

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García Navas (Dirección)
Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Fernando Morilla, 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 18 de junio de 2016.

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

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© *Analistas Económicos de Andalucía* 2016

Índice

09	■	RESUMEN EJECUTIVO
11	■	I. ENTORNO ECONÓMICO
16		<i>Recuadro. Consecuencias de un escenario de tipos de interés negativos</i>
23		<i>Recuadro. Posibles implicaciones macroeconómicas del "Brexit"</i>
24		Coyuntura económica española
33	■	II. ECONOMÍA ANDALUZA
35		Demanda regional y exterior
37		Sectores productivos
41		Mercado de trabajo
45		Precios y salarios
46		Previsiones económicas 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 85. 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.

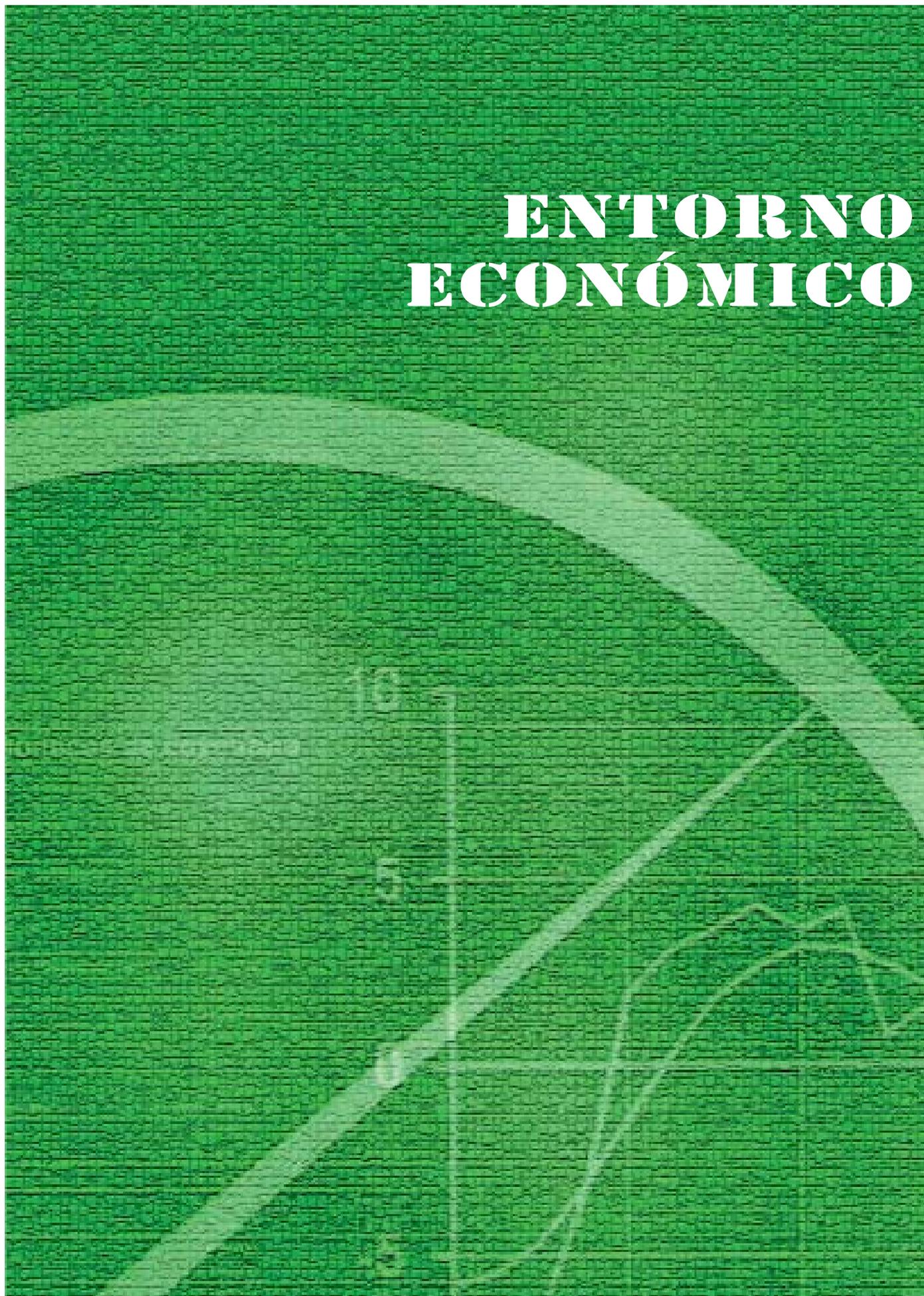
Como es habitual, este informe se divide en tres apartados, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, un análisis necesario para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico, en este caso Andalucía. 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 éste 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. 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 **entorno económico internacional** mantiene un ritmo de crecimiento económico moderado, en línea con el débil crecimiento mundial con el que acabó 2015. Los indicadores de actividad muestran una cierta estabilización en las economías avanzadas, aunque la incertidumbre sigue lastrando las expectativas de inversión y provocando cierta volatilidad en los mercados financieros. Según la información de coyuntura más reciente, el PIB de EE.UU. y Reino Unido se frenó levemente en el primer trimestre, mientras habría remontado ligeramente en Japón y se habría mantenido en la Zona Euro. Con respecto a las economías emergentes, China prosigue con su desaceleración gradual, mientras Rusia y Brasil se encuentran sumidas en la recesión.
- En este contexto, el crecimiento previsto para la **economía española** en 2016 supera al de las principales economías europeas y al del conjunto de la OCDE, esperándose que la fase expansiva continúe, aunque a un ritmo gradualmente decreciente. Esta ralentización ya ha comenzado a percibirse en la confianza de los consumidores y de las empresas, así como en la producción industrial o en la inversión en bienes de equipo. No obstante, los datos de la Contabilidad Nacional aún reflejan un perfil positivo en el primer trimestre de 2016, con un crecimiento trimestral del 0,8%, idéntico al de los dos trimestres anteriores, aunque en términos interanuales el crecimiento del PIB se ha ralentizado una décima, hasta el 3,4%.
- En **Andalucía**, el Producto Interior Bruto ha experimentado un crecimiento del 0,5% en el primer trimestre, tres décimas inferior al registrado en el último trimestre de 2015 y al observado en el conjunto nacional. En términos interanuales, la variación de la producción ha sido del 3,3% (3,4% en España), frente al 3,7% estimado en el trimestre anterior. A su vez, el ritmo de creación de empleo se ha moderado ligeramente, hasta el 4,5% interanual según datos de la Contabilidad Regional.
- La **demanda interna** continúa impulsando el crecimiento del PIB, aunque en los tres primeros meses del año su aportación se ha moderado hasta los 3,6 p.p., frente a los 4,3 puntos del trimestre anterior, debido tanto al menor ritmo de avance del gasto en consumo como al menor dinamismo de la formación bruta de capital. Así, la inversión ha experimentado un crecimiento interanual del 2,4% en el primer trimestre de 2016, en torno a 2,5 puntos inferior al del último trimestre de 2015. Al mismo tiempo, el ritmo de avance del gasto en consumo final se ha moderado hasta el 3,6% interanual, desde el 3,9% anterior, debido fundamentalmente a la desaceleración en el gasto en consumo de las Administraciones Públicas (3,4% frente al 4,2% previo). Por su parte, el consumo de los hogares ha experimentado un incremento similar al de finales de 2015, creciendo un 3,7%.
- De otro lado, la **demanda exterior neta** continúa trayendo puntos al crecimiento del PIB, aunque en el primer trimestre su aportación negativa se ha moderado hasta los 0,3 p.p., la mitad que en el trimestre anterior, debido a la aceleración observada en el ritmo de crecimiento de las exportaciones (5,5% interanual desde el 2,8% precedente), aunque también se ha acelerado el crecimiento de las importaciones (5,4% frente al 3,7% previo).
- Por el lado de la **oferta**, el Valor Añadido Bruto ha descendido en el sector industrial (-5,4%), creciendo en el resto de sectores, con especial intensidad en la agricultura (8,5%) y la construcción (4,3%). Sin embargo, estos crecimientos han sido menores que los registrados en el primer trimestre de 2015, de ahí que las variaciones interanuales se hayan moderado ligeramente en el primer trimestre, salvo en el sector servicios (3,5%), oscilando las tasas en el resto de sectores entre el 0,5% del sector industrial y el 5,6% del sector agrario.

- La mejora de la actividad ha seguido reflejándose en las cifras de **empleo y paro** en los primeros meses del año, aunque se aprecia una cierta ralentización respecto a trimestres anteriores. El número de afiliados a la Seguridad Social en Andalucía ha crecido en torno a un 2,2% interanual en el primer trimestre, mientras que en el promedio de 2015 se registró un crecimiento cercano al 3%. Por su parte, según la EPA, el número de ocupados ha crecido un 4,9% interanual, frente a tasas superiores al 5% en los tres trimestres anteriores, en un contexto en el que, por otra parte, se ha producido un descenso en la población activa (-1,0%, frente al -0,3% nacional). El número de ocupados a tiempo completo ha crecido a mayor ritmo que la ocupación a tiempo parcial, destacando a su vez el crecimiento más intenso entre los asalariados, especialmente del sector privado y de aquellos con contrato temporal (aunque en términos absolutos es la contratación indefinida la que más crece). Asimismo, cabe destacar el aumento registrado en el sector agrario. Por su parte, el número de parados ha disminuido un 12,5% interanual, situándose la tasa de paro en el 29,7% (21,0% en España), casi cuatro puntos por debajo de la registrada un año antes.
- El descenso de los **precios de consumo** se ha acentuado a medida que ha avanzado el año, registrándose una variación interanual del -1,0% en Andalucía en el mes de mayo, la misma tasa que a nivel nacional. Este descenso se debe, en gran medida, a la caída en los precios de la electricidad y de carburantes y combustibles. En cuanto a la inflación subyacente (descontando los componentes más volátiles de la cesta de consumo, es decir, alimentos no elaborados y productos energéticos), esta se ha situado en el 0,7% interanual, observándose un descenso más acentuado de los precios de los bienes industriales así como un crecimiento algo más moderado de los precios de los servicios y los alimentos elaborados.
- Atendiendo a las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía**, se estima un crecimiento del 2,7% para 2016, una décima inferior al estimado en marzo, debido a una cierta moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad industrial y de la construcción y a un menor empuje de la demanda interna con respecto a lo previsto hace unos meses. Se prevé una aportación positiva de todos los componentes de la demanda interna, con tasas de crecimiento superiores al 3% en el consumo privado y la inversión, y un avance más moderado del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (0,6%). Por el lado de la oferta, el crecimiento se debería a la contribución positiva de todos los sectores, aunque cabría destacar el aumento previsto para el sector servicios (2,9%), dada su importancia en la estructura productiva de la región, así como el estimado para la construcción (3,7%), esperándose crecimientos en torno al 2% tanto para el sector agrario como para el industrial.
- En lo que respecta al mercado laboral, nuestras estimaciones reflejan un crecimiento del empleo del 2,8% en el promedio de 2016 (5,1% en 2015), hasta los 2.846.100 ocupados. Se estima un aumento de la ocupación en todos los sectores productivos, más intenso, en términos relativos, en el sector industrial y el agrario (4,0% y 3,8%, respectivamente). Teniendo en cuenta este crecimiento, así como el mantenimiento de la población activa, el número de parados podría descender alrededor de un 6% en el promedio de 2016, situándose la tasa de paro en el 29,6%, casi dos puntos inferior a la del promedio de 2015.
- En cuanto a las **provincias andaluzas**, la actividad económica ha mostrado un crecimiento generalizado a comienzos de 2016. Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2016, los mayores incrementos interanuales de la producción se han registrado en Almería, Cádiz y Málaga, con variaciones entre el 3,8% y el 3,5%. En el extremo opuesto, Huelva (2,8%), Córdoba y Jaén (3,1% en ambas provincias) habrían mostrado los menores aumentos de la actividad, situándose en torno a la media regional (3,3%) los crecimientos de Granada y Sevilla.
- Las previsiones para 2016 apuntan a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica con respecto al año anterior en todas las provincias andaluzas, aunque los aumentos de la producción podrían ser más intensos en Almería y en Málaga (3,0% en ambas). Por el contrario, Huelva y Córdoba, con incrementos en torno al 2,5%, registrarían los menores crecimientos de la actividad, por debajo de la media regional (2,7%).

ENTORNO ECONÓMICO



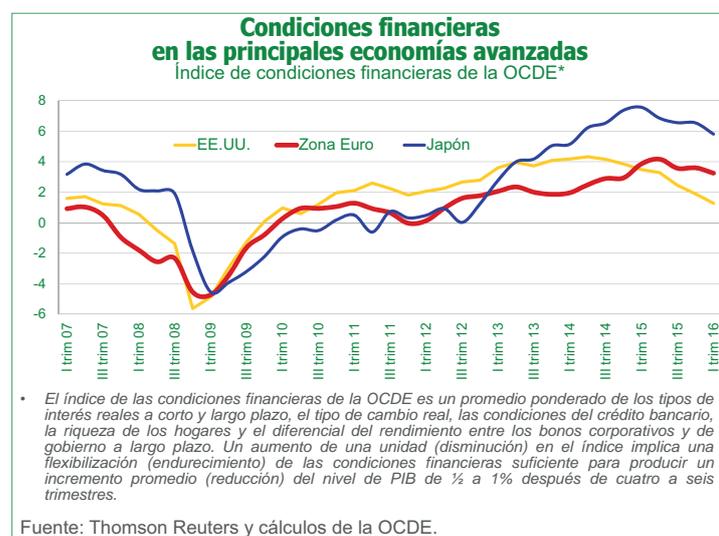
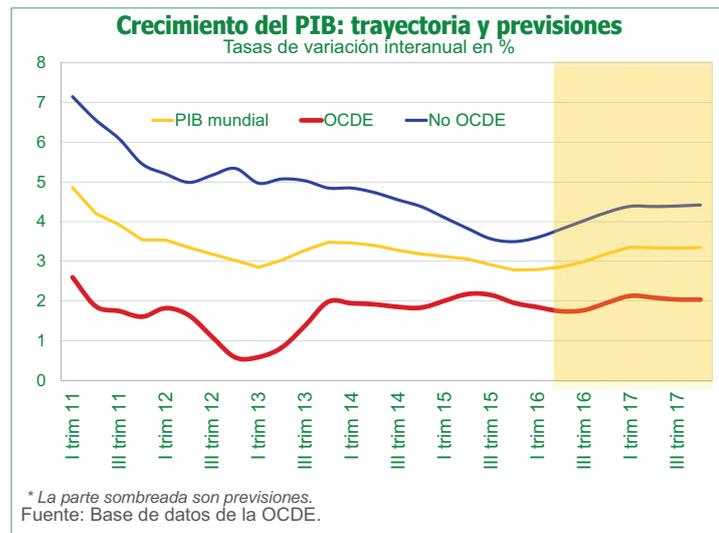
I. Entorno Económico

Transcurrida ya la primera mitad de 2016, el entorno internacional presenta una expansión económica moderada, en línea con el débil crecimiento mundial con el que se cerró 2015. Los indicadores de actividad muestran una cierta estabilización en las economías avanzadas, aunque la incertidumbre sigue lastrando las expectativas de inversión y negocios y generando volatilidad en los mercados financieros. Así, pese a cierto repunte del precio del petróleo en los últimos meses, los efectos de los bajos precios de las materias primas sobre los países exportadores, la normalización de la política monetaria en EE.UU. y su repercusión sobre las políticas monetarias en las economías emergentes, o la desaceleración de la economía china y el referéndum en el Reino Unido son circunstancias que añaden dudas al devenir futuro de la actividad global.

La información de coyuntura más reciente refleja este ritmo de avance moderado, ya que el PIB de EE.UU. y Reino Unido se frenó levemente en el primer trimestre, mientras habría remontado ligeramente en Japón. Por su parte, la variación del PIB se habría mantenido en los primeros tres meses de 2016 en la Zona Euro (1,7% de aumento interanual), pero en otros países europeos no pertenecientes a la UEM la actividad se habría debilitado. Con respecto a las economías emergentes, la trayectoria es menos uniforme, ya que China prosigue con la desaceleración gradual, mientras Rusia y Brasil se encuentran sumidas en la recesión.

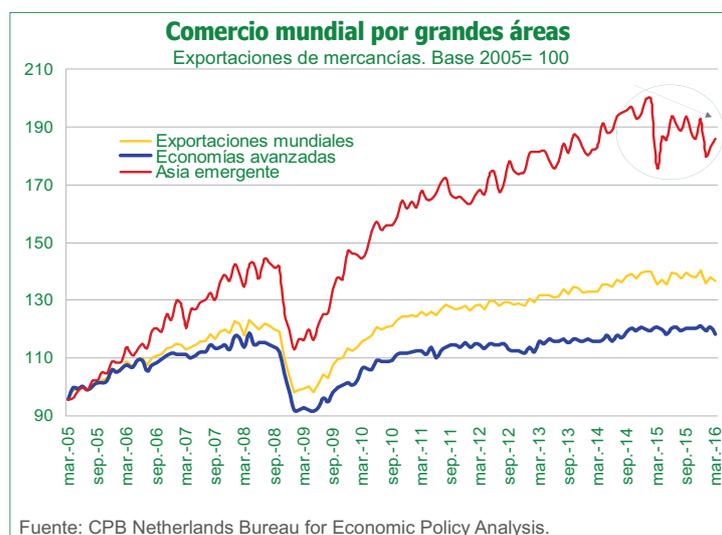
A principios de junio, el Banco de Pagos Internacionales ha señalado en su informe sobre la estabilidad financiera mundial un aumento de los riesgos para el clima financiero internacional, en relación al último trimestre de 2015, coincidiendo de esta forma con lo apuntado en el mes de abril por el FMI. Entre las causas de este deterioro del clima financiero se mencionan el aumento de la desconfianza en el crecimiento futuro y las perturbaciones en los mercados de activos internacionales, que han conllevado correcciones bajistas en la mayoría de los principales índices bursátiles e incrementos en las rentabilidades de la deuda pública europea periférica, mientras el euro se depreciaba frente al dólar.

No obstante, las dudas en los mercados se habrían reducido con respecto a los elevados niveles de stress sufridos a principios de año, debido, en buena medida, a las políticas monetarias acomodaticias implementadas en Japón y en la Zona Euro. No obstante, la caída de las cotizaciones en la renta variable, la apreciación de los tipos de cambio efectivos, así como las condiciones de crédito en Estados Unidos implican que las condiciones financieras agregadas (medidas por la OCDE, ver gráfico adjunto) en las principales economías resultan ahora más restrictivas que en el segundo semestre de 2015.



Pese a todas estas interrogantes, las últimas proyecciones del Banco Mundial, la OCDE, el Banco Central Europeo y el FMI sugieren que la economía mundial mantiene una trayectoria sostenida, por lo que el ritmo de crecimiento económico global en 2016 podría oscilar entre el 2,4% (Banco Mundial, publicado en junio) y el 3,2% (FMI, en abril). Al margen de las divergencias en las tasas de variación pronosticadas, los diagnósticos de los organismos internacionales hacen hincapié en la debilidad del comercio, el lento avance de la inversión y el estancamiento de la productividad y los salarios en las economías avanzadas. Respecto de la trayectoria en los flujos comerciales internacionales, resulta llamativo el crecimiento prácticamente nulo (o levemente negativo) en las economías asiáticas, en línea con la reciente desaceleración en el nivel de los nuevos pedidos en encuestas de empresas globales. Este retraimiento también está afectando al avance de las transacciones de mercancías en las áreas avanzadas y a los niveles de producción industrial que han prolongado, en los primeros meses de 2016, la suave flexión a la baja que ya habían registrado en 2015.

De este modo, las previsiones para la UEM, así como para las grandes economías avanzadas, ofrecen un tono de moderación en las expectativas de crecimiento, esperándose que el PIB crezca en la Zona Euro a un ritmo del 1,6% en 2016 y 1,7% en 2017, según la OCDE y los expertos del Eurosistema, mientras que en EE.UU. se espera un avance pausado, próximo al 1,8% en 2016, para acelerarse hasta el 2,2% en 2017. Un menor dinamismo se prevé para la economía japonesa, que podría avanzar un 0,7% en 2016 y un 0,4% en 2017. En conjunto, el ritmo de crecimiento del PIB en la OCDE se estima en el 1,8% para 2016 y el 2,1% para 2017.



Previsiones de crecimiento del PIB por países

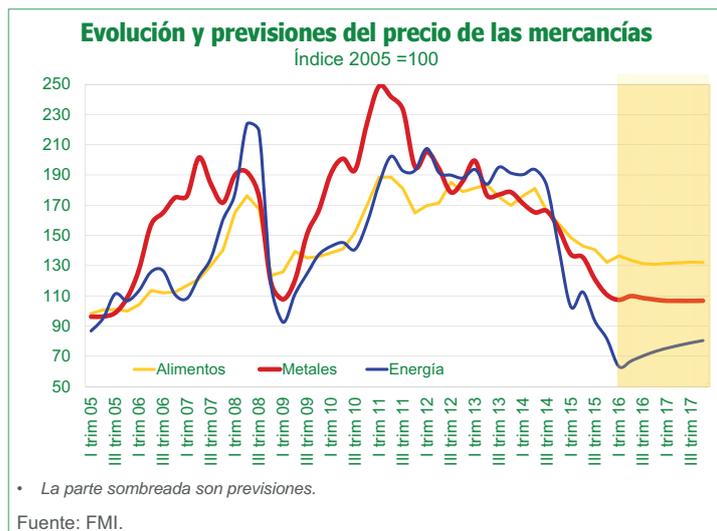
Tasas de variación anual del PIB real en %	2014	2015	2016	2017
PIB mundial	3,3	3,0	3,0	3,3
Australia	2,6	2,5	2,6	2,9
Brasil	0,1	-3,9	-4,3	-1,7
Canadá	2,5	1,2	1,7	2,2
China	7,3	6,9	6,5	6,2
Zona Euro	1,0	1,6	1,6	1,7
Francia	0,6	1,2	1,4	1,5
Alemania	1,6	1,4	1,6	1,7
India	7,2	7,4	7,4	7,5
Indonesia	5,0	4,8	5,2	5,9
Italia	-0,3	0,6	1,0	1,4
Japón	0,0	0,6	0,7	0,4
Corea	3,3	2,6	2,7	3,0
México	2,3	2,5	2,6	3,0
Rusia	0,7	-3,7	-1,7	0,5
Sudáfrica	1,6	1,3	0,7	1,4
ESPAÑA	1,4	3,2	2,8	2,3
Turquía	3,0	4,0	3,9	3,7
Reino Unido	2,9	2,3	1,7	2,0
EE.UU.	2,4	2,4	1,8	2,2
OCDE	1,9	2,1	1,8	2,1
No-OCDE	4,6	3,7	3,9	4,4
Crto. real Comercio mundial	3,7	2,6	2,1	3,2

Fuente: OCDE, junio 2016.

Asimismo, las perspectivas de crecimiento del comercio (2,1% en 2016, según la OCDE), con un avance más modesto que en 2015, y el menor empuje de algunas economías emergentes no son ajenos al descenso de los precios de un buen número de materias primas, en especial del barril de Brent, o al abaratamiento de las materias primas no energéticas. Asimismo, existen otros factores que podrían estar incidiendo en la debilidad del comercio internacional, tales como las medidas restrictivas introducidas por los países del G-20 desde el inicio de la crisis, a modo de barreras a la actividad comercial y a las inversiones extranjeras transfronterizas. Por otra parte, la OCDE sugiere que la transformación del crecimiento de China está llevando a muchas empresas de este país a utilizar insumos intermedios nacionales, lo que explicaría la moderación en la elasticidad entre el comercio y el PIB a nivel mundial, observada recientemente.

Aunque en otras etapas de la historia económica reciente, un episodio de descenso en el precio del petróleo había contribuido a un mayor crecimiento mundial, esto no es así en el escenario actual, debido a la confluencia de diversos efectos que han mitigado, en términos agregados, los efectos beneficiosos de este aparente shock de oferta positivo. Así, la contundencia y rapidez de la caída de los precios han deteriorado notablemente el consumo y la inversión en los países exportadores, así como sus saldos corrientes y fiscales. Al mismo tiempo, en los países importadores las consecuencias favorables se han diluido, al coincidir estas con un entorno financiero desfavorable que ha lastrado el avance del sector real, ha rebajado las expectativas de inflación y ha provocado un repunte en los tipos de interés reales. En estas circunstancias, la esperada estabilización en los precios de los productos básicos y el avance moderado en los precios del petróleo es un elemento favorable para las perspectivas de crecimiento globales y para la estabilidad financiera internacional.

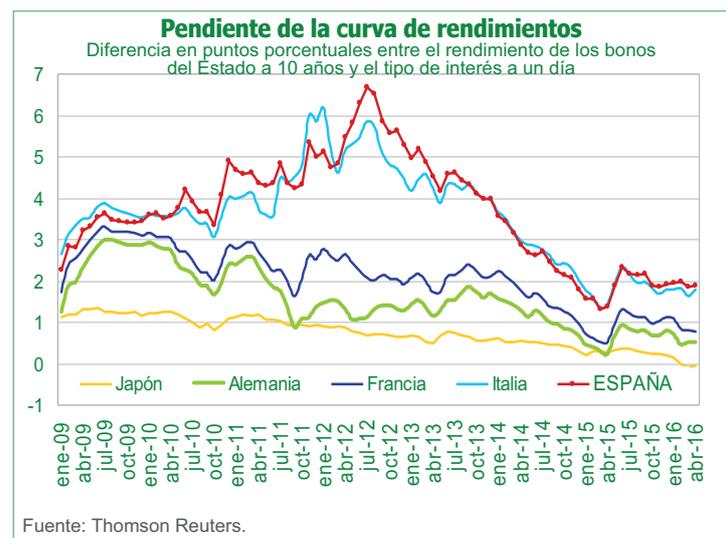
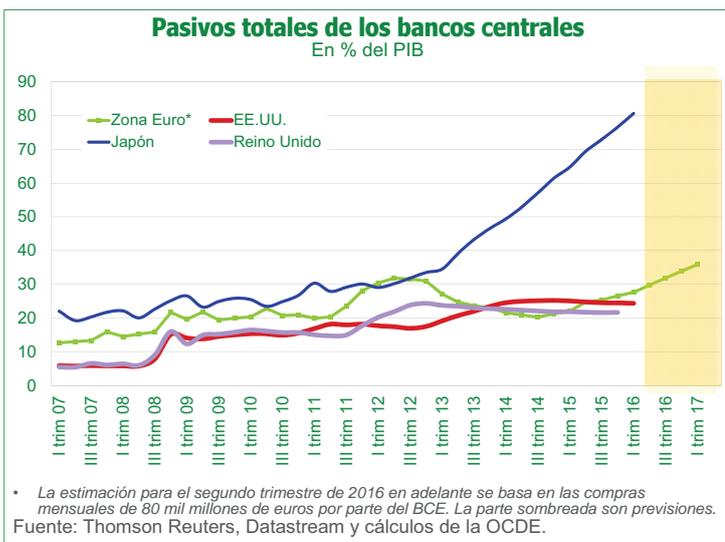
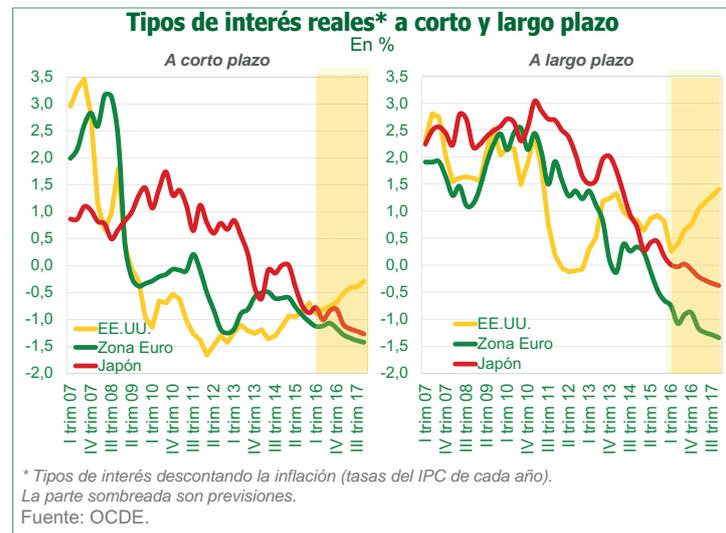
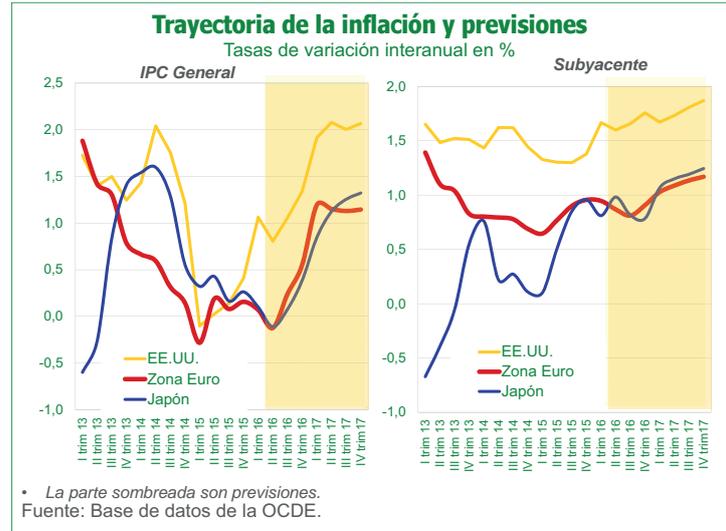
Dicha estabilidad depende en buena medida de las actuaciones de las autoridades monetarias que, tras el estallido de la crisis financiera en septiembre de 2008 y el consiguiente periodo de bajo crecimiento que esta conllevó, han tomado medidas extraordinarias, tanto en materia de reducción de tipos de interés oficiales como en expansión cuantitativa. En el caso del BCE, el uso de las herramientas monetarias no convencionales fue más tardío y, por otra parte, disminuyó en 2013 y 2014, debido a que la mayoría de los bancos comerciales comenzaron a reembolsar los préstamos que tomaron bajo el refinanciamiento a largo plazo (operaciones LTRO). Como resultado, el balance del Eurosistema se redujo significativamente del 30% del PIB a finales de 2012 a alrededor del 20% a fines de 2014. Más adelante, ante la persistente inflación por debajo del objetivo, se han adoptado medidas adicionales, que combinan la relajación de la política monetaria convencional (tasas de depósitos negativas), flexibilización de los préstamos a largo plazo (TLTROs),



y expansión cuantitativa (QE) a través de un programa de compra de activos (APP) que incluye desde valores respaldados por activos y bonos soberanos hasta deuda regional, local y privada, así como activos de empresas no bancarias (desde junio de 2016) a un ritmo que se ha incrementado hasta los 80 mil millones de euros al mes, esperándose que alcance al 40% del PIB de la UEM en marzo de 2017.

Pero, una política monetaria extremadamente acomodaticia, mantenida durante un periodo de tiempo prolongado, se ha mostrado insuficiente, por sí sola, a la vez que ha generado “efectos secundarios”, a modo de distorsiones en los mercados. Se necesitan otras medidas. En este sentido, tanto en los círculos académicos como en los organismos internacionales (FMI, OCDE) se viene advirtiendo acerca de la menor eficacia de la política monetaria para aumentar la demanda agregada y favorecer un repunte (moderado) del nivel de precios.

Sin duda, el efecto más inusual de la expansión cuantitativa tiene que ver con la progresiva implantación de tipos de interés negativos. Como es sabido, varios bancos centrales han introducido tipos de interés oficiales negativos para aumentar la inflación a niveles más cercanos a su meta o para aliviar las presiones de apreciación de sus monedas nacionales. Sin embargo, en caso de que este entorno se mantenga durante un periodo prolongado de tiempo, puede esperarse que los beneficios de los bancos se reduzcan, dado que su rentabilidad se ve afectada por el consiguiente aplanamiento de la curva de rendimientos y el entorno generalizado de bajos tipos de interés. Como respuesta, la banca comercial podría verse obligada a mantener o aumentar el coste del crédito y el cobro de comisiones.



Consecuencias de un escenario de tipos de interés negativos

La progresiva presencia de tipos de interés negativos en buena parte de las economías occidentales es motivo de análisis por parte de investigadores teóricos y de las instituciones con responsabilidades públicas. En principio, unos tipos de interés negativos suponen una posición muy relajada con respecto a la política monetaria y deberían estimular la economía reduciendo los tipos de interés de mercado a corto, en primera instancia, y, dependiendo de la profundidad y duración de dicha política, los tipos a medio y largo plazo. En esta situación, si la política monetaria no varía en el resto de países, debería conllevar una depreciación de la moneda nacional. Desde la perspectiva del sector bancario, los tipos de interés negativos deberían facilitar que los bancos comerciales incrementasen el crédito y facilitasen mejores condiciones de financiación a empresas y

hogares, a la vez que, a través de la recomposición de sus carteras, aumentasen las compras de bonos a largo plazo incidiendo así en la reducción de los tipos de interés a estos plazos.

No obstante, atendiendo a los efectos observados y a las reflexiones de los expertos, el escenario actual de la política monetaria puede tener más consecuencias de las deseadas por las autoridades. Así, se ha podido observar que los tipos del mercado monetario se han tornado negativos en todas las economías que han adoptado estas medidas de política monetaria, salvo en Hungría y Noruega. Asimismo, en la mayoría de países, los rendimientos de los bonos a más largo plazo y los tipos de interés aplicados por los bancos también han descendido, hasta alcanzar niveles negativos en algunos casos.

Tipos oficiales de la política monetaria y rendimientos de la deuda pública a diferentes vencimientos

	Banco Central		Operaciones a 1 día (Overnight)	Rendimientos deuda pública					
	Principal	Depósitos		A 1 año	A 2 años	A 3 años	A 5 años	A 7 años	A 10 años
Suiza	-0,25	-0,75	-0,96	-0,86	-0,92	-0,92	-0,77	-0,59	-0,32
Suecia	-0,50	-1,25	-0,52	--	-0,55	-0,44	-0,13	0,16	0,64
Dinamarca	0,00	-0,65	-0,22	--	-0,36	-0,27	-0,06	--	0,47
Alemania	0,00	-0,40	-0,30	-0,47	-0,50	-0,48	-0,35	-0,18	0,20
ESPAÑA*	0,00	-0,40	-0,30	-0,18	-0,10	0,01	0,47	--	1,49
Países Bajos	0,00	-0,40	-0,30	-0,48	-0,49	-0,45	-0,33	-0,11	0,31
Finlandia	0,00	-0,40	-0,30	-0,47	-0,45	-0,40	-0,21	0,14	0,47
Austria	0,00	-0,40	-0,30	-0,35	-0,45	-0,40	-0,17	0,03	0,56
Francia	0,00	-0,40	-0,30	-0,42	-0,42	-0,37	-0,17	0,03	0,55
Bélgica	0,00	-0,40	-0,30	-0,44	-0,44	-0,44	-0,25	0,00	0,48
Irlanda	0,00	-0,40	-0,30	-0,32	-0,28	-0,17	-0,04	--	0,80
Italia	0,00	-0,40	-0,30	-0,08	0,00	0,01	0,29	0,74	1,44
Japón	--	-0,10	-0,01	-0,21	-0,23	-0,23	-0,21	-0,19	-0,06
Noruega	0,50	-0,50	0,60	--	0,51	--	0,80	1,03	1,32
Hungría	1,05	-0,05	1,20	1,04	1,35	1,62	--	2,63	2,93

(1) Los datos de España son del Banco de España.

Fuente: OCDE, con datos del Factset y Thomson Reuters.

La persistencia de este escenario podría conllevar efectos perversos o distorsiones que son puestas de manifiesto por instituciones relevantes tanto públicas como privadas. En este sentido, se recogen a continuación algunas consideraciones relevantes.

- En cuanto al impacto adverso que los tipos de interés negativos pudieran tener sobre las entidades financieras, según un estudio de la OCDE, aún no se observa esa influencia contraproducente, ya que los costes de intereses sobre los fondos mantenidos por las entidades bancarias en los bancos centrales han sido limitados por ahora y constituyen una nimiedad en comparación con los beneficios obtenidos por la banca. Esto se debe a las distintas formas de exenciones existentes: sistemas de varios niveles de reservas en Dinamarca, Japón, Noruega y Suiza, así como exenciones para reservas obligatorias en la Zona Euro y en Japón. En consecuencia, en todos los países los tipos de interés promedio sobre los fondos colocados en los bancos centrales son menos negativos que los tipos aplicables a los depósitos de los bancos centrales.
- Sin embargo, se advierte que el coste de los tipos de interés negativos para los bancos aumentará con la expansión de los balances de los bancos centrales (ya sea por las compras de activos o por las intervenciones en los tipos de cambio) y el correspondiente aumento de las reservas. El margen de los bancos para compensar las pérdidas de beneficios dependerá de sus modelos de negocio y de las presiones competitivas. En el caso de los bancos que tengan una gran proporción de depósitos minoristas, este margen será especialmente limitado, dado que si tratan de trasladar los tipos de interés negativos se arriesgan a que los clientes retiren sus fondos de manera generalizada, especialmente en el caso de pequeños depósitos minoristas.
- Por otra parte, la prolongación en el tiempo de tipos de interés muy bajos, o negativos,

también aumenta las dificultades para los fondos de pensiones, para los fondos de inversión en renta fija y para las compañías de seguros, que deben encontrar unas condiciones mínimas de rentabilidad donde colocar sus reservas líquidas y que les permitan cubrir los compromisos adquiridos, a la vez que se están viendo obligados a incrementar el nivel de riesgo de sus posiciones.

- Otro aspecto relevante tiene que ver con las compras de bonos del Estado por parte de los bancos centrales, que les podría otorgar una posición dominante como compradores y tenedores de deuda soberana. Esta acumulación podría afectar a la liquidez del mercado y conllevar posibles consecuencias negativas de volatilidad en los mercados de deuda pública. Estas distorsiones se pueden aliviar incluyendo en los programas de compra de activos la renta fija y variable privada, lo que, sin embargo, implicaría otros factores de riesgo para los bancos centrales a la vez que podría tener efectos distributivos. Así, la compra de valores o bonos corporativos reduce el coste de financiación fundamentalmente para las grandes empresas, pero las entidades de menor tamaño se benefician en menor proporción.
- Adicionalmente, afecta a los tipos cambiarios a la vez que puede tener consecuencias en el ámbito fiscal. De este modo, a pesar de que un recorte de tipos genera una depreciación de la moneda, los tipos negativos oficiales pueden resultar menos efectivos que en el pasado a la hora de impulsar la economía cuando sea evidente que existe una menor sensibilidad de los volúmenes comerciales a los cambios en la competitividad¹. Con respecto a la política presupuestaria, un contexto generalizado de tipos de interés tan bajos puede retrasar la corrección de los déficits fiscales, ya que si bien dichos tipos abaratan el capítulo de intereses

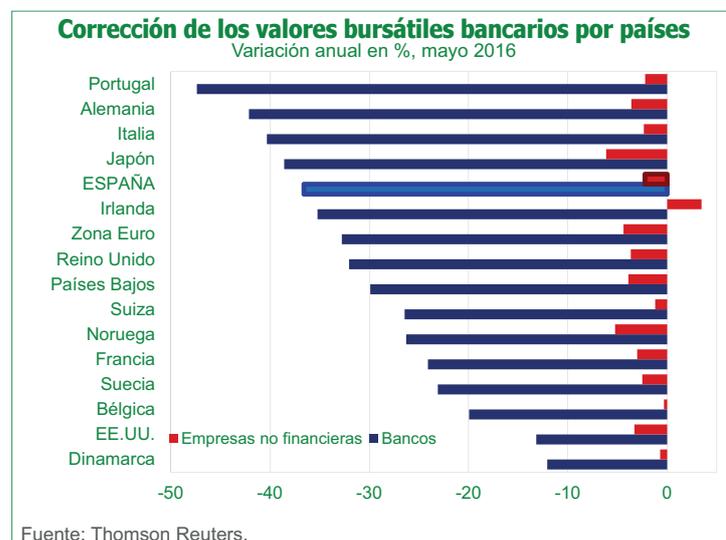
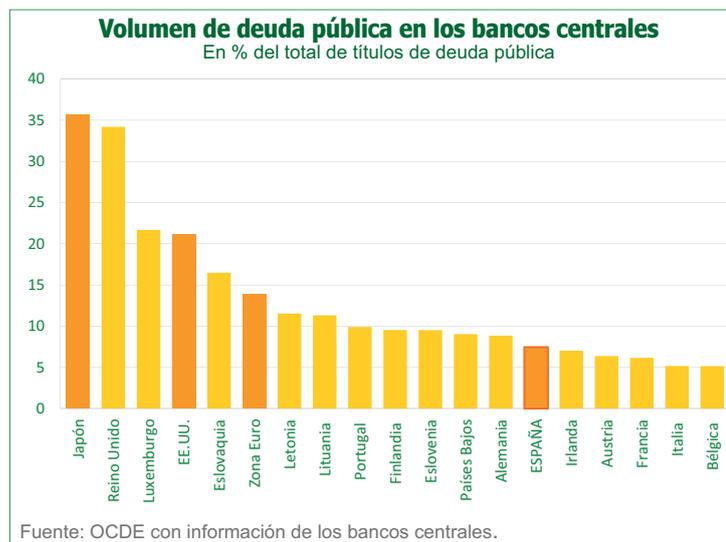
1. Ollivaud, P., E. Rusticelli and C. Schweltnus (2015): "The Changing Role of the Exchange Rate for Macroeconomic Adjustment", Documento de trabajo del Departamento de asuntos económicos de la OCDE, Nº. 1190, OCDE, París.

a pagar por el endeudamiento, constituyen un incentivo para que los Gobiernos demoren las reformas estructurales en materia de gasto.

- Por último, hay que considerar la interrelación entre efectos colaterales de la actual política monetaria y regulación prudencial. En este sentido, los bonos preferentes emitidos por los bancos han incrementado su riesgo lo que, por otra parte, ha incidido en su coste. Dichos bonos deberían utilizarse para hacer frente a las pérdidas de los bancos, y responden al objetivo de las políticas de recapitalización interna (“bail-in”) frente a las de recapitalización externa (“bail-out”). De otro lado, en varios países europeos y en Japón, los

rendimientos negativos de los bonos soberanos –que los bancos utilizan a efectos del *Coefficiente de Cobertura de Liquidez*– reducen los beneficios de los bancos y la rentabilidad sobre los activos.

De modo agregado, todos estos factores han contribuido desde comienzos de año al aumento de la tensión en el sector de la banca en las principales economías avanzadas, lo que explica que la cotización de las acciones de la banca haya caído bruscamente, dando lugar a una brecha cada vez mayor entre el valor de mercado y el valor contable de los bancos, especialmente en algunos países de la Zona Euro y en Japón.



Entorno internacional y condiciones monetarias y financieras

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

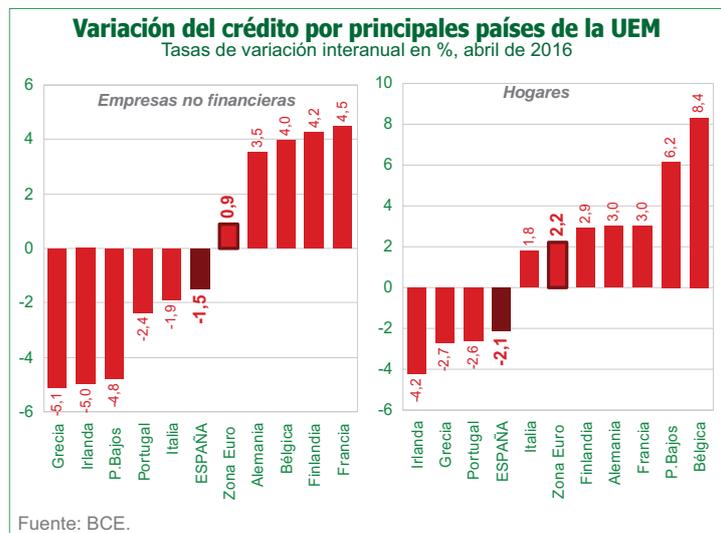
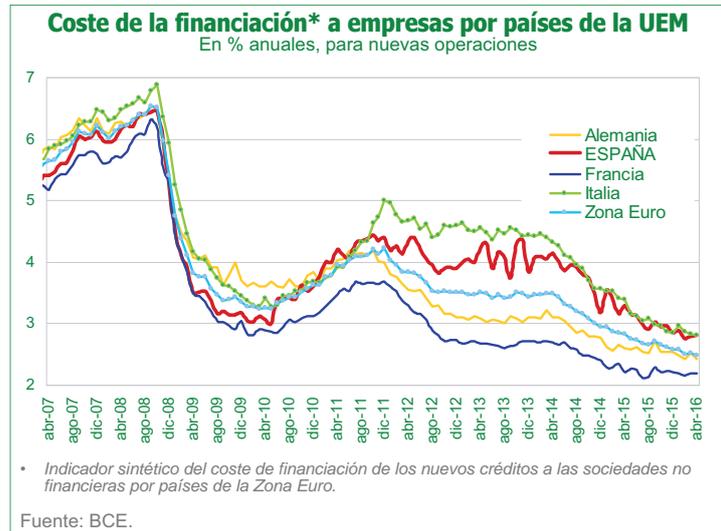
	2015	Previsiones, Junio 2016			Diferencias respecto a marzo 2016	
		2016	2017	2018	2016	2017
Entorno internacional						
Producto mundial	2,9	2,9	3,4	3,5	-0,1	-0,1
Mercados mundiales	1,9	2,5	4,0	4,3	-0,3	-0,2
Mercados de exportación de España	3,1	3,0	4,0	4,2	-0,2	-0,4
Precio del petróleo en dólares (nivel)	52,4	43,4	49,1	51,3	3,2	3,4
Condiciones financieras y monetarias						
Tipo de cambio dólar/euro (nivel)	1,11	1,13	1,14	1,14	0,02	0,03
Tipo de cambio efectivo nominal frente a no UEM (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	113,0	114,9	115,6	115,6	1,3	1,7
Índice General de la Bolsa de Madrid (nivel 2000 = 100 y diferencias porcentuales)	107,2	87,2	85,4	83,4	3,0	4,3
Tipos de interés a corto plazo (euríbor a tres meses)	0,0	-0,3	-0,3	-0,3	0,0	0,0
Tipo de interés a largo plazo (rendimiento del bono a diez años)	1,7	1,7	2,0	2,3	0,1	0,1

Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

El tono acomodaticio de la política monetaria, junto con la senda esperada en los precios del petróleo, constituyen dos supuestos básicos que subyacen en las previsiones realizadas por el BCE. Así, el precio del petróleo se situaría en un nivel promedio de 43,4 dólares por barril para el conjunto de 2016 y aumentaría en los dos años siguientes, hasta alcanzar los 51,3 dólares en 2018, lo que representa una modesta revisión al alza con respecto a las proyecciones de marzo. Por otra parte, las trayectorias esperadas del tipo del euríbor a tres meses y de la rentabilidad de la deuda pública a diez años son muy próximas a las estimadas en marzo, reflejando las cotizaciones en los mercados de futuros y las expectativas implícitas en la curva de rendimientos.

A pesar de la laxitud de la política monetaria, la inflación (tanto la general como la subyacente) e incluso el indicador de expectativa de inflación se encuentran por debajo del nivel objetivo de crecimiento de los precios del BCE (2,0%). No obstante, las previsiones de la autoridad monetaria sostienen que la evolución del componente energético del IPC sigue siendo crucial para explicar tanto el bajo nivel de la inflación general en 2016 como el incremento previsto que se espera para los dos próximos años, cuando la tasa de variación del IPC volverá a terreno positivo (1,3% y 1,6% en 2017 y 2018, respectivamente).

Sin embargo, los efectos de la flexibilización monetaria y el descenso de los tipos de interés no son suficientes para reestablecer el pulso del crédito de forma uniforme en todos los países de la Eurozona, a pesar del abaratamiento del coste de financiación para las empresas. En este sentido, pese a los avances en materia de unión bancaria, aún resultan evidentes los déficits de armonización en la regulación del sector así como las divergencias en el ciclo de los negocios en el seno de la UEM.



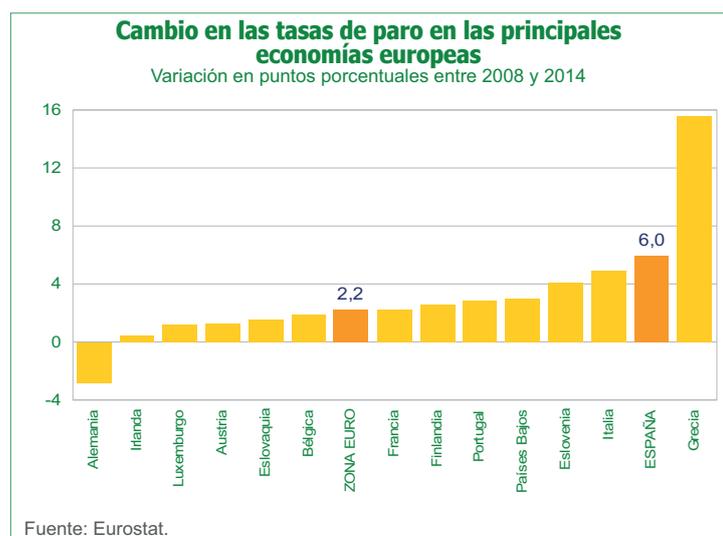
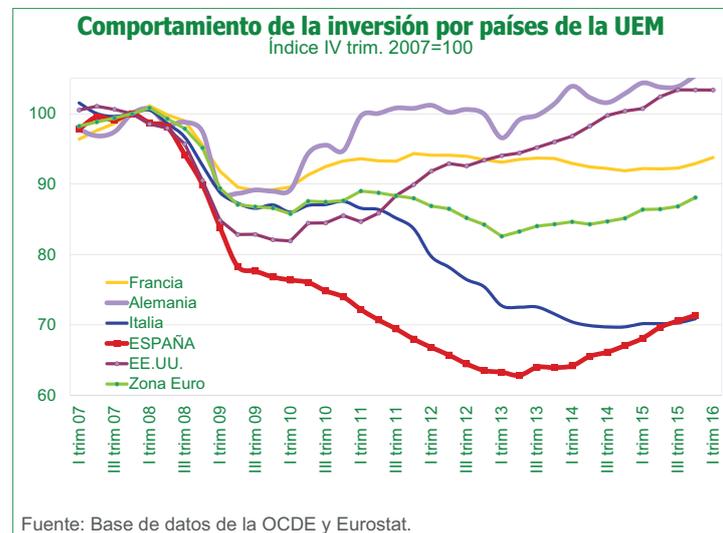
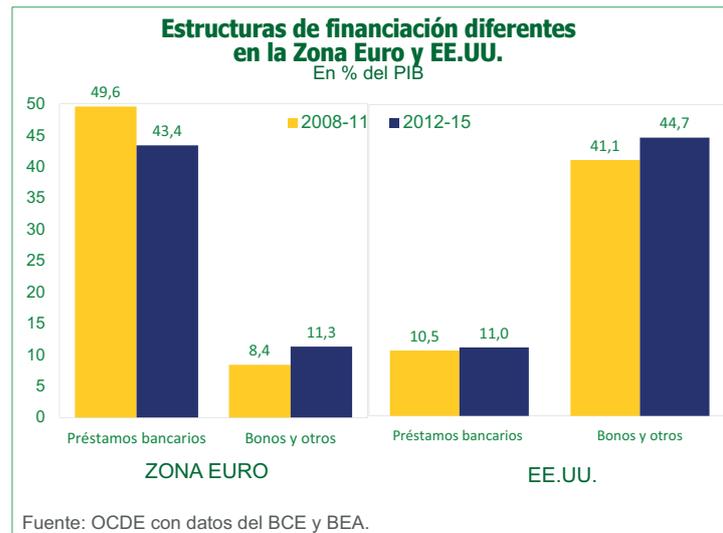
Ejemplo de ello es la financiación a las empresas no financieras, que crece en las economías centrales de la Zona Euro pero mantiene su fragilidad en los países más afectados por la crisis de deuda.

Al mismo tiempo, la fuerte dependencia de los bancos nacionales en la estructura financiera europea, en contraposición al sistema estadounidense –con un papel más relevante de fórmulas de financiación alternativas–, sigue siendo un factor de concentración del riesgo. El desarrollo de mercados de capitales más diversificados contribuiría a rebajar el exceso de confianza de las empresas europeas en el crédito bancario, en un contexto de continuada debilidad del sector bancario en algunos países de la UE. La diversificación de las fuentes de financiación (titulización, bonos garantizados, capital de riesgo y colocaciones privadas), tanto domésticas como transfronterizas, redundaría en un aumento de la eficiencia y expansión empresarial, al tiempo que disminuiría el riesgo entre los inversores.

El más fácil acceso a otras vías de financiación podría contribuir a reactivar la inversión, que en buena parte de las economías de la UEM se mantiene débil y no ha recuperado los niveles anteriores a la crisis, con el consiguiente menoscabo de la capacidad potencial del crecimiento. Este es el caso de España que, al retroceso de la formación bruta de capital, sumó la contracción severa de la inversión en construcción y donde el elevado endeudamiento corporativo ha exigido un duro proceso de desapalancamiento.

Otro legado de la crisis tiene que ver con el mal funcionamiento del mercado de trabajo y sus consecuencias más visibles –los altos niveles de desempleo en muchos países de la Zona Euro–. En mayo, el comisario de Asuntos Económicos y Financieros, Fiscalidad y Aduanas, Pierre Moscovici, reconocía que aún queda mucho por hacer para corregir la desigualdad, ya que la recuperación de la UEM resulta dispar entre los Estados miembros y entre los segmentos sociales más fuertes y más débiles. El aumento de la desigualdad durante la crisis ha sido contundente, pero la pobreza ha aumentado más en los países que han sufrido un incremento más duro de las tasas de paro, y mayores exigencias en materia de consolidación fiscal –que han incluido fuertes recortes en los subsidios de desempleo–, lo que ha agravado los efectos distributivos.

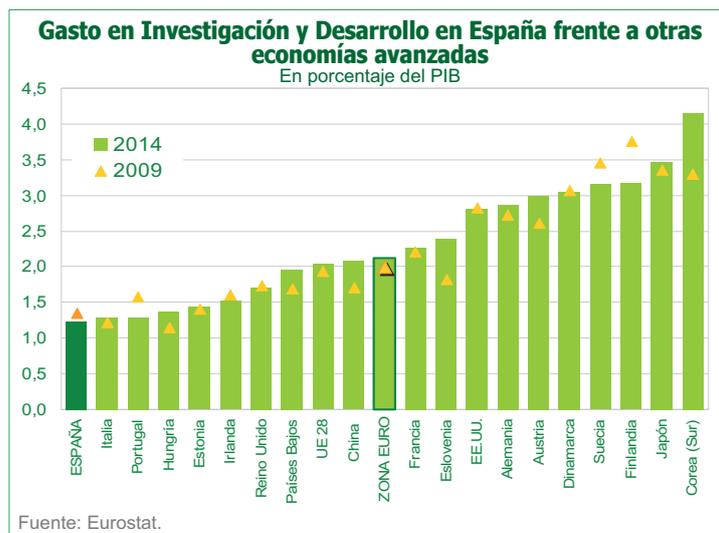
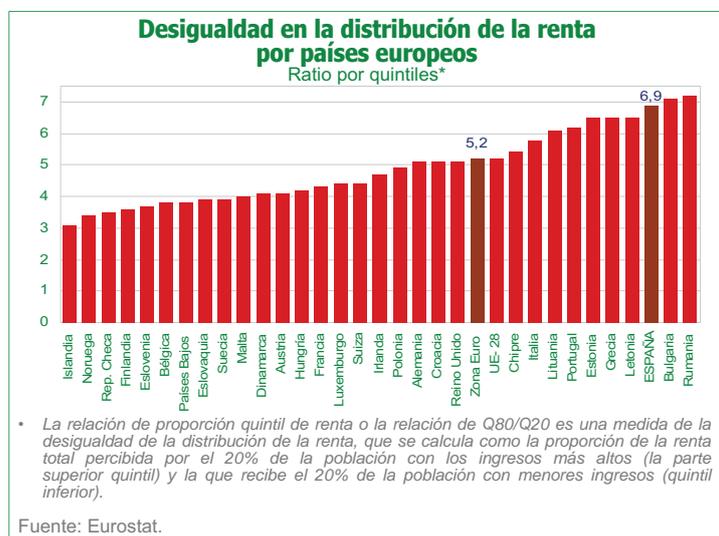
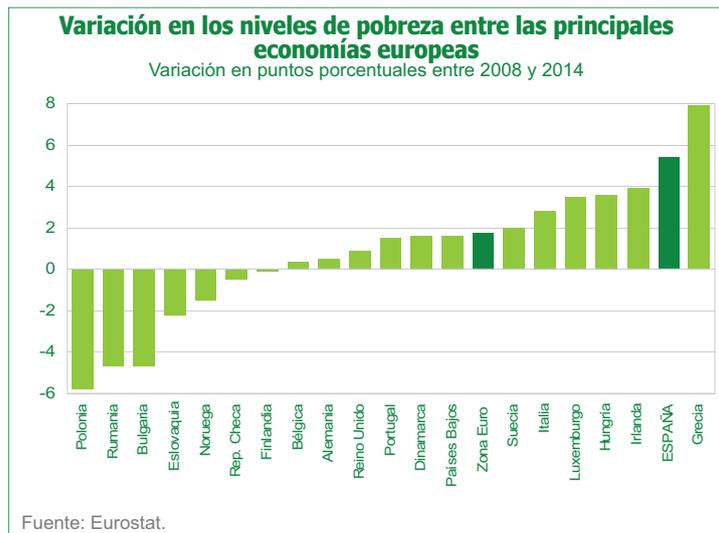
Las diferencias entre la evolución de los índices de desigualdad y pobreza en España con relación a otros países europeos y de la Zona Euro ha sido muy notable. En la mayor parte de los países centrales de la UEM se han mantenido relativamente estables, mientras que en España han aumentado significativamente, coincidiendo con el inicio de la crisis, a partir de 2008. El aumento de las disparidades en un entorno macroeconómico complicado para el conjunto del Área Euro evidencia el fracaso de las políticas de cohesión europeas y la necesidad de hacer hincapié en la implementación de reformas estructurales, que incrementen la oferta productiva y favorezcan



la expansión del PIB potencial. Sin embargo, las recomendaciones en esta materia parecen estar siendo acometidas con excesiva lentitud en la economía española. Prueba de ello es que el gasto en investigación y desarrollo (I+D) en España ha tenido una evolución contraria a la observada en la Eurozona, ya que mientras este gasto en relación al PIB ha aumentado respecto a los niveles de 2014 de forma generalizada en los países de la UEM, en España ha descendido. Esta variación negativa perjudica el capital tecnológico y la productividad total de los factores de la economía española.

Tal y como se indica en la última edición del informe *Going for Growth Interim Report* (OCDE), dado el actual entorno caracterizado por unas débiles perspectivas económicas internacionales, es necesario priorizar las reformas estructurales que, además de estimular la productividad y el empleo, puedan generar beneficios positivos a corto plazo en la demanda interna. En este documento, que presenta grandes coincidencias con otras recomendaciones de la Comisión Europea y del FMI, se sugiere entre las estrategias de reforma prioritarias:

- Dirigir mayores esfuerzos para que la composición del gasto público se oriente en mayor medida a la inversión y, en concreto, a infraestructuras públicas que aumenten el potencial de crecimiento a medio plazo (por ejemplo, en redes de banda ancha de alta velocidad) y que puedan estimular la inversión privada a corto plazo.
- Reducir las barreras de entrada mediante la reforma de los mercados de bienes en los sectores de servicios, facilitando así la introducción de nuevas empresas. Reformar las normas que restringen la entrada de nuevos proveedores (por ejemplo, los derechos de exclusividad) y la capacidad de los proveedores existentes para competir (por ejemplo, el control de honorarios) en industrias de servicios caracterizadas por sus elevadas barreras de entrada y estrictos reglamentos de práctica profesional. Ejemplos de ello son los servicios de taxis así como los servicios profesionales (servicios jurídicos, auditoría, arquitectura e ingeniería), donde se puede generar un efecto positivo sobre el empleo y la demanda.
- Cambiar las políticas de vivienda y los programas de asistencia en la búsqueda de empleo para facilitar la movilidad geográfica y laboral. Esto podría eliminar fricciones en la reasignación de recursos, incrementando la velocidad del aumento del empleo en momentos difíciles. Las políticas del mercado de la vivienda que favorecen la movilidad residencial incluyen la reducción de los impuestos en las operaciones o de los



costes en la compra de propiedades inmobiliarias, así como aminorar la regulación de los alquileres.

- Ajustar los derechos a prestaciones en los sistemas de salud o de pensiones para contener los costes futuros relacionados con el envejecimiento de la población. De este modo, se puede conseguir un margen para introducir estímulos a corto plazo e incrementar su eficacia, sobre todo a través del aumento de la confianza en la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Los países en los que las condiciones económicas son más débiles se sitúan entre los que tienen un mayor margen de reforma en algunas de las áreas mencionadas. Esta evolución desde el gasto público hacia el gasto en inversión es especialmente deseable en España, Portugal y Grecia, donde la inversión pública en proporción al gasto público total es baja y las brechas negativas del producto son las mayores dentro de la OCDE. Asimismo, en el informe *Going for Growth* se cree necesario fortalecer y definir mejor los programas de asistencia en la búsqueda de empleo en España, Grecia, Irlanda, Portugal y la República Eslovaca.

Al margen de las potencialidades de las reformas estructurales para alterar el escenario de crecimiento muy moderado de las economías europeas en el medio y largo plazo, las previsiones económicas del BCE y la Comisión Europea no tienen aún en cuenta las repercusiones negativas que tendrá el Brexit.

De hecho, las proyecciones oficiales descansan en un supuesto de permanencia del Reino Unido en la Unión Europea, bajo cuya hipótesis el crecimiento habría empezado a repuntar a partir de la segunda mitad de 2016. Sin embargo, la decisión del Reino Unido de abandonar la UE generará una volatilidad adicional en los mercados financieros y un prolongado periodo de incertidumbre sobre la futura evolución de las políticas, con importantes consecuencias negativas para el Reino Unido, la Unión Europea y el resto del mundo. Esto queda reflejado en un análisis reciente de la OCDE (ver recuadro), así como en un informe del FMI, publicado una semana antes del referéndum.

Posibles implicaciones macroeconómicas del "Brexit"

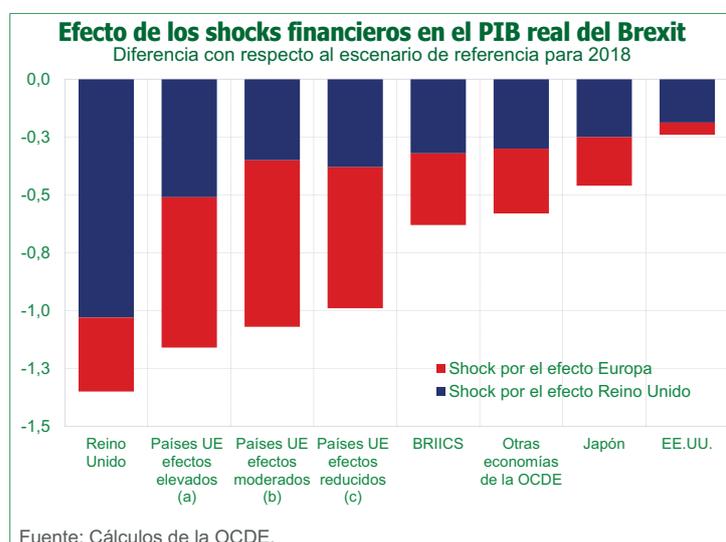
Las estimaciones publicadas acerca de las repercusiones del Brexit dibujan un panorama desalentador para el crecimiento del Reino Unido. A corto plazo, el aumento y la prolongación de la incertidumbre probablemente incrementará las primas de riesgo del Reino Unido y, en menor medida, de otras economías europeas, y deprimirá el precio de los activos. El impacto negativo en la confianza también podrá reflejarse en que tanto los hogares como las empresas retrasarán temporalmente sus decisiones de gasto en un entorno de condiciones de crédito más restrictivas.

Una depreciación de la libra esterlina podría mitigar estos efectos, pero al mismo tiempo afectaría negativamente a otras economías europeas e incrementaría la inflación en el Reino Unido. En líneas generales, esto reduciría el crecimiento del PIB en el Reino Unido de manera significativa desde la segunda mitad de 2016 hasta 2018, posiblemente en torno a medio punto porcentual al año (según el estudio de la OCDE²). Para 2018 se habría producido un impacto adverso significativo en la actividad en otras economías europeas, especialmente en aquellas que tienen unos sólidos vínculos económicos con el Reino Unido³.

Al mismo tiempo, muchas economías no europeas también experimentarían un descenso en su producción agregada por la mayor debilidad de la demanda en Europa. De acuerdo a los cálculos de la OCDE, el PIB en las restantes economías europeas se reduciría en torno a 1 punto porcentual para 2018, siendo aproximadamente cuatro décimas partes de este descenso consecuencia directa del shock financiero del Reino Unido (incluida la depreciación de la libra esterlina), mientras que el resto derivaría de los shocks financieros adicionales de sus propias economías. En general, el efecto adverso para las economías que cuentan con una mayor exposición al Reino Unido se sitúa en torno a un cuarto de punto porcentual más que en las economías que tienen comparativamente una menor exposición. Una mayor depreciación de la libra esterlina frente a las monedas nacionales aumentaría el efecto negativo en otras economías europeas, al igual que sucedería en caso de que se produjeran shocks más graves en la confianza en estas economías. Asimismo, la mayor debilidad de la demanda en las economías europeas también afectaría negativamente al resto del mundo, al PIB de las economías BRIICS y al de otras economías ajenas a la OCDE, que según las estimaciones se reduciría en más de medio punto porcentual para 2018.

2. Cálculos a través de simulaciones con arreglo al modelo macroeconómico mundial NiGEM, basado en Kierzenkowski, R., N. Pain, E. Rusticelli y S. Zwart (2016), "The Economic Consequences of Brexit: Taxing Decision", OECD Economic Policy Paper, Nº. 16, OCDE, París, 2016. No obstante, otros análisis (FMI, PwC, Oxford Economics, etc.) contemplan distintos escenarios y estiman retrocesos en mayor proporción bajo hipótesis más adversas, para un periodo temporal que llega hasta 2021.

3. En el análisis de la OCDE, se clasifican los países por el grado de vinculación y afectación ante la salida del Reino Unido de la UE. Así, las economías del grupo "a", que tendrían un impacto más directo con Reino Unido, engloban a Irlanda, Países Bajos, Noruega y Suiza. Mientras, en el grupo "b" se incluyen aquellas economías con un impacto intermedio, tales como Austria, Bélgica, Dinamarca, Finlandia, Francia, Alemania, Grecia, España y Suecia. Por último, el grupo "c" estaría formado por otros países europeos con un grado de vinculación más bajo, como la República Checa, Estonia, Hungría, Italia, Letonia, Lituania, Polonia, Portugal, Eslovaquia y Eslovenia.

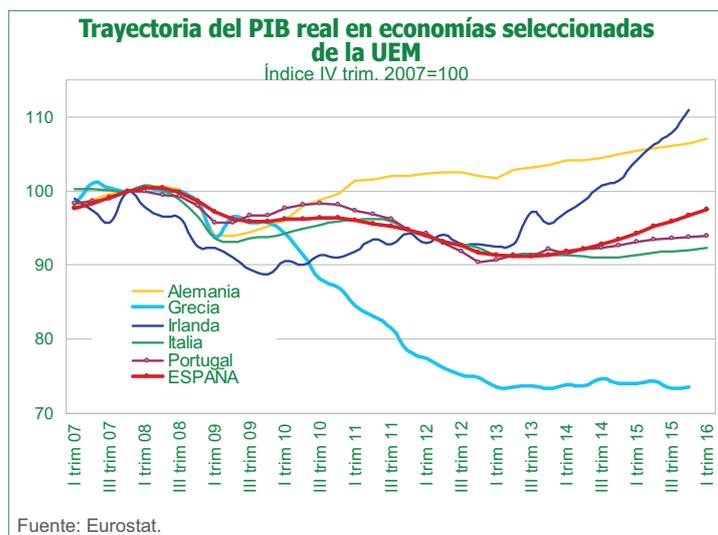
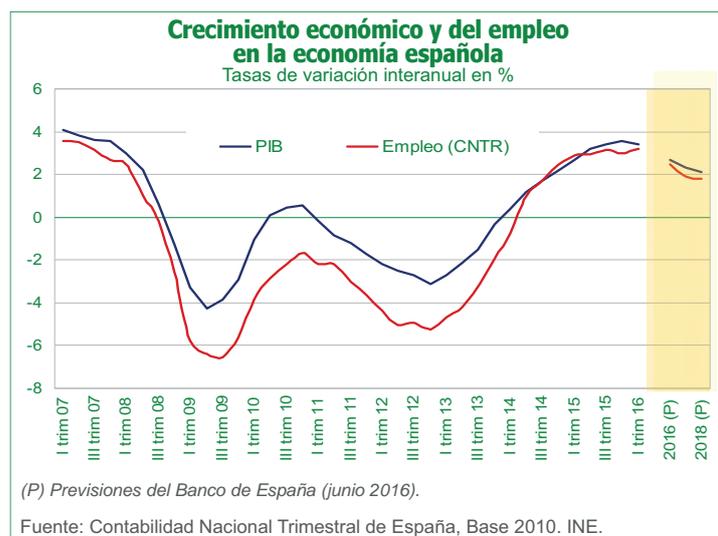


Teniendo en cuenta el tono moderado de la actividad económica mundial, la trayectoria de España puede parecer relativamente positiva. Si los últimos ejercicios de previsión por parte de los organismos internacionales han reducido las expectativas de crecimiento para el PIB mundial (en torno al 3,0% en 2016 y el 3,3% en 2017), la estimación prevista para la economía española (2,7% en 2016 y 2,3% en 2017) no resulta demasiado desfavorable. En especial, teniendo en cuenta que las principales economías europeas lo harán a un ritmo más pausado (1,6% y 1,7%, respectivamente, en 2016 y 2017 en la UEM) y que el conjunto de la OCDE también crecerá por debajo de la tasa prevista para España.

De este modo, se espera que la fase expansiva de la actividad se prolongue hasta 2018, horizonte temporal de la proyección, aunque a un ritmo gradualmente decreciente, que se percibirá en un freno en la tasa de aumento del PIB y del empleo. Esta ralentización ya ha comenzado a percibirse en la confianza de los consumidores y de las empresas, que ha flexionado a la baja en los últimos meses. Asimismo, la producción industrial ha reducido su ritmo y otros indicadores recientes, como la inversión en bienes de equipo, han registrado un avance trimestral más moderado.

Este pronóstico de enfriamiento supone un lastre para el proceso de recuperación, tras la profunda recesión sufrida por la economía española, que como es sabido no ha recuperado aún el nivel de producción existente antes de la crisis. De hecho, España, junto a Grecia, Italia y Portugal mantienen un PIB inferior al de hace ocho años, en términos de volumen. Sin duda, las actuales condiciones de financiación, más favorables, y la mejora en la creación de empleo, junto con los progresos en la corrección de algunos de los principales desequilibrios que caracterizaban tradicionalmente a la economía española, perfilan un cuadro macroeconómico menos grave que el de los años más duros de la recesión. Pero, ello no debe hacer olvidar la posición vulnerable aún existente, debido al elevado endeudamiento externo o al preocupante nivel de desempleo, así como a la relevancia de otros problemas latentes, entre los que cabe mencionar la baja productividad, el envejecimiento de la población o las deficiencias en el sistema educativo.

Desde un enfoque más coyuntural, los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), publicados por el INE, aproximan un perfil que aún mantiene un buen tono en el primer trimestre de 2016. Así, la economía creció un 0,8%, idéntico ritmo que en los dos trimestres anteriores y dos décimas más que la Eurozona (0,6%). No obstante, en términos interanuales, el PIB español se ralentiza una décima respecto al trimestre anterior, hasta el 3,4%, mientras en la UEM mantiene una tasa similar a la del cierre de 2015.

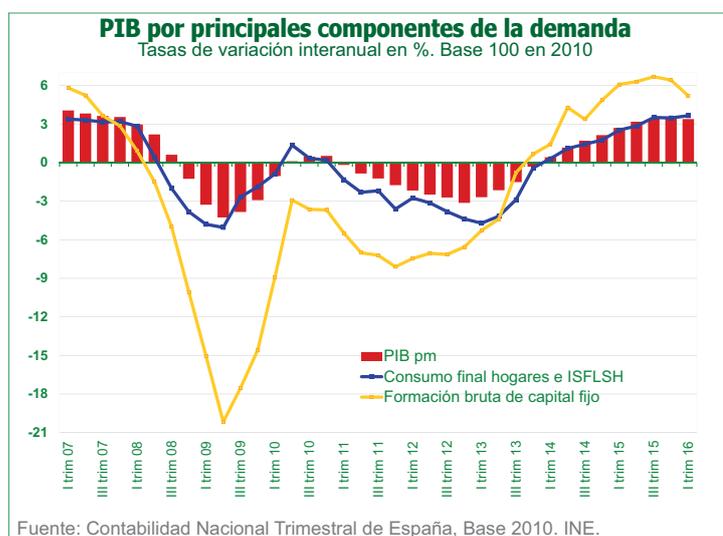


Producto Interior Bruto en España por componentes

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

	2014	2015	2014				2015				2016 T I
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	
Por el lado de Demanda											
Gasto en consumo final	0,9	3,0	0,2	0,9	1,1	1,2	2,3	2,8	3,4	3,5	3,4
- Gasto en consumo final de los hogares	1,2	3,1	0,3	1,1	1,5	1,8	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,0	2,7	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,5	2,5	3,0	3,7	2,6
Formación bruta de capital fijo	3,5	6,4	1,4	4,3	3,4	4,9	6,1	6,3	6,7	6,4	5,2
- Construcción	-0,2	5,3	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1
- Bienes de equipo y activos cultivados	10,5	10,2	15,5	11,6	7,4	8,1	8,3	10,1	11,2	10,9	9,8
DEMANDA NACIONAL (*)	1,6	3,7	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	5,4	4,6	2,8	6,4	6,5	5,8	6,0	4,5	5,3	3,7
Importaciones de bienes y servicios	6,4	7,5	6,2	5,2	7,3	6,8	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4
DEMANDA EXTERIOR(*)	-0,2	-0,5	-0,3	-0,6	-0,1	0,1	-0,4	-0,2	-0,7	-0,6	-0,4
Por el lado de Oferta											
Agricultura, ganad., silvicultura y pesca	-3,7	1,9	3,2	-6,0	-2,9	-8,7	-4,0	2,0	3,7	6,2	5,5
Industria	1,2	3,4	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4	2,6
- Industria manufacturera	2,2	3,7	1,6	2,4	2,2	2,6	2,8	3,8	4,3	4,1	4,3
Construcción	-2,1	5,2	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0	2,6
Servicios	1,9	3,1	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4	3,5
- Comercio, transporte y hostelería	3,2	4,8	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,6	5,1	5,3	5,0
- Información y comunicaciones	4,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,4	5,0	5,0	4,6	6,1
- Actividades financieras y de seguros	-1,0	-0,9	-1,8	-1,2	-0,6	-0,2	-2,3	-0,4	-1,1	0,2	2,2
- Actividades inmobiliarias	1,2	0,8	1,1	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	0,9
- Actividades profesionales	3,4	5,8	1,1	3,1	4,1	5,3	6,2	6,5	5,7	4,9	5,1
- Admón. pública, sanidad y educación	-0,4	1,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,9	1,1	2,2	2,4	2,2
- Act. artísticas, recreativas y otros serv.	4,4	4,2	3,4	4,4	4,9	5,0	4,5	3,9	4,0	4,5	4,4
Impuestos netos sobre los productos	0,8	2,8	-0,4	0,8	1,3	1,7	2,3	2,6	2,7	3,6	3,4
PIB pm	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4
Empleo equivalente a tiempo completo	1,1	3,0	-0,7	1,0	1,7	2,4	2,9	2,9	3,1	3,0	3,2

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



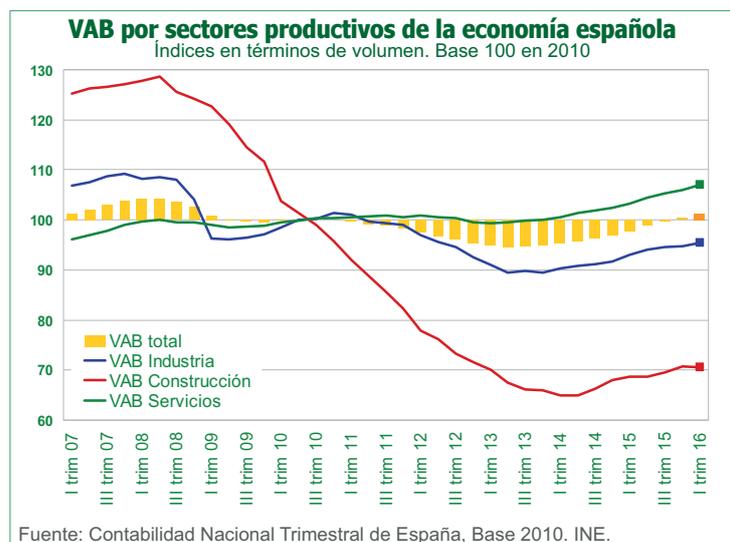
Por componentes, el crecimiento económico continúa aminorando el desequilibrio entre demanda interna y externa, siendo en este primer trimestre del año la contribución de la demanda nacional al avance interanual del PIB de 3,8 puntos porcentuales (p.p.), tres décimas menos que en el trimestre precedente. Complementariamente, el sector exterior habría restado 0,4 puntos al avance del PIB, lo que supone una detracción menor, en dos décimas, a la registrada en el trimestre anterior.

En lo que respecta al empleo, el ritmo de creación de puestos de trabajo –equivalente a tiempo completo–, tanto en tasa interanual como intertrimestral, aumentó en el primer trimestre, dos y tres décimas respectivamente, hasta el 3,2% interanual y el 0,9% intertrimestral. De este modo, en el último año se habrían creado más de medio millón de puestos de trabajo (en torno a 533 mil), aproximadamente el 30% de ellos en el primer trimestre de 2016 (algo más de 154 mil).

Atendiendo a la demanda nacional, cabe destacar el favorable comportamiento del consumo privado, impulsado por la fuerte creación de empleo. En concreto, el gasto real en consumo final de los hogares creció en el primer trimestre de 2016 un 3,7% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior. Sin embargo, la inversión en capital fijo registró un ritmo de avance interanual del 5,2% en los tres primeros meses de 2016, 1,2 puntos inferior al del último trimestre de 2015 (6,4%). Esta moderación se explica por la evolución de sus principales componentes, ya que la inversión en equipo (9,8% interanual) se ralentizó en 1,1 puntos desde el trimestre previo, mientras la tasa de variación interanual de la inversión en construcción se frenó en 1,5 puntos, hasta el 3,1%.

El diferente perfil de la inversión y el consumo parece consistente con la evolución de otros indicadores de coyuntura, que muestran un despegue más sólido de las ventas y el gasto en consumo frente a una tendencia más apática en los indicadores vinculados a la formación de capital y la oferta (en particular, en la industria y la construcción). Buenos ejemplos de ello son el IPI y la utilización de la capacidad productiva instalada, en especial para bienes de equipo, así como la trayectoria ralentizada del VAB en estas ramas, de acuerdo a la medición de la CNTR, en contraposición al dinamismo de los servicios. Precisamente, es este sector –que agrupa a las ramas terciarias– el que mantiene el pulso de la producción agregada, ya que resulta subrayable que la industria y, claramente, la construcción mantienen un nivel de actividad inferior no sólo al de la etapa de expansión sino al existente en 2010.

Desde la perspectiva de la demanda externa, en el primer trimestre de 2016, el sector exterior detrajo cuatro décimas a la variación del PIB, dos décimas menos que en el periodo previo, debido a que las exportaciones se desaceleraron menos que las importaciones, 1,6 puntos



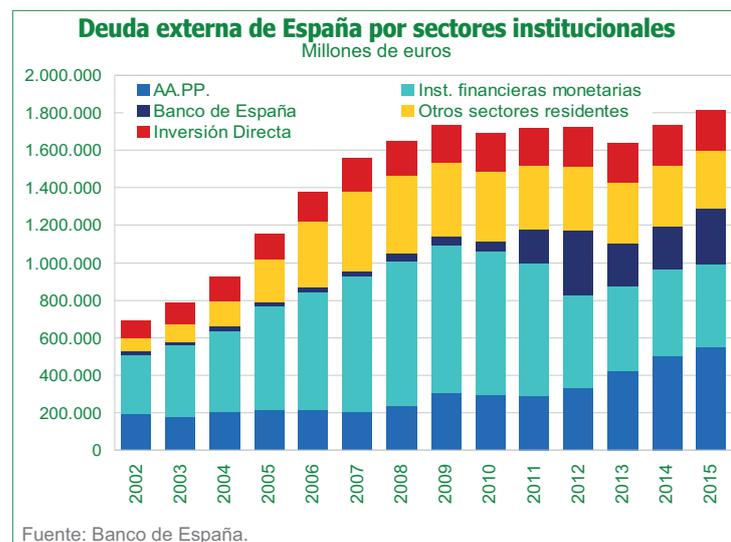
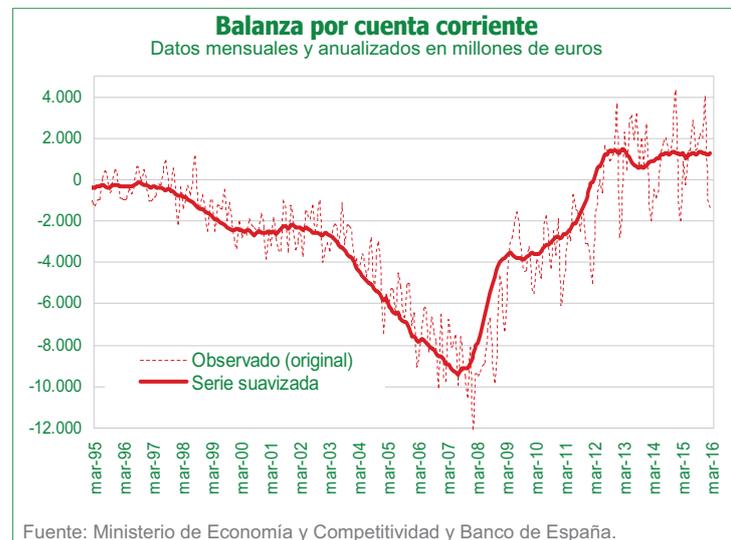
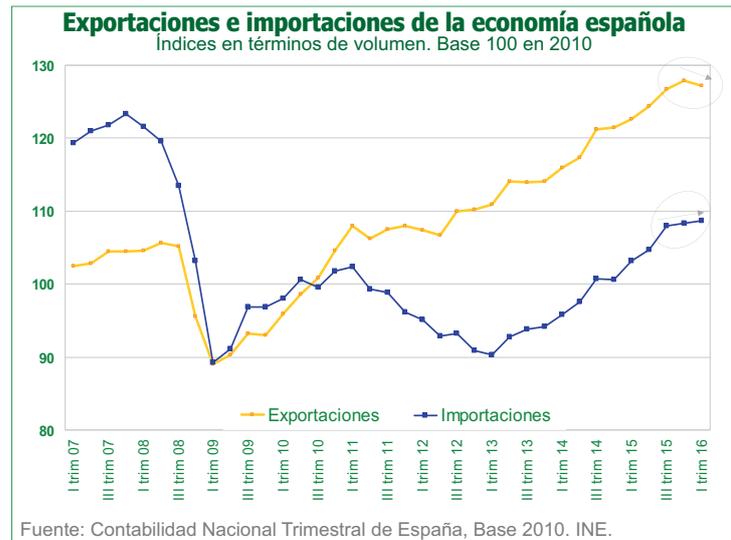
(desde el 5,3% hasta el 3,7%) y 2,3 puntos (desde el 7,7% hasta el 5,4%), respectivamente. Al mismo tiempo, la balanza de bienes y servicios registra superávit en el primer trimestre del año del 1,2% del PIB, si bien con una menor aportación de los servicios no turísticos.

Desde un enfoque temporal más amplio, la posición externa de la economía española ha registrado un cambio notable desde 2008, ya que España –como otros países más afectados por la crisis financiera global– ha eliminado el importante déficit por cuenta corriente. No obstante, no toda esta corrección es una mejora estructural, ya que también es el reflejo de la debilidad de la demanda interna y, por tanto, del descenso de las importaciones. De hecho, atendiendo a los datos del primer trimestre, la balanza por cuenta corriente habría registrado un déficit hasta marzo (después de tres trimestres en positivo), debido a la disminución del superávit de bienes y servicios no turísticos, ya que los ingresos por turismo intensificaron su saldo positivo.

Asimismo, cabe señalar que la Posición de Inversión Internacional Neta (PIIN) española sigue siendo claramente deudora, representando el 90,5% del PIB en el cuarto trimestre de 2015, porcentaje que, no obstante, es 5,1 puntos inferior al existente un año antes. Por otro lado, la deuda externa bruta ascendió en el último trimestre del pasado año hasta los 1,815 billones de euros (167,9% del PIB), frente a los 1,735 billones del mismo periodo de 2014 (166,6% del PIB). Este repunte se debió básicamente al aumento del endeudamiento de las AA.PP. y del Banco de España, ya que los sectores residentes (hogares y empresas) y otras instituciones financieras monetarias aminoraron su posición deudora.

El desfavorable saldo neto de la posición externa de la economía española coincide con un notable desequilibrio de las finanzas públicas –no tanto en términos de déficit como del ingente volumen de deuda en proporción al PIB– que puede obstaculizar la capacidad de estabilizar la economía. En concreto, tras la última estimación por parte de la Comisión Europea, el déficit público en España se habría reducido en 2015 hasta el 5,1% del PIB (5,9% en 2014), esperándose que en 2016 prosiga la corrección hasta el 3,9% y disminuya hasta el 3,1% del PIB en 2017. Gracias a este estrechamiento del déficit público y al significativo crecimiento del PIB nominal, el Ejecutivo europeo espera que la ratio de la deuda alcance un máximo del 100,3% del PIB en 2016, para después comenzar a descender (se estima que baje hasta el 99,6% en 2017).

La preocupación por los altos niveles de endeudamiento de las Administraciones Públicas es un tema que afecta, en general, al conjunto de las economías europeas, por lo que aumentan las propuestas que sugieren ciertos cambios en la composición de los gastos e ingresos públicos, a fin de que incidan positivamente en el crecimiento económico y mejoren

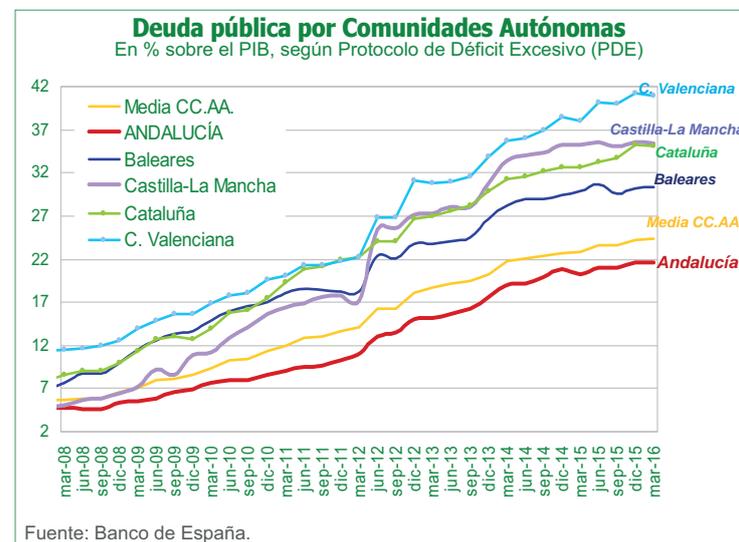
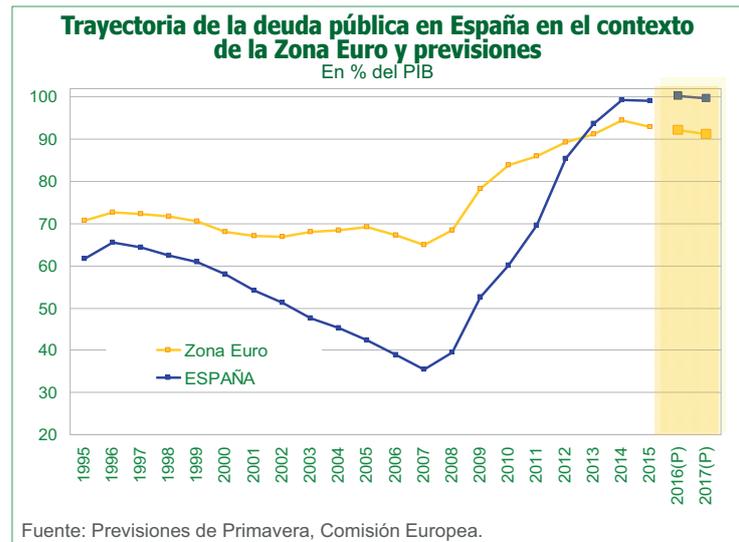


el denominador de la ratio deuda/PIB. En este sentido, se ha propuesto una mayor priorización de la inversión pública en determinados sectores de actividad (Plan Juncker), y en materia de educación, así como una reducción de la imposición a las rentas del trabajo y una mayor eficiencia en la ejecución del gasto.

Al mismo tiempo, en clave nacional, el grado de endeudamiento público no es ajeno al debate sobre el modelo de Estado español y el sistema de financiación autonómica. En este sentido, atendiendo a los datos del Banco de España, la deuda de las Administraciones Públicas (AA.PP.), según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), superaría el billón de euros hasta marzo, situándose la deuda del Estado Central en 962.147 millones de euros, mientras la correspondiente al conjunto de las CC.AA. alcanzó los 264.174 millones de euros, casi un 10% superior a la registrada en el mismo mes de 2015. En términos de peso sobre el PIB, el volumen de deuda de las administraciones autonómicas representa el 24,3% del PIB, una ratio que superan la Comunidad Valenciana, Castilla-La Mancha, Cataluña, Baleares y Murcia.

Las diferencias entre regiones es uno de los aspectos que reflejan las ineficiencias del actual modelo de financiación, cuya necesidad de reforma concita un amplio consenso. Entre los aspectos más criticables, los expertos⁴ señalan la complejidad del sistema y su falta de transparencia para el ciudadano medio, lo que puede incrementar la percepción de que es, en términos de financiación por habitante, desigual y aparentemente arbitrario. Asimismo, presenta una escasa autonomía de ingreso y de responsabilidad fiscal, por parte de las Comunidades Autónomas, lo que tiende a generar un exceso de gasto, señalándose también que carece de un mecanismo razonable para asegurar que se mantiene un cierto equilibrio en el reparto vertical de recursos entre administraciones.

Pero, al margen de la reforma de las AA.PP. y del sistema de financiación autonómico, el Banco de España, en el informe anual de 2015, identifica otros elementos que pueden incidir en una reducción considerable de la tasa de crecimiento potencial de la economía española en el medio plazo –que podría situarse en el entorno del 1,2% en el periodo 2020–2025, frente a tasas cercanas al 3% durante el periodo 2001–2008–. Entre estos factores, destaca el impacto del envejecimiento demográfico que, según las previsiones actuales del INE, llevaría a una caída de la población del 0,2% anual en el periodo 2020–2025, de forma que, una vez tenido en cuenta este aspecto, el crecimiento potencial en términos per cápita se situaría en tasas similares a las observadas durante el periodo expansivo. Los efectos del envejecimiento poblacional sobre el crecimiento potencial se verán acentuados por la desaparición de los efectos cohorte que han



4. Conclusiones del encuentro de economistas y expertos en federalismo fiscal, en S'Agaró (febrero de 2016), organizado por FEDEA, Instituto de Análisis Económico, CSIC y Fundación Olof Palme.

Previsiones del Banco de España para las principales macromagnitudes de la economía española

	2015	Previsiones, Junio 2016			Diferencias respecto a marzo 2016	
		2016	2017	2018	2016	2017
PIB	3,2	2,7	2,3	2,1	0,0	0,0
Consumo privado	3,1	3,0	1,8	1,5	0,1	-0,3
Consumo público	2,7	1,1	0,9	0,7	0,1	0,5
Formación bruta de capital fijo	6,4	4,8	5,5	4,9	-0,2	0,1
Inversión en bienes de equipo	10,2	8,1	7,1	6,7	-0,2	-0,2
Inversión en construcción	5,3	3,3	5,5	4,5	-0,1	0,6
Exportación de bienes y servicios	5,4	4,3	4,8	4,9	0,0	-0,4
Importación de bienes y servicios	7,5	5,2	5,5	5,3	0,0	-0,4
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	3,7	2,9	2,4	2,1	0,0	0,0
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
PIB nominal	3,8	3,2	3,4	3,8	-0,3	0,0
Deflactor del PIB	0,6	0,4	1,1	1,7	-0,3	0,0
Índice de precios de consumo (IPC)	-0,5	-0,5	1,5	1,7	-0,4	-0,1
IPSEBENE (Inflación subyacente)	0,6	0,9	1,3	1,7	-0,3	0,0
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	-0,6	-0,5	1,5	1,8	-0,1	-0,2
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	3,0	2,5	1,9	1,8	0,2	0,0
Tasa de paro (% población activa)	20,9	19,7	18,3	17,3	0,1	0,1
Capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	2,1	1,9	1,4	1,2	0,0	0,0
Capacidad (+)/ necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-5,1	-4,1	-3,4	-2,9	0,3	0,0

Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística (Fecha de cierre de datos: 18 de mayo de 2016).

elevado la tasa de actividad femenina en las últimas décadas y que se prevé que se agoten en los próximos años. La contribución negativa de la oferta de trabajo sobre el crecimiento potencial solo podrá ser compensada por una mejor evolución de la productividad total de los factores (PTF), que deberá superar su tendencia decreciente, o una reducción significativa de la tasa de desempleo estructural (NAIRU), más allá de lo observado en los ciclos anteriores.

Atendiendo a un horizonte temporal más próximo, en las previsiones del Banco de España hasta 2018, la expansión de la actividad productiva seguirá basándose, como viene ocurriendo desde 2014, en el empuje de la demanda interna. De otro lado, la demanda exterior neta continuaría realizando una aportación negativa al crecimiento del PIB, aunque de magnitud cada vez más reducida en comparación con 2015. Con relación a los componentes de la demanda nacional, se espera que el consumo de los hogares mantenga un tono dinámico, gracias a la creación de empleo y a la mejora de la posición financiera de estos agentes, en un contexto de continuación del proceso de desendeudamiento y de aumento de la riqueza no financiera. La menor repercusión positiva de los descensos en el precio del petróleo hará que el consumo privado se desacelere progresivamente hasta crecer un 1,5% en 2018. Por otra parte, y pese a la ralentización en la creación de empleo, la tasa de paro continuará descendiendo, previéndose una tasa en torno al 17% de la población activa en 2018.

Sin duda la flexión a la baja de la tasa de paro es uno de los referentes más destacados para valorar la evolución positiva de la economía española, no sólo por su correlación con la actividad del sector real, sino también por la trascendencia que puede tener para los resultados del sector bancario. En este sentido, pese a que el proceso de reestructuración y privatización de las entidades bancarias en manos del Estado aún no ha acabado, la mejor trayectoria del mercado de trabajo, la reducción de los niveles de endeudamiento por parte de los sectores residentes (hogares y empresas no financieras) y los bajos tipos de interés contribuirán a que la tasa de morosidad de la banca continúe reduciéndose. En la actualidad se sitúa por debajo del 10%, mientras la ratio de mora para el segmento de negocio hipotecario cerró el último trimestre por debajo del 5%.

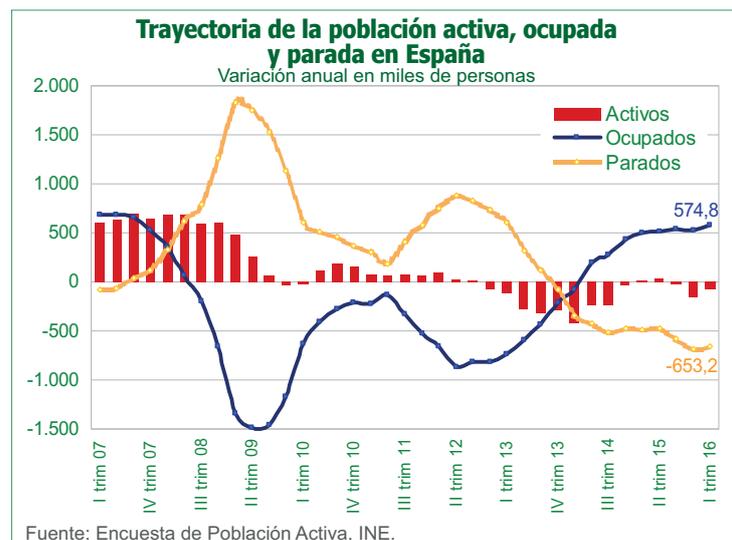
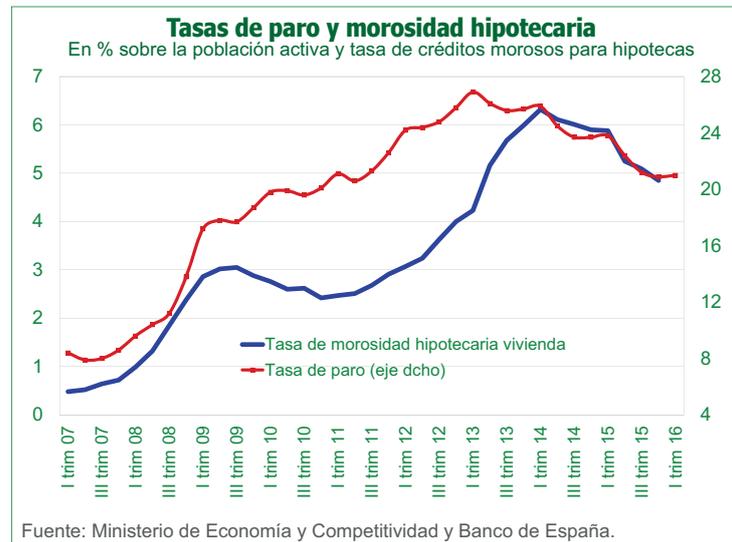
Esta mejoría coincide con un perfil de recuperación en la actividad inmobiliaria, donde los precios de la vivienda presentan una tendencia moderadamente alcista, si bien desde niveles en torno a un 40% inferiores a los de 2007. En cualquier caso, los datos de la CNTR señalan un repunte del 3,3% interanual en la inversión en vivienda durante el primer trimestre de 2016 y coinciden con un impulso en las compraventas de viviendas, respaldando las actuales bajas cotas de esfuerzo teórico para acceder a una vivienda⁵, de acuerdo con los cálculos del Banco de España.

La recuperación del mercado inmobiliario y la accesibilidad a la vivienda –en forma de compra– así como la constitución de hogares (también en alquiler u otras fórmulas) guardan una estrecha relación con la creación de empleo.

Atendiendo a la evolución reciente de la EPA, la población ocupada en España aumentó en el primer trimestre de 2016 a un ritmo interanual del 3,3%, superando la tasa de variación correspondiente al último trimestre de 2015, lo que representa un incremento en 575.000 ocupados en el balance de los últimos doce meses. El empleo asalariado creció también por encima del trimestre anterior (3,8% interanual, frente al 3,5% previo), con una especial intensificación del aumento de los ocupados temporales (10,1% frente al 1,8% de los indefinidos), mientras el empleo por cuenta propia mantiene un ritmo de crecimiento más lento (1,1%).

Desde la perspectiva del desempleo, en el primer trimestre se estima que la población parada se redujo en 653.200 personas en relación con el año anterior, lo que representa una tasa de variación interanual del -12,0%. Por su parte, la tasa de desempleo se habría situado en el 21,0%, 2,8 p.p. por debajo de la observada en el mismo periodo del año anterior, ascendiendo hasta el 38,0% en el caso de los parados con un perfil de estudios bajos. La caída de los niveles de desempleo debe

5. Esta ratio de esfuerzo mide el "importe bruto de las cuotas a pagar por el hogar mediano, en el primer año tras la adquisición de una vivienda tipo financiada con un préstamo estándar por el 80% del valor del piso, en porcentaje de la renta anual disponible del hogar".



contextualizarse en el marco de moderada pérdida de población activa, o debilitamiento de la fuerza laboral, que viene sufriendo la economía española desde 2013 y que prosiguió en el primer trimestre de 2016.

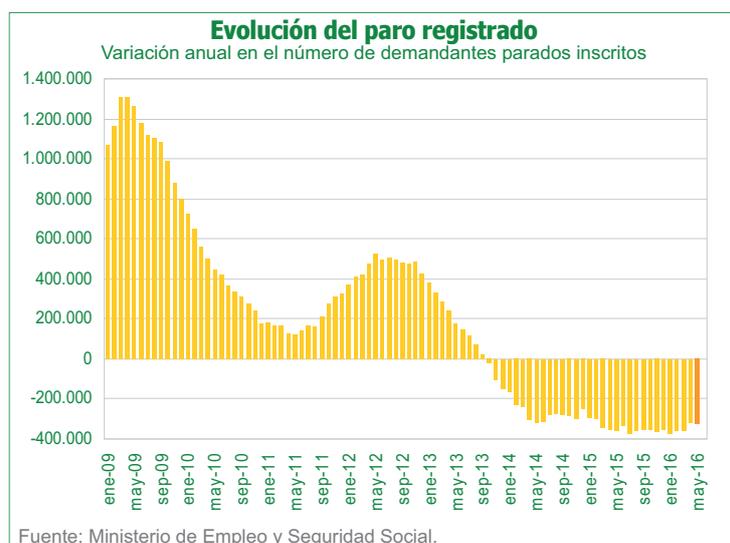
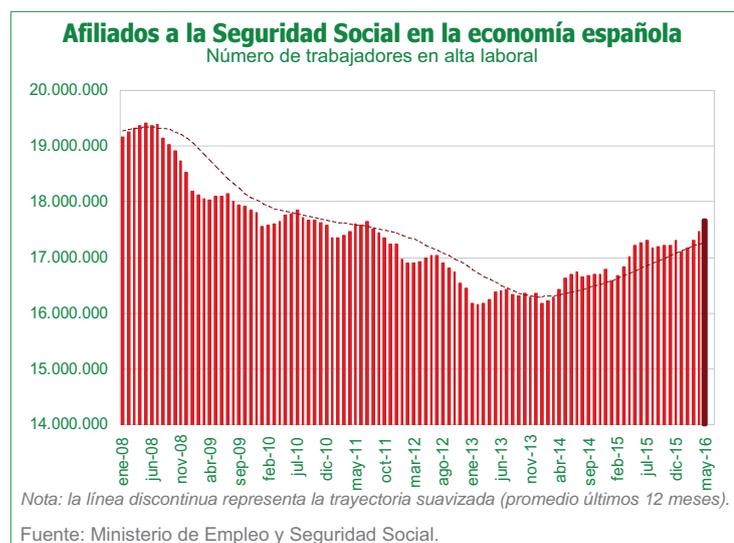
Evolución de las principales magnitudes del mercado de trabajo, según la EPA

Tasas de variación interanual en %, salvo en el caso de las tasas de paro

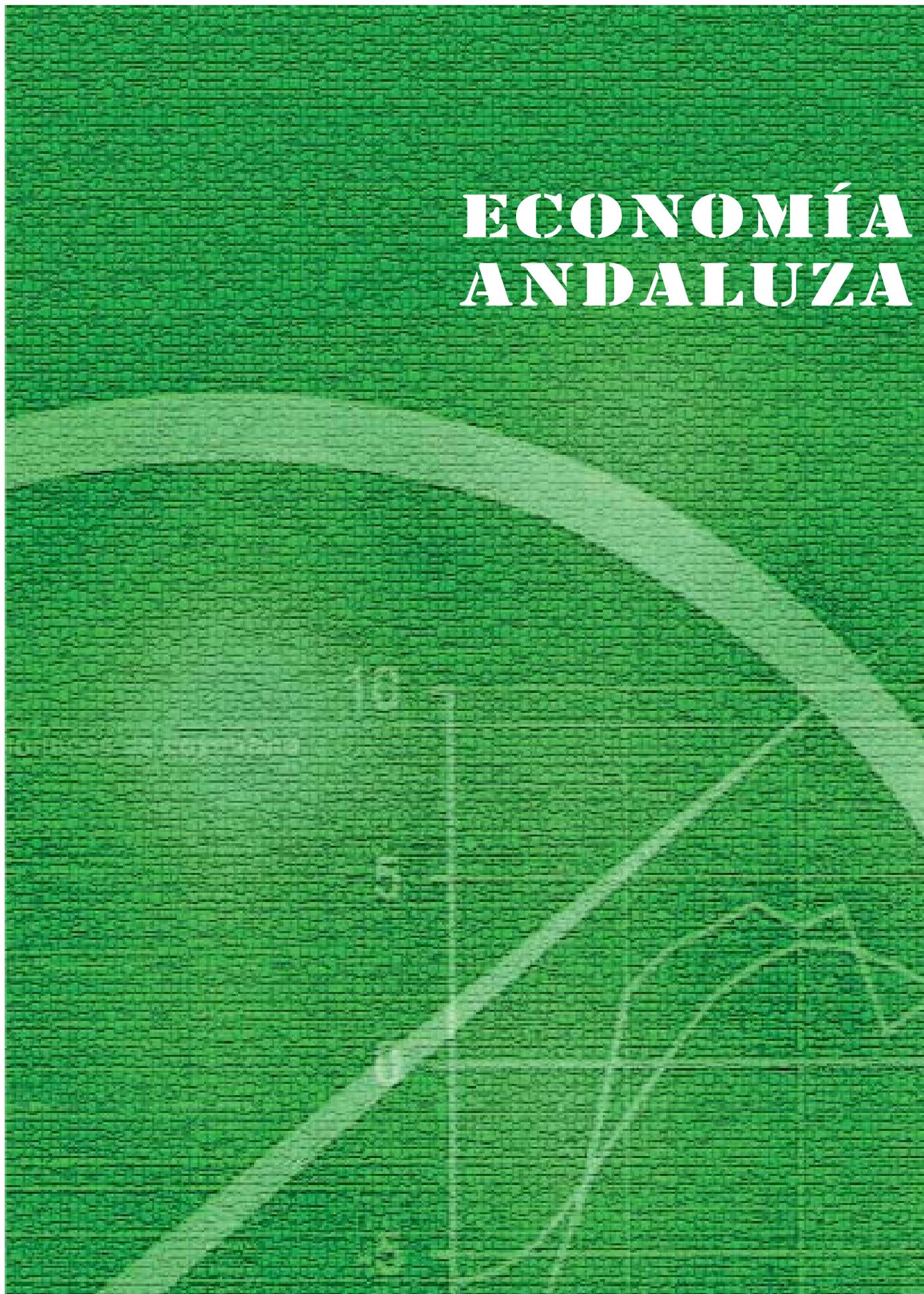
	Anual			Por trimestres								
	2013	2014	2015	I 14	II 14	III 14	IV 14	I 15	II 15	III 15	IV 15	I 16
Ocupados	-2,8	1,2	3,0	-0,5	1,1	1,6	2,5	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3
Asalariados	-3,5	1,5	3,4	-0,4	1,7	2,0	2,8	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8
Indefinidos	-3,1	0,4	1,9	-1,9	0,3	1,3	2,0	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8
Temporales	-4,6	5,3	8,3	5,0	6,5	4,6	5,3	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1
No asalariados	0,3	-0,4	1,1	-0,7	-1,7	-0,5	1,5	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1
Parados	4,1	-7,3	-9,9	-5,5	-7,0	-8,7	-8,1	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0
Tasa de paro (en % de la población activa)	26,1	24,4	22,1	25,9	24,5	23,7	23,7	23,8	22,4	21,2	20,9	21,0
Entre 16-29 años	42,4	39,7	36,7	41,9	39,4	38,6	38,7	38,7	37,0	35,9	35,2	35,7
Entre 30-44 años	23,7	22,0	19,4	23,6	21,9	21,1	21,4	21,5	19,8	18,0	18,3	18,5
De 45 y más años	21,2	20,5	18,9	21,5	20,9	19,9	19,9	20,1	19,2	18,4	18,1	18,0
Con estudios bajos	41,5	41,2	38,6	42,2	41,1	40,9	40,5	41,3	39,2	37,2	36,8	38,0
Con estudios altos	14,3	13,1	11,8	13,8	12,9	13,0	12,7	12,4	11,7	11,9	11,1	10,5
Población Activa (Ocupados + Parados)	-1,1	-1,0	-0,1	-1,8	-1,0	-1,0	-0,2	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3
Tasa de actividad total	60,0	59,6	59,5	59,5	59,6	59,5	59,8	59,5	59,8	59,5	59,4	59,3
Nacionales	-0,1	0,0	0,2	-0,3	0,1	-0,1	0,4	0,5	0,6	0,1	-0,4	-0,2
Extranjeros	-7,0	-7,9	-2,6	-11,3	-7,9	-7,4	-4,6	-2,9	-2,7	-2,0	-2,6	-1,4
Población mayor de 16 años	-0,5	-0,3	0,0	-0,6	-0,4	-0,2	-0,1	0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1

Fuente: Banco de España, con la información de la Encuesta de Población Activa, INE.

La información disponible para el segundo trimestre del año, anticipada por la trayectoria de la afiliación a la Seguridad Social y el paro registrado hasta mayo, prolongan la percepción de que el ritmo de crecimiento del empleo se habría desacelerado levemente, con un aumento de la afiliación del 2,6% en el bimestre abril-mayo, cuatro décimas menos que en el primer trimestre. Asimismo, el ritmo de descenso del paro registrado también se habría suavizado, desde el -8,1% interanual en el primer trimestre al -7,6% en abril-mayo.

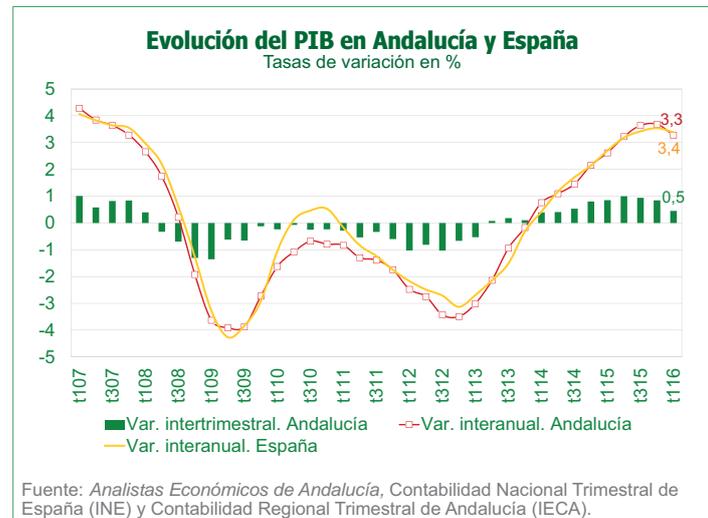


ECONOMÍA ANDALUZA



II. Economía Andaluza

El Producto Interior Bruto ha experimentado un crecimiento del 0,5% en el primer trimestre del año, una tasa tres décimas inferior a la registrada en el último trimestre de 2015 y a la observada en el conjunto nacional, según los datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (CRTA). Dado que este crecimiento ha sido casi medio punto inferior al registrado en el primer trimestre de 2015, la variación interanual de la producción se ha situado en el 3,3% (3,4% en España), frente al 3,7% estimado en el trimestre anterior. A su vez, el ritmo de creación de empleo se ha moderado ligeramente, creciendo el número de puestos de trabajo un 4,5% respecto al primer trimestre del pasado año (alrededor de 128.350 puestos más que hace un año), cuatro décimas menos que a finales de 2015.



Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

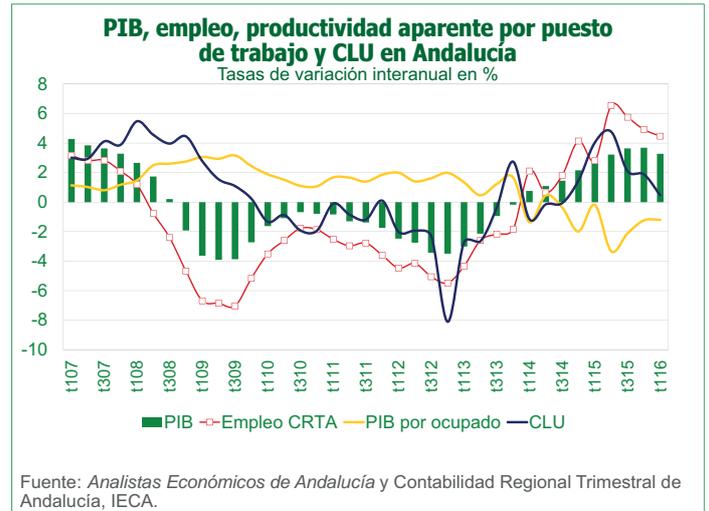
Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2010

	2014	2015	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			II Tr. 2015	III Tr. 2015	IV Tr. 2015	I Tr. 2016	II Tr. 2015	III Tr. 2015	IV Tr. 2015	I Tr. 2016
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta										
Gasto en consumo final regional	1,0	3,3	1,0	1,8	-0,2	0,9	3,3	3,6	3,9	3,6
Hogares	1,4	3,5	1,4	1,1	1,1	-0,1	3,5	3,9	3,8	3,7
AA.PP. e ISFLSH	0,1	2,8	-0,2	3,6	-3,5	3,6	2,6	2,8	4,2	3,4
Formación bruta de capital	1,4	5,5	-3,1	0,8	-0,6	5,4	5,7	6,2	4,9	2,4
Demanda regional ⁽¹⁾	1,2	3,9	--	--	--	--	3,9	4,3	4,3	3,6
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	1,6	5,4	2,2	-1,3	-0,7	0,7	3,3	2,8	5,5
Importaciones de bienes y servicios	3,7	2,6	3,2	3,4	-3,1	1,9	1,9	4,1	3,7	5,4
Saldo exterior ⁽¹⁾	0,2	-0,6	--	--	--	--	-0,7	-0,7	-0,6	-0,3
Producto Interior Bruto a precios mercado	1,4	3,3	1,0	0,9	0,8	0,5	3,2	3,6	3,7	3,3
Agricultura, ganadería y pesca	-4,5	2,0	-6,7	10,2	-5,3	8,5	-1,6	6,6	6,0	5,6
Industria	2,1	4,2	8,3	0,4	-2,3	-5,4	4,7	5,0	5,4	0,5
Construcción	-1,8	5,1	-0,7	-0,5	-0,5	4,3	4,9	5,5	3,8	2,5
Servicios	2,0	3,2	0,2	0,8	1,9	0,6	3,2	3,3	3,3	3,5
Comercio, transporte y hostelería	3,8	4,4	2,5	1,1	1,6	0,8	4,4	4,4	4,3	6,1
Información y comunicaciones	0,8	4,6	-0,2	-0,4	1,2	3,0	4,4	5,1	4,5	3,6
Actividades financieras y de seguros	-1,7	-0,5	1,3	-1,6	-0,8	3,5	0,4	-0,5	0,0	2,2
Actividades inmobiliarias	1,7	2,4	1,3	0,2	1,8	-0,5	2,3	2,5	2,6	2,7
Actividades profesionales	5,0	5,7	-0,7	0,5	5,5	-2,9	6,5	5,5	3,9	2,2
Admón. Pública, sanidad y educación	-0,5	2,0	-2,7	1,5	1,7	1,6	1,7	2,4	2,9	2,1
Actividades artísticas, recreativas y otros	3,8	3,2	0,8	-0,3	1,7	0,3	3,3	2,6	2,8	2,5
Impuestos netos sobre productos	1,0	2,9	2,9	-0,1	0,5	0,2	3,1	2,6	3,6	3,5
Precios corrientes. Renta										
Remuneración de los asalariados	1,5	7,3	2,5	-0,6	0,1	2,3	9,0	7,3	6,4	4,3
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	-0,7	0,2	-2,4	2,7	0,3	0,3	-2,1	0,9	1,8	0,9
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	3,6	6,7	7,3	-0,4	2,5	-2,9	10,3	6,3	7,1	6,4
Puestos de trabajo totales	2,2	5,0	3,2	-0,3	0,3	1,3	6,6	5,8	4,9	4,5
Asalariados	2,3	5,8	3,9	-0,1	-0,2	1,4	7,5	7,3	5,7	5,1
Remuneración media por asalariado	-0,8	1,5	-1,3	-0,5	0,2	0,9	1,4	0,0	0,6	-0,7

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

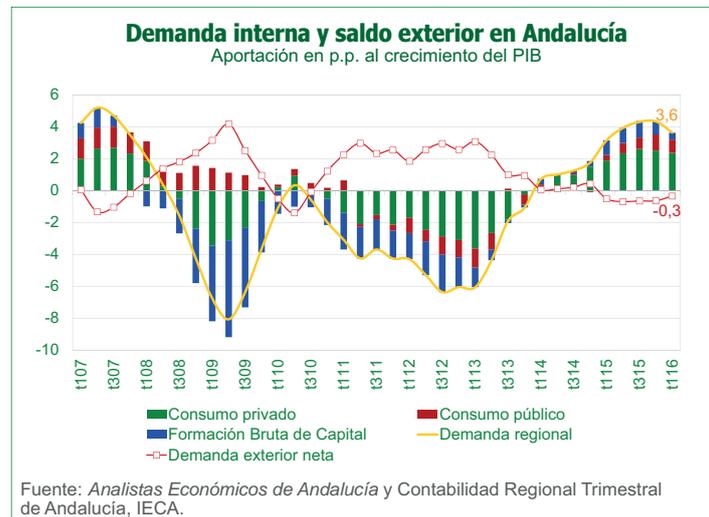
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Como consecuencia de este crecimiento más intenso del empleo que de la producción, la productividad aparente del factor trabajo habría vuelto a descender en los primeros meses del año, en torno a un 1,2%, una variación similar a la del trimestre anterior. De este modo, se estima un crecimiento del coste laboral por unidad de producto cercano al 0,5%, casi 1,5 puntos inferior al registrado en el cuarto trimestre de 2015, ya que el descenso en la productividad aparente ha coincidido con una disminución del 0,7% en la remuneración media por asalariado, tras cuatro trimestres consecutivos de aumentos. Este descenso en la remuneración media por asalariado obedece a un ritmo de crecimiento más intenso del número de asalariados que de la remuneración total (5,1% y 4,3%, respectivamente).

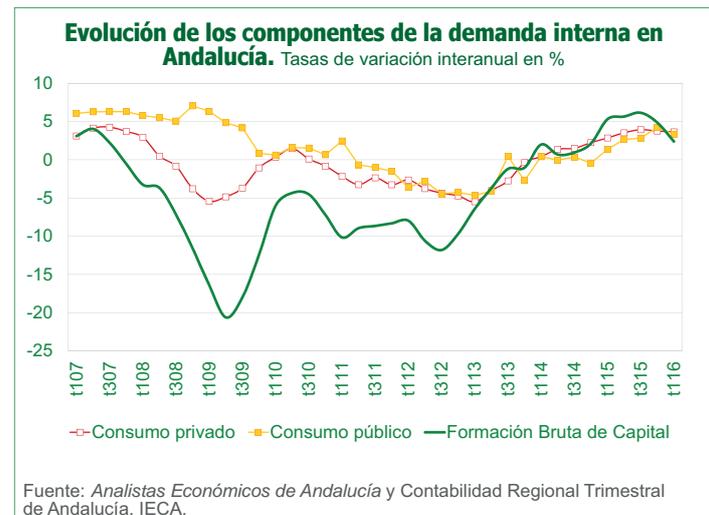


Demanda regional y exterior

La **demanda interna** continúa impulsando el crecimiento del PIB, aunque en los tres primeros meses del año su aportación se ha moderado hasta los 3,6 p.p., frente a los 4,3 puntos con los que cerró 2015, lo que se ha debido tanto al menor ritmo de avance del gasto en consumo como al menor dinamismo de la formación bruta de capital. En concreto, la inversión ha experimentado un crecimiento interanual del 2,4% en el primer trimestre de 2016, en torno a 2,5 puntos inferior al registrado en el último trimestre de 2015, lo que supone una repercusión positiva sobre el crecimiento del PIB de 0,4 p.p. (0,8 p.p. en el trimestre previo).



Al mismo tiempo, el ritmo de avance del gasto en consumo final se ha moderado hasta el 3,6% interanual en el primer trimestre, desde el 3,9% anterior, debido fundamentalmente a la desaceleración observada en el crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, que ha mostrado una variación interanual del 3,4% en los tres primeros meses del año, casi un punto inferior a la del trimestre precedente, aportando ocho décimas al crecimiento regional. Por su parte, el gasto en consumo de los hogares ha experimentado un incremento similar al de finales de 2015, creciendo un 3,7% entre enero y marzo, solo una décima menos que en el trimestre previo.



En lo que se refiere a las AA.PP., y en el caso concreto a las CC.AA., los datos relativos al primer trimestre del año reflejan unas necesidades de financiación del conjunto de las Comunidades Autónomas de 1.486 millones de euros, cuantía en torno a un 25% inferior a la registrada en el mismo trimestre de 2015 y que supone el 0,13% del PIB (-0,18% en el primer trimestre de 2015). En el caso de Andalucía, estas necesidades de financiación ascienden a 438 millones de euros, lo que supone un descenso del 6,6% en términos interanuales, más moderado que el observado en el conjunto de las CC.AA., registrándose en términos de

Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas

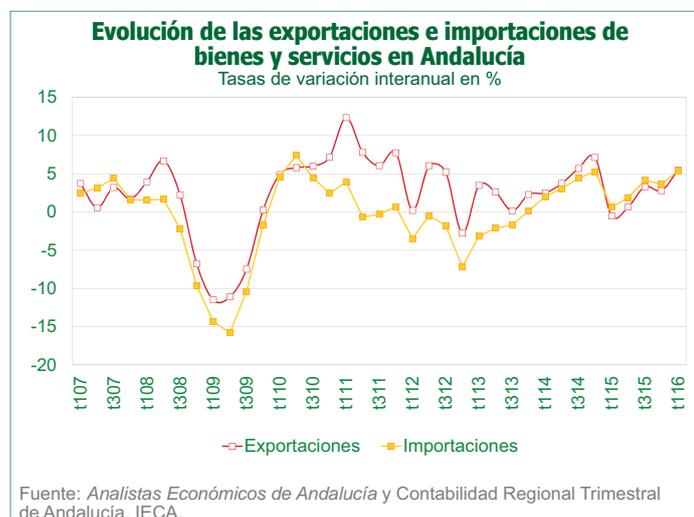
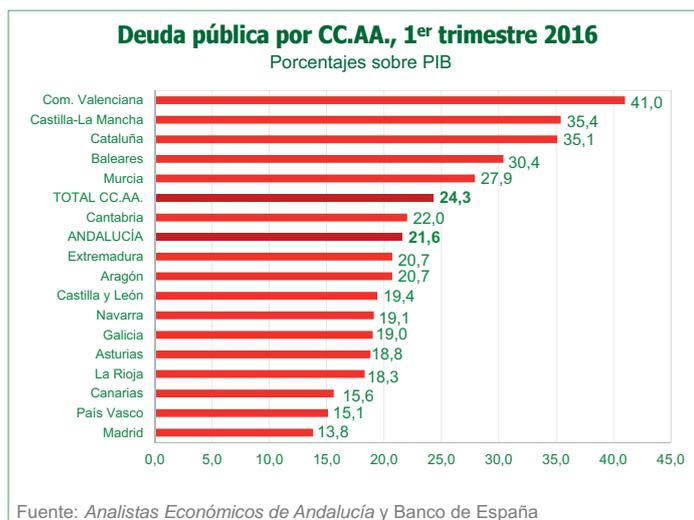
Millones de euros y %	Deuda según Protocolo de Déficit Excesivo, 1 ^{er} trimestre 2016			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, Marzo 2016	
	Millones de euros	Variación interanual en %	% PIB	Millones de euros	% PIB
TOTAL CC.AA.	264.174,2	9,9	24,3	-1.486	-0,13
ANDALUCÍA	31.483,7	10,3	21,6	-438	-0,29
Aragón	7.063,8	16,5	20,7	-65	-0,19
Asturias	4.090,3	12,6	18,8	32	0,14
Baleares	8.450,8	5,8	30,4	-33	-0,12
Canarias	6.629,8	8,4	15,6	55	0,13
Cantabria	2.696,6	7,1	22,0	-21	-0,17
Castilla-La Mancha	13.436,8	4,4	35,4	-42	-0,11
Castilla y León	10.582,0	13,3	19,4	-84	-0,15
Cataluña	72.278,0	11,6	35,1	-281	-0,13
Com. Valenciana	41.934,6	11,8	41,0	-191	-0,18
Extremadura	3.675,1	11,1	20,7	-171	-0,94
Galicia	10.641,3	7,4	19,0	11	0,02
Madrid	28.379,8	7,4	13,8	-509	-0,24
Murcia	7.807,2	8,2	27,9	-17	-0,06
Navarra	3.515,4	7,2	19,1	1	0,01
País Vasco	10.036,9	5,2	15,1	258	0,38
La Rioja	1.472,0	9,4	18,3	9	0,00

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

PIB un déficit del 0,29%, similar al del mismo periodo del año anterior, pero superior al promedio de las CC.AA. Por el contrario, la ratio deuda/PIB continúa siendo inferior al promedio nacional (21,6% y 24,3%, respectivamente), ascendiendo la deuda pública de Andalucía a 31.483,7 millones de euros, un 10,3% más que en el primer trimestre de 2015.

Por su parte, la **demanda exterior neta** continúa detrayendo puntos al crecimiento del PIB, aunque en los tres primeros meses del año su aportación negativa se ha moderado hasta los 0,3 p.p., la mitad que en el último trimestre de 2015, debido a la aceleración observada en el ritmo de crecimiento de las exportaciones. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 5,5% interanual en el primer trimestre, 2,7 puntos más que en el trimestre anterior, al tiempo que también se ha acelerado el ritmo de crecimiento de las importaciones, aunque con menor intensidad (5,4% frente al 3,7% del trimestre anterior).

Sin embargo, las cifras relativas únicamente a los intercambios comerciales de bienes no resultan tan positivas, de forma que el valor de las exportaciones andaluzas ha disminuido un 3,6% en los tres primeros meses del año, en términos interanuales, aunque este descenso ha sido algo más moderado que el registrado en el último trimestre de 2015. Por su parte, las importaciones han descendido con mayor intensidad (-14,2% respecto al primer trimestre de 2015), de modo que en este primer trimestre se habría registrado un saldo comercial positivo de 709,2 millones de euros, muy superior a los 14,9 millones del mismo periodo del año anterior.

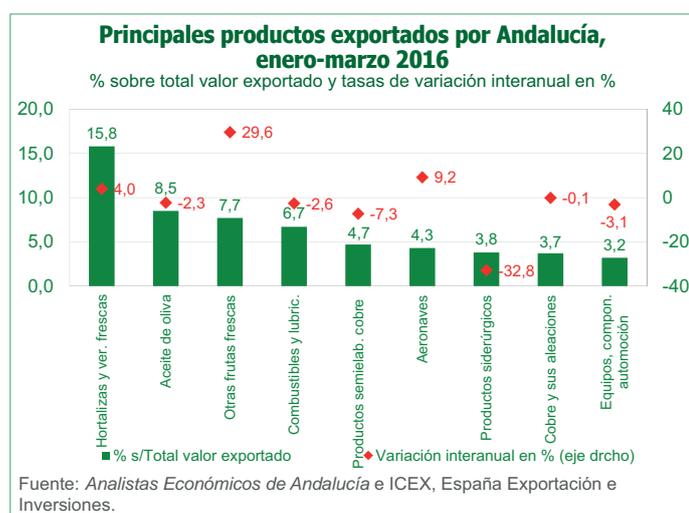


Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía por sectores ICEX, Enero-marzo 2016

	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %	Millones de €	% s/total	Variación interanual en %
Agroalimentarios	2.710,0	43,0	7,2	900,0	16,1	9,1
Bebidas	52,4	0,8	1,5	43,0	0,8	-15,1
Bienes de consumo	366,1	5,8	19,1	401,5	7,2	10,9
Materias primas, productos industriales y bienes de equipo	3.179,4	50,4	-13,0	4.254,0	76,0	-19,6
TOTAL	6.307,8	100,0	-3,6	5.598,6	100,0	-14,2

Fuente: Elaboración propia a partir de ICEX, España Exportación e Inversiones.

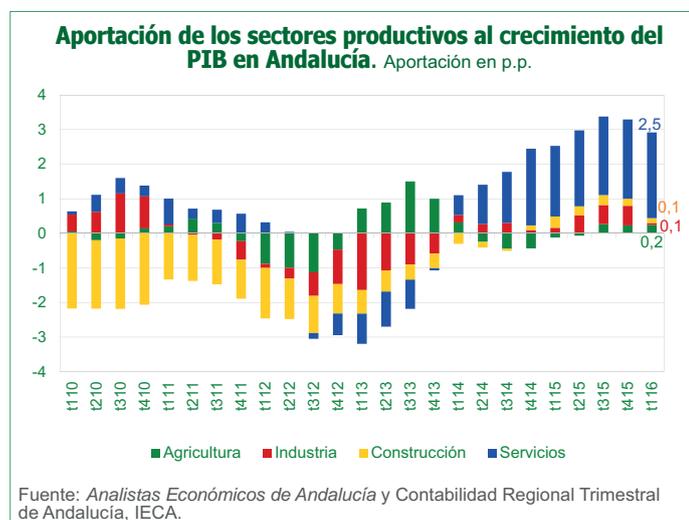
El descenso en el valor exportado por Andalucía se debe a la reducción en las exportaciones de materias primas, productos industriales y bienes de equipo (-13,0% respecto al primer trimestre de 2015), que suponen el 50,4% del valor exportado por la región. Por el contrario, las exportaciones agroalimentarias han crecido un 7,2%, hasta representar el 43,0% del valor exportado por Andalucía en los tres primeros meses del año. De hecho, las ventas de hortalizas y verduras, que representan casi el 16% del valor de las exportaciones totales andaluzas, han crecido un 4,0% interanual en el primer trimestre, al igual que las exportaciones de otras frutas frescas (29,6%), así como las de aeronaves (9,2%), descendiendo, sin embargo, otras exportaciones referentes para Andalucía como las de aceite de oliva (-2,3%) o las de combustibles y lubricantes (-2,6%). La Unión Europea continúa siendo el principal socio comercial de Andalucía, con casi el 64% del valor exportado por la región, destacando las ventas a Alemania y Francia, que acaparan casi una cuarta parte de las exportaciones andaluzas.



Sectores productivos

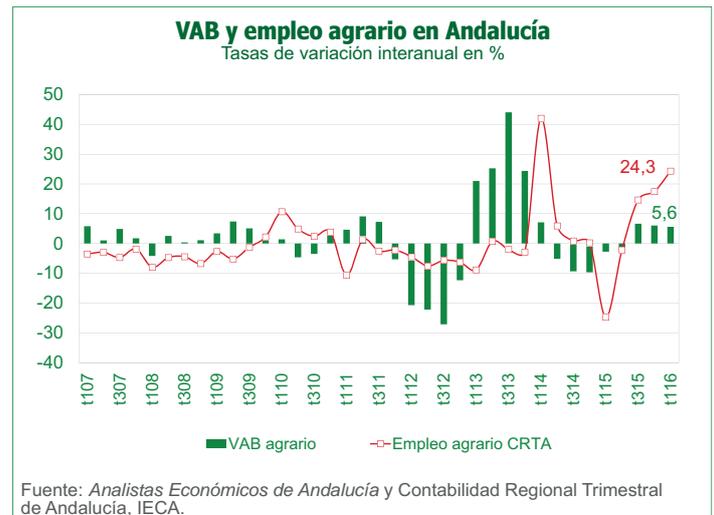
Por el lado de la oferta, el Valor Añadido Bruto (VAB) ha descendido en el sector industrial (-5,4%), creciendo en el resto de sectores, con especial intensidad en la agricultura (8,5%) y la construcción (4,3%). Sin embargo, estos crecimientos han sido más moderados que los registrados en el primer trimestre de 2015, de ahí que las variaciones interanuales se hayan moderado ligeramente en el primer trimestre de este año, salvo en el sector servicios, donde el crecimiento trimestral (0,6%) ha sido dos décimas superior al que se produjo en los primeros meses de 2015.

El VAB del **sector agrario** ha experimentado un crecimiento interanual del 5,6% en el primer trimestre de 2016 (similar al de España), cuatro décimas inferior al del trimestre anterior, ya que el crecimiento trimestral estimado ha sido algo más moderado que el que se produjo en el mismo



trimestre de 2015. De este modo, descontando la actividad agraria, el crecimiento del VAB en Andalucía habría sido del 3,1%, una décima menos que la variación registrada por el VAB total. Este aumento del VAB ha coincidido con un fuerte crecimiento del empleo en el sector, superior al 20%, al contrario de lo que ocurriera en el mismo periodo de 2015, debido en gran parte a que la campaña de recogida de aceituna 2015/2016 ha sido más favorable que la anterior.

En este sentido, los datos aún provisionales publicados por la Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural de la Junta de Andalucía señalan que la Renta Agraria habría descendido en Andalucía casi un 4% en términos corrientes, hasta los 7.270,15 millones de euros, frente al crecimiento del 1,2% que se estima para el conjunto de España. Este descenso se habría debido tanto a la caída en el valor de la Producción Agraria (-1,7%) como al aumento en los consumos intermedios (2,7%). Por su parte, el descenso en el valor de la producción afecta tanto a la Producción Vegetal como a la Animal (-1,5% y -2,4%, respectivamente), aunque es la primera la que aporta algo más del 80% del valor de la Producción Agraria andaluza. A este respecto, cabe destacar que el descenso en la Producción Vegetal obedece, fundamentalmente, al menor valor de producción de aceite de oliva (-39,0%), dado que los de hortalizas y frutas (otros de los cultivos referentes para la región) han crecido en el último año (11,6% y 20,7%, respectivamente), según las primeras estimaciones.



Evolución de las Macromagnitudes Agrarias en Andalucía

Valores corrientes a precios básicos en millones de euros

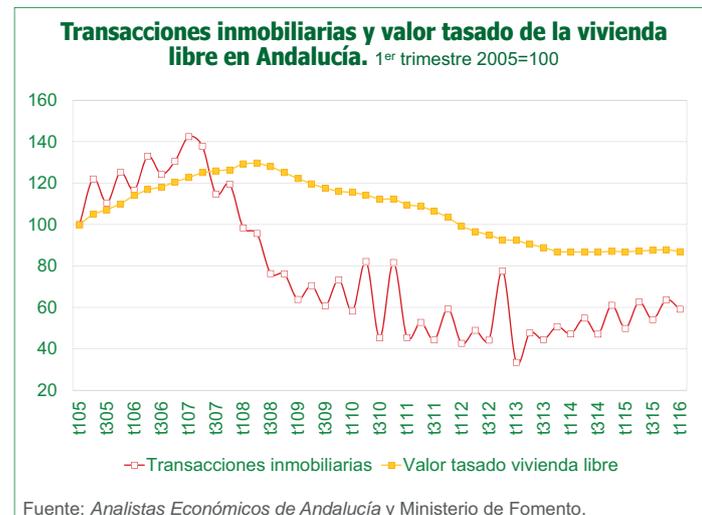
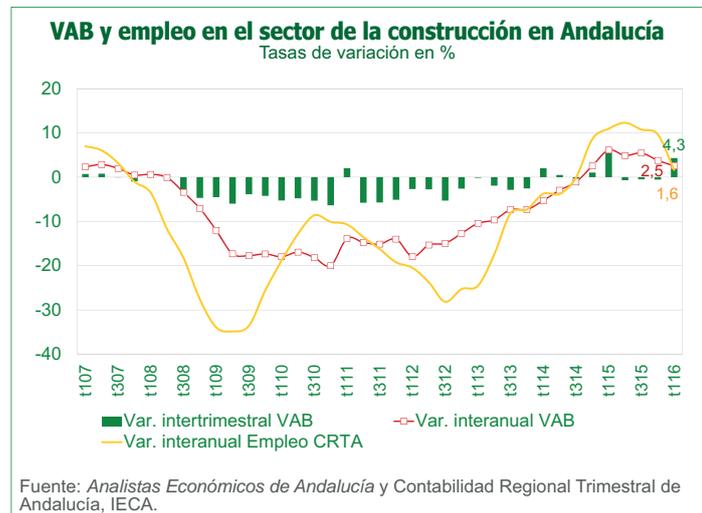
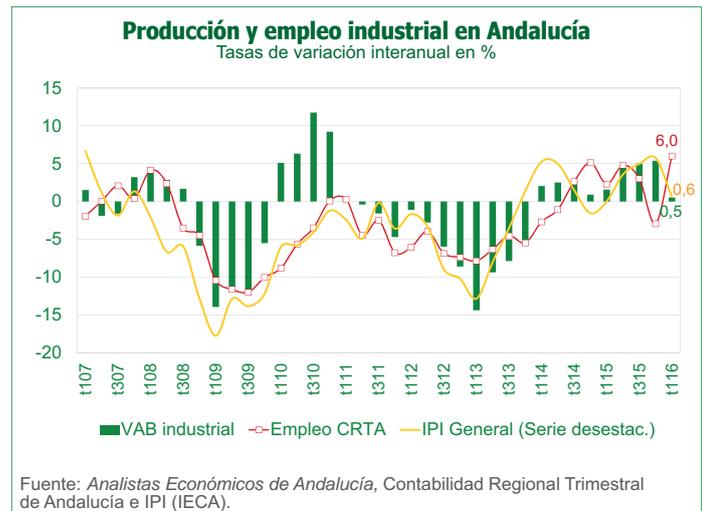
	2014	2015	Var. 2015/2014
Producción Rama Agraria (A)	10.640,48	10.464,78	-1,7
Producción Vegetal	8.751,85	8.622,50	-1,5
Cereales	543,29	537,31	-1,1
Plantas Industriales	332,82	270,83	-18,6
Plantas Forrajeras	83,12	96,62	16,2
Hortalizas, Plantones, Flores	3.326,80	3.713,32	11,6
Patata	73,64	80,06	8,7
Frutas	2.057,67	2.484,23	20,7
Vino y mosto	15,14	15,14	0,0
Aceite de oliva	2.301,12	1.404,58	-39,0
Otros	18,24	20,41	11,9
Producción Animal	1.596,99	1.559,10	-2,4
Producción de servicios	105,95	102,98	-2,8
Actividades secundarias no agrarias	185,69	180,20	-3,0
Consumos intermedios (B)	3.802,93	3.907,37	2,7
Valor Añadido Bruto (C=A-B)	6.837,55	6.557,41	-4,1
Amortizaciones (D)	841,62	844,28	0,3
Otras subvenciones (F)	1.665,44	1.657,34	-0,5
Otros impuestos (G)	93,47	100,32	7,3
RENTA AGRARIA (C-D+F-G)	7.567,91	7.270,15	-3,9

Fuente: Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural.

El ritmo de crecimiento del **VAB industrial** se ha desacelerado en los primeros meses del año, disminuyendo un 5,4% respecto al cuarto trimestre de 2015, un descenso significativamente más acusado que el observado en el primer trimestre de 2015, de ahí que la variación interanual se haya moderado hasta el 0,5% (2,6% en España), desde el 5,4% del trimestre precedente, aportando solo una décima al crecimiento del PIB regional. Esta trayectoria es coincidente con el perfil de desaceleración que muestran los índices de producción industrial, que han crecido a un ritmo muy moderado hasta marzo, inferior al 1%, y que al mes de abril acumulan un descenso en torno al 0,5% respecto al primer cuatrimestre de 2015, como consecuencia, principalmente, del descenso en la producción de energía, mientras, por el contrario, la producción de bienes de consumo ha mejorado respecto al pasado año. Pese a esta desaceleración de la actividad, la creación de empleo se ha intensificado en el primer trimestre, creciendo el número de puestos de trabajo en un 8% respecto al trimestre anterior, de modo que el crecimiento interanual habría sido del 6,0%, frente al descenso cercano al 3% que se produjo en el último trimestre de 2015.

En lo referente al **sector de la construcción**, y tras tres descensos trimestrales consecutivos, el VAB del sector ha crecido un 4,3% respecto al cuarto trimestre de 2015, aunque en términos interanuales el crecimiento ha sido más de un punto inferior (2,5% frente al 3,8% del trimestre anterior), dado que en los primeros meses del pasado año el crecimiento de la actividad fue más acusado. Del mismo modo, la tasa de crecimiento interanual del empleo se ha moderado hasta el 1,6%, frente a las tasas cercanas o superiores al 10% que se registraron en los cuatro trimestres anteriores. Este menor ritmo de crecimiento coincide con un incremento más moderado de la superficie a construir según los visados de dirección de obra nueva, que reflejan un crecimiento interanual cercano al 27% en el primer trimestre, tras crecer casi un 50% en los tres últimos meses de 2015, aunque los niveles de actividad continúan siendo muy bajos. Este aumento se debe únicamente al crecimiento en la superficie a construir para uso residencial (43,1%), ya que la superficie destinada a uso no residencial ha descendido en torno a un 15,5%, debido fundamentalmente al retroceso de la superficie dedicada a turismo, recreo y deportes y oficinas.

Por el lado de la demanda, los principales indicadores siguen reflejando una mejora tras el duro proceso de ajuste sufrido por el sector y tanto la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad del INE como la de Transacciones inmobiliarias del Ministerio de Fomento arrojan crecimientos interanuales en el número de operaciones en el primer trimestre del año, que incluso se habría acentuado en el mes de abril, a tenor de los últimos datos publicados por el INE (12,0% respecto al periodo enero-abril de 2015). En concreto, en el primer trimestre se han

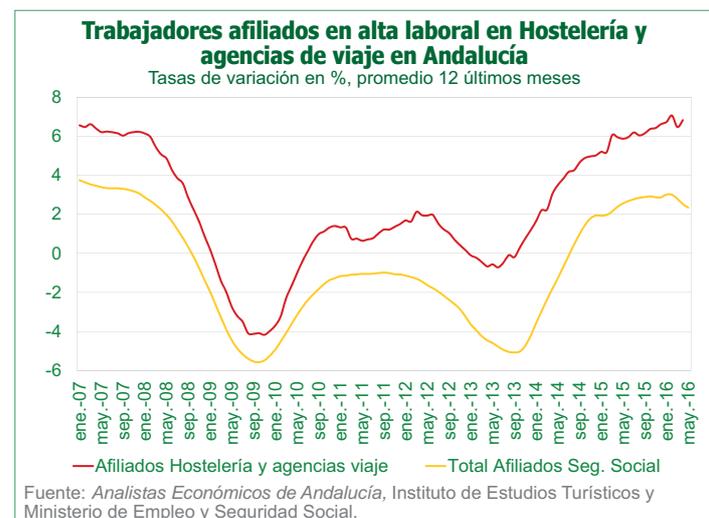
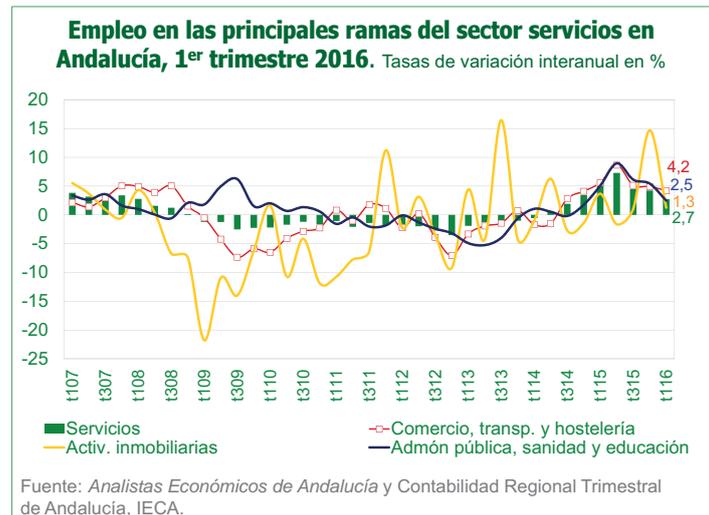
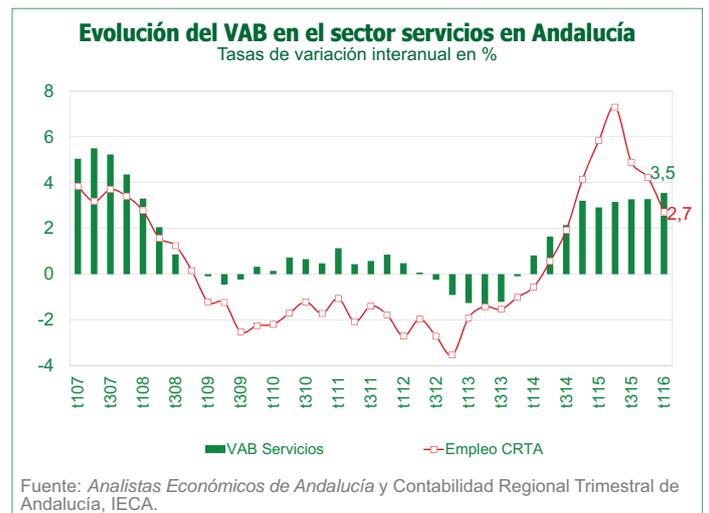


registrado 19.697 transacciones inmobiliarias en Andalucía, según los datos del Ministerio, lo que supone un crecimiento del 18,6% en términos interanuales, aunque esta cifra está lejos de las más de 40.000 operaciones que se realizaban en un trimestre entre 2006 y 2007. A su vez, cabe señalar que este crecimiento únicamente se observa en el segmento de vivienda usada (que acapara alrededor del 90% de las transacciones), ya que las operaciones de viviendas nuevas continúan disminuyendo (22,8% y -9,9%, respectivamente). Por otro lado, cabe señalar que el valor tasado de la vivienda libre mantiene su perfil ascendente, aunque en los primeros meses del año se ha moderado su ritmo de crecimiento (0,2% respecto al primer trimestre de 2015, frente al 2,4% de media nacional).

En el **sector servicios** se ha registrado un crecimiento trimestral del VAB del 0,6% en el primer trimestre, frente a casi el 2% que se observó en el último trimestre de 2015, dado el crecimiento más moderado en las actividades de Comercio, transporte y hostelería (0,8%, desde el 1,6% anterior), rama que representa casi un tercio del sector servicios, o los descensos registrados en Actividades inmobiliarias y en Actividades profesionales (-0,5% y -2,9%, respectivamente). Sin embargo, en términos interanuales, el crecimiento es generalizado, creciendo el VAB del sector servicios un 3,5% en conjunto, dos décimas más que en el trimestre anterior, destacando los aumentos superiores a este promedio de las ramas de Comercio, transporte y hostelería (6,1%) e Información y comunicaciones (3,6%).

Sin embargo, el empleo ha experimentado un menor crecimiento que en los meses finales de 2015, creciendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 2,7% respecto al primer trimestre de 2015, alrededor de 1,5 puntos menos que en el trimestre precedente. El empleo ha descendido, por segundo trimestre consecutivo, tanto en las Actividades financieras y de seguros (-1,5%) como en las Actividades artísticas, recreativas y otras (-5,0%), creciendo en el resto de ramas del sector, aunque a menor ritmo. Solo en el caso de las Actividades profesionales se ha producido un incremento de la ocupación superior al del cuarto trimestre de 2015 (6,6% y 5,7%, respectivamente, en términos interanuales). Asimismo, en Comercio, transporte y hostelería y en Información y comunicaciones la creación de empleo sigue siendo más intensa que en el conjunto del sector, con tasas de variación interanual del 4,2% y 8,2%, respectivamente.

En cuanto a la **actividad turística**, las cifras relativas a la demanda siguen reflejando una trayectoria muy favorable, sin duda condicionada por el desvío de turistas de otros destinos hacia España como consecuencia de la inestabilidad en países competidores. Esta positiva trayectoria se ha trasladado al mercado laboral, estimando la EPA un aumento del empleo en la industria turística del 6,4% interanual en el primer trimestre del año



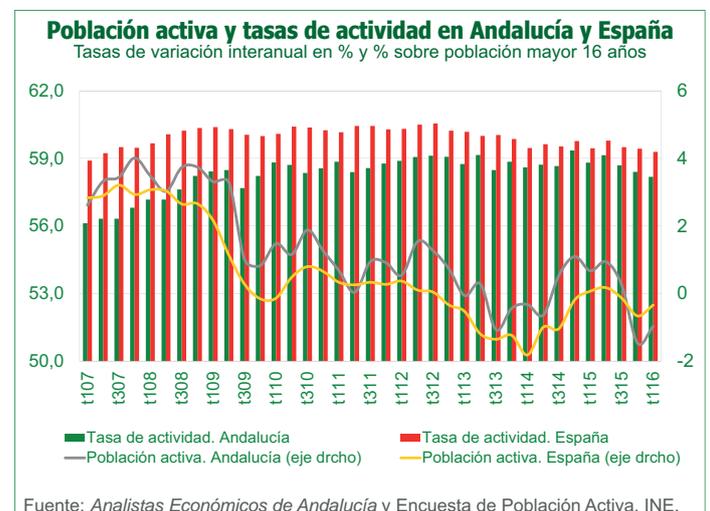
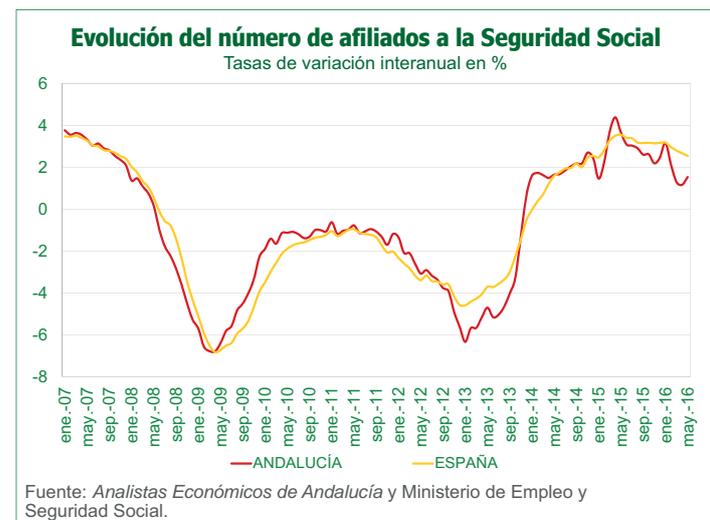
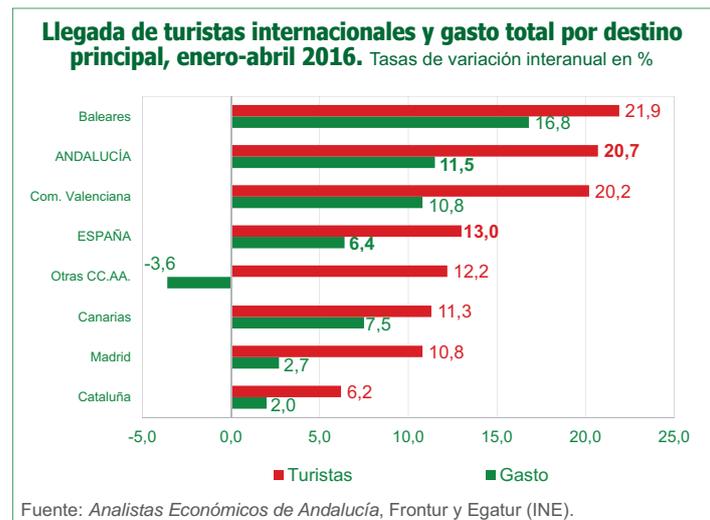
(hasta los 351.467 ocupados), superior al promedio del sector servicios (2,5%) y del conjunto de la economía (4,9%). Asimismo, la afiliación a la Seguridad Social en Hostelería y agencias de viaje está creciendo a un ritmo mucho más intenso que en el conjunto de ramas productivas (7,9% y 1,9%, respectivamente, respecto al periodo enero-abril de 2015).

El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha crecido hasta abril al mayor ritmo de los últimos diez años, aumentando un 12,7% en términos interanuales (9,1% en España), en tanto que las pernoctaciones han aumentado a un ritmo similar (12,6% en Andalucía y 9,3% en España). Este crecimiento es común tanto a la demanda nacional como a la extranjera, aunque esta última es la que crece a mayor ritmo (16,8%, frente al 8,6% de aumento entre los residentes en España), llegando a superar por primera vez en la última década el 50% del total de pernoctaciones hoteleras de la región. De hecho, junto con Baleares, Andalucía es la Comunidad Autónoma, entre los principales destinos turísticos españoles, donde más aumenta la llegada de turistas internacionales hasta abril, en concreto un 20,7% interanual (13,0% en España), hasta casi 2,7 millones de turistas. Por su parte, el gasto de los turistas internacionales ha crecido un 11,5% (6,4% en España), hasta una cuantía de 2.811 millones de euros, el 15,7% del total nacional.

Mercado de Trabajo

La mejora de la actividad ha seguido reflejándose en las cifras de empleo y paro en los primeros meses del año, aunque se aprecia una cierta ralentización respecto a trimestres anteriores. En concreto, el número de afiliados a la Seguridad Social en Andalucía ha crecido en torno a un 2,2% interanual en el primer trimestre de 2016, mientras que en el promedio de 2015 se registró un crecimiento cercano al 3%. Esta desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo se ha mantenido en abril, aunque la afiliación ha repuntado de nuevo ligeramente en mayo, creciendo el número de trabajadores afiliados en torno a un 1,5% respecto a mayo de 2015 (2,6% en España). Asimismo, los últimos datos publicados de la Encuesta de Población Activa del INE, relativos al primer trimestre de 2016, reflejan una cierta desaceleración en el ritmo de avance del empleo, al tiempo que se registra una pérdida de población activa.

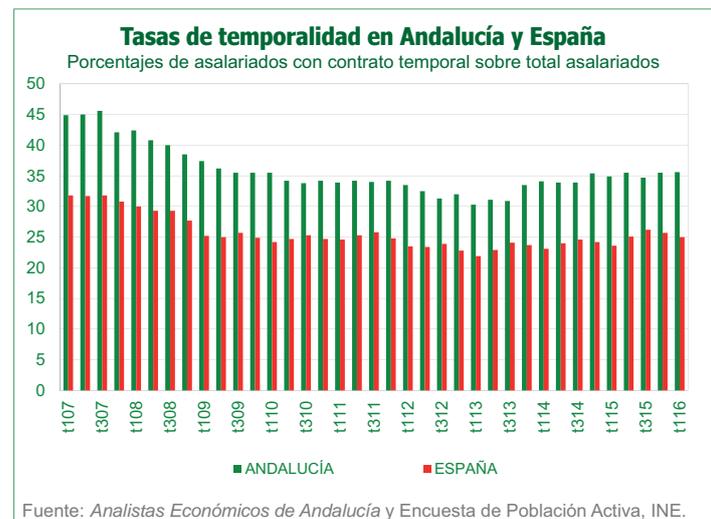
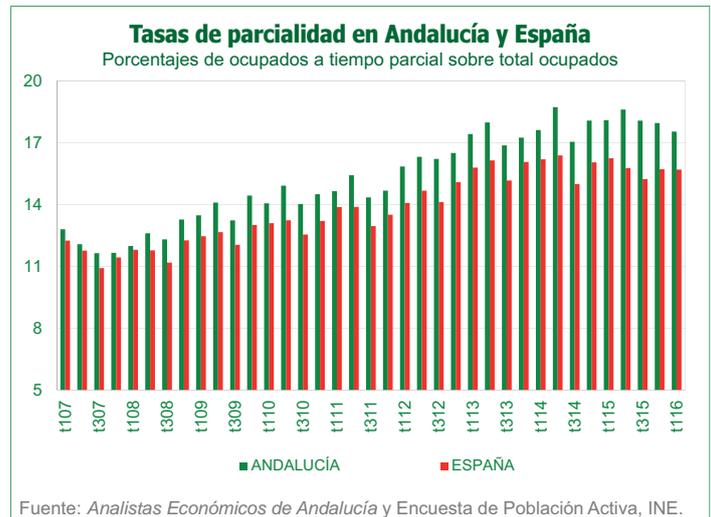
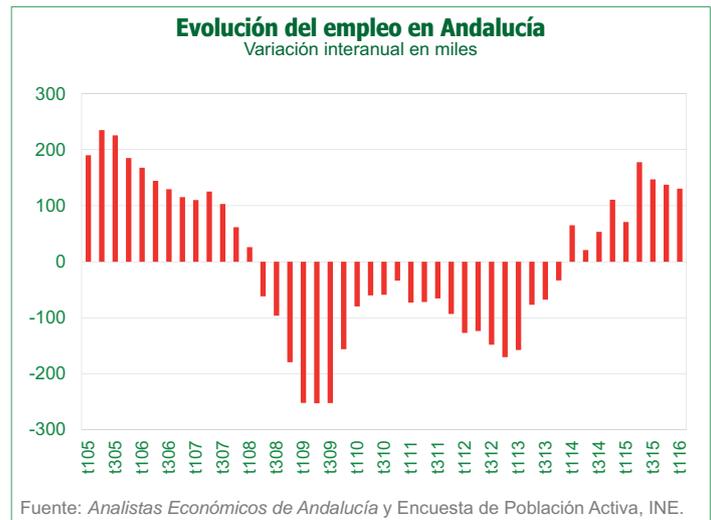
La **población mayor de 16 años** se ha situado en Andalucía en 6.881.600 en el primer trimestre de 2016, lo que supone un aumento de 1.800 personas respecto al trimestre anterior, pese al leve descenso de la población extranjera. Este aumento se ha debido al crecimiento de la población inactiva (15.900 inactivos más que en el último trimestre de 2015), en especial estudiantes y jubilados, ya que el número de activos ha disminuido en 14.200, hasta situarse en 4.003.500 personas. Asimismo,



la población activa ha descendido en torno a 39.500 personas en términos interanuales, produciéndose un descenso relativo del 1,0%, el segundo consecutivo y más intenso que el registrado en el conjunto nacional (-0,3%). Dado este descenso, la tasa de actividad (cociente entre activos y población mayor de 16 años) se ha situado en el 58,2%, 0,6 puntos por debajo de la registrada en el primer trimestre de 2015, siendo más moderado este descenso en el conjunto de España (-0,2 p.p., hasta el 59,3%). Por el contrario, la población inactiva ha aumentado en 47.000 personas en términos interanuales, destacando el aumento en el número de estudiantes (26.600) y jubilados (16.600), de modo que la población mayor de 16 años habría aumentado en torno a 7.600 personas (-25.300 en España).

Por su parte, la **población ocupada** en Andalucía ha disminuido en 5.000 personas en el primer trimestre de 2016, situándose en 2.814.300 personas, observándose también un descenso en el conjunto de España (64.600 ocupados menos, -0,4% en términos relativos), aunque en términos desestacionalizados el número de ocupados habría crecido casi un 1% a nivel nacional. Este descenso trimestral se ha debido en Andalucía a la disminución registrada, principalmente, en el sector servicios (-21.500), aunque también ha disminuido el número de ocupados en la construcción (-7.600). Por el contrario, la ocupación ha aumentado en la agricultura y en la industria (13.700 y 10.400 ocupados más, respectivamente, que en el último trimestre de 2015). En el caso de España, únicamente ha aumentado el empleo industrial (18.000 ocupados más), descendiendo la ocupación en el resto de sectores.

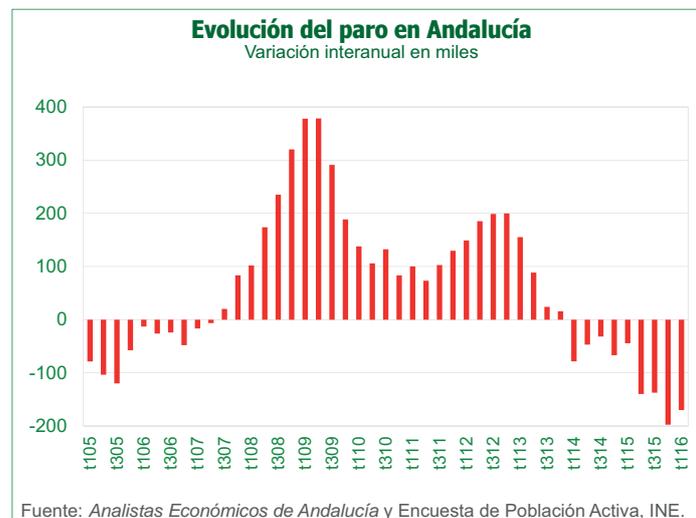
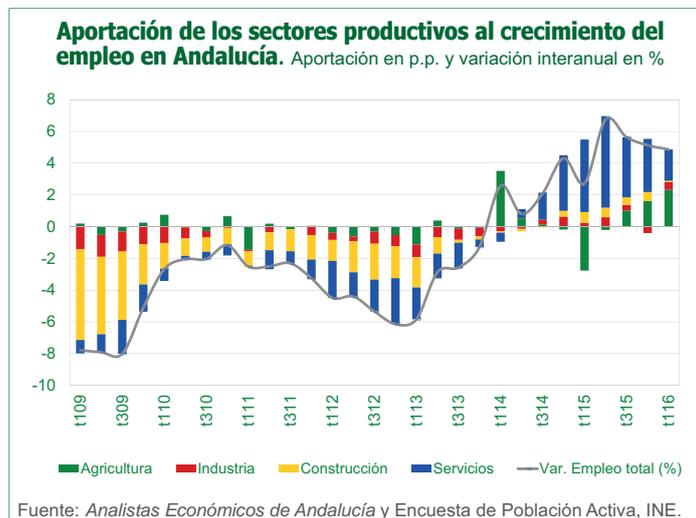
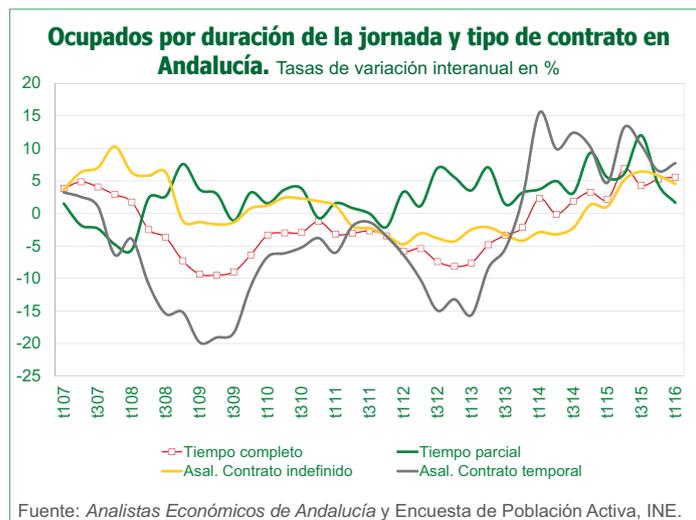
Según la duración de la jornada, el descenso de la ocupación en Andalucía se ha debido a la disminución en el número de ocupados a tiempo parcial (12.700 ocupados menos que a finales del pasado año), algo que no ocurría en este trimestre desde 2011. Por el contrario, el número de ocupados a tiempo completo ha aumentado en torno a 7.700 personas (0,3% en términos relativos), mientras que en España habría descendido en mayor cuantía que la ocupación a tiempo parcial. Por este motivo, la tasa de parcialidad (ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados) habría disminuido cuatro décimas en el primer trimestre de 2016, hasta situarse en el 17,5%, mientras que en el conjunto de España no ha variado, situándose en el 15,7%. Por otro lado, y teniendo en cuenta la situación profesional de los ocupados, cabe señalar que el descenso del empleo ha sido más acusado entre los ocupados por cuenta propia, especialmente entre los empresarios sin asalariados (-7.800), aunque también ha disminuido el número de asalariados (en torno a -1.000), dado el descenso en el sector privado y en la contratación indefinida. De este modo, la tasa de temporalidad (asalariados con contrato temporal sobre total de asalariados) habría aumentado una décima en Andalucía, hasta el 35,6%, manteniéndose bastante alejada del promedio nacional (25,0%).



Al contrario de lo que ha venido ocurriendo a lo largo del periodo de crisis, el número de ocupados a tiempo completo está creciendo a mayor ritmo que la ocupación a tiempo parcial, aumentando el empleo a tiempo completo en Andalucía un 5,6%, en términos interanuales, en el primer trimestre de 2016, frente al 1,6% del empleo a tiempo parcial, lo que supone 122.600 ocupados a tiempo completo más que hace un año. De este modo, el número de ocupados ha aumentado en 130.600 respecto al primer trimestre de 2015, registrándose un aumento en términos relativos del 4,9%, más intenso que el registrado en el conjunto de España (3,3%), aunque algo más moderado que el observado en los tres trimestres anteriores, cuando el empleo ha crecido a tasas superiores al 5%. Por otra parte, cabe destacar que el crecimiento del empleo sigue siendo más intenso entre los asalariados (5,7%) que entre los ocupados por cuenta propia (1,4%), siendo superior al 7% el crecimiento interanual entre los asalariados del sector privado y entre aquellos con contrato temporal, si bien es cierto que, en términos absolutos, la contratación indefinida es la que más crece (64.800 asalariados con contrato indefinido más que hace un año, frente a 58.900 con contrato temporal).

Si se atiende a la evolución del empleo por sectores, el crecimiento interanual es generalizado, aunque es el sector agrario el que registra un mayor aumento, con 62.700 ocupados más que hace un año, lo que supone un aumento en términos relativos cercano al 29%, sin duda debido a que la campaña de recogida de aceituna 2015/2016 ha sido mejor que la anterior. También cabe resaltar el aumento de la ocupación en el sector servicios, que cuenta con casi 53.000 ocupados más que en el primer trimestre de 2015, siendo más moderados los aumentos registrados en la construcción y la industria (2.100 y 12.900 ocupados más, respectivamente).

Dada la pérdida de población activa en el primer trimestre del año, el **número de parados** en Andalucía ha descendido en 9.100 personas respecto al último trimestre de 2015, situándose en 1.189.200. Este descenso del desempleo se ha debido, sobre todo, a la disminución registrada entre los parados con más de un año en situación de desempleo (23.400 menos que en el cuarto trimestre de 2015), aunque también ha descendido el número de parados que buscan primer empleo (-7.100) y el número de desempleados en la construcción (-2.000). En términos interanuales, el desempleo afecta a 170.000 personas menos que hace un año, lo que supone un descenso en términos relativos del -12,5% (-12,0% en España). El paro ha crecido en los sectores de la industria y la construcción en torno a 3.500 personas, aunque este aumento se ha debido al crecimiento del número de activos, descendiendo en el resto de sectores (-23.300 en la agricultura y -41.100 en los servicios), así como entre los parados que buscan primer empleo y los que lo perdieron hace más de un año (-19.200 y -93.500, respectivamente). Estos últimos



Principales indicadores del mercado de trabajo, 1^{er} trimestre 2016

Miles y porcentajes	ANDALUCÍA					ESPAÑA				
	1 ^{er} trimestre 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	1 ^{er} trimestre 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	6.881,6	1,8	0,0	7,6	0,1	38.491,9	2,2	0,0	-25,3	-0,1
Población inactiva ⁽¹⁾	2.878,1	15,9	0,6	47,0	1,7	15.670,8	54,9	0,4	53,1	0,3
Estudiantes	539,2	12,1	2,3	26,6	5,2	2.603,8	32,8	1,3	65,4	2,6
Labores del hogar	750,1	-7,9	-1,0	7,5	1,0	3.764,8	-1,1	0,0	-23,5	-0,6
Jubilados	948,5	13,3	1,4	16,6	1,8	6.033,3	43,2	0,7	83,2	1,4
Población activa	4.003,5	-14,2	-0,4	-39,4	-1,0	22.821,0	-52,7	-0,2	-78,4	-0,3
Tasa de actividad (%)	58,2	-0,2	--	-0,6	--	59,3	-0,1	--	-0,2	--
Población ocupada	2.814,3	-5,0	-0,2	130,6	4,9	18.029,6	-64,6	-0,4	574,8	3,3
Cuenta propia ⁽²⁾	504,9	-4,3	-0,8	6,8	1,4	3.090,3	-10,9	-0,4	35,3	1,2
Empleador	152,1	4,8	3,3	11,9	8,5	899,1	-23,6	-2,5	44,9	5,3
Empresario sin asalariado	333,3	-7,8	-2,3	-0,1	0,0	2.072,5	6,8	0,3	-9,0	-0,4
Asalariados	2.308,9	-0,9	0,0	123,7	5,7	14.935,1	-53,6	-0,4	541,3	3,8
Sector Público	557,5	3,2	0,6	5,6	1,0	3.018,3	17,6	0,6	61,5	2,1
Sector Privado	1.751,5	-4,1	-0,2	118,1	7,2	11.916,9	-71,2	-0,6	479,7	4,2
Contrato Temporal	821,8	1,5	0,2	58,9	7,7	3.740,2	-106,0	-2,8	343,6	10,1
Contrato de Duración Indefinida	1.487,1	-2,5	-0,2	64,8	4,6	11.194,9	52,4	0,5	197,7	1,8
Tiempo completo	2.320,6	7,7	0,3	122,6	5,6	15.198,8	-51,7	-0,3	580,6	4,0
Tiempo parcial	493,8	-12,7	-2,5	8,0	1,6	2.830,8	-12,9	-0,5	-5,8	-0,2
Hombres	1.599,9	6,6	0,4	72,4	4,7	9.847,4	-15,9	-0,2	327,2	3,4
Mujeres	1.214,4	-11,7	-1,0	58,2	5,0	8.182,2	-48,6	-0,6	247,6	3,1
Sector agrario	279,1	13,7	5,2	62,7	28,9	777,4	-2,3	-0,3	60,0	8,4
Sector industrial	231,7	10,4	4,7	12,9	5,9	2.481,4	18,0	0,7	40,3	1,7
Sector construcción	147,5	-7,6	-4,9	2,1	1,4	1.031,7	-26,9	-2,5	-29,0	-2,7
Sector servicios	2.156,0	-21,5	-1,0	52,9	2,5	13.739,2	-53,4	-0,4	503,5	3,8
Población parada	1.189,2	-9,1	-0,8	-170,0	-12,5	4.791,4	11,9	0,2	-653,2	-12,0
Sector agrario	146,4	18,6	14,6	-23,3	-13,7	259,2	36,6	16,4	-21,9	-7,8
Sector industrial	29,7	0,3	0,9	3,5	13,4	185,2	10,8	6,2	-22,7	-10,9
Sector construcción	59,7	-2,0	-3,2	3,6	6,5	206,8	-0,8	-0,4	-14,9	-6,7
Sector servicios	348,5	4,4	1,3	-41,1	-10,5	1.446,4	68,9	5,0	-19,9	-1,4
Buscan primer empleo	101,0	-7,1	-6,5	-19,2	-16,0	431,9	-36,8	-7,9	-107,2	-19,9
Perdieron su empleo hace más 1 año	504,0	-23,4	-4,4	-93,5	-15,7	2.262,0	-66,7	-2,9	-466,6	-17,1
Tasa de paro (%)	29,7	-0,1	--	-3,9	--	21,0	0,1	--	-2,8	--
Juvenil	60,1	4,7	--	3,1	--	46,5	0,3	--	-4,9	--
Extranjeros	32,6	2,7	--	-4,4	--	29,7	1,3	--	-3,9	--
Tasa temporalidad (%)	35,6	0,1	--	0,7	--	25,0	-0,6	--	1,4	--
Sector Privado	40,4	0,1	--	2,3	--	25,8	-0,8	--	1,5	--
Sector Público	20,5	0,2	--	-4,9	--	21,9	0,0	--	0,8	--
Tasa de parcialidad (%)	17,5	-0,4	--	-0,6	--	15,7	0,0	--	-0,6	--

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

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

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

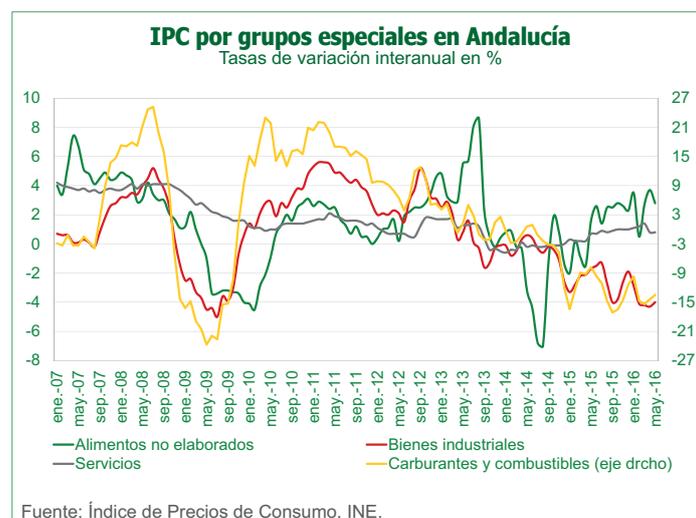
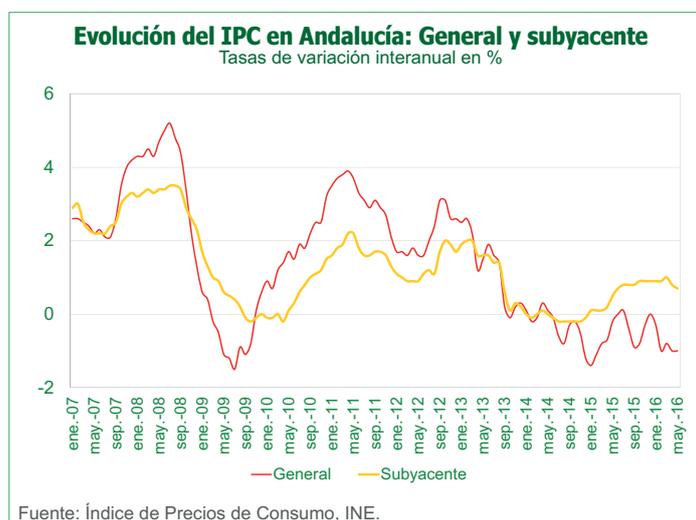
representan el 42,4% del total de parados en Andalucía (47,2% en España), el porcentaje más bajo desde el tercer trimestre de 2012.

Por su parte, en el primer trimestre del año, la **tasa de paro** ha quedado situada en el 29,7% de la población activa, una décima por debajo de la registrada el trimestre anterior y casi cuatro puntos inferior a la del primer trimestre de 2015. Respecto al promedio nacional, el diferencial sigue siendo significativo, si bien se ha reducido hasta los 8,7 puntos, al situarse la tasa de paro española en el 21,0%. Por sectores, las ratios de desempleo en Andalucía son más elevadas en la agricultura (34,4% de la población activa) y en la construcción (28,8%), y es en estos casos donde se observa un mayor diferencial respecto al promedio nacional (9,4 y 12,1 p.p., respectivamente), mientras que en la industria y los servicios las tasas resultan inferiores al 15%, registrándose en ambos casos un diferencial de 4,4 p.p. respecto a las ratios registradas en España. Cabe señalar que la tasa de paro en el sector agrario se ha reducido en 9,5 puntos respecto a los tres primeros meses de 2015, disminuyendo de forma más moderada la ratio del sector servicios (-1,7 p.p.), mientras que en la industria y la construcción se han producido aumentos en torno a 1 p.p.

Precios y salarios

El descenso de los precios se ha acentuado a medida que ha avanzado el año, mostrando el **Índice de Precios de Consumo** una variación interanual del -1,0% en Andalucía en el mes de mayo, la misma tasa que a nivel nacional, mientras que los precios cerraron 2015 en el 0,0%. Este descenso se debe, fundamentalmente, a la caída de los precios en Vivienda (-6,9%) y en Transporte (-4,9%), asociadas, sobre todo, a la disminución en los precios de la electricidad y de carburantes y combustibles, respectivamente, aunque también descienden los precios en Ocio y cultura (-1,8%). Por el contrario, los precios de los grupos Alimentos y bebidas no alcohólicas y de Comunicaciones muestran crecimientos cercanos al 2%.

Sin embargo, la inflación subyacente (medida a partir del índice general una vez descontados los componentes más volátiles de la cesta de consumo, es decir, alimentos no elaborados y productos energéticos) se ha situado en el 0,7% interanual en Andalucía en el mes de mayo, una décima por debajo del mes anterior y dos décimas inferior a la de diciembre de 2015, dado el descenso más acentuado de los precios de los bienes industriales o el crecimiento algo más moderado de los precios de los servicios y los alimentos elaborados. En concreto, los precios de los bienes industriales han descendido un 4,0% respecto a mayo de 2015, mientras que los de servicios han crecido casi un 1%. Por su parte, los alimentos elaborados



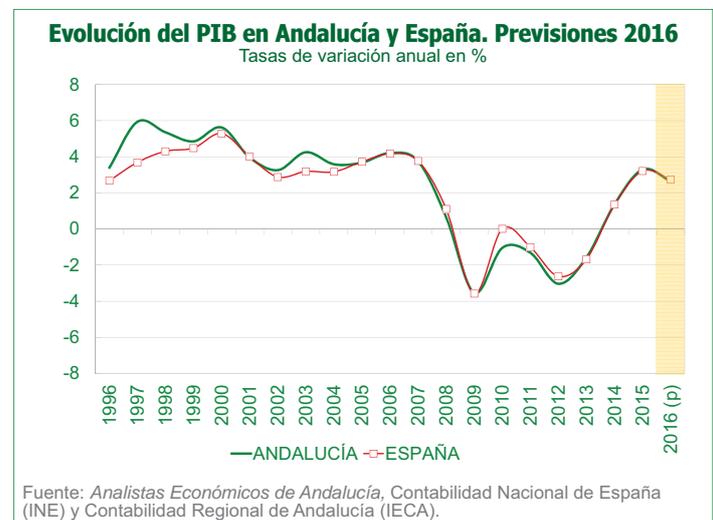
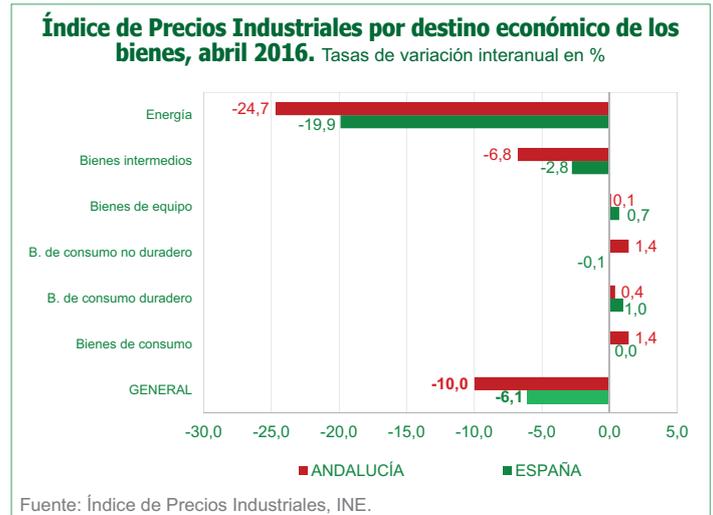
han experimentado un aumento en sus precios del 1,1%, bastante más moderado que en el caso de los alimentos frescos (2,8%).

Asimismo, el **Índice de Precios Industriales** muestra un perfil descendente más acusado que en 2015, estimándose un descenso del 10% en abril, en términos interanuales, lo que supone una caída más acentuada que la registrada a nivel nacional (-6,1%). Esta disminución se debe también, principalmente, a la reducción de los precios de la energía (-24,7% y -19,9% en Andalucía y España, respectivamente), a lo que se une el descenso de los precios de los bienes intermedios (-6,8% en Andalucía y -2,8% en España). Por el contrario, los precios de bienes de consumo y de bienes de equipo han aumentado, en términos interanuales, sobre todo los primeros (1,4% y 0,1%, respectivamente, en Andalucía), observándose una trayectoria algo diferente con respecto a España, donde los precios de los bienes de consumo se han mantenido estables y los de bienes de equipo han crecido un 0,7%.

Por último, y en lo que respecta a los **salarios**, el coste laboral por trabajador y mes en Andalucía ha descendido un 1,4% en el primer trimestre del año, en términos interanuales, mientras que en el conjunto de España el descenso ha sido más moderado (-0,2%), lo que supone el primer descenso tras cuatro aumentos interanuales consecutivos, y coincide con la trayectoria que muestra la remuneración media por asalariado. Sin embargo, el coste laboral por hora trabajada ha crecido un 1,9% en Andalucía en el mismo periodo (3,1% en España), como consecuencia del menor número de horas trabajadas debido a que la Semana Santa ha tenido lugar este año en el primer trimestre, mientras que el año pasado fue en el segundo. En cuanto a los componentes del coste laboral, los costes salariales por trabajador y mes han disminuido un 1,3%, en tanto que el resto de costes ha mostrado una variación del -1,6%, destacando el descenso en los costes por percepciones no salariales (desempleo, indemnizaciones por despido, gastos de locomoción y dietas de viaje, etc.).

Previsiones económicas 2016

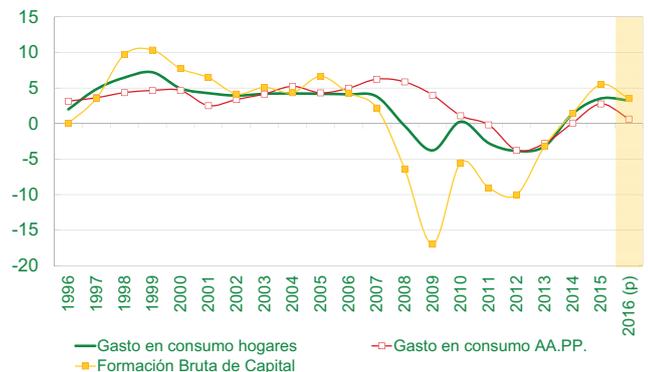
La actividad económica mundial mantiene un ritmo moderado. En este sentido, la OCDE ha revisado tres décimas a la baja las previsiones de crecimiento elaboradas el pasado noviembre, hasta el 3,0% en 2016. Para el conjunto de la OCDE se estima un crecimiento del 1,8%, mientras que fuera de esta el incremento se situaría en torno al 4%, experimentando muchas economías emergentes una moderación en su ritmo de crecimiento, con acusados declives en algunas, especialmente aquellas productoras de materias primas. En este contexto, el repunte del precio del petróleo en las últimas semanas, junto con la incertidumbre asociada a la desaceleración de la economía mundial y las expectativas de subidas de tipos de interés en Estados Unidos, han condicionado la



evolución de los mercados financieros entre finales de marzo y principios de junio. En el caso de España, la OCDE ha revisado una décima al alza el crecimiento previsto para 2016, hasta el 2,8% (2,7% según el Gobierno o el panel de expertos de FUNCAS), aunque sigue preocupando la relevancia de desequilibrios importantes como los elevados niveles de endeudamiento público o la tasa de paro.

En el caso de Andalucía, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un crecimiento del 2,7% para el conjunto del año, una décima inferior al estimado en marzo, debido a una cierta moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad industrial y de la construcción y a un menor empuje de la demanda interna con respecto a lo previsto hace unos meses. En concreto, y desde el lado de la demanda, se prevé una aportación positiva de todos los componentes de la demanda interna, con tasas de crecimiento superiores al 3% en el consumo privado y la inversión, aunque en este último caso se ha producido una revisión a la baja de 0,6 p.p., dado que el crecimiento de la formación bruta de capital se ha ralentizado en los primeros meses del año. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones podría crecer en torno a un 0,5%, una tasa más moderada que la registrada en 2015.

Componentes de demanda en Andalucía. Previsiones 2016
Tasas de variación anual en %



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

Previsiones económicas para Andalucía en 2016

Tasas de variación anual en %	2012 (CRA)	2013 (CRA)	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (p)
Agricultura	-20,8	28,4	-4,5	2,0	1,8
Industria	-4,6	-9,3	2,1	4,2	1,9
Construcción	-15,3	-8,7	-1,8	5,1	3,7
Servicios	-0,2	-1,0	2,0	3,2	2,9
PIB p.m.	-3,0	-1,6	1,4	3,3	2,7
Consumo final hogares	-3,9	-3,2	1,4	3,5	3,2
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-3,8	-2,8	0,1	2,8	0,6
Formación Bruta Capital	-10,0	-3,2	1,4	5,5	3,5

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

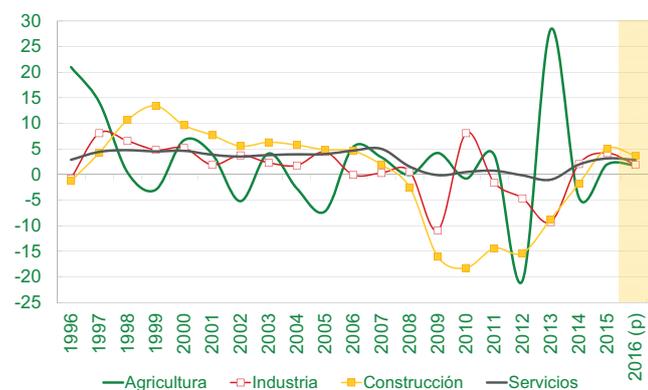
(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.

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

Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del PIB regional se debería a la contribución positiva de todos los sectores, aunque todos crecerían en 2016 a menor ritmo que el año anterior. Dada la importancia del sector servicios en la estructura productiva de la región (alrededor del 70% del PIB), cabe destacar el crecimiento previsto para este sector (2,9%), así como el estimado para la construcción (3,7%), esperándose crecimientos en torno al 2% tanto para el sector agrario como para el industrial. En este último caso se ha producido una significativa revisión a la baja con respecto a las estimaciones del mes de marzo, dado el menor dinamismo de la actividad en los primeros meses del año.

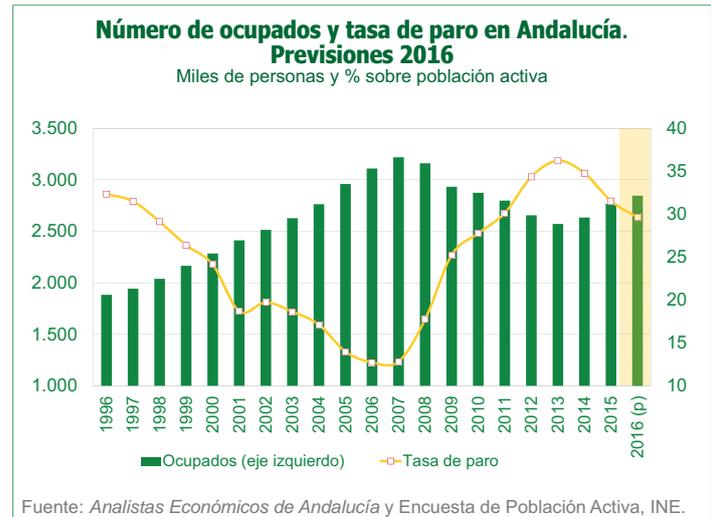
En lo referente al mercado laboral, nuestras estimaciones reflejan un crecimiento del empleo del 2,8% en el promedio de 2016, hasta

Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2016
Tasas de variación anual en %



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

los 2.846.100 ocupados, una tasa alrededor de 2,3 p.p. inferior a la registrada en el conjunto de 2015. Se estima un aumento de la ocupación en todos los sectores productivos, más intensa, en términos relativos, en el sector industrial y el agrario (4,0% y 3,8%, respectivamente), aunque por su contribución al empleo total (más del 75% del número de ocupados en Andalucía) destaca el avance previsto en el sector servicios (2,7%). Teniendo en cuenta este crecimiento del empleo, así como el mantenimiento de la población activa en un nivel similar al de 2015, el número de parados podría descender alrededor de un 6% en Andalucía en el promedio de 2016, situándose la tasa de paro en el 29,6%, casi dos puntos inferior a la de un año antes, aunque 9,5 puntos superior a la tasa prevista para el conjunto de España (20,1% en el promedio de 2016).



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

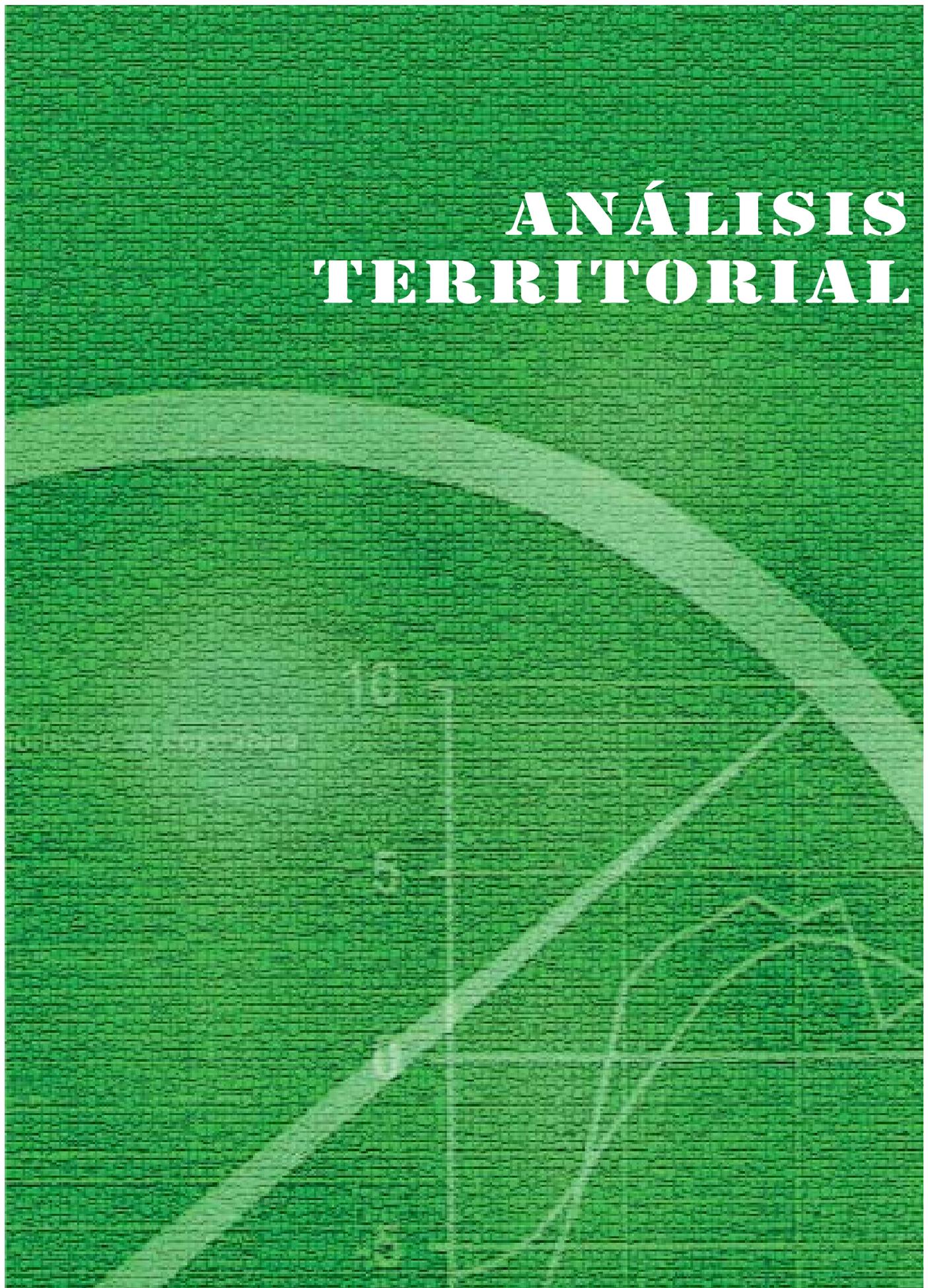
Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	2012		2013		2014		2015		2016 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
ANDALUCÍA										
Población activa	4.045,2	1,0	4.032,1	-0,3	4.038,7	0,2	4.042,4	0,1	4.043,8	0,0
Empleo	2.655,5	-5,1	2.571,5	-3,2	2.634,1	2,4	2.767,5	5,1	2.846,1	2,8
Sector agrario	201,8	-6,0	195,4	-3,2	220,9	13,0	218,9	-0,9	227,1	3,8
Sector industrial	238,2	-6,2	220,4	-7,5	223,6	1,5	228,8	2,3	237,8	4,0
Sector construcción	157,2	-25,1	134,7	-14,3	135,1	0,3	150,4	11,3	153,5	2,1
Sector servicios	2.058,3	-2,9	2.021,0	-1,8	2.054,5	1,7	2.169,5	5,6	2.227,6	2,7
Paro	1.389,7	15,2	1.460,6	5,1	1.404,6	-3,8	1.275,0	-9,2	1.197,7	-6,1
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	34,4	4,2	36,2	1,9	34,8	-1,4	31,5	-3,2	29,6	-1,9
ESPAÑA										
Población activa	23.443,7	0,0	23.190,2	-1,1	22.954,6	-1,0	22.922,0	-0,1	22.944,3	0,1
Empleo	17.632,7	-4,3	17.139,0	-2,8	17.344,2	1,2	17.866,0	3,0	18.338,1	2,6
Sector agrario	743,4	-1,6	736,6	-0,9	735,9	-0,1	736,8	0,1	741,8	0,7
Sector industrial	2.483,7	-4,6	2.355,5	-5,2	2.380,0	1,0	2.482,3	4,3	2.561,2	3,2
Sector construcción	1.161,3	-17,3	1.029,5	-11,4	993,5	-3,5	1.073,7	8,1	1.094,3	1,9
Sector servicios	13.244,2	-3,0	13.017,5	-1,7	13.234,9	1,7	13.573,3	2,6	13.940,7	2,7
Paro	5.811,0	15,9	6.051,1	4,1	5.610,4	-7,3	5.056,0	-9,9	4.606,2	-8,9
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	24,8	3,4	26,1	1,3	24,4	-1,7	22,1	-2,4	20,1	-2,0

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

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

ANÁLISIS TERRITORIAL



III. Análisis Territorial

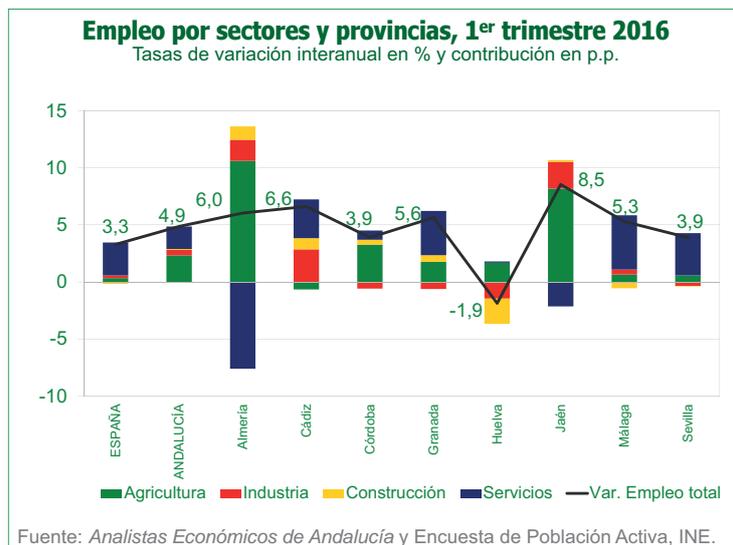
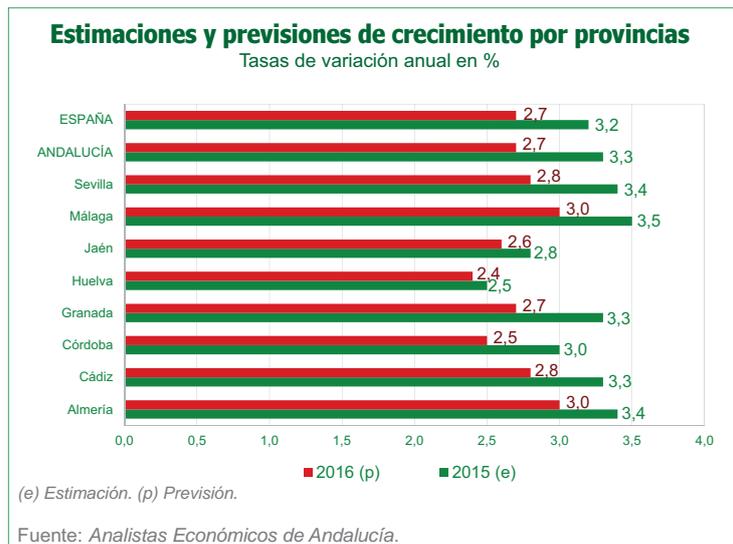
Las provincias andaluzas han mostrado un crecimiento generalizado de la actividad a comienzos de 2016. Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, los mayores incrementos interanuales de la producción en el primer trimestre de 2016 se han registrado en Almería, Cádiz y Málaga, con variaciones entre el 3,8% y el 3,5%. En el extremo opuesto, Huelva (2,8%), Córdoba y Jaén (3,1% en ambas provincias) han mostrado los menores aumentos de la actividad, situándose en torno a la media regional (3,3%) los crecimientos de Granada y Sevilla.

Las previsiones para 2016, tras el positivo comportamiento de 2015, apuntan a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en todas las provincias andaluzas, pudiendo ser más intensos los avances de Almería y Málaga (3,0% en ambas). Por el contrario, Huelva y Córdoba, con incrementos en torno al 2,5%, registrarían los menores aumentos de la actividad, por debajo de la media regional (2,7%).

El mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2016 en Andalucía, con un aumento interanual del empleo más acusado, en términos relativos, en Jaén (8,5%), Cádiz (6,6%) y Almería (6,0%). La única provincia en la que se ha reducido la cifra de ocupados ha sido Huelva (-1,9%), siendo Málaga y Sevilla las que han registrado un mayor aumento del empleo en términos absolutos, con 29.100 y 24.900 ocupados más que en el primer trimestre de 2015, respectivamente.

Por sectores, el incremento del empleo en Andalucía ha sido generalizado y más acusado, en términos relativos, en la agricultura, con aumentos interanuales más intensos en Almería y Jaén, que cuentan con 25.300 y 15.700 ocupados más que en el primer trimestre de 2015, respectivamente. Respecto al empleo industrial, Almería, Cádiz y Jaén han registrado los aumentos más intensos, mientras que en la construcción se ha observado un mayor dinamismo en Almería y Cádiz, disminuyendo el número de ocupados en Huelva, Málaga y Sevilla. Por su parte, el empleo en los servicios ha mostrado un avance generalizado (exceptuando Almería y Jaén), con incrementos interanuales más acusados en Málaga y Sevilla, que cuentan con 26.100 y 23.700 ocupados más en el primer trimestre de 2016, respectivamente.

En cuanto al desempleo, se ha observado, en general, un comportamiento favorable en el primer trimestre de 2016, siendo Huelva la única provincia



donde ha aumentado el número de parados respecto al mismo periodo del año anterior. Las provincias de Almería y Jaén son las que han registrado un mayor descenso del desempleo, en términos relativos, debido, sobre todo, a la disminución del número de parados de larga duración (llevan en dicha situación más de un año), así como al descenso entre aquellos parados que buscan su primer empleo. En cuanto a la población activa, se ha registrado un generalizado descenso de la misma en la región (-1,0% interanual en el primer trimestre), siendo Córdoba y Huelva las únicas provincias donde ha aumentado el número de activos (2,0% y 1,4%, respectivamente).

La caída del desempleo ha supuesto una disminución de la tasa de paro en Andalucía, que se ha situado en el 29,7%, 3,9 p.p. inferior a la del primer trimestre de 2015. Exceptuando la provincia de Huelva, la disminución ha sido generalizada y más intensa en Almería, Jaén y Cádiz, siendo esta última provincia la que ha registrado el porcentaje más elevado (37,2%). Por el contrario, la provincia almeriense es la que ha registrado la menor tasa de paro de la región (24,4%).

El sector turístico ha evidenciado una trayectoria positiva en la región en los cuatro primeros meses de 2016, con un incremento de la demanda hotelera, en términos interanuales, en todas las provincias de la región. Almería, Sevilla y Huelva son las provincias con un mayor repunte, en términos relativos, en lo que se refiere al número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, destacando en cuanto a pernoctaciones los aumentos de las dos primeras, del 24,6% y 19,5%, respectivamente. Distinguiendo por nacionalidad, se ha observado un mayor dinamismo en la demanda extranjera, destacando, en términos absolutos, la provincia de Málaga, al concentrar el 57,1% del incremento interanual de las pernoctaciones hoteleras en la región entre enero y abril de 2016.

Por zonas turísticas, se ha observado igualmente un comportamiento positivo entre enero y abril de 2016, con incrementos de la demanda hotelera más acusados en la Costa de Almería, donde el número de viajeros y pernoctaciones se han incrementado un 20,0% y 24,9%, respectivamente. Del mismo modo, se ha observado un mayor dinamismo en la Costa de la Luz de Cádiz y en la Costa del Sol, mostrando la Costa Tropical de Granada incrementos más moderados, tras el fuerte repunte experimentado en el mismo periodo del año anterior.

La construcción y la actividad inmobiliaria en Andalucía han mostrado un mejor tono a comienzos de 2016. Las compraventas de viviendas, según el INE, han evidenciado un generalizado incremento interanual

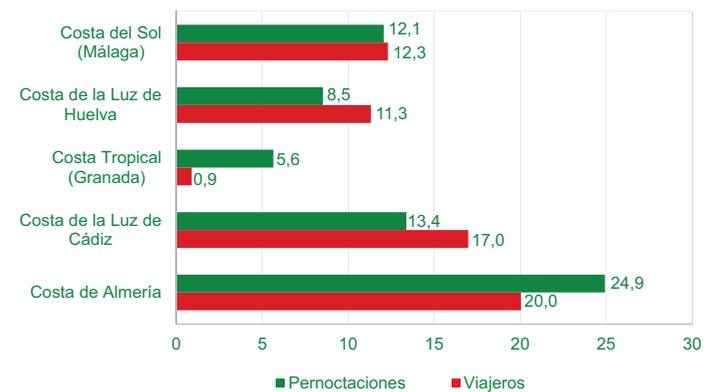
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-abril 2016

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



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

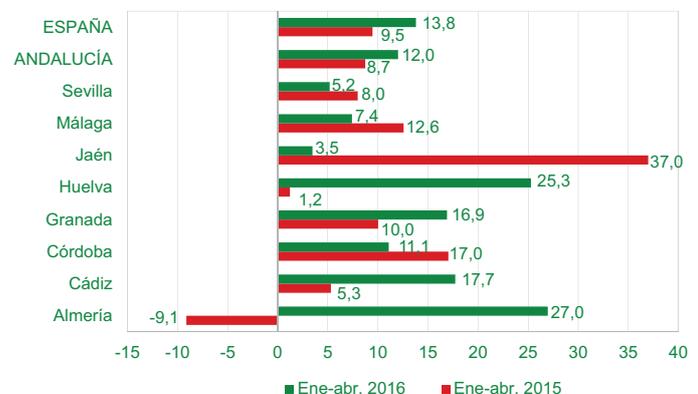
Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-abril 2016. Tasas de variación interanual en %



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

Compraventas de viviendas por provincias

Tasas de variación interanual en %



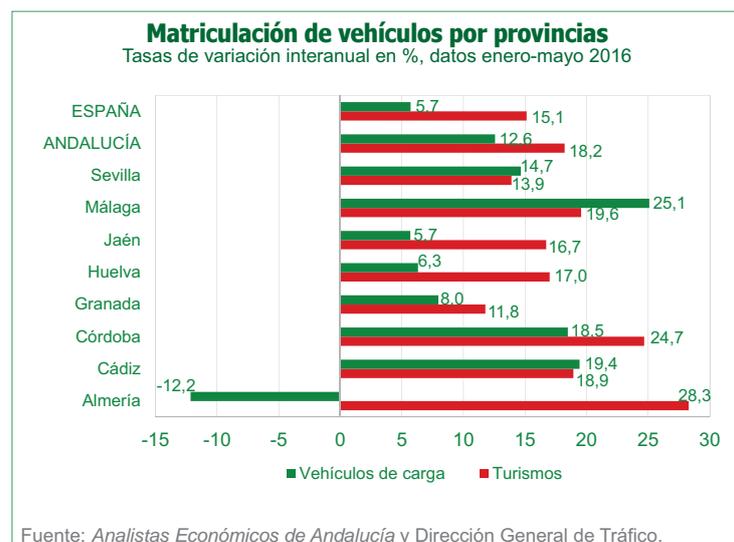
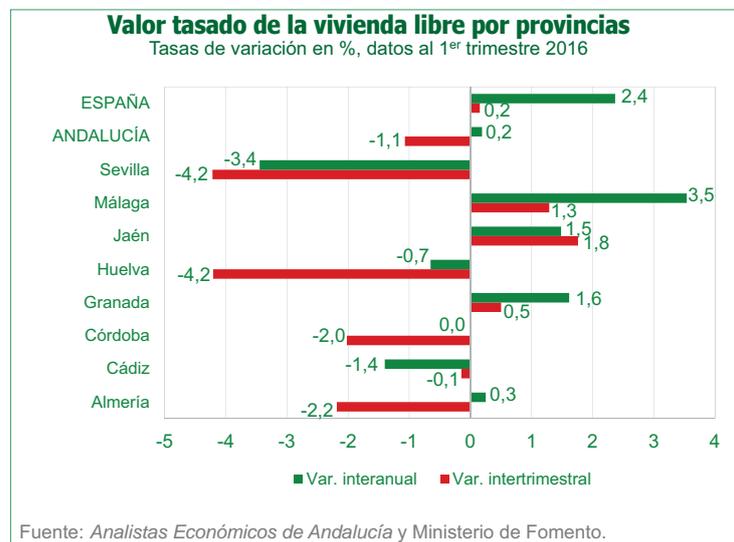
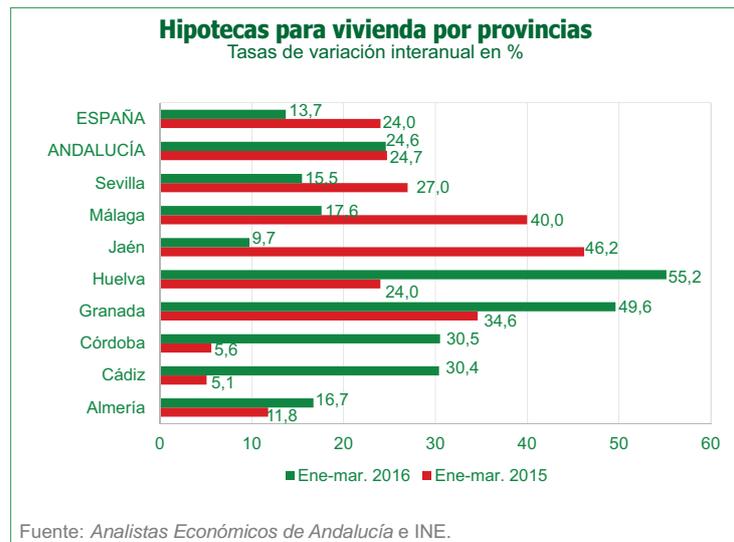
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

durante los cuatro primeros meses de 2016, más pronunciado en Almería y Huelva, con incrementos superiores al 25%. Este mayor dinamismo se fundamenta en el incremento del número de compraventas de viviendas usadas, ya que las compraventas de viviendas nuevas han disminuido en todas las provincias andaluzas, y de forma más acusada en Jaén, Sevilla y Córdoba, con disminuciones superiores al 30%. De igual modo, el número de transacciones inmobiliarias, con datos del Ministerio de Fomento, se ha incrementado significativamente en el primer trimestre de 2016, con variaciones interanuales más acusadas, en términos absolutos, en Cádiz y Málaga, que concentran más de la mitad del aumento en el número de transacciones registrado en la región.

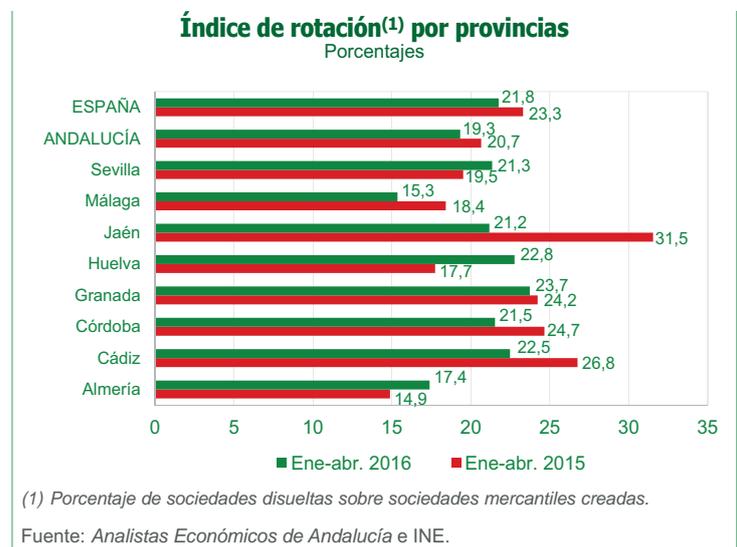
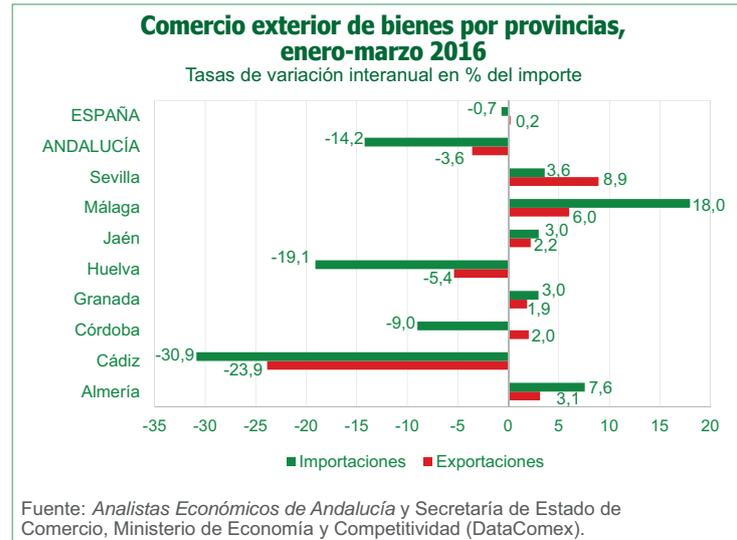
En cuanto al número de hipotecas para vivienda, en el primer trimestre de 2016 se ha registrado un avance generalizado y más acusado en Huelva (55,2%) y Granada (49,6%), así como en Córdoba y Cádiz, con aumentos en torno al 30% respecto al mismo periodo del año anterior. A su vez, el precio de la vivienda libre se ha incrementado ligeramente en la región durante el primer trimestre del año, un 0,2% en términos interanuales, si bien respecto al trimestre anterior se ha observado una disminución del 1,1%, siendo más acusada esta disminución en Sevilla y Huelva (-4,2% en ambas provincias). Málaga, Jaén y Granada son las únicas tres provincias en las que los precios han aumentado tanto en términos interanuales como intertrimestrales, mostrando Málaga la mayor tasación (1.539,8 euros/m²) y Jaén la menor (821,4 euros/m²) de la región (1.210,6 euros/m²).

El buen comportamiento de algunos indicadores de demanda en 2015 se ha mantenido en los cinco primeros meses de 2016, aumentando la matriculación de turismos respecto a enero-mayo de 2015 en todas las provincias andaluzas y de forma más acusada, en términos relativos, en Almería (28,3%) y Córdoba (24,7%). De igual modo, se ha registrado una trayectoria favorable en cuanto a matriculación de vehículos de carga (exceptuando Almería), con un mayor crecimiento en las provincias de Málaga (25,1%) y Cádiz (19,4%).

En cuanto a la demanda exterior, durante el primer trimestre de 2016 se ha observado un menor dinamismo tanto del valor de las exportaciones como de las importaciones en la región, con disminuciones interanuales del 3,6% y 14,2%, respectivamente. Las provincias de Cádiz y Huelva son las únicas que han registrado una disminución de las ventas al exterior, relacionadas, en gran medida, con una caída del valor exportado en semimanufacturas y bienes de equipo en la primera, y de semimanufacturas y otras mercancías en la segunda. En cuanto a las importaciones, el descenso en la región se debe a Cádiz, Huelva y Córdoba.



Por otro lado, el número de sociedades mercantiles creadas se ha incrementado en los cuatro primeros meses de 2016 en la mayoría de las provincias andaluzas (exceptuando Granada), con avances interanuales más intensos en Cádiz, Málaga y Jaén. Sin embargo, el número de sociedades disueltas también se ha incrementado en la región, con más intensidad en Huelva y Almería, disminuyendo en Jaén, Granada, Córdoba y Málaga. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha disminuido en Andalucía, más intensamente en Jaén, registrando Granada la mayor ratio (23,7%) y Málaga la menor (15,3%) de la región (19,3%).



Almería

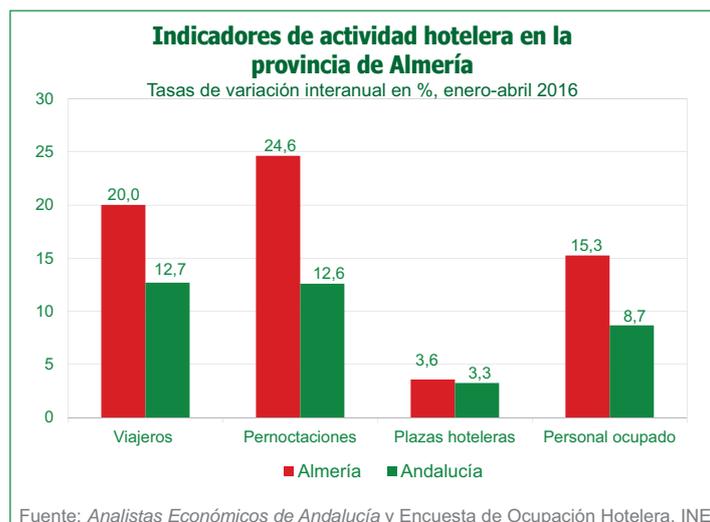
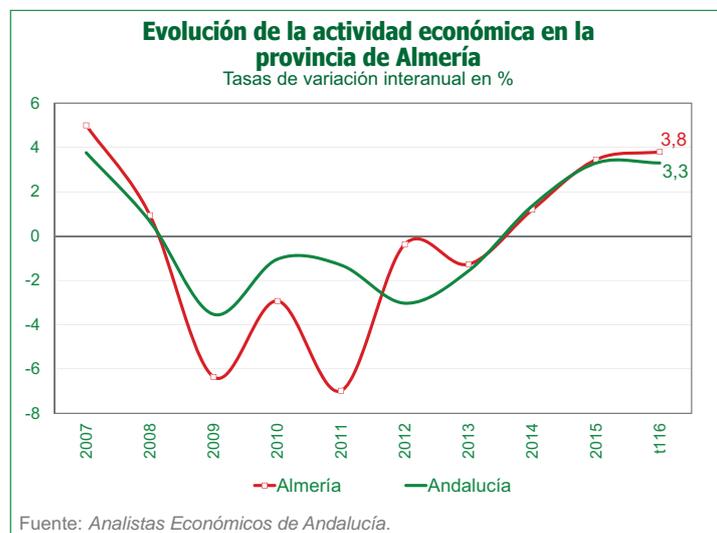
Almería ha sido la provincia andaluza que ha mostrado un mayor dinamismo en el primer trimestre de 2016, con un crecimiento de la actividad económica del 3,8%, en términos interanuales, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, superior a la tasa estimada para Andalucía (3,3%). Esta favorable trayectoria está relacionada con el buen comportamiento del mercado laboral y del sector turístico. Para el conjunto del año se espera un crecimiento del 3,0% en la provincia, siendo más moderado el previsto para el conjunto de la región (2,7%).

El número de ocupados en la provincia ha ascendido a 252.800 personas en el primer trimestre, 14.400 más respecto al mismo periodo de 2015 (6,0% en términos relativos). El número de ocupados ha disminuido en el sector servicios (-10,4% interanual), aumentando en el resto de sectores. Por su parte, la población activa de la provincia ha descendido un 2,8%, la mayor caída relativa de la región, lo que unido a un leve aumento de la población mayor de 16 años ha generado una caída interanual de la tasa de actividad de 2,1 p.p., hasta situarse en el 59,4% (58,2% en Andalucía). El retroceso de activos ha generado un aumento de la población en situación de inactividad, registrando la provincia el mayor aumento relativo de la región, con una tasa interanual del 6,4% (1,7% en el conjunto de Andalucía).

Por su parte, el número de parados se ha reducido un 22,6% interanual en el primer trimestre, la tasa más acusada respecto al resto de provincias andaluzas, debido a la evolución de los parados que buscan su primer empleo o permanecen en situación de desempleo durante más de un año, que suponen más del 40% del paro total en la provincia, y que han disminuido un 46,3%. En este contexto de descensos tanto de activos como de parados, se ha producido la mayor caída relativa de la tasa de paro en Andalucía, concretamente -6,3 p.p., hasta situarse en el 24,4%, la menor tasa de la región (29,7%).

La evolución del sector turístico en la provincia almeriense ha mostrado un notable dinamismo en el acumulado enero-abril de 2016, en tanto que el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha registrado el mayor aumento de la región, con una tasa interanual del 20,0%, debido a la favorable trayectoria tanto de la demanda nacional como extranjera (18,4% y 27,6%, respectivamente), si bien conviene señalar el elevado peso de la demanda de españoles en la provincia que supera el 80%. De igual modo, las pernoctaciones en la provincia han registrado un notable aumento del 24,6% (12,6% en Andalucía). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, se ha observado un dispar comportamiento, y mientras los establecimientos hoteleros abiertos estimados han descendido un 3,2% en el primer cuatrimestre del año, las plazas hoteleras y el personal ocupado han aumentado un 3,6% y un 15,3%, respectivamente, en términos interanuales.

En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, en la provincia de Almería se ha observado una evolución positiva, como muestran las exportaciones (1.123,5 millones de euros en el primer trimestre), que han aumentado un 3,1% en términos interanuales, siendo algo más acusado el incremento en términos de cantidad (5,0%). En lo que respecta a las importaciones, estas han experimentado un aumento del 7,6% en los tres primeros meses del año, frente al descenso registrado en el conjunto de Andalucía (-14,2%). Por su parte, la demanda interna ha mostrado una favorable trayectoria a tenor de la información sobre turismos matriculados, que han ascendido a 4.858 en los cinco primeros meses del año, un 28,3% más respecto al mismo periodo del año anterior, la mayor tasa relativa de la región. Por el contrario, Almería ha sido la única



provincia andaluza en la que ha disminuido la matriculación de vehículos de carga (-12,2%), frente al aumento del conjunto regional (12,6%).

En lo referente a la actividad inmobiliaria, la provincia ha mostrado un notable dinamismo, como reflejan las compraventas de viviendas, registrándose en el acumulado enero-abril 2.821 transmisiones, lo que supone un aumento interanual del 27,0%, el más acusado de la región andaluza, debido a la favorable trayectoria en las compraventas de viviendas usadas (46,5%), que suponen en torno al 76% del total de operaciones de compraventas. Asimismo, se han concedido 1.152 hipotecas sobre viviendas en la provincia almeriense hasta el mes de marzo, un 16,7% más en términos interanuales. De otra parte, tras el impulso de la inversión pública relacionada con las obras del AVE, la licitación oficial ha disminuido en el primer cuatrimestre de 2016 un 89,6%, hasta un importe total de 13,4 millones de euros.

Cádiz

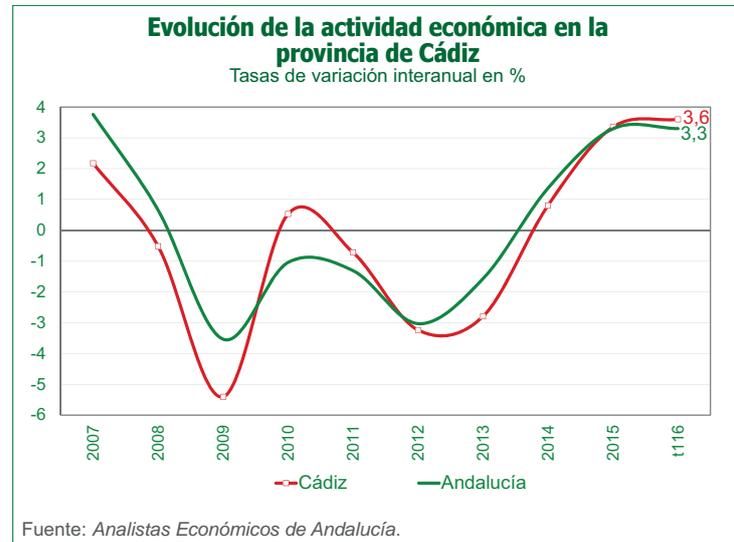
Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento interanual de la actividad económica en el primer trimestre de 2016 del 3,6%, tres décimas superior al promedio regional (3,3%) y uno de los más elevados de la región, observándose una mejora del empleo y de los indicadores de demanda. Las previsiones para 2016 apuntan a un crecimiento del 2,8%, algo más acusado que el esperado en el conjunto de Andalucía (2,7%).

Cádiz ha sido una de las provincias andaluzas con mayor creación de empleo, con 361.000 ocupados estimados en el primer trimestre, 22.400 más respecto al mismo periodo del año anterior (6,6% en términos relativos), ya que tan solo en el sector agrario se ha reducido el número de ocupados (-26,5%). Centrándonos en los asalariados, estos han aumentado un 7,9% en la provincia, destacando el aumento en el número de asalariados con contrato indefinido, que han crecido un 11,0%, frente al 2,5% de aumento entre aquellos con contrato temporal. En este sentido, la tasa de temporalidad en la provincia se ha reducido en 1,8 p.p. hasta el 34,4% del total de asalariados en el primer trimestre de 2016. En cuanto a los parados, en la provincia de Cádiz han descendido un 13,1%, por el descenso del desempleo en los servicios (-24,9%) y entre los parados de larga duración (-10,6%). Esta caída del paro unida a la de los activos (-1,7%) ha generado un descenso de la tasa de paro de 4,9 p.p., si bien sigue siendo la más elevada de Andalucía (37,2%).

En la provincia de Cádiz, el turismo continúa mostrando una favorable trayectoria, como reflejan los datos relacionados con la actividad hotelera. Así, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han aumentado un 14,5% en los primeros cuatro meses del año respecto al mismo periodo del año anterior, similar comportamiento al observado en las pernoctaciones hoteleras, que han aumentado un 12,9%, por la favorable evolución tanto de las pernoctaciones de españoles como de extranjeros, si bien estas últimas han registrado un aumento más acusado (9,4% y 17,0%, respectivamente).

Por otra parte, entre enero y mayo, tanto la matriculación de turismos como de vehículos de carga han aumentado en la provincia en términos interanuales, con tasas del 18,9% y 19,4%, respectivamente. En lo que respecta al comercio exterior, las exportaciones en la provincia han ascendido a 1.145,1 millones de euros en el primer trimestre de 2016, lo que supone una reducción del 23,9% en términos interanuales, pese al aumento en términos reales (22,7%). Por productos, en términos monetarios, cabe señalar el descenso registrado en las ventas de semimanufacturas y bienes de equipo (-26,9% y -43,5%, respectivamente), ya que ambas suman casi el 39% del valor exportado por la provincias. Asimismo, conviene señalar el fuerte aumento experimentado en los productos energéticos vendidos al exterior, principalmente por el petróleo y sus derivados, que han duplicado el valor exportado en el primer trimestre. Por su parte, el valor de las importaciones ha descendido notablemente entre enero y marzo, con una caída interanual del 30,9%. La caída más acusada de las compras con relación a las ventas ha originado un descenso en el déficit comercial del 43,1%, si bien el saldo de la balanza comercial continúa siendo negativo (-487,4 millones de euros en el primer trimestre de 2016).

En el ámbito empresarial se ha observado un buen tono en los cuatro primeros meses del año, con 654 sociedades mercantiles nuevas creadas, un 24,1% más que la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior, lo que supone el mayor aumento relativo de la región (9,7%). Asimismo, el importe (47,2 millones de euros entre enero y abril) ha registrado un incremento relativo del 130,7%, frente al descenso del conjunto de Andalucía (-15,8%). Pese a ello, las



disoluciones en la provincia han aumentado un 4,3% en el primer cuatrimestre del año (2,6% en el conjunto de la región).

Por último, y con relación a la demanda inmobiliaria, hasta el mes de abril se han registrado en la provincia 3.295 compraventas de viviendas, un 17,7% más que en el mismo periodo del año anterior, aumento más acusado que el registrado en el conjunto de la región (12,0%). Esta trayectoria se ha debido al aumento en las compraventas de viviendas usadas (2.367), que suponen el 71,8% del total y que se han incrementado un 30,1% respecto al primer cuatrimestre de 2015, mientras que las compraventas de viviendas nuevas han descendido un 5,3%. En este sentido, en la provincia se han concedido 1.969 hipotecas sobre vivienda en el acumulado enero-marzo, lo que supone un notable aumento del 30,4%, en términos interanuales. Por su parte, el valor tasado de la vivienda libre ha caído un 1,4% en la provincia en el primer trimestre, en términos interanuales, hasta los 1.289,5 euros/m² (1.210,6 euros/m² en Andalucía). Desde el punto de vista de la inversión pública, el importe licitado ha caído un 79,6% en el acumulado enero-abril, en términos interanuales, hasta un total 33,1 millones de euros.

Córdoba

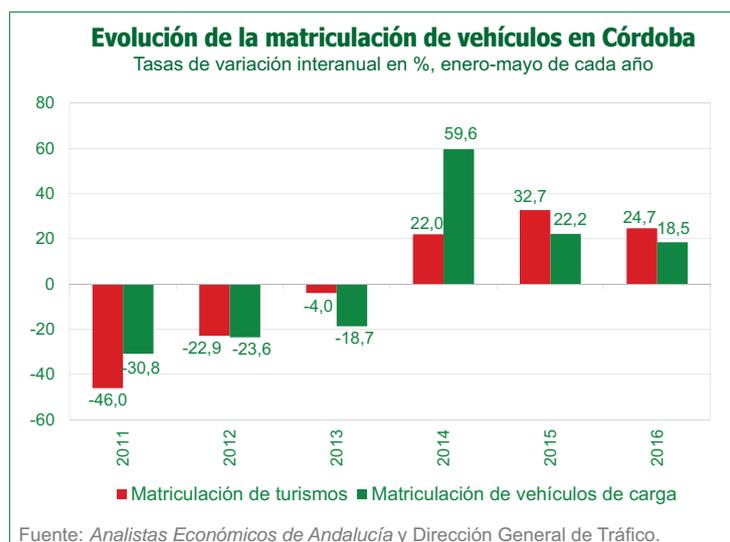
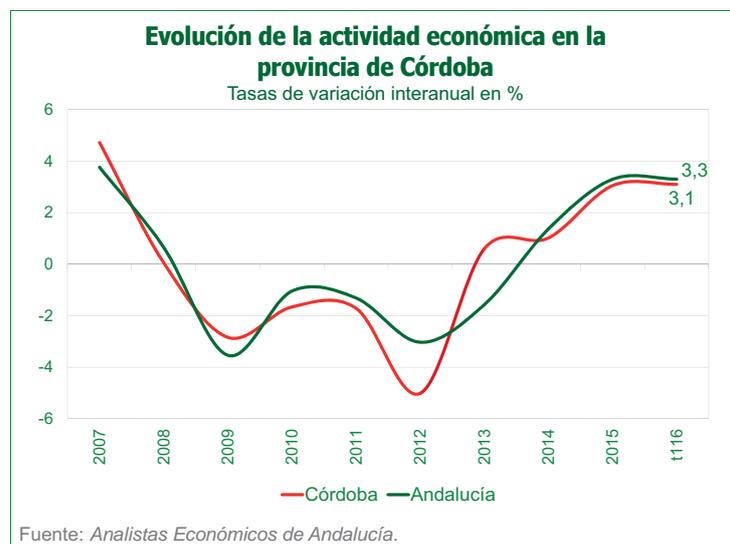
La provincia de Córdoba ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,1% en el primer trimestre de 2016, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, cifra que se encuentra por debajo del avance que se ha estimado para el conjunto regional en este periodo (3,3%). El repunte de la economía se debe a la favorable trayectoria del empleo y el buen comportamiento de los indicadores de demanda, tanto interna como exterior. Para el conjunto de 2016 se estima que el avance del PIB en la provincia podría ser algo inferior, situándose en torno al 2,5% (2,7% para Andalucía).

Desde la perspectiva laboral, la población activa se ha incrementado en la provincia de Córdoba un 2,0% en el primer trimestre de 2016, en términos interanuales, en contraste con el descenso de los activos en el conjunto de Andalucía en este periodo (-1,0%), debido, sobre todo, al aumento en el sector agrario. El número de ocupados ha crecido un 3,9% respecto a los tres primeros meses de 2015, algo por debajo de la media andaluza (4,9%), registrándose un intenso avance en la agricultura (29,9%), por delante de la construcción (8,7%) y los servicios (1,1%), mientras que el empleo solo ha descendido en la industria (-5,1%). Pese a la incorporación de nuevos activos, este ritmo de creación de empleo ha permitido reducir el paro en el primer trimestre del año, cayendo un 2,3%, en términos interanuales, disminuyendo la tasa de paro hasta el 28,8% (-1,3 p.p.).

La actividad turística ha mostrado una trayectoria positiva entre enero y abril, constatándose un aumento de la demanda hotelera que ha sido más intenso en las pernoctaciones (11,0%) que en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (7,3%), si bien en ambos casos se observan avances más moderados en relación con el conjunto de Andalucía (12,6% y 12,7%, respectivamente).

En lo que concierne a la demanda interna, la matriculación de turismos ha experimentado un crecimiento interanual del 24,7% en los cinco primeros meses del año, aumentando también la de vehículos de carga un 18,5%, registrándose avances más intensos que en el conjunto regional (18,2% y 12,6%, respectivamente). La demanda exterior también ofrece un comportamiento positivo, tras incrementarse el valor de las exportaciones entre enero y marzo un 2,0% con relación al primer trimestre de 2015, debido, principalmente, al aumento de las ventas de semimanufacturas (8,6%), mientras que en términos de cantidades la subida ha sido algo superior (4,4%).

La compraventa de viviendas se ha incrementado en la provincia de Córdoba un 11,1% entre enero y abril, en términos interanuales, impulsada por el repunte de las operaciones de viviendas usadas (25,9%), frente a la caída que han experimentado las compraventas de viviendas nuevas (-33,9%), en un contexto en el que el valor tasado de la vivienda libre se ha mantenido estable con relación al primer trimestre de 2015. Este buen tono del mercado inmobiliario ha contribuido a dinamizar la concesión de hipotecas sobre viviendas, ya que entre enero y marzo se ha registrado



un aumento interanual de su cifra del 30,5%, siendo aún más intenso el incremento de su importe (50,5%).

Por otra parte, el número de sociedades creadas en la provincia de Córdoba se ha incrementado, en términos interanuales, un 2,8% entre enero y abril de 2016, aunque el capital suscrito por las sociedades constituidas representa un 30,7% menos que en el mismo periodo de 2015. Igualmente positivo ha sido el comportamiento de las disoluciones, que han disminuido un 10,3% en el primer cuatrimestre del año, frente al aumento interanual que han registrado en Andalucía (2,6%).

Granada

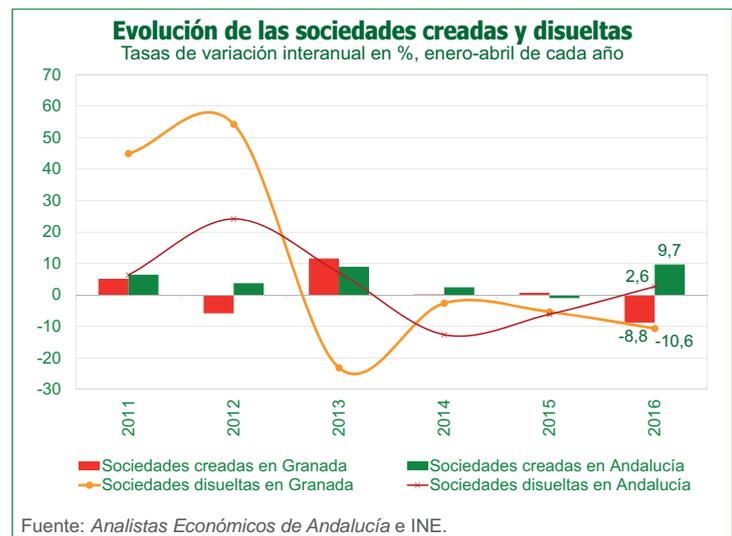
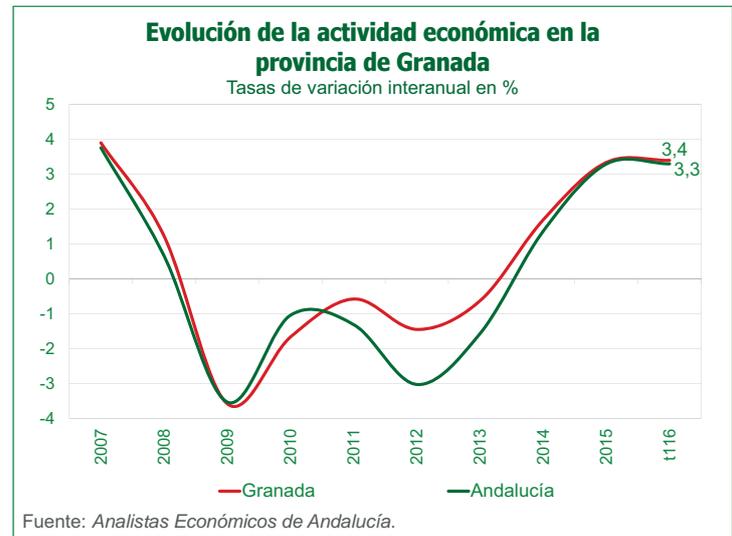
En el primer trimestre de 2016, la provincia de Granada ha mostrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,4%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, una décima por encima del avance estimado para el conjunto regional. El mayor dinamismo de la economía provincial se ha reflejado en el buen tono del mercado de trabajo, así como en el repunte de la demanda y del mercado inmobiliario. Las previsiones para el conjunto de 2016 anticipan que el crecimiento de la producción alcanzaría el 2,7% en Granada, en consonancia con el crecimiento estimado para la economía andaluza.

El mercado laboral ha registrado una evolución positiva en el primer trimestre de 2016, tras experimentar un aumento del empleo del 5,6%, en términos interanuales, con lo que ha mostrado un mayor dinamismo que en el conjunto de Andalucía en este periodo (4,9%). La ocupación se ha incrementado de forma más intensa en la agricultura (24,6%) y en la construcción (12,3%), frente al ritmo más moderado observado en los servicios (4,9%). El único descenso del empleo se ha registrado en la industria (-6,4%). Resulta especialmente reseñable el fuerte incremento de los ocupados a tiempo parcial, cuyo avance ha sido del 27,7%, el más alto de Andalucía (1,6%) y muy por encima del aumento de los ocupados a tiempo completo (1,7%). La evolución del desempleo corrobora el buen tono del mercado laboral, con un descenso del 13,9% con relación al primer trimestre de 2015 (-12,5% en Andalucía), aunque también ha disminuido la población activa (-1,1%).

La demanda turística ha experimentado un crecimiento moderado en el primer cuatrimestre del año, tras incrementarse un 7,6% el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, en términos interanuales, mientras que las pernoctaciones aumentaron un 2,0%, situándose, en ambos casos, por debajo del ritmo de crecimiento en el conjunto regional (12,7% y 12,6%, respectivamente).

Por otra parte, el sector inmobiliario ha mostrado un comportamiento favorable en la provincia granadina, a tenor del aumento de las compraventas de viviendas entre enero y abril, del 16,9% con relación al mismo periodo del año anterior, constatándose una evolución dispar entre el descenso de las operaciones de viviendas nuevas (-27,2%) y el avance de las usadas (38,9%). En esta misma línea, el mercado hipotecario ha mostrado un notable repunte en el primer trimestre de 2016, aumentando el número de hipotecas sobre viviendas un 49,6% en términos interanuales, mientras que su importe ha crecido un 48,8% en este periodo.

En cuanto a los indicadores de demanda, la matriculación de vehículos se ha incrementado en el periodo enero-mayo, tanto en el segmento de turismos (11,8%) como en el de vehículos de carga (8,0%), aunque lo ha hecho por debajo de la media andaluza (18,2% y 12,6%, respectivamente). Respecto al comercio exterior, las exportaciones han registrado una trayectoria dispar, mostrando un aumento del 1,9%, en términos monetarios, y un descenso del 13,4% en términos de cantidades, al contrario de lo que ha sucedido en el conjunto de Andalucía (-3,6% y 2,8%, respectivamente).



Por otra parte, la dinámica empresarial ha ofrecido un cariz desfavorable en la provincia de Granada durante los cuatro primeros meses de 2016, registrándose un descenso de las sociedades creadas del 8,8% respecto al año anterior, el único en Andalucía, donde el avance interanual ha sido del 9,7%. El capital suscrito por las nuevas sociedades ha disminuido con mayor intensidad, cayendo un 62,7% con relación al mismo periodo del año precedente, lo que supone la mayor caída del conjunto regional en este periodo (-15,8%). No obstante, el número de sociedades disueltas se ha reducido un 10,6% entre enero y abril, en términos interanuales, frente al aumento del 2,6% observado en Andalucía.

Huelva

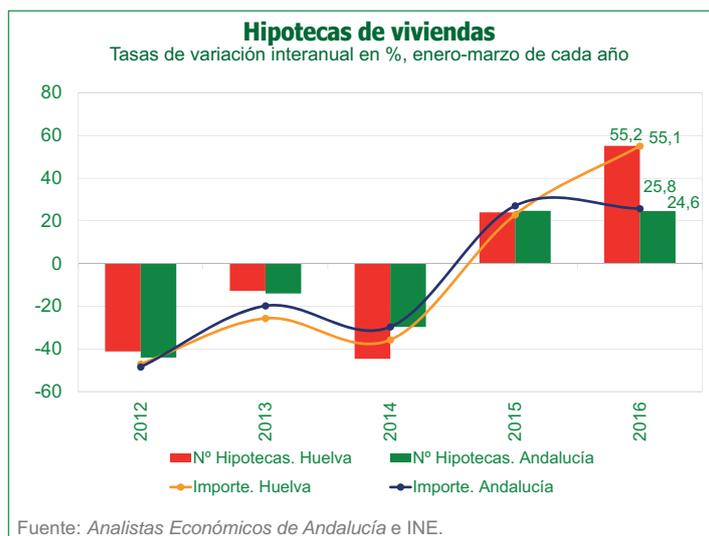
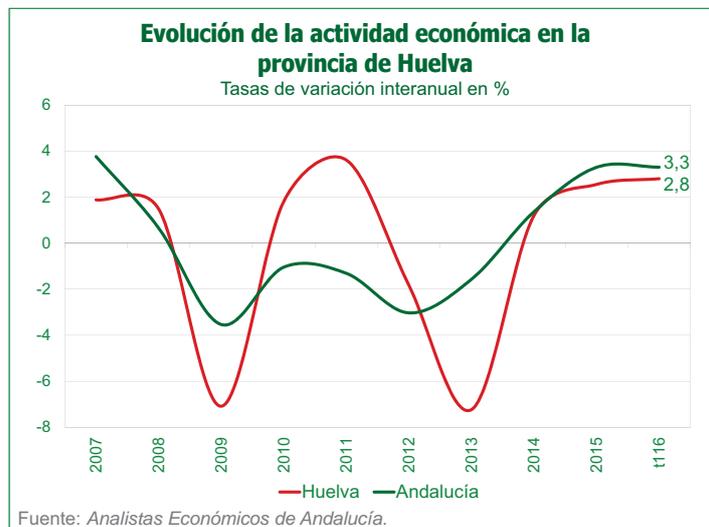
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en la provincia de Huelva ha registrado un crecimiento interanual del 2,8% en el primer trimestre de 2016, la tasa más baja del conjunto regional en este periodo (3,3%). Este menor empuje de la economía onubense se aprecia en el deterioro del mercado laboral y en un crecimiento más moderado de los indicadores de demanda, pese al buen tono del mercado inmobiliario. Para el conjunto de 2016 las previsiones apuntan a un avance más moderado del PIB en la provincia, que podría situarse en el 2,4% (2,7% para Andalucía).

El empleo ha mostrado una trayectoria desfavorable en la provincia de Huelva durante el primer trimestre del año, a tenor de una caída del número de ocupados del 1,9%, en términos interanuales, siendo este el único descenso observado en la región entre enero y marzo (4,9% en el conjunto de la Comunidad). El deterioro de la ocupación se ha debido a las intensas caídas en la construcción (-32,8%) y la industria (-14,9%), que no han podido compensarse con los discretos avances en la agricultura y los servicios (7,8% y 0,2%, respectivamente). Cabe reseñar el fuerte aumento de los asalariados con contrato temporal (15,1% respecto al primer trimestre de 2015), lo que se ha traducido en un significativo aumento de la tasa de temporalidad de la provincia hasta el 47,5% (5,3 p.p. más que hace un año), una de las más elevadas de Andalucía (35,6%).

El sector turístico ha mostrado un aumento de la demanda hotelera, con un incremento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 16,6% con relación al primer cuatrimestre de 2015, mientras que las pernoctaciones crecieron un 10,4% destacando el fuerte repunte de las efectuadas por residentes en el extranjero (38,9%), aunque la demanda nacional representa algo más del 70%. Especialmente relevante ha sido el aumento de los indicadores de oferta entre enero y abril, donde la provincia lidera el crecimiento regional del personal ocupado (21,8% interanual), del número de establecimientos (10,2%) y de las plazas hoteleras (6,8%).

Desde la perspectiva de la demanda, la matriculación de vehículos se ha incrementado en la provincia entre enero y mayo de 2016, aunque ha mostrado un avance menos intenso que la media andaluza tanto en la matriculación de turismos (17,0%, en términos interanuales) como en la de vehículos de carga (6,3%). Respecto al comercio exterior, el valor de las exportaciones se ha reducido en el primer trimestre un 5,4% con relación al mismo periodo de 2015, debido, fundamentalmente, al descenso de las ventas al exterior de semimanufacturas (-20,5%) y de los productos incluidos en el grupo de otras mercancías (-45,0%). No obstante, en términos reales las exportaciones se han incrementado un 14,6% en este periodo, de lo que se desprende que se ha producido una caída de los precios de los productos exportados por la provincia.

Por otra parte, la inversión pública ha registrado en Huelva el mayor aumento de la región en los cuatro primeros meses de 2016, alcanzando la licitación una cifra próxima a los 29 millones de euros en este periodo, con lo que duplica el importe que había recibido entre enero y abril del año anterior (108,4%). La licitación se ha incrementado tanto en el segmento de obra civil (70,8%) como, principalmente, en el de edificación (253,2%), como consecuencia del importe destinado en febrero al concurso de la nueva lonja pesquera (8,4 millones de euros), como parte del proyecto de transformación del Muelle de Levante Norte.



En el sector privado, las compraventas de viviendas se han incrementado con fuerza entre enero y abril, aumentando un 25,3% con relación al mismo periodo de 2015 (12,0% en Andalucía), debido al fuerte impulso de las operaciones de viviendas usadas (39,3%) ya que las de viviendas nuevas han disminuido en este periodo (-4,6%). El empuje del mercado inmobiliario se ha reflejado también en la evolución de las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda en el primer trimestre de 2016, registrándose en la provincia de Huelva un notable avance tanto en número (55,2%, en términos interanuales) como en importe (55,1%), creciendo en ambos casos con mayor intensidad que en el conjunto regional (24,6% y 25,8%, respectivamente).

Respecto al ámbito empresarial, es posible constatar un suave repunte del número de sociedades creadas entre enero y abril (1,1% más que en el primer cuatrimestre de 2015), aunque el capital suscrito por estas sociedades se ha reducido con fuerza (-55,5%). Peor comportamiento ha mostrado la disolución de sociedades, con un aumento del 29,8%, en términos interanuales, el más acusado de Andalucía (2,6%).

Jaén

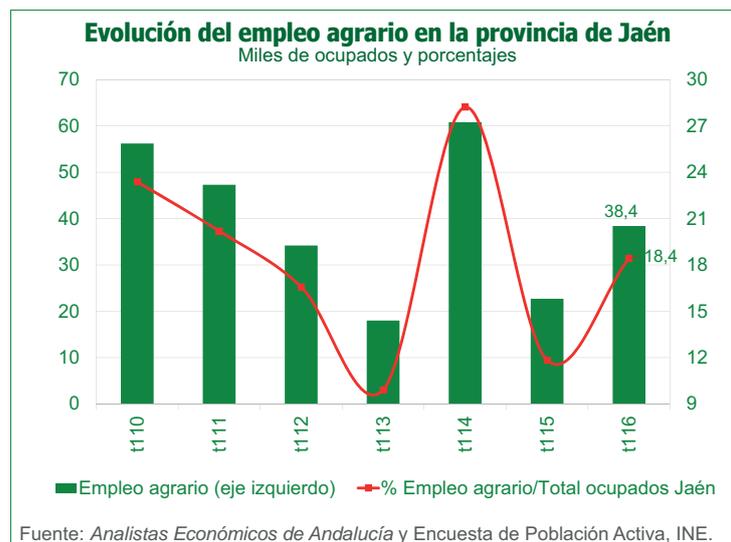
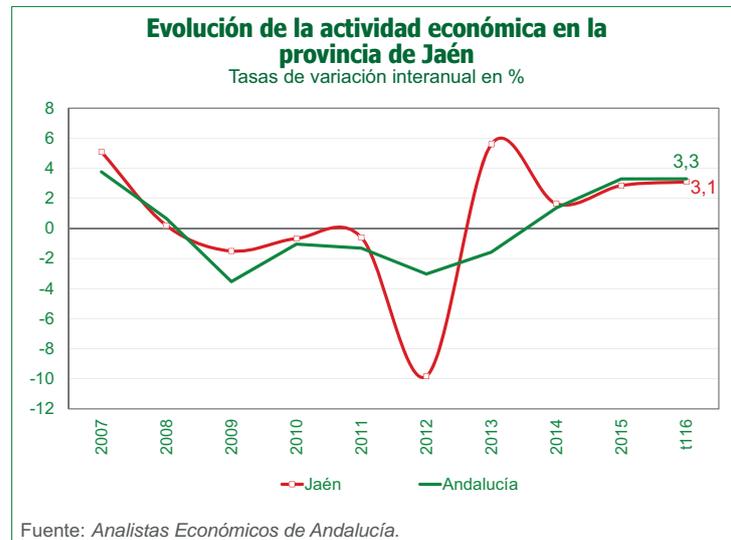
La actividad económica en la provincia de Jaén ha registrado un incremento interanual del 3,1% en el primer trimestre de 2016, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, dos décimas inferior al avance de la producción estimado para la región (3,3%). Este aumento de la actividad, algo menos intenso que el registrado en el último trimestre de 2015, coincide con un buen tono del empleo agrario y de algunos indicadores de demanda. Las previsiones para 2016 apuntan a una desaceleración de la actividad respecto a 2015, con un crecimiento estimado para la provincia del 2,6% (2,7% en el conjunto regional).

El mercado de trabajo ha registrado una trayectoria muy positiva en la provincia de Jaén en el primer trimestre de 2016, aumentando el empleo un 8,5% respecto al mismo trimestre del año anterior y disminuyendo el número de parados (-16,5%), con un ligero descenso de la población activa (-0,3%). Únicamente se ha registrado una disminución del número de ocupados en el sector servicios, siendo más pronunciado, en términos absolutos, el incremento del empleo agrario, registrándose 15.700 ocupados más que entre enero y marzo de 2015, pasando a representar el 18,4% del empleo total en la provincia, debido a una mejor campaña de aceituna que en el año anterior. La industria es el otro sector con mayor repercusión en el incremento del empleo en la provincia, registrándose 4.500 ocupados más que en el primer trimestre de 2015.

Respecto al desempleo, la reducción interanual en el primer trimestre de 2016 ha sido generalizada en todos los sectores y más intensa, en términos relativos, en la construcción (-29,2%), así como entre aquellos parados que buscan su primer empleo (-25,5%) o llevan más de un año en situación de desempleo (-18,5%). De este modo, la tasa de paro en Jaén se ha reducido en 5,7 p.p. respecto al primer trimestre de 2015, situándose en el mismo nivel que la media regional (29,7%).

El sector turístico ha mostrado un comportamiento favorable en la provincia en los cuatro primeros meses de 2016 por el lado de la demanda, aumentando, en términos interanuales, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (9,1%) y el de pernoctaciones (6,3%), con avances interanuales más acusados entre los residentes extranjeros, si bien es la demanda nacional la más representativa, suponiendo más del 85% del total. Por el lado de la oferta, sin embargo, se ha producido un descenso del número de establecimientos y plazas ofertadas, con el consiguiente incremento del grado de ocupación hotelera, que ha pasado a ser del 25,7%, el más bajo de la región, donde se ha incrementado hasta el 44,5%.

La actividad inmobiliaria en la provincia ha mostrado un tono favorable a comienzos de 2016, incrementándose hasta abril, en términos interanuales, las compraventas de viviendas (3,5%), aunque a menor ritmo que en el mismo periodo del año anterior (37,0%). Esta subida se debe a un mayor número de operaciones de viviendas usadas, al disminuir acusadamente las compraventas de viviendas nuevas. El número de hipotecas para vivienda también se ha incrementado (9,7% interanual en el primer trimestre del año), aunque con menor intensidad que entre enero y marzo de 2015 (46,2%). Este mayor dinamismo de



la demanda ha venido acompañado de un incremento de los precios de la vivienda libre en el primer trimestre del año, tanto en términos interanuales (1,5%) como intertrimestrales (1,8%).

La matriculación de turismo y vehículos de carga en la provincia se ha incrementado en los cinco primeros meses de 2016, aunque a tasas interanuales más moderadas que en el conjunto regional. Por su parte, la demanda exterior, al contrario que en Andalucía, ha mostrado un mayor dinamismo en el primer trimestre del año, aumentando el valor de las exportaciones (2,2%) y el de las importaciones (3,0%) respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por las ventas de bienes de equipo y semimanufacturas, y las compras de bienes de equipo.

Málaga

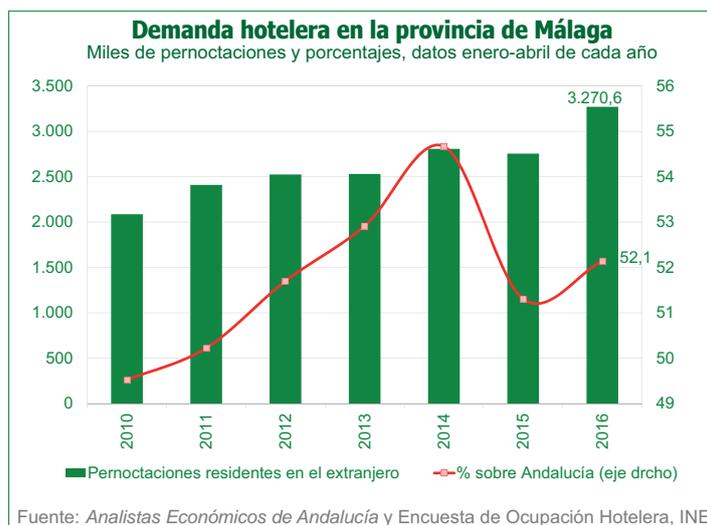
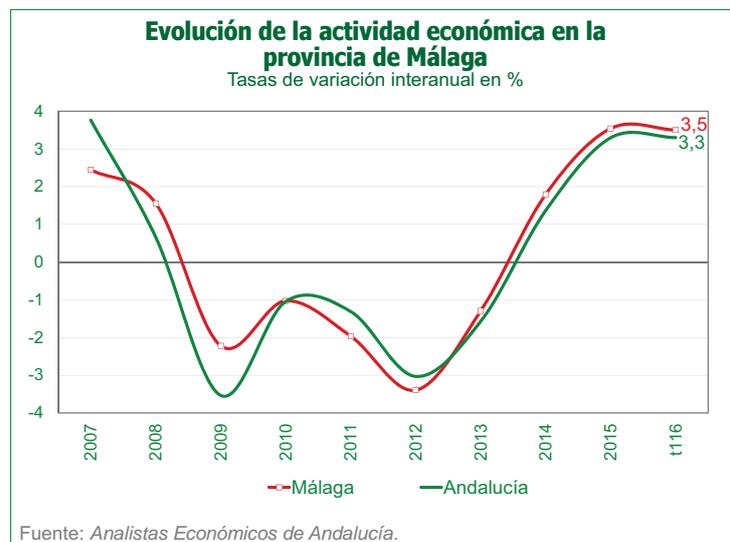
La provincia de Málaga ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,5% en el primer trimestre de 2016, uno de los más elevados entre las provincias andaluzas, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, siendo el avance estimado para el conjunto regional del 3,3%. Este mayor dinamismo de la actividad económica obedece, en gran medida, al comportamiento del sector servicios y la actividad turística. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un incremento de la producción en Málaga que podría alcanzar el 3,0%, siendo la previsión para Andalucía del 2,7%.

El mercado laboral ha mostrado una trayectoria positiva en Málaga en el primer trimestre de 2016, con un avance interanual del empleo del 5,3%, al mismo tiempo que ha disminuido el número de parados (-14,3%), debido en parte a la pérdida de activos. Los servicios han sido el sector más dinámico de la provincia, con 26.100 ocupados más que en el primer trimestre de 2015, reduciéndose además la cifra de parados alrededor de un 20%. El único sector donde ha disminuido el número de ocupados ha sido la construcción, observándose a su vez una marcada disminución del desempleo. Por otro lado, la población activa en la provincia de Málaga se ha reducido un 1,1% interanual en el primer trimestre de 2016, aumentando el número de inactivos un 2,5%, por el incremento del número de pensionistas y estudiantes. En cuanto a la tasa de paro, Málaga ha registrado en el primer trimestre del año una tasa del 28,0%, de las más bajas de la región (29,7%) y 4,3 p.p. inferior a la de un año antes.

La actividad turística en la provincia ha evidenciado un notable dinamismo durante los cuatro primeros meses de 2016, aumentando acusadamente la demanda hotelera, con una variación interanual en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros y pernoctaciones del 11,6% y 12,6%, respectivamente. La demanda extranjera es la que ha registrado un mayor incremento, además de ser la más significativa en la provincia al concentrar el 58,3% del total de viajeros y el 68,4% de las pernoctaciones totales en Málaga. De hecho, las pernoctaciones de residentes en el extranjero en la provincia suponen hasta abril más de la mitad (52,1%) del total de pernoctaciones extranjeras en Andalucía, tras crecer un 18,7% respecto al mismo periodo de 2015.

La zona turística de la Costa del Sol ha mostrado una trayectoria muy favorable, con incrementos de la demanda hotelera en torno al 12%, tanto del número de viajeros como de pernoctaciones, concentrando alrededor de la cuarta parte del total de viajeros en la región y más de un tercio de las pernoctaciones. Por el lado de la oferta, el número de establecimientos hoteleros en la provincia se ha mantenido en los mismos niveles que entre enero y abril de 2015, aumentando las plazas ofertadas un 2,4%, al mismo tiempo que se ha incrementado el grado de ocupación hotelera hasta el 52,2% (44,5% en Andalucía).

La actividad inmobiliaria en la provincia ha registrado un mejor tono en los primeros meses de 2016. Según el INE, las compraventas de viviendas entre enero y abril se han incrementado, en términos interanuales, un 7,4%, concentrando alrededor de un tercio del total de compraventas en la región. De igual modo, el número de hipotecas para vivienda en el primer trimestre de 2016 se ha incrementado un 17,6% respecto al mismo periodo del año anterior, en un contexto de aumento de los precios de la vivienda libre, con variaciones



del 3,5% interanual y del 1,3% en términos intertrimestrales. Por otro lado, la licitación pública, hasta abril de 2016, se ha incrementado un 21,2% interanual, por el aumento en obra civil, representando cerca de la cuarta parte de la inversión pública en Andalucía.

Respecto al comercio exterior, durante el primer trimestre de 2016, y al contrario que en el conjunto regional, se ha observado un incremento tanto de las exportaciones (6,0%) como de las importaciones (18,0%), disminuyendo el superávit de la balanza comercial al ser mayor el avance de estas últimas, fundamentalmente por un mayor incremento de las compras de alimentos. Por su parte, la matriculación de turismos ha seguido incrementándose hasta mayo de 2016, mostrando la de vehículos de carga el mayor incremento interanual (25,1%) del conjunto regional (12,6%).

Sevilla

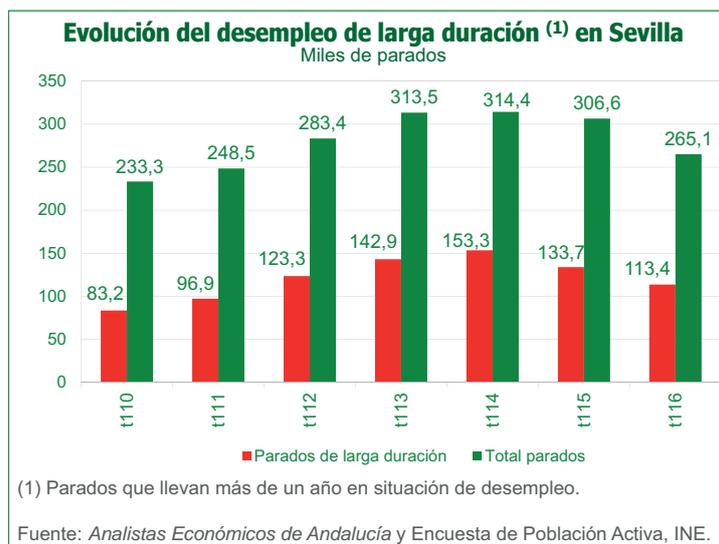
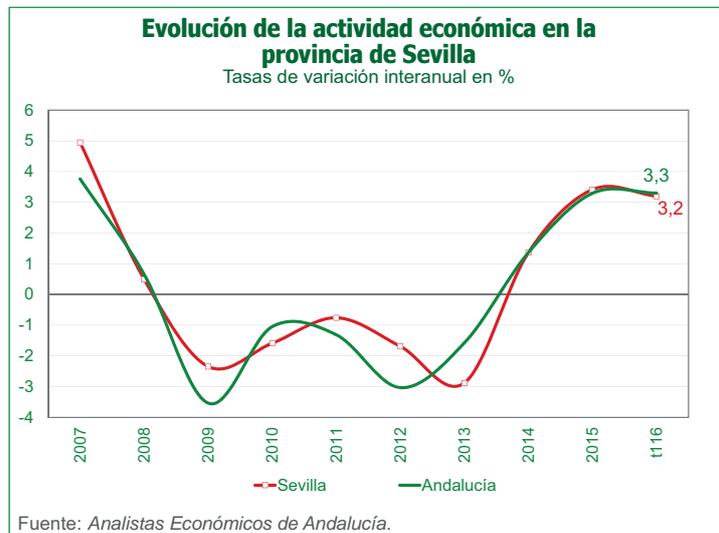
La actividad económica en la provincia de Sevilla, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, ha mostrado en el primer trimestre de 2016 un incremento interanual del 3,2%, una décima inferior al avance registrado en el conjunto regional (3,3%). Este aumento de la producción, que está por debajo del estimado para el cuarto trimestre de 2015, se debe en gran medida al comportamiento positivo de la actividad turística y de la demanda. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un incremento de la actividad que podría ser del 2,8%, una décima superior al crecimiento previsto para Andalucía.

Los indicadores del mercado laboral de la provincia de Sevilla han registrado en el primer trimestre de 2016 un comportamiento positivo, aumentando el empleo (3,9%) y disminuyendo el número de parados (-13,5%) respecto al mismo periodo del año anterior, aunque también ha descendido la población activa (-1,8%), en tanto que Sevilla ha sido una de las provincias con mayor incremento de la población inactiva (3,2%), principalmente estudiantes (6,3%). La agricultura y los servicios son los sectores que han creado empleo, disminuyendo en estos la cifra de parados, así como entre aquellos parados que buscan su primer empleo (-33,0%) y aquellos que llevan más de un año parados (-15,2%), que disminuyen hasta los 113,4 miles de parados, el 42,8% del total de parados en la provincia. Así, la tasa de paro se ha reducido hasta el 28,5% en el primer trimestre de 2016 (29,7% en Andalucía), 3,9 p.p. menos que un año antes.

El mercado inmobiliario ha registrado una trayectoria favorable a comienzos de 2016, creciendo las compraventas de viviendas en el primer cuatrimestre de 2016 un 5,2% interanual, según el INE, por un incremento del número de operaciones de viviendas usadas, aumentando igualmente el número de transacciones inmobiliarias un 8,6% en el primer trimestre de 2016, según datos del Ministerio de Fomento. También el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado significativamente durante el primer trimestre del año (15,5% interanual). En este contexto, y al contrario que en el conjunto andaluz, se ha registrado una disminución del precio de la vivienda libre en la provincia del 3,4% respecto al primer trimestre de 2015, siendo la caída más acusada de la región.

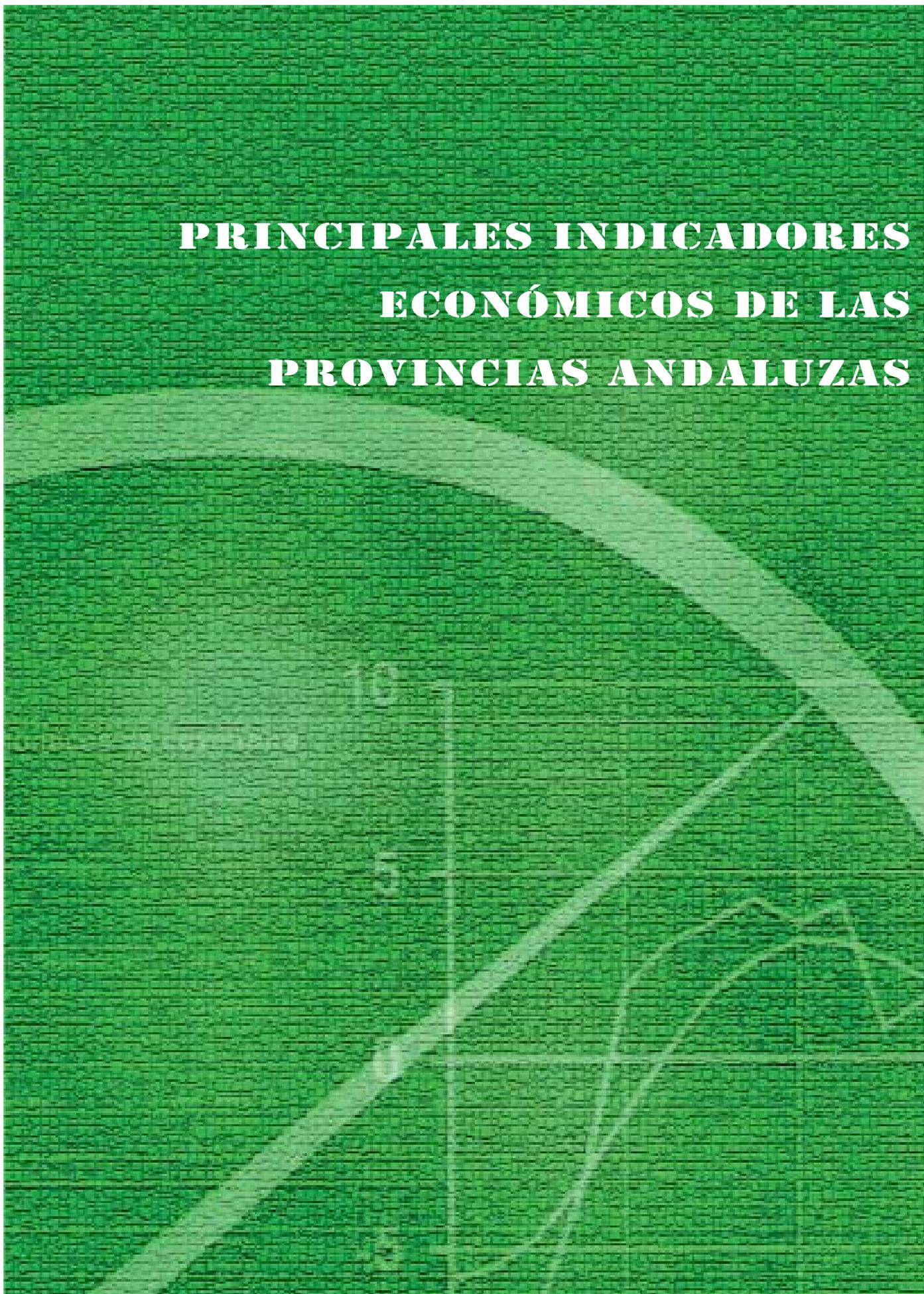
La actividad turística, como ya sucediera en 2015, ha seguido mostrando durante los cuatro primeros meses de 2016 un comportamiento positivo por el lado de la demanda, aumentando las pernoctaciones hoteleras un 19,5% respecto al mismo periodo del año anterior, con un notable dinamismo tanto de la demanda nacional como extranjera. Por el lado de la oferta, también se ha observado un aumento del número de establecimientos y de plazas, incrementándose el grado de ocupación hotelera en 5,8 p.p. hasta situarse en el 52,8%, el más elevado de la región (44,5%).

La matriculación de vehículos en la provincia ha aumentado en los cinco primeros meses de 2016, creciendo la de turismos, en términos interanuales, un 13,9% y la de vehículos de carga un 14,7%. Respecto a la demanda externa, se ha observado un incremento del superávit de la balanza comercial en el primer trimestre de 2016, al ser mayor el repunte interanual del valor de las ventas (8,9%) que el de las compras (3,6%), destacando el avance de las exportaciones de alimentos (15,4%).



Por otro lado, el número de sociedades mercantiles creadas en la provincia de Sevilla se ha incrementado, en términos interanuales, un 6,5% entre enero y abril de 2016, aumentando a su vez el número de sociedades disueltas (16,5%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) se ha incrementado hasta el 21,3% (19,3% en Andalucía), 1,8 p.p. superior a la ratio del primer cuatrimestre de 2015.

**PRINCIPALES INDICADORES
ECONÓMICOS DE LAS
PROVINCIAS ANDALUZAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

	España		Aragón		Castell		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla				
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa			
Crecimiento económico (e)	1 ^o Trim. '16	--	3,3	--	3,8	--	3,6	--	3,1	--	3,4	--	2,8	--	3,1	--	3,5	--	3,2		
Licitación pública (millones de euros)	Ene-mar. '16	3.056,4	-18,0	258,7	13,4	-89,6	33,1	-92,6	13,5	-59,1	43,6	-19,9	29,0	108,4	8,7	-64,6	64,2	21,2	53,2		
Otra CV	Ene-mar. '16	2.155,9	-23,3	161,8	-53,1	7,3	-94,0	10,2	-92,9	35,0	-59,1	18,8	70,8	4,3	-79,2	45,7	73,1	31,0	-40,1		
Compras de bienes de inversión (número)	Ene-mar. '16	134.312,0	2,8	25.706,0	12,0	1.020,2	27,0	3.295,0	17,7	1.684,0	11,1	1.087,0	16,9	1.358,0	25,3	1.165,0	3,5	8.535,0	7,4	4.128,0	
Precio variable libre (euros/m ²)	Ene-mar. '16	1.482,2	9,1	4.882,0	2,7	280,3	20,0	3.855,5	-1,4	1.149,7	0,0	2.873,3	19,9	823,9	8,1	1.342,0	16,6	1.024,2	16,0	1.024,2	
Visados de alquiler de establecimientos hoteleros (miles)	Ene-mar. '16	23.095,4	9,1	4.882,0	2,7	280,3	20,0	3.855,5	-1,4	1.149,7	0,0	2.873,3	19,9	823,9	8,1	1.342,0	16,6	1.024,2	16,0	1.024,2	
Residentes extranjeros	Ene-mar. '16	11.453,9	12,2	2.075,2	15,4	58,4	27,6	198,1	17,6	141,9	8,9	384,4	10,9	37,1	8,5	19,5	32,2	78,9	18,2	478,9	
Promociones hoteleras (miles)	Ene-mar. '16	76.018,0	9,3	12.865,9	12,6	1.085,4	24,6	1.744,8	12,9	611,1	11,0	1.744,8	20,0	695,7	20,4	262,8	6,3	4.781,7	12,6	1.939,7	
Residentes España	Ene-mar. '16	29.556,1	5,5	6.193,3	8,6	851,8	24,9	710,2	9,4	300,3	10,1	1.030,2	21,1	502,1	10,3	985,3	20,4	1.511,1	17,1	985,3	
Residentes extranjero	Ene-mar. '16	46.149,1	11,9	6.272,6	16,8	233,7	23,6	634,4	17,0	220,7	12,7	714,9	19,9	359,0	26,4	3.270,6	18,7	974,4	18,5	1.851,5	
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Ene-mar. '16	50,2	3,3	44,5	3,3	38,9	6,2	34,3	2,0	44,6	2,8	44,7	3,0	33,0	2,0	25,7	1,4	52,2	4,2	52,8	
Plazas estimadas en estas hoteleras (miles)	Ene-mar. '16	1.224,2	1,2	224,9	1,3	23,5	3,6	31,0	5,7	11,1	3,1	31,0	-0,1	16,4	6,8	8,4	-0,2	73,5	2,4	30,0	
Trafico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-mar. '16	60.743,6	12,6	6.447,7	14,9	229,7	35,2	197,8	14,6	21,0	-6,2	241,8	10,9	--	--	--	--	4.069,5	15,8	1.407,9	
Interna	Ene-mar. '16	40.932,0	12,4	4.154,4	16,4	58,4	55,1	107,6	13,4	0,0	-80,6	7,3	13,8	--	--	--	--	3.937,8	15,5	623,3	
Externa	Ene-mar. '16	19.811,6	10,1	2.292,6	11,1	167,3	6,8	90,2	11,2	6,4	-2,2	42,7	-0,6	15,9	-0,4	13,7	0,4	1.975,0	10,2	816,4	
Población > 16 años (miles)	1 ^o Trim. '16	46.470,9	-0,1	5.016,6	0,1	362,8	0,8	1.017,2	0,1	675,4	-3,3	316,3	-4,2	242,2	-0,1	242,2	-0,1	930,2	-1,8	930,2	
Activos (miles)	1 ^o Trim. '16	22.821,0	-0,3	4.033,5	-1,0	334,4	-2,8	574,5	-1,7	378,7	-2,0	441,5	-1,1	244,4	-1,4	284,4	-0,3	803,4	-1,1	803,4	
Activos (porcentaje)	1 ^o Trim. '16	18.029,6	3,3	2.814,3	4,9	252,8	6,0	381,0	6,0	381,0	6,0	269,6	3,9	310,6	5,6	168,7	-1,9	208,3	8,5	685,1	
Sector agrario	1 ^o Trim. '16	777,4	8,4	279,1	28,9	67,1	60,5	6,1	-28,5	36,9	29,9	26,3	24,6	40,2	7,8	38,4	69,2	27,0	15,4	37,1	
Sector industrial	1 ^o Trim. '16	2.491,4	1,7	231,7	5,9	14,7	42,7	36,7	33,5	28,1	-5,1	28,5	-6,4	14,3	-14,9	23,3	23,9	27,7	9,5	60,4	
Sector construcción	1 ^o Trim. '16	1.031,7	-2,7	147,5	1,4	14,6	23,7	21,5	18,1	13,7	8,1	15,5	12,3	7,8	-3,8	9,2	3,4	32,0	-8,6	33,2	
Sector servicios	1 ^o Trim. '16	15.739,2	3,8	2.189,0	2,5	156,4	-10,4	296,7	4,0	190,9	0,1	242,3	4,8	106,4	0,2	13,7	4,4	-2,9	491,5	5,6	534,4
Parados (miles)	1 ^o Trim. '16	4.791,4	-12,0	1.891,2	-12,5	81,6	-22,6	213,4	-13,1	109,2	-2,3	130,9	-13,9	75,7	9,4	88,1	-16,5	225,2	-14,3	265,1	
Sector agrario	1 ^o Trim. '16	239,2	-7,8	146,4	-13,7	15,8	3,9	9,7	23,0	21,5	-1,8	18,1	-34,9	13,5	-18,2	3,6	-2,0	6,9	-40,0	27,3	
Sector industrial	1 ^o Trim. '16	1.016,9	-0,9	164,4	-1,1	10,4	1,4	12,0	3,1	10,0	3,1	10,0	3,1	10,0	3,1	10,0	3,1	10,0	3,1	10,0	
Sector construcción	1 ^o Trim. '16	597,7	-10,8	69,7	18,4	5,0	66,3	12,1	11,0	3,1	-2,6	4,8	29,6	1,9	29,2	1,1	29,2	1,1	29,2		
Sector servicios	1 ^o Trim. '16	1.446,4	-1,4	348,5	-10,5	24,9	13,7	49,8	-24,9	24,1	-7,3	43,9	21,9	22,6	10,8	18,9	27,3	82,3	-19,7	82,0	
No clasificados ⁽²⁾	1 ^o Trim. '16	2.693,9	-17,6	604,9	-15,7	34,7	-46,3	138,4	-124,9	24,1	-7,3	43,9	21,9	22,6	10,8	18,9	27,3	82,3	-19,7	82,0	
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	1 ^o Trim. '16	21,0	-2,8	29,7	-3,9	24,4	-6,3	37,2	-4,9	28,8	-1,3	28,8	-1,3	28,8	-1,3	29,7	-5,7	28,0	-4,3	28,5	
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	1 ^o Trim. '16	69,3	-0,2	58,2	-0,6	59,4	-0,1	56,5	-1,1	57,9	1,3	58,5	-0,5	57,2	0,9	54,9	0,0	59,5	-0,9	59,1	
Paro registrado (miles)	Ene-mar. '16	4.060,2	-7,9	670,8	-5,3	70,1	-9,2	180,9	-4,7	89,7	-4,3	98,3	-3,9	54,8	-7,8	61,2	-8,7	108,0	-6,2	236,9	
Contratos iniciales (miles)	Ene-mar. '16	5.639,8	6,0	1.631,3	5,9	89,6	6,7	181,2	11,8	159,6	6,1	159,3	0,7	159,8	-0,1	165,5	27,2	214,0	1,3	300,4	
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-mar. '16	17.340,7	2,8	2.826,6	1,9	269,4	3,4	334,0	1,0	278,7	0,9	305,7	0,9	206,4	2,8	227,7	3,5	535,7	3,0	667,1	
Índice de Precios de Consumo	Mayo '16	103,1	-1,0	102,6	-1,0	101,8	-1,4	102,8	-0,7	103,2	-1,2	102,6	-0,9	102,9	-1,2	102,2	-1,1	103,0	-0,9	102,3	
Aumento salario pactado en convenios (porcentajes) ⁽³⁾	Mayo '16	1,1	0,4	0,9	-0,1	1,3	0,9	0,9	0,0	0,9	0,0	0,8	0,2	0,6	0,2	0,7	0,0	0,0	-0,3		
Deposito de sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	1 ^o Trim. '16	1.126.194,1	-0,7	103.743,2	2,7	9.011,1	5,5	11.376,3	1,3	11.284,0	1,4	12.792,2	1,3	5.269,1	2,5	6.701,7	-1,6	21.590,3	7,2	23.700,6	
Créditos al sector privado (millones de euros)	1 ^o Trim. '16	1.243.197,6	-6,2	153.022,1	-5,4	16.264,1	-4,7	18.051,4	-4,5	13.044,3	-4,8	16.060,3	-7,3	7.857,0	-3,9	8.700,1	-2,9	31.076,8	-5,5	40.038,1	
Matriculación de vehículos (vehículos)	Ene-mar. '16	532.543,0	5,1	95.869,0	12,6	4.858,0	28,3	7.465,0	18,9	4.924,0	24,7	5.487,0	11,8	2.616,0	17,0	3.324,0	16,7	15.348,0	19,6	11.927,0	
Matriculación de vehículos de carga	Ene-mar. '16	76.780,0	5,7	7.566,0	12,6	802,0	-12,2	664,0	14,4	744,0	16,5	895,0	8,0	337,0	6,3	706,0	5,7	2.259,0	25,1	1.549,0	
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-mar. '16	71.145,0	13,7	14.071,0	24,6	1.152,0	16,7	1.889,0	30,4	1.108,0	30,5	1.589,0	49,6	1.068,0	55,2	698,0	9,7	3.668,0	17,6	2.821,0	
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-mar. '16	4.1.287,1	14,9	1.287,1	25,8	90,0	14,4	1.659	27,1	99,4	50,5	130,6	48,8	82,4	55,1	49,2	6,6	391,4	15,6	259,3	
Sociedades mercantiles. Número	Ene-mar. '16	39.189,0	11,5	6.428,0	9,7	981,0	9,4	654,0	24,1	446,0	2,8	531,0	8,8	269,0	1,1	274,0	13,7	2.189,0	16,1	1.488,0	
Sociedades mercantiles. Capital suscrito	Ene-mar. '16	2.596,0	22,3	277,8	-16,8	24,9	-50,9	47,2	130,7	21,7	-30,7	18,8	-42,7	4,7	-55,5	11,2	1,1	95,7	-33,0	93,6	
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar. '16	61.101,1	0,2	6.897,8	-3,6	1.129,5	3,1	1.145,1	-23,9	520,7	2,0	267,1	1,9	1.176,0	-5,4	262,2	2,2	477,7	6,0	3.356,4	
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-mar. '16	60.045,5	-0,7	5.806,6	-14,2	530,3	7,6	1.632,5	-30,9	201,3	-9,0	1.685	3,0	1.406,0	-19,1	179,9	3,0	455,6	16,0	1.023,5	

(1) Estimaciones.

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

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

