos precios han registrado un aumento del $1,6\%$ en mayo, mientras que en enero descendieron en un $2,0\%$.

Asimismo, la inflación subyacente se ha situado en el mes de mayo en el $0,5\%$, lo que supone un aumento de $0,4$ p.p. con respecto a enero. Este incremento se ha debido, en gran medida, al mayor ritmo de crecimiento de los precios de los servicios y los alimentos elaborados ($0,7\%$ y $0,6\%$, respectivamente), al tiempo que se ha producido un descenso más moderado de los precios de los bienes industriales ($-1,7\%$, frente al $-3,3\%$ de principios de año).

Por otro lado, el **Índice de Precios Industriales** también ha mostrado un menor ritmo de caída a medida que ha avanzado el año, de forma que en abril, en Andalucía, han experimentado un leve crecimiento del $0,1\%$, en términos interanuales ($-1,0\%$ en España), frente a la tasa del $-6,7\%$ que se registró en enero. Este perfil ascendente se ha debido, principalmente, a la aceleración en el ritmo de crecimiento de los precios de bienes de consumo, especialmente de bienes no duraderos ($11,9\%$ respecto a abril de 2014), al tiempo que se ha moderado el ritmo de descenso de los precios de los bienes intermedios y, sobre todo, de la energía ($-21,9\%$ y $-9,9\%$ en enero y abril, respectivamente).

Por último, y en lo referente a los **salarios**, en el primer trimestre del año, el coste laboral por trabajador y mes ha crecido en Andalucía un $1,9\%$ en términos interanuales, siendo más intenso el aumento del coste salarial ($2,4\%$), mientras que la cuantía de otros costes se habría incrementado en un $0,6\%$, moderándose notablemente el descenso en las percepciones no salariales ($-5,5\%$ interanual, frente al $-17,4\%$ del trimestre anterior).

Por su parte, según datos de la Contabilidad Regional, la remuneración media por asalariado habría mostrado un crecimiento más moderado, creciendo en torno a un 1% en el primer trimestre de 2015, en términos interanuales, ya que la remuneración de los asalariados habría crecido casi un 4% , siendo más moderado el crecimiento en el número de asalariados ($2,7\%$).



Remuneración media por asalariado y costes salariales en Andalucía. Tasas de variación interanual en %



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

Previsiones económicas 2015

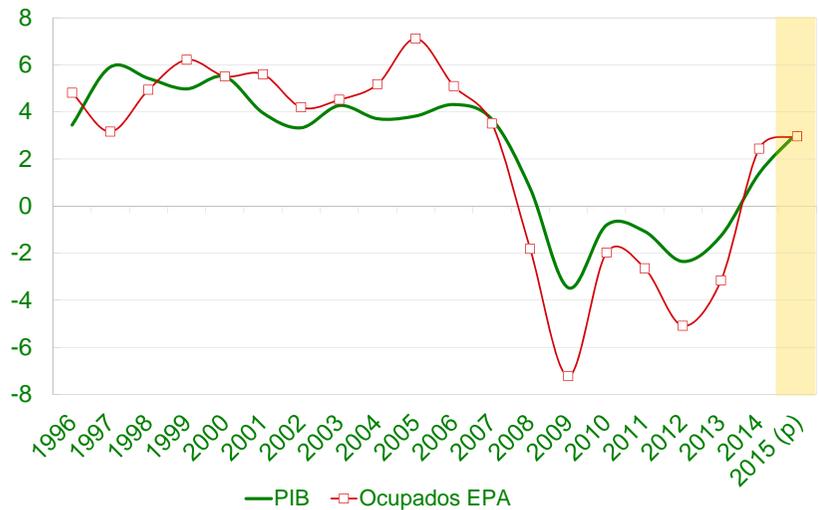
En el primer semestre de 2015, la economía mundial mantiene un elevado dinamismo, si bien se constata la existencia de importantes diferencias entre áreas y países. Pese a que aún existen motivos de incertidumbre, como el derivado de los escasos avances en las negociaciones entre el gobierno griego y sus acreedores, lo cierto es que en los últimos meses la mejora en las condiciones monetarias, junto con el descenso en los precios del petróleo o el ritmo más pausado del proceso de consolidación fiscal han incidido en una mejora de las expectativas de crecimiento. En consecuencia, la mayor parte de los organismos nacionales e internacionales han revisado al alza las previsiones de crecimiento para España en 2015.

Analistas Económicos de Andalucía estima que en 2015 el PIB nacional registrará un crecimiento anual del 3,0%, 0,4 p.p. superior al estimado en marzo. En lo que respecta a Andalucía, la previsión de crecimiento se ha revisado al alza en 0,5 p.p., hasta situarse en el 3,1%, como consecuencia de que, en los primeros meses del año, algunos componentes de la demanda y la oferta (como es el caso de la inversión o la construcción) se han comportado mejor de lo esperado.

En concreto, se espera un crecimiento superior de todos los componentes de la demanda interna, especialmente para la inversión, que, en el conjunto de 2015, podría crecer un 4,5%, 0,7 p.p. más de lo previsto en nuestro anterior informe. Asimismo, el gasto en consumo de los hogares crecería un 3,3%, mientras que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se incrementaría en un 0,7%, 0,2 p.p. por encima de lo estimado anteriormente.

PIB y empleo en Andalucía. Previsiones 2015

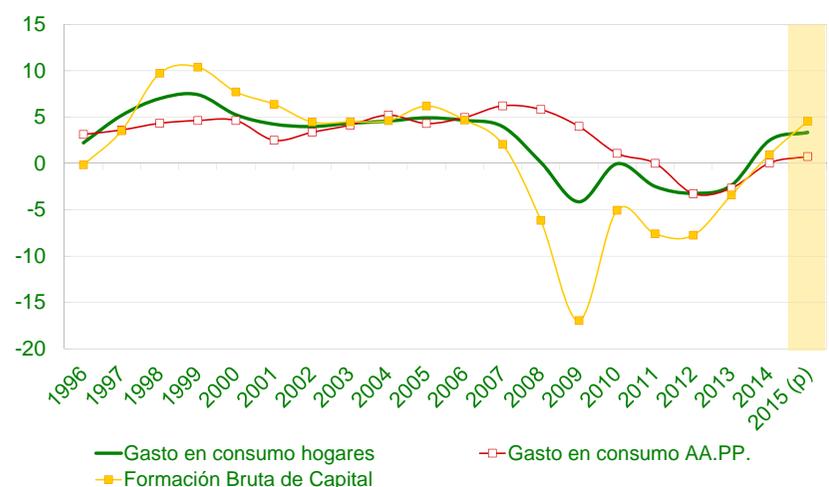
Tasas de variación anual en %



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

Componentes de demanda en Andalucía. Previsiones 2015

Tasas de variación anual en %



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

Previsiones económicas para Andalucía en 2015

Tasas de variación anual en %	2011 (CRA)	2012 (CRA)	2013 (CRA)	2014 (CRA)	2015 (p)
Agricultura	5,4	-13,1	16,8	-2,0	-1,0
Industria	-1,1	-3,7	-5,2	2,4	3,9
Construcción	-13,2	-15,3	-6,3	-1,1	4,2
Servicios	0,7	0,2	-1,2	1,8	3,1
PIB p.m.	-1,1	-2,4	-1,3	1,4	3,1
Consumo final hogares	-2,5	-3,2	-2,4	2,5	3,3
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	0,0	-3,3	-2,7	0,1	0,7
Formación Bruta Capital	-7,6	-7,7	-3,4	0,9	4,5

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

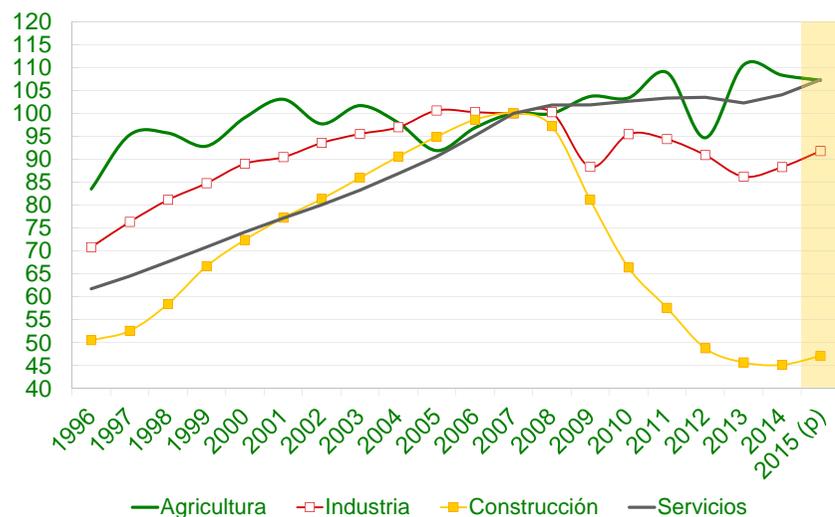
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del PIB se sustentaría en la aportación positiva de los sectores no agrarios, ya que el VAB agrario se reduciría en 2015 en un 1,0%. Para el resto de sectores, el crecimiento se situaría entre el 3,1% del sector servicios, y el 4,2% de la construcción, lo que supondría el primer crecimiento del sector desde el año 2007. En el periodo 2007-2014 el VAB generado por el sector de la construcción se ha reducido en un 54,8%.

En lo que respecta al mercado laboral, *Analistas Económicos de Andalucía* prevé que, en el promedio de 2015, el número de ocupados en Andalucía se incremente en un 3,0%, 0,2 p.p. más de lo previsto en marzo, dado el mayor crecimiento esperado en la construcción (7,4%) y los servicios (3,5%), sector que concentra el 78,5% del empleo en Andalucía (76,1% en España). A su vez, el número de parados se reduciría en un 5,0%, situándose la tasa de paro en el promedio de 2015 en el 33,0%, 1,8 p.p. por debajo de la registrada en el promedio de 2014.

Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2015

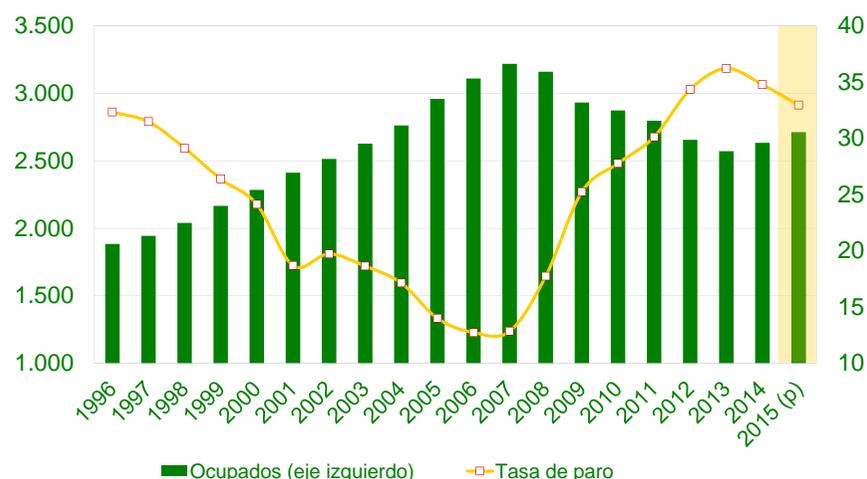
Base 100=Año 2007



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

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2015

Miles de personas y % sobre población activa



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

Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2015

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

	2011		2012		2013		2014		2015 (p)	
	Dato	Tasa								
ANDALUCÍA										
Población activa	4.004,5	0,6	4.045,2	1,0	4.032,1	-0,3	4.038,7	0,2	4.045,7	0,2
Empleo	2.798,0	-2,6	2.655,5	-5,1	2.571,5	-3,2	2.634,1	2,4	2.711,9	3,0
Sector agrario	214,8	-4,4	201,8	-6,0	195,4	-3,2	220,9	13,0	208,7	-5,5
Sector industrial	253,8	-2,7	238,2	-6,2	220,4	-7,5	223,6	1,5	231,5	3,5
Sector construcción	209,7	-14,7	157,2	-25,1	134,7	-14,3	135,1	0,3	145,1	7,4
Sector servicios	2.119,6	-1,1	2.058,3	-2,9	2.021,0	-1,8	2.054,5	1,7	2.126,6	3,5
Paro	1.206,5	9,2	1.389,7	15,2	1.460,6	5,1	1.404,6	-3,8	1.333,7	-5,0
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	30,1	2,4	34,4	4,2	36,2	1,9	34,8	-1,4	33,0	-1,8
ESPAÑA										
Población activa	23.434,1	0,3	23.443,7	0,0	23.190,2	-1,1	22.954,6	-1,0	22.994,2	0,2
Empleo	18.421,4	-1,6	17.632,7	-4,3	17.139,0	-2,8	17.344,2	1,2	17.833,0	2,8
Sector agrario	755,3	-3,9	743,4	-1,6	736,6	-0,9	735,9	-0,1	713,4	-3,0
Sector industrial	2.604,7	-1,7	2.483,7	-4,6	2.355,5	-5,2	2.380,0	1,0	2.478,2	4,1
Sector construcción	1.403,9	-15,0	1.161,3	-17,3	1.029,5	-11,4	993,5	-3,5	1.061,6	6,9
Sector servicios	13.657,6	0,2	13.244,2	-3,0	13.017,5	-1,7	13.234,9	1,7	13.579,8	2,6
Paro	5.012,7	8,0	5.811,0	15,9	6.051,1	4,1	5.610,4	-7,3	5.161,3	-8,0
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	21,4	1,5	24,8	3,4	26,1	1,3	24,4	-1,7	22,4	-2,0

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

Principales Indicadores Económicos: Previsiones 2015

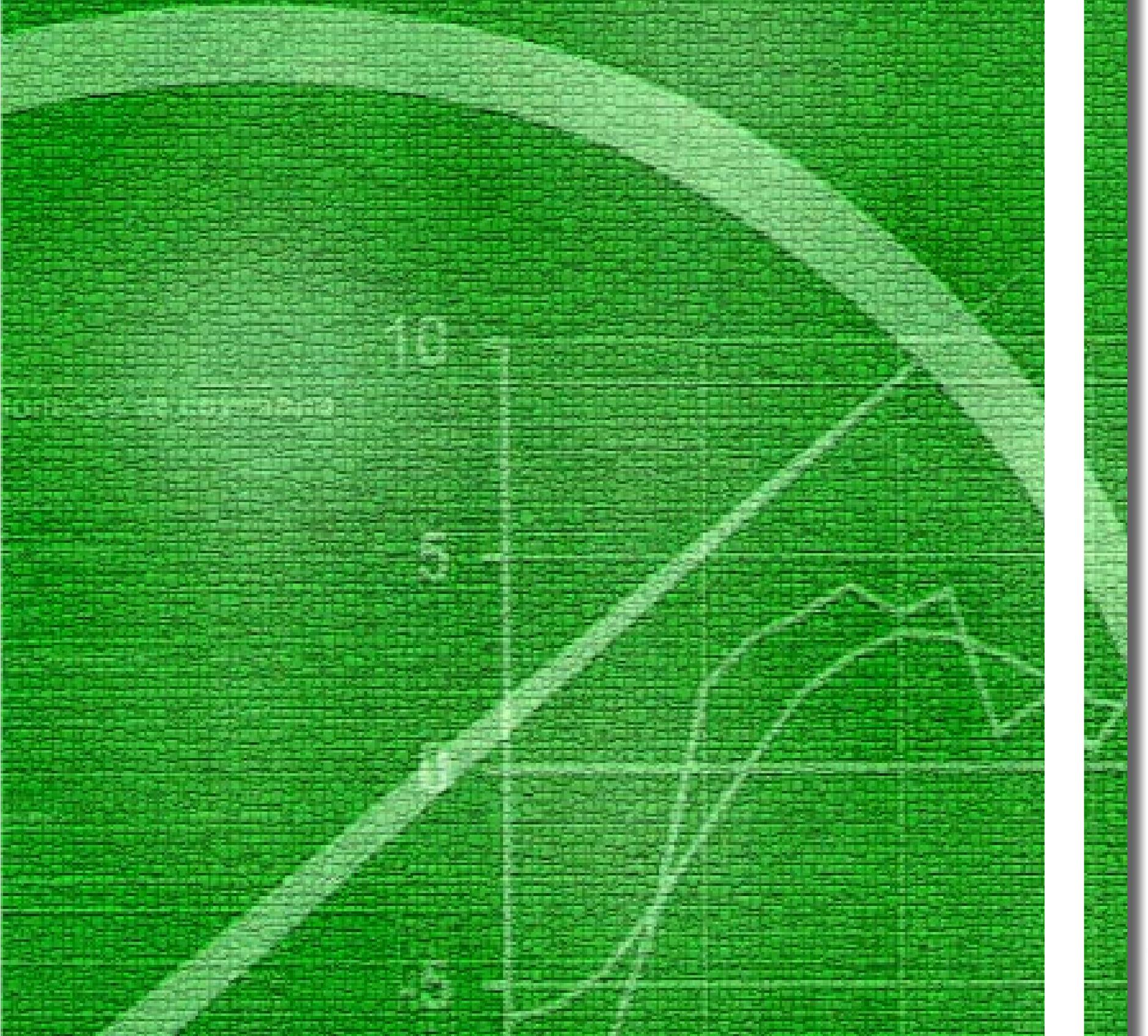
Valores absolutos y tasas de variación anual en %

	Valores					Tasas de variación en %				
	2011	2012	2013	2014	2015 (p)	2011	2012	2013	2014	2015 (p)
ANDALUCÍA										
IPI General (Base 100)	97,0	91,2	85,8	88,1	89,7	-3,0	-6,0	-5,9	2,6	1,9
IPI Bienes consumo (Base 100)	95,2	89,3	79,6	88,6	88,7	-4,8	-6,2	-10,9	11,3	0,2
IPI Bienes inversión (Base 100)	92,1	76,2	74,1	72,9	78,3	-7,9	-17,2	-2,8	-1,6	7,4
Viviendas iniciadas	13.523,0	7.355,0	4.160,0	4.185,0	4.384,5	-28,5	-45,6	-43,4	0,6	4,8
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	14.894,5	14.451,6	14.944,1	15.573,7	16.222,3	3,8	-3,0	3,4	4,2	4,2
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	20.314,0	19.094,6	18.609,9	19.713,8	20.725,5	7,2	-6,0	-2,5	5,9	5,1
Matriculación de turismos	93.349,0	75.541,0	80.816,0	98.733,0	119.284,5	-29,3	-19,1	7,0	22,2	20,8
ESPAÑA										
IPI General (Base 100)	98,0	91,8	90,2	91,6	93,6	-2,0	-6,4	-1,7	1,5	2,3
IPI Bienes consumo (Base 100)	98,0	93,3	91,3	93,1	94,9	-2,0	-4,8	-2,2	2,0	2,0
IPI Bienes inversión (Base 100)	100,1	89,1	90,2	91,5	94,3	0,1	-11,0	1,2	1,4	3,1
Viviendas iniciadas	86.238,0	51.735,0	35.721,0	36.053,8	37.966,1	-30,2	-40,0	-31,0	0,9	5,3
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	85.367,0	82.962,5	83.820,9	87.732,6	91.221,6	4,2	-2,8	1,0	4,7	4,0
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	203.290,8	193.169,0	186.437,7	195.301,1	203.199,3	6,1	-5,0	-3,5	4,8	4,0
Matriculación de turismos	808.290,0	697.159,0	742.157,0	889.939,0	1.060.576,6	-18,6	-13,7	6,5	19,9	19,2

(p) Previsiones.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IECA, INE y Ministerio de Fomento.

ANÁLISIS TERRITORIAL



III. Análisis Territorial

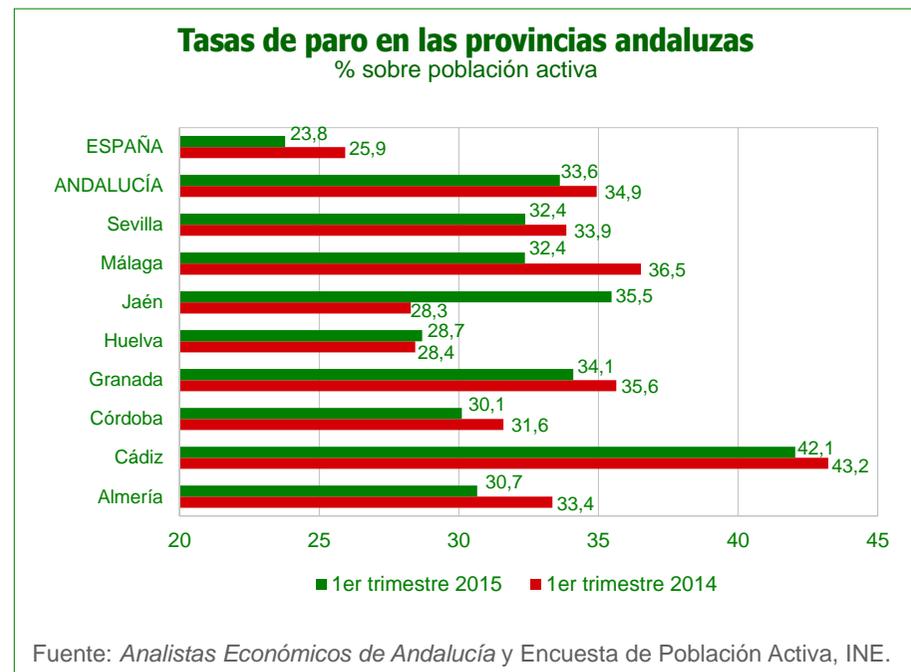
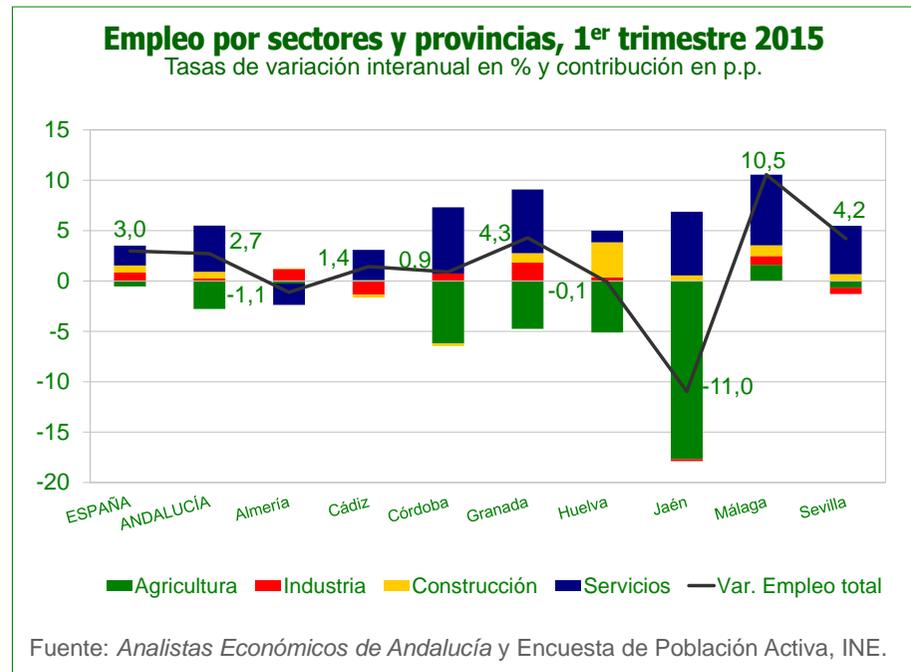
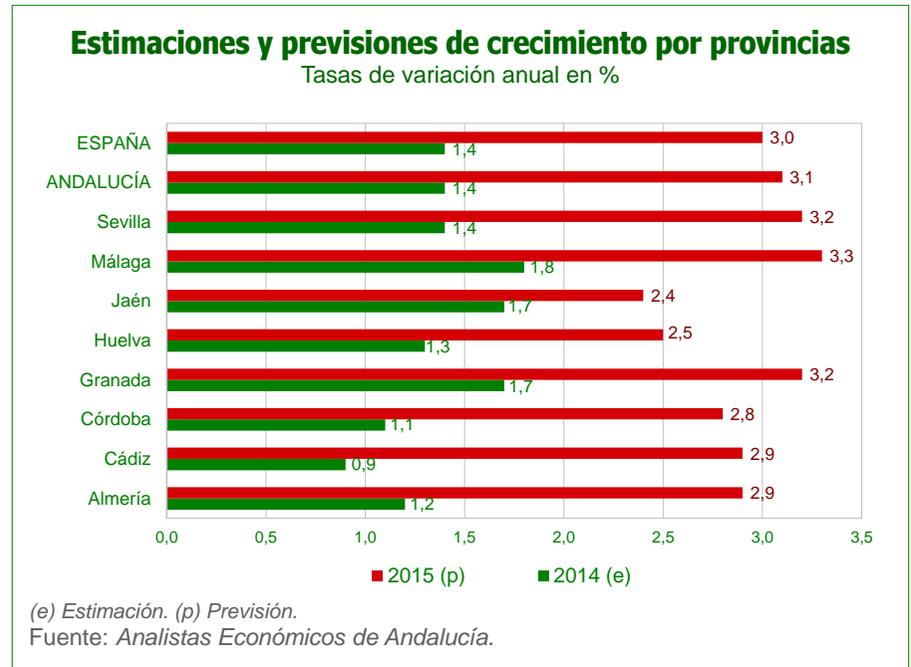
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2015, todas las provincias andaluzas han registrado incrementos anuales en su producción, de mayor magnitud en las provincias de Málaga (3,1%), Sevilla (3,0%) y Granada (2,8%). Los menores aumentos corresponden a las provincias de Huelva (1,5%) y Jaén (1,8%). Por debajo de la media regional (2,6%) se encuentran también las provincias de Almería (2,1%), Córdoba (2,1%) y Cádiz (2,0%).

Las previsiones para el conjunto de 2015 apuntan a que el crecimiento de la actividad económica superará al registrado en el ejercicio anterior, en todas las provincias andaluzas, siendo de mayor intensidad en Málaga (3,3%), Sevilla (3,2%) y Granada (3,2%). El aumento de la actividad en el resto de provincias se encontrará por debajo de la media regional (3,1%).

En lo que respecta al mercado laboral, en el primer trimestre de 2015 se ha producido un crecimiento interanual de la ocupación en las provincias de Málaga (10,5%), Granada (4,3%), Sevilla (4,2%), Cádiz (1,4%) y Córdoba (0,9%). Por el contrario, el empleo se ha reducido en las provincias de Jaén (-11,0%), Almería (-1,1%) y Huelva (-0,1%).

El análisis por sectores muestra un generalizado incremento del empleo en la región, siendo la agricultura el único sector donde ha disminuido el número de ocupados respecto al primer trimestre de 2014, debido, fundamentalmente, a la caída del empleo agrario en Jaén, en algo más de 37.000 personas. En lo que respecta al empleo industrial, éste ha disminuido en Cádiz, Sevilla y Jaén, mejorando en el resto de las provincias, con mayor intensidad en Almería y Málaga. En el sector de la construcción, con la excepción de Córdoba y Cádiz, se ha registrado un generalizado incremento del empleo, más intenso, en términos absolutos, en Huelva y Málaga, con 6.000 y 5.300 ocupados más que hace un año, respectivamente. Por otro lado, el aumento del empleo en los servicios también ha sido generalizado (con la excepción de Almería), siendo más acusado, también en términos absolutos, en Málaga y Sevilla (con 34.800 y 29.500 ocupados más, respectivamente).

La cifra de parados en la región andaluza también ha disminuido durante el primer trimestre de 2015, siendo Jaén y Huelva las únicas provincias que han registrado un incremento del desempleo, en



términos interanuales, más intenso en la primera, debido al marcado repunte del paro en la agricultura. Las provincias de Málaga y Almería han sido las que han mostrado un mejor comportamiento, disminuyendo el desempleo respecto al primer trimestre de 2014 en 22.900 y 15.300 personas, respectivamente. Precisamente Almería ha sido la provincia con una mayor disminución de la población activa, del 4,9%, reduciéndose también el número de activos en Córdoba, Jaén y Cádiz, mientras que Málaga ha sido la provincia con un mayor incremento (3,8%) respecto al primer trimestre de 2014.

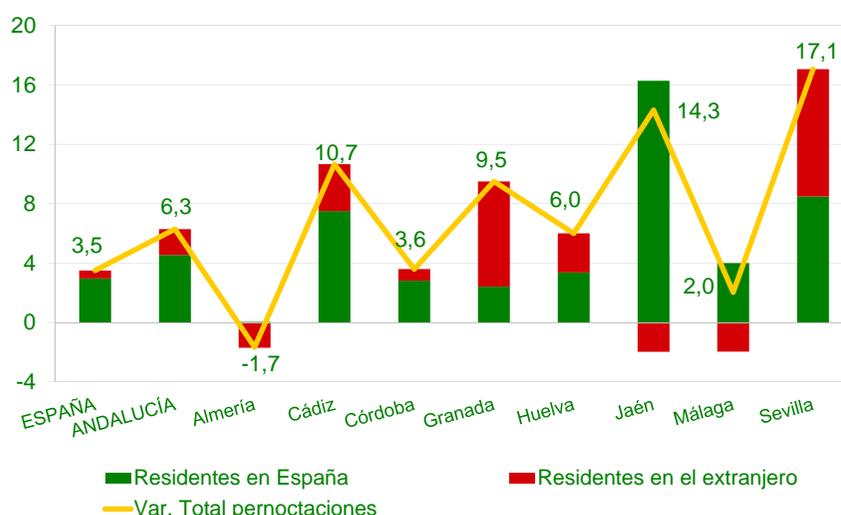
Las provincias de Jaén y Huelva han sido las únicas en las que se ha registrado un incremento interanual de la tasa de paro durante el primer trimestre de 2015. La provincia onubense es la que tiene una tasa de paro más baja (28,7%), situándose la media regional en el 33,6%. Cádiz registra la tasa más elevada, por encima del 40% de la población activa. Por su parte, Málaga y Almería han registrado los mayores descensos en las tasas de paro respecto al primer trimestre de 2014, aunque continúan en niveles superiores al 30%.

En los cuatro primeros meses de 2015 la actividad turística ha mostrado un buen comportamiento, como refleja el aumento en términos interanuales de la demanda hotelera. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros registra los mayores incrementos relativos en Sevilla, Jaén y Cádiz, con avances superiores al 10%, siendo Huelva la única provincia andaluza en la que desciende el número de viajeros respecto a enero-abril de 2014, debido a la caída de la demanda nacional. Respecto a las pernoctaciones, sólo han descendido en Almería (-1,7%, debido a la disminución de la demanda extranjera), destacando las tasas de incremento alcanzadas en Sevilla, Jaén y Cádiz, apoyadas fundamentalmente en las pernoctaciones de residentes en España.

La evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas ha mostrado, en líneas generales, un comportamiento positivo entre enero y abril de 2015, disminuyendo el número de viajeros respecto al mismo periodo del año anterior únicamente en la Costa de la Luz de Huelva (-3,6%), y el de pernoctaciones exclusivamente en la Costa de Almería (-1,5%). Los incrementos más acusados de la demanda, en términos relativos, se han producido en la Costa Tropical de Granada, fundamentalmente, así como en la Costa de la Luz de Cádiz, siendo la Costa del Sol de Málaga la más representativa, en términos absolutos, al concentrar el 25,3% de los viajeros y el 36,4% de las pernoctaciones del conjunto regional.

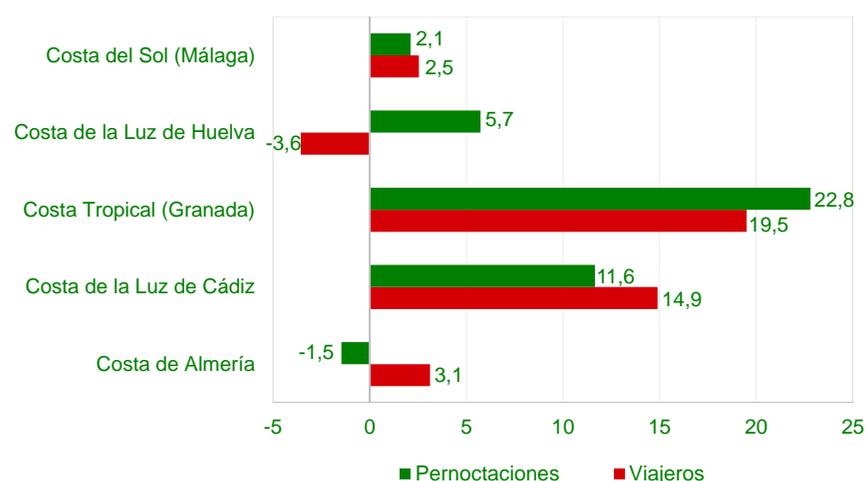
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-abril 2015

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



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

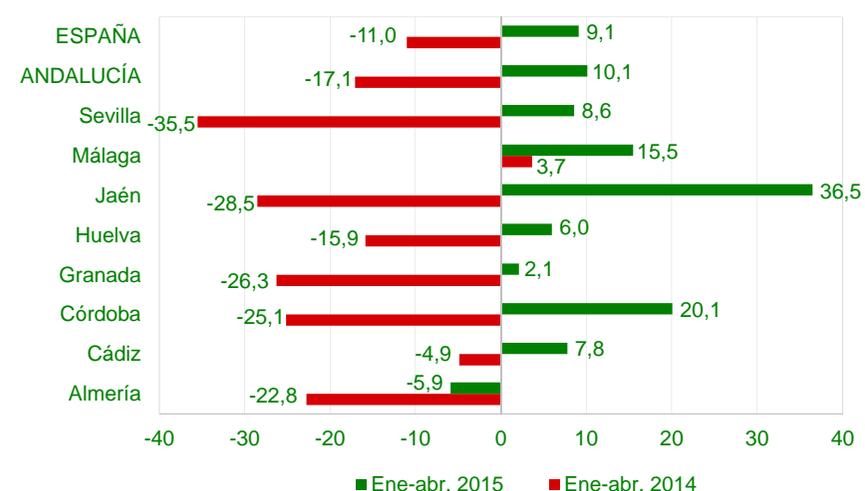
Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-abril 2015. Tasas de variación interanual en %



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

Compraventas de viviendas por provincias

Tasas de variación interanual en %



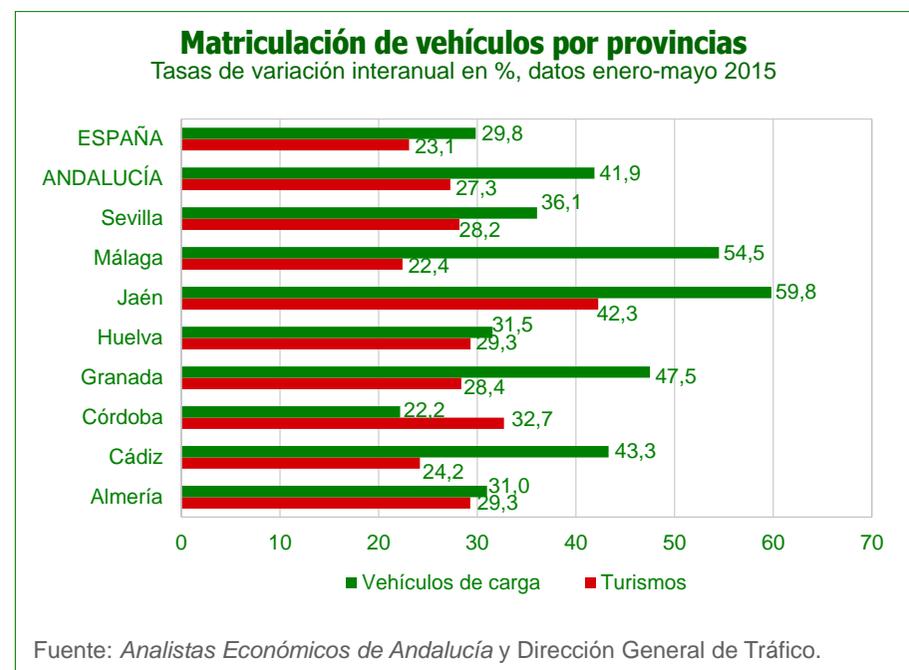
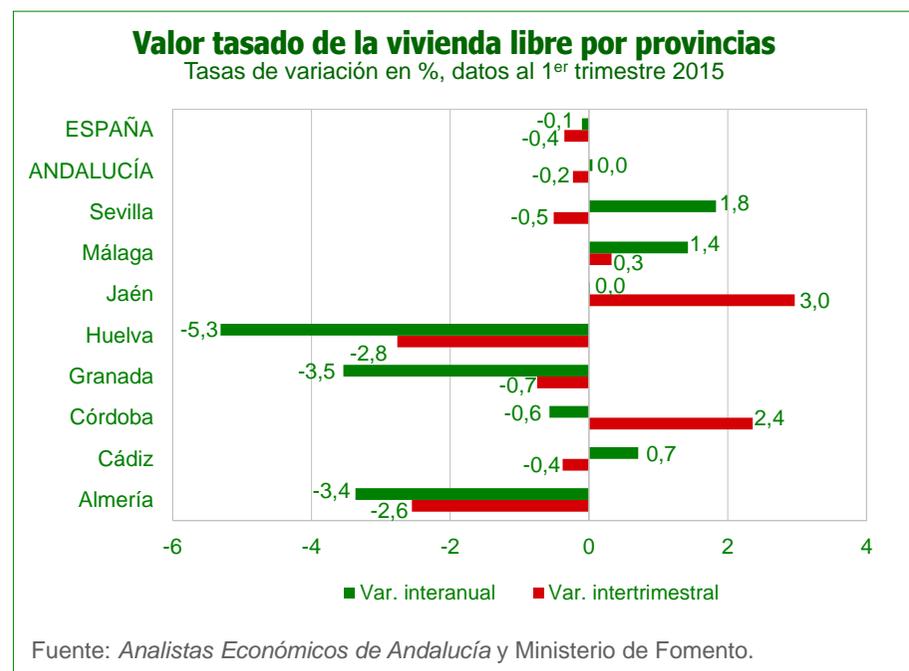
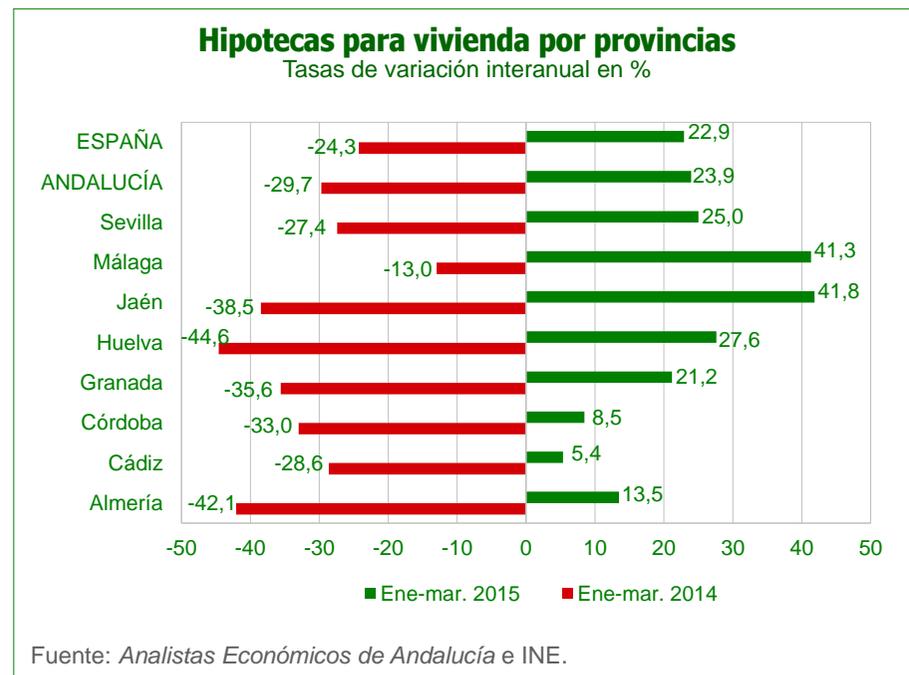
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

La actividad inmobiliaria en la región andaluza ha registrado una trayectoria más positiva entre enero y abril de 2015, soportada en el mayor dinamismo de algunos indicadores. Así, según el INE, las compraventas de viviendas han crecido de forma generalizada, con la excepción de Almería (-5,9%), aumentando en el conjunto de la región un 10,1% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo más acusadas las subidas en Jaén, Córdoba, Málaga y Sevilla. Por tipos de vivienda, se ha observado un descenso generalizado en las compraventas de viviendas nuevas (exceptuando Jaén), más acusado, en términos relativos, en Almería, Huelva, Granada y Málaga, mientras que las compraventas de viviendas usadas se han incrementado en todas las provincias andaluzas y, de forma más intensa, en las cuatro provincias anteriores. Respecto a las transacciones inmobiliarias, con datos del Ministerio de Fomento, en el primer trimestre de 2015 se ha registrado un notable y generalizado dinamismo, con avances interanuales más intensos en Jaén, Córdoba, Granada y Málaga, superiores al 10,0%.

Al mismo tiempo, durante el primer trimestre de 2015 las hipotecas para vivienda han aumentado, en términos interanuales, en todas las provincias andaluzas, más acusadamente en Jaén y Málaga (con variaciones superiores al 40%), así como en Huelva, Sevilla y Granada (con incrementos por encima del 20%). En este contexto, y tras un prolongado descenso de los precios desde 2008, en el primer trimestre de 2015 los precios de la vivienda libre en la región se han mantenido en torno a los mismos niveles que en el mismo periodo del año anterior, aumentando éstos en Sevilla (1,8%), Málaga (1,4%) y Cádiz (0,7%). En términos intertrimestrales, los precios se han incrementado en Jaén, Córdoba y Málaga, disminuyendo ligeramente en el conjunto andaluz.

Algunos indicadores de demanda han continuado mostrando durante los primeros cinco meses de 2015 un comportamiento muy dinámico. Tal es el caso de la matriculación de turismos, que ha registrado un incremento generalizado respecto a enero-mayo de 2014, siendo más intenso, en términos relativos, en Jaén (42,3%) y Córdoba (32,7%). Esta misma trayectoria se ha observado respecto a la matriculación de vehículos de carga, destacando, en este caso, los avances de Jaén (59,8%), Málaga (54,5%), Granada (47,5%) y Cádiz (43,3%).

Por lo que respecta a la demanda exterior, y a diferencia de lo que sucediera en 2014, durante el primer trimestre de 2015 se ha registrado una disminución interanual en el valor de las exportaciones andaluzas de bienes, del 5,1%, debido a las reducciones observadas en Cádiz (-22,2%) y Huelva (-20,6%), ya que en el resto de provincias

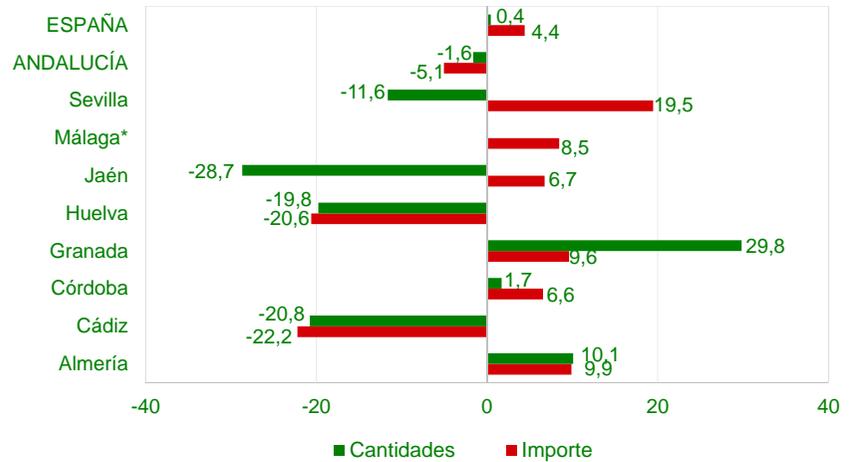


se ha observado un comportamiento más dinámico. La caída en el valor de las ventas gaditanas y onubenses se fundamenta, principalmente, en las menores exportaciones relacionadas con los productos energéticos. En términos de cantidades, además de en las dos provincias anteriores, también se ha producido una disminución en Jaén y Sevilla, destacando, en sentido contrario, los incrementos relativos de Granada y Almería.

Por último, cabe destacar que, entre enero y abril de 2015, el número de sociedades mercantiles creadas ha registrado un descenso interanual del 1,0%, aumentando éstas únicamente en Málaga, Córdoba y Granada. A su vez, el número de sociedades disueltas se ha reducido en Huelva, Sevilla, Almería y Granada, disminuyendo de forma generalizada el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas), excepto en las provincias de Jaén y Cádiz que, con porcentajes del 31,5% y 26,6%, respectivamente, han pasado a registrar los mayores índices de rotación en la región (20,6%),

Exportaciones de bienes por provincias, enero-marzo 2015

Tasas de variación interanual en %

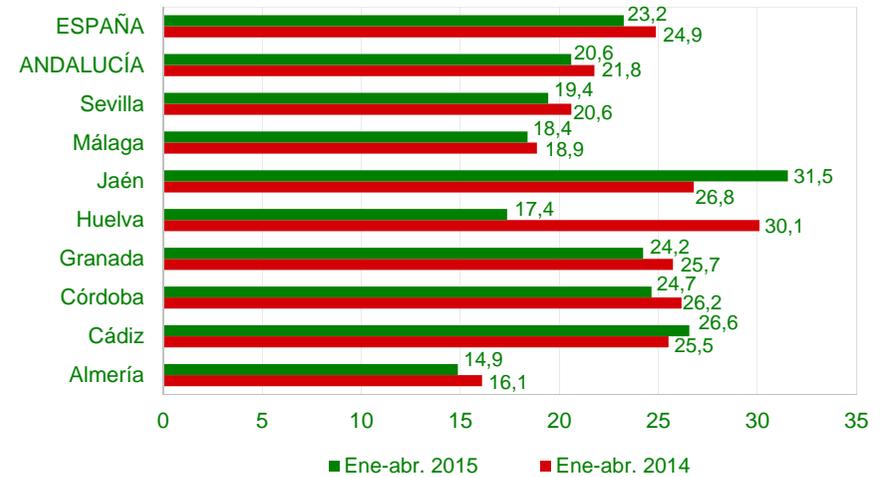


* El aumento en cantidades ha sido del 174,0%.

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

Índice de rotación⁽¹⁾ por provincias

Porcentajes



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

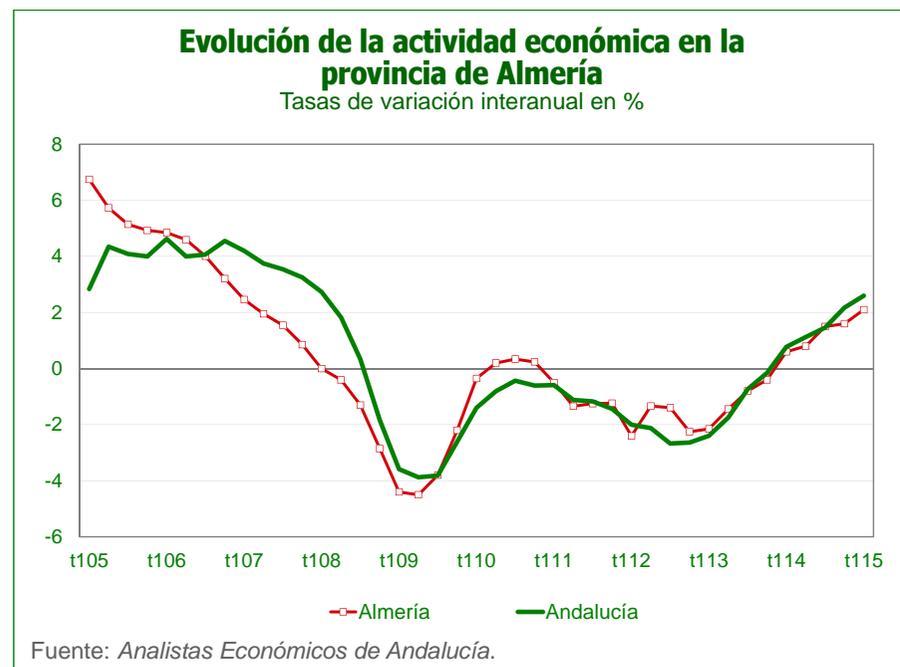
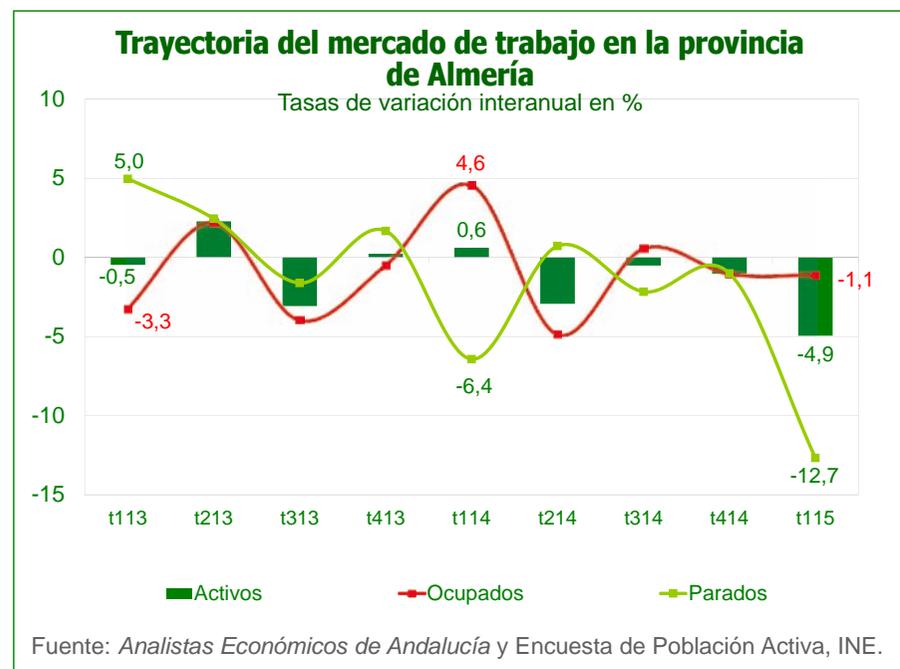
Almería

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2015, la provincia de Almería ha mostrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,1%, 0,5 p.p. inferior al promedio regional (2,6%). Para el conjunto de 2015, las previsiones apuntan a un crecimiento del 2,9%, 0,2 p.p. por debajo de la región andaluza (3,1%).

En términos interanuales, el número de ocupados se ha reducido en un 1,1%, debido a la caída del empleo en los servicios (-2,8%) y en el sector agrario (-1,4%). En sentido contrario, se ha registrado un fuerte avance de la ocupación en la industria (39,2%) y, bastante más contenido, en la construcción (0,9%). La tasa de temporalidad se ha incrementado con respecto al primer trimestre de 2014 en 5,1 p.p., hasta alcanzar el 42,8%, la más alta de Andalucía (34,9%). La provincia ha registrado el mayor descenso del paro en el primer trimestre, un 12,7% menos que en el mismo periodo del año anterior (-3,2% en Andalucía), debido a la salida de personas del mercado laboral, reflejada en un fuerte descenso de la población activa en este periodo (-4,9%).

En lo que respecta a la actividad turística, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado en un 3,3% en términos interanuales (6,4% en el conjunto de Andalucía). Por su parte, las pernoctaciones hoteleras han disminuido un 1,7% respecto al año anterior, constatándose un descenso de las efectuadas por turistas extranjeros (-7,4%) y un estancamiento de las correspondientes a españoles (0,0%). Sin embargo, conviene reseñar el aumento que ha experimentado la oferta hotelera de la provincia con relación al año precedente, incrementándose el número de establecimientos (4,5%), el personal ocupado (4,0%) y el número de plazas hoteleras (1,1%).

Atendiendo al comportamiento de la demanda, la matriculación de vehículos se ha incrementado entre enero y mayo, con respecto al mismo periodo del año anterior, tanto en turismos (29,3%) como en vehículos de carga (31,0%). Por otra parte, el comercio exterior ha registrado una evolución positiva en el primer trimestre, lo que se refleja en un avance interanual del 9,9% en el valor de las exportaciones y en un repunte del 10,1% en términos de cantidades, como consecuencia del aumento de las exportaciones de alimentos y de semimanufacturas; frente al descenso observado en el promedio regional (-5,1% y -1,6%).



Asimismo, la licitación oficial ha experimentado un notable crecimiento en la provincia almeriense entre enero y abril (425,4% en términos interanuales), debido al aumento de la inversión pública destinada a la línea de AVE Almería-Murcia (en concreto al tramo Pulpí-Cuevas del Almanzora). De este modo, los 128,8 millones de euros destinados a la provincia representan el 23,3% de la licitación realizada en Andalucía en lo que va de año. En cuanto a la actividad inmobiliaria, se ha registrado un descenso de las compraventas de viviendas del 5,9% como consecuencia del retroceso de las operaciones de vivienda nueva (-55,7%), frente al avance en la vivienda usada (122,4%).

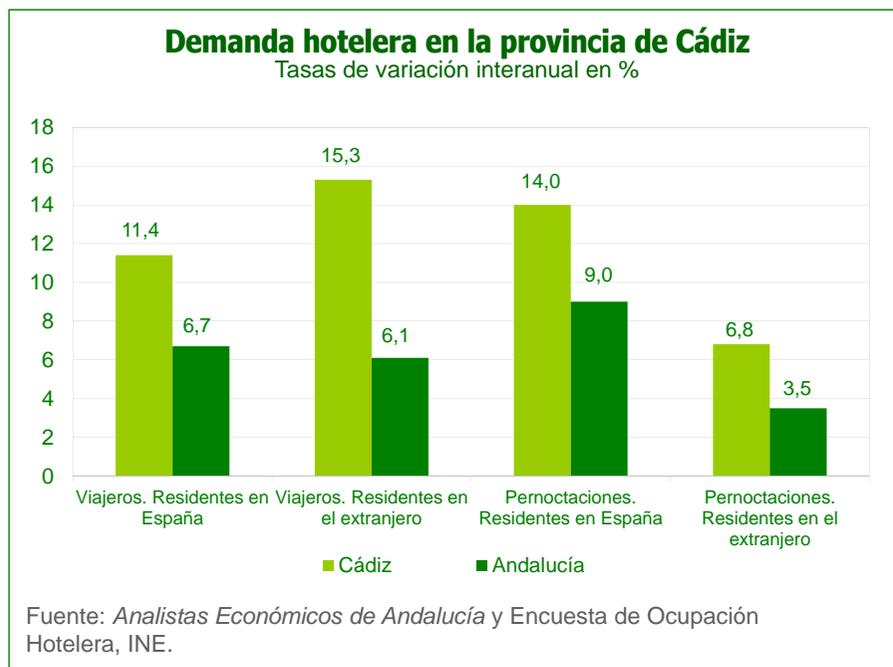
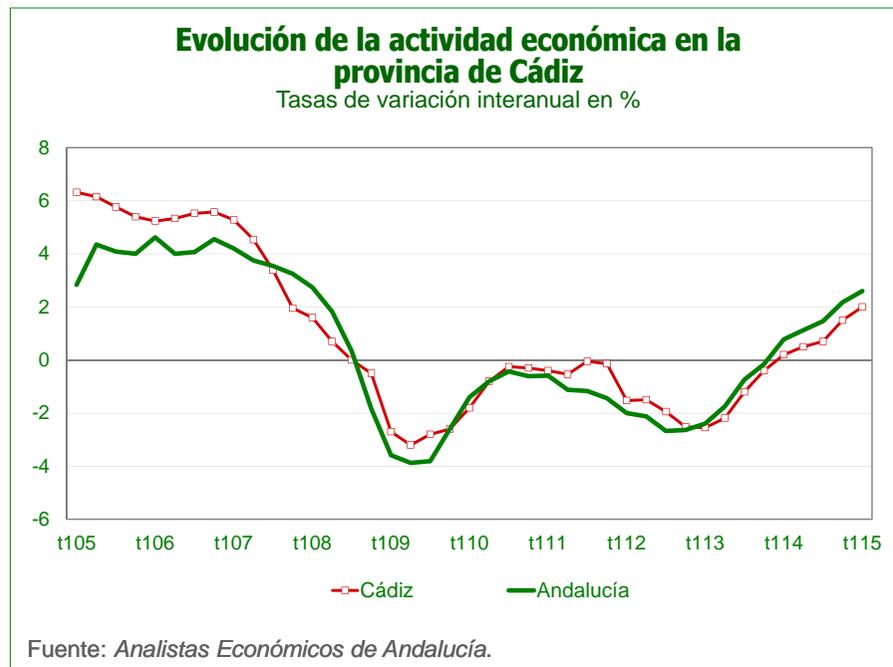
Cádiz

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, el crecimiento interanual de la actividad económica en la provincia de Cádiz ha sido del 2,0% en el primer trimestre de 2015. Este mejor comportamiento de la economía gaditana se aprecia en el buen tono de los indicadores del mercado laboral y el empuje de la actividad turística en los primeros meses del año. Para el conjunto de 2015 se prevé un mayor avance del PIB en la provincia, que podría situarse en el 2,9%.

La trayectoria del empleo en la provincia de Cádiz presenta una evolución favorable en el primer trimestre de 2015, constatándose un aumento del número de ocupados, del 1,4% con relación al mismo periodo del año anterior. Este avance guarda relación con el incremento del empleo en la agricultura (5,1%) y en los servicios (3,6%), mientras que se ha reducido en la construcción (-5,2%) y, de forma más acusada, en la industria (-14,3%). Cabe reseñar que los ocupados asalariados se han incrementado un 2,0% en los tres primeros meses del año, en consonancia con el avance observado en Andalucía (2,3%), constatándose un mayor crecimiento de los asalariados con contratos temporales, del 22,6% con relación al año anterior (4,7% en Andalucía). Asimismo, el paro ha disminuido en el primer trimestre, un 3,4% en tasa interanual (-3,2% en Andalucía). La tasa de paro se ha reducido en 1,2 p.p. respecto al año anterior, situándose en el 42,1%, cifra que, no obstante, continúa siendo la más elevada de la región andaluza (33,6%).

La demanda hotelera ofrece un comportamiento destacado en la provincia de Cádiz en los primeros meses de 2015, a tenor del fuerte avance del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros entre enero y abril, del 12,7% con relación al mismo periodo de 2014, así como de las pernoctaciones (10,7%). El buen comportamiento del sector turístico se aprecia en el repunte de los viajeros nacionales (11,4%) y extranjeros (15,3%), mientras que las pernoctaciones de los residentes españoles se incrementaron con mayor intensidad (14,0% frente al 6,8% de las realizadas por turistas foráneos). No obstante, este impulso de la actividad turística no se ha trasladado a los indicadores de oferta, que evidencian un descenso del número de establecimientos (-2,4%) y de las plazas hoteleras (-8,0%) respecto al primer cuatrimestre del año anterior, aunque se ha registrado un aumento del personal ocupado (2,4%).

El comportamiento de la demanda revela una evolución positiva de la matriculación de vehículos en el periodo enero-mayo, registrándose un aumento interanual de la matriculación de turismos (24,2%) y de vehículos de carga (43,3%). Por otro lado, el comercio exterior ha experimentado un severo retroceso en la provincia gaditana, durante el primer trimestre del año, como corrobora el fuerte descenso de las exportaciones, un 22,2% menos que el año anterior, en términos monetarios, la mayor caída registrada en Andalucía (-5,1%), disminuyendo un 20,8% en términos de



cantidades. Este descenso se debe al menor valor de las ventas de productos energéticos respecto al primer trimestre de 2014 (-53,6%). Asimismo, las importaciones totales de bienes se han reducido un 31,4% en este periodo.

La dinámica empresarial permite apreciar un descenso de las sociedades creadas en la provincia durante los cuatro primeros meses de 2015, del 1,9% respecto al año anterior (-1,0% en Andalucía). No obstante, el capital suscrito por las nuevas sociedades ha disminuido un 55,5%, registrándose, en este periodo, la mayor caída del conjunto regional en este periodo (14,7%). Por su parte, el número de sociedades disueltas ha experimentado un avance del 2,2% entre enero y abril, (-6,4% en Andalucía), lo que ha contribuido a elevar el índice de rotación de sociedades en 1,1 p.p. hasta el 26,6%.

Córdoba

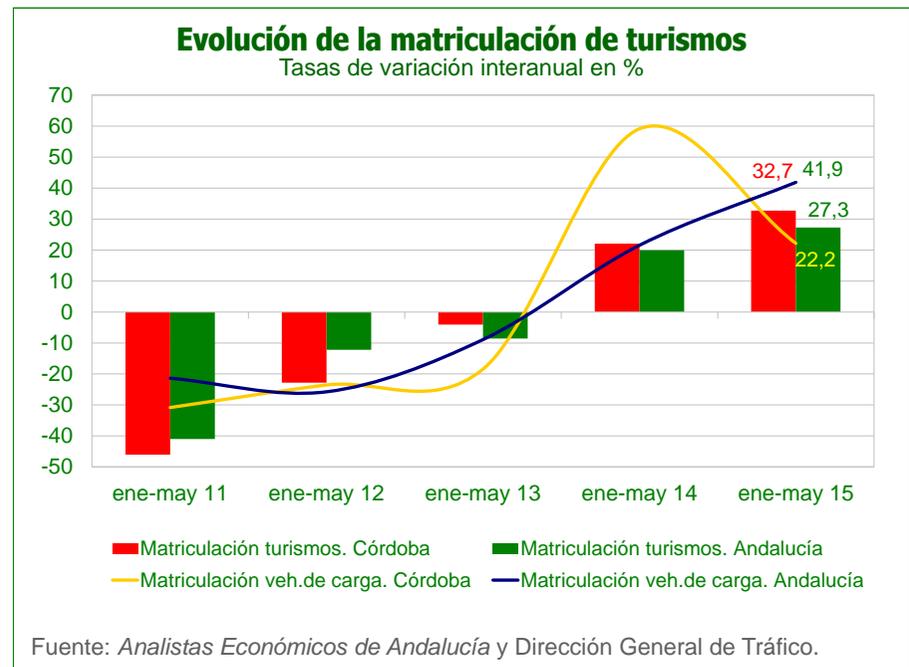
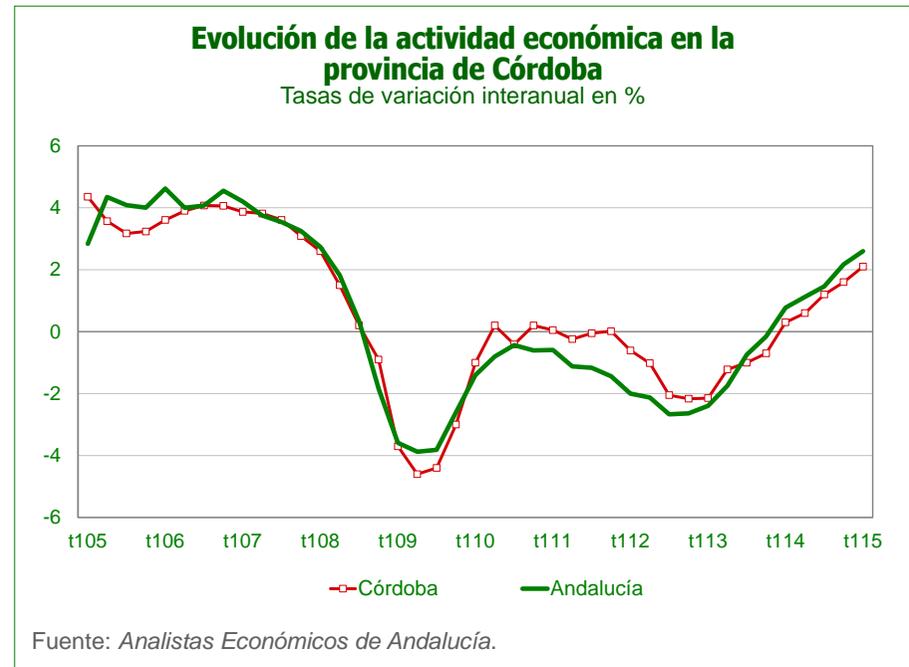
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2015, la provincia de Córdoba ha experimentado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,1%, reflejando la trayectoria favorable del mercado laboral y la mayor fortaleza de la demanda. Las previsiones para el conjunto del año anticipan un crecimiento más intenso de la producción en la provincia, alrededor del 2,8%.

En el primer trimestre, el empleo ha mostrado un avance interanual del 0,9%, cimentado en el buen comportamiento de la ocupación que se ha registrado en los servicios (9,8%) y en la industria (6,9%), frente a los descensos observados en la construcción (-5,3%) y, sobre todo, en la agricultura (-35,9%). La cifra de parados de la provincia se ha reducido en un 5,9%. Especialmente significativo ha sido el descenso del número de parados de larga duración en este periodo, del 14,6%, contabilizándose 7.600 parados menos que hace un año.

Entre enero y abril de 2015, el número de viajeros alojados en hoteles de la provincia se ha incrementado en un 0,6%, subida que se ha concentrado exclusivamente en el turismo nacional (3,7%), lo que ha permitido compensar el descenso de viajeros extranjeros (-4,3%). Las pernoctaciones se incrementaron un 3,6% con relación al primer cuatrimestre de 2014, aumentando tanto las realizadas por residentes españoles (4,3%) como por extranjeros (2,2%).

En lo que concierne a los indicadores de demanda, la matriculación de turismos se ha incrementado entre enero y mayo un 32,7% respecto al mismo periodo de 2014, uno de los avances más destacados de Andalucía (27,3%). El avance de la matriculación de vehículos de carga se ha situado en el 22,2%. Respecto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado en el primer trimestre de 2015 en un 6,6%, registrándose un aumento del 1,7% en términos de cantidades, trayectoria que contrasta con el descenso que, en ambos casos, se ha observado en el conjunto regional (-5,1% y -1,6%, respectivamente).

Desde la óptica empresarial, el número de sociedades creadas en Córdoba ha ascendido a 434 en el periodo enero-abril de 2015, lo que supone un crecimiento interanual del 7,2%, registrándose un incremento mucho más relevante en el capital suscrito por estas sociedades (151,4%), el más elevado del conjunto regional (14,7%). Asimismo, el número de disoluciones se ha incrementado un 0,9% en este periodo (-6,4% en Andalucía).



El sector inmobiliario evidencia un repunte de su actividad entre enero y abril, a tenor del aumento de las compraventas de viviendas, que alcanza el 20,1% en términos interanuales, debido al mayor número de operaciones de viviendas usadas en este periodo (42,5%), frente al descenso de las compraventas de vivienda nueva (-17,9%). Por su parte, la inversión pública se ha reducido un 21,6% en la provincia en el primer cuatrimestre del año, debido al acusado descenso de la licitación destinada a edificación (-62,2%), ya que el importe dirigido a obra civil se ha incrementado en términos interanuales (44,2%).

Granada

En el primer trimestre de 2015, la actividad económica en la provincia de Granada ha experimentado un avance interanual del 2,8%. Esta trayectoria positiva coincide con un especial dinamismo del empleo y un buen comportamiento de la actividad turística. Para el conjunto del año 2015 se espera un crecimiento económico del 3,2%.

El mercado de trabajo ha mostrado una evolución favorable en el primer trimestre de 2015, especialmente desde la perspectiva del empleo, que se ha incrementado un 4,3% respecto al mismo periodo de 2014 (12.100 ocupados más), por encima del conjunto regional (2,7%). Por sectores, el número de ocupados se ha incrementado en la construcción (23,2%), la industria (22,5%) y los servicios (8,4%), disminuyendo únicamente en la agricultura (-38,8%). En consonancia con el buen tono de la ocupación, el paro se ha reducido en términos interanuales entre enero y marzo de 2015 en un 2,6%, No obstante, conviene reseñar el aumento de los parados que buscan su primer empleo (46,1%), frente al descenso que ha registrado en el conjunto andaluz (-0,9%).

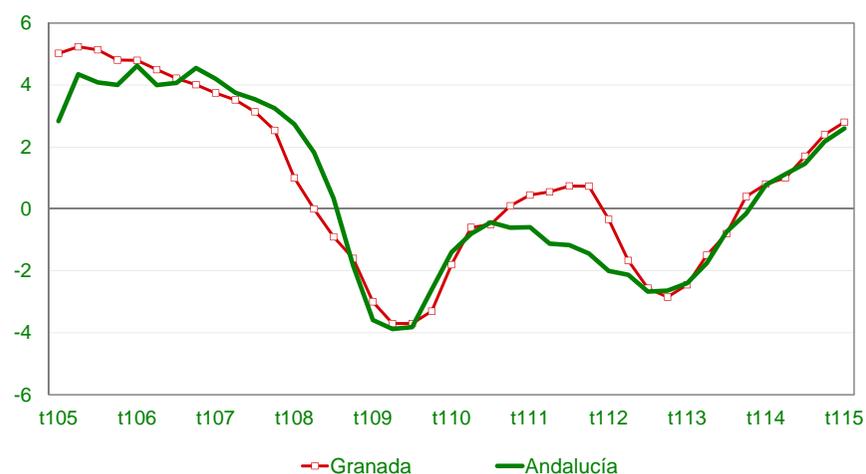
El sector turístico permite constatar un aumento de la demanda hotelera entre enero y abril, con un avance interanual tanto de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (5,9%) como de las pernoctaciones (9,5%). En este sentido, resulta particularmente reseñable el incremento de las pernoctaciones de viajeros extranjeros (18,7%), que ha registrado en Granada la mayor subida del conjunto regional (3,5%), muy por encima del repunte de las efectuadas por residentes nacionales (3,9%). Asimismo, conviene señalar el mayor dinamismo de la actividad turística en la Costa Tropical de Granada en relación a la provincia, con crecimientos interanuales del 19,5% en el número de viajeros y del 22,8% en las pernoctaciones hoteleras.

La evolución de la matriculación de turismos pone de manifiesto el buen comportamiento de la demanda durante el periodo enero-mayo, con un crecimiento interanual del 28,4%, registrándose un aumento más intenso en la matriculación de vehículos de carga, del 47,5% (27,3% y 41,9%, respectivamente, en Andalucía). Con relación al comercio exterior, las exportaciones se han incrementado en el primer trimestre un 9,6% en términos monetarios y un 29,8% en términos de cantidades, debido al aumento que han experimentado las exportaciones de alimentos y de bienes de equipo, reflejando una mejor trayectoria que en el conjunto regional (-5,1% y -1,6%, respectivamente).

En cuanto a la actividad empresarial, entre enero y abril se han creado 482 sociedades en la provincia de Granada, cifra similar a la que se había registrado en el mismo periodo de 2014 (un 0,5% más), si bien puede constatarse un aumento relevante del capital suscrito por las mismas, ya que se ha duplicado con relación al año anterior (117,4%). El número de disoluciones ha disminuido un 5,4% en este periodo.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Granada

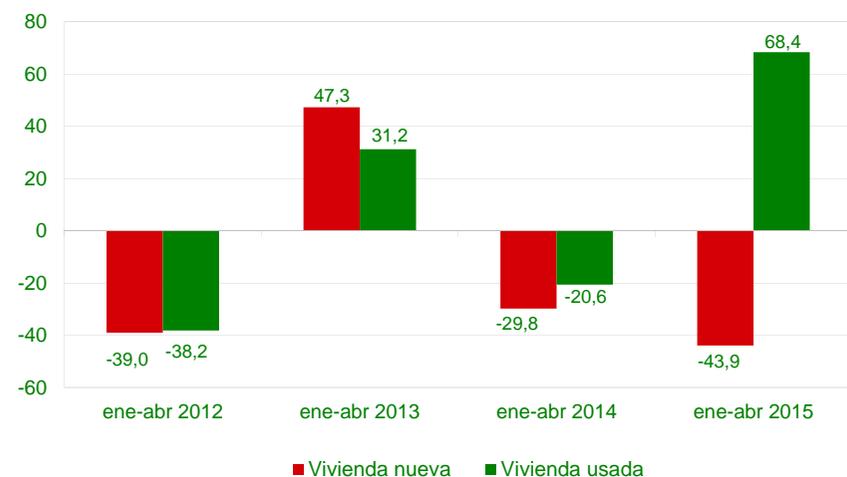
Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

Compraventa de viviendas en la provincia de Granada

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía e INE.*

Por otra parte, la inversión pública ha experimentado una importante contracción en los cinco primeros meses de 2015, del 86,6% respecto al año anterior, determinada por el elevado importe licitado en la provincia en el mismo periodo de 2014, destinado a la línea de AVE Antequera-Granada. No obstante, la licitación pública ha disminuido tanto en obra civil (-88,9%) como en edificación (-51,6%). En el sector privado, las compraventas de viviendas se han incrementado un 2,1% entre enero y abril, a menor ritmo que en el conjunto regional (10,1%), constatándose una evolución dispar entre el descenso de las operaciones de viviendas nuevas (-43,9%) y el avance de las usadas (68,4%).

Huelva

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2015, la provincia de Huelva ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 1,5%. Las previsiones para el conjunto del año apuntan a un avance del 2,5%.

En lo que concierne al mercado de trabajo, el empleo en la provincia de Huelva no ha sufrido grandes variaciones en el primer trimestre del año (-0,1%), alcanzándose los 171.900 ocupados. Por sectores, la ocupación ha crecido en la industria (3,7%), en la construcción (107,1%) y en los servicios (1,9%), mientras que en el sector agrario (con un peso del 21,7% sobre el total de ocupados) se ha reducido en un 19,1%, por el distinto calendario de la campaña de la fresa, perdiéndose así 8.800 empleos respecto al primer trimestre de 2014. En cuanto al número de parados, el primer trimestre de 2015 ha cerrado con 69.200 desempleados, un 1,2% más que en el mismo trimestre de 2014, frente a la caída del 3,2% en el conjunto regional. No obstante, la provincia de Huelva ha registrado en el primer trimestre del año la tasa de paro más baja de Andalucía, situándose en el 28,7%, 4,9 p.p. inferior a la del conjunto andaluz.

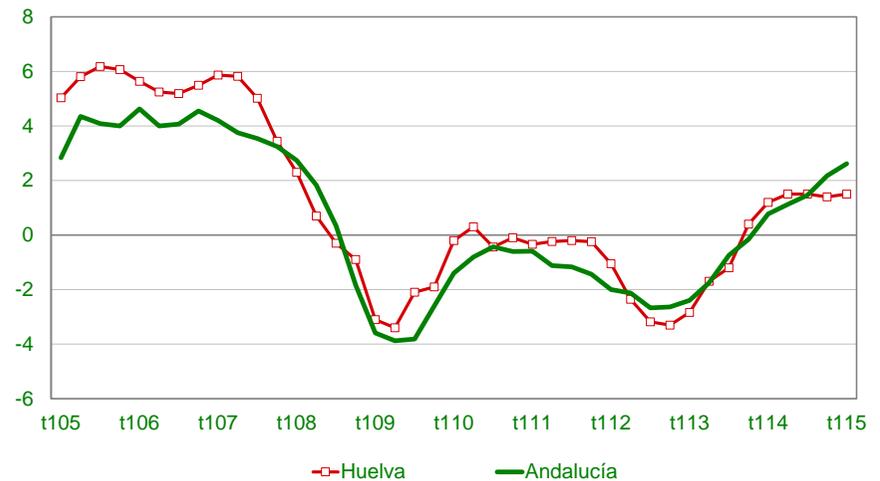
Respecto a la actividad turística, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia onubense se ha reducido un 2,8% en los cuatro primeros meses de 2015, caída que responde al comportamiento de la demanda nacional (-7,0%). Por su parte, las pernoctaciones han crecido un 6,0%, gracias a los buenos resultados tanto de nacionales (4,3%) como extranjeros (12,4%), que han permitido contabilizar más de 625.000 pernoctaciones en el primer cuatrimestre de 2015.

Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha mostrado una trayectoria favorable, aumentando el número de matriculaciones de turismos entre enero y mayo un 29,3% respecto al mismo periodo de 2014 (27,3% en Andalucía), mientras que los vehículos de carga también se han incrementado (31,5%). Por otro lado, en lo que se refiere al comercio exterior, no se han obtenido resultados positivos, ya que al igual que ha sucedido en el conjunto regional, las exportaciones se han contraído en el primer trimestre de 2015, tanto en términos de valor como de cantidades (-20,6% y -19,8% respectivamente), principalmente por la caída en las ventas de productos energéticos.

En lo que concierne al sector inmobiliario, las transacciones de viviendas han registrado un aumento del 6,7% en el primer trimestre de 2015, en términos interanuales, algo inferior al registrado en el conjunto de Andalucía (7,6%). Este aumento se ha debido al incremento en las transacciones de viviendas usadas (12,5%), mientras que las de viviendas nuevas han disminuido un 24,6%. Por el contrario, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado un 27,6% respecto al primer trimestre de 2014 (23,9% en Andalucía).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Huelva

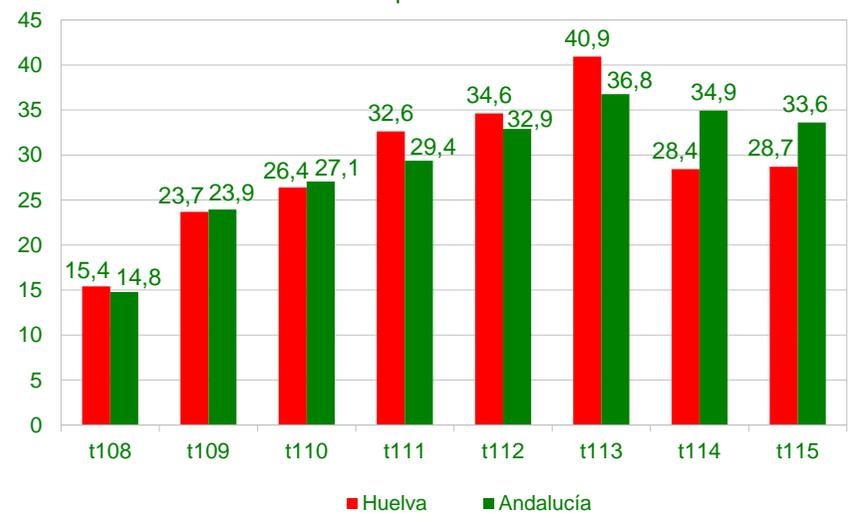
Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Evolución de la tasa de paro

% sobre población activa



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

Jaén

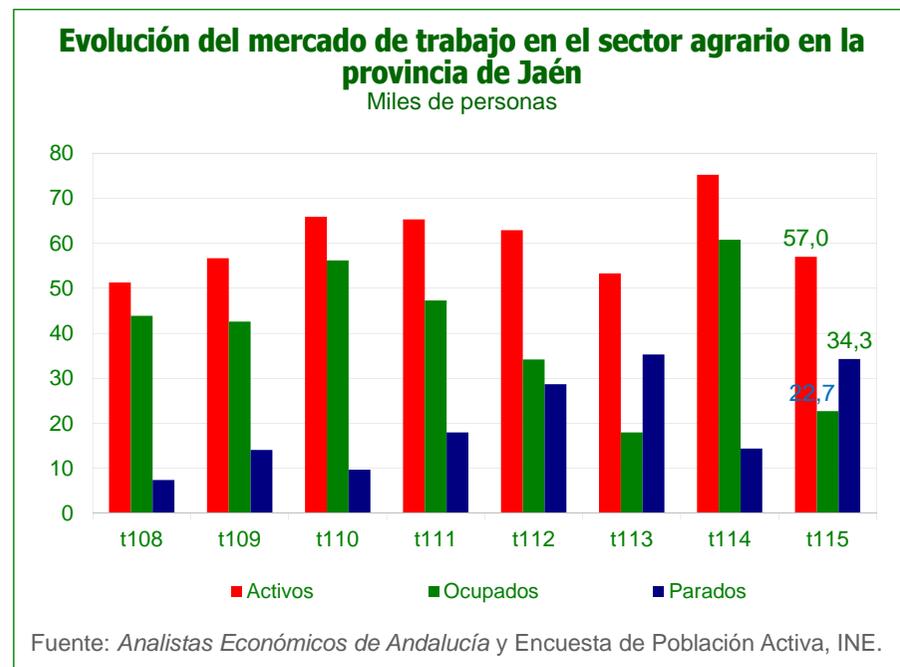
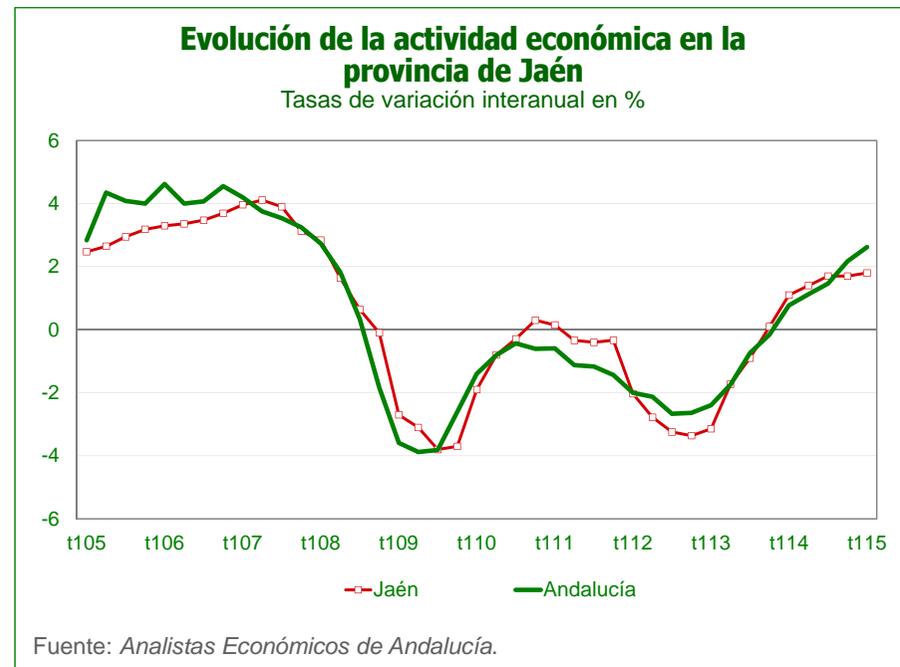
La provincia de Jaén ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 1,8% en el primer trimestre de 2015, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este incremento de la actividad se debe, principalmente, al buen comportamiento de los servicios y de la demanda. Las previsiones para 2015 apuntan a una aceleración de la actividad, con un crecimiento estimado en la provincia del 2,4% (3,1% en el conjunto regional).

El mercado de trabajo ha registrado una trayectoria desfavorable en la provincia de Jaén en el primer trimestre de 2015, disminuyendo el empleo un 11,0% en términos interanuales, debido, fundamentalmente, al comportamiento registrado por la agricultura, que ha pasado de 60.800 a 22.700 ocupados. Por el contrario, la construcción y, principalmente, los servicios han mostrado un incremento del empleo respecto al primer trimestre de 2014. Atendiendo a la distribución por sexos, la caída del empleo ha sido más significativa entre los hombres (15.600 ocupados menos que en el primer trimestre de 2014) que entre las mujeres (7.900 menos), representando los primeros alrededor del 60% del empleo total en la provincia entre enero y marzo de 2015.

En cuanto al desempleo en la provincia, también es la agricultura el sector que más ha influido en el incremento de la cifra de parados, acumulando el sector agrario cerca de 20.000 parados más que en el primer trimestre de 2014. Los servicios también han registrado un aumento del desempleo (22,1%), mientras que, por el contrario, los parados de larga duración han disminuido un 11,2% respecto a enero-marzo de 2014. La tasa de paro se ha incrementado en 7,2 p.p., hasta alcanzar el 35,5% (33,6% en Andalucía).

La actividad turística en la provincia de Jaén ha registrado una trayectoria positiva entre enero y abril de 2015 por el lado de la demanda, aumentando, en términos interanuales, tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como el de pernoctaciones, con tasas de variación superiores al 10%, aunque las pernoctaciones de la provincia representan menos del 5% del total regional. Esta mejora de la actividad se debe a la demanda nacional, la más significativa al representar en torno al 90% del total de viajeros y pernoctaciones en la provincia en los cuatro primeros meses del año.

El mercado inmobiliario en Jaén, al contrario que en 2014, ha mostrado un comportamiento positivo entre enero y abril de 2015, al aumentar las compraventas de viviendas un 36,5% en términos interanuales, siendo mayor el incremento en las operaciones de vivienda usada (45,5%) que en vivienda nueva (9,7%). De igual modo, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado significativamente entre enero y marzo, un 41,8% interanual, aumentando esta cifra en el conjunto regional un 23,9%.



Este mayor dinamismo de la actividad inmobiliaria se ve acompañado de un menor ritmo de caída de los precios. Concretamente, el precio de la vivienda libre se ha mantenido en el primer trimestre de 2015 en torno a los mismos niveles que el año anterior, aumentando en términos intertrimestrales un 3,0%.

Respecto a la demanda exterior, durante el primer trimestre de 2015 se ha producido un incremento del 6,7% interanual en el valor de las exportaciones, si bien en términos de cantidades se ha registrado una disminución del 28,7% en el volumen de ventas de bienes. Por productos, el mayor repunte del valor de las ventas se ha producido en aparatos eléctricos de alumbrado, que entre enero y marzo de 2015 representan más de la mitad de las ventas totales en la provincia, con un incremento interanual del 29,5%.

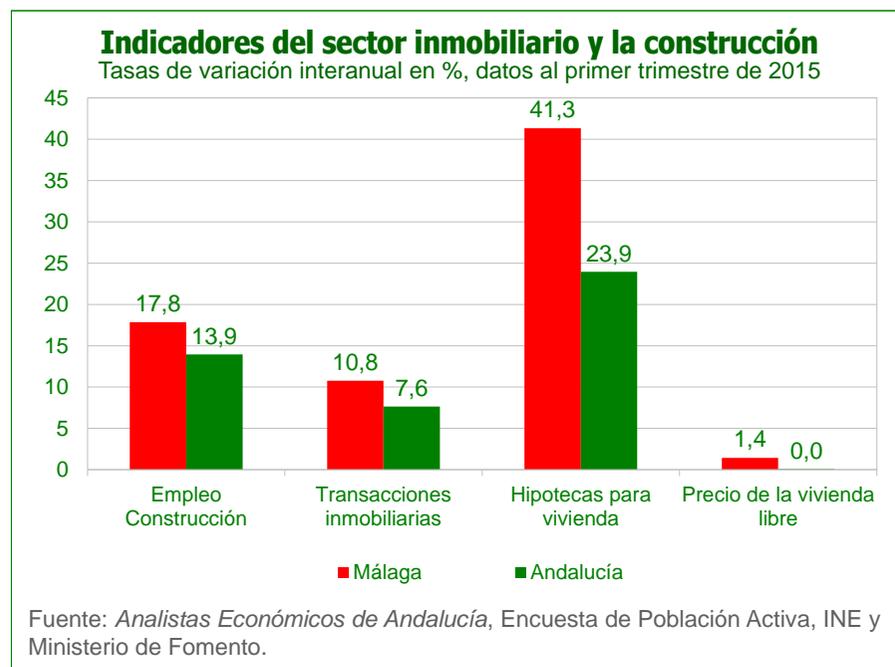
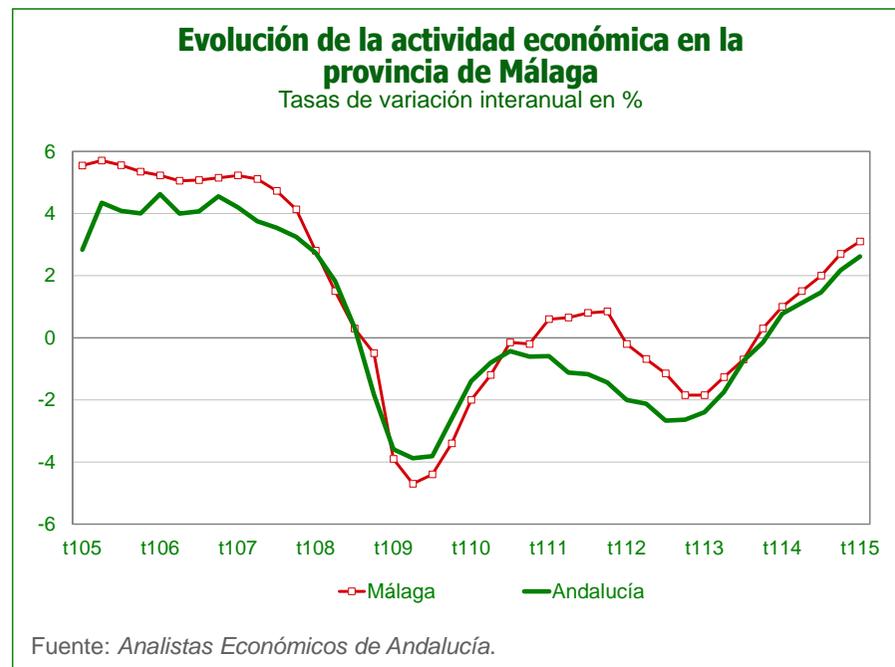
Málaga

En el primer trimestre de 2015, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Málaga ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,1%, el más elevado de las provincias andaluzas, y 0,5 p.p. superior al crecimiento medio regional. Este mayor dinamismo de la actividad económica en la provincia se refleja en el mercado de trabajo, con un incremento interanual del empleo en todos los sectores productivos. Para el conjunto de 2015 las previsiones apuntan a un incremento de la producción del 3,3%, 3,1% en Andalucía.

En lo que respecta al mercado de trabajo, se ha producido un incremento interanual del empleo, más intenso en los servicios (8,1%), que cuentan con 34.800 ocupados más que en el primer trimestre de 2014. Del mismo modo, la cifra de parados en la provincia se ha reducido, especialmente en la construcción y la industria, así como para los parados de larga duración, que han disminuido respecto al primer trimestre de 2014 en un 16,2%. La tasa de paro se ha reducido en términos interanuales en 4,2 p.p. hasta situarse en el 32,4%.

En lo que respecta al sector turístico, durante los cuatro primeros meses de 2015 se ha registrado un incremento interanual de la demanda hotelera, del 2,6% en el número de viajeros y del 2,0% en pernoctaciones, por un mayor dinamismo de la demanda nacional, ya que la extranjera se ha reducido. Este mismo comportamiento se ha observado en la zona turística de la Costa del Sol, donde la demanda extranjera concentra alrededor de dos tercios de las pernoctaciones de la provincia y casi la mitad del total de pernoctaciones de extranjeros en la región andaluza. Por el lado de la oferta, pese al descenso interanual en el número de establecimientos hoteleros registrados en el promedio enero-abril de 2015, se ha incrementado el número de plazas hoteleras en la provincia hasta las 71.402, representando éstas cerca de un tercio del total regional.

En el ámbito de la actividad inmobiliaria, entre enero y abril de 2015, las compraventas de viviendas se han incrementado en términos interanuales en un 15,5%, mientras que el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado en el primer trimestre de 2015 en un 41,3% en términos interanuales, creciendo los precios de la vivienda libre en el primer trimestre del año, tanto en términos interanuales (1,4%) como intertrimestrales (0,3%). Otro indicador relacionado con la construcción, como es la licitación pública, ha mostrado un incremento del 6,8% respecto a enero-abril de 2014, debido al incremento de la inversión para edificación, observándose un caída del 41,0% en la licitación oficial del conjunto andaluz.



Algunos indicadores de demanda han continuado mostrando un comportamiento positivo en los cinco primeros meses de 2015, creciendo la matriculación de turismos en la provincia un 22,4% interanual y la de vehículos de carga un 54,5%. Por otro lado, en lo relativo al comercio exterior también se ha observado un mayor dinamismo, y con datos al primer trimestre del año se ha constatado un avance interanual del 8,5% en el valor de las exportaciones, al contrario que sucede en el conjunto regional, donde las ventas han caído un 5,1%, debido al incremento en el valor de las exportaciones de aceite. Sin embargo, el fuerte aumento de las ventas en la provincia de Málaga en términos de cantidades se debe al incremento de las exportaciones de cemento y arena.

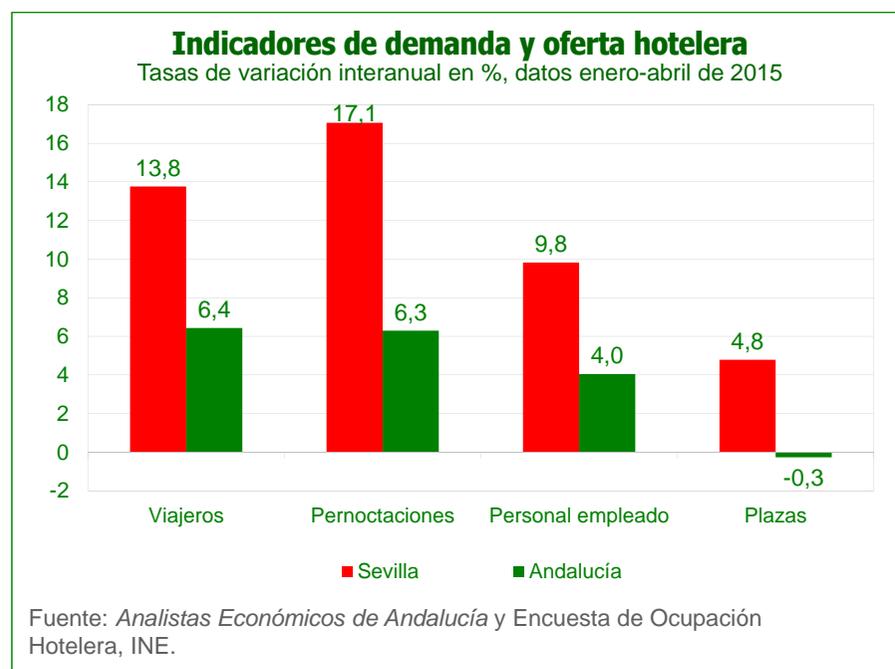
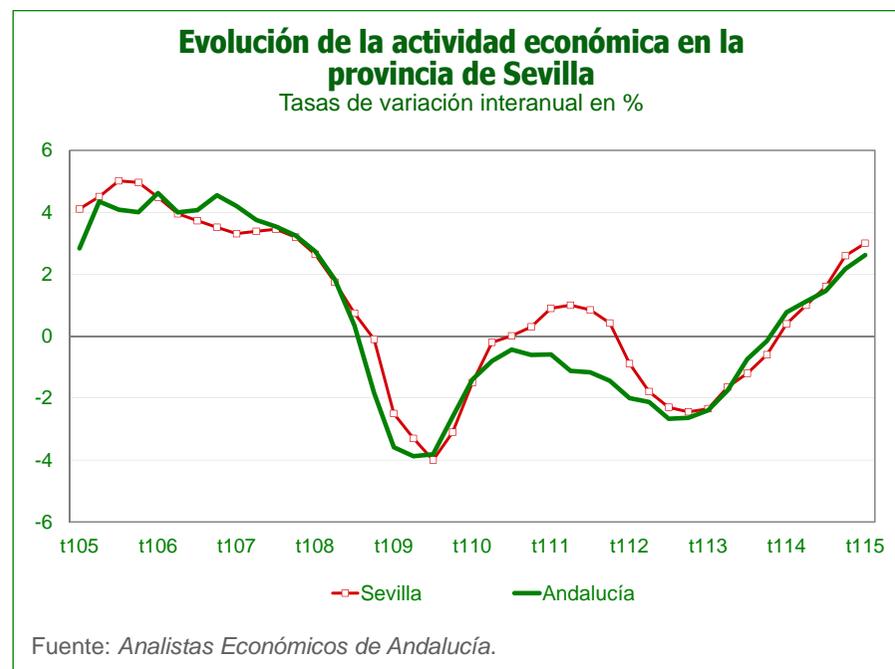
Sevilla

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2015, la actividad económica en la provincia de Sevilla ha registrado un incremento interanual del 3,0%, superior al del conjunto regional (2,6%). Este mayor aumento de la producción se sustenta en el buen comportamiento de los servicios, de la demanda y del sector exterior. En este contexto, las previsiones para el conjunto de 2015 apuntan a un incremento de la actividad que podría ser del 3,2%, 0,1 p.p. superior a la media regional.

Durante el primer trimestre de 2015, el mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo, con una subida interanual del empleo, un descenso de la cifra de parados y un incremento de la población activa. Por sectores, el mayor dinamismo del empleo se debe a la construcción y, fundamentalmente, a los servicios, con un avance del 6,1% en el número de ocupados. El descenso del paro, por su parte, se debe a la disminución del número de parados en la construcción y en la industria, así como entre aquellos que llevan más de un año en situación de desempleo. De este modo, la tasa de paro ha disminuido hasta el 32,4%, inferior a la media regional (33,6%).

La actividad inmobiliaria ha mostrado un mejor comportamiento que en 2014. Concretamente, según el INE, entre enero y abril de 2015, se ha registrado un incremento interanual de las compraventas de viviendas, del 8,6% (10,1% en Andalucía), por un mayor dinamismo en las operaciones de viviendas usadas (25,1%). En el primer trimestre de 2015, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado en un 25,0% con respecto al mismo periodo del año anterior, aumentando también, según datos del Ministerio de Fomento, el número de transacciones inmobiliarias (1,6%). Este mayor dinamismo coincide con un incremento interanual del 1,8% en el precio de la vivienda libre en la provincia, en el primer trimestre de 2015, el primero en los últimos seis años.

El sector turístico ha descrito una trayectoria positiva durante los cuatro primeros meses de 2015, tanto por el lado de la demanda como de la oferta hotelera. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha mostrado el mayor incremento relativo de la región, con una subida del 13,8% respecto a enero-abril de 2014, aumentando las pernoctaciones en un 17,1%, con un elevado dinamismo tanto de la demanda nacional como extranjera. A su vez, el número de establecimientos hoteleros también se ha incrementado (3,3%), creciendo las plazas hoteleras en la provincia un 4,8%, por lo que se han superado las 28.300 plazas en el primer cuatrimestre de 2015.



En lo relativo a la actividad empresarial en la provincia de Sevilla, el número de sociedades mercantiles se ha reducido en términos interanuales en un 8,5% entre enero y abril de 2015, tras el incremento del 8,7% del mismo periodo del año anterior. A su vez, la cifra de sociedades disueltas se ha reducido un 13,7%, lo que ha provocado que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) haya disminuido en 1,2 p.p., hasta situarse en el 19,4% (20,6% en Andalucía).

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE LAS PROVINCIAS ANDALUZAS



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	1 ^{er} Trim. 15	-	-2,7	-	2,6	-	2,1	-	2,0	-	2,1	-	2,8	-	1,5	-	1,8	-	3,1	-	3,0
Licitación pública (millones de euros)	Ene-abr. 15	3.920,3	-11,9	552,7	-41,0	128,8	425,4	162,7	42,9	32,9	-21,6	55,8	-86,6	15,9	-21,3	19,3	-59,6	53,3	6,8	83,8	-62,2
Obra civil	Ene-abr. 15	2.813,6	-2,4	435,1	-43,3	121,4	526,3	138,4	76,8	23,1	44,2	43,6	-88,9	13,1	116,6	15,3	-44,4	26,1	-15,7	53,9	-72,6
Promedio de viviendas (número)	Ene-abr. 15	117.651,0	9,1	23.245,0	10,1	2.301,0	-5,9	2.865,0	7,8	1.537,0	20,1	2.120,0	2,1	1.135,0	6,0	1.122,0	36,5	8.152,0	15,5	4.013,0	8,6
Creo vivienda libre (euros/m ²)	1 ^{er} Trim. 15	1.457,9	-0,1	1.208,3	0,0	1.076,5	-3,4	1.307,8	0,7	1.149,8	-0,6	1.095,1	-3,5	1.059,2	-5,3	809,4	0,0	1.427,2	1,4	1.268,1	1,8
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-abr. 15	22.931,1	5,8	4.241,6	6,4	238,8	3,3	488,5	12,7	327,8	0,6	822,3	5,9	164,0	-2,8	139,9	12,9	1.199,5	2,6	859,9	13,8
Residentes España	Ene-abr. 15	12.775,8	7,1	2.464,7	6,7	196,6	3,1	321,3	11,4	206,4	3,7	492,9	0,7	130,1	-7,0	125,3	17,4	533,7	7,7	458,5	14,4
Residentes extranjero	Ene-abr. 15	10.155,3	4,3	1.776,9	6,1	43,3	3,9	167,2	15,3	121,3	-4,3	329,4	14,6	33,9	17,0	14,6	-15,1	665,8	-1,1	401,4	13,0
Pemocionadas hoteleras (miles)	Ene-abr. 15	69.463,4	3,5	11.046,1	6,3	869,2	-1,7	1.190,5	10,7	531,3	3,6	1.721,2	9,5	626,3	6,0	246,3	14,3	2.249,1	2,0	1.612,2	17,1
Residentes España	Ene-abr. 15	28.049,8	7,7	5.729,9	9,0	682,6	0,0	656,0	14,0	347,0	4,3	1.013,4	3,9	484,8	4,3	223,6	18,6	1.524,1	-2,3	798,3	17,1
Residentes extranjero	Ene-abr. 15	41.413,6	0,9	5.316,2	3,5	186,6	-7,4	534,5	6,8	184,3	2,2	707,8	18,7	141,5	12,4	22,7	-15,8	2.725,0	12,9	813,9	17,0
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Promedio ene-abr. 15	47,0	2,0	41,2	2,6	30,7	-0,8	32,3	5,7	41,4	2,1	45,7	3,9	30,6	1,4	24,2	3,3	48,2	0,6	46,9	4,9
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Promedio ene-abr. 15	1.204,9	-0,4	217,0	-0,3	22,7	1,1	29,3	-8,0	10,8	-2,6	31,0	0,8	15,5	0,1	8,4	-1,4	71,4	0,8	28,3	4,8
Traffic aéreo de pasajeros (miles)	Ene-abr. 15	54.173,1	5,3	5.350,7	6,8	169,2	-1,7	172,8	0,8	2,2	-9,8	218,0	11,5	-	-	-	-	3.514,1	4,7	1.274,7	13,4
Internacional	Ene-abr. 15	36.339,8	6,0	3.570,3	6,6	37,7	-23,0	59,6	17,4	0,1	-	6,4	-21,3	-	-	-	-	2.942,7	5,0	523,9	19,3
Población > 16 años (miles)	1 ^{er} Trim. 15	38.517,2	0,1	6.874,0	0,3	558,5	0,2	1.015,4	0,3	656,4	0,0	675,0	0,1	428,1	0,2	541,6	-0,4	1.345,8	1,1	1.571,7	0,1
Inactivos (miles)	1 ^{er} Trim. 15	15.617,8	0,1	2.831,1	-0,2	214,7	9,8	431,0	1,5	285,1	1,6	310,4	-2,4	187,1	0,2	244,1	0,4	533,8	-2,6	624,9	-2,5
Activos (miles)	1 ^{er} Trim. 15	22.899,4	0,1	4.042,9	0,7	343,9	-4,9	584,3	-0,6	371,3	-1,3	446,2	1,9	241,0	0,2	297,4	-1,0	812,3	3,8	946,8	1,9
Ocupados (miles)	1 ^{er} Trim. 15	17.454,8	3,0	2.683,7	2,7	238,4	-1,1	338,6	1,4	259,5	0,9	294,0	4,3	171,9	-0,1	191,9	-11,0	549,1	10,5	640,2	4,2
Sector agrario	1 ^{er} Trim. 15	717,4	-11,3	216,5	-25,1	41,8	-1,4	8,3	5,1	28,4	-35,9	21,1	-38,8	37,3	-19,1	22,7	-62,7	23,4	51,9	33,4	-10,9
Sector industrial	1 ^{er} Trim. 15	2.441,1	6,2	218,8	3,0	10,3	39,2	27,0	-14,3	29,6	6,9	28,3	22,5	16,8	3,7	18,8	-2,1	25,3	20,5	62,6	-5,7
Sector construcción	1 ^{er} Trim. 15	1.060,6	12,6	145,4	13,9	11,8	0,9	18,2	-5,2	12,6	-5,3	13,8	23,2	11,6	10,7	1,9	15,6	35,0	17,8	33,5	14,3
Sector servicios	1 ^{er} Trim. 15	13.235,7	2,6	2.103,1	6,0	174,5	-2,8	285,2	3,6	188,8	9,8	230,9	8,4	106,2	1,9	141,5	10,6	465,4	8,1	510,7	6,1
Parados (miles)	1 ^{er} Trim. 15	5.444,6	-8,2	1.359,1	-3,2	105,4	-12,7	245,7	-3,4	111,8	-9,9	152,1	-2,6	69,2	1,2	105,5	24,1	262,9	-8,0	306,6	-2,5
Sector agrario	1 ^{er} Trim. 15	281,1	16,3	169,7	32,4	15,2	6,3	7,7	-36,9	3,9	8,4	27,8	36,9	16,5	50,0	34,3	138,2	11,5	9,5	34,9	37,4
Sector industrial	1 ^{er} Trim. 15	207,9	-19,0	26,2	-26,6	0,6	20,0	4,1	-24,1	3,2	-17,9	2,1	-52,3	2,3	187,5	2,4	-47,8	4,3	-4,4	7,3	-37,1
Sector construcción	1 ^{er} Trim. 15	221,7	-27,5	56,1	-33,1	3,2	-56,2	11,4	-20,3	3,9	-37,1	6,7	-13,0	0,8	-78,9	2,4	28,3	16,0	-26,9	11,7	-43,5
Sector servicios	1 ^{er} Trim. 15	1.466,2	-10,1	389,6	6,2	21,9	-32,2	66,3	4,7	26,0	4,0	39,4	-6,7	29,4	-2,9	26,0	22,1	102,5	14,8	90,2	18,8
No clasificados ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 15	3.267,7	-6,7	717,6	-9,0	64,6	-2,7	156,1	-1,8	56,9	-10,4	76,6	-6,6	29,2	-8,2	40,4	-5,4	128,5	-19,5	162,5	-10,1
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 15	23,8	-2,2	33,6	-1,3	30,7	-2,7	42,1	-1,2	30,1	-1,5	34,1	-1,5	28,7	0,3	35,5	7,2	32,4	-4,2	32,4	-1,5
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 15	59,5	0,0	58,8	0,2	61,6	-3,3	57,6	-0,5	56,6	-0,7	59,0	1,0	56,3	0,0	54,9	-0,4	60,3	1,5	60,2	1,1
Paro registrado (miles)	Promedio ene-may. 15	4.407,6	-6,9	1.025,6	-3,2	77,2	-2,4	189,8	-4,7	92,8	-2,1	102,2	-1,6	59,4	-2,1	67,0	7,2	191,9	6,4	245,4	-3,6
Contratos iniciales (miles)	Ene-abr. 15	5.319,6	12,5	1.342,3	1,9	78,3	13,4	162,0	14,6	149,6	-10,3	157,2	2,3	160,0	10,7	130,1	-35,6	211,3	-14,8	293,8	14,7
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Promedio ene-may. 15	16.862,0	3,1	2.775,1	3,1	260,5	5,2	330,7	4,2	276,1	1,5	303,1	3,4	202,7	3,8	219,9	-5,7	520,3	5,4	661,9	3,6
Índice de Precios de Consumo (porcentajes) ⁽¹⁾	Mayo 2015	104,1	-0,2	103,6	-0,2	103,2	-0,3	103,6	-0,1	104,4	-0,2	103,6	-0,4	104,2	-0,3	103,4	-0,3	103,9	-0,1	103,2	-0,3
Aumento salario pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Mayo 2015	0,7	0,2	1,1	0,3	0,4	-0,7	0,9	0,0	0,9	0,0	0,9	0,2	0,6	0,1	0,5	0,3	0,7	0,4	1,3	0,5
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	1 ^{er} Trim. 15	1.136.111,6	0,0	101.051,2	-1,3	8.540,7	1,3	11.228,1	-1,6	11.124,4	-0,5	12.562,7	-1,1	5.138,7	-1,4	8.935,7	3,8	20.141,9	-4,1	23.379,0	-2,1
Créditos al sector privado (millones de euros)	1 ^{er} Trim. 15	1.324.910,0	-4,5	162.472,6	-4,8	19.169,4	-2,9	19.537,1	-7,0	13.698,5	-6,0	17.330,7	-8,2	7.185,3	-3,8	2.896,1	-6,2	32.899,1	-4,5	42.696,5	-3,4
Matriculación de turismo (vehículos)	Ene-may. 15	462.583,0	23,1	47.093,0	27,3	3.787,0	29,3	6.294,0	24,2	3.709,0	32,7	4.909,0	28,4	2.236,0	29,3	2.848,0	42,3	12.838,0	22,4	10.472,0	28,2
Matriculación de vehículos de carga	Ene-may. 15	72.634,0	29,8	7.068,0	41,9	913,0	31,0	556,0	43,3	628,0	22,2	829,0	47,5	317,0	21,5	668,0	59,8	1.808,0	54,5	1.351,0	36,1
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-mar. 15	62.017,0	22,9	11.222,0	23,9	1.002,0	13,5	1.514,0	5,4	872,0	8,5	956,0	21,2	707,0	27,6	617,0	41,8	3.149,0	41,3	2.405,0	25,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-mar. 15	6.564,3	27,4	1.013,2	27,8	80,3	32,2	129,3	1,4	67,8	1,4	81,7	42,6	55,7	28,7	44,7	59,6	344,0	44,2	209,6	22,9
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-abr. 15	505.693,0	-12,7	50.323,0	3,4	2.705,0	-19,4	2.439,0	-25,2	8.970,0	-1,7	6.727,0	-15,4	991,0	-15,4	4.425,0	-22,7	5.873,0	-4,2	18.193,0	53,3
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	Ene-abr. 15	625,8	-21,4	63,4	-27,9	8,7	-2,1	5,6	-39,9	8,8	-25,0	8,4	-31,9	1,5	1,7	5,6	-39,0	8,8	-45,9	16,0	-14,8
Sociedades mercantiles. Número	Ene-abr. 15	35.129,0	-2,2	5.860,0	-1,0	531,0	-4,0	527,0	-1,9	434,0	7,2	582,0	0,5	265,0	-11,4	241,0	-13,9	1.886,0	8,1	1.394,0	-8,5
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-abr. 15	2.124,1	-9,2	330,0	14,7	50,7	44,9	20,4	-55,5	31,3	151,4	50,5	117,4	10,5	44,2	11,1	25,7	83,2	-3,2	72,2	4,8
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-abr. 15	81.891,1	4,9	8.909,1	-3,5	1.373,1	11,6	2.075,8	-17,3	692,5	10,5	357,8	11,3	1.820,6	-17,0	336,4	6,6	588,0	9,6	1.664,8	10,8
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-abr. 15	89.668,1	3,4	9.015,5	-16,0	708,3	-7,5	3.161,9	-31,2	304,2	55,5	225,8	22,6	2.445,9	-22,5	231,2	37,1	518,3	29,7	1.419,8	11,4

(e) Estimaciones.

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

(2) Parados que buscan su primer empleo o lo han dejado 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 y Competitividad, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Fomento y SEOPAN.

