

# PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA



Número 89. Verano 2017



# Créditos

## EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García (Dirección)  
Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Fernando Morilla, Esperanza Nieto,  
Victoria Romero, M<sup>a</sup> Rosa Díaz y M<sup>a</sup> Luz Román

## ELABORACIÓN:

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

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 21 de junio de 2017.

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

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

© Analistas Económicos de Andalucía 2017

<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>09</b>
<b>I. Entorno Económico</b>	<b>11</b>
Cuadro: La desindustrialización en las economías avanzadas y sus consecuencias	34
Cuadro: Eficiencia y rentabilidad en la banca europea	41
Coyuntura económica española	34
<b>II. Economía Andaluza</b>	<b>41</b>
Demanda regional y exterior	46
Sectores productivos	50
Mercado de trabajo	60
Precios y salarios	68
Previsiones económicas 2017	71
<b>III. Análisis Territorial</b>	<b>75</b>
Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo	77
Almería	84
Cádiz	86
Córdoba	88
Granada	90
Huelva	92
Jaén	94
Málaga	96
Sevilla	98
<b>Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias</b>	<b>101</b>

# PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

Número 89. Verano 2017

## 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 estudios de evaluación de políticas públicas, impacto económico, eficiencia empresarial o análisis económico-financiero de las empresas.

En esta línea se enmarca la presente publicación, *Previsiones Económicas de Andalucía*, que alcanza su número 89. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

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

## RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ La **actividad económica en el contexto internacional** ha continuado avanzando, apoyada en la mejora de la aportación de las economías emergentes y en una trayectoria ligeramente más positiva de las economías avanzadas. En este contexto, las últimas actualizaciones de las proyecciones de crecimiento presentan un tono ligeramente más optimista, y la OCDE y la Comisión Europea han revisado en unas décimas su previsión de avance del PIB mundial para 2017. Aun así, el ritmo de crecimiento sería inferior al de las dos décadas anteriores a la crisis.
- ✓ El entorno exterior más favorable ha vuelto a traer “vientos de cola” a la **economía española**, que mantiene el ritmo de expansión, trasladándose prácticamente al próximo año la ralentización previsible. Así, el crecimiento del PIB continúa en torno al 3%, incluso con un patrón más equilibrado acorde a la mayor aportación del sector exterior, y el escenario económico proyectado para España por parte de las principales instituciones, a principios de junio, anticipa un avance de la economía alguna décima por encima del 3% en 2017. A pesar de ello, la economía española tiene todavía importantes retos y reformas estructurales pendientes para mejorar la productividad y la competitividad, imprescindibles para mantener un progreso sostenible a medio y largo plazo.
- ✓ Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de **Andalucía**, el Producto Interior Bruto ha crecido un 0,8% en el primer trimestre de 2017, una tasa similar a la española y dos décimas superior a la del trimestre previo. En términos interanuales, el PIB ha crecido un 2,8% en términos reales (3,0% en España), frente al 2,6% anterior.
- ✓ Este crecimiento se ha debido a la aportación positiva tanto de la demanda interna como del saldo exterior. La **demanda interna** ha aportado 1,6 p.p. al aumento del PIB en el primer trimestre del año, en torno a medio punto menos que en España (2,2 p.p.), aunque alrededor de un punto más que en el cuarto trimestre de 2016. Esta mejora se ha debido tanto al mayor crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (1,8% frente al -1,8% previo) como al repunte de la inversión (1,6% tras el 0,3% anterior), mientras que la tasa de crecimiento del consumo de los hogares se ha desacelerado una décima, hasta el 1,4%.
- ✓ El **sector exterior** ha seguido contribuyendo positivamente al crecimiento, aportando 1,2 p.p. al avance del PIB andaluz en el primer trimestre de 2017, aunque esta aportación se ha moderado en torno a ocho décimas respecto al último trimestre de 2016. Esto se ha debido al significativo repunte en el ritmo de avance de las importaciones de bienes y servicios (4,6% interanual frente al 2,2% previo), aunque las exportaciones continúan creciendo a un fuerte ritmo (8,0%).
- ✓ Desde la perspectiva de la **oferta**, el crecimiento trimestral del Valor Añadido Bruto ha sido generalizado, exceptuando las ramas industriales y las actividades artísticas, observándose crecimientos que oscilan entre el 0,4% de las actividades inmobiliarias y de la Administración Pública y el 8,9% de la construcción. En términos interanuales, únicamente se observa un descenso en la rama de actividades financieras y de seguros, cercano al 1%, registrándose tasas de variación entre el 1,9% de la rama de la Administración Pública y el 4,7% en información y comunicaciones.
- ✓ En lo referente al **mercado de trabajo**, la creación de empleo se ha intensificado en el primer trimestre de 2017, produciéndose el mayor aumento trimestral desde el año 2002. De este modo, el crecimiento interanual en el número de ocupados ha repuntado hasta el 3,3%, intensificándose el ritmo de aumento en todos los sectores, excepto en la industria, aunque la ocupación en este último sector ha crecido más de un 10%. Es previsible que este buen comportamiento se mantenga en el segundo trimestre, dado el crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social en los meses de abril y mayo. Sin embargo, la población activa ha vuelto a descender por sexto trimestre

consecutivo en términos interanuales, disminuyendo el número de parados un 9,8%, lo que ha dejado la tasa de paro en el 26,9% (18,8% en España), 2,8 p.p. por debajo de la del primer trimestre de 2016.

- ✓ Los **precios** de consumo continúan mostrando un perfil ascendente, aunque en mayo la variación interanual se ha moderado hasta el 1,9% (2,5% en abril), debido fundamentalmente al crecimiento más moderado de los precios en Transporte, por la bajada de los precios de los carburantes en este mes frente al incremento que registraron en mayo de 2016, y Ocio y cultura, por la mayor disminución de los precios de los paquetes turísticos en relación al año pasado. Por su parte, la inflación subyacente (descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo) se ha situado en mayo en el 0,8%. Igualmente, el Índice de Precios Industriales también refleja un repunte de los precios desde octubre del pasado año, asociado en gran medida al mayor crecimiento en los precios de la energía.
- ✓ Las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía** señalan un crecimiento para Andalucía del 2,8% en 2017, cuatro décimas superior al estimado en marzo, debido a un comportamiento más positivo de la actividad productiva, en especial en los sectores agrario y servicios, así como al significativo dinamismo del sector exterior y a la desaceleración algo menos acusada de la demanda interna. Desde el lado de la demanda, el consumo privado puede crecer un 2,4%, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se incrementaría en un 1,3%, y la inversión repuntaría en torno a un 3,3%. Desde el punto de vista de la oferta, el sector agrario podría crecer alrededor de un 0,6%, mejorando las expectativas de marzo, en tanto que la industria y la construcción pueden registrar avances del 3,1% y 3,5%, respectivamente. No obstante, el principal soporte del crecimiento continuará siendo el sector servicios (2,8%), ya que representa algo más de dos tercios del PIB andaluz.
- ✓ En lo referente al mercado de trabajo, la previsión de crecimiento para 2017 se ha revisado al alza hasta el 2,8%, estimándose 2.913.700 ocupados en Andalucía en el promedio del año. Se prevé una aportación positiva de todos los sectores, con tasas que pueden oscilar entre el 1,0% del sector agrario y el 5,1% de la construcción, aunque en términos absolutos destaca la creación de empleo en el sector servicios (alrededor de 57.500 ocupados más que en el promedio de 2016). Se estima además un descenso de la población activa del 0,6%, de modo que el número de parados podría descender en un 9,0%, situándose la tasa de paro en el 26,4%, casi 2,5 puntos inferior a la registrada en el promedio de 2016, aunque muy por encima del promedio nacional (17,5%).
- ✓ En lo que respecta a las **provincias andaluzas**, todas han mostrado un crecimiento de la actividad económica a comienzos de 2017, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, con avances interanuales más acusados en Almería y Granada (3,2% en el primer trimestre en ambos casos). Las provincias de Cádiz (3,1%), Málaga (3,0%) y Sevilla (2,9%) también han registrado un incremento de la producción más intenso que la media regional (2,8%), mientras que en el extremo opuesto estarían Córdoba (2,0%), Huelva (2,4%) y Jaén (2,5%).
- ✓ Las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* para 2017 reflejan también un incremento generalizado de la actividad, pudiendo ser más intensos los crecimientos de Granada (3,4%), Almería (3,3%), Málaga (3,1%) y Cádiz (3,0%). Sevilla podría crecer en torno a la media regional (2,8%), en tanto que Córdoba (1,9%), junto con Huelva (2,3%) y Jaén (2,4%) registrarían los menores aumentos de la actividad.

# Entorno Económico



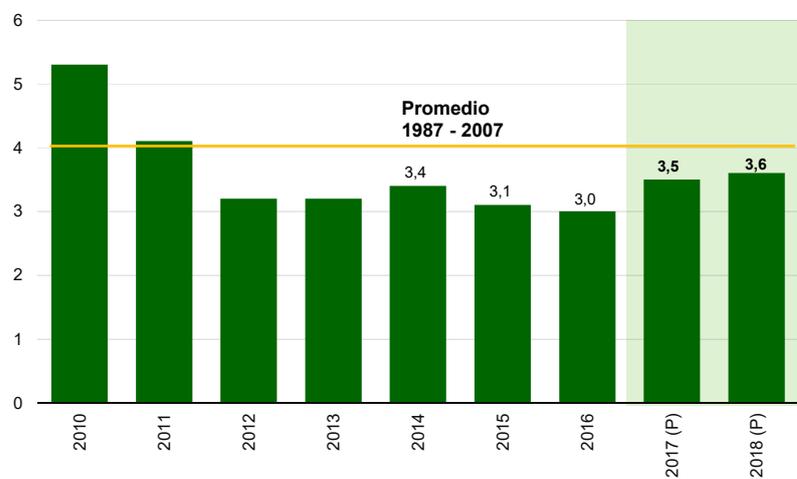
## I. ENTORNO ECONÓMICO

El contexto económico internacional ha continuado mejorando en la primera mitad de 2017, apoyado en la ligera reactivación de las economías avanzadas y en el robusto ritmo de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, que se ha intensificado de forma generalizada, superando prácticamente la fase de menor actividad que se ha venido observando en los últimos dos años. Esta apreciación más positiva subyace en la actualización de las previsiones de crecimiento por parte de la Comisión Europea y la OCDE, publicadas en mayo y junio, respectivamente.

La mejora de los indicadores macroeconómicos se ha visto acompañada por la bondad de los resultados empresariales y por la estabilidad que han mostrado los mercados financieros en los últimos meses. En este sentido, cabe mencionar el repunte observado en los índices bursátiles, el nuevo descenso de las rentabilidades de la deuda pública europea y una cierta apreciación del euro frente al dólar. A diferencia de la relativa inestabilidad registrada en los precios del petróleo, los niveles de volatilidad de los activos financieros, en general, se han mantenido reducidos, favorecidos por el menor riesgo político en Francia y por la percepción de un calendario “deseable” en el proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU. y en la Zona Euro. En cualquier caso, los riesgos globales permanecen, tanto los generados por la Administración Trump como los desequilibrios económicos y políticos existentes en algunas grandes economías emergentes, como Brasil y Turquía, o en aspectos relevantes como el elevado volumen de la deuda empresarial de China.

### PIB mundial: evolución reciente y previsiones

(Tasas de variación del PIB real en %)



(P) Previsiones.

Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE (base de datos), Junio 2017.

Por su parte, la OCDE, en su último Informe de Perspectivas Económicas, publicado en junio, recuerda que los principales riesgos para la aceleración del PIB mundial, todavía en ciernes e insuficiente para caer en el triunfalismo, no se han disipado. Se apunta a que el ritmo de avance permanecerá en 2017 por debajo de la media histórica de las dos décadas anteriores a la crisis (4,0%). Asimismo, en términos per cápita, el crecimiento ha ido acompañado de un aumento de la desigualdad en los ingresos entre países y, en muchos casos, en la distribución de la renta dentro de los propios países.

Con estas limitaciones, la OCDE prevé un crecimiento de la economía mundial del 3,5% en 2017, medio punto superior al del año anterior, y una ligera aceleración en 2018, hasta el 3,6%. Esta nueva proyección para el presente ejercicio supone una revisión al alza de dos décimas respecto a la estimación de noviembre de 2016, mientras que la de 2018 se mantiene sin cambios. En el caso de los países más avanzados, el crecimiento para este año se eleva una décima, hasta el 2,1%, pero se corrige dos décimas a la baja el de 2018, hasta el 2,1%. Por su parte, en el conjunto de los países fuera de la OCDE, se prevé una ligera aceleración de la actividad, con crecimientos del 4,6% en 2017 y del 4,8% en 2018, tasas superiores en una y dos décimas, respectivamente, a las proyectadas a finales del pasado año. En este escenario, se espera que el comercio mundial también se comporte positivamente, intensificando su ritmo de crecimiento hasta el 4,6% en 2017 y el 3,8% en 2018, por encima de la tasa de aumento de los tres últimos años, aunque todavía por debajo de la media del periodo 2004-2013.

### Perspectivas de crecimiento del PIB y previsiones para la OCDE

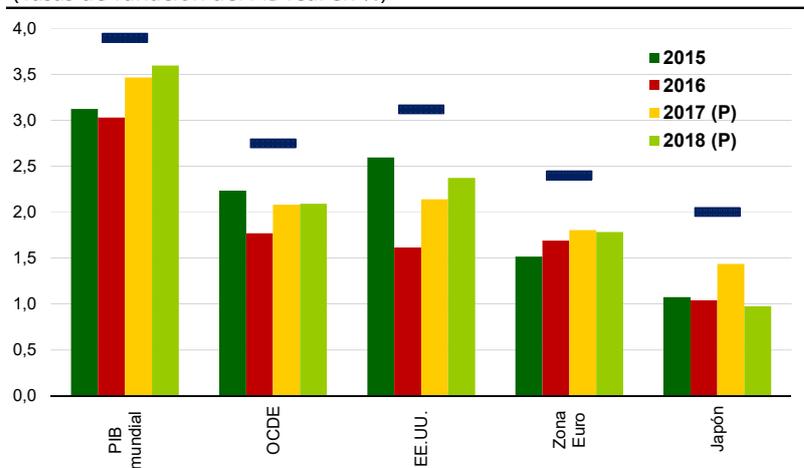
Tasas de variación anual del PIB real en %, salvo indicación en contrario

	Media 2004-2013	2014	2015	2016	2017 (P)	2018 (P)
<b>Crto. PIB real</b>						
<b>PIB mundial</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
<b>OCDE</b>	<b>1,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
Estados Unidos	1,6	2,4	2,6	1,6	2,1	2,4
Zona Euro	0,8	1,2	1,5	1,7	1,8	1,8
<b>ESPAÑA</b>	<b>0,7</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>
Japón	0,8	0,3	1,1	1,0	1,4	1,0
<b>No-OCDE</b>	<b>6,6</b>	<b>4,6</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>
China	10,3	7,3	6,9	6,7	6,6	6,4
<b>Otros indicadores macro de la OCDE</b>						
Output gap (% sobre el PIB potencial)	-0,6	-2,1	-1,6	-1,4	-0,8	-0,3
Tasa de paro (% población activa)	7,1	7,4	6,8	6,3	6,0	5,8
Inflación (deflactor del consumo privado)	2,0	1,6	0,8	1,1	2,3	2,2
Saldo fiscal (en % PIB)	-4,6	-3,5	-2,9	-3,0	-2,8	-2,7
Crto. comercio mundial (en términos reales)	5,4	3,7	2,7	2,4	4,6	3,8

Fuente: OCDE, junio de 2017.

### Proyecciones de crecimiento de las principales economías avanzadas en 2017 y 2018

(Tasas de variación del PIB real en %)



\* Las barras horizontales muestran la tasa media de crecimiento anual del PIB en el periodo 1987-2007.  
Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE (base de datos), Junio 2017.

Este escenario esperado se asemeja mucho al previsto por la Comisión Europea, en sus Previsiones de Primavera, que muestra su confianza en que, tras el avance del PIB mundial en 2016, se produzca una aceleración hasta el 3,4% en 2017 y el 3,6% en 2018. Para el conjunto de economías avanzadas, ha revisado una décima al alza el incremento del PIB en 2017 respecto a lo estimado en marzo, hasta el 2,1%, y ha mantenido el de 2018 en el 2,0%. Por otro lado, para las economías emergentes y en desarrollo se dejan inalteradas las previsiones de hace tres meses, en el 4,5% para 2017 y en el 4,8% para 2018.

La elaboración de estas proyecciones descansa, además de en la evolución reciente de los mercados financieros, en los supuestos técnicos sobre cómo se van a comportar otras variables fundamentales para la evolución de una economía crecientemente globalizada e interrelacionada. En este sentido, atendiendo a la reciente revisión de las proyecciones del Eurosistema, resulta posible exponer los condicionantes de la Zona Euro y España, destacando en comparación con las previsiones publicadas en marzo una revisión ligeramente a la baja de los tipos de interés a largo plazo, unos precios del petróleo en dólares estadounidenses también algo más reducidos (corrigiendo así el repunte más notable que se esperaba hace unos meses) y una leve depreciación del tipo de cambio efectivo del euro, si bien no variará sustancialmente su cotización frente al dólar.

### Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos del Eurosistema

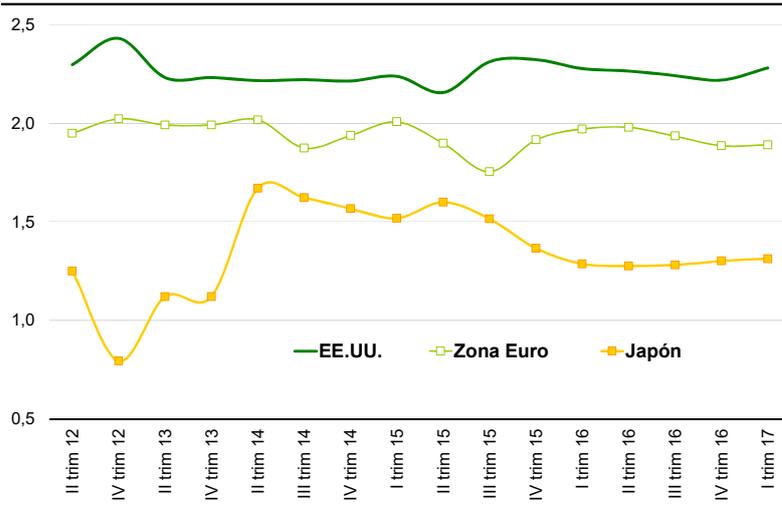
	Proy. Actual (Junio 2017)				Proy. Anterior (Marzo 2017)			
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
<b>Supuestos técnicos</b>								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	-0,3	-0,3	-0,2	0,0
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,8	<b>1,2</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	0,8	1,3	1,6	1,9
Precio del petróleo (en \$ por barril)	44,0	<b>51,6</b>	<b>51,4</b>	<b>51,5</b>	44,0	56,4	56,5	55,9
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,9	<b>6,4</b>	<b>2,0</b>	<b>4,5</b>	-3,9	13,2	3,5	4,6
Tipo de cambio \$/€	1,1	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	1,1	1,1	1,1	1,1
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	3,7	<b>-0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,0</b>	3,7	-1,0	0,0	0,0
<b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>								
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	<b>3,5</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>	3,1	3,5	3,8	3,8
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	0,9	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	1,2	3,4	3,7	3,8
Demanda exterior de la Zona Euro	1,3	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	1,6	2,8	3,4	3,5

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, Junio 2017.

También las previsiones del BCE, como las del Ejecutivo europeo, perciben un avance algo más dinámico de la economía de la UEM, con un aumento del PIB de la Eurozona del 1,9% en 2017, del 1,8% en 2018 y del 1,7% en 2019 (tasas superiores a las estimadas en marzo), debido al fortalecimiento de los flujos comerciales extra-UEM, cuya variación se prevé ahora del 4,4% en 2017, frente al 3,4% que se señalaba hace tres meses. Asimismo, las presiones sobre el nivel de precios se han moderado, ya que la autoridad monetaria europea maneja, en sus proyecciones de junio, una tasa de inflación del 1,5% para 2017 (1,3% y 1,6%, en 2018 y 2019, respectivamente), acorde a las expectativas actuales de unos precios del petróleo más bajos que lo esperado en marzo.

### Expectativas de inflación a largo plazo

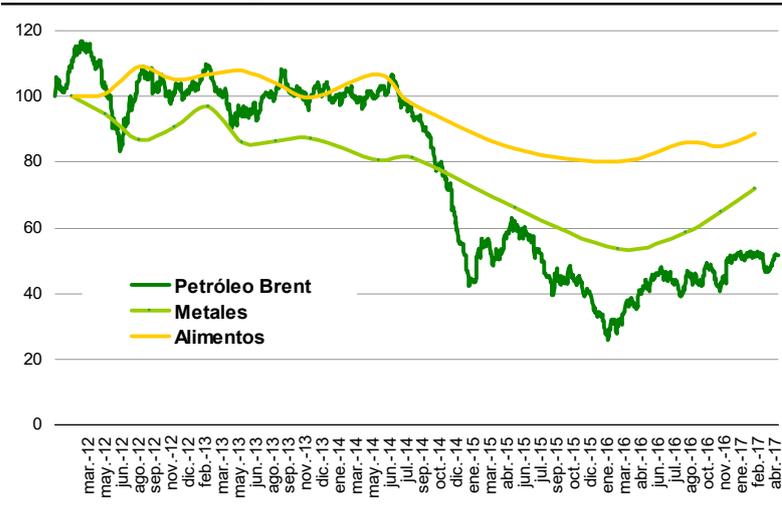
(Tasas de variación anual en %)



Fuente: Consensus Economics, Thomson Reuters y OCDE.

### Precios de las materias primas y el petróleo

(Base 100 = enero 2012)

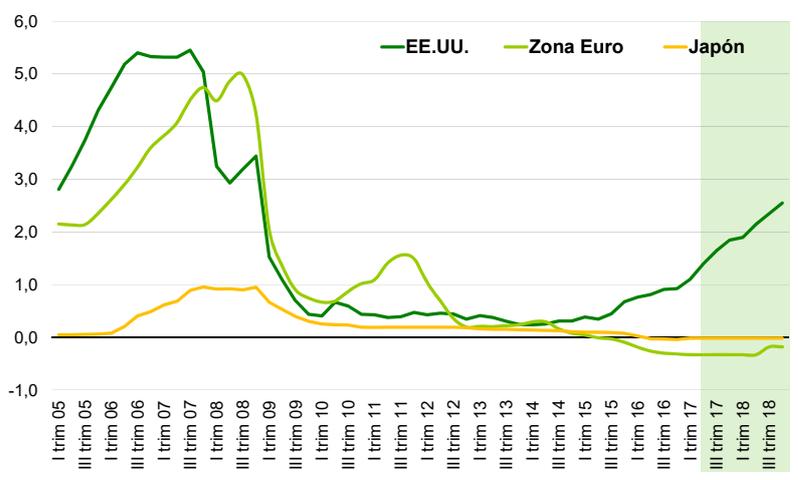


Fuente: Banco de España.

Precisamente, de acuerdo con la información de coyuntura, el precio medio del petróleo Brent se habría situado en mayo en el entorno de los 50 \$/barril, lo que supone un descenso mensual cercano al 5%. No obstante, desde una perspectiva temporal menos cortoplacista, el precio del petróleo se viene incrementando respecto al año pasado, evidenciándose una tendencia ascendente desde comienzos de 2016, pese a los altibajos. Las posibilidades de que el precio del crudo se mantenga estable en los próximos trimestres se apoyan, entre otros factores, en la renovación a finales de mayo del acuerdo de la OPEP y de otros productores ajenos a la organización para extender durante nueve meses adicionales la limitación de la oferta petrolífera. De otro lado, el precio del resto de materias primas, expresado en dólares, ha aumentado ligeramente en los últimos meses, siendo algo más notable el ascenso en el caso de los metales.

En este contexto de ausencia de tensiones en lo que se refiere tanto a la inflación como a los mercados financieros se inserta la comunicación emitida tras la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, el 8 de junio de 2017, en la que se recoge el mantenimiento de los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito (0,00%, 0,25% y -0,40%, respectivamente). La continuidad en el proceso de compras de activos por importe mensual de 60.000 millones de euros hasta finales de 2017, y la prolongación de estas condiciones financieras por más tiempo, si fuera necesario, subyacen a la cotización en negativo del Euribor a tres meses, en cotas prácticamente iguales a las del pasado año (-0,3%), esperándose que en 2018 pueda situarse en el -0,2% y en torno al 0% en 2019.

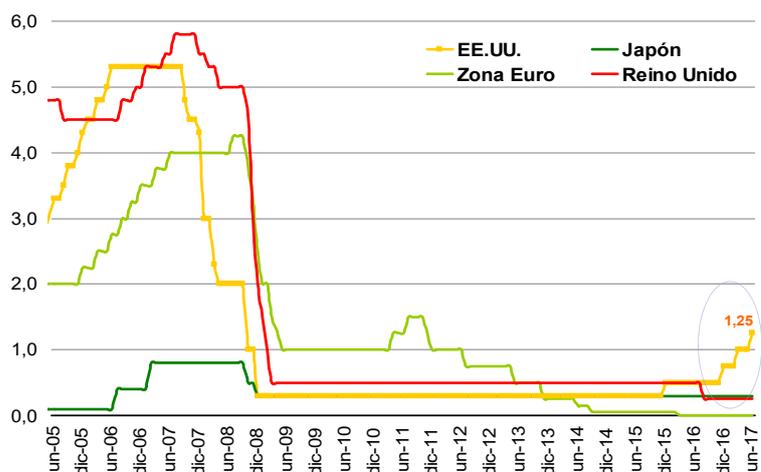
### Comportamiento y previsiones de los tipos de interés a corto (Tipos de interés a 3 meses en %)



\* La parte sombreada son previsiones.  
Fuente: OCDE con datos de Bloomberg.

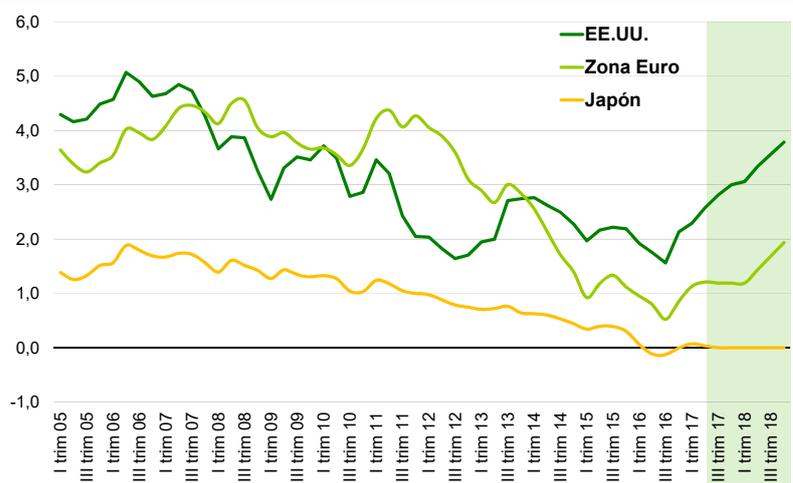
Por el contrario, las previsiones de los tipos de interés en el interbancario contemplan un perfil claramente ascendente en el caso de EE.UU., a pesar de que la publicación de las Actas de la reunión de mayo del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) apuntan a un calendario algo más cauteloso en el proceso de subidas adicionales en lo que queda de año, después de la subida de junio, que ha dejado los tipos de referencia en el 1,25%. La posibilidad de este freno estaría explicada por la ausencia de necesidad de tomar medidas más restrictivas en la política monetaria estadounidense, cuyo PIB crece al 2,0% interanual (tasa de variación en el primer trimestre), con una tasa de paro del 4,3% en mayo y un nivel de inflación subyacente del 1,9%.

### Tipos de interés oficiales (Porcentajes)



Fuente: Banco Central Europeo y otros bancos centrales.

### Comportamiento y previsiones de los tipos de interés a largo (Tipos de interés a 10 años en %)



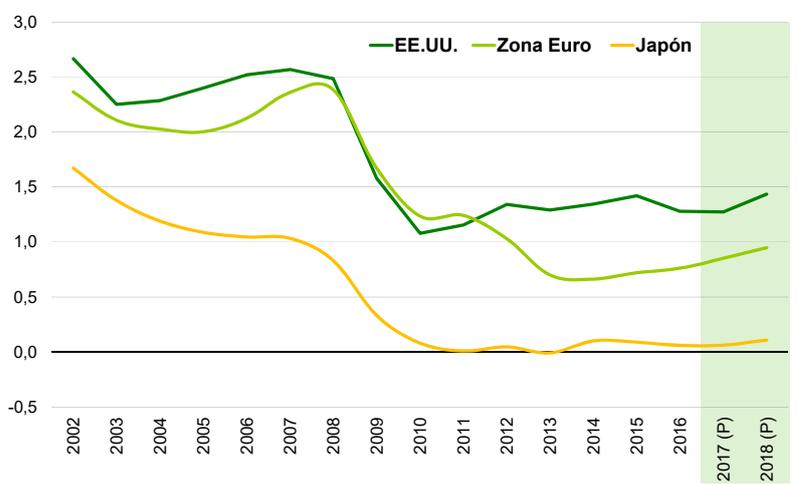
\* La parte sombreada son previsiones  
Fuente: OCDE con datos de Bloomberg.

Por su parte, las rentabilidades de la deuda pública a uno y otro lado del Atlántico se espera que guarden cierto paralelismo en el horizonte de proyección y, si bien los tipos a 10 años han comenzado a repuntar de forma más clara en EE.UU., se prevé que en la Zona Euro lo hagan a partir de 2018, conforme finalice el programa de estímulos por parte del BCE. En cualquier caso, las proyecciones actuales situarían los rendimientos de la deuda pública en el conjunto de la UEM por debajo del 2%, en línea con unas perspectivas muy modestas sobre el crecimiento del PIB real.

Este pronóstico de crecimiento relativamente débil de las economías avanzadas es una consecuencia de los rasgos observados en el esquema de avance de los últimos años y que sumió al conjunto de la OCDE en una "trampa de bajo crecimiento". De hecho, la holgura cíclica, es decir, un exceso de capacidad productiva instalada, todavía persiste, aunque ha comenzado a disminuir conforme se ha estrechado el diferencial con la producción potencial. En este sentido, la debilidad de la inversión y de la productividad, junto con el retraimiento del comercio global, han sido las principales evidencias de

este débil patrón de crecimiento. Para 2017 y 2018 se proyecta alguna mejora en la inversión de las empresas, en línea con el ascenso de la producción industrial, pudiendo favorecer, en este sentido, el hecho de que el stock de capital productivo -que en la Zona Euro había retrocedido más severamente que en EE.UU. desde las cotas de 2008- vuelva a crecer, aunque de forma modesta.

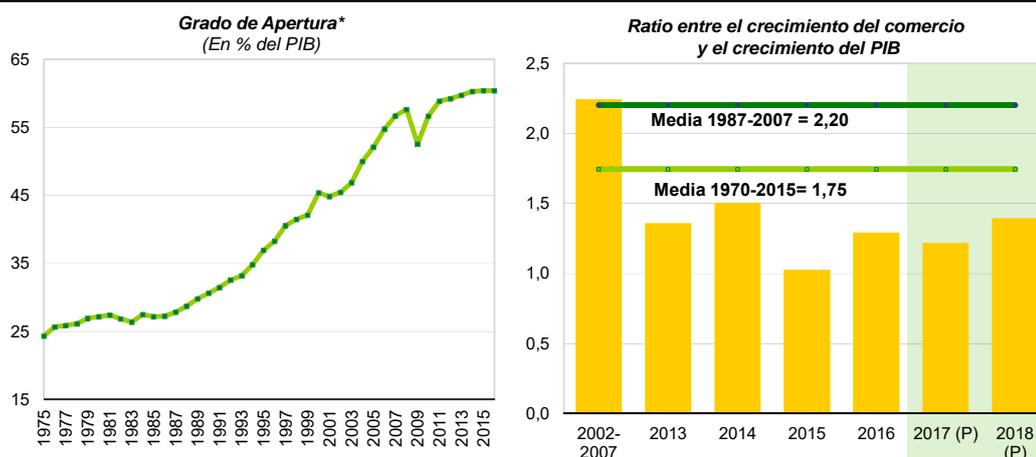
**Stock de capital productivo en las grandes economías**  
(Tasas de variación anual en %)



(P) Previsiones.  
Fuente: OCDE.

Asimismo, la mencionada ralentización del comercio internacional, ampliamente tratada en otros informes en los últimos trimestres, sigue siendo una limitación para la mejora de la productividad, ya que entorpece la competencia, penaliza la especialización y perjudica la asignación eficiente de recursos y la transmisión de conocimientos. Para ilustrar estas vinculaciones, en el gráfico adjunto se presenta la evolución de la apertura comercial o intensidad del comercio mundial, medida como la participación del volumen total de exportaciones e importaciones de bienes y servicios en el PIB mundial, desde los años setenta, así como la ratio entre el crecimiento del comercio internacional y el PIB global. La evolución reciente de esta ratio y su comparativa con la alcanzada en el promedio de los años 1970-2015, así como la relativa a las dos décadas anteriores a la crisis (comprendidas entre 1987-2007), revela la debilidad que ha registrado en los últimos años y, pese a la recuperación del comercio mundial a lo largo de 2016, no se espera que en 2017 y 2018 llegue a alcanzar las proporciones del pasado.

### Grado de apertura del comercio internacional y relación con el crecimiento del PIB (En % del PIB)



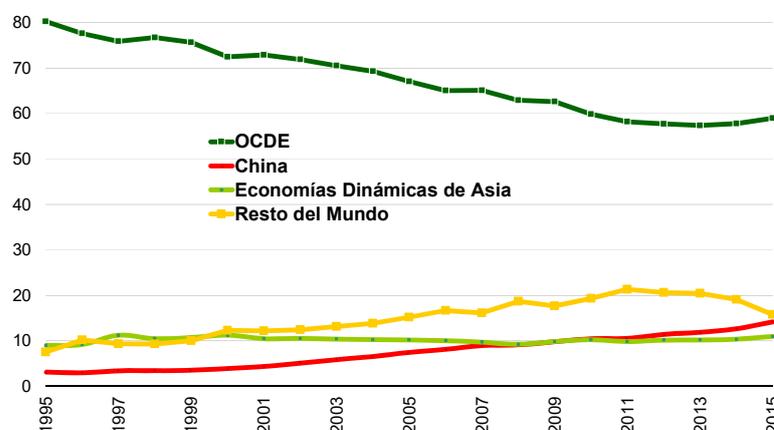
\* La apertura (o intensidad) del comercio mundial se define como las exportaciones más las importaciones como porcentaje del PIB con arreglo a tipos de cambio de mercado. (P) Previsiones.

Fuente: OCDE, junio de 2017.

No obstante, junto a la relevancia del volumen de transacciones, no deberían pasar desapercibidos los cambios acaecidos en la integración del comercio entre las grandes áreas mundiales. En este sentido, parece evidente que la creciente presencia en los flujos comerciales de las economías emergentes ha sido excepcional, especialmente en las dos décadas anteriores a la crisis financiera. De 1990 a 2015, la intensidad (o tasa de apertura) del comercio mundial se duplicó. Más concretamente, desde la incorporación de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC), en 2001, la participación de las exportaciones chinas en el volumen total de exportaciones mundiales de mercancías aumentó del 4% al 12,6% en 2016. Asimismo, la proporción de las importaciones de bienes de la OCDE en las economías emergentes se triplicó en el mismo periodo. Otras economías emergentes también han experimentado una fuerte presencia en el comercio internacional, especialmente las grandes exportadoras de materias primas como Australia y Brasil. Estos acontecimientos han modificado profundamente la economía mundial, fomentando cambios en los patrones de especialización y en la significación de las distintas ramas productivas, siendo más visible en el caso de la industria manufacturera.

### Cuota en las exportaciones mundiales de bienes por grandes áreas

(En % de las exportaciones totales)

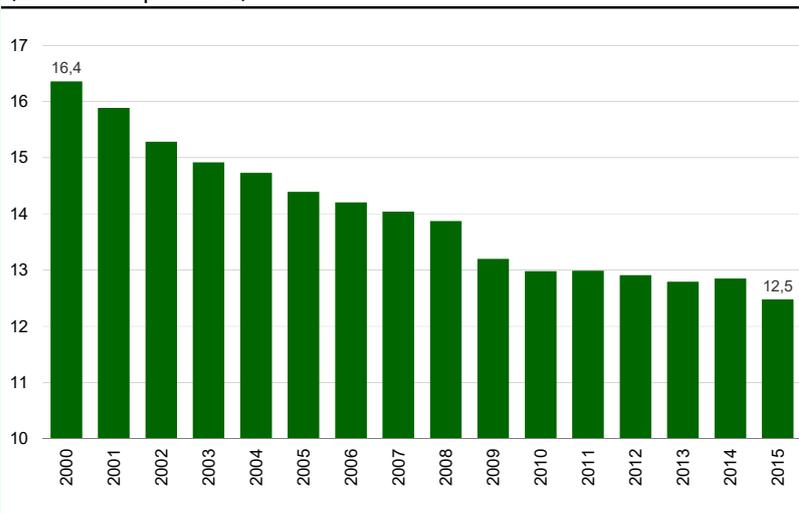


Fuente: OCDE y base de datos del comercio de las Naciones Unidas.

### La desindustrialización en las economías avanzadas y sus consecuencias

El rápido proceso de integración comercial observado, sobre la base de las cadenas de valor mundiales, ha contribuido de forma substancial al aumento de la productividad y, por tanto, de la competitividad de las economías emergentes. Pero, también ha provocado la pérdida de puestos de trabajo, en particular, para muchos trabajadores de la industria manufacturera de las economías avanzadas (OCDE), lo que ha acentuado los efectos derivados de los cambios tecnológicos y de la demanda (por modificación de los gustos y preferencias de los consumidores). Todo ello ha supuesto importantes modificaciones en las estructuras sectoriales de algunas economías avanzadas y en otras emergentes, con clara repercusión también en la productividad y en los salarios.

**Significación del empleo industrial en el conjunto de la OCDE**  
(En % del empleo total)

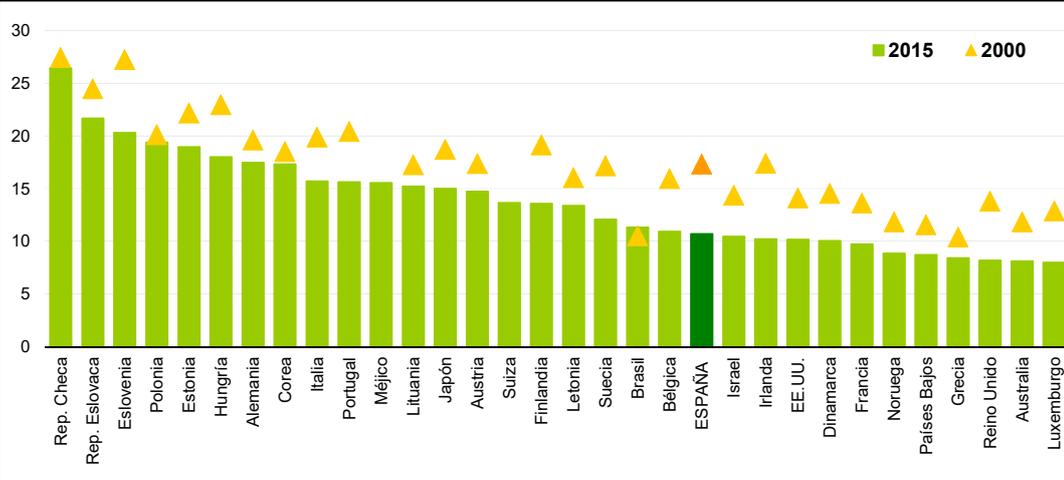


Fuente: OCDE.

En esta materia, diversas investigaciones han analizado los efectos del comercio internacional en el mercado de trabajo, señalando la disminución de la participación laboral en los ingresos (renta) y un aumento de la polarización, ya que la proporción de puestos de trabajo con cualificaciones medias ha disminuido, mientras ha aumentado las de un perfil bajo y las de más alta cualificación. Al mismo tiempo, ha sido muy destacable la tendencia decreciente del empleo manufacturero en casi todos los países de la OCDE. Por el contrario, la población ocupada en el sector servicios ha aumentado. En concreto, entre 2000 y 2015, la participación del sector manufacturero en el empleo total disminuyó en el conjunto de las economías avanzadas (del 16,4% al 12,5%), a favor de la significación de puestos de trabajo en los servicios, pero esta proporción varía por países.

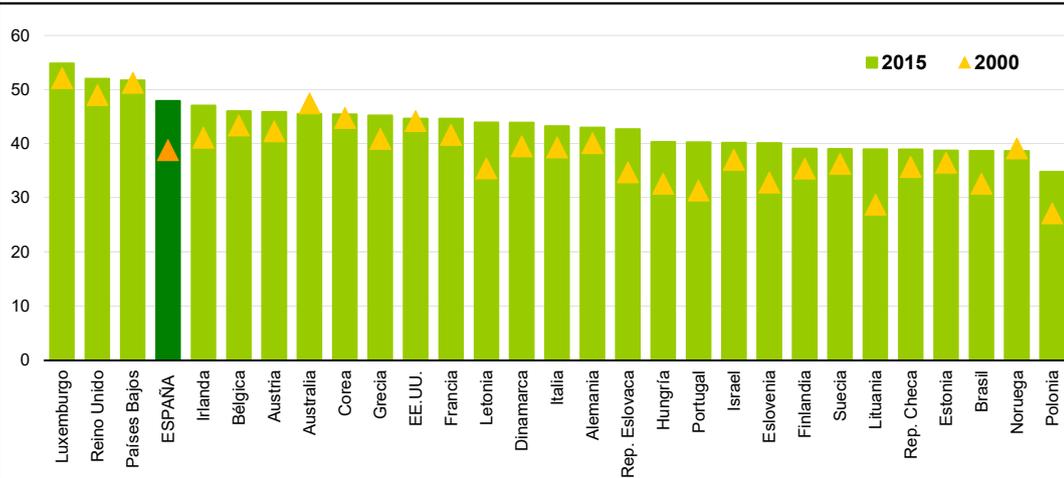
En Alemania, por ejemplo, se ha producido una disminución de 2,2 p.p. en la participación del sector industrial, mientras en Reino Unido el descenso fue de 5,6 p.p. y en España de 6,6 p.p. Esta tendencia se ha observado en otros países avanzados, en contraste con la variación registrada en las economías de mercado emergentes, donde la disminución de la participación del sector manufacturero en el empleo total ha sido menos pronunciada y en algunos casos, como en Brasil, incluso se ha producido una ganancia porcentual del empleo industrial. Por otra parte, los déficits comerciales de muchas economías avanzadas (de EE.UU., por ejemplo) son consecuencia de esta reordenación geográfica entre sectores productivos a favor de otros países.

### Cuota del empleo industrial\* por principales economías (En % del empleo total)



\*Se refiere al sector industrial manufacturero.  
Fuente: OCDE, junio de 2017.

### Cuota del empleo en el sector servicios\* por principales economías (En % del empleo total)



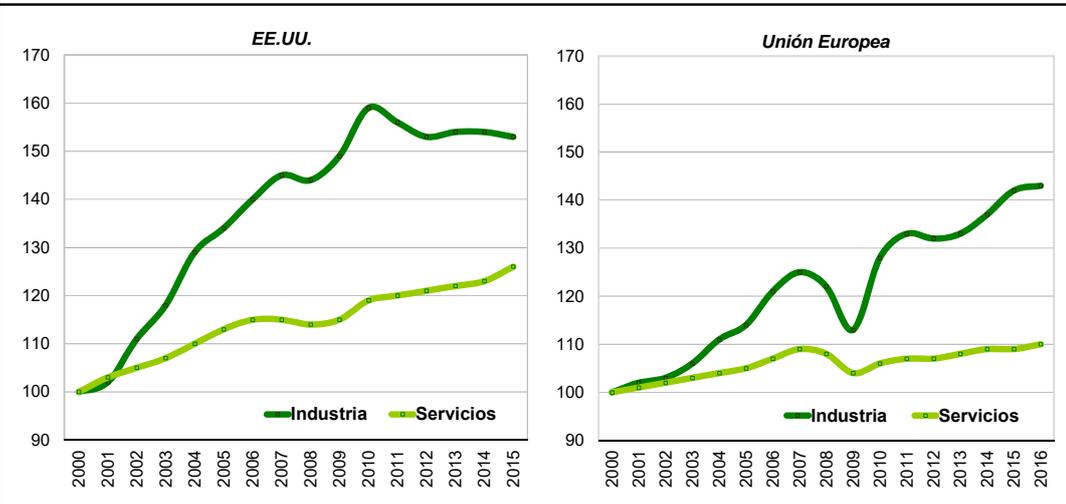
\* Se refiere a los servicios de mercado.  
Fuente: OCDE, junio de 2017.

Sin duda, identificar las razones de los cambios en la composición sectorial del PIB y, en particular, la disminución de los empleos en la industria resulta difícil, debido a los efectos simultáneos de una serie de factores relevantes. En primer lugar, es posible que parte de esta reducción, medida por los empleos en la industria manufacturera, esté relacionada con la reorganización de las actividades económicas dentro y entre las empresas (Berlingieri, 2014). Así, debido en parte a la evolución de la tecnología, las empresas han tendido a externalizar sus operaciones de servicios a otras empresas en la economía nacional, lo que ha dado lugar a una reclasificación de los puestos de trabajo de la fabricación a los servicios. Este efecto puede ser mayor de lo que pueda parecer en un principio y representa, por ejemplo, el 20% de la disminución del empleo industrial en Francia entre 1980 y 2007 (Demmou, 2010)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Demmou, L. (2010), "Le recul de l'emploi industriel en France entre 1980 et 2007. Ampleur et principaux déterminants: un état des lieux", *Économie et Statistiques*, 438: 273-296.

En cualquier caso, este cambio en el empleo y en la reclasificación asociada no siempre es neutral para los trabajadores, ya que puede implicar cambios significativos en las condiciones de trabajo, en los acuerdos de negociación colectiva y en los salarios.

**Productividad en el sector industrial manufacturero vs. el sector servicios**  
(Base 100 en el año 2000)



Fuente: OCDE.

En segundo lugar, parte del descenso de los empleos en la industria manufacturera podría estar motivado por cambios en la composición de la demanda de los consumidores. Teóricamente, para mantener constantes los trabajos de manufactura es necesario que la demanda de bienes manufacturados aumente en la misma proporción que las ganancias de productividad laboral. Sin embargo, no ha sido así por varias razones. Una de ellas sería que, a nivel agregado, a medida que los consumidores se hacen más ricos, tienden a dedicar una mayor proporción de sus ingresos a los servicios en comparación con la manufactura. Ello implica una menor necesidad de empleos de manufactura y una mayor necesidad de empleos en las ramas terciarias. Además, el progreso técnico ha sido más rápido en la producción manufacturera que en los servicios, y dichas ganancias de productividad han reducido los precios relativos de fabricación. Esta mayor productividad también ha reducido la necesidad de mano de obra. Este segundo efecto ha sido dominante y, por ello, el empleo manufacturero ha disminuido (Swiecki, 2014<sup>2</sup> y Demmou et al., 2017<sup>3</sup>).

Por último, estas investigaciones también apuntan a que la integración comercial induce una reasignación de recursos dentro de las empresas del mismo sector. La competencia de las importaciones puede llevar al cierre de las empresas menos productivas (las que utilizan más trabajadores por unidad de producto), mientras que los mayores mercados de exportación pueden favorecer la expansión de las empresas más productivas (que utilizan menos trabajadores por unidad de producción). Todo ello contribuiría a la menor participación del empleo manufacturero, al margen de que las productividades en la industria manufacturera y en los servicios sean, en términos agregados, más elevadas en EE.UU. que en Europa.

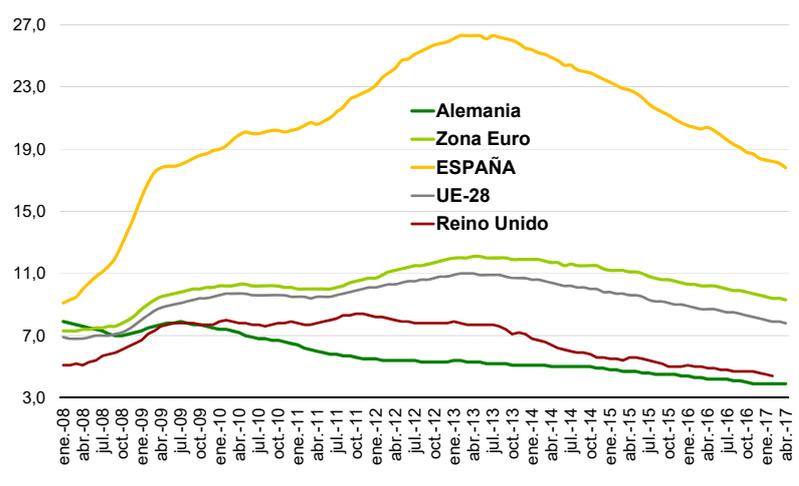
2 Swiecki, T. (2014), "Determinants of Structural Change", Review of Economic Dynamics, 24. DOI: <http://dx.doi.org/10.1016/j.jred.2017.01.007>

3 Demmou, L., C. Thubin and Y. Kalantzis (2017), "De-industrialization in OECD Countries: A Simple Accounting Approach", OECD Economics Department Working Papers, forthcoming, OECD Publishing, Paris.

Los cambios en las transacciones comerciales durante los últimos años y sus efectos perniciosos han servido como excusa para defender políticas proteccionistas, incluso por parte de algunos países de la OCDE. Pero, el hecho de que medidas restrictivas al comercio gocen de cierto respaldo popular, contribuye a crear un círculo vicioso que dificulta las vías para ganar productividad, disminuir el paro y facilitar la inclusión social.

No obstante, las diferencias en los niveles de renta y de desempleo no solo son consecuencia de las tendencias globales en el comercio internacional, el progreso tecnológico y la relocalización de las actividades industriales. La trayectoria del paro y otros indicadores del mercado laboral (sueldo, seguridad, ambiente laboral, igualdad de género, etc.) responden también a circunstancias propias de las economías nacionales: condiciones regulatorias, estructura productiva y otros rasgos socio-culturales, etc. Ello explicaría por qué la tasa de paro española ha aumentado significativamente más que la de otras economías europeas de nuestro entorno y por qué se mantiene en cotas mucho más elevadas, pese al contexto de recuperación de la actividad. Así, en el mes de abril, la tasa de desempleo en la Zona Euro se situaba en el 9,3%, mientras en España era del 17,8%, una proporción muy alejada de los niveles de paro en Alemania o Reino Unido (3,9% y 4,4%, respectivamente).

**Tasa de paro española en el contexto europeo**  
(En % de la población activa. Datos corregidos de estacionalidad)



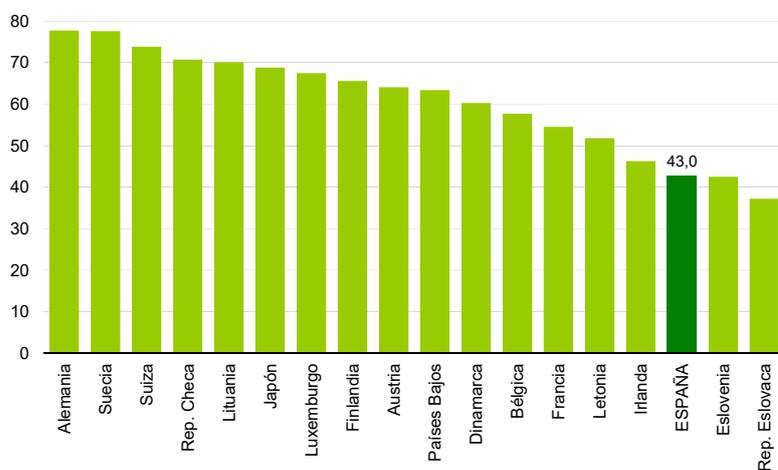
Fuente: Eurostat.

En esta materia, el informe “Going for Growth” subraya su preocupación acerca de la desaceleración en el ritmo de las reformas durante los últimos años, en la medida en que impide el aumento de la competencia, la mejora de las capacidades y habilidades profesionales o una extensión más amplia de la innovación. A modo de ejemplo de cómo lograr fortalecer un crecimiento inclusivo, la OCDE menciona la posibilidad de un paquete de medidas coherente, tales como combinar las políticas activas del mercado de trabajo (para crear empleo) y propiciar una mayor competencia entre las empresas.

Otro factor latente que puede llegar a ser un problema para la recuperación tiene que ver con las vulnerabilidades del mercado financiero y, en particular, con las ingentes acumulaciones de deuda pública. En este punto, sigue preocupando la posibilidad de un cambio brusco en las expectativas sobre los tipos de interés futuros, que pudiera modificar la valoración de los activos por parte de los inversores. Por el momento, este cambio de tendencia en los tipos a largo se está produciendo muy gradualmente,

pero cabe recordar que en Europa y en Japón una elevada proporción de los títulos de deuda del Estado todavía se negocian con rendimientos negativos (77,7% en Alemania, 68,8% en Japón y 43,0% en España).

**Peso de la deuda con rendimiento negativo sobre el total de títulos del Estado en circulación (En %\*)**



\*Estimación basada en los rendimientos de los bonos soberanos de referencia a 18- Mayo- 2017.  
Fuente: Thomson Reuters, Bloomberg y cálculos de la OCDE.

Adicionalmente, alrededor del 10% del total de los bonos en Dinamarca, Japón y los Países Bajos, y alrededor del 18% en Alemania se emiten en las subastas del mercado primario con tipos de interés negativos. Sin duda, este precio anormal de los activos, causado en gran medida por el carácter extraordinario de la política monetaria, tiene consecuencias negativas para los tenedores de títulos, tales como entidades bancarias, fondos de pensiones y compañías de seguros.

Desde la perspectiva de las entidades financieras y pese a la situación de solvencia de estas, su reducida rentabilidad es un elemento de vulnerabilidad para la economía, en su conjunto. Según datos del Banco de España, la ratio de capital ordinario de nivel 1 (CET1) para el conjunto del sistema bancario nacional alcanzó en diciembre de 2016 el 12,8%, superando los mínimos regulatorios. Asimismo, los últimos ejercicios de resistencia de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) mostraron que el sistema bancario español continuaría presentando, a escala agregada, niveles de capital por encima de los mínimos requeridos, incluso en un escenario macroeconómico adverso.

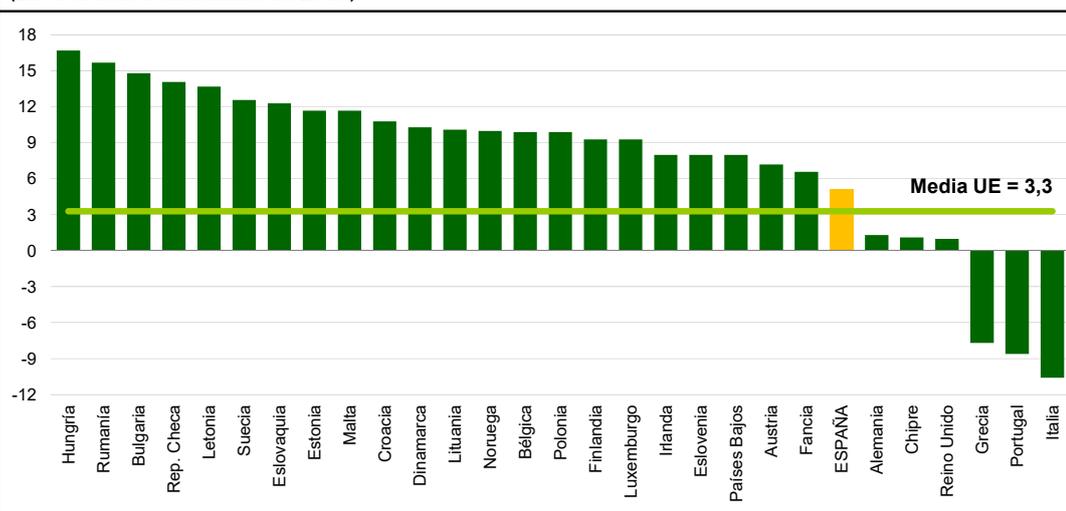
**Eficiencia y rentabilidad en la banca europea**

Sin duda, dado el entorno internacional no puede descartarse que la materialización de algunos de los riesgos mencionados, como un contexto económico mundial afectado por políticas proteccionistas o un ajuste en los precios de algunos activos financieros o en las primas de riesgo, pudiera provocar algún episodio de tensión en los mercados de financiación de las entidades de crédito. Una situación que de llegar a producirse podría generar, muy posiblemente, efectos contractivos sobre la oferta de fondos en el sector real.

En este escenario, la recuperación de la rentabilidad de las entidades de crédito constituye un reto importante a partir de los reducidos márgenes de intermediación unitarios actuales, el limitado volumen de nueva actividad y la persistencia de niveles significativos de activos improductivos. En 2016, el resultado consolidado de las entidades de crédito españolas descendió un 21,0% con respecto al año anterior, aunque el ROE de los bancos cotizados españoles se situó en el 7%, por encima del 5% de los bancos cotizados franceses o de la media negativa de los bancos cotizados italianos y alemanes.

Atendiendo al informe anual del Banco de España, la caída de rentabilidad desde el inicio de la crisis está explicada, fundamentalmente, por el menor volumen de actividad y el aumento de la morosidad. Más recientemente, los niveles de mora se han ido reduciendo, pero ha pasado a ser clave la reducción de márgenes unitarios, a lo que se ha unido el aumento de los costes legales. De este modo, desde 2007 el margen de intermediación del negocio en España de las entidades de depósito nacionales se ha reducido un 24,0%. Desde comienzos de 2015, las mayores dificultades para conseguir disminuciones adicionales del coste de pasivo, una vez que este se situó en valores próximos a cero, y la escasa recuperación del crédito determinan el descenso de los márgenes unitarios por volumen de activo, y por tanto, la reducción de los ingresos netos por intermediación de las entidades españolas.

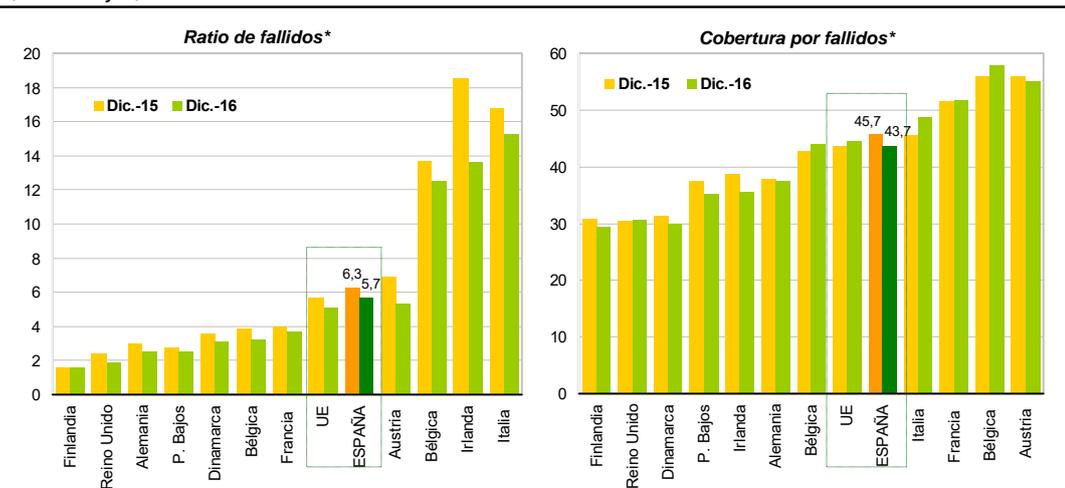
**Rentabilidad sobre los recursos propios en la banca europea**  
(En %. Datos a diciembre de 2016)



Fuente: Autoridad Bancaria Europea (EBA).

Siguiendo con la información analizada por la Autoridad Bancaria Europea (EBA), en la actualización periódica de su panel de control de riesgos que resume las principales vulnerabilidades en el sector bancario de la UE en un conjunto de indicadores de riesgo para cada trimestre, puede comprobarse una evolución relativamente positiva de las entidades españolas, al cierre de 2016. En el conjunto de la UE, la ratio de morosidad (fallidos) fue del 5,1%, 62 p.b. por debajo de 2016, una reducción muy similar a la de España (60 p.b.), un descenso indicativo de que los esfuerzos de supervisión están dando frutos, aunque lentamente. Sin embargo, en la ratio de cobertura de esta morosidad no se observa una evolución tan favorable, según los datos de la EBA, ya que se habría producido una modesta mejora en el agregado de la UE (del 43,7% al 44,6% en el último año), pero un leve descenso en el caso de las entidades españolas (del 45,7% al 43,7% entre 2015 y 2016).

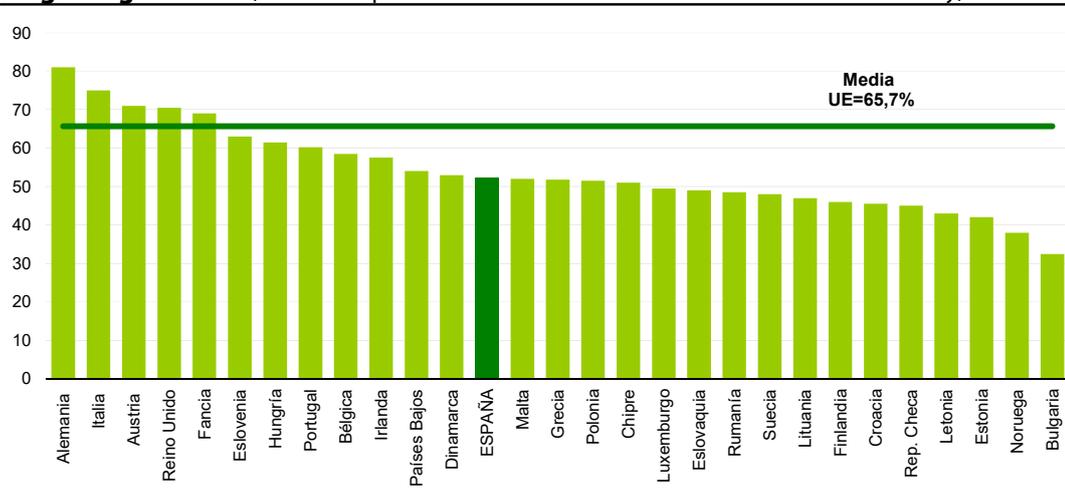
**Indicadores de morosidad: Comparativa por países**  
(Porcentajes)



\* NPLs, por sus siglas en inglés. Non Performing Loan.  
Fuente: Autoridad Bancaria Europea (EBA).

Como se ha señalado, conviene tener presente que el actual contexto de tipos de interés del interbancario muy reducidos (euribor a tres meses en el -0,329% y a un año en -0,159%, el 20 de junio), un volumen de actividad nueva todavía muy escaso y la presencia de partidas significativas de activos improductivos suponen trabas importantes para la recuperación de la rentabilidad de las entidades españolas, lo que exige aumentos adicionales de eficiencia.

**Ratio de eficiencia\* en la banca europea: costes operativos sobre el margen de negocio generado** (Ratio en % para diciembre de 2016 del "Cost to income". Profitability)



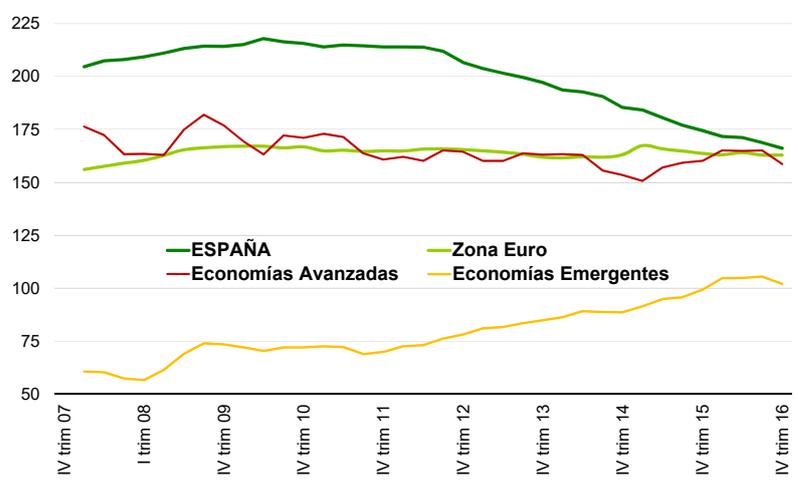
\* Cuanto mayor sea esta ratio menor es la eficiencia de las entidades de crédito.  
Fuente: EBA, Risk Dashboard.

Sin embargo, utilizando la publicación a finales de abril del informe "Risk Dashboard" de la EBA, con datos correspondientes a diciembre de 2016, el indicador más relevante para analizar la eficiencia puede ser el "cost to income" (en su denominación en inglés), una medida que también aproxima la rentabilidad como la proporción que representan los costes operativos sobre el margen de negocio generado. De este modo, cuanto menor sea dicha proporción mejor es la posición competitiva de un banco. Atendiendo a los resultados de dicho informe, en el conjunto de bancos europeos esa ratio ha venido empeorando (creciendo), lenta pero de forma continuada en los últimos ocho trimestres, debido

a que la reducción de costes se ha producido a un ritmo menor al que lo hacía el margen de negocio. Por otra parte, analizando la desagregación por países, al cierre de 2016, cabe destacar que España presenta una ratio de eficiencia más baja (es decir mejor) que la media europea, siendo especialmente destacable la elevada ratio observada en Alemania e Italia, lo que denota la falta de eficiencia de las entidades en ambos países.

Otra vulnerabilidad asociada al endeudamiento del sector privado, que ha observado un rápido y excepcional proceso de corrección en España, es el saldo de los créditos vivos de las instituciones privadas no financieras, es decir, hogares y empresas. En concreto, el volumen de crédito pendiente de los hogares se ha reducido en más de 20 puntos, desde niveles del 84,7% del PIB en 2010 al 64,4% de finales de 2016. En el caso de las empresas, la deuda se ha rebajado también en más de 31 p.p. desde máximos, hasta situarse en cotas algo inferiores al 102% actualmente. De este modo, el nivel de endeudamiento en el agregado de los agentes privados se ha rebajado hasta el 166%, una proporción muy aproximada al promedio de la Zona Euro y del conjunto de las economías avanzadas. Cabe recordar que un endeudamiento excesivo en los balances patrimoniales de estos agentes económicos los hace especialmente sensibles a un posible tensionamiento en los mercados de capitales internacionales. Por un lado, un eventual descenso en el valor de los activos reales o financieros implica una caída más acusada del valor patrimonial neto conforme el grado de endeudamiento es más elevado<sup>4</sup>. Por otro lado, cuanto mayor es el nivel de deuda, mayor es también la sensibilidad de las rentas ante aumentos en el coste de la carga financiera.

**Crédito al sector privado no financiero: España en el contexto internacional (En % del PIB)**



Fuente: Base de datos del Banco de Pagos Internacionales.

<sup>4</sup> Para entender estas implicaciones mejor, el Banco de España expone un ejemplo con datos: un descenso en el valor de los activos de un 10% implica una caída equivalente en el patrimonio neto si el inversor no tiene deudas. Pero si el endeudamiento fuera del 50% del valor de los activos, la caída de la riqueza neta sería del 20%, y si el apalancamiento alcanzara el 80%, ascendería al 50%.

Prosiguiendo con la situación comparada de España con respecto a las economías de nuestro entorno en los principales indicadores macro, puede comprobarse que la corrección de los desequilibrios continúa con cierto éxito, si bien persisten unos diferenciales bastante elocuentes en lo que se refiere al nivel de desempleo, así como, aunque de forma menos preocupante, en el déficit presupuestario.

### Resumen de las previsiones por principales indicadores macroeconómicos

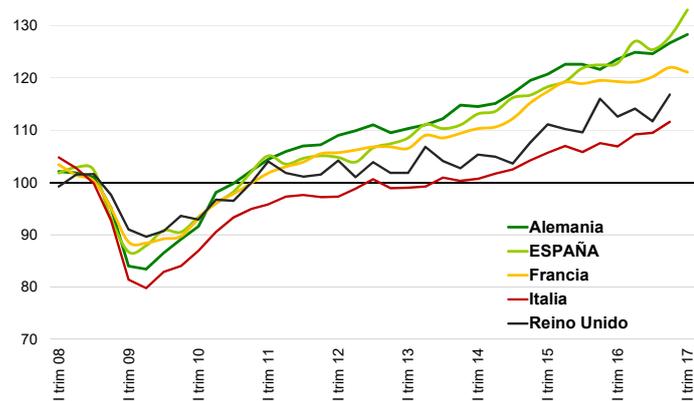
	PIB real (Tasas de variación anual en %)			Inflación (Tasas de variación anual en %)			Tasa de paro (En % de la pob. activa)			Balanza por cuenta corriente (En % del PIB)			Saldo presupuestario (En % del PIB)		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Alemania	1,9	1,6	1,9	0,4	1,7	1,4	4,1	4,0	3,9	8,5	8,0	7,6	0,8	0,5	0,3
Irlanda	5,2	4,0	3,6	-0,2	0,6	1,2	7,9	6,4	5,9	4,7	4,8	5,0	-0,6	-0,5	-0,3
Grecia	0,0	2,1	2,5	0,0	1,2	1,1	23,6	22,8	21,6	-0,5	-0,5	-0,3	0,7	-1,2	0,6
<b>ESPAÑA</b>	<b>3,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>1,4</b>	<b>19,6</b>	<b>17,6</b>	<b>15,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,6</b>
Francia	1,2	1,4	1,7	0,3	1,4	1,3	10,1	9,9	9,6	-2,3	-2,4	-2,5	-3,4	-3,0	-3,2
Italia	0,9	0,9	1,1	-0,1	1,5	1,3	11,7	11,5	11,3	2,6	1,9	1,7	-2,4	-2,2	-2,3
Países Bajos	2,2	2,1	1,8	0,1	1,6	1,3	6,0	4,9	4,4	7,9	7,4	7,1	0,4	0,5	0,8
Portugal	1,4	1,8	1,6	0,6	1,4	1,5	11,2	9,9	9,2	0,5	0,5	0,5	-2,0	-1,8	-1,9
<b>Zona Euro</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>	<b>8,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,3</b>
Reino Unido	1,8	1,8	1,3	0,7	2,6	2,6	4,8	5,0	5,4	-4,4	-3,9	-3,2	-3,0	-3,0	-2,3
<b>Unión Europea</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>0,3</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>8,5</b>	<b>8,0</b>	<b>7,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,5</b>
EE.UU.	1,6	2,2	2,3	1,3	2,2	2,3	4,9	4,6	4,5	-2,5	-2,8	-3,3	-4,8	-4,7	-5,2

Fuente: Comisión Europea, Previsiones de Primavera (mayo 2017).

Al mismo tiempo, se perciben ciertas rigideces estructurales en la formación de los precios que explicarían por qué las tasas de inflación de la economía española (2,0% y 1,4%, previstas para 2017 y 2018, respectivamente) superan en unas décimas al promedio de los precios de consumo en la UEM (1,6% en 2017 y 1,3% en 2018). Más relevante es la brecha que separa la tasa de paro española (que rondará entre el 18% y 16% para este año y el próximo) de la correspondiente al conjunto del Área Euro, que se espera descienda en 2018 por debajo del 9%, la más baja desde comienzos de 2009. Por otra parte, el déficit público se situaría el próximo año en el 1,3% del PIB en el agregado de la UEM, es decir, la mitad del estimado para España (-2,6% en 2018). En cuanto al cociente deuda/PIB, en la Zona Euro se prevé que baje hasta el 90,3% del PIB en 2017 y al 89,0% en 2018, mientras en España será casi diez puntos superior (99,2% en 2017 y 98,5% en 2018).

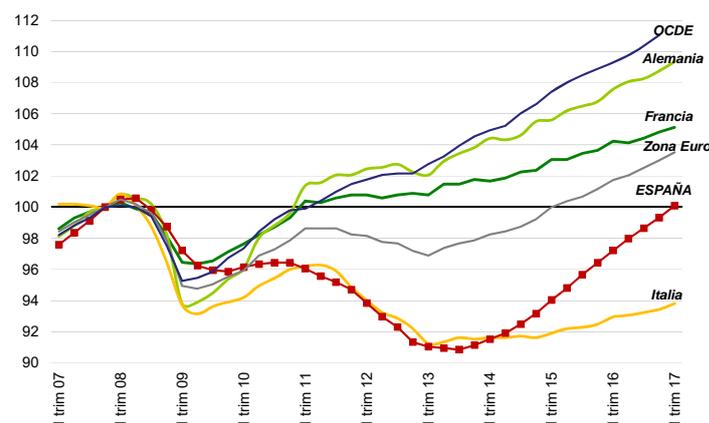
Por su parte, la favorable posición española en términos de la balanza por cuenta corriente muestra el enorme vuelco observado en la capacidad de ahorro neto de la economía española a lo largo de la última década. Pese a que el superávit por cuenta corriente de España se moderará en 2017 y 2018 (1,6%) con respecto al del pasado año 2016 (1,9%), resulta indudable el fuerte despegue de las exportaciones nacionales, debido a las ganancias de competitividad de la economía española (en términos de costes-precios), y a la decidida apuesta por la búsqueda de mercados foráneos por parte de las empresas que producen bienes y servicios comercializables.

**Exportaciones de bienes y servicios: España en el contexto europeo** (Base 2008=100)



Fuente: Eurostat.

**Evolución del PIB desde el comienzo de la crisis en España y en otras economías** (PIB real en base 100 en el cuarto trimestre de 2007)



Fuente: OCDE con la información de cuentas nacionales.

En cualquier caso, uno de los principales elementos para valorar el cuadro macroeconómico de la economía española en comparación con el del conjunto europeo se refiere a la trayectoria del PIB. Sin duda, la economía española viene exhibiendo un ritmo de crecimiento más potente que el de la Zona Euro desde 2014, y se prevé que continúe haciéndolo en 2017 y 2018, pero ello no significa que la recuperación de la economía española desde los niveles anteriores a la crisis haya sido más significativa. Por el contrario, España estaría recuperando ahora el nivel de producción (volumen del PIB de 2007-2008), mientras la mayoría de las economías europeas (con la excepción de Italia) y de las economías avanzadas habrían superado esa cota claramente.

Las perspectivas para la economía española mantienen un escenario de moderado optimismo, ya que se prevé que la recuperación se prolongue en los próximos trimestres, con un avance más dinámico del PIB que en el conjunto de la UEM. Precisamente, la mejora de los principales mercados foráneos, además del dinamismo de la demanda interna, apoyado en los bajos tipos de interés y en el avance del empleo, junto a una posición fiscal prácticamente neutral para el periodo 2017-2018 benefician la expansión de la economía española. De acuerdo con este diagnóstico, prácticamente de consenso, el escenario económico proyectado para España por parte de las principales instituciones (Comisión Europea, OCDE, el propio Ejecutivo español y los principales analistas que realizan previsiones, recogidas en el Panel de FUNCAS) señalaba, entre finales de abril y mayo, que el ritmo de crecimiento del PIB en 2017 podría rondar el 2,8%. No obstante, a principios de junio, ya se han publicado algunas estimaciones que revisan al alza este pronóstico por encima del 3% (3,1% el Banco de España y 3,2% de FUNCAS, una tasa que igualaría a la observada en 2016).

### Escenario económico previsto para España en 2017-2018

	Actualización del Programa de Estabilidad 2017-2020 (29 abril 2017)			Comisión Europea (Prev. Primavera, mayo 2017)		OCDE (7 junio 2017)		Panel de Previsiones FUNCAS (Mayo 2017)	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consumo privado	3,2	2,6	2,4	2,5	2,0	2,1	1,6	2,7	2,2
Consumo de las AA.PP.	0,8	0,8	0,7	0,9	0,8	1,2	1,2	0,9	1,1
Formación bruta de capital fijo	3,1	2,8	2,6	3,4	3,9	4,7	4,7	3,3	3,6
Demanda interna final (contrib. al crto. del PIB)	2,8	2,2	2,1	2,3	2,1	2,4	2,2	2,4	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	5,5	4,9	5,7	4,8	4,5	4,6	4,9	4,3
Importaciones de bienes y servicios	3,3	4,3	4,1	4,8	4,4	5,0	4,7	4,0	4,0
Saldo exterior (contrib. al crto. del PIB)	0,4	0,5	0,4	0,4	0,3	0,0	0,1	0,4	0,3
<b>Producto Interior Bruto (PIB)</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
PRECIOS: Deflactor del PIB*	-0,2	1,5	1,6	1,1	1,4	1,4	1,4	2,1	1,5
<b>Mdo. Trabajo y posición deudora</b>									
Empleo (EPA)	2,9	2,5	2,4	2,3	2,1	2,5	2,1	2,4	2,1
Paro (en % sobre población activa)	19,6	17,5	15,6	17,6	15,9	17,5	16,0	17,5	15,8
Saldo Exterior: Por cuenta corriente	1,9	1,9	1,8	1,6	1,6	2,1	2,1	1,7	1,6
Saldo AA.PP.: Cap (+) / Nec (-) financiación	-4,5	-3,1	-2,2	-3,2	-2,6	-3,1	-2,3	-3,3	-2,4

\* En el caso del Gob. España (Plan de Estabilidad) se expone la previsión del Deflactor del consumo privado, mientras FUNCAS lo hace del IPC.

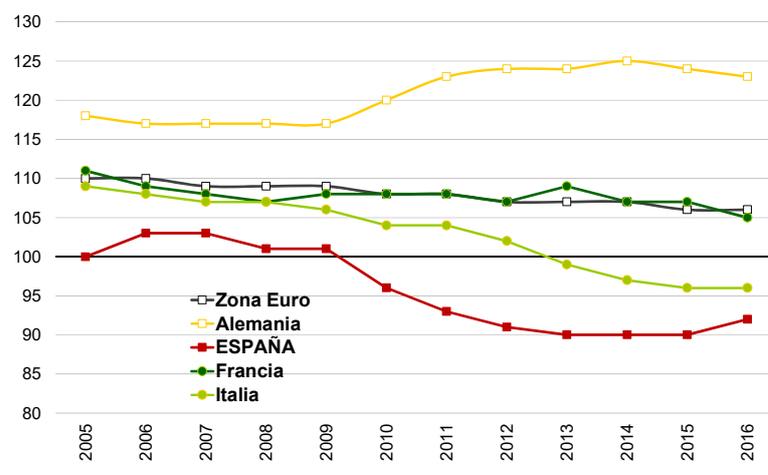
Fuente: Gobierno de España, Comisión Europea, OCDE y FUNCAS.

Esta revisión alcista del ritmo de crecimiento esperado estaría justificada en un comportamiento previsible del sector exterior más dinámico de lo señalado anteriormente, al hilo de la intensificación en el crecimiento de las exportaciones de bienes, aprovechando la recuperación de los mercados mundiales, así como la bondad de la temporada turística que se anticipa. Asimismo, la ralentización de la demanda nacional en 2017 se espera que sea menos acusada de lo señalado hace unos meses, gracias a la previsible aceleración del consumo privado y de la inversión.

Por otra parte, en ausencia de tensiones internas en los precios (medibles por deflactor del PIB), con unos precios todavía reducidos del petróleo, se espera que prosiga el proceso de corrección de los desequilibrios de la economía española. En especial, el Gobierno debe ajustarse a un objetivo de consolidación a medio plazo, como el déficit previsto (-3,1%), para conseguir reducir gradualmente la ratio de deuda respecto al PIB (según la AIREf, la consecución del umbral del 60% se podría alcanzar en 2039). Ciertamente, las reformas estructurales han podido contribuir a mejorar la competitividad y a la recuperación del empleo, aunque, en opinión de la OCDE, se precisan políticas del mercado de trabajo más eficaces y de recapitación para seguir reduciendo el desempleo.

### Divergencias en PIB per cápita entre las grandes economías de la Zona Euro

(Índice UE-28=100, en PPA (Paridad de Poder de Adquisitivo o de Compra))

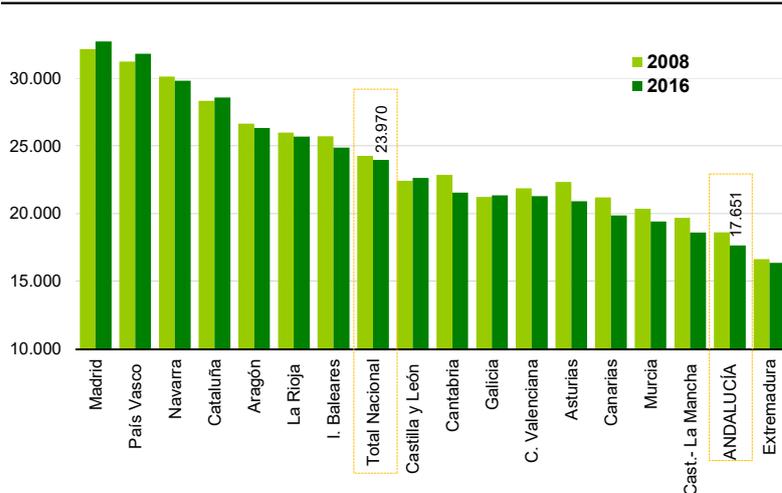


Fuente: Eurostat.

Además de los rasgos generales expuestos en los informes internacionales sobre el aumento de las desigualdades en los niveles de renta en las economías avanzadas en general, en el caso de España también se puede observar un incremento en las disparidades del PIB per cápita, tanto respecto a la media europea como entre regiones dentro de España. Ello implica un freno en el proceso de convergencia dentro de la UE y una ampliación de las divergencias intrarregionales desde el comienzo de la crisis. Respecto a esta última, utilizando las estimaciones del INE del PIB per cápita por regiones en España, para 2008 (antes de que se percibiera el comienzo de la recesión) y el último dato disponible, correspondiente a 2016, puede comprobarse que en algunas CC.AA. como Madrid, País Vasco, Castilla y León, Cataluña y Galicia, el nivel de PIB per cápita ya ha superado al existente en 2008. Por el contrario, en otras como es el caso de Asturias, Canarias, Andalucía, Murcia, Cantabria o Extremadura, entre otras, el PIB por habitante se encuentra por debajo del nivel preexistente a la crisis.

### PIB per cápita: comparativa por CC.AA. 2008-2016

(Euros. Datos de 2016 correspondientes a primera estimación)



Fuente: Contabilidad Regional de España. Base 2010, INE.

Estas regiones españolas donde ha disminuido el PIB per cápita en los últimos años son, en su mayor parte, las CC.AA. que partían con un menor nivel de ingresos, de donde se infiere la persistencia en las desigualdades. Al mismo tiempo, las previsiones para 2017 de este indicador, realizadas por FUNCAS, bajo criterios metodológicos distintos a los del INE, apuntan a una variación positiva del PIB por persona en el presente año, esperándose un aumento en Andalucía del 2,6%, ligeramente por debajo del promedio nacional (2,9%).

### Evolución del PIB per cápita en las CC.AA. españolas

	PIB per cápita (euros nominales)		Tasas de variación anual en %	Estimaciones de FUNCAS (tasas de variación anual en %)				
	2008	2016 (1ª E)	2008-2016	2001- 2007	2008- 2013	2014- 2016	2016	2017 (P)
Andalucía	18.625	17.651	-5,2	2,4	-2,4	2,3	2,7	2,6
Aragón	26.650	26.328	-1,2	2,6	-1,6	2,5	3,1	2,8
Asturias	22.336	20.910	-6,4	2,9	-2,1	2,2	2,5	2,8
Baleares	25.717	24.870	-3,3	-0,9	-2,5	1,9	2,4	3,0
Canarias	21.186	19.867	-6,2	0,7	-2,5	1,4	2,7	2,1
Cantabria	22.850	21.553	-5,7	1,7	-2,5	2,4	2,6	2,8
Castilla y León	22.421	22.649	1,0	2,5	-1,4	2,9	4,1	3,0
Castilla-La Mancha	19.697	18.591	-5,6	2,6	-2,0	2,2	3,6	3,0
Cataluña	28.332	28.590	0,9	1,4	-2,0	3,1	3,2	3,1
C. Valenciana	21.878	21.296	-2,7	1,1	-2,4	3,2	3,3	2,8
Extremadura	16.633	16.369	-1,6	3,1	-1,2	1,8	2,5	2,2
Galicia	21.226	21.358	0,6	3,4	-1,3	2,9	3,8	3,4
Madrid	32.152	32.723	1,8	2,0	-1,2	2,7	3,1	2,8
Murcia	20.354	19.411	-4,6	1,5	-2,1	2,8	2,8	2,6
Navarra	30.128	29.807	-1,1	1,8	-1,7	2,7	2,6	2,9
País Vasco	31.243	31.805	1,8	2,5	-1,2	2,9	2,7	3,2
La Rioja	25.986	25.692	-1,1	1,6	-2,1	2,1	1,5	2,6
<b>Total ESPAÑA</b>	<b>24.274</b>	<b>23.970</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>

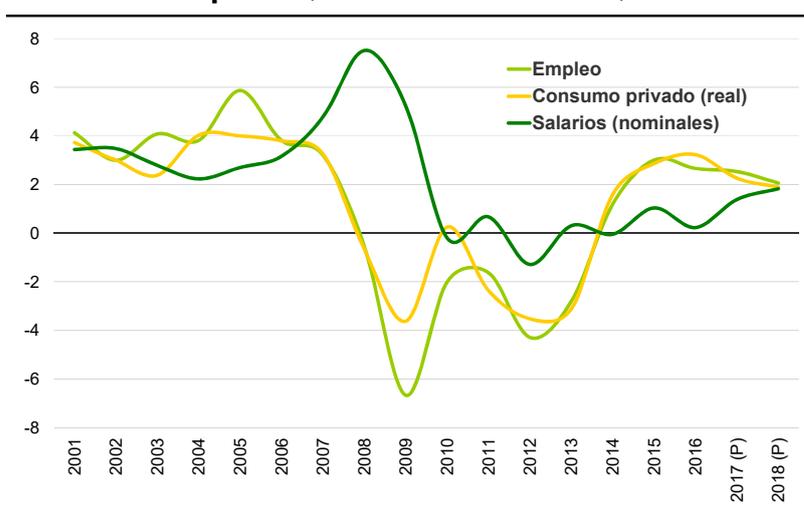
\*Los datos de 2016 son una primera estimación del INE.

Fuente: Dirección de Coyuntura y Estadística (Funcas) e INE. Actualizado al 3 de mayo 2017.

Junto con el tema de la desigualdad o de la menor convergencia en niveles de renta, y continuando con las argumentaciones señaladas por la OCDE, desde la perspectiva de la economía española, es conveniente advertir que la trayectoria de la inversión pública ha mostrado en los últimos años (desde el máximo alcanzado en 2009) un perfil descendente mucho más acusado en España que en otras grandes economías europeas (como Alemania, Francia o Italia), donde el comportamiento en los años de fuerte expansión del ciclo económico de la economía española había sido mucho más modesto. Los Presupuestos Generales del Estado para 2017 no parece que vayan a corregir esta tendencia. De hecho, según SEOPAN, la inversión pública del sector público estatal para 2017 asciende a 12.867 millones de euros, cifra inferior en un 3,0% a la del presupuesto inicial de 2016. El 52,0% de la inversión corresponde al sector público administrativo, en tanto que a infraestructuras (carreteras, ferrocarriles, hidráulicas, etc.) se destinan alrededor de 7.500 millones de euros, en torno a un 20% menos que el ejercicio anterior.

Más recientemente, los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE reflejan una aceleración de la inversión (3,8% frente al 2,2% previo, en tasas interanuales), tanto de la destinada a bienes de equipo (4,9% frente al 2,6% previo) como a construcción (3,0% desde el 1,9% anterior), en contraste con el práctico estancamiento del gasto en consumo final de las Administraciones Públicas, con una variación interanual del 0,1%, en el primer trimestre de 2017, tras una variación del 0,0% en el último trimestre de 2016.

**Evolución del consumo privado y del mercado de trabajo en la economía española** (Tasas de variación anual en %)



Fuente: OCDE con información de las estadísticas españolas.

Siguiendo con los componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo final de los hogares habría crecido a una tasa del 2,5% interanual en el primer trimestre de 2017, un ritmo inferior en medio punto al del trimestre anterior (3,0%). Este freno se considera coyuntural y estaría explicado por el repunte temporal de la inflación general, debido a los mayores precios de la energía, que ha podido afectar negativamente al consumo. No obstante, el positivo perfil del indicador de confianza del consumidor y las ventas minoristas en abril apoyan la percepción de un fortalecimiento de este principal componente de la demanda interna, que mantiene una elevada correlación con la trayectoria del empleo. Junto a la mejora del mercado de trabajo, las propicias condiciones financieras con mayor capacidad de los bancos para prestar suponen un apoyo para el impulso esperado del consumo en lo que resta de año.

**PIB por principales componentes de demanda y oferta**

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010.

Tasas de variación interanual en %

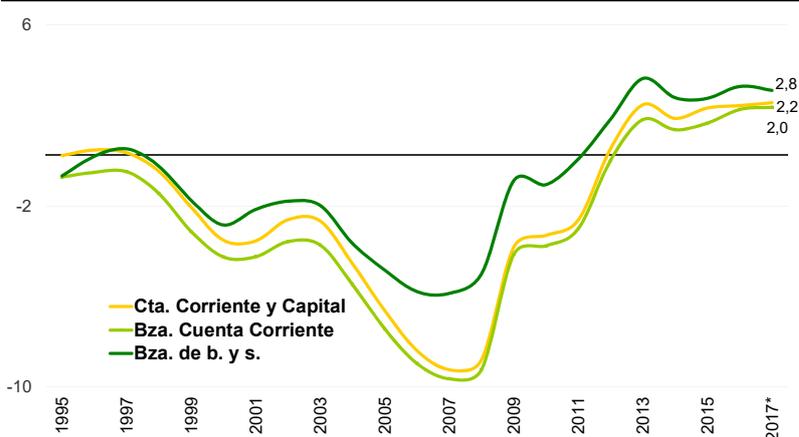
	2015	2016	2015				2016				2017
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	TI
<b>Por el lado de la demanda</b>											
Gasto en consumo final	2,6	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2	1,9
- Gasto en consumo final de los hogares	2,8	3,2	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,0	0,8	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0	0,1
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2	3,8
- Construcción	4,9	1,9	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9	3,0
- Bienes de equipo y activos cultivados	8,8	5,0	5,5	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6	4,9
<b>DEMANDA NACIONAL (*)</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>
Exportaciones de bienes y servicios	4,9	4,4	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4	8,4
- Exportaciones de bienes	4,4	3,0	3,8	4,2	5,1	4,5	2,2	6,0	1,0	3,0	8,4
- Exportaciones de servicios	6,0	7,5	6,6	6,9	4,6	6,0	7,6	7,5	7,2	7,8	8,3
Importaciones de bienes y servicios	5,6	3,3	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3	6,4
- Importaciones de bienes	5,8	1,7	5,2	5,8	6,8	5,6	3,3	4,6	-1,5	0,4	6,2
- Importaciones de servicios	4,6	10,7	2,9	4,1	3,2	8,1	10,5	9,1	12,6	10,4	6,9
<b>PIB a pm</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
<b>Por el lado de la oferta</b>											
Agricultura, ganadería, silvíc. y pesca	-2,9	3,4	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9	4,0
Industria	5,5	2,4	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2	2,8
- Industria manufacturera	7,0	3,1	6,1	6,9	7,9	7,0	4,4	3,8	2,4	2,0	2,7
Construcción	0,2	2,5	-0,2	-0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0	4,4
Servicios	2,6	3,4	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1	2,8
- Comercio, transporte y hostelería	4,6	4,4	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2	3,9
- Actividades financieras y de seguros	-7,5	-0,6	-8,2	-6,9	-8,2	-	0,1	-	-0,3	-0,6	-1,6
- Actividades profesionales	9,7	6,9	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2	5,7
- Admón. pública, sanidad y educación	1,7	2,5	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1	1,8

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Un aspecto a subrayar en las actuales cuentas económicas de la economía española es una composición del crecimiento del PIB más equilibrada que en anteriores etapas expansivas. De este modo, en el primer trimestre de 2017, la demanda interna tuvo una aportación de 2,2 p.p. al crecimiento interanual del PIB, y la demanda externa también presentó una contribución positiva, de 0,8 p.p. Dicha aportación es consecuencia de un aumento de las exportaciones de bienes y servicios (8,4%, en tasa interanual) superior al de las importaciones (6,4%), después de que dichos flujos registraran aumentos del 4,4% y del 2,3%, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2016.

### Principales componentes de la Balanza de Pagos en España (En % del PIB)



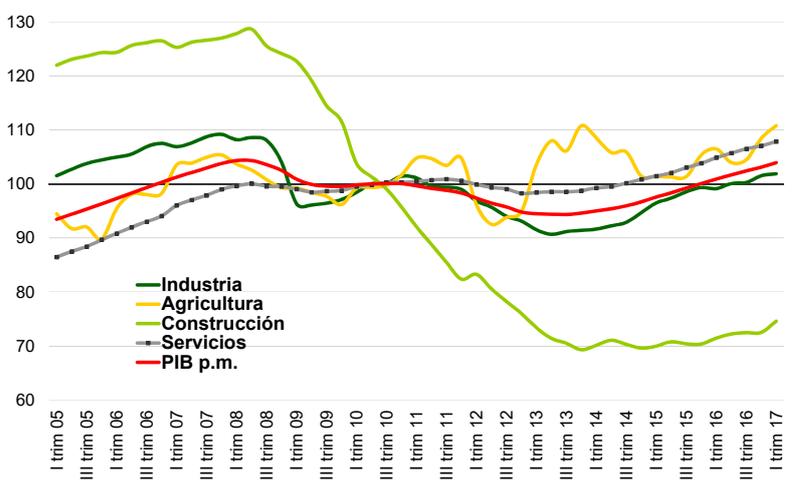
\*2017 son datos provisionales hasta marzo.

Fuente: M<sup>o</sup> de Economía, Industria y Competitividad con datos de Balanza de Pagos del Banco de España.

Las estadísticas de Aduanas (Comercio Exterior) y las partidas de las cuentas de la Balanza de Pagos también reflejan esta favorable trayectoria de los flujos comerciales españoles con el exterior. En este sentido, con la información del Banco de España, correspondiente al primer trimestre de 2017, la balanza por cuenta corriente registró un superávit por cuarto trimestre consecutivo, por importe de 1.506 millones de euros, frente al déficit de 508 millones de euros alcanzado en el primer trimestre de 2016. Ponderado por el PIB español, la balanza por cuenta corriente presenta un saldo positivo del 2,0%, habiendo remontado casi 12 p.p. desde los niveles de déficit alcanzados en 2007 (-9,7% del PIB).

### VAB por sectores económicos

(Índices de volumen encadenados, Base 2010=100)

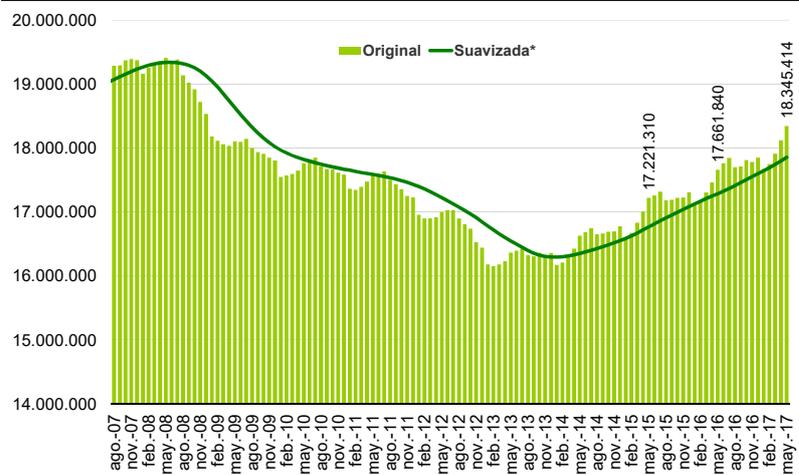


Fuente: M<sup>o</sup> de Economía, Industria y Competitividad con datos de la CNTR del INE.

Desde la perspectiva de la oferta, el Valor Añadido Bruto creció a buen ritmo en las principales ramas de actividad (salvo en las actividades financieras y de seguros), acelerándose en términos interanuales en los grandes sectores, salvo en los servicios, donde se observó una modesta desaceleración (2,8% de variación interanual, desde el 3,1% previo). Por el contrario, la trayectoria de recuperación parece ir consolidándose en el caso de la construcción, con una intensificación en el ritmo de avance de 1,4

puntos, hasta el 4,4%. También en el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca se ha producido una aceleración de 1,1 puntos hasta el 4,0%, así como en la industria, con una tasa de aumento seis décimas superior a la del último trimestre de 2016, hasta el 2,8%.

### Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (Nº de personas. Series original y suavizada)



\* Datos en promedio de los últimos doce meses para mostrar la tendencia.

Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Centrando el análisis en las estadísticas del mercado laboral, con los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) para el primer trimestre de 2017 y hasta mayo para las estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, puede apreciarse una evolución positiva de la creación de empleo, con una leve intensificación en los meses disponibles del segundo trimestre. En concreto, el número de trabajadores en alta laboral en el mes de mayo se cifra en 18.345.414 trabajadores, lo que supone un incremento del 3,9% respecto al mismo mes del año anterior. Con las cifras de la serie desestacionalizada, la afiliación laboral habría aumentado en 60.815 personas en mayo, encadenando más de tres años de un ascenso continuado y notable (desde finales de 2013).

Adicionalmente, el paro registrado se redujo en 111.908 personas en mayo respecto al mes previo (-119.768 en mayo de 2016), cifrándose el número de demandantes parados inscritos en la oficinas de empleo en 3.461.128 personas. En términos interanuales, el paro habría descendido en 430.275 personas en el mes de mayo, lo que supone una reducción del 11,1%, la mayor reducción desde septiembre de 1999. Como en meses anteriores, la caída del paro registrado arroja un diferencial significativo con el aumento de los afiliados, que al margen de las diferencias metodológicas evidencia las lagunas explicativas existentes en los indicadores que pulsan la evolución del mercado de trabajo.

Atendiendo a los resultados de la EPA del INE, el empleo de la economía española se redujo, en los primeros tres meses del año, en 69.800 personas, caída similar a la del mismo trimestre de 2016 (64.600). No obstante, la población ocupada, que se sitúa en 18.438.300 personas, ha experimentado un incremento de 408.700 personas respecto al primer trimestre del pasado año, lo que supone una variación anual del 2,3%, la misma tasa del trimestre anterior. Por su parte, la población parada también se redujo en mayor cuantía que la ocupación, haciendo que la fuerza laboral prosiga su descenso (127.700 activos menos en el último año).

## Principales indicadores del mercado de trabajo

Miles de personas y %

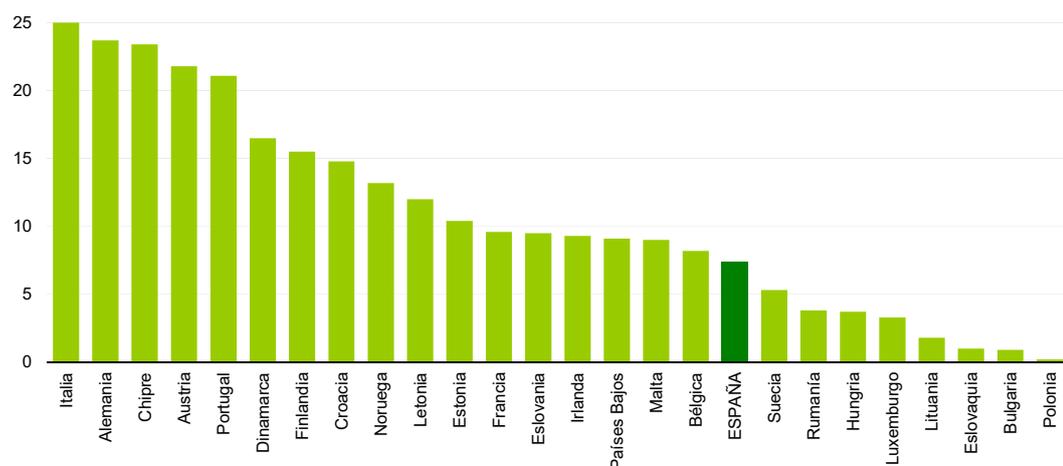
	Último dato (I trim. 17)	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %								
			IT 2015	IIT 2015	IIIT 2015	IVT 2015	IT 2016	IIT 2016	IIIT 2016	IVT 2016	IT 2017
Activos	22.693,3	-127,7	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6	-0,6
Tasa de actividad(*)	58,8	--	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,5
Ocupados	18.438,3	408,7	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3	2,3
- Sector agrario	847,7	70,4	-11,3	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8	4,7	9,0
- Industria	2.570,9	89,5	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5	4,7	3,6
- Construcción	1.081,4	49,8	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3	2,0	4,8
- Servicios	13.938,2	199,0	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0	1,7	1,4
- Extranjeros	2.008,2	88,9	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8	3,1	4,6
- A tiempo completo	15.564,0	365,2	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5	2,8	2,4
- A tiempo parcial	2.874,3	43,5	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9	-0,4	1,5
Tasa de parcialidad(*)	15,6	--	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4	-0,1
Asalariados	15.340,8	405,6	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0	2,6	2,7
- Sector Privado	12.366,9	450,0	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7	3,4	3,8
- Sector Público	2.973,8	-44,4	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6	-0,5	-1,5
- Con contrato indefinido	11.390,5	195,6	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5	1,7
- Con contrato temporal	3.950,3	210,1	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2	5,9	5,6
Tasa de temporalidad(*)	25,8	--	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8	0,8	0,7
No asalariados	3.097,5	3,0	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7	0,6	0,1
Parados	4.255,0	-536,4	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9	-11,3	-11,2
Tasa de paro(*)	18,8	--	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3	-2,2
Total afiliados - May. 2017	18.345,4	683,6	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0	3,3	3,4
Paro registrado - May. 2017	3.461,1	-430,3	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4	-9,6
Contratos registrados - May. 2017	2.027,6	279,1	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9	7,1	12,5

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

Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

Pero, más allá de los progresos cuantitativos en el empleo, el mercado laboral en España sigue adoleciendo de problemas significativos (dualidad de los contratos, polarización de los niveles formativos, etc.), cuya corrección debería ser el eje central de las prioridades de la política económica, tal y como vienen sugiriendo instituciones nacionales e internacionales relevantes. La persistencia de estas ineficiencias constituye, a largo plazo, un obstáculo para el crecimiento económico, que se encontrará con otros factores perniciosos: elevado desempleo estructural, el envejecimiento de la población y el reducido nivel de productividad.

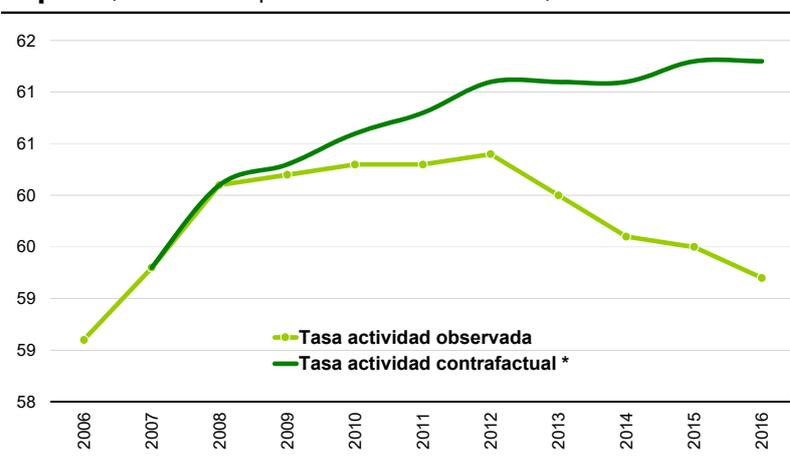
### Participación en actividades formativas de los trabajadores: Comparativa por países (Participantes en políticas activas de empleo que reciben formación en %. 2015)



Fuente: Comisión Europea y Banco de España.

En este sentido, la Comisión Europea, la OCDE y el propio Banco de España recuerdan la existencia de colectivos poblacionales amplios, como aquellos con un nivel de formación más reducido, que, por su dilatada permanencia en la situación de desempleo, no pueden verse beneficiados directamente por la recuperación económica. Favorecer la empleabilidad de los parados de larga duración, evitando su pérdida de cualificaciones, a través de políticas de formación, debería ser un objetivo primordial. Sin embargo, la participación en actividades formativas de los trabajadores en España se encuentra entre las más reducidas de la UE.

### Incidencia del envejecimiento sobre la tasa de actividad en España (En % sobre la población de 16 años o más)



\* Se trata de una simulación que se ha calculado agregando tasas de actividad por grupos de edad y sexo con pesos poblacionales de la EPA de 2007 constantes.

Fuente: INE y Banco de España.

Asimismo, el envejecimiento de la población supone una limitación al crecimiento potencial de la economía, debido, entre otros aspectos, a la menor disponibilidad de capital humano. Adicionalmente, esta evolución demográfica presiona al alza el gasto público en algunos capítulos, que incluyen la sanidad y, sobre todo, las pensiones. El análisis de sus implicaciones en el ámbito laboral pone de manifiesto que su incidencia negativa comienza a constatarse ya en la evolución de la tasa de actividad.

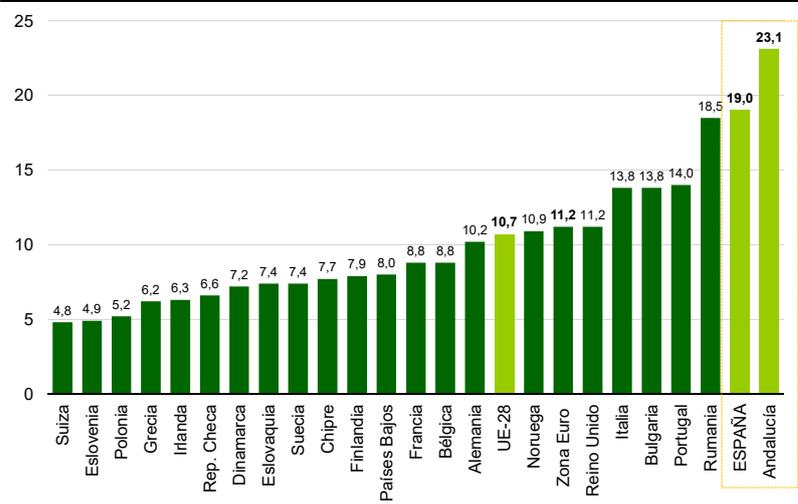
En este sentido, el Banco de España, estima que la tasa de actividad de la población mayor de 16 años hubiera sido en 2016 en torno a 2 p.p. más alta que la observada en 2007, de haberse mantenido la estructura demográfica de ese año (ver gráfico). Asimismo, se prevé que el progresivo envejecimiento de la población genere un descenso adicional de la tasa de actividad de otros 2 p.p. entre 2016 y 2020.

El envejecimiento también puede producir efectos negativos sobre la productividad. Además de este impacto directo sobre el crecimiento económico, relacionado con la menor disponibilidad de mano de obra, existe evidencia empírica que identifica efectos indirectos negativos del envejecimiento poblacional sobre la tasa de avance del producto potencial. Estos efectos discurren, entre otros canales, a través del impacto del cambio demográfico sobre las decisiones de ahorro e inversión en capital humano y sobre la generación de nuevas innovaciones en la economía.

En definitiva, la evolución económica reciente, incluyendo la dura crisis y el proceso de recuperación posterior, ha puesto de manifiesto la permanencia de problemas fundamentales (de base) que no se solucionan solo con herramientas de políticas de demanda: monetaria, fiscales, etc., y al mismo tiempo, que la "fortaleza" de una economía o una región no pueden medirse únicamente por el comportamiento de los indicadores de coyuntura habituales. La pérdida de convergencia real, con respecto al conjunto de la UEM, ha evidenciado que nuestro modelo productivo resulta inadecuado e insostenible a largo plazo en un mercado global, si no se logra mejorar la eficiencia y la competitividad. Dicho de otro modo, hay que buscar un nuevo patrón de crecimiento que se apoye en pilares distintos a los utilizados en la última expansión.

### Abandono temprano de la educación-formación

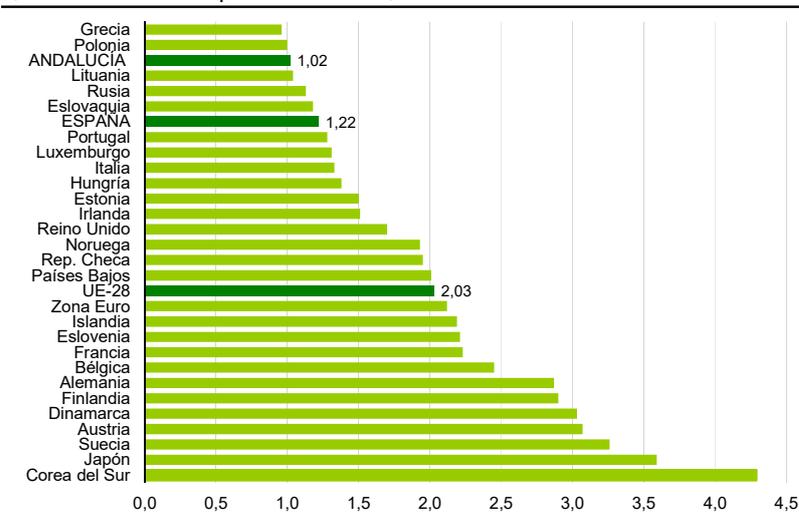
(En % sobre población 18-24 años. Datos para el año 2016)



Fuente: Eurostat.

En este contexto, la economía española tiene retos importantes que afrontar a fin de apuntalar los requerimientos básicos (pilares) de la competitividad: mejorar la dotación de capital humano, de capital tecnológico y el funcionamiento de las instituciones económicas. Para ello resultaría necesario un Pacto por la Educación, que redefina nuestro sistema de formación, que lo oriente hacia la creatividad y el emprendimiento y mitigue la tasa de abandono escolar, entre las más elevadas de la UE.

**Comparativa del gasto en I+D**  
(En % del PIB. Datos para el año 2015)



Fuente: Eurostat.

Asimismo, resulta necesario entrar de lleno en la nueva “Revolución industrial”: la Tecnológica y la del Conocimiento, que engloba no sólo la Agenda Digital, las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), la Investigación y Desarrollo (I+D) y la Innovación (en sentido amplio), sino la acumulación de activos intangibles como fuente de aumento de la productividad. Y por último, pero no menos importante, la “Calidad Institucional”, entendida esta como los entornos normativos, regulatorios, mecanismos procedimentales y entes organizativos que afectan a los agentes económicos (burocracia, lentitud y distorsiones para crear una empresa, o en el ámbito del mercado laboral o judicial,...) y que condicionan el funcionamiento, la eficacia y la independencia de las instituciones, con implicaciones en la inversión y en la acumulación del capital tecnológico y humano.

# Economía Andaluza

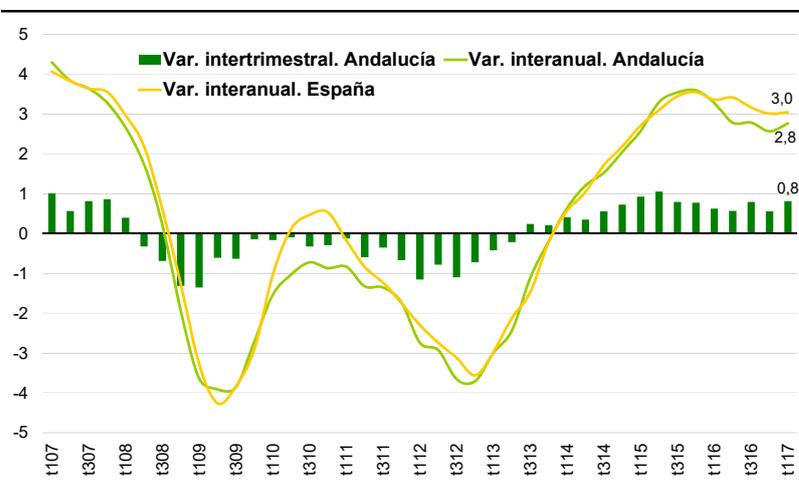


## II. ECONOMÍA ANDALUZA

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (CRTA), el Producto Interior Bruto ha experimentado un crecimiento del 0,8% en el primer trimestre de 2017, dos décimas por encima del observado en el cuarto trimestre de 2016, y similar al registrado en el conjunto de España. Este aumento trimestral ha sido dos décimas superior al del primer trimestre de 2016, de modo que la variación interanual de la producción, en términos reales, se ha situado en el 2,8% (3,0% en España), frente al 2,6% estimado en el trimestre anterior. En términos corrientes, la variación interanual del PIB alcanza el 4,5%, en torno a un punto más que en el trimestre previo, de modo que el deflactor implícito de la economía presenta una tasa de variación anual superior al 1,5%.

En lo que respecta a la distribución primaria de las rentas, en términos corrientes, la remuneración de los asalariados ha crecido un 3,7% en el primer trimestre de 2017, en términos interanuales, casi tres puntos más que en el cuarto trimestre del pasado año, como consecuencia principalmente del intenso aumento en el número de asalariados (3,3% interanual frente al 0,3% previo), ya que la remuneración media por asalariado ha crecido de forma más moderada (0,4%). De este modo, el coste laboral por unidad de producto (CLU) habría crecido en torno a un 1%, dado que el ligero aumento en la remuneración media ha coincidido con un descenso de la productividad aparente del factor trabajo. Por otro lado, la variación anual del excedente de explotación bruto/renta mixta bruta de la economía se ha situado en el 5,4%, desde el 7,1% previo, en tanto que los impuestos netos sobre la producción y las importaciones han aumentado un 4,4%, frente al 1,0% del trimestre anterior.

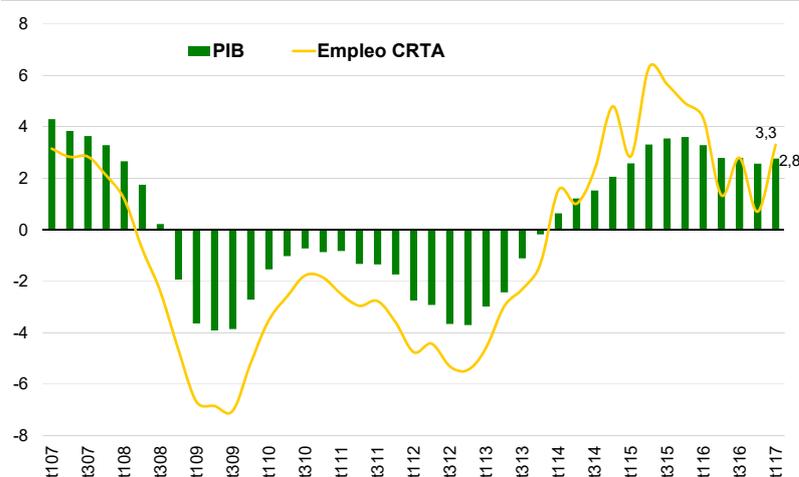
**Evolución del PIB en Andalucía y España**  
(Tasas de variación real en %)



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

**PIB y empleo en Andalucía**

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

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.**Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía**

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

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

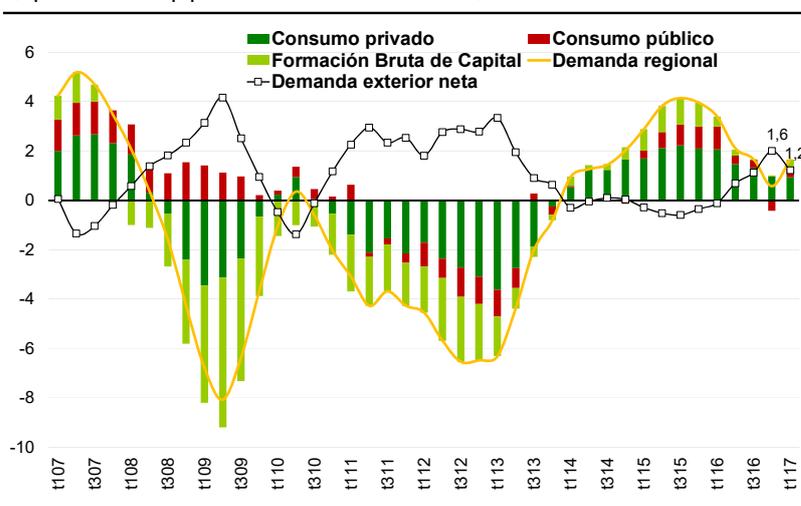
(1) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

## Demanda regional y exterior

En el primer trimestre de 2017, el crecimiento del PIB se ha debido a la aportación positiva tanto de la demanda interna como del saldo exterior, aunque mientras la primera ha mejorado respecto a los meses finales de 2016 la demanda exterior ha moderado su aportación al aumento de la producción. Concretamente, la **demanda interna** ha aportado 1,6 p.p. al aumento del PIB en los tres primeros meses del año, en torno a medio punto menos de lo que ha supuesto en la economía española (2,2 p.p.), si bien esta aportación es alrededor de un punto superior a la observada en el cuarto trimestre del pasado año. Esta mejora se ha debido tanto al mayor crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas como al repunte de la inversión, mientras que la tasa de crecimiento del consumo de los hogares se ha desacelerado una décima.

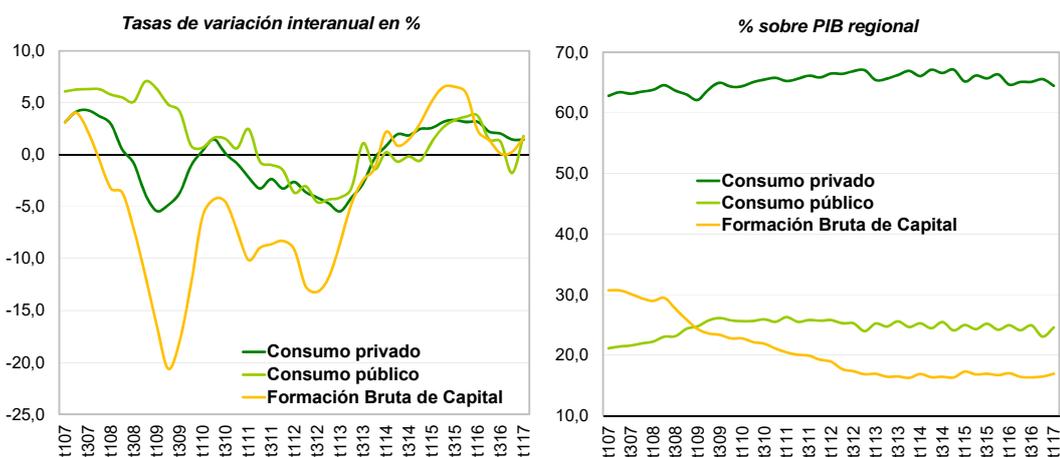
**Demanda interna y saldo exterior en Andalucía**  
(Aportación en p.p. al crecimiento real del PIB)



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

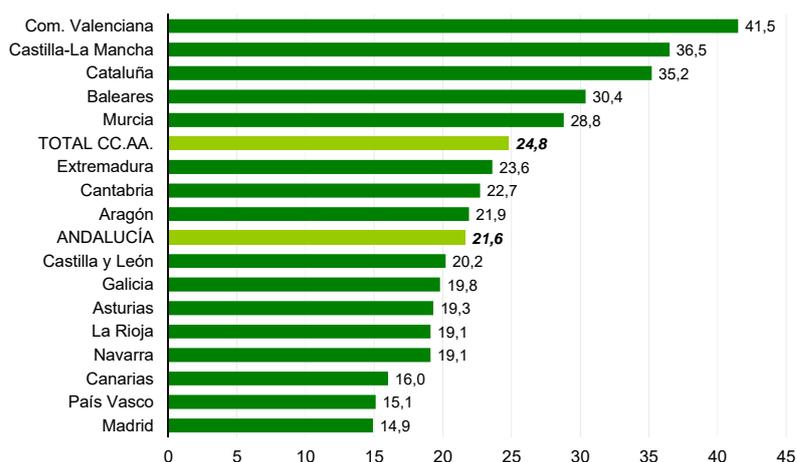
La formación bruta de capital ha aumentado un 1,6% interanual en los tres primeros meses del año, tras crecer solo un 0,3% en el trimestre anterior, lo que ha supuesto una aportación al crecimiento del PIB andaluz de 0,3 p.p., representando la inversión en torno al 17% del PIB andaluz, aún lejos de lo que suponía antes de la crisis (alrededor del 30%). Por su parte, el gasto en consumo final ha crecido alrededor de un punto más que en el cuarto trimestre de 2016, registrando una variación interanual del 1,5%, una aceleración que se ha debido al repunte del gasto en consumo de las Administraciones Públicas y de las Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares, que ha aumentado un 1,8% respecto al primer trimestre de 2016, tras disminuir en una cuantía similar en el trimestre anterior, pasando así de contribuir negativamente al crecimiento a aportar 0,4 p.p. al aumento de la producción entre enero y marzo de este año. Por el contrario, el crecimiento del gasto en consumo de los hogares se ha ralentizado ligeramente, creciendo un 1,4% interanual, una décima menos que en el trimestre anterior, y alrededor de un punto menos que en el conjunto nacional (2,5%), aunque continúa siendo el principal motor del crecimiento regional, con una aportación de 0,9 p.p., ya que supone casi el 65% de la producción andaluza.

## Evolución de los componentes de la demanda interna en Andalucía (Tasas de variación real en % y porcentajes sobre PIB)



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

## Deuda pública por CC.AA., 1<sup>er</sup> trimestre de 2017 (Porcentajes sobre PIB)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Banco de España.

En lo que respecta a las AA.PP., el déficit de las Comunidades Autónomas ha aumentado respecto a 2016, situándose en marzo de este año en 1.378 millones de euros (-0,12% del PIB), lo que supone un aumento interanual del 15,7%, que se ha debido en parte al distinto comportamiento de los anticipos a cuenta del sistema de financiación en 2016 y 2017. En el caso de Andalucía, las necesidades de financiación ascienden en el mes señalado a 509 millones de euros, el doble que en marzo de 2016, representando esta cuantía el 0,33% del PIB regional (-0,17% en marzo de 2016). Al mismo tiempo, la deuda pública de Andalucía ha ascendido en el primer trimestre de 2017 a 32.462,4 millones de euros, un 2,2% más que en el mismo trimestre del año anterior, situándose la ratio deuda/PIB en el 21,6%, un porcentaje que sigue siendo inferior a la media de las CC.AA. españolas (24,8%).

## Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

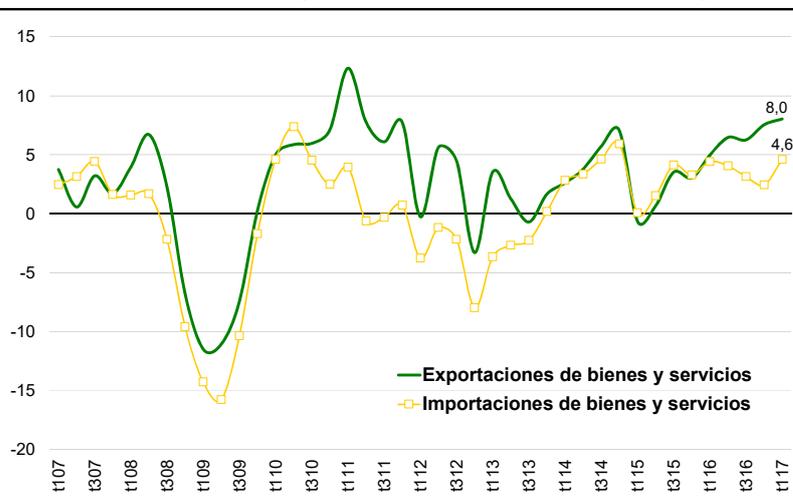
Millones de euros y %

	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1 <sup>er</sup> trimestre 2017			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, Marzo 2017	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
<b>TOTAL CC.AA.</b>	<b>279.264,2</b>	<b>5,0</b>	<b>24,8</b>	<b>-1.378</b>	<b>-0,12</b>
<b>ANDALUCÍA</b>	<b>32.462,4</b>	<b>2,2</b>	<b>21,6</b>	<b>-509</b>	<b>-0,33</b>
Aragón	7.671,0	8,6	21,9	-68	-0,19
Asturias	4.232,5	3,5	19,3	8	0,04
Baleares	8.744,7	3,2	30,4	-111	-0,37
Canarias	6.905,0	4,2	16,0	49	0,11
Cantabria	2.877,0	6,7	22,7	-34	-0,26
Castilla-La Mancha	14.016,3	4,3	36,5	-104	-0,26
Castilla y León	11.288,1	6,7	20,2	-168	-0,29
Cataluña	75.443,1	3,8	35,2	-368	-0,17
Com. Valenciana	44.111,1	5,1	41,5	181	0,17
Extremadura	4.222,9	14,9	23,6	-83	-0,45
Galicia	11.581,6	8,8	19,8	-18	-0,03
Madrid	31.667,3	7,6	14,9	-398	-0,18
Murcia	8.301,7	6,3	28,8	-54	-0,18
Navarra	3.676,3	4,6	19,1	94	0,47
País Vasco	10.510,7	4,7	15,1	221	0,31
La Rioja	1.552,7	5,5	19,1	-16	-0,19

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

Por su parte, el **sector exterior** ha seguido manteniendo una contribución positiva al crecimiento, aportando 1,2 p.p. al avance de la producción andaluza en el primer trimestre de 2017, aunque esta aportación se ha moderado en torno a ocho décimas respecto al último trimestre de 2016, debido a la mayor aceleración en el ritmo de crecimiento de las importaciones, coincidiendo con la mejora de la demanda interna. En este sentido, las exportaciones de bienes y servicios han crecido a un fuerte ritmo en el primer trimestre, aumentando un 8,0% respecto al primer trimestre de 2016, en términos reales, mientras que las importaciones han crecido un 4,6%, en torno a 2,2 puntos más que en el trimestre anterior, en tanto que la tasa de crecimiento de las exportaciones ha aumentado alrededor de 0,5 puntos, de ahí la moderación en la aportación positiva del saldo exterior neto.

### Evolución de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios en Andalucía (Tasas de variación interanual real en %)



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

En lo que respecta únicamente a las mercancías, los intercambios comerciales han mostrado un notable dinamismo en los tres primeros meses del año, y tras observarse tres descensos anuales consecutivos en el valor exportado en el primer trimestre, en 2017 las exportaciones andaluzas han crecido un 27,4% en términos corrientes hasta marzo (14,1 % en España), hasta los 8.038,1 millones de euros, aumentando el volumen exportado en torno a un 16%, de lo que se deriva que los precios habrían aumentado en este periodo. Por su parte, el valor de las importaciones de la región ha crecido un 33,0% en términos interanuales entre enero y marzo, aumentando en torno a un 50% el valor de las importaciones de combustibles y lubricantes, dado el repunte en los precios del petróleo.

Algo más de la mitad del valor exportado por Andalucía en el primer trimestre del año (52,5%) han sido productos industriales y tecnología, cuyo valor de ventas ha crecido casi un 30% respecto al primer trimestre de 2016, destacando las exportaciones de combustibles y lubricantes y cobre y sus aleaciones, que suponen conjuntamente casi el 14% del valor de las ventas andaluzas, y han crecido en lo que va de año más de un 60%. A su vez, las exportaciones de productos agroalimentarios han aumentado en torno a un 27% interanual, representando casi el 43% del valor total exportado por Andalucía hasta marzo, con dos grupos de productos destacados como son las hortalizas de fruto frescas y el aceite de oliva, que entre ambos suponen casi una cuarta parte de las exportaciones andaluzas, y que han mostrado crecimientos muy elevados en el primer trimestre (27,7% y 58,9%, respectivamente).

### Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía por sectores, Enero-marzo 2017

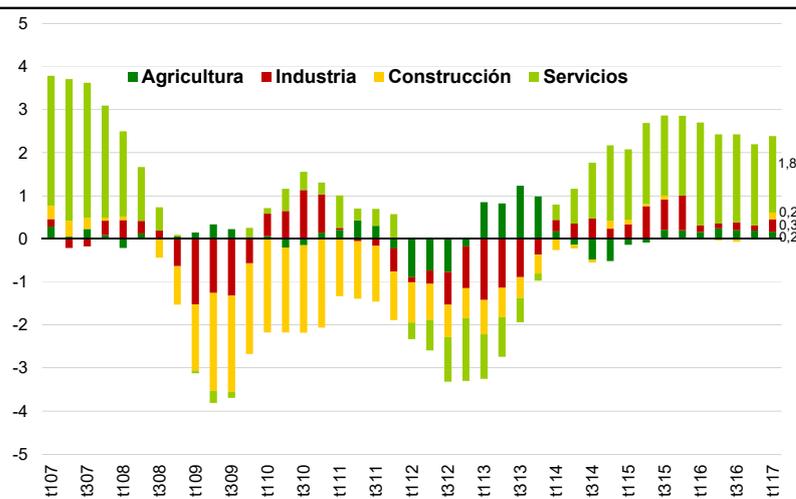
	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Variación 2017/2016 en %	Millones de €	% s/Total	Variación 2017/2016 en %
<b>Agroalimentarios</b>	3.445,0	42,9	27,1	1.003,7	13,5	11,5
Hortalizas de fruto, frescas	1.104,0	13,7	27,7	31,8	0,4	85,2
Aceite de oliva	855,6	10,6	58,9	79,0	1,1	-7,1
<b>Bebidas</b>	51,9	0,6	-0,8	43,9	0,6	2,1
<b>Bienes de consumo</b>	320,9	4,0	8,1	372,9	5,0	9,7
<b>Productos industriales y tecnología</b>	4.220,3	52,5	29,9	6.024,1	80,9	39,6
Combustibles y lubricantes	684,5	8,5	61,6	3.292,4	44,2	50,7
Cobre y sus aleaciones	437,0	5,4	89,7	446,1	6,0	38,6
<b>TOTAL</b>	<b>8.038,1</b>	<b>100,0</b>	<b>27,4</b>	<b>7.444,6</b>	<b>100,0</b>	<b>33,0</b>

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de ICEX, España Exportación e Inversiones.

## Sectores productivos

Por el lado de la oferta, el crecimiento del Valor Añadido Bruto (VAB) ha sido generalizado, exceptuando las ramas industriales y las actividades artísticas, que han mostrado descensos trimestrales en el primer trimestre de 2017, observándose en el resto crecimientos que oscilan entre el 0,4% de las actividades inmobiliarias y de la Administración Pública y el 8,9% de la construcción. Sin embargo, en términos interanuales, únicamente se observa un descenso del valor añadido en la rama de actividades financieras y de seguros, cercano al 1%, registrándose tasas de variación entre el 1,9% observado en la rama de la Administración Pública, sanidad y educación y el 4,7% en la rama de información y comunicaciones.

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

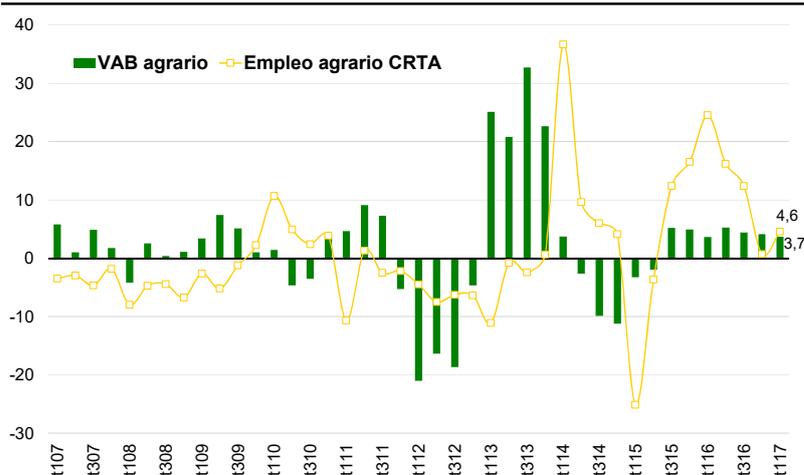


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

El VAB del **sector agrario** ha experimentado un crecimiento interanual del 3,7% en el primer trimestre de 2017 (4,0% en España), en torno a cuatro décimas inferior al del trimestre previo, ya que el aumento trimestral ha sido del 0,8%, alrededor de medio punto inferior al registrado en el primer trimestre de 2016. Aunque este es el sector que ha mostrado un mayor crecimiento relativo, su aportación al crecimiento regional es de solo dos décimas, dado que las actividades agrarias representan en torno al 4,5% del PIB andaluz. Sin embargo, en términos de empleo el sector supone casi el doble, con algo más del 8% de los puestos de trabajo de la región, aumentando el empleo un 4,6% interanual en los tres primeros meses del año, casi cuatro puntos más que en el trimestre anterior, y creciendo a menor ritmo los puestos de trabajo asalariados (1,2%).

### VAB y empleo agrario en Andalucía

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

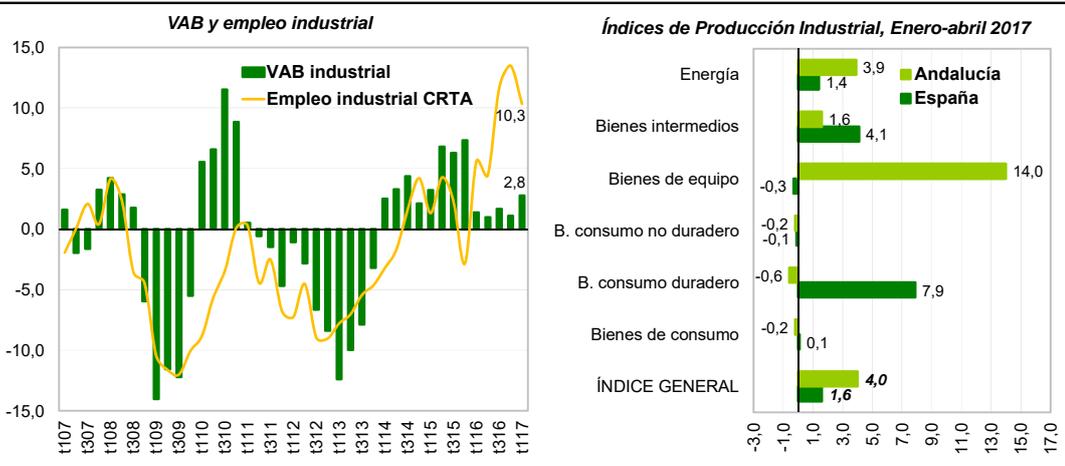


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

La **actividad industrial** se ha desacelerado en los primeros meses del año, disminuyendo el VAB un 3,1% en el primer trimestre respecto al cuarto trimestre de 2016, aunque este descenso ha sido menos acusado que el que se produjo en el primer trimestre del pasado año (-4,7%), de ahí que la variación interanual haya repuntado hasta el 2,8%, frente al 1,1% del trimestre precedente, aportando tres décimas al crecimiento regional. Por otro lado, el empleo ha mostrado un ritmo de crecimiento algo más moderado, si bien el número de puestos de trabajo ha continuado creciendo a un fuerte ritmo, con una tasa de variación cercana al 10,5% (13,5% interanual en el cuarto trimestre de 2016), y aún más intensa (12,0%) en el caso del empleo asalariado. Asimismo, los índices de producción industrial también reflejan una mejora de la actividad en estos primeros meses del año, creciendo un 4,0% hasta abril, con datos desestacionalizados y corregidos de efectos de calendario (1,6% en España), debido sobre todo al repunte en la producción de bienes de equipo y energía, mientras que la producción de bienes de consumo ha descendido ligeramente.

### Producción y empleo industrial en Andalucía

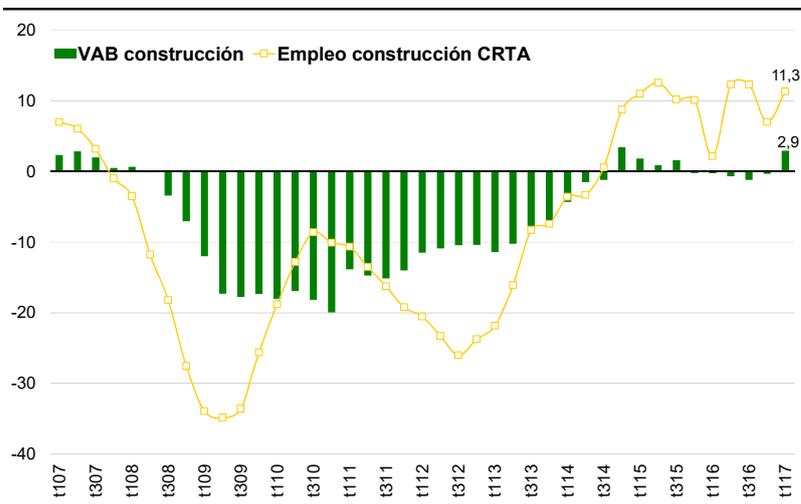
(Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados del VAB y series desestacionalizadas y corregidas de efectos de calendario del IPI)



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

El **sector de la construcción** ha mostrado una significativa mejora en los tres primeros meses del año, creciendo el VAB un 8,9% respecto al cuarto trimestre de 2016, tras producirse tres descensos consecutivos. Este incremento ha sido más de cuatro puntos superior al observado en el primer trimestre del pasado año, de modo que en términos interanuales se ha estimado un avance del sector del 2,9%, frente al descenso del 0,3% del trimestre anterior. Coincidiendo con este repunte, el ritmo de creación de empleo se ha acelerado, hasta registrarse un crecimiento interanual en el número de puestos de trabajo del 11,3%, 4,3 puntos superior al del trimestre previo. Esta positiva evolución podría mantenerse en los próximos meses, teniendo en cuenta la trayectoria de la superficie visada a construir (indicador adelantado de la actividad en el sector), que casi se ha duplicado en el primer trimestre del año en términos interanuales (aunque queda aún lejos de los niveles previos a la crisis), a consecuencia sobre todo del incremento de la superficie para uso residencial, aunque la destinada a uso no residencial también se ha incrementado en algo más de un 50%, en especial la de turismo, recreo y deportes. Asimismo, la licitación pública también ha dado muestras de una cierta recuperación, tanto la destinada a edificación como a obra civil.

### VAB y empleo en el sector de la construcción en Andalucía (Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados VAB)

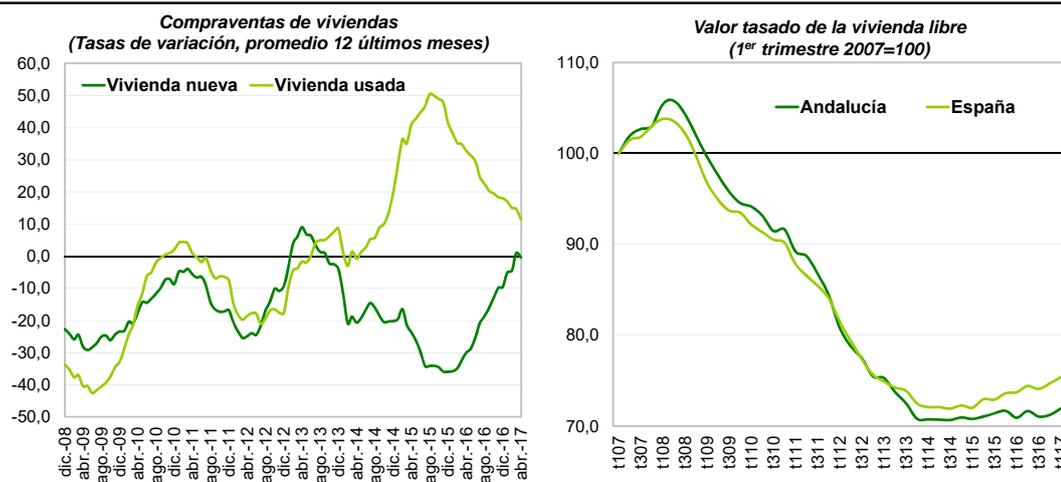


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

En lo referente a la demanda, los principales indicadores siguen mostrando también una cierta mejora, estimándose un aumento de las transacciones inmobiliarias del 20,3% en el primer trimestre del año, en términos interanuales (18,5% en España), con un total de 23.141 operaciones, el 18,8% del total nacional. Sin embargo, solo habrían aumentado las transacciones de vivienda usada (23,8%), que suponen casi el 93% del total de operaciones, según las cifras de compraventas elevadas a escritura pública ante notario del Ministerio de Fomento. No obstante, las cifras del INE reflejan un incremento de las compraventas de viviendas nuevas (7,0% interanual hasta abril), que suponen en torno a una quinta parte del total de operaciones. Por otra parte, los precios de la vivienda libre han vuelto a crecer, tras dos descensos interanuales consecutivos, aumentando un 1,4% respecto al primer trimestre de 2016 (2,2% en España), aunque siguen algo más de un 30% por debajo de los niveles previos a la crisis.

### Compraventas y precios de la vivienda en Andalucía

(Tasas de variación media en % e índices base 100)

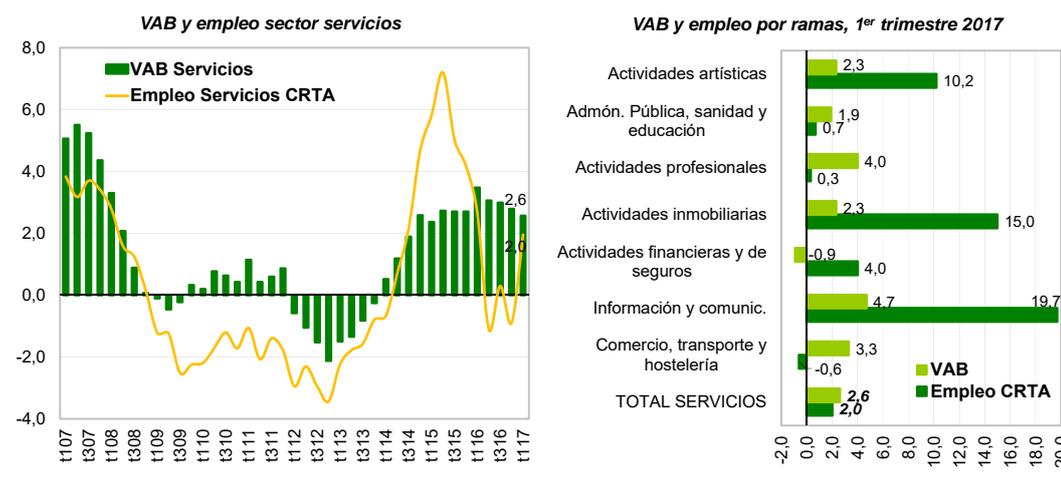


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (INE) y Ministerio de Fomento.

El **sector servicios** ha experimentado un crecimiento trimestral del VAB del 0,8% en el primer trimestre, una tasa similar a la del trimestre anterior y tres décimas inferior a la registrada en el mismo periodo de 2016, produciéndose un descenso únicamente en las Actividades artísticas (-0,9%), con avances más destacados en las ramas de Actividades profesionales e Información y comunicaciones (3,1% y 5,3%, respectivamente). En términos interanuales, son también estas dos últimas ramas las que han mostrado un mayor avance en los tres primeros meses del año, con aumentos interanuales del 4,0% y 4,7%, respectivamente, aunque también resulta destacable el aumento en la rama de Comercio, transporte y hostelería, cuyo VAB ha crecido un 3,3% respecto al primer trimestre de 2016, hasta representar alrededor del 31% del valor añadido del sector servicios y en torno al 21% del PIB regional.

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

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



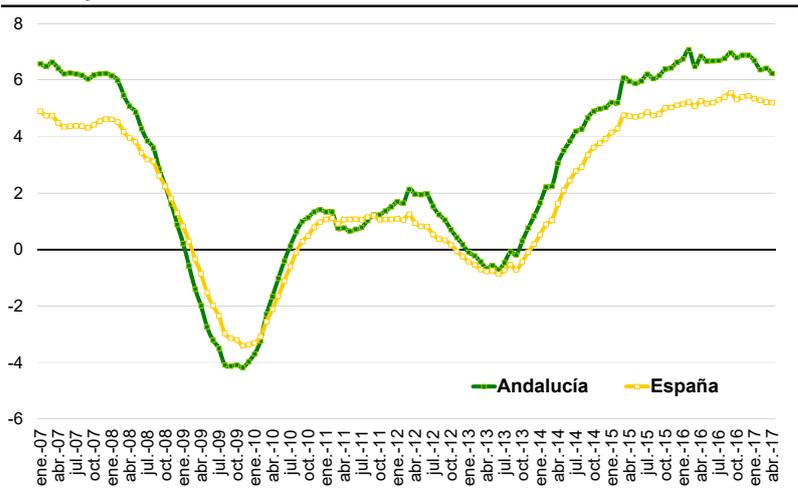
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Por su parte, la creación de empleo se ha intensificado en los primeros meses del año, aumentando el número de puestos de trabajo en el sector un 2,0% respecto al primer trimestre de 2016, tras el descenso cercano al 1% que se produjo a finales del pasado año. No obstante, se ha estimado un descenso del

0,6% interanual en el número de puestos de trabajo en Comercio, transporte y hostelería, rama que representa casi el 38% del empleo en el sector servicios y alrededor del 29% del empleo total de la región, que ha compensado con el aumento observado en el resto de ramas. En este sentido, destacan especialmente los incrementos relativos superiores al 10% de las ramas de Información y comunicaciones, Actividades inmobiliarias y Actividades artísticas, registrándose en este último caso un aumento cercano a los 30.000 puestos de trabajo.

Asimismo, la cifra de negocios del sector servicios ha mostrado un mejor comportamiento en los primeros meses del año, estimándose un aumento cercano al 7% respecto al primer trimestre de 2016, aunque en el caso de las actividades administrativas y la hostelería, especialmente en esta última, se han producido descensos, si bien el empleo ha seguido creciendo. No obstante, las cifras de la EPA reflejan un descenso del empleo en la **industria turística** andaluza del 3,4% (frente al incremento del 0,6% interanual en España). En este sentido, hay que tener en cuenta la distinta fecha de celebración de la Semana Santa en 2016 y 2017 (marzo y abril, respectivamente). Por el contrario, la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje sigue mostrando un fuerte crecimiento, aumentando el número de trabajadores en alta en estas ramas un 5,8% hasta abril de 2017, en términos interanuales (5,1% en España).

### Evolución del número de afiliados en hostelería y agencias de viajes (Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses)

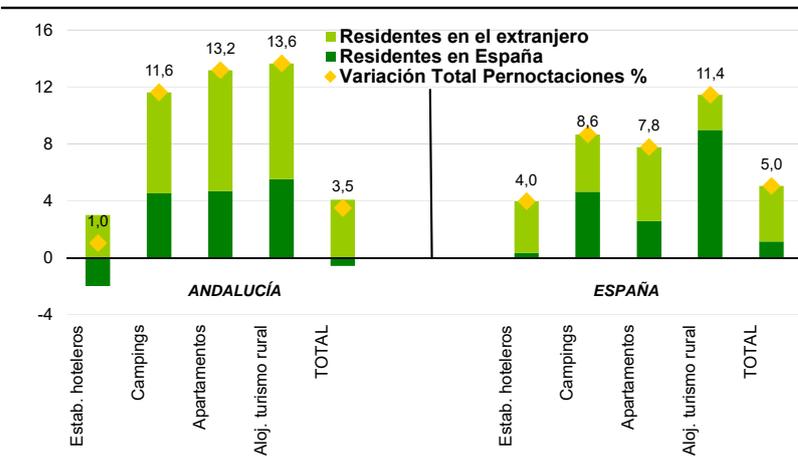


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto de Estudios Turísticos.

Por su parte, la demanda turística continúa mostrando buenos resultados en lo que va de año, y el número de viajeros alojados en establecimientos turísticos (establecimientos hoteleros, apartamentos turísticos, campings y alojamientos de turismo rural) ha aumentado un 4,5% hasta abril, en términos interanuales, en torno a 2,4 puntos menos que en el conjunto nacional. Asimismo, las pernoctaciones turísticas han registrado un crecimiento menos intenso en la región (3,5% y 5,0%, respectivamente), debido al descenso registrado en la demanda nacional (-1,3% frente al incremento del 3,2% que se ha producido en España), ya que las pernoctaciones de extranjeros han seguido creciendo a mayor ritmo en Andalucía (7,4% y 6,1% en España). El descenso de la demanda nacional se ha debido a la reducción en las pernoctaciones en establecimientos hoteleros (-4,0%), ya que en el resto de establecimientos se ha producido un incremento de la demanda nacional cercano al 16%, aunque este tipo de alojamientos solo representa el 16,2% de las pernoctaciones de españoles en establecimientos turísticos andaluces,

aumentando este porcentaje casi 2,5 puntos en relación al periodo enero-abril de 2016. A su vez, estos cuatro tipos de establecimientos señalados han concentrado el 73,1% de los turistas en Andalucía en el primer trimestre de 2017 (74,3% en el mismo periodo de 2016).

### Pernoctaciones en establecimientos turísticos por nacionalidad, enero-abril 2017 (Aportación en p.p. al crecimiento de las pernoctaciones en cada tipo de establecimiento)

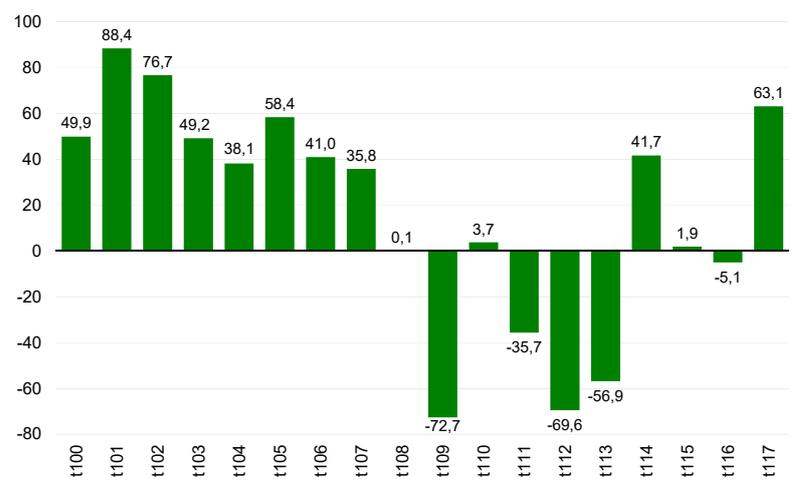


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Encuesta de Ocupación Hotelera y Ocupación en Alojamientos Turísticos, INE.

### Mercado de trabajo

En el primer trimestre de 2017, el número de ocupados ha aumentado en torno a 63.100 personas respecto al trimestre anterior, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE, lo que ha supuesto el mayor incremento en este trimestre desde el año 2002, observándose un aumento en todos los sectores aunque especialmente intenso en la agricultura y los servicios (36.600 y 22.700 ocupados más que en el cuarto trimestre de 2016, respectivamente). De este modo, el **empleo** ha experimentado una variación trimestral del 2,2%, frente al descenso del 0,4% observado en el conjunto de España (fundamentalmente por la caída en el sector servicios), aunque si se corrige la serie de estacionalidad se habría producido un incremento a nivel nacional del 0,7%, dos décimas superior al del trimestre anterior. Dado este crecimiento, la tasa de empleo para la población entre 16 y 64 años se ha incrementado hasta el 52,3% (60,8% en España), 1,2 puntos por encima de la registrada a finales de 2016, siendo también superior a la observada en el primer trimestre del pasado año (50,5%).

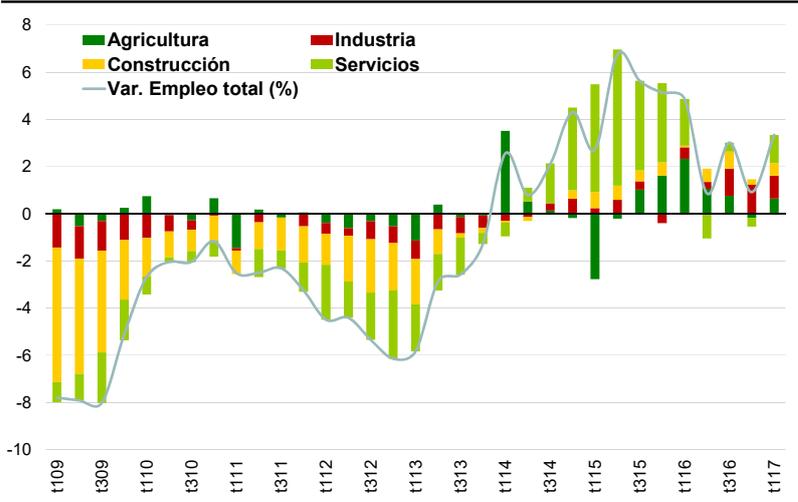
### Número de ocupados en Andalucía (Variación intertrimestral en miles de personas)



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

En términos interanuales, el empleo ha aumentado en 94.100 ocupados en el primer trimestre de 2017 en Andalucía, lo que supone un aumento en términos relativos del 3,3%, más acusado que el observado a nivel nacional (2,3%), al contrario de lo que ocurrió en el último trimestre de 2016 (0,9% interanual en Andalucía y 2,3% en España). Por sectores, exceptuando la industria, el ritmo de creación de empleo se ha intensificado en los primeros meses del año, aunque la ocupación industrial ha seguido creciendo a un fuerte ritmo (11,8% y 27.400 ocupados más que hace un año). También ha sido especialmente significativo el aumento del empleo en la construcción (10,1% y 15.000 ocupados más que en el primer trimestre de 2016). En términos absolutos destaca el crecimiento del empleo en los servicios (33.700 ocupados más que un años antes), donde el número de ocupados habría crecido un 1,6% interanual después de descender un 0,5% en el cuarto trimestre de 2016, una trayectoria similar a la observada en el sector agrario (6,5% de aumento del empleo frente al -1,8% del trimestre previo).

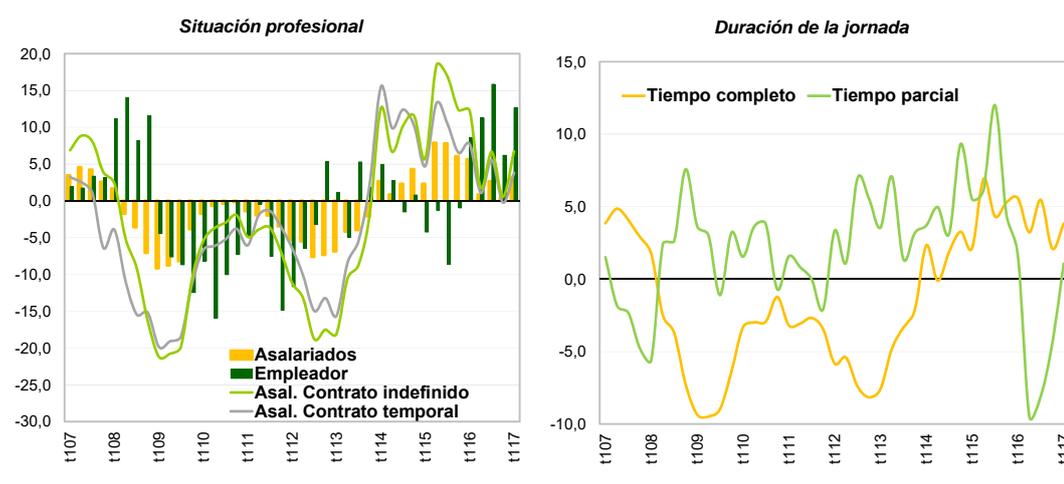
### Aportación de los sectores productivos al crecimiento del empleo en Andalucía (Aportación en p.p. y variación interanual en %)



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

El crecimiento del empleo se ha debido al aumento tanto del número de asalariados como del número de trabajadores por cuenta propia (3,2% y 3,9%, respectivamente), siendo mayor en términos absolutos el crecimiento del empleo por cuenta ajena (casi 75.000 asalariados más que en el primer trimestre de 2016). Entre los trabajadores por cuenta propia destaca el incremento en el número de empleadores (12,6% y 19.200 trabajadores más que hace un año), mientras que entre los asalariados el aumento se ha producido únicamente en el sector privado (5,0% frente al descenso del 2,2% en el sector público), aumentando tanto la contratación temporal como la indefinida, con tasas del 3,8% y 2,9%, respectivamente. Sin embargo, en términos absolutos el aumento ha sido mayor en el caso de la contratación indefinida que en la temporal (43.600 y 31.200 asalariados más, respectivamente, que en el primer trimestre de 2016). En este sentido, la tasa de temporalidad se ha incrementado en 0,2 p.p. en el último año, hasta situarse en el 35,8%, 10 puntos por encima de la media española. Por otra parte, y atendiendo a la duración de la jornada, el número de ocupados a tiempo completo ha crecido con mayor intensidad (3,8% frente al 1,1% de los ocupados a tiempo parcial), de modo que la tasa de parcialidad ha disminuido cuatro décimas respecto al mismo trimestre del pasado año, situándose en el 17,2% (15,6% en España).

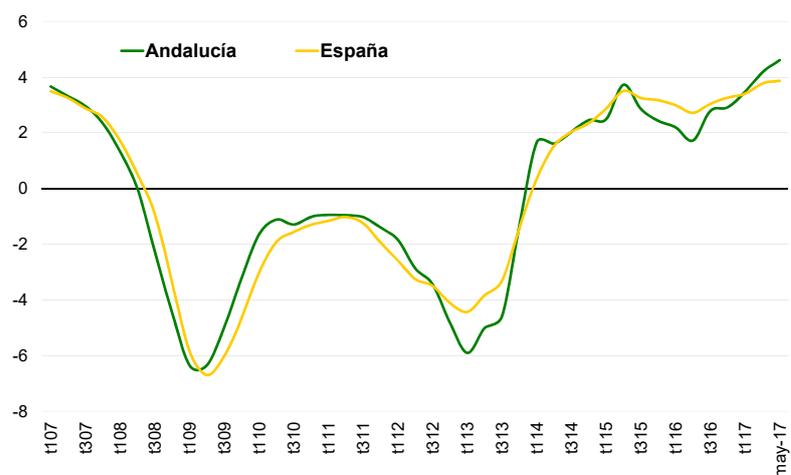
### Ocupados por situación profesional y duración de la jornada en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



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

Por otro lado, las afiliaciones a la Seguridad Social también reflejan el repunte en la creación de empleo en lo que va de año, de modo que el número de trabajadores en alta en Andalucía habría aumentado en el primer trimestre de este año un 3,5% en términos interanuales, una décima más que en el conjunto nacional, mientras que en el cuarto trimestre de 2016 el aumento del empleo fue algo inferior al 3% y menos intenso que el registrado a nivel nacional. Este repunte se mantendrá previsiblemente en el segundo trimestre, teniendo en cuenta que el número de trabajadores afiliados ha crecido a tasas superiores al 4% en los meses de abril y mayo, por encima del promedio nacional.

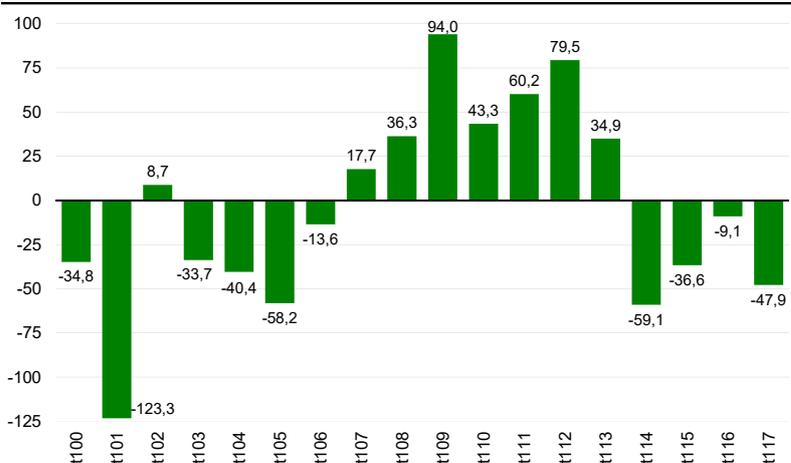
### Afiliados a la Seguridad Social en Andalucía y España (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

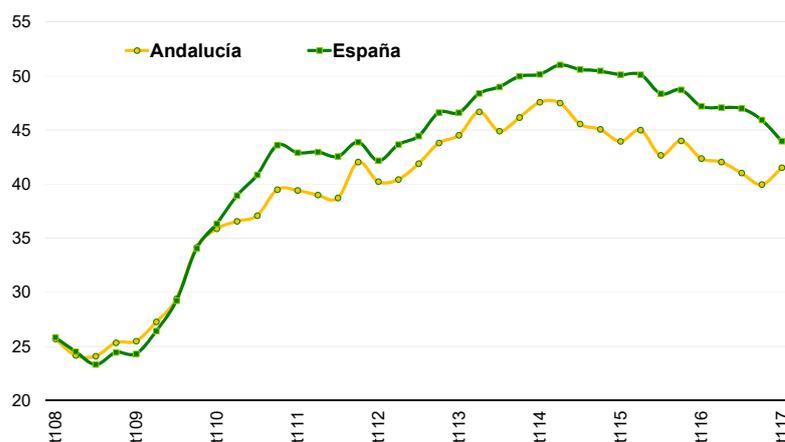
Según la EPA, el **desempleo** en Andalucía se ha reducido en casi 48.000 parados en el primer trimestre de 2017, un descenso más acusado que el registrado en el mismo trimestre del pasado año, situándose en 1.072.400 parados, alrededor del 25% de la cifra total de parados en España. A su vez, respecto al primer trimestre de 2016, el número de parados ha disminuido en 116.800 personas, lo que supone un descenso interanual del 9,8%, más intenso que el observado en el trimestre anterior (-6,5%). Por sexos, el descenso del paro ha sido similar entre hombres y mujeres (57.800 y 59.000 parados menos que un año antes, -9,8% en ambos casos), siendo también generalizada la disminución del desempleo por tramos de edad, con excepción de los mayores de 55 años (15.500 parados más que en el primer trimestre de 2016), aunque en términos absolutos destaca la disminución en el número de parados de 35 a 44 años (53.600 parados menos). Asimismo, resulta destacable la reducción del desempleo de larga duración, disminuyendo el número de parados que han dejado su empleo hace más de un año en 58.700 personas en términos interanuales, hasta situarse en 445.200 parados, el 41,5% del total de parados en Andalucía (44,0% en España), casi un punto menos que hace un año.

### Número de parados en Andalucía (Variación intertrimestral en miles de personas)



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

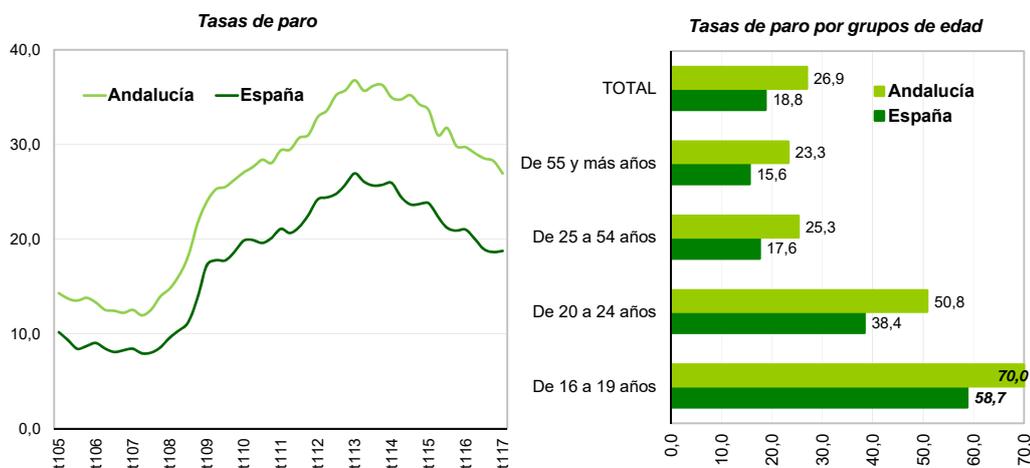
### Evolución del desempleo de larga duración <sup>(1)</sup> (% sobre total parados)



(1) Porcentaje de parados mayores de 16 años que han dejado su último empleo hace más de un año.  
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE.

Por su parte, la **tasa de paro** ha quedado situada en el 26,9%, 2,8 puntos por debajo de la registrada en entre enero y marzo de 2016, pero en torno a 8 puntos superior al promedio nacional (18,8%), donde la ratio de desempleo ha aumentado ligeramente respecto a finales de 2016. La tasa de paro continúa siendo más elevada entre las mujeres que entre los hombres (30,3% y 24,2%, respectivamente), si bien en el último año se ha observado una reducción ligeramente más intensa en el primer caso (-2,9 y -2,6 p.p., respectivamente), al tiempo que sigue siendo mayor entre los menores de 25 años (54,1%), acercándose al 70% entre los parados de 16 a 19 años, aunque ha sido precisamente en este tramo de edad y en el de 20 a 24 años donde se ha producido una mayor reducción de la tasa de paro (-4,5 y -6,5 p.p., respectivamente). Por sectores, la tasa de paro se ha reducido de forma generalizada, oscilando las ratios de desempleo entre el 8,1% del sector industrial y el 27,6% del sector agrario. En este sentido, hay que tener en cuenta que los desempleados que llevan más de un año en esta situación dejan de estar recogidos en cada uno de los sectores.

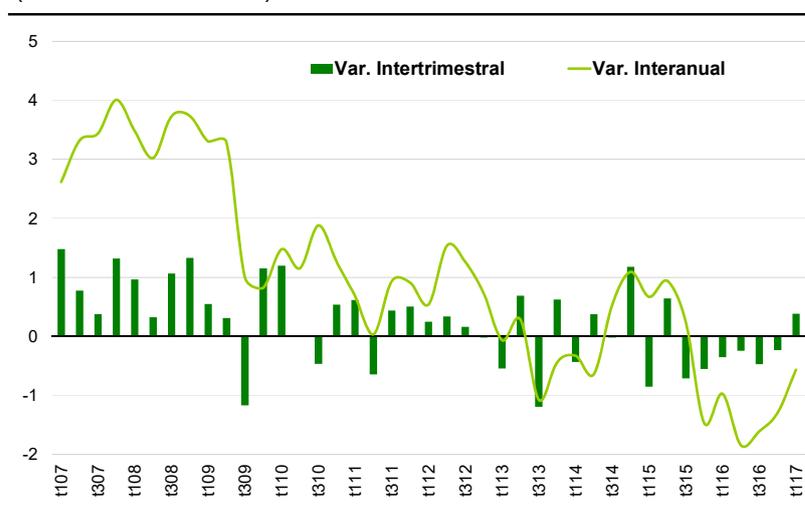
### Evolución de las tasas de paro en Andalucía y España (Porcentajes de parados sobre población activa)



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

Finalmente, y en lo que se refiere a la oferta laboral, el **número de activos** ha crecido en Andalucía en 15.200 personas en el primer trimestre del año, lo que supone un aumento en términos relativos del 0,4%, el primero desde el segundo trimestre de 2015, derivado del ligero aumento en la tasa de actividad (0,2 p.p. respecto al cuarto trimestre de 2016), que se sitúa en el 57,7% (58,8% en España), ya que la población en edad de trabajar ha disminuido en unas 600 personas. Sin embargo, en términos interanuales, la población activa ha vuelto a descender por sexto trimestre consecutivo, disminuyendo un 0,6%, una tasa similar a la registrada en España, como consecuencia de la reducción en la tasa de actividad (-0,5 p.p.), ya que la población mayor de 16 años ha seguido creciendo, aunque a un ritmo muy moderado (0,3% respecto al primer trimestre de 2016). Por su parte, la población inactiva ha aumentado un 1,4% en el último año, con tasas superiores al 3% en el número de jubilados y de personas dedicadas a labores del hogar.

### Evolución de la población activa en Andalucía (Tasas de variación en %)



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

Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía, 1<sup>er</sup> trimestre de 2017

Miles y porcentajes

	ANDALUCÍA					ESPAÑA				
	1 <sup>er</sup> trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	1 <sup>er</sup> trim. 2017	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	6.900,2	-0,6	0,0	18,6	0,3	38.608,0	23,1	0,1	116,1	0,3
Población inactiva <sup>(1)</sup>	2.919,4	-15,8	-0,5	41,3	1,4	15.914,7	75,7	0,5	243,8	1,6
Jubilados	983,2	5,3	0,5	34,7	3,7	6.221,5	83,4	1,4	188,2	3,1
Labores del hogar	773,3	-5,5	-0,7	23,2	3,1	3.756,4	3,5	0,1	-8,4	-0,2
Estudiantes	533,1	-1,6	-0,3	-6,1	-1,1	2.671,0	35,7	1,4	67,2	2,6
Población activa	3.980,8	15,2	0,4	-22,7	-0,6	22.693,3	-52,6	-0,2	-127,7	-0,6
Tasa de actividad (%) <sup>(2)</sup>	57,7	0,2	--	-0,5	--	58,8	-0,2	--	-0,5	--
Población ocupada	2.908,4	63,1	2,2	94,1	3,3	18.438,3	-69,8	-0,4	408,7	2,3
Cuenta propia <sup>(3)</sup>	524,5	-0,7	-0,1	19,6	3,9	3.091,4	-23,8	-0,8	1,1	0,0
Empleador	171,3	14,9	9,5	19,2	12,6	928,4	22,9	2,5	29,4	3,3
Empresario sin asalariado	341,3	-11,4	-3,2	8,0	2,4	2.052,4	-45,8	-2,2	-20,1	-1,0
Asalariados	2.383,7	64,1	2,8	74,8	3,2	15.340,8	-44,6	-0,3	405,6	2,7
Sector Público	545,0	14,3	2,7	-12,4	-2,2	2.973,8	-12,3	-0,4	-44,4	-1,5
Sector Privado	1.838,7	49,8	2,8	87,2	5,0	12.366,9	-32,4	-0,3	450,1	3,8
Contrato Temporal	853,0	34,6	4,2	31,2	3,8	3.950,3	-122,6	-3,0	210,1	5,6
Contrato de Duración Indefinida	1.530,7	29,5	2,0	43,6	2,9	11.390,5	78,0	0,7	195,6	1,7
Tasa temporalidad (%) <sup>(4)</sup>	35,8	0,5	--	0,2	--	25,8	-0,7	--	0,7	--
Tiempo completo	2.409,4	48,0	2,0	88,8	3,8	15.564,0	-111,1	-0,7	365,2	2,4
Tiempo parcial	499,0	15,2	3,1	5,3	1,1	2.874,3	41,3	1,5	43,4	1,5
Tasa de parcialidad (%) <sup>(5)</sup>	17,2	0,2	--	-0,4	--	15,6	0,3	--	-0,1	--
Hombres	1.657,0	34,4	2,1	57,1	3,6	10.048,5	-23,4	-0,2	201,1	2,0
Mujeres	1.251,4	28,8	2,4	36,9	3,0	8.389,8	-46,5	-0,6	207,5	2,5
Sector agrario	297,2	36,6	14,0	18,0	6,5	847,7	31,0	3,8	70,4	9,0
Sector industrial	259,1	3,3	1,3	27,4	11,8	2.570,9	-8,2	-0,3	89,5	3,6
Sector construcción	162,4	0,6	0,4	15,0	10,1	1.081,4	2,1	0,2	49,8	4,8
Sector servicios	2.189,7	22,7	1,0	33,7	1,6	13.938,2	-94,7	-0,7	199,0	1,4
Población parada	1.072,4	-47,9	-4,3	-116,8	-9,8	4.255,0	17,2	0,4	-536,4	-11,2
Sector agrario	113,1	-17,0	-13,1	-33,3	-22,7	217,8	0,3	0,1	-41,4	-15,9
Sector industrial	22,9	-7,5	-24,7	-6,7	-22,7	183,3	9,4	5,4	-1,9	-1,0
Sector construcción	46,8	-8,1	-14,8	-12,9	-21,6	175,7	3,7	2,2	-31,1	-15,0
Sector servicios	342,6	-7,4	-2,1	-5,9	-1,7	1.402,7	104,8	8,1	-43,7	-3,0
Buscan primer empleo	101,7	-5,5	-5,1	0,8	0,7	404,6	-25,2	-5,9	-27,3	-6,3
Han dejado su último empleo hace más de 1 año	445,2	-2,4	-0,5	-58,7	-11,6	1.870,9	-75,8	-3,9	-391,1	-17,3
Tasa de paro (%) <sup>(6)</sup>	26,9	-1,3	--	-2,8	--	18,8	0,1	--	-2,2	--
Juvenil (menores 25 años)	54,1	-3,7	--	-6,1	--	41,7	-1,3	--	-4,8	--
Extranjeros	25,1	-1,7	--	-7,5	--	25,5	0,8	--	-4,3	--

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

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

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

(4) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

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

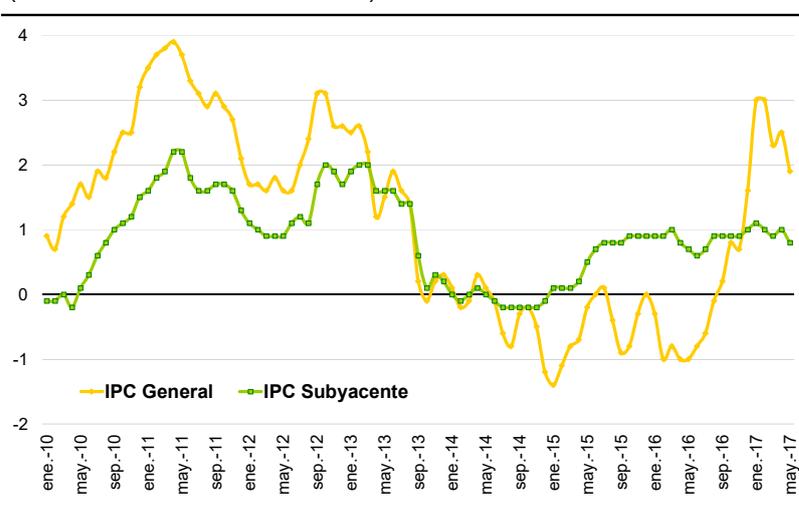
(6) Porcentaje de parados sobre la población activa.

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

## Precios y salarios

Los **precios de consumo** continúan mostrando un perfil ascendente, aunque en mayo la variación interanual se ha moderado hasta el 1,9%, frente al 2,5% de abril, debido fundamentalmente al crecimiento más moderado de los precios en Transporte, por la bajada de los precios de los carburantes en este mes frente al incremento que registraron en mayo de 2016, y Ocio y cultura, por la mayor disminución de los precios de los paquetes turísticos en relación al año pasado. En general, el repunte alcista de los precios desde el pasado verano ha estado muy condicionado por el incremento de los precios energéticos, dado el encarecimiento de la electricidad y de los derivados del petróleo. En este sentido, por grupos, los mayores crecimientos de los precios se siguen registrando en Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Transporte, con tasas del 6,1% y 3,5%, respectivamente.

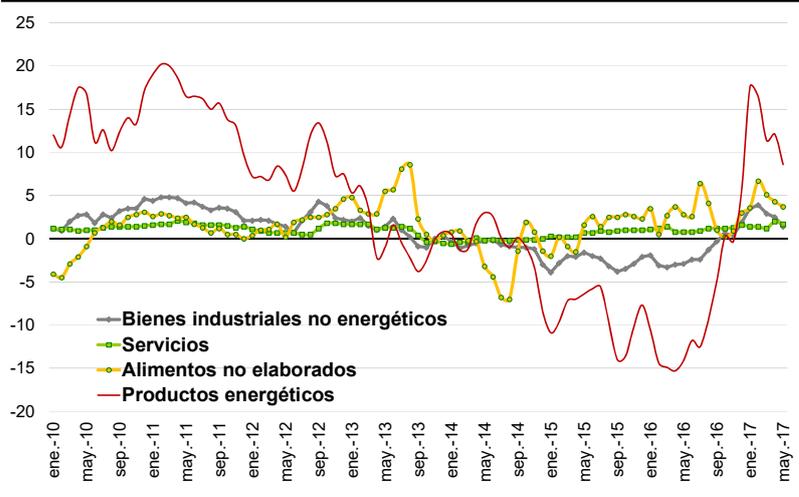
### IPC General y Subyacente en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

La inflación subyacente (descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo, como son los productos energéticos y los alimentos no elaborados) muestra una evolución más estable, situándose en mayo en el 0,8% (1,0% en España), dos décimas por debajo de la tasa registrada en abril y en diciembre pasado, aunque los precios de los servicios y de los bienes industriales no energéticos han repuntado desde el pasado verano. Concretamente, los precios de los bienes industriales sin energía han crecido un 1,4% interanual en mayo, lo que supone un significativo repunte tras los descensos observados hasta septiembre de 2016. Del mismo modo, los precios de los servicios han repuntado hasta el 1,7%, tres décimas inferior a la del mes de abril, cuando se celebró la Semana Santa. Asimismo, los precios de los alimentos elaborados han crecido ligeramente en mayo (0,2%), tras cinco leves descensos interanuales, contrastando con el fuerte repunte de los precios de los alimentos no elaborados (3,7%).

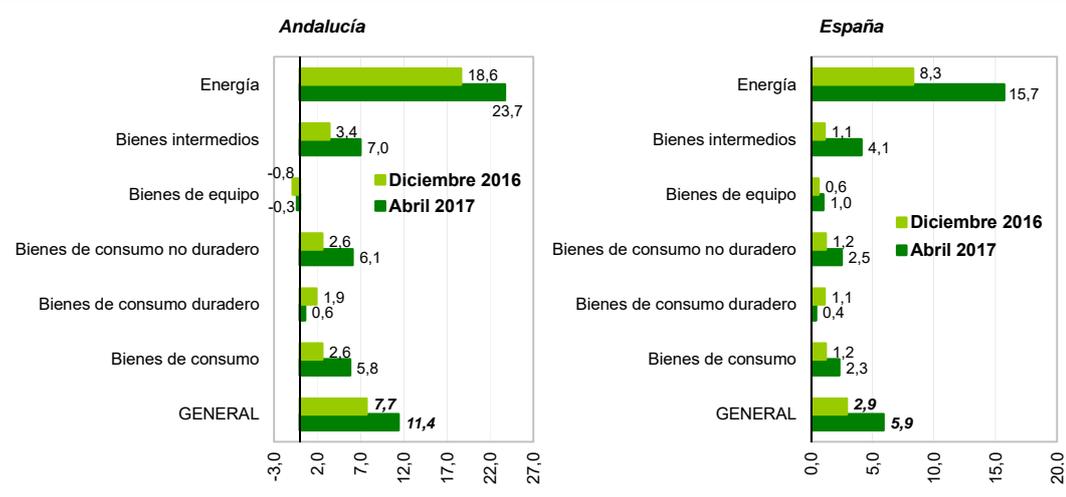
### IPC de grupos especiales en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Asimismo, el **Índice de Precios Industriales** también refleja un repunte de los precios desde octubre del pasado año, registrándose una variación interanual del 11,4% en abril, y observándose tasas superiores al 10% desde que comenzara el año, lo que supone un ritmo de aumento más intenso que el registrado en el conjunto de España. Exceptuando los bienes de equipo, cuyos precios han experimentado un descenso del 0,3% en Andalucía, en el resto de bienes se han producido repuntes significativos en los precios y más acusados que en el conjunto de España, destacando el crecimiento superior al 20% en los precios de la energía, que desde diciembre vienen mostrando crecimientos de dos dígitos.

### Evolución del Índice de Precios Industriales, enero-abril 2017 (Tasas de variación interanual en %)

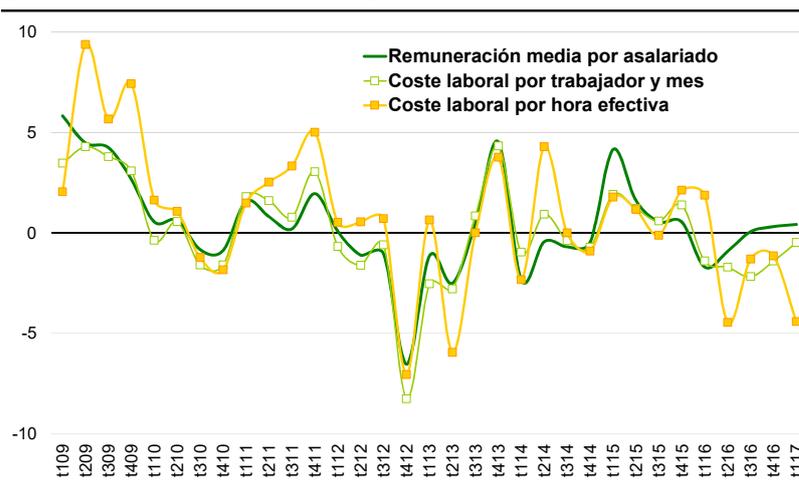


Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En lo que respecta a los **salarios**, el coste laboral por trabajador y mes se ha situado en los 2.199,8 euros en el primer trimestre del año (2.481,8 euros por trabajador en España), registrándose un descenso del 0,5% respecto al mismo periodo de 2016 (0,0% en España), el quinto consecutivo, aunque más moderado que los observados en los trimestres previos. Sin embargo, el coste laboral por hora trabajada

ha descendido de forma más acusada (-4,4% interanual en Andalucía y -4,3% en España), como consecuencia del mayor número de horas trabajadas (4,1% y 4,5% en Andalucía y España, respectivamente), debido a que la Semana Santa ha tenido lugar este año en el segundo trimestre mientras que en 2016 se celebró en el primero. Por su parte, los datos de la Contabilidad Regional reflejan por tercer trimestre consecutivo un ligero incremento en la remuneración media por asalariado, cercano al 0,5% interanual en el primer trimestre, mientras que en el mismo periodo de 2016 se produjo un descenso en torno al 1,5%.

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

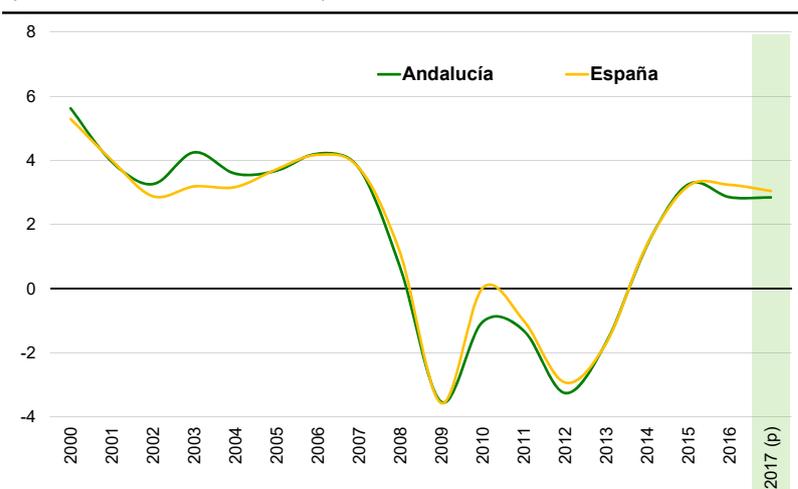


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) y Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).

### Previsiones económicas 2017

Los últimos informes de previsiones de los principales organismos internacionales señalan que la expansión de la economía mundial se intensificó a finales de 2016 y principios de 2017, debido al mayor dinamismo de la actividad en muchas de las economías avanzadas y emergentes, de modo que el PIB mundial podría crecer alrededor de un 3,5% en 2017, en torno a medio punto más que en 2016, aunque con significativas diferencias entre áreas económicas, con una tasa de crecimiento en torno al 2% para las economías avanzadas y al 4,5% en las emergentes. En el caso de la Zona Euro, el crecimiento previsto para este año no alcanza el 2%, y dentro de esta la economía española sería una de las más dinámicas, con un incremento previsto del PIB en torno al 3%.

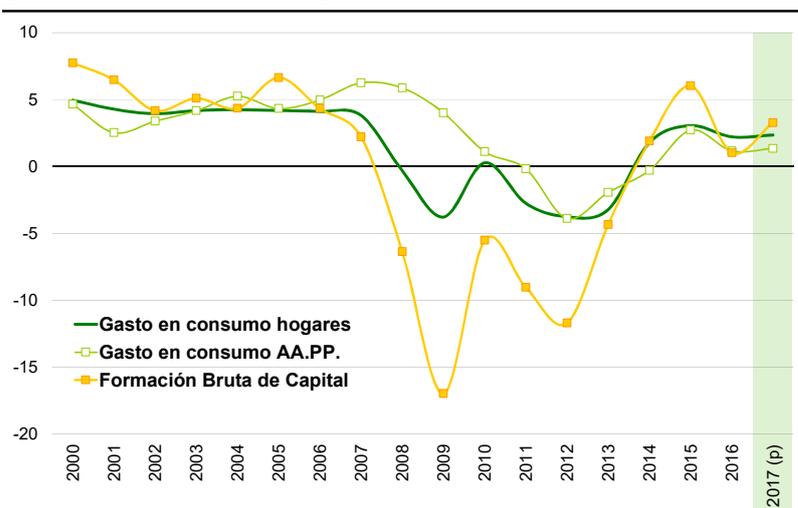
### Evolución del PIB en Andalucía y España. Previsiones 2017 (Tasas de variación anual en %)



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

Para Andalucía, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un crecimiento del 2,8% para el conjunto del año 2017, cuatro décimas superior al estimado en marzo, debido a un comportamiento más positivo de lo previsto de la actividad productiva, en especial en los sectores agrario y servicios, así como al significativo dinamismo del sector exterior y la desaceleración algo menos acusada de la demanda interna. En este sentido, y desde el lado de la demanda, el consumo privado puede crecer este año un 2,4%, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se incrementaría en un 1,3%, una tasa similar a la estimada en 2016. Por su parte, la inversión repuntaría en torno a un 3,3%, tras crecer un 1,0% en 2016.

### Componentes de demanda en Andalucía. Previsiones 2017 (Tasas de variación anual en %)

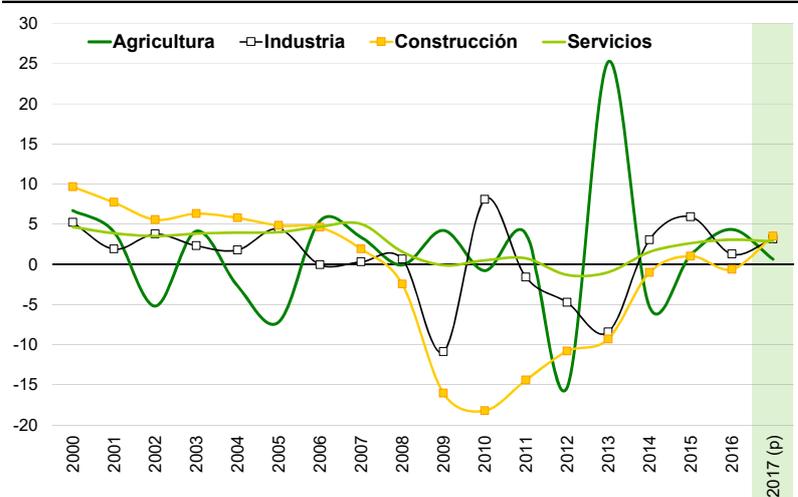


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento previsto del PIB para 2017 se debería a la aportación positiva de todos los sectores productivos. En concreto, el sector agrario podría crecer alrededor de un 0,6%, mejorando las expectativas de marzo (cuando se estimaba un descenso), en tanto que la industria y la construcción podrían registrar avances superiores al 3% (3,1% y 3,5%, respectivamente). No

obstante, el principal soporte del crecimiento continúa siendo el sector servicios, ya que representa algo más de dos tercios del PIB andaluz, estimándose para este año un crecimiento del 2,8%.

### Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2017 (Tasas de variación anual en %)



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

### Previsiones económicas para Andalucía en 2017

Tasas de variación anual en %

	2013 (CRA)	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (CRA)	2017 (p)
Agricultura	25,2	-5,3	1,1	4,3	0,6
Industria	-8,4	3,0	5,9	1,3	3,1
Construcción	-9,3	-1,0	1,0	-0,6	3,5
Servicios	-1,0	1,5	2,6	3,1	2,8
<b>PIB p.m.</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>
Consumo final hogares	-3,2	1,8	3,0	2,2	2,4
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-1,9	-0,3	2,7	1,2	1,3
Formación Bruta Capital	-4,4	1,9	6,0	1,0	3,3

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

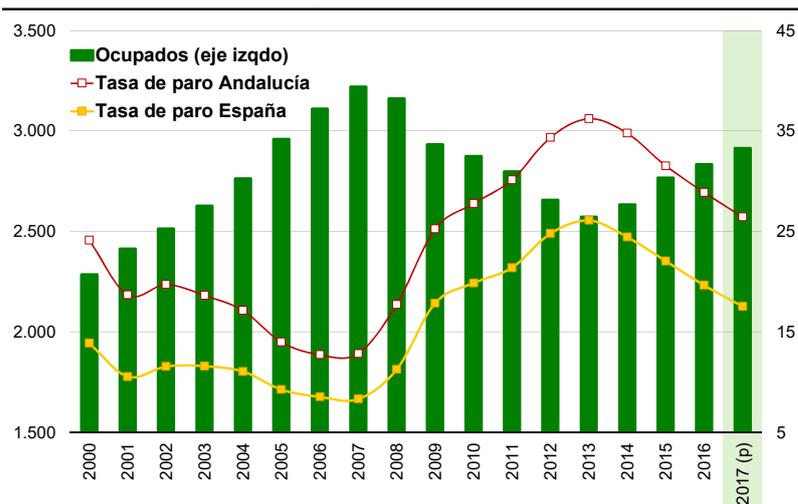
(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

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

En lo referente al mercado de trabajo, la creación de empleo se ha intensificado en los primeros meses de 2017, de ahí que la previsión de crecimiento para el conjunto del año se haya revisado al alza, hasta el 2,8%, estimándose 2.913.700 ocupados en Andalucía en el promedio de 2017. Se prevé una aportación positiva de todos los sectores, con tasas que pueden oscilar entre el 1,0% del sector agrario y el 5,1% de la construcción. Sin embargo, en términos absolutos destaca la creación de empleo en el sector servicios, que podría contar con alrededor de 57.500 ocupados más que en el promedio de 2016. Junto a este crecimiento del empleo también se estima un descenso de la población activa del 0,6%, de modo que el número de parados podría descender en un 9,0%, situándose la tasa de paro en el 26,4%, casi 2,5 puntos inferior a la registrada en el promedio de 2016, pero aún muy por encima del promedio nacional (17,5%).

**Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2017***Miles y tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario*

ANDALUCÍA	2015		2016		2017 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
<b>Población activa</b>	<b>4.042,4</b>	<b>0,1</b>	<b>3.984,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>3.961,4</b>	<b>-0,6</b>
<b>Empleo</b>	<b>2.767,4</b>	<b>5,1</b>	<b>2.833,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2.913,7</b>	<b>2,8</b>
Sector agrario	218,9	-0,9	246,0	12,4	248,5	1,0
Sector industrial	228,8	2,3	250,6	9,6	262,8	4,8
Sector construcción	150,4	11,3	161,4	7,3	169,7	5,1
Sector servicios	2.169,5	5,6	2.175,3	0,3	2.232,8	2,6
<b>Paro</b>	<b>1.275,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>1.151,1</b>	<b>-9,7</b>	<b>1.047,6</b>	<b>-9,0</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>31,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>28,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>26,4</b>	<b>-2,4</b>
<b>ESPAÑA</b>						
<b>Población activa</b>	<b>22.922,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>22.822,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>22.798,3</b>	<b>-0,1</b>
<b>Empleo</b>	<b>17.866,1</b>	<b>3,0</b>	<b>18.341,6</b>	<b>2,7</b>	<b>18.800,0</b>	<b>2,5</b>
Sector agrario	736,8	0,1	774,5	5,1	781,0	0,8
Sector industrial	2.482,3	4,3	2.522,2	1,6	2.611,7	3,5
Sector construcción	1.073,7	8,1	1.073,9	0,0	1.113,9	3,7
Sector servicios	13.573,3	2,6	13.971,0	2,9	14.293,5	2,3
<b>Paro</b>	<b>5.056,0</b>	<b>-9,9</b>	<b>4.481,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>3.998,3</b>	<b>-10,8</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>22,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>19,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>17,5</b>	<b>-2,1</b>

*(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.*Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.**Número de ocupados y tasas de paro. Previsiones 2017***(Miles de personas y % sobre población activa)*Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

# Análisis Territorial

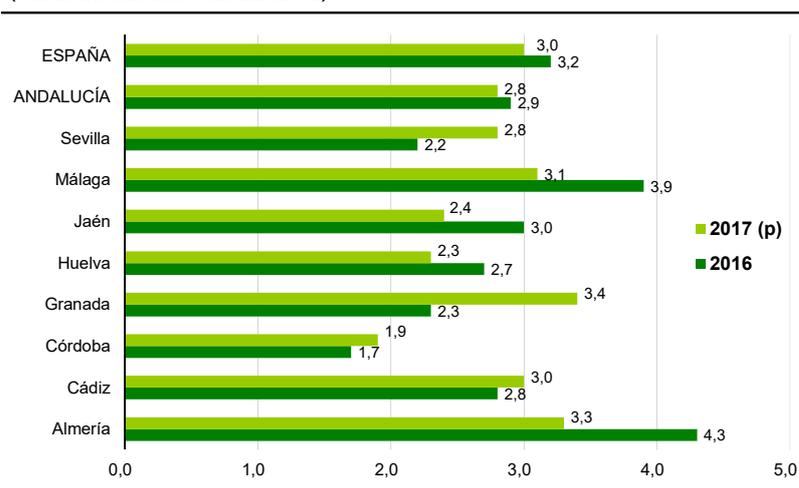


### III. ANÁLISIS TERRITORIAL

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, las provincias andaluzas han mostrado un crecimiento generalizado de la actividad económica a comienzos de 2017, con avances interanuales más acusados en el primer trimestre del año en Almería y Granada (3,2% en ambas). Las provincias de Cádiz (3,1%), Málaga (3,0%) y Sevilla (2,9%) también han registrado un incremento de la producción más intenso que la media regional (2,8%), mientras que en el extremo opuesto estarían Córdoba (2,0%), Huelva (2,4%) y Jaén (2,5%).

Las previsiones para 2017 apuntan a un incremento generalizado de la actividad económica, pudiendo ser más intensos los avances de Granada (3,4%), Almería (3,3%), Málaga (3,1%) y Cádiz (3,0%), tras dos años consecutivos de crecimientos en todas las provincias, según las recientes cifras publicadas por la Contabilidad Provincial Anual. Sevilla podría crecer en torno a la media regional (2,8%), en tanto que Córdoba (1,9%), junto con Huelva (2,3%) y Jaén (2,4%) registrarían los menores aumentos de la actividad, según nuestras estimaciones.

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



(p) Previsión.

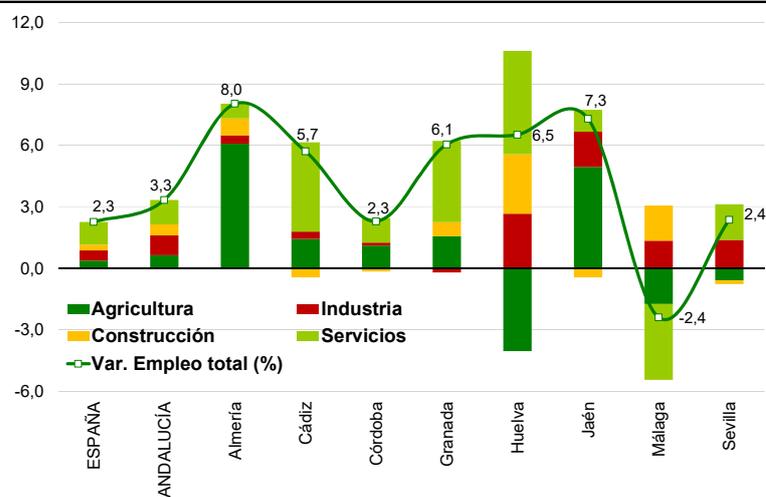
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (IECA).

El mercado laboral en Andalucía ha mostrado una trayectoria favorable en el primer trimestre de 2017, con un incremento interanual del empleo más intenso, en términos relativos, en Almería (8,0%) y Jaén (7,3%). La única provincia que ha registrado una disminución del número de ocupados respecto al primer trimestre de 2016 ha sido Málaga (-2,4%), siendo también inferiores al avance regional (3,3%) los aumentos de Córdoba (2,3%) y Sevilla (2,4%).

El análisis sectorial pone de manifiesto la importancia de los servicios en el empleo regional y, exceptuando Málaga (-4,4%), se ha observado un incremento interanual generalizado del número de ocupados en este sector en el primer trimestre de 2017, más intenso en Huelva (8,0%), Cádiz (5,3%) y Granada (5,1%). El sector industrial también ha mostrado un buen tono, con subidas más acusadas en Huelva (31,5%) y Málaga (28,2%), siendo también estas dos provincias las que han registrado un mayor incremento del empleo en la construcción. Por su parte, la agricultura ha tenido un aumento del empleo

respecto al primer trimestre de 2016 más intenso en Cádiz, Jaén, Almería y Granada, disminuyendo el número de ocupados en Málaga, Huelva y Sevilla.

### Empleo por sectores y provincias, 1<sup>er</sup> trimestre 2017 (Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)

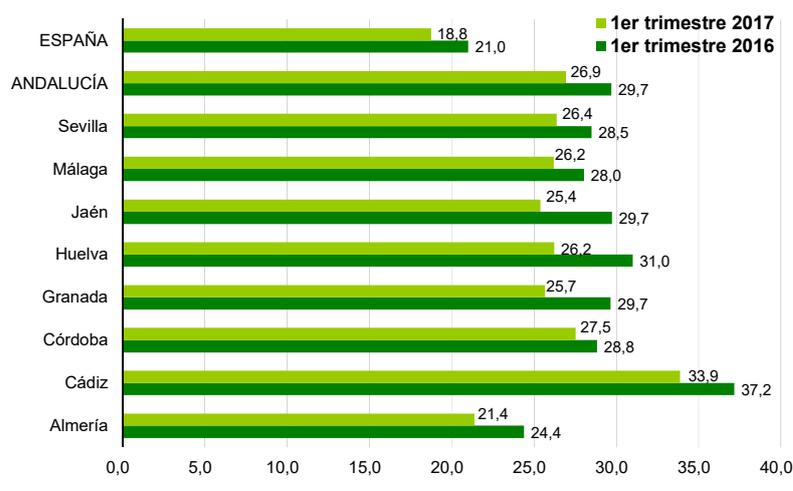


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Respecto al desempleo, se ha producido un generalizado descenso del número de parados, con disminuciones interanuales más acusadas, en términos relativos, en Huelva, Jaén, Granada y Málaga, que registran caídas superiores al 10%. El paro de larga duración es el principal responsable de la disminución del desempleo y, exceptuando Granada, el descenso ha sido generalizado y más intenso, en términos absolutos, en Cádiz y Málaga, que cuentan con 24.800 y 16.500 parados menos que en el primer trimestre de 2016, respectivamente. En cuanto a la población activa, la reducción observada en el conjunto regional se debe a los descensos registrados en Sevilla, Huelva y, fundamentalmente, Málaga (38.600 activos menos que en el mismo periodo del año anterior), destacando la subida de población activa en Almería (3,9%).

La tasa de paro en Andalucía se ha reducido hasta el 26,9% en el primer trimestre de 2017, 2,8 p.p. por debajo de la registrada en el mismo periodo del año anterior. En todas las provincias andaluzas ha disminuido la tasa de paro entre enero y marzo de 2017, con una disminución más acusada en Huelva, Jaén y Granada. La tasa de paro más baja es la de Almería (21,4%), situándose en el extremo opuesto Cádiz (33,9%).

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



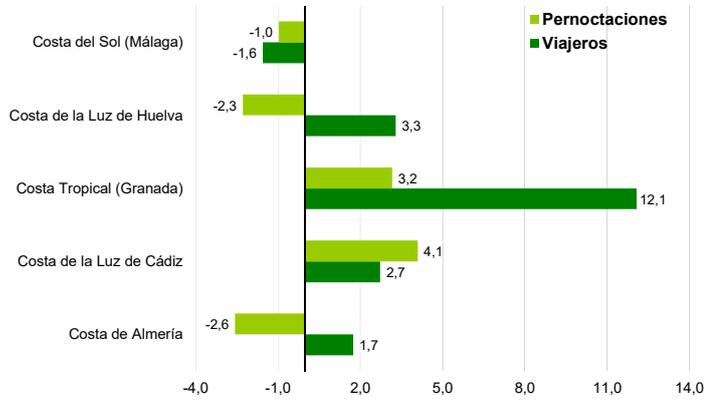
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

La actividad turística ha mostrado un tono positivo por el lado de la demanda hotelera en los cuatro primeros meses de 2017, si bien a un ritmo de crecimiento más moderado que en el mismo periodo del año anterior. La demanda extranjera es la responsable del incremento del número de viajeros en todas las provincias, mostrando Jaén, Huelva, Sevilla y Almería incrementos interanuales superiores al 12%, y destacando, en lo que se refiere a pernoctaciones de residentes en el extranjero, los avances de las provincias jiennense y sevillana, principalmente, aunque en términos absolutos destaca el aumento de Málaga. La demanda nacional, por su parte, ha registrado una disminución en la región, con caídas más intensas en las pernoctaciones de Málaga y Sevilla.

Por zonas turísticas, la Costa Tropical de Granada ha sido la más dinámica en cuanto a viajeros, incrementándose estos un 12,1% interanual entre enero y abril de 2017, siendo la Costa del Sol de Málaga la única que ha registrado una disminución de los mismos. Respecto al número de pernoctaciones, tanto en la Costa del Sol como en la Costa del Almería y en la Costa de la Luz de Huelva se han reducido, aumentando estas en la Costa de la Luz de Cádiz (4,1%) y en la Costa Tropical de Granada (3,2%) respecto a los cuatro primeros meses de 2016.

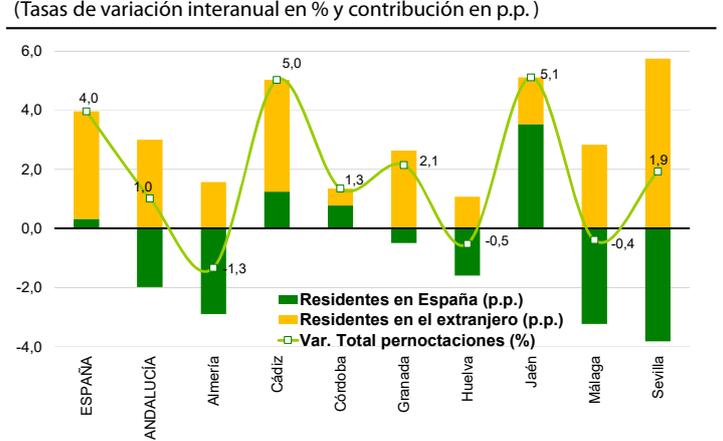
La actividad inmobiliaria en la región ha mostrado un comportamiento positivo a principios de 2017, si bien a un ritmo de crecimiento más moderado que en el año anterior. Según el INE, las compraventas de viviendas hasta abril se han incrementado de forma generalizada (exceptuando Cádiz), con variaciones interanuales más acusadas en Jaén, Granada y Córdoba, aumentando en estas tres provincias tanto el número de operaciones de vivienda nueva como usada, al igual que sucede en Málaga. Por su parte, el precio de la vivienda libre se ha incrementado en la región en el primer trimestre de 2017, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, siendo Granada, Jaén y Córdoba las únicas provincias con una disminución del valor tasado respecto al mismo trimestre del año anterior y el trimestre previo, disminuyendo en términos interanuales también los precios en Huelva y Cádiz. Respecto al número de hipotecas para vivienda, en el primer trimestre de 2017 únicamente han disminuido en Huelva y Cádiz, con aumentos interanuales más destacados, en términos relativos, en Granada (13,9%) y Córdoba (10,9%).

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



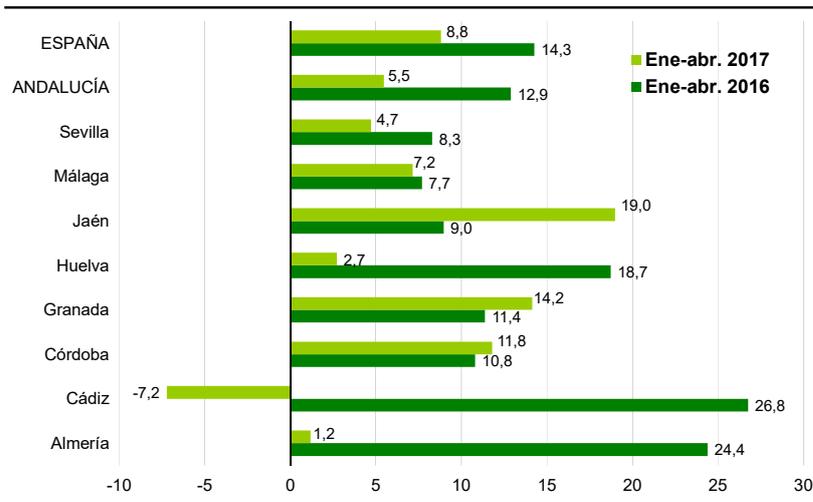
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

**Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-abril 2017** (Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)



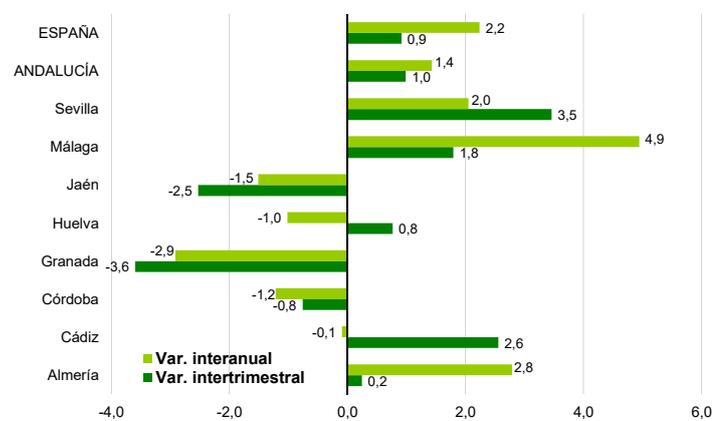
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

**Compraventas de viviendas por provincias** (Tasas de variación interanual en %)



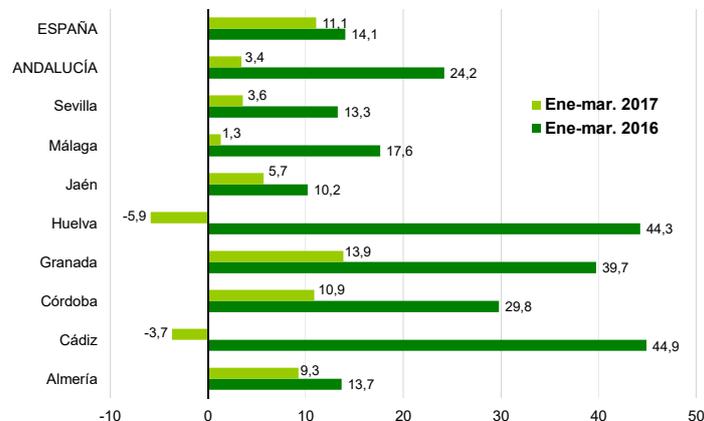
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

**Valor tasado de la vivienda libre por provincias**  
(Tasas de variación en %, datos al primer trimestre de 2017)



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

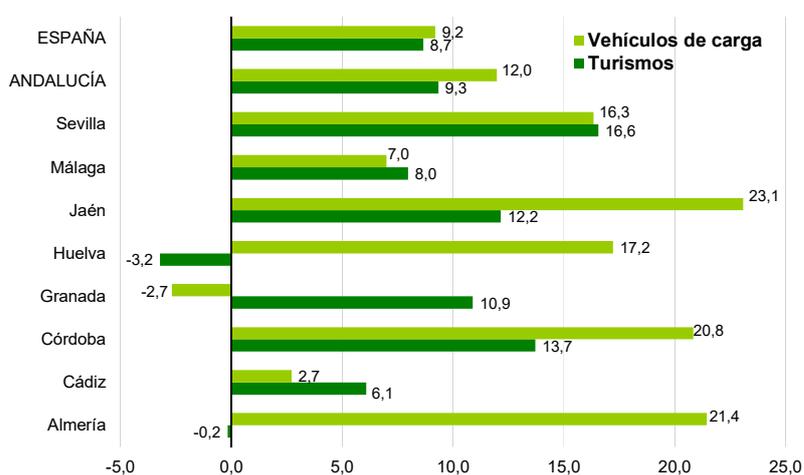
**Hipotecas para vivienda por provincias**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Por cuarto año consecutivo, algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, han vuelto a mostrar en la región un tono positivo en los cinco primeros meses de 2017, si bien a tasas más moderadas (fin del Plan PIVE). Sevilla, Córdoba, Jaén y Granada han sido las provincias con un mayor aumento interanual, en términos relativos, del número de matriculaciones de turismos (por encima del 10%), destacando en la matriculación de vehículos de carga los avances de Jaén, Almería y Córdoba, con tasas superiores al 20%.

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

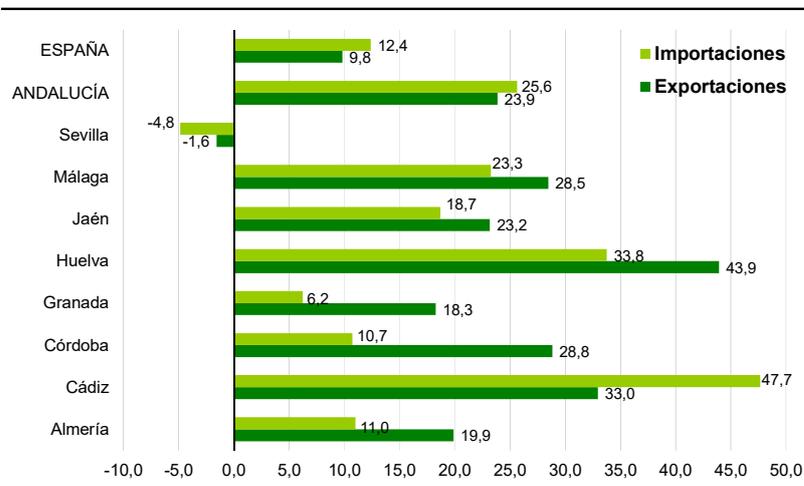


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Tráfico.

El comercio exterior ha mostrado un notable dinamismo en Andalucía en los cuatro primeros meses de 2017, aumentando respecto al mismo periodo del año anterior tanto el valor de las exportaciones (23,9%) como de las importaciones (25,6%). Exceptuando Sevilla, el aumento del valor de las ventas ha sido generalizado y más acusado en Huelva y Cádiz, relacionado con el incremento de las exportaciones de productos energéticos. En cuanto a las importaciones, también es la provincia sevillana la única que

ha registrado un descenso, destacando, igualmente, los aumentos de Cádiz y Huelva, nuevamente relacionados con las compras de productos energéticos.

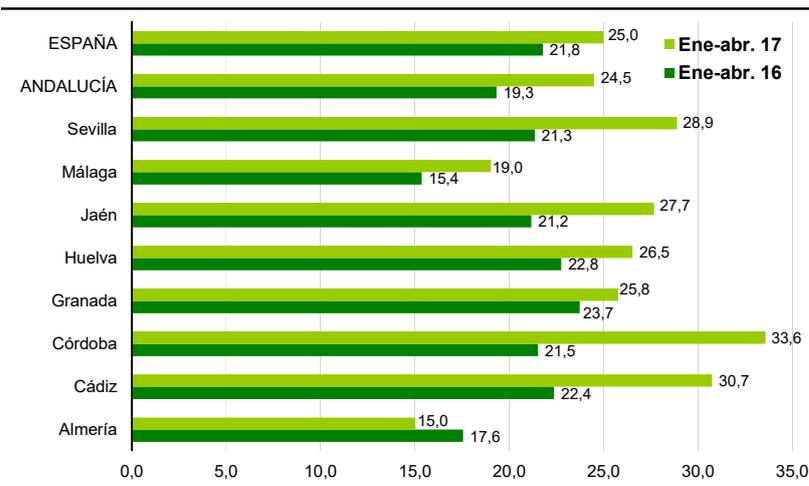
### Comercio exterior de bienes por provincias, enero-abril 2017 (Tasas de variación interanual en % en valor)



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

Por otra parte, el número de sociedades mercantiles creadas en Andalucía ha disminuido de forma generalizada en los cuatro primeros meses del año, con variaciones interanuales más acusadas, en términos relativos, en Jaén (-18,2%), Málaga (-13,6%) y Cádiz (-11,9%). A su vez, la cifra de sociedades mercantiles disueltas en la región ha vuelto a incrementarse entre enero y abril de 2017, a una tasa interanual del 15,9%, siendo Almería la única provincia donde han disminuido, y mostrando Córdoba (41,7%), Sevilla (33,4%) y Cádiz (21,1%) los aumentos más acusados. En este sentido, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado en la región hasta el 24,5%, registrando Córdoba y Cádiz las mayores ratios (por encima del 30%) y Almería la menor (15,0%).

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



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

**ALMERÍA**

La provincia de Almería ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,2% en el primer trimestre de 2017, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, mostrando uno de los mayores avances de la región en este periodo (2,8% en Andalucía). El dinamismo de la economía almeriense se ha reflejado en el buen comportamiento del empleo y en el empuje de la demanda exterior. Para el conjunto de 2017 se estima que el avance del PIB en la provincia podría situarse en torno al 3,3%, lo que supondría un crecimiento más moderado que en 2016 (4,3%), aunque superior al previsto para Andalucía (2,8%).

La trayectoria del mercado laboral ha sido muy positiva en el primer trimestre de 2017, registrándose un aumento del número de ocupados del 8,0% en términos interanuales (20.300 empleados más), el más intenso del conjunto regional (3,3%). El repunte del empleo ha sido generalizado, aunque se ha incrementado a un ritmo más intenso en la agricultura (23,0%) y en la construcción (14,4%), siendo más moderado en la industria (6,8%) y en los servicios (1,2%). Cabe reseñar el notable avance en el número de asalariados con contrato temporal (8,7%), elevándose la tasa de temporalidad hasta el 51,0% (1,5 p.p. más que en el primer trimestre del año anterior), la más alta de Andalucía (35,8%). Por otra parte, la población activa se ha incrementado un 3,9% (-0,6% en Andalucía), lo que unido al descenso de la cifra de parados (-9,1%) ha permitido recortar la tasa de paro en 3,0 p.p. hasta situarla en el 21,4% en el primer trimestre de 2017 (26,9% en Andalucía).

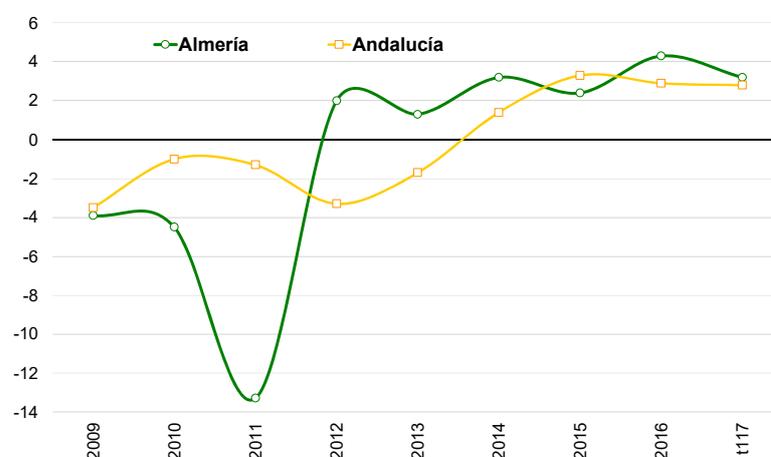
Respecto a la actividad turística, entre enero y abril el número de viajeros alojados en los establecimientos hoteleros de la provincia se ha incrementado un 3,1% con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que las pernoctaciones han disminuido un 1,3%. La demanda extranjera ha experimentado un comportamiento más dinámico en los cuatro primeros meses del año, a tenor del avance más intenso tanto de los viajeros (12,2%) como de las pernoctaciones (7,0%), frente al avance más discreto de los viajeros españoles (1,0%) y el descenso de las pernoctaciones efectuadas por estos (-3,7%). Desde la perspectiva de la oferta, el destacado aumento del número de establecimientos hoteleros en Almería (5,7%) contrasta con el importante descenso de las plazas hoteleras (-4,1%).

En cuanto a la demanda interna, la trayectoria ha sido dispar, ya que la matriculación de turismos entre enero y mayo ha experimentado un suave descenso del 0,2%, con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que la matriculación de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, se ha incrementado un 21,4% en este periodo (9,3% y 12,0% en Andalucía, respectivamente). Respecto al comercio exterior, la evolución entre enero y abril ha sido muy positiva, mostrando un crecimiento interanual de las exportaciones del 12,4% en términos reales, mientras que el valor de las ventas al exterior se ha incrementado un 19,9%, debido, principalmente, al aumento registrado por las exportaciones de alimentos (21,6%), concretamente de legumbres y hortalizas.

En el ámbito empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia de Almería ha disminuido un 3,8% entre enero y abril de 2017, en términos interanuales. No obstante, las sociedades disueltas descendieron un 17,6% en el mismo periodo, de forma que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) se ha situado en el 15,0%, lo que supone 2,5 p.p. menos que en el primer cuatrimestre de 2016, experimentando el único descenso de esta ratio en el ámbito regional (donde ha aumentado 5,2 p.p. más hasta el 24,5%).

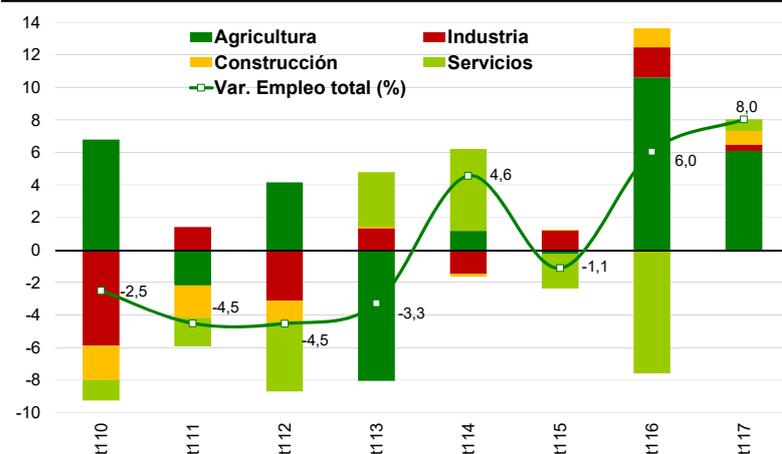
En lo que concierne al sector inmobiliario, las compraventas de viviendas han experimentado un aumento interanual del 1,2% en el periodo enero-abril, impulsado por el notable avance de las operaciones de vivienda nueva (18,1%), frente al acusado descenso que se ha producido en las de vivienda usada (-4,0%), que han registrado la mayor caída de Andalucía en este periodo. La mejora del mercado inmobiliario se ha reflejado en el aumento de las hipotecas sobre vivienda, que entre enero y marzo se incrementaron tanto en número (9,3% en términos interanuales) como, especialmente, en importe (18,4%). Por otra parte, la inversión pública ha ascendido en la provincia de Almería a 94,0 millones de euros entre enero y abril, cifra muy superior al importe licitado en el mismo periodo de 2016 (13,4 millones de euros), debido, fundamentalmente, al segmento destinado a obra civil, que concentra el 90,9% del total licitado en la provincia almeriense.

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



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

### Contribución por sectores al crecimiento del empleo en Almería, 1<sup>er</sup> trimestre 2017 (Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)



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

## CÁDIZ

En el primer trimestre de 2017, la actividad económica en la provincia de Cádiz ha mostrado un aumento interanual del 3,1%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, registrándose un avance superior al estimado para el conjunto de la región (2,8%). Este crecimiento de la economía provincial se ha debido a la trayectoria favorable de la actividad turística y de las exportaciones. Las previsiones para 2017 apuntan a que el crecimiento estimado para la provincia sería del 3,0% (2,8% en el conjunto regional), algo más intenso que el registrado en 2016 (2,8%).

El empleo se ha incrementado en la provincia de Cádiz un 5,7% en el primer trimestre de 2017, en términos interanuales, contabilizándose 20.600 ocupados más que en el mismo periodo del año anterior, lo que representa el mayor aumento de la región en términos absolutos. Por sectores, el mayor crecimiento de la ocupación se ha registrado en la agricultura (85,2%), aunque también ha aumentado en los servicios (5,3%) y en la industria (3,5%), mientras que la construcción ha experimentado el único descenso del empleo (-7,4%). En consonancia con el buen tono de la ocupación, el desempleo se ha reducido un 8,4% con relación al primer trimestre de 2016, lo que se ha traducido en un descenso de la tasa de paro provincial de 3,3 p.p., hasta situarse en el 33,9% de la población activa, porcentaje que, no obstante, continúa siendo el más elevado de Andalucía (26,9%).

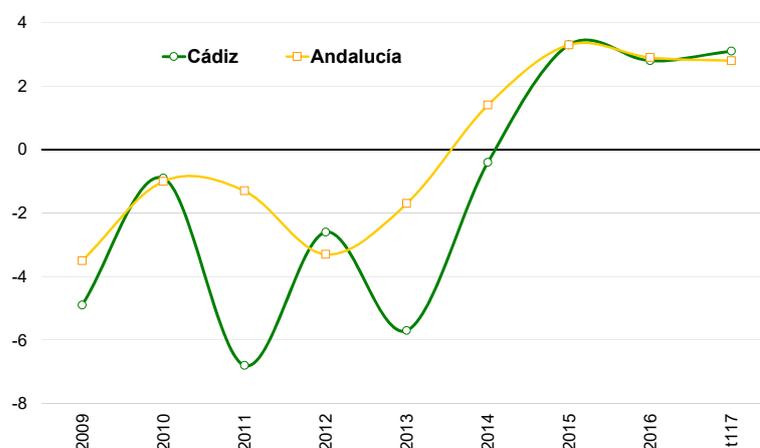
El sector turístico ha mostrado una trayectoria muy positiva en la provincia de Cádiz durante los cuatro primeros meses de 2017, registrándose uno de los mayores avances de la región tanto en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (5,1%) como en el de pernoctaciones (5,0%). La demanda extranjera ha mostrado un mayor dinamismo, aumentando tanto el número de viajeros (9,9%) como de pernoctaciones (8,0%), frente al avance más moderado del turismo nacional (2,6% y 2,4%, respectivamente). En relación con la oferta, cabe reseñar el destacado avance del personal ocupado en establecimientos hoteleros entre enero y abril (7,5%), siendo algo más moderado el de los establecimientos (1,1%), frente al descenso de las plazas hoteleras (-2,2%).

Atendiendo a los indicadores de demanda es posible constatar un aumento de la matriculación de vehículos entre enero y mayo, creciendo tanto la de turismos (6,1% en términos interanuales) como la de vehículos de carga (2,7%), aunque estos avances han sido más moderados que en el conjunto regional (9,3% y 12,0%, respectivamente). Respecto a la demanda exterior, el valor de las exportaciones se ha incrementado en el periodo enero-abril un 33,0% con relación al mismo periodo de 2016, debido, fundamentalmente, al aumento de las ventas de productos energéticos (48,9%) y de semimanufacturas (51,0%). No obstante, en términos reales las exportaciones se han reducido un 6,4% en este periodo, de lo que se desprende que se ha producido una subida de los precios de los productos exportados por la provincia.

La dinámica empresarial ofrece un cariz menos favorable, ya que las 579 sociedades creadas en Cádiz entre enero y abril evidencian un descenso interanual del 11,9%, cayendo de forma más intensa el capital suscrito por estas (-30,8%), con lo que en ambos casos se aprecia un descenso más acusado que en el conjunto regional (-8,5% y -23,5%, respectivamente). Del mismo modo, el deterioro de la actividad empresarial se aprecia en el aumento que han registrado las sociedades disueltas en la provincia, del 21,1% respecto al primer cuatrimestre de 2016 (15,9% en Andalucía).

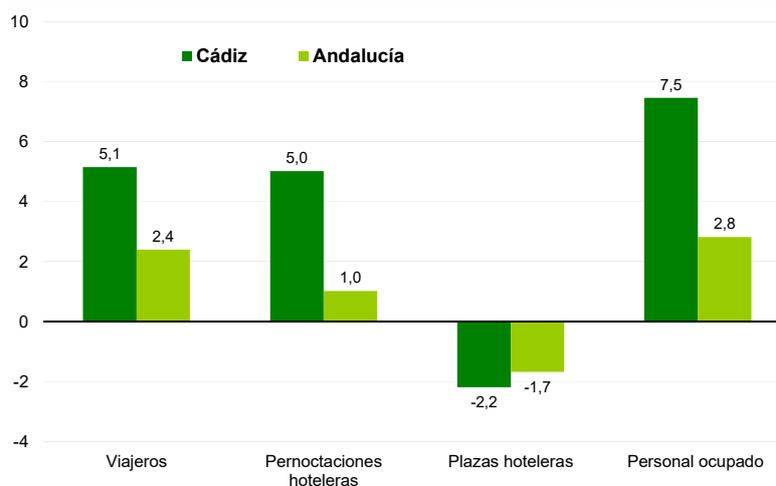
La actividad inmobiliaria ha mostrado signos de deterioro en la provincia de Cádiz, dado que las compraventas de viviendas contabilizadas entre enero y abril han disminuido un 7,2% en términos interanuales, lo que representa la única caída de la región en este periodo (5,5%), como consecuencia del menor número de operaciones tanto en el segmento de vivienda usada (-3,6%) como, sobre todo, en el de vivienda nueva (-17,3%). En la misma línea, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda se han reducido entre enero y marzo (-3,7% interanual), aunque conviene reseñar que el importe de las mismas se ha incrementado en este periodo (1,1%). Por otro lado, la licitación pública se ha incrementado un 25,4% hasta abril de 2017, en términos interanuales, elevándose el importe invertido hasta los 41,7 millones de euros, debido al aumento registrado en obra civil, que se ha triplicado en este periodo, frente al descenso registrado en edificación (-46,0%).

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



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

### Indicadores de demanda y oferta hotelera en la provincia de Cádiz (Tasas de variación interanual en %. Datos enero-abril de 2017)



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

## CÓRDOBA

La provincia de Córdoba ha registrado un incremento interanual de su actividad económica del 2,0% en el primer trimestre de 2017 (2,8% en el conjunto regional). Así, la provincia continúa evolucionando de forma positiva gracias, en gran medida, al buen tono del sector exterior y de la demanda interna. Las previsiones para el conjunto de 2017 apuntan a un crecimiento del 1,9% interanual, mientras que en Andalucía se mantiene una previsión del 2,8%.

Los últimos datos disponibles de la Encuesta de Población Activa del INE, para el primer trimestre de 2017, desvelan que el mercado de trabajo ha mostrado un buen tono en la provincia, con sendos incrementos interanuales de la población activa y de la ocupada (0,5% y 2,3%, respectivamente). En este sentido, destaca especialmente el incremento interanual de la población ocupada a tiempo parcial (21,3%), el más elevado de la región. Por sectores productivos, la ocupación se incrementó en términos interanuales en la agricultura (8,1%), los servicios (1,7%) y la industria (1,4%), descendiendo en la construcción (-2,9%). Por su parte, el número de parados ha descendido un 4,0% en términos interanuales, lo que supone 4.400 personas paradas menos que en el mismo trimestre del año anterior. No obstante, la tasa de paro de la provincia (27,5%) continúa superando a la del agregado regional (26,9%), si bien se ha reducido 1,3 p.p. respecto a la del mismo periodo de 2016.

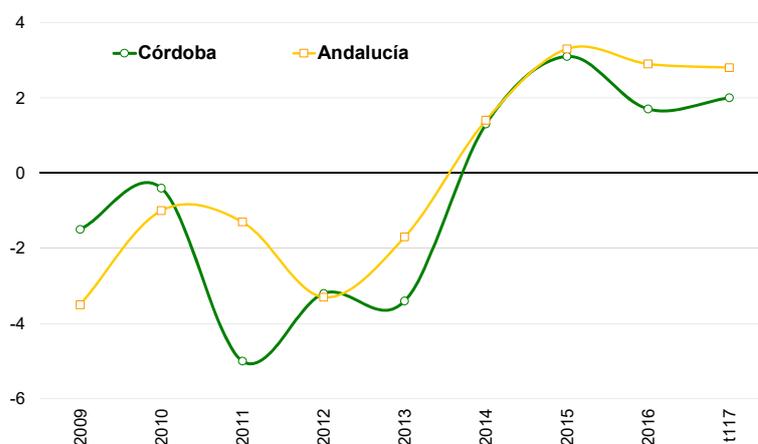
En cuanto a la demanda interna, durante los cinco primeros meses del año se han registrado crecimientos interanuales superiores al promedio regional tanto en las matriculaciones de turismos (13,7%, 9,3% en Andalucía) como en las matriculaciones de vehículos de carga (20,8%, 12,0% en el agregado regional). Por su parte, el sector exterior muestra un notable dinamismo, con un incremento interanual del valor de las exportaciones entre los meses de enero y abril del 28,8% (23,9% en Andalucía), en base a los incrementos registrados en las ventas de alimentos (44,1%) y semimanufacturas (34,4%), principalmente. En términos reales la provincia registra el mayor incremento interanual de la región (28,4%, 8,8% en Andalucía). Por su parte, el valor de las importaciones se incrementó un 10,7% en términos relativos (25,6% en el conjunto regional).

En el ámbito empresarial, el número de sociedades mercantiles constituidas en la provincia entre los meses de enero y abril de 2017 se ha reducido un 9,2% respecto a las registradas en el mismo periodo del año anterior (-8,5% en el conjunto de la región), así como el capital total suscrito (-52,6%, -23,5% en Andalucía). Por el contrario, el número de disoluciones de empresas se ha incrementado un 41,7% interanual (15,9% en Andalucía), lo que arroja un índice de rotación (proporción de sociedades disueltas sobre las constituidas) del 33,6%, el más elevado de las provincias andaluzas (24,5% en el agregado regional).

En lo que respecta al sector inmobiliario, entre enero y abril de 2017 las compraventas de viviendas se incrementaron un 11,8% en términos interanuales (6,3 p.p. más que en el agregado regional) hasta alcanzar un total de 1.856 operaciones, de las cuales el 85,6% son viviendas usadas. El número de hipotecas formalizadas también se ha incrementado en términos interanuales en los tres primeros meses del año (10,9%, 3,4% en Andalucía), mientras que el importe total suscrito se ha reducido en términos relativos un 11,6% (10,3% en el conjunto regional). El precio de la vivienda libre en la provincia en el primer trimestre de 2017 se situó en 1.135,7 euros por metro cuadrado, un 1,2% inferior al del mismo periodo del año anterior (1,4% en Andalucía).

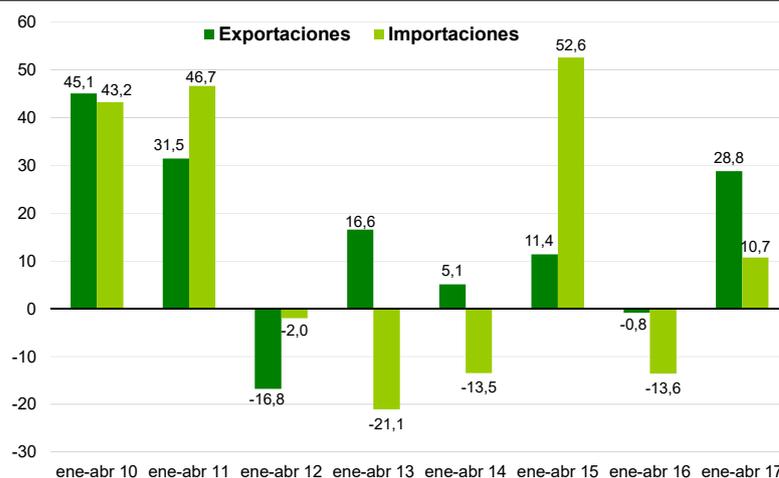
Por último, el sector turístico de la provincia registra cifras positivas en términos de demanda, con un incremento interanual del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 4,4% entre enero y abril (2,4% en Andalucía), lo que supone 385.183 viajeros en el periodo señalado. El número de pernoctaciones en establecimientos hoteleros alcanzó las 619.251, un 1,3% más que en 2016 (1,0% en el conjunto de la región). En ambos casos, la demanda extranjera ha jugado un papel más destacado, con sendos crecimientos interanuales del 5,6% y del 1,6%. Respecto a la oferta, el número de plazas en establecimientos hoteleros se ha incrementado en términos relativos un 0,2% (-1,7% en Andalucía) y el grado de ocupación hotelera alcanzó el 45,7% en el acumulado enero-abril de 2017 (45,4% en el conjunto regional).

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



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

### Evolución del sector exterior en Córdoba (Tasas de variación interanual en %)



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

**GRANADA**

En el primer trimestre de 2017, la actividad económica en la provincia de Granada ha crecido a un ritmo del 3,2% interanual, una de las tasas más elevadas de Andalucía y 0,4 p.p. superior a la del agregado regional. Esta positiva evolución se refleja en los buenos resultados registrados en el mercado de trabajo, en un especial impulso de la demanda, especialmente exterior, y en la actividad inmobiliaria y turística. Para el conjunto del año, nuestras previsiones sitúan el crecimiento de la provincia en torno al 3,4% (2,8% en Andalucía).

Los indicadores relativos al mercado de trabajo en el primer trimestre de 2017 han superado las cifras registradas en el promedio regional, tanto en crecimiento interanual de la población activa (0,3% frente al descenso del 0,6% en el conjunto de la región) como en crecimiento de la población ocupada (6,1%, 3,3% en Andalucía). Distinguiendo por sectores productivos, el incremento de la ocupación ha sido especialmente significativo en la agricultura (18,6%) y la construcción (13,5%), y más moderado en el sector servicios (5,1%), que representa el 77,3% de la ocupación total de la provincia. Por su parte, la evolución de la población parada también ha sido más favorable en la provincia (-13,1%) que en la Comunidad Autónoma (-9,8%), lo que sitúa la tasa de paro del primer trimestre del año en un 25,7%, 1,3 p.p. inferior a la registrada en el conjunto de Andalucía.

Los indicadores de demanda interna en la provincia de Granada han evolucionado de forma dispar entre los meses de enero y mayo de 2017. Así, las matriculaciones de turismos se incrementaron un 10,9% respecto al mismo periodo del año anterior (9,3% en Andalucía), mientras que las de vehículos de carga registraron un descenso interanual del 2,7%, frente al incremento del 12,0% en el conjunto regional. En cuanto al sector exterior, el valor de las exportaciones ha crecido un 18,3% interanual (23,9% en Andalucía), debido principalmente al incremento en alimentos (22,9%), y el de las importaciones un 6,2% (25,6% en Andalucía). Así, el saldo de la balanza comercial en los primeros cuatro meses del año se sitúa en torno a los 205 millones de euros.

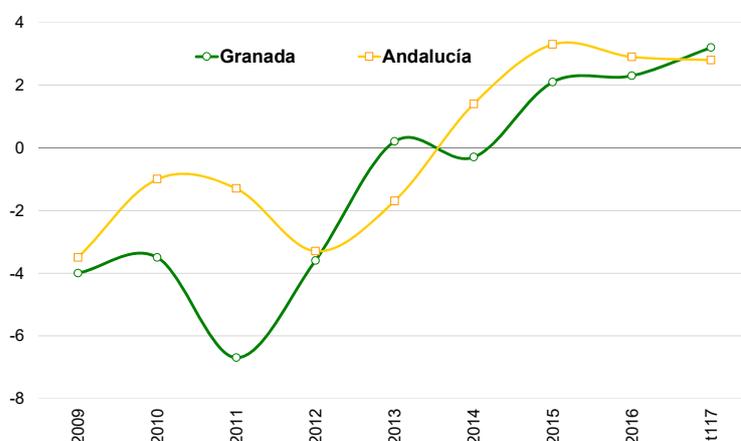
Respecto a la actividad empresarial, entre los meses de enero y abril de 2017 el número de sociedades mercantiles constituidas se ha reducido un 2,8% interanual, si bien dicho descenso ha sido inferior al registrado en la mayoría de provincias andaluzas y en el agregado de la región (-8,5%). Las sociedades constituidas durante los cuatro primeros meses del año han supuesto un incremento de su capital suscrito del 53,1% en términos interanuales, el mayor incremento de la Comunidad Autónoma (-23,5% en Andalucía), lo que supone casi 10 millones de euros más que en el mismo periodo de 2016. Por su parte, las disoluciones de empresas se han incrementado un 5,6% (15,9% en Andalucía), lo que arroja un índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre las constituidas) del 25,8% (24,5% en el conjunto regional).

El sector inmobiliario ha seguido una trayectoria favorable durante los cuatro primeros meses del año. Así, en términos interanuales, las compraventas de viviendas en la provincia se han incrementado un 14,2% (5,5% en el agregado regional) y el número de hipotecas formalizadas un 13,9% (3,4% en Andalucía), el mayor incremento de la región, lo que supone 206 hipotecas más que en el mismo periodo de 2016. El importe total suscrito también registra el mayor incremento interanual de todas las provincias andaluzas, un 25,5% (10,3% en el conjunto de la región). Este buen tono de la demanda inmobiliaria coincide con un descenso relativo en el precio de la vivienda libre en la provincia durante

el primer trimestre de 2017 (-2,9%), lo que lo sitúa en 1.050,7 euros el metro cuadrado, uno de los más bajos de la Comunidad Autónoma.

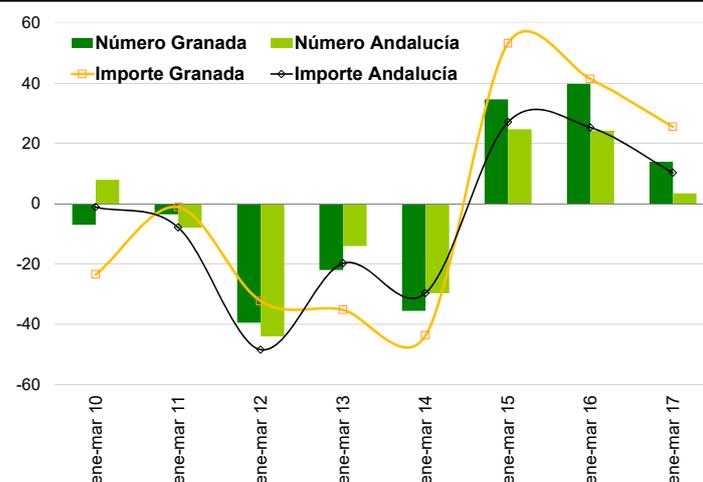
Por último, en el acumulado enero-abril de 2017 el sector turístico ha registrado cifras positivas en términos de demanda, con incrementos en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (2,6% en Granada y 2,4% en Andalucía) y en el número de pernoctaciones (2,1% y 1,0%, respectivamente). En ambos casos, la demanda extranjera ha registrado incrementos interanuales superiores a los de la nacional (7,8% en el caso de los viajeros y 6,4% en pernoctaciones). No obstante, esta última continúa acaparando el grueso del volumen turístico de la provincia (56,6% del total de viajeros y 57,4% del total de pernoctaciones). En términos de oferta, el número de establecimientos hoteleros se ha reducido un 5,5% (-1,7% en el agregado de la región), así como el número de plazas (-2,4%, -1,7% en Andalucía). Así, el grado de ocupación hotelera en la provincia alcanzó el 47,9%, 2,4 p.p. superior al del mismo periodo de 2016.

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



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

### Hipotecas sobre vivienda en Granada (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

## HUELVA

La actividad económica en la provincia de Huelva ha registrado un crecimiento interanual del 2,4% en el primer trimestre de 2017, una tasa inferior a la media regional (2,8%), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este incremento de la actividad en la economía onubense se fundamenta en gran medida en el comportamiento del sector servicios, y en un mayor dinamismo del comercio exterior. Para el conjunto de 2017, las previsiones apuntan a un avance de la producción más moderado en la provincia (2,3%) que en el conjunto regional (2,8%).

El mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2017, con una subida del empleo (6,5% en términos interanuales), y una disminución de la cifra de parados (-15,6%), más intensas que en el conjunto regional. Los servicios son el sector más dinámico en cuanto a creación de empleo en términos absolutos (8.500 ocupados más que en el primer trimestre de 2016), lo que en términos relativos supone un 8,0% de incremento (1,6% en Andalucía), tras permanecer en torno a los mismos niveles un año antes. La construcción y la industria son los otros dos sectores que han creado empleo, disminuyendo la cifra de ocupados en la agricultura. A su vez, la provincia ha registrado la mayor caída del desempleo, en términos relativos, con una ligera disminución de la población activa y una reducción de la tasa de paro de 4,8 p.p., hasta situarse en el 26,2% (26,9% en Andalucía).

Los indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han mostrado signos contrapuestos en la provincia de Huelva a comienzos de 2017. Por un lado, las compraventas de vivienda se han incrementado un 2,7% interanual en los cuatro primeros meses del año, a un ritmo por tanto inferior al observado en el año anterior, mientras que el número de hipotecas para vivienda se ha reducido en el primer trimestre de 2017 un 5,9% interanual, al contrario que en la región, donde se han incrementado un 3,4%. Respecto a los precios de la vivienda libre, estos han disminuido en la provincia en términos interanuales (-1,0%), si bien en tasa intertrimestral se ha registrado una subida del 0,8%.

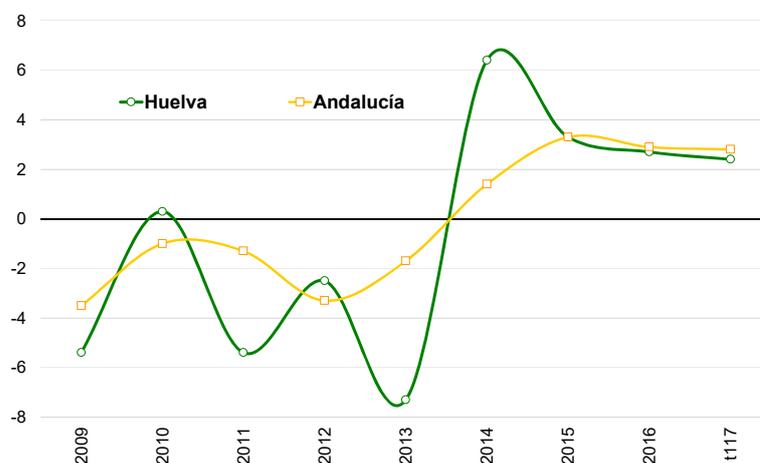
Entre enero y abril de 2017 se ha registrado una trayectoria dispar de la actividad turística en la provincia por el lado de la demanda, ya que al mismo tiempo que se ha incrementado el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (3,7% en términos interanuales) se han reducido las pernoctaciones (-0,5%), sucediendo algo similar en la zona turística de la Costa de la Luz de Huelva. La demanda nacional es la que ha registrado un menor dinamismo, aumentando los viajeros y pernoctaciones de los residentes en el extranjero un 13,5% y 3,2%, respectivamente.

En cuanto al ámbito empresarial, se ha constatado una disminución interanual del 8,6% en el número de sociedades mercantiles creadas entre enero y abril de 2017, disminuyendo a su vez el capital suscrito por estas sociedades (-20,3%). La trayectoria de la disolución de sociedades también ha mostrado un peor tono, aumentando estas un 6,6%, en términos interanuales, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado hasta el 26,5% (24,5% en Andalucía).

Desde la perspectiva de la demanda, la matriculación de turismos se ha reducido en la provincia entre enero y mayo de 2017, tras tres años consecutivos de subidas, con una disminución del 3,2% (9,3% en Andalucía). Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado hasta mayo de

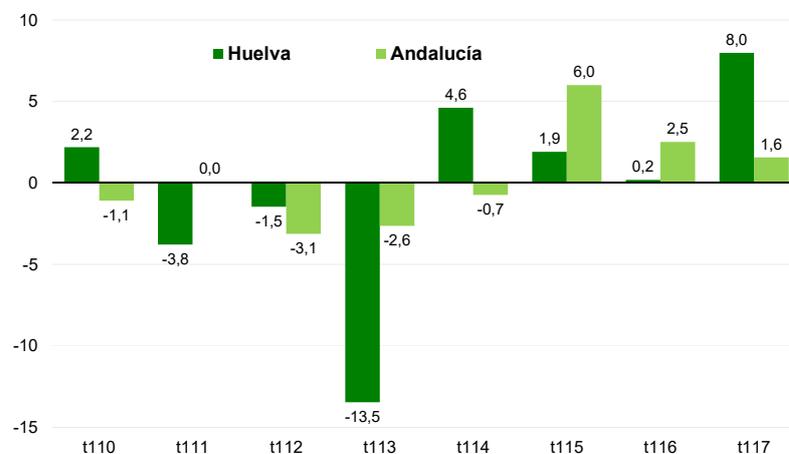
2017 un 17,2% interanual, por encima de la media regional (12,0%). Respecto al comercio exterior, el valor de las exportaciones ha crecido significativamente en el primer cuatrimestre de 2017, un 43,9% con relación al mismo periodo de 2016, debido, fundamentalmente, al aumento de las ventas al exterior de productos energéticos (66,4%).

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



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

### Evolución del empleo en el sector servicios (Tasas de variación interanual en %)



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

## JAÉN

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Jaén ha mostrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,5% en el primer trimestre de 2017, algo por debajo del avance en Andalucía (2,8%), coincidiendo con un mejor tono del empleo y de la demanda tanto interna como externa. Para el conjunto de 2017 se estima un avance del PIB en la provincia en torno al 2,4% (2,8% para Andalucía).

El número de ocupados en la provincia de Jaén ha aumentado un 7,3% en el primer trimestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior, una de las tasas más elevadas de la región (3,3%). Por sectores, solo en construcción se ha observado un descenso del empleo (-9,8%), mientras que en el resto ha aumentado, registrando el sector agrario el mayor aumento relativo (26,8%), por la campaña de la aceituna. Por otra parte, la disminución interanual del número de parados en el primer trimestre del año (-13,6%), unida al aumento de la población activa (1,1%), ha generado una de las caídas más elevadas de la tasa de paro en la región (-4,3 p.p.), hasta situarse en el 25,4% (26,9% en el conjunto de Andalucía). Por otro lado, Jaén ha registrado un aumento de la tasa de temporalidad de 2,2 p.p. (0,2 p.p. en el promedio andaluz), hasta situarse en el 43,6% del total de asalariados (35,8% en Andalucía).

De otra parte, la construcción y la actividad inmobiliaria han mostrado un notable dinamismo en lo que va de año, aunque registra niveles bajos. En este sentido, la licitación pública en la provincia ha ascendido a 22,5 millones de euros en el acumulado enero-abril de 2017, lo que supone un notable aumento respecto a los 8,1 millones del mismo periodo de 2016 (el menor importe de la región). Este incremento vendría explicado, principalmente, por el aumento del importe destinado a obra civil (4,6 veces superior en términos interanuales), que concentra el 75,6% de los fondos licitados en la provincia, aunque la licitación en edificación también ha registrado signo positivo (23,1%). Por otro lado, en la provincia se han registrado 1.460 compraventas de viviendas en el acumulado enero-abril, lo que supone un aumento interanual del 19,0%, la tasa relativa más elevada de la región. Esta positiva evolución se ha debido al aumento de las compraventas tanto de viviendas nuevas como usadas (50,6% y 14,4%, respectivamente), destacando el mayor peso de las segundas sobre el total de compraventas de viviendas (84,1%). Esta trayectoria se ha reflejado en el aumento de las hipotecas concedidas sobre viviendas (741 en el primer trimestre de 2017), un 5,7% más en términos interanuales (3,4% en Andalucía), siendo más elevado el crecimiento del importe suscrito por estas hipotecas (13,9% y 10,3%, en Jaén y Andalucía, respectivamente).

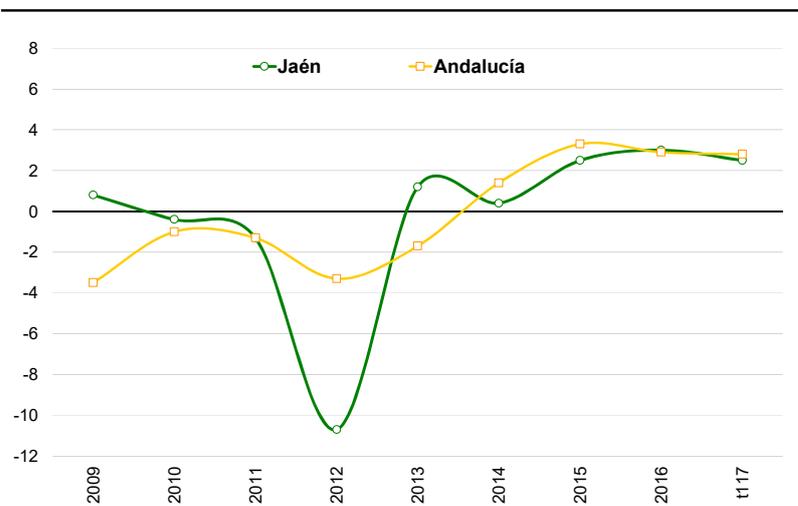
Respecto a la actividad turística, la demanda hotelera ha mostrado datos positivos a principios de 2017, con un similar aumento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros y de las pernoctaciones (5,1% en ambos casos), observándose un aumento tanto de la demanda nacional (en torno al 4,0% en ambas variables) como extranjera (13,9% en ambos casos). Por el contrario, los principales indicadores de oferta hotelera han registrado un descenso, tal es el caso de los establecimientos hoteleros (-6,6%), el número de plazas (-3,7%) y el personal ocupado (-2,3%).

La matriculación de turismos en la provincia ha crecido por encima del promedio andaluz en los cinco primeros meses del año, con tasas del 12,2% y 9,3%, en cada ámbito, respectivamente. De igual modo, la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado un 23,1%, la tasa relativa más elevada de la región (12,0%). Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, las exportaciones (437,5 millones

de euros en el acumulado enero-abril) han aumentado un 23,2% respecto al mismo periodo de 2016 debido, principalmente, al avance en las exportaciones agroalimentarias que acaparan el 37,6% del valor total exportado por la provincia, destacando, el aumento de las ventas al exterior de aceite (84,0%).

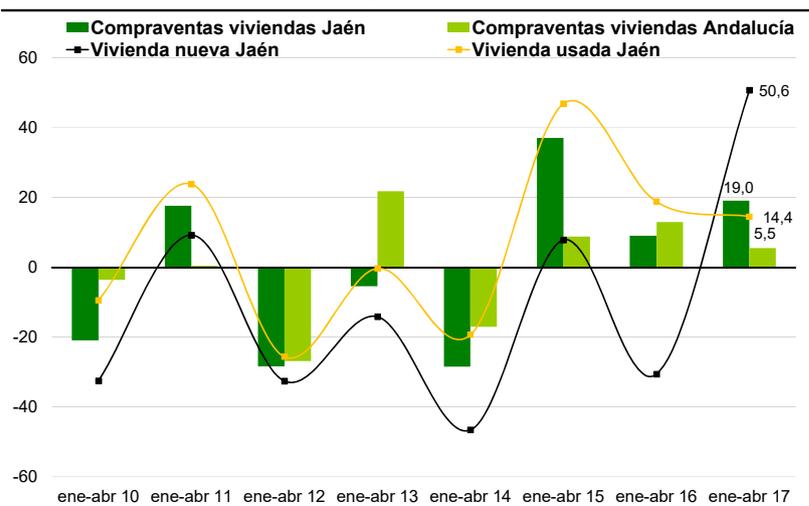
Sin embargo, la actividad empresarial ha mostrado menor dinamismo en los primeros meses de 2017, tras haber registrado signo positivo en el conjunto de 2016. En este sentido, las sociedades mercantiles creadas (224 en el acumulado enero-abril) han disminuido un 18,2% respecto al mismo periodo del año anterior (-8,5% en Andalucía), descendiendo, igualmente, el importe suscrito (-12,7%). Por su parte, las sociedades disueltas han aumentado, pasando de 58 en el primer cuatrimestre de 2016 a 62 en el mismo periodo de 2017. Por tanto, el índice de rotación (cociente entre sociedades disueltas y creadas) ha aumentado 6,5 p.p. hasta situarse en el 27,7% (24,5% en España).

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



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

### Compraventas de viviendas en la provincia de Jaén (Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

## MÁLAGA

La actividad económica en la provincia de Málaga ha mostrado en el primer trimestre de 2017 un crecimiento interanual del 3,0%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, algo más intenso que el avance estimado para el promedio regional (2,8%). Este aumento de la actividad se debe, en gran medida, al empuje que ha mostrado la demanda y al crecimiento de la demanda hotelera extranjera. Las previsiones para 2017 apuntan a un crecimiento en la provincia del 3,1%, que podría ser más acusado que en la región (2,8%).

El número de ocupados en la provincia de Málaga ha disminuido un 2,4% en el primer trimestre de 2017, respecto al mismo periodo del año anterior, debido a los descensos observados en los sectores agrario (-37,0%) y, sobre todo, en los servicios (-4,4%), ya que este último sector acapara el 83,3% del empleo total en la provincia, lo que podría estar relacionado, en parte, con el efecto Semana Santa, celebrada en el mes de abril mientras que en 2016 tuvo lugar en marzo. Por el contrario, el empleo en los sectores industrial y construcción ha aumentado respecto al primer trimestre de 2016 (28,2% y 30,9%, respectivamente). Respecto al resto de indicadores, tanto el número de activos como de parados ha descendido en el primer trimestre (-4,8% y -11,0%, respectivamente), a la vez que la población inactiva ha aumentado un 7,7%, la tasa relativa más alta de la región (1,4%).

En cuanto al sector turístico, el crecimiento de la demanda hotelera se ha ralentizado en los cuatro primeros meses del año, a tenor de los datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, incrementándose los viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 0,1%, respecto al primer cuatrimestre de 2016, por el aumento de la demanda extranjera (5,6%), mientras que la nacional ha disminuido (-7,7%). Este descenso de los viajeros residentes nacionales podría estar relacionado con el aumento de la demanda en otros tipos de alojamientos extrahoteleros, tal es el caso de los apartamentos turísticos, cuya demanda ha aumentado en la provincia un 25,4% en el acumulado enero-abril, según la Encuesta de Ocupación en Apartamentos Turísticos del mismo organismo, incremento más acusado que el registrado en el conjunto de 2016 (11,9%), observándose un crecimiento cercano al 30% en el caso de la demanda interna.

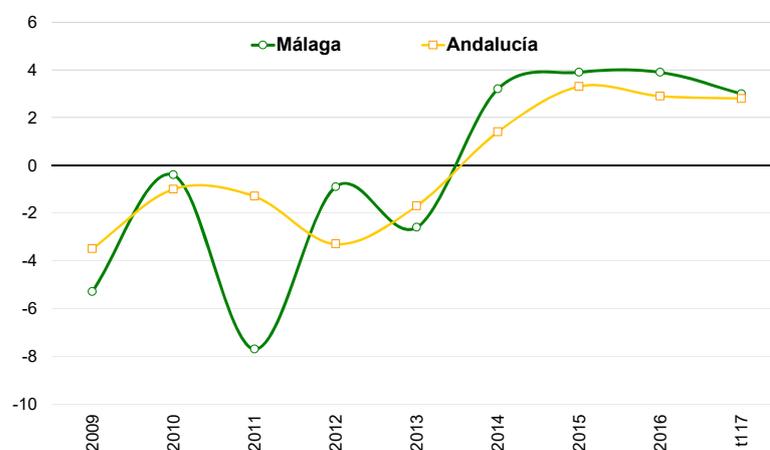
En el ámbito empresarial, tras seis años de aumentos consecutivos, el número de sociedades mercantiles creadas ha ascendido a 1.891 en el primer cuatrimestre de 2017 (32,1% sobre el total regional), disminuyendo un 13,6% en términos interanuales, en línea con el resto de provincias andaluzas (-8,5% en el conjunto regional), aunque el importe suscrito ha aumentado un 1,4% (-23,5% en Andalucía). Por su parte, las disoluciones (360 entre enero y abril) han aumentado un 7,1% (15,9% en Andalucía), por lo que el índice de rotación (cociente entre sociedades disueltas y creadas) ha aumentado 3,7 p.p. hasta situarse en el 19,0%, inferior al promedio de la región (24,5%).

Algunos indicadores de actividad inmobiliaria continúan en los primeros meses de 2017 la senda de crecimiento observada desde 2013, tal es el caso de las compraventas de viviendas, ya que en la provincia se han registrado 9.170 entre enero y abril, lo que supone un aumento interanual del 7,2% (5,5% en Andalucía), por el incremento tanto de las compraventas de viviendas nuevas como usadas (20,9% y 4,1%), aunque las segundas continúan teniendo un mayor peso sobre el total de compraventas de viviendas (79,2%). Por su parte, el aumento de las hipotecas concedidas sobre viviendas se ha moderado en el primer trimestre del año, con una tasa interanual del 1,3%, frente al 13,1% registrado

en 2016. Por el contrario, el importe suscrito ha aumentado un 16,2% en términos interanuales. Respecto al precio de la vivienda, la provincia ha registrado en el primer trimestre el valor tasado de la vivienda libre más elevado desde el tercer trimestre de 2012, situándose en 1.615,9 euros/m<sup>2</sup> (1.227,9 euros/m<sup>2</sup> en Andalucía), con un incremento interanual del 4,9%, el más elevado de la región (1,4%).

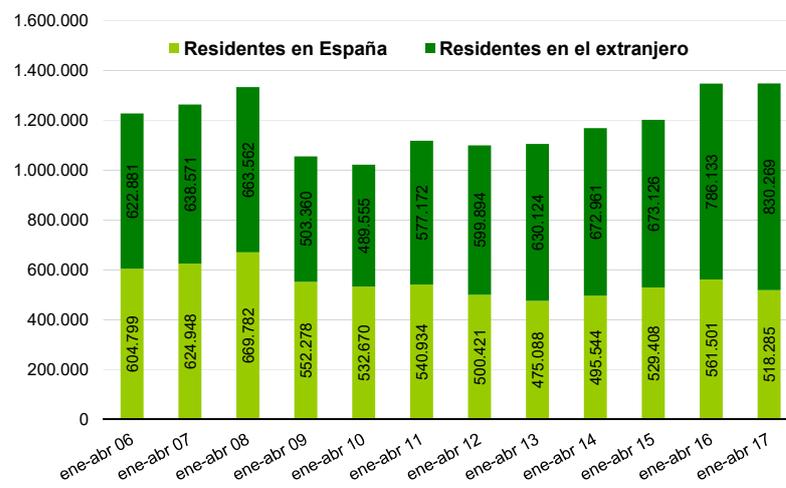
Respecto a los indicadores de demanda, Málaga registra el mayor número de turismos matriculados en Andalucía entre enero y mayo (16.572; 27,2% sobre el total regional), incrementándose un 8,0% en términos interanuales (9,3% en Andalucía). Las matriculaciones de vehículos de carga (2.417) han aumentado un 7% (12,0% en Andalucía). Por otro lado, cabe señalar que los créditos otorgados al sector privado (31.555,3 millones de euros en el primer trimestre de 2017) han aumentado un 1,5% en términos interanuales, tras 8 años de descensos, siendo el único incremento de la región andaluza, donde en promedio han descendido un 2,1%.

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



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

### Evolución de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la provincia de Málaga (Número de viajeros)



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

## SEVILLA

En el primer trimestre de 2017, la provincia de Sevilla ha mostrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,9%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en línea con el avance estimado para el conjunto regional (2,8%). Esta trayectoria se sustenta, en gran medida, en el buen comportamiento de la demanda interna y de la actividad inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2017 anticipan que el crecimiento de la producción rondaría el 2,8%, en consonancia con el crecimiento esperado en Andalucía.

El empleo ha mostrado una trayectoria favorable en el primer trimestre de 2017, a tenor del aumento interanual del número de ocupados (2,4%), algo menos acusado que el avance del conjunto regional (3,3%). Esta favorable trayectoria se ha debido a los aumentos observados en los sectores industria y servicios (15,4% y 2,2%, respectivamente), mientras que en los sectores agrario y construcción ha descendido el empleo (-10,5% y -3,6%, respectivamente). Por su parte, el número de parados ha descendido un 8,0% en la provincia (-9,8% en Andalucía), disminuyendo la población activa un 0,6%, por lo que la tasa de paro ha descendido 2,1 p.p., hasta situarse en el 26,4% en el primer trimestre (26,9% en Andalucía).

Atendiendo al sector inmobiliario, en la provincia se han registrado 4.526 compraventas de viviendas entre los meses de enero y abril (16,6% del total registrado en Andalucía), lo que supone un aumento interanual del 4,7% (5,5% en el conjunto regional), por el incremento de las compraventas de viviendas usadas (5,6%). Igualmente, el número de hipotecas sobre viviendas (2.867 en el primer trimestre de 2017) ha aumentado un 3,6% en términos interanuales (3,4% en Andalucía). En el caso del importe suscrito, la tasa de crecimiento se eleva al 9,3%, acumulando 272,8 millones de euros entre enero y marzo. Por su parte, el valor tasado de la vivienda libre ha ascendido a 1.249,5 euros/m<sup>2</sup> en el primer trimestre, un 2,0% más con relación al mismo periodo de 2016 (1,4% en el conjunto de Andalucía).

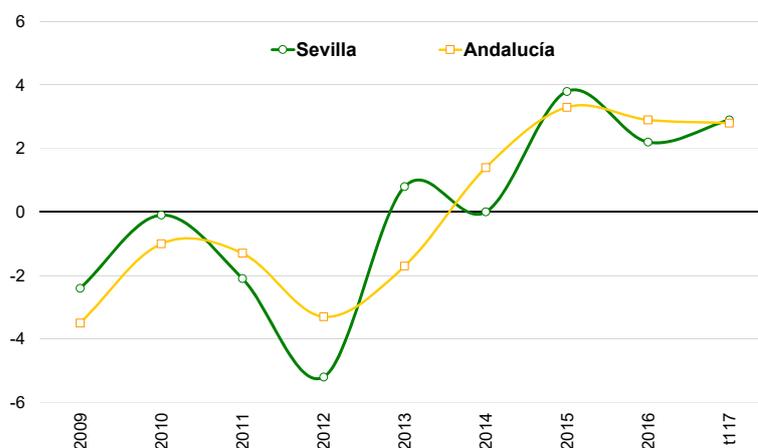
Desde la perspectiva de la demanda, en la provincia de Sevilla se han matriculado 13.902 turismos entre enero y mayo de 2017 (22,8% del total regional), registrando el mayor aumento de la región andaluza tanto en términos relativos (16,6%) como absolutos (1.975 matriculaciones más). Similar crecimiento ha registrado la matriculación de vehículos de carga (16,3%), con 1.802 matriculaciones en los cinco primeros meses de 2017. Por otro lado, la provincia de Sevilla ha sido la única de la región en la que se ha registrado un descenso de las ventas al exterior en términos monetarios (-1,6%), siendo algo más moderado el descenso en términos reales (-0,4%). Este descenso del valor de las exportaciones se ha debido, fundamentalmente, al retroceso experimentado en las ventas de bienes de equipo (-14,8%), que concentran el 32,1% del total exportado por la provincia, destacando el descenso en las ventas de aeronaves. Por el contrario, las ventas de alimentos a exterior, que suponen casi la mitad del total exportado por la provincia, han aumentado un 13,6%. Por su parte, las importaciones han disminuido un 4,8% en los cuatro primeros meses del año, respecto al mismo periodo de 2016 (25,6% en Andalucía).

La actividad turística ha moderado su ritmo de crecimiento tras las altas tasas observadas por la demanda hotelera desde 2014. De este modo, en los cuatro primeros meses del año, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha aumentado un 2,2% en términos interanuales, por el aumento de la demanda extranjera (12,9%), mientras que la nacional ha descendido (-7,2%). Respecto a la oferta hotelera, mientras que el número de establecimientos y las plazas se han reducido un 0,6%

entre enero y mayo de 2017, el personal ocupado en estos establecimientos ha aumentado un 2,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

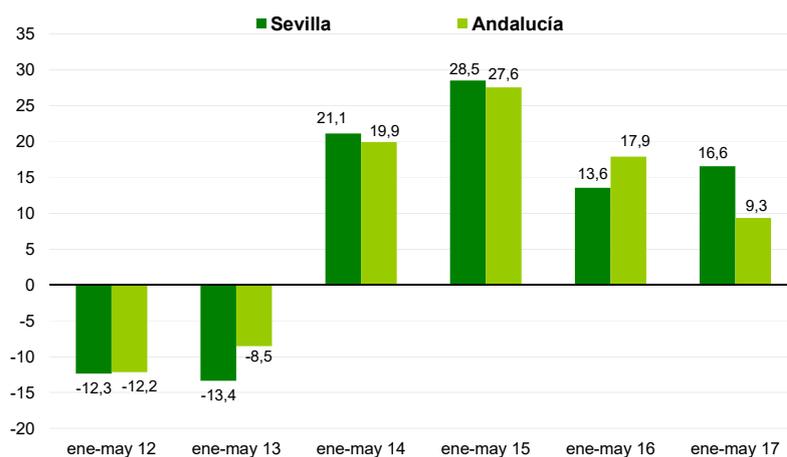
Por otro lado, el número de sociedades mercantiles en la provincia ha descendido un 1,4% en el acumulado enero-abril, aunque ha sido la caída interanual más moderada respecto al resto de provincias andaluzas (-8,5% en el conjunto de Andalucía), siendo más acusado el descenso del importe suscrito (-49,6% en Sevilla y -23,5% en Andalucía). En cuanto a las disoluciones, estas han aumentado un 33,4%, por lo que el índice de rotación (sociedades disueltas/sociedades creadas) se ha incrementado 7,5 p.p. hasta situarse en el 28,9%, superior al promedio regional (24,5%).

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



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

### Evolución de la matriculación de turismos en la provincia de Sevilla (Tasas de variación interanual en %)



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

# Principales indicadores económicos



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en porcentajes

	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 <sup>(6)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 17	--	3,0	--	2,8	--	3,2	--	3,1	--	2,0	--	3,2	--	2,4	--	2,5	--	3,0	--	2,9
Licitación pública (millones de euros)	Ene-abr. 17	672,3	-10,7	421,6	63,4	94,0	603,0	41,7	25,4	15,9	17,4	23,0	-47,2	39,3	38,7	22,5	176,9	94,6	47,0	90,1	68,8
Obra civil	Ene-abr. 17	392,4	-28,3	259,2	60,7	85,5	1.077,8	29,2	186,2	7,7	-19,7	9,2	-73,7	25,2	36,1	17,1	363,3	29,5	-35,9	55,3	78,3
Compraventas de viviendas (número)	Ene-abr. 17	146.755,0	8,8	27.327,0	5,5	2.797,0	1,2	3.292,0	-7,2	1.856,0	11,8	2.904,0	14,2	1.322,0	2,7	1.460,0	19,0	9.170,0	7,2	4.526,0	4,7
Precio vivienda libre (euros/m <sup>2</sup> )	1 <sup>er</sup> Trim. 17	1.525,8	2,2	1.227,9	1,4	1.109,3	2,8	1.288,3	-0,1	1.135,7	-1,2	1.050,7	-2,9	1.041,6	-1,0	809,0	-1,5	1.615,9	4,9	1.249,5	2,0
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-abr. 17	9.160,9	5,9	4.930,8	2,4	293,9	3,1	590,6	5,1	385,2	4,4	907,7	2,6	207,0	3,7	160,9	5,1	1.348,6	0,1	1.037,0	2,2
Residentes España	Ene-abr. 17	4.652,5	3,3	2.663,5	-2,3	234,5	1,0	374,4	2,6	236,1	3,7	513,3	-1,1	148,3	0,2	139,1	3,9	518,3	-7,7	499,5	-7,2
Residentes extranjero	Ene-abr. 17	4.508,5	8,9	2.267,3	8,5	59,3	12,2	216,3	9,9	149,1	5,6	394,4	7,8	58,8	13,5	21,8	13,9	830,3	5,6	537,4	12,9
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-abr. 17	27.518,3	4,0	12.553,9	1,0	1.040,1	-1,3	1.411,6	5,0	619,3	1,3	1.782,4	2,1	758,9	-0,5	275,9	5,1	4.724,7	-0,4	1.941,2	1,9
Residentes España	Ene-abr. 17	10.671,3	0,8	5.855,3	-4,0	788,9	-3,7	729,4	2,4	399,1	1,2	1.022,6	-0,8	493,5	-2,4	241,9	4,0	1.321,0	-10,4	858,8	-7,8
Residentes extranjero	Ene-abr. 17	16.846,9	5,9	6.698,6	5,9	251,1	7,0	682,1	8,0	220,1	1,6	759,8	6,4	265,4	3,2	33,9	13,9	3.403,7	4,1	1.082,4	11,2
Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(1)</sup>	Ene-abr. 17	61,4	2,0	45,4	1,2	36,5	0,2	36,3	2,0	45,7	1,0	47,9	2,4	33,9	-1,4	27,8	2,3	52,1	0,5	53,5	1,7
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Ene-abr. 17	1.459,2	0,1	221,8	-1,7	22,3	-4,1	30,4	-2,2	11,1	0,2	30,4	-2,4	17,1	2,2	8,1	-3,7	72,6	-1,7	29,8	-0,6
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-abr. 17	66.520,8	9,5	6.909,0	12,4	220,4	-3,7	218,2	10,3	2,4	15,3	262,8	8,7	--	--	--	--	4.678,3	15,0	1.526,9	8,5
Internacional	Ene-abr. 17	45.480,7	11,4	4.855,9	16,9	73,1	25,1	95,5	41,3	0,0	-61,5	22,5	207,3	--	--	--	--	3.978,1	17,1	686,7	10,2
Población > 16 años (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 17	38.608,0	0,3	6.900,2	0,3	568,1	0,9	1.020,3	0,4	654,4	0,0	756,1	0,2	428,4	0,2	538,2	-0,3	1.354,2	0,3	1.580,5	0,3
Inactivos (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 17	15.914,7	1,6	2.919,4	1,4	220,8	-3,3	443,2	0,2	273,8	-0,7	313,0	-0,1	184,8	1,0	238,7	-1,9	589,4	7,7	655,7	1,7
Activos (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 17	22.693,3	-0,6	3.980,8	-0,6	347,3	3,9	577,1	0,5	380,6	0,5	443,0	0,3	243,6	-0,3	299,6	1,1	764,8	-4,8	924,7	-0,6
Ocupados (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 17	18.438,3	2,3	2.908,4	3,3	273,1	8,0	381,6	5,7	275,8	2,3	329,4	6,1	179,7	6,5	223,5	7,3	564,4	-2,4	680,9	2,4
Sector agrario	1 <sup>er</sup> Trim. 17	847,7	9,0	297,2	6,5	82,5	23,0	11,3	85,2	39,9	8,1	31,2	18,6	33,4	-16,9	48,7	26,8	17,0	-37,0	33,2	-10,5
Sector industrial	1 <sup>er</sup> Trim. 17	2.570,9	3,6	259,1	11,8	15,7	6,8	38,0	3,5	28,5	1,4	25,9	-2,3	18,8	31,5	26,9	15,5	35,5	28,2	69,7	15,4
Sector construcción	1 <sup>er</sup> Trim. 17	1.081,4	4,8	162,4	10,1	16,7	14,4	19,9	-7,4	13,3	-2,9	17,6	13,5	12,7	62,8	8,3	-9,8	41,9	30,9	32,0	-3,6
Sector servicios	1 <sup>er</sup> Trim. 17	13.938,2	1,4	2.189,7	1,6	158,2	1,2	312,4	5,3	194,1	1,7	254,6	5,1	114,9	8,0	139,6	1,6	470,1	-4,4	545,9	2,2
Parados (miles)	1 <sup>er</sup> Trim. 17	4.255,0	-11,2	1.072,4	-9,8	74,2	-9,1	195,5	-8,4	104,8	-4,0	113,7	-13,1	63,9	-15,6	76,1	-13,6	200,4	-11,0	243,9	-8,0
Sector agrario	1 <sup>er</sup> Trim. 17	217,9	-15,9	113,1	-22,7	11,0	-30,4	5,1	-47,4	15,3	-28,8	12,7	-29,8	12,3	-8,9	25,3	-24,7	9,5	37,7	21,8	-20,1
Sector industrial	1 <sup>er</sup> Trim. 17	183,3	-1,0	22,9	-22,9	0,9	-18,2	4,4	-12,0	2,6	-16,1	1,6	-40,7	1,0	-66,7	2,9	61,1	4,1	41,4	5,4	-46,0
Sector construcción	1 <sup>er</sup> Trim. 17	175,7	-15,0	46,8	-21,6	1,3	-74,0	9,0	-29,1	4,0	5,3	2,8	-41,7	4,0	-47,4	2,4	41,2	9,6	-13,5	13,6	4,6
Sector servicios	1 <sup>er</sup> Trim. 17	1.402,7	-3,0	342,6	-1,7	23,4	-6,0	64,8	30,1	27,2	12,9	34,2	-22,1	22,4	-0,9	17,2	-9,0	78,8	-4,3	74,5	-9,1
No clasificados <sup>(2)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 17	2.275,5	-15,5	547,0	-9,6	37,5	8,1	112,2	-17,7	55,7	-1,4	62,4	1,6	24,0	-17,5	28,3	-12,1	98,3	-19,4	128,6	-3,1
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 17	18,8	-2,3	26,9	-2,8	21,4	-3,0	33,9	-3,3	27,5	-1,3	25,7	-4,0	26,2	-4,8	25,4	-4,3	26,2	-1,8	26,4	-2,1
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 17	58,8	-0,5	57,7	-0,5	61,1	1,7	56,6	0,1	58,2	0,3	58,6	0,1	56,9	-0,3	55,7	0,7	56,5	-3,0	58,5	-0,6
Paro registrado (miles)	Ene-may. 17	3.461,1	-10,1	871,0	-10,3	62,3	-11,1	165,6	-8,5	78,8	-11,2	87,9	-10,5	48,5	-11,3	52,5	-14,1	162,5	-9,8	212,9	-10,1
Contratos iniciales (miles)	Ene-may. 17	1.967,3	11,2	2.058,7	14,3	127,1	15,4	262,6	9,4	237,2	18,7	221,3	10,8	233,5	22,9	252,7	29,6	300,1	9,6	424,2	7,9
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-may. 17	18.345,4	3,6	2.935,3	3,8	279,5	3,7	345,4	3,4	287,1	3,0	317,3	3,8	215,9	3,6	237,4	4,3	563,3	5,2	689,4	3,3
Índice de Precios de Consumo	Mayo 17	102,0	1,9	102,1	1,9	102,2	2,1	102,0	1,8	102,4	2,0	101,9	1,6	102,1	2,0	102,3	1,9	102,3	2,1	101,9	1,8
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(1)</sup>	Mayo 17	1,3	0,1	1,2	0,3	0,9	-0,3	0,9	0,1	1,0	0,0	1,4	0,5	1,0	0,1	0,9	0,3	1,3	0,6	1,5	0,5
Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(3)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 17	1.136.809,9	0,7	106.119,8	2,3	9.426,2	4,6	11.524,4	1,3	11.530,0	2,2	13.151,3	3,4	5.311,4	0,8	9.495,2	8,0	21.694,0	0,5	23.987,3	1,2
Créditos al sector privado (millones de euros)	1 <sup>er</sup> Trim. 17	1.213.572,5	-2,4	150.405,9	-2,1	17.345,9	-5,0	18.091,3	-3,0	12.639,8	-3,1	15.598,3	-2,9	7.528,1	-4,2	8.615,4	-1,1	31.555,3	1,5	39.031,8	-2,5
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-may. 17	135.659,0	8,7	60.867,0	9,3	4.850,0	-0,2	7.940,0	6,1	5.258,0	13,7	6.085,0	10,9	2.532,0	-3,2	3.728,0	12,2	16.572,0	8,0	13.902,0	16,6
Matriculación de vehículos de carga	Ene-may. 17	19.015,0	9,2	8.909,0	12,0	974,0	21,4	682,0	2,7	899,0	20,8	871,0	-2,7	395,0	17,2	869,0	23,1	2.417,0	7,0	1.802,0	16,3
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-mar. 17	79.302,0	11,1	14.505,0	3,4	1.226,0	9,3	2.108,0	-3,7	1.222,0	10,9	1.690,0	13,9	933,0	-5,9	741,0	5,7	3.718,0	1,3	2.867,0	3,6
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-mar. 17	9.067,8	18,4	1.392,2	10,3	103,8	18,4	189,0	1,1	86,8	-11,6	155,7	25,5	72,8	-2,7	55,6	13,9	455,7	16,2	272,8	9,3
Sociedades mercantiles. Número	Ene-abr. 17	7.788,0	-7,9	5.883,0	-8,5	559,0	-3,8	579,0	-11,9	405,0	-9,2	516,0	-2,8	245,0	-8,6	224,0	-18,2	1.891,0	-13,6	1.464,0	-1,4
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-abr. 17	300,7	-20,7	212,5	-23,5	23,6	-5,0	32,6	-30,8	10,3	-52,6	28,8	53,1	3,7	-20,3	9,8	-12,7	56,5	1,4	47,1	-49,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-abr. 17	21.796,2	9,8	10.510,7	23,9	1.694,3	19,9	2.092,4	33,0	897,6	28,8	442,4	18,3	2.360,7	43,9	437,5	23,2	818,3	28,5	1.767,5	-1,6
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-abr. 17	99.935,9	12,4	9.513,8	25,6	751,6	11,0	3.279,3	47,7	299,9	10,7	237,1	6,2	2.585,2	33,8	284,8	18,7	725,5	23,3	1.350,5	-4,8

(6) Estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* por provincias.

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

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

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

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

ISSN: 1698-7314

