

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

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

ELABORACIÓN:

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

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 25 de septiembre de 2015.

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

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© *Analistas Económicos de Andalucía* 2015

Índice

09	■	RESUMEN EJECUTIVO
11	■	I. ENTORNO ECONÓMICO
15		<i>Recuadro. China: el reto de gestionar la desaceleración y las reformas</i>
19		<i>Recuadro. Cambio climático y perspectivas en el modelo energético</i>
21		Coyuntura económica española
31		II. ECONOMÍA ANDALUZA
33	■	Demanda regional y exterior
36		Sectores productivos
39		<i>Recuadro. Demografía de la empresa en 2015</i>
41		Mercado de trabajo
44		Precios y salarios
45		Previsiones económicas 2015-2016
49	■	III. ANÁLISIS TERRITORIAL
50		Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
54		Almería
55		Cádiz
56		Córdoba
57		Granada
58		Huelva
59		Jaén
60		Málaga
61		Sevilla
63	■	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE LAS PROVINCIAS ANDALUZAS

Introducción

Analistas Económicos de Andalucía, sociedad creada por UNICAJA en 1995, tiene como objetivo la promoción y el desarrollo de la investigación socioeconómica en Andalucía. A través de la realización de estudios, análisis y actividades pretende favorecer un mejor conocimiento de la realidad socioeconómica de la Comunidad Autónoma y su evolución en el contexto nacional e internacional. Esta entidad cuenta, por tanto, con una dilatada experiencia, acumulando un amplio bagaje de investigaciones que abarcan desde el análisis de la coyuntura económica y sus perspectivas a corto plazo, hasta análisis de evaluación de políticas públicas, análisis de impacto económico, estudios territoriales, estudios de eficiencia empresarial o análisis económico-financiero de las empresas.

En esta línea se enmarca la presente publicación, Previsiones Económicas de Andalucía, que alcanza su número 82. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad primordial ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

Como es habitual, este informe se divide en tres apartados, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, un análisis necesario para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico, en este caso Andalucía. El segundo capítulo, Economía Andaluza, incorpora el análisis de coyuntura de la economía andaluza, prestando especial atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, tasa de paro, precios, salarios), así como a la especialización productiva de la región. Se incluyen en él las previsiones para el conjunto de la Comunidad Autónoma y para España, tanto de crecimiento de la producción, como de diversos indicadores relacionados con el mercado de trabajo, los sectores productivos o la demanda. Finalmente, Análisis Territorial se centra en la trayectoria de cada una de las provincias andaluzas, y en sus estimaciones de crecimiento para el trimestre analizado y perspectivas a corto plazo.

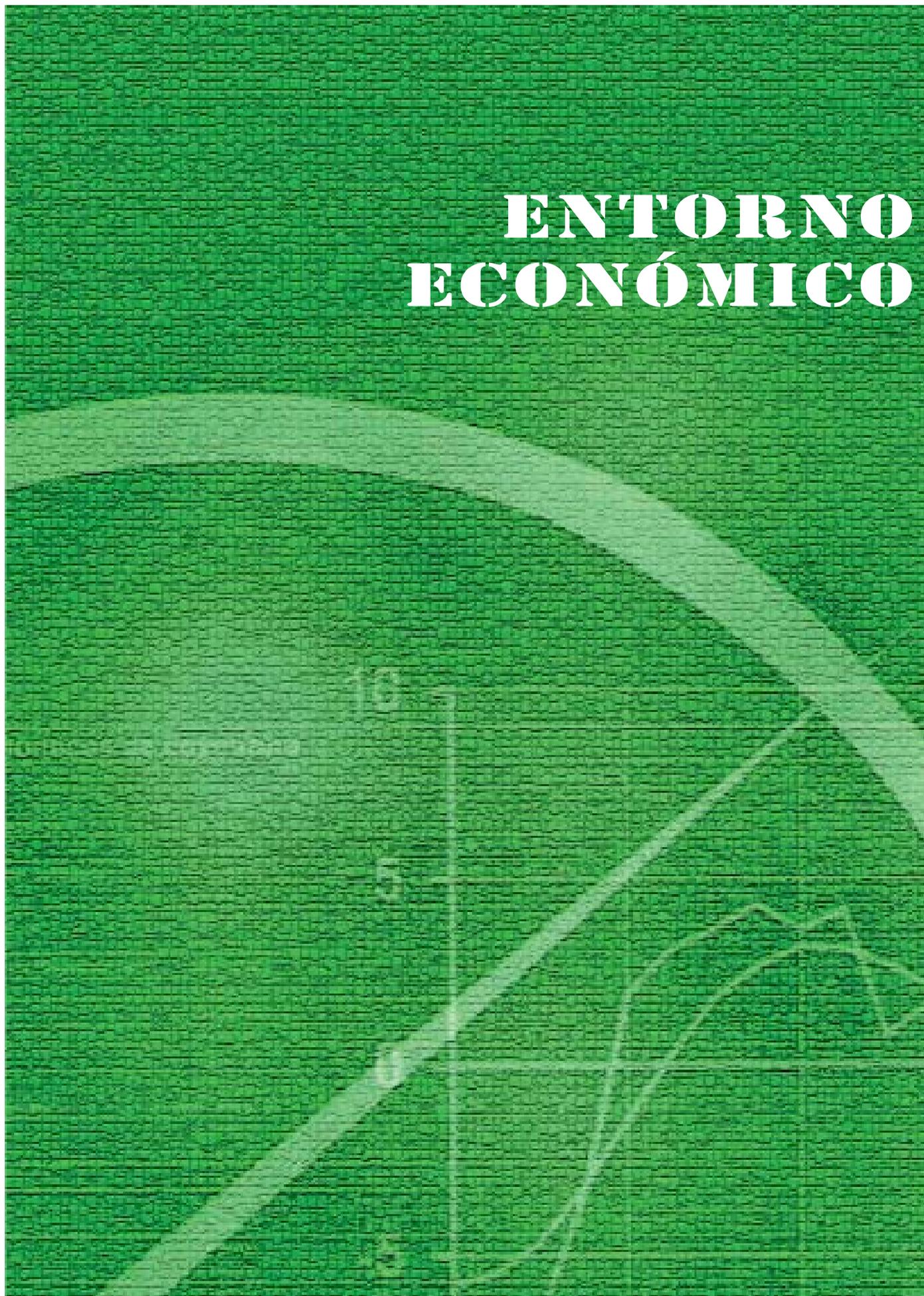
Resumen Ejecutivo

- El escenario de la **economía mundial** presenta signos de recuperación gradual y desigual por áreas, si bien las perspectivas en el ámbito global se han deteriorado en los meses del verano, a causa de la incertidumbre generada por las turbulencias en China, que dañan el comercio mundial y las previsiones de crecimiento en las economías de mercados emergentes. En el plano financiero, la prolongada etapa de tipos de interés excepcionalmente bajos y la susceptibilidad de los mercados, ante cualquier mensaje de los bancos centrales, complica el papel de la política monetaria en su tarea de normalización.
- La **economía española** ha acelerado su ritmo de recuperación en el segundo trimestre de 2015, gracias al impulso de la demanda interna y a la menor contribución negativa del sector exterior. No obstante, las perspectivas de menor dinamismo en la Zona Euro y la asimilación de los efectos temporales favorables (depreciación del euro, bajo precio del petróleo,...) hacen prever una suave ralentización en los próximos trimestres. Al mismo tiempo, el FMI ha advertido del bajo potencial de crecimiento a largo plazo de la economía española.
- Las estimaciones de la Contabilidad Regional Trimestral de **Andalucía** señalan que el PIB ha crecido un 1,0% en el segundo trimestre, en términos trimestrales, una tasa similar a la registrada en el conjunto nacional. De este modo, la variación interanual ha quedado situada en el 3,2% (3,1% en España), lo que supone un aumento de algo más de medio punto con respecto al registrado en el primer trimestre del año. Por su parte, el empleo (medido en puestos de trabajo) ha acelerado su ritmo de crecimiento, de forma que la productividad aparente del factor trabajo habría vuelto a descender en el segundo trimestre.
- El crecimiento del PIB regional se ha debido únicamente a la aportación positiva de la **demanda interna**, que ha alcanzado los 3,6 p.p. en el segundo trimestre, frente a los 3,1 p.p. del primer trimestre, debido, sobre todo, al mayor repunte del consumo. En concreto, el gasto en consumo final ha experimentado un crecimiento interanual del 3,2%, frente al 2,7% anterior, acelerándose tanto el incremento del consumo de los hogares (hasta el 3,7%) como el de las Administraciones Públicas (1,9%), en tanto que la inversión ha crecido un 4,2%, una tasa similar a la registrada entre enero y marzo.
- Por su parte, la **demanda exterior neta** ha vuelto a restar puntos al crecimiento del PIB, ya que la mejora de las exportaciones ha venido acompañada de un mayor crecimiento de las importaciones. Así, las exportaciones de bienes y servicios han pasado de descender un 0,5% interanual en el primer trimestre a crecer un 0,5% en el segundo, al tiempo que las importaciones han aumentado un 1,2%, frente al 0,6% anterior. De este modo, la demanda exterior ha supuesto una aportación negativa de 0,4 p.p. al crecimiento del PIB entre abril y junio.
- Desde el punto de vista de la **oferta**, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre en Andalucía se ha debido a la aportación positiva de los sectores no agrarios, destacando el aumento trimestral del Valor Añadido Bruto del sector industrial (7,0%). Asimismo, en términos interanuales, el aumento del VAB ha sido común a las actividades no agrarias, creciendo el VAB con especial intensidad en la construcción (5,8%) y la industria (4,7%). No obstante, por su aportación al PIB, resulta especialmente significativo el crecimiento del sector servicios (3,2%).
- Respecto al **mercado de trabajo**, la población en edad de trabajar ha crecido un 0,2% en el segundo trimestre, en términos interanuales (-0,1% en España), debido al crecimiento de la población activa (0,9% y 0,2% en Andalucía y España, respectivamente). Asimismo, el número de ocupados en Andalucía ha crecido un 6,8% interanual entre abril y junio (3,0% en España), debido al aumento en las actividades no agrarias. Cabe destacar, a su

vez, el crecimiento del número de asalariados, cercano al 8%, y especialmente el incremento de la contratación temporal (13,2% interanual), así como el aumento de la ocupación a tiempo completo (6,9%). De este modo, el número de parados ha disminuido un 10,0%, situándose la tasa de paro en el 31,0% (22,4% en España), casi 4 puntos por debajo de la existente un año antes.

- El Índice de **Precios de Consumo** ha registrado una variación interanual del -0,4% en Andalucía en el mes de agosto (tasa similar a la registrada en España), acentuándose de nuevo el ritmo de descenso, como consecuencia, sobre todo, de la disminución más intensa de los precios de carburantes y combustibles y de la electricidad. Sin embargo, la inflación subyacente, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos) se ha mantenido estable en el 0,8% (0,7% en España).
- Las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía** mantienen el crecimiento del PIB andaluz en el 3,1% para este año 2015, tasa similar a la prevista para España, aunque con ligeras variaciones en su composición. Respecto a la demanda, el gasto en consumo de los hogares puede crecer un 3,4%, mientras que el consumo de las AA.PP. registraría un avance cercano al 1%, estimándose una notable aceleración para la inversión (4,5%, frente al 1,0% de 2014). En cuanto a la oferta, el crecimiento previsto se sustenta en la aportación de los sectores no agrarios, creciendo el VAB por encima del 3% en todos ellos, con un crecimiento especialmente intenso en la construcción (4,8%), que registraría el primer avance desde 2007, tras descender más de un 50% en el periodo de crisis.
- Para el próximo año 2016, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB en Andalucía del 2,8%. Desde el lado de la oferta, este crecimiento se fundamentaría en la contribución positiva de todos los sectores, con un mayor crecimiento relativo de la construcción (4,2%), aunque por su aportación al PIB cabría destacar el avance previsto para el sector servicios (2,8%). En lo que respecta a la demanda interna, el consumo privado y la inversión podrían crecer por encima del 3% (3,1% y 4,0%, respectivamente), en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas aumentaría un 0,5%.
- En lo que se refiere al mercado de trabajo, nuestras previsiones apuntan a un crecimiento del empleo del 3,6% en el promedio de 2015 (en torno a medio punto más que lo estimado en junio), un aumento común a todos los sectores, excepto el agrario. Por su parte, la cifra de parados descendería un 5,4%, quedando la tasa de paro en el 32,7% en el promedio del año. En cuanto a 2016, el crecimiento previsto del empleo podría moderarse hasta el 3,2%, estimándose un aumento de la ocupación en todos los sectores, de mayor magnitud, en términos relativos, en la construcción y los servicios, con tasas superiores al 3%. El número de parados descendería de nuevo (-6,2%), situándose la tasa de paro en el 30,7% en el promedio de 2016, en torno a 2 puntos por debajo de la prevista para 2015.
- En cuanto a las **provincias andaluzas**, la actividad económica se ha acelerado en el segundo trimestre de 2015, mostrando Málaga (3,5%), Sevilla (3,4%) y Granada (3,3%) los mayores incrementos interanuales de la producción, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Por el contrario, los aumentos menos acusados se han observado en Huelva (2,1%) y Jaén (2,2%), situándose también por debajo de la media regional (3,2%) los avances registrados por Córdoba, Cádiz y Almería, en torno al 3%.
- Las previsiones para 2015 apuntan a una generalizada mejora de la actividad, incrementándose el ritmo de crecimiento económico en todas las provincias andaluzas. Málaga y Sevilla (con aumentos del 3,3% en ambos casos), así como Granada (3,2%), pueden registrar un incremento más intenso, mientras que Huelva y Jaén mostrarían subidas inferiores al 2,5%, estando el resto de provincias también por debajo de la media regional (3,1%).

ENTORNO ECONÓMICO



I. Entorno Económico

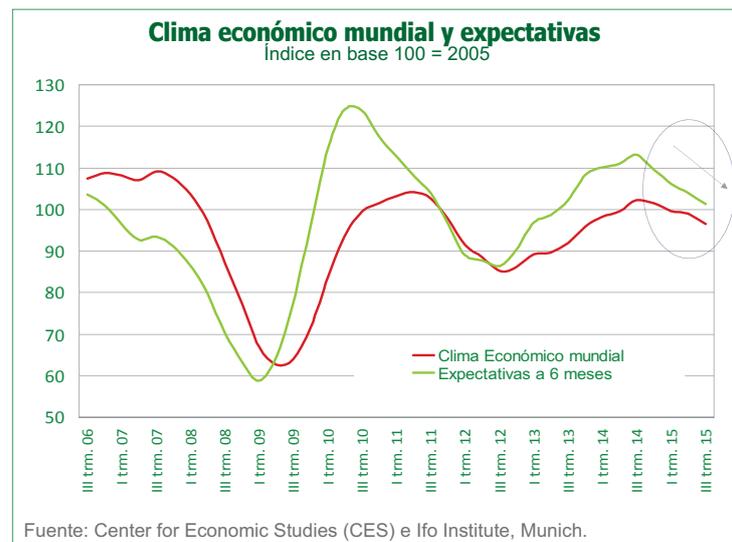
Las perspectivas económicas internacionales han registrado un cierto deterioro en los meses de verano. Las turbulencias en los mercados financieros, ocasionadas primero por el largo e interminable proceso de negociación de los acreedores con Grecia y, más tarde, por la brusca caída del mercado bursátil chino y la modificación inesperada de los mecanismos reguladores del tipo de cambio del yuan-renminbi, asimismo han restado confianza a los actores en los mercados mundiales.

A pesar de ello, el escenario de la economía mundial presenta signos de recuperación gradual, aunque desigual por áreas, como ya venía ocurriendo en los últimos trimestres. En este sentido, el ritmo de la producción mundial en las economías avanzadas se está viendo favorecido por los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiación acomodaticias, la progresiva desaparición de la “consolidación” fiscal y la tenue mejora de los mercados de trabajo.

En sentido contrario, las perspectivas de las economías emergentes se han deteriorado en un contexto de mayor incertidumbre, dado que los problemas estructurales y los desequilibrios macroeconómicos están frenando el crecimiento en algunos países, mientras que otros están sufriendo las consecuencias de unos precios más bajos de las materias primas, y se están adaptando a unas condiciones de financiación externa más restrictivas –que podrían acentuarse con la previsible subida de los tipos de interés en EE.UU.–. En general, se descartan tensiones inflacionistas, acorde a la caída de los precios de la energía y otras materias primas, así como a la capacidad productiva sin utilizar aún existente, a escala mundial.

Los signos de cierto freno en la reactivación ya se habían percibido antes del periodo estival, tal y como señalaron las proyecciones del FMI, de julio, o los indicadores de clima económico del Ifo alemán. Sin embargo, ha sido después del verano cuando los nuevos datos sobre el debilitamiento de las economías emergentes han confirmado las consecuencias para el ritmo de avance mundial.

En este sentido, resultan muy elocuentes las apreciaciones de la OCDE, en la nota de prensa que acompañaba a su última revisión (Economic Outlook, publicadas a mediados de septiembre). En ella se expone que la recuperación económica prosigue en las economías avanzadas, pero el estancamiento del comercio mundial y el deterioro de las condiciones en los mercados financieros están afectando negativamente a las perspectivas de crecimiento en muchas de las principales economías emergentes.



De hecho, el pronóstico actualizado sobre las tasas de crecimiento de las principales economías de la OCDE corrige ligeramente la anterior proyección, realizada en junio. En concreto, apunta a que el avance mundial se situará en 2015 en el 3,0% (una décima menos que lo señalado tres meses antes), mientras en 2016 podría alcanzarse el 3,6%, dos décimas menos de lo dicho con anterioridad. Por su parte, el PIB de EE.UU. crecerá un 2,4% este año y un 2,6% en 2016. Mientras, en Japón se prevé que la economía avance un 0,6% en 2015 y 1,2% en 2016. Para la Zona Euro, las perspectivas solo se han modificado a la baja para 2016, esperándose que el PIB no alcance el próximo año el 2%, si bien con diferencias entre países de la UEM. Así, para Alemania se prevé un avance del 1,6% y del 2,0% en 2015 y 2016, respectivamente. Mientras, en los casos de Francia e Italia, el crecimiento del PIB será más débil (1,0% y 0,7% en 2015, respectivamente, y 1,4% y 1,3% en 2016).

Entre las economías emergentes, la recesión en Brasil será mayor de lo esperado. Por el contrario, el ritmo de crecimiento de China seguirá siendo muy potente (superior al 6% según la OCDE y el FMI), si bien su pérdida de dinamismo ralentizará el avance de otras economías emergentes y avanzadas, a través de un freno en las transacciones de mercancías y servicios y, por tanto, en la producción agregada. Se espera que, entre las economías de mayor tamaño, la India pase a ser la que alcance un mayor crecimiento en los próximos dos años.

En este sentido, tal y como apuntaban las estimaciones del CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, el comercio mundial de mercancías ya venía observando un descenso modesto en el segundo trimestre, con una suave desaceleración desde el final de la Gran Recesión. Sin duda, los fuertes descensos en las importaciones mundiales en algunas grandes economías emergentes (como es el caso de China, Rusia o Brasil) están intensificando la moderación en los flujos comerciales internacionales.

En este contexto, los flujos de capitales están suponiendo un factor de inestabilidad en el ámbito financiero, que podría incidir, de forma adicional, en la evolución de la economía mundial. De este modo, si bien el impacto de la crisis griega ha sido limitado, la convulsión generada por el mercado de valores chino (iniciada el 8 de julio) está generando otros efectos más amplios y profundos. La decisión de devaluar ligeramente su moneda, adoptada el pasado 12 de agosto por las autoridades chinas, generó cierta sorpresa en los inversores, ya que suponía un giro drástico, desde la inflexible política monetaria y cambiaria de la República China, hacia un régimen de tipo de cambio más orientado al mercado.

Estas turbulencias generaron sacudidas en los mercados bursátiles de todo el mundo, afectando a los precios de las materias primas, que intensificaron su prolongada caída, y acentuando la volatilidad de los precios de los activos, circunstancia que reflejó el índice de volatilidad

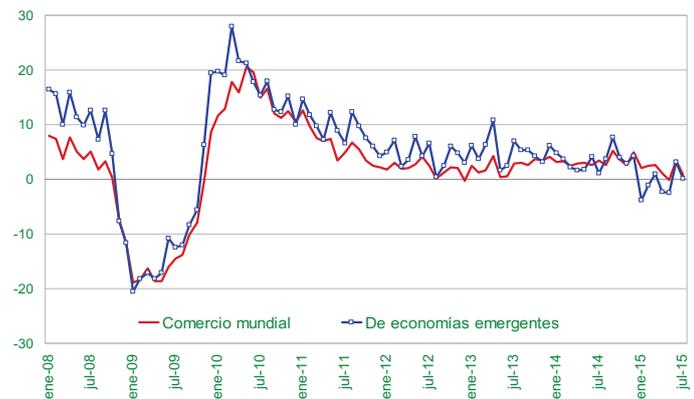
Actualización de las proyecciones de crecimiento económico de la OCDE

Tasas de variación del PIB en %	2014	2015		2016	
		Actual	Dif. Junio	Actual	Dif. Junio
EE.UU.	2,4	2,4	0,4	2,6	-0,2
Zona Euro	0,9	1,6	0,1	1,9	-0,2
Japón	-0,1	0,6	-0,1	1,2	-0,2
Alemania	1,6	1,6	0,0	2,0	-0,4
Francia	0,2	1,0	-0,1	1,4	-0,3
Italia	-0,4	0,7	0,1	1,3	-0,2
Reino Unido	3,0	2,4	0,0	2,3	0,0
Canadá	2,4	1,1	-0,4	2,1	-0,2
China	7,4	6,7	-0,1	6,5	-0,2
India	7,2	7,2	-0,1	7,3	-0,1
Brasil	0,2	-2,8	-2,0	-0,7	-1,8
Resto del mundo	2,8	2,3	-0,2	3,3	-0,3
PIB mundial	3,3	3,0	-0,1	3,6	-0,2

Fuente: OECD Interim Economic Outlook, 16 septiembre 2015.

Comercio mundial

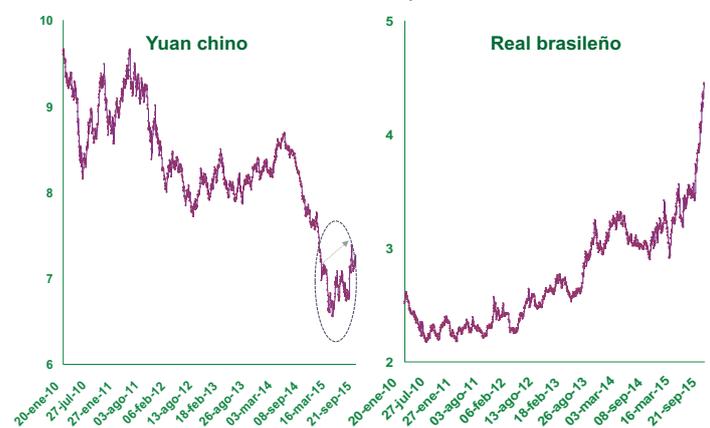
Tasas de variación interanual en % de los índices en términos de volumen



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

Tipos de cambio del yuan chino y del real brasileño

Unidades monetarias por euro

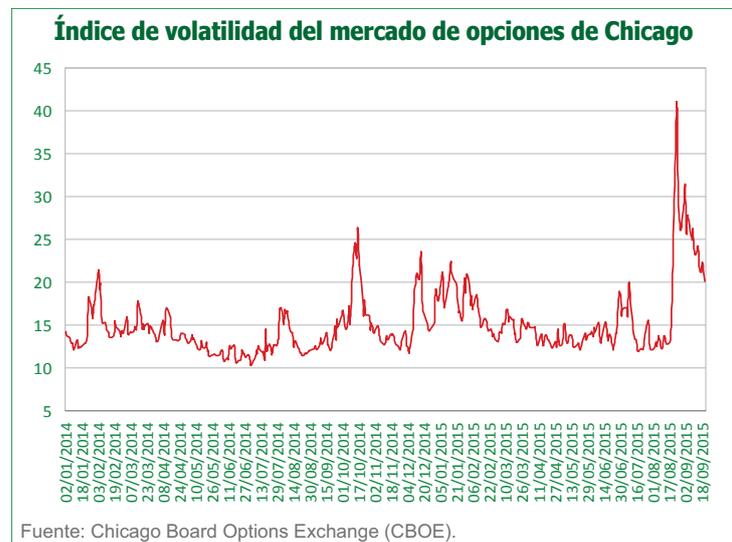
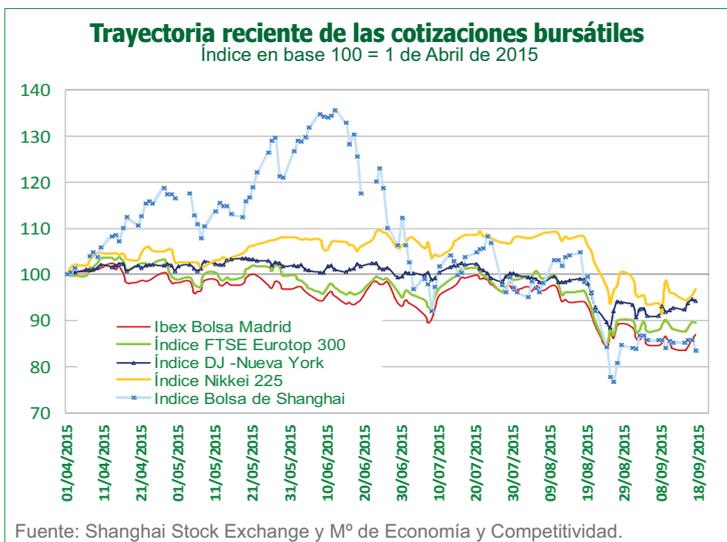


Fuente: Banco de España.

del mercado de opciones de Chicago (Chicago Board Options Exchange Market Volatility Index) que a finales de agosto experimentó un fortísimo repunte, mostrando las distorsiones en el mercado y el aumento de la incertidumbre. Al mismo tiempo, según reconoce el BIS, en su último informe trimestral, se han observado indicios de pequeñas alteraciones en las bolsas, con una creciente incidencia de parones en la negociación y amplios márgenes entre el precio de la unidad de los fondos negociados en bolsa (EFT) y las acciones subyacentes constitutivas.

El desplome bursátil inicial se consideró como una corrección natural –quizá direccionada– de unas valoraciones bursátiles claramente excesivas. Sin embargo, la percepción de los mercados cambió con rapidez, al crecer los síntomas de debilidad económica y excesivo endeudamiento de las empresas, y empezar a cuestionarse la eficacia de las medidas. La devaluación del yuan-renminbi, tras las persistentes presiones depreciatorias, no hizo más que alentar la inquietud, obligando a las autoridades a intentar contrarrestar la situación a medida que se desarrollaban los acontecimientos.

Indudablemente, este contexto ha incidido en las orientaciones y medidas de política monetaria realizadas por los distintos bancos centrales. Así, las expectativas en torno al momento elegido por la Reserva Federal para elevar su tipo de interés oficial han ido cambiando durante el periodo analizado, en función de la evolución de la coyuntura nacional e internacional. Por su parte, el Banco Central Europeo parece estar dispuesto a relajar aún más su política monetaria en caso de deteriorarse la situación, mientras que el Banco de Japón se enfrenta a un debilitamiento del PIB y de la inflación, y otros bancos centrales han adoptado medidas de relajación monetaria. Sólo el Banco Central de Brasil ha endurecido su política monetaria durante el periodo analizado, ante el repunte de la inflación y la fuerte devaluación de su moneda, pese al agravamiento de la recesión.



China: el reto de gestionar la desaceleración y las reformas

La evolución de la economía de China se ha convertido en un factor de gran relevancia para las perspectivas de crecimiento de la economía mundial. Los últimos informes de la OCDE, del FMI y del propio gobierno chino reconocen que la mayoría de indicadores apuntan a un ritmo más lento de su actividad económica. En particular, la marcada desaceleración de la demanda de importaciones de China tiene efectos secundarios importantes en el crecimiento mundial, en particular en las economías emergentes con estrechos vínculos comerciales con China. De hecho, la OCDE estima que el impacto de una desaceleración mayor a la esperada en la demanda china, a través del comercio y de la inversión directa, sería aún más significativo para los países más expuestos a estos vínculos. No obstante, considera esta repercusión insuficiente

para hacer peligrar la recuperación mundial, a menos que se combinara con una corrección significativa y generalizada de los mercados financieros globales.

En este sentido, el Consejo Ejecutivo del FMI concluyó este mismo verano su labor de consulta en la República Popular China (de acuerdo con el Artículo IV), señalando en su comunicado de prensa que China se encuentra en una fase de transición hacia una nueva normalidad, con un ritmo de crecimiento más lento, pero también más seguro y sostenible. Menciona la resistencia del mercado laboral y el fortalecimiento del consumo de los hogares, recordando que el crecimiento del crédito se ha desacelerado y desplazado hacia una financiación bancaria más convencional, como resultado de una regulación más estricta de la banca en la sombra.

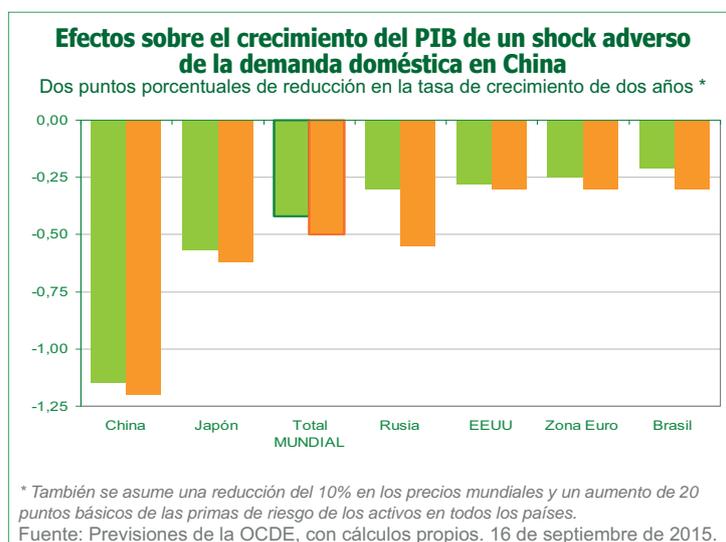
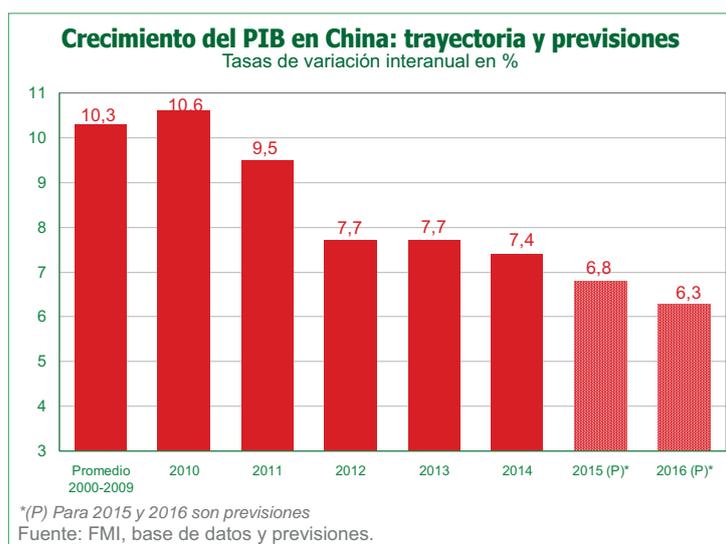
Indicadores económicos de China. Evolución y previsiones 2015-2016

	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (P)	2016 (P)
Cuentas nacionales y empleo (Tasas de variación anual en %)							
PIB real	10,6	9,5	7,7	7,7	7,4	6,8	6,3
Demanda interna	12,1	10,3	7,5	7,8	7,2	6,5	6,3
Consumo	9,4	11,4	8,2	6,9	6,9	7,1	7,7
Inversión	15,3	9,0	6,7	8,9	7,6	5,8	4,7
Exportaciones netas (contribución al crto.)	-1,4	-0,8	0,1	-0,2	0,1	0,2	0,0
Índice de Precios al Consumo	3,3	5,4	2,6	2,6	2,0	15,0	1,8
Tasa de paro	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Deuda externa y Balanza de Pagos (en porcentaje del PIB)							
Balanza por cuenta corriente	4,0	1,8	2,5	16,0	2,1	3,0	2,7
Balanza comercial	4,2	3,3	3,8	3,8	4,6	6,0	5,6
Exportaciones de bienes	26,3	25,6	24,3	23,3	22,6	21,0	20,5
Importaciones de bienes	22,1	22,3	20,5	19,5	18,0	15,1	14,9
Deuda externa bruta	9,1	9,3	8,7	9,1	8,6	8,9	9,5
Inversión interna bruta	47,2	47,3	46,5	46,5	46,0	44,4	43,4
Ahorro nacional	51,2	49,2	49,0	48,0	48,1	47,4	46,0
Deuda de las AA.PP.	36,2	35,8	37,0	39,3	40,7	42,8	45,6
Déficit de las AA.PP.	-1,2	0,6	0,0	-1,1	-1,1	-1,9	-2,4
Fuente: FMI, 14 de agosto 2015.							

Asimismo, se reconocían los progresos considerables realizados para el reequilibrio del sector exterior, con una reducción del superávit de la cuenta corriente. Pero, al tiempo que el FMI elogia a las autoridades en la aplicación de políticas y reformas económicas estratégicas, también subraya la necesidad de abordar más reformas estructurales, necesarias para que la economía china se haga más abierta, orientada al mercado y que promueva el reequilibrio interno. Estos cambios incluyen pasar a un sistema financiero que sea coherente con la lógica de la política monetaria, incluyendo completar la liberalización del tipo de interés y la eliminación de las garantías implícitas, pasar a un tipo de cambio flotante con eficacia, sin olvidar la reforma de las empresas estatales y el fortalecimiento del marco

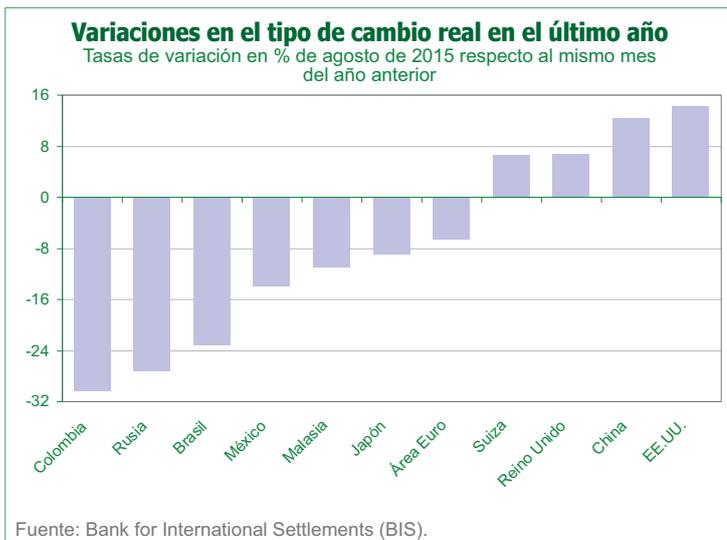
fiscal, incluidas las relaciones entre el gobierno central y local, y del sistema de seguridad social.

En el corto plazo, la prioridad es frenar las vulnerabilidades existentes, moderando la inversión y el crédito al sector inmobiliario residencial, y aprobar una nueva ley de presupuesto destinado a salvaguardar la sostenibilidad fiscal. Pero, además, China se enfrenta al reto de gestionar la desaceleración, recomendando el FMI que las políticas macroeconómicas deban ser calibradas para lograr un ajuste ordenado, acorde al objetivo de crecimiento del PIB del 6,5-7% en 2015 y del 6-6,5% en 2016, año en el que se debería iniciar una consolidación fiscal gradual que reduzca el déficit al 8% del PIB en 2020 y sitúe a las finanzas públicas en una senda sostenible.



La trayectoria de los tipos de cambio de las economías de mercados emergentes es muy reveladora de la coyuntura reciente, especialmente en el caso de los países exportadores de materias primas, cuyas monedas se han visto muy afectadas por una rápida tendencia bajista, aunque en general sin consecuencias dramáticas. Por el contrario, gracias a los avances en las negociaciones del Eurogrupo con Grecia y a las dudas sobre el comienzo de la normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, el euro recuperó posiciones frente al dólar.

Así, el tipo de cambio efectivo del euro se apreció un 4,8% entre principios de junio y el 2 de septiembre. En términos bilaterales, el euro se apreció un 2,0% frente al dólar, revalorizándose también frente a la libra esterlina, el franco suizo, la corona sueca y el renminbi. Este comportamiento está relacionado con la mejora de la coyuntura en la UEM, al margen de la posibilidad de que EE.UU. normalice su política monetaria. Al mismo tiempo, el descenso de los precios del petróleo y la contracción de la actividad económica en Rusia afectaron negativamente al rublo, dando lugar a una apreciación del euro del 30,0% frente a la moneda rusa. El euro también se fortaleció frente a las monedas de otras economías emergentes y de países exportadores de materias primas.



No obstante, desde una perspectiva temporal más amplia, resulta fácil identificar dos grupos bien diferenciados de países que han mostrado tendencias contrapuestas en sus tipos de cambio en los últimos años. Así, China, Suiza y EE.UU. son las economías que han registrado una revalorización más intensa, desde la Gran Recesión, independientemente de las variaciones sufridas en el último verano. En sentido contrario, las divisas de varias importantes economías emergentes han venido depreciándose significativamente, siendo muy acusada esta caída en las economías de Colombia, Rusia, Brasil y México, en el último año. En menor medida, esta tendencia también ha afectado a otras economías avanzadas, como el euro y el yen japonés.

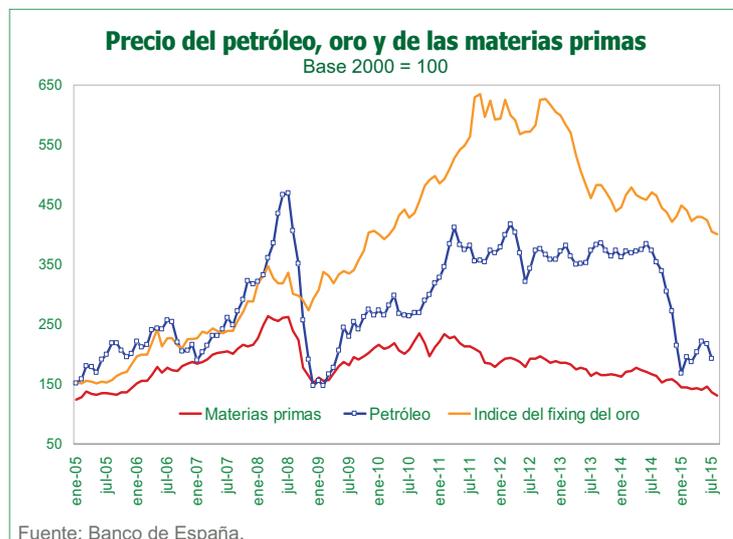
Este comportamiento en el mercado de cambio enlaza claramente con la caída de los precios de las materias primas, que está contribuyendo a un escenario sin tensiones de inflación. Así, la nueva flexión a la baja en el precio del petróleo Brent, que en agosto anotó una media mensual de 46,4 dólares/barril, supone un descenso mensual del 17,8% y representa una variación del -54,3% respecto a un año antes. El precio inició agosto en el entorno de los 50 dólares/barril y el día 24 descendió hasta 41,3 dólares/barril, el menor nivel desde febrero de 2009. Esta evolución refleja la abundancia actual de oferta de crudo, en parte por el aumento de la producción estadounidense en los últimos años, combinada con unas expectativas de posible freno de la demanda, ante la moderación del crecimiento en varias grandes economías emergentes (como es el caso de China).

Trayectoria en la cotización de las principales divisas

Tasas de variación en %. Datos mensuales.
La última información corresponde a agosto de 2015

	En 1 año	En 3 años	Desde 2008
Estados Unidos	14,3	15,2	14,4
Japón	-9,0	-31,1	-14,3
Reino Unido	6,8	12,6	7,5
Suiza	6,6	7,5	23,9
Zona Euro	-6,7	-0,9	-15,4
Francia	-3,8	-1,5	-10,0
Alemania	-4,1	0,2	-10,1
Italia	-3,3	-1,1	-7,4
España	-3,8	-2,2	-8,4
Portugal	-1,4	-1,6	-5,4
Grecia	-4,3	-5,6	-8,6
República Checa	0,1	-7,6	-15,7
Hungría	-2,1	-10,9	-21,1
Polonia	-3,6	-3,8	-22,4
Principales economías emergentes y en desarrollo			
Rusia	-27,2	-29,8	-27,0
Chile	-2,0	-15,3	-8,4
China	12,4	21,2	36,8
Colombia	-30,4	-34,7	-28,7
México	-13,9	-9,6	-23,3
Perú	0,6	-3,9	11,8
Brasil	-23,1	-23,0	-26,8
India	-1,8	-4,5	-8,8
Indonesia	1,8	-7,6	-6,1
Tailandia	-0,1	2,7	7,5
Corea	-3,5	9,3	1,0
Malasia	-10,9	-9,0	-9,2
Sudáfrica	-2,8	-17,4	-9,7
Turquía	-6,7	-13,3	-22,3

Fuente: Bank for International Settlements (BIS).



Cambio climático y perspectivas en el modelo energético

Además de los factores coyunturales y especulativos que influyen en el corto plazo en el mercado del petróleo y, por tanto, en el precio del barril de Brent, existen otros elementos, con un carácter más estructural, que también están influyendo en un exceso de oferta, en relación a la demanda, al tiempo que moderan las expectativas de precios futuros del crudo. Uno de estos factores es la expansión de la producción de petróleo no convencional en Estados Unidos, tal y como recoge un artículo de investigación del Banco de España¹.

Otro de estos factores tiene que ver precisamente con el cambio climático y con los compromisos fijados por los países para mitigar los efectos perniciosos de dichos cambios sobre el medio ambiente y la calidad de vida. Así, a nivel internacional, los gobiernos han acordado que el mundo debe limitar la elevación de la temperatura media mundial a no más de 2º C y, a tal efecto, se han emprendido las correspondientes negociaciones. Sin embargo, ningún acuerdo en la materia verá la luz antes de finales de 2015 y las nuevas obligaciones jurídicas que se desprendan de él no entrarán en vigor antes de 2020. Mientras tanto, y a pesar de que muchos países están adoptando nuevas medidas, el sector de la energía que constituye la mayor fuente de emisiones de gases de efecto invernadero –inductores del cambio climático–, evoluciona lentamente, tal y como señala el World Energy Outlook (Perspectivas de la energía en el mundo), de la Agencia Internacional de la Energía.

De acuerdo a los cálculos de esta agencia, se espera una elevación de la temperatura media mundial a largo plazo, que oscilará entre los 3,6ºC y los 5,3ºC (en comparación con niveles preindustriales) y la mayor parte del aumento se registrará en el presente siglo. El objetivo sería limitar este ascenso de la temperatura global a 2ºC, una meta que, aunque técnicamente factible, resulta extremadamente exigente. Esta opción está recogida en el cuadro adjunto, como el escenario más ambicioso y que implicaría cambios más relevantes en el consumo energético.

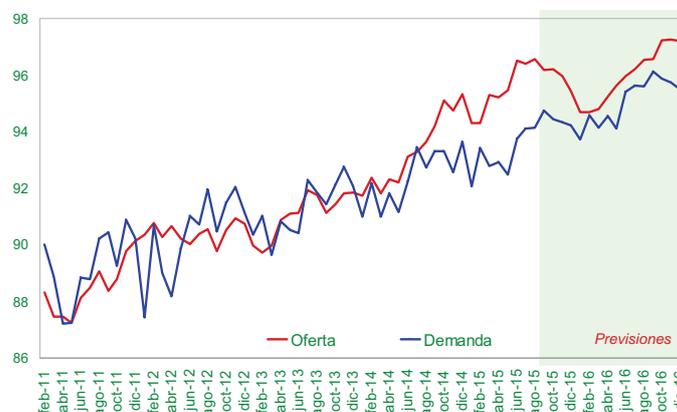
En cualquier caso, tanto en el escenario previsto y comprometido por los gobiernos internacionales como en el más exigente (conocido como 4-50 porque requeriría tomar cuatro medidas adicionales para tener al menos un 50% de probabilidades de alcanzar el objetivo propuesto de limitar el aumento global de la temperatura media a 2ºC en este siglo), se espera que la demanda de energía de origen fósil (petróleo y carbón) experimente una pérdida de importancia relativa (menor cuota o peso dentro de la demanda energética global, entre 2013 y 2030), a favor del gas, la energía nuclear y las renovables.

En el caso de la economía española, su tradicional dependencia del petróleo y el consiguiente déficit energético, unido a la apuesta reciente por un cambio de modelo en este sector estratégico –pese al marco jurídico confuso y cambiante–, ponen de manifiesto la vigente necesidad de una apuesta en este campo, máxime teniendo en cuenta los compromisos internacionales en materia de cambio climático y las consecuencias palpables de la elevación de las temperaturas, tal y como se ha podido comprobar este pasado mes de julio.

¹ En su Boletín mensual de julio-agosto de 2015, titulado "El Mercado del Petróleo: cambios en la oferta y determinantes de la caída de los precios en 2014". <http://www.bde.es/ff/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/15/Jul/Fich/be1507-art6.pdf>

Mercado de petróleo mundial: Oferta y demanda

Millones de barriles diarios



Fuente: EIA Regional Short-Term Energy Model. Energy Information Administration.

Comportamiento previsto de la demanda energética

Millones de toneladas de petróleo equivalente. Demanda de energía	1990	2013	2020	2025	2030	Cuota (en %)		
						2013	2030	Var. Cuota 2030-2013
ESCENARIO PREVISTO (acordado con los países)								
Demanda total de energía	8.783,6	13.579,2	14.924,8	15.619,0	16.364,0	100,0	100,0	--
Carbón	2.230,7	3.972,8	4.124,8	4.094,1	4.110,7	29,3	25,1	-4,1
Petróleo	3.233,7	4.235,2	4.478,0	4.519,3	4.551,2	31,2	27,8	-3,4
Gas	1.667,7	2.879,8	3.229	3.508,5	3.770,7	21,2	23,0	1,8
E. Nuclear	525,6	646,2	841,1	938,6	1.044,7	4,8	6,4	1,6
Hidráulica	184,4	320,1	386,1	424,7	461,7	2,4	2,8	0,5
Bioenergía	905,1	1.365,8	1.547,5	1.672,2	1.797,0	10,1	11,0	0,9
Otras energías renovables	36,4	159,3	317,4	461,6	628,1	1,2	3,8	2,7
ESCENARIO 4-50 (más ambicioso)								
Demanda total de energía	8.783,6	13.579,2	14.538,7	14.679,7	14.886,6	100,0	100,0	--
Carbón	2.230,7	3.972,8	3.861,1	3.331,4	2.879,4	29,3	19,3	-9,9
Petróleo	3.233,7	4.235,2	4.402,1	4.221,0	3.989,1	31,2	26,8	-4,4
Gas	1.667,7	2.879,8	3.173,2	3.400,5	3.447,8	21,2	23,2	2,0
E. Nuclear	525,6	646,2	854,2	1.015,1	1.271,9	4,8	8,5	3,8
Hidráulica	184,4	320,1	386,2	442,9	501,3	2,4	3,4	1,0
Bioenergía	905,1	1.365,8	1.537,9	1.738,0	1.968,2	10,1	13,2	3,2
Otras energías renovables	36,4	159,3	324,1	530,8	829,0	1,2	5,6	4,4

Fuente: World Energy Outlook.Special.

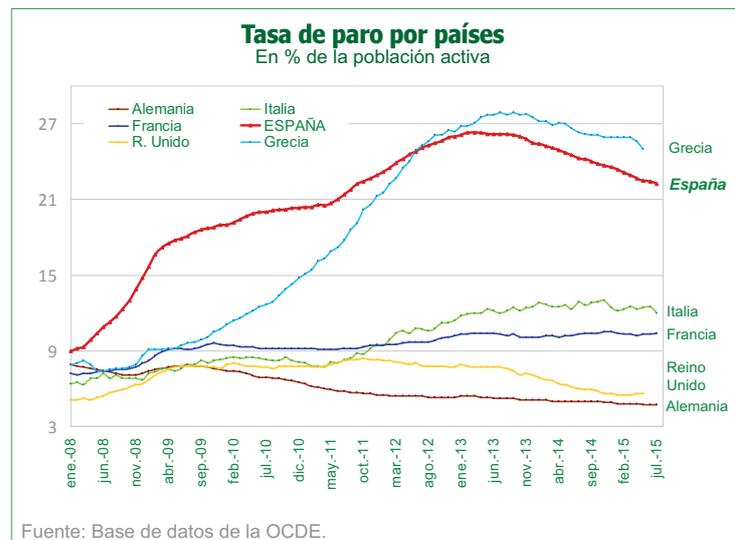
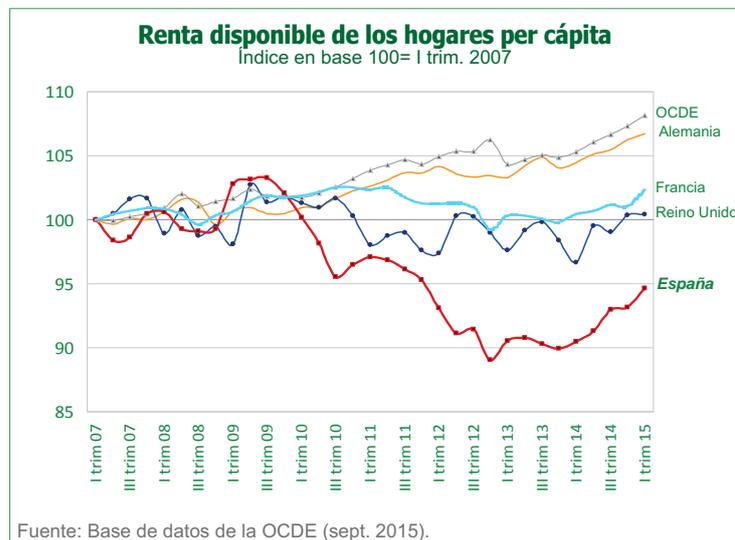
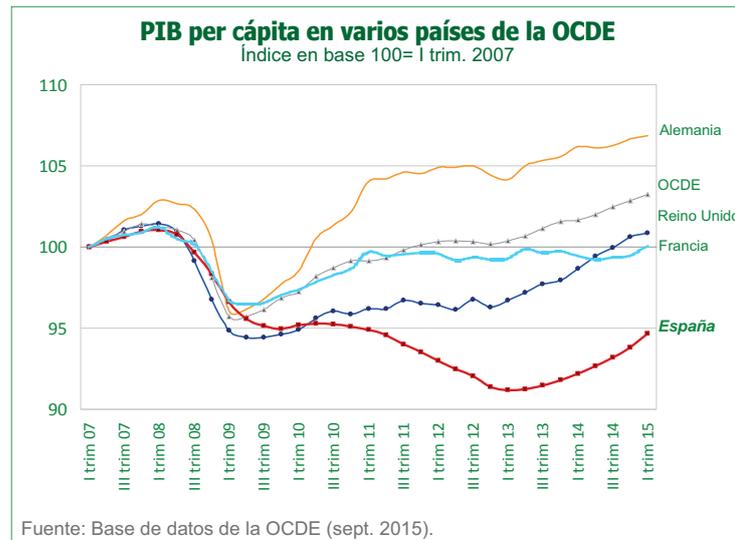
Volviendo al análisis más coyuntural, el lento aumento del empleo y la mejora de los indicadores de confianza en las economías avanzadas, en el segundo trimestre del año, junto con la positiva contención de los precios, está contribuyendo a un incremento del consumo de los hogares. No obstante, con muchas diferencias entre países, tal y como muestra la OCDE, en una publicación reciente en la que presenta unas estimaciones de la renta disponible per cápita, contrastándolas con la variación en el PIB per cápita. Para el agregado de las economías avanzadas, destaca que el crecimiento de la renta disponible creció un 8,1% entre 2007 y 2015, frente a un incremento del 3,2% del PIB por persona.

La explicación de esta diferencia reside en que, al comienzo de la crisis financiera, el PIB cayó bruscamente, mientras que el ingreso real de los hogares mostró una mayor resistencia, debido a los estabilizadores automáticos y a las políticas fiscales de apoyo. Sin embargo, ello no es suficiente para explicar los diferentes patrones entre países, debiendo subrayarse que en algunos países, como España, tanto el PIB per cápita como el poder adquisitivo siguen siendo inferior a los niveles anteriores a 2007.

Otro elemento diferencial a destacar vuelve a estar referido a la ampliación de la brecha entre los niveles de desempleo entre las economías europeas (con la excepción de Alemania) y las anglosajonas. Así, mientras en este último grupo se ha observado una reducción de los niveles de paro en comparación con los existentes antes de la crisis, en el caso de las economías europeas (casos de Francia o Italia), y especialmente en las de España y Grecia, la tasa de paro sufrió un fuerte incremento. Así, aunque en los últimos trimestres esta tendencia se ha moderado, los niveles de desempleo se mantienen en cotas alarmantes, que denotan –al margen del mayor grado de contracción de la actividad económica– otros problemas estructurales y regulatorios del mercado de trabajo.

Precisamente, las perspectivas del BCE para el conjunto de la UEM, publicadas a principios de septiembre, no contemplan un nivel de paro inferior al 10% en los dos próximos años. Por el contrario, presentan un escenario peor del proyectado antes del verano, restando una décima al avance del PIB esperado para 2015 (hasta el 1,4%) y dos décimas a los de 2016 y 2017 (hasta el 1,7% y 1,8%, respectivamente). Por su parte, la inflación prevista para 2015 se rebaja en dos décimas, hasta el 0,1%, mientras que la de 2016 se revisa en cuatro décimas, hasta el 1,1%, y en una la de 2017, hasta el 1,7%.

En el gradual fortalecimiento de la economía europea tendrá una notable influencia la esperada y progresiva recuperación de la inversión empresarial, que cobrará impulso de forma gradual, apoyada por las medidas no convencionales adoptadas por el BCE y por la recuperación cíclica (necesidad de modernizar el stock de capital tras varios años de contención de la



inversión neta). Sin embargo, aún persisten fuerzas que contrarrestan el impulso de la inversión empresarial, como las restricciones financieras existentes en algunos países de la UEM, el elevado endeudamiento de las corporaciones empresariales, así como las perspectivas de un crecimiento potencial debilitado.

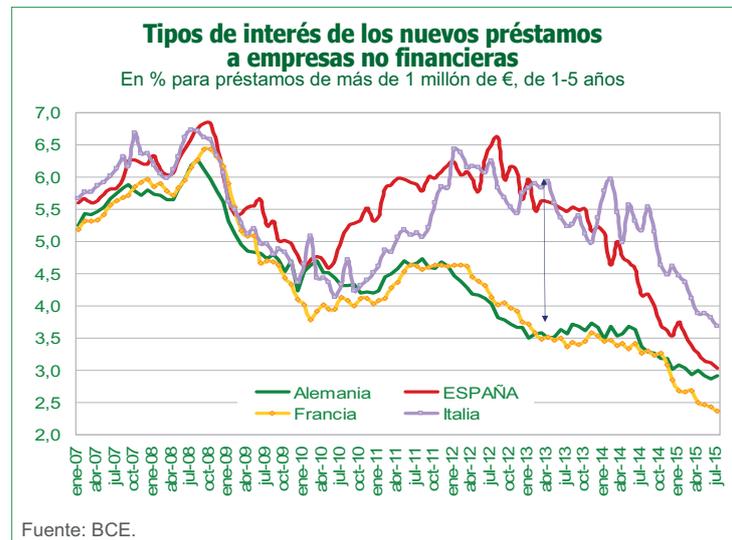
Proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

	Prev. Actuales (Sep.-15)				Prev. anterior (Jun-15)			Revisión de las previsiones (dif. p.p.)		
	2014	2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
PIB real	0,9	1,4	1,7	1,8	1,5	1,9	2,0	-0,1	-0,2	-0,2
Consumo privado	1,0	1,7	1,7	1,7	1,9	1,6	1,6	-0,1	0,0	0,0
Consumo público	0,7	0,7	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,0	0,1	-0,1
Formación Bruta de Capital Fijo	1,3	2,1	3,4	3,9	1,9	3,5	3,9	0,2	-0,1	0,0
Exportaciones	3,8	4,5	4,9	5,2	4,2	5,4	5,6	0,3	-0,5	-0,5
Importaciones	4,2	4,7	5,4	5,7	4,8	5,8	5,9	-0,1	-0,3	-0,2
Empleo	0,6	0,7	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0	-0,1	-0,2	-0,1
Tasa de paro	11,6	11,0	10,6	10,1	11,1	10,6	10,0	-0,1	0,1	0,2
IPCA	0,4	0,1	1,1	1,7	0,3	1,5	1,8	-0,2	-0,4	-0,1
Excluido energía y alimentos	0,8	0,9	1,4	1,6	0,8	1,4	1,7	0,1	0,0	-0,2
Costes Laborales Unitarios (CLU)	1,2	1,0	0,6	1,1	0,8	0,7	1,3	0,2	-0,1	-0,2
Productividad laboral	0,3	0,7	1,0	1,0	0,6	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0
Déficit Presupuestario (% PIB)	-2,4	-2,1	-2,0	-1,7	-2,1	-1,8	-1,5	-0,1	-0,1	-0,3
Deuda Pública (% PIB)	91,7	91,6	90,7	89,4	91,5	90,2	88,4	0,1	0,5	1,0
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	2,1	3,0	2,9	2,7	2,1	2,0	2,0	0,9	0,9	0,7

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE. Septiembre 2015.

En cualquier caso, conviene destacar que los tipos de interés del crédito bancario registraron un descenso adicional en el segundo trimestre, debido sobre todo a las medidas no convencionales adoptadas por el BCE. El coste nominal de la financiación bancaria a las sociedades no financieras y a los hogares ha disminuido significativamente, en especial desde el tercer trimestre de 2014, cuando el BCE reforzó sus medidas para dotar de un mayor grado de acomodación a la política monetaria. Desde entonces, las entidades de crédito han ido transmitiendo progresivamente la mejora de sus costes de financiación mediante la reducción de los tipos de interés de sus préstamos. Esta situación ha conllevado una corrección notable de los diferenciales entre países, mitigando una de las preocupaciones del BCE con relación a las mayores dificultades de acceso al crédito por parte de las empresas de las economías periféricas de la UEM (como es el caso de España).



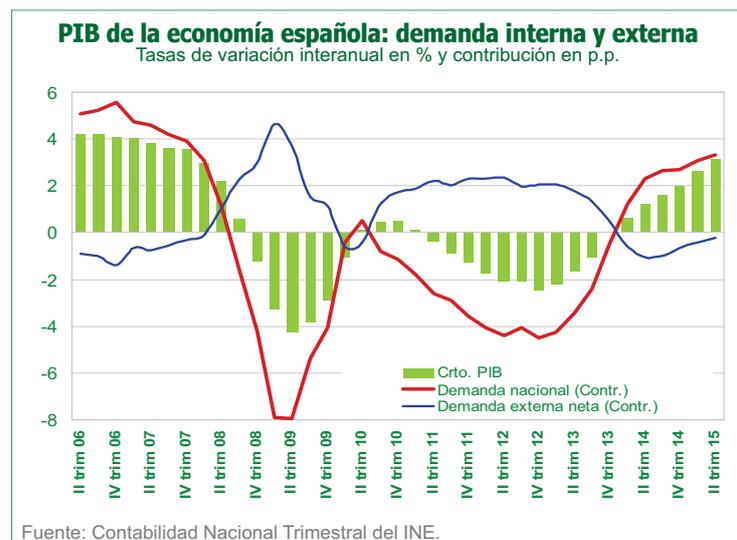
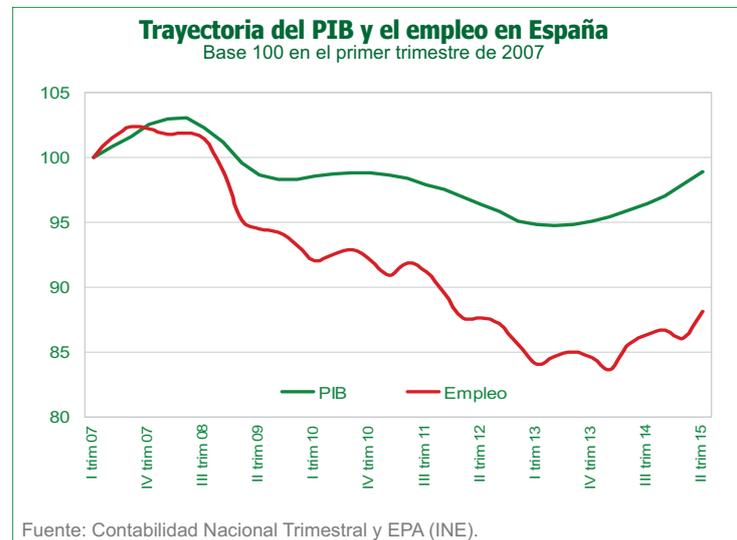
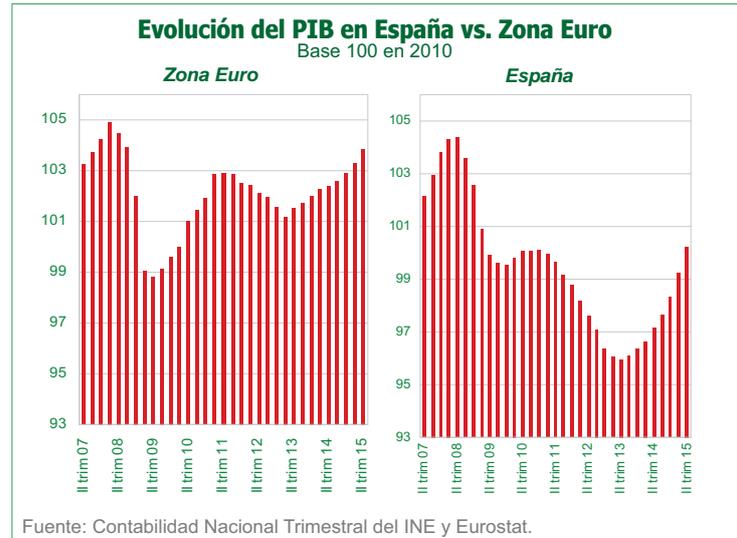
En la actualidad, la economía europea mantiene un ritmo de recuperación relativamente moderado, estimándose el avance del PIB durante el segundo trimestre de 2015 en el 1,5% interanual, una tasa de crecimiento inferior a la de la economía española (3,1%). No obstante, debe tenerse en consideración que el nivel de producción en el agregado de la UEM

ya ha alcanzado las cotas existentes antes de la crisis (finales de 2008), mientras que, en el caso de la economía española, el grado de retroceso ha sido más severo, encontrándose ahora el PIB en el nivel correspondiente a 2010, con una recuperación aún más lenta en el caso del empleo.

Aunque los signos de recuperación se observan en todos los países de la Eurozona, salvo en Grecia, destaca el dinamismo de la economía alemana (con un avance del 0,4% intertrimestral), frente al estancamiento de Francia (0,0% en el segundo trimestre) y el avance más discreto de Italia, con un crecimiento trimestral del 0,2%. En este escenario, el crecimiento de la actividad en España resulta muy significativo (con un avance del 1,0% entre abril y junio respecto al primer trimestre), aunque diversos factores anticipan que este ritmo se frenaría ligeramente en la segunda mitad del año, haciendo que en el conjunto de 2015 el crecimiento del PIB español se sitúe algo por encima del 3%, y posiblemente por debajo de esta tasa en 2016 (según las previsiones del Banco de España¹ y de otras instituciones privadas, como Funcas).

De hecho, el FMI en un informe publicado sobre España², el pasado mes de agosto, advirtió acerca de los riesgos asociados a un bajo potencial de crecimiento a largo plazo de la economía española. Así, y pese al cambio de ciclo de la actividad, recordaba que el actual dinamismo responde, en gran medida, al impacto positivo de factores temporales (el bajo precio del petróleo, la depreciación del euro y la rebaja fiscal), señalando que cabe esperar para los próximos trimestres una suave ralentización del PIB. En concreto, según los cálculos del FMI, el ritmo de crecimiento potencial de la economía española se situaría por debajo del 1,5% en el periodo 2015–2020, debido al escaso aumento de la productividad, la limitada inversión y la baja contribución del factor trabajo (a causa de factores demográficos y del elevado paro estructural).

Atendiendo a los resultados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, en el segundo trimestre del año la demanda nacional aportó 3,3 p.p., dos décimas más que en el trimestre anterior, y la demanda externa neta detrajo 0,2 puntos al crecimiento, dos décimas menos que en el periodo enero–marzo. La menor contribución negativa de la demanda externa neta al crecimiento interanual del PIB se explica por una aceleración de las exportaciones más acentuada que la registrada por las importaciones. En concreto, las ventas de bienes y servicios al exterior registraron un aumento del 6,0%, un punto más que en el primer trimestre, mientras las importaciones –que desde el comienzo de la recuperación del PIB avanzan a mayor ritmo que las exportaciones–



¹ Comparecencia del Gobernador, Linde, ante la Comisión de Presupuestos del Congreso de los Diputados en relación con el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2016, el 18 de agosto de 2015.

² IMF Country Report No. 15/232. Staff Report. Article IV consultation with Spain. <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr15232.pdf>

Trayectoria del PIB de la economía española por principales componentes

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

	2013 *	2014 *	2013				2014				2015	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
PIB por el lado de la demanda												
Gasto en consumo final	-3,0	0,9	-4,0	-3,2	-2,2	-0,3	1,1	1,8	2,1	2,4	2,7	2,9
Consumo hogares	-3,1	1,2	-3,8	-3,1	-2,2	-0,1	1,3	2,3	2,8	3,4	3,5	3,5
Consumo de las AA.PP.	-2,8	0,0	-4,5	-3,6	-2,4	-1,1	0,3	0,3	0,3	-0,5	0,2	1,0
Formación bruta de capital fijo	-2,5	3,5	-6,3	-5,5	-2,6	-0,5	0,8	3,9	3,9	5,1	6,1	6,1
Activos fijos materiales	--	--	-7,0	-6,4	-2,6	-0,5	0,7	4,3	3,9	5,5	6,8	6,8
- Construcción	--	--	-7,4	-11,4	-9,7	-8,3	-7,4	-0,7	0,1	2,4	5,0	5,1
- Bienes de equipo y activos cultivados	--	--	-6,2	3,4	11,4	14,7	15,8	12,9	10,2	10,3	9,6	9,2
Demanda nacional (**)	-3,1	1,6	-4,3	-3,5	-2,4	-0,5	1,2	2,3	2,6	2,7	3,1	3,3
Exportaciones de bienes y servicios	4,3	5,1	0,0	7,3	4,9	5,1	6,4	1,0	4,5	4,7	5,0	6,0
Importaciones de bienes y servicios	-0,3	6,4	-7,3	1,3	0,5	3,8	9,4	4,9	8,6	7,7	7,0	7,2
PIB por el lado de la oferta												
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	16,5	-3,7	5,3	21,9	17,2	18,4	10,3	1,6	5,3	-3,4	-2,6	2,2
Industria	-5,2	1,2	-3,3	-2,4	-0,9	-0,5	0,5	1,9	1,5	2,1	2,9	3,5
Ind. manufacturera	--	--	-2,9	-1,2	-0,6	0,4	1,5	2,4	2,3	3,0	2,8	3,8
Construcción	-9,8	-2,1	-8,8	-9,6	-8,0	-6,0	-6,2	-1,7	0,0	3,4	5,7	5,8
Servicios	-0,6	1,9	-1,5	-1,6	-1,1	0,0	0,9	1,4	1,7	2,3	2,7	3,0
- Comercio, transporte y hostelería	0,1	3,2	-1,5	-1,5	-0,8	0,9	1,9	2,6	3,0	3,7	4,3	4,6
- Información y comunicaciones	0,7	4,7	-3,2	-2,9	-3,5	-1,6	1,3	0,8	2,0	2,4	2,6	4,3
- Actividades financieras y de seguros	-7,8	-1,0	-6,2	-9,1	-7,9	-8,2	-6,5	-5,3	-5,4	-4,6	-4,8	-2,6
- Actividades inmobiliarias	1,6	1,2	1,7	1,6	0,3	0,8	1,3	1,9	2,5	2,3	2,1	1,9
- Actividades profesionales	-1,9	3,4	-2,4	-2,4	-1,0	1,3	1,4	2,0	2,3	4,8	5,7	6,5
- Admón. pública, sanidad y educación	-1,1	-0,4	-1,9	-1,8	-0,9	-0,7	0,2	0,6	0,6	0,5	1,3	1,2
- Activ. artísticas, recreativas y otros servicios	-0,7	4,4	-0,3	1,1	1,4	3,8	3,6	2,4	2,5	3,0	2,7	3,4
Impuestos netos sobre los productos	-2,9	0,8	-2,9	-1,5	-1,1	-0,6	0,0	0,5	1,1	1,0	1,9	2,0
PIB a pm	-1,7	1,4	-2,2	-1,7	-1,0	0,0	0,6	1,2	1,6	2,0	2,7	3,1

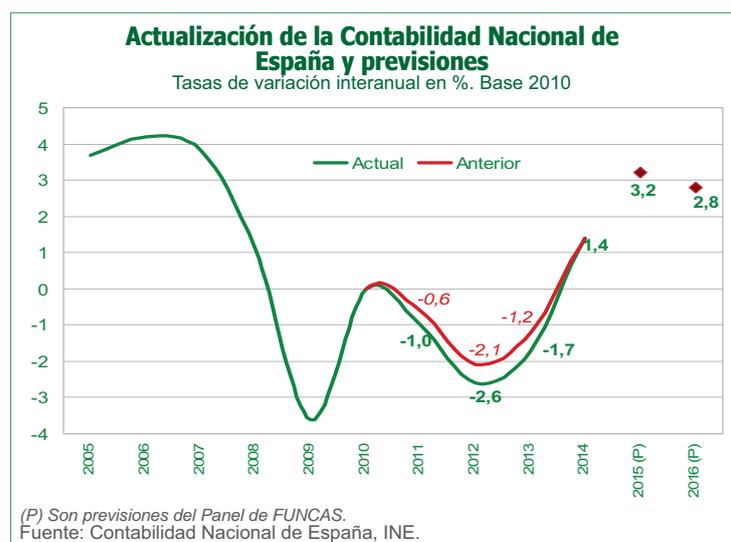
(*) Contabilidad Nacional de España. Base 2010. Actualización de la serie contable 2011- 2014. Publicado el 15 de sept. 2015

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2010, INE.

experimentaron un crecimiento del 7,2%, solo dos décimas más que en el trimestre anterior.

En cualquier caso, conviene recordar que la información que proporciona la CNTR es susceptible de revisión, como refleja la actualización, por el INE³, de las estimaciones de la serie contable del PIB nacional para los años 2011, 2012 y 2013. Así, la Contabilidad Nacional de España confirma que la tasa de crecimiento en volumen del PIB español en 2014 fue del 1,4%, la misma que había publicado la Contabilidad Nacional Trimestral el pasado mes de febrero. Sin embargo, se han revisado a la baja los crecimientos de los años de referencia 2011, 2012 y 2013 (cuatro décimas en 2011 y cinco décimas en 2012 y 2013). Estas correcciones acentúan la recesión sufrida por la economía española hasta hace dos años (en 2013, el PIB retrocedió un 1,7% en tasa interanual).



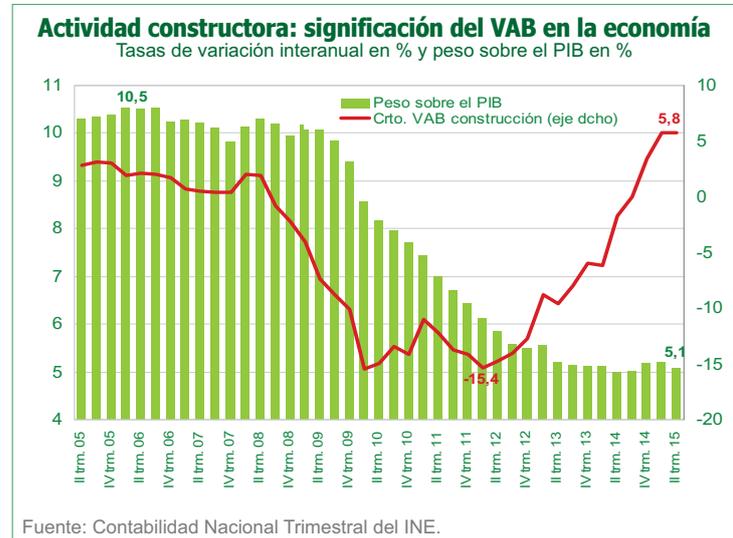
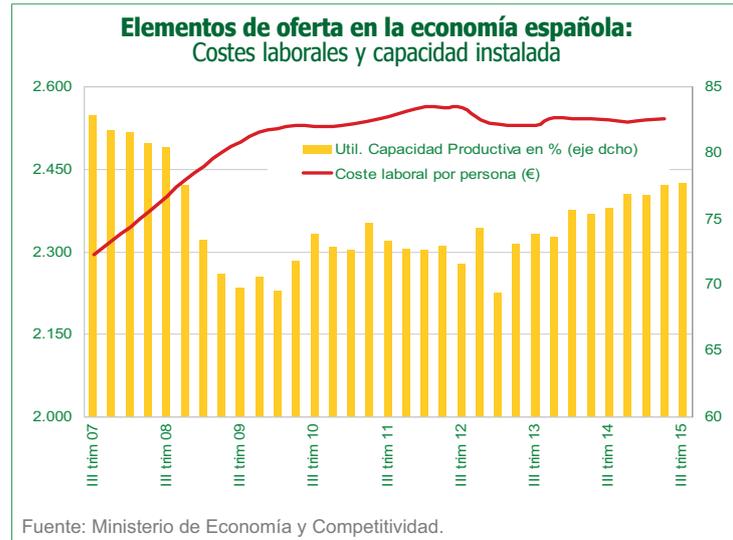
3 Contabilidad Nacional de España. Base 2010. Actualización de la serie contable 2011 – 2014. <http://www.ine.es/prensa/np926.pdf>

Por otro lado, desde la perspectiva de los sectores productivos, cabe señalar que el Valor Añadido Bruto (VAB) en las principales ramas de la oferta observó una mejora en el segundo trimestre de 2015, continuando con la progresiva reducción del exceso de capacidad productiva instalada (77,7%). Así, el sector agrícola mejoró 4,8 puntos, hasta el 2,2%, mientras que el sector industrial lo hizo en seis décimas, hasta el 3,5%, y el de la construcción en una décima, hasta el 5,8%. Por su parte, el conjunto del sector servicios se aceleró en tres décimas, hasta el 3,0%, un ritmo de avance que determina, en gran medida, la variación del PIB, dado el elevado peso de las ramas terciarias en la economía española.

En los últimos meses, con motivo de la mejora del VAB del sector construcción y del empleo en las ramas ligadas a la actividad constructora, así como de una cierta reanimación en el mercado inmobiliario (transacciones, hipotecas), acompañada de los primeros signos positivos en los precios de la vivienda –después de siete años de caída–, se ha suscitado el debate acerca de una posible vuelta a la expansión del sector. Una visión más pausada de la aparente bondad de los indicadores de coyuntura permite comprobar el fuerte descenso que, desde el comienzo de la crisis, han registrado las ramas ligadas a la construcción, dentro de la estructura productiva nacional del VAB. La actual recuperación, aunque registra tasas de avance notables (5,8% en términos interanuales), se relativiza cuando se comprueba el reducido tamaño del sector en comparación con la “excesiva” dimensión alcanzada en los años del boom.

Al mismo tiempo, la información acerca de unos costes laborales contenidos evidencia que la holgura existente en el mercado de trabajo (excesivo desempleo) no es achacable a las rentas salariales. En base a los resultados de la Encuesta de Población Activa, la mejora de los indicadores de empleo, para el segundo trimestre de 2015, aproxima un aumento de los ocupados en 411.700 personas, una variación similar a la del mismo trimestre de 2014 y que supone un incremento de la población ocupada en 513.500 personas, en el balance del último año. De este modo, 17.866.500 personas tendrían empleo en España, una cifra que, a pesar del avance, supone casi tres millones menos de las ocupadas en 2007, antes del comienzo de la crisis.

A pesar del notable ritmo de creación de empleo, un 3,0% interanual entre abril y junio, una tasa muy similar a la señalada por la CNTR en términos de puestos de trabajo a tiempo completo, la ocupación ofrece síntomas de estabilización. De hecho, en el mes de agosto, se ha observado un freno en la trayectoria ascendente de la afiliación a la Seguridad Social, en línea con los pronósticos que anticipan un perfil un poco más pausado en la creación de empleo en los próximos trimestres (por ejemplo, Funcas prevé un avance del 2,5% en 2016).



Desde un enfoque sectorial, el aumento de la ocupación se concentra en las ramas no agrarias y en el sector privado, ya que el sector público muestra un escaso dinamismo. En concreto, el incremento de los ocupados, en términos interanuales, se cifra en unas 248.000 personas (1,9%) en servicios, 150.600 (6,4%) en industria y 113.900 (11,6%) en construcción. Mientras, en la agricultura prácticamente se estabilizó el empleo, registrando un ligero incremento de 1.100 ocupados (0,1%).

Principales indicadores del mercado de trabajo en España

Datos absolutos en miles y tasas en %	Datos (últimos)	Tasas de variación interanual en % *					
		I trim 2014	II trim 2014	III trim 2014	IV trim 2014	I trim 2015	II trim 2015
Encuesta de Población Activa (II trim. 2015)							
Activos	23.015,5	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2
Varones	12.349,9	-2,5	-1,2	-1,2	-0,3	0,3	-0,2
Mujeres	10.665,7	-1,0	-0,7	-0,9	-0,1	-0,2	0,6
Tasa de actividad (%)	59,8	-0,7	-0,4	-0,5	-0,1	0,0	0,2
Varones	65,8	-1,1	-0,5	-0,6	-0,1	0,2	0,0
Mujeres	54,0	-0,3	-0,3	-0,4	-0,1	-0,2	0,3
Ocupados	17.866,5	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0
Sector no agrario	17.126,2	-1,1	1,3	1,9	2,9	3,7	3,1
Industria	2.505,9	-3,4	-0,1	3,5	4,2	6,2	6,4
Construcción	1.092,9	-11,6	-5,3	-0,5	4,0	12,6	11,6
Servicios	13.527,4	0,2	2,0	1,8	2,6	2,6	1,9
Varones	9.761,4	-0,8	1,2	2,4	2,7	3,9	3,4
Mujeres	8.105,2	-0,1	1,1	0,7	2,3	1,9	2,4
Asalariados	14.762,3	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3	3,1
Sector Privado	11.806,0	-0,2	2,3	2,7	3,3	3,9	3,7
Sector Público	2.956,3	-1,1	-0,5	-0,6	0,6	1,2	0,9
No asalariados	3.104,2	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3	2,3
Parados	5.149,0	-5,5	-7,0	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4
Varones	2.588,5	-7,2	-8,2	-11,6	-9,2	10,1	11,7
Mujeres	2.560,5	-3,5	-5,7	-5,3	-6,8	-6,2	-4,8
Menores de 25 años	767,2	-10,1	-12,0	-9,8	-10,3	11,3	-8,7
Sin empleo anterior	561,6	7,0	5,0	-2,1	-2,0	2,7	4,1
Tasa de paro (%)	22,4	-1,0	-1,6	-2,0	-2,0	-2,2	-2,1
Jóvenes (16-24 años)	49,2	-1,4	-2,9	-1,8	-3,1	-4,1	-3,9
Estadísticas del Ministerio de Empleo y Seguridad Social (agosto 2015)							
Trabajadores afiliados	17.180,9	0,4	1,5	2,0	2,3	2,9	3,5
Asalariados	14.004,1	0,1	1,4	1,9	2,3	3,0	3,8
No asalariados	3.176,8	1,4	2,3	2,5	2,5	2,4	2,2
Afiliados extranjeros	1.643,6	-4,8	-2,7	-1,5	-0,2	0,8	3,3
Paro registrado	4.068,0	-4,2	-6,4	-5,9	-5,8	-6,5	-7,6
Contratos registrados	1.248,1	18,1	15,1	12,0	8,7	13,2	10,9

* En el caso de los datos en tasas, se expresan las diferencias en puntos porcentuales
Fuente: Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Con la información avanzada del tercer trimestre, los registros del Ministerio de Empleo y Seguridad Social muestran un mercado de trabajo dinámico, en el que el número de trabajadores afiliados crece a una tasa

del 3,2% interanual (en agosto), estimándose la cifra total de cotizantes en 17.180.899 personas, algo más de dos millones inferior a la existente antes del comienzo de la crisis. Asimismo, de acuerdo a la serie del paro registrado en el Servicio Público Estatal de Empleo, el descenso del paro habría moderado su ritmo de caída hasta el -8,1% en agosto, lo que representa 4,068 millones de personas desempleadas, en torno a un millón menos de las estimadas por la EPA (INE).

Al margen de las principales cifras de coyuntura laboral, como resultado del seguimiento específico a los indicadores de la oferta y del mercado de trabajo de la economía española, por parte de las instituciones europeas (dentro del marco del Programa Nacional de Reformas y del Programa de Estabilidad), así como del FMI y la OCDE, estos organismos recomiendan implementar una serie de medidas para fortalecer el ritmo de creación de empleo y apuntalar el crecimiento de nuestra economía a largo plazo.

A este fin, coinciden en señalar la necesidad de eliminar obstáculos al crecimiento de las empresas, apoyar a las PYME en la expansión de sus mercados y el fomento de la innovación, promocionar la capacidad exportadora y ayudar a las empresas a competir con mayor eficacia, particularmente en los mercados internos, así como mejorar la productividad global. Asimismo, se menciona que no se ha registrado ningún avance por lo que se refiere a la adopción de la reforma de los servicios profesionales y las asociaciones profesionales, sugiriendo acelerar la aplicación de la Ley de Garantía de la Unidad de Mercado. Por otra parte, se señala que las deficiencias estructurales en el sistema de investigación e innovación constituyen otro factor que limita el potencial de crecimiento de la economía española.

Más concretamente, en el ámbito de las relaciones laborales, las consideraciones efectuadas desde Bruselas⁴ (publicadas el 18 de agosto de 2015) establecen la conveniencia de que España promueva, en consulta con los interlocutores sociales y de acuerdo con las prácticas nacionales, la adecuación de los salarios a la productividad, teniendo en cuenta las diferencias en las cualificaciones y las condiciones de los mercados laborales locales, así como las divergencias en los resultados económicos entre regiones, sectores y empresas. Al mismo tiempo, dichas consideraciones recogen la necesidad de tomar medidas encaminadas a aumentar la calidad y eficacia de la ayuda y del asesoramiento para la búsqueda de empleo, especialmente como parte de la lucha contra el desempleo juvenil. Por último, se recomienda racionalizar los regímenes de renta mínima y de ayuda familiar, así como fomentar la movilidad regional.

De otro lado, es oportuno llamar la atención sobre el hecho de que, en los documentos de diagnóstico y recomendaciones sobre la economía española,



⁴ Diario Oficial de la Unión Europea, C 272/46.

Cuadro macroeconómico presentado por el Gobierno en septiembre de 2015

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2014	2015 (P)	2016 (P)	2017 (P)	2018 (P)
PIB real	1,4	3,3	3,0	2,9	2,9
Defactor del PIB	-0,5	0,5	1,1	1,4	1,6
Consumo privado	2,4	3,4	3,0	2,7	2,5
Consumo AA.PP.	0,1	0,1	0,3	1,0	1,5
Formación Bruta Capital Fijo	3,4	6,4	5,6	5,6	5,5
Demanda Nacional (*)	2,2	3,3	2,9	2,9	2,9
Exportaciones de bienes y servicios	4,2	5,5	6,0	5,8	5,7
Importaciones de bienes y servicios	7,6	6,0	6,4	6,3	6,2
Saldo exterior (*)	-0,8	0,0	0,1	0,0	0,0
Empleo (puestos trabajo a tiempo completo)	1,2	3,0	3,0	2,9	2,9
Tasa de paro EPA (% población activa, en media anual)	24,4	22,0	19,7	17,6	15,5
Cap (+) o Nec (-) financiación con resto del mundo (% PIB)	1,0	1,5	1,6	1,4	1,3
Saldo de las AA.PP. (% PIB)	-5,7	-4,2	-2,8	-1,4	-0,3

* Contribución al crecimiento en puntos porcentuales

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (Nota PLAN PRESUPUESTARIO 2016, 11 de sept. 2015).

se presta más atención al análisis sobre los rasgos e ineficiencias del mercado de trabajo que a la situación de las cuentas públicas, aunque, efectivamente, también se insta a la corrección duradera del déficit excesivo, tomando las medidas estructurales necesarias en 2015 y 2016, y aprovechando los resultados positivos imprevistos, para acelerar la reducción del déficit y de la deuda. Además, se recuerda la necesidad de mejorar la transparencia y la obligación de rendir cuentas por parte de las haciendas públicas de las Comunidades Autónomas, así como continuar con la reforma de las Administraciones Públicas.

En este contexto, el Gobierno presentó, a finales de julio, de forma anticipada los Presupuestos Generales del Estado de 2016. La reducción prevista del déficit de la Administración central (de siete décimas, hasta el 2,2% del PIB) se apoya en un cuadro macroeconómico favorable, que contempla la prolongación de la actual fase de expansión, con un crecimiento del PIB del 3,0% en 2016, tasa ligeramente más optimista que la que sostienen el Banco de España y otras instituciones privadas.

Evolución del déficit / superávit y Deuda Pública. 2015-2018

Capacidad (+) / necesidad (-) de financiación (en % del PIB)	2014	2015 (P)	2016 (P)	2017 (P)	2018
Administración Central	-3,5	-2,9	-2,2	-1,1	-0,2
Comunidades Autónomas	-1,7	-0,7	-0,3	-0,1	0,0
Corporaciones Locales	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Seguridad Social	-1,1	-0,6	-0,3	-0,2	-0,1
TOTAL AA.PP.	-5,7	-4,2	-2,8	-1,4	-0,3
Ratio Deuda en % del PIB	97,7	98,7	98,2	96,5	93,2

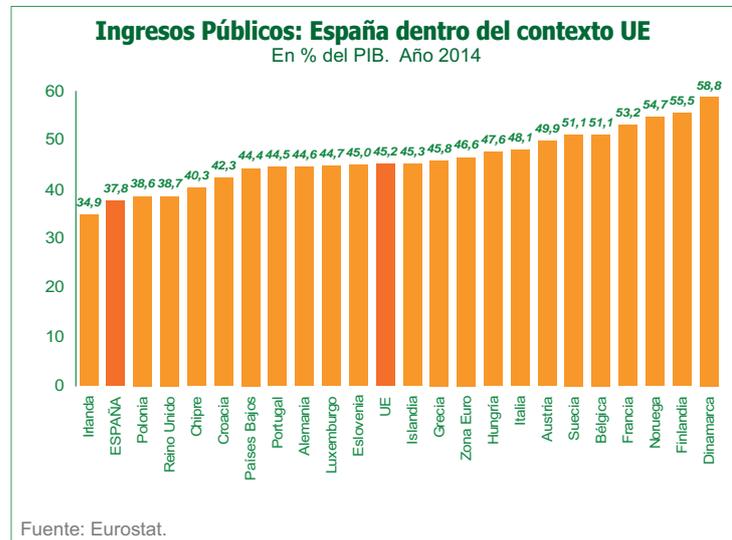
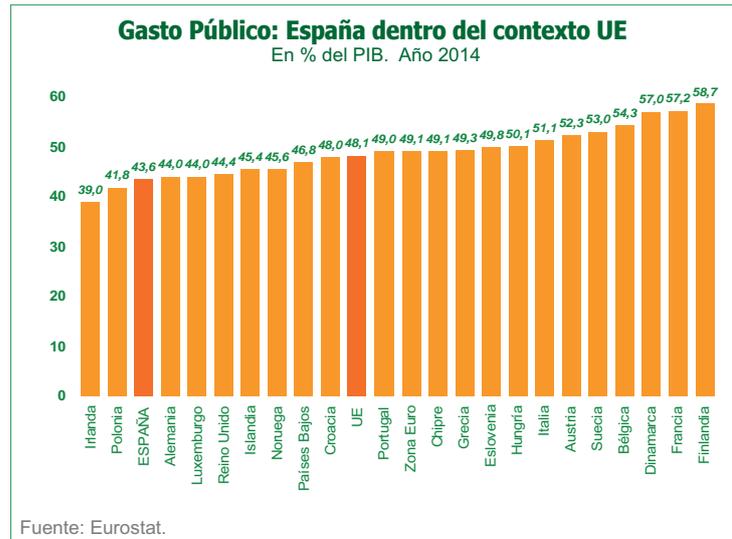
Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

El ejercicio de previsión sostiene que al cierre de 2015 se cumplirá con el objetivo de déficit para el conjunto de las AA.PP., del 4,2% del PIB. Para 2016, se plantea un objetivo de déficit del 2,8% del PIB. En caso de alcanzarse esta cota supondría que, por primera vez desde 2007, se conseguiría estar dentro del límite o techo (no superior al 3%) establecido en el Pacto por la Estabilidad y el Crecimiento. A su vez, la ratio de deuda pública sobre PIB se situaría en el 98,2% en 2016, tras cerrar 2015 en 98,7%, lo que significaría reducir también la ratio de deuda sobre PIB por primera vez desde 2007.

Por su parte, la Agencia Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) ha elaborado un informe en el que analiza el cuadro macroeconómico del Gobierno, concluyendo que el escenario económico es asumible y presenta riesgos equilibrados, aunque señala las posibles dificultades para ejecutar la rigurosa política de contención del gasto público que se desprende de las previsiones de consumo público realizadas por el Gobierno. Los presupuestos prevén un aumento de los ingresos tributarios del 4,0% y una reducción del gasto del 4,4%, consecuencia del descenso del pago de intereses y de prestaciones por desempleo que se derivarán de la mejora cíclica de la economía. No obstante, la posibilidad de desviaciones sobre los cálculos estimados sobre la recaudación impositiva podría requerir del Ejecutivo un seguimiento mensual para tener suficiente margen de actuación.

Por otra parte, según se recoge en el Libro Amarillo que acompaña a la publicación de los PGE para 2016, el Gobierno contempla que la ratio de ingresos se mantenga relativamente estable en el entorno del 38% del PIB, pese a la “rebaja fiscal” anunciada, gracias al crecimiento, por encima del PIB, de la recaudación en impuestos indirectos, así como de las bases imponibles. Al mismo tiempo, por el lado del gasto, se espera reducir en 5 puntos la ratio, desde el 43,5% de 2014 (sin ayuda financiera) al 38,4% del PIB en 2018, lo que respondería a que la evolución del gasto nominal quedaría por debajo del crecimiento del PIB. Sin embargo, tanto en el caso de los ingresos como en el de los gastos, estas proporciones se sitúan notablemente por debajo del promedio de la Zona Euro y de la UE.

La capacidad de incrementar la recaudación del Estado no tiene porqué implicar una mayor presión fiscal, tal y como se deduce de los altos niveles de fraude y economía sumergida, y de los cálculos sobre la contribución al Erario Público en caso de que afloraran estas actividades. En este sentido, es interesante observar cómo se posiciona España, en el contexto de la UE, en términos de ingresos públicos sobre PIB. Ciertamente, una mejor gestión en este concepto permitiría atender de forma conveniente las políticas necesarias a largo plazo en materias como investigación o educación, que tan determinantes resultan para la consecución de un sistema productivo eficiente y competitivo. También en este caso, es interesante observar el

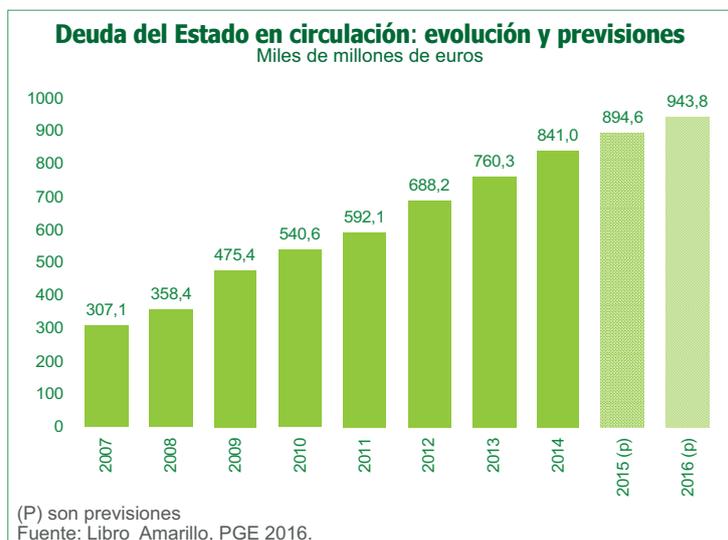
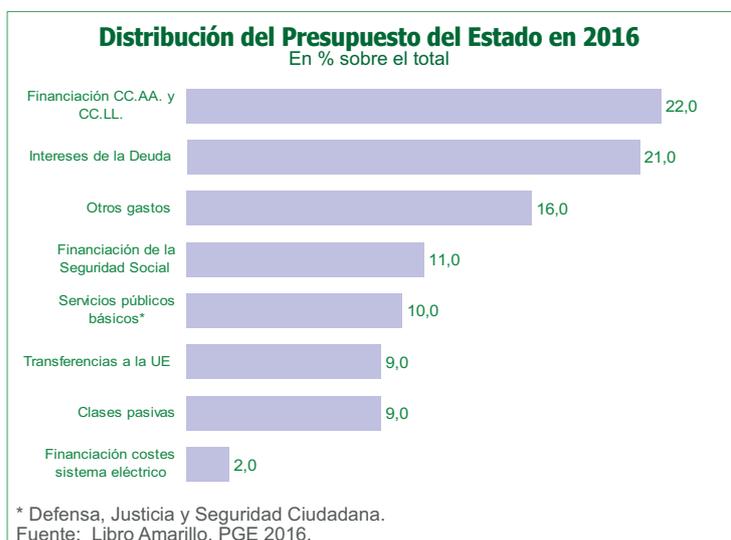


posicionamiento de España en el conjunto de la UE en lo que se refiere a peso de gasto público sobre PIB.

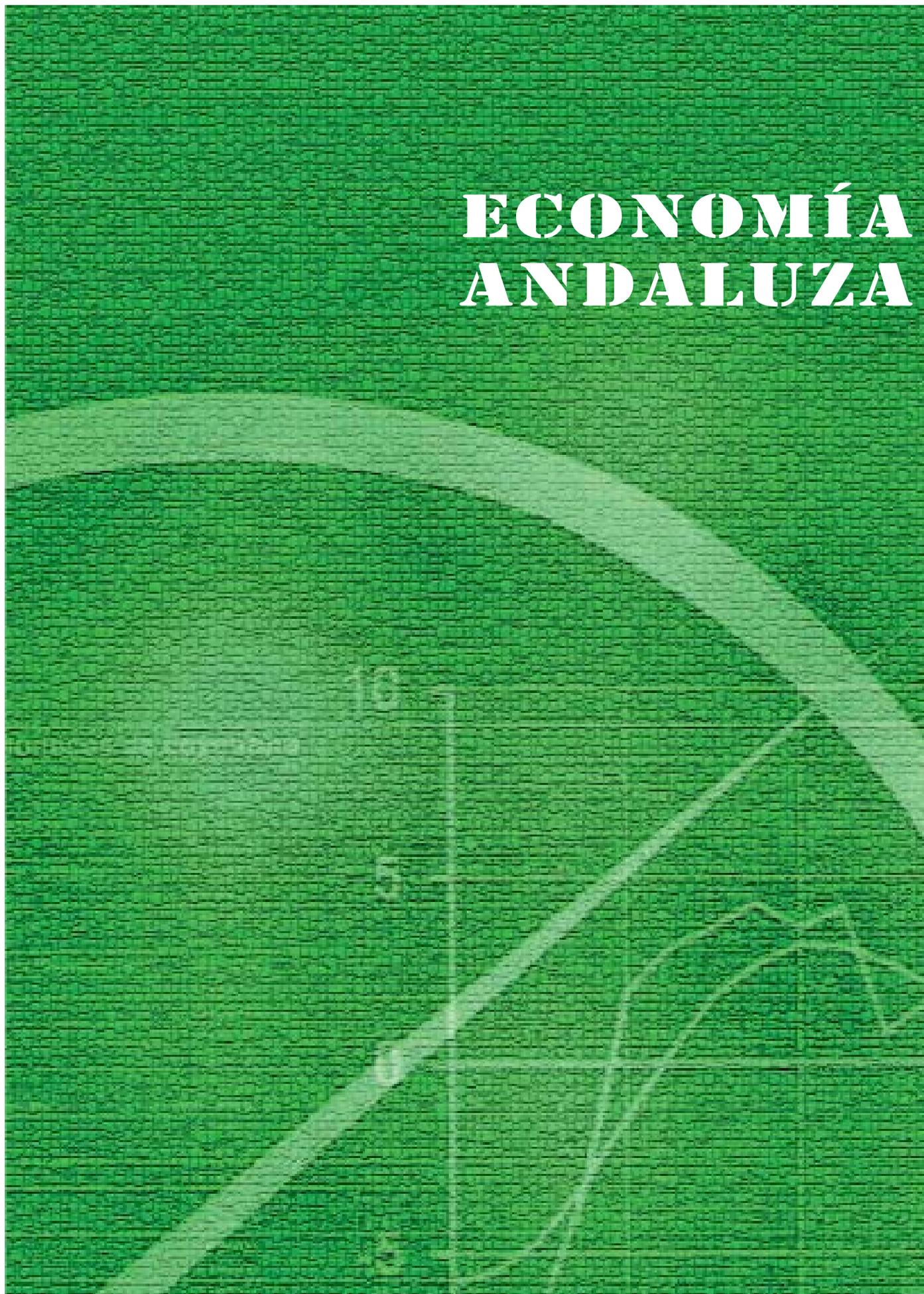
Según se expone en el documento explicativo del Gobierno, acerca de la distribución de gasto en los PGE para 2016, el 22% se destina a financiar las competencias ejercidas por el resto de las administraciones (CC.AA. y Corporaciones Locales, por un importe conjunto de 34.720 millones de euros), la Seguridad Social acapara 17.680 millones del presupuesto estatal para financiar las pensiones no contributivas, los complementos a mínimos y las prestaciones por desempleo, lo que supone un 11% del total. Además, las transferencias a la Unión Europea ascienden a 13.758 millones en 2016, un 9% del gasto total.

La segunda partida más importante del Presupuesto de gastos, con un 21% del total, está destinada a pagar los intereses de la Deuda, que en 2016 podrían alcanzar los 33.514 millones de euros. Esta cuantía es compatible con el programa de financiación del Estado que, de acuerdo con las amortizaciones previstas en el próximo ejercicio y la emisión de valores del Tesoro Público, se espera alcance en 2016 una cifra cercana a 943.800 millones de euros.

Entre las partidas que tienen un carácter de no disponibilidad por parte del Estado, por su función de financiador del sector público español y garante del buen funcionamiento de los servicios públicos, cabe mencionar otras relativas a la financiación de los costes del sistema eléctrico (2%) y los créditos para pensiones de clases pasivas de los funcionarios (9%). De este modo, el 74% del Presupuesto del Estado tiene carácter indisponible y el 26% restante se distribuye entre el 10% que representan los servicios públicos básicos (Defensa, Justicia y Seguridad Ciudadana) y un 16% *residual*, por importe de 24.927 millones de euros, con el que el Estado financiará el próximo año las políticas de infraestructuras, I+D; las becas y las ayudas al estudio; el sector exterior y de cooperación, etc.



ECONOMÍA ANDALUZA



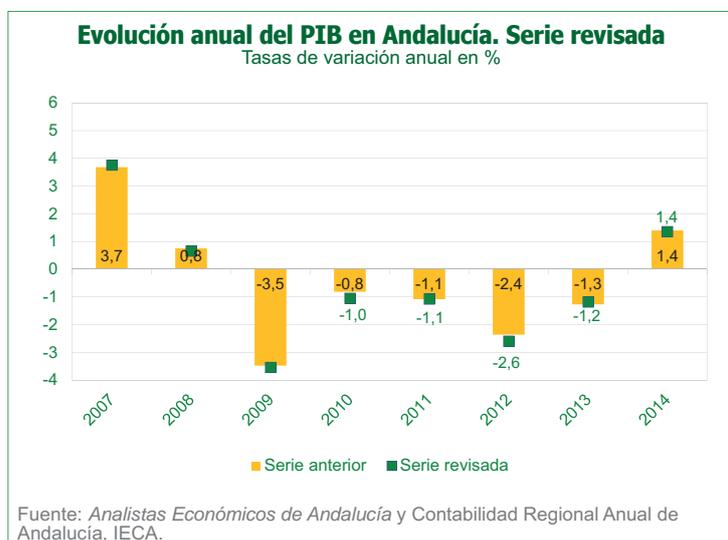
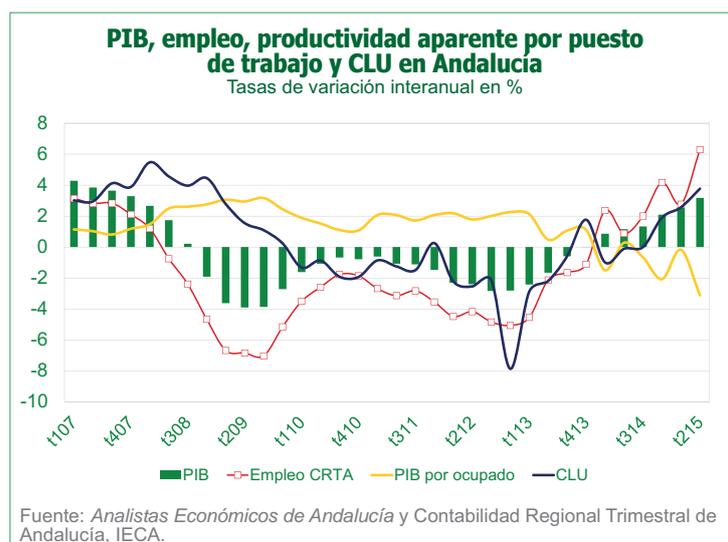
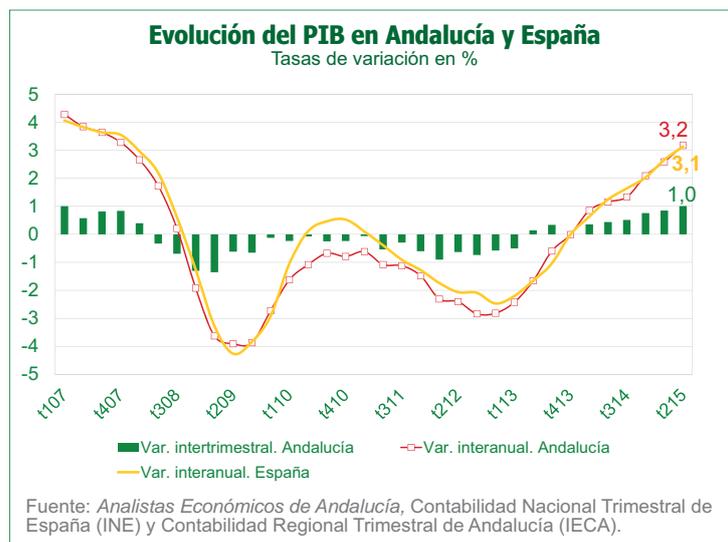
II. Economía Andaluza

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, correspondientes al segundo trimestre de 2015, se estima que el PIB ha crecido un 1,0% respecto al primer trimestre, una tasa similar a la registrada en el conjunto nacional, y una décima superior a la observada en los tres primeros meses del año. De este modo, la variación interanual de la producción ha quedado situada en el 3,2% (3,1% en España), lo que supone un aumento de algo más de medio punto con respecto al crecimiento registrado en el primer trimestre del año.

Por otra parte, el empleo, medido en puestos de trabajo, ha crecido un 3,6% en términos trimestrales, registrándose un crecimiento del 6,3% en términos interanuales, frente al 2,8% del trimestre anterior. El empleo ha crecido en casi todas las ramas productivas, con excepción de las actividades agrarias y las actividades inmobiliarias, observándose en los últimos trimestres un crecimiento más intenso de la ocupación que de la producción, de forma que la productividad aparente del factor trabajo habría vuelto a descender en el segundo trimestre del año, hasta el entorno del -3%. Como consecuencia de este descenso en la productividad, el coste laboral por unidad de producto (CLU) habría intensificado su ritmo de crecimiento, ya que el aumento de la remuneración media por asalariado se ha moderado entre abril y junio.

Como viene siendo habitual, coincidiendo con la publicación de los resultados de la Contabilidad Trimestral, el 10 de septiembre se publicó la actualización de los resultados de la Contabilidad Regional Anual de Andalucía. Esta Contabilidad Anual se construye a partir de estimaciones de operaciones económicas y agregados que tienen como fuente una gran variedad de estadísticas, tanto de carácter coyuntural como estructural, de modo que, a medida que esta información estadística se encuentra disponible, se amplía, o se revisa, las estimaciones de los agregados económicos son susceptibles de ser revisadas.

En concreto, en la serie contable 1995-2014, los datos definitivos abarcan ahora hasta el año 2010, siendo provisionales los de 2011 y 2012, en tanto que los correspondientes a los dos últimos años son avances. La actualización realizada ha supuesto una revisión a la baja para los años 2010 y 2012, de modo que la variación anual del PIB en los citados años habría sido del -1,0% y -2,6%, respectivamente, frente a las tasas anteriores del -0,8% y -2,4%. Por el contrario, en 2013 la caída del PIB habría sido algo más moderada de lo estimado anteriormente, en concreto del -1,2% (-1,3% la anterior estimación), produciéndose también cambios en la composición del crecimiento.



Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

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

	2013	2014	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			III Tr. 2014	IV Tr. 2014	I Tr. 2015	II Tr. 2015	III Tr. 2014	IV Tr. 2014	I Tr. 2015	II Tr. 2015
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta										
Gasto en consumo final regional	-2,5	1,8	1,2	-0,1	0,9	1,2	2,0	2,2	2,7	3,2
Hogares	-2,4	2,5	1,1	1,6	-0,7	1,6	2,5	3,5	3,3	3,7
AA.PP. e ISFLSH	-2,9	0,1	1,4	-4,8	5,4	0,1	0,6	-1,3	0,9	1,9
Formación bruta de capital	-3,3	1,0	0,6	-1,4	5,9	-0,9	0,9	2,0	4,1	4,2
Demanda regional⁽²⁾	-2,9	1,8	--	--	--	--	1,9	2,3	3,1	3,6
Exportaciones	2,1	3,9	0,4	0,1	-1,9	2,0	4,2	6,7	-0,5	0,5
Importaciones	-1,6	4,2	1,6	-2,1	0,2	1,5	4,7	6,2	0,6	1,2
Producto Interior Bruto a precios mercado	-1,2	1,4	0,5	0,8	0,9	1,0	1,3	2,1	2,6	3,2
Agricultura, ganadería y pesca	27,2	-2,1	2,6	-6,8	7,7	-4,6	-6,1	-8,7	-4,2	-1,7
Industria	-5,5	2,4	0,0	-2,0	-0,1	7,0	2,2	0,5	1,6	4,7
Construcción	-7,1	-1,1	-0,8	2,3	2,5	1,7	-0,5	2,7	5,9	5,8
Servicios	-1,3	1,7	0,5	1,8	0,5	0,3	1,9	3,2	3,1	3,2
Comercio, transporte y hostelería	-1,6	3,5	0,9	1,9	0,8	1,5	4,0	5,5	5,0	5,2
Información y comunicaciones	-3,8	0,4	1,4	3,9	-2,1	-0,2	-0,5	2,6	2,9	2,9
Actividades financieras y de seguros	-7,6	-6,4	-0,5	-0,7	-2,0	0,4	-6,7	-5,5	-5,4	-2,7
Actividades inmobiliarias	1,5	1,9	0,6	0,7	0,4	0,5	2,0	2,2	2,3	2,2
Actividades profesionales	-2,0	4,4	0,4	9,4	-1,8	-0,3	3,7	10,3	8,9	7,7
Admón. Pública, sanidad y educación	-1,7	0,3	0,3	0,9	1,4	-1,1	0,6	0,6	1,2	1,4
Actividades artísticas, recreativas y otros	1,8	1,4	0,2	-0,5	2,0	0,4	1,4	1,6	2,1	2,0
Impuestos netos sobre productos	-2,0	0,7	0,7	-1,0	0,6	1,8	1,4	0,9	1,8	2,1
Precios corrientes. Renta										
Remuneración de los asalariados	-3,1	1,8	1,2	1,2	1,7	3,5	1,6	4,2	5,2	7,9
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	1,0	-0,8	-0,8	-1,2	4,2	-2,6	-0,3	-1,8	1,9	-0,5
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	6,2	3,1	4,2	0,9	-3,1	5,6	3,2	3,6	1,6	7,7
Puestos de trabajo totales	-2,4	2,3	0,8	1,5	0,3	3,6	2,0	4,2	2,8	6,3
Asalariados	-3,2	2,6	0,4	1,8	0,3	4,5	2,3	4,4	2,7	7,2
Remuneración media por asalariado	0,2	-0,8	0,8	-0,6	1,4	-0,9	-0,7	-0,2	2,4	0,7

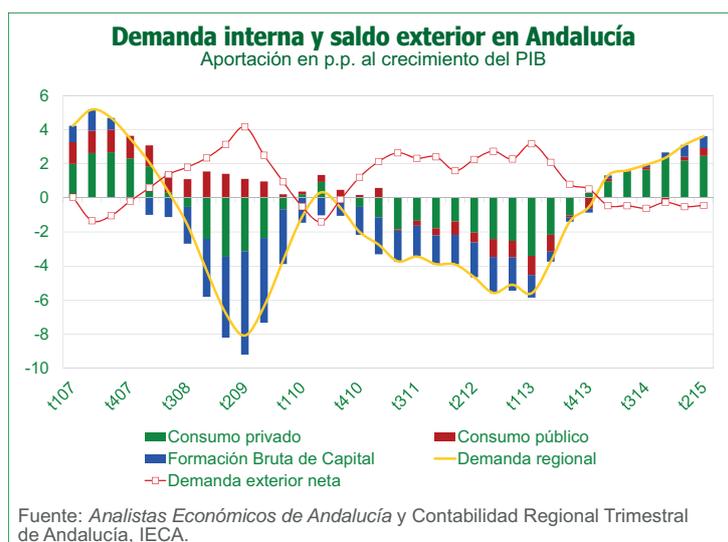
(1) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

Demanda regional y exterior

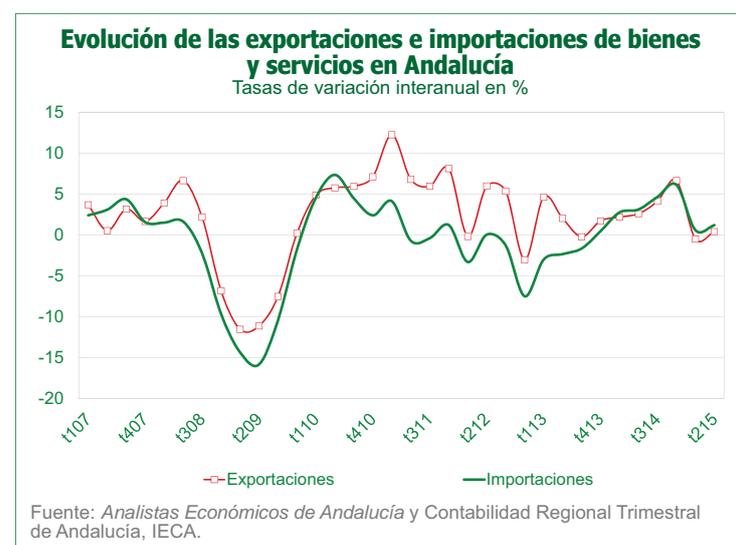
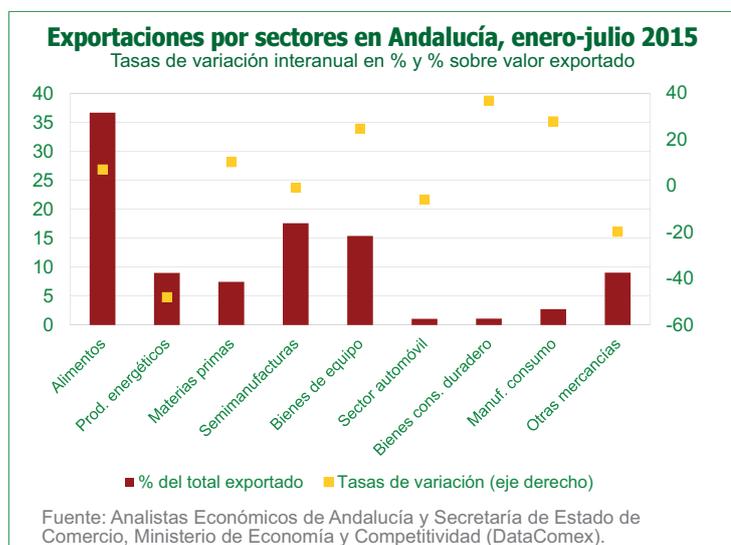
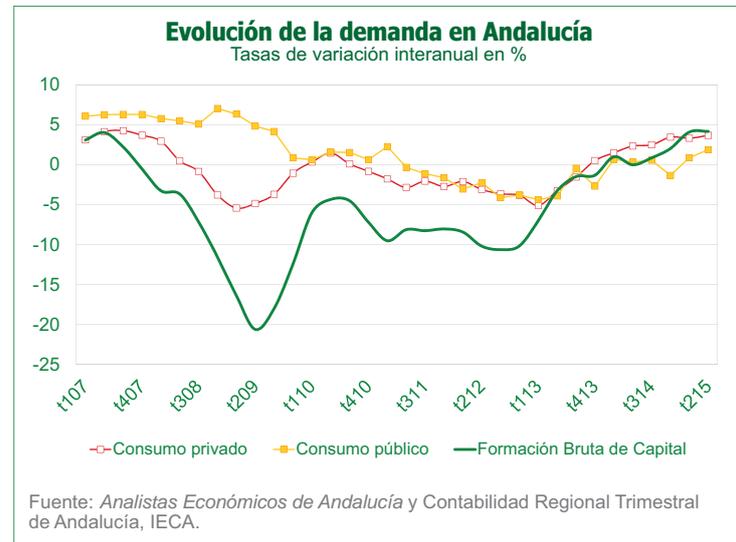
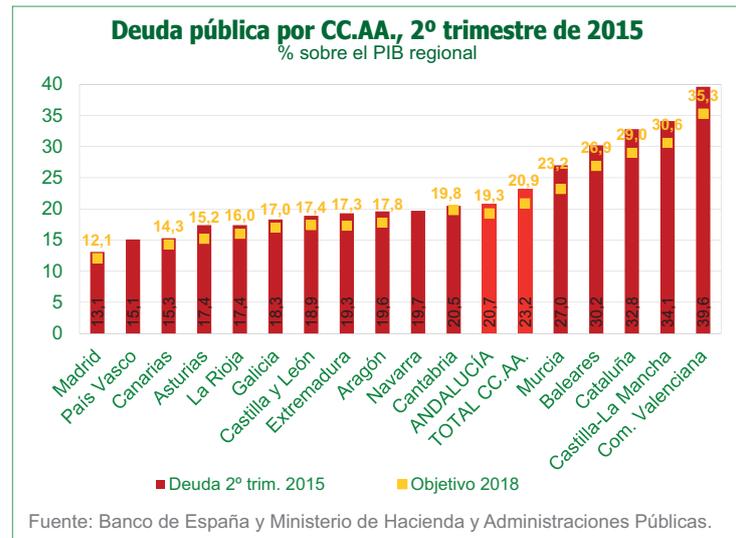
El crecimiento del PIB en Andalucía en el segundo trimestre de 2015 se ha debido únicamente a la aportación positiva de la **demanda interna**, que ha alcanzado los 3,6 p.p., lo que supone un aumento de medio punto con respecto al trimestre anterior. Esta mayor aportación ha sido consecuencia, sobre todo, del mayor repunte del consumo, ya que la formación bruta de capital habría crecido a un ritmo similar al del primer trimestre del año.

El gasto en consumo final ha experimentado un crecimiento interanual del 3,2%, frente al 2,7% del primer trimestre, acelerándose tanto el incremento del consumo de los hogares como el de las Administraciones Públicas, aunque por su aportación al PIB resalta el aumento del consumo privado (3,7%), que ha aportado 2,5 p.p. al crecimiento de la producción regional en el segundo trimestre. Más moderada resulta la aportación del consumo público (en torno a 0,5 p.p.), que ha crecido casi un 2% respecto al segundo trimestre de 2014, al igual que la contribución de la inversión (alrededor de 0,7 p.p.), creciendo esta última algo más de un 4%, en términos interanuales.



Con relación a las AA.PP., cabe señalar que en el Consejo de Ministros del 11 de septiembre se aprobó el acuerdo por el que se fijaban los objetivos de estabilidad y deuda para las Comunidades Autónomas de régimen común para el periodo 2016-2018, estimándose que en 2018 se alcance la estabilidad presupuestaria en todas las Comunidades Autónomas, tras registrarse un déficit del -0,7% en 2015, -0,3% en 2016 y -0,1% en 2017. Por su parte, la deuda pública del conjunto de las Comunidades debería situarse en 2018 en el 20,9% del PIB, situándose por debajo del 22% en 2017. En Andalucía, la deuda pública ha ascendido a 29.821,7 millones de euros, al cierre del segundo trimestre, según los datos de Protocolo de Déficit Excesivo del Banco de España, lo que supone un aumento del 12,4% en términos interanuales (9,7% de aumento en el conjunto de España), si bien la ratio deuda/PIB sigue situada por debajo del promedio de las CC.AA. (20,7% y 23,2%, respectivamente), una ratio que deberá bajar del 20% en 2018. En cuanto al déficit, las necesidades de financiación de Andalucía han ascendido a 700 millones hasta mayo, el -0,48% del PIB (-0,7% objetivo para 2015), una ratio similar al promedio de las Comunidades, y en torno a 0,3 puntos inferior a la registrada en mayo de 2014.

Por su parte, la **demanda exterior neta** ha vuelto a restar puntos al crecimiento del PIB regional (aunque de forma algo más leve que en los primeros meses del año), ya que la mejora de las exportaciones ha venido acompañada de un mayor crecimiento de las importaciones. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios han pasado de descender un 0,5% en el primer trimestre del año, en términos interanuales, a crecer un 0,5% en el segundo trimestre, al tiempo que las importaciones han aumentado un 1,2% en el segundo trimestre, frente al 0,6% del primer trimestre. Como consecuencia de esta trayectoria, la demanda exterior ha supuesto una aportación negativa de 0,4 p.p. al crecimiento del PIB entre abril y junio (-0,5 p.p. en el primer trimestre).



Atendiendo únicamente a los intercambios comerciales de mercancías, se aprecia un mejor comportamiento de las exportaciones en julio, creciendo el valor exportado más de un 10% en términos interanuales, aunque en el acumulado del año las exportaciones andaluzas han disminuido un 3,5%, hasta los 15.294 millones de euros. El descenso de las importaciones ha sido aún más acusado (-14,2%), de modo que el déficit comercial (-679,8 millones de euros hasta julio) se ha reducido en torno a un 75%. Este descenso se debe, principalmente, a la disminución del comercio de productos energéticos, disminuyendo el valor exportado de este tipo de bienes casi un 48% respecto al periodo enero-julio de 2014, en tanto que las importaciones se han reducido en más de un 30%. Por el contrario, los principales sectores por valor exportado han mostrado una favorable trayectoria hasta julio, aumentando un 7,1% el valor exportado de alimentos y bebidas, registrándose un aumento de las exportaciones de frutas y legumbres superior al 10%, en términos interanuales. Al mismo tiempo, las exportaciones de bienes de equipo han aumentado casi un 25%, destacando especialmente el crecimiento de las ventas de maquinaria específica para ciertas industrias, material de transporte o aparatos eléctricos.

Comercio exterior en enero-julio de 2015. Desglose de principales sectores y CC.AA.

		EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO Millones de €
		Millones de €	% s/total CC.AA.	Variación 2015/2014 en %	Millones de €	% s/total CC.AA.	Variación 2015/2014 en %	
CATALUÑA	Productos químicos	10.106,4	26,6	5,9	10.040,1	22,4	4,1	66,3
	Sector automóvil	6.445,4	17,0	14,5	6.207,4	13,9	18,5	238,0
	Bienes de equipo	6.360,2	16,7	1,2	7.748,6	17,3	12,1	-1.388,4
MADRID	Bienes de equipo	5.947,8	35,1	5,2	10.210,6	31,2	19,3	-4.262,9
	Productos químicos	4.226,1	24,9	14,0	7.712,5	23,5	25,5	-3.486,4
	Manufacturas de consumo	1.416,6	8,4	3,7	4.303,0	13,1	14,7	-2.886,3
COMUNIDAD VALENCIANA	Sector automóvil	4.251,9	25,3	32,4	2.553,5	18,4	28,4	1.698,4
	Alimentación, bebidas y tabaco	3.270,3	19,5	13,4	1.795,4	12,9	15,0	1.474,9
	Semimanufacturas no químicas	2.385,7	14,2	5,5	1.269,1	9,1	6,8	1.116,6
ANDALUCÍA	Alimentación, bebidas y tabaco	5.605,9	36,7	7,1	1.962,1	12,3	28,5	3.643,8
	Bienes de equipo	2.352,0	15,4	24,8	1.979,5	12,4	17,0	372,5
	Semimanufacturas no químicas	1.919,1	12,5	2,4	715,9	4,5	6,0	1.203,3
PAÍS VASCO	Bienes de equipo	4.722,6	36,9	5,2	1.867,6	18,9	20,9	2.855,0
	Semimanufacturas no químicas	3.074,1	24,0	-3,4	1.694,5	17,1	5,0	1.379,6
	Sector automóvil	1.932,2	15,1	8,9	647,4	6,5	39,4	1.284,8
GALICIA	Manufacturas de consumo	2.692,4	24,7	9,5	1.269,5	14,2	3,6	1.422,9
	Sector automóvil	2.307,2	21,2	-0,9	2.337,6	26,2	14,4	-30,4
	Bienes de equipo	1.815,8	16,7	2,8	956,6	10,7	27,1	859,2
CASTILLA Y LEÓN	Sector automóvil	3.739,9	43,3	34,4	3.323,5	42,9	-1,9	416,4
	Bienes de equipo	1.423,2	16,5	-26,7	1.489,5	19,2	16,7	-66,4
	Productos químicos	1.047,5	12,1	7,6	1.156,7	14,9	24,2	-109,2

Fuente: S.G. de Evaluación de Instrumentos de Política Comercial, con datos del Dpto. de Aduanas e II.EE. de la Agencia Tributaria.

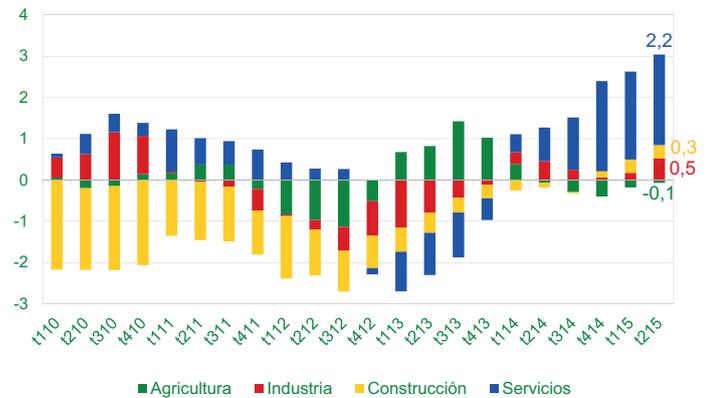
Sectores productivos

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre en Andalucía se ha debido a la aportación positiva de los sectores no agrarios, destacando el aumento trimestral del Valor Añadido Bruto (VAB) del sector industrial (7,0%). Asimismo, en términos interanuales, el aumento del VAB también ha sido común a las actividades no agrarias, creciendo el VAB con especial intensidad en la construcción (5,8%) y la industria (4,7%). No obstante, por su aportación al PIB, resulta especialmente significativo el crecimiento del sector servicios (3,2%), que contribuye con 2,2 p.p. al aumento de la producción en Andalucía, en el segundo trimestre del año.

El **VAB agrario** ha experimentado un descenso trimestral del 4,6% en el segundo trimestre, tras el repunte cercano al 8% que se produjo en el primer trimestre del año, lo que ha situado la variación interanual en el -1,7%, una caída más moderada que la registrada en el trimestre previo, dado que la disminución trimestral del VAB ha sido menos intensa este año que en 2014. En este sentido, cabe señalar que el VAB no agrario habría crecido en Andalucía un 3,5%, dos décimas más que el VAB total (3,3% respecto al segundo trimestre de 2014). Por su parte, el empleo ha seguido disminuyendo, aunque a bastante menor ritmo, descendiendo los puestos de trabajo un 1,7% respecto al segundo trimestre de 2014, después de registrarse una caída cercana al 25% entre enero y marzo, a consecuencia de la menor cosecha de aceituna.

Como se ha señalado anteriormente, el **sector industrial** ha experimentado un aumento trimestral del VAB del 7,0% entre abril y junio, el más elevado entre los distintos sectores productivos, lo que ha dejado la variación interanual en el 4,7%, alrededor de tres puntos superior a la registrada en los tres primeros meses del año, aportando 0,5 p.p. al crecimiento del PIB regional. El aumento del VAB de las ramas manufactureras ha sido más moderado, del 1,4%, aunque supone una mejora frente al ligero descenso registrado en el trimestre anterior (-0,4%). Asimismo, el ritmo de creación de empleo también se ha acelerado entre abril y junio, creciendo los puestos de trabajo en el sector un 4,6% en términos interanuales, frente al 1,9% registrado en el trimestre anterior. También los índices de producción industrial han mostrado una mejor trayectoria a medida que ha avanzado el año, creciendo hasta julio un 2,4% en términos interanuales (datos corregidos de estacionalidad y de efectos de calendario), cuando hasta marzo se había registrado un ligero descenso (-0,2%). Esta mejora se ha debido, sobre todo, a la caída menos acentuada en la producción de bienes de consumo (-7,4% hasta julio, frente al descenso superior al 10% del primer trimestre del año), así como al crecimiento algo más intenso de la producción de bienes intermedios (3,3%).

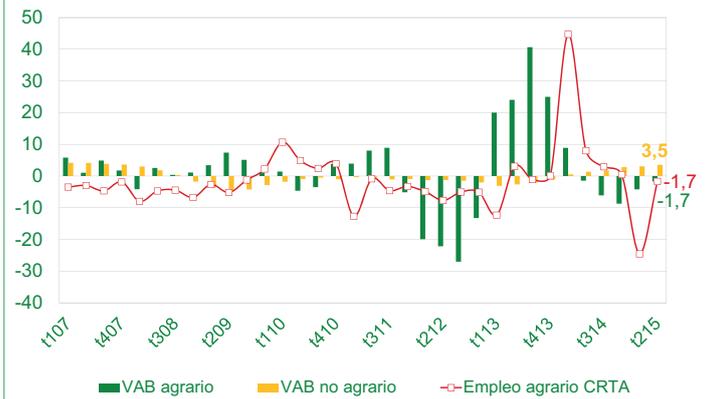
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Andalucía. Aportación en p.p.



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

VAB y empleo agrario en Andalucía

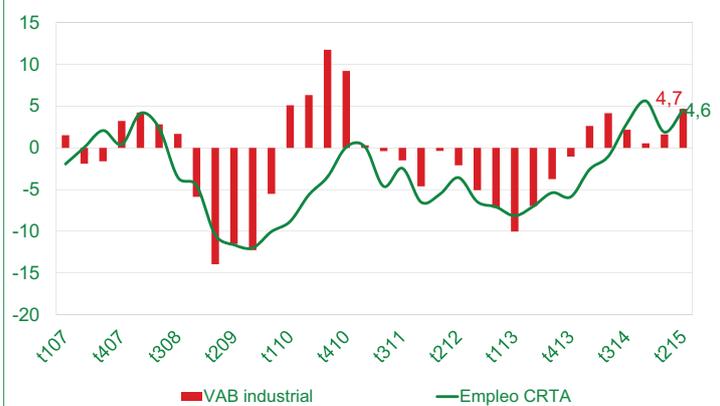
Tasas de variación interanual en %



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

Producción y empleo industrial en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



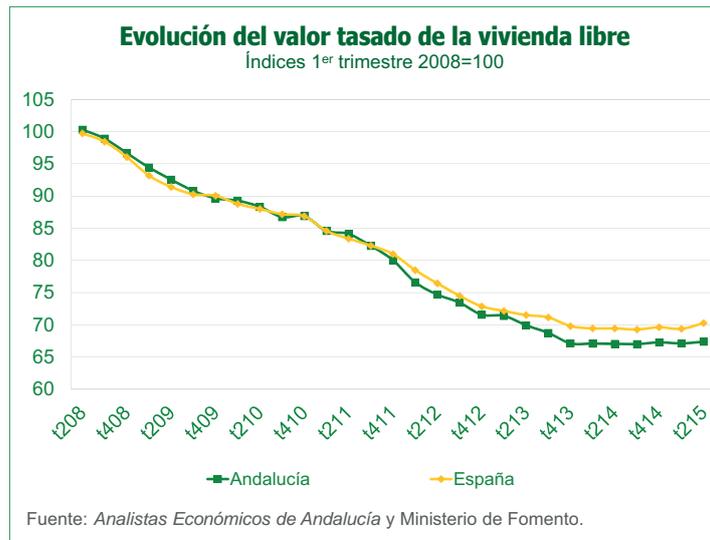
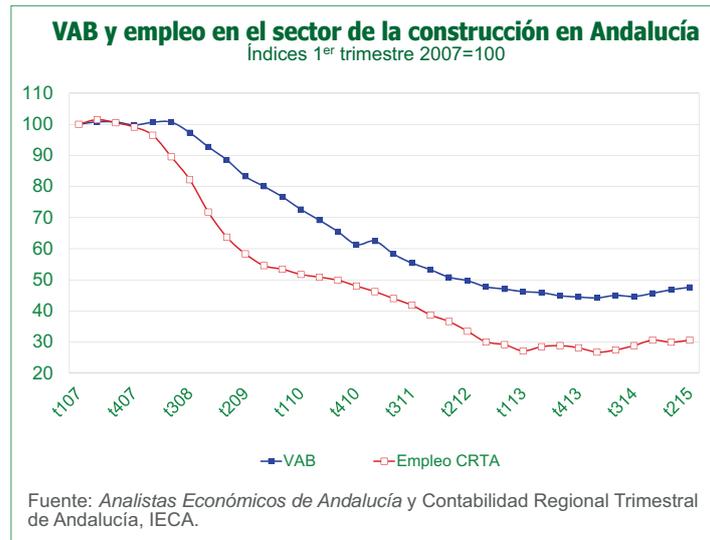
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

En lo que se refiere al **sector de la construcción**, el VAB ha crecido un 1,7% en el segundo trimestre del año, aumentando en términos interanuales un 5,8%, lo que supone el tercer aumento consecutivo, aunque no hay que olvidar que este sector ha sufrido un descenso en torno al 56% entre el segundo trimestre de 2007 y principios de 2014. Aún más intensa ha sido la caída del empleo en el citado periodo (con una reducción de algo más de un 70%), aunque en los últimos trimestres ha mostrado un perfil de reanimación, creciendo los puestos de trabajo, según la Contabilidad Regional, más de un 10% interanual por segundo trimestre consecutivo, aunque el volumen de empleo (149.370 puestos de trabajo) representa ahora menos de un tercio del máximo alcanzado a mediados de 2007.

Esta mejora es coincidente con la que exhiben algunos de los principales indicadores relacionados con el sector y la actividad inmobiliaria. En este sentido, la superficie a construir ha crecido alrededor de un 30% hasta mayo de este año, en términos interanuales, según los datos de visados de dirección de obra del Ministerio de Fomento, aunque la superficie visada representa menos del 10% de la que se visó en el mismo periodo de 2006, antes de la crisis. Este aumento se ha debido tanto al crecimiento de la superficie visada para uso residencial como para la no residencial, siendo aún más intenso el aumento en este último caso (47,2%), duplicándose con respecto al año anterior la superficie a construir destinada a turismo, recreo y deportes, servicios de transporte u oficinas.

Asimismo, desde el lado de la demanda, también se aprecian síntomas de mejora, creciendo las compraventas de viviendas en Andalucía un 11,2% hasta julio de este año, en términos interanuales, registrándose un total de 42.285 operaciones (el 20,1% del total nacional). Un 75% de estas operaciones corresponden a vivienda usada, observándose en este caso un crecimiento del 50,7%, que ha contrarrestado la caída que se sigue observando en las compraventas de viviendas nuevas (-37,7%). También las hipotecas para vivienda han mostrado un perfil ascendente, creciendo alrededor de un 23% hasta julio, en términos interanuales, frente al descenso superior al 15% registrado en el mismo periodo de 2014. Por su parte, los precios de la vivienda han vuelto a mostrar un leve repunte, creciendo un 0,5% respecto al segundo trimestre de 2014 (1,2% en España), hasta los 1.213,0 euros/m², después de descender en torno a un 33% entre el segundo trimestre de 2008 y el tercero de 2014.

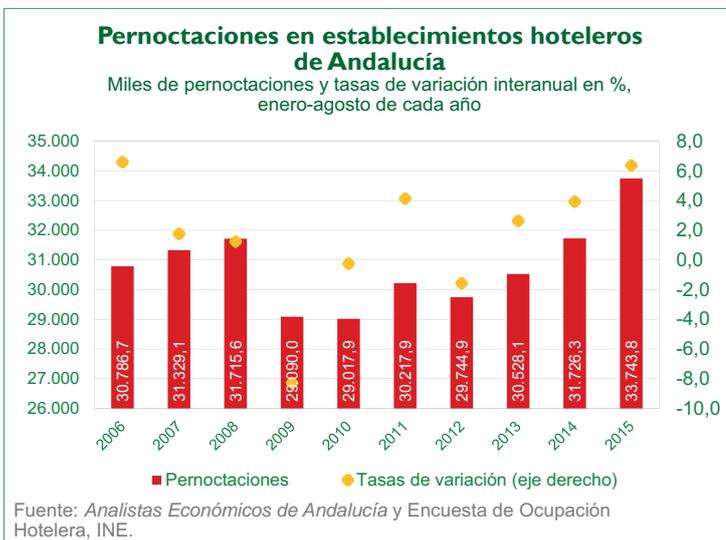
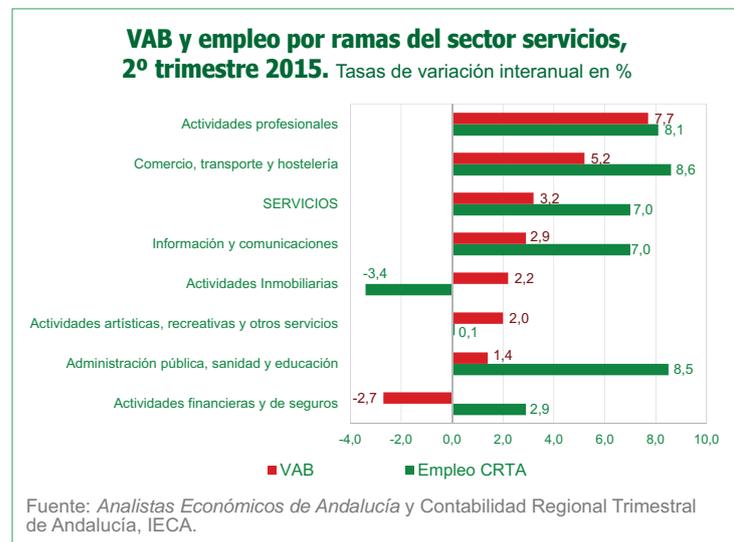
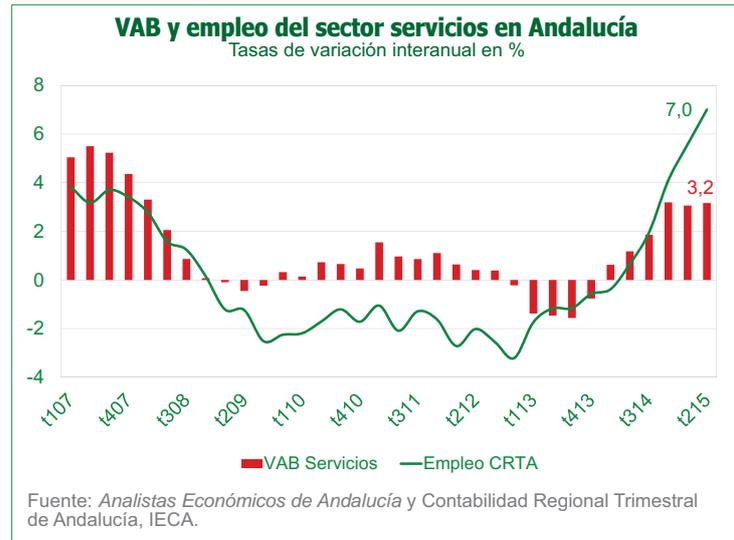
Por su parte, el VAB del **sector servicios** ha aumentado un 0,3% en el segundo trimestre, dos décimas menos que en los primeros meses del año, lo que se ha debido, en gran medida, al descenso del VAB en la rama de Administración pública, sanidad y educación, así como al menor crecimiento del valor añadido en las Actividades artísticas. No obstante, este aumento trimestral del VAB en los servicios ha sido una décima superior al que se produjo en el segundo trimestre de 2014, de ahí que el crecimiento interanual del sector haya aumentado también una décima,



hasta el 3,2%. Por ramas, únicamente el VAB de Actividades financieras y de seguros ha descendido (-2,7% en términos interanuales), mientras que, en sentido contrario, resulta especialmente relevante el crecimiento observado en Comercio, transporte y hostelería (5,2%), que supone casi un tercio del VAB generado por el sector servicios.

Un 88% de los puestos de trabajo creados en el último año en Andalucía corresponden al sector servicios, donde el empleo ha aumentado un 7,0% en el segundo trimestre, en términos interanuales, hasta representar casi el 80% el empleo total de la región. El empleo únicamente ha descendido en las Actividades inmobiliarias (-3,4%), aumentando, por el contrario, a tasas superiores al 8,5% en Comercio, transporte y hostelería y Administración pública, sanidad y educación, ramas que suponen el 38,5% y 29,8% de la ocupación en los servicios, respectivamente.

Según las últimas cifras publicadas por el Instituto de Estudios Turísticos, el número de ocupados en la industria turística ha aumentado un 12,6% en el segundo trimestre, en términos interanuales, frente al 7,4% del conjunto del sector servicios, según la EPA. Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social en Hostelería y agencias de viaje ha aumentado en el promedio hasta agosto un 6,5% interanual (5,0% en España), reflejando, sin duda, la positiva trayectoria que ha registrado la **demanda turística** en lo que va de año. En concreto, hasta agosto, Andalucía ha recibido un total de 11,4 millones de viajeros en sus establecimientos hoteleros, un 6,4% más que un año antes, registrándose un total de 33,7 millones de pernoctaciones, lo que ha supuesto también un crecimiento interanual del 6,4% (4,0% en España), que ha sido aún más intenso en el caso de la demanda extranjera (8,8%), que representa el 48,6% de las pernoctaciones totales de la región. Por su parte, la región ha recibido casi 6,4 millones de turistas por frontera, un 6,7% más que hasta agosto de 2014. Sin embargo, desde el lado de la oferta se observa una trayectoria más estable, descendiendo levemente las plazas hoteleras (-0,2%), de ahí que el grado de ocupación hotelera se haya incrementado.



Demografía de la empresa en 2015

La mejora reflejada en los indicadores macroeconómicos a lo largo de 2014 ha tenido su reflejo en la trayectoria demográfica empresarial en España. Así, el censo demográfico empresarial en 2015, con datos a 1 de enero, cifra las unidades empresariales en el conjunto de España en 3.186.878 empresas, lo que supone un crecimiento anual del 2,2%. Por Comunidades Autónomas destacan los aumentos observados en Islas Baleares y Canarias (3,4% en ambas), frente al retroceso registrado por el País Vasco

(-0,4%). En Andalucía se contabilizan 480.094 empresas (el 15,1% del total), con una trayectoria anual algo mejor que la del conjunto nacional, en torno al 2,4%. Este avance en 2015 atenúa el proceso de destrucción de empresas que se inició en 2009, y que ha producido, tomando como referencia el ejercicio 2008, una destrucción de 235.361 empresas en España y 42.721 en Andalucía (el 18,2% del total), lo que supone un descenso acumulado del -6,9% y del -8,2%, respectivamente.

Empresas por Comunidades Autónomas y tramos de asalariados en 2015

Número y variación interanual en %	Total		Sin asalariados		De 1 a 9		De 10 a 49		Más de 50	
	Empresas	Var. 14/15	Empresas	Var. 14/15	Empresas	Var. 14/15	Empresas	Var. 14/15	Empresas	Var. 14/15
España	3.186.878	2,2	1.754.002	4,9	1.299.759	-1,3	110.619	2,1	22.498	2,2
Andalucía	480.094	2,4	258.229	5,2	204.839	-1,1	14.772	3,1	2.254	2,4
Aragón	89.873	2,0	48.007	4,9	37.925	-1,3	3.350	1,0	591	-0,7
Asturias	67.451	1,7	36.666	5,2	28.412	-2,4	2.018	0,0	355	-0,6
Islas Baleares	87.111	3,4	47.382	6,6	36.336	-0,7	2.858	4,5	535	7,4
Canarias	132.857	3,4	72.957	7,3	54.341	-1,6	4.637	5,2	922	3,9
Cantabria	37.332	1,7	19.758	5,1	16.100	-2,2	1.232	1,9	242	5,7
Castilla y León	161.119	1,0	87.183	3,7	68.173	-2,2	4.998	-0,2	765	2,0
Castilla-La Mancha	125.786	2,2	67.369	4,8	54.042	-0,9	3.881	2,4	494	-1,2
Cataluña	584.369	1,4	329.943	3,3	227.672	-1,4	21.840	1,1	4.914	3,5
Com. Valenciana	339.533	2,6	183.499	5,3	142.168	-0,7	11.697	3,1	2.169	3,9
Extremadura	64.475	2,5	34.995	5,7	27.358	-1,6	1.851	4,4	271	6,3
Galicia	195.595	2,0	104.603	5,8	84.015	-2,3	5.941	0,8	1.036	0,4
Madrid	508.612	2,9	299.870	5,2	185.018	-0,6	18.401	2,0	5.323	0,9
Murcia	90.031	3,7	48.014	8,3	38.100	-1,6	3.334	5,2	583	5,6
Navarra	43.131	3,7	23.967	7,8	16.914	-1,0	1.821	-0,8	429	0,0
País Vasco	148.575	-0,4	74.968	0,7	65.402	-1,9	6.777	0,5	1.428	-0,3
La Rioja	23.083	3,4	12.314	8,0	9.666	-1,6	955	1,6	148	3,5
Ceuta	3.749	4,4	1.968	9,2	1.630	-0,7	128	4,9	23	0,0
Melilla	4.102	9,3	2.310	16,5	1.648	0,7	128	8,5	16	-5,9

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Directorio Central de Empresas, INE.

La distribución por tamaños, medido por el número de asalariados, refleja el predominio de la microempresa. En concreto, del total, el 55,0% y el 53,8% de las empresas de alta en España y Andalucía, respectivamente, no tienen asalariados, frente al 0,7% y 0,5% que tienen más de 50 trabajadores. Este desequilibrio se ha acentuado en 2015, con un aumento relevante de las empresas sin asalariados tanto en España (4,9%) como en Andalucía (5,2%), si bien, en los tramos de 10 a 49 asalariados y en los de más de 50 también se han producido crecimientos en el número de empresas. En otros ámbitos, destacan los aumentos de empresas sin asalariados, por encima del 6%, en Baleares, Canarias, Murcia, La Rioja y Navarra, y en las empresas de más de 50 asalariados, por encima del 5%, en Baleares, Cantabria, Extremadura y Murcia.

Desde la óptica sectorial, la evolución demográfica de los sectores terciarios ha sido positiva en 2015, con un aumento moderado en el comercio (1,1% en Andalucía) y más intenso en los servicios (4,3% en Andalucía). Por el contrario, en industria y construcción se han destruido empresas en el periodo, -1,0% y -1,9% en Andalucía, respectivamente. La distribución sectorial refleja, en términos comparativos, el mayor peso de las empresas del sector comercio en Andalucía (28,0%) que en España (24,0%), en torno a 4,0 p. p. más. Por el contrario, Andalucía tiene una menor participación relativa que España en industria (-0,6 p.p.), construcción (-1,9%) y servicios (-1,5%).

Empresas por sectores en 2015

Número y porcentajes	España		Andalucía		Distribución sectorial	
	Empresas	Var. 14/15	Empresas	Var. 14/15	España	Andalucía
Industria	198.004	-1,4	26.826	-1,0	6,2	5,6
Construcción	405.849	-0,5	51.699	-1,9	12,7	10,8
Comercio	763.930	0,7	134.485	1,1	24,0	28,0
Servicios	1.819.095	3,8	267.084	4,3	57,1	55,6
Total	3.186.878	2,2	480.094	2,4	100,0	100,0

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Directorio Central de Empresas, INE.

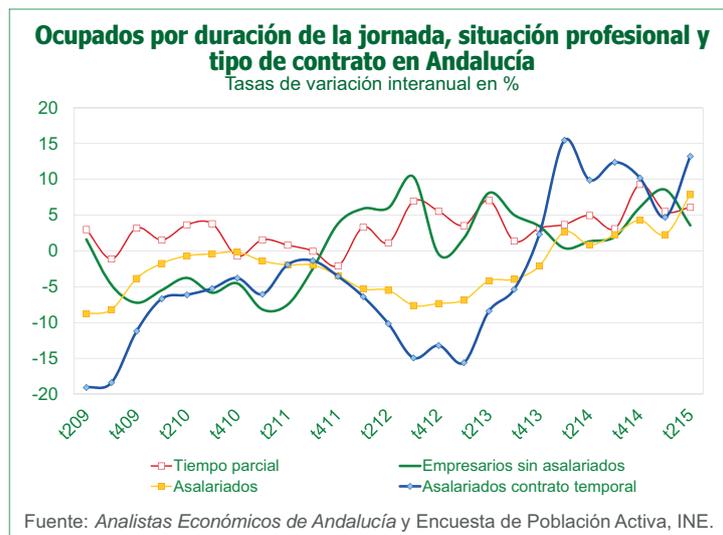
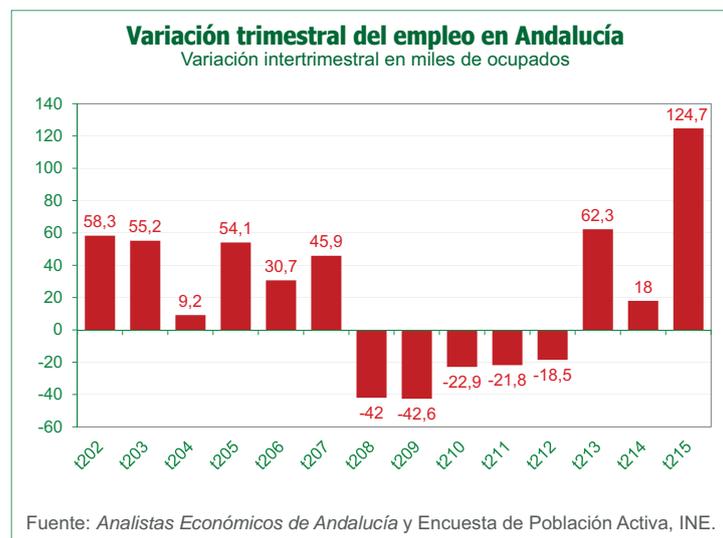
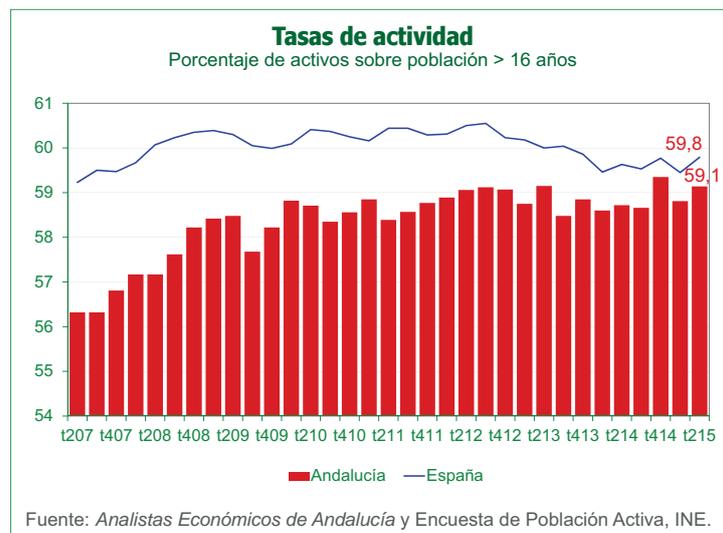
Mercado de trabajo

El segundo trimestre de 2015 confirma la recuperación de los indicadores del mercado de trabajo. **La población mayor de 16 años** en Andalucía alcanza los 6.879.800 personas, el 17,9% del total nacional, con un crecimiento trimestral de 5.800 personas (-20.500 en España), mientras que en el cómputo anual el aumento registrado en Andalucía asciende a 14.900 personas (0,2%), frente al descenso de 31.500 personas en España (-0,1%). La población activa andaluza, 4.068.900 personas (17,7% de España), ha crecido con intensidad en el trimestre, en 26.100 personas, aumentando en 38.000 en el cómputo anual, el 0,9% en tasa (0,2% en España). Esta mejor trayectoria de la población activa respecto a la potencialmente activa sitúa la tasa de actividad en el 59,1% en Andalucía, algo inferior a la de España (59,8%), aunque la primera muestra un crecimiento interanual de 0,4 p.p., superior a la observada en España (0,2 p.p.).

Al mismo tiempo, la población inactiva, que se cifra en 2.810.800 personas, se ha reducido en 20.300 personas en el segundo trimestre (-23.100 en los últimos 12 meses), un descenso debido fundamentalmente a la reducción observada en las personas dedicadas a labores del hogar, 19.900 personas menos en el último trimestre (-25.500 en cómputo anual), frente al aumento de los jubilados, unos 9.500 en términos intertrimestrales (19.400 en diferencia interanual).

Por lo que se refiere a la ocupación, en el segundo trimestre se contabilizan en Andalucía 2.808.500 **ocupados**, el 15,7% del total nacional. Respecto al trimestre anterior, el empleo creció en 124.700 personas (4,7% en tasa; 2,4% en España), mientras que en los últimos doce meses el aumento se eleva hasta 177.800 ocupados (6,8% en tasa; 3,0% en España). Por sexos, el 56,3% de los ocupados son hombres (1.581.800 personas) y el 43,7% mujeres (1.226.700 personas), registrándose un crecimiento trimestral de la ocupación de 54.300 y 70.500 ocupados, respectivamente, lo que supone tasas trimestrales del 3,6% y del 6,1%, en cada caso (6,7% y 6,9%, en términos interanuales). El 8,8% de los ocupados son extranjeros (246.000 ocupados), cifra que se ha incrementado en 10.200 personas en términos trimestrales (4,3%) y en 14.500 interanuales (6,3%), siendo esta trayectoria más moderada para el conjunto de España (3,9% y 2,2%, respectivamente).

Los asalariados (2.305.800 personas) representan el 82,1% de los ocupados en Andalucía en el segundo trimestre de 2015, y registran un incremento trimestral de 120.600 personas (5,5%; 2,6% en España), aumento que se eleva hasta 168.600 personas en términos interanuales (7,9%; 3,1% en España), mientras que los ocupados por cuenta propia crecieron un 2,4% en tasa interanual, en línea con lo registrado en el conjunto de España (2,4%). Dentro del colectivo de asalariados, crecen

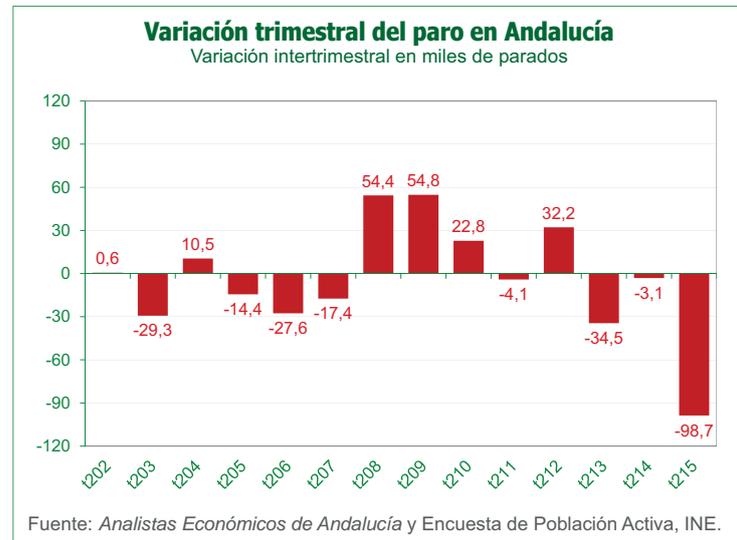
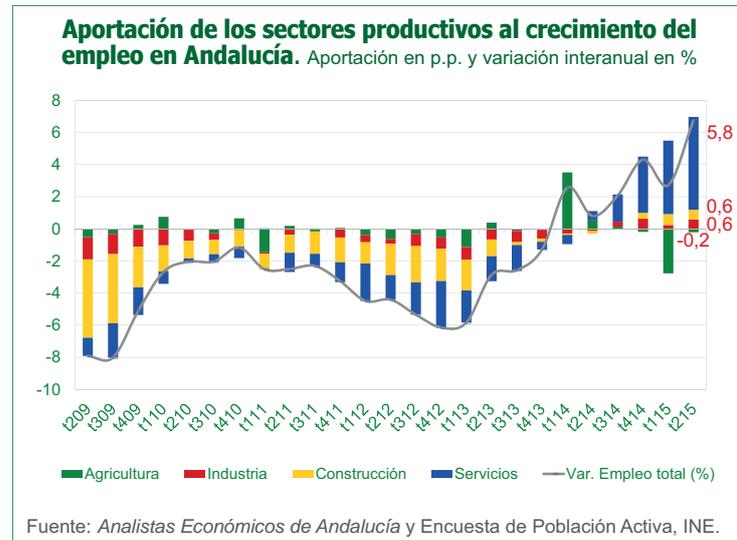


con más intensidad en el último trimestre los contratos temporales (7,4%; 9,1% en España), al igual que ocurre con el empleo a tiempo parcial (7,6%; -0,7% en España), lo que sitúa la tasa de temporalidad en el 35,5% de los asalariados (25,1% en España), y la de parcialidad en el 18,6% de los ocupados de Andalucía (15,8% en España). Por su parte, los ocupados a tiempo completo aumentaron en el último año un 6,9% (3,7% en España).

La trayectoria del empleo por sectores, en el segundo trimestre de 2015, refleja, en términos interanuales, una mejora generalizada, a excepción del sector agrario andaluz, donde retrocede un 2,6% (0,2% en España), situándose en 208.900 ocupados. El resto de sectores muestra un crecimiento notable, con aumentos del 7,0% en la industria, 7,4% en los servicios, y 11,9% en la construcción (6,4%; 1,9%, y 11,6% en España, respectivamente). En relación con el trimestre anterior, la industria es el sector que muestra un mayor crecimiento relativo (9,1%) y los servicios el mayor aumento absoluto (107.900 ocupados).

El avance registrado en el empleo ha proporcionado una significativa reducción de la cifra de **parados** en Andalucía, en el segundo trimestre de 2015, unos 98.700 menos respecto al trimestre anterior (-7,3%; -5,4 en España) y 139.800 menos en el cómputo anual (-10,0%; -8,4% en España). De este modo, se contabilizan 1.260.500 parados en Andalucía, el 24,5% del total nacional, al tiempo que la reducción observada en el trimestre representa el 33,4% del descenso en el número de parados en España. Los parados de larga duración (más de 1 año en el desempleo) representan el 45,0% del paro andaluz (567.100 personas) y han disminuido respecto al mismo trimestre de 2014 en 98.100 personas (-14,8%, -10,0% en España), lo que supone el 70,2% de la reducción del paro en el último año. La **tasa de paro** andaluza se ha situado en el segundo trimestre en el 31,0% (22,4% en España), con una reducción trimestral de 2,6 p.p. e interanual de 3,8 puntos (-1,4 p.p. y -2,1 p.p. en España, respectivamente).

Desde la perspectiva sectorial, los mayores descensos trimestrales del paro en Andalucía se concentran en los servicios y el sector agrario, con 341.000 y 147.700 parados, y una reducción de 48.500 desempleados (-12,5%) y 22.000 (-13,0%), respectivamente. La industria y la construcción muestran una trayectoria intertrimestral menos favorable (-1,3% y 0,3%, respectivamente), si bien, en términos interanuales (-20,4% industria y -8,7% construcción) superan la reducción del paro en el resto de sectores (-5,5% agrario; -5,4% servicios). Las tasas de paro sectoriales más elevadas se observan en el sector agrario (41,4%) y en la construcción (27,3%), aunque este último es el que ha registrado una mayor reducción en los últimos doce meses (-4,2 p.p.). Los niveles relativos de paro de los servicios (13,4%) y la industria (9,4%) son más reducidos, aunque también han mostrado una reducción interanual, -1,5 p.p. y -2,9 p.p., respectivamente.

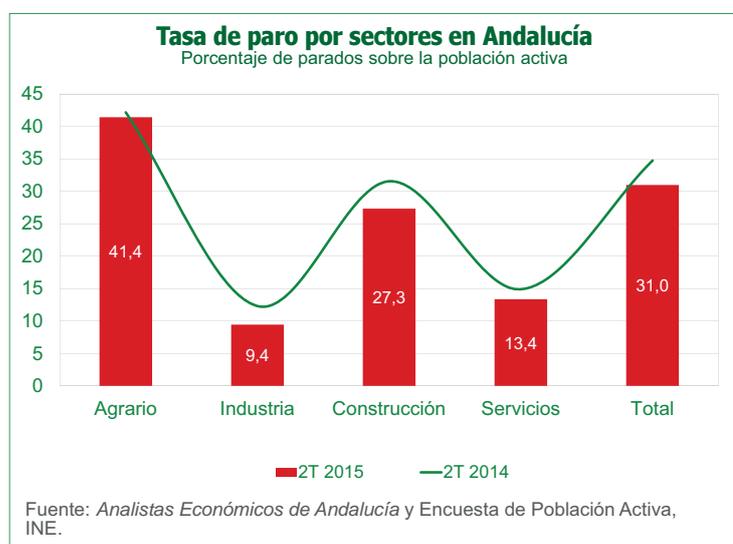


Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía, 2º trimestre 2015

Miles y porcentajes	ANDALUCÍA					ESPAÑA				
	Dato 2º trimestre	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	Dato 2º trimestre	Diferencia interanual	Tasa trimestral	Diferencia trimestral	Tasa interanual
Población > 16 años	6.879,8	5,8	0,1	14,9	0,2	38.496,6	-20,5	-0,1	-31,5	-0,1
Población inactiva	2.810,8	-20,3	-0,7	-23,1	-0,8	15.481,1	-136,7	-0,9	-71,1	-0,5
Estudiantes	503,8	-8,8	-1,7	7,1	1,4	2.501,1	-37,3	-1,5	27,5	1,1
Labores del hogar	722,7	-19,9	-2,7	-25,5	-3,4	3.729,6	-58,7	-1,5	-131,0	-3,4
Jubilados	941,4	9,5	1,0	19,4	2,1	5.970,4	20,3	0,3	111,8	1,9
Población activa	4.068,9	26,1	0,6	38,0	0,9	23.015,5	116,1	0,5	39,7	0,2
Tasa de actividad (%)	59,1	0,3	--	0,4	--	59,8	0,3	--	0,2	--
Población ocupada	2.808,5	124,7	4,7	177,8	6,8	17.866,5	411,8	2,4	513,5	3,0
Cuenta propia ⁽¹⁾	502,3	4,2	0,8	11,8	2,4	3.099,2	44,2	1,4	72,4	2,4
Empleador	139,5	-0,6	-0,4	-1,8	-1,3	890,7	36,5	4,3	33,6	3,9
Empresario sin asalariado	338,6	5,2	1,6	11,7	3,6	2.073,4	-8,0	-0,4	27,8	1,4
Asalariados	2.305,8	120,6	5,5	168,6	7,9	14.762,3	368,4	2,6	444,8	3,1
Sector Público	563,8	12,0	2,2	57,2	11,3	2.956,3	-0,4	0,0	26,8	0,9
Sector Privado	1.742,0	108,6	6,6	111,3	6,8	11.806,0	368,8	3,2	418,0	3,7
Contrato Temporal	819,4	56,5	7,4	95,8	13,2	3.704,2	307,6	9,1	274,6	8,0
Contrato de Duración Indefinida	1.486,4	64,1	4,5	72,7	5,1	11.058,0	60,8	0,6	170,3	1,6
Tiempo completo	2.285,6	87,6	4,0	147,7	6,9	15.048,4	430,2	2,9	539,5	3,7
Tiempo parcial	522,9	37,1	7,6	30,1	6,1	2.818,1	-18,5	-0,7	-26,0	-0,9
Mujeres	1.226,7	70,5	6,1	78,9	6,9	8.105,2	170,6	2,2	193,1	2,4
Sector agrario	208,9	-7,6	-3,5	-5,5	-2,6	740,4	23,0	3,2	1,2	0,2
Sector industrial	238,6	19,8	9,1	15,6	7,0	2.505,9	64,8	2,7	150,6	6,4
Sector construcción	150,0	4,6	3,2	15,9	11,9	1.092,9	32,3	3,0	113,9	11,6
Sector servicios	2.211,0	107,9	5,1	151,8	7,4	13.527,4	291,7	2,2	247,9	1,9
Población parada	1.260,5	-98,7	-7,3	-139,8	-10,0	5.149,0	-295,6	-5,4	-473,9	-8,4
Sector agrario	147,7	-22,0	-13,0	-8,5	-5,5	252,2	-28,9	-10,3	-9,2	-3,5
Sector industrial	24,9	-1,3	-4,8	-6,4	-20,4	177,1	-30,8	-14,8	-38,4	-17,8
Sector construcción	56,4	0,3	0,5	-5,4	-8,7	204,0	-17,6	-7,9	-51,9	-20,3
Sector servicios	341,0	-48,5	-12,5	-19,5	-5,4	1.372,7	-93,5	-6,4	-108,8	-7,3
Buscan primer empleo	123,3	3,2	2,6	-1,9	-1,5	561,6	22,4	4,2	22,0	4,1
Han dejado empleo hace más 1 año	567,1	-30,4	-5,1	-98,1	-14,8	2.581,4	-147,2	-5,4	-287,5	-10,0
Tasa de paro (%)	31,0	-2,6	--	-3,8	--	22,4	-1,4	--	-2,1	--
Juvenil	57,6	0,5	--	-4,7	--	49,2	-2,1	--	-3,9	--
Extranjeros	34,0	-3,1	--	-5,2	--	30,8	-2,8	--	-3,3	--
Tasa temporalidad (%)	35,5	0,6	--	1,7	--	25,1	1,5	--	1,1	--
Sector Privado	39,4	1,3	--	1,2	--	26,0	1,7	--	1,0	--
Sector Público	23,7	-1,7	--	3,7	--	21,6	0,5	--	1,7	--
Tasa de parcialidad (%)	18,6	0,5	--	-0,1	--	15,8	-0,5	--	-0,6	--

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

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



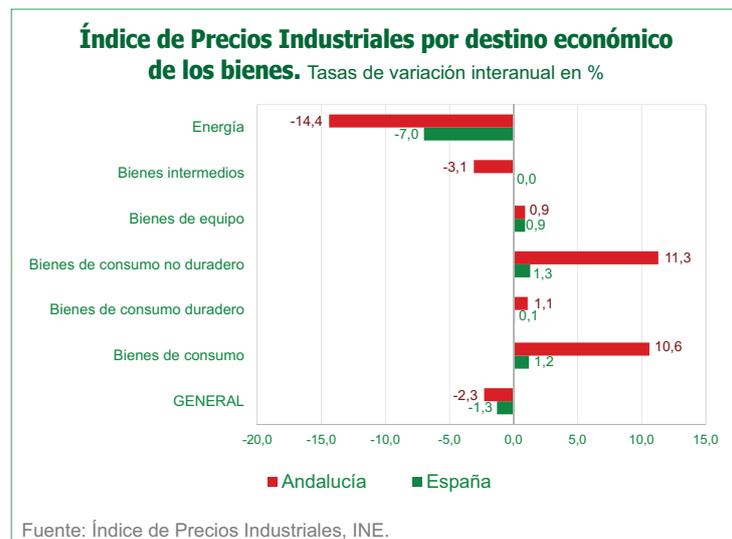
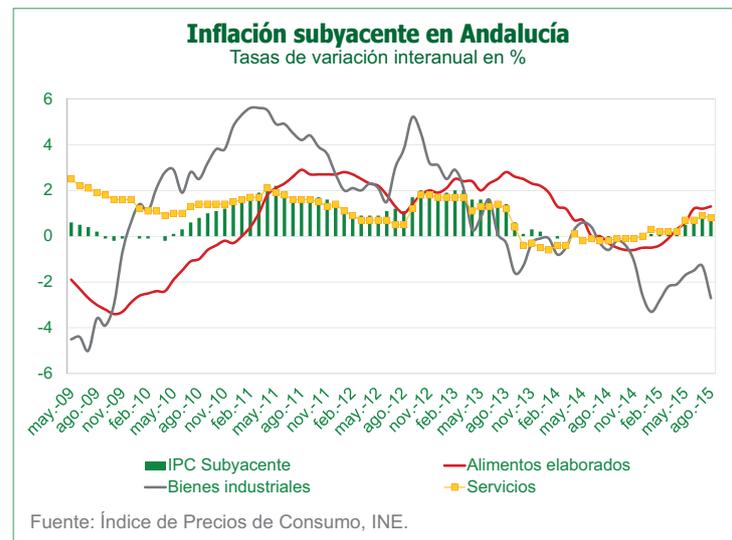
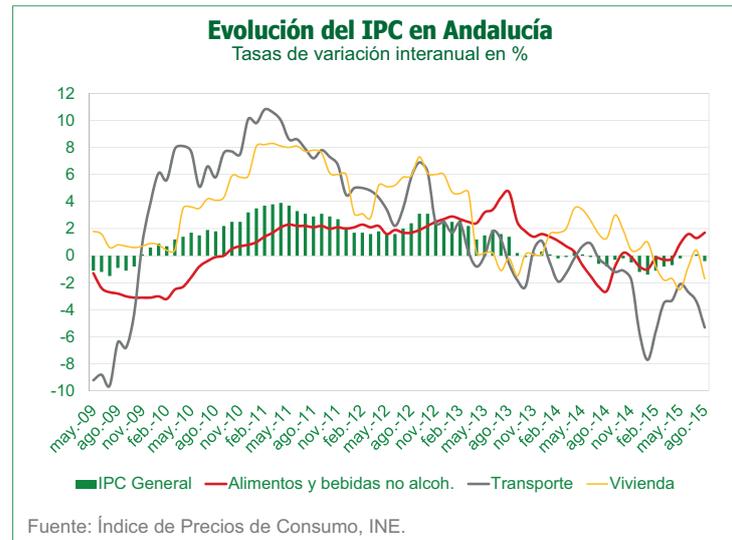
Precios y salarios

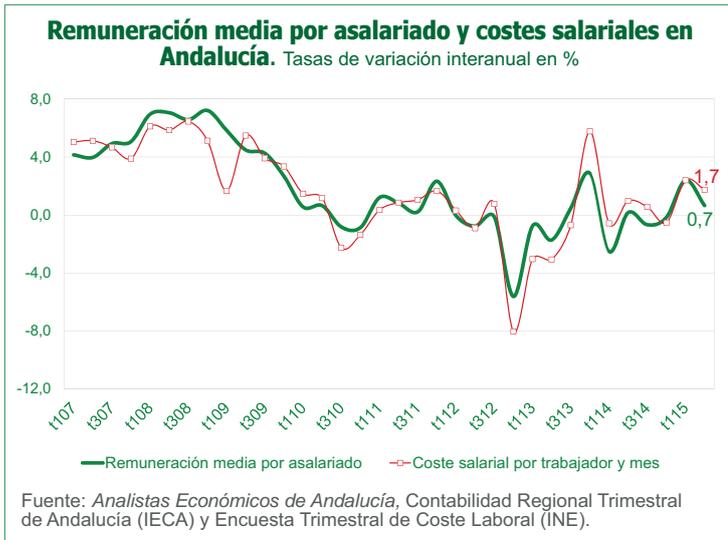
El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** ha registrado una variación interanual del $-0,4\%$ en Andalucía en el mes de agosto, una tasa similar a la registrada en España, acentuándose de nuevo en este mes el ritmo de descenso de los precios, tras la moderación observada en meses anteriores, como consecuencia, sobre todo, de la disminución más intensa de los precios de carburantes y combustibles y de la electricidad. De este modo, los precios en el grupo Transporte habrían descendido un $5,3\%$ interanual en agosto, en tanto que en Vivienda el descenso habría sido del $1,7\%$. Por el contrario, el ritmo de ascenso de los precios se ha acelerado ligeramente en el caso de los Alimentos y bebidas no alcohólicas, creciendo un $1,7\%$ respecto al mismo mes de 2014.

Sin embargo, la inflación subyacente, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (alimentos no elaborados y productos energéticos) se ha mantenido estable en el $0,8\%$ ($0,7\%$ en España), ya que aunque los precios de los bienes industriales han mantenido su perfil descendente, los de alimentos elaborados han repuntado ligeramente, hasta el $1,3\%$. Asimismo, los servicios también siguen mostrando un moderado crecimiento de los precios, del $0,8\%$ en agosto.

Por otro lado, el **Índice de Precios Industriales** también refleja un descenso más intenso de los precios en el mes de julio que en los cuatro meses anteriores, disminuyendo el índice general un $2,3\%$, frente al $-0,8\%$ interanual del mes de junio. Esta caída de los precios es más acusada que la observada en el conjunto de España ($-1,3\%$), debido, fundamentalmente, al descenso en los precios de bienes intermedios ($-3,1\%$), que se han mantenido estables a nivel nacional, y a la caída más intensa de los precios de la energía ($-14,4\%$ y $-7,0\%$ en Andalucía y España, respectivamente). Por el contrario, los precios de bienes de consumo han crecido un $10,6\%$ en Andalucía, mientras en España han mostrado una trayectoria más contenida ($1,2\%$).

Finalmente, y en lo que se refiere a los **salarios**, cabe señalar que el coste laboral por trabajador y mes ha aumentado un $1,2\%$ en Andalucía en el segundo trimestre, en términos interanuales, un aumento algo más intenso que el registrado en el conjunto nacional ($0,4\%$), aunque los costes siguen siendo inferiores en Andalucía (2.386,3 y 2.591,5 euros por trabajador en Andalucía y España, respectivamente). El coste salarial, que representa casi las tres cuartas partes del coste total, ha aumentado un $1,7\%$, mientras que la partida de otros costes (percepciones no salariales, cotizaciones,...) ha disminuido ligeramente ($-0,3\%$). Este incremento en los costes laborales ha sido algo más moderado que el del trimestre anterior, una trayectoria que también refleja la remuneración media por asalariado, que habría aumentado un $0,7\%$ respecto al segundo trimestre de 2014 ($2,4\%$ en el primer trimestre del año).

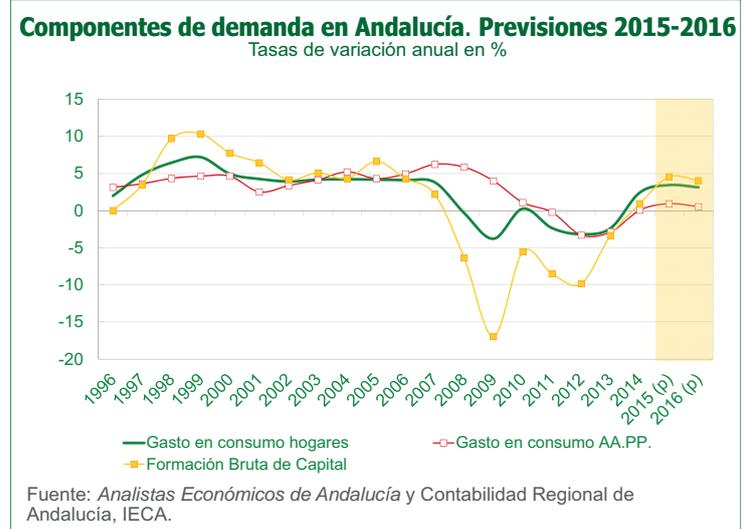
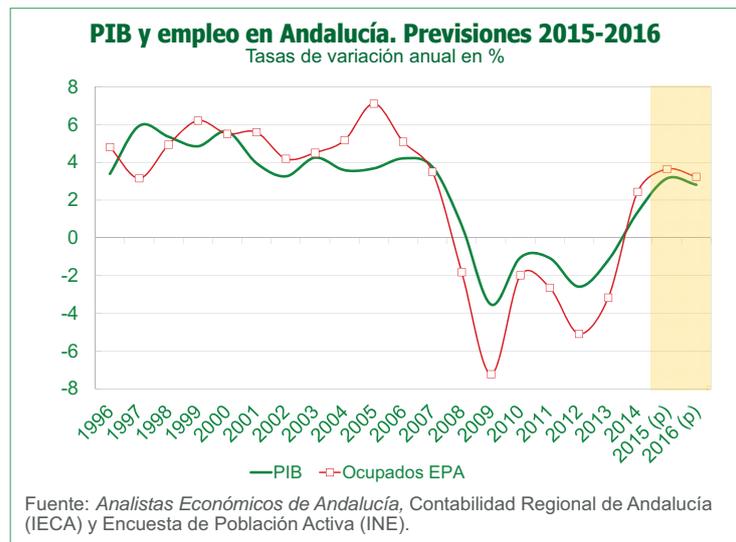




Previsiones económicas 2015-2016

La situación económica internacional se ha deteriorado a lo largo del verano, debido, fundamentalmente, a la desaceleración de las economías emergentes, entre ellas China y Brasil, de modo que algunos organismos que realizan proyecciones, como la OCDE, han revisado ligeramente a la baja las perspectivas de crecimiento de la economía mundial para este año. No obstante, para España, y pese a que se prevé una cierta ralentización en la segunda mitad del año, las perspectivas continúan siendo favorables, en parte por los efectos asociados al descenso en los precios del petróleo o las rebajas del IRPF, estimándose un crecimiento del PIB en torno al 3% para el conjunto de 2015, mientras que, para 2016, la pérdida de dinamismo de la economía mundial, junto con el agotamiento de los efectos positivos derivados de la bajada de los precios del petróleo o la rebaja del IRPF, podrían afectar al ritmo de crecimiento de la economía, estimándose un aumento de la producción que se situaría en torno al 2,8%.

En el caso de la economía andaluza, las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* mantienen el crecimiento del PIB en el 3,1% para 2015, tasa similar a la prevista para España, aunque con ligeras variaciones en su composición, tanto desde el lado de la demanda como de la oferta. Respecto a la demanda, el gasto en consumo de los hogares puede crecer un 3,4% en el conjunto del año, mientras que el consumo de las AA.PP. registraría un avance cercano al 1%, estimándose una notable aceleración para la inversión (4,5%, frente al 1,0% de 2014). En cuanto a la oferta, el crecimiento de la producción se sustenta en la aportación de los sectores no agrarios, creciendo el VAB por encima del 3% en todos los casos, con un crecimiento especialmente intenso en la construcción (4,8%), que registraría el primer avance desde 2007, tras descender más de un 50% en el periodo de crisis.

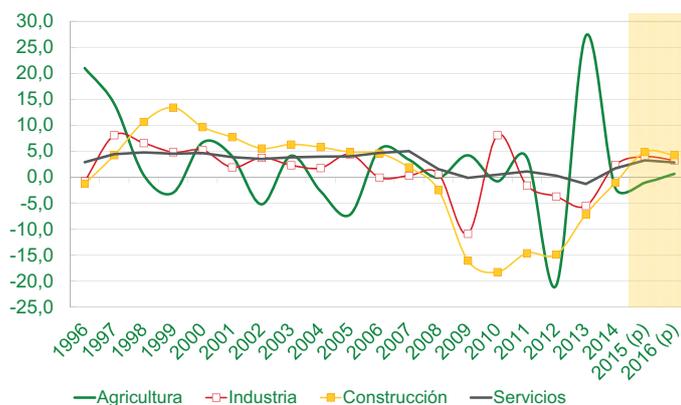


Respecto al próximo año, nuestras primeras estimaciones señalan un crecimiento del PIB andaluz del 2,8%, tres décimas inferior al previsto para este año. Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento de la producción se fundamentaría en la contribución positiva de todos los sectores, con un mayor crecimiento relativo de la construcción (4,2%), aunque por su aportación al PIB cabría destacar el avance previsto para el sector servicios (2,8%), observándose, en general, una ligera desaceleración en el crecimiento de los sectores no agrarios. En lo que respecta a la demanda interna, que seguirá siendo el motor del crecimiento, se prevé un aumento algo más moderado de todos sus componentes, aunque el consumo privado y la inversión podrían crecer por encima del 3% (3,1% y 4,0%, respectivamente), en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas aumentaría un 0,5%.

En lo que se refiere al mercado de trabajo, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento del empleo del 3,6% en el promedio de 2015, en torno a medio punto más que lo estimado en junio, debido al mejor comportamiento de lo previsto en el segundo trimestre, especialmente en el sector servicios y la construcción. Exceptuando el sector agrario, el empleo crecerá en el resto de sectores, destacando el crecimiento cercano al 8% previsto para el número de ocupados en la construcción, aunque también resultan relevantes los aumentos previstos para la industria (3,9%) y, sobre todo, el sector servicios (4,6%), que concentraría casi el 80% del empleo en la región. Por su parte, la cifra de parados descendería un 5,4%, quedando la tasa de paro en el 32,7% en el promedio del año. En cuanto a 2016, el crecimiento previsto del empleo podría moderarse hasta el 3,2%, estimándose en este caso un aumento de la ocupación en todos los sectores productivos, de mayor magnitud, en términos relativos, en la construcción y los servicios, con tasas superiores al 3%. Este aumento del empleo vendría acompañado de una nueva reducción en el número de parados (-6,2%), de forma que la tasa de paro podría quedar situada en el promedio de 2016 en el 30,7%, en torno a 2 puntos por debajo de la prevista para 2015.

Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2015-2016

Tasas de variación anual en %



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

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2015-2016

Miles de personas y % sobre población activa



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

Previsiones económicas para Andalucía 2015-2016

Tasas de variación anual en %	2012 (CRA)	2013 (CRA)	2014 (CRA)	2015 (p)	2016 (p)
Agricultura	-20,8	27,2	-2,1	-1,0	0,6
Industria	-3,7	-5,5	2,4	3,9	3,2
Construcción	-14,8	-7,1	-1,1	4,8	4,2
Servicios	0,3	-1,3	1,7	3,2	2,8
PIB p.m.	-2,6	-1,2	1,4	3,1	2,8
Consumo final hogares	-3,2	-2,4	2,5	3,4	3,1
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-3,3	-2,9	0,1	0,9	0,5
Formación Bruta Capital	-9,8	-3,3	1,0	4,5	4,0

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

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

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

Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2015-2016

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

	2012		2013		2014		2015 (p)		2016 (p)	
	Dato	Tasa								
ANDALUCÍA										
Población activa	4.045,2	1,0	4.032,1	-0,3	4.038,7	0,2	4.058,1	0,5	4.064,5	0,2
Empleo	2.655,5	-5,1	2.571,5	-3,2	2.634,1	2,4	2.730,0	3,6	2.818,3	3,2
Sector agrario	201,8	-6,0	195,4	-3,2	220,9	13,0	201,9	-8,6	207,2	2,6
Sector industrial	238,2	-6,2	220,4	-7,5	223,6	1,5	232,3	3,9	239,2	3,0
Sector construcción	157,2	-25,1	134,7	-14,3	135,1	0,3	145,8	7,9	152,3	4,5
Sector servicios	2.058,3	-2,9	2.021,0	-1,8	2.054,5	1,7	2.149,9	4,6	2.219,6	3,2
Paro	1.389,7	15,2	1.460,6	5,1	1.404,6	-3,8	1.328,1	-5,4	1.246,3	-6,2
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	34,4	4,2	36,2	1,9	34,8	-1,4	32,7	-2,1	30,7	-2,1
ESPAÑA										
Población activa	23.443,7	0,0	23.190,2	-1,1	22.954,6	-1,0	22.997,0	0,2	23.029,6	0,1
Empleo	17.632,7	-4,3	17.139,0	-2,8	17.344,2	1,2	17.875,4	3,1	18.377,4	2,8
Sector agrario	743,4	-1,6	736,6	-0,9	735,9	-0,1	715,8	-2,7	733,6	2,5
Sector industrial	2.483,7	-4,6	2.355,5	-5,2	2.380,0	1,0	2.490,4	4,6	2.573,2	3,3
Sector construcción	1.161,3	-17,3	1.029,5	-11,4	993,5	-3,5	1.073,2	8,0	1.115,7	4,0
Sector servicios	13.244,2	-3,0	13.017,5	-1,7	13.234,9	1,7	13.596,0	2,7	13.955,0	2,6
Paro	5.811,0	15,9	6.051,1	4,1	5.610,4	-7,3	5.121,6	-8,7	4.652,2	-9,2
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	24,8	3,4	26,1	1,3	24,4	-1,7	22,3	-2,2	20,2	-2,1

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

Principales Indicadores Económicos: Previsiones 2015-2016

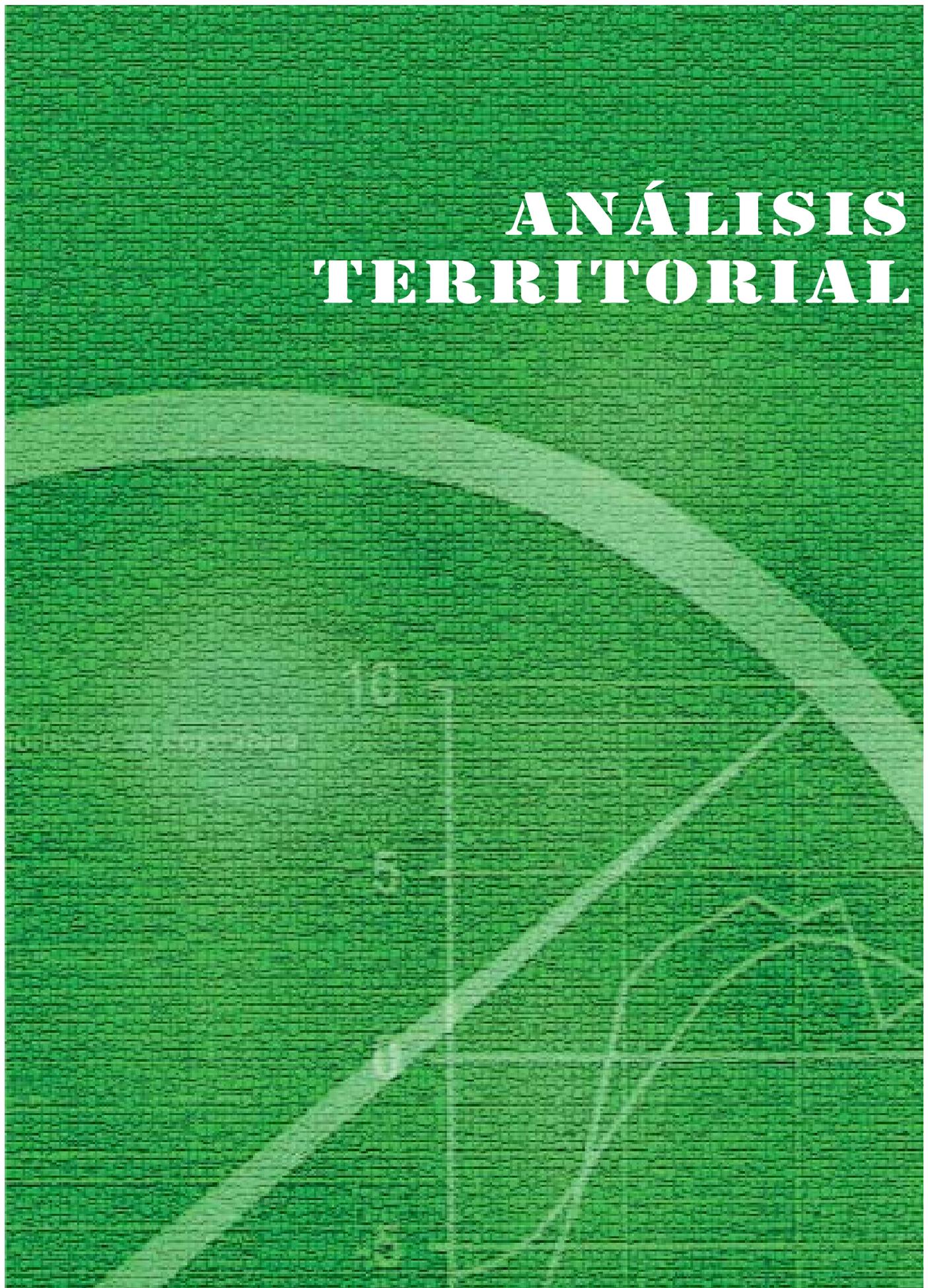
Valores absolutos y tasas de variación interanual en %

	Valores					Tasas de variación en %				
	2012	2013	2014	2015 (p)	2016 (p)	2012	2013	2014	2015 (p)	2016 (p)
ANDALUCÍA										
IPI General (Base 100)	91,2	85,8	88,1	89,6	90,5	-5,9	-5,9	2,6	1,7	1,0
IPI Bienes consumo (Base 100)	89,3	79,6	88,6	82,9	84,6	-6,2	-10,9	11,3	-6,4	2,1
IPI Bienes inversión (Base 100)	76,2	74,1	72,9	78,0	80,0	-17,2	-2,8	-1,6	7,0	2,6
Viviendas iniciadas	7.355,0	4.160,0	4.269,3	4.449,4	4.735,5	-45,6	-43,4	2,6	4,2	6,4
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	14.451,6	14.944,1	15.589,1	16.527,4	17.277,1	-3,0	3,4	4,3	6,0	4,5
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	19.094,6	18.609,9	19.724,5	20.839,9	21.693,8	-6,0	-2,5	6,0	5,7	4,1
Matriculación de turismos	75.541,0	80.816,0	98.733,0	120.652,1	129.352,5	-19,1	7,0	22,2	22,2	7,2
ESPAÑA										
IPI General (Base 100)	91,8	90,2	91,6	93,9	96,3	-6,4	-1,7	1,5	2,5	2,5
IPI Bienes consumo (Base 100)	93,3	91,3	93,1	92,8	93,9	-4,8	-2,2	2,0	-0,3	1,2
IPI Bienes inversión (Base 100)	89,1	90,2	91,5	95,6	98,3	-11,0	1,2	1,4	4,4	2,9
Viviendas iniciadas	51.735,0	35.721,0	36.723,8	38.182,8	39.602,5	-40,0	-31,0	2,8	4,0	3,7
Viajeros alojados estab. hoteleros (miles)	82.962,5	83.820,9	87.814,5	92.615,1	96.266,5	-2,8	1,0	4,8	5,5	3,9
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	193.169,0	186.437,7	195.374,3	205.273,7	212.985,8	-5,0	-3,5	4,8	5,1	3,8
Matriculación de turismos	697.159,0	742.157,0	889.939,0	1.078.392,6	1.162.355,7	-13,7	6,5	19,9	21,2	7,8

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

ANÁLISIS TERRITORIAL



III. Análisis Territorial

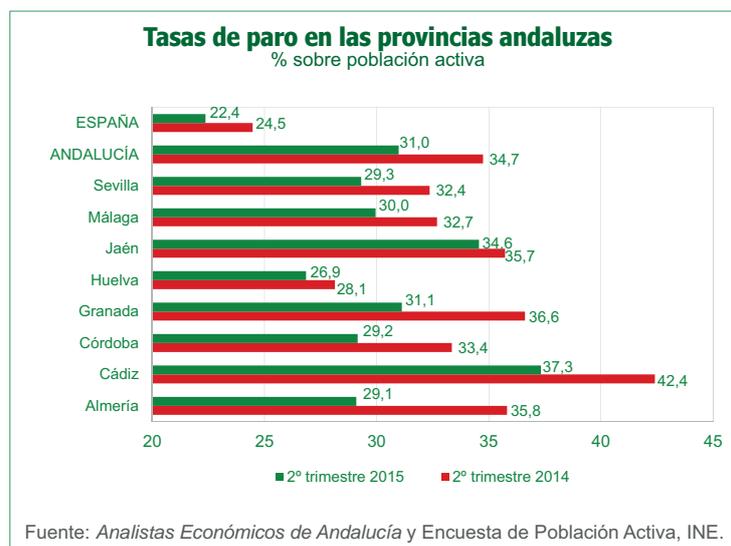
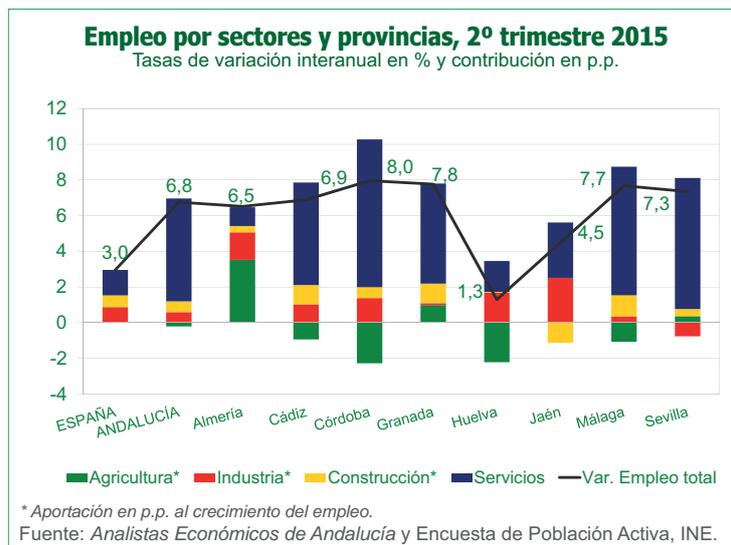
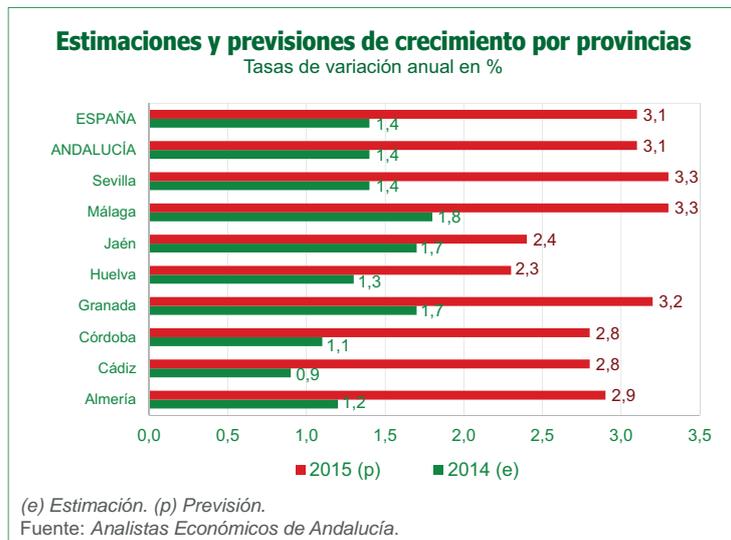
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en las provincias andaluzas se ha acelerado en el segundo trimestre de 2015, mostrando Málaga (3,5%), Sevilla (3,4%) y Granada (3,3%) los mayores incrementos interanuales de la producción. Por el contrario, los aumentos menos acusados se han observado en Huelva (2,1%) y Jaén (2,2%), estando también por debajo de la media regional (3,2%) los avances de Córdoba, Cádiz y Almería, en torno al 3%.

Las previsiones para 2015 apuntan a una generalizada mejora de la actividad, incrementándose el ritmo de crecimiento económico en todas las provincias andaluzas. Málaga y Sevilla (3,3% en ambas), así como Granada (3,2%), podrían mostrar un incremento más intenso, mientras que Huelva y Jaén registrarían subidas inferiores al 2,5%, estando el resto de provincias también por debajo de la media regional (3,1%).

El mercado de trabajo en Andalucía ha registrado un comportamiento positivo en el segundo trimestre de 2015, con un generalizado incremento interanual del empleo, más acusado, en términos relativos, en Córdoba (8,0%), Granada (7,8%), Málaga (7,7%) y Sevilla (7,3%), siendo Huelva la que menor avance ha registrado (1,3%).

Por sectores, el aumento del empleo ha sido generalizado, exceptuando la agricultura, cuya disminución obedece a un menor número de ocupados en este sector en Cádiz, Málaga, Córdoba y Huelva, siendo Almería la provincia con un mayor incremento del empleo agrario (22,7% interanual) entre abril y junio de 2015. La única provincia que ha mostrado una disminución del empleo industrial respecto al segundo trimestre de 2014 ha sido Sevilla, registrando Almería y Jaén los mayores aumentos interanuales, en términos relativos. Por su parte, la construcción también ha mostrado un tono positivo y, exceptuando Jaén, el aumento del número de ocupados ha sido generalizado y más acusado en Granada, Cádiz y Málaga. En cuanto a los servicios, todas las provincias han registrado un crecimiento interanual del empleo en el segundo trimestre de 2015, más intenso, en términos absolutos, en Sevilla y Málaga, con 46.100 y 38.500 ocupados más, respectivamente.

Respecto al paro, también se ha registrado una trayectoria positiva durante el segundo trimestre de 2015, disminuyendo, en términos interanuales, la cifra de parados en todas las provincias andaluzas,



de manera más intensa, en términos relativos, en Almería, Granada, Cádiz y Córdoba. De hecho, la provincia almeriense ha sido la que ha registrado una mayor reducción de la población activa, al contar con 12.600 activos menos que en el segundo trimestre de 2014, disminuyendo también el número de activos en Cádiz, Granada y Huelva. En el extremo opuesto, Málaga y Sevilla han registrado el mayor repunte de la población activa, con 27.500 y 25.200 activos más que entre abril y junio de 2014, respectivamente.

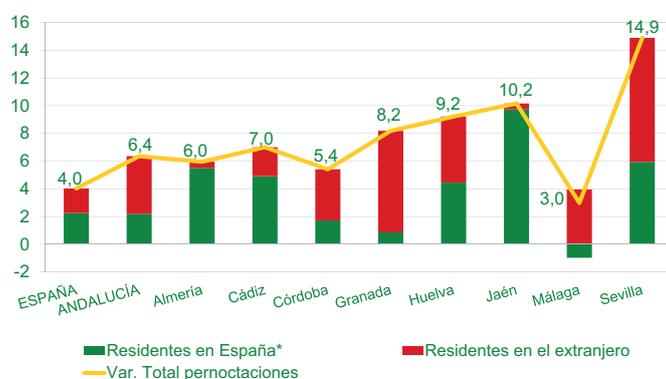
El descenso interanual del desempleo ha supuesto una disminución de la tasa de paro en todas las provincias andaluzas durante el segundo trimestre de 2015, más acusado en Almería (-6,7 p.p.), y en Granada y Cádiz, con descensos superiores a 5 p.p. en ambos casos. Sin embargo, la provincia de Cádiz continúa siendo la que tiene una tasa de paro más elevada (37,3%), situándose la media regional en el 31,0%. Por el contrario, Huelva, Almería, Córdoba y Sevilla han registrado niveles inferiores al 30%, mostrando la provincia onubense la menor tasa de paro (26,9%) de Andalucía entre abril y junio de 2015.

El sector turístico andaluz ha registrado un comportamiento muy positivo en los ocho primeros meses de 2015 por el lado de la demanda, aumentando en términos interanuales el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y el de pernoctaciones (6,4% en ambos casos). Sevilla ha sido la provincia más dinámica, con incrementos en el número de viajeros y pernoctaciones superiores al 10%. Atendiendo a la nacionalidad, la demanda extranjera es la que ha registrado un mayor incremento de las pernoctaciones en Andalucía, aumentando las de residentes en España en todas las provincias andaluzas (especialmente en Sevilla, Jaén y Cádiz), exceptuando Málaga, que ha registrado una disminución del 2,7%. Aun así, la provincia malagueña sigue siendo la más representativa del conjunto regional, al aglutinar el 38,9% de las pernoctaciones totales en Andalucía.

Por zonas turísticas, se ha observado también una trayectoria favorable entre enero y agosto de 2015, aumentando de forma generalizada el número de viajeros respecto al mismo periodo del año anterior, más intensamente, en términos relativos, en la Costa de Almería (9,8%) y la Costa Tropical de Granada (9,5%). En cuanto a las pernoctaciones, también se ha registrado un notable dinamismo, con un avance más acusado en la Costa Tropical de Granada (16,1%). En términos absolutos, la Costa del Sol de Málaga es la más representativa, al concentrar el 27,1% y 36,9% de los viajeros y las pernoctaciones en la región, respectivamente.

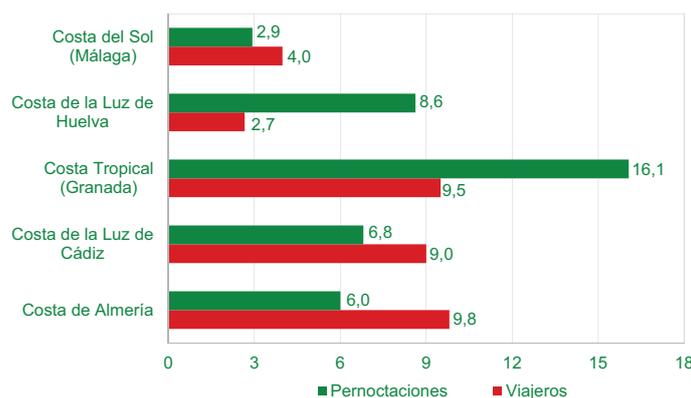
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-agosto 2015

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



* Aportación en p.p. al crecimiento de las pernoctaciones.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

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



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

Compraventas de viviendas por provincias

Tasas de variación interanual en %



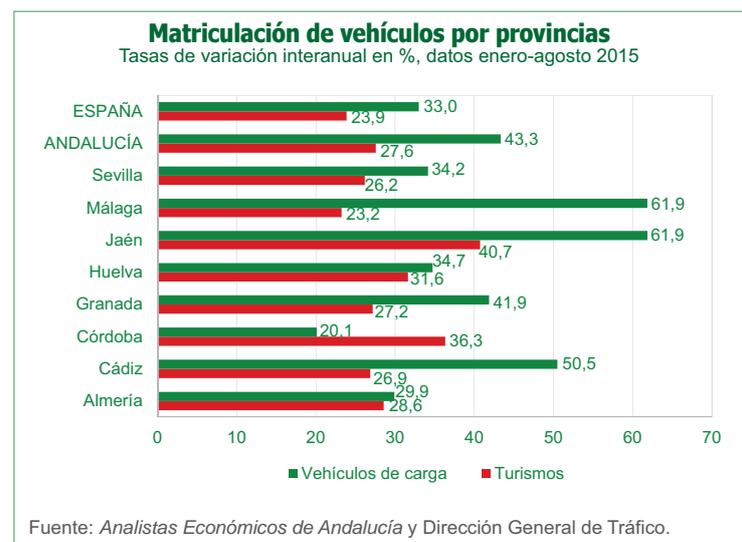
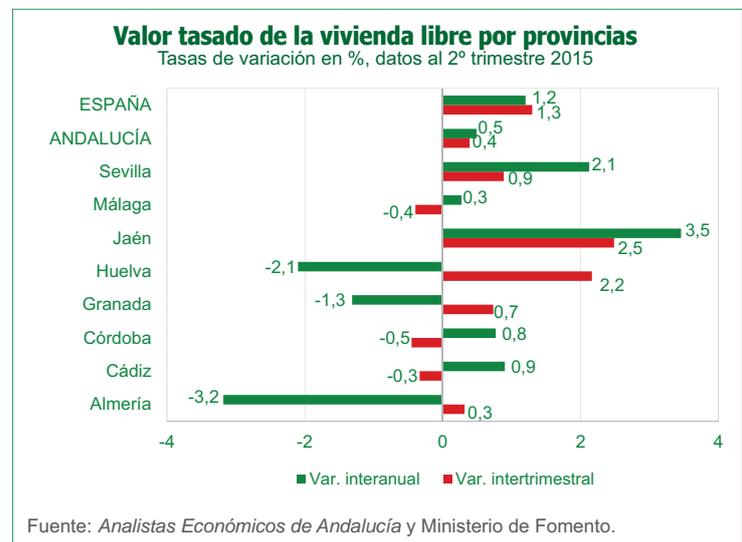
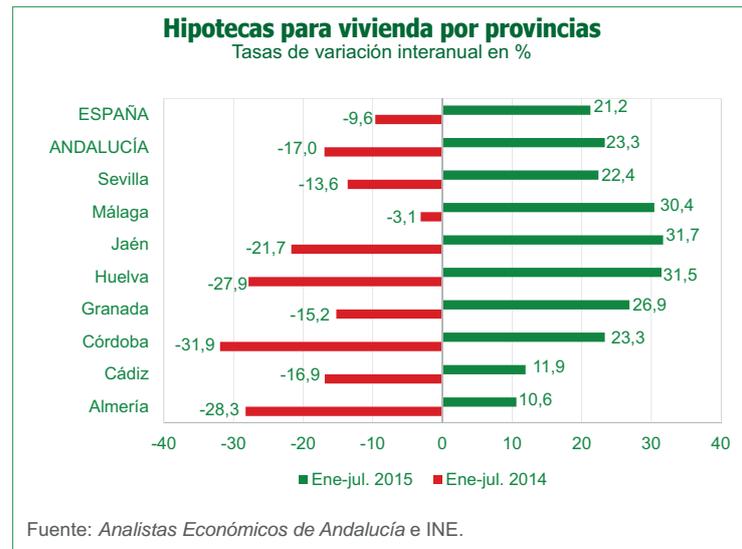
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

La construcción y la actividad inmobiliaria en Andalucía han mostrado un comportamiento más positivo en los siete primeros meses de 2015. Las compraventas de viviendas, según el INE, se han incrementado de forma generalizada respecto al mismo periodo del año anterior, con la excepción de Huelva, siendo más acusados los avances relativos de Jaén, Cádiz, Córdoba y Málaga. Este mayor dinamismo de las compraventas obedece exclusivamente al incremento en operaciones de vivienda usada, más intenso, en términos relativos, en Almería, Huelva y Granada, si bien es en Málaga donde se ha producido el mayor avance en términos absolutos, pasando a representar esta provincia más de un tercio del total de compraventas de vivienda usada en la región entre enero y julio de 2015. En lo que respecta a las transacciones inmobiliarias, con datos del Ministerio de Fomento, también se ha registrado un notable y generalizado dinamismo en el segundo trimestre de 2015, con avances interanuales más intensos, en términos relativos, en Cádiz (48,9%), Jaén (23,4%), Córdoba (17,7%) y Huelva (17,3%).

De igual modo, las hipotecas para vivienda hasta julio de 2015, al contrario que en el mismo periodo del año anterior, han registrado un incremento interanual, más acusado en Jaén, Huelva y Málaga, con tasas superiores al 30%. Unido a este mayor dinamismo se encuentra la evolución que han experimentado los precios de la vivienda libre en el segundo trimestre de 2015, que tras la disminución observada desde 2008, se han incrementado ligeramente, en términos interanuales, por tercer trimestre consecutivo, siendo Almería, Huelva y Granada las únicas provincias donde disminuyen los precios. En términos intertrimestrales, también se ha observado un incremento de los precios, exceptuando Córdoba, Málaga y Cádiz, con variaciones más acusadas en Jaén y Huelva.

Por otro lado, algunos indicadores de demanda, como la matriculación de vehículos, continúan mostrando una trayectoria positiva hasta agosto de 2015. En el caso de los turismos, el generalizado dinamismo ha sido más visible en Jaén y Córdoba, con tasas de variación interanuales del 40,7% y 36,3%, respectivamente. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga también sigue evidenciando un comportamiento muy positivo, registrando Málaga y Jaén un incremento interanual del 61,9%.

El comercio exterior de bienes ha mostrado un menor dinamismo entre enero y julio de 2015, disminuyendo respecto al mismo periodo del año anterior el valor exportado (-3,5%) e importado (-14,2%) por Andalucía. En lo que concierne a las ventas, la caída se debe únicamente al descenso de Cádiz y Huelva, en torno al



-17,5% en ambos casos, por la disminución de las exportaciones relacionadas con los productos energéticos. En el resto de provincias, que concentran el 55,4% de las exportaciones totales en la región, destacan los aumentos interanuales de las ventas en Málaga y Almería, del 16,1% y 15,2%, respectivamente.

Respecto a la actividad empresarial en Andalucía, el número de sociedades mercantiles creadas entre enero y julio de 2015 se ha incrementado (exceptuando Huelva, Jaén y Sevilla), con avances relativos más acusados en Málaga (8,7%), Almería (4,9%) y Cádiz (4,4%). Al mismo tiempo, el número de sociedades disueltas también ha mostrado una trayectoria positiva, ya que, exceptuando la provincia jiennense, se ha producido un generalizado descenso, destacando las caídas de Huelva y Almería. Por tanto, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido respecto a enero-julio de 2014 (exceptuando Jaén), siendo Almería y Málaga las provincias con menores índices, del 10,8% y 16,0%, respectivamente.

Comercio exterior de bienes por provincias, enero-julio 2015

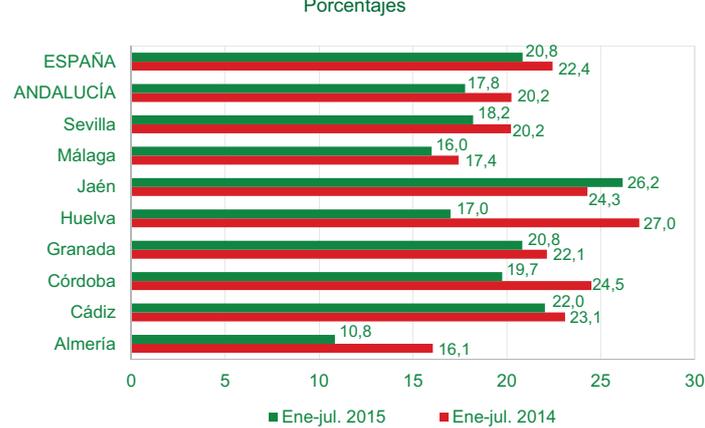
Tasas de variación interanual en % del valor exportado



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

Índice de rotación⁽¹⁾ por provincias

Porcentajes



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

Almería

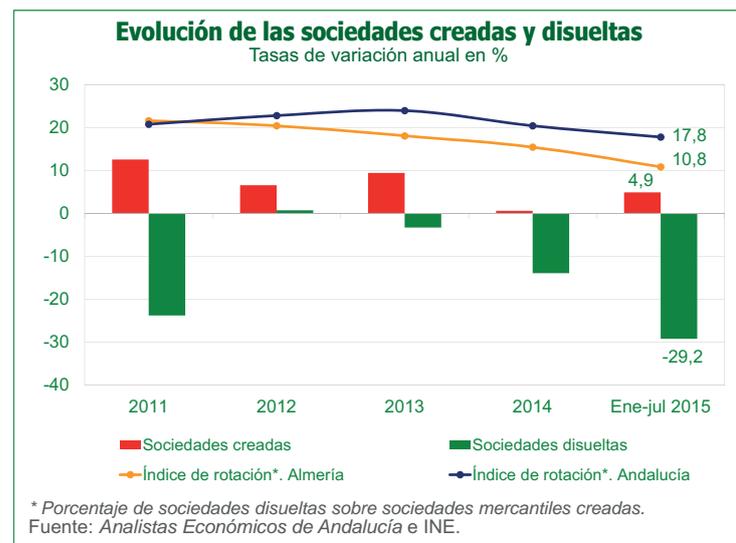
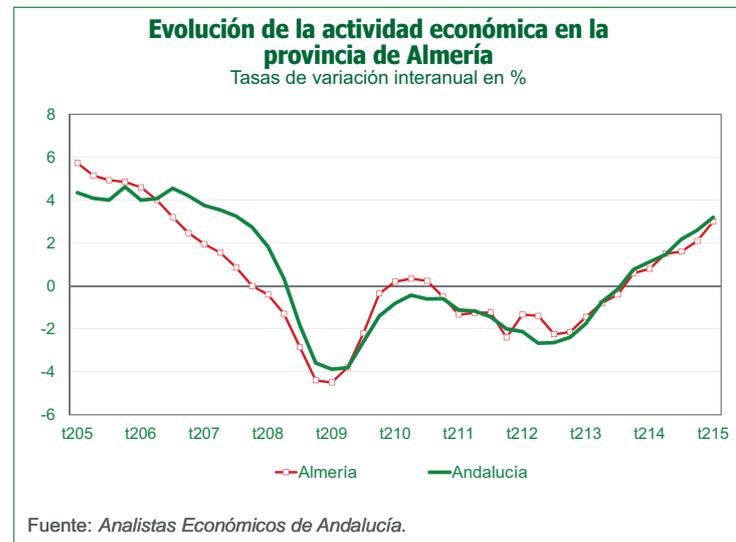
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, el crecimiento de la actividad económica en la provincia de Almería ha sido del 3,0% en el segundo trimestre de 2015, en términos interanuales, situándose algo por debajo del promedio regional (3,2%). Esta cifra refleja un avance más intenso que en el trimestre anterior (2,1%), observándose un buen comportamiento del empleo y de la actividad empresarial, así como una mejora de la demanda. Las estimaciones para el conjunto de 2015 anticipan un crecimiento económico del 2,9% en la provincia, ligeramente inferior al previsto para Andalucía (3,1%).

La evolución del mercado laboral ofrece un perfil muy favorable en la provincia de Almería, mostrando un avance interanual del empleo del 6,5% en el segundo trimestre de 2015 (14.800 ocupados más en términos absolutos). El aumento de la ocupación ha sido generalizado en todos los sectores productivos, aunque ha crecido a un ritmo más intenso en la industria (40,7%) y en la agricultura (22,7%), ambos por encima de la media andaluza, y más moderado en la construcción (7,5%) y en los servicios (1,4%). Es preciso reseñar el aumento interanual de los ocupados asalariados en el segundo trimestre (6,0%) y, en particular, el fuerte incremento de los asalariados con contratos temporales, del 24,6% (13,2% en Andalucía). La evolución favorable del empleo, unida al importante descenso de la población activa (-3,6% en términos interanuales), ha permitido reducir el número de parados un 21,6% en este periodo, el mayor descenso de Andalucía (-10,0%).

Respecto al sector turístico, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado entre enero y agosto un 9,7%, con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que las pernoctaciones crecieron a menor ritmo (6,0%), apreciándose en ambos casos un mayor empuje de la demanda nacional (10,6% y 7,3%, respectivamente). El repunte de la actividad turística se ha trasladado a la oferta hotelera, que en los ocho primeros meses del año ha experimentado un avance interanual del número de establecimientos (5,4%), de las plazas hoteleras (2,3%) y del personal ocupado (8,0%).

La demanda ha mantenido el buen tono mostrado en los primeros meses del año en la provincia de Almería. Así, se constata un avance interanual de la matriculación de vehículos entre enero y agosto, que alcanza el 28,6% en el caso de los turismos y el 29,9% en los vehículos de carga. Atendiendo al comercio exterior, la provincia ha experimentado uno de los mayores avances de las exportaciones entre enero y julio, tras registrarse un aumento del 15,2% en su valor monetario y del 11,7% en términos de cantidades, frente al descenso observado en Andalucía (-3,5% y -2,1%, respectivamente), destacando el aumento en el valor exportado de alimentos, que supone el 77,6% del total de exportaciones.

Por otra parte, la inversión pública refleja un fuerte avance hasta julio (179,0%), alcanzándose un importe total de 141,9 millones de euros, entre los que se incluye la licitación del proyecto de la línea de AVE Almería-Murcia (86,2 millones de euros). La actividad inmobiliaria permite apreciar un incremento de las compraventas de viviendas en Almería del 8,4% entre enero y julio, debido al fuerte dinamismo observado en las



operaciones de vivienda usada, que se han duplicado con relación al mismo periodo del año anterior (109,2%). Este repunte ha podido verse favorecido por la nueva reducción que ha experimentado el valor de tasación de la vivienda libre en el segundo trimestre del año, del 3,2% en términos interanuales, la más acusada de Andalucía (0,5%).

En lo que concierne a la actividad empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia se ha incrementado entre enero y julio de 2015 un 4,9%, con relación al mismo periodo del año anterior, mostrando un mayor avance del capital suscrito por estas, del 13,7% (2,8% y 18,8% en Andalucía, respectivamente). Asimismo, la cifra de sociedades disueltas ha experimentado un notable descenso del 29,2% en este periodo, lo que ha permitido reducir el índice de rotación (porcentaje entre sociedades mercantiles disueltas y creadas) hasta el 10,8%, el más bajo de Andalucía (17,8%).

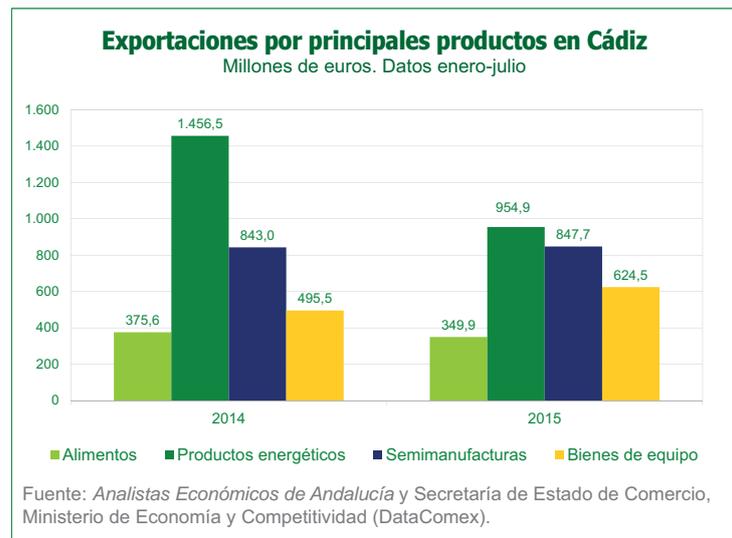
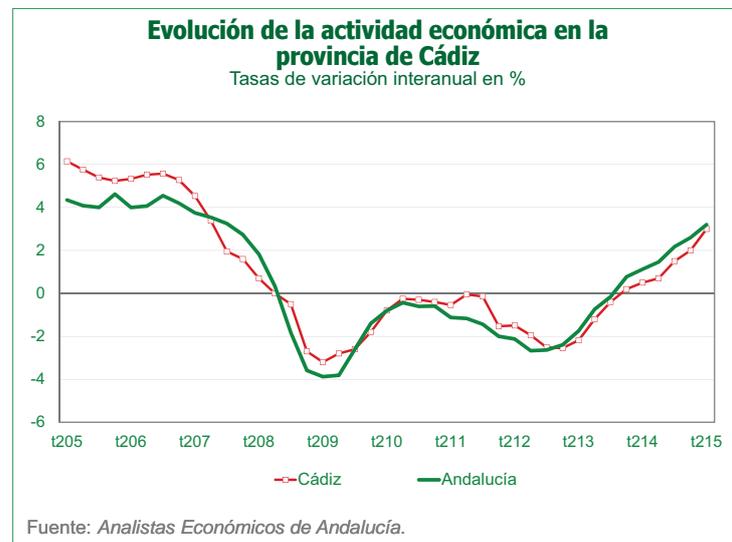
Cádiz

La provincia de Cádiz ha registrado un avance interanual de la actividad económica del 3,0% en el segundo trimestre de 2015, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, poniendo de relieve un mayor dinamismo que el trimestre anterior (2,0%), tal y como corrobora el tono favorable del empleo y de la actividad turística en este periodo. No obstante, este avance ha sido algo inferior al observado para Andalucía (3,2%). Las previsiones apuntan que el crecimiento del PIB en la provincia podría situarse en el 2,8% para el conjunto del año, también por debajo del estimado para la media andaluza (3,1%).

El número de ocupados en la provincia de Cádiz se ha incrementado un 6,9% en el segundo trimestre, en términos interanuales, en consonancia con el avance que se ha registrado en el conjunto regional (6,8%). Este aumento del empleo está relacionado con el notable crecimiento observado en la construcción (22,0%) y un avance algo más moderado en la industria (11,7%) y en los servicios (6,8%), siendo especialmente reseñable la fuerte caída del empleo en la agricultura en este periodo (-40,5%), la más acusada de Andalucía en el sector (-2,6%). Por su parte, la tasa de paro en Cádiz se ha situado en el 37,3% en el segundo trimestre de 2015, por lo que continúa siendo la más elevada de la región (31,0%), aunque ha disminuido en 5,1 p.p. con relación al mismo periodo del año anterior, como consecuencia del descenso que ha registrado la cifra de parados en este periodo (-13,5%), en parte debido a la pérdida de población activa (-1,8%).

La actividad turística ha mostrado un comportamiento positivo en la provincia de Cádiz, que se ha reflejado en un aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 8,7% entre enero y agosto, en términos interanuales, y del 7,0% en las pernoctaciones, mostrando en ambos casos un avance superior al promedio regional (6,4% en cada caso). El aumento de los viajeros extranjeros (10,7%) ha sido superior al del segmento nacional (7,9%), mientras que las pernoctaciones se han incrementado con mayor fuerza entre los residentes españoles (8,1% frente al 5,3% en los extranjeros). La oferta hotelera ha experimentado un comportamiento acorde a este repunte de la demanda, ya que se ha incrementado el número de establecimientos (1,3%) y el personal ocupado (4,8%), aunque ha disminuido el número de plazas hoteleras con relación a los ocho primeros meses del año anterior (-3,7%).

La evolución de los indicadores de demanda ha seguido una trayectoria dispar en la provincia gaditana. Así, la matriculación de vehículos ha registrado una trayectoria favorable entre enero y agosto, a tenor del avance observado en la matriculación de turismos (26,9%) y, sobre todo, en la matriculación de vehículos de carga (50,5%), lo que permite aproximar un tono positivo de la actividad empresarial. Por el contrario, el comercio exterior ha experimentado un importante retroceso en los siete primeros meses de 2015, constatándose el mayor descenso de las exportaciones del conjunto regional en términos de valor, del 17,5% entre enero y julio, mientras que en términos de cantidades han disminuido un 12,4%. Esta caída responde, principalmente, al fuerte descenso de las



exportaciones de productos energéticos, cuyo valor ha disminuido un 34,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

Respecto al sector inmobiliario, el número de compraventas de vivienda entre enero y julio se ha incrementado un 19,0%, en términos interanuales, uno de los más elevados de Andalucía (11,2%), debido al impulso de las operaciones de vivienda usada (58,4%). El valor de tasación de la vivienda libre ha registrado un avance del 0,9% en el segundo trimestre de 2015 respecto al mismo trimestre de 2014, lo que supone la tercera subida interanual de forma consecutiva. Por su parte, la inversión pública se ha situado entre enero y julio en 211,5 millones de euros, lo que representa un 32,8% más que en los siete primeros meses del año anterior, en contraste con el descenso que se ha registrado en el conjunto regional (-39,5%).

Córdoba

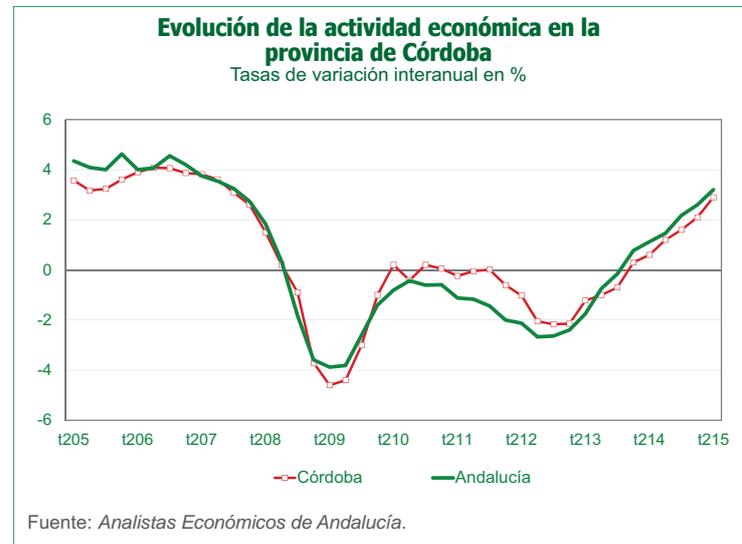
En el segundo trimestre de 2015, la actividad económica se ha incrementado un 2,9% en la provincia de Córdoba, en términos interanuales, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, mostrando un ritmo más moderado que en el conjunto regional (3,2%). Este avance se aprecia en el mayor dinamismo del empleo y en el buen comportamiento de la demanda, tanto interna como exterior. Las estimaciones para el conjunto del año anticipan un avance del PIB en la provincia del 2,8%, inferior al esperado para Andalucía en este periodo (3,1%).

El mercado laboral ha mostrado un cariz muy positivo en la provincia de Córdoba en el segundo trimestre del año, registrándose un aumento del número de ocupados del 8,0%, el mayor avance interanual de la región (6,8%). Este dinamismo del empleo se ha debido al repunte que ha experimentado la ocupación en los servicios (11,8%), la construcción (11,3%) y la industria (11,1), registrándose en la agricultura el único descenso (-19,4%). La cifra de parados ha disminuido en este periodo un 11,2%, ligeramente por encima de la media andaluza (-10,0%), lo que ofrece una perspectiva muy favorable del mercado laboral en un contexto en el que se ha incrementado el número de activos en la provincia (1,6%). Especialmente significativo ha sido el descenso del número de parados que buscan su primer empleo en este periodo, del 28,5% (3.500 desempleados menos), el más intenso de Andalucía (-1,5%).

La demanda turística ha crecido de forma moderada hasta agosto, como evidencia el contenido repunte del número de viajeros en la provincia respecto al mismo periodo del año anterior (1,1%). El aumento de las pernoctaciones ha sido algo más intenso (5,4%), constatándose un mayor impulso de las efectuadas por viajeros extranjeros (9,3%), ya que entre los residentes españoles el avance de las pernoctaciones ha sido más moderado (2,9%).

Por otra parte, el aumento de la matriculación de vehículos entre enero y agosto corrobora la pujanza de la demanda interna en la provincia cordobesa, mostrando un avance de la matriculación de turismos del 36,3% respecto al mismo periodo del año precedente (27,6% en Andalucía), y del 20,1% en la matriculación de vehículos de carga. Asimismo, el valor de las exportaciones ha experimentado una subida interanual del 8,3% en los siete primeros meses del año, cifra que se eleva hasta el 8,8% en términos de cantidades, lo que evidencia una mejor trayectoria que en el conjunto regional (-3,5% y -2,1%, respectivamente), debido al aumento de las exportaciones de alimentos, semimanufacturas y bienes de equipo.

La actividad empresarial ha mostrado una trayectoria favorable, a tenor del repunte del número de sociedades creadas entre enero y julio, cuyo avance ha sido del 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior, si bien el mayor aumento se ha observado en el capital suscrito por estas, que casi se ha triplicado en este periodo (184,7%) tras pasar de 18,8 millones de euros en los siete primeros meses de 2014 a 53,4 millones de euros en 2015, el mayor avance del conjunto regional (18,8%). Igualmente relevante ha sido el fuerte descenso del



número de sociedades disueltas en este periodo, que alcanza el 18,1% (-9,7% en Andalucía).

La evolución del sector inmobiliario evidencia un importante repunte de la compraventa de viviendas entre enero y julio, que alcanza el 18,0%, superior al promedio regional (11,2%), en un contexto en el que el valor de tasación de la vivienda libre ha crecido en la provincia de Córdoba un 0,8% en el segundo trimestre, en términos interanuales. Asimismo, el número de hipotecas sobre vivienda ha subido un 23,3% hasta julio, con un repunte interanual de su importe del 18,7%. Por otra parte, la licitación pública presenta un descenso interanual del 34,4% en la provincia entre enero y julio de 2015, como consecuencia del retroceso de la inversión tanto en obra civil (-13,4%) como, sobre todo, en edificación (-56,9%).

Granada

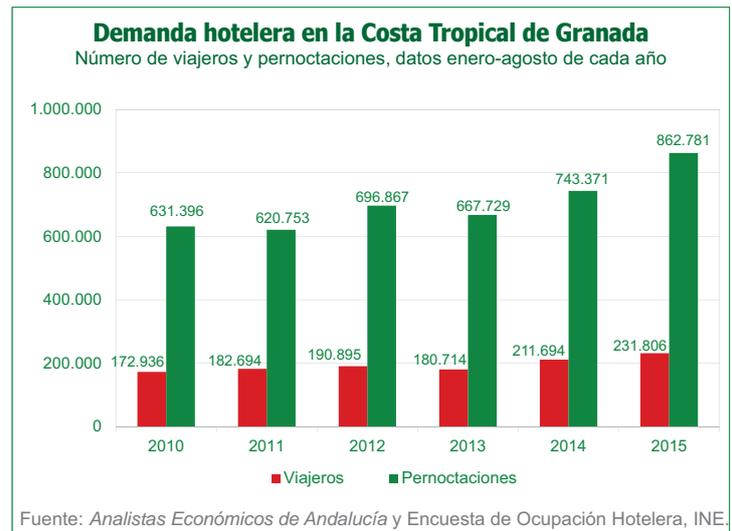
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en la provincia de Granada ha experimentado un avance interanual del 3,3% en el segundo trimestre de 2015, una décima superior al estimado para el conjunto de la economía regional (3,2%). Este mayor dinamismo se aprecia en el buen tono del mercado laboral y de la demanda hotelera extranjera. Las previsiones para el conjunto de 2015 apuntan a un crecimiento de la producción que podría ser del 3,2%, ligeramente superior al previsto para Andalucía (3,1%).

En el segundo trimestre de 2015, el mercado de trabajo granadino ha experimentado una trayectoria positiva en términos de empleo y paro. El número de ocupados se ha incrementado un 7,8% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo generalizado el incremento del empleo en todos los sectores. La construcción y la agricultura han sido los sectores más dinámicos, con tasas de variación del 23,0% y 12,9%, respectivamente, si bien, en términos absolutos, el mayor repunte se ha observado en los servicios, sector que concentra el 78,6% del empleo entre abril y junio de 2015. En cuanto al desempleo, la cifra de parados se ha reducido un 15,7% interanual, disminuyendo a su vez, aunque levemente, la población activa (-0,8%). De este modo, la tasa de paro se ha reducido en 5,5 p.p., hasta situarse en el 31,1%, muy similar a la media regional (31,0%).

La actividad inmobiliaria refleja una trayectoria de mejora en los siete primeros meses de 2015, aumentando, según el INE, tanto el número de compraventas como el de hipotecas para vivienda, al contrario que en el mismo periodo del año anterior. En el primero de los casos, el aumento de operaciones obedece a un mayor número de compraventas de viviendas usadas (67,5% interanual), ya que las operaciones de vivienda nueva se han reducido un 45,0%. Otro de los indicadores relacionados con la construcción, como es la inversión pública, ha mostrado una fuerte disminución respecto a enero-julio de 2015, debido, principalmente, al elevado importe licitado en la provincia en 2014, destinado a la línea de AVE Antequera-Granada.

El sector turístico granadino ha descrito una trayectoria positiva en los ocho primeros meses de 2015 por el lado de la demanda, aumentando, en términos interanuales, tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (5,5%) como el de pernoctaciones (8,2%), principalmente por la demanda extranjera (14,3% y 18,2% respectivamente), frente a -0,8% (número de viajeros) y 1,4% (pernoctaciones) en el caso de residentes en España. Por su parte, la Costa Tropical de Granada ha mostrado un mayor dinamismo que el resto de zonas turísticas de la región, con un incremento del número de viajeros (9,5%) y de las pernoctaciones (16,1%).

Algunos indicadores de demanda, como la matriculación de turismo, han registrado un tono favorable en la provincia, con un incremento interanual del 27,2% hasta agosto de 2015, variación muy similar a la observada en el conjunto regional, al igual que sucede con la matriculación de vehículos de carga (41,9%). En cuanto a la demanda exterior, y más concretamente al comercio exterior de bienes, se ha registrado hasta



julio de 2015 un incremento del valor de las exportaciones (12,1%), al contrario que sucede en Andalucía (-3,5%), como consecuencia del aumento de las ventas de alimentos, especialmente de grasas y aceites (44,4%).

Por otro lado, entre enero y julio de 2015 se han creado en la provincia granadina un total de 956 sociedades mercantiles, un 1,7% más que en el mismo periodo del año anterior, reduciéndose a su vez el número de sociedades mercantiles disueltas (-4,3%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha disminuido hasta el 20,8% (17,8% en Andalucía). Por otro lado, el número de empresas afiliadas a la Seguridad Social en el promedio de los ocho primeros meses de 2015 se ha situado en torno a 26.400 empresas, que representan cerca del 12% del total regional.

Huelva

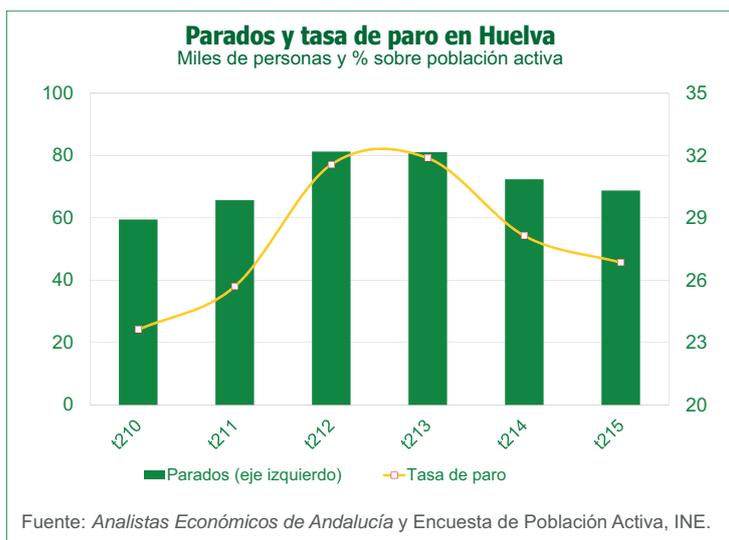
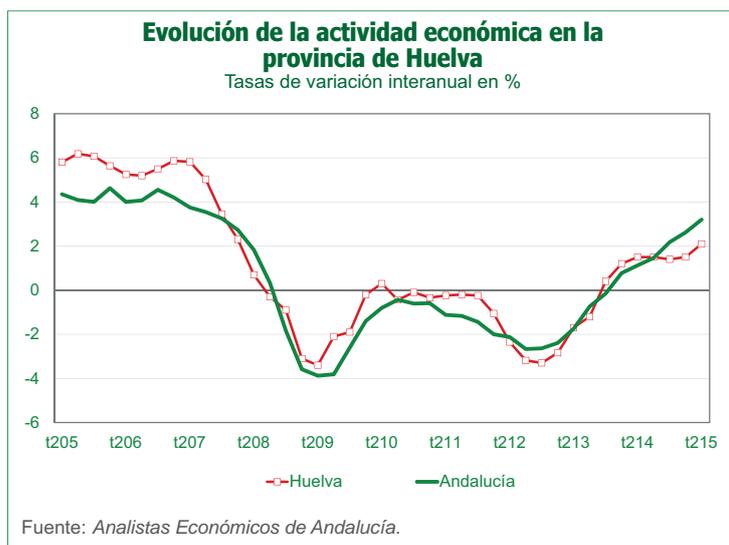
La provincia de Huelva ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,1% en el segundo trimestre de 2015, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este incremento de la producción es inferior al estimado para el conjunto regional (3,2%), aunque se ha acelerado respecto a 2014 y el trimestre previo, observándose un descenso del desempleo y una mejora de la demanda interna. Las previsiones para el conjunto de 2015 apuntan a un repunte de la actividad del 2,3%, aunque este ritmo de avance sería inferior al estimado para el conjunto regional (3,1%).

El mercado de trabajo en la provincia onubense ha mostrado un comportamiento favorable en el segundo trimestre de 2015, aumentando el empleo y disminuyendo la cifra de parados respecto al mismo periodo del año anterior. La agricultura ha sido el único sector que ha registrado un descenso del número de ocupados, aumentando el empleo de manera más acusada en la industria y los servicios. Atendiendo al tipo de contrato, ha sido más intenso el incremento en asalariados con contrato temporal (10,6%), repuntando la tasa de temporalidad (porcentaje de asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados) hasta el 49,8%, la más elevada del conjunto regional (35,5%) entre abril y junio de 2015. Respecto al desempleo, el número de parados desciende un 5,0% interanual (debido a los descensos registrados en construcción y agricultura y a pesar de los incrementos producidos en industria y servicios), situándose la tasa de paro en Huelva en el 26,9%, la más baja de Andalucía (31,0%).

Por el lado de la demanda, la matriculación de vehículos en la provincia ha vuelto a registrar, por segundo año consecutivo, un mayor dinamismo entre enero y agosto de 2015. Concretamente, la matriculación de turismos ha registrado un avance interanual del 31,6%, más intenso que en el mismo periodo del año anterior, repuntando a su vez la matriculación de vehículos de carga (34,7%). Por lo que respecta al comercio exterior, el valor de las exportaciones ha disminuido, en términos interanuales, un 17,4% hasta julio de 2015, acumulando tres años de descensos, fundamentalmente por las menores ventas de productos energéticos. Aun así, la provincia de Huelva continúa siendo uno de los principales referentes del comercio exterior andaluz, al concentrar en torno a la quinta parte de las ventas de la región.

La construcción en la provincia refleja un tono más positivo hasta julio de 2015 que en el mismo periodo del año anterior, aunque las compraventas de viviendas continúan disminuyendo (-0,8% interanual), siendo la única provincia andaluza que ha registrado una caída, si bien menos acusada que entre enero y julio de 2014, cuando el número de operaciones se redujo un 7,4%. El descenso en las compraventas de viviendas nuevas, que se han reducido a la mitad en los siete primeros meses de 2015, es el responsable de este menor dinamismo, aumentando el número de operaciones de vivienda usada (74,3%).

Por el contrario, el número de hipotecas para vivienda ha registrado un incremento interanual del 31,5% hasta julio de 2015, tras el fuerte descenso constatado en el mismo periodo del año anterior (-27,9%).



En lo que concierne a la inversión pública, la disminución de la licitación oficial en los siete primeros meses de 2015 (-47,3%) obedece tanto a la caída de la inversión en edificación (-76,5%) como en obra civil (-14,7%).

Por lo que respecta al turismo, la demanda hotelera en Huelva ha mostrado un mayor dinamismo entre enero y agosto de 2015, aumentando el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 3,5% interanual, por el mejor tono de la demanda extranjera (28,3%), ya que el número de viajeros residentes en España ha disminuido un 1,3%. Por el contrario, las pernoctaciones, tanto de nacionales (5,8%) como extranjeros (20,0%), han registrado una trayectoria positiva, aunque por el lado de la oferta se ha reducido tanto el número de establecimientos como el de plazas, incrementándose el grado de ocupación hotelera en 4,2 p.p., hasta situarse en el 45,4%, en el promedio hasta agosto.

Jaén

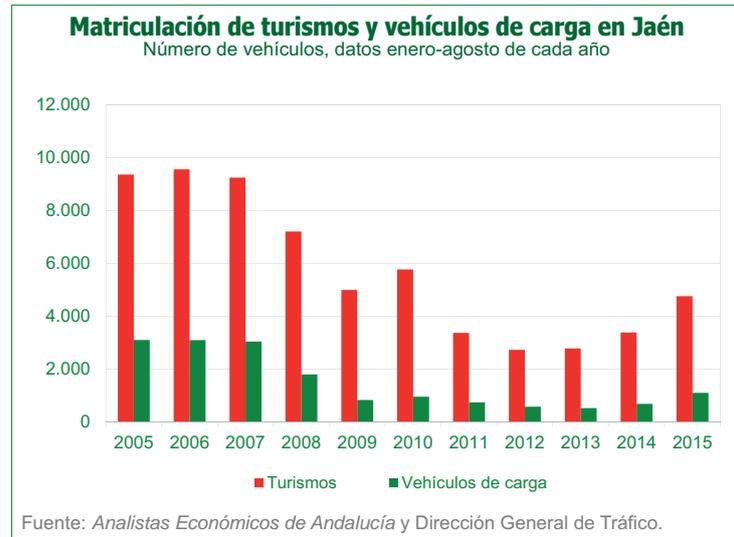
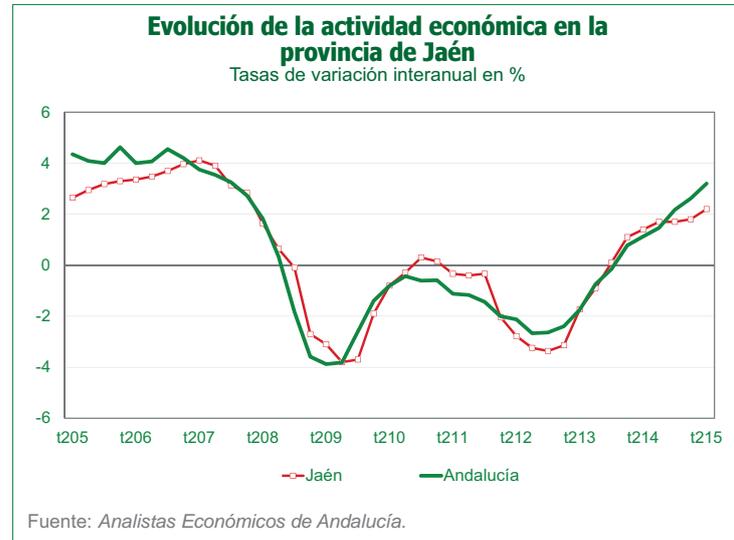
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Jaén ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,2% en el segundo trimestre de 2015, avance inferior al estimado para Andalucía (3,2%), apreciándose un mejor tono de la demanda. Las previsiones para 2015 apuntan a un incremento de la actividad más acusado que en 2014, con un crecimiento estimado del 2,4%, por debajo del previsto para Andalucía (3,1%).

El mercado laboral en la provincia de Jaén ha registrado un tono positivo en el segundo trimestre de 2015, en términos interanuales, aumentando el empleo (4,5%), disminuyendo la cifra de parados (-0,8%) e incrementándose la población activa (2,6%). La construcción ha sido el único sector donde ha disminuido el número de ocupados respecto al segundo trimestre de 2014, permaneciendo el empleo agrario en los mismos niveles, tras tres trimestres consecutivos de descensos. La industria ha sido el sector con un mayor avance relativo de la cifra de ocupados (26,4%), aumentando el empleo en los servicios en 5.800 personas.

El ligero descenso interanual del 0,8% en el número de parados en Jaén durante el segundo trimestre de 2015 ha venido motivado por la caída del paro en la industria y, fundamentalmente, en la agricultura, que cuenta con 9.100 parados menos que entre abril y junio de 2014, exclusivamente por la pérdida de población activa. El resto de sectores ha mostrado un comportamiento desfavorable, siendo más acusado el aumento en parados de larga duración (18,9%). En cuanto a la tasa de paro, al contrario que en el trimestre previo, se ha observado una disminución de 1,2 p.p., situándose en el 34,6% (31,0% en Andalucía).

La actividad empresarial en la provincia jiennense ha mostrado una trayectoria negativa entre enero y julio de 2015, disminuyendo el número de sociedades mercantiles creadas al mismo tiempo que se incrementa el número de disoluciones respecto al mismo periodo del año anterior. En este sentido, la provincia ha mostrado el mayor índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) de la región, con un 26,2%, lo que supone un incremento interanual de 1,9 p.p., descendiendo en el conjunto regional hasta el 17,8%.

El sector turístico ha vuelto a mostrar un buen comportamiento entre enero y agosto de 2015, con incrementos por el lado de la demanda más acusados que en el mismo periodo del año anterior. Tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (9,1%) como el de pernoctaciones (10,2%) han mostrado un notable incremento, más apreciable en el caso de la demanda nacional, que representa más del 80% del total. Por otro lado, la actividad inmobiliaria ha mostrado un mejor tono en la provincia durante los siete primeros meses de 2015, aumentando tanto las compraventas (28,2%) como las hipotecas para vivienda (31,7%), en un contexto de incrementos en el precio de la vivienda libre, con una subida interanual del 3,5% en el segundo trimestre de 2015 (2,5% en términos intertrimestrales).



Por último, el comercio exterior de bienes ha mostrado un mayor dinamismo hasta julio de 2015, aumentando tanto el valor de las exportaciones (1,3%) como el de las importaciones (28,8%), algo que no sucede en el conjunto regional. En el caso de las ventas, el ligero avance en términos de valor no ha llevado aparejado un incremento en cantidades, reduciéndose éstas un 28,3%, lo que implica un incremento de los precios. En lo que respecta a la demanda interna, tanto la matriculación de turismos como, especialmente, la de vehículos de carga han repuntado entre enero y agosto de 2015, con variaciones del 40,7% y 61,9%, respectivamente, en términos interanuales.

Málaga

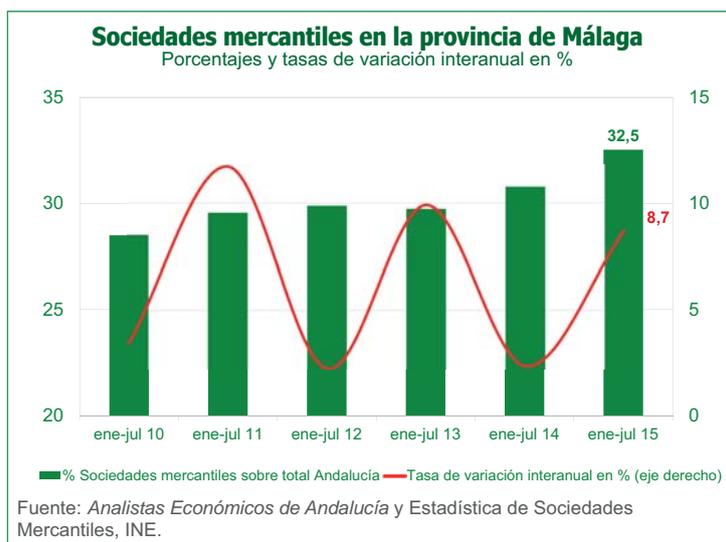
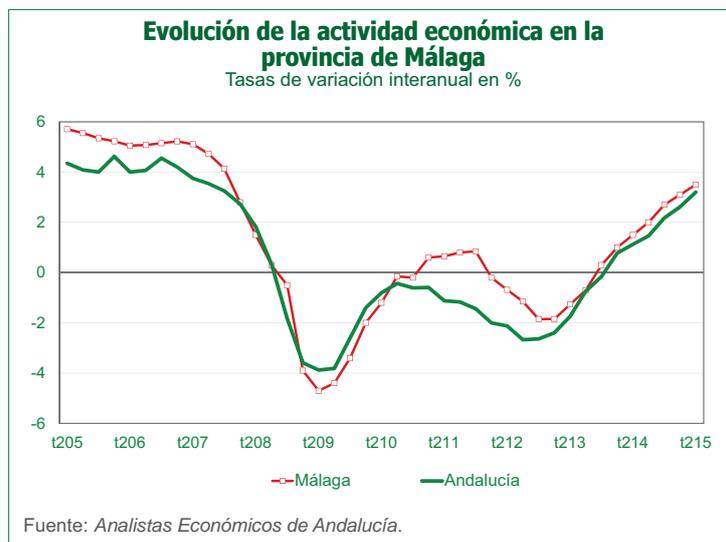
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Málaga ha registrado en el segundo trimestre de 2015 un incremento interanual de la actividad económica del 3,5%, el más elevado de Andalucía (3,2%). La buena marcha de las exportaciones y del sector empresarial, así como el impulso de la demanda, son algunos de los factores que han favorecido este crecimiento. De este modo, la previsiones para el conjunto de 2015 señalan un crecimiento del 3,3%, 0,2 p.p. por encima del crecimiento estimado para Andalucía.

En el segundo trimestre de 2015, el número de ocupados en la provincia de Málaga se ha incrementado un 7,7% en términos interanuales (por encima del 6,8% registrado en Andalucía). Por sectores, los servicios han mostrado el mayor incremento en términos absolutos (38.500 nuevos ocupados). La industria y la construcción también han tenido un comportamiento positivo, mientras que, por su parte, los ocupados en agricultura han experimentado uno de los descensos más acusados de la región (-32,2% en términos relativos). Los parados se han reducido un 5,2% y la tasa de paro (inferior a la media andaluza) se ha situado en el 30,0%, 2,7 p.p. por debajo de la registrada el año anterior.

Con relación a los principales indicadores de demanda, los datos relativos al comercio exterior han mostrado muy buenos resultados, ya que Málaga ha sido la provincia andaluza con mayor incremento de las exportaciones, en contra de lo acontecido en el conjunto de Andalucía. De este modo, de enero a julio de 2015 se han contabilizado aproximadamente 1,7 millones de toneladas de bienes exportados y se han superado los 1.050 millones de euros (89,7% y 16,1% interanual, respectivamente). Por otro lado, en cuanto a la demanda interna, hasta agosto de 2015 Málaga ha sido la provincia con menor incremento de matriculaciones de turismos (23,2%), si bien el aumento registrado por los vehículos de carga (61,9%) ha sido uno de los más intensos de la región.

Atendiendo al mercado inmobiliario y la construcción, las compraventas de viviendas en los siete primeros meses del año han crecido un 13,2%, en términos interanuales, debido al fuerte repunte de las viviendas usadas (51,7%), siendo Málaga una de las provincias donde más han caído las transmisiones de viviendas nuevas (-39,6%). Los datos de hipotecas sobre viviendas han sido también positivos hasta julio de 2015, tanto en número como en importe concedido (30,4% y 32,4%, respectivamente), con tasas superiores a la media andaluza en ambos casos y dejando atrás las caídas registradas en los primeros periodos de años anteriores. Con relación a la inversión pública, el importe licitado ha sido de 87,4 millones de euros de enero a julio de 2015 (el 10,2% del total invertido en Andalucía), cifra que ha supuesto un descenso del 58,3% respecto al mismo periodo del año anterior, situando a Málaga como la segunda provincia en la que más se contrae la inversión pública en lo que va de año.

En cuanto a la evolución de la actividad turística, las pernoctaciones se han incrementado de enero a agosto de 2015 un 3,0% interanual, siendo Málaga en esta ocasión la provincia que registra el crecimiento más bajo, por debajo del 6,4% regional, aunque no hay que olvidar que representa el 39% de las pernoctaciones. Estas cifras se deben



a que la demanda nacional se ha resentido, con un descenso tanto en viajeros como en pernoctaciones, frente al mejor comportamiento mostrado por los viajeros foráneos. No obstante, hay que destacar que la provincia malagueña mantiene un alto grado de ocupación (60,1%), el más elevado de Andalucía (51,2%).

Por último, la dinámica empresarial muestra que la provincia malagueña ha registrado el mayor aumento relativo en el número de sociedades mercantiles creadas en el acumulado enero-julio de 2015 (8,7% en términos interanuales), contabilizándose un total de 3.258 sociedades (el 32,5% del total de Andalucía). No obstante, el capital suscrito ha descendido un 8,0%. En cuanto a las disoluciones, no ha habido variación significativa respecto al año anterior y el índice de rotación (porcentaje de sociedades disueltas sobre el total de sociedades mercantiles creadas) ha alcanzado el 16,0%, uno de los más bajos de Andalucía (17,8%).

Sevilla

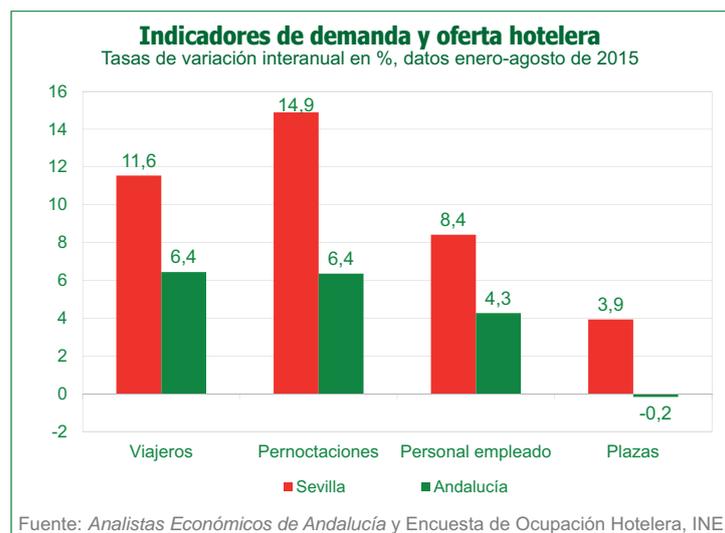
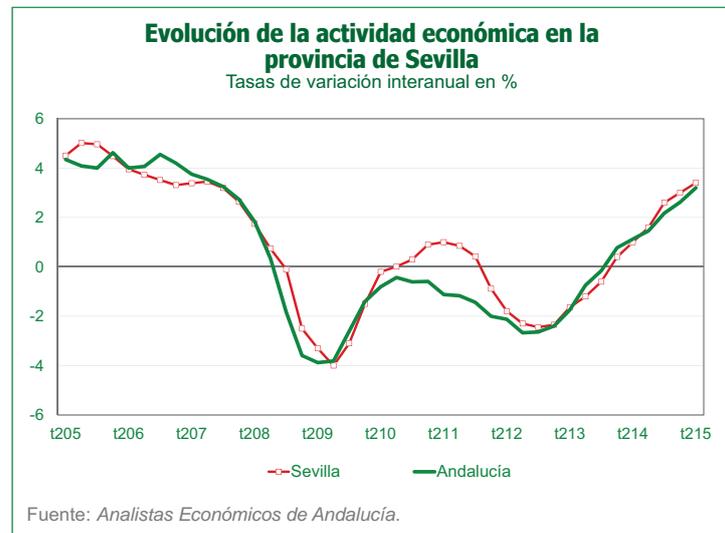
En el segundo trimestre de 2015, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica de la provincia de Sevilla ha registrado un incremento interanual del 3,4%, el segundo más elevado de la región (3,2% en Andalucía). El sector servicios, y la actividad turística en concreto, han impulsado en gran medida esta evolución positiva. Para el conjunto de 2015, el crecimiento económico estimado sería ligeramente inferior, situándose en el 3,3%, 0,2 p.p. por encima del esperado para Andalucía.

Los datos referentes al mercado de trabajo para el segundo trimestre de 2015 muestran que la población ocupada ha crecido un 7,3% interanual en la provincia de Sevilla, lo que supone 46.100 ocupados más en términos absolutos. Este crecimiento se ha derivado de los buenos resultados en todos los sectores (a excepción de la industria, -6,7%), pero especialmente en el sector servicios (46.100 ocupados más en términos absolutos que en el segundo trimestre de 2014). El número de parados ha descendido un 7,0% y la tasa de paro se ha situado en el 29,3%, 1,7 p.p. inferior a la tasa regional y 3,1 p.p. por debajo de la cifra del segundo trimestre de 2014.

Atendiendo al comercio exterior, se han contabilizado en la provincia de Sevilla en torno a 3.015 millones de euros en exportaciones de enero a julio de 2015 (19,7% del total regional), lo que ha supuesto un incremento del 11,5% interanual, gracias, en parte, al incremento del 35,1% en los bienes de equipo (el 34,1% del total de bienes exportados en la provincia), mientras que las exportaciones totales, en términos de volumen, han descendido un 4,3% (-2,1% en Andalucía). En cuanto a la demanda interna, las matriculaciones de turismos han aumentado un 26,2% hasta agosto de 2015, siendo algo más elevado el crecimiento en los vehículos de carga (34,2%).

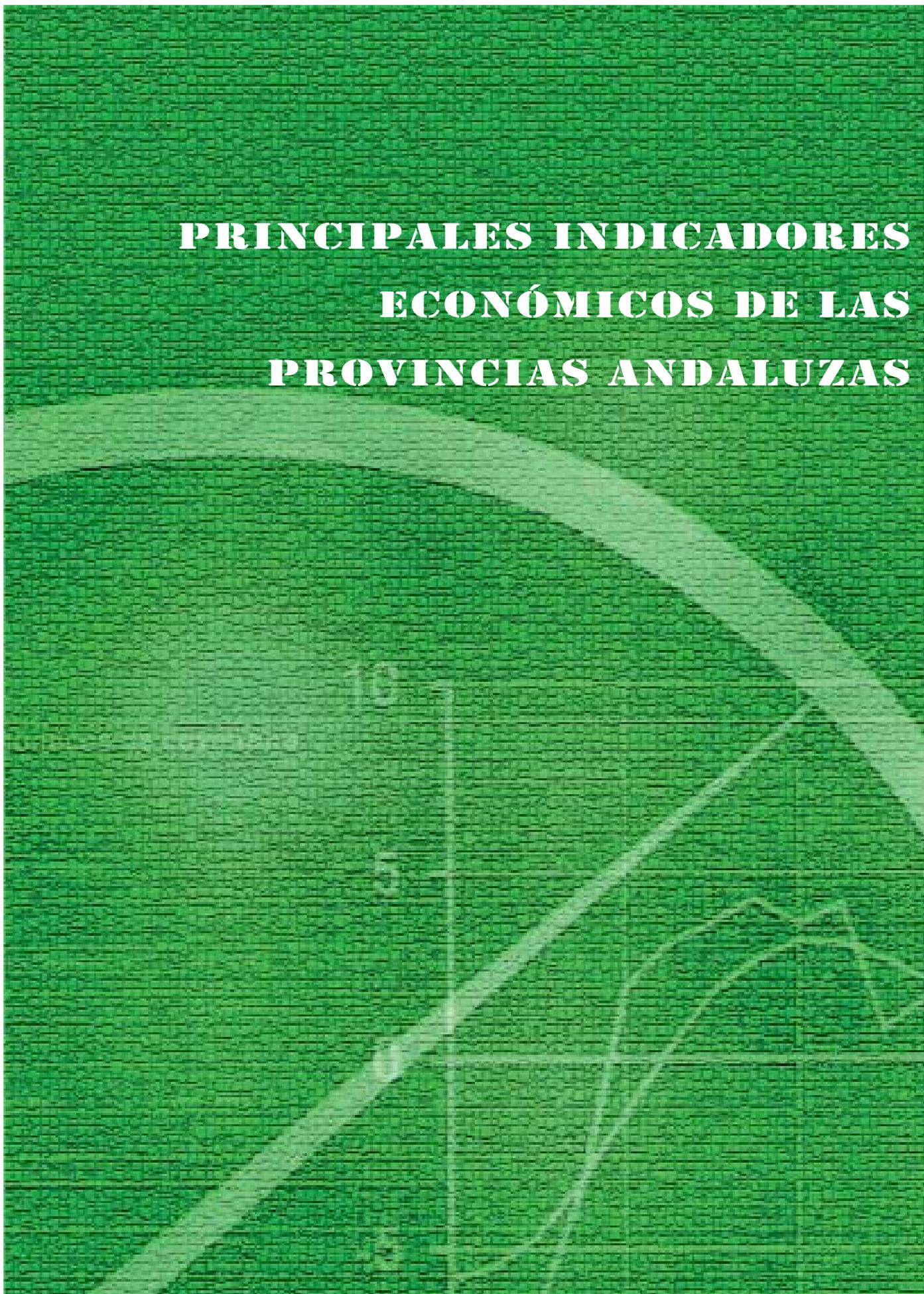
Por su parte, el balance del sector turístico sevillano ha sido muy positivo. Así, la provincia de Sevilla ha registrado los mayores incrementos relativos de viajeros y pernoctaciones de Andalucía hasta agosto de 2015, con tasas interanuales del 11,6% y 14,9%, respectivamente. Por procedencia, los viajeros extranjeros han experimentado aumentos más destacables, registrándose en torno a 2 millones de pernoctaciones, lo que supone un incremento del 16,6% interanual (más del doble del incremento registrado en el mismo periodo de 2014), superior al 8,8% de Andalucía.

En cuanto a la actividad empresarial, hasta julio de 2015 el número de sociedades mercantiles creadas ha descendido un 2,6%, si bien el importe suscrito se ha incrementado considerablemente por encima del promedio regional (37,4% y 18,8%, respectivamente). Por su parte, las disoluciones de sociedades han descendido (-12,3%), lo que implica una caída del índice de rotación (porcentaje entre sociedades creadas y disueltas) hasta situarse en el 18,2% (17,8% en Andalucía).



Por último, entre enero y julio de 2015 se han realizado 6.979 operaciones de compraventas de viviendas (16,5% del total de Andalucía), un 5,5% más respecto al mismo periodo de 2014. Este aumento se ha debido al incremento en las compraventas de viviendas usadas (23,6%), frente al descenso registrado por las viviendas nuevas (-38,6%). En este sentido, las hipotecas concedidas han crecido hasta julio de 2015, al igual que el importe concedido (22,4% y 26,2%, respectivamente, en términos interanuales), en ambos casos a tasas similares a las registradas en el conjunto regional.

**PRINCIPALES INDICADORES
ECONÓMICOS DE LAS
PROVINCIAS ANDALUZAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	2º Trim. 15	--	3,1	--	3,2	--	3,0	--	3,0	--	2,9	--	3,3	--	2,1	--	2,2	--	3,5	--	3,4
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jul. 15	6.670,8	-18,8	857,0	-39,5	141,9	179,0	211,5	32,8	54,1	-34,4	68,0	-86,9	29,8	-47,3	54,9	-20,4	87,4	-58,3	208,2	-23,1
Obra civil	Ene-jul. 15	4.516,7	-30,5	648,0	-39,9	129,1	367,2	176,2	73,4	37,0	-13,4	46,8	-90,0	22,8	-14,7	38,3	0,9	42,2	-71,7	154,8	-30,7
Viviendas terminadas	Ene-mar. 15	9.874,0	-27,7	1.315,0	9,9	56,0	--	9,0	-90,4	163,0	35,8	141,0	-5,4	60,0	-34,8	130,0	-51,9	513,0	177,3	243,0	-15,0
Compraventas de viviendas (número)	Ene-jul. 15	210.400,0	10,5	42.285,0	11,2	4.566,0	8,4	5.526,0	19,0	2.658,0	18,0	3.889,0	4,0	2.143,0	-0,8	1.958,0	28,2	14.566,0	13,2	6.979,0	5,5
Precio vivienda libre (euros/m²)	2º Trim. 15	1.476,8	1,2	1.213,0	0,5	1.079,9	-3,2	1.303,4	0,9	1.144,6	0,8	1.072,9	-1,3	1.082,1	-2,1	829,5	3,5	1.481,3	0,3	1.279,3	2,1
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-ago. 15	63.819,9	5,8	11.428,9	6,4	924,2	9,7	1.637,7	8,7	728,7	1,1	1.785,7	5,5	701,5	3,5	320,3	9,1	3.443,8	3,9	1.887,0	11,6
Residentes España	Ene-ago. 15	32.519,7	6,3	6.518,3	4,0	759,5	10,6	1.127,3	7,9	416,5	1,2	975,2	-0,8	560,5	-1,3	271,8	9,6	1.490,3	-0,2	917,3	10,2
Residentes extranjero	Ene-ago. 15	31.300,1	5,2	4.910,6	9,9	164,7	6,0	510,3	10,7	312,2	1,1	810,6	14,3	141,0	28,3	48,6	6,5	1.953,5	7,3	969,7	12,9
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-ago. 15	214.307,2	4,0	33.743,8	6,4	3.681,2	6,0	4.884,4	7,0	1.192,8	5,4	3.859,4	8,2	2.831,5	9,2	570,1	10,2	13.138,4	3,0	3.585,9	14,9
Residentes España	Ene-ago. 15	78.526,1	6,3	17.347,8	4,2	2.830,7	7,3	3.011,5	8,1	704,2	2,9	2.163,2	1,4	2.090,5	5,8	500,0	11,2	4.418,3	-2,7	1.629,6	12,9
Residentes extranjero	Ene-ago. 15	135.781,1	2,8	16.395,9	8,8	850,5	1,8	1.872,9	5,3	488,6	9,3	1.696,2	18,2	741,0	20,0	70,1	3,3	8.720,2	6,1	1.956,4	16,6
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Ene-ago. 15	56,0	2,2	51,2	3,0	42,3	1,0	47,3	4,9	45,2	2,6	49,4	3,2	45,4	4,2	27,0	2,7	60,1	1,6	51,6	5,0
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Ene-ago. 15	1.467,6	-0,2	252,6	-0,2	31,0	2,3	37,9	-3,7	10,6	-1,6	31,6	1,4	21,3	-3,3	8,6	-1,0	83,6	-0,2	28,2	3,9
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-jul. 15	116.158,5	5,4	11.870,0	5,6	396,8	-9,1	454,3	7,3	4,2	31,5	404,7	9,9	0,0	--	0,0	--	8.146,6	4,8	2.463,3	10,4
Internacional	Ene-jul. 15	80.896,8	5,7	8.487,0	5,6	177,9	-22,3	220,8	6,3	0,1	--	22,5	33,8	0,0	--	0,0	--	7.000,1	5,0	1.065,5	15,9
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 15	38.496,6	-0,1	6.879,8	0,2	559,6	0,5	1.016,0	0,2	656,2	-0,1	756,6	0,0	428,4	0,0	542,4	-0,2	1.346,6	0,7	1.573,9	0,2
Inactivos (miles)	2º Trim. 15	15.481,1	-0,5	2.810,8	-0,8	218,6	7,6	434,4	3,0	281,0	-2,3	313,6	1,3	172,3	0,8	244,0	-3,5	525,8	-3,3	621,2	-3,5
Activos (miles)	2º Trim. 15	23.015,5	0,2	4.068,9	0,9	341,0	-3,6	581,6	-1,8	375,2	1,6	443,1	-0,8	256,2	-0,5	298,4	2,6	820,9	3,5	952,7	2,7
Ocupados (miles)	2º Trim. 15	17.866,5	3,0	2.808,5	6,8	241,8	6,5	364,5	6,9	265,8	8,0	305,2	7,8	187,4	1,3	195,3	4,5	575,0	7,7	673,5	7,3
Sector agrario	2º Trim. 15	740,4	0,1	208,9	-2,6	43,2	22,7	4,7	-40,5	23,3	-19,4	24,5	12,9	44,7	-8,4	15,0	0,0	12,0	-32,2	41,5	5,9
Sector industrial	2º Trim. 15	2.505,9	6,4	238,6	7,0	12,1	40,7	33,5	11,7	33,9	11,1	24,2	1,3	18,7	19,9	22,5	26,4	27,1	7,5	66,5	-6,7
Sector construcción	2º Trim. 15	1.092,9	11,6	150,0	11,9	11,4	7,5	20,5	22,0	14,8	11,3	16,6	23,0	9,2	1,1	9,4	-18,3	35,1	21,9	32,9	8,2
Sector servicios	2º Trim. 15	13.527,4	1,9	2.211,0	7,4	175,0	1,4	305,8	6,8	193,9	11,8	239,9	7,1	114,7	2,9	148,3	4,1	500,8	8,3	532,6	9,5
Parados (miles)	2º Trim. 15	5.149,0	-8,4	1.260,5	-10,0	99,2	-21,6	217,1	-13,5	109,4	-11,2	137,9	-15,7	68,8	-5,0	103,1	-0,8	245,9	-5,2	279,2	-7,0
Sector agrario	2º Trim. 15	252,2	-3,5	147,7	-5,5	11,1	13,3	7,9	-39,2	22,0	-9,8	21,9	-11,3	11,2	-4,3	29,9	-23,3	17,3	47,9	26,4	20,0
Sector industrial	2º Trim. 15	177,1	-17,8	24,9	-20,4	0,3	0,0	3,4	-29,2	4,5	-6,3	3,0	-21,1	1,3	62,5	2,1	-41,7	3,5	25,0	6,8	-34,6
Sector construcción	2º Trim. 15	204,1	-20,3	56,4	-8,7	6,1	84,8	9,4	-28,8	2,7	-38,6	4,4	-20,0	2,5	-13,8	3,0	114,3	16,8	15,1	11,5	-30,7
Sector servicios	2º Trim. 15	1.372,6	-7,4	341,0	-5,4	21,4	-34,4	56,7	-5,8	29,9	11,6	34,2	-23,1	19,6	2,1	25,2	10,0	70,6	-6,7	83,4	6,1
No clasificados ⁽²⁾	2º Trim. 15	3.143,0	-7,8	690,4	-12,7	60,4	-25,2	139,7	-12,6	50,2	-20,2	74,3	-12,8	34,3	-9,0	43,0	15,9	137,6	-10,9	150,9	-12,5
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 15	22,4	-2,1	31,0	-3,8	29,1	-6,7	37,3	-5,1	29,2	-4,2	31,1	-5,5	26,9	-1,3	34,6	-1,2	30,0	-2,7	29,3	-3,1
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 15	59,8	0,2	59,1	0,4	60,9	-2,6	57,2	-1,2	57,2	1,0	58,6	-0,5	59,8	-0,3	55,0	1,5	61,0	1,6	60,5	1,5
Paro registrado (miles)	Promedio ene-ago. 15	4.284,0	-7,3	1.011,9	-3,2	78,1	-2,6	184,9	-4,2	92,5	-2,3	101,4	-1,7	58,9	-2,7	66,4	4,5	186,3	-6,0	243,5	-3,3
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 15	11.512,6	11,1	2.657,5	4,2	174,5	15,2	365,6	10,6	282,9	-5,8	299,2	3,6	269,0	10,3	237,7	-22,3	437,6	12,9	591,0	8,8
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Promedio ene-ago. 15	17.007,8	3,2	2.771,4	3,1	254,9	5,0	336,2	3,7	274,5	1,5	301,7	3,2	196,5	3,6	219,1	-3,4	529,1	5,0	659,4	3,3
Índice de Precios de Consumo	Agosto 2015	103,1	-0,4	102,3	-0,4	101,7	-0,7	102,6	-0,1	102,7	-0,5	102,1	-0,6	102,6	-0,6	101,8	-0,5	102,6	-0,4	102,2	-0,3
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Agosto 2015	0,7	0,2	0,9	0,2	0,8	0,0	0,8	-0,1	0,8	0,0	0,9	0,0	0,7	0,2	0,5	0,0	0,6	0,2	1,2	0,4
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	2º Trim. 15	1.140.039,0	-0,8	102.859,8	0,0	8.814,6	2,2	11.459,6	-0,9	11.160,6	-0,4	12.783,1	0,4	5.364,3	0,0	9.014,8	3,7	20.576,3	-1,8	23.686,6	-0,2
Créditos al sector privado (millones de euros)	2º Trim. 15	1.307.537,5	-4,5	160.214,8	-5,4	18.834,9	-4,3	19.231,5	-7,4	13.422,3	-7,3	17.016,9	-7,6	8.024,8	-4,1	8.966,3	-5,6	32.579,3	-5,2	42.138,7	-3,7
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-ago. 15	748.000,0	23,9	79.584,0	27,6	6.320,0	28,6	10.910,0	26,9	6.436,0	36,3	8.246,0	27,2	3.850,0	31,6	4.754,0	40,7	21.191,0	23,2	17.877,0	26,2
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 15	117.316,0	33,0	11.429,0	43,3	1.386,0	29,9	909,0	50,5	974,0	20,1	1.274,0	41,9	512,0	34,7	1.091,0	61,9	3.119,0	61,9	2.164,0	34,2
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-jul. 15	143.923,0	21,2	26.371,0	23,3	2.189,0	10,6	3.566,0	11,9	2.100,0	23,3	2.602,0	26,9	1.897,0	31,5	1.463,0	31,7	6.855,0	30,4	5.699,0	22,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 15	15.019,1	25,5	2.331,3	26,1	172,3	22,8	297,5	11,1	166,9	18,7	214,5	33,0	141,6	27,4	100,7	35,9	731,4	32,4	506,3	26,2
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-jul. 15	886.692,0	-11,4	91.052,0	6,5	4.433,0	-21,5	4.353,0	-22,0	16.856,0	0,7	11.824,0	-16,3	1.636,0	-20,4	7.730,0	-21,3	10.547,0	-5,5	33.673,0	65,5
Efectos de comercio impagados. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 15	1.107,3	-18,3	109,0	-27,1	12,2	-24,0	9,0	-42,3	16,6	-19,3	14,5	-31,1	2,8	-17,4	10,1	-33,2	15,1	-42,1	28,7	-9,5
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jul. 15	59.520,0	-0,1	10.014,0	2,8	941,0	4,9	931,0	4,4	709,0	1,6	956,0	1,7	453,0	-5,0	409,0	-2,6	3.258,0	8,7	2.357,0	-2,6
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-jul. 15	3.470,4	0,3	491,2	18,8	66,4	13,7	41,5	-32,2	53,4	184,7	60,8	73,3	13,2	17,3	15,5	26,1	115,9	-8,0	124,6	37,4
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 15	148.630,8	5,5	15.294,0	-3,5	1.970,6	15,2	3.736,6	-17,5	1.241,3	8,3	619,3	12,1	3.078,3	-17,4	580,5	1,3	1.052,5	16,1	3.014,9	11,5
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 15	161.507,3	4,5	15.973,8	-14,2	1.244,0	-11,1	5.729,2	-28,5	511,1	36,4	416,8	18,2	4.225,1	-20,3	394,5	28,8	963,1	21,1	2.489,9	19,5

(e) Estimaciones.

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

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

