

Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía

n° 87
Invierno 2016/17



Unicaja
Fundación



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García Navas (Dirección)
Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Fernando Morilla, José A. Muñoz,
Esperanza Nieto, Victoria Romero y M^a Rosa Díaz

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga
Tlfo.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 22 de diciembre de 2016.

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

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© *Analistas Económicos de Andalucía* 2016

Índice

09	■	RESUMEN EJECUTIVO
11	■	I. ENTORNO ECONÓMICO
18		<i>Recuadro. Baja vinculación de la evolución de los rendimientos de la deuda pública de EE.UU. a las decisiones de tipos de interés oficiales</i>
22		<i>Recuadro. Debate sobre la política fiscal en la Zona Euro</i>
24		Coyuntura económica española
33	■	II. ECONOMÍA ANDALUZA
35		Demanda regional y exterior
38		Sectores productivos
43		<i>Recuadro. Dinamismo empresarial y actividades generadoras de empleo en Andalucía</i>
45		Mercado de trabajo
49		Precios y salarios
50		Previsiones económicas 2016-2017
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 87. 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 este las previsiones para el conjunto de la Comunidad Autónoma y para España, tanto de crecimiento de la producción como de indicadores relacionados con el mercado de trabajo. 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

- La **actividad económica internacional** mejoró durante el segundo semestre de 2016 y se prevé que continúe recuperándose de una forma moderada en los dos próximos años. Este tono ligeramente positivo descansa en la leve expansión –relativamente estable– de las principales economías avanzadas (OCDE) y en un perfil más optimista en las economías de mercados emergentes. No obstante, las perspectivas mundiales continúan supeditadas a notables incertidumbres, entre las que cabe mencionar las dudas sobre el proceso de salida del Reino Unido de la UE, la política económica de la nueva Administración en EE.UU., o el reajuste de la economía de China, al margen de las tensiones geopolíticas habituales.
- Dentro de la UEM, la **economía española** destaca favorablemente por el avance sostenido del PIB, que en el promedio de 2016 se situará en el 3,2% y se espera que en 2017 mantenga un ritmo superior al del promedio de las grandes economías de la UEM (entre el 2,3% que pronostican la Comisión Europea y la OCDE y el 2,5% que prevé el Gobierno de España). Este tono positivo se apoya en la trayectoria, mejor de lo esperado, de buena parte de los indicadores de actividad a lo largo del último año y en la inercia del dinamismo de los anteriores trimestres, que ha compensado la presencia de incertidumbres.
- El Producto Interior Bruto en **Andalucía** ha registrado un crecimiento del 0,8% en el tercer trimestre de 2016, dos décimas superior al del trimestre anterior, manteniéndose la variación interanual en el 2,8%. A su vez, el ritmo de crecimiento del empleo se ha acelerado hasta el 2,8% interanual, según la Contabilidad Regional, de ahí que la productividad aparente del factor trabajo se haya mantenido prácticamente estable.
- La **demanda interna** continúa siendo el principal soporte del crecimiento, si bien su aportación ha vuelto a descender por cuarto trimestre consecutivo, hasta los 1,8 p.p. en el tercer trimestre de 2016, debido tanto al menor impulso del gasto en consumo como de la inversión. Ésta ha pasado de crecer casi un 6% interanual, en el cuarto trimestre de 2015, a disminuir un 0,2% en el tercer trimestre de 2016, al tiempo que el consumo de los hogares ha moderado dos décimas su crecimiento, hasta el 2,1%. Por el contrario, el crecimiento del gasto en consumo de las AA.PP. ha repuntado ligeramente, hasta el 1,9%.
- Por segundo trimestre consecutivo, la aportación al crecimiento del **saldo exterior neto** ha sido positiva, de 1 p.p., en torno a cuatro décimas superior a la del trimestre previo. Esta mejora se ha debido tanto al mayor dinamismo de las exportaciones como al crecimiento más moderado de las importaciones. Así, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 6,2% en el tercer trimestre de 2016, en términos interanuales (6,7% en el anterior), casi tres puntos más que las importaciones (3,4%).
- Por el lado de la **oferta**, el valor añadido bruto solo ha disminuido en el tercer trimestre de 2016 en el sector de la construcción mientras que ha crecido en el resto de sectores, con tasas trimestrales que se sitúan entre el 0,7% de la industria y el 5,0% del sector agrario, donde se ha producido un notable repunte. Asimismo, respecto al tercer trimestre de 2015, solo la construcción habría experimentado un descenso, cercano al 1,5%, creciendo el VAB en el resto de sectores, con especial intensidad en la agricultura (5,0%) y los servicios (3,0%).
- Tras la ralentización observada en la primera mitad del año, el ritmo de creación de **empleo** ha vuelto a intensificarse en el tercer trimestre de 2016, si bien la población activa ha disminuido por cuarto trimestre consecutivo (-1,6% en términos interanuales). El número de ocupados ha aumentado en este tercer trimestre por primera vez desde 2006, registrándose un crecimiento respecto al tercer trimestre de 2015 del 3,0% (0,9% en el trimestre previo). Este crecimiento se ha debido tanto al aumento del empleo por cuenta propia como del número de asalariados (22.000 y 60.000 más en el último año, respectivamente), creciendo tanto la contratación temporal como la indefinida, aunque es la primera la que crece a mayor ritmo. Por sectores, el crecimiento del empleo ha sido generalizado. Por el contrario, desciende el empleo del sector público, así como el número de ocupados a tiempo

parcial. Por su parte, el número de parados ha disminuido un 11,6% (-10,9% en España), situándose la tasa de paro en el 28,5% (18,9% en España).

- Los **precios de consumo** han vuelto a crecer en los últimos meses del año, tras mostrar descensos prácticamente ininterumpidos en los dos últimos años. La inflación en Andalucía se ha situado en noviembre en el 0,7%, debiéndose este repunte, fundamentalmente, al incremento de los precios de la electricidad, gas y carburantes y combustibles, aunque en noviembre se ha vuelto a producir una caída mensual en los precios de los carburantes.
- Las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía** señalan un crecimiento del 2,9% para el conjunto de 2016 (3,2% para España), dos décimas superior al previsto hace tres meses, debido sobre todo al mejor comportamiento de los sectores agrario e industrial, y al mayor dinamismo del sector exterior. Todos los componentes de la demanda interna crecerán a tasas superiores al 1,5%, destacando el crecimiento previsto para el consumo de los hogares (2,5%), si bien en torno a medio punto inferior al previsto anteriormente. Asimismo, se ha revisado a la baja el crecimiento de la inversión, hasta el 1,5%, mientras que el gasto en consumo de las AA.PP. puede crecer a mayor ritmo (2,2%). Por el lado de la oferta, las expectativas para el sector de la construcción han empeorado, estimándose un descenso del VAB del 0,3%, mientras que para el resto de sectores se prevén aumentos, más acusado para el agrario (4,1%) y los servicios (3,2%).
- Las previsiones para 2017 apuntan a una ralentización en el ritmo de crecimiento, de forma que el PIB andaluz podría crecer en torno a un 2,4%. Se mantendría la fortaleza de la demanda interna, estimándose un crecimiento del consumo privado del 2,5%, si bien el consumo de las AA.PP. podría aumentar de forma menos intensa, en torno a un 1,2%. Por el contrario, el ritmo de crecimiento de la inversión podría acelerarse hasta el 3,0%. En cuanto a la oferta, el crecimiento del PIB se debería a la aportación positiva de los sectores no agrarios, creciendo el VAB por encima del 2% en todos ellos.
- En lo que se refiere al mercado laboral, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un aumento en el número de ocupados del 2,7% en el conjunto de 2016, estimándose un crecimiento en torno al 8,5% tanto en la industria como en la construcción, mientras que en la agricultura podría crecer alrededor de un 12,5%. Sin embargo, en el sector servicios el aumento del empleo podría resultar inferior al 1%. La población activa podría reducirse algo más de un 1% en el promedio de 2016, de ahí que la cifra de parados pueda descender un 9,6%, hasta situarse la tasa de paro en el 28,9% en el promedio del año (19,7% en España). Este crecimiento del empleo se moderará hasta el 2,1% en 2017, y se basará en el crecimiento de la ocupación en los sectores no agrarios, con tasas entre el 2,2% de la construcción y el 3,0% de la industria. La población activa podría mantenerse más estable, de modo que la cifra de parados podría reducirse un 5,7% en términos relativos, situándose la ratio de desempleo en el 27,2% en el promedio del año.
- En lo referente a las **provincias andaluzas**, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, todas han mostrado un incremento interanual de la actividad económica en el tercer trimestre de 2016. Almería (3,3%), Cádiz y Málaga (3,1% en ambas) han registrado un mayor crecimiento y superior al promedio andaluz (2,8%), siendo más moderados los avances de Jaén (2,5%), Córdoba y Huelva (2,4% en ambas), y situándose más en torno a la media los de Sevilla y Granada. Para el conjunto de 2016, las estimaciones apuntan a un incremento generalizado de la actividad económica, pudiendo mostrar Almería (3,2%) y Málaga (3,0%) los mayores incrementos, por encima de la media andaluza (2,9%), mientras que Córdoba y Huelva (2,4% en ambas) registrarían aumentos de la actividad menos significativos, al igual que Jaén y Granada.
- Las primeras estimaciones para 2017 anticipan tasas de variación positivas en todas las provincias, aunque menos intensas que las registradas en 2016, siendo Almería (2,8%), Sevilla (2,7%) y Málaga (2,6%) las provincias que podrían registrar un mayor incremento de la actividad económica. Por su parte, Cádiz y Granada podrían registrar un incremento muy similar al promedio regional (2,4%), situándose por debajo de la media andaluza los avances de Córdoba, Jaén y Huelva.

ENTORNO ECONÓMICO

I. Entorno Económico

El último tramo del año 2016 ha estado marcado por las sorpresas que depararon las elecciones presidenciales en EE.UU. y la *fácil* asimilación de los resultados por parte de los mercados financieros. En este contexto, la actividad productiva global continuó progresando, y podría hacerse un balance de 2016 relativamente positivo para la economía mundial, que ha asumido relativamente bien el cambio de orientación de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, el perfil alcista en el precio del petróleo y las tensiones geopolíticas.

De hecho, los principales organismos internacionales han destacado la trayectoria positiva de los mercados financieros globales en las últimas semanas del mes de diciembre, a pesar de las bruscas reacciones (en los futuros sobre el S&P, la depreciación del dólar o el ascenso del oro) propiciadas por el inesperado resultado en las elecciones norteamericanas. La vuelta a la calma y a la senda de reactivación se explica por el rápido discurso conciliador pronunciado por el Presidente electo así como por su anuncio de una política fiscal expansiva que conllevará recortes de impuestos e impulso al gasto en infraestructuras, lo que, sin embargo, incidirá en mayores déficits públicos. De este modo, ya a finales de noviembre, las bolsas estadounidenses marcaban nuevos máximos, los rendimientos del Tesoro se ampliaron en torno a 50 puntos básicos y el tipo de cambio efectivo real del dólar se incrementó un 4%, situándose en máximos de 14 años, al tiempo que la cotización del oro retrocedió un 8%.

Los bancos centrales, a diferencia de lo ocurrido tras el Brexit, no intervinieron en el mercado, que afianzó las expectativas de que la Reserva Federal elevaría su tipo de interés en diciembre –como así ocurrió– y que prevé siga haciéndolo mediante nuevos ascensos graduales. En cierto modo, parece que este cambio de signo político en la Casa Blanca ha propiciado un cambio de orientación en la persistencia de tipos de interés “ultra-bajos”, modestos ritmos de crecimiento y presiones desinflacionistas, es decir, el inicio de un proceso de normalización de las condiciones monetarias en el que se irán dejando atrás las medidas extraordinarias y heterodoxas propiciadas por la grave crisis financiera internacional y sus secuelas. Aunque en opinión de Claudio Borio, Jefe del Departamento Monetario y Económico del Banco de Pagos Internacionales (BIS, en sus siglas en inglés), aún es pronto para confirmar definitivamente este cambio de escenario, argumento respaldado por el hecho de que los rendimientos de los bonos continúan en niveles históricamente reducidos.

En cualquier caso, las previsiones de la OCDE, publicadas a finales de noviembre, mantienen un esquema de crecimiento global bastante

moderado (entre 3% y 3,6% hasta 2018), a pesar del entorno de bajos tipos de interés. El bajo ritmo de avance del PIB ha lastrado las expectativas futuras de crecimiento, reduciendo así el gasto actual y el crecimiento potencial del producto. Al mismo tiempo, la inversión y el comercio mundial han mantenido un pulso débil, limitando los avances en la productividad laboral y en los salarios necesarios para respaldar un crecimiento sostenible del consumo.

Previsiones de crecimiento para las principales economías de la OCDE

Tasas de variación anual del PIB real en %	2015	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
PIB mundial	3,1	2,9	3,3	3,6
Zona Euro	1,5	1,7	1,6	1,7
Francia	1,2	1,2	1,3	1,6
Alemania	1,5	1,7	1,7	1,7
Italia	0,6	0,8	0,9	1,0
España	3,2	3,2	2,3	2,2
Reino Unido	2,2	2,0	1,2	1,0
EE.UU.	2,6	1,5	2,3	3,0
Japón	0,6	0,8	1,0	0,8
Canadá	1,1	1,2	2,1	2,3
China	6,9	6,7	6,4	6,1
India	7,6	7,4	7,6	7,7
Indonesia	4,8	5,0	5,1	5,3
Corea	2,6	2,7	2,6	3,0
Turquía	4,0	2,9	3,3	3,8
Méjico	2,5	2,2	2,3	2,4
Rusia	-3,7	-0,8	0,8	1,0
Argentina	2,5	-1,7	2,9	3,4
Brasil	-3,9	-3,4	0,0	1,2
OCDE	2,1	1,7	2,0	2,3
No OCDE	3,8	4,0	4,5	4,6
Crecimiento del comercio (real)	2,6	1,9	2,9	3,2

Fuente: OCDE, 28 de noviembre de 2016.

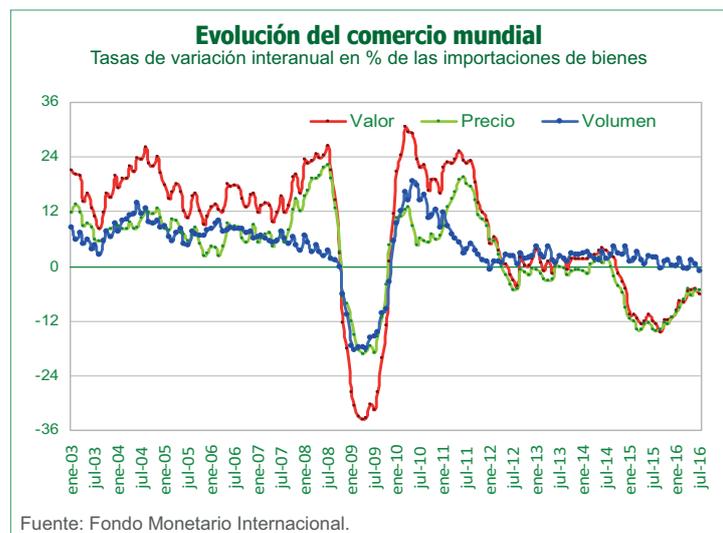
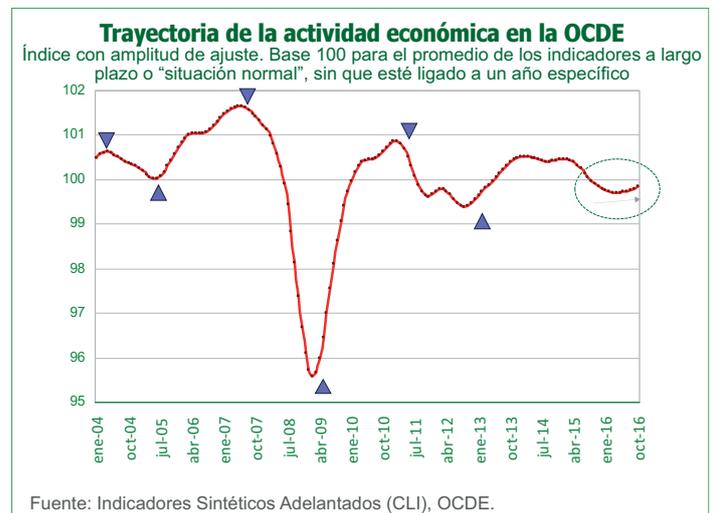
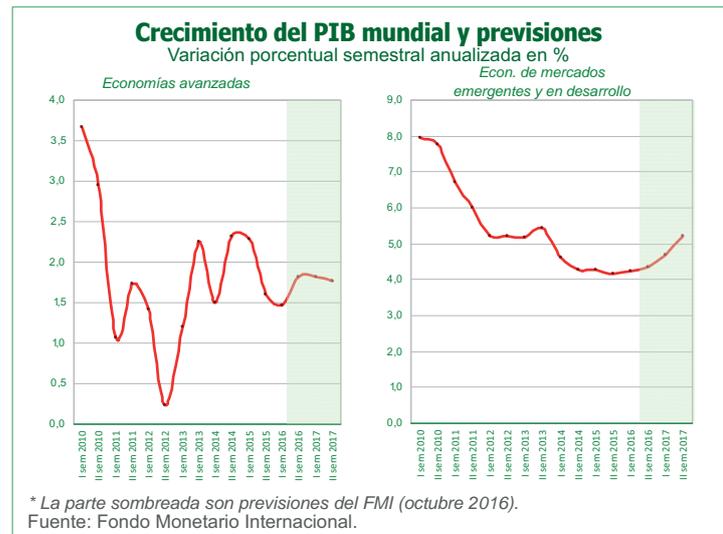
No obstante, las políticas fiscales –tanto las ya aplicadas como las propuestas – podrían actuar como catalizador de la actividad económica e impulsar la economía mundial hasta una tasa de crecimiento moderadamente superior, en torno al 3,5%, para 2018. De este modo, se señala que la superación del actual bajo crecimiento dependerá de las políticas elegidas, así como de su aplicación eficaz y coordinada. Si la nueva Administración Trump lleva a cabo una expansión fiscal significativa que favorezca el consumo y la inversión en EE.UU., el crecimiento mundial

podría aumentar una décima, es decir, 0,1 puntos porcentuales (p.p.) en 2017 y 0,3 p.p. en 2018. Asimismo, si el estímulo fiscal ya implantado en China continuase respaldando la demanda agregada, el crecimiento internacional del comercio y la actividad globales podría acelerarse en 0,2 p.p., de media, durante 2017-2018. Adicionalmente, el fin a las restricciones presupuestarias en buena parte de las economías europeas podría contribuir positivamente al despegue de la actividad productiva a escala nacional y mundial, aunque de momento no hay el suficiente consenso entre las autoridades de la UE para implementar estímulos fiscales adicionales, más allá del Plan de Inversiones (Juncker).

Para la Zona Euro, la OCDE ha modificado dos décimas al alza su anterior proyección para 2016 y el próximo año, que sitúa en el 1,7% y 1,6%, respectivamente, estimando un crecimiento similar para 2018. En el caso de Alemania se proyecta un ritmo de aumento del 1,7% en 2016 y en los dos siguientes años. En Francia, la proyección es más moderada, del 1,2% en 2016 y 1,3% en 2017, previendo una recuperación hasta el 1,6% en 2018, y en Italia las perspectivas son aún más modestas, con crecimientos del 0,8% en 2016, 0,9% en 2017 y 1,0% en 2018. Para España, el organismo internacional prevé un 3,2% para 2016 y una desaceleración hasta el 2,3% en 2017 y el 2,2% en 2018. Por su parte, en Reino Unido se revisa dos décimas al alza la previsión de 2016 (2,0%) y de 2017 (1,2%), situándose en el 1,0% en 2018, corrigiendo en parte la primera estimación (más negativa) con respecto a los efectos del Brexit. En cuanto a las grandes economías emergentes, eleva dos décimas el crecimiento previsto en China en 2016 (6,7%) y 2017 (6,4%), pero mantiene el de India en torno al 7,5%, augurando que en Brasil se produzca una estabilización en 2017, tras el descenso del 3,4% en 2016. Por lo que respecta al comercio mundial, se espera para 2016 un moderado avance del 1,9% y una recuperación hasta el 2,9% en 2017 y 3,2% en 2018.

En términos similares, las apreciaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la coyuntura económica al término de 2016 presentan un sesgo relativamente positivo aunque con diferencias entre grandes áreas mundiales. En el caso de las economías avanzadas, la estimación de crecimiento para 2016, efectuada en octubre, se recortó al 1,6%. Mientras, el avance de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se habría fortalecido ligeramente en 2016, hasta el 4,2% tras cinco años consecutivos ralentizándose.

No obstante, en los últimos meses del año, en las economías avanzadas se observó una mejora de la actividad, tal y como se deduce de las tasas de aumento trimestral del PIB y de la trayectoria del indicador compuesto (CLI), diseñado para anticipar los puntos de inflexión de la actividad económica en relación con la tendencia. Así, en el conjunto de la OCDE

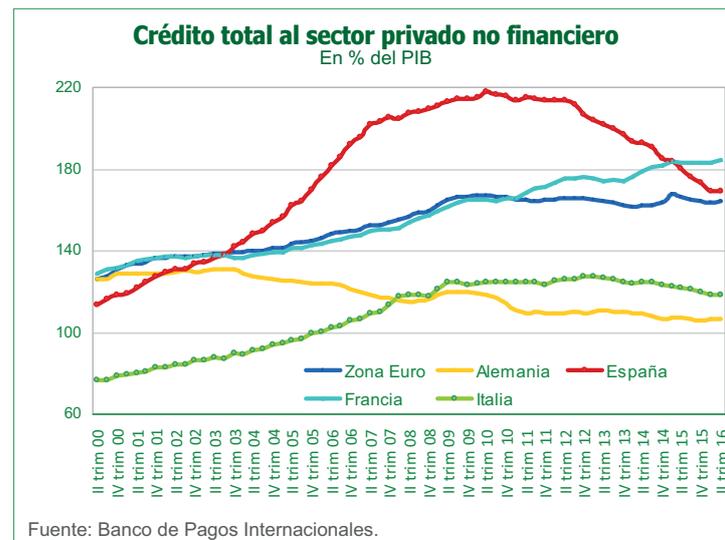
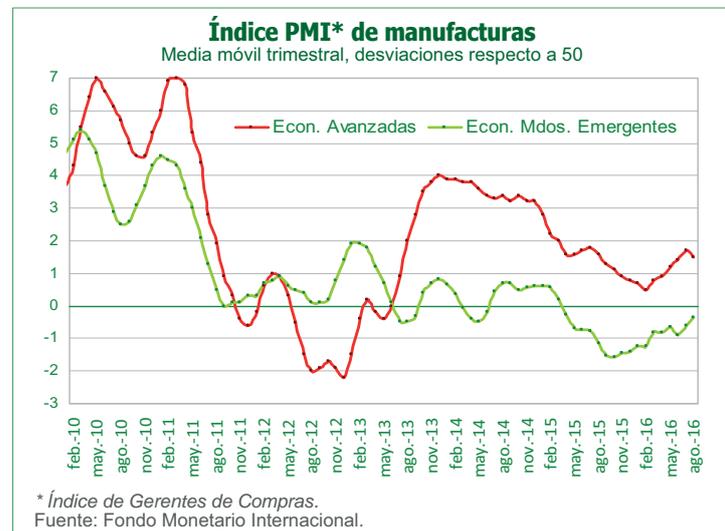
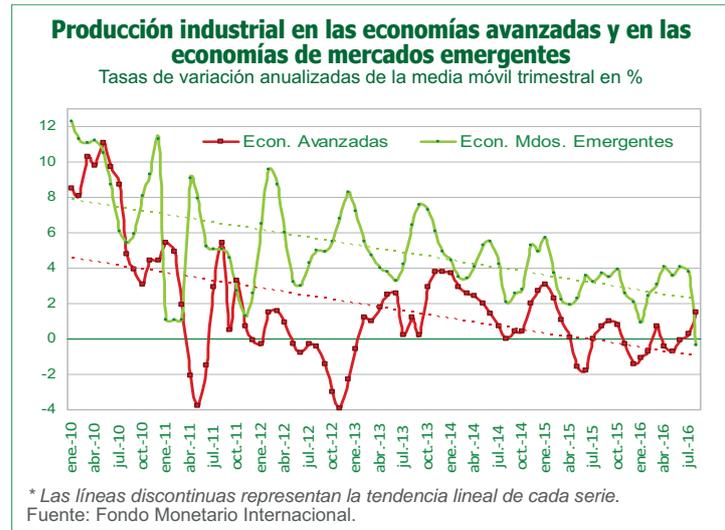


la trayectoria de este indicador apunta a un crecimiento estable, al igual que en Japón y en la Zona Euro. Por el contrario, un menor grado de optimismo se desprende de la evolución del comercio mundial, a tenor del perfil sobre el flujo de mercancías en el conjunto del G20, expresado en dólares, que ha permanecido débil durante el tercer trimestre de 2016, con un descenso del 0,1% en exportaciones, respecto al trimestre anterior. De este modo, el comercio de mercancías se sitúa todavía por debajo del nivel existente en el segundo trimestre de 2008, básicamente por la caída de los precios y, por tanto, de la facturación (valor de los flujos comerciales) y no tanto en términos de volumen.

En línea con la trayectoria del comercio, cabe destacar el comportamiento que muestran otros indicadores de actividad globales, como la producción industrial mundial y el índice PMI o de gestores de compras. En el caso de la producción manufacturera, el perfil más reciente apunta a un avance moderado, dando señales de reactivación en las economías avanzadas durante los últimos meses. Por otra parte, el índice PMI del sector manufacturero también evidencia una trayectoria algo más dinámica, desde mediados de 2013, en comparación con las economías de mercados emergentes.

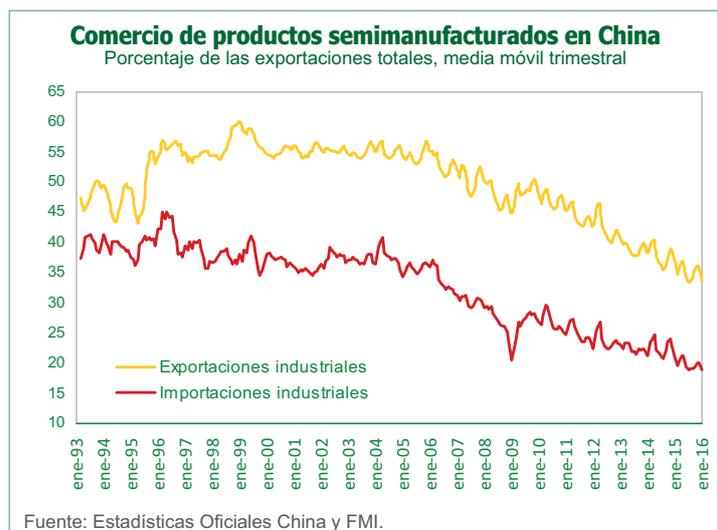
Además de los indicadores de actividad del sector real, los responsables económicos internacionales vienen haciendo un seguimiento específico a los principales desequilibrios macroeconómicos internos de las economías avanzadas, entre ellos los niveles de endeudamiento del sector público y privado. En concreto, los elevados coeficientes de crédito/PIB con relación a la tendencia siguen siendo un factor de riesgo para la estabilidad financiera, superando en el conjunto de la Zona Euro el 164% y aún por encima se sitúa la cota correspondiente a España, aunque retrocediendo significativamente desde 2010. Esta ratio de crédito/PIB alcanza cotas máximas en un total de 43 economías de mercado emergentes y avanzadas, alcanzando niveles que ya se observaron anteriormente en países que experimentaron crisis financieras (según advierte el BPI, en su último informe trimestral). Asimismo, resulta llamativo que el elevado ritmo de acumulación de deuda se ha mantenido elevado, en general, pese al débil crecimiento de la demanda interna.

Otro foco de atención obligado es la evolución de China, cuyo ritmo de crecimiento continúa respaldando el crecimiento mundial, a pesar de su ajuste a una fase de expansión más sostenible. En los últimos meses se han atenuado las tensiones relacionadas con la salida de capitales y las turbulencias en los mercados internos de renta variable, que contribuyó a las ventas masivas en los mercados financieros mundiales en agosto de 2015 y enero de 2016. Por otra parte, el proceso de transición hacia una economía basada en los servicios y el consumo y menos dependiente del comercio exterior seguirá afectando a los precios y saldos comerciales



en un gran número de sectores de las industrias mundiales, lo que, a su vez, incidirá en los precios de los activos, en la asignación de las carteras internacionales y en la confianza de los inversores.

A grandes rasgos, las circunstancias que pueden influir sobre el devenir de la coyuntura económica se sintetizan en unos supuestos técnicos sobre la evolución de una serie de indicadores y referentes a nivel “macro”. Estos supuestos contemplan ahora, en comparación con el trimestre anterior, unos tipos de interés más altos, unos precios del petróleo en dólares más elevados y una moderada apreciación del tipo de cambio efectivo del euro. Atendiendo a las expectativas de los mercados, el tipo de interés a corto plazo, medido por el euríbor a tres meses, será del -0,3% en 2016 y 2017, del -0,2% en 2018 y del 0,0% en 2019. Asimismo, las expectativas de los mercados sobre el rendimiento nominal de la deuda pública a diez años de la Zona Euro establecen un nivel medio del 0,8% en 2016, del 1,2% en 2017, del 1,5% en 2018 y del 1,7% en 2019.



Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Proy. Actual (Diciembre 2016)					Proy. Anterior (Septiembre 2016)		
	2015	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018
Supuestos técnicos								
Euríbor a 3 meses (en % anual)	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,4	-0,4
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,2	0,8	1,2	1,5	1,7	0,7	0,6	0,8
Precio del petróleo (en \$ por barril)	52,4	43,1	49,3	52,6	54,6	42,8	47,4	50,6
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-19,9	-4,0	6,6	3,8	4,5	-3,0	5,3	4,2
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,11	1,09	1,09	1,09	1,11	1,11	1,11
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-7,1	3,8	0,1	0,0	0,0	3,6	-0,1	0,0
Espacio internacional (tasas de variación anual en %)								
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	3,0	3,5	3,7	3,8	3,0	3,5	3,7
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	0,7	0,9	2,8	3,7	3,8	0,9	2,8	3,7
Demanda exterior de la Zona Euro	0,6	1,6	2,4	3,4	3,6	1,6	2,6	3,5

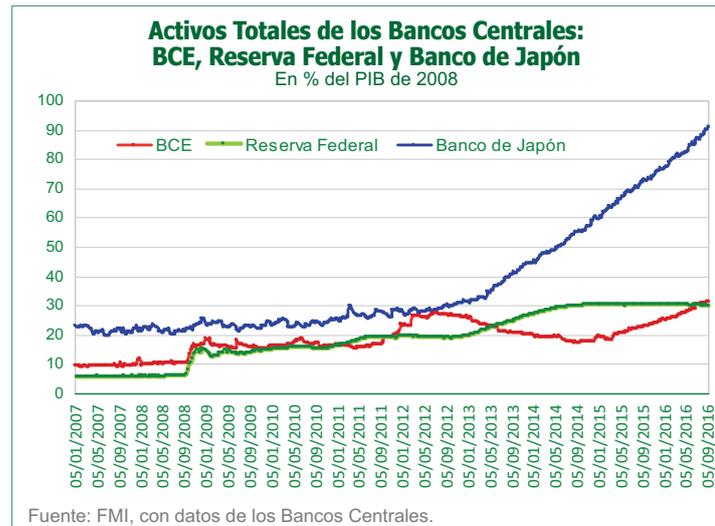
Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, 8 Diciembre 2016.

Las previsiones del BCE sostienen que la actividad mundial se incrementará a lo largo del horizonte considerado. Los datos disponibles desde la publicación de las proyecciones anteriores parecen confirmar esta valoración, y sugieren un crecimiento relativamente estable en las economías avanzadas y una ligera mejora en las economías emergentes. A más largo plazo, se espera que la actividad económica mundial continúe reforzándose, aunque se mantendrá a un ritmo inferior al existente antes de la crisis. Dentro de la UEM, se espera que la inversión empresarial experimente un crecimiento sostenido y que el aumento de las exportaciones fuera de la Zona Euro se acelere al menos hasta 2019, en consonancia con la demanda externa.

Las proyecciones también contemplan la continuidad del proceso de normalización del QE (Quantitative Easing) y la correcta asimilación por parte del sector real de las grandes áreas económicas de la distinta fase de expansión monetaria. En el caso de la UEM, el Consejo de Gobierno acordó, a principios de diciembre, mantener las compras de su programa de compras de activos en su nivel actual de 80 mil millones de euros mensuales hasta el final de marzo de 2017. A partir de abril, las compras netas continuarán, pero a un ritmo mensual de 60 mil millones de euros hasta el final de diciembre de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario y, en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con su objetivo de inflación. Esta reducción prevista de las compras puede considerarse el inicio de la disminución de los estímulos monetarios en la Eurozona (tapering).

No obstante, el BCE señala explícitamente que si antes de entonces las perspectivas fueran menos favorables, o si las condiciones financieras fueran incompatibles con el progreso del ajuste sostenido de la senda de inflación, el Consejo de Gobierno podría volver a ampliar el volumen y/o la duración de este programa. Las compras netas se llevarán a cabo paralelamente a la reinversión del principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo. Para asegurar la continuidad de la aplicación fluida de las compras de activos del Eurosistema, el Consejo de Gobierno decidió introducir modificaciones en algunos de los parámetros del programa de compras de activos.

Por su parte, a mediados de diciembre, la Fed decidió por unanimidad incrementar un cuarto de punto el rango objetivo de los Fondos Federales hasta el 0,50%-0,75%, frente al rango de 0,25%-0,50% vigente desde diciembre de 2015. De acuerdo con el comunicado posterior a la reunión, la mejora del mercado de trabajo y el avance de la actividad económica legitiman este ascenso, si bien para determinar el momento y el tamaño de los próximos ajustes en el rango objetivo de los tipos de interés la Reserva Federal evaluará los progresos en la consecución de los objetivos de empleo e inflación, teniendo en cuenta la información relativa a los indicadores del mercado de trabajo, así como las presiones y expectativas de inflación y la evolución del contexto internacional.



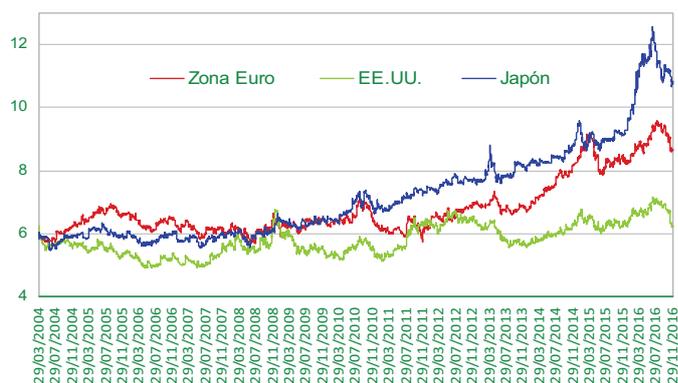
Baja vinculación de la evolución de los rendimientos de la deuda pública de EE.UU. a las decisiones de tipos de interés oficiales

La trayectoria de los rendimientos de la deuda pública continúa mostrando una amplia sensibilidad a las decisiones sobre política monetaria y, en concreto, a las variaciones en los tipos de interés –tanto a las confirmadas como a las esperadas–, al margen de la incertidumbre que generan otras noticias políticas, como el resultado del referéndum en Italia, el pasado 4 de diciembre. En cualquier caso, los mercados de las economías avanzadas se ajustaron de manera ordenada al rápido aumento de las rentabilidades observado en el último trimestre del año. Así, los diferenciales de rendimiento de la deuda corporativa se mantuvieron ajustados, a diferencia del episodio del *taper tantrum*¹. De julio a noviembre de 2016, los diferenciales en Estados Unidos de hecho se estrecharon, situándose a finales de noviembre casi en mínimos del año. En la Zona Euro, esos mismos diferenciales se ampliaron ligeramente, aunque aún eran un 20% más bajos que tras el referéndum sobre el Brexit. Asimismo, la volatilidad en los mercados de deuda se mantuvo contenida.

El limitado impacto de los mayores rendimientos sobre los mercados podría estar reflejando, en cierto modo, la capacidad de los principales tenedores de deuda pública para soportar pérdidas a precios de mercado, así como los escasos signos de espirales negativas causadas por operaciones de cobertura. En este sentido, es importante mencionar que alrededor del 40% de los títulos del Tesoro estadounidense están en manos de la Reserva Federal o del sector público de países extranjeros. Los fondos de pensiones (el tercer mayor tenedor de títulos del Tesoro) y las compañías de seguros podrían incluso beneficiarse de los crecientes tipos en el medio plazo, ya que un entorno de rendimientos normalizado les permitiría conseguir más fácilmente los rendimientos comprometidos. Sin embargo, las minusvalías en el corto plazo podrían afectar a sus beneficios y a su capital, dependiendo de la normativa contable.

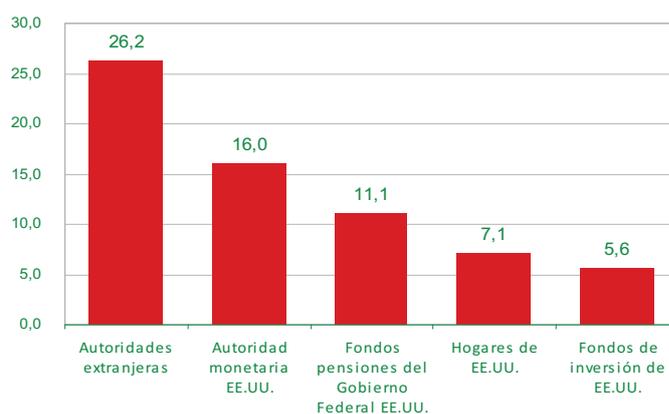
¹ El “taper tantrum” hace referencia al episodio que comenzó cuando la Reserva Federal anunció en mayo de 2013 una posible reducción anticipada de sus compras de bonos, lo que provocó marcadas caídas en los tipos de cambio y en los precios de los bonos y acciones de las economías de mercados emergentes.

Sensibilidad de los índices soberanos a los tipos de interés
En Dólares estadounidenses



* Variación en dólares del valor del bono por cada punto porcentual de variación del rendimiento del bono. Es proporcional al precio del bono multiplicado por su duración.
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Principales tenedores de títulos del Tesoro estadounidense
% de volumen total en circulación 2016 (2T)



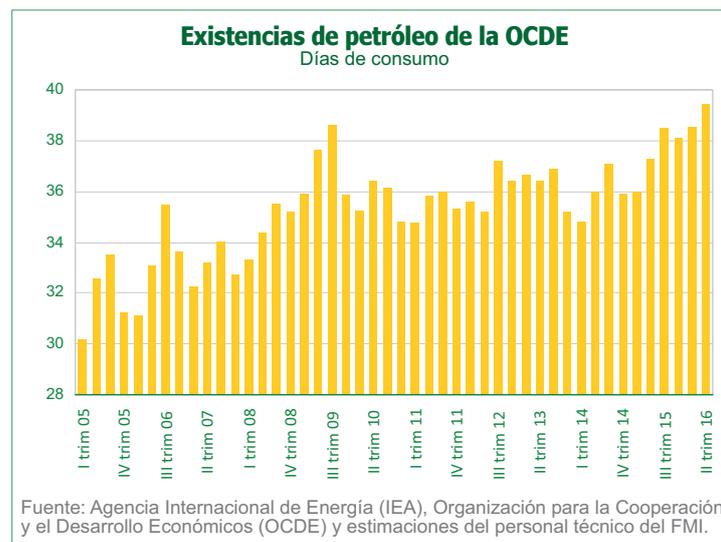
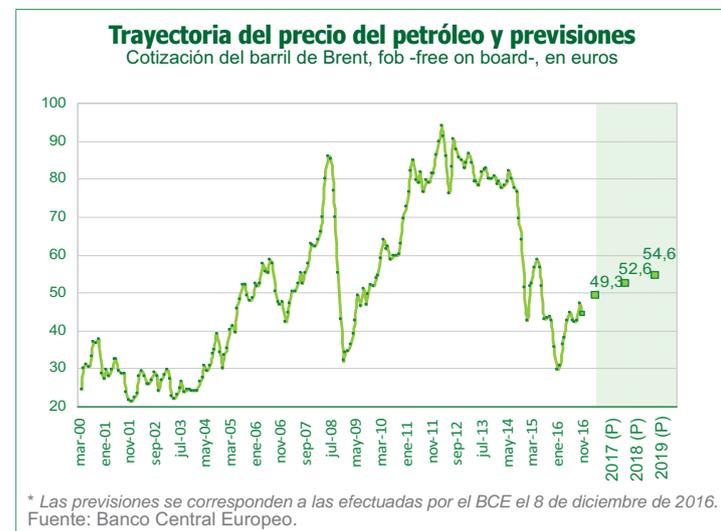
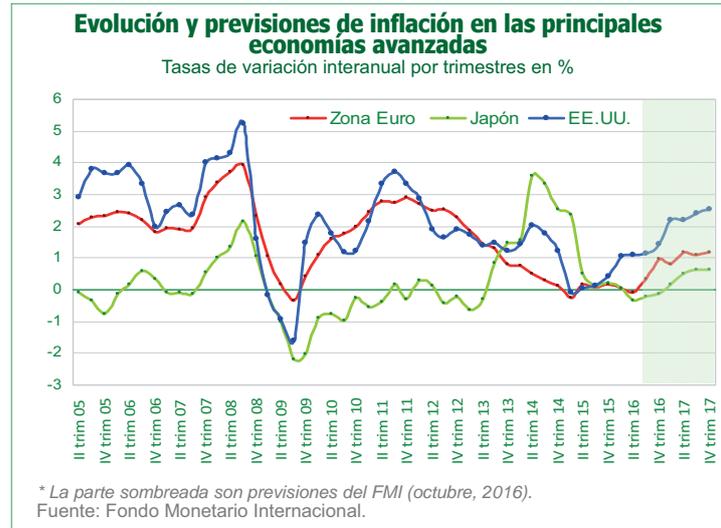
Fuente: Junta de Gobernadores del Sistema de la Reserva Federal.

Sin duda, las expectativas de inflación es otro argumento que avala la decisión de incrementar los tipos de interés oficiales en EE.UU. Después de que en 2015 la inflación de los precios al consumo de las economías avanzadas registrara el nivel más bajo desde la crisis financiera internacional (0,3%), en el primer semestre de 2016 aumentó ligeramente, hasta el 0,5%, a medida que se desvaneció el efecto bajista que había ejercido el precio del petróleo y de otras materias primas. En las economías de mercados emergentes y en desarrollo el nivel general de inflación se mantuvo sin cambios ya que las monedas continuaron estables en términos generales, o se apreciaron en algunos casos.

En la Eurozona, el análisis de la inflación revela que el comportamiento de los precios fue muy pausado en el primer semestre del año debido a la caída de los precios del petróleo, pero empezó a repuntar a partir del tercer trimestre, como consecuencia de la asimilación de anteriores bajadas de precios. De este modo, la tasa de inflación se prevé que pueda seguir subiendo moderadamente, hasta situarse por encima del 1%, en consonancia con las previsiones de aumento de los precios del petróleo. En este sentido, el precio del barril de Brent se ha venido incrementando a lo largo del último año, incluso antes del reciente acuerdo de la OPEP para reducir la producción en 1,2 millones de barriles/día, a partir del inicio de 2017, a los que habría que sumar otros 600.000 de grandes productores fuera del cártel. El acuerdo, que pretende reestablecer el equilibrio en los mercados petrolíferos y que tiene una vigencia de seis meses, prorrogables a otros seis, ha acelerado la decisión de otros países productores no pertenecientes a la OPEP de reducir su producción en 558.000 barriles/día.

De este modo, se conforman unas previsiones al alza sobre las cotizaciones del Brent, si bien se mantiene la incertidumbre acerca de las perturbaciones que las tensiones geopolíticas podrían provocar en el proceso de reducción de las existencias acumuladas de petróleo hasta niveles más normales. Al margen de las dudas de oferta, también la demanda de petróleo podría debilitarse si las consecuencias del Brexit para la demanda mundial agregada son más severas de lo esperado. A medio plazo, se prevé que el mercado permanezca bastante restringido, a la luz de las limitaciones de la oferta, y teniendo en cuenta que la caída de los precios del petróleo ha reducido drásticamente la inversión en extracciones.

Centrando la atención en el ámbito europeo, las Previsiones de Otoño de la Comisión, publicadas el 9 de noviembre, contemplan que el crecimiento económico en el Viejo Continente continuará avanzando a un ritmo moderado. De este modo, se cree que el crecimiento del PIB en la UEM será del 1,7% en 2016, mientras podría reducirse hasta el 1,5% en 2017 y volvería a acelerarse hasta el 1,7% en 2018. En las previsiones de Primavera, el ritmo previsto para 2016 era del 1,6% y del 1,8% en 2017. La tasa de aumento del PIB en el conjunto de la UE debería seguir una pauta



Previsiones de Otoño de la Comisión Europea para los principales indicadores macroeconómicos

	PIB real			Inflación			Tasas de paro			Saldo por cuenta corriente			Saldo cuentas públicas		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<i>Tasas de variación anual en % para el PIB real y la inflación. Tasas de desempleo en % sobre la población activa y saldos en % sobre el PIB</i>															
Alemania	1,9	1,5	1,7	0,4	1,5	1,5	4,4	4,3	4,2	9,0	8,7	8,5	0,6	0,4	0,3
Irlanda	4,1	3,6	3,5	-0,2	1,2	1,4	8,3	7,8	7,6	7,9	7,7	7,4	-0,9	-0,5	-0,4
Grecia	-0,3	2,7	3,1	0,1	1,1	1,0	23,5	22,2	20,3	0,0	0,2	0,3	-2,5	-1,0	0,9
España	3,2	2,3	2,1	-0,4	1,6	1,5	19,7	18,0	16,5	1,7	1,5	1,5	-4,6	-3,8	-3,2
Francia	1,3	1,4	1,7	0,3	1,3	1,4	10,0	9,9	9,6	-2,1	-2,3	-2,6	-3,3	-2,9	-3,1
Italia	0,7	0,9	1,0	0,0	1,2	1,4	11,5	11,4	11,3	2,8	2,5	2,1	-2,4	-2,4	-2,5
Países Bajos	1,7	1,7	1,8	0,1	1,0	1,1	6,1	5,8	5,4	8,5	8,0	7,7	-0,8	-0,3	-0,1
Portugal	0,9	1,2	1,4	0,7	1,2	1,4	11,1	10,0	9,5	0,5	0,8	1,2	-2,7	-2,2	-2,4
Finlandia	0,8	0,8	1,1	0,3	1,1	1,2	9,0	8,8	8,7	-0,8	-0,9	-0,7	-2,4	-2,5	-2,0
Zona Euro	1,7	1,5	1,7	0,3	1,4	1,4	10,1	9,7	9,2	3,7	3,5	3,3	-1,8	-1,5	-1,5
Dinamarca	1,0	1,7	1,8	0,0	1,2	1,6	6,1	5,9	5,6	6,5	6,4	6,3	-0,9	-2,0	-1,4
Polonia	3,1	3,4	3,2	-0,2	1,3	1,8	6,2	5,6	4,7	0,8	0,2	-0,1	-2,4	-3,0	-3,1
Reino Unido	1,9	1,0	1,2	0,7	2,5	2,6	4,9	5,2	5,6	-5,6	-4,9	-3,3	-3,5	-2,8	-2,3
Unión Europea	1,8	1,6	1,8	0,3	1,6	1,7	8,6	8,3	7,9	2,1	2,1	2,2	-2,0	-1,7	-1,6
EE.UU.	1,6	2,1	1,9	1,2	2,0	2,1	4,9	4,7	4,7	-2,5	-2,6	-2,7	-4,6	-4,2	-4,0
Japón	0,7	0,8	0,4	-0,3	0,0	0,1	3,2	3,2	3,2	3,7	3,7	3,7	-5,0	-5,1	-5,0

Fuente: Comisión Europea.

similar y alcanzar el 1,8% en 2016, el 1,6% en 2017 y el 1,8% en 2018 (Previsiones de Primavera: en 2016 un 1,8% y en 2017 un 1,9%).

En opinión del Ejecutivo Europeo, el consumo privado se mantendrá como principal motor del crecimiento hasta 2018, apoyado en el esperado avance del empleo y en el ligero aumento de los salarios. Asimismo, los costes de endeudamiento siguen siendo favorables al crecimiento debido a una política monetaria flexible. Por otra parte, se prevé que continuará reduciéndose el déficit presupuestario global de la UEM, al tiempo que la política fiscal seguirá siendo no restrictiva, esperándose que aumente progresivamente la inversión, gracias a los proyectos financiados con cargo al Plan de Inversiones para Europa.

No obstante, la incertidumbre política, la lentitud del crecimiento de otras zonas económicas y la debilidad del comercio mundial frustran un comportamiento más dinámico del crecimiento económico. La atonía de la actividad en los últimos años ha dañado el crecimiento potencial y explica la ausencia de tensiones inflacionistas (por debajo del 2% hasta 2018). Adicionalmente, en el nuevo escenario proyectado no se espera la influencia positiva que han tenido factores externos como la caída de los precios del petróleo y la depreciación del tipo de cambio.

Un trimestre más, el Ejecutivo europeo, coincidiendo con la presentación de las Previsiones, ha aprovechado para incidir en las desigualdades socioeconómicas acrecentadas tras el estallido de la crisis, así como en la necesidad de hacer más inclusivo el crecimiento modesto que se viene registrando desde que comenzó la recuperación. Así, el vicepresidente Valdis Dombrovskis, responsable del Euro y el Diálogo Social, señaló: *“Las economías de la UE han demostrado su resiliencia. Prevemos que crecerán las economías de todos los Estados miembros el próximo año. A la luz de la creciente incertidumbre mundial, ahora es aún más importante mantener unas políticas macroeconómicas y presupuestarias sólidas y prudentes. Al mismo tiempo, es vital abordar las desigualdades en nuestras sociedades, de modo que nadie se sienta abandonado”*.

Por su parte, el comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, Pierre Moscovici, ha reforzado este mensaje, señalando que *“El crecimiento europeo se mantendrá en 2017 en un entorno más difícil que en la primavera pasada. El ritmo de creación de empleo, impulsado por las recientes reformas en muchos países; la disminución del déficit público en la Zona Euro; el repunte de la inversión; y el mayor dinamismo del comercio dentro de la UE son factores especialmente alentadores. En estos tiempos de incertidumbre y volatilidad, hay que hacer todo lo posible para preservar y reforzar esta recuperación, y velar por que todas las categorías sociales noten sus ventajas”*.

Debate sobre la política fiscal en la Zona Euro

A mediados de noviembre, la Comisión Europea presentó su punto de vista sobre las prioridades económicas y sociales de la UE para el año 2017, en base a las directrices expuestas por el presidente Juncker en su discurso sobre el estado de la Unión en 2016 y en los datos económicos más recientes que se incluyen en las previsiones de Otoño de 2016. Estas opiniones sirven de partida al ciclo de gobernanza económica de 2017, dentro del denominado Semestre Europeo.

En concreto, el Presidente Jean-Claude Juncker señaló: *“Este Semestre Europeo será decisivo para que Europa gestione su recuperación económica y social. Para ello, la Comisión recomienda una política presupuestaria “positiva” que apoye la recuperación y la política monetaria del Banco Central Europeo. Cada Estado miembro debe hacer su parte: los que puedan permitírselo necesitan invertir más, mientras que los que tienen un menor margen de maniobra presupuestaria deben seguir adelante con las reformas y la consolidación presupuestaria favorable al crecimiento”*.

De este modo, el Ejecutivo Europeo insta a los Estados miembros a que redoblen sus esfuerzos conforme a los principios del “triángulo virtuoso” de estímulo de la inversión, mantenimiento de las reformas estructurales y garantía de unas políticas presupuestarias responsables, haciéndolo de manera que se dé la mayor importancia a la justicia social y a un crecimiento más integrador. Asimismo, la Comisión presentó recientemente sus prioridades de actuación de la UE en su programa de trabajo para 2017, incluido el refuerzo del Plan de Inversiones para Europa, además de ofrecer más orientaciones para las políticas económicas y sociales de los Estados miembros.

Para la Zona Euro, la Comisión aboga por una orientación presupuestaria que permita hacer frente al riesgo de bajo crecimiento y baja inflación, apoyando así la política monetaria del BCE. La orientación política del “Estudio Prospectivo Anual sobre el Crecimiento” se encuentra acompañada de una Comunicación sobre la política presupuestaria de la UEM, una Recomendación sobre la política económica de la Eurozona, así como un análisis

exhaustivo de la economía, el mercado laboral y la situación social. La Comisión también emite sus dictámenes sobre los proyectos de planes presupuestarios de los Estados miembros para 2017.

Para seguir esta orientación fiscal, la Zona Euro debe adoptar un planteamiento más colectivo que tenga en cuenta las diferencias de situación según los países: i) los Estados miembros que estén superando positivamente sus objetivos presupuestarios deben utilizar su margen presupuestario en apoyo de la demanda interna y las inversiones de calidad, incluidas las transfronterizas, dentro del Plan de Inversiones para Europa; ii) los Estados miembros que necesitan nuevos ajustes presupuestarios en virtud del componente preventivo del Pacto deben garantizar el cumplimiento en líneas generales de las exigencias del Pacto de Estabilidad y Crecimiento; iii) los Estados miembros encuadrados en el componente corrector deben garantizar la oportuna corrección de sus déficits excesivos, incluida la provisión de reservas presupuestarias para circunstancias imprevistas.

De acuerdo con la Comunicación sobre la orientación presupuestaria del Área Euro, la Comisión recomienda una expansión presupuestaria de hasta el 0,5% del PIB en 2017 para el conjunto de la UEM, lo que permitiría cerrar en un 75% la brecha de producción (output gap) existente y que todavía es negativa. Este planteamiento coincide con el de diversos análisis recientes (incluido el de la OCDE) que sugerían, dado el entorno actual de la UEM de inflación baja y política monetaria muy expansiva, una expansión fiscal en una parte de la Unión Monetaria, en la medida en que generaría efectos de alcance positivo en el resto del Área.

Sin embargo, este impulso (0,5% del PIB) resulta más expansivo que las intenciones de los Estados miembros, tal como se expresa en el proyecto de presupuestos, incorporados a las últimas previsiones de la Comisión. La posición fiscal agregada ha sido evaluada dentro de un rango. Así, una expansión fiscal del 0,3% estaría en el límite inferior de este intervalo, que contribuiría a garantizar que la UEM redujera a la mitad su brecha de producción en 2017, porque sería compatible con el objetivo de la sostenibilidad

fiscal. Sin embargo, esta postura podría ser poco ambiciosa. Por el contrario, una expansión fiscal del 0,8% representaría un límite superior del intervalo y permitiría cerrar la brecha output-gap en 2017. Pero esta opción podría ser excesivamente expansiva y alimentar un recalentamiento indeseable en la economía de algunos Estados miembros, generando más preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal. Por lo tanto, una expansión fiscal de hasta el 0,5% del PIB representa un objetivo pragmático y prudente.

No obstante, la propuesta del Ejecutivo europeo parece difícil de implementar en el actual marco que proporcionan las reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC), ya que un impulso fiscal de ese tamaño requeriría una expansión de una magnitud muy elevada en el escaso número de países que presentan cuentas públicas saneadas y niveles de deuda pública reducidos, tales como Alemania

y Holanda, que no parecen muy proclives a una expansión presupuestaria.

En cualquier caso, la propuesta de la Comisión ha servido para suscitar el debate acerca del papel que debe jugar, en el contexto actual, la política fiscal en el conjunto de la Eurozona. A este debate debería contribuir, de acuerdo con su mandato, el Consejo Fiscal Europeo, que pronto se encontrará plenamente operativo. Al mismo tiempo, se han puesto de manifiesto las dificultades para "imponer" una orientación adecuada de la política fiscal que sea compatible con las reglas del PEC, dada la inexistencia de un presupuesto central o de un ente fiscal de carácter supranacional. En este sentido, cabe recordar el compromiso de la Comisión Europea de presentar orientaciones concretas para el diseño de esta capacidad fiscal común en el Libro Blanco que deberá publicarse en la primavera de 2017, según lo acordado en el Informe de los Cinco Presidentes.



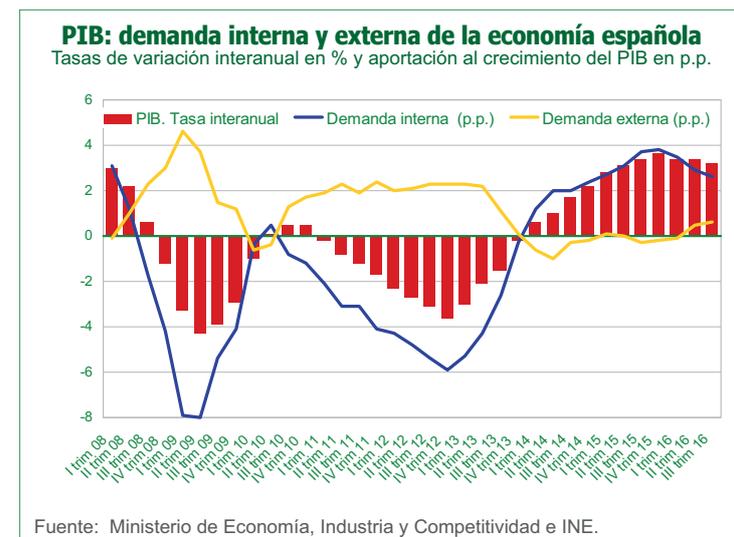
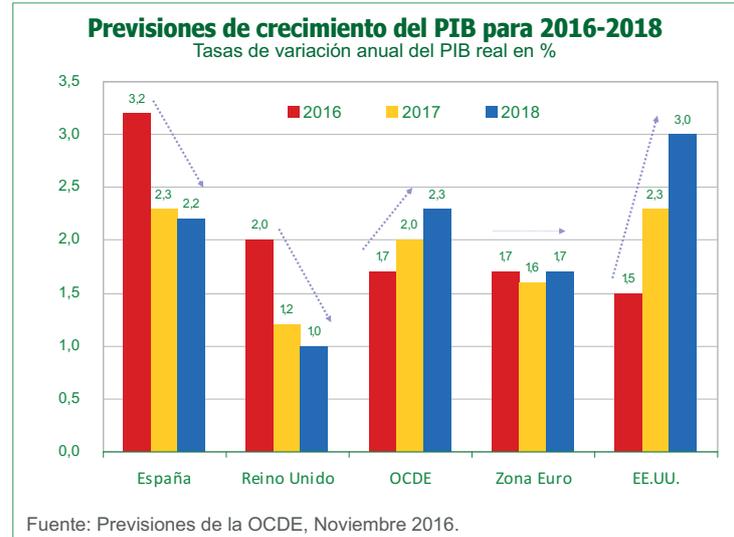
Dentro del contexto europeo, la economía española destaca favorablemente, por el avance sostenido del PIB, que en el promedio de 2016 se situará en el 3,2% y se espera que en 2017 mantenga un ritmo superior al del promedio de las grandes economías de la UEM (entre el 2,3% que pronostican la Comisión Europea y la OCDE y el 2,5% que prevé el Gobierno de España). El tono positivo de esta proyección se apoya en la trayectoria, mejor de lo esperado, de buena parte de los indicadores de actividad a lo largo del último año y en la inercia del dinamismo de los anteriores trimestres, que ha compensado la presencia de algunas fuentes de incertidumbre, procedentes tanto del entorno exterior como del ámbito interno.

De este modo, el crecimiento económico ha continuado apoyado en la fortaleza del consumo privado, cuyo dinamismo refleja la prolongación de la mejora del mercado laboral y de las condiciones de financiación, y en menor medida en el avance en la corrección de los desequilibrios macroeconómicos, en un contexto de mantenimiento de la política monetaria expansiva del BCE, un crecimiento moderado de la demanda global y una escasa presión de los precios de la energía y de las materias primas.

Si se cumplen las expectativas de un avance del PIB en 2017 y 2018 como el señalado por los principales institutos de previsión, el nivel de producción de la economía española prácticamente recuperaría las cotas existentes con anterioridad a la crisis, si bien sin alcanzar los niveles de ocupación preexistentes. Por otra parte, los daños generados por la recesión en términos de desigualdad de la renta y pérdida de bienestar social no son fáciles de revertir. En este sentido, las recomendaciones de la OCDE insisten en la necesidad de políticas activas del mercado de trabajo más eficaces y recapacitación, así como una recuperación de la demanda de la economía española. El incremento del nivel de vida a medio plazo depende del aumento de la productividad a través de una mayor inversión en innovación, un fortalecimiento de las cualificaciones y una competencia más intensa.

Atendiendo a las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB de la economía española creció un 0,7% intertrimestral en el tercer trimestre de 2016, una décima menos que en el trimestre precedente. En términos interanuales, el aumento del producto se situó en el 3,2%, frente al 3,4% registrado en el segundo trimestre. Por componentes, el avance intertrimestral del PIB continuó sustentado en la demanda interna, básicamente en el gasto en consumo y, en bastante menor medida, en la aportación positiva de la demanda externa.

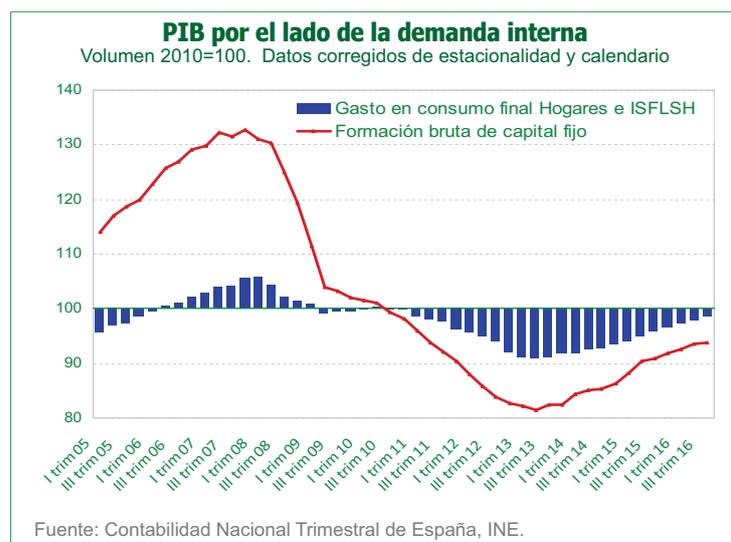
De hecho, el desglose del PIB por el lado de la demanda indica una suave desaceleración de la demanda interna, aunque su contribución al crecimiento interanual del PIB en el tercer trimestre fue de 2,6 p.p. (3



décimas menos que en el trimestre precedente), y una mayor aportación positiva de la demanda externa, que pasó de 0,5 p.p. a 0,6 p.p. Los principales componentes de la demanda doméstica mantienen una tendencia positiva, pero también evidencian una pérdida de impulso. Así, el consumo privado mostró un avance intertrimestral del 0,6% (2,8% interanual), que supone una ligera desaceleración en comparación con el crecimiento más intenso de la primera mitad del año.

En lo relativo a la inversión, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) creció un 3,1% interanual en el tercer trimestre de 2016, debido al dinamismo de la inversión en equipo (4,9%) y al tono expansivo tanto de la inversión en construcción (2,0%) como de los productos de la propiedad intelectual (2,6%). No obstante, en el conjunto de los tres primeros trimestres del año, la FBCF habría aumentado un 3,8% en media anual, frente al 6,0% que se registró en 2015, mostrándose así un freno evidente en la inversión, a pesar de que las condiciones siguen siendo favorables, dado el desapalancamiento de las empresas, los bajos tipos de interés, el buen ritmo de la demanda, el grado de utilización de la capacidad productiva y el entorno relativamente positivo de la economía mundial.

Por su parte, los indicadores más recientes de inversión en equipo mantienen, en general, este tono menos expansivo para el último trimestre de 2016. Así, el indicador de clima de bienes de inversión anotó en el periodo octubre–noviembre un saldo positivo (2,4 puntos), inferior en 3,2 puntos al del tercer trimestre, y el grado de utilización de la capacidad productiva de bienes de inversión se contrajo casi dos puntos, hasta situarse en el cuarto trimestre en el 81,7%.



PIB por el lado de la demanda

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

	2014	2015	2015				2016		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
PIB a pm	1,4	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2
Gasto en consumo final	1,1	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,6	2,4
- Gasto en consumo final de los hogares	1,6	2,8	2,4	2,5	3,3	3,2	3,4	3,2	2,8
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,5	3,6	3,6	2,8	4,6	3,3	3,8	2,3	3,0
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	-0,3	2,0	1,0	1,9	2,3	2,7	2,0	0,8	1,4
Formación bruta de capital fijo	3,8	6,0	4,7	6,3	6,7	6,4	4,8	3,6	3,1
- Activos fijos materiales	3,8	6,5	5,1	6,6	7,3	6,8	4,9	3,7	3,2
• Construcción	1,2	4,9	4,8	4,6	5,3	5,0	3,1	2,0	2,0
• Bienes de equipo y activos cultivados	8,1	8,8	5,5	9,7	10,4	9,6	7,6	6,1	4,9
- Productos de la propiedad intelectual	3,5	3,6	2,5	4,7	3,3	4,0	4,2	3,5	2,6
DEMANDA NACIONAL (*)	1,9	3,3	2,7	3,1	3,7	3,8	3,5	2,9	2,6
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	4,9	4,6	5,0	4,9	5,0	4,1	6,4	2,8
- Exportaciones de bienes	3,6	4,4	3,8	4,2	5,1	4,5	2,6	5,9	2,5
- Exportaciones de servicios	6,0	6,0	6,6	6,9	4,6	6,0	7,6	7,5	3,3
Importaciones de bienes y servicios	6,5	5,6	4,8	5,5	6,2	6,1	4,8	5,1	0,9
- Importaciones de bienes	6,3	5,8	5,2	5,8	6,8	5,6	3,6	4,6	-1,2
- Importaciones de servicios	7,1	4,6	2,9	4,1	3,2	8,1	10,6	7,3	11,0

* Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Atendiendo al sector exterior, conviene subrayar que tanto las exportaciones reales de bienes y servicios como las importaciones moderaron su ritmo de crecimiento en el tercer trimestre de 2016, aunque las ventas al exterior se encuentran en niveles históricamente elevados, tras la fuerte escalada observada tras la Gran Recesión. Esta ralentización hay que enmarcarla en un contexto en el que no se aprecia una recuperación clara y generalizada de la actividad en los principales socios comerciales y en las grandes economías emergentes.

Más concretamente, las exportaciones de bienes y servicios se incrementaron, en términos interanuales, un 2,8% en el tercer trimestre de 2016, frente al 6,4% en el segundo trimestre, con avances del 2,5% en bienes y del 3,3% en servicios, ritmos inferiores en ambos casos a los del periodo previo. Por otra parte, las importaciones de bienes y servicios, en términos reales y según cifras de la CNTR, frenaron su avance en el tercer trimestre de 2016, con una modesta variación positiva del 0,9% en tasa interanual, que contrasta con el incremento del 5,1% del segundo trimestre. Por componentes, las importaciones de bienes cayeron un 1,2% respecto al tercer trimestre de 2015, mientras que las de servicios agudizaron su avance hasta el 11,0%.

Desde el lado de la oferta, las grandes ramas de actividad presentan un comportamiento dispar en el tercer trimestre del año. Así, el crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) de la construcción se intensificó 1,1 puntos, hasta el 2,7% interanual, mientras que en la industria y en los servicios el VAB moderó el ritmo de avance 1,2 puntos y dos décimas, respectivamente, hasta el 1,9% y el 3,4%. Por su parte, el VAB de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca aumentó un 2,5%, una décima más que en el trimestre previo.



PIB por el lado de los sectores productivos (oferta)

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

	2014	2015	2015				2016		
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
PIB a pm	1,4	3,2	2,7	3,1	3,4	3,6	3,4	3,4	3,2
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	-1,6	-2,9	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	4,3	2,4	2,5
Industria	1,8	5,5	5,3	5,6	6,1	4,9	3,0	3,1	1,9
- Industria manufacturera	3,1	7,0	6,1	6,9	7,9	7,0	4,6	4,3	2,9
Construcción	-1,2	0,2	-0,2	-0,4	0,1	1,1	1,7	1,6	2,7
Servicios	1,4	2,6	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4
- Comercio, transporte y hostelería	1,8	4,6	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,4
- Información y comunicaciones	5,7	5,0	4,3	5,3	6,0	4,3	5,6	5,8	4,4
- Actividades financieras y de seguros	-3,6	-7,5	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	-0,5	-1,7	-0,8
- Actividades inmobiliarias	0,3	-1,1	-0,5	-1,5	-1,6	-0,8	0,6	1,2	1,8
- Actividades profesionales	7,3	9,7	10,7	10,5	9,6	8,1	7,6	7,4	6,9
- Administración pública, sanidad y educación	-0,5	1,7	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,7
- Actividades artísticas, recreat. y otros servicios	0,0	0,6	0,6	0,5	0,6	0,8	1,2	1,5	0,8
Impuestos netos sobre los productos	2,9	6,7	6,2	6,6	6,9	7,0	4,8	4,2	4,5

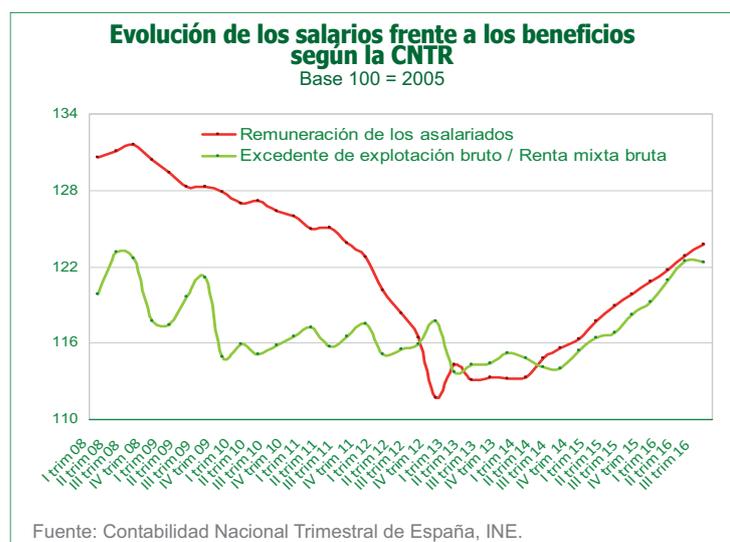
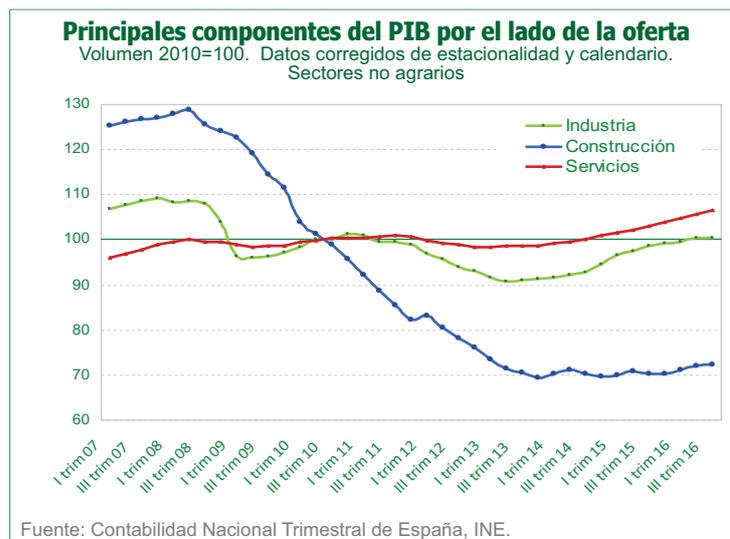
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Dentro del sector servicios, destaca la buena trayectoria de las actividades del comercio, transporte y hostelería, que entre julio y septiembre mantuvieron un ritmo de crecimiento del 4,4% (cuatro décimas menos que en el trimestre previo), así como de las actividades profesionales (6,9% de variación interanual). Por su parte, las ramas ligadas al sector inmobiliario han intensificado su avance, por tercer trimestre consecutivo, correspondiendo un trimestre más a las actividades financieras y de seguros el único signo negativo en el comportamiento del VAB por grandes ramas.

Conviene tener presente que las señales de reactivación observadas en los últimos trimestres en los indicadores relacionados con el sector de la construcción deben interpretarse en el contexto de excepcional retraimiento sufrido desde el comienzo de la crisis a comienzos de 2008. Así, aunque en el tercer trimestre de 2016, el VAB en construcción mostrara un avance y la inversión (FBCF) en el sector mantuviera el crecimiento interanual en el 2,0% por segundo trimestre consecutivo, desde una perspectiva temporal más amplia, los niveles evidencian la baja actividad en las ramas del sector construcción. Por su parte, el precio de la vivienda, según la estadística del Ministerio de Fomento, continuó la senda de incrementos interanuales iniciada a principios del pasado año, con un avance del precio de la vivienda libre del 1,6% interanual en el tercer trimestre. Adicionalmente, según cifras del Banco de España, la financiación a los hogares para adquisición de vivienda aumentó una décima la intensidad de su caída, hasta anotar en octubre una tasa interanual del -3,2%.

Por el lado de las rentas, continúa el perfil moderado de los salarios y de los costes laborales unitarios. Como puede comprobarse gráficamente, la evolución de los beneficios y de la remuneración de los asalariados ha sido desigual. Con los altibajos propios de esta serie, el excedente de explotación bruto (beneficios) se redujo en los principios de la crisis -hasta finales de 2009-, pero después inició una titubeante recuperación que se hizo más contundente desde 2014 y que ha alcanzado ya los niveles anteriores a la crisis. Este perfil resulta diferente en el caso de la remuneración de los asalariados, que habían alcanzado cotas máximas en 2008 y que se fueron desplomando hasta tocar fondo a principios de 2013. Desde entonces presentan una tendencia ascendente, si bien todavía por debajo de los niveles preexistentes a la crisis.

Esta trayectoria, unida al ascenso de la productividad ha contribuido notablemente a las ganancias de competitividad de la economía española. Desde una perspectiva más coyuntural, según las cifras de la CNTR, la remuneración por asalariado creció en el tercer trimestre un 0,1% interanual, dos décimas menos que en el segundo trimestre, de manera que en el periodo julio-septiembre los costes laborales unitarios (CLU) siguieron descendiendo ligeramente, el 0,1%, si bien en el segundo trimestre el retroceso, del 0,3%, había sido más notable. Por su parte,



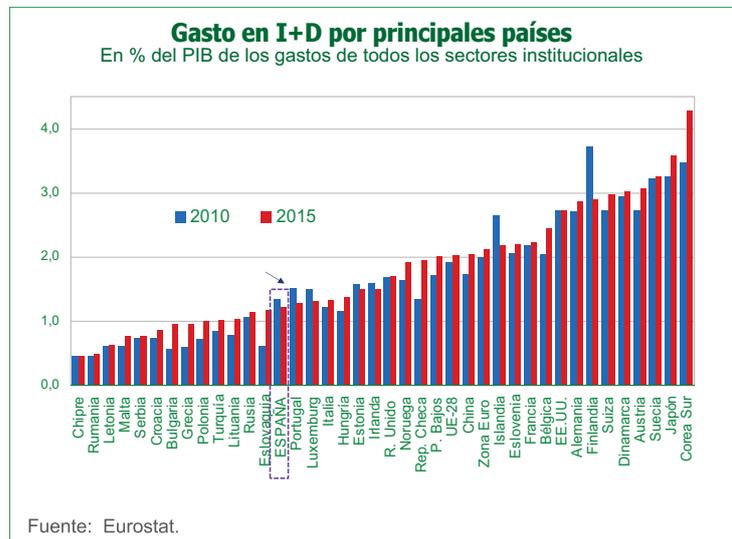
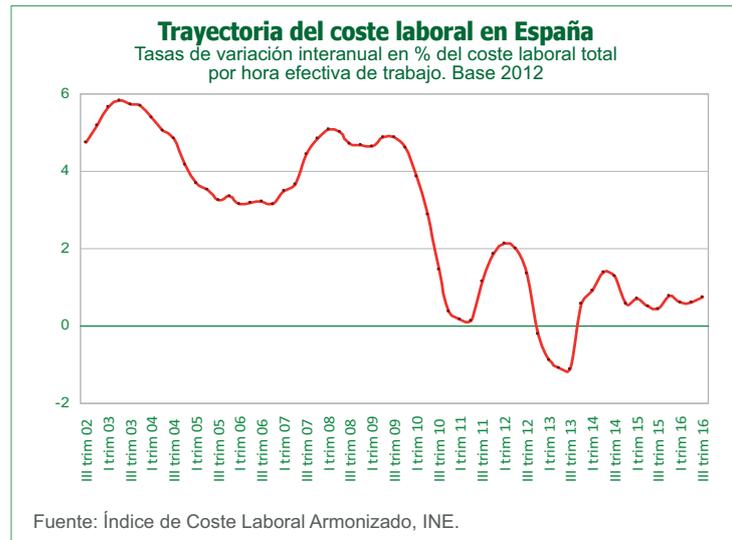
los resultados de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) del INE muestran un comportamiento bastante similar, de descenso en la trayectoria de los últimos ocho años y de contención en los últimos trimestres.

Este comportamiento ha sido destacado por diversas instituciones, incluido el FMI, que en la última “Declaración final” sobre la economía española, en la que se describen las conclusiones del personal técnico del FMI, al término sobre su “misión” en España, señala explícitamente que la moderación salarial y una mayor flexibilidad del mercado laboral han contribuido a que la economía española recupere competitividad y genere empleo. Sin embargo, a medio plazo, cree que España seguirá enfrentándose a un débil crecimiento de la productividad y a un desempleo estructural elevado.

Asimismo, coincide con otros organismos, como la OCDE, en la necesidad de que España estimule el crecimiento redirigiendo el gasto hacia áreas favorecedoras del crecimiento, como la educación, las políticas activas del mercado de trabajo y la Investigación y Desarrollo (I+D), que están por debajo de los niveles de países análogos y han sufrido un retroceso sustancial desde la crisis. En concreto, según los datos de Eurostat, en España el gasto en I+D representaba en 2015 el 1,22% del PIB (frente al 2,12% que supone en el conjunto de la UEM, el 3,6% de Japón o el 4,3% de Corea del Sur), siendo una de las pocas economías avanzadas donde ha disminuido en el último lustro (1,35% en 2010). Asimismo, recuerda que el sistema tributario continúa sesgado hacia los ingresos del trabajo, lo que penaliza en exceso el crecimiento de la actividad productiva y el empleo, por lo que en su opinión la carga fiscal debería trasladarse hacia los impuestos medioambientales y de consumo.

Por otra parte, las principales cifras del mercado laboral en España mantienen una trayectoria relativamente favorable, registrando una aceleración del empleo en el tercer trimestre del año, tanto del medido por la Encuesta de Población Activa (EPA) como por las estadísticas de afiliados a la Seguridad Social, que con datos disponibles hasta noviembre exhiben un ritmo cercano al 3%. Con los datos al tercer trimestre de 2016 de la EPA, el empleo de la economía española se incrementó en 478.800 personas en el último año, lo que supone una tasa de variación del 2,7%, tres décimas superior a la del segundo trimestre. En la misma línea apunta otra fuente estadística principal del mercado laboral, como es la Contabilidad Nacional Trimestral, ya que el empleo equivalente a tiempo completo (con series desestacionalizadas y corregidas de efecto calendario) creció el 2,9% interanual, una décima más que en el segundo trimestre.

Al mismo tiempo, el número de parados ha disminuido en 253.900 personas en el tercer trimestre de 2016, respecto al anterior, situándose



el total de parados en 4.320.800, nivel similar al de finales de 2009 (4,33 millones). En el balance del último año, el paro habría bajado en 530.000 personas, un -10,9% en tasa interanual, lo que significa que el paro desciende en mayor cuantía que aumenta la ocupación. De este saldo se infiere que la población activa se ha reducido en el balance del último año en 51.200 personas, prolongándose la pérdida de tamaño de la fuerza laboral de la economía española. De otro lado, la tasa de paro se situó en el 18,9 %, 2,3 p.p. por debajo de la observada en el tercer trimestre de 2015.

Indicadores del mercado de trabajo

Miles de personas y %	Último dato	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %						
			T I 2015	T II 2015	T III 2015	T IV 2015	T I 2016	T II 2016	T III 2016
Activos	22.848,3	-51,2	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2
Tasa de actividad (*)	59,3	--	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2
Ocupados	18.527,5	478,8	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7
- Sector no agrario	17.783,7	444,6	3,7	3,1	3,0	2,8	3,1	2,4	2,6
- Industria	2.531,3	12,4	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5
- Construcción	1.107,2	24,6	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3
- Servicios	14.145,2	407,6	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0
- Extranjeros	2.012,2	73,2	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8
- A tiempo completo	15.830,4	532,1	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5
- A tiempo parcial	2.697,1	-53,3	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9
Tasa de parcialidad (*)	14,6	--	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7
Asalariados	15.404,6	455,7	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0
- Sector Privado	12.400,7	438,2	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7
- Sector Público	3.003,9	17,5	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6
- Con contrato indefinido	11.252,3	213,1	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9
- Con contrato temporal	4.152,3	242,6	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2
Tasa de temporalidad (*)	27,0	--	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8
No asalariados	3.122,9	23,1	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7
Parados	4.320,8	-530,0	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9
Tasa de paro (*)	18,9	--	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3
Total afiliados - Noviembre 2016	17.780,5	557,4	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0
Paro registrado - Noviembre 2016	3.789,8	-359,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1
Contratos registrados - Noviembre 2016	1.743,7	138,9	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9

(*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.
Fuente: INE, Mº de Empleo y Seguridad Social y Mº de Economía, Industria y Competitividad.

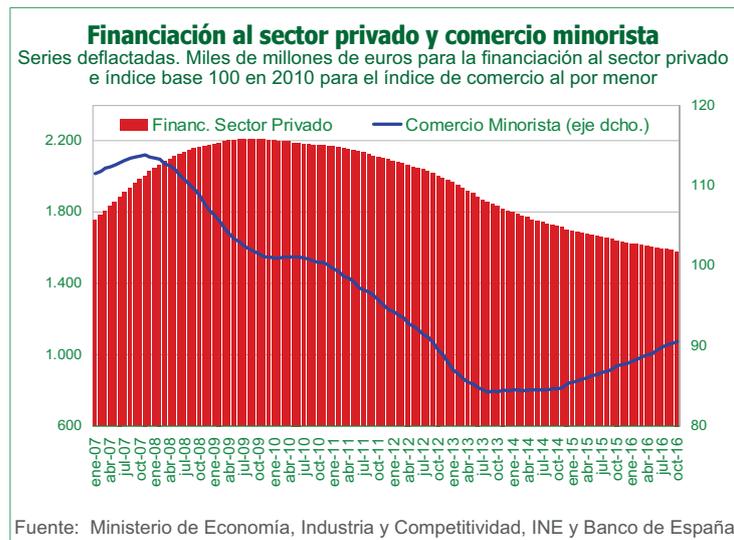
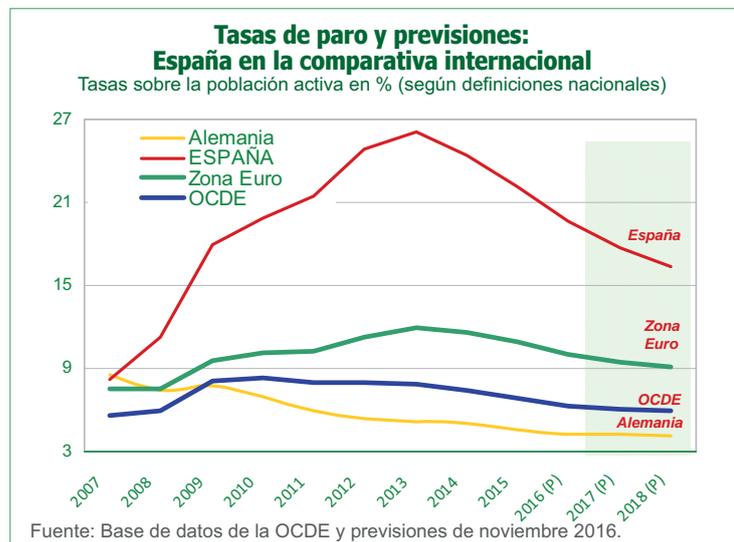
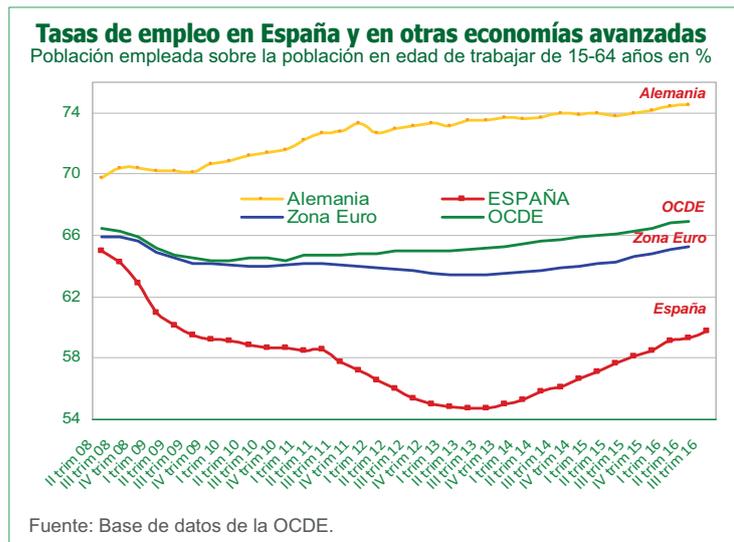
Por ramas de actividad, el mayor dinamismo del empleo ha venido determinado por las actividades del sector primario y las ramas secundarias. Así, la tasa interanual de crecimiento en la agricultura repuntó hasta el 4,8%, a la vez que el empleo en la industria y la construcción retornó a tasas positivas, del 0,5% y 2,3%, respectivamente, tras los descensos observados en el segundo trimestre. En los servicios se observó un freno en el ritmo de crecimiento de la población ocupada, hasta el 3,0%, frente al 3,2% y 3,8% de los dos primeros trimestres de 2016.

Por otro lado, los trabajadores por cuenta propia, es decir, los no-asalariados (3,12 millones de personas) registraron un repunte hasta el 0,7%, mientras que los asalariados (15,4 millones) crecieron un 3,0% interanual, una décima por encima del crecimiento del trimestre anterior. Por tipo de contrato, el notable avance de este colectivo mayoritario de trabajadores ha estado determinado por los asalariados temporales, que registraron un crecimiento del 6,2%. El ritmo de avance de los asalariados con contrato indefinido apenas se ha modificado a lo largo del año, arrojando una variación del 1,9% entre julio y septiembre. Este mejor comportamiento de los contratos temporales se tradujo en una subida de la ratio de temporalidad hasta el 27,0%, 0,8 p.p. por encima de su nivel en el mismo periodo de 2015.

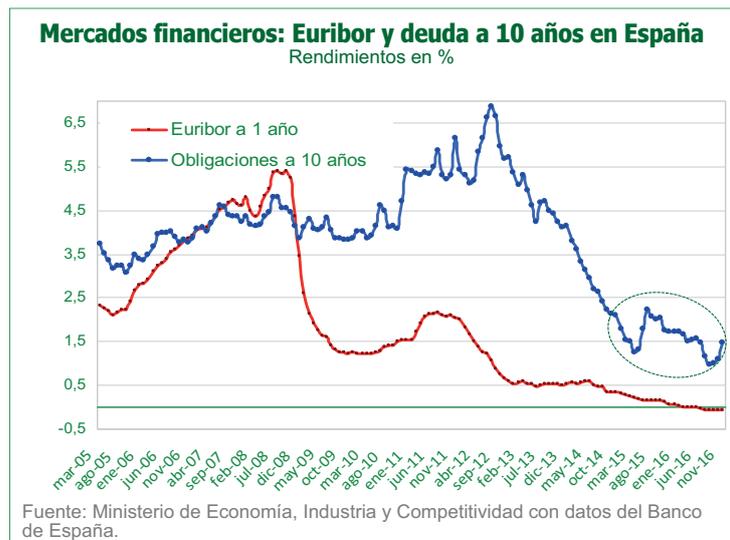
A pesar de los notables avances en la creación de empleo y en la reducción del paro desde los niveles alcanzados en 2013, el debilitamiento sufrido por los fundamentos del mercado de trabajo español no se ha corregido todavía. Una prueba de ello se obtiene del análisis de la evolución de las tasas de empleo en términos de comparación por países, desde 2008 hasta la actualidad. A través de este ejercicio de comparación, resulta evidente el fuerte incremento de la brecha existente entre los mercados de trabajo de países como España con relación a otros como Alemania y Reino Unido. Si antes de la crisis los diferenciales en los niveles de empleo se situaban por debajo de los 7 p.p., en la actualidad esta brecha se sitúa en el entorno de los 15 p.p.

En 2017 y 2018, se prevé que la población activa en la Zona Euro pueda aumentar debido al aumento de las tasas de participación y a la progresiva integración de los refugiados en el mercado laboral. Por otra parte, el desempleo podría disminuir, pasando la tasa de paro del 10,1% en 2016 al 9,7% el próximo año y al 9,2% en 2018, aunque seguiría superando a la registrada en 2007 (entonces era del 7,5%). En el caso de España, la tasa de desempleo se ha reducido en ocho puntos porcentuales desde su nivel más alto, pero sigue siendo muy elevada, en torno al 19%, y alrededor de la mitad de los desempleados, muchos de ellos de escasa cualificación, lo son de larga duración.

Las previsiones también auguran una progresiva reducción de los niveles de paro, que podría situarse en torno al 18% en 2017 y continuar bajando hasta una cota del 14,5% a finales de 2019 (según las últimas proyecciones del Banco de España). No obstante, los analistas y observadores nacionales e internacionales (como el FMI) recuerdan que la mayor parte de los nuevos empleos creados tienen carácter temporal, y que la dualidad del mercado de trabajo acentúa especialmente la volatilidad del empleo e inhibe la inversión en capital humano y la productividad de los trabajadores.



Sin duda, la mejora de los indicadores del mercado de trabajo puede incidir positivamente en la recuperación de la actividad comercial (medible a través del índice del comercio minorista) y en los referentes de demanda. Asimismo, las todavía laxas condiciones financieras y monetarias están facilitando la recuperación de la demanda y el proceso de desapalancamiento público y privado. En este sentido, el Euribor, referencia importante para marcar los tipos de interés bancarios continúa en descenso, cerrando en noviembre en el -0,074% (frente al 0,079% de un año antes). De otro lado, los rendimientos de los títulos de deuda pública, en los plazos más largos (10 años), han repuntado moderadamente en el último trimestre, tanto en el mercado secundario como en el primario, esperándose que lo sigan haciendo en 2017 y 2018 hasta una cota superior al 2%.



Proyección de las principales macromagnitudes de la economía española

	2015	Proyecciones Dic. 2016				Diferencia Proyecciones Sep. 2016		
		2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018
<i>Tasas de variación anual sobre volumen en % y % del PIB</i>								
PIB	3,2	3,2	2,5	2,1	2,0	0,1	0,2	0,0
Consumo privado	2,9	3,1	2,1	1,5	1,5	-0,3	0,2	0,0
Consumo público	2,0	1,4	0,8	0,8	1,0	0,4	0,0	0,0
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,6	3,8	4,6	4,3	-0,5	-1,0	0,1
Inversión en bienes de equipo	8,8	5,7	5,1	5,7	5,0	-2,2	-1,6	0,1
Inversión en construcción	4,9	2,3	3,5	4,4	4,5	0,2	-0,7	0,0
Exportación de bienes y servicios	4,9	4,3	4,2	4,5	4,5	-1,0	-0,2	-0,2
Importación de bienes y servicios	5,6	3,2	3,7	4,6	4,7	-2,1	-1,1	-0,3
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	3,3	2,8	2,2	2,0	1,9	-0,3	-0,1	0,0
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	-0,1	0,4	0,3	0,1	0,1	0,3	0,3	0,0
PIB nominal	3,7	3,7	3,4	3,7	3,9	0,3	0,1	0,0
Deflactor del PIB	0,5	0,5	0,9	1,6	1,8	0,2	-0,1	0,0
Índice de precios de consumo (IPC)	-0,5	-0,3	1,6	1,5	1,7	0,0	0,1	-0,1
IPSEBENE	0,6	0,8	1,0	1,4	1,8	-0,1	-0,3	-0,3
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,6	-0,4	1,5	1,5	1,7	0,0	0,0	-0,4
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	3,0	3,0	2,3	1,8	1,7	0,1	0,3	0,0
Tasa de paro (% de la población activa) -Datos fin de periodo	20,9	18,5	17,0	15,6	14,5	-0,5	-0,8	-1,1
Tasa de paro (% de la población activa) -Datos medios	22,1	19,6	17,7	16,3	15,0	-0,2	-0,6	-0,9
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	2,0	2,3	2,1	1,9	1,8	-0,2	-0,1	0,0
Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)*	-5,1	-4,6	-3,1	--	--	--	--	--

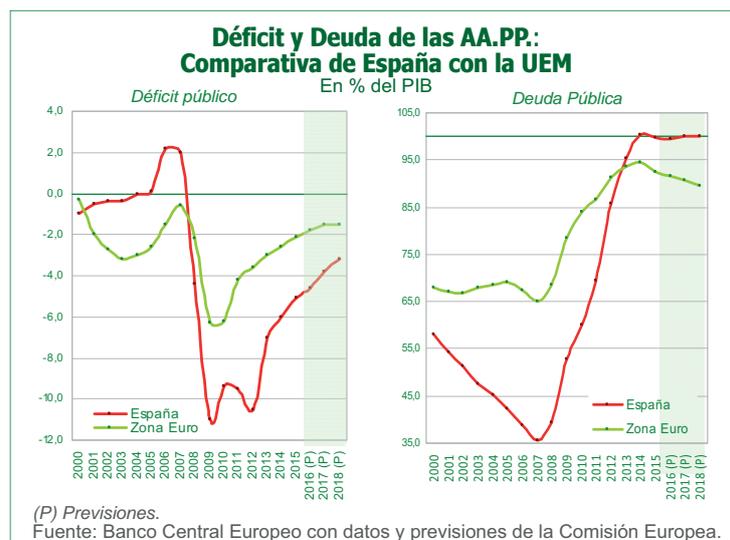
* La fecha de cierre de las proyecciones es el 24 de noviembre. Posteriormente el Gobierno acordó algunas medidas fiscales el 2 de diciembre y modificó las previsiones de déficit, que son las que se incluyen en este cuadro.

Fuente: Banco de España e INE.

Las últimas previsiones del Banco de España, efectuadas en diciembre, contemplan una mejora de los balances de hogares y empresas, debido al incremento del valor de su riqueza no financiera y al proceso de progresivo desendeudamiento, lo que contribuirá a la recuperación de su capacidad de gasto. No obstante, posiblemente el ritmo de avance del consumo será, a partir de 2017, inferior al observado en el pasado bienio, como consecuencia del final de los impulsos positivos sobre sus rentas reales, que se derivaron de las caídas en los precios del petróleo y de las rebajas en la imposición directa. De este modo, tras un avance del 3,1% este año, se proyecta una desaceleración del consumo privado hasta el 2,1% en 2017 y el 1,5% en los dos años siguientes.

Con respecto al endeudamiento de las Administraciones Públicas, el ritmo de reducción del déficit ha proseguido en los últimos trimestres, estimándose que al cierre de 2016 el desequilibrio de las cuentas públicas podría rondar el -4,6% del PIB (según las propias previsiones del Gobierno). Esta cota es más baja que la incluida en las proyecciones de septiembre, gracias a los efectos de la reintroducción de los pagos mínimos a cuenta del impuesto de sociedades sobre el conjunto de los ingresos públicos. Para 2017, la previsión del saldo de las cuentas públicas se ha actualizado hasta llegar al cumplimiento del objetivo en 2017 (3,1% del PIB), gracias a la incorporación del impacto positivo de estas últimas medidas presupuestarias. Las principales actuaciones se centran en la reforma del impuesto de sociedades, que limita las ventajas fiscales y que se prevé genere un aumento de los ingresos de 4.300 millones de euros (de los 7.500 totales estimados). Asimismo, destaca el incremento en los impuestos especiales y un nuevo impuesto sobre bebidas azucaradas.

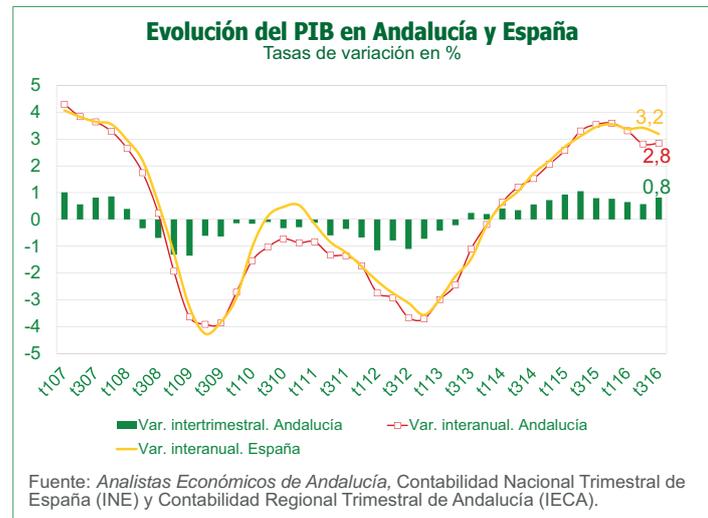
No obstante, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) reconoce que aún persisten algunas incertidumbres relacionadas con las medidas anunciadas y que ponen una nota de cautela sobre la previsión de déficit del Gobierno para 2017. De una parte, subsisten dudas sobre la propia implementación de las medidas y su impacto final en la recaudación, especialmente aquellas relacionadas con la lucha contra el fraude. Por otro lado, se mantiene cierta incertidumbre respecto a la capacidad financiera (buffer de liquidez y acceso a crédito) del sector empresarial para absorber el impacto de las distintas medidas que le afectan directamente (estimado en unos 7.000 millones de euros) y que podrían repercutir en las decisiones de inversión.



ECONOMÍA ANDALUZA

II. Economía Andaluza

Atendiendo a las últimas cifras publicadas por la Contabilidad Regional Trimestral del Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía, el Producto Interior Bruto ha registrado un crecimiento del 0,8% en el tercer trimestre de 2016, dos décimas superior al del segundo trimestre, manteniéndose el perfil de recuperación que se observa desde mediados de 2013. En términos interanuales, se ha producido un crecimiento del 2,8%, la misma tasa que en el trimestre previo, observándose así un incremento cuatro décimas inferior al de la economía española (3,2%), debido en gran medida al menor dinamismo de la inversión.



Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía (1)

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

	2014	2015	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			IV Tr. 2015	I Tr. 2016	II Tr. 2016	III Tr. 2016	IV Tr. 2015	I Tr. 2016	II Tr. 2016	III Tr. 2016
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta										
Gasto en consumo final regional	1,2	3,0	-0,4	1,0	-0,2	1,6	3,3	3,4	2,1	2,1
Hogares	1,8	3,0	0,8	0,0	0,7	0,6	3,1	3,2	2,3	2,1
AA.PP. e ISFLSH	-0,3	2,7	-3,4	3,8	-2,5	4,2	3,7	4,0	1,7	1,9
Formación bruta de capital	1,9	6,0	0,5	2,5	-2,8	-0,4	5,9	2,1	1,4	-0,2
Demanda regional (2)	1,4	3,7	--	--	--	--	4,0	3,4	2,2	1,8
Exportaciones	4,8	1,6	-1,0	-0,1	5,2	2,1	3,0	5,4	6,7	6,2
Importaciones	4,2	2,2	-2,8	1,3	1,9	3,0	3,3	4,9	4,4	3,4
Saldo exterior (2)	0,0	-0,4	--	--	--	--	-0,4	-0,1	0,6	1,0
Producto Interior Bruto a precios mercado	1,4	3,3	0,8	0,6	0,6	0,8	3,6	3,3	2,8	2,8
Agricultura, ganadería y pesca	-5,3	1,1	-2,1	1,9	0,2	5,0	4,9	4,3	4,8	5,0
Industria	3,0	5,9	0,6	-4,5	5,1	0,7	7,3	1,6	1,3	1,6
Construcción	-1,0	1,0	-2,1	5,5	-2,2	-2,5	-0,2	-0,3	-0,5	-1,4
Servicios	1,5	2,6	1,0	1,0	0,0	1,0	2,7	3,4	3,0	3,0
Comercio, transporte y hostelería	2,6	4,3	1,5	1,5	-0,4	1,7	4,6	6,1	4,2	4,3
Información y comunicaciones	2,8	4,7	0,8	3,7	-1,0	-0,3	3,8	3,5	3,5	3,3
Actividades financieras y de seguros	-2,9	-6,4	-0,9	2,1	-1,4	0,1	-5,8	-0,9	-2,2	-0,1
Actividades inmobiliarias	1,0	1,3	0,6	0,7	1,3	0,2	1,7	2,7	2,7	2,9
Actividades profesionales	8,3	6,1	0,8	1,7	0,3	0,4	2,8	3,0	3,4	3,2
Admón. Pública, sanidad y educación	-0,6	2,2	1,0	0,5	-0,4	1,2	3,1	2,5	2,8	2,4
Actividades artísticas, recreativas y otros	1,2	0,5	0,6	-0,9	0,9	0,4	0,1	0,2	0,5	1,0
Impuestos netos sobre productos	2,8	6,7	2,3	0,8	1,3	0,0	6,9	5,6	4,4	4,4
Precios corrientes. Renta										
Remuneración de los asalariados	1,6	7,5	1,1	0,2	-1,6	2,9	6,3	3,2	0,8	2,5
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	-0,8	-0,3	-3,0	4,8	1,8	-0,8	0,8	3,1	4,7	2,6
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	4,3	7,3	12,9	-12,0	3,5	1,9	8,6	4,3	3,2	4,7
Puestos de trabajo totales	2,4	4,9	1,5	-1,1	0,8	1,6	4,9	4,3	1,3	2,8
Asalariados	2,6	5,8	0,8	-1,1	1,0	1,8	5,7	4,9	1,3	2,5
Remuneración media por asalariado	-1,0	1,7	0,3	1,2	-2,5	1,0	0,6	-1,6	-0,5	0,0

(1) Datos anuales revisados el 28-10-16.

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

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

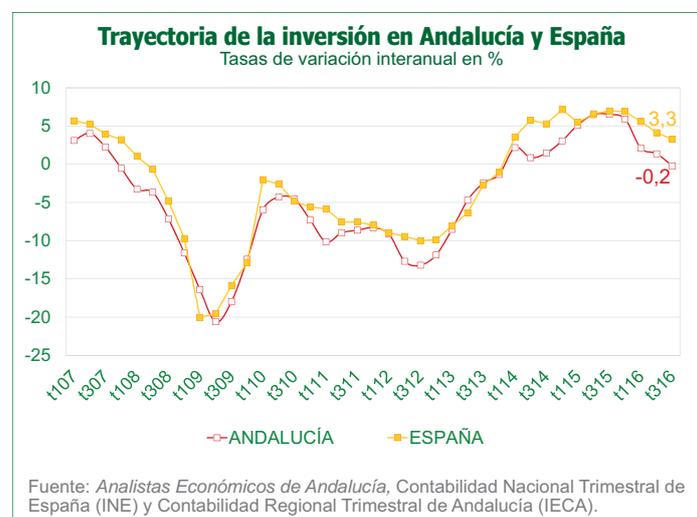
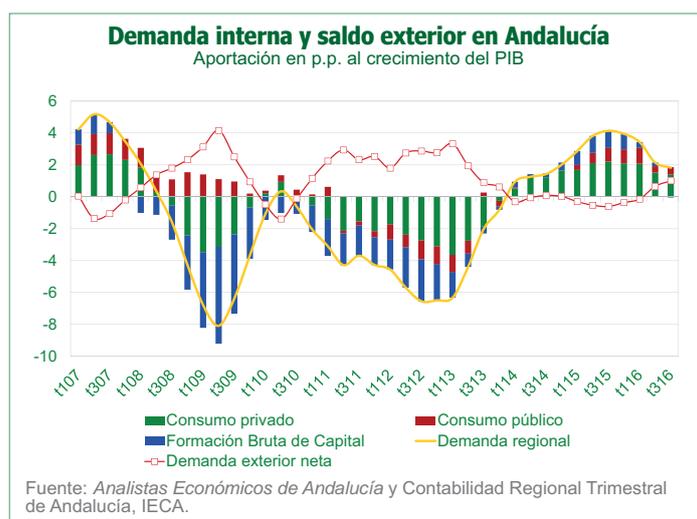
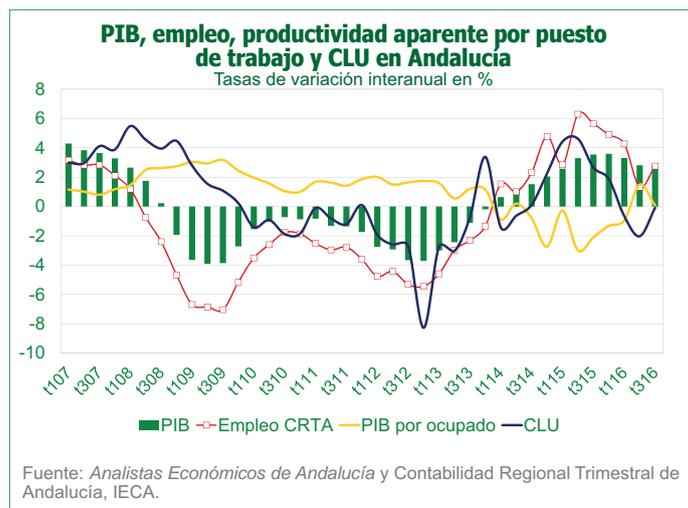
Por otro lado, el ritmo de crecimiento del empleo (medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, concepto que difiere del de persona empleada) ha vuelto a acelerarse tras el significativo freno que mostró en el segundo trimestre. En concreto, según las estimaciones de la Contabilidad Regional, el número de puestos de trabajo ha crecido un 2,8% respecto al tercer trimestre de 2015 (2,9% en España), en torno a 1,5 puntos más que en el trimestre precedente, como consecuencia fundamentalmente del repunte observado en el empleo industrial y de la mejora registrada en el sector servicios. Este ritmo de crecimiento del empleo ha sido similar al de la producción, de ahí que la productividad aparente del factor trabajo se haya mantenido prácticamente estable en el tercer trimestre de 2016.

Demanda regional y exterior

La **demanda interna** continúa siendo el principal soporte del crecimiento económico andaluz, si bien su aportación ha vuelto a descender por cuarto trimestre consecutivo, contribuyendo con algo menos de 2 puntos (1,8 p.p.) al avance del PIB regional en el tercer trimestre de 2016, mientras que en el mismo periodo de 2015 la demanda regional supuso una contribución en torno a los 4 p.p. Este menor dinamismo obedece tanto al menor impulso del gasto en consumo como de la inversión, si bien la desaceleración es mucho más evidente en el caso de la formación bruta de capital.

En concreto, la inversión ha pasado de crecer casi un 6% interanual en el cuarto trimestre de 2015 a disminuir levemente en el tercer trimestre de 2016 (-0,2%), lo que supone una trayectoria muy desfavorable en comparación con el crecimiento superior al 3% que se registra en el conjunto nacional. Sin embargo, el gasto en consumo ha experimentado una desaceleración algo menos intensa, creciendo un 2,1% en términos interanuales, la misma tasa que en el trimestre anterior. El consumo de los hogares continúa representando la principal aportación al crecimiento regional, contribuyendo con 1,4 p.p. en el tercer trimestre, aunque su crecimiento interanual se ha moderado en torno a dos décimas, hasta el 2,1%, una tasa más moderada que la observada en el conjunto de España (2,8%). Por el contrario, el crecimiento del gasto en consumo de las AA.PP. ha repuntado ligeramente, hasta el 1,9%, aportando este componente alrededor de medio punto porcentual al crecimiento regional.

Respecto al gasto de las Administraciones Públicas, cabe señalar que las necesidades de financiación del conjunto de CC.AA. alcanzaban a finales de septiembre de 2016 los 2.132 millones de euros, lo que supone un descenso en torno a 9.360 millones con relación al mismo mes de 2015, debido fundamentalmente a la liquidación definitiva de 2014 realizada



Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

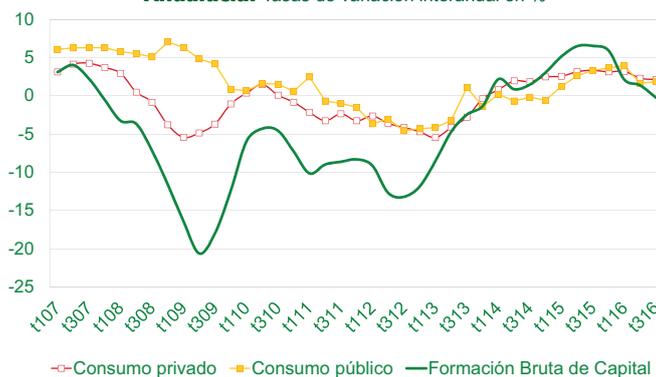
Millones de euros y %	Deuda según Protocolo de Déficit Excesivo, 3 ^{er} trimestre 2016			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, Septiembre 2016	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	271.979,5	7,3	24,6	-2.132	-0,19
ANDALUCÍA	32.316,0	6,3	21,8	-302	-0,20
Aragón	7.319,7	9,7	21,2	-163	-0,47
Asturias	4.110,7	8,5	18,6	87	0,39
Baleares	8.628,0	6,5	30,7	201	0,71
Canarias	6.816,5	4,1	15,8	343	0,79
Cantabria	2.822,9	10,4	22,7	-130	-1,04
Castilla-La Mancha	13.846,3	5,7	35,9	-208	-0,53
Castilla y León	10.910,4	3,9	19,8	-137	-0,25
Cataluña	74.400,3	8,7	35,6	-431	-0,20
Com. Valenciana	43.193,9	7,3	41,6	-468	-0,45
Extremadura	3.966,0	14,7	22,1	-172	-0,95
Galicia	10.624,2	3,3	18,7	-6	-0,01
Madrid	29.502,3	8,4	14,2	-631	-0,30
Murcia	8.098,4	7,0	28,6	-260	-0,91
Navarra	3.678,4	5,0	19,7	-115	0,61
País Vasco	10.263,7	5,0	15,2	262	0,39
La Rioja	1.481,8	7,0	18,2	-2	-0,02

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

el mes de julio, con un saldo de 7.666 millones de euros a favor de las Comunidades. Este déficit supone el 0,19% del PIB, frente al -1,07% de septiembre de 2015. En Andalucía, las necesidades de financiación han ascendido a 302 millones en septiembre, casi 1.400 millones menos que la cuantía registrada en el mismo periodo del año anterior, situándose el ratio déficit/PIB en el -0,2%, alrededor de un punto por debajo de la ratio registrada en septiembre de 2015. Por su parte, Andalucía continúa siendo una de las CC.AA. españolas más endeudadas, con una deuda pública que ha ascendido en el tercer trimestre de 2016 a 32.316,0 millones de euros, según el Protocolo de Déficit Excesivo, tras crecer un 6,3% en términos interanuales, un punto menos que en el conjunto nacional. No obstante, la ratio deuda/PIB sigue manteniéndose por debajo del promedio de las CC.AA. (21,8% y 24,6%, respectivamente).

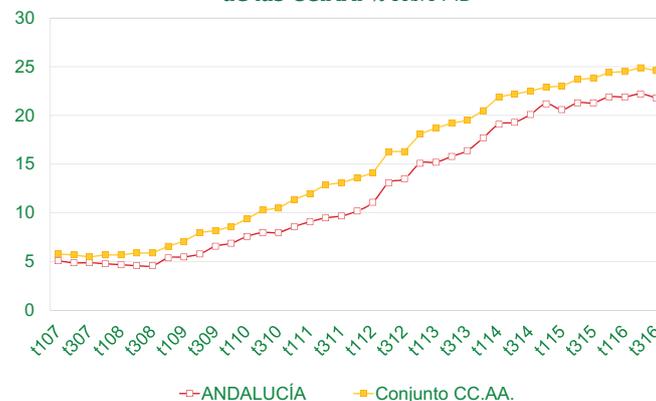
Por segundo trimestre consecutivo, el menor empuje de la demanda interna se ha compensado con una mayor aportación del **saldo exterior**, registrándose en el tercer trimestre de 2016 una contribución positiva de 1 p.p., en torno a cuatro décimas superior a la del segundo trimestre y a la aportación registrada a nivel nacional. Esta mejora se ha debido tanto al mayor dinamismo de las exportaciones como al crecimiento más moderado de las importaciones, que han sufrido en el tercer trimestre una ralentización más acusada que la observada en el caso de las exportaciones. Así, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 6,2% en el tercer trimestre de 2016, en términos interanuales, una tasa en torno a medio punto inferior a la del segundo trimestre, aunque casi tres puntos superior a la correspondiente a las importaciones.

Evolución de los componentes de la demanda interna en Andalucía. Tasas de variación interanual en %



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

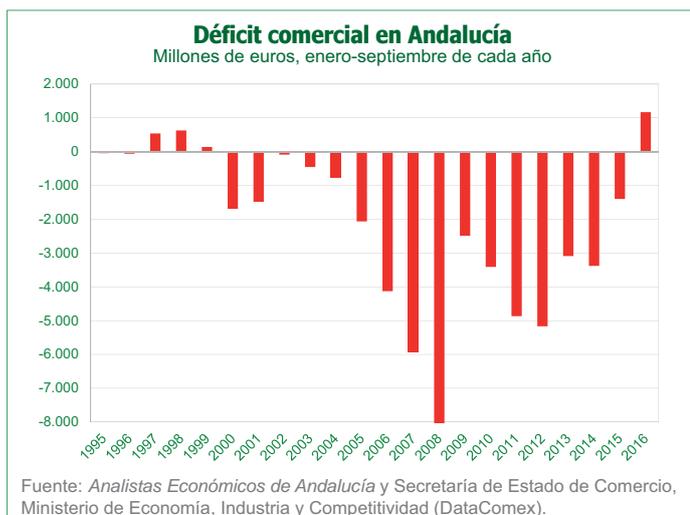
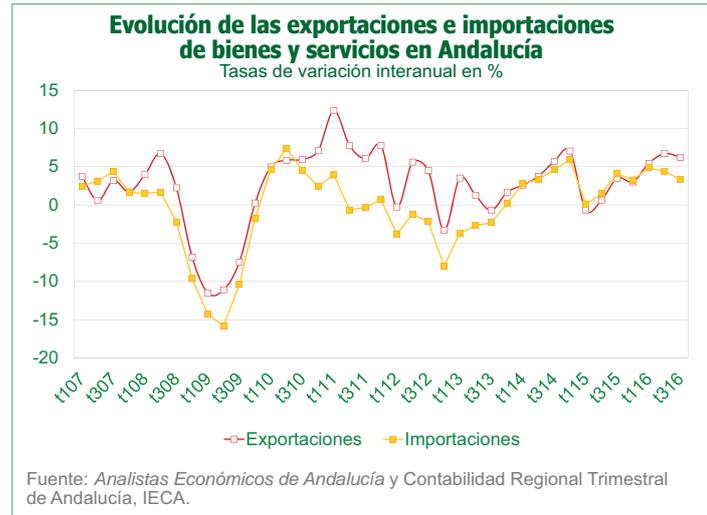
Evolución de la deuda pública en Andalucía y el conjunto de las CC.AA. % sobre PIB



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Banco de España.

En el caso de las mercancías, el comercio exterior ha dado muestras de una cierta debilidad a lo largo del año, si bien las exportaciones han repuntado en el tercer trimestre, creciendo en torno a un 5,5% respecto al tercer trimestre de 2015 (0,5% en España). En concreto, el valor exportado por Andalucía hasta septiembre de 2016 ha alcanzado los 18.905,3 millones de euros (10,0% del total nacional), lo que supone un débil aumento del 0,3% interanual, en torno a un punto inferior al crecimiento registrado en España. Al mismo tiempo, el valor de las importaciones andaluzas se ha reducido un 12,4% en términos interanuales (-1,9% en España), hasta los 17.137,1 millones de euros, registrándose así el primer superávit en el periodo enero-septiembre desde 1999.

Este escaso dinamismo de las exportaciones andaluzas es consecuencia del descenso en el valor exportado de productos industriales y tecnología, que han supuesto alrededor del 56% de las exportaciones andaluzas hasta septiembre, y cuya cuantía se ha reducido un 7,5% respecto al mismo periodo de 2015, como consecuencia principalmente de las menores exportaciones de materias primas, semimanufacturas y productos intermedios, medio ambiente y producción energética, fundición y siderurgia o industria química. Por el contrario, las exportaciones de productos agroalimentarios, bebidas y bienes de consumo han crecido en lo que va de año, especialmente las primeras (12,2% interanual), que representan casi el 39% del valor exportado por Andalucía y una cuarta parte de las exportaciones agroalimentarias españolas. Destaca especialmente el aumento en el valor exportado de aceite de oliva (18,7%), así como el crecimiento de las exportaciones de frutas y hortalizas frescas y congeladas (12,7% y 8,1%, respectivamente), y de conservas hortofrutícolas (10,3%).



Exportaciones de bienes por sectores, Enero-septiembre 2016 ⁽¹⁾

	ANDALUCÍA				ESPAÑA		
	Millones de €	% s/total	% s/España	Variación interanual en %	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %
Agroalimentarios	7.292,3	38,6	25,1	12,2	29.033,1	15,4	6,9
Hortalizas frescas y congeladas	1.841,7	9,7	45,4	8,1	4.055,4	2,2	7,4
Frutas frescas y congeladas	1.691,1	8,9	30,9	12,7	5.465,1	2,9	3,7
Conservas hortofrutícolas	569,0	3,0	31,7	10,3	1.796,5	1,0	5,8
Productos cárnicos y transformados	247,0	1,3	5,9	23,7	4.221,3	2,2	12,5
Aceite de oliva	1.896,5	10,0	75,2	18,7	2.522,3	1,3	17,5
Bebidas	194,8	1,0	5,9	1,5	3.303,8	1,8	-0,2
Bienes de consumo	813,7	4,3	3,4	14,2	24.123,8	12,8	5,7
Productos industriales y tecnología	10.604,6	56,1	8,0	-7,5	132.024,5	70,0	-0,7
Equipos y componentes electrónicos e informáticos	307,7	1,6	11,7	0,3	2.630,4	1,4	6,2
Maquinaria y material eléctrico	359,5	1,9	6,3	-20,3	5.719,8	3,0	-1,7
Industria automoción	676,3	3,6	1,6	3,1	42.192,2	22,4	10,2
Industria aeronáutica	1.026,1	5,4	28,9	2,2	3.554,1	1,9	-6,6
Fundición y siderurgia	834,9	4,4	11,7	-22,0	7.113,3	3,8	-9,0
Medio ambiente y producción energética	1.662,9	8,8	20,4	-0,4	8.160,7	4,3	-27,6
Industria química	702,2	3,7	3,2	-2,4	22.282,1	11,8	-0,7
Materiales de construcción	491,2	2,6	7,6	15,0	6.465,6	3,4	4,5
Materias primas, semimanufacturas y productos intermedios	3.506,2	18,5	23,4	-12,1	15.000,4	8,0	-6,0
Total productos	18.905,3	100,0	10,0	0,3	188.485,2	100,0	1,3

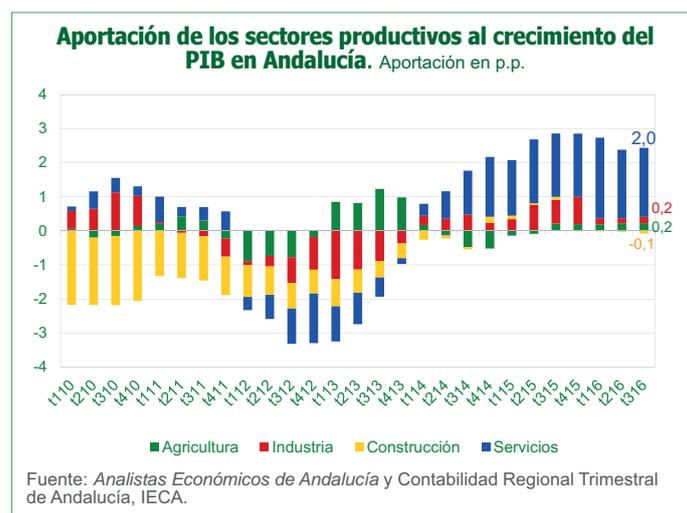
(1) Los datos de 2016 son aún provisionales.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio (DataComex) y de ICEX. España Exportación e Inversiones (ESTACOM).

Sectores productivos

En el tercer trimestre de 2016, a excepción de la construcción, el VAB ha crecido en el resto de los grandes sectores productivos, con tasas trimestrales entre el 0,7% de la industria y el 5,0% del sector agrario, donde se ha producido un notable repunte respecto al segundo trimestre, a diferencia de lo ocurrido en la industria. Asimismo, respecto al tercer trimestre de 2015, solo el VAB de la construcción habría experimentado un descenso, cercano al 1,5%, creciendo el valor añadido en el resto de sectores, con especial intensidad en la agricultura y los servicios.

El VAB del **sector servicios** ha crecido un 1,0% en el tercer trimestre de 2015, frente al 0,0% observado en el trimestre anterior, debiéndose esta mejora en gran medida al mejor comportamiento de las actividades de comercio, transporte y hostelería, cuyo VAB ha crecido un 1,7% frente al -0,4% previo, y de la Administración Pública, sanidad y educación (1,2% en el tercer trimestre y -0,4% en el segundo). Solo se ha producido un descenso trimestral del VAB en las actividades de información y comunicaciones. En términos interanuales, el aumento del VAB resulta también generalizado, disminuyendo únicamente y de forma débil en las actividades financieras (-0,1%), de forma que en el

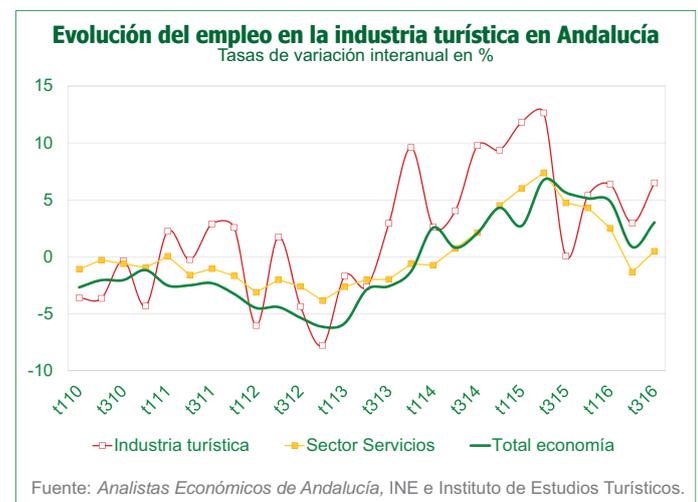
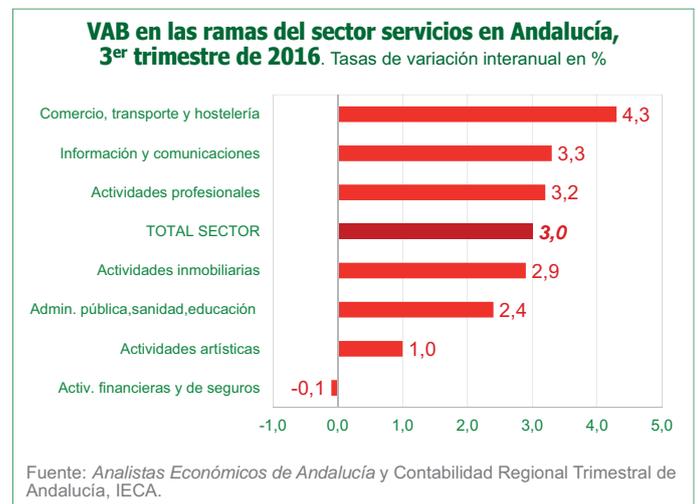
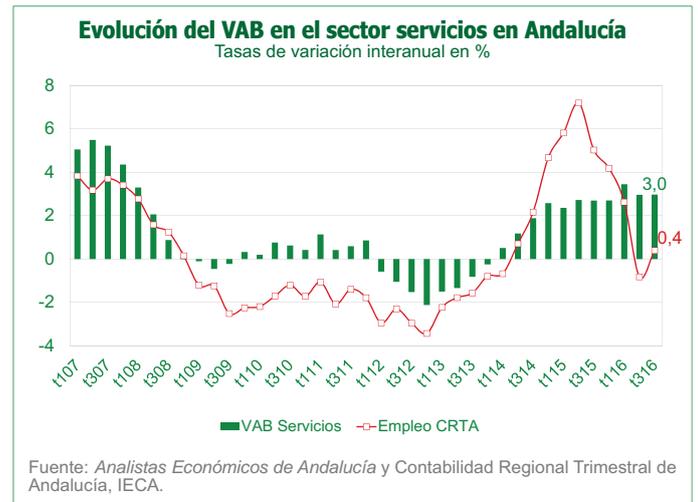


conjunto del sector el VAB habría crecido un 3,0%, la misma tasa que en el trimestre anterior. En el resto de ramas productivas se han producido aumentos, que resultan especialmente intensos en comercio, transporte y hostelería (4,3%), información y comunicaciones (3,3%) y actividades profesionales (3,2%).

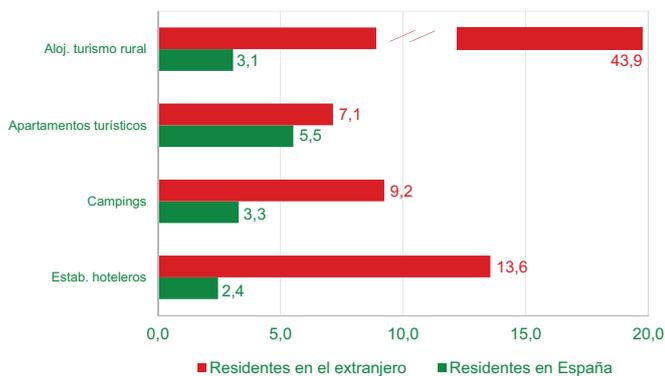
Pese a este crecimiento del VAB, el ritmo de creación de empleo sigue siendo débil, aunque ha repuntado respecto al descenso interanual registrado en el segundo trimestre (-0,8%), creciendo los puestos de trabajo en el sector un 0,4%. Esta trayectoria obedece en gran medida al comportamiento del empleo en la rama de comercio, transporte y hostelería (que aglutina alrededor del 38% del empleo en el sector servicios), donde ha crecido un 0,3%, tras descender casi un 2% en el segundo trimestre. Asimismo, el número de puestos de trabajo ha disminuido en las ramas de actividades financieras (-2,4%) y de actividades artísticas (-4,1%), mientras que ha aumentado con intensidad en información y comunicaciones (12,4%).

La hostelería continúa siendo la rama del sector servicios que muestra un mayor crecimiento en la cifra de negocios, aumentando la facturación hasta septiembre de 2016 en torno a un 8,5% interanual, frente al 3,0% del conjunto de actividades del sector servicios (4,1% en España). Asimismo, las cifras de empleo reflejan el dinamismo de la actividad, creciendo el empleo en la **industria turística** un 6,5% en el tercer trimestre de 2016, en términos interanuales, según la Encuesta de Población Activa, un aumento superior al promedio nacional (4,8%) y más acusado que el registrado en el conjunto del sector servicios (0,5%). Asimismo, las cifras de afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje reflejan la significativa creación de empleo en el sector, aumentando un 6,8% respecto a enero-octubre de 2015, casi 1,5 puntos más que en el conjunto de España.

Esta evolución refleja el buen comportamiento que está mostrando la demanda turística, acogiendo Andalucía alrededor de 18,8 millones de viajeros en sus establecimientos turísticos (hoteles, campings, apartamentos y alojamientos de turismo rural) hasta octubre de 2016, un 7,8% más que en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, las pernoctaciones han superado los 59,8 millones, creciendo un 7,9% interanual, con un crecimiento más destacado de las pernoctaciones de residentes en el extranjero (12,5%, frente al 2,8% de la demanda nacional), aunque en Andalucía el peso de la demanda extranjera es inferior que en el conjunto de España (54,5% del total de pernoctaciones en Andalucía y 65,0% en España). Alrededor del 78,5% del total de pernoctaciones se realizan en establecimientos hoteleros (en torno al 73% en España), creciendo estas hasta octubre un 8,1% (7,3% en España) y destacando el avance de la demanda extranjera frente al incremento más moderado de la demanda nacional (13,6% y 2,4%, respectivamente).

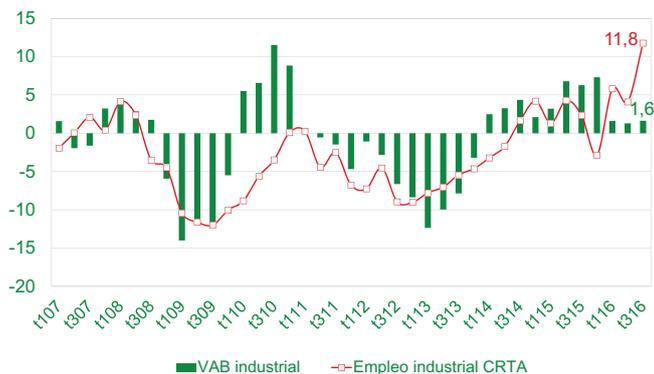


Pernoctaciones en establecimientos turísticos de Andalucía, enero-octubre 2016. Tasas de variación interanual en %



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

VAB y empleo industrial en Andalucía. Tasas de variación interanual en %



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

Respecto al **sector industrial**, se estima un crecimiento del VAB del 0,7% en el tercer trimestre, lo que supone una significativa ralentización respecto al trimestre anterior, cuando se produjo un aumento del valor añadido del 5,1%. Pese a ello, en términos interanuales se ha producido un ligero repunte en el ritmo de avance del sector industrial, creciendo el VAB un 1,6% respecto al tercer trimestre de 2015, tres décimas más que en el trimestre anterior, siendo algo más intenso el crecimiento en el caso de la industria manufacturera. Este repunte ha sido mucho más acusado en términos de empleo, ya que el número de puestos de trabajo ha crecido en el tercer trimestre de 2016 casi un 12% en términos interanuales, frente al 4,1% del segundo trimestre.

Los índices de producción siguen dando muestras de debilidad, aunque en el tercer trimestre de 2016 se ha producido un cierto repunte de la producción. Sin embargo, en el acumulado hasta octubre la producción se habría mantenido prácticamente estable respecto al periodo enero-octubre de 2015, mientras que a nivel nacional habría crecido casi un 2%. Este mejor comportamiento entre julio y septiembre se ha debido al crecimiento de la producción industrial de energía y al mayor aumento de la de bienes de equipo, mientras que la producción de bienes de consumo habría disminuido, atendiendo a la serie desestacionalizada y corregida de efectos de calendario. Pese a ello, en el acumulado hasta octubre, la producción industrial de energía ha descendido un 4,0% interanual (-1,7% en España), en tanto que la de bienes de consumo ha crecido casi un 2% (2,2% en España).

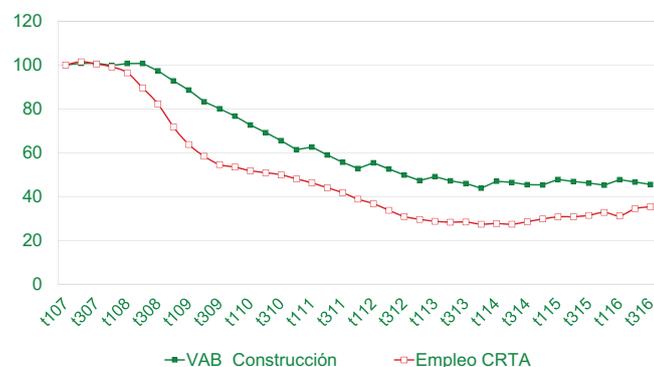
En lo que se refiere al **sector de la construcción**, por segundo trimestre consecutivo, y tras el significativo crecimiento registrado a principios de año, se ha producido un descenso del valor añadido, del -2,5%, de forma que en términos interanuales el descenso habría sido cercano al 1,5%. Sin embargo, el ritmo de crecimiento del empleo ha vuelto a

Índices de Producción Industrial por destino económico de los bienes. Tasas de variación interanual en %, series desestacionalizadas y corregidas de efectos calendario

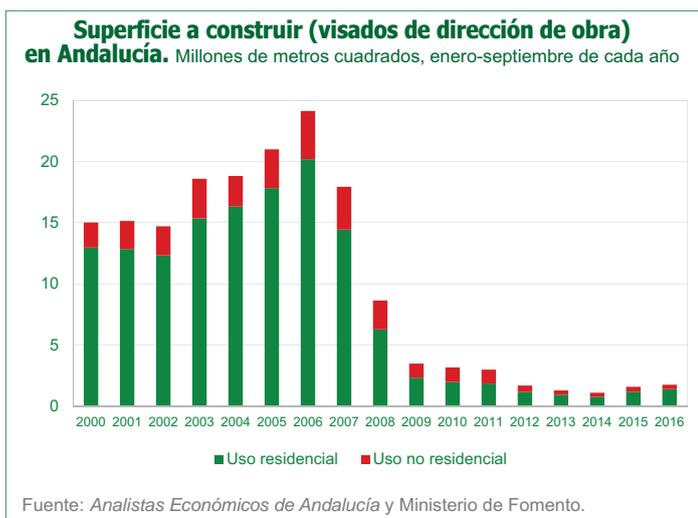


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Índices de Producción Industrial, IECA.

VAB y empleo en el sector de la construcción en Andalucía. Índices Base 100=1º trimestre 2007



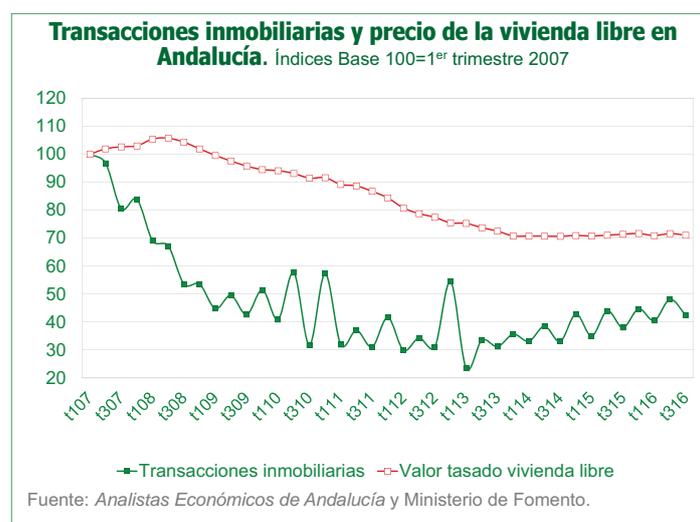
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.



intensificarse, creciendo el número de puestos de trabajo en el sector un 12,5% en términos interanuales, una tasa más de medio punto superior a la registrada en el segundo trimestre, aunque el volumen de empleo sigue siendo un 65% inferior al existente con anterioridad a la crisis (495.224 puestos de trabajo en el segundo trimestre de 2007).

La actividad residencial muestra una mejor trayectoria que la no residencial, tal y como se desprende de las cifras de visados de dirección de obra del Ministerio de Fomento, si bien la actividad sigue siendo inferior a la existente antes de la crisis. En conjunto, los datos publicados apuntan a un crecimiento interanual de la superficie a construir del 10,6% hasta septiembre de 2016 (19,6% en España), debido únicamente al aumento de la superficie destinada a uso residencial, que crece un 18,0% respecto a enero-septiembre de 2015, aumento más moderado que el registrado a nivel nacional (31,9%). Por el contrario, la superficie a construir destinada a uso no residencial continúa disminuyendo, en concreto un 11,5% interanual, debido a la menor superficie visada para oficinas, servicios de transporte y turismo, recreo y deportes. Por su parte, la licitación pública acumula, por segundo año consecutivo, un fuerte descenso hasta octubre (-31,2% en términos interanuales), debido a la caída registrada en obra civil.

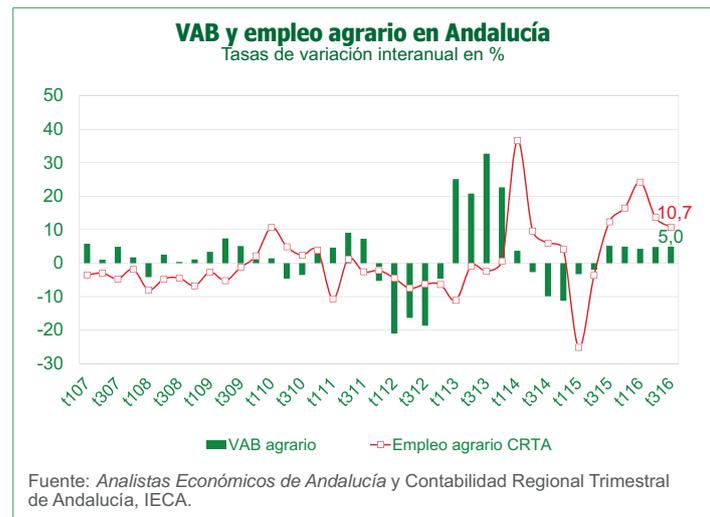
En lo que respecta a la demanda, las compraventas de viviendas han crecido un 12,0% hasta octubre en términos interanuales, superando las 66.000 unidades, alrededor de una quinta parte del total nacional, donde las operaciones han crecido un 13,9%. En torno a un 81% de las transacciones realizadas en Andalucía han sido de viviendas usadas, cuyo crecimiento (18,8%) ha contrarrestado el descenso en las compraventas de viviendas nuevas (-9,8%). También los datos del Ministerio de Fomento reflejan un crecimiento de las transacciones a lo largo de 2016, de modo que hasta septiembre se habría producido un crecimiento del



12,1% en términos interanuales (14,8% en España), aunque el volumen de operaciones sigue siendo muy inferior al existente con anterioridad a la crisis. En este contexto, los precios de la vivienda libre han descendido un 0,5% en el tercer trimestre de 2016, en términos interanuales, tras casi dos años de incrementos, mientras que en España han aumentado un 1,6%, situándose el valor tasado de la vivienda libre en Andalucía en 1.112,8 euros por metro cuadrado, un valor casi un 20% inferior al precio medio nacional y en torno a un 33% por debajo del precio máximo alcanzado en el segundo trimestre de 2008.

Por último, cabe destacar el fuerte crecimiento del VAB en el **sector agrario** en el tercer trimestre de 2016, que ha pasado de mostrar un leve avance del 0,2% trimestral entre abril y junio a crecer un 5,0% entre julio y septiembre, aumentando la tasa de variación interanual en dos décimas, hasta el 5,0%. El ritmo de creación de empleo continúa siendo relevante, creciendo el número de puestos de trabajo un 10,7% respecto al tercer trimestre de 2015, aunque se ha desacelerado con respecto a la primera mitad del año, sobre todo en relación a los tres primeros meses del año (24,2% interanual), debido a la buena campaña de aceituna 2015/2016. En lo que se refiere a la campaña 2016/2017, el primer aforo de olivar de la Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural señala que la producción de aceituna de almazara podría ser muy similar a la de la campaña anterior.

Según la primera estimación del Ministerio de Agricultura y Pesca, Alimentación y Medio Ambiente, la Renta Agraria ha aumentado un 5,1% en España en 2016, ya que al aumento del 2,2% en el valor de la producción de la rama agraria se ha unido un leve descenso en el valor de los consumos intermedios (-0,3% respecto a 2015). Este incremento de la producción agraria se ha sustentado fundamentalmente en el incremento del valor de la producción vegetal (3,4%), debido al aumento de la producción en términos reales, ya que los precios habrían descendido en torno a un 3%. Especialmente destacable habría sido el crecimiento de la producción de aceite de oliva (superior al 60%), dada la buena campaña de aceituna 2015/2016 (valorada en 2016) lo que habría contrarrestado la caída en los precios. El hecho de que el aceite de oliva sea una de las principales producciones en Andalucía, junto a las hortalizas, permite anticipar un posible incremento de la renta agraria regional.



Dinamismo empresarial y actividades generadoras de empleo en Andalucía

La profunda crisis por la que ha atravesado la economía española y andaluza entre 2009 y 2014 ha dejado como principal problema la destrucción de tejido empresarial y de empleo. Sin embargo, algunas actividades han destacado en este periodo por su capacidad para crecer y generar empleo. A continuación se analiza pormenorizadamente esta circunstancia, utilizando a dicho fin la información del Directorio de Empresas y Establecimientos con Actividad Económica en Andalucía que proporciona el IECA.

A 1 de enero de 2015, el sector empresarial en Andalucía proporcionaba empleo a 1.873.734 personas, de las que el 83,2% trabajaba en empresas con domicilio social o sede en Andalucía y el 16,8% en empresas con sede social

en el resto de España. Desde 2010, la empresa radicada en Andalucía ha perdido 152.493 empleos (-7,5%), siendo el retroceso del empleo en la empresa con sede social en Andalucía (-8,1%) superior al observado en la empresa del resto de España radicada en Andalucía (-4,5%). Por grandes sectores, solo "hostelería", con 12.493 ocupados más (8,2%), y el grupo de "servicios sanitarios, educativos y resto", con 1.590 (0,2%), registraron aumentos del empleo en el periodo. En el resto de sectores se observa una moderada reducción en "información y comunicaciones" (-2,2%), "comercio" (-2,4%) y "transporte" (-3,8%), mientras que en "construcción" (-44,0%), "industria" (-22,9%) y "banca y seguros" (-14,9%) el retroceso ha sido muy intenso.

Empleo en la empresa andaluza por sectores y domicilio social*

	Número de ocupados, 1 de enero 2015			Variación 2010-2015	
	Andalucía	Resto de España	Total	Número	%
Industria, energía, agua y gestión de residuos	164.135	35.867	200.002	-59.351	-22,9
Construcción	101.459	5.339	106.798	-83.874	-44,0
Comercio	329.176	95.592	424.768	-10.442	-2,4
Transporte y almacenamiento	72.016	17.707	89.723	-3.545	-3,8
Hostelería	145.219	19.797	165.016	12.493	8,2
Información y comunicaciones	27.422	7.672	35.094	-786	-2,2
Banca y seguros	23.058	25.987	49.045	-8.578	-14,9
Servicios sanitarios, educativos y resto de servicios	697.005	106.283	803.288	1.590	0,2
Total	1.559.490	314.244	1.873.734	-152.493	-7,5

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

Un examen más pormenorizado de las ramas de actividad que han tenido un mejor comportamiento del empleo durante el periodo 2010-2015 pone de relieve cierta diversidad. De las 79 ramas de actividad a 2 dígitos de la CNAE se localizan 20 en las que se ha producido un incremento del empleo, entre las que se incluyen 15 ramas de los servicios, 4 de la industria, y 1 del comercio. Las cuatro ramas más destacadas en cuanto a creación de empleo han sido, en términos absolutos, “servicios de comidas y bebidas” (17.544 empleos más), “actividades de servicios sociales sin alojamiento” (11.284), “educación” (10.578), y comercio al por menor (9.345). En términos relativos, destaca entre las ramas con más de mil empleos creados, la de “fabricación de material y equipo eléctrico”, con un crecimiento del 55,5%, seguida por las “actividades administrativas de oficina” (32,2%) y por las de “investigación y desarrollo” (31,2%).

En el lado opuesto, las ramas con mayor pérdida de empleo son principalmente las de construcción (CNAE 41, 43, y 42) y actividades vinculadas a este sector, caso de los “servicios técnicos de arquitectura e ingeniería”, la “fabricación de productos minerales no metálicos” y de “productos metálicos”. También se encuentra en este grupo el “comercio al por mayor”, la “industria de alimentación” y los “servicios financieros”.

En definitiva, a pesar del fuerte proceso de destrucción de empleo observado en el conjunto de la actividad empresarial de Andalucía entre 2010 y 2015, un grupo importante de actividades, especialmente de los servicios sociales, educativos y de hostelería, ha mostrado un dinamismo importante en términos de creación de empleo, poniendo las bases para la recuperación del empleo a medio plazo.

Ramas generadoras de empleo en Andalucía

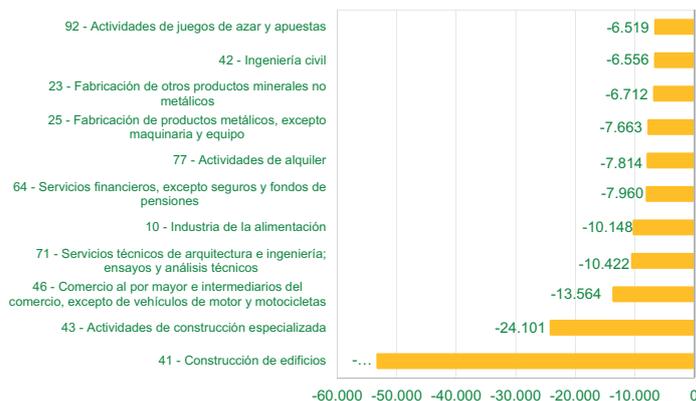
Incremento del número de ocupados 2010-2015, superior a 1.000



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

10 Ramas con mayor pérdida de empleo en Andalucía

Reducción del número de ocupados 2010-2015



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e IECA.

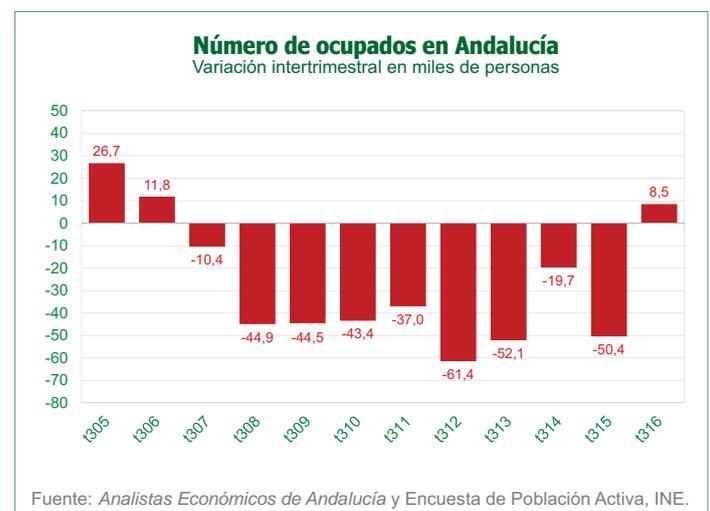
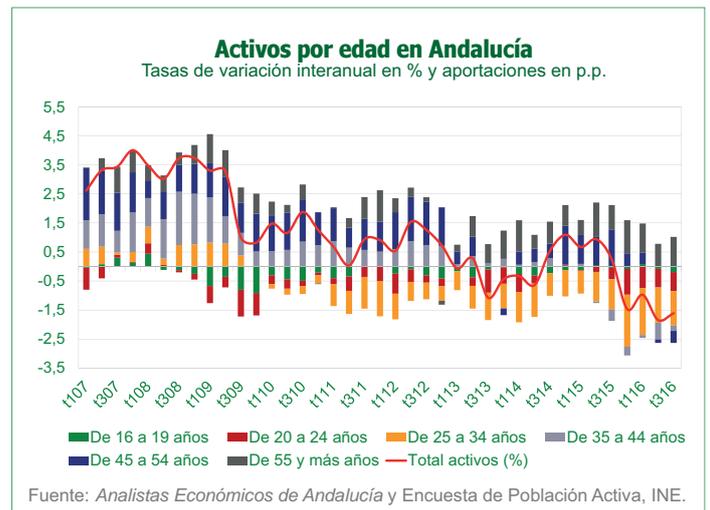
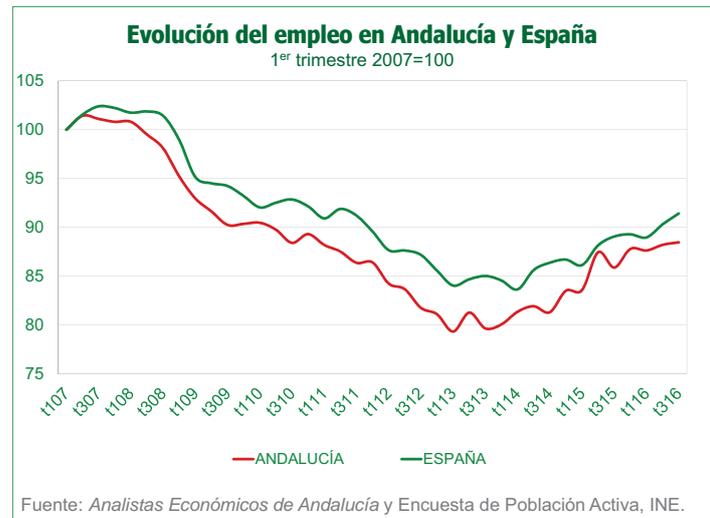
Mercado de trabajo

Tras la ralentización observada en la primera mitad del año, el ritmo de creación de empleo ha vuelto a intensificarse en el tercer trimestre de 2016, mostrando tanto la afiliación a la Seguridad Social como el número de ocupados según la EPA mayores tasas de variación interanual que entre abril y junio. En concreto, el número de afiliados a la Seguridad Social en Andalucía ha aumentado un 2,8% interanual en el tercer trimestre, alrededor de un punto más que en el trimestre anterior, mientras que el empleo EPA ha crecido un 3,0%, en torno a 2 puntos más que en el segundo trimestre, si bien el número de ocupados sigue siendo inferior al existente antes de la crisis.

Pese a este mayor crecimiento del empleo, cabe señalar como elemento negativo el descenso en la fuerza de trabajo o **población activa**, ya que el número de activos en Andalucía ha disminuido por cuarto trimestre consecutivo, en esta ocasión un 1,6% respecto al tercer trimestre de 2015, hasta situarse en 3.974,9 miles de activos, la cifra más baja de los últimos seis años. Este descenso se ha debido a la caída en la tasa de actividad, ya que la población en edad de trabajar continúa aumentando, aunque a un ritmo débil (0,2% interanual). El descenso de activos es especialmente acusado en el tramo de edad de 25 a 34 años, donde se viene observando una reducción de la población activa desde principios de 2010, de forma que el número de activos entre 25 y 34 años ha disminuido en torno a 252.000 entre el primer trimestre de 2009 y el tercero de 2016.

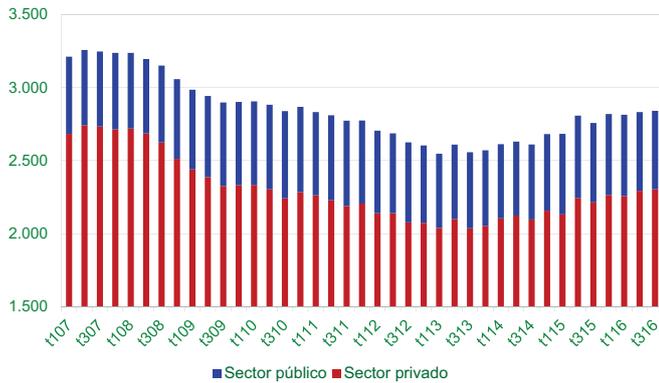
El número de **ocupados** en Andalucía ha aumentado en 8.500 personas en el tercer trimestre de 2016, hasta los 2.841.200, lo que supone el primer aumento en este trimestre desde 2006. Este aumento trimestral de la ocupación se ha debido al crecimiento del empleo no agrario, en especial a los incrementos registrados en la industria y los servicios (21.000 y 15.300 ocupados más que en el segundo trimestre, respectivamente). Asimismo, cabe destacar el aumento en la ocupación a tiempo completo (23.400 ocupados más en el trimestre), que ha compensado el descenso del empleo a tiempo parcial (-15.000), así como el crecimiento del número de ocupados por cuenta propia (14.400 más que entre abril y junio), mientras que, por el contrario, el número de asalariados ha descendido respecto al trimestre anterior, dada la caída en la contratación indefinida (6.200 asalariados menos que en el trimestre previo).

En términos interanuales, la población ocupada ha crecido un 3,0% en Andalucía (0,9% en el trimestre anterior), lo que supone un aumento de 83.100 personas en términos absolutos, creciendo de nuevo el empleo por encima del promedio nacional (2,7%). Este crecimiento se ha debido tanto al aumento del empleo por cuenta propia como del número de



Evolución del empleo en Andalucía: Sector privado y público

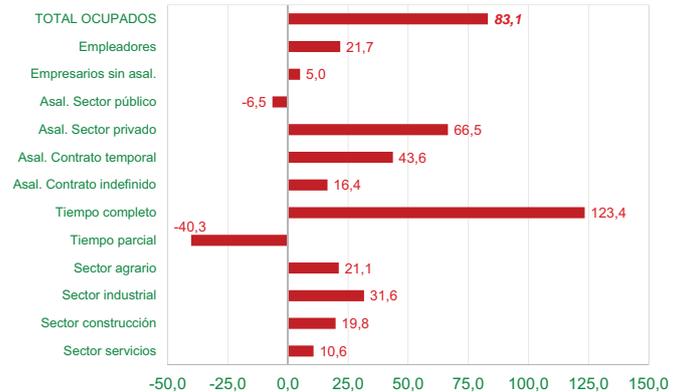
Miles de personas



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

Ocupados por situación profesional, duración de la jornada y sectores productivos en Andalucía, 3er trimestre 2016

Variación interanual en miles



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

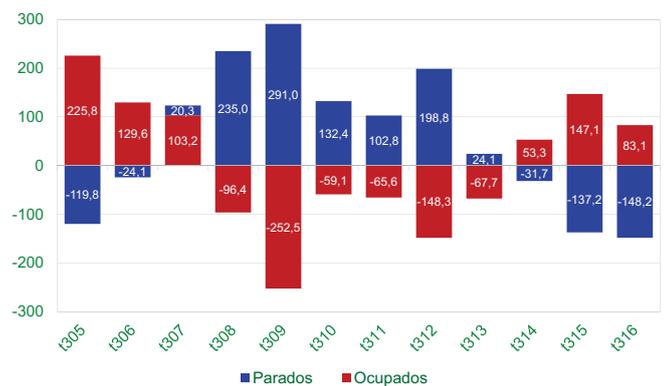
asalariados, siendo más acusado este último (60.000 asalariados más en el último año frente a 22.000 trabajadores más por cuenta propia), creciendo tanto la contratación temporal como la indefinida, aunque la contratación temporal crece a mayor ritmo, de forma que la tasa de temporalidad (35,7%) es un punto superior a la existente el año anterior. Por su parte, cabría resaltar el descenso registrado en el empleo del sector público (6.500 asalariados menos; -1,2%), así como entre los ocupados a tiempo parcial (-40.300; -8,1%), disminuyendo la tasa de parcialidad dos puntos en el último año, hasta el 16,1%. Por sectores, el crecimiento del empleo ha sido generalizado, aunque más moderado, en términos relativos, en el sector servicios.

Dada la pérdida de población activa, la **población desempleada** ha descendido a mayor ritmo que la creación de empleo, disminuyendo en 148.200 personas en el último año (83.100 nuevos ocupados y 65.100 activos menos), hasta los 1.133.800, registrándose un descenso del 11,6% en términos relativos (-10,9% en España). El descenso del paro ha sido generalizado por sectores, exceptuando la industria, donde se ha producido un repunte de la población activa, resultando especialmente destacable la reducción del desempleo entre los parados con más de un año en situación de desempleo (casi 82.000 parados menos que en el tercer trimestre de 2015), de modo que estos parados de larga duración suponen el 41,0% del total de parados en Andalucía (47,0% en España), frente a porcentajes en torno al 47,5% que representaban en la primera mitad de 2014.

Teniendo en cuenta esta evolución del desempleo, así como la trayectoria de la ocupación, la **tasa de paro** ha quedado situada en el 28,5% en el tercer trimestre, 3,2 puntos por debajo de la registrada en el mismo periodo de 2015, aunque sigue siendo alrededor de 9,5 puntos superior a la tasa de paro existente en el conjunto de España (18,9%), y la más

Trayectoria de la población ocupada y parada en Andalucía

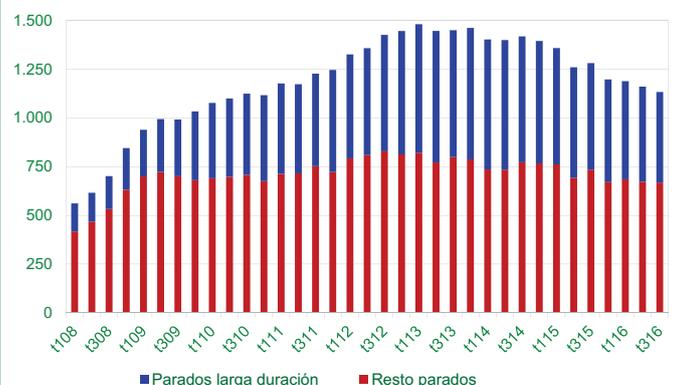
Variación interanual en miles de personas



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

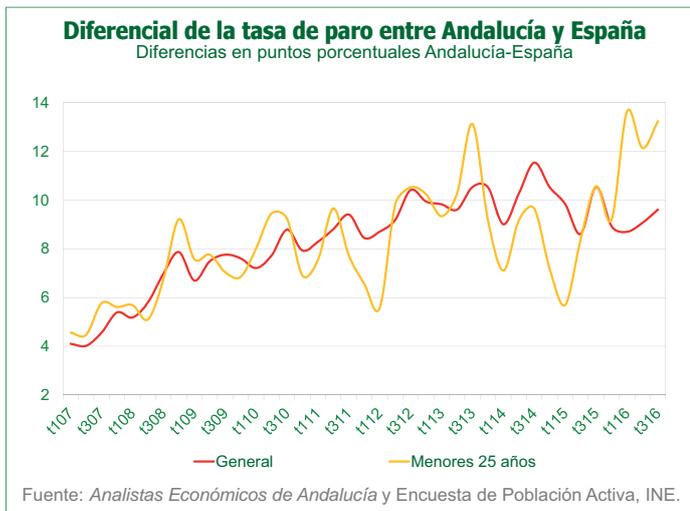
Evolución del desempleo en Andalucía

Miles de personas



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

elevada entre las Comunidades Autónomas españolas. Entre los menores de 25 años, la tasa de paro se ha reducido en menor cuantía (2 puntos en el último año), situándose en el 55,2%, siendo en este caso más elevado el diferencial con respecto al promedio nacional (41,9%). Las tasas de paro oscilan así entre el 70,3% de los activos entre 16 y 19 años, y el 23,4% entre los mayores de 55 años.



Principales indicadores del mercado de trabajo, 3^{er} trimestre 2016

Miles y porcentajes	ANDALUCÍA					ESPAÑA				
	3 ^{er} trimestre 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	3 ^{er} trimestre 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	6.895,3	9,0	0,1	11,9	0,2	38.543,6	38,0	0,1	56,8	0,1
Población inactiva ⁽¹⁾	2.920,4	27,8	1,0	77,0	2,7	15.695,3	65,3	0,4	108,0	0,7
Estudiantes	505,8	-30,3	-5,7	10,5	2,1	2.396,0	-176,4	-6,9	39,7	1,7
Labores del hogar	788,5	26,9	3,5	23,1	3,0	3.862,6	104,6	2,8	-21,3	-0,5
Jubilados	965,5	7,4	0,8	37,2	4,0	6.126,2	64,2	1,1	161,9	2,7
Población activa	3.974,9	-18,8	-0,5	-65,1	-1,6	22.848,3	-27,3	-0,1	-51,2	-0,2
Tasa de actividad (%)	57,7	-0,4	--	-1,0	--	59,3	-0,1	--	-0,2	--
Población ocupada	2.841,2	8,5	0,3	83,1	3,0	18.527,5	226,5	1,2	478,8	2,7
Cuenta propia ⁽²⁾	520,5	14,4	2,8	22,0	4,4	3.116,9	10,9	0,4	22,5	0,7
Empleador	158,5	3,3	2,1	21,7	15,8	918,2	3,4	0,4	32,7	3,7
Empresario sin asalariado	344,0	11,9	3,6	5,0	1,5	2.077,4	-9,2	-0,4	-6,5	-0,3
Asalariados	2.319,1	-6,0	-0,3	60,0	2,7	15.404,6	216,8	1,4	455,7	3,0
Sector Público	537,2	-2,1	-0,4	-6,5	-1,2	3.003,9	8,9	0,3	17,5	0,6
Sector Privado	1.781,9	-4,0	-0,2	66,5	3,9	12.400,7	208,0	1,7	438,2	3,7
Contrato Temporal	828,4	0,2	0,0	43,6	5,6	4.152,3	245,9	6,3	242,6	6,2
Contrato de Duración Indefinida	1.490,7	-6,2	-0,4	16,4	1,1	11.252,3	-29,1	-0,3	213,1	1,9
Tiempo completo	2.382,9	23,4	1,0	123,4	5,5	15.830,4	330,5	2,1	532,1	3,5
Tiempo parcial	458,3	-15,0	-3,2	-40,3	-8,1	2.697,1	-104,0	-3,7	-53,3	-1,9
Hombres	1.619,2	20,4	1,3	60,2	3,9	10.112,8	141,7	1,4	216,3	2,2
Mujeres	1.222,0	-11,9	-1,0	22,9	1,9	8.414,8	84,9	1,0	262,6	3,2
Sector agrario	205,8	-32,9	-13,8	21,1	11,4	743,8	-16,3	-2,2	34,3	4,8
Sector industrial	268,0	21,0	8,5	31,6	13,4	2.531,3	34,2	1,4	12,4	0,5
Sector construcción	170,7	5,1	3,1	19,8	13,1	1.107,2	29,9	2,8	24,5	2,3
Sector servicios	2.196,8	15,3	0,7	10,6	0,5	14.145,2	178,7	1,3	407,6	3,0
Población parada	1.133,8	-27,3	-2,4	-148,2	-11,6	4.320,8	-253,9	-5,6	-530,0	-10,9
Sector agrario	155,1	0,3	0,2	-3,1	-2,0	240,4	-11,3	-4,5	-18,0	-6,9
Sector industrial	31,3	2,2	7,6	6,6	26,8	170,0	-11,3	-6,2	-0,8	-0,5
Sector construcción	50,9	-0,4	-0,8	-11,2	-18,1	173,9	-4,0	-2,3	-22,0	-11,3
Sector servicios	323,7	-8,4	-2,5	-39,7	-10,9	1.234,7	-102,1	-7,6	-78,1	-5,9
Buscan primer empleo	107,7	1,9	1,8	-19,0	-15,0	471,1	-1,6	-0,3	-95,7	-16,9
Perdieron su empleo hace más 1 año	465,2	-22,9	-4,7	-81,8	-15,0	2.030,6	-123,5	-5,7	-315,5	-13,4
Tasa de paro (%)	28,5	-0,6	--	-3,2	--	18,9	-1,1	--	-2,3	--
Juvenil	55,2	-3,4	--	-2,0	--	41,9	-4,5	--	-4,6	--
Extranjeros	26,0	-3,2	--	-9,4	--	24,8	-2,5	--	-4,2	--
Tasa temporalidad (%)	35,7	0,1	--	1,0	--	27,0	1,3	--	0,8	--
Sector Privado	40,6	0,3	--	1,1	--	27,9	1,3	--	0,7	--
Sector Público	19,7	-0,5	--	0,0	--	22,9	0,6	--	0,9	--
Tasa de parcialidad (%)	16,1	-0,6	--	-2,0	--	14,6	-0,7	--	-0,7	--

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

(2) Incluye además miembros de cooperativas y ayuda en la empresa o negocio familiar.

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

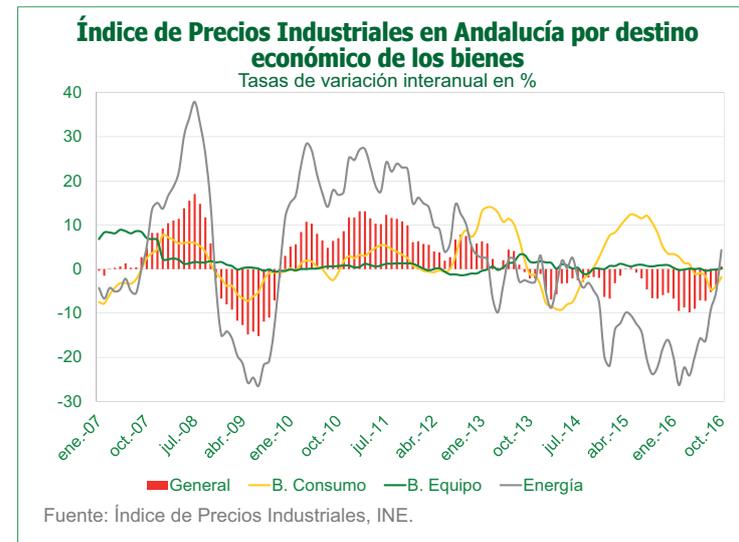
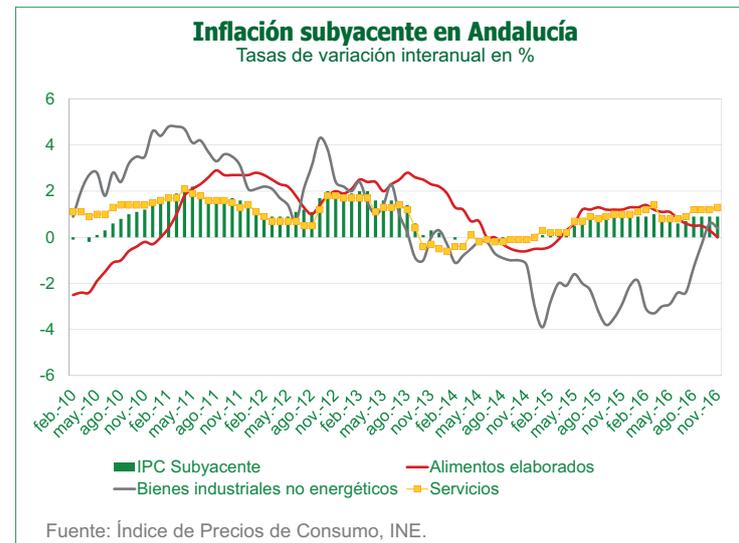
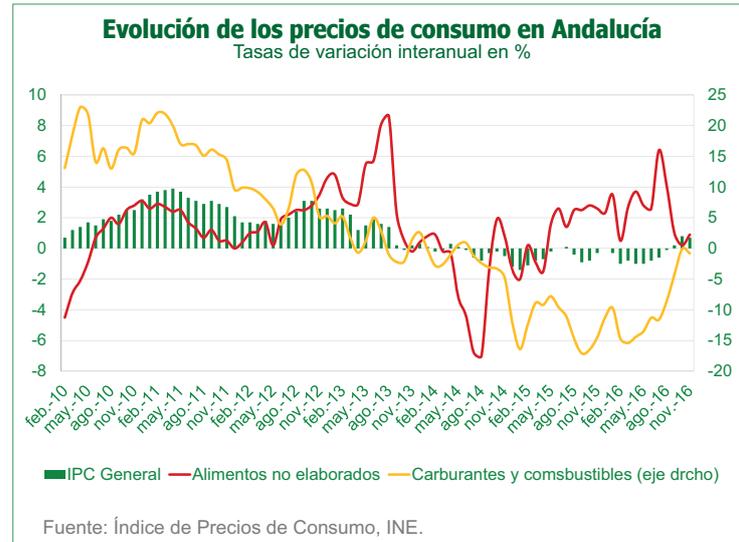
Precios y salarios

Los **precios de consumo** han vuelto a crecer en los últimos meses de 2016, tras mostrar descensos prácticamente ininterumpidos en los dos últimos años. Así, la inflación en Andalucía se ha situado en el mes de noviembre en el 0,7%, la misma tasa que a nivel nacional, frente a los descensos del 1% en los meses de febrero, abril o mayo. Este repunte de los precios se ha debido, fundamentalmente, al incremento de los precios de la electricidad, gas y carburantes y combustibles, aunque en noviembre se ha vuelto a producir una caída mensual en los precios de los carburantes y combustibles. De este modo, los precios de carburantes y combustibles han pasado de descender a tasas superiores al 10% interanual hasta el mes de julio a mostrar una caída más moderada, en torno al 1% en noviembre. A su vez, los precios de los alimentos no elaborados (otro de los componentes más volátiles de la cesta de consumo) están mostrando un crecimiento bastante más moderado en los últimos meses, creciendo solo un 0,9% en noviembre.

Sin embargo, la inflación subyacente (descontando productos energéticos y alimentos no elaborados) ha experimentado un crecimiento interanual más estable, situándose en noviembre en el 0,9% (0,8% en España), y manteniendo así la tasa registrada en los tres meses precedentes. Entre sus componentes, los precios de los bienes industriales no energéticos han crecido por segundo mes consecutivo, un 0,4% interanual en noviembre, tras los descensos registrados desde diciembre de 2013, al tiempo que el incremento de los precios de los servicios ha repuntado ligeramente, hasta el 1,3%. Por el contrario, los precios de los alimentos elaborados se han moderado, mostrando un crecimiento nulo en noviembre.

Asimismo, y atendiendo al **Índice de Precios Industriales**, el índice general ha experimentado en octubre un aumento interanual del 0,6% en Andalucía (0,2% en España), lo que supone el primer aumento desde mayo de 2015, y representa un punto de inflexión en el perfil decreciente que se viene observando desde septiembre de 2013. Este repunte de los precios se debe fundamentalmente al crecimiento de los precios del componente energético, que ha pasado de mostrar descensos superiores al 15% en la primera mitad del año a experimentar un crecimiento del 4,3% interanual en el mes de octubre. A su vez, se ha moderado el descenso en los precios de bienes de consumo y de bienes intermedios, registrándose un leve incremento en los precios de bienes de equipo.

En lo referente a los **salarios**, el coste laboral por trabajador y mes en Andalucía ha descendido en el tercer trimestre de 2016 un 2,2% interanual (frente a la caída más moderada observada en el conjunto de España, del -0,5%), intensificándose este descenso a medida que avanzaba el año. El coste salarial muestra un descenso menos acusado, del -0,7%, frente



a la caída más intensa de otros costes (-6,0%), debido al fuerte descenso en las percepciones no salariales, dado que la caída en los costes por cotizaciones obligatorias se sitúa en torno al 1%. Sin embargo, el coste laboral por trabajador y hora ha descendido a menor ritmo (-1,3%), mientras que en España se ha mantenido estable, ya que el número de horas trabajadas ha disminuido (-0,9% en Andalucía y -0,5% en España). Sin embargo, los datos de la Contabilidad Regional reflejan que la remuneración media por asalariado se ha mantenido estable respecto al tercer trimestre de 2015, tras dos descensos trimestrales consecutivos.

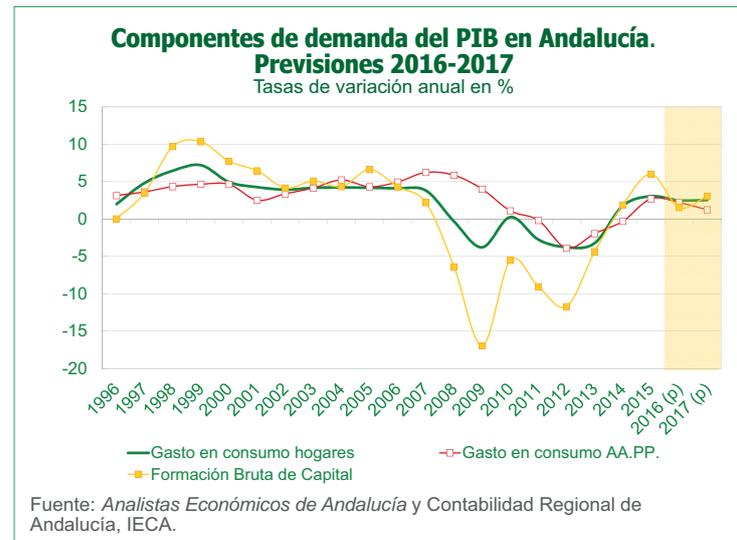
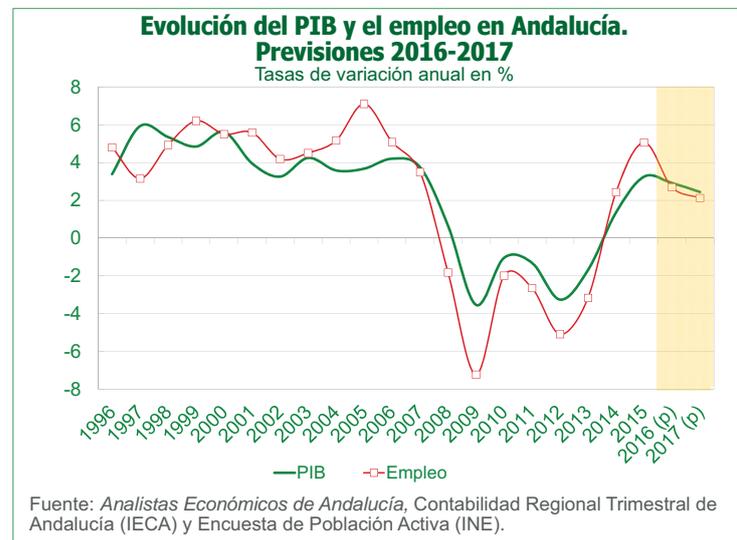
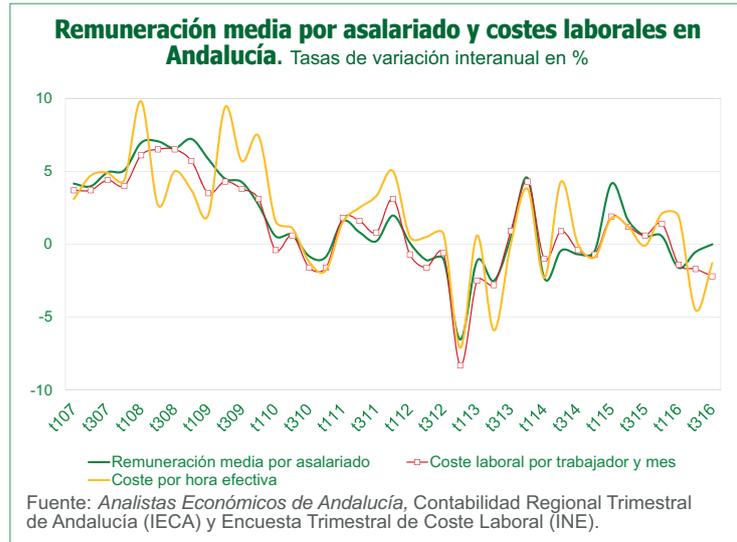
Previsiones económicas 2016-2017

Pese a que el PIB de las economías avanzadas se ha acelerado en el tercer trimestre de 2016, las incertidumbres siguen siendo elevadas y continúan afectando a las proyecciones de crecimiento, de ahí que las últimas estimaciones de la OCDE anticipen un crecimiento de la economía mundial en 2017 (algo superior al 3%) por debajo del promedio de las dos décadas anteriores a la crisis. Para el conjunto de la Zona Euro tampoco se espera un escenario demasiado optimista, con un crecimiento esperado inferior al 2%. En España, las últimas previsiones apuntan a un crecimiento en torno al 3,2% para el conjunto de 2016, una tasa mejor de lo esperado, aunque para 2017 se espera una moderación de la tasa de crecimiento, que podría estar más en el entorno del 2,5%.

En cuanto a Andalucía, las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un crecimiento del 2,9% para el conjunto de 2016 (3,2% para España), dos décimas superior al previsto hace tres meses, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de los sectores agrario e industrial, y al mayor dinamismo del sector exterior.

Todos los componentes de la demanda interna crecerán a tasas superiores al 1,5%, aunque por su aportación al crecimiento cabe destacar el incremento previsto para el consumo de los hogares (2,5%, que, sin embargo, será en torno a medio punto inferior al previsto en el anterior número de esta publicación. Asimismo, se ha revisado a la baja, hasta el 1,5%, el crecimiento previsto de la inversión, mientras que el gasto en consumo de las AA.PP. puede crecer a mayor ritmo de lo estimado el trimestre pasado, previéndose ahora un aumento del 2,2%.

Por el lado de la oferta, las expectativas para el sector de la construcción han empeorado, estimándose un ligero descenso del VAB del 0,3% en 2016, mientras que para el resto de sectores se prevén aumentos, más acusado para el agrario (4,1%) y los servicios (3,2%). Hay que tener en cuenta que esta revisión del crecimiento del PIB y sus componentes se encuentra afectada también por la actualización de las cifras de la Contabilidad Regional de Andalucía, publicadas el 28 de octubre.



Las previsiones para el próximo año 2017 apuntan a una ralentización en el ritmo de crecimiento de la producción, de forma que el PIB andaluz podría crecer en torno a un 2,4%, tasa similar a la prevista para España y medio punto inferior a la estimada para 2016. En este caso, se mantendría la fortaleza de la demanda interna, previéndose un crecimiento del consumo privado del 2,5%, si bien el consumo de las AA.PP. podría aumentar de forma menos intensa que en 2016, en torno a un 1,2%. Por el contrario, el ritmo de crecimiento de la inversión podría acelerarse hasta el 3,0%. En cuanto a la oferta, el crecimiento del PIB se debería a la aportación positiva de los sectores no agrarios, creciendo el VAB por encima del 2% en todos ellos, mientras que el VAB agrario podría disminuir en torno a un 2%.

Previsiones económicas para Andalucía en 2016-2017

Tasas de variación anual en %	2013 (CRA)	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (p)	2017 (p)
Agricultura	25,2	-5,3	1,1	4,1	-1,9
Industria	-8,4	3,0	5,9	1,5	2,2
Construcción	-9,3	-1,0	1,0	-0,3	2,8
Servicios	-1,0	1,5	2,6	3,2	2,6
PIB p.m.	-1,7	1,4	3,3	2,9	2,4
Consumo final hogares	-3,2	1,8	3,0	2,5	2,5
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-1,9	-0,3	2,7	2,2	1,2
Formación Bruta Capital	-4,4	1,9	6,0	1,5	3,0

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

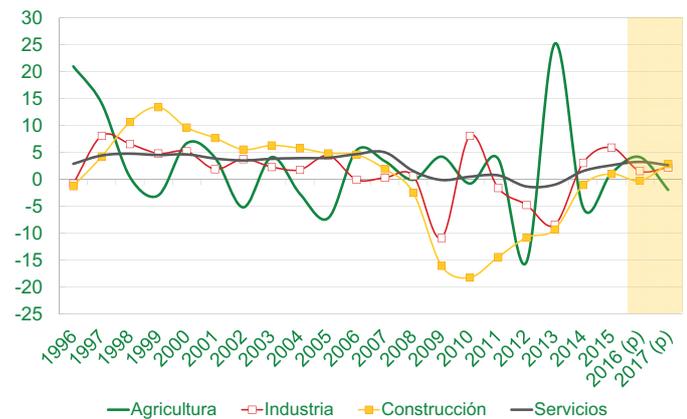
(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

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

En lo que se refiere al mercado laboral, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un aumento en el número de ocupados del 2,7% en el conjunto de 2016, una tasa similar a la prevista en el anterior informe, aunque se aprecian diferencias respecto al crecimiento sectorial tras incorporar en el proceso de estimación la información relativa al tercer trimestre, que refleja un comportamiento mejor de lo previsto en todos los sectores, a excepción de los servicios. En concreto, las estimaciones señalan ahora una tasa de crecimiento del empleo en torno al 8,5% tanto en la industria como en la construcción, mientras que en la agricultura el número de ocupados podría crecer alrededor de un 12,5%. Sin embargo, en el sector servicios el aumento del empleo en el conjunto del año podría resultar inferior al 1%. Junto a este crecimiento del empleo, la población activa podría reducirse algo más de un 1% en el promedio de 2016, más de lo previsto anteriormente, de ahí que la cifra de parados pueda descender un 9,6%, hasta situarse la tasa de paro en el 28,9% en el promedio del año (19,7% en España), 2,7 puntos por debajo de la registrada en 2015.

Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2016-2017

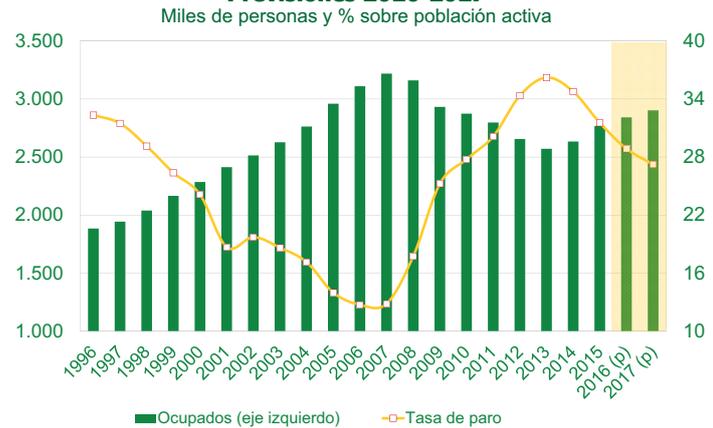
Tasas de variación anual en %



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

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2016-2017

Miles de personas y % sobre población activa



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

El crecimiento del empleo se moderará hasta el 2,1% en 2017, según nuestras estimaciones, una tasa muy similar a la prevista para el conjunto de España. Este aumento se basará en el crecimiento de la ocupación en los sectores no agrarios, con tasas entre el 2,2% de la construcción y el 3,0% de la industria, mientras el número de ocupados en el sector agrario podría descender algo más de un 3,5%. La población activa podría mantenerse más estable, estimándose un leve descenso del 0,1%, de modo que la cifra de parados se reduciría por debajo de los 1,1 millones (-5,7% en términos relativos), situándose la ratio de desempleo en el 27,2% en el promedio del año, nueve puntos por encima de la tasa de paro española.

Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2016-2017

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

	2013		2014		2015		2016 (p)		2017 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
ANDALUCÍA										
Población activa	4.032,1	-0,3	4.038,7	0,2	4.042,4	0,1	3.994,7	-1,2	3.988,9	-0,1
Empleo	2.571,5	-3,2	2.634,1	2,4	2.767,5	5,1	2.842,1	2,7	2.902,4	2,1
Sector agrario	195,4	-3,2	220,9	13,0	218,9	-0,9	246,5	12,6	237,4	-3,7
Sector industrial	220,4	-7,5	223,6	1,5	228,8	2,3	248,0	8,4	255,4	3,0
Sector construcción	134,7	-14,3	135,1	0,3	150,4	11,3	162,9	8,4	166,6	2,2
Sector servicios	2.021,0	-1,8	2.054,5	1,7	2.169,5	5,6	2.184,6	0,7	2.243,0	2,7
Paro	1.460,6	5,1	1.404,6	-3,8	1.275,0	-9,2	1.152,6	-9,6	1.086,5	-5,7
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	36,2	1,9	34,8	-1,4	31,5	-3,2	28,9	-2,7	27,2	-1,6
ESPAÑA										
Población activa	23.190,2	-1,1	22.954,6	-1,0	22.922,0	-0,1	22.842,2	-0,3	22.853,5	0,0
Empleo	17.139,0	-2,8	17.344,2	1,2	17.866,0	3,0	18.341,3	2,7	18.705,6	2,0
Sector agrario	736,6	-0,9	735,9	-0,1	736,8	0,1	763,1	3,6	739,6	-3,1
Sector industrial	2.355,5	-5,2	2.380,0	1,0	2.482,3	4,3	2.511,7	1,2	2.570,6	2,3
Sector construcción	1.029,5	-11,4	993,5	-3,5	1.073,7	8,1	1.079,6	0,6	1.111,3	2,9
Sector servicios	13.017,5	-1,7	13.234,9	1,7	13.573,3	2,6	13.986,9	3,0	14.284,1	2,1
Paro	6.051,1	4,1	5.610,4	-7,3	5.056,0	-9,9	4.500,8	-11,0	4.147,9	-7,8
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	26,1	1,3	24,4	-1,7	22,1	-2,4	19,7	-2,4	18,2	-1,6

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

ANÁLISIS TERRITORIAL

III. Análisis Territorial

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, todas las provincias andaluzas han mostrado un incremento interanual de la actividad económica en el tercer trimestre de 2016. Almería (3,3%), Cádiz y Málaga (3,1% en ambas) han registrado un crecimiento más acusado y superior al promedio andaluz (2,8%), siendo más moderados los avances de Jaén (2,5%), Córdoba y Huelva (2,4% en ambas), y situándose más en torno a la media los de Sevilla y Granada.

Para el conjunto de 2016, las estimaciones apuntan a un incremento generalizado de la actividad económica, pudiendo mostrar Almería (3,2%) y Málaga (3,0%) los mayores incrementos, por encima de la media andaluza (2,9%), mientras que Córdoba y Huelva (2,4% en ambas) registrarían aumentos de la actividad menos significativos, al igual que Jaén y Granada.

Las primeras estimaciones para 2017 anticipan tasas de variación positivas en todas las provincias, aunque menos intensas que las registradas en 2016, siendo Almería (2,8%), Sevilla (2,7%) y Málaga (2,6%) las provincias que podrían registrar un mayor incremento de la actividad económica. Por su parte, Cádiz y Granada podrían mostrar un incremento muy similar al promedio regional (2,4%), situándose por debajo de la media andaluza los avances de Córdoba, Jaén y Huelva.

El mercado laboral en Andalucía ha mostrado un comportamiento positivo entre julio y septiembre de 2016, aumentando, en términos interanuales, el empleo y disminuyendo la cifra de parados, si bien la población activa se ha reducido. Exceptuando Huelva, se ha observado un incremento generalizado del número de ocupados y más acusado, en términos relativos, en Almería y Cádiz, con variaciones respecto al tercer trimestre de 2015 del 12,8% y 7,8%, respectivamente.

El análisis sectorial evidencia un incremento del empleo agrario en el tercer trimestre de 2016 más acusado en Cádiz, Almería y Jaén, reduciéndose el número de ocupados en Sevilla y Málaga. La industria también ha mostrado un aumento del empleo en la región, más intenso en Almería, Cádiz, Málaga y Sevilla, mientras que en la construcción destacan los avances de Almería, Huelva y Jaén. Por su parte, el ligero aumento del empleo en los servicios en Andalucía obedece al incremento observado en Cádiz, Córdoba, Granada y Sevilla, mostrando Jaén y Huelva las mayores disminuciones del número de ocupados respecto al tercer trimestre de 2015.

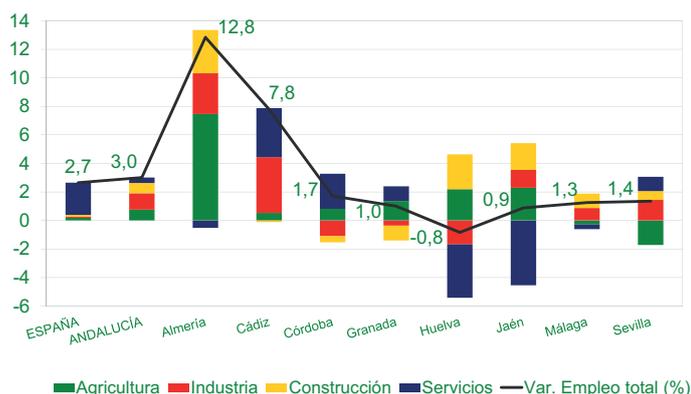
Respecto al desempleo, exceptuando Córdoba, se ha observado entre julio y septiembre de 2016 una disminución interanual generalizada de la cifra de parados, más acusada en Almería, Cádiz, Málaga y Sevilla,

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



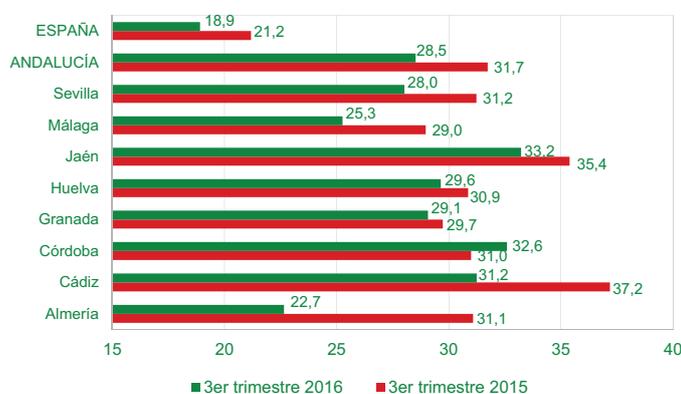
(p) Previsión.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Empleo por sectores y provincias, 3er trimestre 2016
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

Tasas de paro en las provincias andaluzas
% sobre población activa



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

siendo la almeriense, junto con Córdoba y Granada, las provincias que han registrado un incremento de la población activa, reduciéndose más acusadamente el número de activos en Málaga y Sevilla, que cuentan con 30.700 y 29.900 activos menos que en el tercer trimestre de 2015, respectivamente.

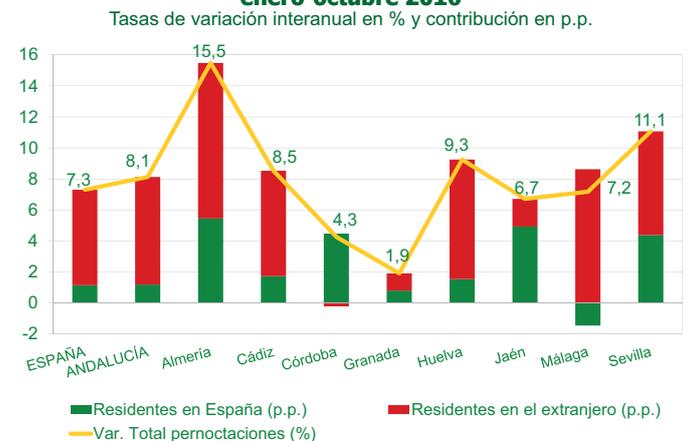
La disminución del número de parados ha significado a su vez una caída de la tasa de paro en la mayoría de las provincias andaluzas, con la excepción de Córdoba, cuya tasa se ha incrementado hasta el 32,6%, una de las más altas de la región (28,5%) junto con la de Jaén (33,2%). En el extremo opuesto se encuentra Almería, con una tasa de paro del 22,7%, siendo también inferior al promedio andaluz las tasas de Málaga y Sevilla.

El sector turístico ha mostrado un comportamiento positivo hasta octubre de 2016, con un generalizado incremento de la demanda hotelera en las provincias andaluzas. Almería y Sevilla han sido las provincias que han experimentado un mayor crecimiento, con avances interanuales en el número de pernoctaciones del 15,5% y 11,1%, respectivamente. En cuanto a la nacionalidad, la demanda extranjera ha registrado un mayor avance relativo, disminuyendo únicamente en el caso de Córdoba, donde tiene un mayor peso la demanda nacional, mientras que Málaga ha sido la única provincia que ha registrado una reducción de pernoctaciones nacionales, si bien las de extranjeros suponen más de la mitad del total regional.

El análisis por zonas turísticas evidencia una trayectoria positiva, ya que, exceptuando la Costa Tropical de Granada, donde ha disminuido el número de viajeros y el de pernoctaciones en alojamientos hoteleros respecto a enero-octubre de 2015, se ha registrado un comportamiento muy dinámico, con avances más acusados, en términos relativos, en la Costa de Almería, así como en la Costa de la Luz de Huelva y Cádiz, aunque algo más de la mitad de las pernoctaciones en estas zonas se registra en la Costa del Sol.

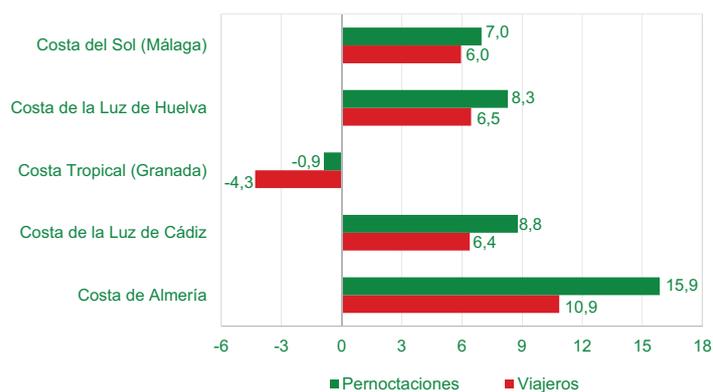
La actividad inmobiliaria ha mejorado en 2016. Según el INE, las compraventas de viviendas se han incrementado en los diez primeros meses del año, con variaciones más acusadas respecto al mismo periodo de 2015 en Almería (37,6%), Huelva (17,6%) y Sevilla (11,1%). El aumento de las compraventas obedece a un mayor dinamismo en operaciones de vivienda usada, ya que, exceptuando Cádiz y Huelva, se ha registrado una generalizada reducción del número de compraventas de viviendas nuevas. En cuanto a las transacciones inmobiliarias, según datos del Ministerio de Fomento se ha observado un incremento interanual del número de operaciones en todas las provincias andaluzas hasta septiembre de 2016, con variaciones más acusadas en Jaén, Almería, Sevilla y Cádiz, si bien es Málaga la que ha mostrado el mayor aumento en términos absolutos, pasando a representar alrededor de un tercio de las transacciones inmobiliarias en Andalucía.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2016



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

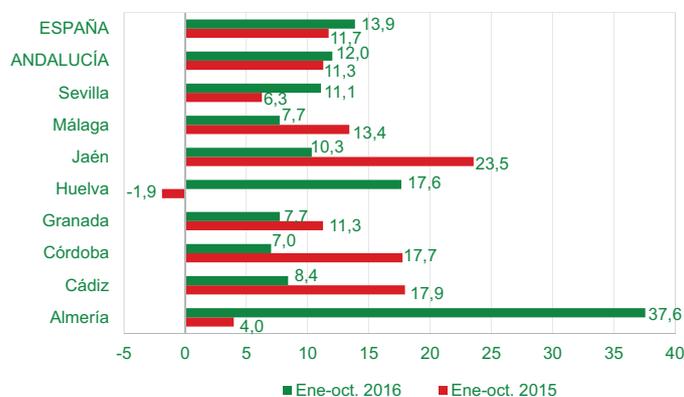
Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-octubre 2016. Tasas de variación interanual en %



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

Compraventas de viviendas por provincias

Tasas de variación interanual en %



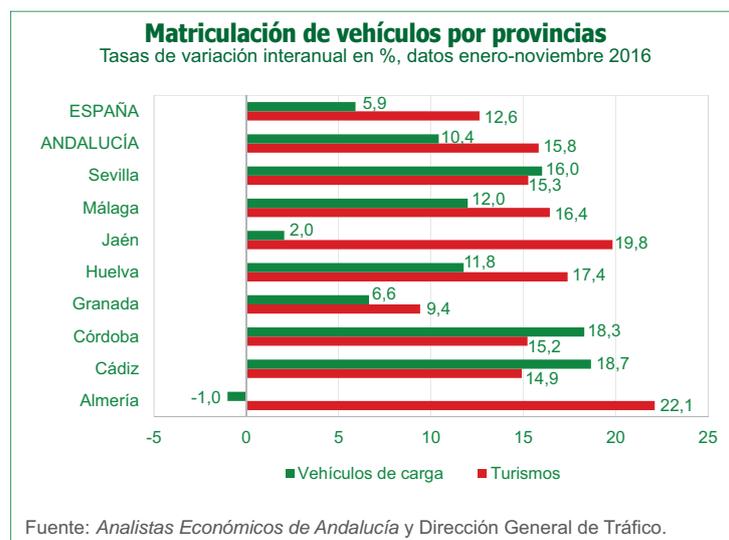
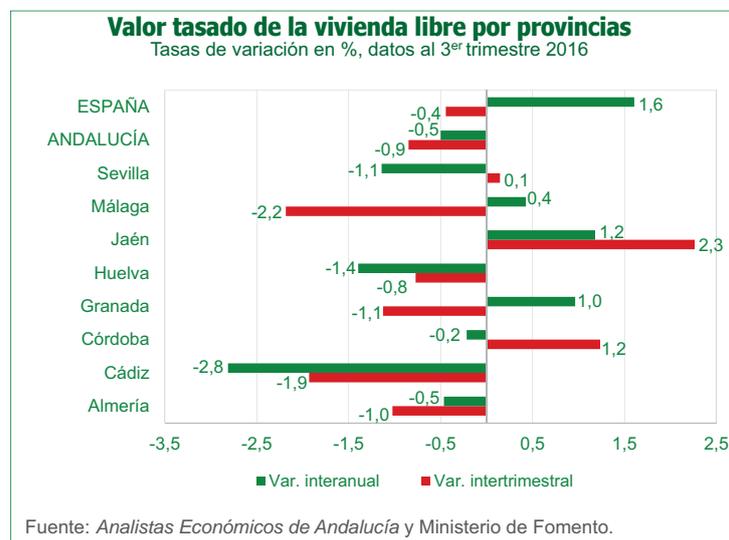
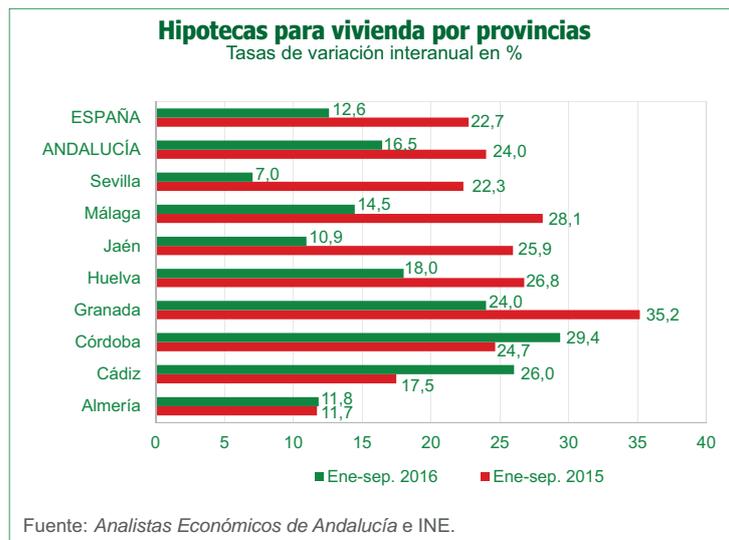
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

Respecto a las hipotecas para vivienda, al igual que sucediera en 2015, entre enero y septiembre de 2016 se ha observado un notable dinamismo, aunque las operaciones siguen siendo inferiores a las anteriores a la crisis, con un incremento interanual generalizado y más acusado, en términos relativos, en Córdoba, Cádiz y Granada. Por su parte, los precios de la vivienda libre en la región se han reducido en el tercer trimestre de 2016, tras casi dos años de incrementos, tanto en términos interanuales como intertrimestrales. Jaén, Granada y Málaga han sido las únicas provincias donde ha aumentado en tasa interanual el valor tasado, incrementándose los precios respecto al segundo trimestre de 2016 en Jaén, Córdoba y, ligeramente, en Sevilla.

Algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, han vuelto a mostrar en 2016 un comportamiento muy positivo. Concretamente, la matriculación de turismos hasta noviembre de 2016 ha mostrado un generalizado dinamismo, con avances interanuales más acusados (por encima del 16%) en Almería, Jaén, Huelva y Málaga. De igual modo, el número de vehículos de carga se ha incrementado en la mayoría de las provincias, exceptuando Almería, con notables incrementos en Cádiz, Córdoba y Sevilla.

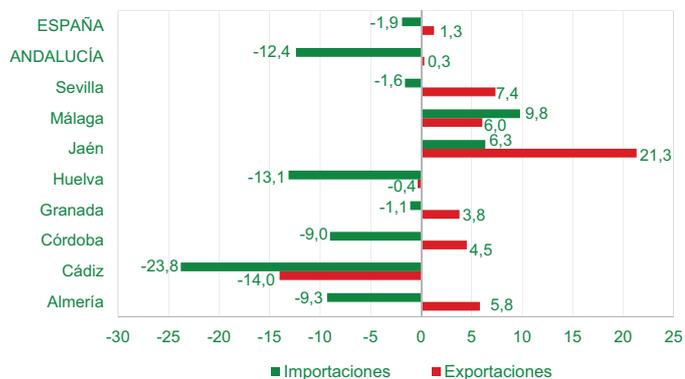
Respecto al comercio exterior, se ha registrado un leve aumento interanual del valor exportado por la región en los nueve primeros meses de 2016, con un aumento de las ventas más acusado en Jaén, así como en Sevilla, Málaga y Almería, siendo Huelva y, sobre todo, Cádiz, las únicas donde ha disminuido el valor de las exportaciones. Por su parte, las importaciones han mostrado una disminución acusada, siendo Málaga y Jaén las únicas con un crecimiento del valor importado respecto a enero-septiembre de 2015.

Por último, la actividad empresarial en Andalucía ha mostrado un comportamiento positivo en los diez primeros meses en cuanto a creación de sociedades mercantiles se refiere, con aumentos más destacados en Cádiz, Sevilla y Málaga, siendo Almería y Huelva las únicas provincias donde han disminuido las sociedades creadas. A su vez, se ha constatado un aumento del número de sociedades mercantiles disueltas en Andalucía, disminuyendo estas en Jaén, Málaga y Córdoba. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado ligeramente en la región hasta el (18,0%), con un aumento más acusado en Almería, aunque la ratio del 15,6% continúa siendo junto con la de Málaga (14,2%) una de las más bajas de Andalucía. En el extremo opuesto, Sevilla (21,7%), Jaén (20,6%) y Cádiz (20,4%) tienen las mayores ratios, si bien la jiennense ha sido la que mayor reducción ha mostrado (-5,7 p.p.) respecto a enero-octubre de 2015.



Comercio exterior de bienes por provincias, enero-septiembre 2016

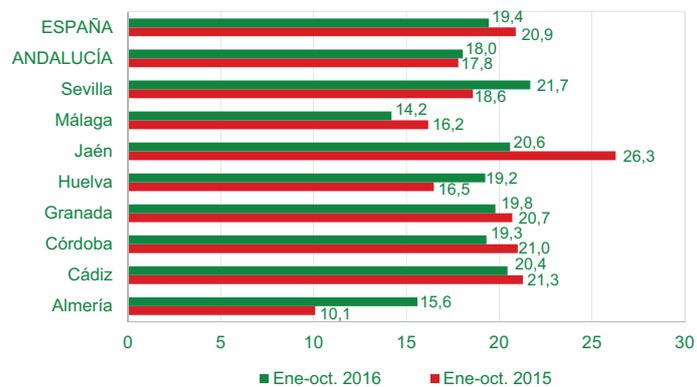
Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria 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

Analistas Económicos de Andalucía ha estimado un crecimiento económico para la provincia de Almería del 3,3% en el tercer trimestre de 2016, en términos interanuales aunque supone una ralentización respecto de los dos trimestres precedentes, es el más intenso de entre las provincias andaluzas. Para el conjunto del año, la previsión se situaría en torno al 3,2%, unas 3 décimas más que el agregado regional, moderándose hasta el 2,8% en 2017 (2,4% en Andalucía). El avance observado en la economía almeriense se ha sustentado en el impulso del sector exterior y en la demanda interna, reflejándose en el mercado laboral.

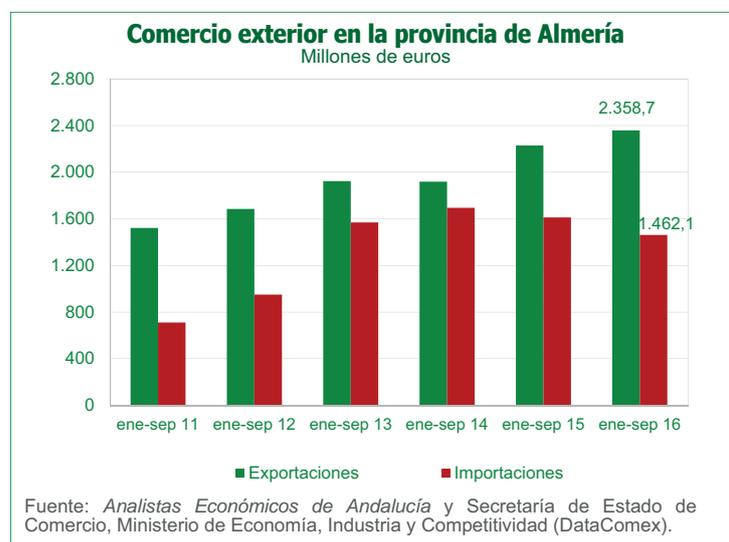
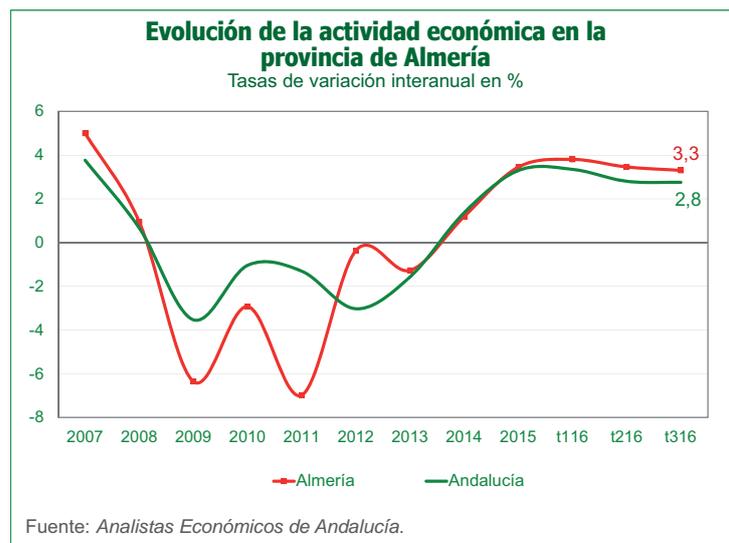
En este sentido, según la Encuesta de Población Activa, los activos (0,5% de aumento interanual), los ocupados (12,8%) y los parados (-26,7%) han mostrado un comportamiento favorable en el tercer trimestre de 2016, y en los tres indicadores la trayectoria ha sido más favorable que la observada en Andalucía. Esta evolución se ha apoyado en la buena marcha de los activos y la ocupación en agricultura, construcción e industria, mientras que ha descendido el empleo en los servicios. Respecto al paro, debe subrayarse que los desempleados que buscan su primer empleo han disminuido un 41,2% (-14,9% en Andalucía), hasta situarse en torno a los 8 mil desempleados, el 10,3% del paro total estimado para la provincia (9,5% en Andalucía).

En definitiva, la tasa de paro de Almería en el tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 22,7% (28,5% en Andalucía), registrando un descenso interanual de 8,4 p.p. (-3,2 p.p. en Andalucía). La tasa de paro masculina se estima en el 19,5% y la femenina en el 26,6%, experimentando ambas una disminución significativa (-7,4 y -9,5 p.p., respectivamente), aunque la reducción en la tasa femenina supera ampliamente a la registrada en el resto de provincias y en el conjunto regional (-2,4 p.p.).

En cuanto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de la provincia entre enero y septiembre de 2016 asciende a 2.358,7 millones de euros, el 12,5% del total andaluz, con un incremento interanual del 5,8% (0,3% en Andalucía), destacando el incremento en las ventas de frutas y hortalizas. Por su parte, las importaciones (1.462 millones de euros) se redujeron un 9,3% (-12,4% en la región), dejando un saldo neto exterior en el periodo de 896,6 millones de euros, en torno al 75% del saldo neto obtenido por la Comunidad.

Por lo que se refiere a la licitación pública, entre enero y octubre de 2016 se cifra en 56,2 millones de euros, el valor más bajo en este periodo de la serie histórica disponible, representando en torno al 7,4% del total regional, y un descenso interanual del 65,3% (-31,2% en Andalucía). El descenso en la obra civil (-75,8%) es el causante de esta debilidad en el flujo inversor público.

En el segmento residencial, los indicadores de demanda muestran una recuperación sostenida en las ventas y cierta fluctuación en los precios a lo largo de 2016. Así, hasta octubre se vendieron en la provincia 8.413 viviendas, el 12,7% del total andaluz, lo que supone



un crecimiento interanual del 37,6% (12,0% en Andalucía). Las ventas se concentraron en la vivienda usada, con 6.580 unidades y un aumento del 63,6% (18,8% en Andalucía). En cuanto al valor tasado de la vivienda libre, se estima en el tercer trimestre en 1.091,3 euros/m² (1.212,8 en Andalucía), registrándose un descenso interanual del 0,5%, al igual que en Andalucía.

Por último, la actividad turística refleja la óptima coyuntura por la que atraviesa el sector, con aumentos de los viajeros, las pernoctaciones, el grado de ocupación y el personal ocupado. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros hasta octubre de 2016 ha sido cercano a los 1,3 millones, con un incremento interanual del 10,2% (7,3% en Andalucía), registrando los viajeros extranjeros un aumento del 34,0%. Las pernoctaciones han alcanzado los 5,3 millones, el 11,3% de Andalucía, con una variación interanual del 15,5% (8,1% en Andalucía). El grado de ocupación se estima en el 48,4%, registrando un aumento de 6,4 p.p. (3,0 p.p. en Andalucía), y el personal ocupado en 3.404 empleados, con un incremento del 13,2% (7,5% en Andalucía).

Cádiz

En el tercer trimestre de 2016, el crecimiento económico de la provincia se estima, según *Analistas Económicos de Andalucía*, en el 3,1% interanual, en torno a 3 décimas superior al de Andalucía. Para el conjunto del año se espera que se sitúe en torno al 2,9%, similar al del agregado andaluz, mientras que para 2017 se prevé un crecimiento del 2,5%. El crecimiento estimado se ha sustentado, especialmente, en el buen comportamiento de la industria y de la actividad turística.

Según la Encuesta de Población Activa, en el tercer trimestre de 2016 los ocupados en la provincia ascienden a 400.800 personas, apreciándose un aumento interanual del 7,8% (3,0% en Andalucía), mientras que los parados (182.100 personas) disminuyen un 17,2% (-11,6% en Andalucía). Menos favorable ha sido el comportamiento de los activos, que han disminuido en un 1,5%, como consecuencia de la fuerte contracción que ha experimentado el mercado de trabajo femenino (-5,2%). Todos los sectores han mostrado reducciones en las cifras de parados y, excepto en la construcción, crecimientos en los activos y en la ocupación.

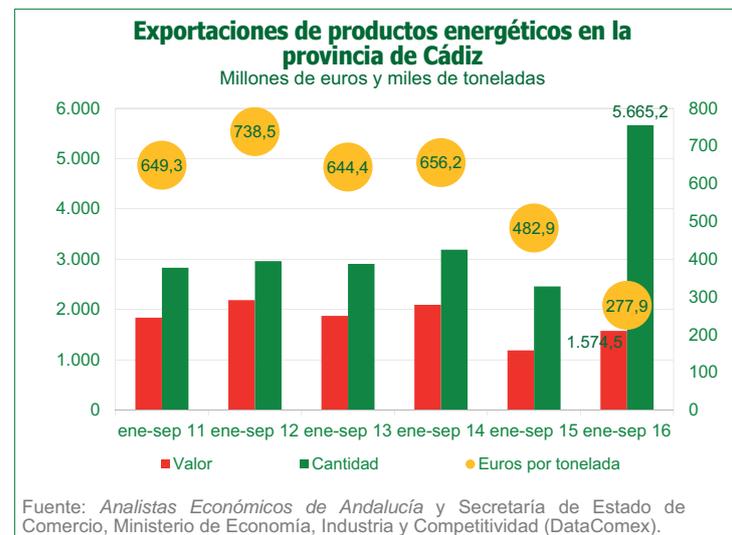
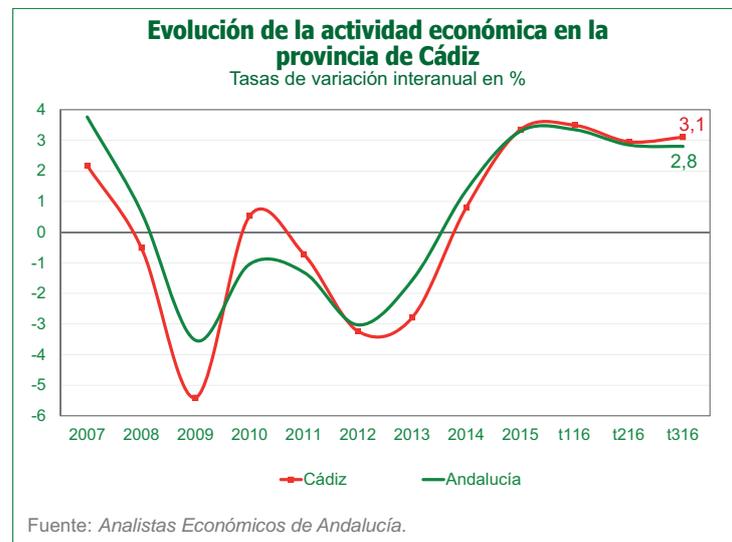
En consecuencia, la tasa de paro de Cádiz en el tercer trimestre aunque sigue siendo muy elevada (31,2% frente al 28,5% de Andalucía) se ha reducido en 5,9 p.p. (-3,2 p.p. en Andalucía). La tasa de paro de los hombres se reduce 7,8 p.p. hasta el 27,5% y la de las mujeres en unos 3,3 p.p. hasta situarse en el 36,2%. Por sectores, destaca el reducido nivel de paro en la industria (9,9%), así como la reducción interanual de las tasas de paro en todos los sectores.

Los indicadores de demanda interna reflejan la recuperación del consumo y de la inversión en la provincia. La matriculación de turismos, entre enero y noviembre de 2016, ha registrado un crecimiento interanual del 14,9% (15,8% en Andalucía). Igualmente, la trayectoria de la matriculación de vehículos de carga ha sido positiva, con un crecimiento del 18,7% (10,4% en Andalucía).

El comercio exterior de la provincia de Cádiz es el de mayor dimensión de la Comunidad Autónoma. Las exportaciones alcanzaron, en el acumulado hasta septiembre, un valor de 4.132,6 millones de euros, reduciéndose en términos interanuales un 14,0% (0,3% en Andalucía), aunque en cantidad aumentaron un 20,7%, por lo que la caída del valor hay que imputarla principalmente al desplome del precio unitario del petróleo y sus derivados. Las importaciones (5.520,0 millones de euros) también se redujeron, un 23,8% (-12,4% en Andalucía).

Los indicadores del sector construcción en Cádiz reflejan las dificultades para reactivar el sector en lo transcurrido de 2016. Así, hasta octubre, la obra pública con una inversión acumulada de 79,2 millones de euros, descendió un 67,1% interanual (-31,2% en Andalucía). La obra civil retrocede un 84,9% (-44,4% en Andalucía) y la licitación en edificación crece un 9,8%.

La demanda residencial refleja una posición algo más favorable pero no definitivamente estabilizada, con aumentos comparativamente moderados en las ventas y precios en retroceso. Así, hasta octubre se vendieron en la provincia 8.288 viviendas, observándose una subida interanual del 8,4% (12,0%



en Andalucía). La vivienda usada ha sido el motor de las ventas, con 5.925 viviendas, y aunque crece un 10,1%, lo hace por debajo del promedio regional (18,8% en Andalucía). El valor tasado de la vivienda libre se sitúa en 1.274,4 euros/m² en el tercer trimestre (1.212,8 en Andalucía), sufriendo un retroceso interanual del 2,8%, superior al de Andalucía (-0,5%).

Respecto a la actividad turística, los indicadores confirman la buena percepción del sector en la temporada estival y el acumulado del año. Hasta octubre, el número de viajeros alojados en hoteles ha crecido un 7,8% (7,3% en Andalucía), impulsado sobre todo por la trayectoria de los viajeros extranjeros (15,6%). Las pernoctaciones alcanzaron los 6,9 millones y avanzaron un 8,5% (8,1% en Andalucía). Las plazas hoteleras crecieron en la provincia un 2,3% (2,5% en Andalucía) y el personal ocupado un 8,8%, por encima del promedio regional (7,5%).

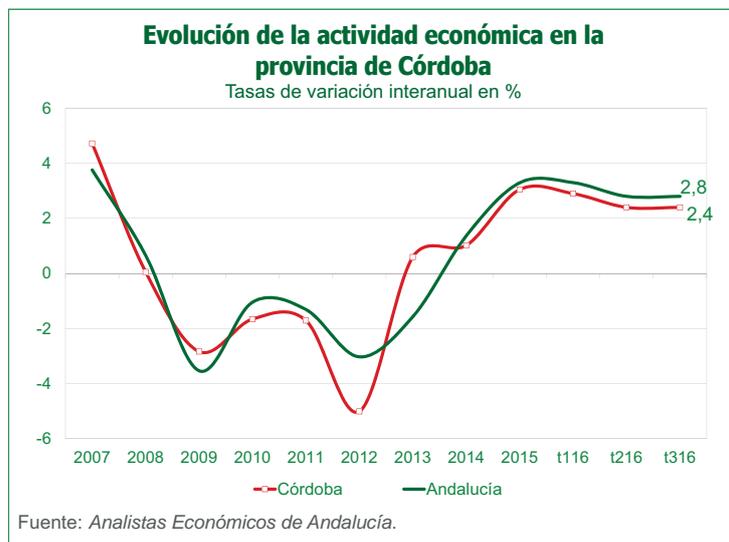
Córdoba

La provincia de Córdoba ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,4% en el tercer trimestre de 2016, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, una de las tasas más bajas de la región (2,8%). Este menor avance se ha reflejado en la evolución del mercado de trabajo, observándose un aumento interanual del número de parados y de la tasa de paro. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un similar aumento de la producción en la provincia del 2,4% (0,5 p.p. inferior a la tasa prevista para el conjunto de la región), descendiendo al 2,0% el crecimiento esperado en 2017.

El número de ocupados en la provincia ha registrado un aumento interanual del 1,7% en el tercer trimestre de 2016 (3,0% en Andalucía), debido al crecimiento observado en los sectores agrario y servicios (12,1% y 3,3%, respectivamente), mientras que en industria y construcción se han registrado sendos descensos (-8,8% y -7,7%, respectivamente). Córdoba ha sido la única provincia andaluza en la que se ha incrementado el número de parados en el tercer trimestre, con una tasa interanual del 9,5%, mientras que en el conjunto de la región se ha reducido un 11,6%. La provincia cordobesa ha sido, junto a Granada, una de las dos provincias donde ha aumentado el número de parados de larga duración y los que buscan su primer empleo en el tercer trimestre, con una tasa interanual del 9,5% (-15,0% en Andalucía). Por su parte, el número de activos ha aumentado un 4,2% en el tercer trimestre de 2016, la mayor tasa relativa de Andalucía, lo que ha incidido en la caída del número de inactivos (-5,5%). Como consecuencia, la tasa de paro en la provincia (32,6% en el tercer trimestre de 2016) ha registrado el único aumento de la región, concretamente 1,6 p.p. en términos interanuales.

Por otro lado, la demanda inmobiliaria en la provincia ha mostrado una trayectoria positiva a tenor de los datos de compraventas de viviendas, que han ascendido a 3.984 en el acumulado enero-octubre de 2016, lo que supone un aumento del 7,0% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al incremento registrado en las compraventas de viviendas usadas (15,9%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido (-28,1%). Asimismo, en la provincia se han concedido 3.493 hipotecas sobre viviendas entre enero y septiembre de 2016, un 29,4% más que en el mismo periodo del año anterior, la tasa más elevada de la región, donde se ha registrado un aumento medio del 16,5%. Igualmente, el importe suscrito por estas hipotecas ha aumentado notablemente, concretamente un 42,2% (23,5% en Andalucía). Por otro lado, la licitación pública en la provincia (55,9 millones de euros hasta octubre de 2016) ha descendido un 21,0%, debido a la caída del importe destinado tanto a edificación (-20,3%) como a obra civil (-21,5%).

Respecto a la actividad turística, la demanda hotelera supera el millón de viajeros alojados en establecimientos hoteleros entre enero y octubre de 2016, lo que supone un aumento del 3,7% (3,6 p.p. inferior al crecimiento estimado en Andalucía), debido al incremento de la demanda nacional (7,3%), mientras que la extranjera se ha contraído (-0,8%). Asimismo, los indicadores de oferta hotelera han mostrado buen tono en dicho periodo, ya que se ha registrado un aumento interanual de las plazas hoteleras (2,0%), el número de establecimientos (4,8%) y el personal ocupado (4,1%).



Atendiendo a los indicadores de demanda, en la provincia de Córdoba se han contabilizado 10.796 matriculaciones de turismos entre enero y noviembre de 2016, incrementándose un 15,2% respecto al mismo periodo del año anterior (15,8% en Andalucía), siendo más acusado el aumento de la matriculación de vehículos de carga (18,3%), con 1.681 matriculaciones en dicho periodo. Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones (1.618,8 millones de euros entre enero y septiembre de 2016) ha aumentado un 4,5% respecto al mismo periodo del año anterior (0,3% en el conjunto de la región), aunque en términos reales se ha contraído un 1,8%, lo que denota el efecto del aumento de precios. Por productos, este crecimiento se ha debido, principalmente, al aumento del valor de las exportaciones de semimanufacturas (10,5%), que suponen el 40,4% del valor total exportado en la provincia, mientras que los alimentos, que acaparan el mayor peso de las ventas al exterior (41,8%), apenas han aumentado un 0,4%. Por su parte, las importaciones se han contraído un 9,0%, por lo que el saldo de la balanza comercial se ha incrementado un 14,0%.

Granada

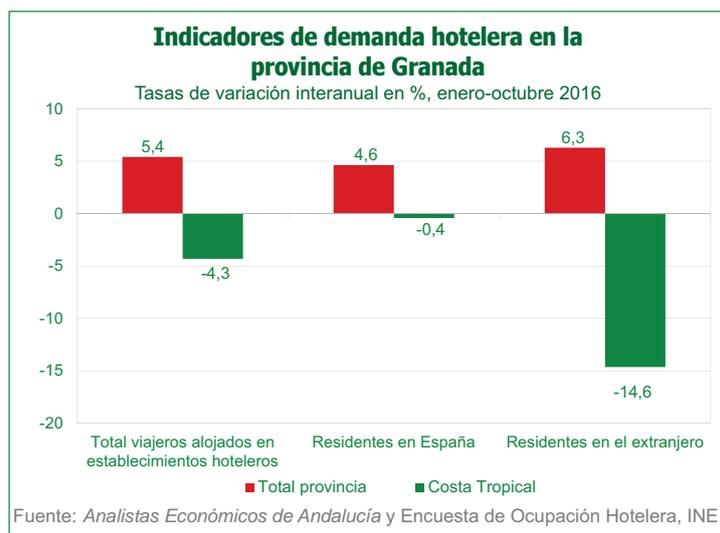
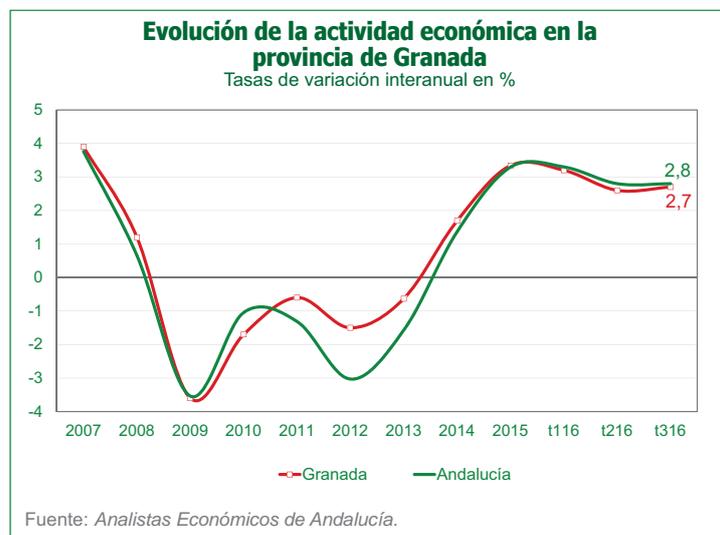
En el tercer trimestre de 2016, la provincia de Granada ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,7%, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, algo inferior a la tasa estimada en Andalucía (2,8%). Este avance está relacionado con un mejor comportamiento del sector inmobiliario y de la demanda. Las previsiones para el conjunto de 2016 vaticinan un aumento similar de la producción (2,7%), por debajo del avance esperado en Andalucía (2,9%), reduciéndose hasta el 2,4% la tasa prevista para 2017 en ambos ámbitos geográficos.

El mercado de trabajo en la provincia de Granada ha mostrado un tímido avance en el tercer trimestre de 2016, con un aumento interanual del empleo del 1,0% (3,0% en Andalucía), debido al incremento observado en los sectores agrario y servicios (19,2% y 1,3%). Respecto al número de parados, estos han registrado un descenso interanual del 2,1% en el tercer trimestre (-11,6% en el conjunto de la región), debido a la caída observada en la mayoría de sectores, a excepción de la industria (1.200 parados más que en el tercer trimestre de 2015), así como de los parados de larga duración y de los que buscan su primer empleo (3,7%), frente al descenso registrado en la región (-15,0%).

En lo que se refiere al sector turístico, se ha observado una favorable trayectoria en los diez primeros meses de 2016, ya que los viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la provincia (en torno a 2,4 millones) han aumentado un 5,4% en términos interanuales, incremento inferior al registrado en el conjunto de Andalucía (7,3%), debido al avance tanto de la demanda nacional como extranjera (4,6% y 6,3%, respectivamente). Sin embargo, al considerar la Costa Tropical se ha observado el único descenso de la demanda hotelera respecto al resto de zonas turísticas andaluzas, con una disminución interanual del número de viajeros del -4,3%, siendo más acusada la caída de la demanda extranjera (-14,6%) que la nacional (-0,4%). Respecto a la oferta hotelera, las plazas y los establecimientos hoteleros estimados en el conjunto de la provincia han descendido en los diez primeros meses de 2016 (-0,2% y -1,3%, respectivamente).

Respecto a la balanza comercial, las ventas de bienes al exterior han ascendido a 784,8 millones de euros en el acumulado enero-septiembre de 2016, lo que supone un incremento interanual del 3,8% (debido a alimentos y bienes de equipo), aumento más acusado que el registrado en el conjunto de Andalucía (0,3%), mientras que en términos reales se ha registrado un descenso del 3,6%. Por otro lado, y con relación a la demanda interna, en la provincia se han matriculado 12.812 turismos entre enero y noviembre de 2016, un 9,4% más que en el mismo periodo del año anterior, siendo más acusado el aumento en Andalucía (15,8%). Asimismo, la matriculación de vehículos de carga ha aumentado un 6,6% (10,4% en Andalucía).

Por otro lado, la actividad inmobiliaria ha evidenciado señales de mejora en la provincia ya que tanto las hipotecas como las compraventas de viviendas han aumentado. Así, entre enero y septiembre de 2016, las hipotecas concedidas sobre viviendas han ascendido a 4.481, lo que supone un aumento del 24,0% en términos interanuales, superior al crecimiento medio de la región (16,5%). En



la misma línea, las compraventas de viviendas (6.199 entre enero y octubre de 2016) han aumentado un 7,7% respecto al mismo periodo de 2015 (12,0% en Andalucía). Este avance se ha debido al aumento de las compraventas de viviendas usadas (20,2%), mientras que las de viviendas nuevas se han reducido (-24,2%). Por otra parte, la licitación pública (105,7 millones de euros en el acumulado enero-octubre) ha disminuido un 30,7% en términos interanuales, debido a la caída del importe destinado a obra civil (-39,0%), mientras que en edificación ha aumentado (8,5%).

En el ámbito empresarial, en la provincia de Granada se han creado 1.273 sociedades mercantiles entre enero y octubre de 2016, un 4,6% más que en el mismo periodo del año anterior (2,9 p.p. inferior al crecimiento registrado en el conjunto de Andalucía), mientras que el importe suscrito por estas sociedades ha descendido un 27,9%, hasta los 52,6 millones de euros.

Huelva

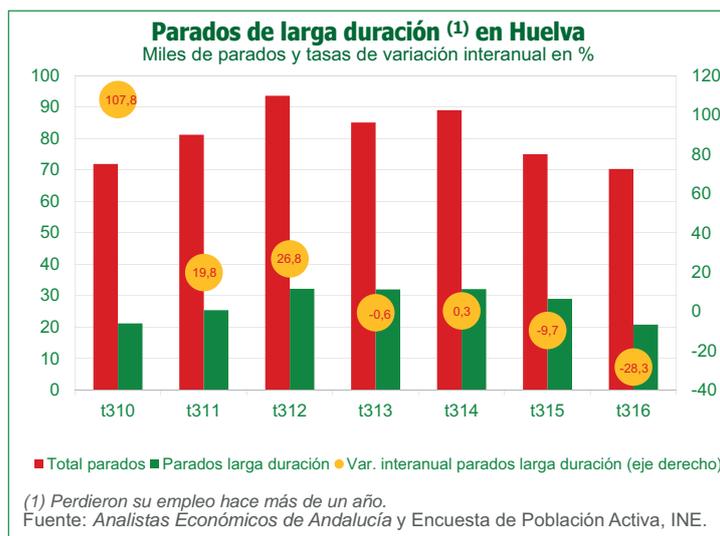
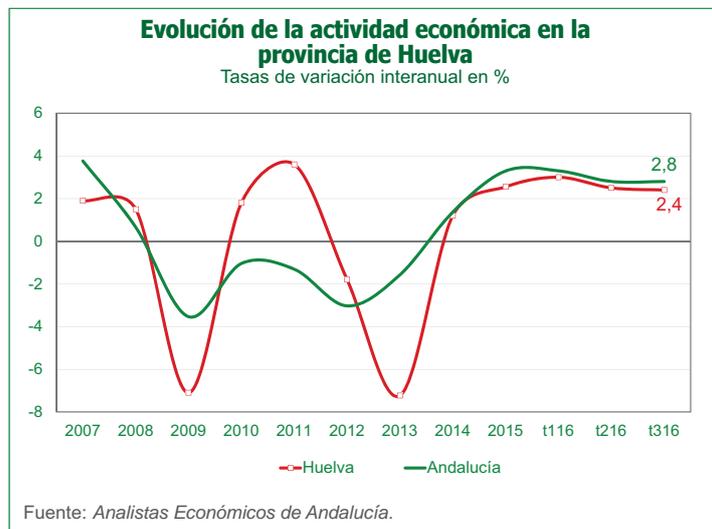
La actividad económica en la provincia de Huelva ha mostrado un crecimiento interanual del 2,4% en el tercer trimestre de 2016, algo por debajo de la media andaluza (2,8%), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. El incremento de la producción se fundamenta en el mejor tono de la agricultura, la construcción y algunos indicadores de demanda, estimándose un avance para el conjunto de 2016 del 2,4% (2,9% en Andalucía). Las previsiones para 2017 anticipan un crecimiento de la actividad menos intenso, pudiendo ser algo más moderado en la provincia (2,2%) que en la región (2,4%).

En el tercer trimestre de 2016, el mercado de trabajo onubense no ha registrado una trayectoria favorable en cuanto a empleo se refiere, al disminuir un 0,8% interanual el número de ocupados. La construcción y la agricultura han sido los sectores que han mostrado un incremento del número de ocupados respecto al tercer trimestre de 2015, reduciéndose en la industria (-14,9%) y los servicios (-5,3%). Respecto al tipo de contratación, la tasa de temporalidad (porcentaje de asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados) ha sido del 42,1% en el tercer trimestre de 2016, una de las más elevadas de la región (35,7%), aunque el número de asalariados con contrato temporal ha descendido en el último año un 5,2%.

El número de parados, por el contrario, se ha reducido un 6,3% entre julio y septiembre de 2016, con un mayor descenso entre los parados de larga duración, disminuyendo la población activa un 2,5%. De este modo, la tasa de paro ha caído en 1,2 p.p. respecto el tercer trimestre de 2015, situándose en el 29,6%, por encima de la media regional (28,5%).

La actividad turística ha mostrado una trayectoria muy positiva en la provincia de Huelva en los diez primeros meses de 2016, con un aumento interanual del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y de las pernoctaciones del 10,1% y 9,3%, respectivamente. La demanda nacional es la más representativa, si bien es la extranjera la que ha mostrado un mayor dinamismo, incrementándose las pernoctaciones de extranjeros un 28,1%. La Costa de la Luz onubense es la principal responsable de este mejor tono, representando más del 80% del total de viajeros en la provincia y más del 90% de las pernoctaciones.

El sector inmobiliario ha registrado un comportamiento favorable a medida que ha ido avanzando 2016. Las compraventas de viviendas, según datos del INE, se han incrementado un 17,6% interanual hasta octubre de 2016 (12,0% en Andalucía), fundamentalmente por un mayor dinamismo de las operaciones de vivienda usada, si bien las compraventas de viviendas nuevas también han crecido, al contrario que en el conjunto regional. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda también ha registrado un avance del 18,0% interanual en los nueve primeros meses de 2016, algo más acusado que en Andalucía (16,5%), disminuyendo los precios de la vivienda libre en la provincia



en el tercer trimestre de 2016, tanto en términos interanuales (-1,4%) como intertrimestrales (-0,8%).

Por otro lado, algunos indicadores de demanda han vuelto a mostrar un notable dinamismo hasta noviembre de 2016, incrementándose la matriculación de turismos y la de vehículos de carga, con variaciones interanuales algo más intensas que las registradas en el conjunto andaluz. En cuanto al comercio exterior, se ha registrado un menor dinamismo en los nueve primeros meses de 2016, con una ligera caída interanual en el valor de las exportaciones (principalmente por semimanufacturas y otras mercancías) y una disminución de las importaciones, con una reducción significativa de las compras de productos energéticos.

Jaén

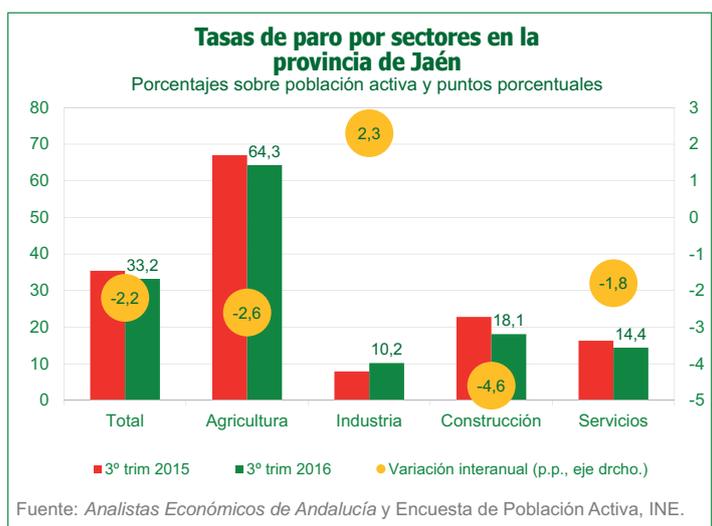
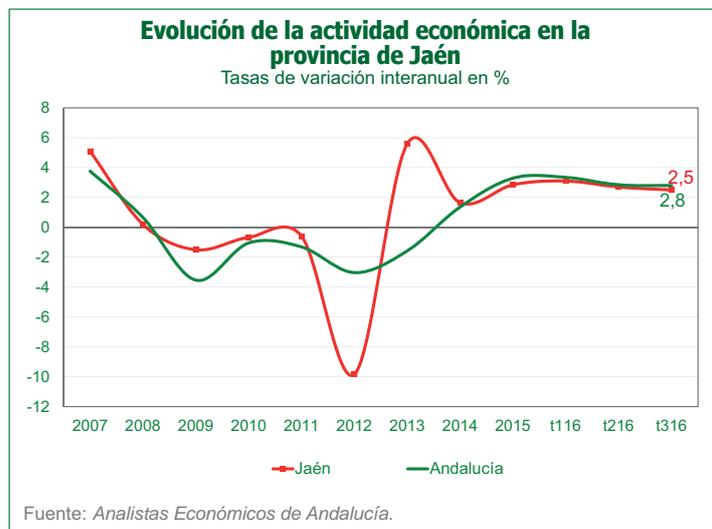
El crecimiento económico previsto para la provincia de Jaén en el tercer trimestre de 2016 se estima, según *Analistas Económicos de Andalucía*, en el 2,5%, en términos interanuales, moderándose respecto de los dos trimestres precedentes y por debajo de la media para Andalucía (2,8%). Para el agregado de 2016, la estimación alcanza el 2,6%, unas 3 décimas inferior a lo vaticinado para Andalucía, en tanto que para 2017 el crecimiento se estima en el 2,0% (2,4% en Andalucía). Las fortalezas que han impulsado la economía de la provincia en el trimestre se localizan en gran medida en el sector exterior, así como en la demanda interna.

El mercado de trabajo muestra en el tercer trimestre de 2016, según la Encuesta de Población Activa, un comportamiento moderadamente positivo aunque menos favorable que el del agregado regional, con incrementos de los ocupados (0,9% interanual) y disminución de los parados (-8,4%), así como reducción de los activos (-2,4%). En el caso de la ocupación, la buena marcha de la agricultura (29,5%), construcción (37,9%) e industria (9,3%) se ha visto lastrada por los servicios (-6,1%). Los parados, por el contrario, han aumentado en agricultura, en construcción y, fundamentalmente, en industria (45,5%), frente a la notable reducción en los servicios (-18,5%).

El resultado de esta trayectoria de aumento de la ocupación y reducción de los parados ha situado la tasa de paro de Jaén en el tercer trimestre de 2016 en el 33,2%, la más alta de Andalucía (28,5%), aunque ha descendido 2,2 p.p. en términos interanuales (-3,2 p.p. en Andalucía). La tasa de paro femenina se eleva hasta el 39,1% (0,2 p.p. más, en contraposición a lo observado en Andalucía, -2,4 p.p.), y la masculina desciende hasta el 28,8% (-3,6 p.p.).

La demanda interna ha dado muestras, hasta noviembre, de cierto dinamismo. En concreto, la matriculación de turismos refleja un avance interanual del 19,8% (15,8% en Andalucía), y la matriculación de vehículos de carga registra un incremento del 2,0% (10,4% en Andalucía). En el caso del comercio exterior, entre enero y septiembre de 2016, se contabilizan exportaciones por un valor de 875,0 millones de euros y 200,4 miles de toneladas, así como 557,0 millones de euros en importaciones. En términos interanuales, el valor de las exportaciones ha crecido un 21,3% y el de las importaciones un 6,3% (0,3% y -12,4% en Andalucía, respectivamente). Los bienes de equipo son la principal partida de las exportaciones de la provincia, con un valor en el periodo de 495,7 millones de euros, el 56,7% del total, registrándose un avance del 12,9% (-7,4% en Andalucía).

El sector construcción muestra hasta octubre cierta debilidad por el lado de la oferta, y la licitación pública desciende a 43,8 millones de euros, el valor más bajo en este periodo de los últimos 15 años, con un retroceso interanual del 34,9% (-31,2% en Andalucía). Por su parte, el subsector residencial registra cierto impulso en los



indicadores de demanda. Así, las ventas crecen un 10,3% (12,0% en Andalucía) hasta alcanzar las 3.045 unidades, debido al incremento del 18,0% en las operaciones de vivienda usada (18,8% en Andalucía). El valor tasado de la vivienda libre creció un 1,2% (-0,5% en Andalucía) hasta alcanzar los 831,7 euros/m² (1.212,8 en Andalucía).

Por lo que se refiere a la actividad turística, los indicadores de coyuntura reflejan un crecimiento de las principales variables. En los establecimientos hoteleros de la provincia se alojaron hasta octubre de 2016 447,3 miles de viajeros que realizaron alrededor de 783,4 miles de pernoctaciones, con un incremento interanual del 6,8% y del 6,7%, respectivamente (7,3% y 8,1% en Andalucía). No obstante, el grado de ocupación sigue siendo reducido (30,1%) comparado con el promedio regional (55,1%), si bien ha mostrado una mejora respecto al mismo periodo de 2015 (2,5 p.p.).

Málaga

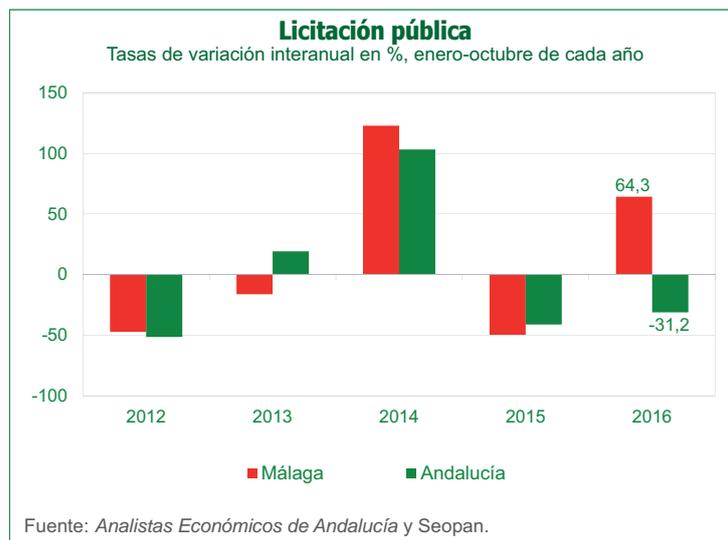
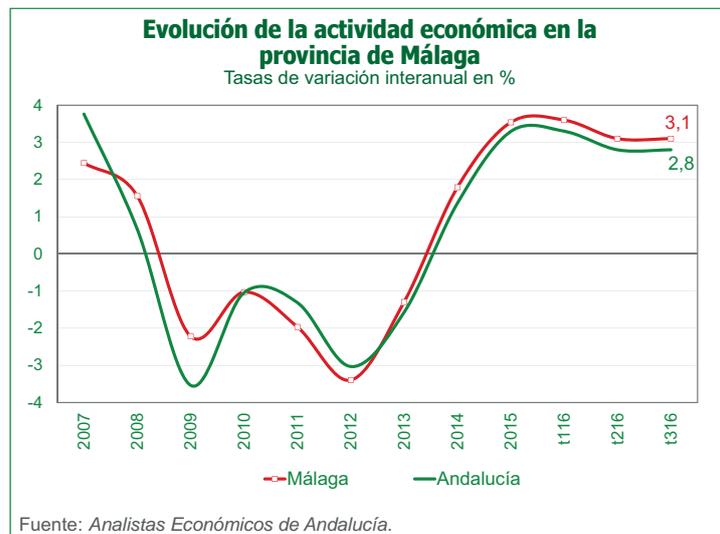
En el tercer trimestre de 2016, la provincia ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 3,1%, en términos interanuales, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, manteniendo el ritmo de crecimiento del trimestre anterior y un avance más intenso que el conjunto regional (2,8%). Este aumento recoge el empuje de la demanda, el buen tono de la actividad empresarial y turística y también del sector inmobiliario. Las estimaciones para el conjunto de 2016 anticipan un aumento del PIB en la provincia del 3,0%, próximo al previsto para Andalucía (2,9%), si bien en ambos casos se espera un avance más moderado en 2017, que se situaría en el 2,6% en Málaga y en el 2,4% en la región.

El desempleo ha disminuido con fuerza en el tercer trimestre de 2016, un 16,1% en términos interanuales (38.000 parados menos), lo que ha permitido reducir la tasa de paro en 3,7 p.p. hasta el 25,3% (28,5% en Andalucía). No obstante, el aumento del número de ocupados en este periodo ha sido más moderado (1,3% interanual), inferior al del conjunto regional (3,0%), creciendo el empleo en la industria (19,8%) y en la construcción (16,9%). De este modo, el descenso del paro se ha debido, en mayor medida, a la fuerte caída que ha experimentado la población activa en el tercer trimestre (-3,8%), que refleja la salida de 30.700 personas del mercado laboral de la provincia con relación al mismo periodo de 2015. Este fenómeno puede apreciarse además en el aumento interanual de la población inactiva, del 6,4% (34.100 personas más) y, en concreto, en los principales colectivos que la componen, como los estudiantes (19,8%; +15.000) y los perceptores de pensiones (4,3%; +11.000).

Respecto a la actividad turística, la provincia ha mostrado una evolución favorable entre enero y octubre de 2016, con un aumento tanto del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (5,6% interanual) como de las pernoctaciones (7,2%). La demanda extranjera ha experimentado un mayor dinamismo, ya que el avance de los viajeros ha sido del 11,9% con relación al mismo periodo de 2015 (11,2% en Andalucía), mientras que las pernoctaciones realizadas por estos crecieron un 12,5%, lo que contrasta con el descenso de la demanda nacional (-3,5% y -4,7%, respectivamente). Los indicadores de oferta evidencian un repunte del número de establecimientos (1,4%), de las plazas hoteleras (2,2%) y, especialmente, del personal ocupado (8,5%), destacando que el grado de ocupación se ha incrementado en 2,9 p.p. hasta situarse en el 64,3%, el más elevado de Andalucía (55,1%).

La matriculación de vehículos permite apreciar un comportamiento positivo hasta noviembre, con un aumento del 16,4% en los turismos y del 12,0% en los vehículos de carga, ambos superiores a los registrados en el conjunto regional. En cuanto al comercio exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado entre enero y septiembre un 6,0% interanual, debido, sobre todo, al incremento de las ventas de alimentos (15,0%), especialmente frutas y hortalizas, si bien en términos de cantidades el aumento ha sido más moderado (0,2%). Conviene reseñar que Málaga es la provincia donde más se han incrementado las importaciones, un 9,8% con relación al periodo enero-septiembre de 2015, frente al descenso generalizado en la región (-12,4%).

En lo que concierne a la inversión pública, la licitación oficial ha alcanzado entre enero y octubre la cifra de 197,8 millones de euros, en torno a la cuarta parte del total regional en este periodo. Este importe refleja un avance interanual del 64,3%, el más intenso de la región (-31,2%), aumentando tanto el importe destinado a edificación, un 68,7% (debido en su mayor parte al proyecto de la nueva Facultad de Psicología de la UMA, 34 millones de euros), como a obra civil, un 60,6%.



También el sector inmobiliario ha mostrado un tono favorable, registrándose un avance de la compraventa de viviendas del 7,7% hasta octubre de 2016, en términos interanuales, impulsada por las operaciones de vivienda usada (11,7%), ya que las de vivienda nueva han disminuido (-6,7%). La evolución de las hipotecas concedidas para adquirir una vivienda ha sido asimismo positiva, aumentando en el periodo enero-septiembre tanto su número (14,5%) como especialmente el importe de las mismas (30,5%). En el tercer trimestre de 2016, el valor tasado de la vivienda libre (1.531,0 €/m²) sigue siendo el más alto de Andalucía (1.212,8 €/m²), tras incrementarse un 0,4% en términos interanuales. No obstante, ha registrado el mayor descenso intertrimestral de la región (-2,2%).

En el ámbito empresarial, en la provincia de Málaga se crearon 4.734 sociedades entre enero y octubre de 2016, más de un tercio del total regional, lo que representa un incremento del 9,9% con relación al mismo periodo de 2015. Asimismo, se ha registrado un descenso de las sociedades disueltas del 3,6% en este periodo, reduciéndose el índice de rotación de sociedades (cociente

Sevilla

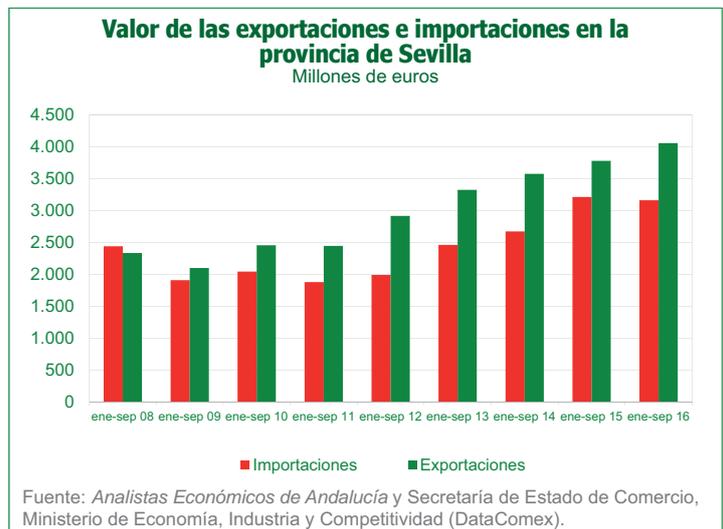
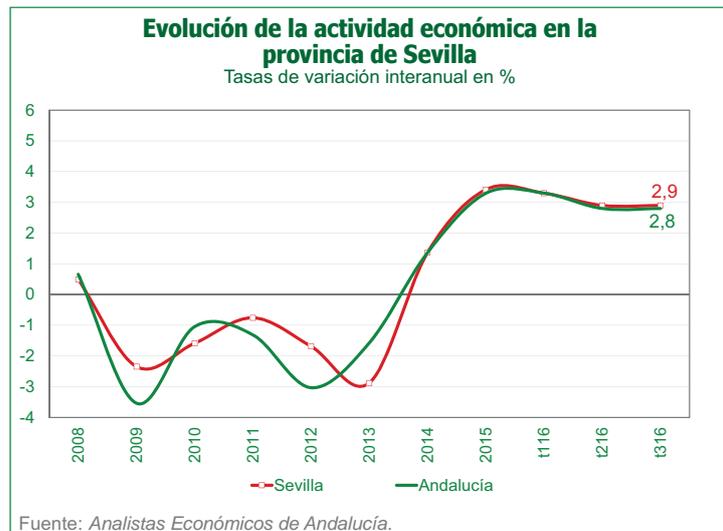
En el tercer trimestre de 2016, la provincia de Sevilla ha registrado un incremento interanual de su actividad económica del 2,9% y, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, mantendrá dicha cifra como previsión para el conjunto del año. De cara a 2017 las estimaciones apuntan a un crecimiento ligeramente inferior, en torno al 2,7% (2,4% en Andalucía). El buen ritmo registrado durante el tercer trimestre de 2016 puede explicarse en términos del positivo comportamiento del sector turístico y del sector exterior, así como del menor deterioro del mercado de trabajo.

En este sentido, el número de parados en el tercer trimestre de 2016 disminuyó un 13,1%, 1,6 puntos porcentuales más que en el conjunto de Andalucía, lo que supone 38.700 parados menos que en el mismo trimestre del año anterior. El descenso en el número de desempleados se ha notado especialmente en el sector servicios (-20,3%), el colectivo no clasificado (parados primer empleo y paro de larga duración, -12,9%) y el sector agrícola (-6,7%). Esta reducción del número de desempleados junto al descenso de la población activa (-3,2% interanual, -1,6% en Andalucía) ha situado la tasa de paro de la provincia en un 28,0%, 3,2 puntos porcentuales más baja que la del mismo trimestre de 2015. En cuanto a la creación de empleo, el número de ocupados ha aumentado un 1,4% interanual, con incrementos en todos los sectores productivos a excepción del agrícola, en el que el número de ocupados ha disminuido un 31,4%. El empleo a tiempo completo se ha comportado de forma positiva, con un incremento interanual del 1,7% (5,5% en el conjunto de la región) y los ocupados a tiempo parcial han descendido un 0,1% (-8,1% en Andalucía).

Entre enero y octubre de 2016 la licitación pública ha caído un 36,4% interanual (-31,2% en el conjunto de la región). Este descenso viene explicado sobre todo por la inversión en obra civil (-43,3%), aunque la edificación también ha registrado una tasa interanual negativa (-18,2%). Respecto al subsector residencial, las compraventas de viviendas en el acumulado enero-octubre han ascendido a 10.898, un 11,1% más que en el mismo periodo del año anterior (12,0% en Andalucía), gracias a la positiva evolución de las compraventas de vivienda usada (15,7%), que continúan acaparando el grueso de las operaciones (87,9% del total). En términos de financiación, el número de hipotecas formalizadas entre enero y septiembre ha aumentado un 7,0% frente al 16,5% del conjunto regional (la tasa más baja de la Comunidad Autónoma) y el importe suscrito un 11,0% interanual (23,5% en Andalucía). Asimismo, el precio de la vivienda libre en la provincia se ha reducido un 1,1% interanual en el tercer trimestre, frente al leve descenso del 0,5% en el conjunto de Andalucía.

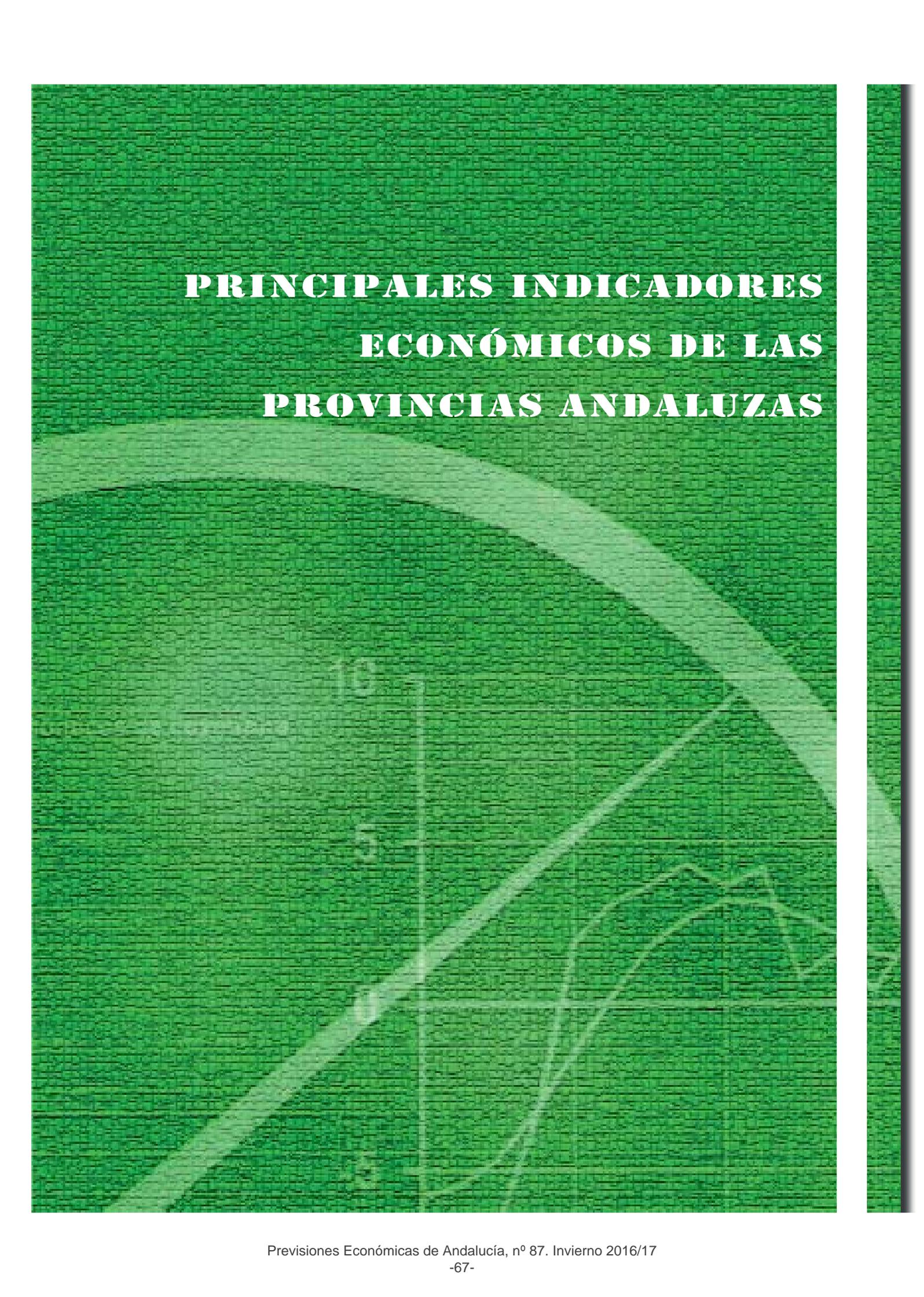
Más positivo ha sido el comportamiento registrado en el sector exterior, ya que el valor de las exportaciones en los nueve primeros meses de 2016 ha alcanzado los 4.061,1 millones de euros, un 7,4% más que en el mismo periodo del año anterior (0,3% en el conjunto regional), mientras que las importaciones han caído un 1,6% interanual (-12,4% en Andalucía), lo que sitúa el saldo de la balanza comercial en un superávit de 897,6 millones de euros. Los indicadores de demanda interna también han registrado una dinámica positiva, con tasas de variación interanuales hasta el mes de noviembre del 15,3% en matriculación de turismos y del 16,0% en matriculación de vehículos de carga, superando en este último caso el promedio regional (10,4%).

En el ámbito empresarial, entre enero y octubre la provincia ha registrado incrementos superiores a los del conjunto regional tanto en número de sociedades creadas (10,2%) como en número de disoluciones (28,5%), lo que arroja un



índice de rotación (número de sociedades disueltas sobre las constituidas) del 21,7% (3,6 p.p. superior al del conjunto de la región).

Por último, el sector turístico ha mostrado un notable dinamismo durante los diez primeros meses de 2016. En términos de demanda, la provincia se sitúa a la cabeza de Andalucía en tasa de incremento de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, con una tasa interanual del 11,0% (7,3% en Andalucía), con un mayor incremento del turismo nacional que del extranjero (11,3% frente al 10,7%). Atendiendo al número de pernoctaciones, el incremento interanual ha sido del 11,1%, si bien en este caso se invierte la trayectoria anterior y el incremento de pernoctaciones de residentes en el extranjero supera al de turistas nacionales (12,0% frente al 9,9%). En cuanto a los indicadores de oferta, tanto el número de plazas hoteleras como el número de establecimientos hoteleros han aumentado respecto a 2015 (4,0% y 5,7%, respectivamente). El personal ocupado también ha registrado una tasa de variación interanual positiva (3,4%).

The background is a solid green color with a faint, light green grid pattern. A large, semi-transparent white circle is centered on the page, and a white line curves across the lower half of the page, intersecting the circle.

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)	3º Trim. 16	--	3,2	--	2,8	--	3,3	--	3,1	--	2,4	--	2,7	--	2,4	--	2,5	--	3,1	--	2,9
Licitación pública (millones de euros)	Ene-oct. 16	7.763,5	-5,0	760,7	-31,2	56,2	-65,3	79,2	-67,1	55,9	-21,0	105,7	-30,7	57,2	50,0	43,8	-34,9	197,8	64,3	160,4	-36,4
Obra civil	Ene-oct. 16	5.073,0	-9,6	462,9	-44,4	34,4	-75,8	29,5	-84,9	35,3	-21,5	76,8	-39,0	41,1	59,9	32,6	-32,7	105,1	60,6	103,6	-43,3
Compraventas de viviendas (número)	Ene-oct. 16	340.478,0	13,9	66.470,0	12,0	8.413,0	37,6	8.288,0	8,4	3.984,0	7,0	6.199,0	7,7	3.521,0	17,6	3.045,0	10,3	22.122,0	7,7	10.898,0	11,1
Previo vivienda libre (euros/m ²)	3º Trim. 16	1.499,7	1,6	1.212,8	-0,5	1.091,3	-0,5	1.274,4	-2,8	1.147,8	-0,2	1.070,1	1,0	1.065,4	-1,4	831,7	1,2	1.531,0	1,4	1.245,3	-1,1
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-nov. 16	93.949,8	6,9	10.866,0	7,1	1.334,0	10,5	2.459,8	7,3	1.092,0	3,6	2.610,7	5,7	982,2	10,7	485,3	6,8	5.007,7	5,4	2.994,1	10,2
Residentes España	Ene-nov. 16	46.226,8	4,3	9.055,8	3,9	1.026,4	5,1	1.514,8	3,2	634,4	6,9	1.388,2	5,0	769,5	6,1	408,0	6,5	1.883,3	-3,8	1.433,3	9,2
Residentes extranjero	Ene-nov. 16	47.723,0	9,5	7.810,2	11,2	308,0	33,4	834,6	15,4	457,7	-0,7	1.224,5	6,5	212,7	16,9	77,3	8,6	3.124,5	11,9	1.568,0	11,1
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-nov. 16	314.365,8	7,2	49.373,5	8,1	5.421,3	15,7	7.188,4	7,9	1.785,0	4,0	5.358,3	2,4	3.767,5	9,9	847,5	6,9	19.312,6	7,4	5.893,0	10,0
Residentes España	Ene-nov. 16	107.433,1	3,4	22.850,1	2,6	3.752,6	7,6	3.969,8	2,3	1.074,0	7,2	2.926,7	2,2	2.569,1	3,4	729,5	5,9	5.327,4	-3,6	2.501,7	7,3
Residentes extranjero	Ene-nov. 16	206.932,7	9,3	26.523,4	13,3	1.668,7	39,1	3.218,6	15,7	711,0	-0,6	2.431,6	2,6	1.198,4	27,0	117,9	13,0	13.985,2	12,3	3.192,0	12,2
Grado ocupación hotelería (porcentajes) (1)	Promedio ene-nov. 16	59,1	3,1	53,9	2,9	46,6	6,1	50,2	2,9	47,4	1,0	50,2	1,0	44,3	2,3	29,7	2,5	63,2	3,1	56,5	2,9
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Promedio ene-nov. 16	16.399,1	1,2	2.838,0	2,4	339,2	2,8	427,7	1,9	121,6	1,7	343,4	-0,2	245,5	8,8	92,7	-2,4	942,0	2,1	325,8	3,8
Trafico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-sep. 16	178.618,1	10,8	18.640,4	13,3	756,1	34,2	720,8	9,7	5,4	-0,6	570,9	8,1	0,0	--	0,0	--	13.083,2	14,6	3.503,9	6,9
Internacional	Ene-sep. 16	126.553,8	11,6	13.794,5	15,8	429,8	50,4	396,4	17,3	0,1	-9,5	19,6	-34,8	0,0	--	0,0	--	11.307,5	15,1	1.641,1	14,1
Población > 16 años (miles)	3º Trim. 16	38.543,6	0,1	6.895,3	0,2	565,8	0,9	1.019,2	0,3	655,0	-0,1	756,0	0,0	428,1	0,0	539,3	-0,4	1.355,3	0,3	1.578,5	0,3
Inactivos (miles)	3º Trim. 16	15.695,3	0,7	2.920,4	2,7	223,8	1,3	436,3	2,7	286,9	-5,5	317,0	-0,2	191,1	3,2	249,6	1,9	569,6	6,4	664,2	5,4
Activos (miles)	3º Trim. 16	22.848,3	-0,2	3.974,9	-1,6	342,0	0,5	582,9	-1,5	386,2	4,2	439,0	0,1	237,0	-2,5	289,7	-2,4	783,9	-3,8	914,3	-3,2
Ocupados (miles)	3º Trim. 16	18.527,5	2,7	2.841,2	3,0	264,5	12,8	400,8	7,8	260,3	1,7	311,4	1,0	166,7	-0,8	193,4	0,9	585,9	1,3	658,1	1,4
Sector agrario	3º Trim. 16	743,8	4,8	205,8	11,4	73,3	31,4	7,0	40,0	19,4	-12,1	26,1	19,2	24,8	17,5	19,3	29,5	11,6	-12,1	24,3	-31,4
Sector industrial	3º Trim. 16	2.531,3	0,5	266,0	13,4	17,3	63,2	47,4	44,1	29,2	8,8	26,6	-4,1	16,0	-14,9	28,1	9,3	30,8	19,8	73,4	14,7
Sector construcción	3º Trim. 16	1.107,2	2,3	170,7	13,1	20,7	52,2	20,1	-2,0	13,2	-7,7	15,9	-16,8	14,1	41,0	13,1	37,9	40,2	16,9	33,5	13,6
Sector servicios	3º Trim. 16	14.145,2	3,0	2.196,8	0,5	153,2	-0,8	326,2	4,1	198,6	3,3	243,8	1,3	119,9	-5,3	133,0	-6,1	503,3	-4,0	526,9	1,2
Parados (miles)	3º Trim. 16	4.320,8	-10,9	1.133,8	-11,6	77,5	-26,7	182,1	-17,2	125,8	9,5	127,6	-2,1	70,3	-6,3	96,2	-8,4	198,0	-16,1	256,2	-13,1
Sector agrario	3º Trim. 16	240,5	-6,9	155,1	-2,0	12,7	0,8	8,2	-6,8	30,7	26,3	18,8	-2,1	16,3	-22,0	34,8	15,2	7,0	-50,0	26,4	-6,7
Sector industrial	3º Trim. 16	170,1	-0,3	31,9	18,7	1,8	833,3	5,2	-7,1	4,4	-18,5	1,9	171,4	0,7	-41,7	3,2	45,5	4,9	85,5	8,3	27,7
Sector construcción	3º Trim. 16	173,8	-11,3	50,9	-18,0	1,1	-86,3	9,8	-19,7	4,5	2,3	3,2	-25,6	5,9	321,4	2,9	3,6	11,7	-35,7	11,7	3,5
Sector servicios	3º Trim. 16	1.234,8	5,9	323,7	-10,9	22,8	-28,3	43,4	-14,7	30,7	1,0	37,1	-11,7	21,3	30,7	22,4	-18,5	72,6	-0,1	73,2	-20,3
No clasificados (2)	3º Trim. 16	2.501,7	-14,1	572,8	-15,0	38,1	-28,9	115,5	-18,9	55,4	9,5	66,6	3,7	28,0	-26,1	32,8	-22,1	101,9	-20,8	186,6	-12,9
Tasa de paro (porcentajes) (1)	3º Trim. 16	18,9	-2,3	27,5	-3,2	22,7	-8,4	31,2	-5,9	32,6	1,6	29,1	-0,7	29,6	-1,2	33,2	-2,2	25,3	-3,7	28,0	-3,2
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	3º Trim. 16	59,3	-0,2	57,7	-1,0	60,4	-0,2	57,2	-1,0	59,0	2,4	58,1	0,1	55,4	-1,4	53,7	-1,1	57,9	-2,4	57,9	-2,1
Paro registrado (miles)	Promedio ene-nov. 16	42.723,8	-8,5	10.337,1	-6,8	763,3	-10,3	1.904,3	-6,5	949,4	-6,1	1.047,3	-6,2	606,5	-7,3	654,3	-9,5	1.889,0	-7,3	2.523,1	-5,2
Contratos iniciales (miles)	Ene-nov. 16	17.745,9	7,3	4.075,3	6,0	297,3	8,2	570,4	11,7	430,2	2,9	429,3	4,2	383,8	3,0	379,0	3,7	643,0	5,0	942,4	7,1
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Promedio ene-nov. 16	193.314,7	3,0	31.181,5	2,4	2.907,0	3,8	3.765,0	2,0	3.058,8	1,4	3.367,4	1,7	2.167,5	2,6	2.475,2	2,7	6.050,9	3,7	7.389,6	1,6
Índice de Precios de Consumo	Noviembre 2016	104,5	0,7	104,0	0,7	103,4	0,7	104,1	0,7	104,5	0,6	103,7	0,5	104,4	0,8	103,5	0,6	104,5	0,9	103,8	0,8
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	Noviembre 2016	1,1	0,3	0,9	0,0	2,2	1,5	0,7	-0,1	0,1	0,9	0,0	0,8	0,1	0,7	0,2	1,0	0,4	0,7	-0,3	
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	3º Trim. 16	1.137.299,7	0,8	105.040,4	2,3	9.000,9	9,9	11.545,8	6,2	11.266,4	2,2	12.797,3	2,2	5.429,3	4,6	9.166,0	7,5	22.006,5	4,7	23.828,3	2,3
Créditos al sector privado (millones de euros)	3º Trim. 16	1.228.307,3	-4,9	153.087,9	-3,0	17.746,0	-3,8	18.413,9	-2,1	12.824,9	-2,3	15.901,6	-4,8	7.713,7	-2,6	8.666,7	-0,9	32.135,0	-1,1	39.686,1	-4,4
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-nov. 16	1.125.653,0	12,6	129.846,0	15,8	10.924,0	22,1	17.900,4	14,9	10.796,0	15,2	12.812,0	9,4	6.473,0	17,4	8.020,0	19,8	33.945,0	16,4	28.976,0	15,3
Matriculación de vehículos de carga	Ene-nov. 16	173.715,0	5,9	18.368,0	10,4	2.335,0	-1,0	1.628,0	18,7	1.681,0	18,3	1.943,0	6,6	855,0	11,8	1.643,0	2,0	4.718,0	12,0	3.565,0	16,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-oct. 16	235.168,0	13,0	44.999,0	17,4	3.655,0	16,4	6.657,0	23,5	3.814,0	28,5	4.862,0	22,2	3.047,0	18,1	2.410,0	12,4	11.530,0	15,0	9.024,0	11,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-oct. 16	25.750,7	16,3	4.240,2	23,7	297,1	17,6	573,0	25,3	331,3	41,1	410,6	27,1	226,3	20,6	169,3	11,4	1.405,2	26,7	827,5	16,5
Sociedades mercantiles. Número	Ene-oct. 16	85.818,0	9,2	14.183,0	7,5	1.263,0	-1,3	1.379,0	11,1	963,0	7,0	1.273,0	4,6	613,0	-1,0	544,0	2,8	4.734,0	2,9	3.414,0	10,2
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-oct. 16	5.604,5	22,2	616,3	7,4	47,3	-43,6	67,2	53,7	66,0	7,4	52,6	-27,9	21,7	38,1	18,6	7,9	200,0	47,9	142,6	-0,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-oct. 16	210.292,0	1,0	20.940,1	0,9	2.583,6	4,9	4.622,4	-12,4	1.773,9	-22,4	873,3	4,2	3.963,9	1,1	976,2	21,1	1.659,8	7,1	4.487,0	6,3
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-oct. 16	225.352,8	-1,8	19.751,5	-12,0	1.600,5	-17,2	6.156,4	-22,8	652,0	-9,0	570,0	-3,0	5.016,1	-11,5	624,9	6,8	1.807,2	11,4	3.524,5	-1,9

(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 perdido hace más de 1 año.

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

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

