

Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía

nº 86
Otoño 2016



Unicaja
Fundación



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

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 28 de septiembre 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. Efectos de la política de tipos de interés negativos del BCE sobre la banca comercial</i>
22		Coyuntura económica española
25		<i>Recuadro. El envejecimiento de la fuerza de trabajo y otros rasgos explicativos de la baja productividad</i>
35	■	II. ECONOMÍA ANDALUZA
37		Demanda regional y exterior
40		Sectores productivos
43		Mercado de trabajo
47		Precios y salarios
48		Previsiones económicas 2016-2017
51	■	III. ANÁLISIS TERRITORIAL
52		Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
56		Almería
57		Cádiz
58		Córdoba
59		Granada
60		Huelva
61		Jaén
62		Málaga
63		Sevilla
6	■	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 86. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad primordial ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

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

Resumen Ejecutivo

- El **contexto económico global** ha experimentado una pérdida de impulso en los últimos meses, dada la persistencia de algunos lastres no superados de la pasada crisis, como el ritmo reducido de crecimiento de la productividad o la debilidad del comercio, así como la existencia de factores de incertidumbre como la falta de concreción sobre las condiciones de salida del Reino Unido de la UE o las dudas acerca de la capacidad de las políticas e instituciones convencionales para revitalizar la economía europea a medio y largo plazo. Estas dudas subyacen en las últimas proyecciones de crecimiento de la OCDE y del Banco Central Europeo, que han restado una décima al avance del PIB mundial en comparación con lo estimado en junio.
- Este escenario no favorece a la **coyuntura económica española**, que ya atraviesa sus propias dificultades internas, con una situación política complicada y excesivas rigideces que han impedido corregir algunos de los problemas estructurales de nuestra economía: los más visibles el alto nivel de desempleo y la elevada cota de endeudamiento público. A pesar de ello, la “inercia de los vientos de cola” permite que el crecimiento se sitúe todavía por encima del 3% y que la ralentización esperada se posponga a 2017, con una previsión de avance del PIB del 2,3%.
- El PIB ha crecido un 0,5% en el segundo trimestre de 2016 en **Andalucía**, la misma tasa que en el trimestre anterior. Este incremento ha sido medio punto inferior al del mismo trimestre de 2015, de ahí que la variación interanual se haya situado en el 2,8% (3,3% en el primer trimestre). Asimismo, el ritmo de crecimiento del empleo se ha moderado notablemente, de modo que la productividad aparente del factor trabajo se habría incrementado entre abril y junio, tras casi dos años de descensos ininterrumpidos.
- La aportación de la **demanda regional** se ha reducido significativamente en este trimestre, hasta los 2,3 p.p., frente a los 3,5 puntos del primer trimestre. Esto se ha debido tanto al menor dinamismo del gasto en consumo como de la inversión. En concreto, la formación bruta de capital ha registrado una variación interanual del 1,2% (2,0% en el trimestre previo), en tanto que el gasto en consumo de los hogares ha crecido un 2,4% y el de las Administraciones Públicas un 1,9%, frente a tasas cercanas al 3,5% en el trimestre anterior.
- La **demanda exterior neta** ha supuesto de nuevo una contribución positiva al crecimiento del PIB (0,5 p.p.), tras cinco trimestres de aportaciones negativas, dado que el mayor avance de las exportaciones ha coincidido con un menor ritmo de crecimiento de las importaciones. En este sentido, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 6,6%, en términos interanuales, un punto más que en el trimestre anterior, en tanto que la tasa de crecimiento de las importaciones se ha moderado medio punto, hasta el 4,7%.
- Desde el punto de vista de la **oferta**, el aumento trimestral del Valor Añadido Bruto en el segundo trimestre se ha debido al crecimiento en la industria y, en menor medida, al leve incremento en el sector servicios, aunque en ambos casos la variación ha sido menos acusada que en el segundo trimestre del pasado año. En términos interanuales, el valor añadido ha crecido de forma generalizada, exceptuando la industria (-1,4%), destacando el crecimiento del sector agrario (5,9%) y de los servicios (3,4%).
- El ritmo de crecimiento del **empleo** se ha desacelerado en el segundo trimestre del año, si bien desde junio la afiliación a la Seguridad Social ha repuntado ligeramente. Según la EPA, la población activa ha descendido un 1,8% respecto al segundo trimestre de 2015, en tanto que el número de ocupados (2.832.700 entre abril y junio) ha aumentado un 0,9%, frente al 4,9% del primer trimestre. Resulta destacable el incremento en términos absolutos de los asalariados con contrato indefinido, aunque

en términos relativos es la contratación temporal la que muestra un mayor crecimiento. Asimismo, cabe resaltar el descenso en el número de asalariados del sector público y la reducción en la ocupación a tiempo parcial, destacando a su vez el descenso en el número de ocupados del sector servicios. Por su parte, la Comunidad Autónoma cuenta con alrededor de 100.000 **parados** menos que hace un año, lo que supone un descenso del 7,9% en términos relativos (-11,2% en España), situándose la tasa de paro en el 29,1% de la población activa (20,0% en España), casi dos puntos inferior a la de un año antes.

- Los **precios de consumo** han mantenido un perfil descendente en lo que va de año, registrándose en agosto una variación interanual del -0,1% en Andalucía que, no obstante, es 0,7 p.p. superior a la del mes de junio. La inflación subyacente ha aumentado hasta el 0,9%, debido principalmente al repunte de los precios de los servicios, así como al descenso más moderado de los precios de los bienes industriales no energéticos. En lo que se refiere a los componentes más volátiles de la cesta de consumo (productos energéticos y alimentos no elaborados), las tasas de variación han aumentado, desacelerándose la caída en los precios de los carburantes y combustibles.
- Las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía** mantienen el crecimiento del PIB andaluz en el 2,7% para el conjunto de 2016, aunque su composición ha variado respecto a lo previsto en junio, teniendo en cuenta la información publicada más recientemente, que refleja una desaceleración de la actividad industrial y de la construcción, así como un menor ritmo de crecimiento de la inversión y del consumo privado. De este modo, el gasto en consumo de los hogares podría crecer un 3,0% en este año, en tanto que para el consumo de las Administraciones Públicas se estima un incremento del 1,4%, al tiempo que la inversión podría aumentar en torno al 2,5%. Respecto a la oferta, el crecimiento previsto se debe a la aportación positiva de todos los sectores, destacando la contribución del sector servicios, que puede crecer un 3,1%, situándose en torno al 2,5% el crecimiento previsto para el sector agrario y la construcción, mientras que la actividad industrial registraría un avance levemente inferior al 1%.
- Nuestras estimaciones anticipan un crecimiento del empleo del 2,8% en el promedio de 2016 (2,6% en España), atendiendo a los datos EPA, revisándose a la baja el crecimiento previsto en el sector servicios. Se espera un crecimiento generalizado por sectores, en torno o superior al 4,5% en todos ellos, salvo en los servicios (2,2%). Al mismo tiempo, se prevé un descenso de la población activa del 0,5%, de modo que el número de parados se reduciría un 7,7%, situándose la tasa de paro en el 29,2%, algo más de dos puntos inferior a la de 2015.
- En lo referente a las perspectivas para 2017, se prevé un crecimiento de la economía andaluza del 2,5%, teniendo en cuenta la menor influencia que se espera de los vientos de cola (política monetaria, precio del petróleo, impulso fiscal), al margen de otros riesgos geopolíticos. Este crecimiento obedecería a la aportación positiva de los sectores no agrarios, estimándose un aumento del 2,6% para el sector servicios, en tanto que la industria y la construcción crecerían un 2,0% y 3,2%, respectivamente. Por otro lado, se prevé también una ralentización en el ritmo de crecimiento del empleo, con un aumento en el número de ocupados del 2,0%, que se debería al incremento en las actividades no agrarias. La población activa podría mantenerse algo más estable, de forma que el número de parados podría descender un 5,3%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 27,7% (18,3% en España).
- En lo que respecta a las **provincias andaluzas**, todas han mostrado un crecimiento de la actividad en el segundo trimestre de 2016, con avances más intensos en Almería y Málaga (3,5% y 3,1%, respectivamente, en términos interanuales). Por su parte, las previsiones para el conjunto del año apuntan a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad respecto al pasado año, estimándose un mayor crecimiento para Almería y Málaga (3,2% y 3,0%, respectivamente). Por el contrario, Córdoba y Huelva, con incrementos en torno al 2,4%, registrarían los menores aumentos de la actividad.

ENTORNO ECONÓMICO

I. Entorno Económico

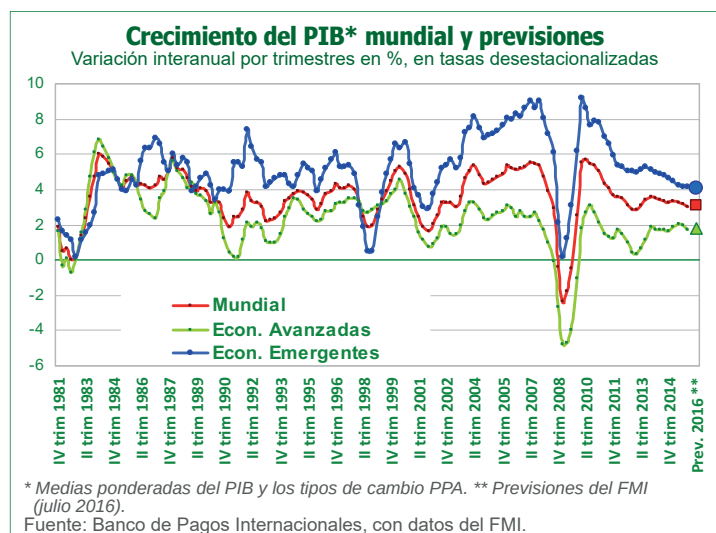
El panorama económico internacional afronta el último tramo de 2016 con menos optimismo que hace unos meses. La moderación en las expectativas responde a las dificultades observadas para intensificar el ritmo de crecimiento del PIB mundial, en un entorno de riesgos a medio y largo plazo: bajo crecimiento de la productividad, niveles de endeudamiento mundial en cotas históricas y un estrecho margen de maniobra de las políticas económicas.

La persistente debilidad del comercio mundial, el avance modesto del PIB en la primera mitad del año en las principales economías avanzadas, y el impacto negativo del Brexit han acabado por restar alguna décima a las previsiones de crecimiento para este año y el siguiente, tal y como han señalado las últimas proyecciones publicadas, en septiembre, por parte de la OCDE y el Banco Central Europeo (BCE). En concreto, la organización que representa a las economías más avanzadas sostiene que el crecimiento del PIB mundial será del 2,9% y el 3,2%, en 2016 y en 2017, respectivamente, lo que supone un freno respecto al 3,1% alcanzado en 2015. La revisión no es más cuantiosa debido a que se espera que las consecuencias desfavorables de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, que afectarán principalmente a las economías desarrolladas, se vean contrarrestadas por la menor repercusión negativa de las recesiones de economías emergentes como Brasil y Rusia.

De otro lado, en EE.UU. se prevé un incremento del PIB del 1,4% en 2016 y del 2,1% en 2017, inferior en cuatro y una décimas, respectivamente, a lo señalado en las previsiones de junio. El crecimiento del PIB de la Zona Euro para ambos ejercicios se corrige a la baja, en una y tres décimas, hasta el 1,5% en 2016 y el 1,4% en 2017. Por su parte, en Reino Unido el avance del PIB en 2016 se eleva una décima, hasta el 1,8%, aunque para 2017 se rebaja un punto, hasta el 1,0%, cuando se anticipa comenzará el proceso efectivo de salida de la UE y las incertidumbres ante el grado de afectación de las relaciones económicas y los negocios. Con respecto a las principales economías emergentes, no se esperan grandes cambios en las proyecciones para China (un 6,5% para 2016 y un 6,2% para 2017) e India (7,4% para 2016 y 7,5% para 2017). Más positivas son las perspectivas para Brasil, cuyo PIB frenará su caída en 2016 un punto respecto a lo señalado en junio (ahora -3,3%), así como 1,4 puntos en 2017, cuando la economía brasileña podría caer levemente (-0,3%).

Al margen de las perspectivas futuras, el análisis de la evolución de los grandes agregados macroeconómicos parece mostrar que la crisis ha reducido permanentemente el nivel de actividad económica. En este

sentido, en el último informe trimestral del BIS (BPI, en castellano: Banco de Pagos Internacionales) se señala como una evidencia empírica que, tras una crisis financiera, la tasa de crecimiento del producto puede recuperar el ritmo de crecimiento previo, pero no suele ocurrir así con el nivel del PIB. De este modo se explicaría la brecha abierta entre la tendencia de los niveles de actividad económica anterior y posterior a la crisis. Bajo esta premisa, dada la notable amplitud y profundidad de la reciente crisis, no sería realista esperar que la actividad económica pudiera retomar, en breve, su tendencia anterior a la crisis. De aquí los resultados decepcionantes y la gradual revisión a la baja de las estimaciones del PIB potencial, estrechamente relacionadas con la desaceleración en el crecimiento de la productividad.



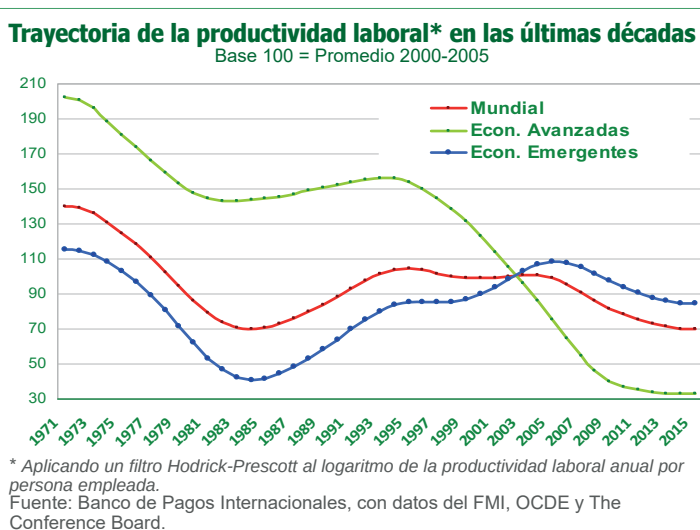
Actualización de las Previsiones económicas de la OCDE

Tasas de variación del PIB real en %	2015	2016		2017	
		Proy. Actual	Dif. respecto a junio	Proy. Actual	Dif. respecto a junio
EE.UU.	2,6	1,4	-0,4	2,1	-0,1
Zona Euro	1,9	1,5	-0,1	1,4	-0,3
Alemania	1,5	1,8	0,2	1,5	-0,2
Francia	1,2	1,3	-0,1	1,3	-0,2
Italia	0,6	0,8	-0,2	0,8	-0,6
ESPAÑA*	3,2	2,8	--	2,3	--
Japón	0,5	0,6	-0,1	0,7	0,3
Canadá	1,1	1,2	-0,5	2,1	-0,1
Reino Unido	2,2	1,8	0,1	1,0	-1,0
China	6,9	6,5	0,0	6,2	0,0
India	7,6	7,4	0,0	7,5	0,0
Brasil	-3,9	-3,3	1,0	-0,3	1,4
Resto del mundo	2,0	2,3	-0,1	2,8	-0,2
PIB mundial	3,1	2,9	-0,1	3,2	-0,1

* Las previsiones para España fueron hechas en junio.
Fuente: OCDE, 21 de septiembre de 2016.

En el mismo sentido, la OCDE encuentra en la debilidad de la demanda global motivaciones adversas relacionadas con la oferta, y a este respecto cabe apuntar la frágil trayectoria de la productividad o que el crecimiento del empleo no haya ido acompañado de aumentos salariales significativos. Así, estima que en el área de la OCDE, en su conjunto, el crecimiento del PIB per cápita potencial podría ser del 1,0% en 2016, aproximadamente la mitad del promedio de las dos décadas anteriores a la crisis. Este descenso estaría ligado a la escasa inversión y al lento aumento de la productividad total de los factores, consecuencia de una disminución de la difusión de innovaciones entre empresas e incluso una ralentización de la innovación tecnológica o de posibilidades de producción¹. Asimismo, recientes estudios del BPI sobre una muestra de 20 economías avanzadas

1. Para más información ver <http://www.oecd.org/global-forum-productivity/>.

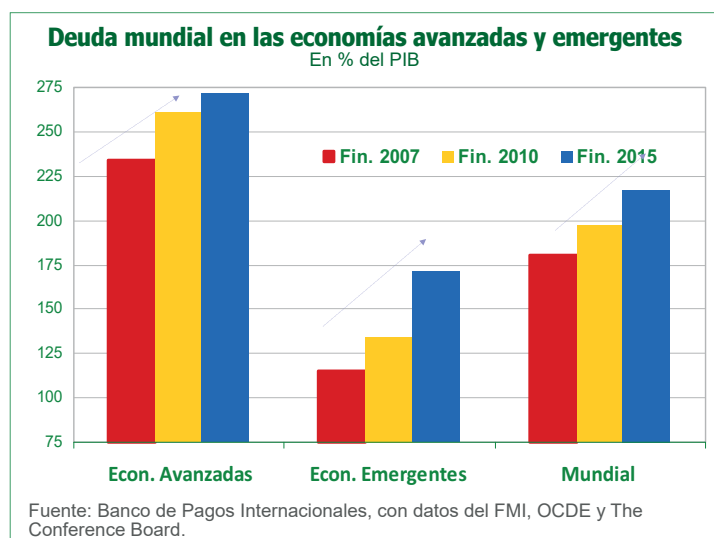
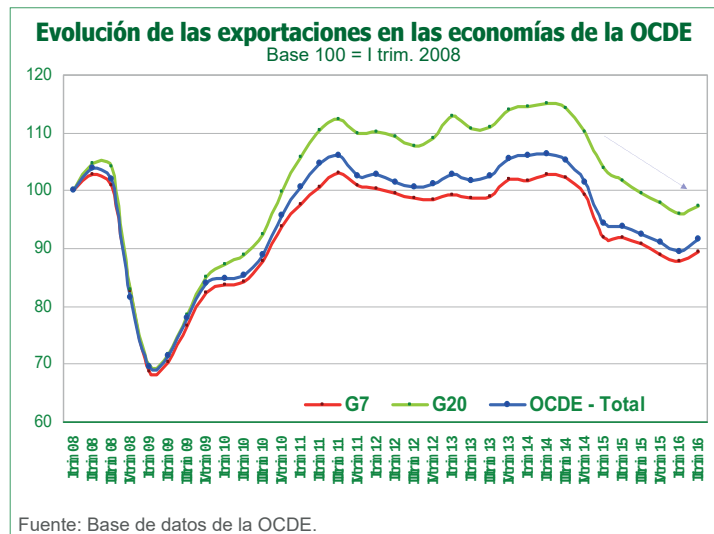


a lo largo de 40 años recogen que las fases de boom económico-financiero notable pueden dañar el crecimiento de la productividad mientras se están produciendo, debido a la transferencia de mano de obra y otros recursos hacia sectores menos productivos (caso de la construcción en España). No obstante, el impacto de la asignación ineficiente de recursos parece ser mucho mayor y más persistente una vez finalizada la crisis. Esto hace que los correspondientes efectos sobre el crecimiento de la productividad sean muy significativos.

Adicionalmente, otro elemento de preocupación y con implicaciones sobre la trayectoria de la productividad es el débil crecimiento del comercio mundial, con una clara ralentización en 2015 y al menos en los primeros meses de 2016. Este comportamiento denota la existencia, además de factores de demanda, de otros elementos estructurales, como la falta de progreso en la apertura de los mercados mundiales (e incluso el aumento de las barreras y dificultades) a las transacciones de bienes y servicios. Por otra parte, las políticas que impulsan la integración global de los mercados a menudo no deberían olvidar la importancia de compartir los beneficios del comercio internacional. De lo contrario, una desaceleración prolongada del ritmo de crecimiento del comercio afectará negativamente a la productividad en el medio plazo y, por tanto, al bienestar de las personas.

Junto con el comportamiento de la productividad y el comercio mundiales, en el plano financiero los problemas no son menores, ya que el endeudamiento mundial se sitúa en niveles históricamente altos, con riesgos para la estabilidad financiera. Desde finales de 2007, antes de la Gran Recesión y la crisis financiera posterior a la quiebra de Lehman Brothers en septiembre de 2008, la deuda en porcentaje del PIB ha crecido notablemente en todo el mundo, aunque las cotas más altas corresponden a las economías avanzadas. Una buena parte de estas economías desarrolladas, que se vieron más afectadas por la crisis, han conseguido reducir o estabilizar la deuda del sector privado (caso de España), pero esta mejora se ha visto contrarrestada por un mayor endeudamiento del sector público. En otros casos, la deuda del sector privado y la del sector público crecieron a la par, o bien el aumento de la primera anuló la reducción de la segunda.

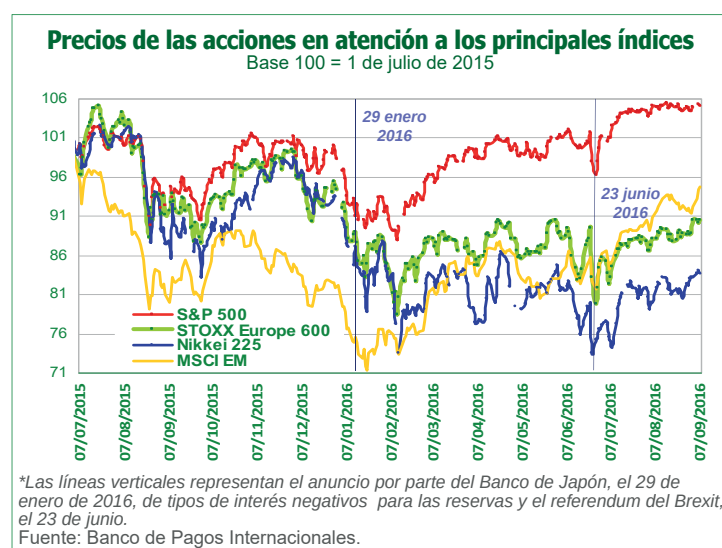
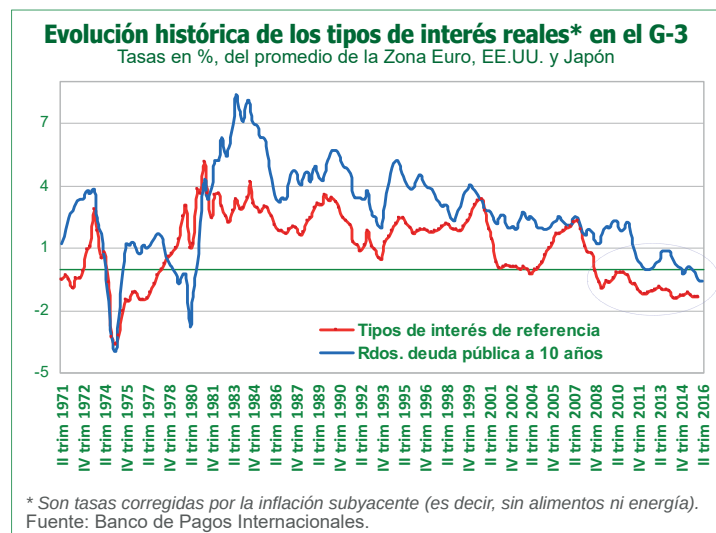
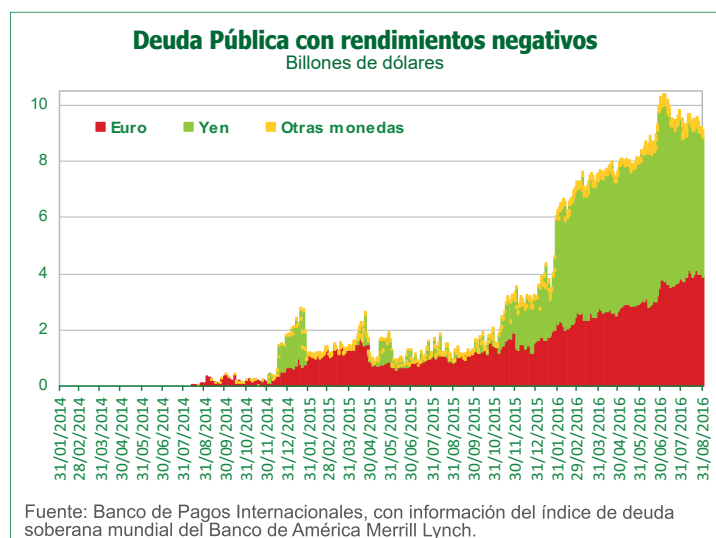
Al mismo tiempo, este nivel de endeudamiento resulta especialmente vulnerable ante un contexto financiero en el que existen graves distorsiones, como la caída de los tipos de interés a corto plazo y especialmente a largo, y que en muchos casos han descendido hasta niveles negativos. En opinión del BPI, esta reducción de los rendimientos de los títulos públicos y el aplanamiento de las curvas de tipos es una típica señal de alerta de unas perspectivas de crecimiento bajo, interpretación que se ha visto respaldada por los argumentos de varios responsables de



la política monetaria defendiendo la necesidad de mantener bajas las tasas de interés de referencia durante un periodo prolongado (caso del BCE). De este modo, se estima que el volumen global de deuda soberana negociada con rendimientos negativos alcanzó nuevos máximos durante el verano, superando los 10 billones de dólares. Según cálculos de la OCDE, alrededor del 35% de la deuda pública de la OCDE se está negociando a rendimientos negativos. Asimismo, cabe recordar lo inusual de que esta negatividad haya llegado a trasladarse a los mercados secundarios de deuda corporativa, e incluso en algunos casos también a las emisiones en el mercado primario.

Sin duda, estas distorsiones financieras suponen riesgos inexplorados, como ya se expuso en el anterior número de este informe. En concreto, una re-evaluación por parte de los mercados financieros acerca del comportamiento esperado de los tipos de interés podría dar lugar a importantes cambios en la valoración de los activos y de la volatilidad financiera. Uno de los sectores más afectados por esta insólita situación es el de las entidades financieras. En este sentido, los bajos tipos de interés desafían el modelo de negocio de los bancos y su sostenibilidad. Prueba de ello es el bajo rendimiento de las acciones bancarias en relación con el mercado en general. Al mismo tiempo, unos tipos de interés tan reducidos plantean retos importantes para los fondos de pensiones y gestores de activos, al tiempo que tienen implicaciones relevantes para los ahorradores y las rentas esperadas para la jubilación.

Ahondando en las condiciones anómalas y adversas en las que están operando los bancos, conviene subrayar que mientras los índices bursátiles en algunas plazas alcanzaban nuevos máximos durante el verano, los mercados monetarios mostraron signos de tensión a la vez que las acciones bancarias seguían cayendo, registrando resultados trimestrales en muchos casos decepcionantes, mientras que el cociente precio/valor contable se situó, en general, por debajo de 1 (en el caso de los bancos de la Zona Euro y Japón este valor se vio especialmente presionado, rondando el 0,4, un nivel algo inferior al de los bancos británicos y muy por debajo del registrado por los bancos estadounidenses, que superaban el 1). La publicación en julio de los resultados de las pruebas de resistencia de los bancos en la UEM no sirvió de mucho, especialmente allí donde los niveles de morosidad se mantienen elevados, de modo que los mercados prácticamente no modificaron su percepción previa.



Efectos de la política de tipos de interés negativos del BCE sobre la banca comercial

La decisión del Banco Central Europeo de fijar en junio de 2014 un tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito negativo (-0,10%) representó una medida de política monetaria hasta entonces inusual, con la que pretendía que la liquidez excedentaria de los bancos comerciales fuese “penalizada” con esta tasa, tratando así de forzar a las entidades financieras a incrementar la concesión de préstamos a hogares y empresas. De esta forma, los consumidores adquirirían más bienes y servicios, y las empresas invertirían en nueva capacidad productiva, con lo que la reactivación de la actividad y el crecimiento económico asociado impediría que la inflación descendiera a niveles demasiado bajos o se tornara negativa.

Tradicionalmente, se había aceptado que los bancos centrales no podían recortar la tasa de política monetaria por debajo de cero, porque si lo hacían los bancos comerciales empezarían a cobrar intereses a sus clientes por sus propios depósitos, lo que podría llegar a producir una retirada de efectivo (Bech y Malkhozov, 2016¹). Pero, no bajar los tipos por debajo de cero significaba que las denominadas tasas de interés reales –tasa nominal menos inflación– serían de muy difícil reducción cuando la inflación fuera demasiado baja, manteniendo así un nivel excesivo que desalentaría la inversión y el consumo.

Después de algo más de dos años desde la implementación de estos tipos de interés negativos (que, además del BCE, introdujeron los bancos centrales de Japón y Suiza), el FMI ha elaborado una nota técnica en la que analiza los resultados obtenidos, considerando que, hasta ahora, han sido satisfactorios. Así, el recorte de la tasa ha flexibilizado las condiciones financieras, reduciendo los costes de endeudamiento tanto para los bancos como

para sus clientes. A la vez que este abaratamiento de la financiación para los bancos, el BCE también ha afianzado su compromiso de mantener las tasas en un nivel bajo por un periodo prolongado. Las tasas más bajas en los préstamos concedidos a los hogares y a las empresas han contribuido a una cierta expansión del crédito, lo que ha incidido positivamente en el crecimiento y en la inflación. Por último, los recortes de la tasa aplicada al pasivo por el BCE han ayudado a amplificar el impacto de sus compras de activos –cuyo fin es estimular a los mercados y la economía–. Esto se debe a que los bancos han reducido sus saldos de efectivo y han optado por invertir en activos más arriesgados, pero de mayor rendimiento.

No obstante, estos tipos de interés negativos también conllevan disfunciones y desafíos para la Zona Euro. Dado que el BCE cobra intereses solo sobre los excedentes de liquidez, la cuantía cobrada es mayor en los países cuyos bancos mantienen más reservas excedentarias. Al mismo tiempo, el margen de intereses de los bancos se ha visto perjudicado porque no han logrado reducir lo que tienen que pagar a los depositantes en la misma medida que ha disminuido lo que cobran por los préstamos. Por otra parte, en varias economías importantes, los préstamos suelen estar indexados a la tasa de referencia de la política monetaria (los denominados “préstamos de tasa variable”). Así, los bancos en estos países se enfrentan a márgenes reducidos no solo en los préstamos nuevos sino también en los existentes, tal y como se explica en la edición de abril del Informe sobre la estabilidad financiera mundial (Informe GFSR del Fondo Monetario Internacional).

Las entidades bancarias han podido contrarrestar la caída en la rentabilidad mediante el aumento del volumen de préstamos, reduciendo los gastos financieros, mejorando las ganancias de sus inversiones, disminuyendo las provisiones por riesgos,

1. Banco de Pagos Internacionales, Informe trimestral de marzo de 2016.

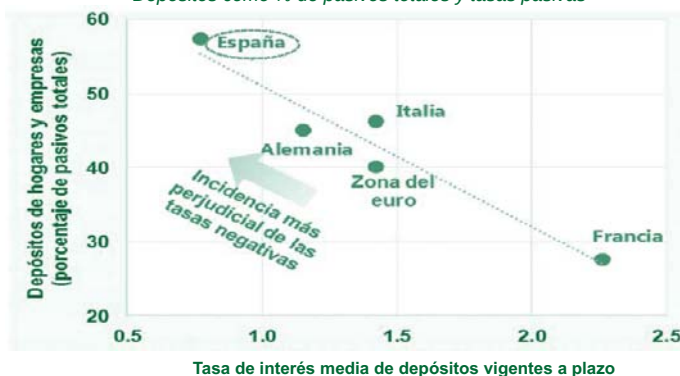
incrementando las comisiones y recortando otros costes para generar ahorros. Sin embargo, estas estrategias no son ilimitadas. Parece existir un elevado consenso en admitir que el BCE dispone de un margen escaso para seguir recortando de forma sustancial los tipos sin perjudicar la rentabilidad de los bancos, tal y como se expone en un reciente informe del FMI sobre la UEM². En concreto, la posibilidad de que se produzca un periodo prolongado de tipos bajos en la política monetaria ha empañado las perspectivas de beneficios de la mayoría de los bancos, lo que hace pensar que las ventajas de tipos de interés negativos quizá disminuyan con el tiempo, mientras que el crecimiento futuro de los préstamos recuperables tal vez no sea suficiente para compensar la contracción de los márgenes financieros en algunos países. En este sentido, las entidades bancarias en España muestran una posición poco positiva, tal y como muestran los gráficos 1 y 2 de este recuadro.

De hecho, posibles recortes adicionales en los tipos de interés de referencia podrían poner de relieve las potenciales disyuntivas entre la transmisión eficaz de la política monetaria y la rentabilidad de los bancos. Una disminución de la rentabilidad de los bancos y de los precios de las acciones de estos supondría una fuerte presión para que los bancos con menores reservas de capital redujeran la concesión de préstamos, en especial en las entidades que soportan todavía mayores niveles de morosidad. Por lo tanto, en opinión de los expertos del FMI, es posible que en adelante el BCE tenga que recurrir en mayor medida a las compras de activos, ya que recortes adicionales de tipos podrían perjudicar la eficacia de la política monetaria si las tasas activas no se ajustan o si los clientes retiran efectivo de los bancos. Por el contrario, si las actuaciones se centran en las compras de activos cabe esperar una elevación en los precios de dichos activos, lo que contribuirá al incremento de la demanda agregada (ceteris paribus), estimulando a la vez los préstamos bancarios. Además, esta situación facilitaría la transmisión de la mejora de las condiciones de financiación bancaria a la economía real. Como efecto negativo, se continuaría incrementado artificialmente el precio de los activos.

2. <https://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2016/cr16219.pdf> en julio de 2016.

Dependencia de los depósitos por parte de las entidades financieras en las economías de la UEM

Depósitos como % de pasivos totales y tasas pasivas



Nota: Depósitos de instituciones financieras no monetarias, a enero de 2016. Las tasas pasivas están basadas en los hogares y empresas no financieras.
Fuente: Bloomberg LP, Haver y cálculos del FMI.

Crecimiento anual de los préstamos necesarios para mantener los márgenes financieros

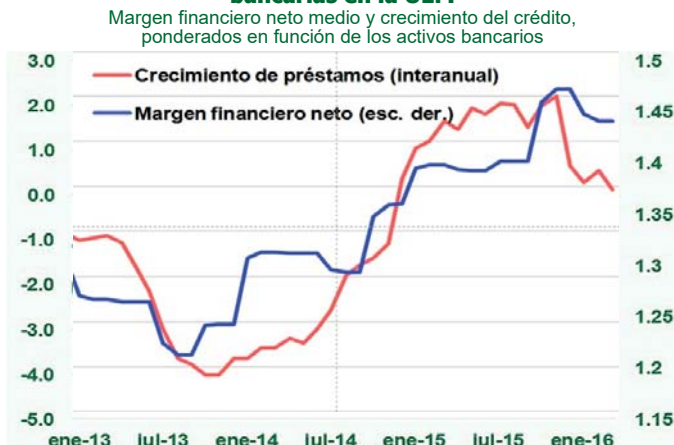
Variación anual en %



Nota: Basado en la evolución histórica de las tasas de política monetaria y la elasticidad de los márgenes financieros netos frente a variaciones de los préstamos y operaciones.
Fuente: Bloomberg LP, EBA Transparency Exercise, BCE, SNL y cálculos del FMI.

Comportamiento del crédito y la rentabilidad de las entidades bancarias en la UEM

Margen financiero neto medio y crecimiento del crédito, ponderados en función de los activos bancarios



Fuente: Bloomberg LP, y cálculos del FMI.

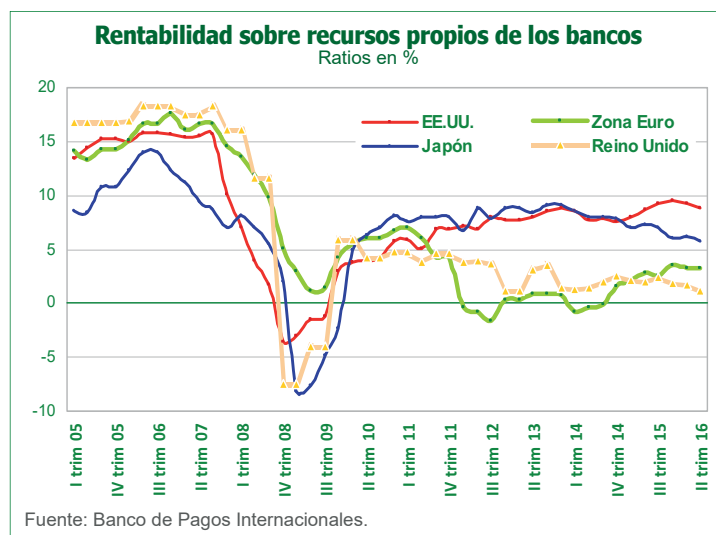
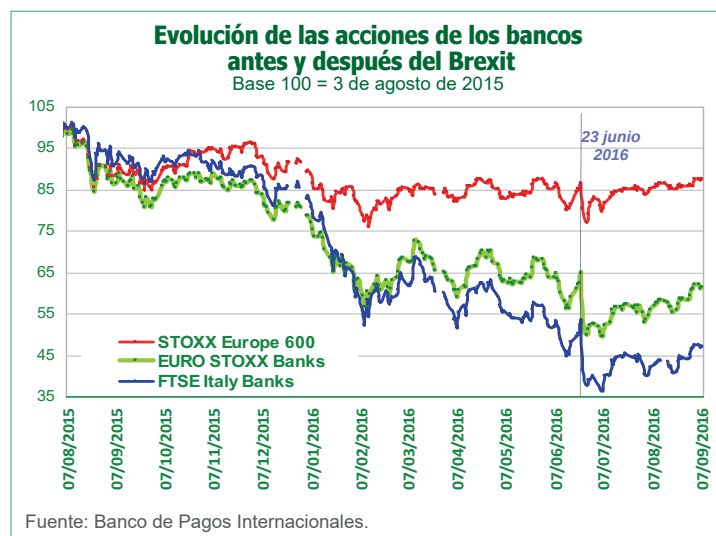
Asimismo, el referéndum en el Reino Unido solo tuvo una repercusión temporal en las cotizaciones bancarias, si bien es cierto que la incertidumbre generada por el Brexit, unido a las expectativas de débil crecimiento en las economías avanzadas, impulsaron a la baja las acciones de los bancos en junio. El índice EuroStoxx Banks se desplomó un 18,0% el día después de la votación, la peor caída de su historia, con la atención centrada en las dudas sobre la situación de los bancos en la Europa continental. Las acciones de los principales bancos alemanes sufrieron pérdidas de dos dígitos y las de los bancos italianos y españoles continuaron hundiéndose hasta nuevos mínimos. También los bancos británicos se vieron afectados, conforme empeoraban las perspectivas de la economía nacional y se hacía más apremiante un replanteamiento de los modelos de negocio. Las cotizaciones bursátiles de las principales entidades crediticias británicas sufrieron considerables caídas tras el referéndum, superiores al 15% en la mayoría de los casos.

No obstante, tras esta fase inicial, las cotizaciones bancarias experimentaron “rebotes” en diferentes grados, gracias a medidas como las anunciadas por el Banco de Inglaterra (BoE), a principios de agosto, que permitió a las acciones de los bancos británicos recuperar parte del terreno perdido, aunque siguieron cotizando por debajo de su valor contable. De hecho, los principales índices bursátiles bancarios en el Reino Unido y Estados Unidos han retomado niveles previos al referéndum, mientras el EuroStoxx Banks tardó más en recobrar impulso. Sin embargo, a primeros de septiembre, las acciones de las entidades crediticias de la Zona Euro cotizaban por debajo del 50% de su valor contable, reflejando la creciente preocupación por la capacidad de generar beneficios en un entorno de tasas de interés bajas y crecimiento lento.

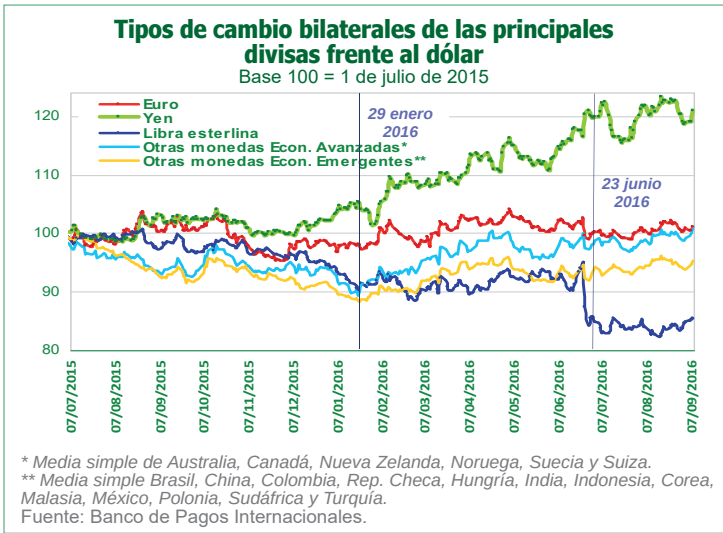
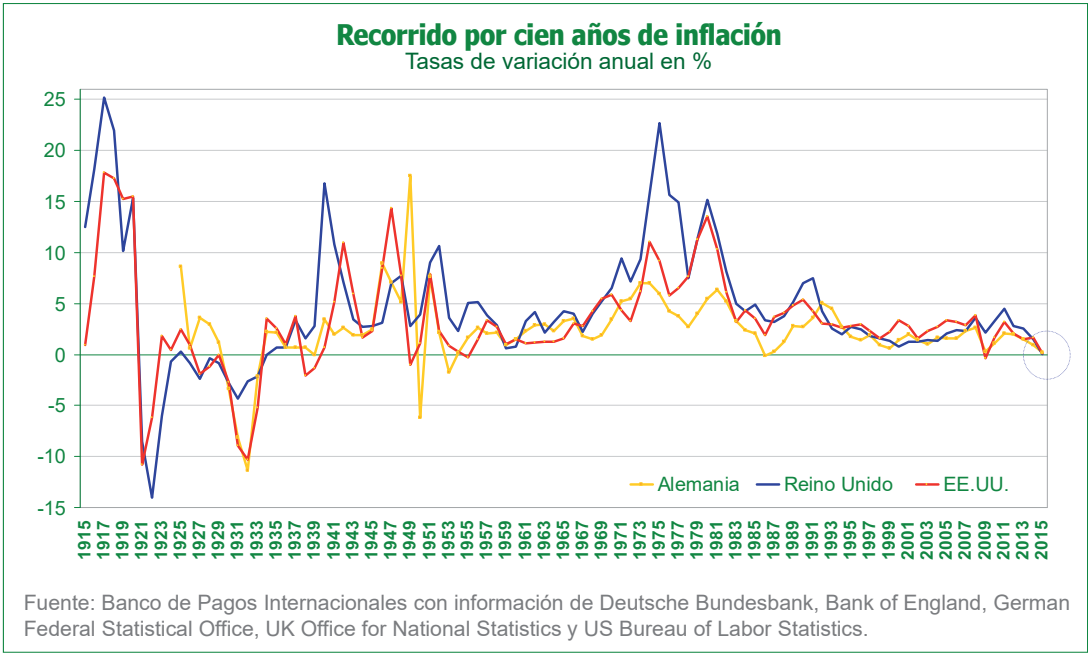
En las economías avanzadas, la rentabilidad del negocio bancario está sujeta a presiones a la baja, al menos en el corto plazo, dado el entorno de tipos de interés en el que se opera, el moderado nivel de actividad, el significativo volumen de activos improductivos que existen en los balances de las entidades, si bien en claro descenso, los exigentes y crecientes requerimientos regulatorios y de supervisión, y la intensificación competitiva, asociada, en gran medida, al proceso de disrupción tecnológica. Adicionalmente, la influencia del grado de bancarización a escala europea está siendo objeto de análisis. En este contexto, los esfuerzos dirigidos a la optimización de estructuras y las ganancias de eficiencia, adquieren especial relevancia.

Adicionalmente, el cambio tecnológico, la demografía, la desigualdad de renta y la escasez de activos seguros son algunos de los factores que presionan a la baja los tipos de interés reales a largo plazo², al igual que

2. Summers, L., «US economic prospects: Secular stagnation, hysteresis, and the zero lower bound», Business Economics, 49(2).



la política monetaria acomodaticia del BCE y de otros grandes bancos centrales, que actúan de conformidad con sus mandatos de mantener la estabilidad de precios. En este punto, no son pocas las opiniones de algunos expertos que han advertido acerca de los riesgos asociados a los actuales criterios de política monetaria. A juicio de la OCDE, teniendo en cuenta la prolongada ausencia de tensiones inflacionistas y el estancamiento de las expectativas sobre el comportamiento de los precios, los responsables de los bancos centrales deberían replantearse algunos de sus grandes objetivos y “calibrar los costes y beneficios de aumentar el apoyo no convencional”.



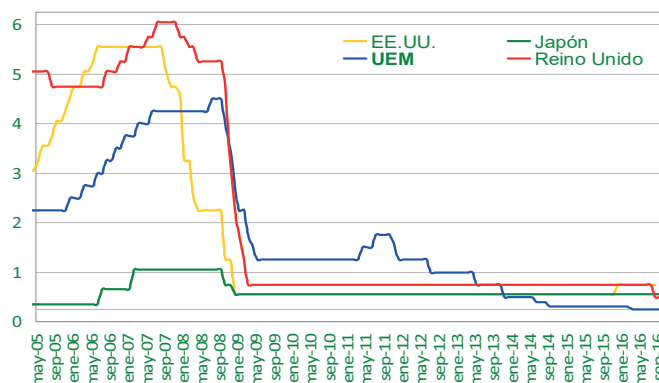
Pero, al margen de circunstancias de tipo estructural, el contexto financiero también se ve influido por circunstancias coyunturales, decisiones de política monetaria (como el anuncio en enero por parte del Banco de Japón de establecer tipos de interés negativos para las reservas) y otras inesperadas, como fue el resultado del referéndum británico y que supuso una depreciación rápida de la libra. En general, la trayectoria de las divisas en el último año retrata las divergencias de las políticas monetarias entre las distintas áreas, menos expansiva ya en EE.UU., y objeto de revisión en Japón, frente a las de la UEM y Reino Unido todavía en fase más acomodaticia.

De hecho, el Banco de Inglaterra, a principios de agosto, decidió rebajar en 25 puntos básicos, hasta el 0,25%, los tipos de referencia y adoptar un amplio paquete de estímulos monetarios adicionales con el fin de impulsar el crecimiento y garantizar un retorno sostenible de la inflación a su objetivo, en el contexto del impacto negativo previsto sobre la actividad económica debido al Brexit. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE, en septiembre, acordó dejar sin variación los tipos de interés oficiales en la UEM, pero mantiene la percepción de que los tipos de referencia permanecerán en los niveles actuales, o incluso en cotas inferiores, durante un periodo prolongado que superará, muy probablemente, el horizonte de las compras netas de activos. Además, el presidente del BCE reiteró que está previsto que las compras mensuales de activos por valor de 80 mil millones de euros continúen hasta el final de marzo de 2017, o hasta una fecha posterior si fuera necesario. De este modo, la ampliación del balance del Eurosistema, desde marzo de 2015, constata los resultados expansivos de la oferta monetaria en la UEM.

Por su parte, la Reserva Federal de EE.UU., en su reunión del 21 de septiembre, mantuvo el tipo objetivo de los Fondos Federales en el rango comprendido entre el 0,25% y el 0,50%, pero en el comunicado posterior se hacía hincapié en el positivo comportamiento del mercado de trabajo y de la actividad económica, estimando que la posibilidad de un aumento en el tipo de los Fondos Federales se ha fortalecido, aunque se espera a disponer de mayor evidencia antes de acometer el ascenso de tipos.

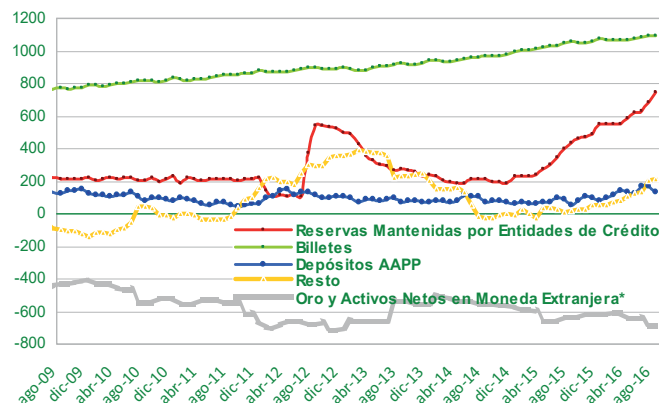
De otro lado, el Banco de Japón (BoJ), en los mismos días de septiembre, anunció un nuevo marco de política monetaria, que se articulará en torno a dos ejes principales. En primer lugar, el control de la curva de tipos, fijando el tipo de interés de referencia a corto plazo y estableciendo un objetivo para los tipos de interés a largo plazo (en torno a una rentabilidad del 0% para los bonos a diez años). En segundo lugar, el compromiso de que se ampliará la base monetaria hasta que la inflación, excluyendo los alimentos, se establezca en niveles superiores al objetivo de estabilidad de precios del 2%. Respecto a los tipos de interés, se mantiene en negativo (tal y como se situó el pasado mes de enero) el tipo aplicable a las cuentas

Tipos de interés de referencia en las grandes economías avanzadas
En %



Fuente: Banco Central Europeo.

Pasivo del Balance del Eurosistema: contrapartidas
Miles de millones de euros



*Se expresa en negativo porque es una contrapartida que "resta" en el total del Balance.
Fuente: Banco Central Europeo.

corrientes que las entidades financieras mantienen en el banco (-0,1%). Asimismo, decidió mantener sin cambios su programa de compra de activos, ampliándolo a un ritmo anual de unos 80 billones de yenes, sin descartar, en caso de que fuese necesario, reducciones adicionales en los tipos de interés a corto plazo y en el objetivo de los tipos a largo plazo, y una intensificación en el ritmo de expansión de la base monetaria.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Proy. Actual (Septiembre 2016)				Proy. Anterior (Junio 2016)		
	2015	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Supuestos técnicos							
Euribor a 3 meses (en % anual)	0,0	-0,3	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,2	0,7	0,6	0,8	0,9	1,1	1,4
Precio del petróleo (en \$ por barril)	52,4	42,8	47,4	50,6	43,4	49,1	51,3
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-19,9	-3,0	5,3	4,2	-3,3	4,3	4,6
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,11	1,11	1,11	1,13	1,14	1,14
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	-7,1	3,6	-0,1	0,0	4,2	0,2	0,0
Espacio internacional (tasas de variación anual en %)							
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,2	3,0	3,5	3,7	3,1	3,7	3,8
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	0,7	0,9	2,8	3,7	1,8	3,5	4,0
Demanda exterior de la Zona Euro	0,6	1,6	2,6	3,5	2,0	3,5	4,0

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

Sin duda, las orientaciones en general excepcionalmente expansivas de las políticas monetarias en las grandes áreas económicas responden a un escenario de crecimiento del sector real poco relevante. Esta vinculación es visible en el cuadro de supuestos técnicos relativos a los tipos de interés, los tipos de cambio y los precios de las materias primas que elaboran los técnicos del Eurosistema para aproximar las previsiones de crecimiento en la Zona Euro. Así, tal y como se muestra en la tabla adjunta, en comparación con las proyecciones publicadas en junio, las variaciones ahora incluyen unos precios del petróleo en dólares ligeramente más bajos, una pequeña depreciación del tipo de cambio efectivo del euro y unos tipos de interés de mercado a largo plazo notablemente inferiores.

En septiembre, los expertos del BCE han revisado a la baja, en una décima, el crecimiento del PIB mundial (excluido la Zona Euro), hasta el 3,0% en 2016, señalando una corrección en dos décimas para 2017, lo que situaría el avance en el 3,5%. Más evidente es el ajuste sobre el comercio mundial, con variaciones previstas del 0,9% y 2,8% en este año y el siguiente (desde el 1,8% y 3,5% señalados en junio). Desde el punto de vista de la demanda exterior de la Zona Euro la corrección es relevante, ya que en este mismo año se frenará cuatro décimas (hasta el 1,6%), con reducciones de 0,9 y 0,5 puntos porcentuales (p.p.) en 2017 y 2018, respectivamente. Ello refleja principalmente las expectativas de

un crecimiento más débil de las importaciones, a causa de las “dificultades comerciales” con Reino Unido.

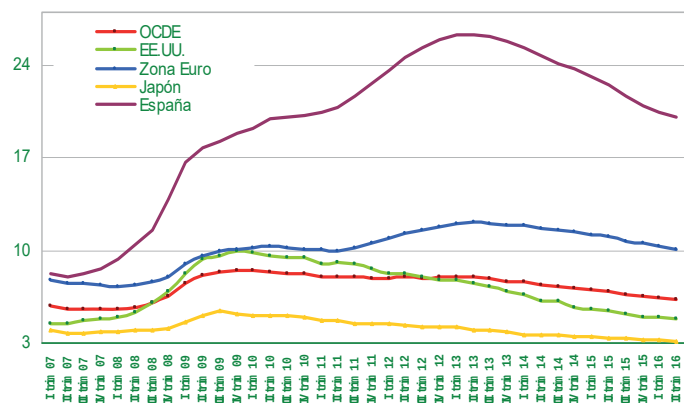
En cualquier caso, las estimaciones del BCE establecen que la recuperación económica prosiga, aunque a este ritmo moderado, gracias a las favorables condiciones de financiación y a la mejora de la rentabilidad de las empresas, que propician una lenta recuperación de la inversión, del empleo y del consumo. Por otra parte, este escenario se ve beneficiado por los bajos precios del petróleo, que contribuyen positivamente a la renta disponible real de los hogares y, por tanto, al gasto privado. Pero, a las autoridades europeas, al igual que a otros organismos internacionales, les sigue preocupando las dificultades de algunas economías para reducir las tasas de paro a niveles anteriores a la crisis, así como las amplias divergencias entre áreas y países.

Esta previsión de moderada recuperación, pero con sombras que oscurecen el horizonte, es aplicable a la coyuntura de la economía nacional. En España, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2016 ha sido del 0,8% (una décima más del avance estimado previamente por el Banco de España y el INE), lo que supone que en términos interanuales el ritmo de aumento del PIB es del 3,2%, tan solo dos décimas menos que en el primer trimestre. Esta variación supone un avance más positivo que el del conjunto de la UEM. De hecho, según las estimaciones de Eurostat, en el segundo trimestre de 2016, el crecimiento del PIB de la Zona Euro se habría ralentizado una décima, hasta el 1,6% (frente al 1,7% del trimestre anterior y el 2,0% con el que se cerró 2015).

De este modo, parece que en España la ralentización esperada ha sido más suave de lo previsto, y las proyecciones del cuadro macro previsto por el Gobierno de España (actualizado el pasado 29 de julio) recogen un avance del PIB en 2016 del 2,9%, si bien en 2017 el ritmo de crecimiento económico se frenaría hasta el 2,3%, asumiendo los menores efectos de los vientos de cola (política monetaria, petróleo, margen fiscal,...).

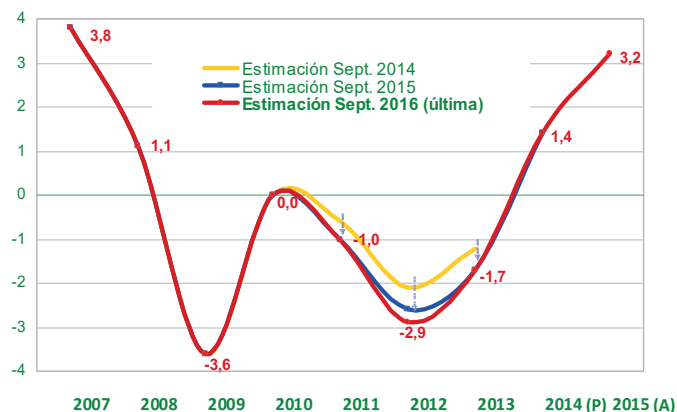
En cualquier caso, al hilo de la publicación a mediados de septiembre de las Cuentas Anuales, por parte del INE, no debería perderse de vista la provisionalidad de los datos en los que se basan los análisis de coyuntura y, por tanto, también las proyecciones. En concreto, la estadística oficial ha revisado a la baja el crecimiento de 2011 (cuatro décimas respecto a lo señalado hace dos años), y de 2012 y 2013 (ocho y cinco décimas, respectivamente), de modo que se confirma que la recesión de la economía española fue más severa de lo estimado inicialmente. Además, cabe recordar que los datos de 2014 y 2015 no son aún definitivos. Este asunto no es baladí, porque a menudo no se tiene presente y se dota de un significado definitivo y contundente a datos, como los de variación del PIB, que son “estimaciones” provisionales o avances, y que posteriormente

Comparativa de las tasas de paro en economías seleccionadas
Tasa armonizada en % sobre la población activa



Fuente: Base de datos de la OCDE.

Revisión del PIB de la economía española
Tasas de variación anual en % del PIB real



(P)= Provisional, (A)= Avance.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Nacional Anual de España.

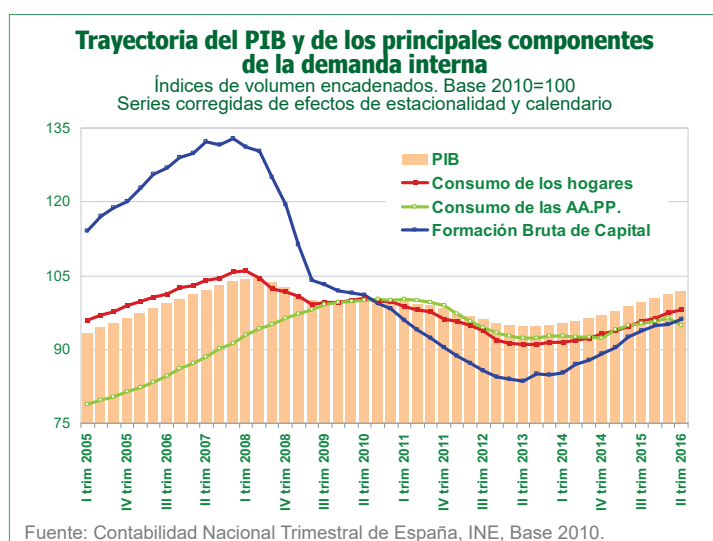
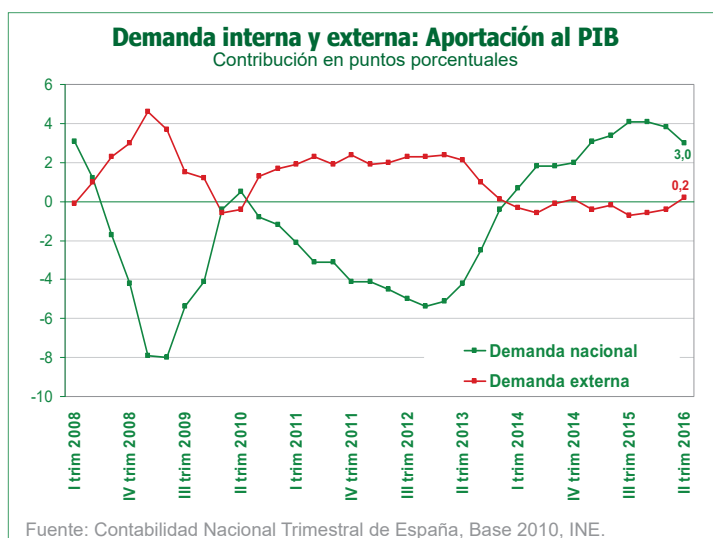
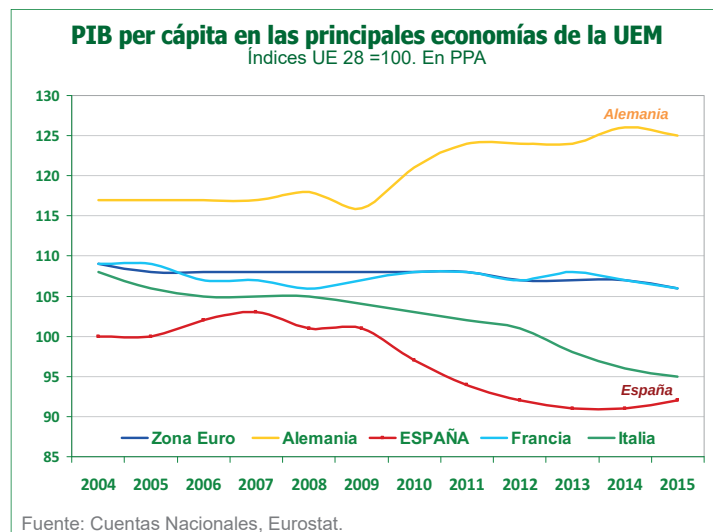
serán objeto de revisiones y correcciones hasta ser dados por definitivos varios años después.

La medición de la producción agregada de la economía sirve, entre otras cosas, para aproximar el bienestar de los ciudadanos y su comportamiento a lo largo del tiempo. Precisamente, desde el enfoque que proporciona la renta per cápita de España en relación a los principales países miembros de la UEM, puede comprobarse que la economía española ha visto descender significativamente su PIB per cápita desde 2008, a diferencia del avance observado en Alemania y de la disminución más modesta de Francia y del conjunto de la Zona Euro, evidenciándose la pérdida de convergencia en renta, desde el estallido de la crisis.

Por otro lado, atendiendo a los detalles de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) por el lado de la demanda, puede comprobarse que el crecimiento económico continúa basado en la demanda interna, aunque su aportación al avance interanual del PIB ha sido ligeramente inferior en el segundo trimestre (contribuyó con 3 p.p., ocho menos que en el trimestre previo), mientras que la aportación de la demanda externa neta fue positiva (0,2 p.p.), tras cinco trimestres de contribuciones negativas.

Entre los componentes de la demanda nacional destaca la variación del consumo final de los hogares, que creció el 3,6% interanual, una décima menos que en el primer trimestre, mientras que el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas se desaceleró intensamente, anotando una tasa de solo el 0,1% (lejos del 2,4% del primer trimestre). En la inversión también se apreció un freno significativo, ya que el ritmo expansivo de la formación bruta de capital en bienes de equipo se moderó en el segundo trimestre, hasta una tasa del 7,8% (9,3% previa), así como el de la inversión en construcción, que se desaceleró un punto, hasta el 2,1%.

La posibilidad de un escenario menos proclive en la esfera internacional y la ausencia de un ejecutivo fuerte, con capacidad para afrontar los retos pendientes en materia de reformas (institucional, fiscal, laboral, educativa, etc.), son elementos de riesgo, que complican una reanimación más sólida y sostenida de la inversión. La formación bruta de capital ha sido la gran perjudicada por la prolongada crisis, con una severa caída durante seis años consecutivos (de 2008 a 2013). La recuperación observada a partir de 2014 tan solo ha conseguido situar el volumen de la inversión en niveles de principios de la pasada década (año 2001). El menoscabo de la inversión es, junto con otros factores, un elemento de freno en la productividad y de menor potencial de crecimiento económico a largo plazo. Por su parte, el consumo está más próximo a recuperar los niveles anteriores a la crisis (nivel de 2005-2006), mientras las exportaciones han mostrado la expansión más sostenida, con una contracción más débil provocada por la Gran Recesión internacional, que evidenció posteriormente la recuperación más rápida de los mercados foráneos.



Evolución de los principales componentes del PIB en España

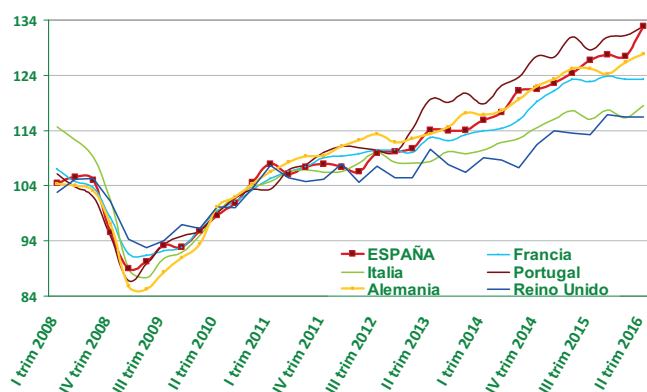
Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2010. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Tasas de variación interanual en %. Volumen encadenado referencia 2010. Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario	2014	2015	2014				2015				2016	
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II
Por el lado de la 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	2,7
- 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	3,6
- 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	2,4	0,1
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	5,1	4,0
- Activos fijos materiales	3,7	7,2	1,0	4,7	3,6	5,6	7,0	7,1	7,6	7,1	5,5	4,4
• Construcción	-0,2	5,3	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1	2,1
• 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	9,3	7,8
DEMANDA NACIONAL (*)	1,6	3,7	0,7	1,8	1,8	2,0	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8	3,0
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	3,8	6,8
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	6,6
Por el lado de la Oferta												
Agricultura, ganadería, 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	3,5
Industria	1,2	3,4	-0,8	1,5	1,5	2,5	3,0	3,6	3,8	3,4	2,7	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	3,9
Construcción	-2,1	5,2	-7,3	-3,9	0,2	3,1	5,9	5,8	5,1	4,0	2,8	2,2
Servicios	1,9	3,1	1,3	1,8	2,1	2,5	2,7	3,0	3,3	3,4	3,6	3,6
- Comercio, transporte y hostelería	3,2	4,8	2,5	3,1	3,3	4,0	4,1	4,6	5,1	5,3	4,9	5,2
- Información y comunicaciones	4,7	4,7	4,4	4,3	5,0	5,0	4,4	5,0	5,0	4,6	6,0	5,2
- 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	-0,3
- Actividades inmobiliarias	1,2	0,8	1,1	1,2	1,3	1,1	1,0	0,9	0,7	0,8	0,8	1,0
- Actividades profesionales	3,4	5,8	1,1	3,1	4,1	5,3	6,2	6,5	5,7	4,9	5,6	5,6
- Administración pública, sanidad y educación	-0,4	1,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	0,9	1,1	2,2	2,4	2,3	2,3
- Actividades artístic., recreat. y otros servicios	4,4	4,2	3,4	4,4	4,9	5,0	4,5	3,9	4,0	4,5	4,5	4,9
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	3,0	2,2
PIB a pm	1,4	3,2	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,2	3,4	3,5	3,4	3,2

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

Evolución de las exportaciones españolas frente a otras economías europeas

Índices de volumen. Series en Base 2010=100



Fuente: Cuentas Nacionales, Eurostat.

El envejecimiento de la fuerza de trabajo y otros rasgos explicativos de la baja productividad

El lento crecimiento de la productividad en las economías avanzadas, que ha sido alertado en los últimos informes de la OCDE y el FMI como un factor que limita el progreso económico, resulta más evidente en el caso de la Zona Euro que en el de otras grandes áreas, como EE.UU. y Japón. La mayor presencia de población de mayor edad en el mercado laboral de la UEM podría provocar un descenso adicional en el ritmo de crecimiento de la productividad total de los factores en los próximos años, planteando así otro desafío para los responsables de la política económica, que aún se enfrentan con incómodos legados de la crisis, como los elevados niveles de desempleo y deuda.

Más concretamente, las previsiones de la OCDE auguran que la población de la Eurozona envejezca considerablemente en los próximos 20 años, como resultado de dos factores. Uno, que el número de jubilados aumentará en el Área con respecto a las personas en edad productiva (15-64 años). Otro factor, analizado en menor profundidad, es que la edad media de la población activa se incrementará (aproximadamente se estima que la proporción de trabajadores de 55 a 64 años aumentará del 15% al 20% en los próximos 20 años).

Pero, ¿por qué el “envejecimiento” previsto de la fuerza laboral podría afectar a la productividad?. Si los diferentes

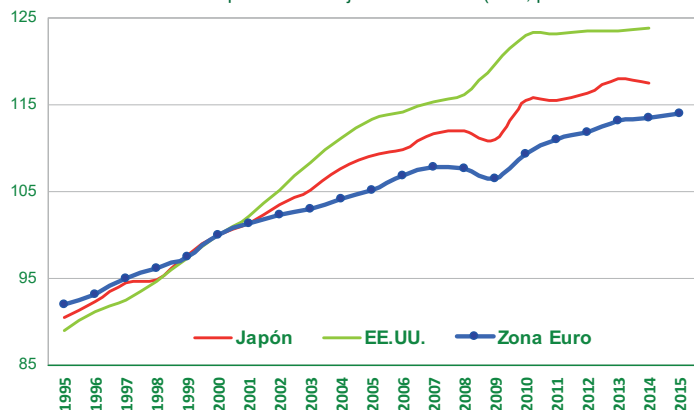
grupos de edad dentro de la fuerza de trabajo tienen diferentes niveles de productividad, está claro que la productividad promedio se verá afectada por los cambios en la distribución por edad. Existen varias teorías con respecto a los efectos relacionados con la edad en la productividad. Por un lado, los años acumulados de experiencia laboral pueden hacer que los trabajadores de mayor edad sean más productivos. Por otro lado, la salud más frágil y las competencias obsoletas de estos trabajadores podrían reducir su productividad, al menos más allá de cierto umbral. Si bien es difícil generalizar entre las distintas profesiones, las investigaciones¹ coinciden en que la productividad aumenta con la edad en una primera etapa, alcanzando su nivel máximo a los 40 o 50 años, pero luego disminuye.

Las variaciones de la productividad de la mano de obra pueden desglosarse, asimismo, en variaciones de capital físico y humano utilizado, y la “productividad total de los factores” o PTF. Esta, en definitiva, mide la eficiencia con la cual una economía convierte los insumos en productos. Y como es sabido, a largo plazo, la PTF es, claramente, el

1. Según estimaciones empíricas, con una muestra de países europeos de 1950 a 2014 para examinar la relación entre el envejecimiento de la fuerza de trabajo y la productividad de la mano de obra, se observa que el envejecimiento de la fuerza de trabajo reduce considerablemente la producción por trabajador. Aproximadamente, un aumento de 5 puntos porcentuales de la proporción de trabajadores de 55-64 años está asociado con una disminución de la productividad de la mano de obra de alrededor del 3%.

Trayectoria de la productividad en la Zona Euro vs. EE.UU. y Japón

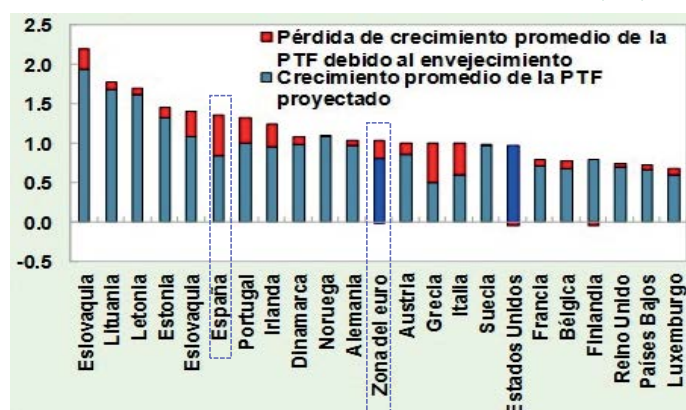
Base 100 en 2000 del PIB por hora trabajada en dólares (PPA, precios constantes)



Fuente: Base de datos de la OCDE.

Efecto del envejecimiento sobre la productividad por países de la Zona Euro

En % de repercusión sobre la Productividad total de los factores (PTF)



Fuente: OCDE, Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU. y FMI.

motor más importante del crecimiento económico. De este modo, un aumento de 5 puntos porcentuales de la proporción de trabajadores de 55-64 años está asociado con una disminución de la PTF de entre el 2% y el 4%.

Estas implicaciones tendrán un notable impacto sobre los países de la Zona Euro, a través del crecimiento de la productividad a medio y largo plazo. En concreto, se proyecta que el crecimiento promedio de la PTF en la UEM será de alrededor del 0,8% anual. Podría ser mayor en un 0,25% –es decir, la PTF podría aumentar en alrededor del 1% anual– si no tenemos en cuenta el efecto del envejecimiento de la fuerza de trabajo. Este resultado contrasta fuertemente con Estados Unidos, donde no se proyecta que la fuerza de trabajo envejezca (de hecho, se espera que sea ligeramente más joven) y, por lo tanto, el impacto sobre la PTF es poco significativo.

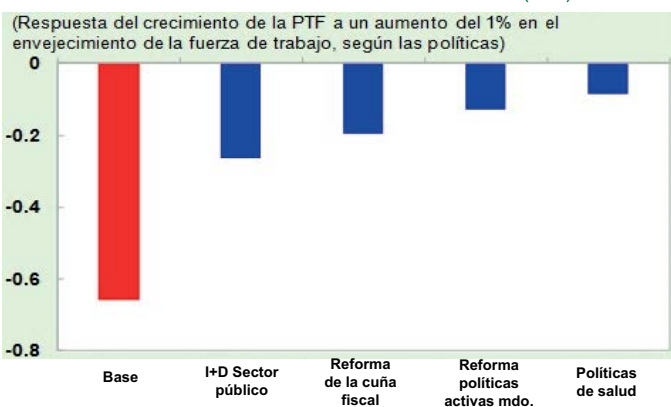
Adicionalmente, la carga del envejecimiento de la fuerza de trabajo afectará de manera desigual en los distintos estados miembros de la Zona Euro, siendo preocupante que algunos de los mayores efectos negativos sobre la productividad recaerán en países como España, Grecia, Portugal e Italia. Precisamente, economías que ya tienen elevados

niveles de deuda y escasos márgenes de maniobra de política fiscal, y que necesitarían un rápido aumento de productividad para mejorar la competitividad y reducir el desempleo.

No obstante, existen una serie de intervenciones de política económica que pueden mitigar el impacto adverso del envejecimiento de la fuerza de trabajo en el crecimiento de la productividad. Entre estas medidas, cabe destacar las “condiciones de salud”, entendidas como un sistema de atención sanitario de buena calidad que los grupos de mayor edad probablemente utilizarán más y, por lo tanto, se beneficiarán en mayor medida de las intervenciones públicas dirigidas a mejorar la atención de la salud. Asimismo, las políticas activas en el mercado de trabajo centradas en la capacitación o recapacitación de los trabajadores son otra vía importante para mitigar el impacto del envejecimiento, ya que dichos programas de capacitación probablemente beneficiarán con mayor incidencia a los trabajadores de más edad, dado que sus aptitudes en general están rezagadas con respecto a algunas competencias ligadas a las nuevas tecnologías y requisitos laborales. Otras políticas públicas –como reducir la diferencia entre los ingresos brutos y los ingresos después de impuestos rebajando la tasa impositiva sobre el empleo marginal, e invertir en investigación y desarrollo– también pueden ayudar.

Medidas de política económica para mitigar los efectos adversos del envejecimiento del mercado de trabajo

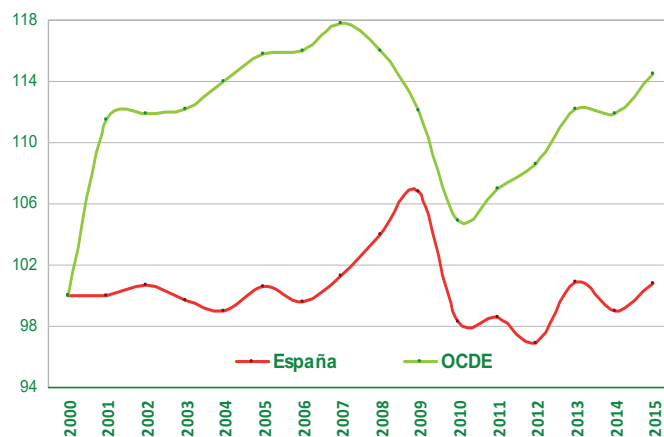
Variación de la Productividad total de los factores (PTF)



Fuente: FMI.

Evolución de los salarios reales en España vs. OCDE

Base 100 = 2000, en dólares contantes (PPA)



Fuente: Base de datos de la OCDE.

No obstante, en el caso de España, las actuaciones pendientes y las reformas necesarias para mejorar el funcionamiento del mercado laboral y favorecer la productividad son más evidentes que en otros países de nuestro entorno. En este sentido, la OCDE sigue diagnosticando una arraigada segmentación de nuestro mercado de trabajo, donde el empleo temporal aún representa el 25% del empleo total en España en 2015 (si bien se sitúa por debajo de su nivel pre-crisis cercano al 32%) y la gran mayoría de las nuevas contrataciones siguen siendo de carácter temporal.

Por otra parte, algo más de la mitad (51,6%) de los desempleados en España han estado en esta situación por más de un año, cifra superior al promedio de la OCDE del 33,8%, por lo que se sugiere un mayor esfuerzo en los programas de activación efectivos (por ejemplo, apoyo a la búsqueda de empleo, programas de capacitación y otras medidas) para este grupo vulnerable y así reducir el riesgo de un aumento estructural del desempleo sobre su nivel precrisis. Asimismo, aunque el empleo a tiempo parcial no es en sí mismo un problema, en el caso de España la proporción de ocupados que están en esta situación involuntariamente resulta notablemente más elevada que la del promedio

de países avanzados, lo que evidencia la gravedad del desajuste entre la oferta y la demanda de trabajo.

Asimismo, el porcentaje de jóvenes españoles catalogados como NiNi con bajo nivel de competencias es uno de los más altos de la OCDE (el 12,9%), y aún se sitúa 3,4 puntos porcentuales sobre su nivel pre-crisis. Si bien parte del reciente aumento de la tasa NiNi refleja el alto nivel cíclico del desempleo juvenil, la mayoría de las personas en esta situación y con bajo nivel de competencias están fuera de la fuerza de trabajo (es decir, son población inactiva en lugar de desempleados), ya que no están buscando activamente un trabajo.

Por otro lado, los organismos internacionales han señalado entre los elementos del círculo vicioso de bajo crecimiento en el que están atrapadas las economías avanzadas el bajo crecimiento de los salarios que –en interacción con el estancamiento o retroceso de la inversión y la productividad– conducen a una revisión adicional a la baja de las expectativas de crecimiento y a una demanda más débil. También en este punto la posición de España es peor que la del conjunto de la OCDE, ya que si en el agregado de este área el nivel de salarios no ha conseguido alcanzar la cota preexistente a la crisis, en el caso de los salarios en España el nivel se sitúa próximo al de hace una década.

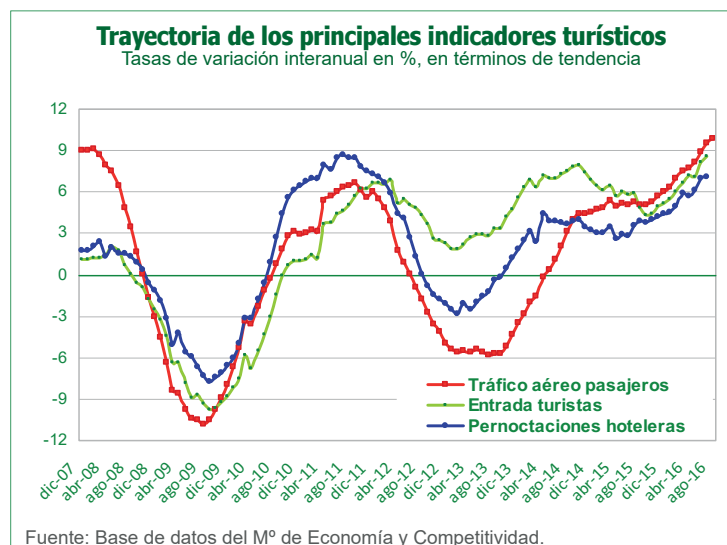
Algunos rasgos poco competitivos del mercado de trabajo en España

En %, datos para el año 2015

	España	OCDE
NINIs en % de la población joven entre 15-29 años	12,9	5,2
Empleo temporal en % - Incidencia entre personas entre 15-64 años	25,0	10,9
Empleo a tiempo parcial en % del empleo total	14,5	16,8
Empleo a tiempo parcial "involuntario" en % del empleo total	10,0	3,5
Empleo a tiempo parcial "involuntario" en % del total empleados a tiempo parcial	63,4	17,4
Tasa de paro, en % de la población activa	22,1	6,8
Incidencia del paro de larga duración (más de 12 meses), en % sobre el total de parados	51,6	33,8
Fuente: OCDE.		

A pesar de la presencia de elementos de incertidumbre sobre las perspectivas de los principales agregados de la economía nacional, las últimas proyecciones del Ejecutivo español en funciones (publicadas el 29 de julio de 2016), que supuestamente deben servir de base para la elaboración de los Presupuestos de 2017, no contemplan un escenario peor para el presente año. Por el contrario, la inercia en la trayectoria de las variables clave en el plano doméstico, la bondad de las condiciones financieras –gracias a la excepcional laxitud de la política monetaria–, la excelente campaña turística y los bajos precios del petróleo, parecen justificar una revisión al alza en las perspectivas de crecimiento para el presente año, tanto por parte del Gobierno como de algunos institutos privados de previsión.

En el caso del Ejecutivo, el cuadro macro que acompaña y actualiza el Programa de Estabilidad (enviado a Bruselas el pasado mes de abril) sostiene una revisión al alza para 2016, tanto en crecimiento del PIB (2,9%) como en creación de empleo (2,7%). No obstante, para 2017 la estimación de avance del PIB se reduce hasta el 2,3%, esperándose la creación de 900.000 empleos en los dos ejercicios, mientras que el paro se espera baje en torno al millón de personas, cifras que superan en conjunto lo estimado en primavera, de modo que la tasa de paro podría disminuir hasta el 16,6% a finales de 2017.



Previsiones de los principales agregados de la economía española

Variación en % respecto al año anterior,
salvo indicación en contrario

	Previsiones del Gobierno (julio 2016)		Panel de FUNCAS-Consenso (Septiembre 2016)	
	2016	2017	2016	2017
Componentes del PIB por el lado de la demanda				
Gasto en consumo final nacional privado (Hogares e ISFLSH)	3,3	2,6	3,3	2,4
Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,0	0,9	0,8	0,6
Formación bruta de capital fijo	5,4	4,2	4,2	4,0
Construcción	4,3	3,9	2,5	3,5
Bienes de equipo y otros productos	8,0	5,2	7,2	5,2
Demanda Nacional (*)	3,2	2,5	3,0	2,3
Exportación de bienes y servicios	5,4	5,7	5,6	4,7
Importación de bienes y servicios	7,0	6,7	5,7	5,1
Saldo exterior (*)	-0,3	-0,2	0,1	0,0
PIB real	2,9	2,3	3,1	2,3
Precios				
Deflactor del consumo privado (IPC para el panel de FUNCAS)	-0,2	1,2	-0,3	1,2
Mercado laboral				
Empleo total (CNTR)	2,7	2,2	2,8	2,1
Tasa de paro (% población activa)	19,7	17,8	19,8	18,3
Sector exterior (% PIB)				
Saldo cuenta corriente	1,7	1,5	1,8	1,6
Saldo AA.PP. (déficit)	-4,6	-3,1	-4,5	-3,6

(*) Contribución al crecimiento del PIB en las previsiones del Gobierno.

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad (29 de julio de 2016) y Panel de FUNCAS (22 septiembre de 2016).

No obstante, las perspectivas para la economía española han sido mejoradas para el presente año por parte de los analistas privados, al menos en lo que al PIB respecta. Así, el Panel de previsiones de FUNCAS ha corregido al alza en dos décimas el crecimiento previsto para el PIB en 2016, hasta el 3,1%. Por componentes, revisa a la baja dos décimas el crecimiento de la demanda nacional, hasta el 3,0%, y al alza la aportación del sector exterior. Para 2017, mantiene la previsión de crecimiento del PIB en el 2,3%, señalando como principal responsable de esta desaceleración a la demanda nacional, cuyo avance del 2,3% sería siete décimas inferior al de 2016 y, en menor medida, a la menor aportación del sector exterior.

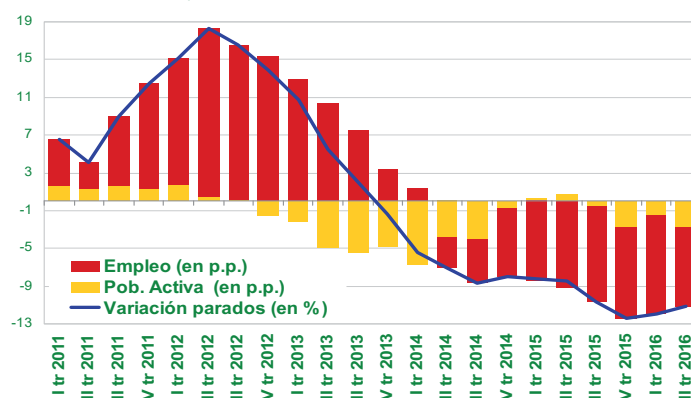
Atendiendo a los distintos componentes de la demanda nacional, mantiene el avance del consumo de los hogares en 2016 en el 3,3%, y para 2017 pronostica que se desacelere casi un punto, hasta el 2,4%. Respecto al consumo público, se esperan aumentos del 0,8% en 2016 y del 0,6% en 2017. En cuanto a la formación bruta de capital fijo, el Panel revisa ligeramente al alza su previsión: dos décimas la de este año, hasta el 4,2%, y una décima la del próximo, hasta el 4,0%. En su desglose, ha mejorado la inversión en equipo para ambos años y ha revisado ligeramente a la baja la inversión en construcción. Por último, respecto al empleo, se espera un aumento del 2,8% en 2016 y del 2,1% para 2017, dos y una décima más, respectivamente, que lo proyectado en julio. Sin embargo, la corrección no tiene un cariz positivo en lo que se refiere al déficit público, ya que la revisión ha sido al alza, señalándose un saldo negativo de las AA.PP. del 4,5% en 2016 y del 3,6% en 2017.

Las proyecciones sobre el mercado de trabajo pueden parecer positivas, dado que contemplan una creación de empleo cercana al 3%, lo que permitirá que la población parada continúe reduciéndose y, por tanto, haciendo descender los niveles de desempleo en España. Sin embargo, en la disminución del paro en los últimos trimestres ha tenido un papel determinante no sólo el aumento del empleo, sino también la reducción de los activos (a causa de menores incorporaciones de jóvenes al mercado laboral, jubilaciones, salidas al extranjero, desánimo de algunos parados de larga duración, etc.). Asimismo, otros indicadores de la oferta productiva reflejan el debilitamiento de la estructura productiva y del tejido empresarial en los últimos ocho años. Este es el caso de la desaparición de empresas medida por el Directorio Central de Empresas, de la notable reducción en el número de sociedades mercantiles creadas, así como del débil aumento observado en el número de trabajadores autónomos, a pesar de la promoción del autoempleo en los últimos años.

A pesar de ello, la coyuntura laboral que se desprende de los datos de la EPA, con los resultados al segundo trimestre, muestra una evolución favorable de la creación de empleo, destacando que el aumento de la población ocupada en el balance anual fue de 434.500 personas, hasta

Descomposición de la variación en la población parada

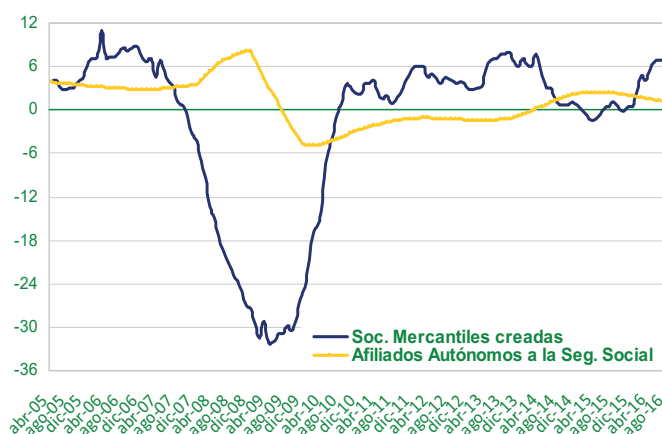
Tasas de variación interanual en % de la población parada y aportaciones en puntos porcentuales



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.

Sociedades mercantiles creadas y Afiliados autónomos

Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia



Fuente: INE y Mº de Empleo y Seguridad Social.

alcanzar los 18,3 millones en total. No obstante, la tasa de variación interanual de los ocupados se desaceleró al 2,4% (3,3% en el primer trimestre de 2016). En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (de la CNTR), la tasa interanual también se ralentizó hasta el 2,9% (3,2% entre enero y marzo).

Indicadores del mercado de trabajo en España

Miles de personas y %	Último dato	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %					
			T I 2015	T II 2015	T III 2015	T IV 2015	T I 2016	T II 2016
Activos	22.875,7	-139,8	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6
Tasa de actividad (*)	59,4	-	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4
Ocupados	18.301,0	434,5	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4
- Sector no agrario	17.540,8	414,6	3,7	3,1	3,0	2,8	3,1	2,4
- Industria	2.497,1	-8,8	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4
- Construcción	1.077,2	-15,7	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4
- Servicios	13.966,5	439,1	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2
- Extranjeros	1.982,5	73,3	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8
- A tiempo completo	15.499,9	451,5	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0
- A tiempo parcial	2.801,1	-17,0	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6
Tasa de parcialidad (*)	15,3	-	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5
Asalariados	15.187,8	425,5	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9
- Sector Privado	12.192,7	386,7	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3
- Sector Público	2.995,0	38,7	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3
- Con contrato indefinido	11.281,3	223,3	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0
- Con contrato temporal	3.906,4	202,2	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5
Tasa de temporalidad (*)	25,7	-	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6
No asalariados	3.113,2	8,9	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3
Parados	4.574,7	-574,3	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2
Tasa de paro (*)	20,0	-	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4
Total afiliados -Agosto 2016	17.700,0	519,1	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7
Paro registrado -Agosto 2016	3.697,5	-370,5	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9
Contratos registrados -Agosto 2016	1.451,8	203,6	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9

(*) Variaciones en p.p.
Fuente: INE, Mº de Empleo y Seguridad Social y Mº de Economía y Competitividad.

El menor ritmo en la creación de empleo en el segundo trimestre se apreció en las principales ramas de actividad, así como en el empleo público y privado. En concreto, el crecimiento de la población ocupada en los servicios se desaceleró seis décimas, hasta el 3,2%, y en la industria el empleo cayó por primera vez desde mediados de 2014, un -0,4%, frente al aumento del 1,7% del anterior trimestre, mientras en la agricultura creció un 2,7% (8,4% en el trimestre previo). Por su parte, en la construcción volvió a destruirse empleo (-1,4%), si bien a menor ritmo que en el primer trimestre (-2,7%). Por su parte, el empleo privado y el público ralentizaron su ritmo de avance en el segundo trimestre, observándose un mayor impulso en el primero (3,3%) que en el segundo

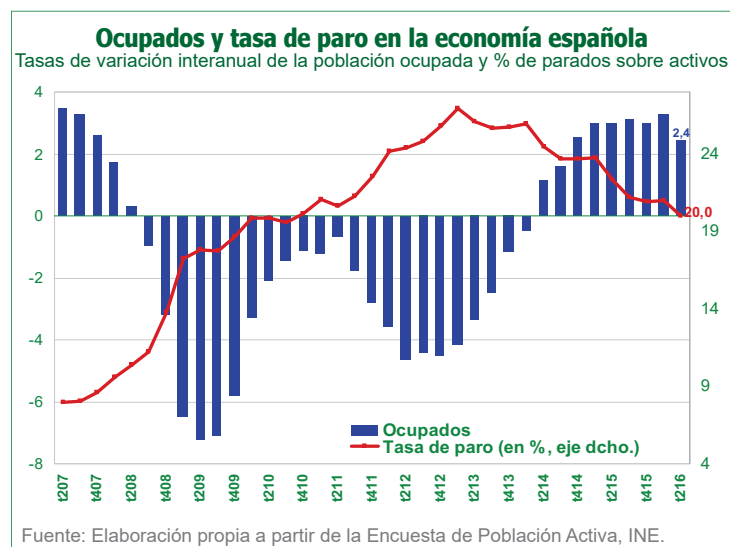
(1,3%), a causa de cierta paralización de las AA.PP. ante la figura provisional de un Gobierno en funciones.

El aumento del empleo ha permitido que la tasa de paro se reduzca significativamente, hasta el 20,0%, un punto menos que el trimestre anterior. Este considerable descenso del paro es habitual en el periodo abril-junio, puesto que coincide con el inicio de la temporada turística, y además coincide con un estrechamiento de la fuerza laboral, ya que, por cuarto trimestre consecutivo, la población activa se redujo en la economía española, intensificando su caída hasta una tasa del -0,6% interanual, es decir, 139.800 personas activas menos que hace un año. En términos interanuales, la EPA muestra una caída del desempleo de 574.300 personas.

Otro aspecto destacado tiene que ver con las características del empleo que se está generando, debiendo subrayarse un aumento más notable del empleo a tiempo completo, con un crecimiento en el trimestre que contrasta con la caída de las contrataciones a tiempo parcial (3,0% y -0,6% interanual, respectivamente). Mientras, la contratación indefinida siguió aumentando (2,0% interanual en el segundo trimestre respecto al 1,8% del periodo enero-marzo). Por su parte, los indicadores del Ministerio, como afiliados a la Seguridad Social y paro registrado, muestran un suave freno en los últimos meses, que predisponen a este escenario de menor empuje para trimestres venideros.

Menos positiva es la evolución del endeudamiento público –uno de los desequilibrios más importantes de la economía española–. Así, de acuerdo con los datos del Banco de España sobre la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas españolas, al término del segundo trimestre de 2016, la ratio deuda/PIB se ha elevado hasta el 100,5% del PIB y el nivel de deuda, en términos absolutos, alcanza los 1,1 billones de euros.

Sin duda, el incremento de la deuda pública de la economía española hay que contextualizarlo dentro del actual periodo excepcional de crisis, ya que en 2008 el nivel de deuda se situaba en torno al 35% del PIB, muy por debajo del 60% de referencia de los objetivos de estabilidad de la UE. Desde entonces, el incremento hasta las cotas actuales ha sido superior a 65 p.p., estimándose por parte de la AIReF que aproximadamente la mitad de este incremento (32 p.p.) se debe a la prolongada debilidad del ciclo económico con casi ausencia de inflación, incluyendo las ayudas a la banca (7 p.p.). No obstante, una parte muy importante de este repunte de la deuda es consecuencia de la frágil estructura de las cuentas públicas españolas, es decir, el desajuste persistente entre ingresos y gastos, que provoca la acumulación de saldos estructurales primarios negativos (con una repercusión en torno a 25 p.p.), así como de la propia dinámica de la deuda (8 p.p.).



La trayectoria del déficit público, el entorno de baja inflación, la posible prolongación de los Presupuestos del Estado para 2017 y la decisión de la Comisión Europea de cancelar la multa por ausencia de acción efectiva para corregir el déficit excesivo, otorgando dos años adicionales para su reducción por debajo del 3% del PIB, hacen improbable una rápida reducción de la ratio deuda/PIB, que se mantendría en los próximos trimestres en cotas similares a las actuales.

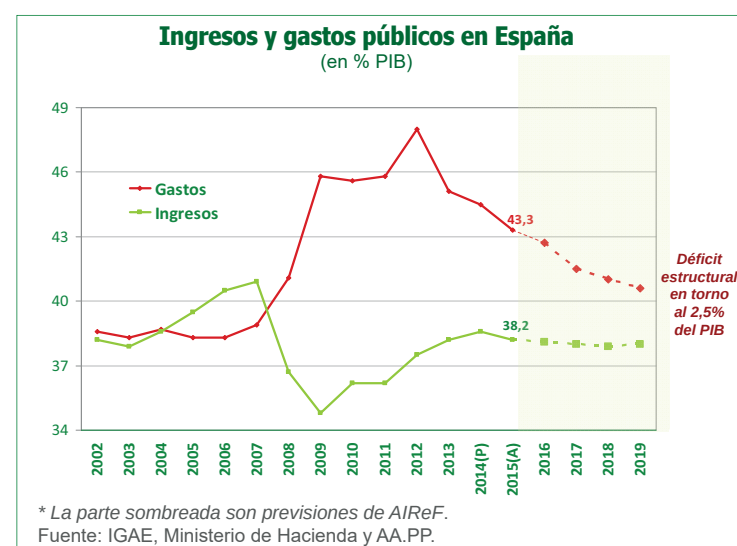
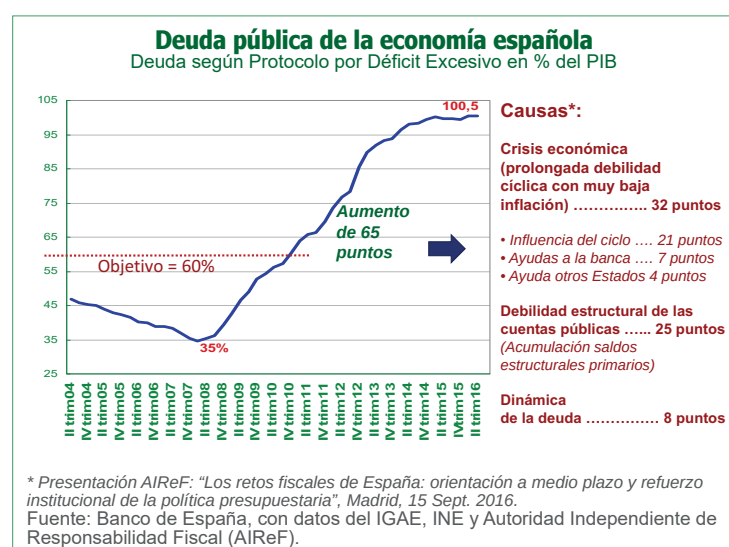
En este punto, la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) señala que, a pesar de la recuperación económica y de la reducción de los tipos de interés, persiste un déficit estructural por encima del 2,5% de PIB que las autoridades españolas deberían afrontar, ya que en su opinión “la sostenibilidad de las finanzas públicas españolas debe ser una de las anclas de la política económica”, indicando que España necesita “un plan presupuestario a medio plazo realista y creíble para afianzar la sostenibilidad de las cuentas públicas”⁵.

El análisis de la dinámica de gastos e ingresos públicos en España en los últimos años (incluso antes del estallido de la crisis) y su comparación con las finanzas públicas en el conjunto de los países de la UEM revela que el nivel de gastos en proporción al PIB ha estado sistemáticamente por debajo de la media de la Zona Euro. En el mismo sentido, un reciente documento de trabajo de FEDEA⁶ muestra que tanto en la fase de expansión del ciclo (entre 1995–2007) como en la crisis (desde 2008) el gasto público total de España ha sido inferior al de la UEM. Antes de la crisis entre 6 y 8 p.p. inferior y actualmente en torno a 4 p.p. por debajo de la media de la Eurozona. Esta reducción del gap en gasto público no responde a un proceso de convergencia con los estados de bienestar europeos sino más bien a aumentos de partidas estrechamente ligadas con la crisis, como desempleo y gasto en intereses, y el envejecimiento de la población (pensiones). De hecho, el análisis del mencionado trabajo de FEDEA muestra que, en una comparativa con los países de la UEM, España se encuentra a la cola en el gasto total sin intereses y desempleo (sólo por detrás de Irlanda).

Sin embargo, desde la perspectiva de los ingresos, España es de los países con menor nivel de ingresos en proporción al PIB. Con motivo de la crisis, se ha producido un incremento de la recaudación por IRPF, IVA y de los impuestos especiales, no así del Impuesto sobre Sociedades. Precisamente, la evolución de la recaudación permite comprobar el notable descenso observado por los ingresos tributarios desde los máximos alcanzados en 2008. En este sentido, resultan evidentes las

5. “Los retos fiscales de España: orientación a medio plazo y refuerzo institucional de la política presupuestaria”, ponencia de José Luis Escrivá, Presidente de la AIReF, el 15 de septiembre de 2016.

6. Documento de Trabajo 2016/09 de FEDEA: “Evolución del Gasto Público por Funciones durante la crisis (2007-2014): España vs UE”. Conde-Ruiz, J. Ignacio y otros. Publicado en septiembre de 2016.



Evolución y previsiones de las Finanzas Públicas en la Zona Euro

% del PIB	2013	2014	2015	2016 (p)	2017 (p)	2018 (p)
a. Ingresos totales	46,6	46,7	46,4	45,9	45,7	45,7
b. Gastos totales	49,6	49,3	48,4	47,8	47,4	47,1
De los cuales:						
c. Gasto por intereses	2,8	2,6	2,4	2,2	2,0	1,9
d. Gasto primario (b - c)	46,8	46,7	46,1	45,7	45,4	45,3
Saldo presupuestario (a - b)	-3,0	-2,6	-2,1	-1,9	-1,7	-1,5
Saldo presupuestario primario (a - d)	-0,2	0,1	0,3	0,2	0,3	0,4
Saldo presupuestario ajustado de ciclo	-2,2	-1,9	-1,7	-2,0	-1,8	-1,6
Saldo estructural	-2,2	-1,7	-1,6	-1,9	-1,8	-1,6
Deuda bruta	91,1	92,0	90,3	89,5	88,4	87,0
Pro memoria: PIB real (tasas de variación)	-0,2	1,1	1,9	1,7	1,6	1,6

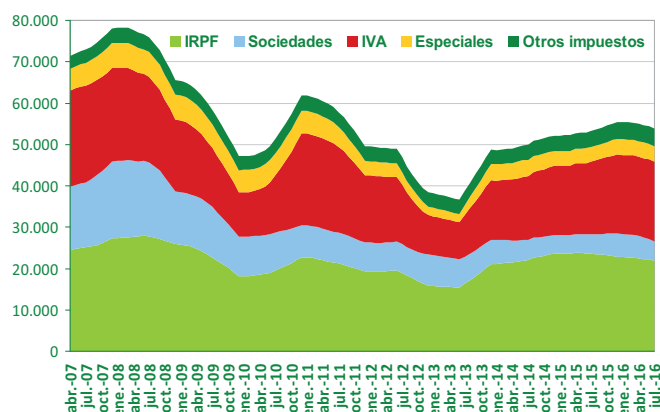
Fuente: Eurostat y previsiones del BCE (sept. 2016).

caídas cíclicas de 2009-2010 y de 2012-2013, coincidiendo con las dos fases recesivas del ciclo más claras, así como la lenta recuperación observada desde 2014, con una ligera ralentización en los últimos meses. Otro aspecto subrayable es la pérdida de significación de la recaudación por el Impuesto sobre Sociedades, en contraposición a una trayectoria más estable de los ingresos tributarios por IVA e IRPF.

Pero, a pesar del esfuerzo realizado, el déficit se encontrará todavía próximo al 5% a finales de año. La pretensión de reducir el déficit y resolver la crisis fiscal supone reducir los gastos (algo que parece difícil, si no se acomete una reforma drástica de la arquitectura del Estado) o continuar aumentando los ingresos. Por el lado de los gastos el margen es estrecho: las pensiones y los gastos en sanidad serán cada vez mayores debido al envejecimiento de la población. Y, además, el gasto en intereses difícilmente bajará de forma drástica en los próximos años, dado el nivel de deuda pública y el volumen de títulos del Estado en circulación. Todo parece indicar que debería producirse un incremento de los ingresos, lo que requerirá de una reforma fiscal que cumpla con este objetivo de mejorar la recaudación y redistribución, sin perjudicar el ahorro (inversión) y por lo tanto el nivel de actividad. Este esfuerzo permitiría lograr un mayor nivel de renta y bienestar, al menos similar al promedio de la UEM.

Ingresos tributarios del Estado por tipo de impuestos

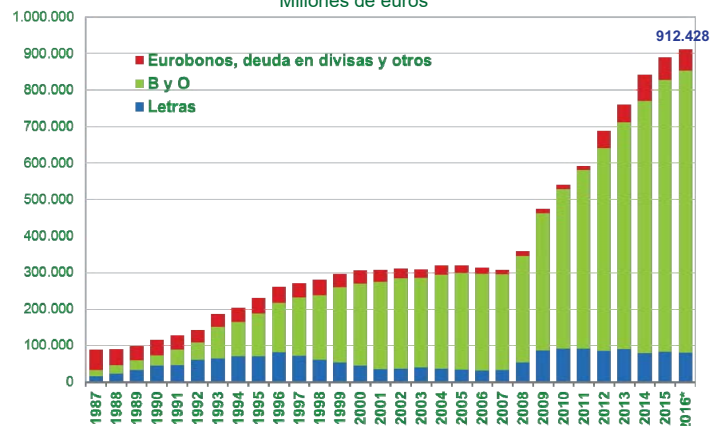
Millones de euros. Datos en promedio de los últimos doce meses



Fuente: Base de datos del Ministerio de Economía y Competitividad.

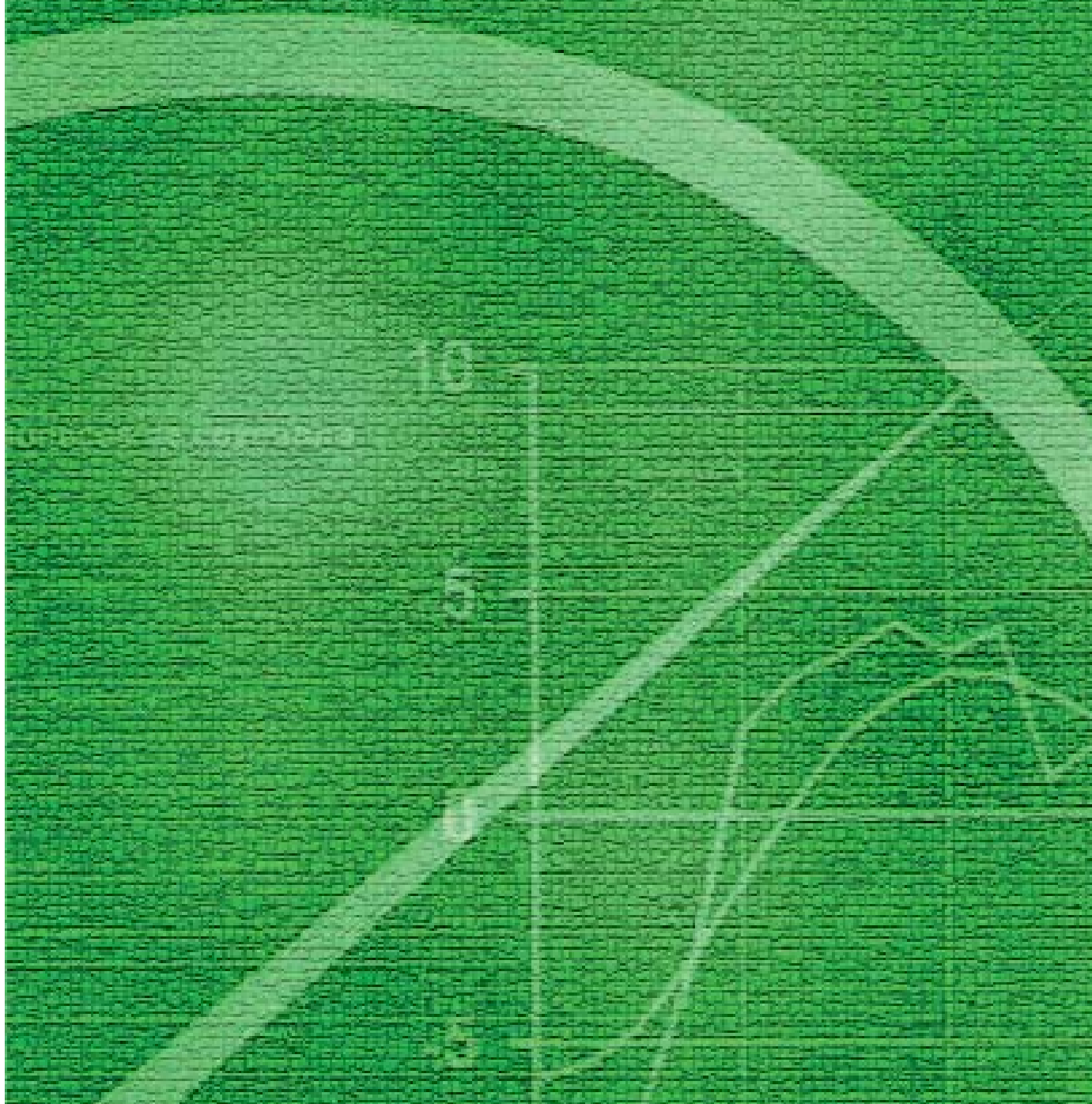
Deuda del Estado en circulación (Tesoro Público)

Millones de euros



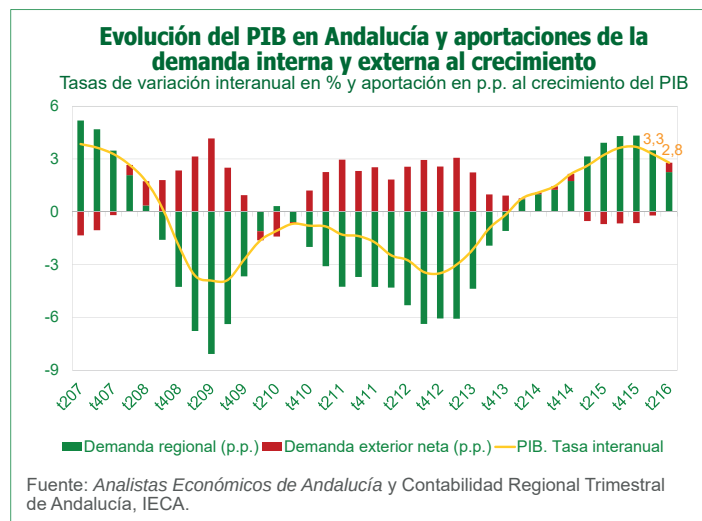
* Los datos últimos corresponden a agosto de 2016.
Fuente: Tesoro Público.

ECONOMÍA ANDALUZA



II. Economía Andaluza

Según los datos publicados por la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, el PIB ha crecido un 0,5% en el segundo trimestre de 2016, la misma tasa que en el trimestre anterior, observándose un crecimiento algo más moderado que el registrado en el conjunto nacional (0,8%). Este incremento ha sido medio punto inferior al del mismo trimestre de 2015, de ahí que la variación interanual de la producción se haya situado en el 2,8% (3,3% en el primer trimestre), cuatro décimas por debajo del crecimiento en España (3,2%). La aportación de la demanda regional se ha reducido significativamente en este trimestre, en tanto que el saldo exterior ha supuesto de nuevo una contribución positiva al crecimiento del PIB, tras cinco trimestres de aportaciones negativas.



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

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2010	2014	2015	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			III Tr. 2015	IV Tr. 2015	I Tr. 2016	II Tr. 2016	III Tr. 2015	IV Tr. 2015	I Tr. 2016	II Tr. 2016
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta										
Gasto en consumo final regional	1,0	3,3	1,8	-0,2	0,8	-0,2	3,6	3,9	3,5	2,3
Hogares	1,4	3,5	1,1	1,1	-0,3	0,4	3,9	3,8	3,5	2,4
AA.PP. e ISFLSH	0,1	2,8	3,6	-3,5	3,8	-1,8	2,8	4,2	3,6	1,9
Formación bruta de capital	1,4	5,5	0,8	-0,6	5,0	-3,8	6,2	4,9	2,0	1,2
Demanda regional ⁽¹⁾	1,2	3,9	--	--	--	--	4,3	4,3	3,5	2,3
Exportaciones	4,8	1,6	2,2	-1,3	-0,6	6,4	3,3	2,8	5,6	6,6
Importaciones	3,7	2,6	3,4	-3,1	1,7	2,7	4,1	3,7	5,2	4,7
Saldo exterior ⁽¹⁾	0,2	-0,6	--	--	--	--	-0,7	-0,6	-0,2	0,5
Producto Interior Bruto a precios mercado	1,4	3,3	0,9	0,8	0,5	0,5	3,6	3,7	3,3	2,8
Agricultura, ganadería y pesca	-4,5	2,0	10,2	-5,3	7,9	-5,9	6,6	6,0	5,0	5,9
Industria	2,1	4,2	0,4	-2,3	-5,3	6,2	5,0	5,4	0,6	-1,4
Construcción	-1,8	5,1	-0,5	-0,5	4,3	-1,2	5,5	3,8	2,5	2,0
Servicios	2,0	3,2	0,8	1,9	0,7	0,1	3,3	3,3	3,6	3,4
Comercio, transporte y hostelería	3,8	4,4	1,1	1,6	0,9	2,4	4,4	4,3	6,1	6,1
Información y comunicaciones	0,8	4,6	-0,4	1,2	2,9	-0,2	5,1	4,5	3,5	3,6
Actividades financieras y de seguros	-1,7	-0,5	-1,6	-0,8	3,1	-1,5	-0,5	0,0	1,9	-0,9
Actividades inmobiliarias	1,7	2,4	0,2	1,8	-0,4	1,0	2,5	2,6	2,8	2,6
Actividades profesionales	5,0	5,7	0,5	5,5	-2,8	-0,5	5,5	3,9	2,3	2,5
Admón. Pública, sanidad y educación	-0,5	2,0	1,5	1,7	1,7	-2,8	2,4	2,9	2,2	2,2
Actividades artísticas, recreativas y otros	3,8	3,2	-0,3	1,7	0,3	1,1	2,6	2,8	2,5	2,8
Impuestos netos sobre productos	1,0	2,9	-0,1	0,5	0,0	1,7	2,6	3,6	3,3	2,1
Precios corrientes. Renta										
Remuneración de los asalariados	1,5	7,3	-0,6	0,1	1,4	0,6	7,3	6,4	3,4	1,4
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	-0,7	0,2	2,7	0,3	1,8	0,1	0,9	1,8	2,4	5,0
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	3,6	6,7	-0,4	2,5	-4,1	1,9	6,3	7,1	5,1	-0,2
Puestos de trabajo totales	2,2	5,0	-0,3	0,3	1,4	-0,5	5,8	4,9	4,5	0,9
Asalariados	2,3	5,8	-0,1	-0,2	1,5	-0,4	7,3	5,7	5,2	0,8
Remuneración media por asalariado	-0,8	1,5	-0,5	0,2	-0,1	1,0	0,0	0,6	-1,7	0,6

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

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

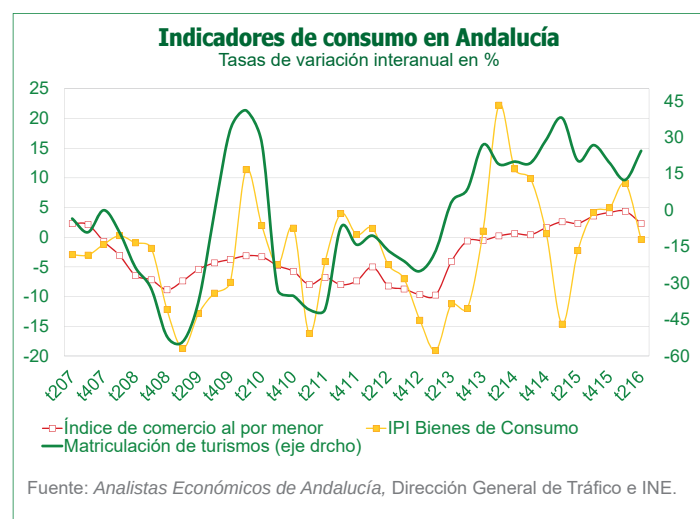
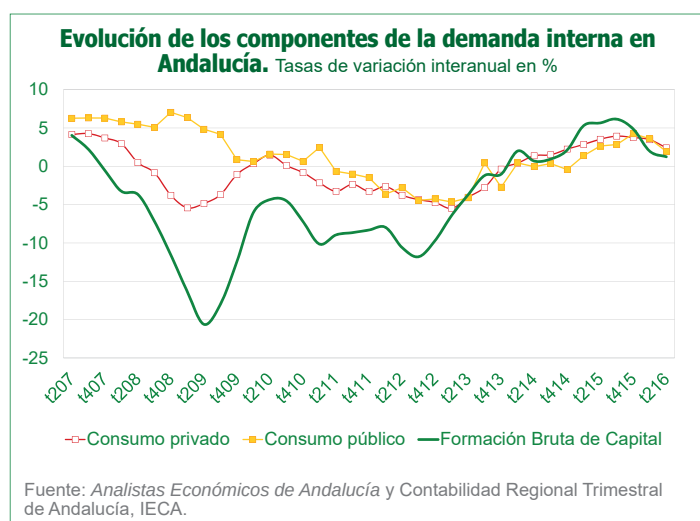
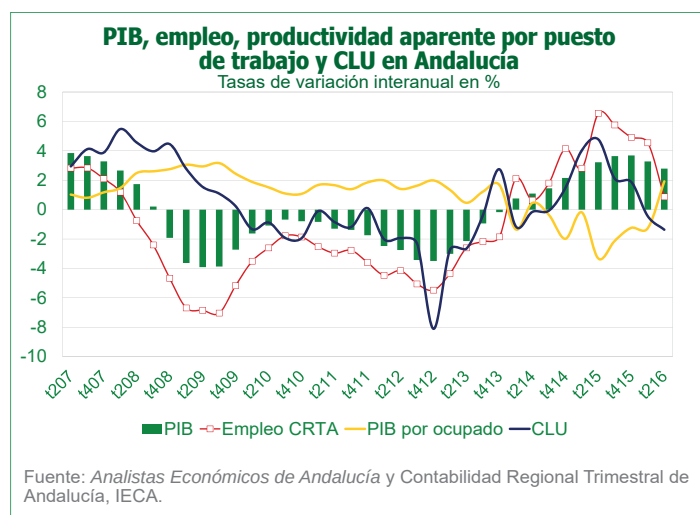
Asimismo, el ritmo de crecimiento del empleo, en términos de puestos de trabajo de la Contabilidad Regional, se ha moderado notablemente en el segundo trimestre, registrándose una variación interanual del 0,9%, frente al 4,5% del primer trimestre. El avance del empleo se ha desacelerado en la mayor parte de las ramas productivas, con excepción de la construcción y de la rama de los servicios de información y comunicaciones, destacando el comportamiento negativo del sector servicios, donde el empleo ha llegado a descender más de un 1%. Debido a este menor crecimiento del empleo que de la producción, la productividad aparente del factor trabajo se habría incrementado entre abril y junio en torno a un 2%, tras casi dos años de descensos ininterumpidos. De esta forma, y pese al aumento en la remuneración media por asalariado (0,6% frente a la caída del 1,7% del trimestre previo), el coste laboral por unidad de producto (CLU) ha intensificado su descenso en el segundo trimestre, hasta el entorno del -1,4%.

Demanda regional y exterior

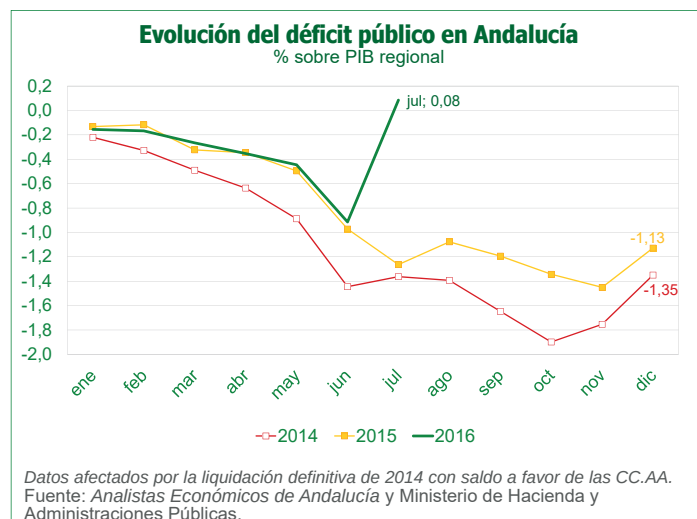
La aportación de la **demanda regional** al crecimiento del PIB en Andalucía se ha moderado hasta los 2,3 p.p. en el segundo trimestre, lo que supone una contribución inferior en 1,2 puntos a la registrada en los tres primeros meses del año. Esta menor aportación se ha debido al menor dinamismo tanto del gasto en consumo como de la inversión, que han descendido respecto al primer trimestre del año, exceptuando el consumo privado. En concreto, la formación bruta de capital ha disminuido un 3,8% entre abril y junio, de ahí que la variación interanual se haya moderado hasta el 1,2%, la tasa de crecimiento más baja desde el tercer trimestre de 2014. Por su parte, el gasto en consumo habría mostrado un leve descenso del 0,2% en el segundo trimestre, creciendo en términos interanuales un 2,3%, 1,2 p.p. menos que en el trimestre anterior.

Entre los componentes del consumo, el gasto de los hogares ha crecido un 0,4% en el segundo trimestre, un punto menos que en el mismo trimestre de 2015, aumentando así en términos interanuales un 2,4%, frente al 3,5% previo, en un contexto en el que se ha moderado la creación de empleo, lo que incide en la renta disponible de las familias. De hecho, algunos de los principales indicadores relacionados con el consumo privado muestran una desaceleración en su ritmo de crecimiento, como es el caso de las ventas minoristas o la producción industrial de bienes de consumo, mostrando esta última un leve descenso interanual del 0,3% en el segundo trimestre, atendiendo a los datos desestacionalizados y corregidos de efectos calendario. La matriculación de turismos, sin embargo, ha mantenido su perfil de crecimiento en la primera mitad del año.

Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas se ha reducido casi un 2% en el segundo trimestre del año, creciendo en



términos interanuales un 1,9% (3,6% en el primer trimestre), la tasa más moderada en un año. Al respecto de las AA.PP., cabe señalar que las necesidades de financiación de las Comunidades Autónomas ascienden en julio a 8.630 millones de euros, representando el -0,07% del PIB frente al -0,80% del mismo periodo del año anterior, debido entre otras causas a la liquidación definitiva de 2014, con un saldo a favor de las CC.AA. de 7.666 millones, mientras que la liquidación de 2013 a favor fue por importe de 1.750 millones. En el caso de Andalucía, se ha registrado una capacidad de financiación de 127 millones, cuantía que representa el 0,08% del PIB, mientras que en 2015 esta ratio fue del -1,27%. El total de ingresos se ha incrementado en un 12,6%, destacando el aumento de los ingresos por impuestos y de las transferencias entre AA.PP., en tanto que los gastos han disminuido un 2,2%. Por otro lado, la deuda pública de Andalucía ha alcanzado los 32.551,5 millones de euros en el segundo trimestre, un 8,2% más que un año antes, lo que supone el 22,0% del PIB regional, una ratio inferior en 2,8 puntos al promedio nacional.



Comercio exterior, enero-julio 2016. Desglose de principales sectores en las CC.AA. más exportadoras

	Sector	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
		Millones €	% sobre total	Variación interanual (%)	Millones €	% sobre total	Variación interanual (%)
Cataluña	Productos químicos	10.133,6	26,4	0,3	9.999,8	22,0	-0,4
	Bienes de equipo	7.219,5	18,8	13,5	8.424,4	18,5	8,7
	Sector automóvil	6.239,3	16,3	-3,2	7.121,4	15,9	16,2
Com. Valenciana	Sector automóvil	4.996,4	28,3	17,5	2.885,1	20,2	13,0
	Alimentación, bebidas y tabaco	3.244,0	18,4	-0,8	1.965,9	13,8	9,5
	Semimanufacturas no químicas	2.467,8	14,0	3,4	1.215,0	8,5	-4,3
Madrid	Bienes de equipo	6.087,4	37,7	2,3	11.171,0	33,6	9,4
	Productos químicos	3.851,5	23,8	-8,9	7.451,6	22,4	-3,4
	Manufacturas de consumo	1.474,9	9,1	4,1	4.733,8	14,2	10,0
ANDALUCÍA	Alimentación, bebidas y tabaco	6.182,5	41,1	10,3	2.018,5	14,8	2,9
	Bienes de equipo	2.370,2	15,7	0,8	2.065,2	15,1	4,3
	Semimanufacturas no químicas	1.743,8	11,6	-9,1	647,9	4,8	-9,5
País Vasco	Bienes de equipo	4.637,8	36,8	-1,8	2.120,3	23,9	13,5
	Semimanufacturas no químicas	2.754,4	21,9	-10,4	1.582,8	17,9	-6,6
	Sector automóvil	2.668,7	21,2	38,1	853,1	9,6	31,8
Galicia	Manufacturas de consumo	3.168,2	28,0	17,7	1.404,8	15,9	10,7
	Sector automóvil	2.415,4	21,3	4,7	2.614,2	29,6	11,8
	Bienes de equipo	1.817,5	16,1	0,1	820,8	9,3	-14,2
ESPAÑA	Bienes de equipo	30.361,3	20,3	3,6	34.341,9	21,8	7,7
	Sector automóvil	27.973,8	18,7	9,6	22.785,0	14,4	4,2
	Alimentación, bebidas y tabaco	25.293,2	16,9	5,0	18.227,3	11,5	5,7

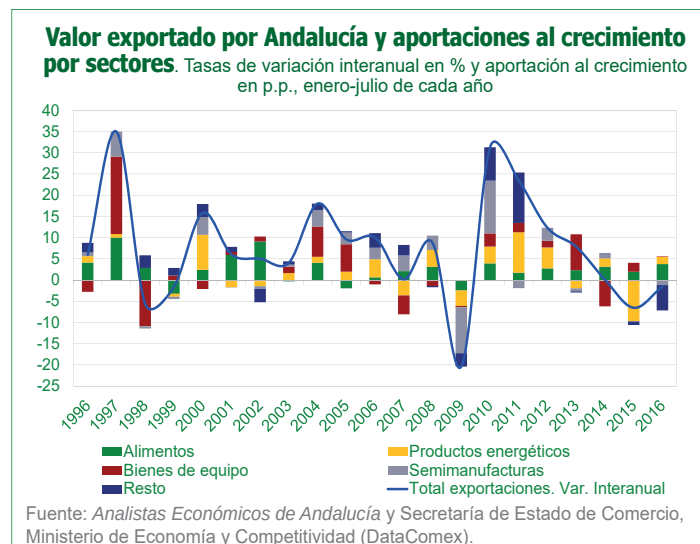
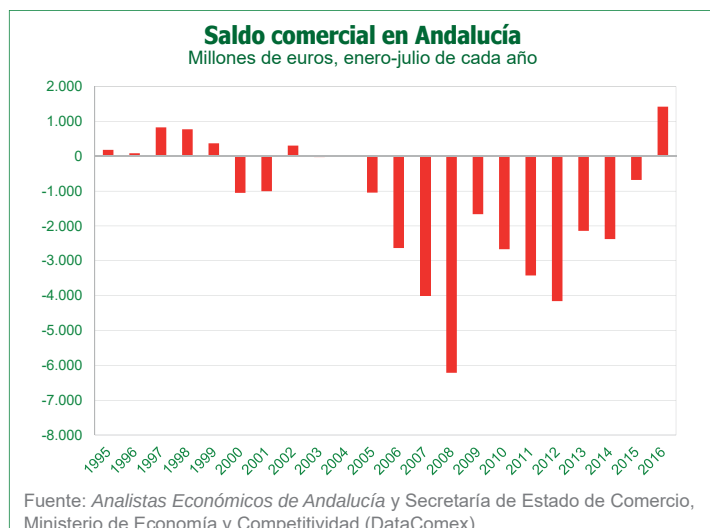
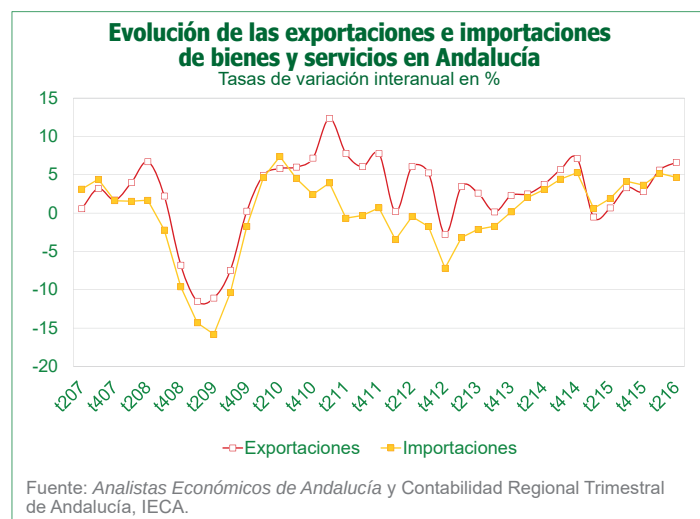
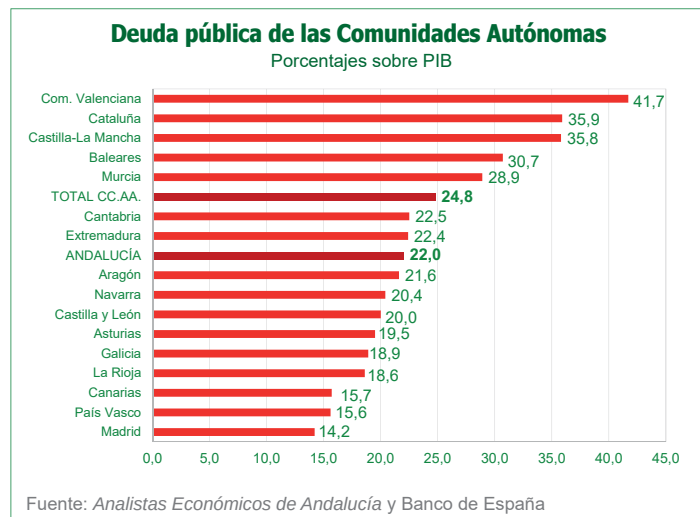
Fuente: Elaboración propia a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior. Julio 2016. Ministerio de Economía y Competitividad.

Este menor dinamismo de la demanda regional ha coincidido con un mejor comportamiento de la **demanda exterior**, que ha aportado 0,5 p.p. al crecimiento del PIB en el segundo trimestre, tras restar puntos al

avance de la producción en los cinco trimestres anteriores. Esto se ha debido al mayor dinamismo de las exportaciones, que ha coincidido con un menor ritmo de crecimiento de las importaciones. Así, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 6,6%, en términos interanuales, un punto más que en el trimestre anterior, en tanto que la tasa de crecimiento de las importaciones se ha moderado medio punto, hasta el 4,7%.

En lo que respecta al comercio de bienes, las exportaciones han experimentado un mejor comportamiento en el segundo trimestre del año, creciendo el valor exportado por Andalucía un 4,0% respecto al mismo periodo de 2015, frente a un descenso de similar cuantía registrado en el primer trimestre, aunque hay que tener en cuenta el distinto calendario de celebración de la Semana Santa en uno y otro año. No obstante, en el acumulado hasta julio, el valor de las exportaciones ha mostrado un descenso interanual del 1,5% (frente al moderado crecimiento del 0,5% en el conjunto de España), exportando Andalucía un total de 15.057,6 millones de euros. Al mismo tiempo, las importaciones de bienes han disminuido un 14,7%, en términos interanuales, hasta los 13.633,5 millones de euros, registrándose así un superávit comercial de 1.424,1 millones de euros, el primero en este periodo desde el año 2004.

Este descenso se ha debido, en gran medida, al menor valor exportado de materias primas (menas y minerales) y semimanufacturas (hierro y acero), grupos que suponen alrededor de una cuarta parte de las exportaciones andaluzas, y cuyo valor exportado ha descendido un 15,6% y 6,7%, respectivamente, con relación al periodo enero-julio de 2015. Asimismo, las exportaciones de otras mercancías no clasificadas han experimentado un fuerte descenso, cercano al 60%. Por el contrario, las ventas al exterior de alimentos, bebidas y tabaco han aumentado un 10,3% hasta el mes de julio, representando alrededor del 41% del valor exportado por la Comunidad Autónoma. Asimismo, las exportaciones de productos energéticos han crecido casi un 20%, y suponen alrededor del 11% de las exportaciones andaluzas.



Sectores productivos

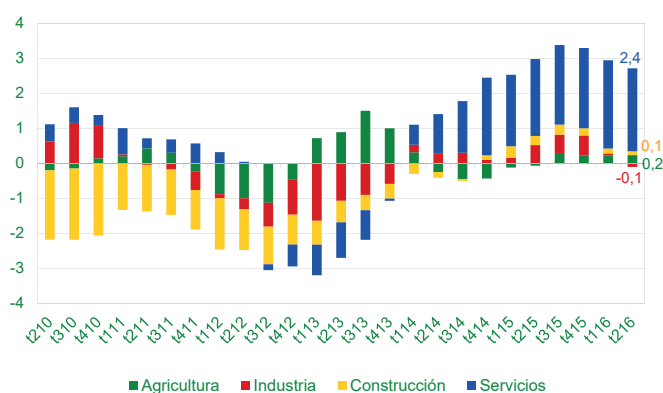
El aumento trimestral del VAB (Valor Añadido Bruto) en el segundo trimestre se ha debido, principalmente, al crecimiento del valor añadido en la industria, así como al leve incremento en el sector servicios, aunque en ambos casos la variación ha sido menos acusada que en el segundo trimestre de 2015, de ahí que las tasas interanuales se hayan moderado. Sin embargo, tanto en el sector agrario como en la construcción se han producido descensos en el valor añadido con respecto al primer trimestre del año, especialmente acusado en las ramas primarias.

El **sector servicios** ha experimentado un ligero crecimiento en el segundo trimestre, del 0,1%, seis décimas inferior al registrado en los tres primeros meses del año, aunque por ramas se observa un comportamiento bastante heterogéneo, creciendo el valor añadido en el comercio, transporte y hostelería (2,4%) y disminuyendo en las actividades financieras y de seguros o en la Administración pública, sanidad y educación (-1,5% y -2,8%, respectivamente). No obstante, en términos interanuales, a excepción de las actividades financieras (-0,9%), el valor añadido ha crecido de forma generalizada, con especial intensidad en comercio, transporte y hostelería (6,1%) e información y comunicaciones (3,6%), y con incrementos más moderados en la Administración pública, sanidad y educación (2,2%) o las actividades profesionales e inmobiliarias (2,5% y 2,6%, respectivamente). En conjunto, el sector ha crecido un 3,4% interanual, aportando 2,4 puntos al crecimiento del PIB regional.

Sin embargo, el empleo ha mostrado una trayectoria más desfavorable, disminuyendo el número de puestos de trabajo en el sector un 1,4% en el segundo trimestre, en términos interanuales, lo que supone el primer descenso desde el primer trimestre de 2014. Esta disminución se ha concentrado, fundamentalmente, en las ramas de comercio, transporte y hostelería, Administración pública, sanidad y educación, y actividades artísticas, recreativas y otros servicios, donde el número de puestos de trabajo se ha reducido conjuntamente en torno a 45.300. Por el contrario, en las actividades profesionales se ha producido un incremento superior a 10.000 puestos de trabajo, y por encima de los 3.500 en la rama de información y comunicaciones. De este modo, las variaciones interanuales, en términos relativos, han oscilado entre el -5,1% de las actividades artísticas y el 8,7% de información y comunicaciones.

Un resultado positivo más, derivado de la favorable trayectoria que viene mostrando la **actividad turística** es el crecimiento de la cifra de negocios de la hostelería registrado hasta el mes de julio (8,9% en términos interanuales, frente al 3,1% del conjunto del sector servicios), al tiempo que se observa un perfil positivo del empleo (6,7% de aumento interanual

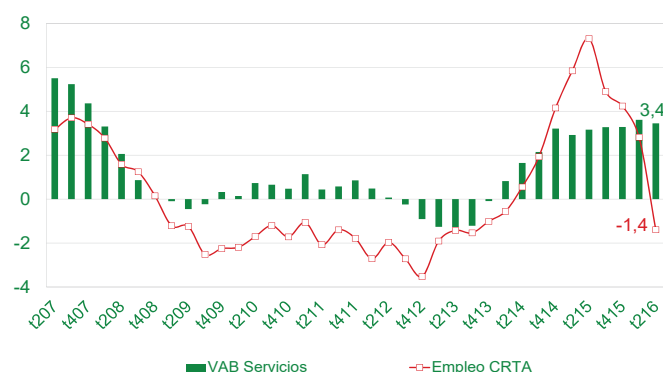
Aportación de los sectores productivos al crecimiento del PIB en Andalucía. Aportación en p.p.



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

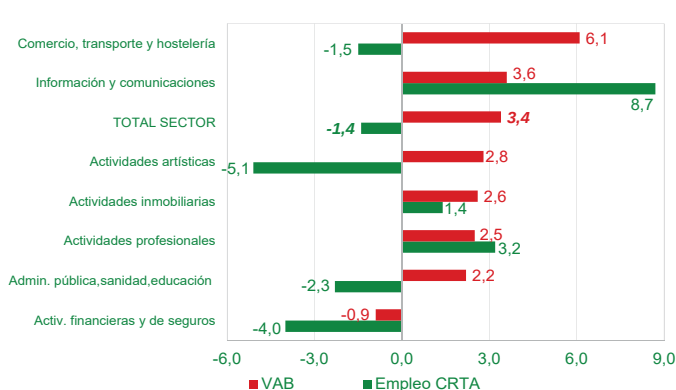
Evolución del VAB en el sector servicios en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



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

VAB y empleo en las ramas del sector servicios en Andalucía, 2º trimestre de 2016. Tasas de variación interanual en %



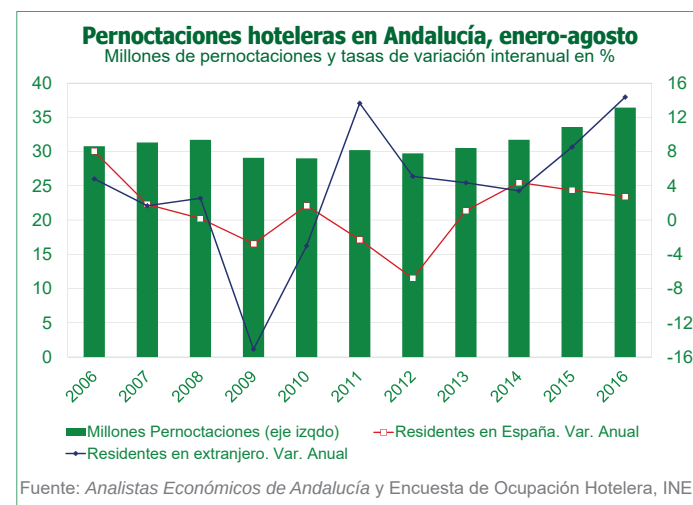
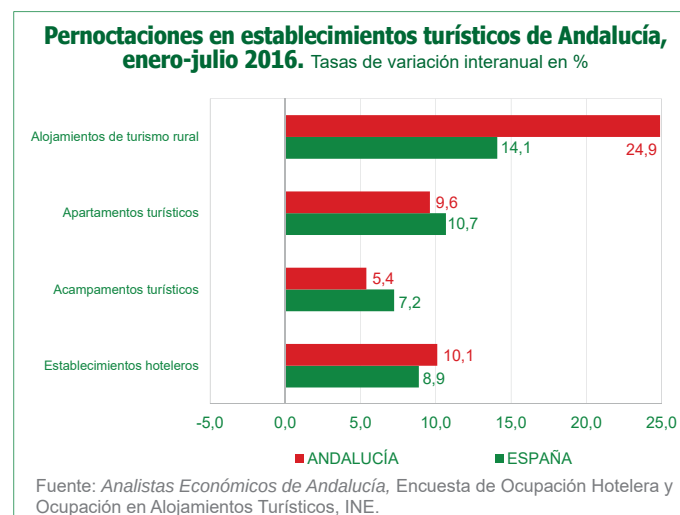
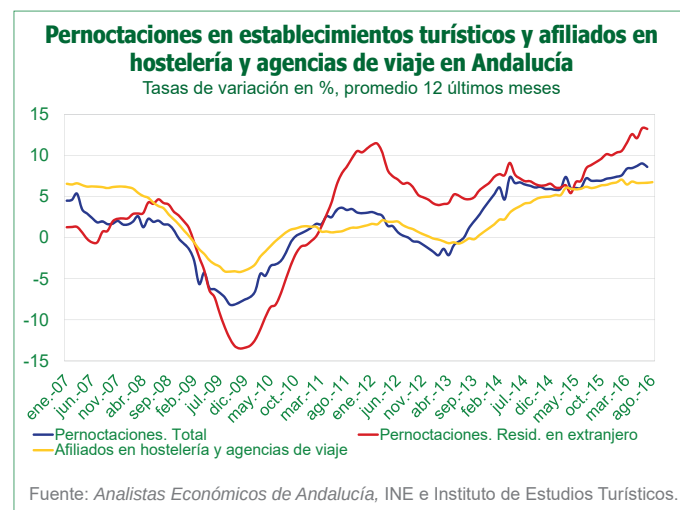
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

hasta agosto en la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje y 3,0% en el empleo de la industria turística según la EPA) y un significativo incremento de la demanda. En conjunto, el número de viajeros alojados en establecimientos turísticos de la región (hoteles, campings, apartamentos y alojamientos de turismo rural) ha crecido un 9,5% hasta julio, en términos interanuales, hasta los 12,1 millones, registrándose 37,1 millones de pernoctaciones, un 9,9% más que en el mismo periodo de 2015 (9,1% en España).

Un 54,5% de las pernoctaciones en los establecimientos turísticos de Andalucía son de residentes en el extranjero, un porcentaje inferior al promedio nacional (65,2%), siendo esta la que está mostrando un mayor crecimiento (14,3% frente al 5,1% de las pernoctaciones de residentes en España). Por otro lado, alrededor de un 80% de estas pernoctaciones se realizan en hoteles (36,4 millones hasta agosto), observándose en este caso un aumento del 8,4% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo cercano al 15% el aumento de la demanda extranjera. A su vez, en torno a un 15% de las pernoctaciones se realizan en apartamentos turísticos, observándose igualmente un crecimiento significativo respecto al año anterior.

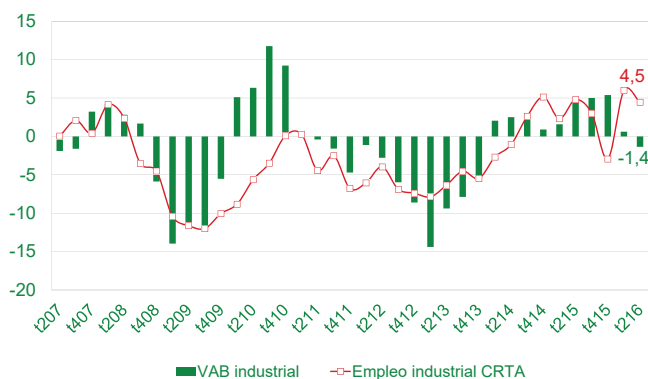
El VAB del **sector industrial** ha crecido un 6,2% en el segundo trimestre, alrededor de dos puntos menos que en el mismo periodo de 2015, de ahí que en términos interanuales se haya producido un descenso del 1,4%, el primero desde finales de 2013. Este menor dinamismo se ha debido, en gran medida, al menor ritmo de actividad de la industria manufacturera, que supone alrededor de dos tercios del VAB industrial, y cuyo valor añadido se ha mantenido prácticamente estable respecto al segundo trimestre de 2015, tras crecer un 3,4% en el primer trimestre del año.

Los índices de producción industrial reflejan igualmente una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad a medida que ha avanzado el año, de modo que hasta julio la producción industrial muestra un descenso del 0,8% respecto al periodo enero-julio de 2015, dado que la producción de la industria extractiva y de las ramas energéticas ha continuado disminuyendo, al tiempo que se ha moderado el incremento de la producción en la industria manufacturera. De este modo, y por destino económico de los bienes, mientras que la producción de bienes de consumo y de bienes de equipo ha continuado creciendo, la de bienes intermedios y energía ha disminuido. Sin embargo, el empleo habría mostrado una menor ralentización, creciendo el número de puestos de trabajo un 4,5% en el segundo trimestre, en términos interanuales, 1,5 puntos menos que en el trimestre anterior, aumentando con mayor intensidad el empleo en la industria manufacturera (5,3%, una décima menos que en el primer trimestre).



VAB y empleo industrial en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



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

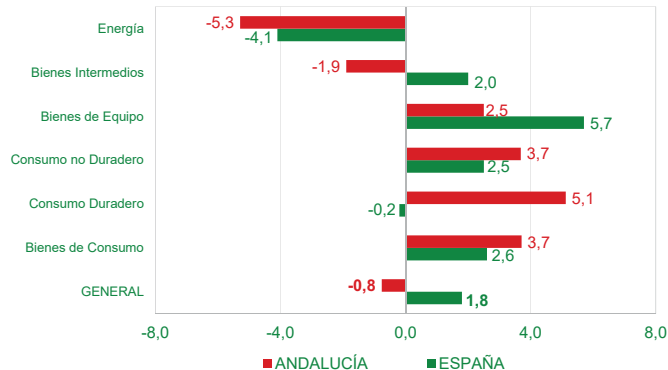
El **sector de la construcción** ha experimentado un descenso trimestral del 1,2%, medio punto más acusado que el registrado en el segundo trimestre de 2015, moderándose así el crecimiento interanual hasta el 2,0% (2,5% en el trimestre previo). Sin embargo, el empleo ha registrado un fuerte crecimiento, aumentando el número de puestos de trabajo un 10,9% en términos interanuales, una tasa más de nueve puntos superior a la registrada en el primer trimestre del año (1,6%). No obstante, cabe recordar que el nivel de empleo (161.880 puestos de trabajo) está lejos del nivel alcanzado antes de la crisis (495.224 puestos en el segundo trimestre de 2007).

La actividad residencial parece mostrar una cierta mejora en los últimos meses, tal y como muestran los datos disponibles relativos a la superficie a construir. En este sentido, según los visados de dirección de obra, la superficie a construir en Andalucía ha crecido un 26,7% hasta mayo, en términos interanuales, debido al crecimiento en la superficie para uso residencial (43,8%), ya que la destinada a uso no residencial ha disminuido casi un 20%, dado el descenso en la superficie destinada a servicios de transporte, turismo, recreo y deportes, y oficinas. Coincidiendo con este menor dinamismo de la actividad no residencial, la licitación pública ha mostrado un descenso interanual del 37,8% hasta julio en Andalucía (-13,5% en España), debido al descenso en obra civil.

En lo que respecta a la demanda, el número de compraventas de viviendas inscritas en los registros de la propiedad continúa creciendo (11,9% interanual hasta julio en Andalucía y 14,0% en España), si bien el número de operaciones (46.803 entre enero y julio) sigue siendo inferior al registrado en el mismo periodo entre los años 2007 y 2011. Alrededor de un 81% de estas transmisiones han correspondido a vivienda usada, creciendo estas respecto a enero-julio de 2015 un 20,0%, mientras que las operaciones de vivienda nueva han caído casi un 13% en lo que va de año. Igualmente, las cifras de transacciones inmobiliarias del Ministerio

Índices de Producción Industrial por destino económico de los bienes, enero-julio 2016

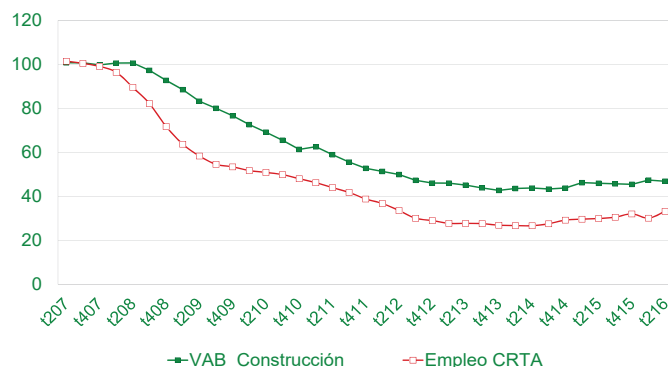
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, IECA e INE.

VAB y empleo en el sector de la construcción en Andalucía

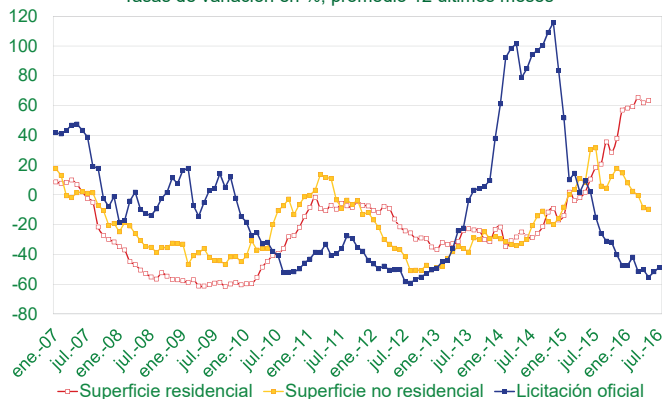
Índices Base 100=1er trimestre 2007



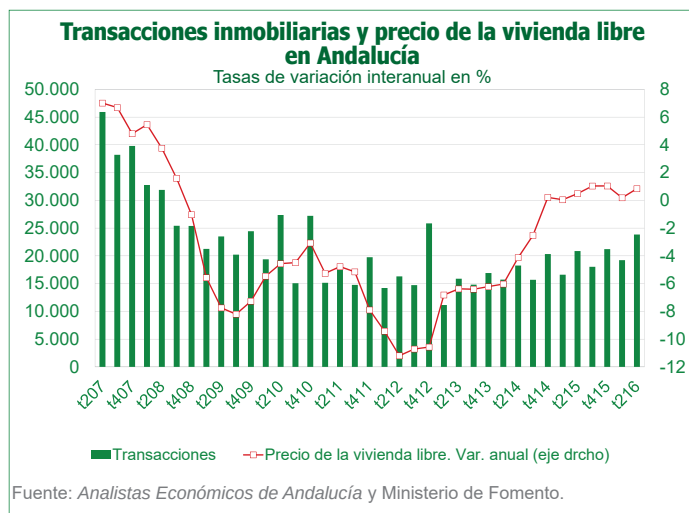
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Superficie a construir (visados de dirección de obra) y licitación oficial en Andalucía

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Ministerio de Fomento y SEOPAN.

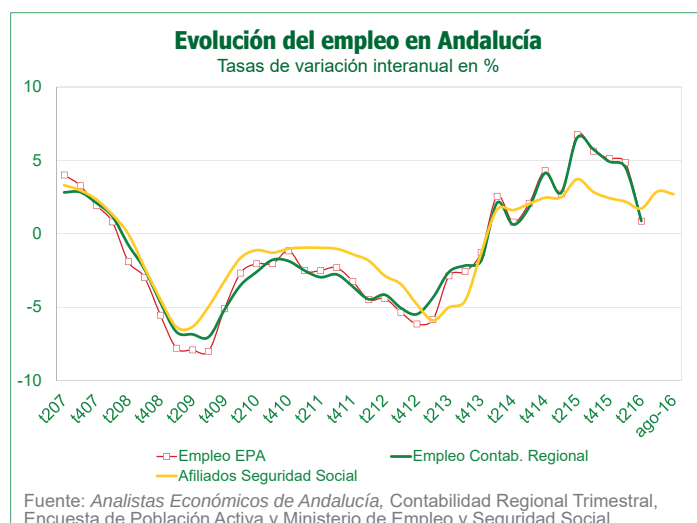
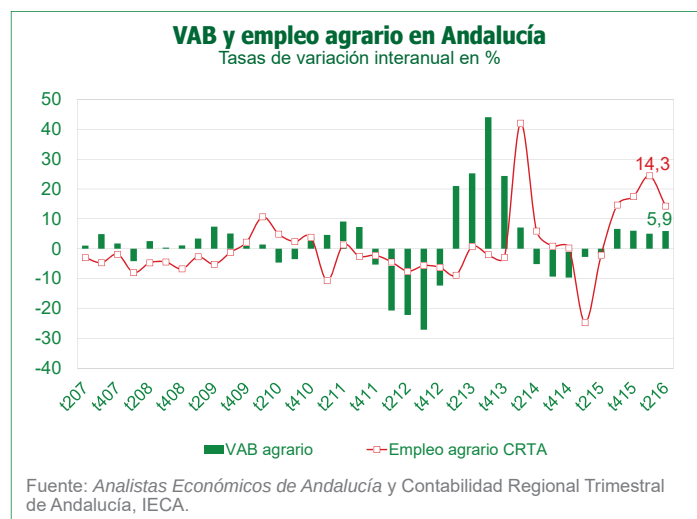


de Fomento muestran un significativo crecimiento en la primera mitad del año (14,9% hasta junio en términos interanuales), como consecuencia también del incremento en el segmento de vivienda usada. Este perfil creciente de las operaciones coincide con un ligero aumento de los precios, que han crecido un 0,8% interanual en el segundo trimestre de 2016 (2,0% en España), aunque el valor tasado de la vivienda sigue siendo inferior en torno a un 32% al máximo alcanzado en el segundo trimestre de 2008.

Por último, y en lo referente al **sector agrario**, el VAB ha registrado una caída cercana al 6% entre abril y junio, menos acusada en este caso que la registrada en el mismo periodo de 2015, de modo que el valor añadido del sector ha crecido un 5,9% en términos interanuales, casi un punto más que en el primer trimestre. Por su parte, el empleo ha seguido mostrando un fuerte crecimiento, aumentando los puestos de trabajo en el sector (258.948 en el segundo trimestre) un 14,3%, una tasa más moderada que la observada en el trimestre anterior, del 24,4%, aunque el sector concentra alrededor del 8,7% del empleo regional, con un volumen de puestos de trabajo superior al de la industria o la construcción.

Mercado de trabajo

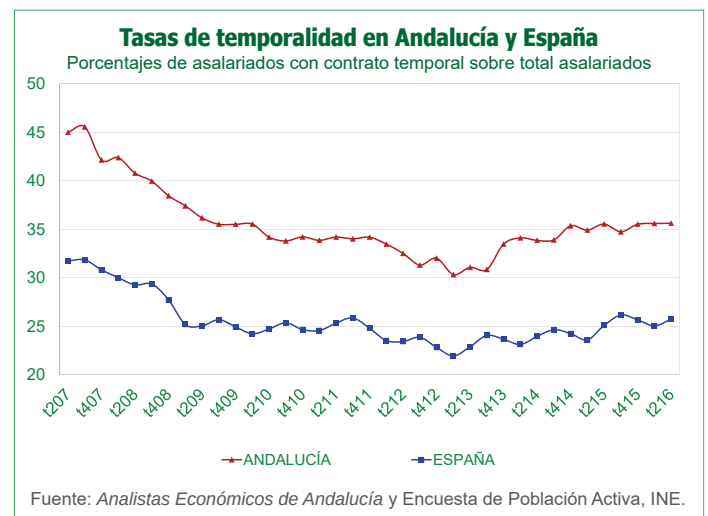
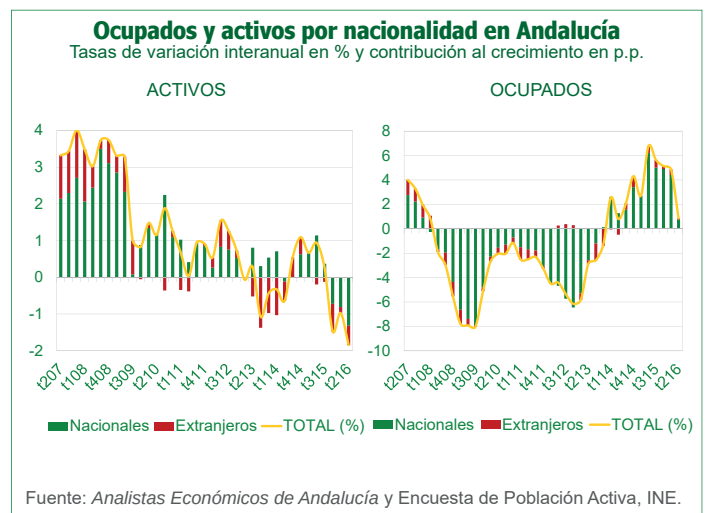
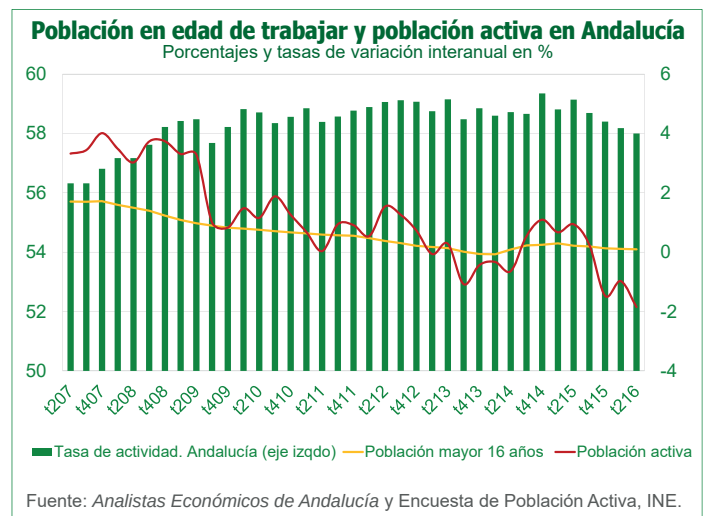
El ritmo de crecimiento del empleo se ha desacelerado en el segundo trimestre del año, atendiendo tanto a las cifras publicadas por la Encuesta de Población Activa como a los datos de afiliación a la Seguridad Social o los de la Contabilidad Regional, observándose así una trayectoria similar a la registrada en el conjunto de España, si bien la ralentización en la creación de empleo ha sido más evidente en el caso de Andalucía. No obstante, cabe resaltar que la afiliación a la Seguridad Social parece haber repuntado ligeramente en los meses de junio, julio y agosto, creciendo a tasas superiores al 2,5% en términos interanuales.



La **población activa** ha descendido por cuarto trimestre consecutivo, hasta situarse en 3.993,8 miles de personas en el segundo trimestre del año, un 0,2% menos que en el primer trimestre, disminuyendo a su vez en 75.200 personas respecto a un año antes, lo que supone un descenso relativo del 1,8%, el mayor desde mediados de 2001 y más acusado que el observado en el conjunto de España (-0,6%). Esta disminución se ha debido a la caída registrada en la tasa de actividad, que se ha situado en el 58,0% de la población en edad de trabajar, 1,1 puntos por debajo de la registrada en el mismo trimestre de 2015, ya que la población en edad de trabajar ha aumentado en 6.600 personas en el último año (0,1% en términos relativos). Este aumento en la población mayor de 16 años se ha debido al incremento de la población nacional, ya que el número de extranjeros ha disminuido un 0,8% interanual, disminuyendo el número de activos foráneos casi un 6%.

Según la EPA, el **número de ocupados** se ha situado en el segundo trimestre en 2.832.700, aumentando en 18.400 personas respecto al trimestre anterior, lo que supone un aumento del 0,7% en términos relativos, menos intenso que el observado en el conjunto de España (1,5%). Por sectores, este aumento se ha debido al incremento de la ocupación en actividades no agrarias, especialmente los servicios, que han registrado 25.500 ocupados más que en el primer trimestre, disminuyendo el número de ocupados en el sector agrario en 40.500 personas. Asimismo, y según la duración de la jornada, únicamente ha aumentado el número de ocupados a tiempo completo (38.900 más que en el trimestre previo), de modo que la tasa de parcialidad se ha reducido casi un punto entre abril y junio, hasta situarse en el 16,7% (15,3% en España). Por su parte, la tasa de temporalidad se ha mantenido estable en el 35,6%, diez puntos por encima del promedio nacional, ya que en este trimestre el aumento relativo en la contratación temporal e indefinida ha sido similar (0,8% y 0,7%, respectivamente), siendo incluso mayor el aumento en términos absolutos en el número de asalariados con contrato indefinido (9.800 frente a 6.400 asalariados más con contrato temporal).

Con relación al segundo trimestre de 2015, el crecimiento en el número de ocupados se ha moderado hasta el 0,9% (2,4% en España), desde el 4,9% anterior. Este aumento se ha debido tanto al aumento en el número de trabajadores por cuenta propia (0,8%), en este caso empleadores (15.700 más que hace un año), como al crecimiento en el número de asalariados (0,8%). En este caso, resulta más intenso el aumento en términos absolutos de la contratación indefinida (10.500 personas más que en el segundo trimestre de 2015), aunque en términos relativos es la contratación temporal la que muestra un crecimiento algo mayor (1,1% frente al 0,7% de la indefinida). Asimismo, cabría resaltar el descenso en el número de asalariados del sector público (-4,4%), así como la reducción en la ocupación a tiempo parcial (-9,5%). En cuanto a



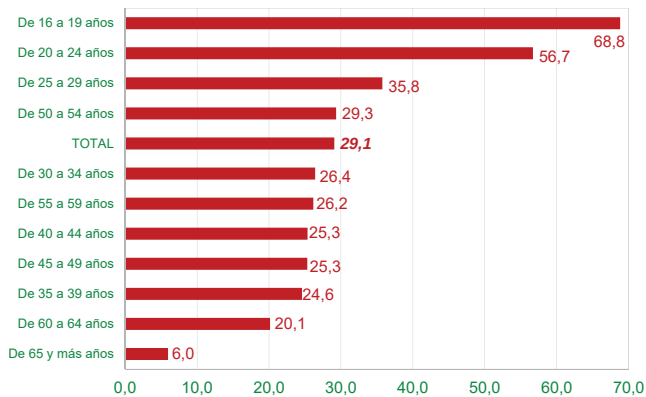
los sectores productivos, con excepción de la construcción, donde el empleo ha crecido un 10,4% interanual, en el resto se ha producido una ralentización en el ritmo de crecimiento de la ocupación, especialmente evidente en el caso de los servicios, donde el número de ocupados ha disminuido un 1,3% en términos interanuales.

Por su parte, en el segundo trimestre del año, el **número de parados** se ha situado en 1.161.100 personas, tras descender en torno a 28.100 respecto al trimestre previo. En términos interanuales, la Comunidad Autónoma cuenta con alrededor de 100.000 parados menos que hace un año, lo que supone un descenso del 7,9% en términos relativos (-11,2% en España). Por sectores, el número de parados ha aumentado en la agricultura y la industria, debido al incremento en la población activa, en tanto que ha disminuido en la construcción y los servicios, produciéndose en este último caso una pérdida de activos. Sin embargo, el mayor descenso del paro se ha registrado entre los parados con un año o más en situación de desempleo (casi 79.000 menos que entre abril y junio de 2015), aunque estos representan el 42,0% del total de parados en Andalucía (47,1% en España). En cuanto a la edad, el descenso del paro resulta generalizado por tramos, destacando en términos absolutos la reducción del desempleo entre los parados de 30 a 44 años (alrededor de 60.344 parados menos que hace un año), en tanto que entre los menores de 30 años se ha producido un descenso de 15.400 parados, hasta representar este grupo el 27,5% del total de parados en Andalucía.

Atendiendo a la trayectoria del empleo y el paro en Andalucía, la **tasa de paro** ha quedado situada en el 29,1% de la población activa, casi dos puntos inferior a la registrada en el segundo trimestre de 2015, y en torno a nueve puntos por encima de la tasa de paro en el conjunto de España (20,0%). Esta tasa de paro es algo más elevada entre las mujeres que entre los hombres (32,0% y 26,7%, respectivamente), siendo además bastante más elevada entre la población de 16 a 19 años (cerca al 70%), mientras que entre aquellos de 35 a 39 años y de 60 a 64 se sitúa por debajo del 25%.

Tasas de paro por grupos de edad en Andalucía

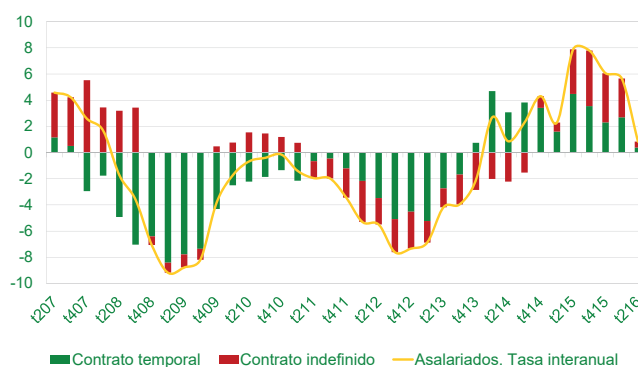
Porcentajes sobre población activa



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

Asalariados por tipo de contrato en Andalucía

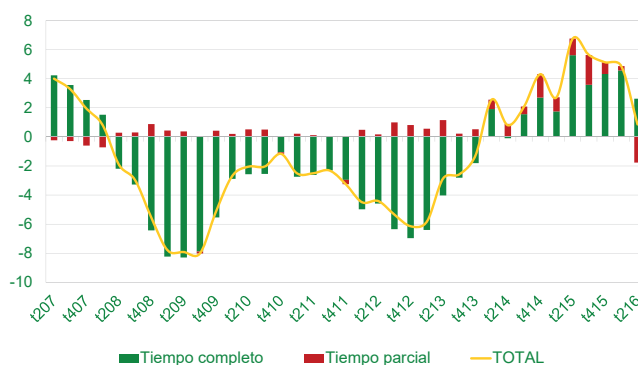
Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. al crecimiento



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

Empleo por duración de la jornada en Andalucía

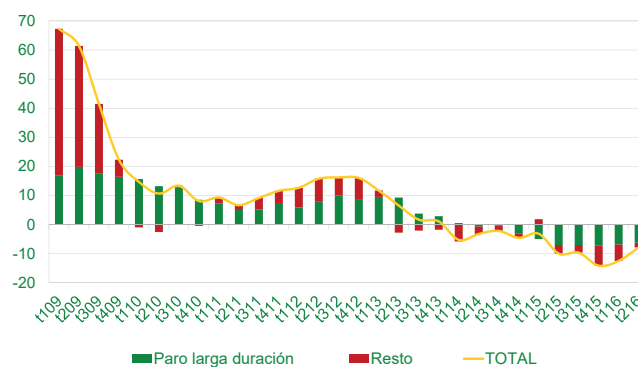
Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. al crecimiento



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

Evolución del paro en Andalucía

Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p. al crecimiento



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

Principales indicadores del mercado de trabajo, 2º trimestre 2016

Miles y porcentajes	ANDALUCÍA					ESPAÑA				
	2º trimestre 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual	2º trimestre 2016	Diferencia trimestral	Tasa trimestral	Diferencia interanual	Tasa interanual
Población > 16 años	6.886,4	4,8	0,1	6,6	0,1	38.505,7	13,8	0,0	9,0	0,0
Población inactiva ⁽¹⁾	2.892,6	14,5	0,5	81,8	2,9	15.630,0	-40,8	-0,3	148,9	1,0
Estudiantes	536,1	-3,1	-0,6	32,3	6,4	2.572,4	-31,4	-1,2	71,3	2,9
Labores del hogar	761,6	11,5	1,5	38,9	5,4	3.758,0	-6,8	-0,2	28,4	0,8
Jubilados	958,1	9,6	1,0	16,7	1,8	6.062,0	28,7	0,5	91,6	1,5
Población activa	3.993,8	-9,8	-0,2	-75,2	-1,8	22.875,7	54,6	0,2	-139,9	-0,6
Tasa de actividad (%)	58,0	-0,2	--	-1,1	--	59,4	0,1	--	-0,4	--
Población ocupada	2.832,7	18,4	0,7	24,2	0,9	18.301,0	271,4	1,5	434,4	2,4
Cuenta propia ⁽²⁾	506,1	1,2	0,2	3,8	0,8	3.106,0	15,7	0,5	6,8	0,2
Empleador	155,2	3,1	2,0	15,7	11,2	914,8	15,7	1,7	24,1	2,7
Empresario sin asalariado	332,1	-1,2	-0,4	-6,5	-1,9	2.086,6	14,1	0,7	13,1	0,6
Asalariados	2.325,1	16,2	0,7	19,3	0,8	15.187,8	252,7	1,7	425,5	2,9
Sector Público	539,2	-18,2	-3,3	-24,6	-4,4	2.995,0	-23,2	-0,8	38,7	1,3
Sector Privado	1.785,9	34,5	2,0	43,9	2,5	12.192,7	275,8	2,3	386,7	3,3
Contrato Temporal	828,2	6,4	0,8	8,8	1,1	3.906,4	166,3	4,4	202,2	5,5
Contrato de Duración Indefinida	1.496,9	9,8	0,7	10,5	0,7	11.281,3	86,4	0,8	223,3	2,0
Tiempo completo	2.359,4	38,9	1,7	73,8	3,2	15.499,9	301,1	2,0	451,5	3,0
Tiempo parcial	473,3	-20,5	-4,2	-49,6	-9,5	2.801,1	-29,8	-1,0	-17,1	-0,6
Hombres	1.598,8	-1,1	-0,1	17,0	1,1	9.971,1	123,7	1,3	209,7	2,1
Mujeres	1.233,9	19,5	1,6	7,2	0,6	8.329,9	147,7	1,8	224,7	2,8
Sector agrario	238,6	-40,5	-14,5	29,7	14,2	760,2	-17,2	-2,2	19,8	2,7
Sector industrial	247,0	15,3	6,6	8,4	3,5	2.497,1	15,7	0,6	-8,8	-0,4
Sector construcción	165,6	18,1	12,3	15,6	10,4	1.077,2	45,6	4,4	-15,7	-1,4
Sector servicios	2.181,5	25,5	1,2	-29,5	-1,3	13.966,5	227,3	1,7	439,1	3,2
Población parada	1.161,1	-28,1	-2,4	-99,4	-7,9	4.574,7	-216,7	-4,5	-574,3	-11,2
Sector agrario	154,8	8,4	5,8	7,1	4,8	251,7	-7,5	-2,9	-0,5	-0,2
Sector industrial	29,1	-0,6	-2,0	4,2	16,7	181,4	-3,8	-2,1	4,3	2,4
Sector construcción	51,3	-8,4	-14,1	-5,1	-9,0	177,9	-28,9	-14,0	-26,1	-12,8
Sector servicios	332,0	-16,4	-4,7	-9,0	-2,6	1.336,8	-109,5	-7,6	-35,8	-2,6
Buscan primer empleo	105,7	4,8	4,7	-17,6	-14,3	472,7	40,8	9,4	-88,9	-15,8
Perdieron su empleo hace más 1 año	488,1	-15,8	-3,1	-78,9	-13,9	2.154,1	-107,9	-4,8	-427,3	-16,6
Tasa de paro (%)	29,1	-0,6	--	-1,9	--	20,0	-1,0	--	-2,4	--
Juvenil	58,6	-1,5	--	1,0	--	46,5	0,0	--	-2,7	--
Extranjeros	29,2	-3,4	--	-4,8	--	27,3	-2,4	--	-3,5	--
Tasa temporalidad (%)	35,6	0,0	--	0,1	--	25,7	0,7	--	0,6	--
Sector Privado	40,3	-0,1	--	0,9	--	26,6	0,8	--	0,6	--
Sector Público	20,2	-0,3	--	-3,5	--	22,3	0,4	--	0,7	--
Tasa de parcialidad (%)	16,7	-0,8	--	-1,9	--	15,3	-0,4	--	-0,5	--

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

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

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

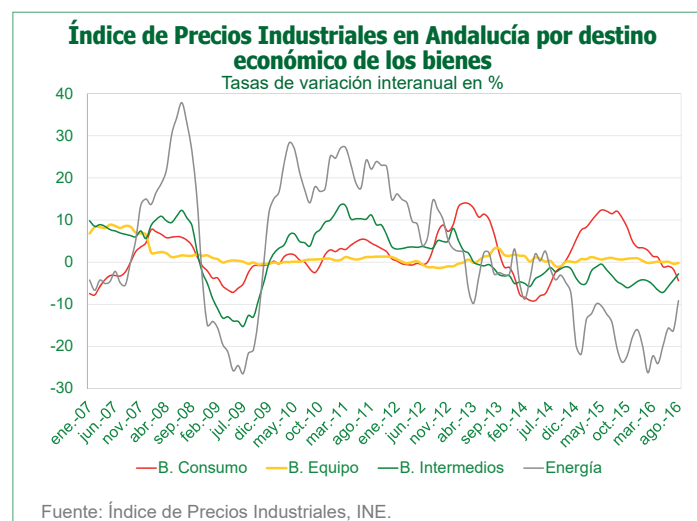
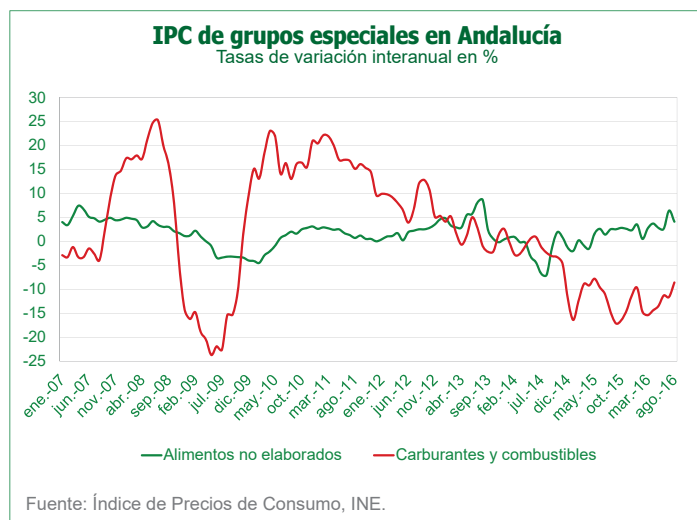
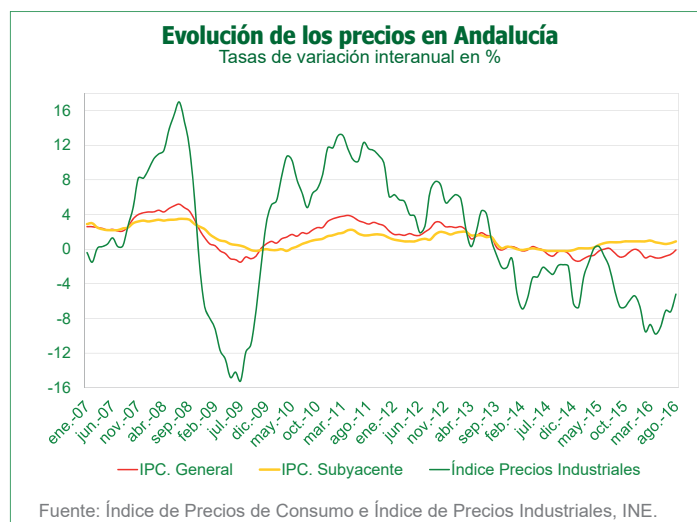
Precios y salarios

Los precios de consumo han mantenido un perfil descendente en los ocho primeros meses del año, registrando el **Índice de Precios de Consumo** (IPC) una variación interanual del -0,1% en Andalucía, una tasa similar a la registrada en el conjunto de España, y 0,7 p.p. superior a la del mes de junio. Por su parte, la inflación subyacente o IPSEBENE (índice de precios de los servicios y de los bienes elaborados no energéticos) ha aumentado en agosto hasta el 0,9%, tres décimas por encima de la registrada en junio. Este mayor crecimiento del núcleo duro de la inflación se ha debido principalmente al repunte de los precios de los servicios, cuya tasa de variación ha aumentado desde el 0,8% en junio al 1,2% en agosto, así como al descenso más moderado de los precios de los bienes industriales no energéticos (-1,3% en agosto).

Por otro lado, y en lo que se refiere a los componentes más volátiles de la cesta de consumo (productos energéticos y alimentos no elaborados), las tasas de variación han aumentado en agosto. Así, y pese a que los precios de los productos energéticos continúan disminuyendo, la tasa de variación se ha moderado, registrándose un descenso interanual del -9,3%, frente al -11,8% del mes de junio. A este respecto, cabe reseñar que se ha desacelerado tanto la caída en los precios de los carburantes y combustibles como en los de la electricidad y gas. Asimismo, los precios de los alimentos no elaborados han crecido a tasas superiores al 4% interanual en los meses de julio y agosto, frente al 2,6% del mes de junio.

Asimismo, las variaciones del **Índice de Precios Industriales** han sido negativas hasta agosto, aunque en dicho mes se ha desacelerado el ritmo de descenso de los precios. En concreto, la variación interanual del índice se ha situado en el -5,2% (-3,1% en España), en torno a dos puntos superior a la del mes de junio. Este descenso algo más moderado de los precios industriales se ha debido a la menor caída en los precios de los bienes intermedios y de la energía, mientras que, por el contrario, se ha acentuado el descenso en los precios de los bienes de consumo.

Finalmente, y en lo que respecta a los **salarios**, el coste laboral de las empresas ha descendido un 1,7% en Andalucía en el segundo trimestre, en términos interanuales, un descenso algo más acusado que el registrado en el trimestre anterior y bastante más intenso que el observado en España (-0,1%), donde el coste no ha variado atendiendo a los datos desestacionalizados y corregidos de calendario. Por componentes, el coste salarial por trabajador ha disminuido un 1,8% y el resto de costes un 1,4%, siendo algo más moderada la reducción en el coste de las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social (-1,0%). Por su parte, el coste laboral por hora ha experimentado un mayor descenso, del -4,5%, como consecuencia del aumento en el número de horas efectivas de

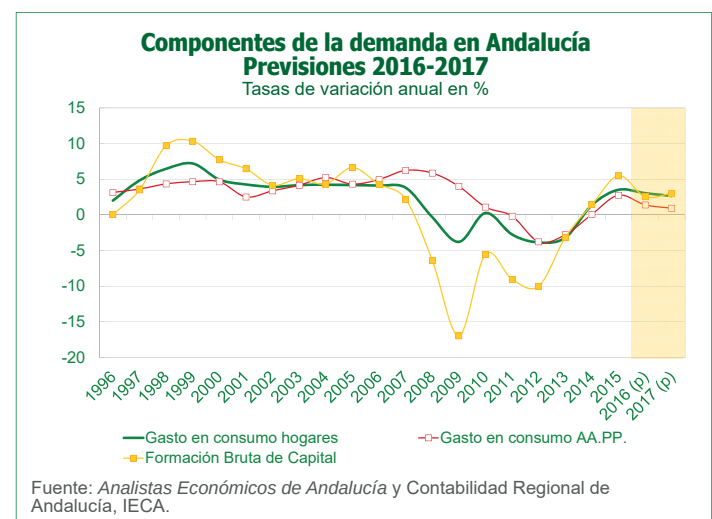
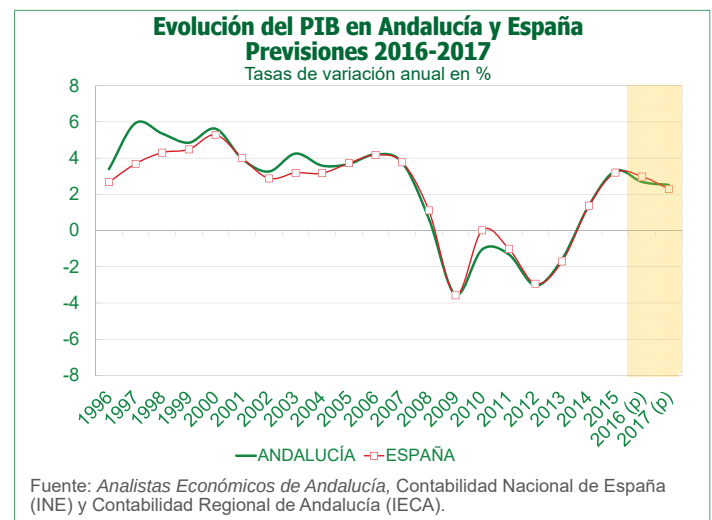
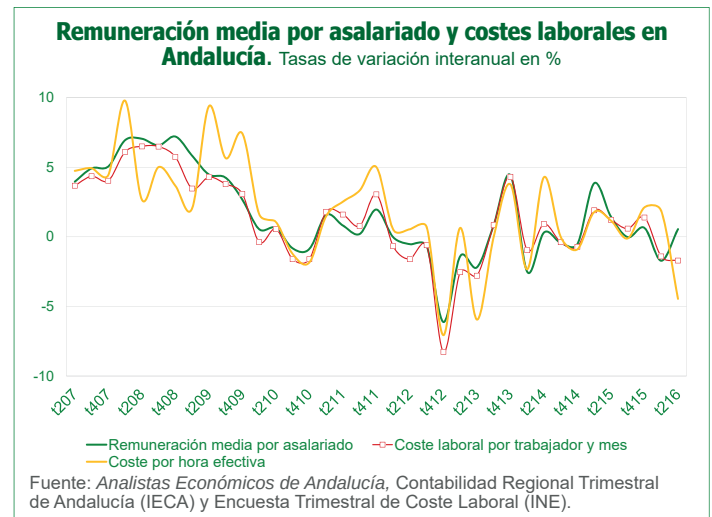


trabajo (2,9%), debido al distinto calendario de celebración de la Semana Santa (segundo trimestre de 2015 y primero de 2016). Por su parte, las cifras relativas a la negociación colectiva hasta agosto reflejan un aumento interanual de los salarios del 0,9% en Andalucía (1,1% en España), afectando los convenios cerrados hasta el citado mes a unos 722.430 trabajadores, un 7,0% más que en el mismo periodo de 2015, aunque estos trabajadores solo representan alrededor de una cuarta parte del total de ocupados en la Comunidad Autónoma.

Previsiones económicas 2016-2017

Pese a que los mercados internacionales parecen haberse recuperado de los efectos iniciales del resultado del referéndum en Reino Unido, lo cierto es que la incertidumbre ha aumentado en los últimos meses, acrecentándose las dudas en torno a las perspectivas mundiales, y apuntando la información más reciente a una moderada ralentización de la actividad y el comercio mundial, de modo que los principales organismos internacionales (FMI y OCDE) han revisado ligeramente a la baja la previsión de crecimiento mundial. En este contexto, la economía española ha prolongado su senda de crecimiento, de forma que la ralentización de la actividad está siendo menos severa de lo previsto, estimándose un crecimiento en el entorno del 3% para el conjunto de 2016, que se moderaría hasta el 2,3% en 2017.

Respecto a la economía andaluza, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un crecimiento del PIB del 2,7% para el conjunto de 2016, en torno a medio punto inferior al de 2015, y algo por debajo del crecimiento previsto para España. La composición del crecimiento ha variado ligeramente respecto a lo previsto en junio, teniendo en cuenta la información más recientemente publicada que refleja una desaceleración de la actividad industrial y de la construcción, así como un ritmo de crecimiento de la inversión y del consumo privado algo más moderado. No obstante, desde el lado de la demanda, el principal motor del crecimiento sigue siendo el gasto en consumo de los hogares, que podría crecer un 3,0% en el conjunto del año, en tanto que para el consumo de las Administraciones Públicas se estima un incremento del 1,4%, frente a la anterior estimación del 0,6%, dado el comportamiento observado en la primera mitad del año. Por su parte, la inversión podría mostrar un avance más moderado de lo estimado anteriormente, en torno al 2,5%. Respecto a la oferta, el crecimiento previsto se debe a la aportación positiva de todos los sectores, destacando la contribución del sector servicios, que puede crecer un 3,1% en el conjunto del año, situándose en torno al 2,5% el crecimiento previsto tanto para el sector agrario como para el sector de la construcción, mientras que la actividad industrial registraría un avance levemente inferior al 1%.



Previsiones económicas para Andalucía en 2016-2017

Tasas de variación anual en %	2013 (CRA)	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (p)	2017 (p)
Agricultura	28,4	-4,5	2,0	2,7	-1,7
Industria	-9,3	2,1	4,2	0,9	2,0
Construcción	-8,7	-1,8	5,1	2,6	3,2
Servicios	-1,0	2,0	3,2	3,1	2,6
PIB p.m.	-1,6	1,4	3,3	2,7	2,5
Consumo final hogares	-3,2	1,4	3,5	3,0	2,6
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-2,8	0,1	2,8	1,4	0,9
Formación Bruta Capital	-3,2	1,4	5,5	2,5	3,0

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

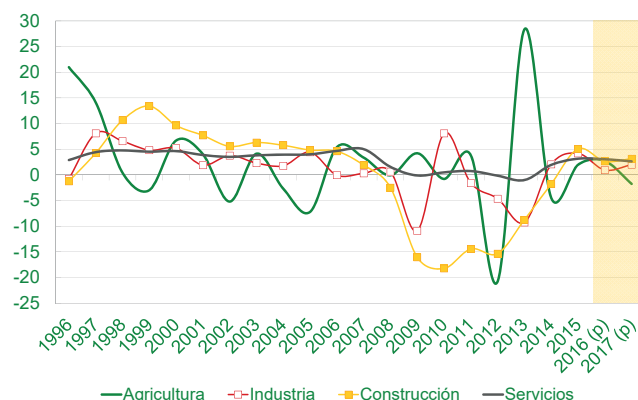
En cuanto al mercado laboral, nuestras estimaciones anticipan un crecimiento del empleo del 2,8% en el conjunto de 2016 (2,6% en España), atendiendo a los datos EPA, similar al estimado en la anterior publicación, aunque el aumento previsto en el sector servicios se ha revisado a la baja, al contrario que en el resto de sectores. Así, se espera un crecimiento generalizado por sectores, en el entorno o superior al 4,5% en todos ellos, salvo en los servicios (2,2%). Al mismo tiempo, se prevé un descenso de la población activa del 0,5%, de modo que el número de parados se reduciría un 7,7% (-10,0% en España). De esta forma, la tasa de paro se situaría en el promedio del año en el 29,2% (19,9% previsto para España), algo más de dos puntos inferior a la del promedio de 2015.

En lo referente a las perspectivas de crecimiento para 2017, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento de la economía andaluza del 2,5%, teniendo en cuenta la menor influencia que se espera de los vientos de cola que han favorecido el crecimiento en trimestres anteriores (política monetaria, precio del petróleo, impulso fiscal), al margen de los posibles riesgos geopolíticos. Este crecimiento obedecería a la aportación positiva de los sectores no agrarios, estimándose un descenso de la actividad agraria del 1,7%. Por su parte, el sector servicios podría crecer un 2,6% en el próximo año, en tanto que la industria y la construcción crecerían un 2,0% y 3,2%, respectivamente.

Por otro lado, las estimaciones muestran una ralentización en el ritmo de crecimiento del empleo para el próximo año, estimándose un aumento en el número de ocupados del 2,0% en el promedio de 2017, que se debería al aumento de la ocupación en las actividades no agrarias, destacando el incremento en términos absolutos en el sector servicios (en torno a 46.700 ocupados más que en el promedio de 2016), aunque en términos relativos resultan superiores los incrementos previstos para el sector industrial y la construcción (3,7% y 3,0%, respectivamente). La población activa podría mantenerse algo más estable (-0,1%), de forma que el número de parados podría descender un 5,3%, situándose la tasa de paro en el promedio del año en el 27,7% (18,3% en España).

Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2016-2017

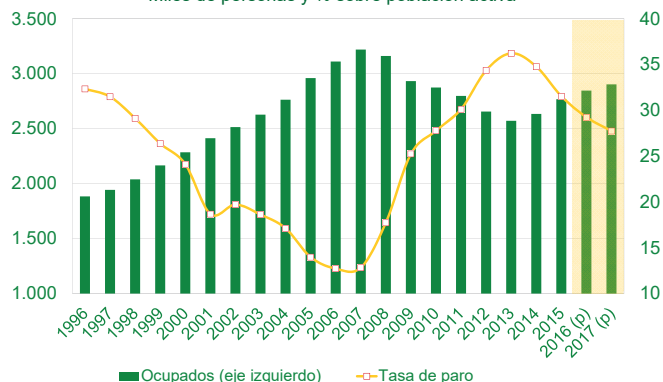
Tasas de variación anual en %



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

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía

Miles de personas y % sobre población activa



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

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

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

	2013		2014		2015		2016 (p)		2017 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
ANDALUCÍA										
Población activa	4.032,1	-0,3	4.038,7	0,2	4.042,4	0,1	4.022,8	-0,5	4.017,4	-0,1
Empleo	2.571,5	-3,2	2.634,1	2,4	2.767,5	5,1	2.846,1	2,8	2.902,7	2,0
Sector agrario	195,4	-3,2	220,9	13,0	218,9	-0,9	232,5	6,2	228,9	-1,5
Sector industrial	220,4	-7,5	223,6	1,5	228,8	2,3	239,0	4,5	247,8	3,7
Sector construcción	134,7	-14,3	135,1	0,3	150,4	11,3	157,2	4,5	161,9	3,0
Sector servicios	2.021,0	-1,8	2.054,5	1,7	2.169,5	5,6	2.217,5	2,2	2.264,1	2,1
Paro	1.460,6	5,1	1.404,6	-3,8	1.275,0	-9,2	1.176,6	-7,7	1.114,7	-5,3
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	36,2	1,9	34,8	-1,4	31,5	-3,2	29,2	-2,3	27,7	-1,5
ESPAÑA										
Población activa	23.190,2	-1,1	22.954,6	-1,0	22.922,0	-0,1	22.870,6	-0,2	22.854,5	-0,1
Empleo	17.139,0	-2,8	17.344,2	1,2	17.866,0	3,0	18.322,2	2,6	18.661,6	1,9
Sector agrario	736,6	-0,9	735,9	-0,1	736,8	0,1	745,6	1,2	733,7	-1,6
Sector industrial	2.355,5	-5,2	2.380,0	1,0	2.482,3	4,3	2.542,1	2,4	2.592,5	2,0
Sector construcción	1.029,5	-11,4	993,5	-3,5	1.073,7	8,1	1.089,6	1,5	1.118,6	2,7
Sector servicios	13.017,5	-1,7	13.234,9	1,7	13.573,3	2,6	13.945,0	2,7	14.216,8	1,9
Paro	6.051,1	4,1	5.610,4	-7,3	5.056,0	-9,9	4.548,5	-10,0	4.192,8	-7,8
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	26,1	1,3	24,4	-1,7	22,1	-2,4	19,9	-2,2	18,3	-1,5

(p) Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

ANÁLISIS TERRITORIAL

III. Análisis Territorial

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el segundo trimestre de 2016 todas las provincias andaluzas han mostrado un crecimiento de la actividad, en términos interanuales, con avances de la producción más intensos en Almería y Málaga (3,5% y 3,1%, respectivamente). En el extremo opuesto, Córdoba (2,4%), Huelva (2,5%), Granada (2,6%) y Jaén (2,7%) han registrado los menores aumentos de la actividad, situándose ligeramente por encima de la media regional los crecimientos de Cádiz y Sevilla (3,0% y 2,9%, respectivamente).

Las previsiones para 2016, tras la favorable evolución en 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 (3,2% y 3,0%, respectivamente). Por el contrario, Córdoba y Huelva, con incrementos en torno al 2,4%, registrarían los menores aumentos de la actividad, por debajo de la media regional (2,7%).

La positiva trayectoria del mercado laboral en Andalucía a comienzos de 2016 ha continuado en el segundo trimestre del año, aunque más moderada, con un aumento interanual del empleo más acusado en Almería (6,7%) y Cádiz (4,1%). Huelva y Jaén han sido las únicas provincias que han registrado una disminución del número de ocupados respecto al segundo trimestre de 2015, aumentando ligeramente el empleo en el resto de provincias, a una tasa inferior a la media regional (0,9%).

Los servicios son el único sector que ha mostrado una caída del empleo en la región en el segundo trimestre de 2016, con disminuciones interanuales más acusadas en Jaén y Almería, siendo Córdoba, Sevilla y Cádiz las provincias que han creado empleo en el sector. La construcción ha mostrado un aumento del empleo más intenso, en términos relativos, en Jaén, Almería, Huelva y Málaga, mientras que en la industria el mayor dinamismo del empleo se debe, fundamentalmente, a los avances en Cádiz, Almería y Jaén, disminuyendo el número de ocupados en Huelva y Córdoba. El empleo agrario, por su parte, ha evidenciado un tono muy favorable en Almería, Cádiz, Jaén y Málaga, disminuyendo el número de ocupados respecto al segundo trimestre de 2015 en Sevilla, Huelva y Córdoba.

La cifra de parados en Andalucía ha vuelto a reducirse por décimo trimestre consecutivo entre abril y junio de 2016, con caídas interanuales más acusadas, en términos relativos, en Almería (-24,7%), Málaga (-18,1%)

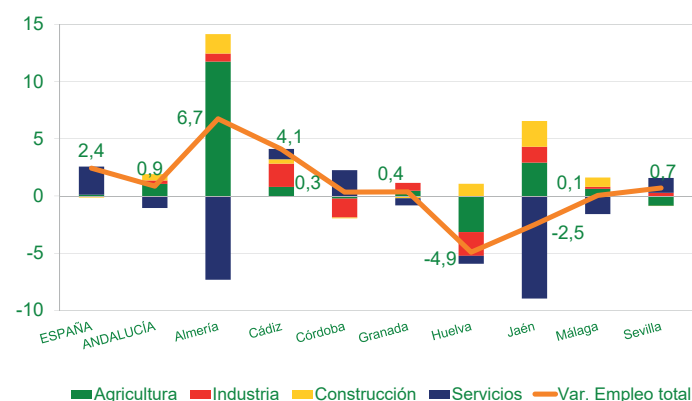
Estimaciones y previsiones de crecimiento por provincias
Tasas de variación anual en %



(e) Estimación. (p) Previsión.

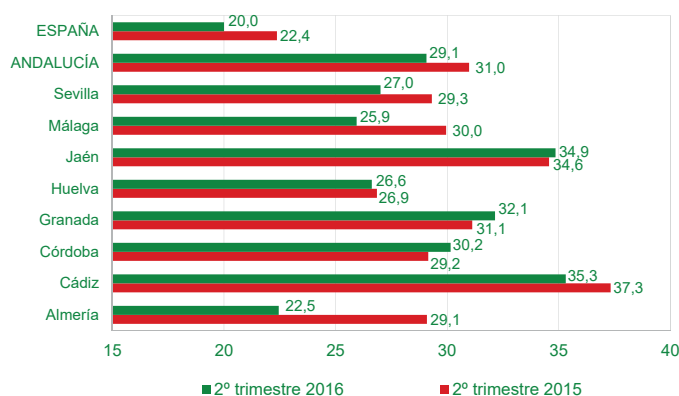
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Empleo por sectores y provincias, 2º trimestre 2016
Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.



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

Tasas de paro en las provincias andaluzas
% sobre población activa



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

y Sevilla (-10,1%), siendo Granada y Córdoba las únicas provincias donde se ha incrementado el desempleo. Especialmente significativa ha sido la disminución en el número de parados de larga duración (más de un año en situación de desempleo), con caídas interanuales más pronunciadas, en términos absolutos, en Málaga y Almería (23.700 y 19.000 parados menos, respectivamente). Por su parte, la población activa se ha reducido en la región por tercer trimestre consecutivo, más significativamente en Málaga y Huelva, aumentando el número de activos en Granada, Córdoba y Cádiz.

La tasa de paro en Andalucía ha vuelto a reducirse en el segundo trimestre de 2016, en términos interanuales, hasta el 29,1%. Por provincias, solo ha crecido en Granada, Córdoba y Jaén, registrándose los mayores descensos interanuales en Almería y Málaga, de 6,6 p.p. y 4,0 p.p., respectivamente. Precisamente, estas provincias son las que han registrado las menores tasas de paro, situándose en el caso de la almeriense en el 22,5%, mientras que en el extremo opuesto Cádiz y Jaén han registrado los mayores niveles, en torno al 35%.

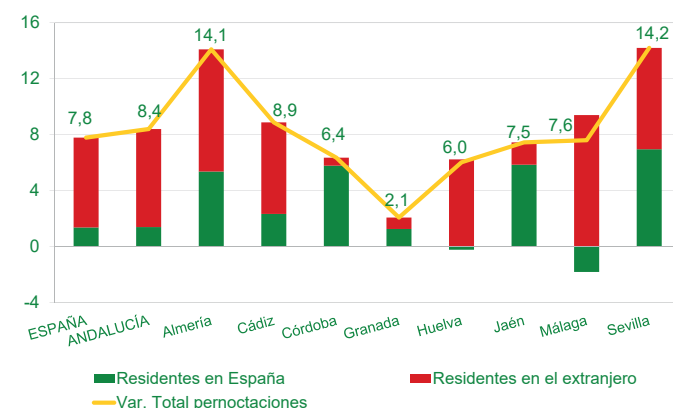
La actividad turística en Andalucía ha mostrado un comportamiento muy positivo en los ocho primeros meses de 2016, aumentando significativamente la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior, más intensamente en Sevilla y Almería, cuyas pernoctaciones se han incrementado en torno a un 14%, creciendo el número de viajeros un 12,8% y 9,4%, respectivamente. La demanda extranjera ha registrado el comportamiento más dinámico y, aunque la demanda nacional también se ha incrementado en la región, se ha observado una disminución de las pernoctaciones de residentes en España en las provincias de Málaga y Huelva.

El análisis por zonas turísticas de la región pone de manifiesto una trayectoria favorable entre enero y agosto de 2016, con la excepción de la Costa Tropical de Granada, donde se ha reducido, en términos interanuales, tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (-8,3%) como el de pernoctaciones (-2,2%). La Costa de Almería ha registrado el mayor dinamismo, en términos relativos, aumentando los viajeros y pernoctaciones un 9,3% y 14,5%, respectivamente.

La actividad inmobiliaria en la región ha mostrado un comportamiento positivo hasta julio de 2016, incrementándose de forma generalizada el número de hipotecas para vivienda, con un mayor dinamismo en Córdoba, Granada y Cádiz. De igual modo, las compraventas de viviendas han crecido en todas las provincias hasta julio de 2016, siendo Almería, Huelva y Sevilla las que han registrado los mayores avances interanuales, por el mayor número de operaciones de vivienda usada, mientras que

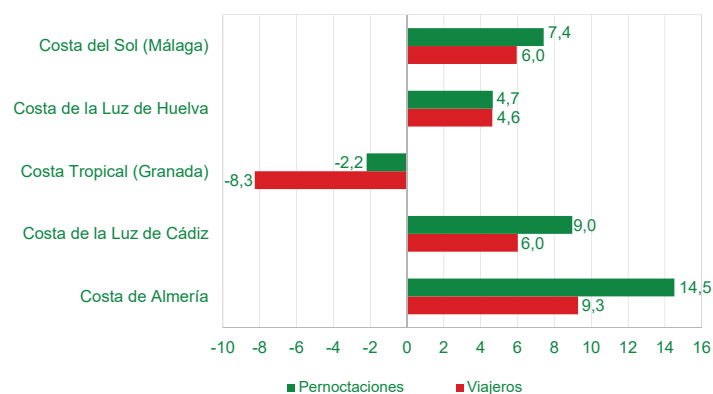
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-agosto 2016

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



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

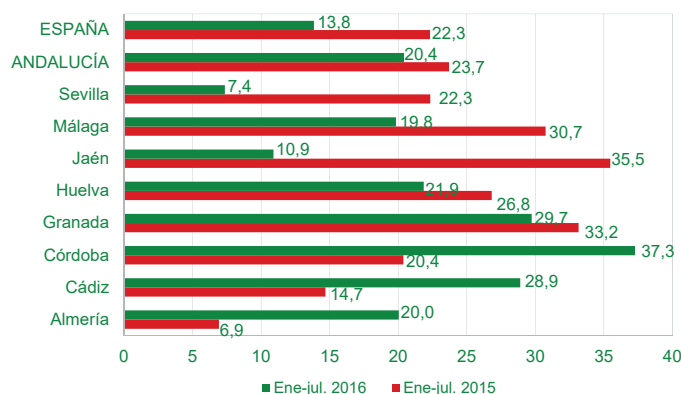
Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-agosto 2016. Tasas de variación interanual en %



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

Hipotecas para vivienda por provincias

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

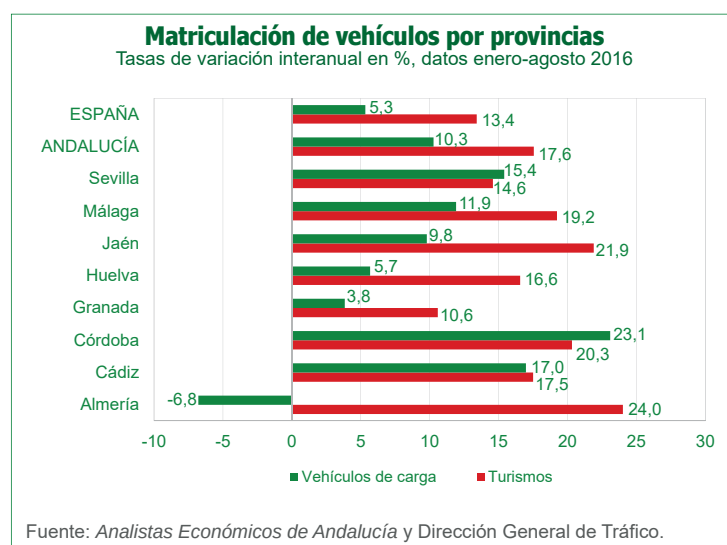
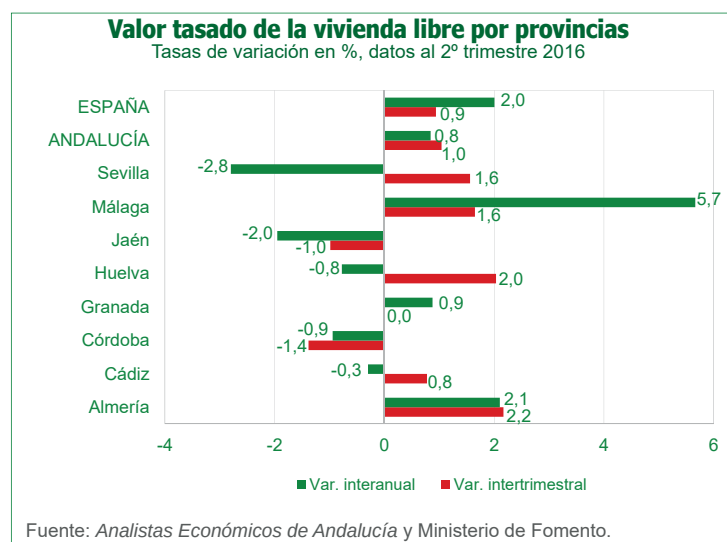
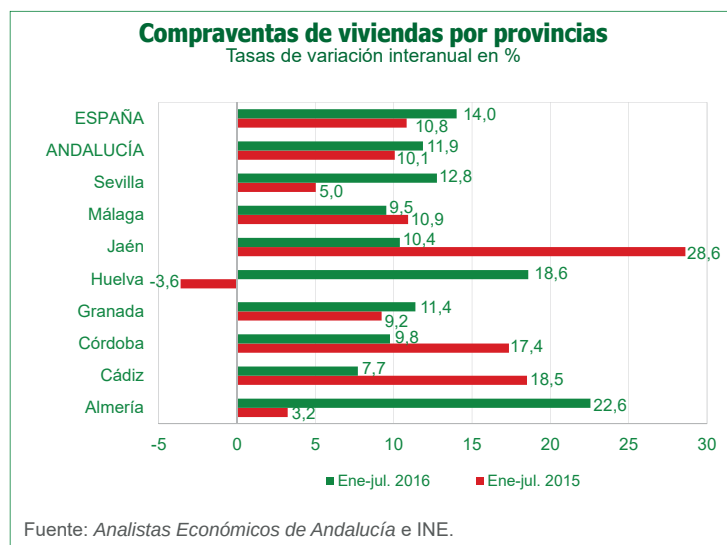
Cádiz ha sido la única provincia que ha registrado un incremento de las compraventas de vivienda nueva.

Por su parte, los precios de la vivienda libre han vuelto a incrementarse en Andalucía, en términos interanuales, en el segundo trimestre de 2016, por séptimo trimestre consecutivo, observándose también un avance de los mismos respecto al trimestre previo. Málaga ha sido la provincia con un mayor incremento interanual del valor tasado de la vivienda libre (5,7%), mostrando Sevilla y Jaén las disminuciones más pronunciadas (-2,8% y -2,0%, respectivamente). Precisamente Málaga y Jaén son las provincias que cuentan con el mayor y menor precio de la vivienda libre en la región, con 1.565,2 y 813,3 euros por metro cuadrado, respectivamente.

La demanda interna ha registrado una trayectoria positiva, aumentando la matriculación de vehículos en Andalucía en los ocho primeros meses de 2016. Almería, Jaén, Córdoba y Málaga han mostrado los mayores incrementos en la matriculación de turismos, en términos relativos, respecto a enero-agosto de 2015, destacando el mayor dinamismo de la matriculación de vehículos de carga en Córdoba, Cádiz y Sevilla, siendo Almería la única provincia donde han disminuido (-6,8%).

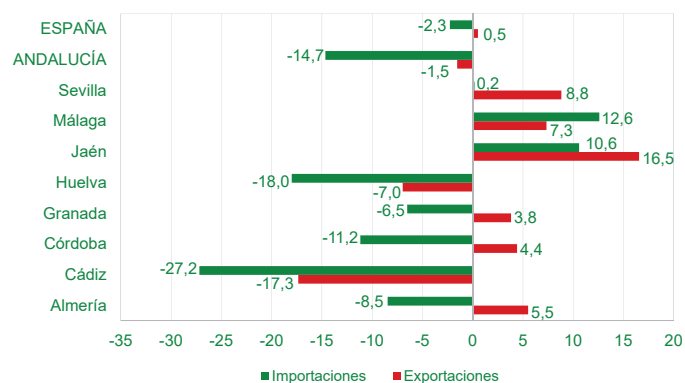
La balanza comercial de bienes en Andalucía ha registrado entre enero y julio de 2016 un superávit, a diferencia de lo ocurrido en el mismo periodo del año anterior, al ser más intensa la reducción del importe en las importaciones (-14,7%) que en las exportaciones (-1,5%). La caída de las ventas se debe únicamente a Cádiz y Huelva, principalmente por semimanufacturas, mientras que en las compras solo se ha registrado un avance en Málaga, Jaén y Sevilla.

La dinámica empresarial andaluza ha mostrado un tono favorable hasta julio de 2016 en cuanto a creación de sociedades mercantiles se refiere y, salvo en Granada, se ha registrado un incremento generalizado y más intenso en Cádiz, Málaga y Sevilla, con variaciones respecto a los siete primeros meses de 2015 que van desde el 17,1% de la primera al 9,9% de la última. Sin embargo, el número de sociedades disueltas se ha incrementado, exceptuando Jaén y Málaga, con subidas más acusadas en Almería y Sevilla. En este sentido, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado significativamente en estas dos últimas provincias, siendo Jaén, Cádiz y Málaga las únicas que han mostrado una disminución del índice. Málaga (13,8%) registra la menor ratio de la región (18,4%).



Comercio exterior de bienes por provincias, enero-julio 2016

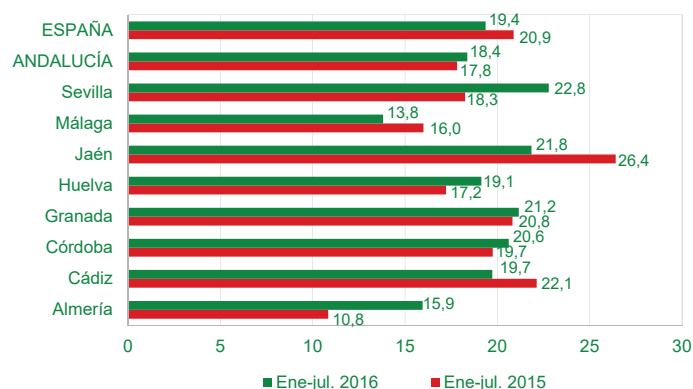
Tasas de variación interanual en % del importe



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

Índice de rotación⁽¹⁾ por provincias

Porcentajes



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

Almería

La provincia de Almería ha registrado el mayor crecimiento económico en el segundo trimestre con relación al resto de provincias andaluzas, con una tasa interanual del 3,5% (2,8% en Andalucía), según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este mayor dinamismo de la actividad se aprecia en el buen comportamiento del mercado de trabajo y de la actividad turística. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un incremento de la producción en la provincia almeriense que podría rondar el 3,2%, siendo la previsión para Andalucía del 2,7%.

El mercado de trabajo en la provincia almeriense ha mostrado una trayectoria positiva, a tenor de los datos de la Encuesta de Población Activa del INE. En este sentido, en la provincia se han estimado 258.100 ocupados en el segundo trimestre de 2016, lo que supone un incremento del 6,7% en términos interanuales, la tasa más elevada respecto al resto de provincias andaluzas (0,9% en el conjunto andaluz). Por sectores, el aumento ha sido generalizado, a excepción de los servicios, donde se ha producido un descenso del 10,1%, estimándose en el sector agrario el mayor aumento relativo del empleo en el segundo trimestre (65,7%). Asimismo, resulta de interés resaltar el aumento de los ocupados con jornada laboral a tiempo completo, que han aumentado un 8,7% en la provincia en el segundo trimestre, el mayor incremento relativo de la región, donde el aumento promedio ha sido del 3,2%. Con relación a la duración de los contratos, la provincia ha mostrado la mayor tasa de temporalidad de Andalucía en el segundo trimestre (51,2%, 8,5 p.p. superior a la estimada en el mismo periodo del año anterior).

La favorable evolución del empleo, unido a un importante descenso del número de activos (-2,4%), ha generado en el segundo trimestre un descenso interanual del número de parados del -24,7% en la provincia de Almería, la mayor caída respecto al resto de provincias andaluzas, siendo más acusado el descenso entre los parados que buscan su primer empleo o con más de un año en situación de desempleo (-40,6%; -14,0% en Andalucía). En consecuencia, la tasa de paro de la provincia almeriense ha registrado un notable descenso, de 6,6 p.p., respecto a la tasa estimada en el segundo trimestre de 2015, hasta situarse en el 22,5%, la menor de la región (29,1%).

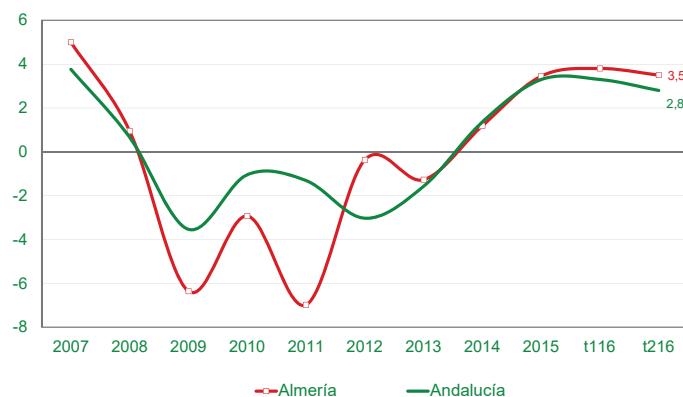
La demanda interna en la provincia arroja resultados contradictorios, a tenor de la información disponible sobre la matriculación de vehículos. Por un lado, entre enero y agosto de 2016 se han contabilizado 7.845 matriculaciones de turismos en la provincia de Almería, incrementándose un 24,0% respecto al mismo periodo del año anterior, la mayor tasa relativa de la región (17,6% en Andalucía). Por el contrario, la matriculación de vehículos de carga se ha contraído un 6,8% en el acumulado enero-agosto (10,3% en Andalucía), con 1.291 vehículos matriculados.

En lo que respecta a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones ha ascendido a 2.079,2 millones de euros en el acumulado enero-julio de 2016, por lo que se ha incrementado un 5,5%, en términos interanuales, frente al descenso registrado en el conjunto de Andalucía (-1,5%), siendo más acusado el aumento en términos reales (16,1%). Esta evolución se ha debido, principalmente, al aumento en las ventas de alimentos (2,9%), semimanufacturas (18,2%) y materias primas (19,8%), los sectores con mayor peso sobre el valor total de ventas al exterior en la provincia. Por el contrario, las importaciones han disminuido un 8,5%, en términos monetarios, en los siete primeros meses del año. En consecuencia, el saldo de la balanza, que presenta un superávit de 940,5 millones de euros entre enero y julio, se ha incrementado un 29,4% respecto al mismo periodo del año anterior.

En lo que concierne a la actividad inmobiliaria, entre enero y julio de 2016 se han contabilizado 5.330 compraventas de viviendas en la provincia, un 22,6% más que en el mismo periodo de 2015, la mayor tasa relativa respecto al resto de provincias andaluzas (11,9% en el conjunto de Andalucía). Esta trayectoria se ha debido al incremento en las transmisiones de viviendas usadas (51,7%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido (-24,8%). Igualmente, el

Evolución de la actividad económica en la provincia de Almería

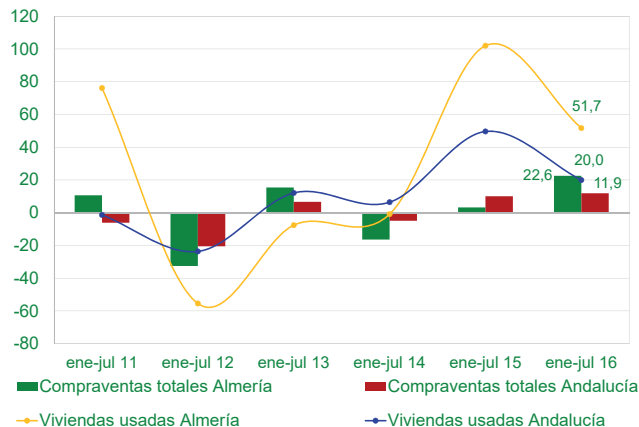
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

Compraventas de viviendas en la provincia de Almería

Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad, INE.

número de hipotecas concedidas sobre viviendas (2.540 hasta julio de 2016) ha aumentado un 20,0%, en términos interanuales. Por otro lado, el valor tasado de la vivienda libre se ha situado en 1.102,6 euros/m² en el segundo trimestre, un 2,1% superior al del mismo periodo del año anterior (0,8% en el conjunto de la región). Desde el punto de vista de la inversión pública, entre enero y julio se han licitado 35,8 millones de euros en la provincia, lo que supone un notable descenso del 74,7% en términos interanuales, sobre todo, en su vertiente de obra civil (-86,6%), aunque hay que tener en cuenta el empuje que experimentó la licitación a lo largo de 2015, relacionado en gran medida con el proyecto de la línea de AVE.

Por otro lado, el sector turístico muestra un notable dinamismo en la provincia, como se observa en los indicadores de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. Así, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (más de 1 millón en el acumulado enero-agosto) han aumentado un 9,4% en la provincia, respecto al mismo periodo del año anterior, siendo más acusado el aumento de las pernoctaciones (14,1%), debido a la favorable evolución tanto de las de residentes en España como de extranjeros, siendo más intenso el aumento de estos últimos (7,0% y 37,9%, respectivamente). Este favorable comportamiento, unido al aumento más moderado de las plazas hoteleras en la provincia en los ocho primeros meses de 2016 (2,3%), ha generado un aumento del grado de ocupación hotelera de 6,0 p.p. respecto al mismo periodo de 2015, hasta situarse en el 48,2%.

Cádiz

En el segundo trimestre de 2016, la provincia de Cádiz ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 3,0%, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, ligeramente superior al estimado para el conjunto de Andalucía (2,8%). Este aumento de la producción está relacionado, en gran medida, con el avance del sector empresarial y el sector turístico. Para el conjunto del año se espera un incremento del 2,8%, ligeramente más acusado que el previsto para el conjunto de la región (2,7%).

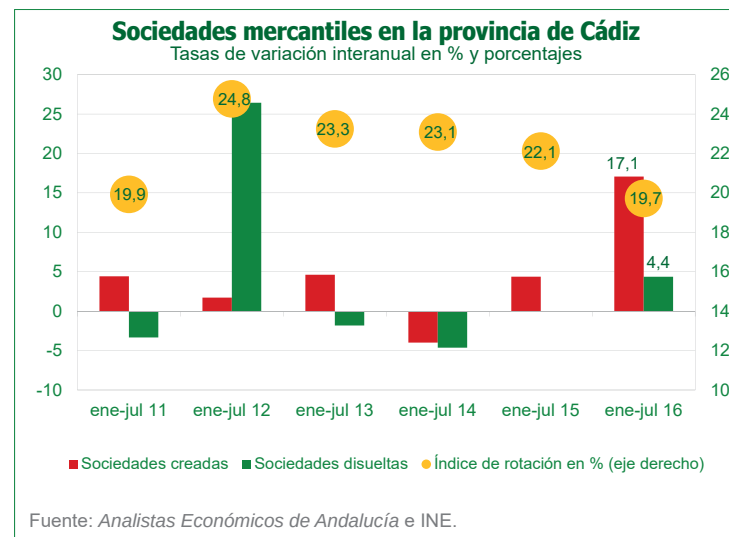
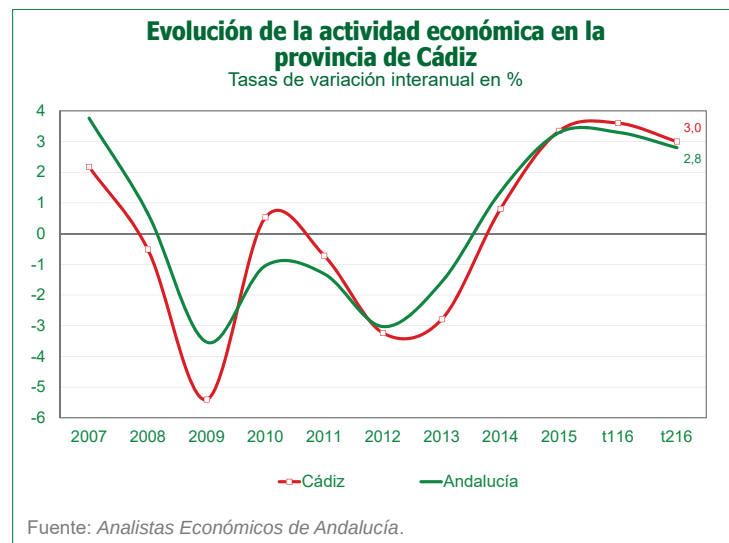
Respecto al ámbito empresarial, en la provincia de Cádiz se han creado 1.090 sociedades mercantiles en el acumulado enero-julio de 2016, el 10,1% del total de sociedades creadas en Andalucía, y un 17,1% más que la cifra registrada en el mismo periodo del año anterior, lo que supone la mayor tasa de Andalucía, donde el aumento ha sido del 8,0%. Por su parte, el capital suscrito ha ascendido a 62,6 millones de euros, un 50,8% superior al mismo periodo de 2015. En cuanto a las disoluciones, estas han ascendido a 215 en la provincia entre enero y julio, lo que supone un aumento del 4,4% en términos interanuales. Así, el índice de rotación (relación entre sociedades disueltas y creadas) ha descendido en la provincia gaditana en 2,4 p.p., hasta situarse en el 19,7% (18,4% en Andalucía).

Por otro lado, el sector turístico ha seguido una favorable trayectoria en lo que va de año, a tenor de la información disponible sobre el sector hotelero. De este modo, entre enero y agosto se han estimado en torno a 1,8 millones de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, lo que supone un aumento interanual del 7,9%, debido al aumento tanto de la demanda nacional como extranjera, si bien el aumento de foráneos ha sido más acusado (4,1% y 16,5%, respectivamente). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, los principales indicadores muestran una positiva trayectoria, como muestran el número de establecimientos estimados (2,4%), las plazas hoteleras (2,7%) y el personal ocupado en estos establecimientos (9,2%).

En lo referente a demanda, los datos de matriculación de turismo aproximan una mejora de la demanda interna en la provincia, ya que se han contabilizado 12.831 matriculaciones entre enero y agosto, lo que supone un incremento interanual del 17,5% (17,6% en Andalucía). Similar comportamiento se ha observado en el caso de la matriculación de vehículos de carga (1.061 en el acumulado enero-agosto), con un aumento del 17,0% respecto al mismo periodo de 2015, tasa más acusada que la registrada en el conjunto de la región (10,3%). Por el contrario, la demanda exterior ha mostrado peor tono, ya que el valor de las exportaciones ha caído un 17,3% en el periodo comprendido entre enero y julio, respecto al mismo periodo del año anterior, hasta los 3.088,3 millones de euros, debido a la trayectoria en las ventas de semimanufacturas (-25,8%) y otras mercancías (-69,6%), mientras que en términos de cantidad se han incrementado un 16,9%, lo que refleja una caída de precios. Igualmente, el valor de las importaciones se ha contraído un 27,2% en el acumulado enero-julio.

Con relación al mercado de trabajo, el número de ocupados en la provincia ha ascendido a 379.400 personas en el segundo trimestre, lo que supone un aumento interanual del 4,1% (0,9% en Andalucía), situándose Cádiz como la segunda provincia andaluza con mayor aumento del empleo. Por sectores, el avance ha sido generalizado, registrándose las mayores tasas relativas en el sector agrario (61,7%) y en la industria (22,1%), seguidos del sector construcción (6,8%) y, por último, los servicios (1,1%), que aunque con una menor tasa relativa, concentran el 81,5% del empleo total en la provincia.

Por su parte, el número de parados en la provincia ha descendido un 4,6% interanual en el segundo trimestre, por la caída estimada en el sector agrario



(-16,5%), en los servicios (-4,8%) y en los parados de larga duración (-8,0%). Por el contrario, los parados que buscan su primer empleo han registrado un aumento interanual del 5,7% en el segundo trimestre, el único respecto al resto de provincias de Andalucía, donde se ha estimado un descenso del 14,3%. Esta trayectoria unida a un ligero aumento del número de activos ha causado una reducción interanual de la tasa de paro en 2,0 p.p., hasta situarse en el 35,3% en el segundo trimestre de 2016, si bien continúa siendo la más elevada de la región.

Por último, la demanda inmobiliaria en la provincia ha mostrado una positiva evolución, ya que las compraventas de viviendas (5.925 en el acumulado enero-julio) han aumentado un 7,7% en términos interanuales, debido al aumento de las transmisiones de vivienda usada (9,8%) y nueva (2,8%), siendo, en este último caso, el único aumento de Andalucía, donde en conjunto se ha registrado un descenso del 12,8%. Por su parte, las hipotecas concedidas sobre viviendas (4.710 entre enero y julio) han aumentado un 28,9% respecto al mismo periodo de 2015. Desde el punto de vista de la inversión pública, los resultados son más negativos, en tanto que la licitación oficial (60,3 millones de euros entre enero y julio) se ha reducido en la provincia un 72,3%, por la caída del importe destinado a obra civil (-87,1%), mientras que el de edificación ha aumentado (4,8%).

Córdoba

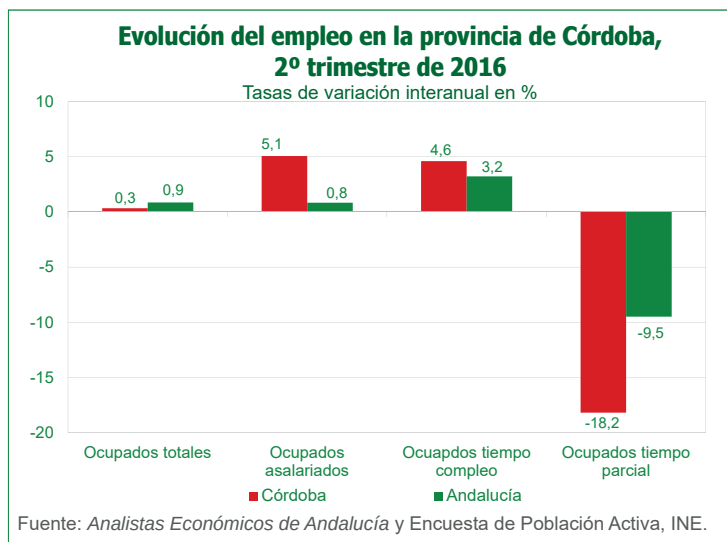
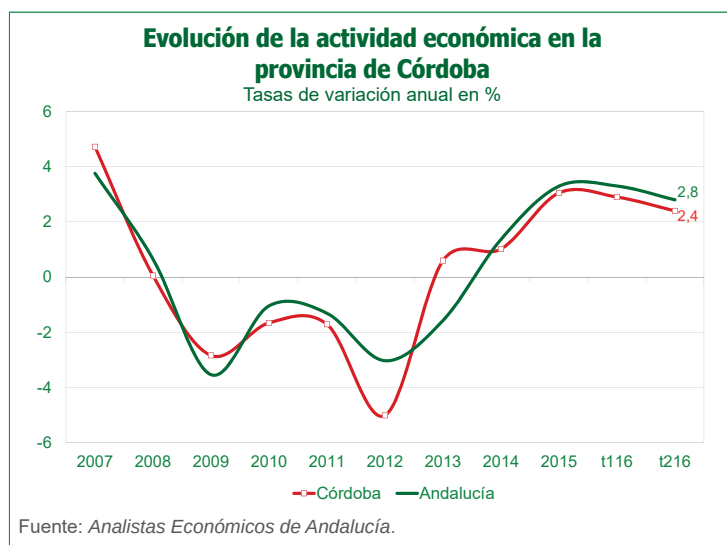
La actividad económica en la provincia de Córdoba, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, ha mostrado en el segundo trimestre de 2016 un incremento interanual del 2,4%, la tasa más baja del conjunto regional en este periodo (2,8%). Este menor avance de la actividad se refleja, entre otros aspectos, en la ralentización en el crecimiento del empleo, pese a la mejora observada en el sector inmobiliario y en la demanda hotelera. Las previsiones para el conjunto de 2016 señalan un similar aumento de la actividad (en torno al 2,4%), elevándose al 2,7% el crecimiento esperado en Andalucía.

El mercado de trabajo de la provincia cordobesa muestra cierto estancamiento a tenor de los datos de empleo de la Encuesta de Población Activa del INE. Así, el número de ocupados (266.700 personas en el segundo trimestre) ha registrado un aumento del 0,3% respecto al mismo periodo del año anterior (0,9% en Andalucía). Este comportamiento se ha debido al avance del empleo en el sector servicios (3,1%), la tasa relativa más elevada de Andalucía, mientras que en el resto de sectores se ha observado una negativa evolución, registrando la industria la mayor caída relativa (-13,0%). Asimismo, los ocupados asalariados han registrado un aumento del 5,1% en la provincia, el mayor de Andalucía, donde la tasa estimada ha sido del 0,8%. Atendiendo a la duración de la jornada, los ocupados a tiempo completo en la provincia han aumentado un 4,6% interanual en el segundo trimestre, mientras que los empleados a tiempo parcial han disminuido un 18,2%.

Respecto a los datos de desempleo, Córdoba ha sido, junto a Granada, una de las dos provincias andaluzas en las que ha aumentado el número de parados en el segundo trimestre (5,2%, en términos interanuales), debido al incremento registrado en los sectores agrario (31,4%), construcción (40,7%) y entre los parados de larga duración, con una tasa interanual del 3,9%, mientras que en el conjunto de Andalucía han descendido un 13,9%. Esta trayectoria, unida a un incremento menos acusado del número de activos en la provincia (1,8%), ha provocado la reducción de la tasa de paro en 1,0 p.p., en términos interanuales, situándose en el 30,2% en el segundo trimestre de 2016.

Entre enero y agosto se han matriculado 7.751 turismos en la provincia, un 20,3% más que en el mismo periodo del año anterior, aumento más acusado que el del conjunto de la región (17,6%). Similar comportamiento se ha observado en la matriculación de vehículos de carga (1.194 en el acumulado enero-agosto), ya que han aumentado un 23,1% en términos interanuales, el aumento relativo más alto de Andalucía (10,3% en el conjunto de la región). Las ventas al exterior han ascendido a 1.296,1 millones de euros entre enero y julio, un 4,4% superior al importe registrado en el mismo periodo del año anterior, mientras que en términos reales se han contraído un 2,9%, observándose un aumento de precios. Por su parte, las compras al exterior han registrado un descenso del 11,2%. Por tanto, la balanza comercial registra un superávit de 842,1 millones de euros en el acumulado enero-julio, un 15,3% más que en el mismo periodo de 2015.

La demanda hotelera en la provincia cordobesa ha mostrado una positiva trayectoria, en tanto que las pernoctaciones en establecimientos hoteleros, que rondan los 1,3 millones en el acumulado enero-agosto, han aumentado un 6,4% en términos interanuales, destacando el notable aumento de las pernoctaciones de viajeros residentes en España, con una tasa interanual del 9,9%, una de las tasas más elevadas de la región andaluza, mientras que las de extranjeros han crecido a un menor ritmo (1,4%). Asimismo, indicadores de oferta hotelera como las plazas



estimadas y el personal ocupado han mostrado un mejor tono en los ocho primeros meses de 2015, respecto al mismo periodo del año anterior (2,7% y 5,1%, respectivamente).

En lo referente a la actividad inmobiliaria, la provincia ha registrado entre enero y julio 2.902 transmisiones de viviendas, lo que supone un aumento interanual del 9,8% (2,1 p.p. menos que el crecimiento registrado en la región andaluza), por el incremento de las compraventas de viviendas usadas (21,0%), mientras que las de nuevas han caído un 29,7%. Este comportamiento ha influido en la concesión de hipotecas sobre viviendas, siendo Córdoba una de las provincias andaluzas donde más han aumentado, con una tasa interanual del 37,3%, hasta las 2.814 hipotecas entre enero y julio de 2016. Por su parte, la licitación oficial en la provincia de Córdoba ha sido de 42,0 millones de euros entre enero y julio, lo que supone un descenso del 34,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

Granada

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, el crecimiento de la actividad económica en la provincia de Granada se ha situado en el 2,6% en el segundo trimestre de 2016, en términos interanuales, avance que ha sido inferior al del conjunto regional (2,8%). Este aumento refleja un menor dinamismo de la economía granadina respecto al trimestre anterior, lo que ha podido apreciarse en la contención de la demanda interna y en el deterioro de la actividad empresarial. Las previsiones apuntan a que el crecimiento económico en la provincia podría situarse en el 2,6% para el conjunto de 2016, más moderado que en 2015 (3,3%), aunque próximo al estimado para Andalucía (2,7%).

La trayectoria del mercado laboral permite constatar un aumento del número de parados en el segundo trimestre (5,2% interanual), siendo una de las dos provincias, junto con Córdoba, donde se ha incrementado el desempleo en este periodo (-7,9% en Andalucía), lo que ha contribuido a elevar la tasa de paro hasta el 32,1% (1 p.p. más que hace un año). Este repunte del paro entre abril y junio coincide con un intenso avance de la población activa en la provincia granadina (1,9% interanual), el mayor de la región (-1,8%), y un discreto avance del empleo (0,4%). En concreto, el número de ocupados ha aumentado en el segundo trimestre en los sectores agrario e industrial (5,7% y 8,7%, respectivamente), disminuyendo en el resto. Por otra parte, cabe reseñar también el descenso que han experimentado los ocupados asalariados en este periodo (-0,9% respecto al segundo trimestre de 2015), con una intensa caída del empleo temporal (-7,0%).

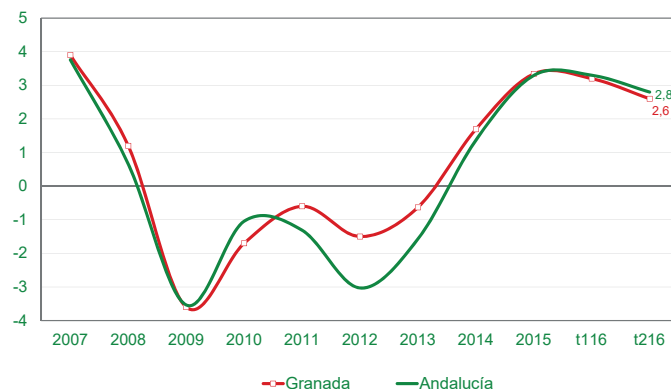
La actividad turística ha mostrado una evolución favorable en el periodo enero-agosto, aumentando el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (6,1%) y las pernoctaciones (2,1%), aunque por debajo del avance observado en el conjunto regional (7,8% y 8,4%, respectivamente). La demanda hotelera ha ofrecido un peor comportamiento en la Costa Tropical de Granada que en el resto de zonas turísticas de la región, registrándose el único descenso en este periodo tanto de los viajeros (-8,3%) como de las pernoctaciones (-2,2%).

En cuanto a la demanda, la matriculación de vehículos se ha incrementado en los ocho primeros meses del año, creciendo tanto en el segmento de turismos (10,6%) como en el de vehículos de carga (3,8%), si bien en ambos casos lo ha hecho a un ritmo más discreto que la media andaluza (17,6% y 10,3%, respectivamente). Por su parte, el comercio exterior ha mostrado una trayectoria dispar, ya que el valor de las exportaciones en el periodo enero-julio ha aumentado un 3,8%, en términos interanuales, mientras que el volumen de las mismas ha disminuido (-3,7%), de lo que puede desprenderse que se ha producido un repunte de los precios en este periodo. En concreto, cabe reseñar la subida de las ventas al exterior de alimentos (3,5%), de bienes de equipo (4,0%) y de materias primas (12,5%).

En lo referente a la actividad inmobiliaria, las compraventas de viviendas han aumentado en la provincia de Granada un 11,4% interanual hasta julio, debido al repunte que han experimentado las operaciones de vivienda usada (28,8%), frente al descenso de la vivienda nueva (-27,8%). La evolución de las hipotecas sobre vivienda también permite apreciar el buen tono del mercado inmobiliario hasta julio de 2016, incrementándose con fuerza tanto el número (29,7%),

Evolución de la actividad económica en la provincia de Granada

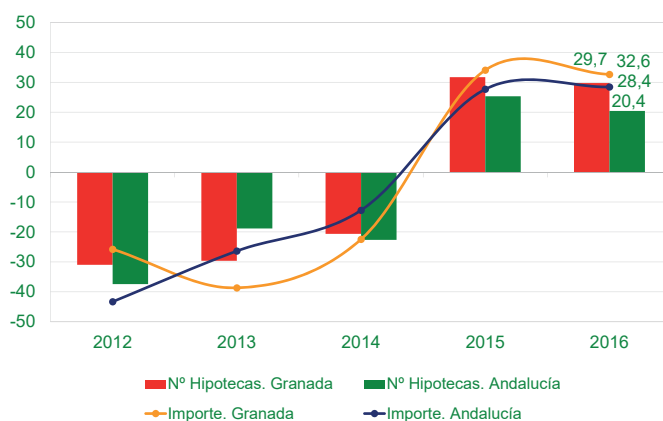
Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Hipotecas de viviendas

Tasas de variación anual en %, enero-julio de cada año



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía e INE*.

donde ha registrado una de las mayores subidas de Andalucía en este periodo (20,4%), como el importe de las mismas (32,6%).

Respecto al sector público, la licitación oficial destinada a la provincia de Granada ha ascendido a 62,5 millones de euros en el acumulado de enero-julio de 2016, lo que representa un descenso del 6,0% con relación al mismo periodo del año anterior. Este retroceso corresponde exclusivamente al menor importe licitado en edificación (-22,4%), frente al aumento que ha experimentado la obra civil (1,1%).

Por último, la dinámica empresarial ha mostrado una trayectoria desfavorable, ya que entre enero y julio se crearon 950 sociedades en la provincia de Granada, un 0,6% menos que en el mismo periodo del año anterior, siendo este el único descenso registrado en el conjunto regional (8,0%), mientras que el capital suscrito ha disminuido de forma más intensa en lo que va de año (-54,5%). En la misma línea, la cifra de sociedades disueltas ha experimentado un incremento interanual del 1,0% (11,4% en Andalucía).

Huelva

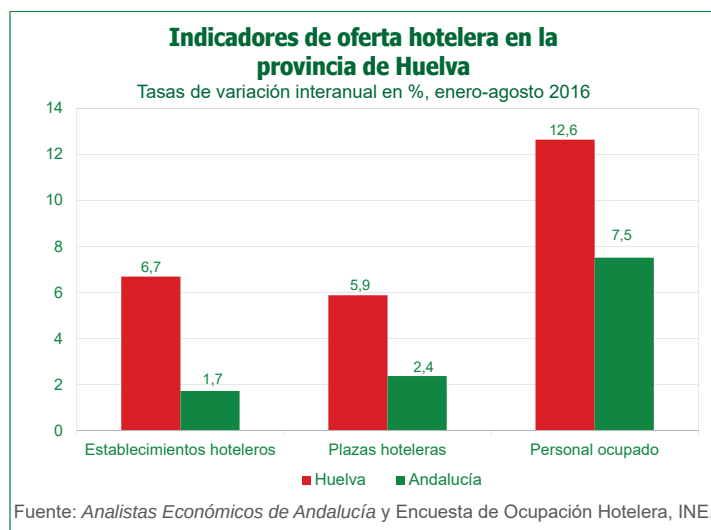
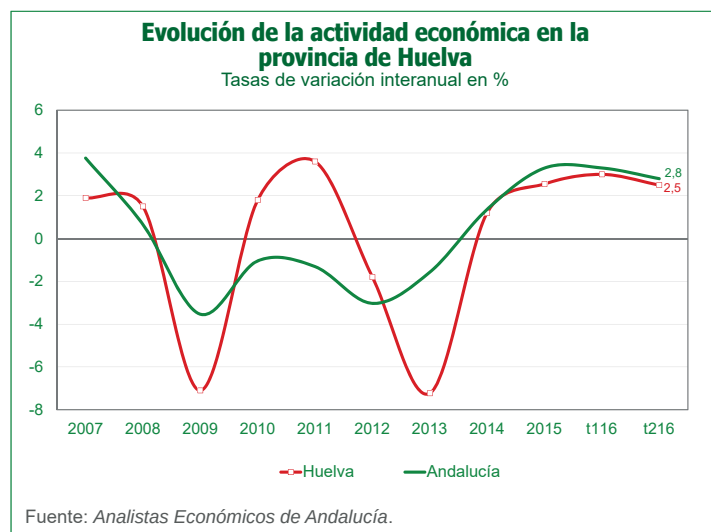
La provincia de Huelva ha registrado un aumento interanual de la actividad económica del 2,5% en el segundo trimestre de 2016, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, lo que supone uno de los menores avances del conjunto regional en este periodo (2,8%). Este crecimiento ha sido también más moderado que en el trimestre precedente, condicionado por el retroceso del empleo y de la demanda exterior. Las estimaciones para el conjunto de 2016 anticipan un crecimiento del 2,4% en la provincia, con lo que se mantendría por debajo del avance previsto para Andalucía (2,7%).

El empleo ha disminuido un 4,9% en el segundo trimestre del año, en términos interanuales, con lo que ha registrado la mayor caída del conjunto regional en este periodo (0,9%). La ocupación únicamente se ha incrementado en la construcción (21,7%), frente al descenso observado en los demás sectores, siendo especialmente acusado en la industria (-20,9%). Conviene señalar que el número de asalariados ha descendido un 4,3% respecto al mismo periodo del año anterior, sobre todo en el colectivo con contrato temporal (-13,0%), con lo que la tasa de temporalidad se ha reducido en 4,5 p.p. hasta situarse en el 45,2% (35,6% en Andalucía). Atendiendo a la duración de la jornada, se constata un descenso de los ocupados a tiempo completo (-6,8%), frente al aumento de los ocupados a tiempo parcial (5,6%). Pese al deterioro del empleo, el número de parados en Huelva también ha disminuido entre abril y junio, un 6,1% en términos interanuales, como consecuencia de la salida de población activa del mercado laboral (-5,2%).

El sector turístico ha ofrecido una evolución muy positiva entre los meses de enero y agosto, incrementándose el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 9,2%, en términos interanuales, mientras que las pernoctaciones aumentaron un 6,0%. La demanda extranjera ha mostrado un avance muy significativo tanto en número de viajeros (14,9%) como de pernoctaciones (24,6%), mostrando un mayor empuje respecto de la demanda realizada por los viajeros procedentes de otros puntos de España (7,8% y -0,3%, respectivamente). Resulta particularmente reseñable el notable dinamismo que ha experimentado la oferta hotelera de la provincia durante los ocho primeros meses del año, ya que ha registrado el mayor aumento interanual del número de plazas hoteleras (5,9%), de establecimientos (6,7%) y del personal ocupado (12,6%).

La evolución de la demanda interna revela un incremento interanual de la matriculación de turismos entre enero y agosto del 16,6%, en términos interanuales, siendo algo más moderada en el segmento de vehículos de carga (5,7%), si bien ha crecido por debajo de la media andaluza en ambos casos (17,6% y 10,3%, respectivamente). Respecto al comercio exterior, el valor de las exportaciones en la provincia onubense ha alcanzado los 2.864 millones de euros en el acumulado del periodo enero-julio, lo que representa el 19,0% de las exportaciones andaluzas. No obstante, esta cifra recoge un descenso interanual del 7,0%, debido al menor importe de las ventas al exterior de materias primas (-21,2%) y del grupo de otras mercancías (-39,3%), pese a que se ha incrementado con fuerza la venta de alimentos (23,0%). En cambio, en términos de cantidades, las exportaciones han aumentado un 16,8% con relación al mismo periodo de 2015.

La inversión pública sigue mostrando un buen comportamiento en lo que va de año, aumentando el importe licitado entre enero y julio un



44,0% en términos interanuales, con lo que Huelva ha registrado, junto a Málaga, uno de los aumentos de la región. El mayor aumento se ha registrado en la inversión destinada a edificación, cuyo importe se ha duplicado con relación al mismo periodo de 2015 (115,9%), debido sobre todo al proyecto de transformación del Muelle de Levante Norte, mientras que la inversión en obra civil se ha incrementado un 19,7%, mostrando, en ambos casos, una mejor trayectoria que la media regional (6,4 y -51,8%, respectivamente).

El sector inmobiliario ha registrado un buen comportamiento hasta julio, incrementándose las compraventas de viviendas un 18,6% respecto al mismo periodo del año anterior, debido al intenso avance de las operaciones de vivienda usada (25,9%), mientras que las de vivienda nueva han disminuido (-0,5%). En relación con lo anterior, el número de hipotecas destinadas a la compra de una vivienda ha experimentado una subida del 21,9% interanual hasta julio de 2016, observándose un ritmo de crecimiento similar en el importe de las mismas (25,0%), en un contexto en el que el valor tasado de la vivienda libre se ha reducido un 0,8% en el segundo trimestre, en términos interanuales.

Jaén

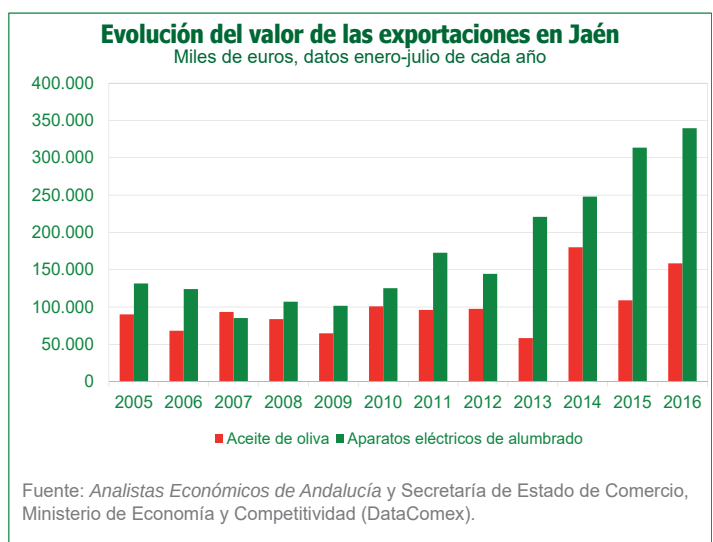
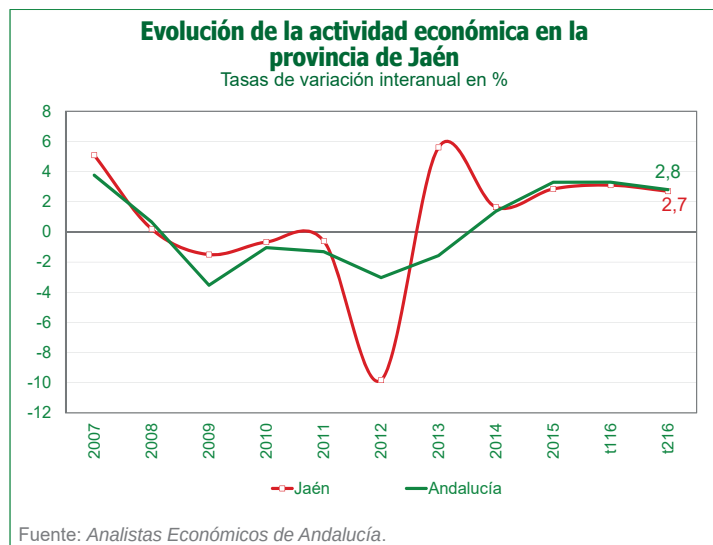
Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en la provincia de Jaén ha registrado un incremento interanual del 2,7% en el segundo trimestre de 2016, una décima inferior al avance de la producción estimado para la región (2,8%). Este aumento de la actividad, algo menos intenso que el registrado en el primer trimestre del año, coincide con un buen tono del empleo agrario y de las exportaciones de bienes. Las previsiones para 2016 apuntan a una desaceleración de la actividad respecto a 2015, con un crecimiento estimado para la provincia del 2,5% (2,7% en Andalucía).

Al contrario que sucede en el conjunto regional, la provincia de Jaén ha registrado en el segundo trimestre de 2016 un descenso interanual del empleo, ligado únicamente al menor número de ocupados en los servicios. El resto de sectores ha mostrado un comportamiento positivo, con un avance más intenso, en términos absolutos, en la agricultura, que cuenta con 5.700 ocupados más que entre abril y junio de 2015. Al mismo tiempo, la población activa en la provincia también se ha reducido, dada la pérdida de activos en los servicios (-11,6%), creciendo el número de inactivos, fundamentalmente perceptores de pensiones.

Por otro lado, la cifra de parados en Jaén se ha reducido en el segundo trimestre de 2016, siendo la construcción y los servicios los únicos sectores que han registrado una disminución del desempleo respecto al mismo periodo del año anterior, junto con aquellos parados que buscan su primer empleo o los parados de larga duración, que suponen algo más del 30% del desempleo total en la provincia. En este sentido, la tasa de paro se ha incrementado ligeramente en la provincia hasta situarse en el 34,9%, frente al 29,1% del conjunto regional.

La actividad turística en la provincia ha registrado un notable dinamismo hasta agosto de 2016, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior, con un avance relativo más acusado de la componente extranjera, si bien es la demanda nacional la más significativa, al concentrar el 84,5% y el 86,8% del total de viajeros y pernoctaciones, respectivamente. Sin embargo, la oferta hotelera ha mostrado un tono desfavorable, disminuyendo el número de establecimientos hoteleros y el de plazas, por lo que se ha incrementado el grado de ocupación hotelera hasta el 29,3%, el más bajo de la región (54,0%).

El sector inmobiliario en la provincia ha mostrado una trayectoria positiva hasta julio de 2016 y, aunque de forma menos intensa que en el mismo periodo del año anterior, ha vuelto a incrementarse, en términos interanuales, el número de hipotecas para vivienda. De igual modo, las compraventas de viviendas se han incrementado un 10,4% interanual, por el fuerte incremento en las compraventas de vivienda usada, al reducirse el número de operaciones de vivienda nueva. En



este contexto, y al contrario que sucede en el conjunto regional, en el segundo trimestre de 2016 se ha registrado una disminución del precio de la vivienda libre en la provincia, tanto en términos interanuales como intertrimestrales, con caídas del 2,0% y 1,0%, respectivamente. Así, el precio por metro cuadrado se ha situado en 813,3 euros, el más bajo de la región (1.223,2 euros/m²).

El superávit de la balanza comercial de bienes en la provincia de Jaén se ha incrementado en los siete primeros meses de 2016, al ser mayor el aumento del importe de las exportaciones (16,5%) que el de las importaciones (10,6%) respecto al mismo periodo del año anterior. Este notable dinamismo del valor de las ventas al exterior se asocia, fundamentalmente, con alimentos y bienes de equipo, destacando, concretamente, los avances en el valor exportado de aceite de oliva (45,4%) y de aparatos eléctricos de alumbrado (8,3%).

M á l a g a

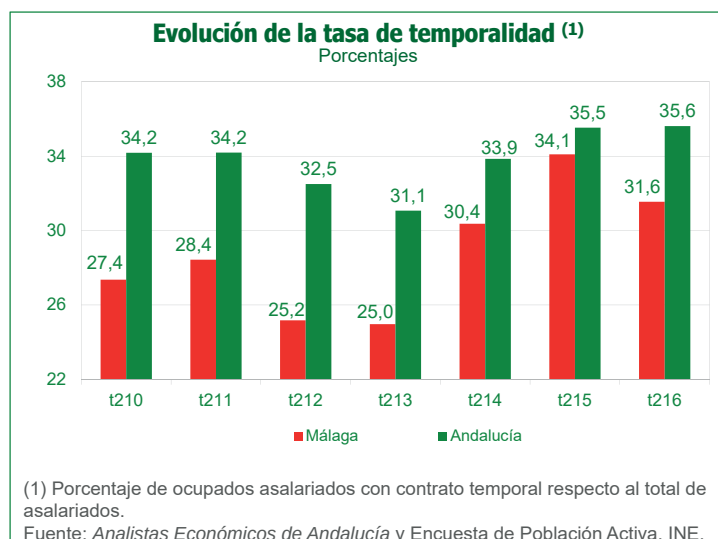
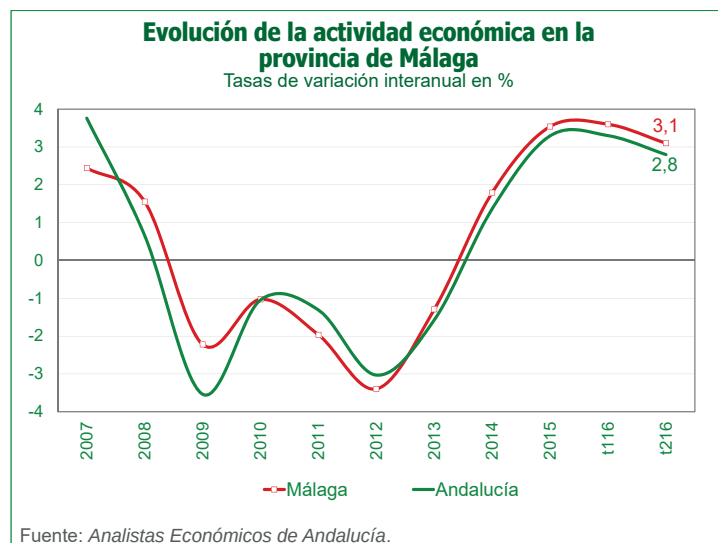
En el segundo trimestre de 2016 la provincia de Málaga ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 3,1%, uno de los más elevados entre las provincias andaluzas, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, siendo el crecimiento estimado para el conjunto regional del 2,8%. La mejora de la demanda y el mayor dinamismo del sector turístico y la actividad inmobiliaria fundamentan, en parte, este aumento de la producción, apuntando las previsiones para el conjunto de 2016 a un avance de la economía malagueña que podría alcanzar el 3,0%, superior a la estimación para Andalucía (2,7%).

La creación de empleo en Málaga se ha ralentizado en el segundo trimestre de 2016, permaneciendo prácticamente estable el número de ocupados respecto al mismo periodo del año anterior (dado el descenso en los servicios), al tiempo que se ha registrado una fuerte caída en la cifra de parados, las más acusada del conjunto regional, en términos absolutos, con 44.400 parados menos, siendo a su vez la provincia con una mayor reducción de la población activa. Esta disminución del desempleo se debe, principalmente, al menor número de parados de larga duración, disminuyendo estos un 19,7% interanual. De este modo, la tasa de paro se ha reducido en 4,0 p.p., hasta el 25,9% (29,1% en Andalucía).

Asimismo, la provincia de Málaga ha registrado entre abril y junio de 2016, al contrario que el conjunto regional, un descenso interanual de la tasa de temporalidad (porcentaje de ocupados asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados) hasta situarse en el 31,6%, la más baja de Andalucía (35,6%). Al mismo tiempo, se ha reducido el número de ocupados a tiempo parcial (-18,4%), aumentando la cifra de ocupados a tiempo completo (5,8%).

El sector turístico en Málaga ha seguido mostrando una trayectoria favorable hasta agosto de 2016, aumentando la demanda hotelera respecto a los ocho primeros meses de 2015, exclusivamente por el avance de la componente extranjera, al disminuir la demanda nacional. En este sentido, las pernoctaciones de extranjeros en la provincia suponen más de la mitad del total regional, con una variación interanual del 14,2%, representando la zona turística de la Costa del Sol más de un 35% del total de las pernoctaciones en la región. Igualmente positiva ha sido la trayectoria por el lado de la oferta, con un mayor número de establecimientos hoteleros y plazas, aumentando el grado de ocupación hotelera en 3,0 p.p., hasta el 62,8%, el porcentaje más elevado desde 2005 (serie estrictamente comparable).

La construcción en Málaga ha mostrado signos de mejora en los siete primeros meses de 2016, incrementándose acusadamente la licitación oficial respecto al mismo periodo del año anterior, tanto en obra civil como en edificación, pasando a representar la provincia en torno al 30% de la inversión total en la región. Al mismo tiempo, la actividad inmobiliaria ha mostrado un tono positivo, aumentando las compraventas de viviendas, por el mayor número de operaciones de vivienda usada. De igual modo, hasta julio de 2016 ha crecido el número de hipotecas para vivienda (19,8% interanual), así como el importe (36,8%), por lo que, del conjunto de la región, Málaga continúa siendo la provincia que tiene un mayor importe medio por hipoteca para vivienda (121.695 euros; frente a 93.777 euros en el conjunto de Andalucía). En este contexto, Málaga ha registrado el



repunte más acusado del precio de la vivienda libre en el segundo trimestre de 2016, con un 5,7% interanual, situándose el valor tasado por metro cuadrado en 1.565,2 euros, por encima de la media regional (1.223,2 euros/m²).

La demanda interna en la provincia ha registrado un comportamiento positivo en los ocho primeros meses de 2016, ya que al incremento interanual de la matriculación de turismos (19,2%) se ha unido un mayor dinamismo también en la matriculación de vehículos de carga (11,9%). Por otro lado, en cuanto al comercio exterior de bienes se refiere, en los siete primeros meses de 2016 se ha observado un avance del valor de las exportaciones (7,3%) y las importaciones (12,6%), al contrario que sucede en el conjunto regional, con una disminución del superávit de la balanza comercial, que prácticamente se ha reducido a la mitad por el mayor repunte de las compras.

Sevilla

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en la provincia de Sevilla ha mostrado en el segundo trimestre de 2016 un incremento interanual del 2,9%, una décima superior al avance registrado en el conjunto regional (2,8%). Este aumento de la producción, menos intenso que en el trimestre previo, obedece, en parte, al buen tono de los servicios y la actividad turística. Las previsiones para el conjunto de 2016 apuntan a un incremento de la actividad que podría ser del 2,8%, una décima por encima del crecimiento previsto para la región.

El mercado de trabajo en la provincia ha mostrado una trayectoria favorable en el segundo trimestre de 2016, aumentando ligeramente el número de ocupados, en términos interanuales, por un mayor dinamismo en los servicios y la industria, al mismo tiempo que disminuye el desempleo, aunque con una caída de la población activa. La construcción y la industria son los sectores donde ha aumentado la cifra de parados, disminuyendo acusadamente el desempleo entre aquellos que buscan su primer empleo o los parados de larga duración. De este modo, la tasa de paro se ha reducido en 2,3 p.p., hasta situarse en el 27,0%, por debajo de la media andaluza (29,1%).

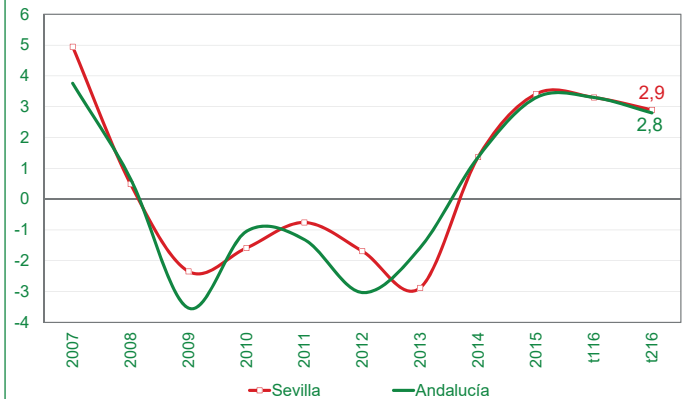
El sector turístico ha vuelto a registrar un notable dinamismo en la provincia de Sevilla en los ocho primeros meses de 2016, aumentando la demanda hotelera (tanto nacional como extranjera), con variaciones interanuales del 12,8% y 14,2% en viajeros alojados y pernoctaciones, respectivamente. Por el lado de la oferta, tanto el número de establecimientos hoteleros como el de plazas también han repuntado, creciendo el grado de ocupación hotelera, la estancia media y el personal empleado en el sector.

La actividad inmobiliaria en Sevilla ha mostrado signos positivos hasta julio de 2016, aumentando el número de hipotecas para vivienda (7,4%), como ya sucediera en el mismo periodo del año anterior y creciendo, a su vez, el importe de las mismas un 12,2%. Las compraventas de viviendas hasta julio de 2016 también se han incrementado significativamente, por el mayor número de operaciones de vivienda usada (18,9% interanual). En cuanto a los precios de la vivienda libre, y a diferencia de lo que sucede en el conjunto regional, en el segundo trimestre de 2016 se ha registrado una disminución interanual de los mismos –al contrario que en el mismo trimestre de 2015– si bien los precios han aumentado en términos intertrimestrales.

Por el lado de la demanda, la matriculación de turismos en la provincia hasta agosto de 2016 ha registrado un avance interanual del 14,6%, por lo que acumula tres años consecutivos de incrementos en el mismo periodo, al igual que sucede con la matriculación de vehículos de carga, que representa cerca de la quinta parte del total regional. En cuanto al comercio exterior, la balanza comercial de bienes ha incrementado su superávit, hasta julio de 2016, al permanecer prácticamente en los mismos niveles el importe de las importaciones e incrementarse un 8,8% el valor de las exportaciones, por un mayor dinamismo en las ventas de alimentos y bienes de equipo.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Sevilla

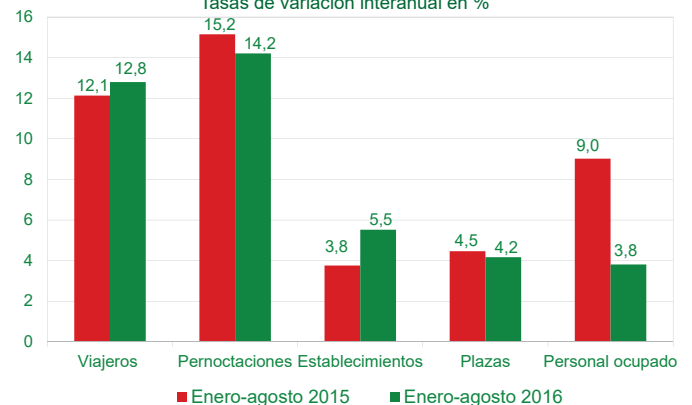
Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

Indicadores de actividad hotelera en la provincia de Sevilla

Tasas de variación interanual en %



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

La actividad empresarial en los siete primeros meses de 2016 ha mostrado un comportamiento positivo en la provincia en cuanto a sociedades mercantiles creadas se refiere, con un aumento interanual del 9,9%, si bien el número de sociedades disueltas se ha incrementado significativamente (37,2%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) ha repuntado hasta el 22,8%, la ratio más elevada del conjunto regional (18,4%).

PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS DE LAS PROVINCIAS ANDALUZAS

Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	2º Trim. 16	--	3,2	--	2,8	--	3,5	--	3,0	--	2,4	--	2,6	--	2,5	--	2,7	--	3,1	--	2,9
Licitación pública (millones de euros)	Ene-jul. 16	5.549,3	-13,5	527,5	-37,8	35,8	-74,7	60,3	-72,3	42,0	-34,2	62,5	-6,0	40,0	44,0	28,0	-49,1	155,0	69,5	103,6	-43,4
Obra civil	Ene-jul. 16	3.553,3	-20,4	310,0	-51,8	17,4	-86,6	23,6	-87,1	28,0	-30,1	47,1	1,1	24,8	19,7	19,6	-49,0	83,9	78,9	65,4	-52,9
Compraventas de viviendas (número)	Ene-jul. 16	240.677,0	14,0	46.803,0	11,9	5.330,0	22,6	5.925,0	7,7	2.902,0	9,8	4.550,0	11,4	2.469,0	18,6	2.168,0	10,4	15.627,0	9,5	7.832,0	12,8
Precio vivienda libre (euros/m²)	2º Trim. 16	1.506,4	2,0	1.223,2	0,8	1.102,6	2,1	1.299,5	-0,3	1.133,8	-0,9	1.082,3	0,9	1.073,7	-0,8	813,3	-2,0	1.565,2	5,7	1.243,5	-2,8
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-ago. 16	68.474,1	7,1	12.320,8	7,8	1.011,9	9,4	1.755,9	7,9	784,4	5,4	1.898,9	6,1	734,3	9,2	345,8	8,4	3.650,0	5,5	2.139,6	12,8
Residentes España	Ene-ago. 16	34.056,0	4,4	6.807,0	4,7	793,0	4,2	1.166,6	4,1	457,2	8,1	1.028,5	5,7	583,8	7,8	292,2	8,0	1.439,7	-3,8	1.046,1	14,0
Residentes extranjero	Ene-ago. 16	34.418,1	9,8	5.513,8	11,9	218,8	33,6	589,4	16,5	327,2	1,7	870,4	6,6	150,6	14,9	53,6	10,4	2.210,3	12,6	1.093,5	11,6
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-ago. 16	231.054,1	7,8	36.420,6	8,4	4.201,7	14,1	5.325,2	8,9	1.290,9	6,4	3.922,1	2,1	2.852,2	6,0	610,3	7,5	14.113,6	7,6	4.104,6	14,2
Residentes España	Ene-ago. 16	81.499,6	3,8	17.709,4	2,8	3.033,0	7,0	3.132,1	3,8	783,3	9,9	2.196,4	2,3	2.002,2	-0,3	529,8	6,7	4.158,5	-5,4	1.874,1	15,4
Residentes extranjero	Ene-ago. 16	149.554,5	10,1	18.711,2	14,4	1.168,7	37,9	2.193,1	17,1	507,6	1,4	1.725,7	1,9	850,0	24,6	80,5	12,7	9.955,1	14,2	2.230,6	13,2
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Ene-ago. 16	474,5	28,0	432,3	24,8	385,6	48,1	404,8	25,7	375,1	12,5	398,9	6,1	364,9	15,6	234,6	20,2	502,4	24,3	448,9	36,8
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Ene-ago. 16	11.901,3	1,1	2.075,8	2,4	254,0	2,3	311,5	2,7	88,4	2,7	252,5	-0,4	180,1	5,9	67,4	-2,1	686,0	2,2	235,9	4,2
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-jul. 16	129.584,6	11,6	13.505,5	13,8	534,5	34,7	504,3	11,0	4,0	-6,0	445,8	10,1	-	-	-	-	9.351,2	14,8	2.665,8	8,2
Internacional	Ene-jul. 16	90.711,4	12,1	9.819,1	15,7	267,5	50,4	257,5	16,6	0,1	-32,6	14,9	-33,5	-	-	-	-	8.049,3	15,0	1.229,7	15,4
Población > 16 años (miles)	2º Trim. 16	38.505,7	0,0	6.886,4	0,1	564,2	0,8	1.017,6	0,2	654,5	-0,3	755,2	-0,2	427,6	-0,2	539,3	-0,6	1.351,6	0,4	1.576,4	0,2
Inactivos (miles)	2º Trim. 16	15.630,0	1,0	2.892,6	2,9	231,3	5,8	431,1	-0,8	272,7	-3,0	303,8	-3,1	184,8	7,3	247,0	1,2	574,9	9,3	647,1	4,2
Activos (miles)	2º Trim. 16	22.875,7	-0,6	3.993,8	-1,8	332,9	-2,4	586,6	0,9	381,8	1,8	451,4	1,9	242,8	-5,2	292,3	-2,0	776,8	-5,4	929,2	-2,5
Ocupados (miles)	2º Trim. 16	18.301,0	2,4	2.832,7	0,9	258,1	6,7	379,4	4,1	266,7	0,3	306,3	0,4	178,2	-4,9	190,4	-2,5	575,3	0,1	678,2	0,7
Sector agrario	2º Trim. 16	760,2	2,7	238,6	14,2	71,6	65,7	7,6	61,7	22,7	-2,6	25,9	5,7	38,8	-13,2	20,7	38,0	15,6	30,0	35,7	-14,0
Sector industrial	2º Trim. 16	2.497,1	-0,4	247,0	3,5	13,8	14,0	40,9	22,1	29,5	-13,0	26,3	8,7	14,8	-20,9	25,2	12,0	28,1	3,7	68,4	2,9
Sector construcción	2º Trim. 16	1.077,2	-1,4	165,6	10,4	15,5	36,0	21,9	6,8	14,6	-1,4	16,0	-3,6	11,2	21,7	13,8	46,8	39,8	13,4	32,8	-0,3
Sector servicios	2º Trim. 16	13.966,5	3,2	2.181,5	-1,3	157,3	-10,1	309,1	1,1	199,9	3,1	238,0	-0,8	113,4	-1,1	130,8	-11,8	491,7	-1,8	541,3	1,6
Parados (miles)	2º Trim. 16	4.574,7	-11,2	1.161,1	-7,9	74,7	-24,7	207,1	-4,6	115,1	5,2	145,1	5,2	64,6	-6,1	101,9	-1,2	201,5	-18,1	251,0	-10,1
Sector agrario	2º Trim. 16	251,7	-0,2	154,8	4,8	15,2	36,9	6,6	-16,5	28,9	31,4	20,0	-8,7	7,9	-29,5	41,7	39,5	8,3	-52,0	26,2	-0,8
Sector industrial	2º Trim. 16	241,4	2,4	29,1	16,9	1,3	333,3	4,3	26,5	3,3	-26,7	3,3	10,0	3,5	169,2	3,9	85,7	2,1	-40,0	7,4	8,8
Sector construcción	2º Trim. 16	177,9	-12,8	51,3	-9,0	1,8	-70,5	10,1	7,4	3,8	-40,7	6,3	43,2	4,9	96,0	2,2	-26,7	9,3	-44,6	12,8	11,3
Sector servicios	2º Trim. 16	1.336,8	-2,6	332,0	-2,6	20,6	-3,7	54,0	-4,8	27,7	-7,4	41,3	20,8	22,8	16,3	22,6	-10,3	70,5	-0,1	72,5	-13,1
No clasificados ⁽²⁾	2º Trim. 16	2.626,8	-16,4	593,9	-14,0	35,9	-40,6	132,1	-5,4	51,5	2,6	74,3	0,0	25,5	-25,7	31,4	-27,0	111,3	-19,1	132,0	-12,5
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 16	20,0	-2,4	29,1	-1,9	22,5	-6,6	35,3	-2,0	30,2	1,0	32,1	1,0	26,6	-0,2	34,9	0,3	25,9	-4,0	27,0	-2,3
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	2º Trim. 16	59,4	-0,4	58,0	-1,1	59,0	-1,9	57,6	0,4	58,3	1,2	59,8	1,2	56,8	3,0	54,2	-0,8	57,5	-3,5	59,0	-1,6
Paro registrado (miles)	Ene-ago. 16	31.448,7	-8,2	7.584,7	-6,3	562,4	-9,9	1.392,2	-5,9	698,1	-5,6	767,1	-5,4	438,4	-6,9	480,0	-9,6	1.387,0	-7,0	1.859,6	-4,5
Contratos iniciales (miles)	Ene-ago. 16	12.388,2	7,6	2.856,8	7,5	188,4	7,9	411,3	12,5	302,5	6,9	313,4	4,7	273,2	1,6	278,9	17,3	458,0	4,7	631,1	6,8
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-ago. 16	140.008,8	2,9	22.651,9	2,2	2.110,3	3,5	2.734,7	1,7	2.225,2	1,3	2.447,5	1,4	1.612,5	2,6	1.806,1	3,1	4.376,1	3,4	5.339,6	1,2
Índice de Precios de Consumo	Agosto 2016	102,9	-0,1	102,2	-0,1	101,3	-0,4	102,6	0,1	102,5	-0,1	102,0	-0,1	102,4	-0,1	101,4	-0,4	102,6	-0,1	102,2	0,0
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Agosto 2016	1,1	0,4	0,9	0,0	1,2	0,5	0,7	-0,1	0,9	0,1	0,9	0,0	0,8	0,1	1,0	0,5	1,0	0,4	1,0	-0,2
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽³⁾	2º Trim. 16	1.145.199,4	0,5	106.532,9	3,6	9.254,5	5,0	11.702,1	2,1	11.453,1	2,6	12.900,4	0,9	5.561,0	3,7	9.181,8	1,9	22.361,5	8,7	24.118,4	1,8
Créditos al sector privado (millones de euros)	2º Trim. 16	1.246.532,1	-4,7	154.729,0	-3,4	17.947,5	-4,7	18.635,4	-3,1	13.012,5	-3,3	16.056,5	-5,6	7.816,5	-2,6	8.747,7	-2,4	32.476,3	-9,3	40.036,5	-5,0
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-ago. 16	849.149,0	13,4	93.688,0	17,6	7.845,0	24,0	12.831,0	17,5	7.751,0	20,3	9.131,0	10,6	4.980,6	16,6	5.800,0	21,9	25.316,0	19,2	20.516,0	14,6
Matriculación de vehículos de carga	Ene-ago. 16	123.258,0	5,3	12.611,0	10,3	1.291,0	-6,8	1.061,0	17,0	1.194,0	23,1	1.326,0	3,8	540,0	5,7	1.200,0	9,8	3.504,0	11,9	2.495,0	15,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-jul. 16	165.311,0	13,8	31.856,0	20,4	2.540,0	20,0	4.710,0	28,9	2.814,0	37,3	3.543,0	29,7	2.230,0	21,9	1.669,0	10,9	8.235,0	19,8	6.115,0	7,4
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-jul. 16	17.978,0	17,6	2.997,4	28,4	206,8	24,8	401,6	29,2	246,8	51,1	293,9	32,6	166,4	25,0	115,6	10,2	1.002,2	36,8	554,0	12,2
Sociedades mercantiles. Número	Ene-jul. 16	65.506,0	10,0	10.816,0	8,0	953,0	1,3	1.090,0	17,1	718,0	1,3	950,0	-0,6	460,0	1,5	412,0	0,7	3.643,0	11,9	2.590,0	9,9
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-jul. 16	3.818,3	10,0	483,8	-1,5	38,5	-42,0	62,6	50,8	58,5	9,6	27,7	-54,5	19,1	43,9	14,9	-3,7	134,0	15,7	128,6	3,2
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 16	149.407,6	0,5	15.057,6	-1,5	2.079,2	5,5	3.088,3	-17,3	1.296,1	4,4	642,9	3,8	2.864,0	3,2	876,6	16,5	1.129,8	7,3	3.280,7	8,8
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-jul. 16	157.843,7	-2,3	13.633,5	-14,7	1.138,7	-8,5	4.171,6	-27,2	454,0	-11,2	389,6	-6,5	3.464,5	-18,0	436,3	10,6	1.084,4	12,6	2.494,4	0,2

(e) Estimaciones.
(1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.
(2) Parados que buscan su primer empleo o lo han perdido hace más de 1 año.
(3) No se incluyen los depósitos correspondientes a la banca electrónica.

