PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

Número 93. Verano 2018

Fundación Unicaja

Analistas Económicos de Andalucía

Créditos

EQUIPO DE TRABAJO:

Rafael López (Dirección)
Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Fernando Morilla, José Antonio Muñoz, Esperanza Nieto, Mª Rosa Díaz, Mª Luz Román, Alejandro Cardoso y José Alberto Pérez

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1 – 2ª Planta. 29015 Málaga
Tlfno.: 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 27 de junio de 2018.

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

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

© Analistas Económicos de Andalucía 2018

Resumen Ejecutivo **05**

I. Entorno Económico **07**

Recuadro: El futuro marco de financiación de la UE para 2021-2027 14

Coyuntura económica española 18

II. Economía Andaluza **29**

Demanda regional y exterior 32

Sectores productivos 35

Mercado de trabajo 41

Precios y salarios 45

Previsiones económicas 2018 47

III. Análisis Territorial **51**

Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo 52

Almería 58

Cádiz 60

Córdoba 62

Granada 64

Huelva 66

Jaén 68

Málaga 70

Sevilla 72

Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias **75**

PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

Número 93. Verano 2018

INTRODUCCIÓN

Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del Grupo Unicaja Banco, 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 perspectivas a corto plazo hasta estudios de evaluación de políticas públicas, impacto económico, eficiencia empresarial o análisis económico-financiero de las empresas.

En esta línea se enmarca la presente publicación, Previsiones Económicas de Andalucía, que alcanza su número 93. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

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

RESUMEN EJECUTIVO

- La **economía mundial** mantiene un ritmo de crecimiento notable. La reactivación del comercio y de la inversión han sido claves en el sostenimiento del crecimiento de la actividad productiva, si bien en los próximos meses pudiera verse afectada por la aplicación de las medidas proteccionistas en el ámbito del comercio exterior. Las proyecciones de la OCDE sostienen que en 2018 y 2019 el crecimiento mundial superará en medio punto al registrado durante 2016 y 2017 (3,9% frente al 3,4%, respectivamente), esperándose una desaceleración de la economía de la Zona Euro, en línea con las previsiones económicas del Eurosistema.
- En la primera mitad del año, la **economía española** ha prolongado su senda de crecimiento, apoyada en la fortaleza de la demanda interna y, en particular, del gasto de los hogares. No obstante, las perspectivas más recientes prevén en el conjunto del año 2018 un crecimiento del 2,7% y un menor avance para el 2019 (2,4%).
- En el primer trimestre de 2018, el Producto Interior Bruto de **Andalucía** ha crecido un 0,6% (0,7% en España), 0,1 p.p. menos que en el trimestre anterior. En términos interanuales, el PIB ha crecido un 2,9% (3,0% en España), frente al 3,1% del trimestre previo.
- Este crecimiento se ha apoyado en la ***demanda interna***, aunque su aportación se ha moderado hasta 2,9 p.p., 0,6 p.p. menos que en el trimestre anterior, debido, sobre todo, al menor ritmo de crecimiento de la inversión, que ha aumentado un 3,8% respecto al primer trimestre de 2017, frente al 6,5% del último trimestre de 2017. Por su parte, el gasto en consumo final ha crecido un 2,5%, 0,1 p.p. menos que en el trimestre previo, a causa del menor ritmo de crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas (1,8%), ya que el consumo de los hogares ha mantenido su ritmo de crecimiento en el 2,8%.
- Al mismo tiempo, se ha producido una mejora de la contribución del ***sector exterior***, y tras dos trimestres consecutivos en los que ha restado al crecimiento regional, su aportación al crecimiento ha sido nula, debido al menor ritmo de aumento de las importaciones de bienes y servicios (4,1% frente al 8,9% anterior). Por su parte, las exportaciones han crecido un 4,6%, en términos interanuales (9,1% en el cuarto trimestre de 2017).
- Por el lado de la ***oferta***, el Valor Añadido Bruto (VAB) ha crecido un 0,4% en el primer trimestre de 2018, 0,3 p.p. menos que en el trimestre anterior, debido al menor ritmo de avance del sector servicios y al descenso en el VAB industrial. Sin embargo, en términos interanuales, el valor añadido ha aumentado en todos los sectores, con tasas que oscilan entre el 0,3% del sector agrario y el 7,0% de la construcción, experimentando la actividad industrial y el sector servicios un menor crecimiento que a finales de 2017 (2,1% y 2,5%, respectivamente).
- El ***empleo*** ha mantenido un sólido ritmo de crecimiento en los primeros meses del año, aunque tanto las cifras de la Encuesta de Población Activa (2,0% en el primer trimestre en términos interanuales) como la afiliación a la Seguridad Social (3,0% en mayo) muestran un menor aumento que en periodos anteriores. Según la EPA, la ralentización se ha debido a la menor creación de empleo en el sector servicios y al descenso en el sector agrario, creciendo únicamente el empleo asalariado (frente al descenso de la ocupación por cuenta propia), así como el número de ocupados a tiempo completo. Por otro lado, la tasa de paro ha quedado situada en el 24,7% (16,7% en España), 2,2 p.p. por debajo que la de un año antes.

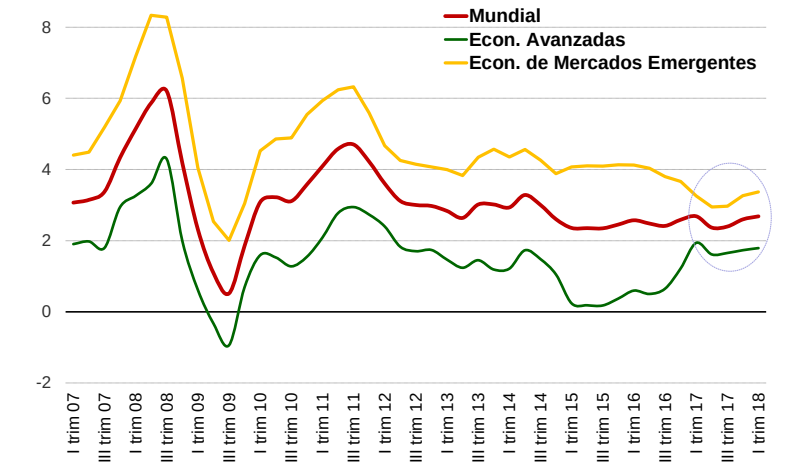
- Los ***precios de consumo*** han repuntado en lo que va de año, principalmente como consecuencia del aumento en los precios del petróleo, registrándose una variación anual en mayo del 2,0% en Andalucía (1,1% en abril).
- Las **previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan** que en 2018 la economía andaluza registrará un crecimiento del 2,7%, en línea con el de la economía española. Desde el punto de vista de la oferta, se prevé una aportación positiva de todos los sectores productivos, con tasas que se sitúan entre el 1,3% del sector agrario y el 4,0% de la construcción, revisándose ligeramente a la baja, respecto a las estimaciones de marzo, el aumento previsto en el sector industrial y el sector servicios (2,4% y 2,6%, respectivamente), en tanto que para la construcción se espera un crecimiento 0,2 p.p. superior, del 4,0%. Por el lado de la demanda, el crecimiento del PIB regional seguirá apoyado principalmente en el impulso de la demanda interna y, muy especialmente, en el consumo de los hogares (2,5%), creciendo el gasto en consumo de las Administraciones Públicas un 1,0% y la inversión un 3,5%.
- En lo referente al ***mercado laboral***, nuestras previsiones señalan que el empleo aumentará en 2018 un 2,4% (4,1% en 2017). El número de ocupados crecerá en todos los sectores, destacando el crecimiento previsto en la construcción (5,6%), mientras que el sector servicios -que concentra más del 75% del empleo regional- registrará un crecimiento algo más moderado e inferior al de 2017 (2,2%). Asimismo, se prevé que el número de parados descienda un 8,1%, mientras que, en el promedio del año, la tasa de paro se situaría en el 23,5% (15,3% en España), 2,0 p.p. por debajo de la registrada en 2017.
- En cuanto a las **provincias andaluzas**, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el primer trimestre de 2018 han registrado un crecimiento generalizado de la actividad económica, con tasas de variación interanuales superiores al promedio regional en Málaga (3,4%), Huelva (3,1%), Cádiz (3,1%) y Sevilla (3,0%). Por su parte, para el conjunto del año, las previsiones apuntan igualmente a un incremento generalizado de la actividad, aunque en general más moderado que en 2017, con mayores aumentos en Málaga (3,1%), Cádiz (2,9%) y Sevilla (2,9%), en tanto que Huelva crecería a un ritmo similar al promedio regional (2,7%).

Entorno Económico

I. ENTORNO ECONÓMICO

La economía mundial en el primer semestre de 2018 ha continuado presentando signos bastante positivos, en línea con la evolución observada a finales del pasado año, cuando el crecimiento del PIB mundial superó las expectativas. La inercia ha permitido que la actividad muestre un pulso elevado en los últimos meses, mientras la inflación ha registrado repuntes muy moderados, a pesar del ascenso de los precios del petróleo y de la disminución de los niveles de desempleo. De hecho, los niveles de inflación mundiales muestran una reducción inusual de sus divergencias entre áreas (avanzadas y mercados emergentes). Asimismo, las condiciones financieras en la mayoría de las economías continúan siendo bastante relajadas, aunque la política monetaria se encuentre en proceso de normalización.

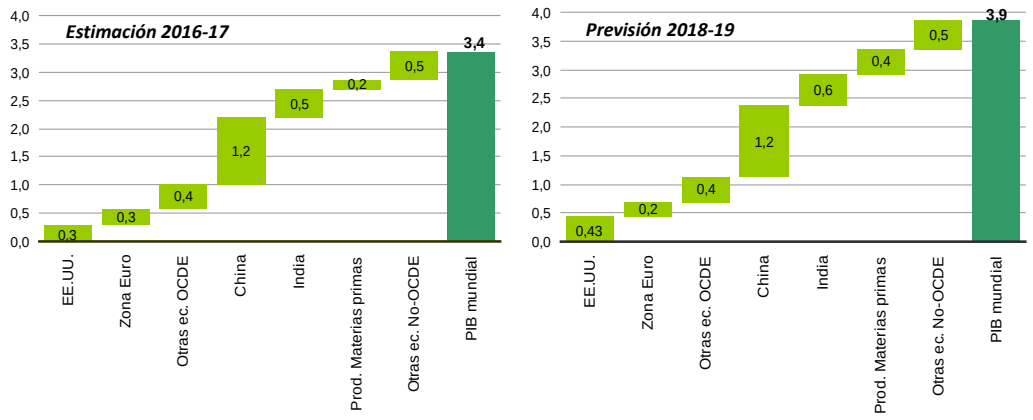
Trayectoria de la inflación en la economía mundial
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales con datos de FMI, OCDE y Datastream.

Acorde a este comportamiento favorable, las perspectivas económicas (de la OCDE, el Eurosistema y otras instituciones) mantienen un escenario favorable para el sector real en los próximos trimestres. Se estima que el crecimiento mundial en 2018 y 2019 superará en medio punto al registrado en el bienio 2016-2017 (3,9% frente al 3,4%, respectivamente), esperándose una aportación más notable de los países productores de mercancías (exportadores de materias primas), de India y de EE.UU. De este modo, la expansión del PIB mundial se estaría fortaleciendo, gracias al repunte del comercio mundial, la inversión y la creación de empleo. Pero, más allá de las proyecciones a corto plazo, que presentan un sesgo favorable, el principal reto es prolongar el avance en un horizonte temporal más amplio ya que la recuperación ha dependido en gran medida de medidas políticas no convencionales.

Contribuciones al crecimiento del PIB mundial: previsiones para 2018-2019
(En puntos %)



Fuente: OCDE, 28 de mayo de 2018.

Atendiendo a las proyecciones más recientes, la OCDE ha revisado al alza su pronóstico de crecimiento para la economía mundial 0,1 y 0,3 puntos porcentuales (p.p.), respectivamente, en comparación con las proyecciones del pasado noviembre, de modo que prevé ahora avances del 3,8% en 2018 y del 3,9% en 2019. El ritmo de crecimiento del conjunto de los países desarrollados también se ha corregido al alza, 0,2 y 0,4 p.p., respectivamente, hasta el 2,6% y el 2,5%, en parte por la mejora de las previsiones de EE.UU., gracias a los efectos de la reforma fiscal. Asimismo, también se ha revisado con un sesgo alcista el crecimiento previsto para la economía española, hasta el 2,8% en 2018 y el 2,4% en 2019.

Previsiones internacionales para 2018 y 2019 de la OCDE
Tasas de variación anual en %, en términos reales, salvo indicación en contrario

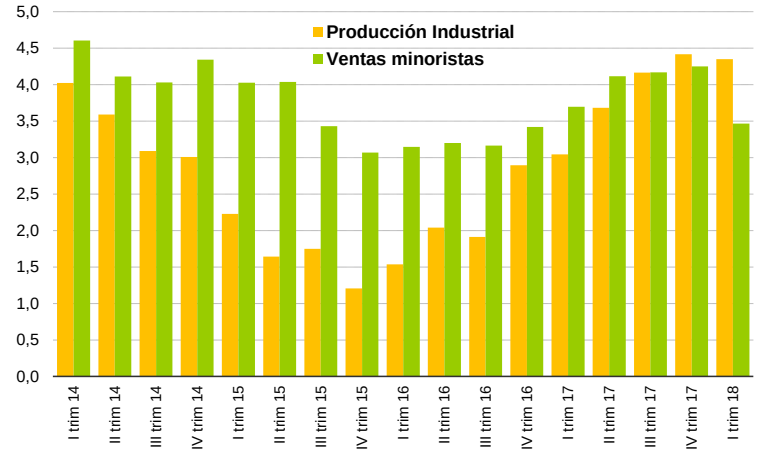
	Media 2010-2017	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)
PIB mundial	**3,5**	**3,1**	**3,7**	**3,8**	**3,9**
G-20	3,7	3,2	3,8	4,0	4,1
OCDE	**2,0**	**1,8**	**2,5**	**2,6**	**2,5**
EE.UU.	2,1	1,5	2,3	2,9	2,8
Zona Euro	**1,1**	**1,7**	**2,5**	**2,2**	**2,1**
España	**3,4**	**3,3**	**3,1**	**2,8**	**2,4**
Japón	1,1	1,0	1,7	1,2	1,2
No OCDE	4,8	4,2	4,6	4,8	5,1
China	7,6	6,7	6,9	6,7	6,4
India	6,8	7,1	6,5	7,4	7,5
Brasil	0,4	-3,5	1,0	2,0	2,8
Output gap (% PIB potencial)	-2,0	-1,5	-0,7	0,1	0,6
Tasa de paro (% fuerza laboral)	7,3	6,3	5,8	5,4	5,1
Inflación	1,6	1,1	2,0	2,2	2,3
Saldo Fiscal (déficit, en % del PIB)	-4,6	-2,9	-2,0	-2,6	-2,7
Comercio mundial	**4,0**	**2,6**	**5,0**	**4,7**	**4,5**

Fuente: OCDE, 28 de mayo de 2018.

Estas previsiones optimistas son compatibles, sin embargo, con síntomas de agotamiento y de una posible ralentización muy suave. En este sentido, algunos indicadores de actividad han comenzado a flexionar levemente, en coherencia con la desaceleración del crecimiento del PIB registrada en el primer trimestre de 2018 en algunas importantes economías (caso de la Zona Euro, por ejemplo). En este sentido, la confianza empresarial y la producción industrial se habrían estabilizado en los últimos meses,

aunque los pedidos de exportación, las ventas minoristas y el tráfico portuario de contenedores han presentado cierta moderación.

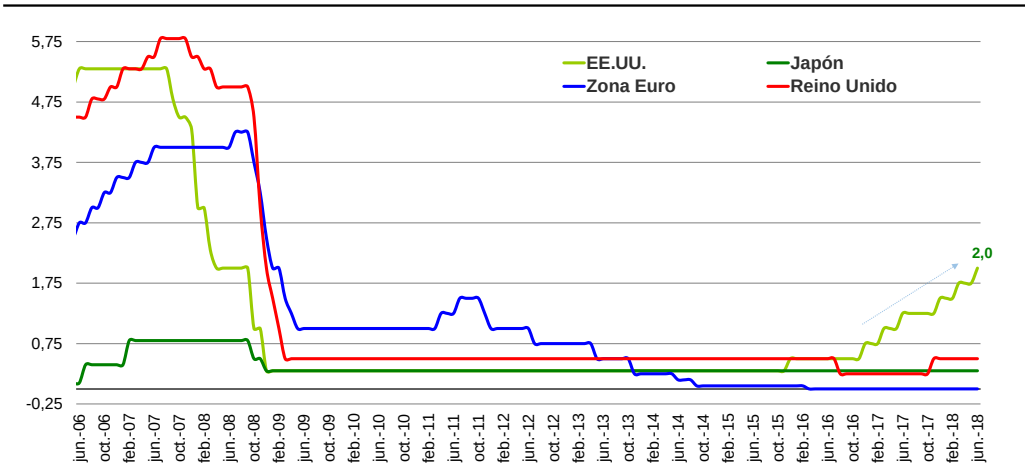
Indicadores de coyuntura en la actividad económica global
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: OCDE, base de datos de perspectivas económicas.

Mientras, la política monetaria de los principales bancos centrales ha mantenido una orientación muy acomodaticia, aunque con divergencias entre grandes áreas. Así, la Reserva Federal prosigue con su progresivo aumento de los tipos de interés de los Fondos Federales y a mediados de junio acordó una nueva subida, de 25 p.b., situando el rango objetivo en el 1,75%-2,00%, tal y como estaba previsto, la séptima desde finales de 2015. Además, continúa con la reducción progresiva de su balance y prevé subidas adicionales de los tipos de interés durante el periodo 2018-2020, situándose el rango central considerado más apropiado para la consecución de los objetivos de política monetaria entre el 2,1% y el 2,4% en 2018, lo que implicaría dos subidas adicionales en lo que resta de año.

Comparativa de los tipos de interés oficiales en las principales economías
(Porcentajes)

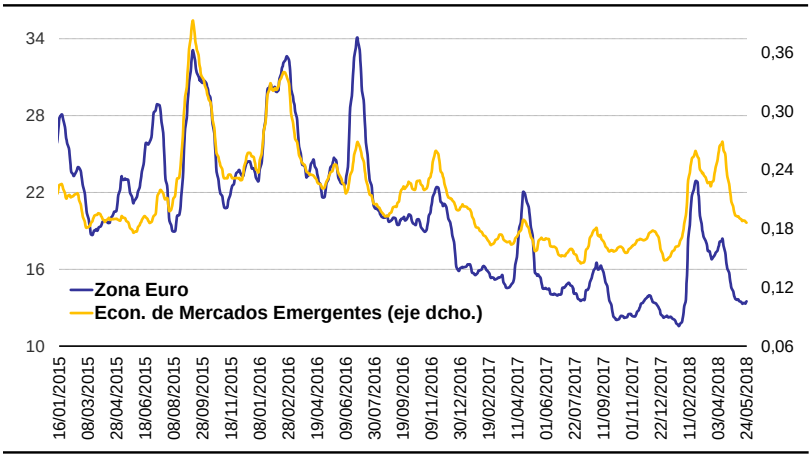


Fuente: Banco Central Europeo, con la información de los bancos centrales.

Por su parte, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), en su reunión del 14 de junio, decidió mantener los tipos de interés, manifestando que permanecerán en los niveles actuales al menos

hasta el verano de 2019 y, en todo caso, durante el tiempo necesario para asegurar cumplir los objetivos de inflación. La principal novedad del BCE fue el anuncio de que, a partir de septiembre de 2018 –si no se produce ningún cambio de escenario–, el ritmo mensual de las compras netas de activos se reducirá a 15.000 millones de euros (actualmente son 30.000 millones), hasta el final de diciembre de 2018 y que las compras netas cesarán a partir de esa fecha.

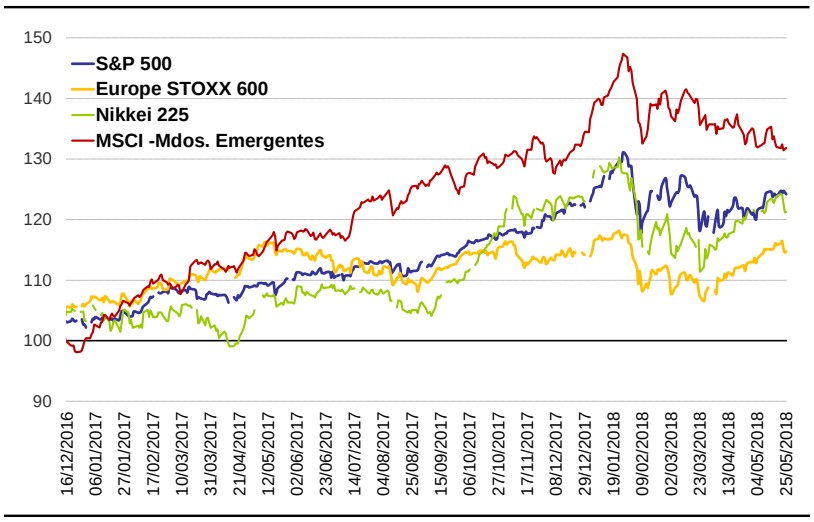
Índices de volatilidad de los mercados de valores
(Índices* en media móvil de 15 días para la Zona Euro y puntos % para los mercados emergentes)



** Estos índices miden un rango simétrico esperado de movimientos derivados de las opciones de los principales índices bursátiles durante los próximos 30 días.*
Fuente: OCDE con datos de Thomson Reuters.

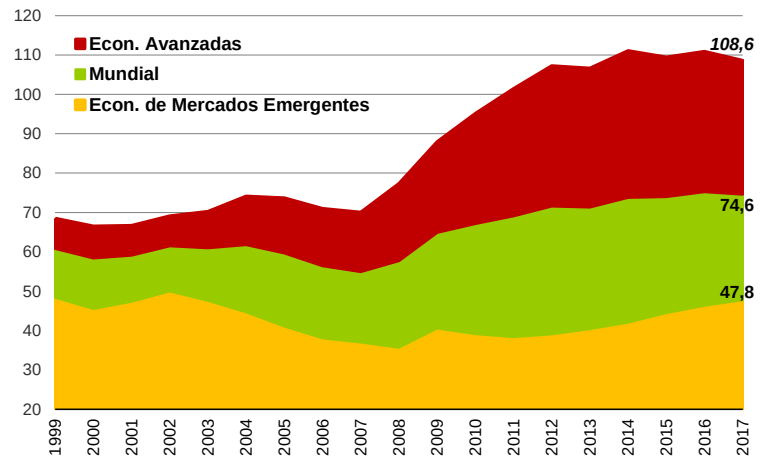
Aunque este cambio de orientación de la política monetaria está siendo anunciado anticipadamente, puede incidir en las decisiones de los agentes. De hecho, ya se han observado movimientos en el precio de las acciones de las principales economías, con retrocesos en los índices bursátiles, al tiempo que la volatilidad ha repuntado desde los niveles inusualmente bajos registrados el año pasado. Asimismo, no hay que olvidar como la normalización de la política monetaria puede incidir en la sostenibilidad de las finanzas del sector público.

Evolución de los índices bursátiles
(Índices base 100= 1- dic. 2016)



Fuente: OCDE con datos de Thomson Reuters.

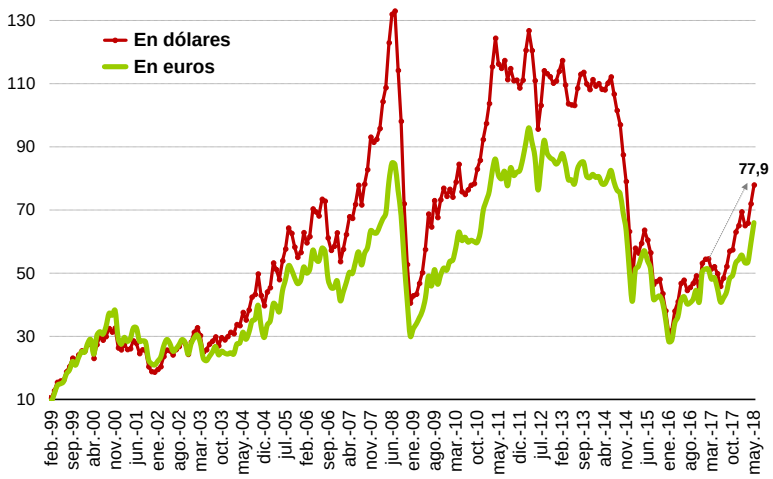
Nivel de endeudamiento público en la economía mundial
(Nivel de deuda gubernamental a su valor de mercado, en % del PIB)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales con datos de FMI, OCDE y Datastream.

Por otra parte, la atención en el último trimestre ha vuelto a estar centrada en los precios del petróleo, que en el mes de mayo han llegado a alcanzar cotas próximas a 80 dólares por barril, aproximadamente un 15% más que a principios de año, y 25 dólares por barril por encima del nivel medio en 2017. Pese al notable incremento de la producción de Brent por parte de EE.UU., los precios se han visto impulsados por la sólida expansión de la demanda mundial, así como por las limitaciones de la oferta a causa de las restricciones de producción acordadas por la OPEP y algunos países ajenos a esta organización, además de los graves recortes de la producción en Venezuela y las expectativas de que las tensiones geopolíticas (retirada de EE.UU. del acuerdo nuclear con Irán) limiten la oferta procedente de Asia. Aunque se prevé que este repunte sea temporal (Arabia Saudí y Rusia podrían compensar un posible recorte de producción iraní), no cabe duda de que una prolongación del mismo podría afectar negativamente a la oferta productiva los próximos trimestres.

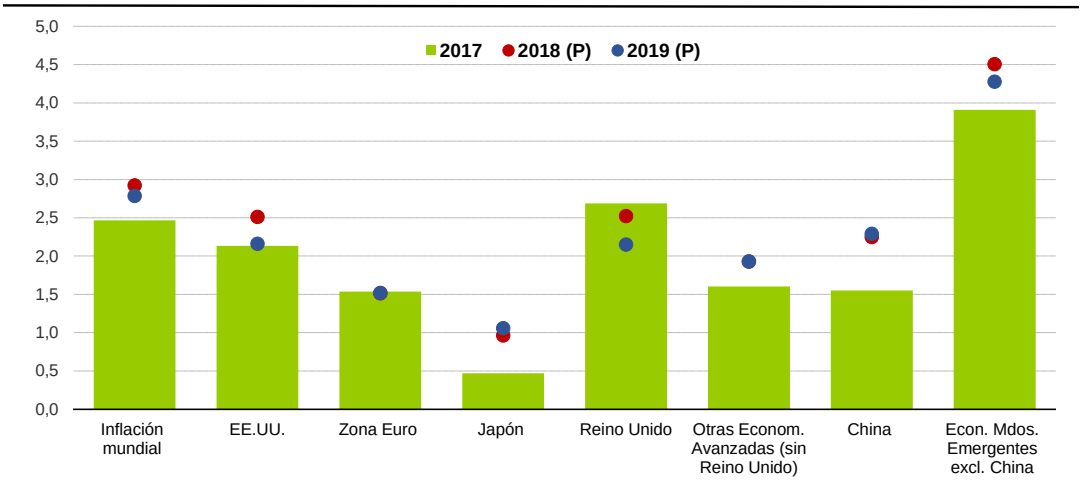
Precio del petróleo Brent
(Unidades de euro y dólar por barril. Mar del Norte)



Fuente: Banco de España.

De hecho, las tasas de inflación se encuentran todavía en los niveles próximos a las cotas objetivo (targets) de los bancos centrales en las principales economías avanzadas, aunque la inflación subyacente se mantiene moderada. Las previsiones para el presente año, 2018, y para el siguiente, 2019, contemplan un leve repunte generalizado en el nivel de precios de consumo (no en la Zona Euro y en Reino Unido, donde incluso podrían descender), sin llegar en ningún caso a convertirse en una magnitud fuera de control por parte de las respectivas políticas económicas.

Inflación general: variación último año y previsiones
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales con datos de FMI y previsiones de Consensus Economics.

En este sentido, los factores que determinan la inflación, como el comportamiento esperado de los precios del petróleo, de otras materias primas, así como las variables monetarias forman parte de los supuestos técnicos que conforman el cuadro macroeconómico previsto en la Zona Euro y, por tanto, también de la economía española. De este modo, las hipótesis de partida del BCE, para un horizonte temporal que contempla hasta 2020, sostienen que el crecimiento del PIB en la Eurozona disminuirá gradualmente a lo largo de los próximos trimestres, esperándose un avance del 2,1% en 2018, del 1,9% el próximo año y del 1,7% en 2020.

Esta ralentización es compatible con la previsión de un aumento sólido de la actividad productiva en el conjunto del Área, en consonancia con los niveles elevados de confianza empresarial y de los consumidores. El freno esperado en el ritmo de avance del PIB durante el horizonte de proyección estaría explicado por el agotamiento de algunos factores favorables, como la laxitud de las medidas de política monetaria, el tirón de la demanda exterior y la desaceleración en la creación de empleo –con escasez de mano de obra en algunos países de la UEM– y, en consecuencia, del consumo privado. Este último se podría ver restringido también por la recuperación de la tasa de ahorro de los hogares. Precisamente, para favorecer el crecimiento y la creación de empleo futuros, la UE realiza sus presupuestos a largo plazo, para garantizar que sus prioridades disponen de una financiación adecuada, en un contexto además en este caso de menores recursos por la salida de Reino Unido de la Unión.

El futuro marco de financiación de la UE para 2021-2027

La Comisión Europea ha propuesto, en mayo de 2018, el Marco Financiero Plurianual 2021-2027 (MFP), que servirá como una referencia para ejecutar los presupuestos anuales de la Unión Europea durante dicho periodo. A través de este marco se fijan los importes máximos anuales ("techos") para el gasto de la UE en su conjunto y para las principales categorías o prioridades de gastos ("rúbricas"). De este modo se reconoce y garantiza una financiación a medio plazo para las medidas económicas y sus beneficiarios (regiones, sectores, Pymes, investigadores, etc.).

La propuesta del nuevo MFP, que deberá ser aprobado por el Parlamento Europeo y adoptado por unanimidad por el Consejo Europeo, se encuadra en un conjunto legislativo, que comprende, además del Reglamento del MFP, una legislación sectorial más detallada, que establece los diversos programas de gasto (en agricultura, política de cohesión, investigación, etc.). En atención a la experiencia pasada, se puede tardar entre 12 y 18 meses en alcanzar un acuerdo sobre la legislación sectorial correspondiente a todos los programas plurianuales, que deben estar aprobados antes de enero de 2021, y para ello es preciso realizar distintas etapas preparatorias, documentos de programación anual detallados y publicar las licitaciones necesarias.

En esta ocasión, la orientación de las propuestas y el debate se encuentran condicionadas por el Brexit (UE-27 -sin Reino Unido-) y por la preocupación por la seguridad y estabilidad mundiales. Asimismo, el MFP tiene que ser compatible con la hoja de ruta de avance en la Unión Económica y Monetaria europea (Zona Euro), anunciada en diciembre de 2017, que introduce dos nuevos instrumentos presupuestarios:

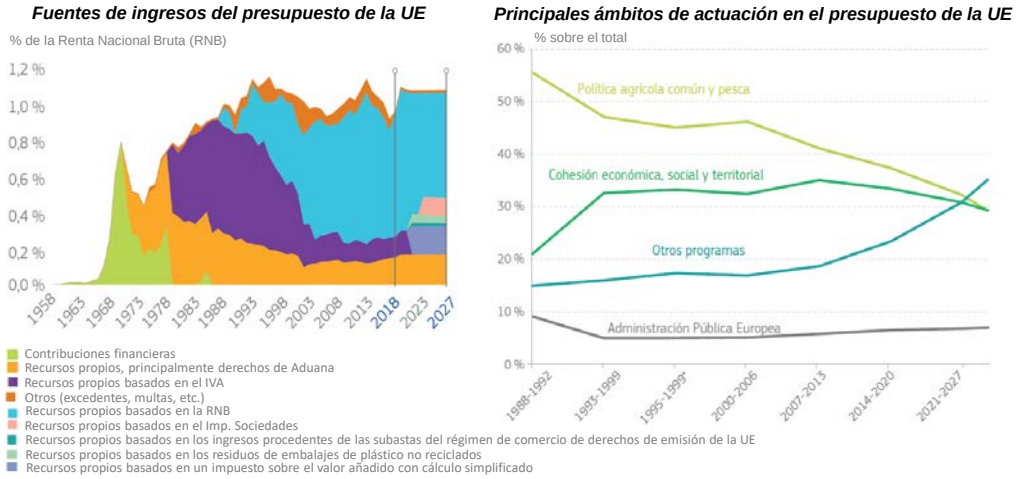
- Un nuevo "Programa de Apoyo a las Reformas" que, con un presupuesto general de 25.000 millones de euros, ofrecerá ayuda técnica y financiera a todos los Estados miembros para acometer sus reformas prioritarias, dentro del contexto del Semestre Europeo.

- Una "Función Europea de Estabilización de las Inversiones" que servirá para mantener los niveles de inversión en caso de grandes perturbaciones asimétricas. Empezará en forma de préstamos cruzados con cargo al presupuesto de la UE por un valor máximo de 30.000 millones de euros, a fin de que proporcionen un apoyo financiero adicional en aquellos momentos en que las finanzas públicas se vean limitadas, de modo que se mantengan las inversiones prioritarias.

A modo de resumen, el Ejecutivo Europeo propone un presupuesto a largo plazo de 1.135.000 millones de euros (en términos constantes 2018)[1] para el periodo comprendido entre 2021 y 2027, lo que corresponde al 1,11% de la renta nacional bruta (RNB) de la EU-27. Su peso relativo no resulta muy diferente al del promedio de este siglo XXI, siendo más relevante los cambios en los ingresos y gastos. Así, se contempla un incremento de los gastos, fundamentalmente a través de recursos adicionales, pero también mediante reasignaciones para financiar nuevas prioridades acuciantes, si bien reforzando los programas existentes, teniendo en cuenta el impacto de la salida del Reino Unido, a través de una combinación de reducciones/reasignaciones y, en algunas partidas, un aumento de los gastos.

[1] Este importe supone 1.279.000 millones de euros, en términos corrientes, con un presupuesto anual aproximado que iría aumentando desde los 166.721 millones de euros en 2021 a los 195.947 millones de euros en 2027.

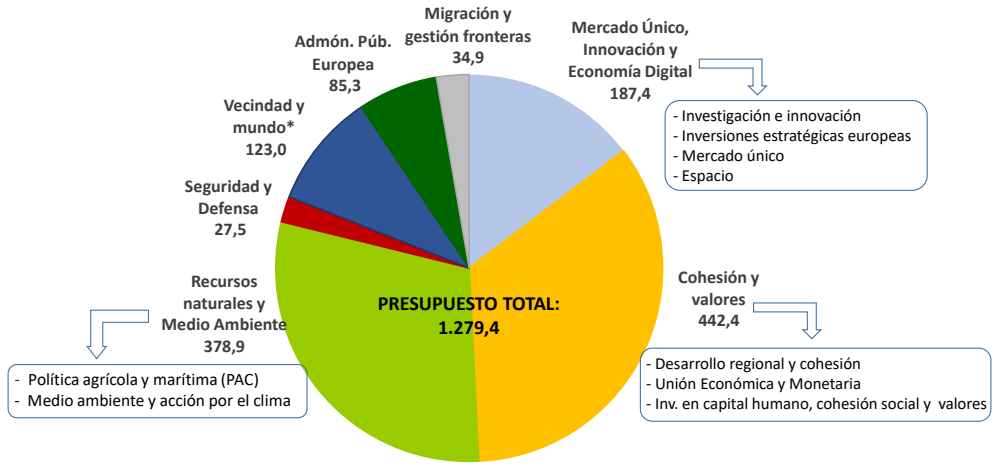
Propuesta de un nuevo Marco Financiero Plurianual (Presupuesto) para la UE 2021-2017: evolución de los ingresos y de los ámbitos de actuación



Fuente: Comisión Europea, mayo 2018.

En atención a las recomendaciones del Grupo de Alto Nivel sobre la "Futura financiación de la UE", la Comisión propone modernizar y simplificar el actual sistema de financiación de los recursos propios y diversificar las fuentes de ingresos del presupuesto. Los nuevos recursos propios representarán aproximadamente el 12% del presupuesto total de la UE, y podrían aportar hasta 22.000 millones de euros al año a la financiación de las nuevas prioridades.

Marco Financiero Plurianual 2021-2027: Distribución por prioridades de gasto
(Miles de millones de euros, precios corrientes)



** Comprende acciones exteriores y ayudas preadhesión de países a la UE.*
Fuente: Comisión Europea, mayo 2018.

Desde la perspectiva de los gastos, el nuevo presupuesto sostiene un aumento de la inversión en ámbitos tales como la investigación y la innovación, la juventud, la economía digital, la gestión de las fronteras, la seguridad y la defensa ("otros programas" en el primer gráfico de esta página). Además, como se ha señalado anteriormente, tras un análisis para favorecer el ahorro y la mejora de la eficiencia, la Comisión sugiere un descenso de la financiación de la Política Agrícola Común (PAC) y de la Política de Cohesión (en torno al 5%), para reflejar la nueva realidad de una Unión de 27 países, esperando que los cambios repercutan positivamente en la economía y el empleo futuros.

En comparación con las proyecciones efectuadas en marzo de 2018, los supuestos técnicos del BCE consideran un tipo de cambio del euro más débil, en particular frente al dólar estadounidense, precios más altos del petróleo y tipos de interés del mercado monetario y de la deuda soberana (Euribor y bono a 10 años, respectivamente) ligeramente más reducidos. En cuanto a los precios de los productos básicos, se prevé que el precio del barril de petróleo Brent no aumentará en lo que resta de año, pudiendo rondar en el promedio del presente año los 74,5 dólares por barril (la OCDE señala una cotización un poco más baja, 70 dólares), mientras en 2018 y 2019 los precios se moderarían ligeramente. Dichas proyecciones, que se basan en la trayectoria del Brent en los mercados de futuros, implican que los precios del petróleo serán en 2018 un 14,6% más elevados de lo que se esperaba en marzo, mientras ascenderían un 20,2% y un 17,7% en 2019 y 2020, respectivamente, respecto a la previsión anterior.

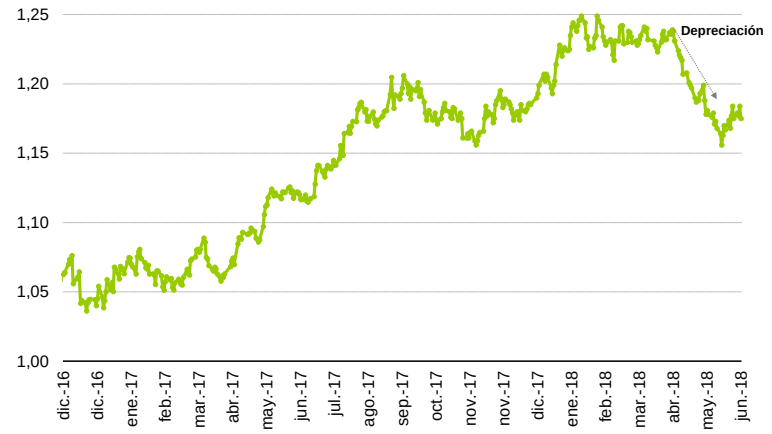
Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Junio 2018 (última proyección)				Marzo 2018 (proyección anterior)			
	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Supuestos técnicos								
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	**-0,3**	**-0,2**	**0,2**	-0,3	-0,3	-0,1	0,4
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,0	**1,2**	**1,5**	**1,7**	1,0	1,3	1,6	1,9
Precio del petróleo (en $ por barril)	54,4	**74,5**	**73,5**	**68,7**	54,4	65,0	61,2	58,3
Precios materias primas no energéticas en $ *(tasas de variación anual en %)*	7,9	**9,3**	**2,5**	**4,1**	7,9	7,4	3,2	4,5
Tipo de cambio $/€	1,13	**1,20**	**1,18**	**1,18**	1,13	1,23	1,24	1,24
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	2,2	**4,4**	**-0,1**	**0,0**	2,2	4,5	0,1	0,0
Entorno internacional *(tasas de variación anual en %)*								
PIB mundial (excluida Zona Euro)	3,8	**4,0**	**3,9**	**3,7**	3,8	4,1	3,9	3,7
PIB de la Zona Euro	2,5	**2,1**	**1,9**	**1,7**	2,5	2,4	1,9	1,7
IPC de la Zona Euro	1,5	**1,7**	**1,7**	**1,7**	1,5	1,4	1,4	1,7
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	5,2	**5,1**	**4,6**	**4,0**	5,6	4,9	4,5	3,9
Demanda externa de la Zona Euro	5,2	**5,2**	**4,3**	**3,7**	5,5	4,7	4,1	3,6

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por el Eurosistema, Junio 2018.

Por otra parte, el BCE supone que los tipos de cambio del euro frente al dólar permanecerán a lo largo del presente año en niveles promedio próximos a los 1,2 dólares, mientras para los dos próximos años sostiene una cotización de 1,18 dólares por euro, corrigiendo así las expectativas de un tipo de cambio en torno a los 1,24 dólares, como el señalado en las proyecciones de marzo de 2018. Esta revisión responde, sin duda, a la reciente evolución observada en el mercado de divisas, donde la incertidumbre política en Europa, las expectativas de nuevos ascensos en los tipos de interés en EE.UU. y una evolución algo peor de lo esperado de algunos indicadores macroeconómicos en la Eurozona han fortalecido la cotización del dólar frente al euro, durante los meses de abril y mayo. Acorde con esta reciente depreciación del euro, el tipo de cambio efectivo del euro (frente a 38 socios comerciales) será, previsiblemente, en 2018 y 2019 un poco más débil de lo que implicaban las proyecciones efectuadas el pasado mes de marzo.

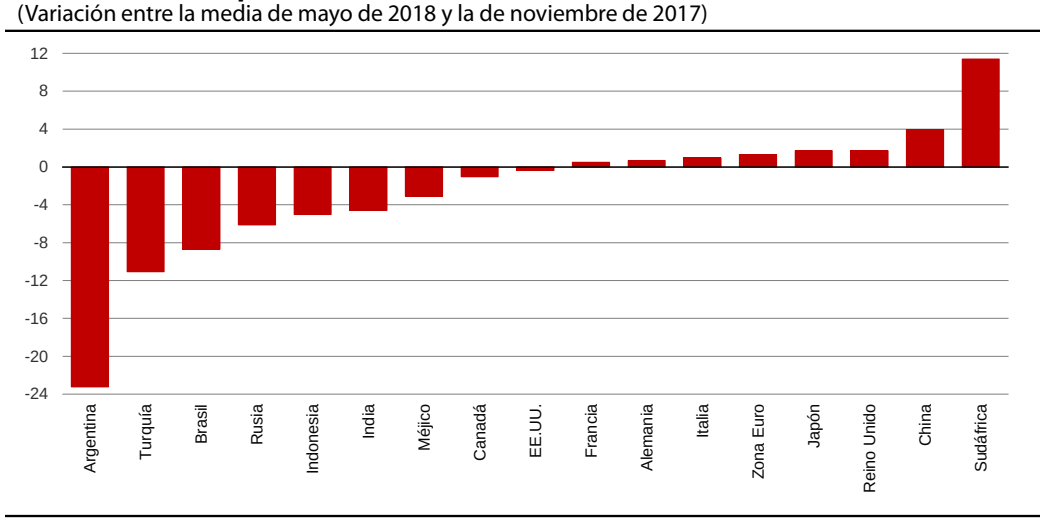
Tipo de cambio nominal del euro
(Dólar/euro)



Fuente: Banco de España.

Al mismo tiempo, las monedas nacionales de las economías de mercados emergentes también podrían verse afectadas por una adicional apreciación del dólar. En este sentido, desde que comenzó el proceso de normalización de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal norteamericana, algunas divisas, especialmente la de Argentina y Turquía, han experimentado fuertes depreciaciones. Esta tendencia se ha visto acentuada en los últimos meses, a causa de los importantes desequilibrios macroeconómicos que arrastran ambas economías y por las dudas entre los inversores acerca de la capacidad de sus respectivos gobiernos para revertir la situación.

Variación en los tipos de cambio efectivos nominales
(Variación entre la media de mayo de 2018 y la de noviembre de 2017)



Fuente: OCDE con datos de Thomson Reuters.

A pesar de la persistencia de riesgos y considerando las nuevas circunstancias que matizan el comportamiento esperado en el contexto internacional, la economía española prosigue en una fase de expansión bastante sólida. En línea con las de otras instituciones y analistas, las proyecciones de junio del Banco de España (BdE) señalan una previsión de crecimiento del PIB real para este año del 2,7%, igual a lo señalado hace tres meses, mientras para 2019 corrige ligeramente al alza, en 0,1 p.p., hasta el 2,4%, su previsión de avance del PIB, esperando que la tasa de crecimiento se modere hasta el 2,1% en

2020. De este modo, continuaría la fase expansiva, aunque a un ritmo algo menor al de los dos últimos años, a causa de una cierta ralentización de los mercados exteriores (la Zona Euro crecerá menos de lo esperado en primavera) y de los efectos del encarecimiento del petróleo.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2018-2020

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

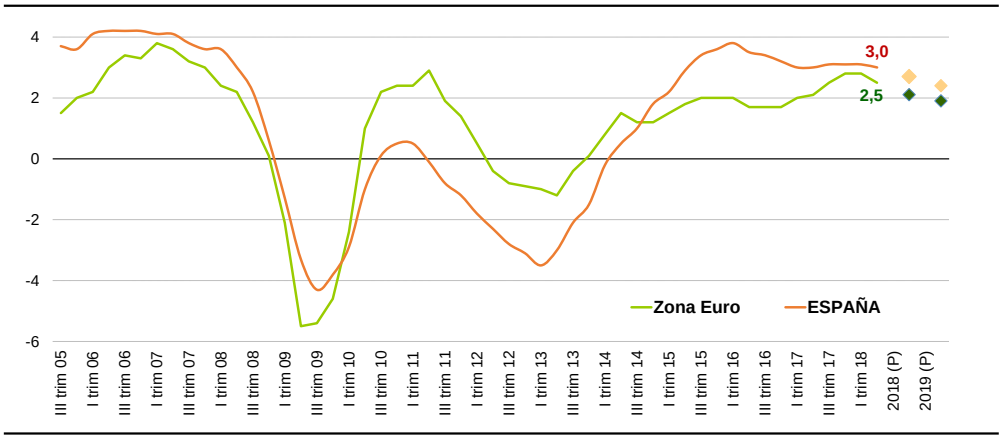
	2017	Previsiones últimas (Jun. 2018)			Diferencia respecto a marzo 2018		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020
PIB real	**3,1**	**2,7**	**2,4**	**2,1**	**0,0**	**0,1**	**0,0**
Gasto en consumo privado (hogares e ISFLSH)	2,4	2,4	1,8	1,6	0,3	0,2	0,0
Gasto en consumo público	1,6	1,5	1,3	1,2	0,1	0,1	0,0
Formación bruta de capital fijo	5,0	4,2	4,2	4,0	0,0	0,1	0,1
Inversión en bienes de equipo	6,1	2,5	4,2	3,9	-2,5	0,1	0,2
Inversión en construcción	4,6	5,7	4,5	4,3	1,7	0,1	0,0
Exportación de bienes y servicios	5,0	4,6	4,8	4,5	-0,3	0,0	0,0
Importación de bienes y servicios	4,7	4,5	4,6	4,4	0,2	0,1	0,1
Demanda nacional (contribución al crto.)	2,8	2,5	2,2	2,0	0,1	0,1	0,1
Demanda exterior neta (contribución al crto.)	0,3	0,2	0,2	0,1	-0,2	0,0	-0,1
PIB nominal	*4,0*	*4,2*	*4,1*	*4,0*	*0,3*	*0,3*	*0,2*
Deflactor del PIB	1,0	1,4	1,7	1,9	0,3	0,2	0,2
IPC	2,0	1,9	1,7	1,6	0,6	0,4	0,0
IPSEBENE	1,1	1,3	1,7	2,0	0,1	0,1	0,0
Empleo total (equivalente a tiempo completo)	2,8	2,4	2,0	1,9	-0,3	0,0	-0,1
Tasa de paro (% población activa).Fin periodo	16,5	14,6	12,9	11,4	0,3	0,3	0,3
Cap(+) / Nec(-) financiación de la nación (% PIB)	2,0	1,6	1,6	1,5	-0,2	-0,2	-0,2
Cap(+) / Nec(-) financiación de las AA.PP. (% PIB)	-3,1	-2,7	-2,3	-2,0	-0,3	-0,3	-0,3

Fuente: Banco de España, 15 de junio de 2018.

Dentro del contexto europeo, la economía española sigue destacando, con un ritmo de crecimiento en el primer trimestre del presente año del 3,0%, en términos interanuales (0,7% intertrimestral), superior al de la mayoría de los países de nuestro entorno y con un freno casi imperceptible en comparación con la Zona Euro (2,5% entre enero y marzo, tres décimas menos que en el trimestre anterior) y con las tres grandes economías de la UEM (Alemania, Francia e Italia), donde los vientos de cola se están agotando con más claridad que en España.

Evolución del crecimiento del PIB español en el contexto de la Zona Euro

(Tasas de variación interanual en %. Serie ajustada de calendario y estacionalidad)

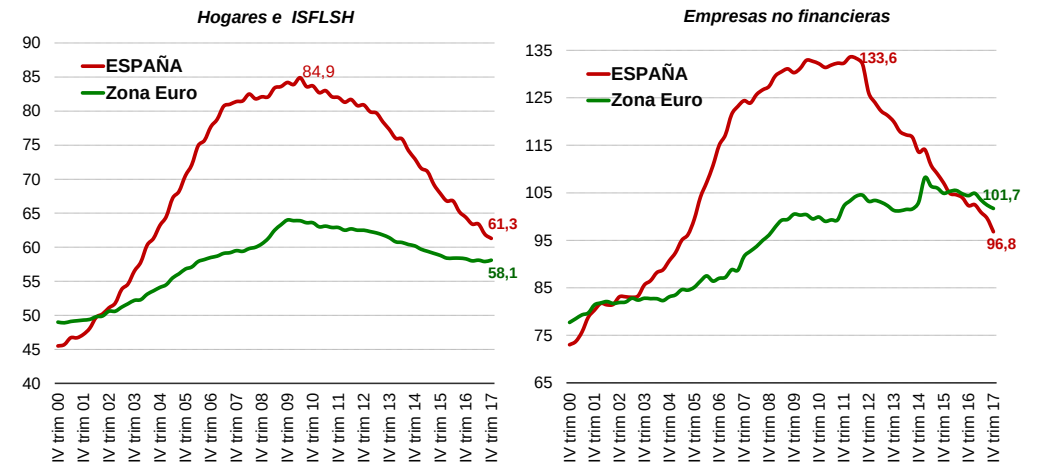


(P) Son previsiones del Eurosistema para la Zona Euro y del Banco de España para la economía española. En ambos casos, publicadas a mediados de junio de 2018.
Fuente: Eurostat.

De hecho, algunos de los signos más preocupantes de la economía española, durante los años de la reciente crisis, como el endeudamiento del sector privado (empresas no financieras y hogares) se sitúa

ya por debajo del nivel medio de la Zona Euro (158,1% del PIB en España y 159,8% en el promedio de la UEM, con datos al cuarto trimestre de 2017). En la actualidad, la deuda de las empresas no financieras representa el 96,8% del PIB en España (133,6% llegó a suponer en el primer trimestre de 2012), frente al 101,7% que supone en el conjunto de la UEM. En el caso de los hogares y de las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH) españolas, el nivel de endeudamiento todavía supera al promedio de la Eurozona (61,3% frente al 58,1%), a pesar de la corrección observada desde máximos de 2010 (84,9%).

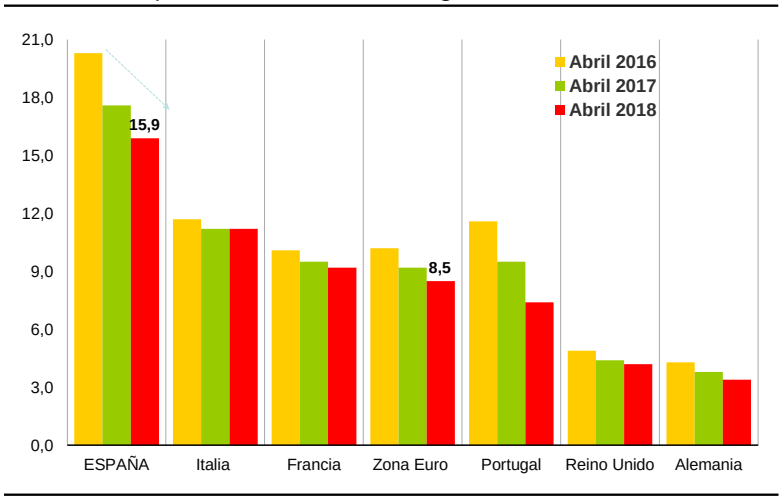
Evolución del endeudamiento del sector privado: España vs. Zona Euro
(En % del PIB)



Fuente: Banco Central Europeo.

Respecto a otras magnitudes clave para valorar la trayectoria de una economía, como son las del mercado de trabajo, la tasa de paro se sitúa en el conjunto de la Eurozona en el 8,5% en abril de 2018 (siete décimas menos que un año antes), una cota bastante inferior a la de la economía española (15,9%, según la metodología homogénea de Eurostat), aunque haya mostrado un descenso mucho más acusado que el observado en las principales economías de nuestro entorno.

Tasa de paro en las principales economías europeas
(En % sobre la población activa. Datos corregidos de estacionalidad)



Fuente: Eurostat.

De acuerdo con las perspectivas del Banco de España y del consenso de los analistas y organismos que realizan previsiones, el mantenimiento del ciclo de la economía española en el periodo 2018-2020 proseguirá apoyado fundamentalmente en el dinamismo de la demanda nacional, si bien la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB se espera que tenga signo positivo, aunque ligeramente descendente durante el horizonte de proyección. En opinión del BdE, el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios en 2018 se podría situar en el 4,6%, tres décimas por debajo de lo estimado hace tres meses, mientras que en 2019 y 2020 se prevén tasas del 4,8% y 4,5%, respectivamente.

Con respecto a los componentes de la demanda nacional, el crecimiento del consumo privado se revisa tres décimas al alza en 2018, hasta el 2,4%, y dos décimas en 2019, hasta el 1,8%, mientras que en 2020 se mantiene en el 1,6%. El consumo público se prevé que aumente una décima más de lo estimado en marzo para el bienio 2018-2019, situándose sus tasas en el 1,5% y 1,3%, respectivamente. La formación bruta de capital fijo continuará creciendo de forma notable, si bien a un ritmo más moderado que en 2017 (5,0%). Así, el Servicio de Estudios del Banco de España estima un incremento de la inversión del 4,2% en 2018 y en 2019, y del 4,0% en 2020.

PIB por principales componentes de la demanda

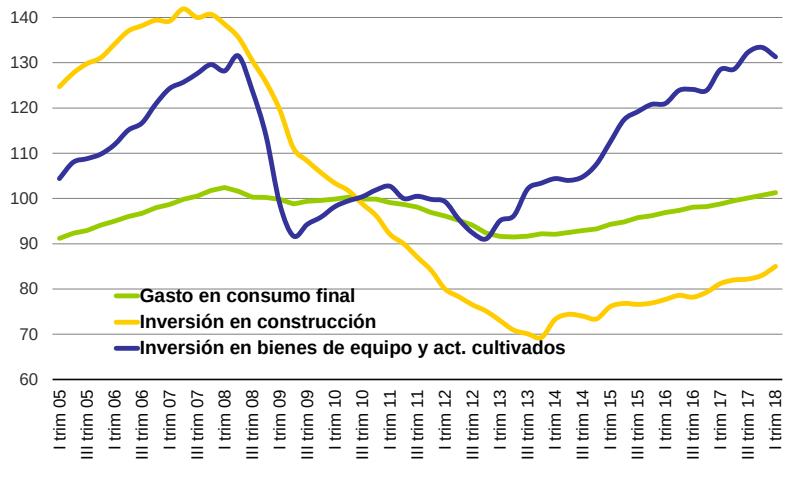
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %

	2016	2017	2016				2017				2018
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	TI
Gasto en consumo final	2,5	2,2	2,8	2,7	2,3	2,1	1,9	2,2	2,1	2,5	2,6
- Gasto en consumo final de los hogares	2,9	2,4	3,2	3,2	2,7	2,7	2,2	2,4	2,4	2,5	2,8
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	0,8	1,6	1,6	0,9	0,8	0,0	1,0	1,5	1,4	2,4	1,9
Formación bruta de capital fijo	3,3	5,0	4,3	3,6	2,7	2,7	4,9	3,9	5,6	5,6	3,5
Construcción	2,4	4,6	2,2	2,3	2,1	3,1	4,5	4,3	5,1	4,8	4,7
Bienes de equipo y activos cultivados	4,9	6,1	7,6	5,5	4,1	2,5	6,1	3,9	6,6	7,7	2,2
DEMANDA NACIONAL (*)	2,5	2,8	3,1	2,9	2,2	2,0	2,5	2,5	3,0	3,2	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	5,0	4,5	6,2	3,8	4,5	5,6	4,5	5,6	4,4	3,2
- Exportaciones de bienes	3,1	5,0	3,1	5,0	1,8	2,3	5,9	3,1	5,7	5,3	1,9
- Exportaciones de servicios	8,8	5,1	7,7	8,9	8,7	9,7	4,9	7,8	5,5	2,3	6,2
Importaciones de bienes y servicios	2,7	4,7	3,6	4,8	0,8	1,6	4,5	3,1	5,9	5,2	2,8
- Importaciones de bienes	1,3	5,0	2,3	4,1	-1,4	0,1	4,7	2,9	6,5	6,2	2,3
- Importaciones de servicios	9,3	3,0	9,5	8,1	11,6	8,2	3,8	3,7	3,3	1,4	5,0
PIB a pm	**3,3**	**3,1**	**3,5**	**3,4**	**3,2**	**3,0**	**3,0**	**3,1**	**3,1**	**3,1**	**3,0**

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

Estas proyecciones parecen consistentes con la trayectoria reciente de la economía española, aproximada por las estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, junto con la mayoría de los indicadores de coyuntura y de opinión disponibles para el segundo trimestre del presente año. Asi, el aumento del PIB continúa apoyado en la demanda nacional, pese a que la contribución al avance interanual del PIB ha disminuido cuatro décimas en el primer trimestre, hasta los 2,8 p.p. Por su parte, la demanda externa neta ha aportado al crecimiento 0,2 p.p., en contraste con el trimestre previo cuando había restado una décima.

Trayectoria del PIB atendiendo a los principales componentes de la demanda (Base 100 en 2010)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

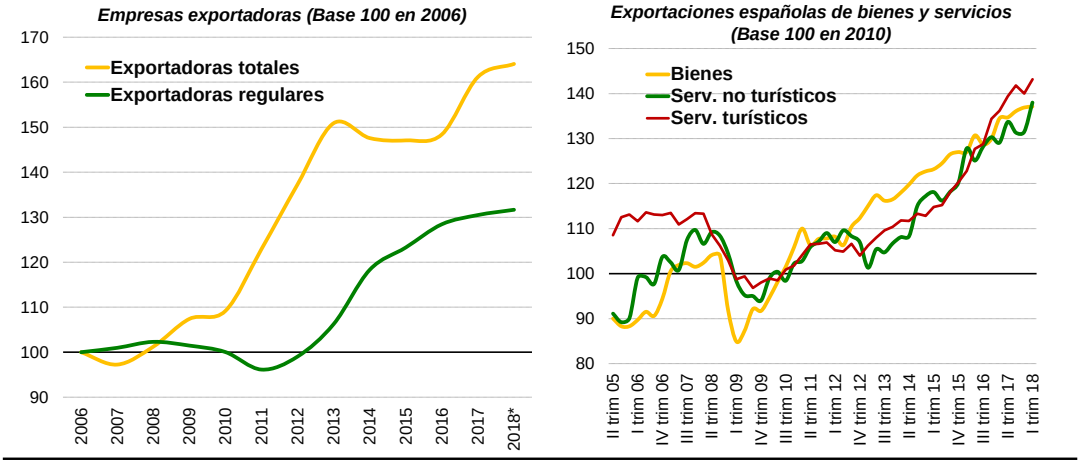
Centrando la atención en los componentes de la demanda interna, el gasto en consumo mantiene el dinamismo, con una aceleración destacada del consumo de los hogares (2,8% en el primer trimestre frente al 2,5% previo). No obstante, algunos indicadores de avance del segundo trimestre, como el comercio minorista y la confianza del consumidor, apuntan a que se podría haber tocado techo en el ritmo de aumento de este componente, el de mayor peso en el PIB.

En lo que respecta a la inversión, cabe distinguir la evolución de la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo y activos cultivados, que registró una interrupción (posiblemente coyuntural) en el perfil ascendente que viene mostrando desde 2014, de la inversión en construción. En esta última se ha apreciado una desaceleración muy leve en el último trimestre (solo una décima menos, hasta el 4,7%), lejos de los niveles preexistentes a la gran contracción del sector. Por el contrario, el freno en la recuperación de la inversión en bienes de equipo (en 5,5 p.p. hasta el 2,2%) no imposibilita la vuelta a niveles de formación de capital superiores a los de 2008. En cualquier caso, debe tenerse en cuenta el elevado peso de la construcción en el destino de las inversiones, según los cálculos de la CNTR, ya que en 2017 representaba algo más de la mitad del importe de la formación bruta de capital, frente al 35,0% que suponen los bienes de equipo y activos cultivados.

Desde la perspectiva de la demanda externa, no cabe duda de que el sector exterior evoluciona favorablemente gracias al dinamismo de las exportaciones, sin que el encarecimiento del petróleo haya incidido significativamente. Así, de acuerdo a los datos de Contabilidad Nacional, las exportaciones en términos reales avanzaron un 3,2% interanual en el primer trimestre, apoyadas en el buen comportamiento de las exportaciones de servicios, tanto turísticos (5,2%) como no turísticos (6,9%). Las exportaciones de bienes, en cambio, crecieron de forma más discreta (1,9%). Esta posible trayectoria un poco más moderada parece coincidir con los síntomas de freno en el número de empresas exportadoras. Desde una perspectiva temporal más amplia, conviene recordar que las empresas españolas exportadoras regulares han aumentado casi un 37% desde los niveles de crisis de 2011. Por su parte, las importaciones en términos reales también se incrementaron, pero de manera más contenida, con un avance del 2,8% interanual, permitiendo la positiva aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB en este primer trimestre. Por su parte, los datos en términos nominales

de la balanza de pagos muestran que el saldo por cuenta corriente se situó en el 1,9% del PIB en marzo, el mismo registro de hace un año, pese a la escalada en el precio del petróleo.

Comportamiento del sector exportador de la economía española
(Número de empresas en número en índices y volumen de exportaciones según Cuentas Nacionales)



** Estimación provisional, en base al crecimiento observado en enero-marzo de 2018. Exportadoras regulares son aquellas que han exportado en los 4 últimos años consecutivos.*
Fuente: Informe sobre el perfil de los Exportadores Españoles (ICEX) y Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

PIB por principales componentes de la oferta
Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %

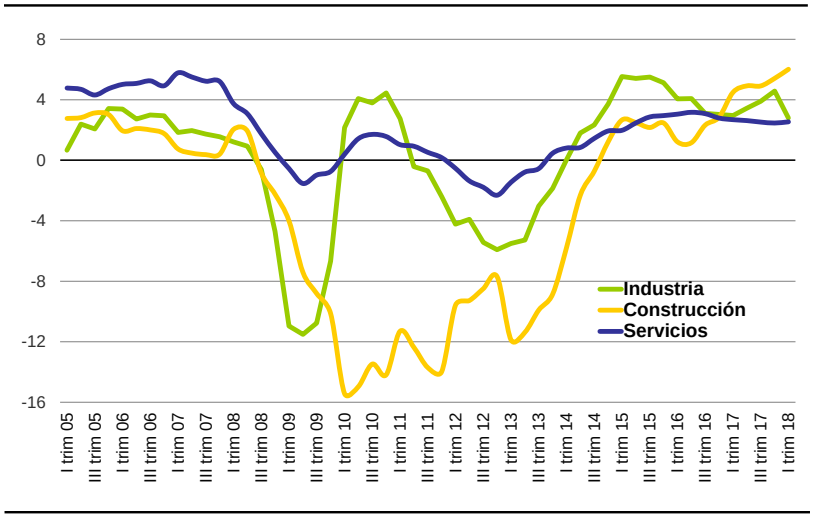
	2016	2017	2016				2017				2018
			T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	6,9	3,7	7,9	7,3	7,4	5,2	5,0	3,7	4,2	2,0	3,3
Industria	3,6	3,7	4,0	4,1	3,1	3,0	3,0	3,4	3,9	4,6	2,8
- Industria manufacturera	3,5	3,8	5,2	4,0	2,7	2,3	2,6	3,5	4,3	4,7	2,9
Construcción	1,9	4,9	1,2	1,2	2,3	2,8	4,5	4,9	4,9	5,4	6,0
Servicios	3,0	2,6	3,0	3,2	3,1	2,8	2,7	2,6	2,5	2,5	2,5
- Comercio, transporte y hostelería	3,8	3,2	3,8	4,2	3,7	3,5	3,7	3,3	3,1	2,9	2,6
- Información y comunicaciones	4,9	5,1	4,1	5,3	5,3	5,0	5,5	4,7	5,3	5,1	5,9
- Actividades financieras y de seguros	-0,8	-1,5	-	-	-0,7	-0,3	-2,6	-0,4	-0,6	-2,2	-0,6
- Actividades inmobiliarias	1,5	1,3	0,7	1,4	2,0	1,8	1,7	1,3	1,1	1,1	1,0
- Actividades profesionales	7,0	6,2	7,2	6,9	7,0	6,8	6,2	6,4	6,2	5,9	6,5
- Administración pública, sanidad y educación	2,0	1,4	2,4	2,3	2,0	1,3	1,3	1,2	1,3	1,6	1,7
- Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,5	1,7	1,9	2,0	1,2	0,9	1,5	1,4	1,8	2,2	1,9
PIB a pm	**3,3**	**3,1**	**3,5**	**3,4**	**3,2**	**3,0**	**3,0**	**3,1**	**3,1**	**3,1**	**3,0**

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Atendiendo al lado de la oferta, las estimaciones de la CNTR apuntan a un crecimiento interanual de la actividad en todos los grandes sectores productivos, durante el primer trimestre de 2018. De este modo, el Valor Añadido Bruto (VAB) del sector agrario se aceleró 1,3 puntos, hasta el 3,3%, si bien la intensificación más destacada por su peso en la producción agregada de la economía fue la correspondiente al sector de la construcción, hasta el 6,0%, lo que supone un avance seis décimas superior al del trimestre previo. Mientras, el crecimiento del VAB del sector servicios se situó en el 2,5%, un ritmo idéntico al de los dos trimestres anteriores. La evolución menos favorable se registró en la

industria, ya que el VAB se desaceleró 1,8 puntos, hasta el 2,8%, muy determinado por el freno en la industria manufacturera.

VAB por principales sectores productivos en España
(Tasas de variación interanual en %)

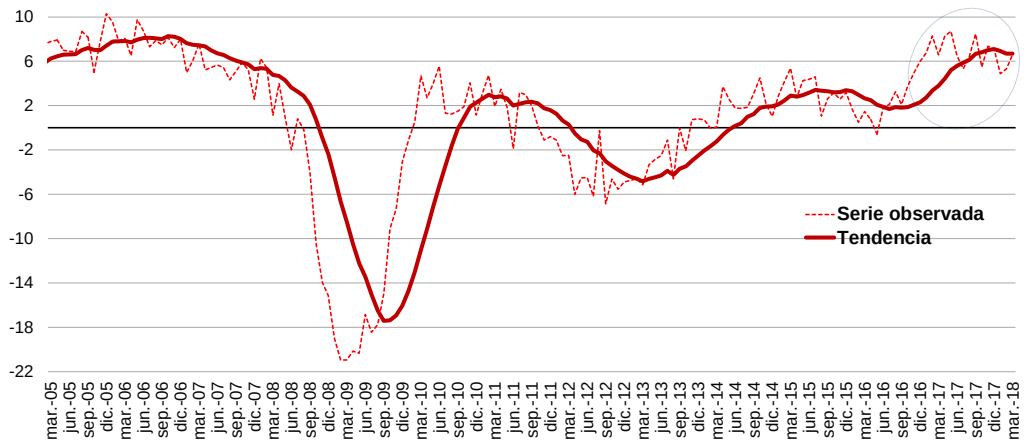


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Esta evolución del sector secundario de la economía española sería consistente con otros indicadores relativos a la coyuntura de la actividad industrial, como el Índice de Producción Industrial (IPI), cuyo crecimiento, con datos corregidos de efectos de calendario, se desaceleró en abril casi cuatro puntos, hasta situarse en el 1,2% interanual. Mientras, otros indicadores cualitativos, como el PMI de manufacturas para España (elaborado por Markit), habría disminuido en mayo por tercer mes consecutivo, aunque desde niveles bastante elevados (53,4 frente a 54,4 registrado en abril), en línea con el indicador de confianza en la industria, publicado por la Comisión Europea, que retrocedió 2,5 puntos en mayo respecto a abril.

La coyuntura de la actividad presenta un perfil más dinámico en el sector de la construcción, con un impulso del Índice de Producción de la Industria de la Construcción (IPIC), hasta el primer trimestre. En términos similares, otros indicadores adelantados, como la licitación oficial, y los índices cualitativos perciben un entorno más propicio para la recuperación de la obra civil y la edificación. En términos generales, sin embargo, tomando como referencia el pulso general de la actividad empresarial –medida por las declaraciones de las grandes empresas a la Agencia Tributaria o por la cifra de negocios– podría decirse que se percibe un tono más sosegado en el ritmo de avance. Así, de acuerdo con la tendencia en el Índice de Cifra de Negocios Empresarial (ICNE), se mantiene una expansión cercana al 7% hasta el mes de marzo, si bien unas décimas inferior a la que se observaba a finales de 2017.

Trayectoria del Índice de Cifra de Negocios Empresarial de la economía española
(Tasas de variación interanual en % de los datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, Base 2015)



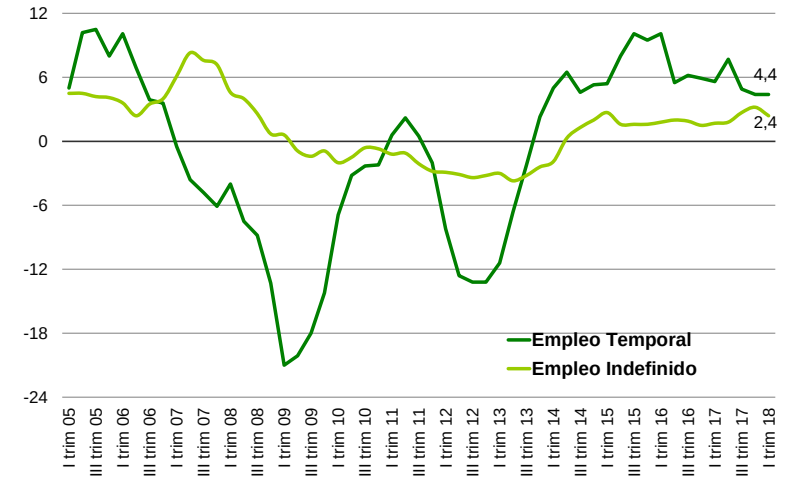
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* con la información del INE.

Desde la perspectiva del mercado de trabajo, atendiendo a las estimaciones de la CNTR, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo y con series desestacionalizadas y corregidas de calendario, moderó tres décimas el ritmo de crecimiento interanual, situándose en el 2,6%. Esta variación significa que, en los últimos 12 meses, se habrían creado 466.000 puestos de trabajo. Mientras, de acuerdo con los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA), la población ocupada en España habría crecido en 435.900 personas, lo que implica una tasa del 2,4%, dos décimas inferior a la del trimestre precedente.

Con la información más actualizada al segundo trimestre, anticipada por las series del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, el mercado de trabajo mantiene un tono bastante positivo hasta mayo. En este mes, el número de trabajadores en alta laboral se situó en 18.915.668 personas, la cota más elevada desde octubre de 2008. En términos interanuales, la tasa de aumento de la afiliación ha sido del 3,1% en mayo, igual a la de abril, y unas tres décimas inferior al incremento medio en el primer trimestre del año (3,4%). Por sectores, esta positiva tendencia del empleo en mayo se fundamenta en la aceleración de las afiliaciones en los servicios y en la construcción, que habría compensado el ligero freno en la industria.

Al igual que en los últimos trimestres, la mayor parte del empleo creado (tanto atendiendo a la EPA como a la afiliación a la Seguridad Social) corresponde a los asalariados. En concreto, se estima que el número de ocupados en esta situación profesional por cuenta ajena aumentó en 451.400 personas en el primer trimestre de 2018, en comparación con el año anterior, si bien el ritmo de crecimiento del empleo temporal sigue siendo mucho más elevado que el del empleo indefinido. De hecho, la tasa de temporalidad ha vuelto a repuntar hasta el 26,1%, una proporción superior a la de hace un año y prácticamente el doble del promedio de la Zona Euro.

Empleo asalariado por tipo de contrato en la economía española (Tasas de variación interanual en %)



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

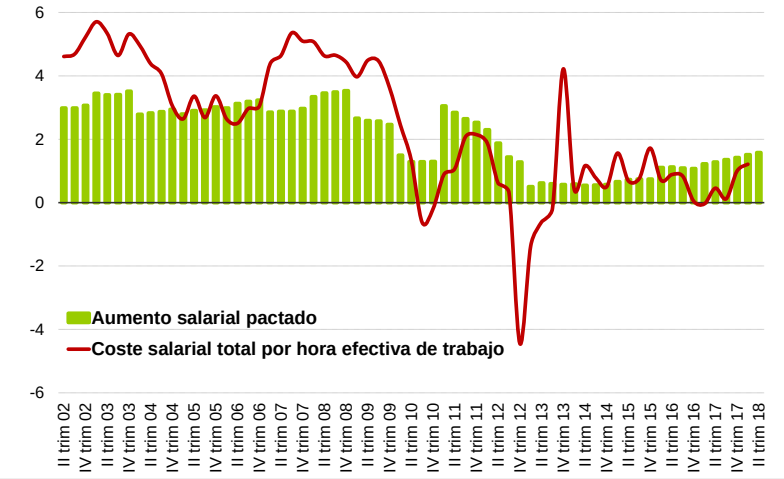
Principales indicadores del mercado de trabajo en España

Miles de personas y %

	Últ. Dato (I trim. 2018)	Var. anual absoluta	Tasas de variación interanual en %					
			IV trim. 2016	I trim. 2017	II trim. 2017	III trim. 2017	IV trim. 2017	I trim. 2018
Activos	22.670,3	-23,0	-0,6	-0,6	-0,6	-0,3	0,1	-0,1
- Varones	12.124,8	-14,3	-0,7	-0,7	-0,5	-0,1	-0,1	-0,1
- Mujeres	10.545,5	-8,7	-0,4	-0,4	-0,8	-0,5	0,2	-0,1
Ocupados	18.874,2	435,9	2,3	2,3	2,8	2,8	2,6	2,4
- Agricultura	833,8	-13,9	4,7	9,0	9,5	4,5	0,5	-1,6
- Industria	2.676,4	105,5	4,7	3,6	5,6	5,5	5,1	4,1
- Construcción	1.151,9	70,5	2,0	4,8	5,2	4,3	6,0	6,5
- Servicios	14.212,2	274,0	1,7	1,4	1,7	2,1	2,1	2,0
- Extranjeros	2.091,8	83,6	3,1	4,6	4,5	4,9	5,8	4,2
- A tiempo completo	16.059,9	495,9	2,8	2,4	2,9	3,1	3,3	3,2
- A tiempo parcial	2.814,3	-60,0	-0,4	1,5	2,5	1,1	-1,0	-2,1
Tasa de parcialidad *	14,9	-	-0,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,5	-0,7
Asalariados	15.792,2	451,4	2,6	2,7	3,3	3,3	3,5	2,9
- Sector Privado	12.686,4	319,4	3,4	3,8	4,0	3,6	3,6	2,6
- Sector Público	3.105,8	132,0	-0,5	-1,5	0,3	1,9	3,0	4,4
- Con contrato indefinido	11.669,0	278,5	1,5	1,7	1,8	2,7	3,2	2,4
- Con contrato temporal	4.123,3	173,0	5,9	5,6	7,7	4,9	4,4	4,4
Tasa de temporalidad*	26,1	-	0,8	0,7	1,1	0,4	0,2	0,4
No asalariados	3.082,0	-15,5	0,6	0,1	0,3	0,6	-1,5	-0,5
Parados	3.796,1	-458,9	-11,3	-11,2	-14,4	-13,6	-11,1	-10,8
Tasa de paro*	16,7	-	-2,3	-2,2	-2,8	-2,5	-2,1	-2,0
Total afiliados Seg. Social-Mayo	18.915,7	570,3	3,3	3,4	3,8	3,5	3,5	3,4
Paro registrado- Mayo 2018	3.252,1	-209,0	-9,4	-9,6	-10,9	-8,8	-8,0	-7,5
Contratos registrados- Mayo 2018	2.058,4	30,8	7,1	12,5	9,8	5,5	3,6	2,6

(*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.
Fuente: Ministerio de Economía y Empresa.

Coste laboral y negociación salarial en España
(Tasas de variación interanual de los datos trimestrales)

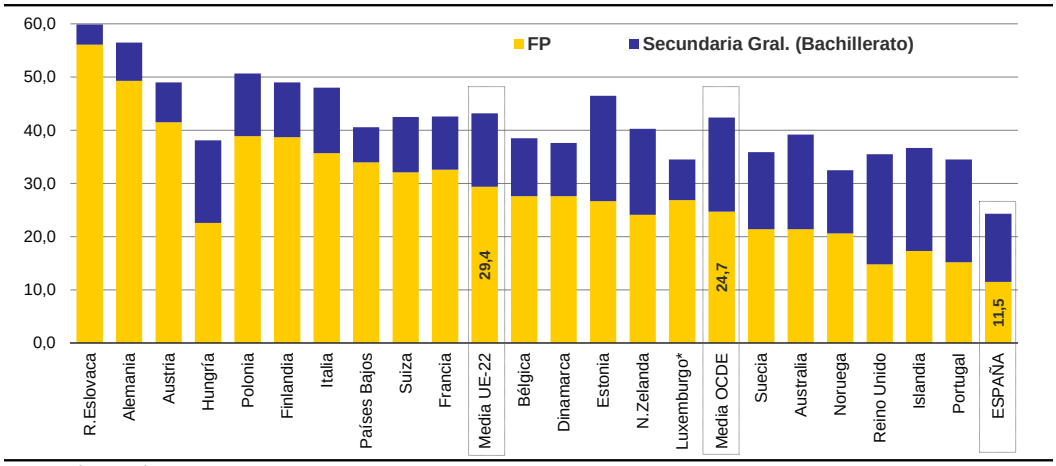


Fuente: INE y Ministerio de Economía y Empresa.

Los altos niveles de temporalidad en el empleo y de trabajo a tiempo parcial (no deseado o involuntario), o la rigidez de las relaciones laborales no son los únicos problemas estructurales del mercado laboral español. En este sentido, diversas instituciones nacionales e internacionales han destacado las implicaciones negativas que tiene para nuestra economía la inadecuada distribución de competencias y habilidades profesionales de nuestro sistema educativo.

De hecho, numerosos estudios de la OCDE sobre la revisión de políticas educativas (Education Policy Reviews) y las estrategias nacionales recomendadas por esta organización, en materia de competencias (National Skills Strategies), consideran fundamental rediseñar los planes de estudio para desarrollar las competencias cognitivas, sociales y emocionales que permiten el éxito en el trabajo, y mejorar la calidad de la enseñanza, así como dotar los recursos necesarios para impartir esas competencias de manera eficaz. En el caso de España, en concreto, se señala la necesidad de mejorar las oportunidades laborales de los desempleados y facilitar su reincorporación en el mercado laboral, como un aspecto fundamental para seguir reduciendo las desigualdades.

Formación Profesional por países
(% de personas de 25 a 34 años cuyo nivel educativo alcanzado es educación secundaria superior o postsecundaria no universitaria)

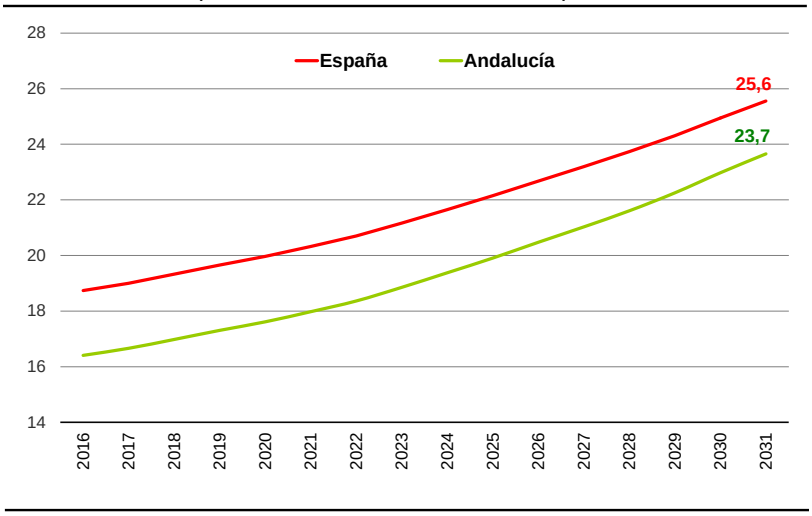


** Datos de Luxemburgo para 2015.*
Fuente: Education at a Glance 2017, OCDE.

También se recomienda incrementar la eficacia de políticas activas de empleo y reducir la dualidad mediante una mejor supervisión del abuso del empleo temporal, lo que contribuiría a corregir la elevada tasa de paro de larga duración y el desempleo juvenil. Asimismo, se insta a mejorar el acceso a la educación y la formación profesional, cuya significación en el nivel educativo de la población de 25 a 34 años resulta mucho más reducida que en la mayoría de las economías desarrolladas. Se recuerda la utilidad de realizar programas de educación para adultos, que permiten ampliar las perspectivas de los grupos más vulnerables en el mercado laboral.

Los beneficios asociados a la mejora de la productividad laboral y la disminución de los desequilibrios en términos de paro y prestaciones sociales también colaborarán a medio plazo al ajuste de las cuentas públicas. En un horizonte temporal más amplio, el disponer de un mercado de trabajo más eficiente resultará fundamental para mitigar los desafíos e incertidumbres que se ciernen sobre el futuro de la economía española. Entre ellos, uno de los los más destacados es el del envejecimiento de la población, que afecta de forma generalizada a los países desarrollados, pero con especial significación a España.

Proyecciones demográficas: población con 65 o más años
(% del número de personas en este tramo de edad respecto al total)



Fuente: Proyecciones de población 2016-2031, INE.

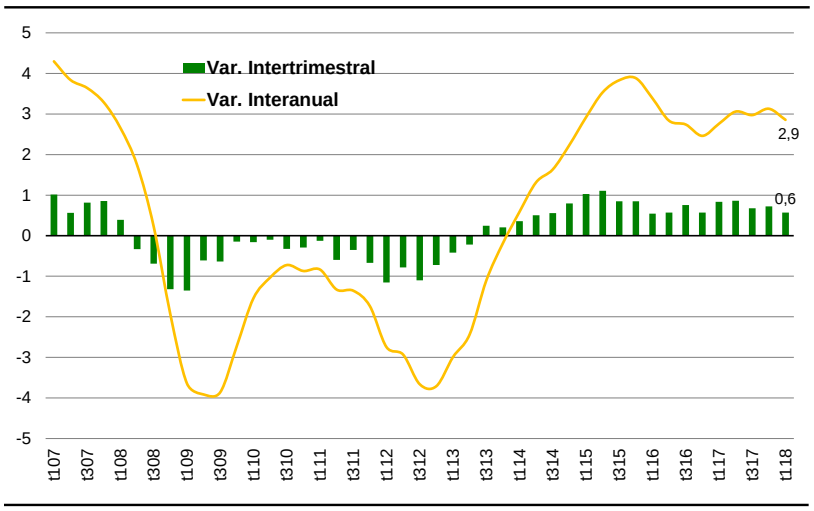
Desde hace tiempo numerosos expertos y organismos, nacionales e internacionales, vienen alertando acerca de las severas consecuencias de la dinámica demográfica (mayor esperanza de vida, baja natalidad, pirámide de población regresiva, disminución del tamaño medio del hogar, etc.), así como de los efectos de estos procesos sobre el debilitamiento de la fuerza laboral, la sostenibilidad del actual sistema de pensiones, los gastos en servicios de salud y asistenciales o la pérdida de población, entre otras cuestiones. A modo de ejemplo, si se mantienen las tendencias demográficas actuales, las últimas proyecciones de población del INE sostienen que el número de residentes en España se reduciría en más de 5 millones de habitantes, de modo que la población en 2066 rondaría los 41 millones de personas. Asimismo, el grado de envejecimiento se intensificará, haciendo que la proporción de personas con 65 años y más se sitúe en el 25,6% en 2031, y previsiblemente superará a un tercio de la población en 2066.

Economía Andaluza

II. ECONOMÍA ANDALUZA

Según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (CRTA), en el primer trimestre de 2018, el Producto Interior Bruto ha crecido un 0,6% (0,7% en España), 0,1 p.p. menos que en el trimestre anterior. Este crecimiento ha sido 0,2 p.p. inferior al estimado en el primer trimestre de 2017, por lo que en términos interanuales el crecimiento de la producción ha sido del 2,9% (3,0% en España), frente al 3,1% del último trimestre del pasado año, debido a la menor aportación de la demanda interna. En términos corrientes, la variación interanual del PIB ha sido del 3,7%, alrededor de un punto inferior a la estimada en el trimestre precedente, de modo que el deflactor implícito de la economía presenta una tasa de variación anual cercana al 1%.

Evolución del Producto Interior Bruto en Andalucía
(Tasas de variación en %. Índices de volumen encadenados)

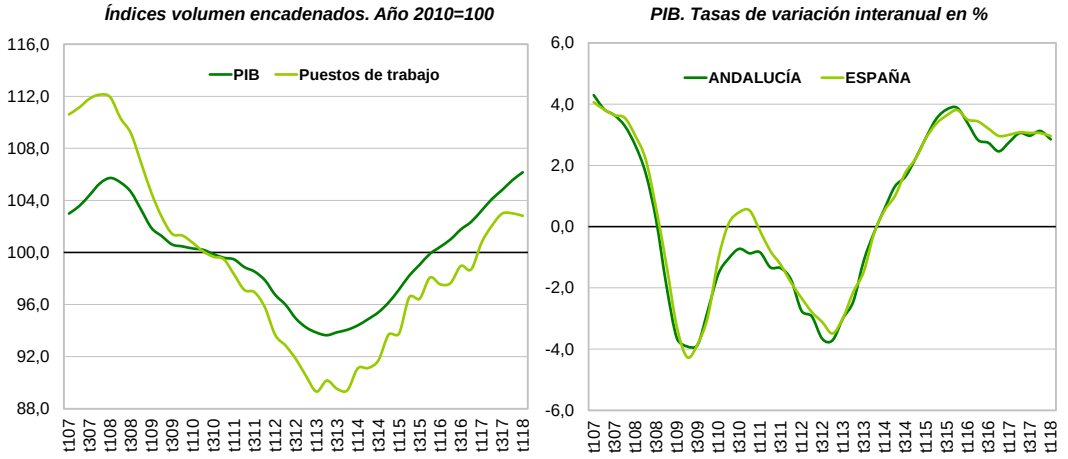


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

De este modo, y atendiendo a estas cifras de la Contabilidad Trimestral, el PIB andaluz habría recuperado ya los niveles previos a la crisis, tanto en términos reales como nominales, algo que no ha ocurrido en términos de empleo. De hecho, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo es en torno a un 8% inferior aún al de finales de 2007, registrándose en el primer trimestre de este año un crecimiento del 2,1% en términos interanuales, frente al 4,4% del trimestre anterior, de forma que la productividad aparente del factor trabajo habría aumentado casi un 1%, tras un año de descensos. Dada esta trayectoria de la productividad, el coste laboral por unidad de producto (CLU) habría descendido en torno a un 0,3% en el primer trimestre, teniendo en cuenta además el crecimiento del 0,5% de la remuneración media por asalariado.

Evolución del Producto Interior Bruto y el empleo en Andalucía

(Índices de volumen encadenados. Referencia 2010 y tasas de variación interanual en %)



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

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía [1]

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

	2016	2017	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			II Tr. 2017	III Tr. 2017	IV Tr. 2017	I Tr. 2018	II Tr. 2017	III Tr. 2017	IV Tr. 2017	I Tr. 2018
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta										
Gasto en consumo final regional	2,3	2,2	-1,4	2,7	-2,4	3,7	1,7	2,4	2,6	2,5
Hogares	2,5	2,6	0,3	1,4	-0,4	1,5	2,5	2,7	2,8	2,8
AA.PP. e ISFLSH	1,6	1,4	-5,7	6,1	-7,7	10,2	-0,6	1,8	2,2	1,8
Formación bruta de capital	1,2	4,7	-2,1	3,1	0,2	2,6	2,4	6,7	6,5	3,8
Demanda regional [2]	*2,2*	*2,8*	--	--	--	--	*1,9*	*3,3*	*3,5*	*2,9*
Exportaciones	6,5	8,0	6,8	-2,1	3,2	-3,0	9,1	6,1	9,1	4,6
Importaciones	4,3	6,6	0,9	2,5	-2,7	3,4	5,6	6,0	8,9	4,1
Saldo exterior [2]	*0,7*	*0,2*	--	--	--	--	*1,2*	*-0,3*	*-0,4*	*0,0*
Producto Interior Bruto a precios mercado	**2,9**	**3,0**	**0,9**	**0,7**	**0,7**	**0,6**	**3,1**	**3,0**	**3,1**	**2,9**
Agricultura, ganadería y pesca	4,8	-0,5	-0,9	-2,1	0,8	2,5	1,3	-2,1	-2,0	0,3
Industria	2,4	4,7	7,0	-0,7	1,5	-5,3	5,5	3,7	5,7	2,1
Construcción	-0,1	6,0	-1,2	-0,3	-2,1	10,9	5,4	6,9	7,0	7,0
Servicios	2,7	2,5	0,0	1,2	0,8	0,4	2,4	2,7	2,7	2,5
Comercio, transporte y hostelería	3,4	3,9	0,3	2,5	2,2	-2,3	3,6	4,4	4,4	2,7
Información y comunicaciones	4,2	2,8	-2,0	-1,4	-0,3	7,1	2,4	2,4	2,1	3,3
Actividades financieras y de seguros	0,5	-1,1	-0,1	-0,4	-2,6	3,9	-0,1	-0,3	-2,8	0,8
Actividades inmobiliarias	2,2	2,4	1,3	0,1	0,1	0,9	2,5	2,4	2,2	2,4
Actividades profesionales	4,8	3,6	-0,4	1,2	-0,6	4,0	3,0	2,8	4,2	4,2
Admón. Pública, sanidad y educación	2,1	1,5	-0,8	1,3	0,8	0,7	1,3	1,6	1,7	2,0
Actividades artísticas, recreativas y otros	1,8	2,2	1,1	-0,4	0,5	0,9	2,5	2,2	1,8	2,1
Impuestos netos sobre productos	4,5	4,2	1,9	0,5	0,9	1,7	4,4	4,3	3,9	4,9
Precios corrientes. Renta										
Remuneración de los asalariados	1,4	4,1	-0,2	0,9	1,9	0,7	4,3	3,9	5,0	3,3
Excedente de explotación bruto/ Renta mixta bruta	4,8	5,1	-0,3	1,3	0,2	2,2	4,1	4,9	4,6	3,5
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	1,9	4,7	-0,1	4,5	8,6	-6,7	4,0	4,5	4,3	5,8
Puestos de trabajo totales	***2,1***	***4,1***	***1,3***	***0,9***	***0,0***	***-0,2***	***4,5***	***4,1***	***4,4***	***2,1***
Asalariados	2,1	4,3	1,6	0,9	0,1	0,2	4,6	4,2	5,2	2,8
Remuneración media por asalariado	-0,7	-0,2	-1,7	0,0	1,7	0,5	-0,3	-0,3	-0,2	0,5

(1) Serie revisada el 31-10-17.

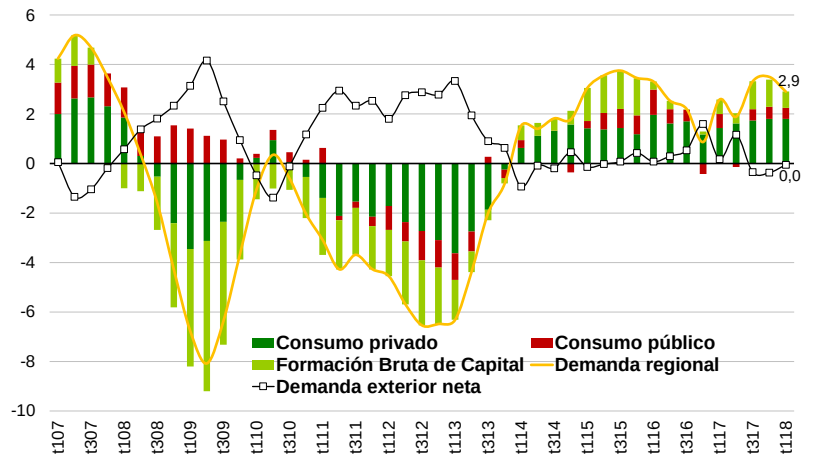
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

Demanda regional y exterior

El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2018 se ha debido al empuje de la demanda interna, aunque su aportación se ha moderado con respecto a finales de 2017, al tiempo que se ha producido una mejora del saldo exterior neto. En concreto, la **demanda interna** ha aportado 2,9 p.p. al aumento del PIB entre enero y marzo (0,1 p.p. más que en el conjunto de la economía española), en torno a medio punto menos que en el trimestre anterior (3,5 p.p.), lo que se ha debido, sobre todo, al menor ritmo de crecimiento de la inversión. En este sentido, la formación bruta de capital ha aumentado un 3,8% en el primer trimestre, en términos interanuales, desde el 6,5% del último trimestre de 2017, una moderación que se debería al menor ritmo de avance de la inversión en bienes de equipo.

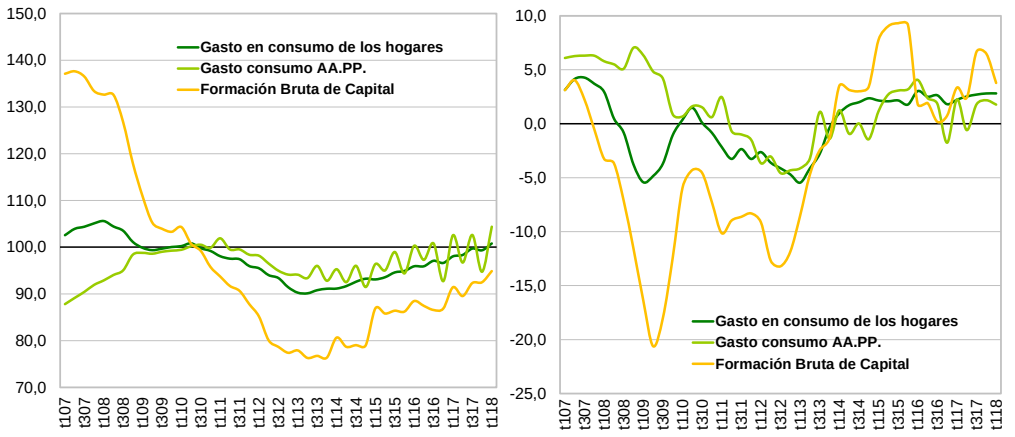
Demanda interna y saldo exterior en Andalucía
(Aportación en p.p. al crecimiento real del PIB)



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

Por su parte, el gasto en consumo final ha crecido 0,1 p.p. menos que a finales de 2017, registrándose una tasa de variación interanual en el primer trimestre de 2018 del 2,5%. Esta evolución responde al menor ritmo de crecimiento del gasto en consumo de las Administraciones Públicas, que ha crecido un 1,8% entre enero y marzo, 0,4 p.p. menos que en el trimestre previo. Sin embargo, el gasto en consumo de los hogares ha mantenido su ritmo de crecimiento, aumentando un 2,8% en el primer trimestre, y sumando 1,8 p.p. al crecimiento regional, dado que este componente de la demanda supone casi dos tercios del PIB andaluz.

Trayectoria de los componentes de la demanda interna en Andalucía
(Índices de volumen encadenados. Año 2010=100 y tasas de variación interanual en %)



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

En lo que respecta a las Administraciones Públicas, hay que señalar que la necesidad de financiación conjunta de la Administración Central, la Seguridad Social y la Administración Regional hasta marzo, excluida la ayuda financiera, asciende a 4.653 millones de euros, lo que supone el 0,38% del PIB (-0,50% en el mismo periodo de 2017). En el caso de la Administración Regional, el déficit ha descendido desde el 0,20% del PIB registrado hasta marzo de 2017 al 0,12% en 2018, registrándose en Andalucía unas necesidades de financiación de 250 millones de euros, el 0,15% del PIB regional, frente al -0,32% del mismo periodo de 2017, debido al incremento del 3,6% en los recursos y al descenso cercano al 1% en los empleos. Por su parte, la deuda pública de Andalucía ha alcanzado los 34.139,8 millones de euros en el primer trimestre de 2018, lo que supone una ratio deuda/PIB del 21,8% (24,7% de media en las CC.AA.), cercana al objetivo fijado para el conjunto del año (22,0% en Andalucía y 24,1% para el conjunto de las CC.AA.).

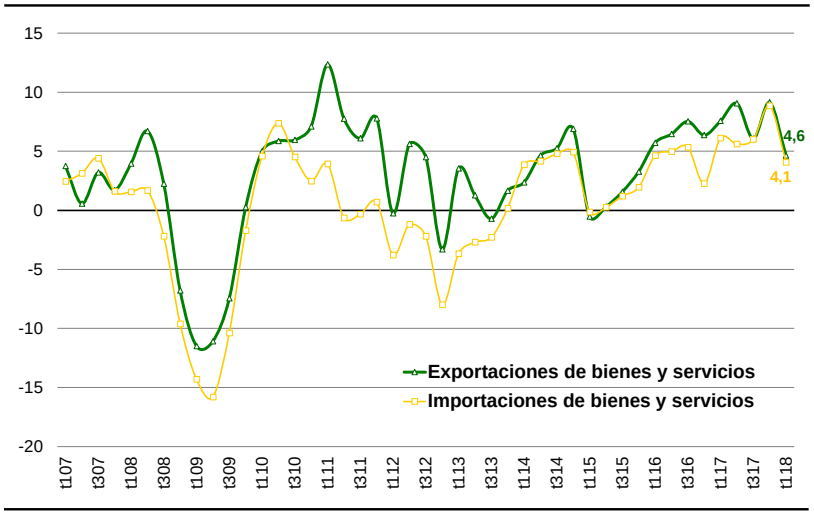
Deuda y déficit de las Comunidades Autónomas españolas
Millones de euros y %

	Deuda según el Protocolo de Déficit Excesivo, 1er trimestre 2018			Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación, Marzo 2018		
	Millones de euros	% PIB	Objetivo 2018 (% PIB)	Millones de euros	% PIB	Objetivo 2018 (% PIB)
TOTAL CC.AA.	**289.674,9**	**24,7**	**24,1**	**-1.507**	**-0,12**	**-0,4**
ANDALUCÍA	***34.139,8***	***21,8***	***22,0***	***-250***	***-0,15***	***-0,4***
Aragón	8.230,1	22,6	21,2	-113	-0,30	-0,4
Asturias	4.319,7	18,8	18,6	48	0,20	-0,4
Baleares	8.861,7	29,4	29,1	-45	-0,14	-0,4
Canarias	6.983,9	15,7	16,3	162	0,35	-0,4
Cantabria	2.995,4	22,7	22,7	-30	-0,22	-0,4
Castilla-La Mancha	14.444,4	35,7	35,3	-189	-0,45	-0,4
Castilla y León	12.113,7	21,0	20,0	-158	-0,27	-0,4
Cataluña	77.477,5	34,4	33,9	-798	-0,34	-0,4
Com. Valenciana	45.433,5	41,4	40,2	71	0,06	-0,4
Extremadura	4.598,3	24,6	22,7	-56	-0,29	-0,4
Galicia	11.749,8	19,1	18,4	26	0,04	-0,4
Madrid	33.488,9	15,1	14,3	-408	-0,18	-0,4
Murcia	8.944,3	29,2	27,9	-22	-0,07	-0,4
Navarra	3.567,9	17,8	17,7	-66	-0,32	-0,4
País Vasco	10.751,9	14,8	14,2	319	0,43	-0,4
La Rioja	1.574,0	19,2	18,2	2	0,02	-0,4

Fuente: Banco de España y Ministerio de Hacienda.

Tras dos trimestres consecutivos en los que ha restado puntos al crecimiento regional, la aportación del **saldo exterior** ha sido nula en el primer trimestre del año, debido al menor ritmo de aumento de las importaciones de bienes y servicios. En este sentido, en el primer trimestre de 2018, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 4,6%, en términos reales, respecto al mismo periodo del año anterior, un incremento 4,5 p.p. inferior al estimado en el cuarto trimestre de 2017, al tiempo que las importaciones totales han moderado su ritmo de ascenso desde el 8,9% del último trimestre del pasado año al 4,1% del primer trimestre de este año.

Exportaciones e importaciones totales en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados)



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

En términos corrientes, y en lo que respecta únicamente a los intercambios comerciales de bienes, se aprecia también un menor ritmo de crecimiento en el valor de las exportaciones, que han crecido hasta marzo un 3,5% en términos interanuales, después de crecer en torno a un 15% en el conjunto de 2017 y alcanzar un récord histórico. No obstante, el crecimiento de las exportaciones ha repuntado en el mes de abril, de forma que en el acumulado enero-abril de 2018 se ha producido un crecimiento del valor exportado por Andalucía del 6,2% (3,7% en España), registrándose a su vez un aumento del volumen exportado cercano al 5%. Este crecimiento en el valor de las exportaciones se ha debido fundamentalmente al aumento en las ventas de productos industriales y tecnología (20,2%), que suponen el 60,1% del valor exportado por Andalucía hasta abril, según las cifras del ICEX, destacando el crecimiento de las ventas al exterior de combustibles y lubricantes, cobre y sus aleaciones y aeronaves. Por el contrario, las exportaciones agroalimentarias, que suponen algo más de un tercio del total, han disminuido un 9,9%, pese al crecimiento de las toneladas exportadas, descendiendo el valor exportado de hortalizas y aceite de oliva, principales productos agroalimentarios de Andalucía.

Evolución del comercio exterior de bienes en Andalucía por sectores, Enero-abril 2018

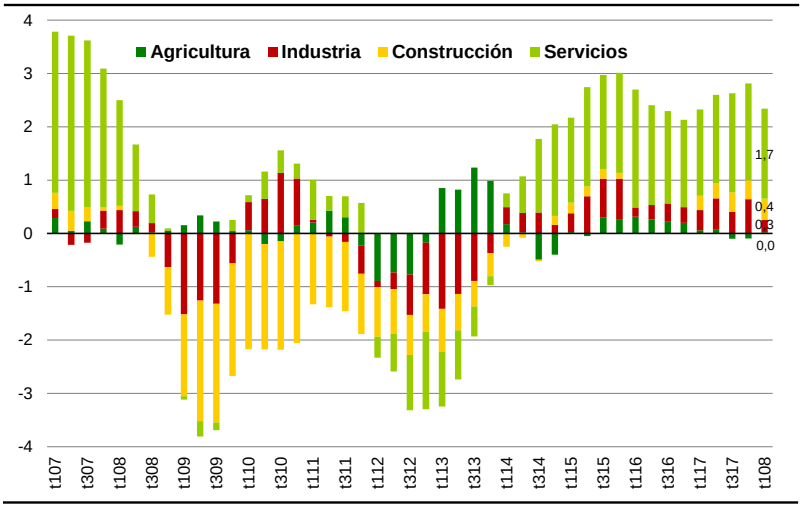
	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES		
	Millones de €	% s/Total	Variación 2018/2017 en %	Millones de €	% s/Total	Variación 2018/2017 en %
Agroalimentarios	4.029,0	36,1	-9,9	1.483,8	14,0	15,3
Hortalizas de fruto, frescas	1.103,4	9,9	-14,2	29,5	0,3	-20,6
Aceite de oliva	796,7	7,1	-25,8	189,7	1,8	99,1
Bayas y frutas pequeñas, frescas	665,2	6,0	-2,6	85,9	0,8	30,1
Bebidas	81,9	0,7	12,1	57,0	0,5	0,8
Bienes de consumo	340,1	3,0	-11,0	463,1	4,4	-2,8
Productos industriales y tecnología	6.707,6	60,1	20,2	8.581,3	81,1	11,5
Combustibles y lubricantes	1.396,5	12,5	52,3	4.650,8	43,9	9,2
Cobre y sus aleaciones	806,6	7,2	46,1	764,9	7,2	40,4
Aeronaves	618,7	5,5	153,6	131,1	1,2	-1,2
TOTAL	**11.158,7**	**100,0**	**6,2**	**10.585,2**	**100,0**	**11,3**

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

Sectores productivos

Por el lado de la oferta, el Valor Añadido Bruto (VAB) ha crecido un 0,4% en el primer trimestre de 2018, 0,3 p.p. menos que en el trimestre anterior, debido al menor ritmo de avance del sector servicios y al descenso en el VAB industrial. Sin embargo, en términos interanuales, el valor añadido ha aumentado en todos los sectores, con tasas que oscilan entre el 0,3% del sector agrario y el 7,0% de la construcción, aunque la actividad industrial y el sector servicios han registrado un menor crecimiento que a finales de 2017.

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

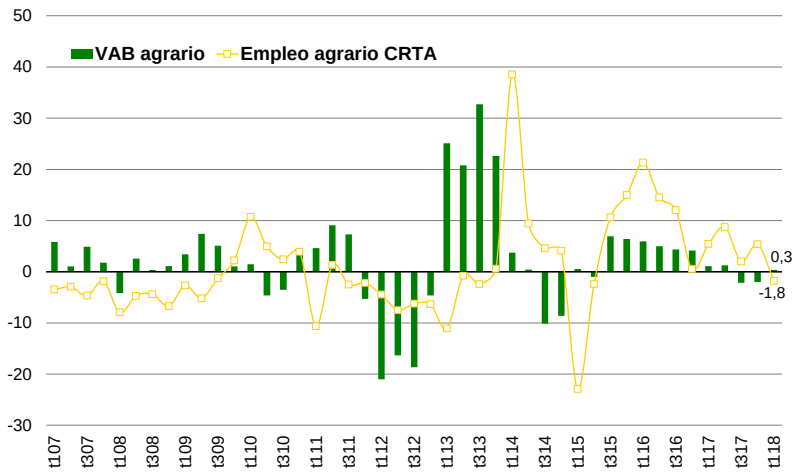


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

En el primer trimestre del año, el VAB del **sector agrario** ha crecido un 2,5%, mientras que en el mismo trimestre de 2017 el crecimiento del sector fue tan solo del 0,1%. De este modo, la variación en términos interanuales ha alcanzado el 0,3% (3,3% en España), tras registrarse sendos descensos cercanos al 2% en los dos trimestres anteriores. Sin embargo, en términos de empleo se aprecia una evolución más desfavorable, disminuyendo los puestos de trabajo en el sector casi un 2% en términos interanuales,

según cifras de la Contabilidad Regional Trimestral, frente al incremento cercano al 5,5% que se produjo en el último trimestre de 2017.

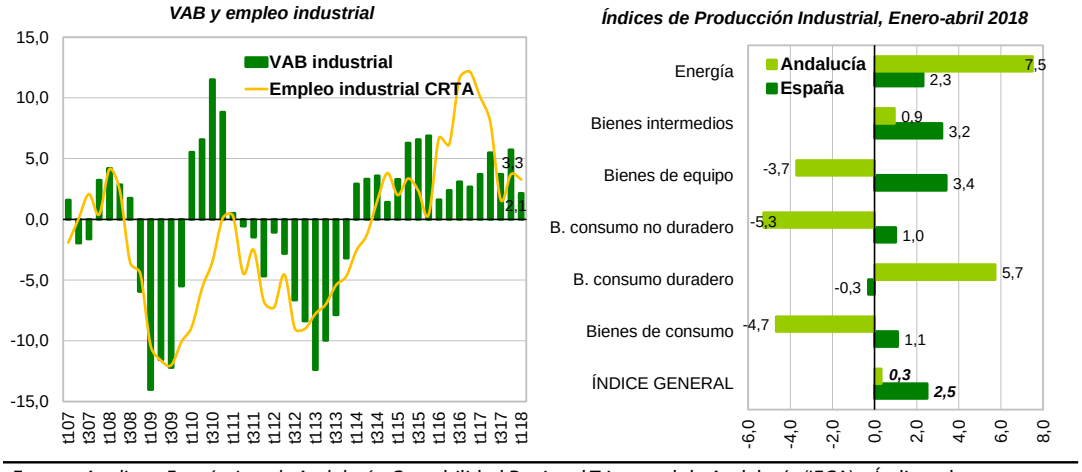
VAB y empleo agrario en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados VAB)



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

Al igual que ocurrió a principios de 2017, la **actividad industrial** se ha desacelerado en los primeros meses del año, disminuyendo el VAB un 5,3% con respecto al cuarto trimestre de 2017, en tanto que la variación interanual ha sido del 2,1%, en torno a 3,5 p.p. inferior a la registrada a finales del pasado año, produciéndose, sin embargo, una caída del VAB en la industria manufacturera (-0,4% frente al 2,7% previo). También los índices de producción industrial reflejan un menor dinamismo en los primeros meses de este año, creciendo el índice general hasta abril apenas un 0,3% en términos interanuales (2,5% en España), apoyado fundamentalmente en el crecimiento de la energía, mientras que en la industria manufacturera se ha producido un descenso del 2,7%. Por el contrario, la creación de empleo se ha intensificado en estas ramas, creciendo el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la industria manufacturera un 6,2%, en torno a un punto más que en el trimestre precedente, aunque el empleo industrial en conjunto sí ha crecido a un ritmo ligeramente inferior al de finales del pasado año (3,3%, 0,4 p.p. menos que en el trimestre anterior).

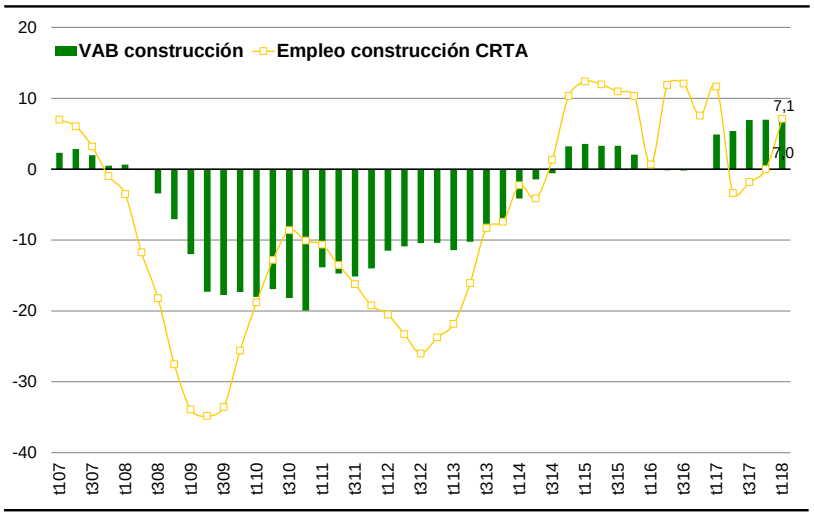
Producción y empleo industrial en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados del VAB y series desestacionalizadas y corregidas de efectos de calendario del IPI)



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

El **sector de la construcción** ha mostrado un notable dinamismo en los tres primeros meses del año, creciendo el VAB un 10,9%, tras el descenso observado en los tres trimestres anteriores. Este incremento ha sido similar al registrado en el primer trimestre de 2017, de modo que en términos interanuales se ha estimado un avance del sector del 7,0%, similar al del cuarto trimestre del pasado año. Asimismo, el ritmo de creación de empleo se ha acelerado notablemente, creciendo los puestos de trabajo en el sector un 7,1%, en términos interanuales, el primer aumento desde principios de 2017. Por su parte, el significativo crecimiento de los visados de dirección de obra (indicador adelantado de actividad) a lo largo de 2017, con un aumento de la superficie a construir superior al 50%, parece anticipar que la actividad seguirá mejorando en los próximos trimestres, aunque los datos relativos a los dos primeros meses del año reflejan un descenso en la superficie a construir. A su vez, otro indicador adelantado como es la licitación pública muestra un crecimiento cercano al 60% respecto al periodo enero-abril de 2017, debido principalmente al incremento en obra civil.

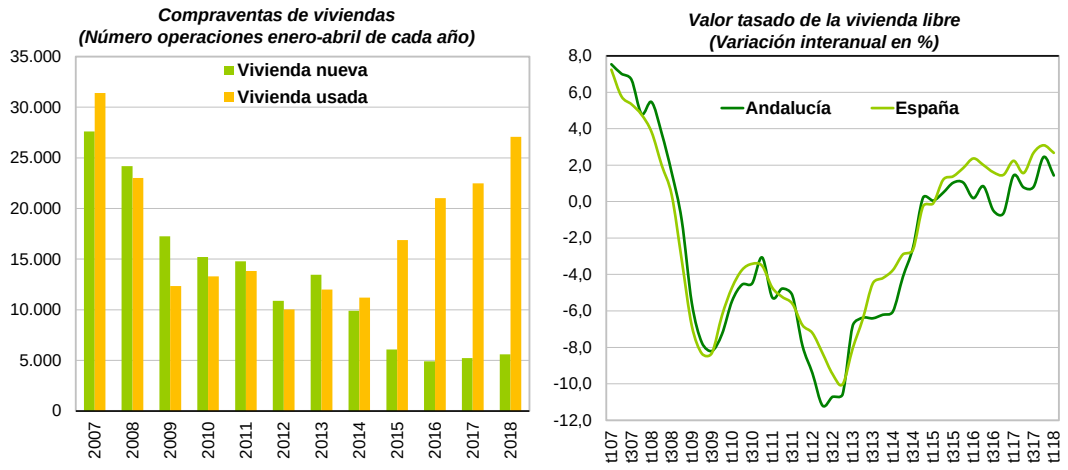
VAB y empleo en el sector de la construcción en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados VAB)



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

En lo que respecta a la demanda en el sector inmobiliario, las cifras más recientes del INE y del Ministerio de Fomento reflejan un crecimiento de las transacciones inmobiliarias, incluso superior al registrado en los primeros meses de 2017, aumentando tanto las transmisiones de vivienda nueva como de vivienda usada, aunque son estas últimas las que suponen más del 80% del total de compraventas. Concretamente, entre enero y abril de 2018, se han registrado en Andalucía un total de 32.662 compraventas, el 19,2% del total nacional, lo que supone un aumento del 17,9% en términos interanuales (15,6% en España), más de 10 puntos superior al registrado en el mismo periodo de 2017, destacando el fuerte crecimiento en las compraventas de viviendas usadas frente al más moderado en las de viviendas nuevas (20,4% y 7,0%, respectivamente). Esta mayor demanda coincide con un perfil ascendente de los precios, aunque el crecimiento del valor tasado de la vivienda libre en Andalucía ha sido menos acusado que en el conjunto nacional (1,4% y 2,7%, respectivamente).

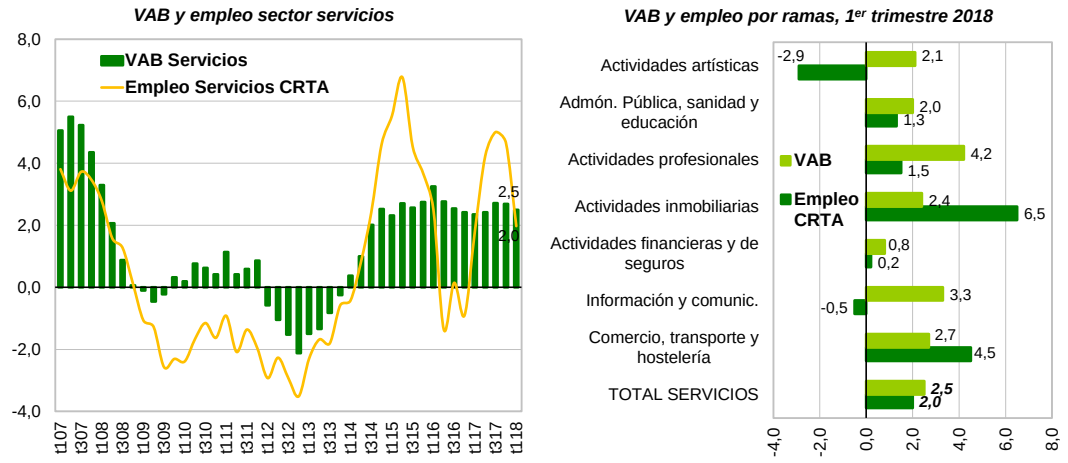
Compraventas y precios de la vivienda en Andalucía
(Número de compraventas y tasas de variación interanual en %)



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

Por su parte, el **sector servicios** ha experimentado un crecimiento trimestral del 0,4% en el primer trimestre de 2018, la mitad que en el trimestre anterior, como consecuencia principalmente del descenso estimado en Comercio, transporte y hostelería (-2,3%), ya que en el resto de ramas del sector se han producido incrementos trimestrales del VAB, que han oscilado entre el 0,7% de la Administración pública, sanidad y educación y el 7,1% de Información y comunicaciones. En términos interanuales, sin embargo, el crecimiento ha sido generalizado, destacando los incrementos superiores al 3% de las ramas Actividades profesionales e Información y comunicaciones, así como el aumento registrado en Comercio, transporte y hostelería (2,7%), aunque este último ha sido en torno a 1,7 p.p. inferior al crecimiento registrado a finales de 2017. De este modo, y teniendo en cuenta que las actividades comerciales, el transporte y la hostelería suponen casi un tercio del VAB en el sector servicios, el conjunto del sector ha crecido un 2,5% en términos interanuales, 0,2 p.p. menos que en el cuarto trimestre del pasado año.

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

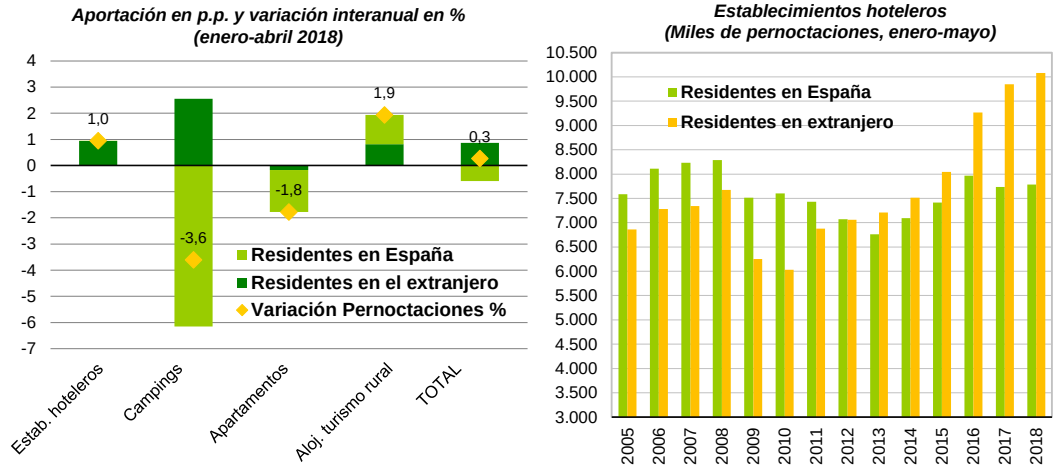


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Del mismo modo, la creación de empleo se ha frenado en los primeros meses del año, aumentando los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo un 2,0% respecto al primer trimestre de 2017, en torno a 2,7 p.p. menos que en el trimestre precedente. En general, se aprecia un menor ritmo de aumento del empleo respecto a los meses finales de 2017, con la excepción principalmente de las Actividades profesionales, donde el número de puestos de trabajo ha crecido un 1,5%, un punto más que en el trimestre previo. Únicamente se ha producido un descenso del empleo en Información y comunicaciones (-0,5%) y Actividades artísticas (-2,9%), creciendo en el resto de ramas del sector entre un 0,2% en las Actividades financieras y un 6,5% en las Actividades inmobiliarias.

Asimismo, los indicadores de actividad en el sector servicios siguen reflejando una evolución positiva de la cifra de negocios y el empleo de las empresas que operan en Andalucía, aunque el ritmo de crecimiento en el primer cuatrimestre del año ha sido algo más moderado que el registrado a lo largo de 2017, por el menor dinamismo en comercio. Así, hasta abril de 2018, la cifra de negocios en el sector servicios ha crecido un 3,0%, en términos interanuales (6,1% en España), aumentando la facturación en todas las ramas, con excepción de la Hostelería (-1,2%), y con especial intensidad en Actividades profesionales, mientras que en el mismo periodo de 2017 se produjo un crecimiento superior al 5%.

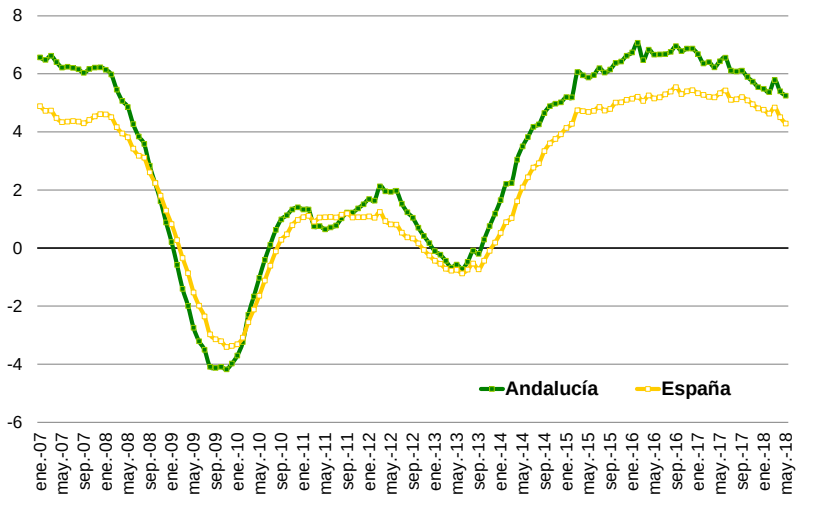
Pernoctaciones en establecimientos turísticos por nacionalidad en Andalucía
(Aportación en p.p. al crecimiento de las pernoctaciones por establecimientos y miles de pernoctaciones)



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

Precisamente, la demanda en ***establecimientos turísticos*** reglados de la región (establecimientos hoteleros, apartamentos turísticos, campings y alojamientos de turismo rural) ha mostrado un menor dinamismo en los primeros meses del año, creciendo el número de viajeros solo un 0,2% entre enero y abril de 2018, en términos interanuales, un aumento muy similar al de las pernoctaciones (0,3%). Este crecimiento de las pernoctaciones se ha debido tanto al menor incremento de la demanda extranjera, que supone el 57,4% de las pernoctaciones en Andalucía (64,3% en España) como al descenso en la demanda nacional. Por tipo de alojamiento, el menor aumento de las pernoctaciones se ha debido al descenso en la demanda extrahotelera (-2,0% en pernoctaciones hasta abril), concretamente en apartamentos y campings, ya que la demanda hotelera continúa creciendo, si bien a menor ritmo. Así, hasta mayo las pernoctaciones en establecimientos hoteleros han aumentado un 1,6%, en términos interanuales (2,0% en el mismo periodo de 2017), moderándose el crecimiento de la demanda extranjera, y recuperándose ligeramente la demanda nacional. Por su parte, y en lo que respecta al empleo, tanto la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje como el empleo en la industria turística de la EPA reflejan un fuerte crecimiento de la ocupación en estas ramas (5,3% hasta mayo en el caso de los afiliados y 7,0% en el primer trimestre según la EPA).

Afiliados a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viajes (Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses)

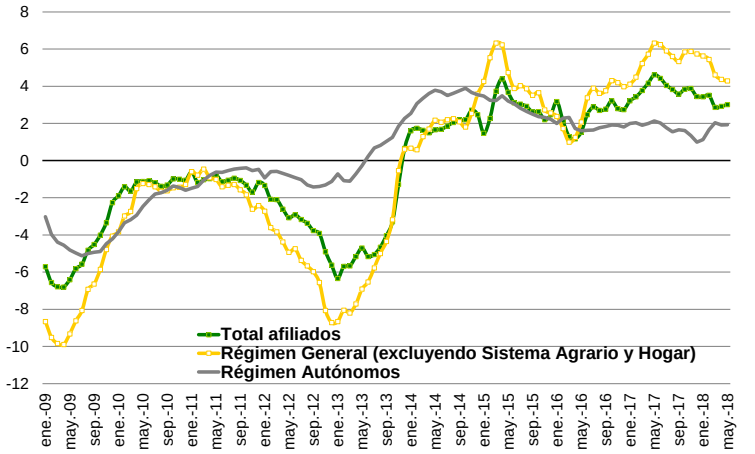


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto de Estudios Turísticos.

Mercado de trabajo

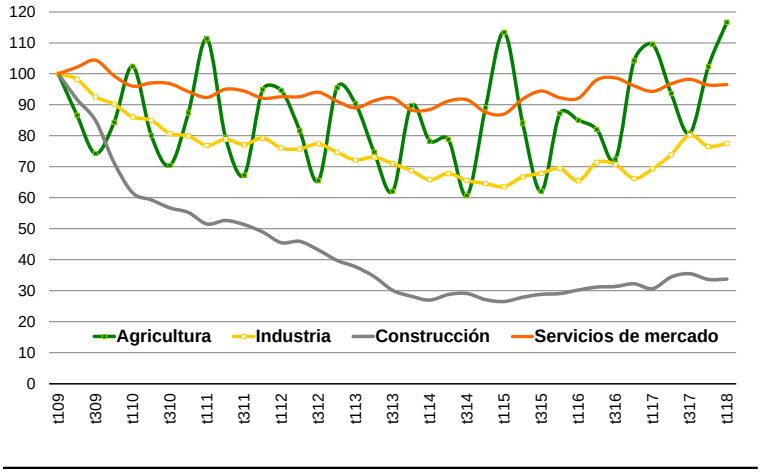
El empleo ha mantenido un sólido ritmo de crecimiento en los primeros meses del año, aunque tanto las cifras de la Encuesta de Población Activa como la afiliación a la Seguridad Social muestran un menor avance que en trimestres pasados. En el caso concreto de los trabajadores afiliados a la Seguridad Social, el número medio de afiliados en el primer trimestre de 2018 ha crecido un 3,3%, en términos interanuales, una tasa muy similar al promedio nacional y 0,4 p.p. inferior a la registrada en el último trimestre de 2017. En los meses de abril y mayo también se aprecia una leve ralentización en el ritmo de crecimiento de las afiliaciones, registrándose en mayo un total de 3.087.364 trabajadores afiliados en el promedio del mes, un 3,0% más que en mayo de 2017. Un 65,6% de estas afiliaciones corresponde al Régimen General (75,9% en España), excluyendo el Sistema Especial Agrario (15,6% del total en Andalucía y 4,3% en España) y el Sistema Especial del Hogar, donde se registra un mayor crecimiento (4,3%), en tanto que el Régimen Especial Autónomos representa en torno al 17% del total de trabajadores, produciéndose en este caso un aumento de las afiliaciones cercano al 2%.

Trabajadores afiliados a la Seguridad Social en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

Ocupados por sectores de actividad en Andalucía
(1er trimestre 2008=100)

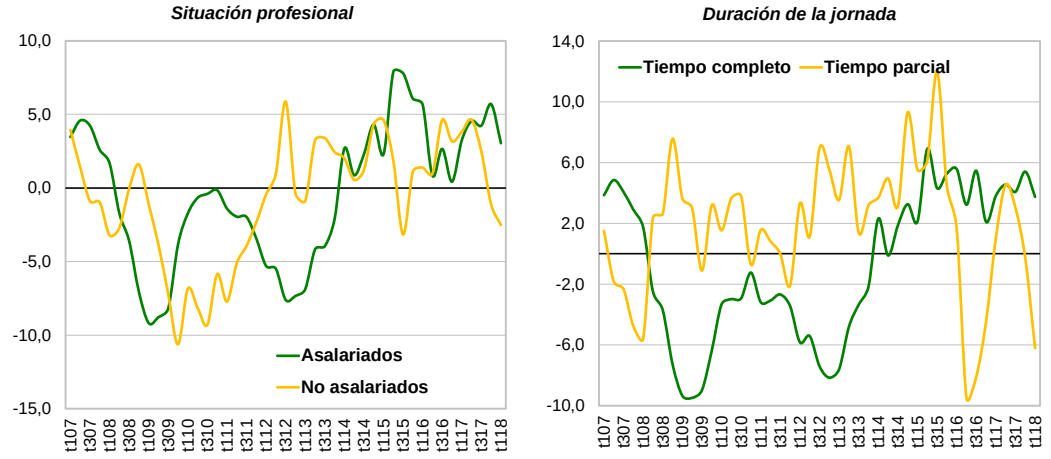


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Por su parte, la Encuesta de Población Activa estima un aumento en el número de ocupados en el primer trimestre de 2018 en Andalucía del 2,0% (2,4% en España), 2,4 p.p. inferior al registrado en el último trimestre de 2017, debido a la desaceleración en la creación de empleo en el sector servicios y al descenso en el sector agrario. De este modo, el número de ocupados ha alcanzado los 2.967.700 entre enero y marzo, lo que supone casi 4.000 personas menos que en el trimestre anterior, como consecuencia del descenso en el sector servicios (38.000 ocupados menos), y un aumento de 59.300 ocupados respecto al primer trimestre de 2017. Este incremento interanual se ha debido al crecimiento del empleo en los sectores no agrarios, especialmente construcción (20.500 ocupados más) y servicios de mercado (28.100 ocupados más), y dentro de estos últimos destaca la creación de empleo en comercio, transporte y hostelería (33.600 ocupados más que hace un año). Por el contrario, el sector agrario ha perdido en torno a 6.100 ocupados desde el primer trimestre del pasado año.

En lo referente a la situación profesional de los ocupados, el número de asalariados (82,8% del total de ocupados en Andalucía y 83,7% en España) ha crecido en 72.500 en el último año, observándose un crecimiento similar, en términos absolutos, en la contratación indefinida y temporal, aunque en términos relativos es el número de asalariados con contrato temporal el que crece a mayor ritmo (4,2% frente al 2,4% de la contratación indefinida), de forma que la tasa de temporalidad habría repuntado 0,4 p.p. en el último año, hasta situarse en el 36,2% (26,1% en España). Por el contrario, el número de ocupados por cuenta propia ha disminuido por segundo trimestre consecutivo (-13.200). Por otra parte, y según la duración de la jornada, se aprecia que el crecimiento del empleo en Andalucía se ha debido al aumento del empleo a tiempo completo, registrándose 90.400 ocupados más que hace un año, mientras que la ocupación a tiempo parcial se ha reducido en 31.100 personas, por lo que la tasa de parcialidad ha disminuido hasta el 15,8% en Andalucía (14,9% en España), 1,4 p.p. por debajo de la registrada en el primer trimestre de 2017.

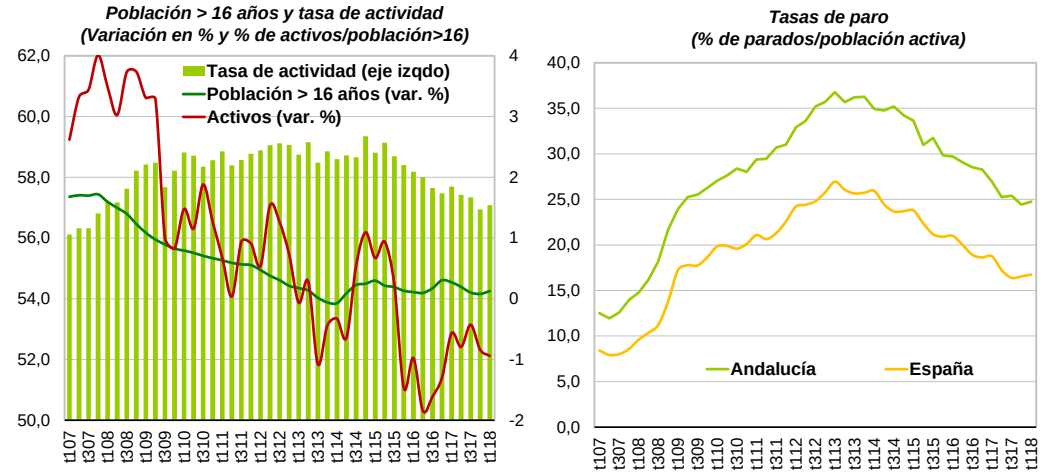
Ocupados por situación profesional en Andalucía y duración de la jornada en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



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

Por otro lado, la población desempleada ha disminuido en casi 97.000 parados en el último año, hasta situarse en 975.700. Por su parte, la disminución de activos ha sido, en términos relativos, similar a la registrada a finales de 2017, aunque algo más intensa que la estimada en el conjunto nacional. En cuanto a la reducción del desempleo (-9,0% respecto al primer trimestre de 2017), esta ha sido algo más intensa entre los hombres, así como entre los desempleados menores de 25 años y entre los parados de larga duración. Precisamente, es entre los menores de 25 años donde se registra una mayor tasa de paro (48,7% en Andalucía y 36,3% en España), superando en casi 25 p.p. el promedio del conjunto de la economía andaluza (24,7%, 2,2 p.p. menos que hace un año), aunque en el último año es en este tramo de edad donde se ha producido una mayor reducción de la ratio de desempleo (-5,4 p.p.).

Población en edad de trabajar, tasa de actividad y tasa de paro en Andalucía
(Tasas de variación interanual en % y porcentajes)



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

Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario

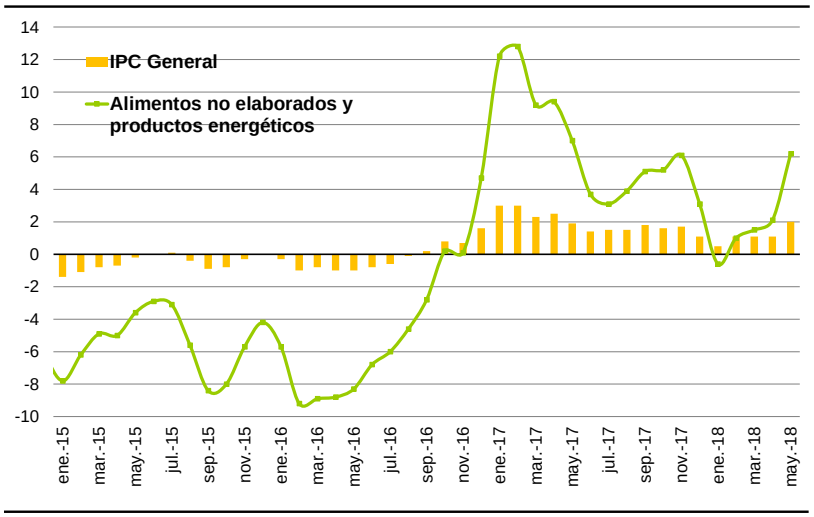
	ANDALUCÍA							ESPAÑA		
	1er trim. 2018		Tasas de variación anual en %					1er trim. 2018	Tasas de variación anual en %	
Encuesta de Población Activa (1)	Miles	Dif. Anual	IT 17	IIT 17	IIIT 17	IVT 17	IT 18	Miles	IVT 17	IT 18
Población > 16 años	6.908,9	8,7	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	38.779,8	0,3	0,4
Población inactiva (2)	2.965,5	46,1	1,4	1,6	0,8	1,3	1,6	16.109,5	0,7	1,2
Jubilados	978,4	-4,8	3,7	3,3	1,9	-0,9	-0,5	6.253,5	1,6	0,5
Labores del hogar	740,0	-33,3	3,1	-0,2	-2,1	-1,4	-4,3	3.701,5	-1,2	-1,5
Estudiantes	561,5	28,4	-1,1	-2,6	-2,0	0,8	5,3	2.735,6	-0,4	2,4
Población activa	3.943,4	-37,3	-0,6	-0,8	-0,4	-0,8	-0,9	22.670,3	0,1	-0,1
Tasa de actividad (%) (3)	57,1	-0,6	-0,5	-0,6	-0,3	-0,5	-0,6	58,5	-0,2	-0,3
Varones	63,9	-0,8	-0,2	-0,2	0,0	-0,7	-0,8	64,3	-0,2	-0,3
Mujeres	50,5	-0,5	-0,8	-0,9	-0,6	-0,4	-0,5	52,9	-0,1	-0,3
Población ocupada	2.967,7	59,3	3,3	4,6	3,9	4,4	2,0	18.874,2	2,6	2,4
Varones	1.696,4	39,4	3,6	4,4	4,1	4,4	2,4	10.284,0	2,7	2,3
Mujeres	1.271,3	19,9	3,0	4,7	3,6	4,5	1,6	8.590,2	2,6	2,4
Nacionales	2.692,8	55,5	2,8	4,9	4,9	3,8	2,1	16.782,4	2,3	2,1
Extranjeros	274,9	3,8	9,3	1,2	-6,3	10,5	1,4	2.091,8	5,8	4,2
Tiempo completo	2.499,8	90,4	3,8	4,6	4,1	5,4	3,8	16.059,9	3,3	3,2
Tiempo parcial	468,0	-31,1	1,1	4,5	3,0	-0,3	-6,2	2.814,3	-1,0	-2,1
Tasa de parcialidad (%) (4)	15,8	-1,4	-0,3	0,0	-0,1	-0,8	-1,4	14,9	-0,5	-0,7
Asalariados	2.456,2	72,5	3,2	4,5	4,2	5,7	3,0	15.792,2	3,5	2,9
Sector Privado	1.885,8	47,1	5,0	5,1	3,8	5,9	2,6	12.686,5	3,6	2,6
Sector Público	570,4	25,4	-2,2	2,8	5,5	5,0	4,7	3.105,8	3,0	4,4
Con contrato indefinido	1.567,0	36,3	2,9	3,0	5,0	5,0	2,4	11.669,0	3,2	2,4
Con contrato temporal	889,2	36,2	3,8	7,3	2,9	6,9	4,2	4.123,3	4,4	4,4
Tasa temporalidad (%) (5)	36,2	0,4	0,2	0,9	-0,4	0,4	0,4	26,1	0,2	0,4
Sector Privado	40,6	0,5	-0,3	0,2	-1,6	0,6	0,5	26,5	-0,1	0,1
Sector Público	21,7	0,4	0,8	3,1	3,3	-0,4	0,4	24,5	1,3	1,4
No asalariados	511,5	-13,2	3,8	4,6	2,5	-1,1	-2,5	3.082,0	-1,5	-0,5
Sector agrario	291,1	-6,1	6,5	11,9	4,0	5,3	-2,1	833,8	0,5	-1,6
Sector industrial	266,0	6,9	11,8	8,0	-0,9	3,4	2,7	2.676,4	5,1	4,1
Sector construcción	183,0	20,5	10,1	-5,3	-1,2	3,2	12,6	1.151,9	6,0	6,5
Sector servicios	2.227,7	38,0	1,6	4,1	4,9	4,6	1,7	14.212,2	2,1	2,0
De mercado	1.515,6	28,1	2,3	4,8	6,4	5,3	1,9	9.990,9	1,5	1,3
De no mercado (6)	712,0	9,7	0,0	2,6	1,4	2,8	1,4	4.221,4	3,3	3,6
Población parada	975,7	-96,7	-9,8	-13,9	-11,3	-14,3	-9,0	3.796,1	-11,1	-10,8
Varones	466,0	-63,6	-9,8	-12,8	-11,6	-16,6	-12,0	1.840,7	-13,1	-12,0
Mujeres	509,8	-33,0	-9,8	-14,9	-11,1	-11,9	-6,1	1.955,4	-9,2	-9,7
Menores de 25 años	124,9	-22,5	-15,5	-18,1	-11,7	-14,1	-15,3	515,3	-9,1	-12,9
Buscan primer empleo	92,5	-9,2	0,7	-12,8	-7,3	-11,6	-9,0	352,4	-7,1	-12,9
Paro de larga duración (7)	397,3	-48,0	-11,6	-16,3	-15,4	-13,9	-10,8	1.574,8	-17,2	-15,8
Tasa de paro (%) (8)	24,7	-2,2	-2,8	-3,8	-3,1	-3,8	-2,2	16,7	-2,1	-2,0
Varones	21,6	-2,7	-2,6	-3,4	-3,0	-4,1	-2,7	15,2	-2,2	-2,0
Mujeres	28,6	-1,6	-2,9	-4,3	-3,2	-3,5	-1,6	18,5	-1,9	-2,0
Juvenil	48,7	-5,4	-6,1	-9,9	-9,2	-9,9	-5,4	36,3	-5,5	-5,3
Nacionales	24,5	-2,6	-2,3	-4,2	-4,0	-4,1	-2,6	15,7	-2,3	-2,2
Extranjeros	26,7	1,6	-7,5	0,2	6,3	-0,9	1,6	24,3	-1,1	-1,2
Ministerio de Empleo y Seguridad Social										
Afiliados Seguridad Social	2.997,7	94,8	3,5	4,4	3,8	3,7	3,3	18.382,5	3,5	3,4
Extranjeros	237,2	11,0	4,2	6,0	4,8	4,8	4,9	1.841,7	0,0	7,7
Paro registrado	839,3	-51,9	-9,1	-11,9	-8,4	-7,1	-5,8	3.456,4	-8,0	-7,5
Contratos registrados	1.201,9	-49,3	15,9	10,6	3,0	1,7	-3,9	4.943,2	3,6	2,6
Temporales	1.142,7	-59,6	15,9	10,5	2,5	1,0	-5,0	4.402,5	2,7	1,5
Indefinidos	59,2	10,3	14,2	11,9	15,6	21,1	21,0	540,7	13,6	12,7

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.
(2) Incluye además incapacitados permanentes, personas que perciben una pensión distinta de la jubilación y otras situaciones.
(3) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.
(4) Porcentaje de ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados.
(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.
(6) Los servicios de no mercado engloban sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, actividades sanitarias y servicios sociales. Los restantes servicios se integran en los servicios de mercado.
(7) Hace más de un año desde su último empleo.
(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa (INE) y de datos del IECA y del Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

Precios y salarios

Los precios de consumo, medidos por el Índice de Precios de Consumo (IPC), han repuntado en lo que va de año, principalmente como consecuencia del aumento en los precios del petróleo. De este modo, la tasa de variación anual del IPC se ha situado en mayo en el 2,0% en Andalucía (2,1% en España), lo que supone un aumento de 0,9 p.p. respecto al mes de abril y de 1,5 puntos desde el mes de enero. Los grupos que mayor influencia han tenido en este incremento de la tasa anual han sido principalmente Transporte, cuya variación anual se ha situado en el 5,1%, frente al 2,0% del mes de abril, debido principalmente al incremento en los precios de carburantes y combustibles, y Vivienda, con una tasa interanual del 2,1% (0,6% en abril), y cuyo repunte se ha debido, en gran medida, al mayor aumento de los precios de la electricidad, aunque también han aumentado las variaciones anuales en Ocio y cultura, por la evolución de los precios de los paquetes turísticos (5,4% frente al -6,7% de abril), Restaurantes y hoteles, por los servicios de alojamiento (1,3% en mayo y -0,7% en abril), y Alimentos y bebidas no alcohólicas, a causa de la evolución de los precios de legumbres, hortalizas y frutas.

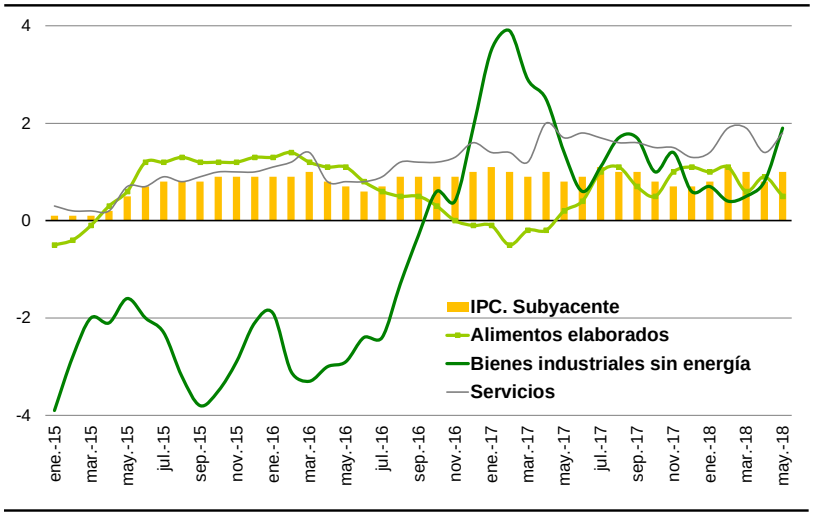
Evolución de los precios de consumo en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Asimismo, la tasa de variación anual de la inflación subyacente (índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) ha aumentado 0,2 p.p. en mayo, hasta el 1,0% (1,1% en España). Este aumento se ha debido al mayor crecimiento de los precios de bienes industriales y servicios, aunque el repunte ha sido más acusado en el primer caso, registrándose una variación interanual de los precios de bienes industriales no energéticos del 1,9%, 1,1 p.p. superior a la del mes de abril, al tiempo que los precios de los servicios han crecido 0,4 p.p. más que en el mes anterior, concretamente un 1,8%. Por el contrario, los precios de los alimentos elaborados han moderado su crecimiento en mayo, situándose la tasa de variación interanual en el 0,5%. Este menor crecimiento de la inflación subyacente respecto a la general responde principalmente, como hemos señalado antes, a la subida en los precios del petróleo, creciendo los precios de carburantes y combustibles un 9,1% en mayo, en términos interanuales (3,8% en abril). De este modo, los precios de los bienes excluidos en la inflación subyacente -alimentos no elaborados y productos energéticos- habrían aumentado en conjunto un 6,2%, 4,1 p.p. más que en el mes de abril.

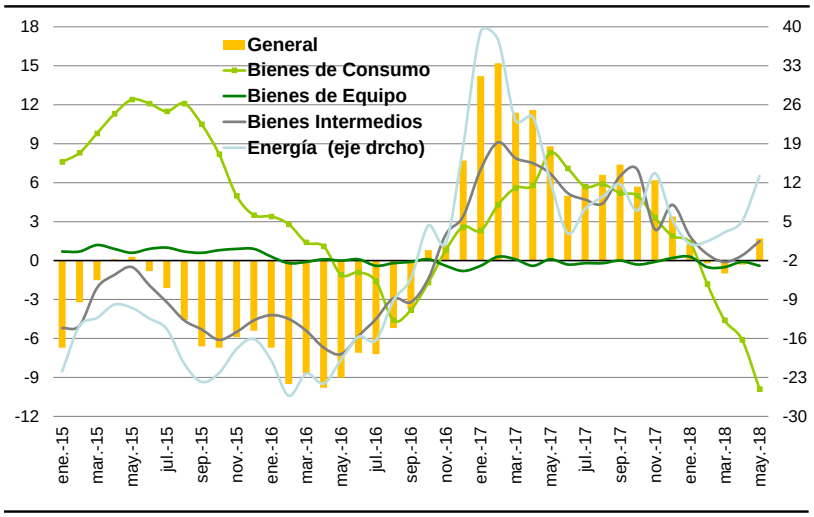
Evolución de la inflación subyacente en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

También el Índice de Precios Industriales ha experimentado un repunte en el mes de mayo, creciendo el índice general un 1,7% en términos interanuales (2,9% en España), tras registrar descensos en los tres meses anteriores. Este repunte se ha debido también principalmente al crecimiento de los precios de la energía, cuya tasa de variación interanual ha aumentado en 8,1 p.p., hasta el 13,2%, siendo este repunte más moderado en el caso de España (8,8% en mayo frente al 4,9% del mes de abril). Por el contrario, los precios de bienes de consumo y de bienes de equipo continúan disminuyendo (-9,9% y -0,4%, respectivamente), en tanto que los precios de los bienes intermedios habrían crecido un 1,5%, en torno a un punto más que en el mes de abril.

Evolución de los precios industriales en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)

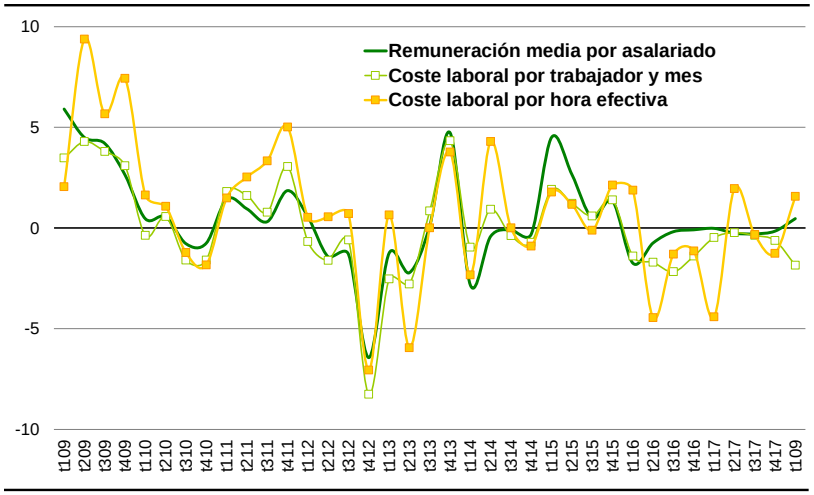


Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En lo que respecta a los salarios, el coste laboral de las empresas de Andalucía se sitúa en 2.159,1 euros por trabajador y mes en el primer trimestre de 2018 (el coste salarial asciende a 1.573,9 euros), en torno a un 13,5% por debajo de la media nacional. Este coste laboral ha disminuido un 1,8% respecto al primer trimestre de 2017 (0,7% en España), lo que supone el mayor descenso desde finales de 2016,

disminuyendo los costes salariales un 1,8% y un 2,1% el resto de costes, debido a la disminución en las percepciones no salariales (-15,3%), aunque las cotizaciones a la Seguridad Social también han descendido (-0,8%). Sin embargo, el coste laboral por hora trabajada se ha incrementado en un 1,6% (3,8% en España), debido al menor número de horas trabajadas, dado que la Semana Santa ha tenido lugar este año en el primer trimestre mientras que en 2017 se celebró en el segundo. Por su parte, la remuneración media por asalariado ha crecido un 0,5% en el primer trimestre del año, en términos interanuales, como hemos señalado anteriormente, lo que supone el primer aumento desde finales de 2015. A su vez, los convenios colectivos registrados hasta mayo reflejan un incremento salarial del 1,5%, algo superior al registrado en el mismo mes de 2017, aunque estos convenios solo engloban al 16,8% de los trabajadores afiliados de Andalucía.

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

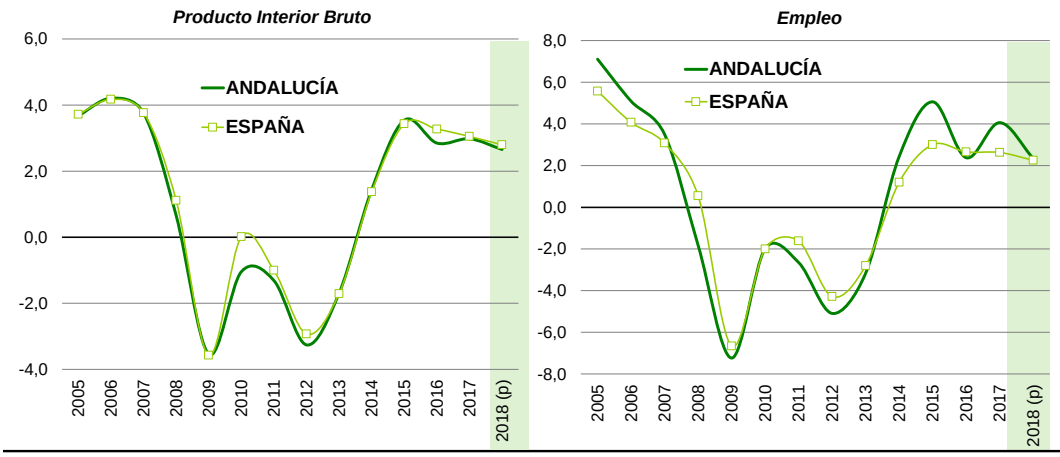


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) y Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE).

Previsiones económicas 2018

De acuerdo con el informe más reciente de la OCDE de perspectivas económicas (Economic Outlook), de mayo de 2018, la economía mundial muestra un crecimiento más fuerte, impulsado por un repunte en el comercio, una mayor inversión y una sólida creación de empleo, todo ello apoyado por una política monetaria de carácter acomodaticio y una política fiscal más expansiva, aunque persisten importantes riesgos (tensiones comerciales, alzas en los precios del petróleo,…). En este contexto, este organismo internacional ha revisado al alza en 0,1 p.p. la previsión de crecimiento del PIB mundial para este año (3,8%), respecto a la estimada en noviembre. Para las economías desarrolladas ha revisado también al alza el crecimiento, en parte por la mejora en EE.UU, vinculada a la reforma fiscal. Sin embargo, el Banco Central Europeo ha revisado recientemente a la baja en 0,3 p.p. su estimación de crecimiento para la Eurozona en 2018, hasta el 2,1%, de modo que la economía española continuaría creciendo a mayor ritmo (en torno al 2,7%-2,8%), apoyada principalmente en la demanda nacional.

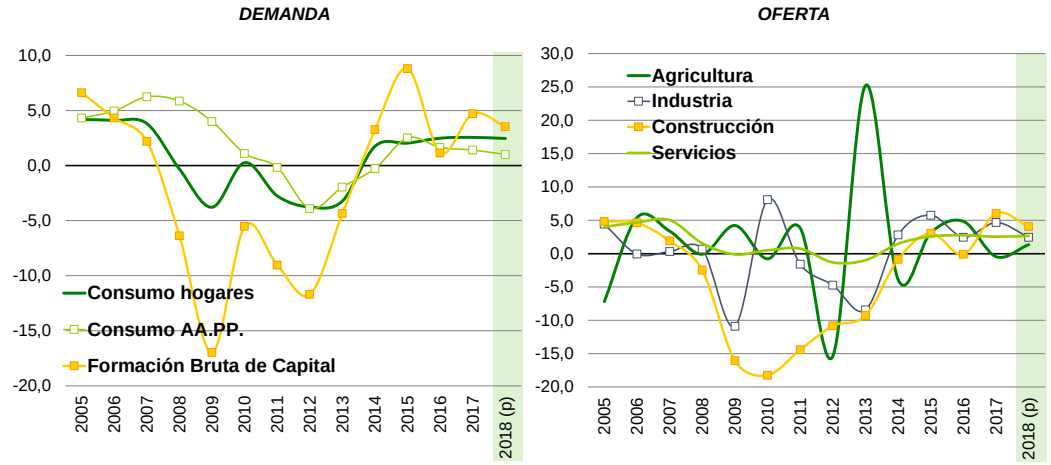
Evolución del PIB y el empleo. Previsiones 2018
(Tasas de variación anual en %)



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

Para Andalucía, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan un crecimiento del 2,7% en el conjunto de 2018, en línea con el crecimiento previsto para la economía española. Desde el punto de vista de la oferta, se prevé una aportación positiva de todos los sectores productivos, con tasas entre el 1,3% del sector agrario y el 4,0% de la construcción. Respecto a las previsiones anteriores, realizadas a mediados de marzo, se ha revisado ligeramente a la baja el crecimiento previsto para el sector industrial (0,2 p.p.) y el sector servicios (0,1 p.p.), hasta el 2,4% y 2,6%, respectivamente, en tanto que para la construcción se espera un crecimiento del 4,0%, 0,2 p.p. superior al estimado anteriormente.

Componentes de demanda y oferta en Andalucía. Previsiones 2018
(Tasas de variación anual en %)



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

Previsiones económicas para Andalucía en 2018
Tasas de variación anual en %

	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (CRA)	2017 (CRA)	2018 (p)
Agricultura	-3,9	3,1	4,8	-0,5	1,3
Industria	2,8	5,8	2,4	4,7	2,4
Construcción	-0,8	3,1	-0,1	6,0	4,0
Servicios	1,5	2,6	2,7	2,5	2,6
PIB p.m.	**1,4**	**3,5**	**2,9**	**3,0**	**2,7**
Consumo final hogares	1,8	2,0	2,5	2,6	2,5
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-0,3	2,5	1,6	1,4	1,0
Formación Bruta Capital	3,3	8,8	1,2	4,7	3,5

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía. Serie revisada 31-10-17.
(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía. Fecha cierre: 22-06-18.*
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

Por el lado de la demanda, el crecimiento del PIB regional seguirá apoyado principalmente en el impulso de la demanda interna, y muy especialmente en el consumo de los hogares (principal componente de la demanda interna), que podría crecer en 2018 un 2,5%, una tasa apenas 0,1 p.p. inferior a la estimada el pasado año. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas podría crecer un 1,0% este año, 0,4 p.p. menos que en 2017, en tanto que la inversión seguiría mostrando un significativo crecimiento (3,5%), aunque más moderado que el registrado el pasado año.

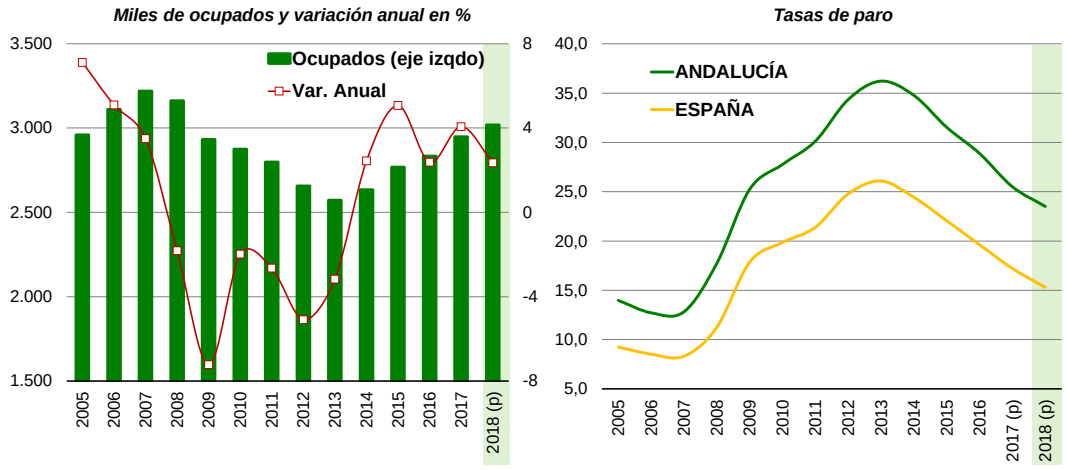
Principales indicadores del mercado laboral en Andalucía y España: Previsiones 2018
Miles y tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario

ANDALUCÍA	2016		2017		2018 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Población activa	***3.984,5***	***-1,4***	***3.958,3***	***-0,7***	***3.945,8***	***-0,3***
Empleo	***2.833,4***	***2,4***	***2.948,6***	***4,1***	***3.017,9***	***2,4***
Sector agrario	246,0	12,4	263,2	7,0	266,1	1,1
Sector industrial	250,6	9,6	264,0	5,3	272,1	3,1
Sector construcción	161,4	7,3	163,7	1,4	173,0	5,6
Sector servicios	2.175,3	0,3	2.257,7	3,8	2.306,8	2,2
Paro	***1.151,1***	***-9,7***	***1.009,7***	***-12,3***	***927,9***	***-8,1***
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	***28,9***	***-2,6***	***25,5***	***-3,4***	***23,5***	***-2,0***
ESPAÑA						
Población activa	***22.822,7***	***-0,4***	***22.741,7***	***-0,4***	***22.730,1***	***-0,1***
Empleo	***18.341,6***	***2,7***	***18.824,8***	***2,6***	***19.250,1***	***2,3***
Sector agrario	774,5	5,1	819,5	5,8	829,3	1,2
Sector industrial	2.522,2	1,6	2.647,4	5,0	2.735,6	3,3
Sector construcción	1.073,9	0,0	1.128,3	5,1	1.172,5	3,9
Sector servicios	13.971,0	2,9	14.229,6	1,9	14.512,7	2,0
Paro	***4.481,2***	***-11,4***	***3.916,9***	***-12,6***	***3.480,0***	***-11,2***
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	***19,6***	***-2,4***	***17,2***	***-2,4***	***15,3***	***-1,9***

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía. Fecha cierre: 22-06-18.*
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

En lo que respecta al mercado laboral, nuestras previsiones señalan que el empleo (número de ocupados EPA) puede crecer en el conjunto de 2018 un 2,4%, una tasa más moderada que la registrada en el conjunto de 2017 (4,1%) y 0,1 p.p. inferior a la estimada en marzo. Se prevé que el número de ocupados aumente en todos los sectores, destacando el crecimiento previsto en la construcción, del 5,6%, aunque este sector apenas concentra el 6% del empleo regional, mientras que los servicios suponen más del 75%, si bien en este sector se espera un crecimiento algo más moderado e inferior al de 2017, concretamente del 2,2%. Asimismo, se espera que el número de parados descienda en un 8,1%, mientras que la tasa de paro se situaría en el 23,5% en el promedio del año (15,3% en España), 2,0 p.p. por debajo de la registrada en 2017.

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2018
(Miles de personas, tasas de variación anual en % y % sobre población activa)



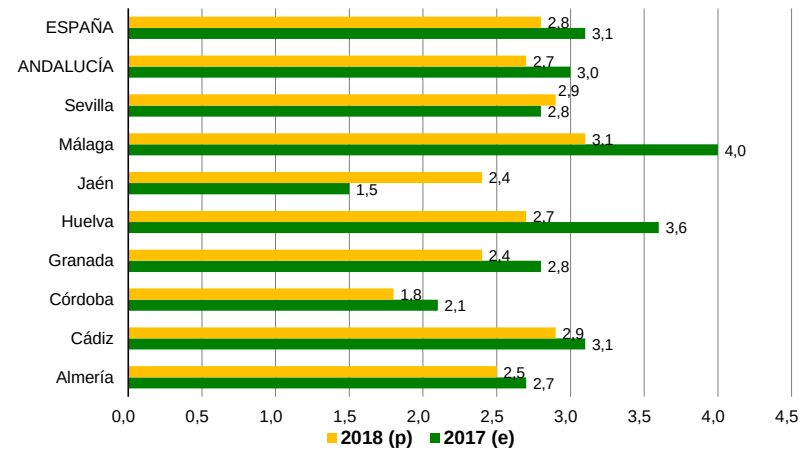
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Análisis Territorial

III. ANÁLISIS TERRITORIAL

Las provincias andaluzas han mostrado un crecimiento generalizado de la actividad económica en el primer trimestre de 2018, con avances interanuales superiores en Málaga (3,4%), Huelva y Cádiz (3,1% en ambas), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. La provincia de Sevilla también ha registrado un incremento de la producción algo superior a la media regional (2,9%), mientras que por debajo de este promedio estarían Córdoba (2,1%), Jaén (2,4%), Almería (2,6%) y Granada (2,7%).

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

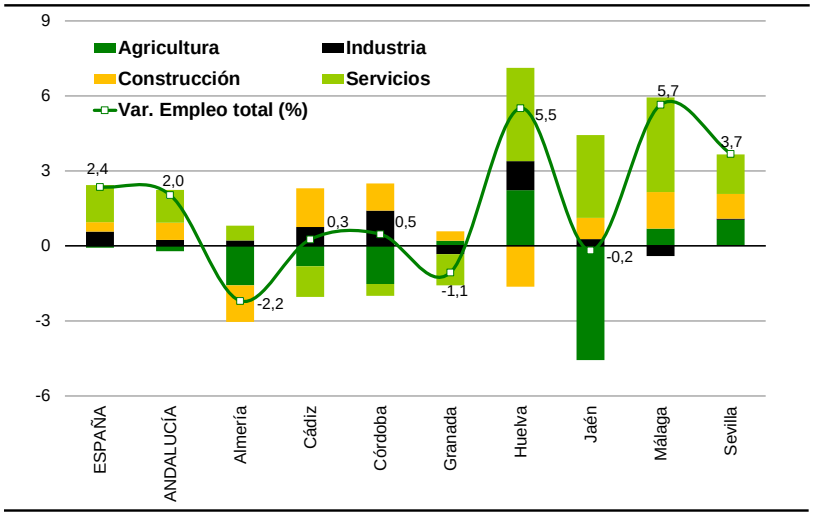


(e) Estimación. (p) Previsión.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Las previsiones para 2018 apuntan a un incremento generalizado de la actividad económica, aunque en general más moderado que en 2017, registrándose los mayores avances en Málaga (3,1%), Cádiz y Sevilla (2,9% en ambas), creciendo a un ritmo similar al promedio regional (2,7%) Huelva. Por el contrario, Córdoba (1,8%), junto con Jaén y Granada (2,4%), registrarían los menores aumentos de la actividad, creciendo también por debajo de la media regional la provincia de Almería (2,5%).

El mercado de trabajo en Andalucía ha mostrado una trayectoria favorable en el primer trimestre de 2018, con un incremento interanual del empleo más acusado, en términos relativos, en Málaga (5,7%), Huelva (5,5%) y Sevilla (3,7%). Almería, Granada y Jaén han sido las únicas provincias que han registrado una disminución del número de ocupados respecto al primer trimestre de 2017, siendo también inferiores al avance regional (2,0%) los aumentos de Córdoba y Cádiz, donde el empleo se ha mantenido estable.

Empleo por sectores y provincias, 1er trimestre 2018
(Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)



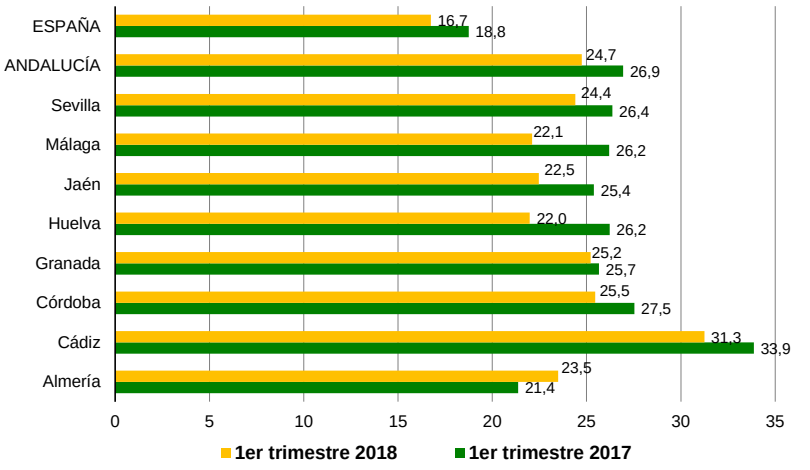
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Por sectores, únicamente se ha observado una disminución del número de ocupados en Andalucía en la agricultura (-2,1% respecto al primer trimestre de 2017), debido a la caída del empleo en Cádiz, Jaén, Córdoba y Almería. Los servicios, que representan tres cuartas partes del empleo regional, han mostrado un tono positivo en Huelva, Jaén, Málaga, Sevilla y Almería, destacando en la industria los avances del empleo en Córdoba y Huelva. La construcción, por su parte, ha mostrado un mayor dinamismo en líneas generales (exceptuando Huelva y Almería), con aumentos del empleo superiores al 20% interanual en Cádiz, Jaén, Córdoba, Sevilla y Málaga.

En cuanto al desempleo, y exceptuando Almería, se ha producido una disminución generalizada del número de parados, con caídas interanuales más acusadas y superiores al 10% en Huelva, Málaga, Jaén y Cádiz. Precisamente, Almería ha sido la única provincia que ha registrado un aumento de la cifra de parados entre aquellos que buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de un año, reduciéndose significativamente, en términos relativos, en Granada, Jaén, Córdoba y Málaga. Por su parte, la población activa se ha reducido en la región, más intensamente en Jaén y Cádiz, siendo Sevilla, Almería y Málaga las provincias que han registrado un incremento del número de activos.

La tasa de paro en Andalucía se ha reducido, en términos interanuales, por quinto año consecutivo en el primer trimestre de 2018, situándose en el 24,7%, siendo Almería la única provincia donde ha aumentado esta tasa, hasta el 23,5%, aunque sigue estando por debajo de la media regional. Huelva y Málaga tienen las menores tasas de paro, en torno al 22%, mientras que en Cádiz, pese al descenso desde 2015, la tasa de paro continúa superando el 30%.

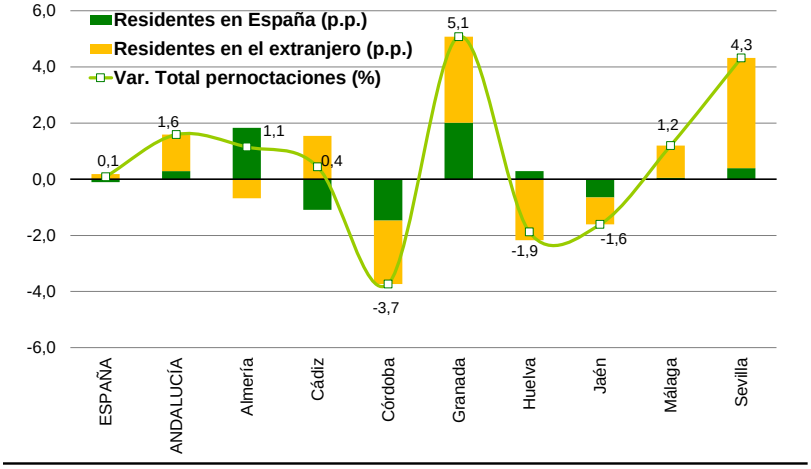
Tasas de paro en las provincias andaluzas
(% sobre población activa)



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

El sector turístico ha evidenciado una trayectoria positiva en Andalucía en los cinco primeros meses de 2018, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior, si bien a un ritmo más moderado. El incremento del número de viajeros ha sido más intenso en Granada y Almería, mientras que en pernoctaciones destacan la subida en la provincia granadina, así como el avance de Sevilla, con un mayor dinamismo de la demanda extranjera en lo relativo a pernoctaciones.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-mayo 2018 (Tasas de variación interanual en % y contribución en p.p.)

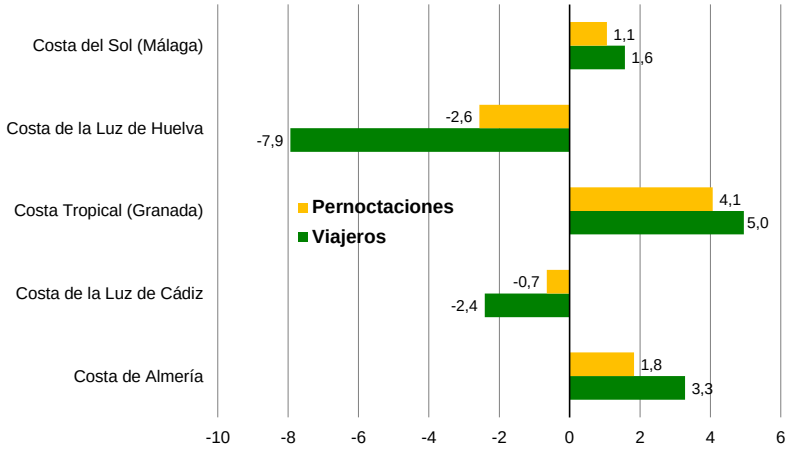


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Por zonas turísticas, la Costa Tropical de Granada ha sido la más dinámica en cuanto a viajeros y pernoctaciones, con aumentos interanuales respecto a los cinco primeros meses de 2017 del 5,0% y 4,1%, respectivamente. Junto a esta, destaca también el buen tono de la demanda hotelera en la Costa de Almería y la Costa del Sol de Málaga, mientras que, por el contrario, en la Costa de la Luz de Huelva y Cádiz se ha registrado un descenso, especialmente en la costa onubense, donde el número de viajeros se ha reducido un 7,9% y las pernoctaciones han disminuido un 2,6%, tras el mayor dinamismo observado en el mismo periodo del año anterior.

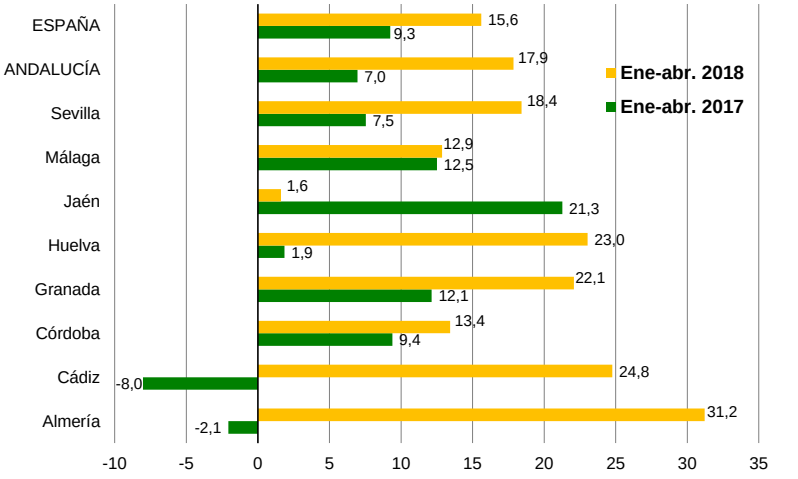
.

Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-mayo 2018 (Tasas de variación interanual en %)



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

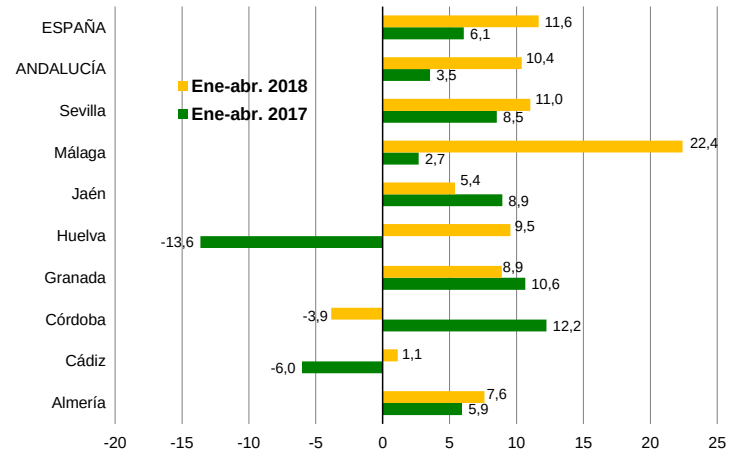
Compraventas de viviendas por provincias
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

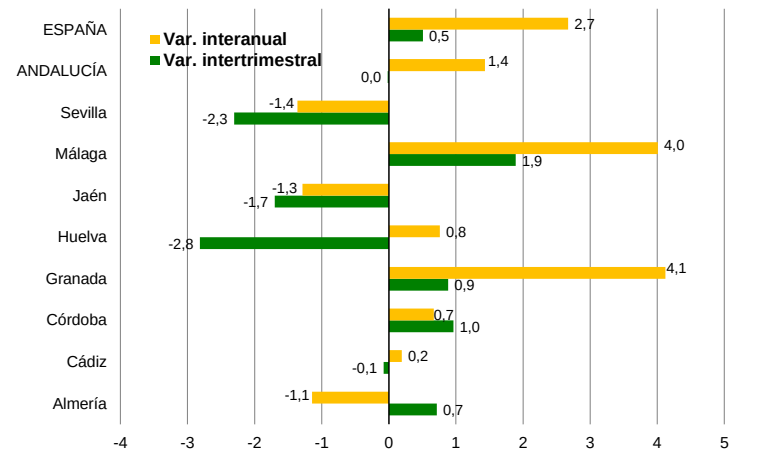
Los indicadores de actividad inmobiliaria han reflejado un tono muy positivo en Andalucía en los primeros meses de 2018. Según el INE, las compraventas de viviendas hasta abril de 2018 se han incrementado en todas las provincias andaluzas, de forma más acusada, en términos relativos, en Almería, Cádiz, Huelva y Granada, con variaciones superiores al 20% respecto al mismo periodo de 2017. En términos absolutos, sin embargo, el mayor aumento se ha observado en Málaga, que representa un tercio de las operaciones de la región, con un mayor protagonismo de las compraventas de vivienda usada (82,8% del total de operaciones en la provincia).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias
(Tasas de variación en %, datos al primer trimestre de 2018)

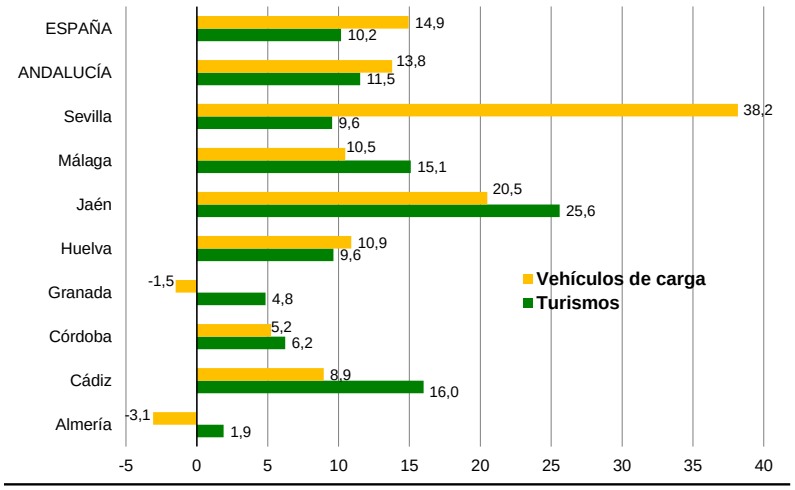


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Fomento.

El número de hipotecas para vivienda también ha crecido en la región en los cuatro primeros meses de 2018 y, exceptuando Córdoba, se ha observado un incremento generalizado de las mismas y más acusado en Málaga, Sevilla y Huelva, con variaciones del 22,4%, 11,0% y 9,5%, respectivamente, respecto al primer cuatrimestre de 2017. En cuanto al precio de la vivienda libre, el aumento del valor tasado en Andalucía en el primer trimestre del año (1,4% en términos interanuales) se debe a las subidas en Granada, Málaga, Huelva, Córdoba y Cádiz, mientras que respecto al cuarto trimestre de 2017 los precios se han mantenido estables en la región, aumentando en Málaga, Córdoba, Granada y Almería.

Respecto a la demanda interna, la matriculación de vehículos ha vuelto a mostrar, por quinto año consecutivo, una trayectoria positiva en los cinco primeros meses de 2018. El número de matriculaciones de turismos ha aumentado significativamente en Jaén, Cádiz y Málaga, con variaciones superiores al 15% respecto a enero-mayo de 2017, mientras que la matriculación de vehículos de carga solo ha disminuido en Almería y Granada, siendo destacables las subidas de Sevilla y Jaén.

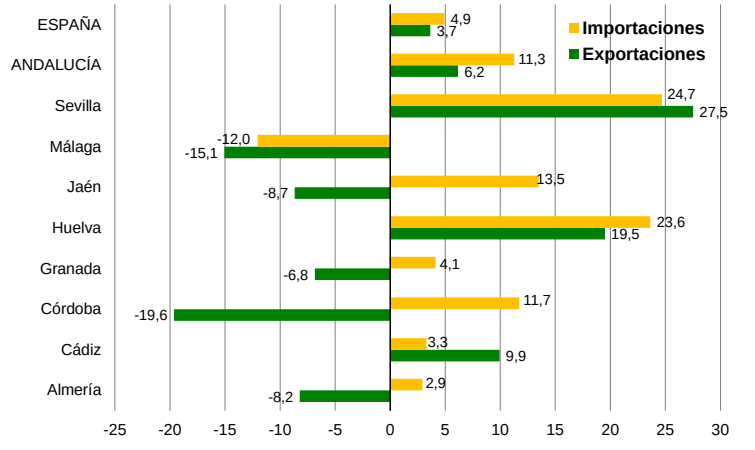
Matriculación de vehículos por provincias, enero-mayo 2018
(Tasas de variación interanual en %)



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

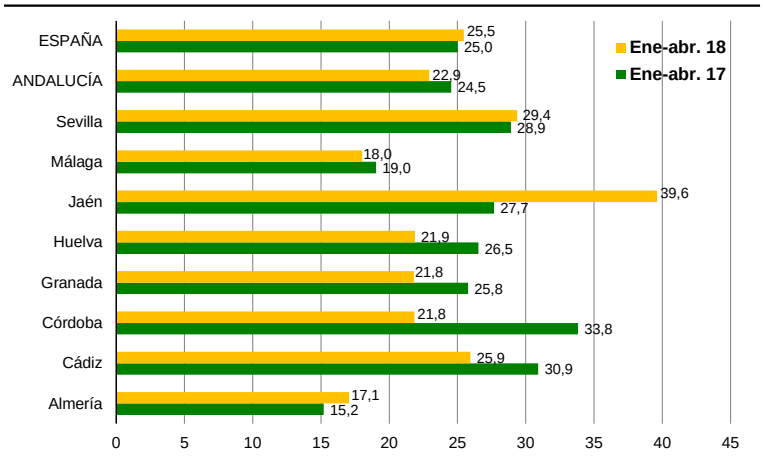
Por su parte, la demanda externa andaluza ha evidenciado un significativo dinamismo entre enero y abril de 2018, con un avance interanual en el valor de las exportaciones del 6,2%, en tanto que las importaciones han crecido un 11,3%, aunque se ha reducido el saldo positivo de la balanza comercial. Sevilla y Huelva han registrado los mayores incrementos de las ventas, en términos relativos, por el aumento de exportaciones de aeronaves en la primera y productos energéticos en la segunda, mientras que en el caso de las compras únicamente ha disminuido el valor de las importaciones en Málaga (-12,0%).

Comercio exterior de bienes por provincias, enero-abril 2018
(Tasas de variación interanual en % en valor)



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

Índice de rotación [(1)] por provincias
(Porcentajes)



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

Por otro lado, la dinámica empresarial en la región ha mostrado un tono positivo en los cuatro primeros meses de 2018, aumentando respecto al mismo periodo del año anterior tanto el número de sociedades mercantiles creadas como el de empresas afiliadas a la Seguridad Social, al mismo tiempo que disminuye la cifra de sociedades disueltas. Granada, Málaga y Córdoba han sido las provincias con mayor incremento en el número de sociedades creadas, disminuyendo las disoluciones de forma más acusada en Córdoba, Cádiz y Huelva. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido en la región hasta el 22,9%, mostrando por el contrario Jaén el mayor aumento, hasta el 39,6%, mientras que Almería y Málaga tienen las menores ratios, del 17,1% y 18,0%, respectivamente.

ALMERÍA

La actividad económica en la provincia de Almería ha registrado un crecimiento interanual del 2,6% en el primer trimestre de 2018, algo inferior a la media regional (2,9%), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este incremento de la actividad se debe a un mejor tono del sector turístico y de la actividad inmobiliaria. Para el conjunto de 2018 las previsiones apuntan a un avance de la producción algo más moderado en la provincia (2,5%) que en el conjunto regional (2,7%).

El mercado laboral no ha mostrado una trayectoria positiva en el primer trimestre de 2018, disminuyendo el empleo y aumentando el número de parados y la tasa de paro respecto al mismo periodo del año anterior, según datos de la EPA, aunque se registra un aumento del número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social del 3,1% respecto al primer trimestre de 2017. Por sectores, se ha observado un incremento del número de ocupados en la industria y los servicios, siendo intensa la disminución del empleo en la construcción (-23,4%) y, en menor medida, en la agricultura (-5,2%), sector este último que representa en torno al 30% de la ocupación provincial. En cuanto al desempleo, Almería ha sido la única provincia andaluza que ha registrado un aumento del número de parados en el primer trimestre del año (10,5%), tras cuatro años de descensos interanuales consecutivos en los tres primeros meses del año. De este modo, la población activa se ha incrementado un 0,5%, aumentando la tasa de paro hasta el 23,5%, si bien continúa siendo inferior al promedio regional (24,7%).

El sector turístico en la provincia ha registrado un comportamiento favorable en los cinco primeros meses de 2018, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior, con avances en viajeros y pernoctaciones del 2,2% y 1,1%, respectivamente. Esta trayectoria positiva ha sido más pronunciada aún en la Costa de Almería, que concentra el 95,0% y 96,8% del total de viajeros y pernoctaciones en la provincia, respectivamente. Por nacionalidad, destaca el aumento en la provincia de las pernoctaciones entre los nacionales, ya que la demanda extranjera ha disminuido respecto a enero-mayo de 2017, mientras que, por el contrario, ha sido más intenso el avance, en términos relativos, del número de viajeros extranjeros (6,3%) que de nacionales (1,0%).

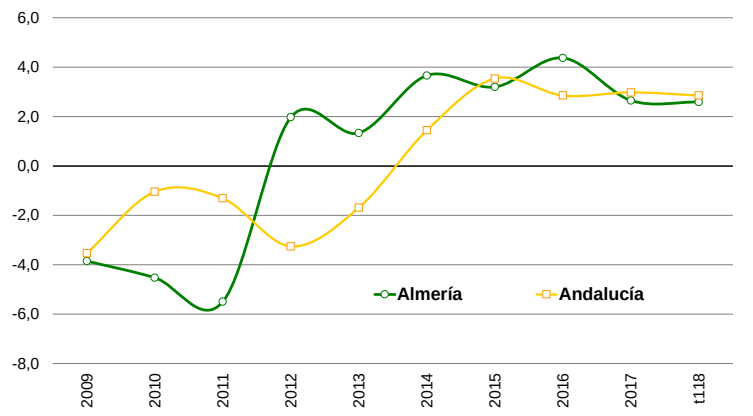
La actividad inmobiliaria ha mostrado signos positivos en la provincia de Almería a comienzos de 2018. Por un lado, según el INE, las compraventas de viviendas se han incrementado un 31,2% interanual en los cuatro primeros meses del año, el mayor incremento de la región en términos relativos, mientras que el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado un 7,6% respecto a enero-abril de 2017 (10,4% en la región). En cuanto a los precios de la vivienda libre, estos se han reducido en la provincia en términos interanuales un 1,1% (aumentando un 1,4% en Andalucía), si bien en tasa intertrimestral se ha registrado una subida del 0,7%, manteniéndose estables en la región.

Algunos indicadores de demanda, como las matriculaciones de vehículos, han mostrado un comportamiento algo menos dinámico en la provincia que en el conjunto regional, observándose en los cinco primeros meses de 2018 un aumento de la matriculación de turismos del 1,9% (11,5% en Andalucía) y un descenso en la matriculación de vehículos de carga del 3,1%, aumentando estas matriculaciones en la región un 13,8%. En cuanto al comercio exterior, se ha producido una disminución en el superávit de la balanza comercial entre enero y abril de 2018, al incrementarse el valor de las importaciones (2,9% interanual) y reducirse el de las exportaciones (-8,2%), fundamentalmente por una

caída en las ventas de alimentos (-11,7%), principalmente frutas y hortalizas, aunque el volumen exportado ha aumentado.

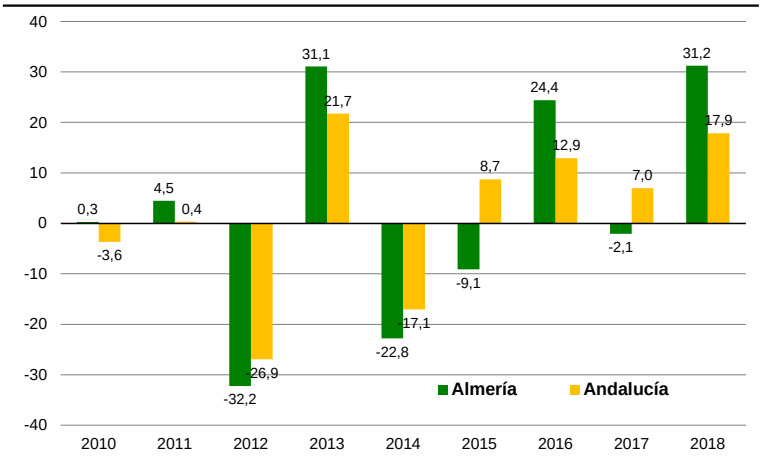
Respecto a la dinámica empresarial, Almería ha registrado, al contrario que la región, una disminución del número de sociedades mercantiles creadas entre enero y abril de 2018 del 10,9% interanual, manteniéndose el número de sociedades disueltas en torno a los mismos niveles que el pasado año, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha incrementado hasta el 17,1%, si bien continúa siendo el más bajo de la región, donde ha disminuido hasta el 22,9%.

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Evolución de las compraventas de vivienda en Almería
(Tasas de variación interanual en %, datos enero-abril de cada año)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

CÁDIZ

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía,* la actividad económica en la provincia de Cádiz ha registrado un crecimiento interanual del 3,1% en el primer trimestre de 2018, avance superior a la media regional (2,9%). Este incremento de la actividad en la economía gaditana se aprecia en el comportamiento positivo del empleo, especialmente en la construcción y la industria, y un mayor dinamismo de la demanda. Para el conjunto de 2018 las previsiones apuntan a un avance de la producción algo más intenso también en la provincia (2,9%) que en el conjunto regional (2,7%).

Según datos de la EPA, el mercado de trabajo en Cádiz ha mostrado un tono algo más positivo en el primer trimestre de 2018, creciendo el empleo un 0,3%, incrementándose en la construcción y la industria un 29,6% y 7,6%, respectivamente, en tanto que la afiliación a la Seguridad Social ha aumentado un 4,5% en términos interanuales en el primer trimestre (3,3% en Andalucía). Por sexos, el incremento del empleo se ha observado exclusivamente entre las mujeres (8,9%), disminuyendo entre los hombres un 5,2%. En cuanto al número de parados, se ha registrado una disminución respecto al primer trimestre de 2017 del 11,0%, reduciéndose a su vez la población activa un 3,6%, una de las caídas más acusadas en el conjunto regional (-0,9%). De este modo, la tasa de paro gaditana ha vuelto a reducirse en el primer trimestre del año por cuarto año consecutivo, situándose en el 31,3%, por lo que continúa estando por encima del promedio regional (24,7%).

Por el lado de la demanda, la matriculación de vehículos ha vuelto a mostrar por quinto año consecutivo un notable dinamismo en los cinco primeros meses de 2018, aumentando la matriculación de turismos y la de vehículos de carga un 16,0% y 8,9% respecto al mismo periodo del año anterior, respectivamente. Por su parte, el comercio exterior ha mostrado una trayectoria positiva en los cuatro primeros meses de 2018, siendo más intenso el aumento interanual en el valor exportado (9,9%), ligado en parte a productos energéticos y la subida del precio del petróleo, que en las importaciones (3,3%), disminuyendo el déficit de la balanza comercial, que continúa siendo alto por el elevado peso de las compras de productos energéticos.

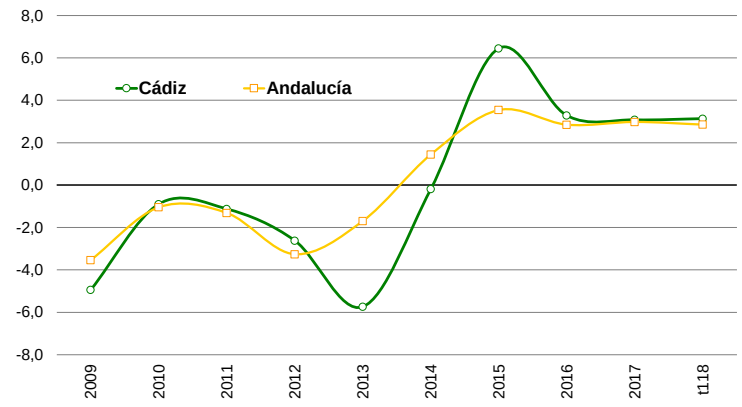
Algunos indicadores relacionados con la actividad inmobiliaria han mostrado un tono positivo en los cuatro primeros meses de 2018, aumentando las compraventas de vivienda un 24,8% interanual, tanto las de vivienda nueva como las de usada, representando estas últimas en torno a tres cuartas partes del total de operaciones en la provincia. Al mismo tiempo, el número de hipotecas para vivienda se ha incrementado un 1,1% respecto a enero-abril de 2017, haciéndolo el importe un 2,1%. En cuanto a la inversión pública, la licitación oficial en la provincia en los cuatro primeros meses de 2018 ha ascendido a más de 60 millones de euros, frente a los algo más de 41 millones del mismo periodo del año anterior. Este notable dinamismo se debe, fundamentalmente, al aumento de la inversión en obra civil, que representa algo más del 70% del total.

La demanda hotelera en la provincia de Cádiz se ha mantenido estable en los cinco primeros meses de 2018, ya que la demanda extranjera ha compensado la caída de la demanda nacional, disminuyendo tanto el número de viajeros nacionales como de pernoctaciones respecto a enero-mayo de 2017. En la Costa de La Luz de Cádiz la trayectoria ha sido más desfavorable, reduciéndose la cifra de viajeros y pernoctaciones un 2,4% y 0,7%, respectivamente. Por el lado de la oferta, se ha observado un aumento

del número de establecimientos hoteleros y plazas en la provincia, disminuyendo el grado de ocupación hotelera hasta el 38,5%, inferior a la media regional (47,7%).

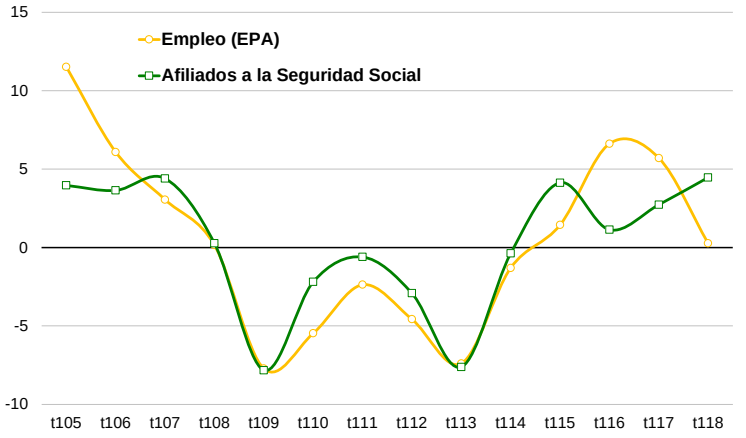
En cuanto a la dinámica empresarial en Cádiz, tanto el número de empresas afiliadas a la Seguridad Social como el de sociedades mercantiles creadas se han incrementado en el primer cuatrimestre de 2018, disminuyendo, por el contrario, el capital suscrito por dichas sociedades. También se ha observado una reducción de la cifra de sociedades disueltas respecto al primer cuatrimestre de 2017, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido hasta el 25,9% (22,9% en Andalucía).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Evolución del empleo en la provincia de Cádiz
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía,* Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

CÓRDOBA

En el primer trimestre de 2018, la provincia de Córdoba ha mostrado un incremento interanual de la actividad económica del 2,1%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, registrándose el menor avance de la región en este periodo (2,9%). Esta evolución recoge el deterioro de la actividad turística y de las exportaciones, si bien también muestra una trayectoria favorable del empleo y de la demanda interna, aunque a ritmos más moderados que en el conjunto regional, y un repunte de la actividad empresarial. Las previsiones para el conjunto del año anticipan que el crecimiento de la producción se situaría en el 1,8%, por debajo del avance esperado para Andalucía (2,7%).

El número de ocupados se ha incrementado en la provincia un 0,5% en el primer trimestre, en términos interanuales, mostrando un avance más discreto que en Andalucía (2,0%). Este incremento se ha debido al impulso del empleo en el sector de la construcción (22,6%) y también en la industria (13,7%), que han permitido compensar los descensos que se han producido en la agricultura (-10,5%) y en los servicios (-0,7%) en este periodo. Asimismo, conviene reseñar el aumento de los asalariados con contrato temporal en los tres primeros meses del año (3,3%), con lo que la tasa de temporalidad se ha incrementado hasta el 37,3% (2,1 p.p. más que en el primer trimestre de 2017), situándose por encima de la media regional (36,2%). Atendiendo a la duración de la jornada, la provincia de Córdoba ha registrado un acusado descenso de los ocupados a tiempo parcial (-17,2%), el más intenso de Andalucía (-6,2%), frente al repunte de los ocupados a tiempo completo (4,0%). Respecto al desempleo, este se ha reducido con intensidad entre enero y marzo (-9,7% respecto al mismo periodo del año anterior), fruto del repunte de la ocupación y del importante descenso de la población activa (-2,3%), lo que ha permitido reducir la tasa de paro en 2,1 p.p., hasta situarse en el 25,5% en el primer trimestre de 2018 (24,7% en Andalucía).

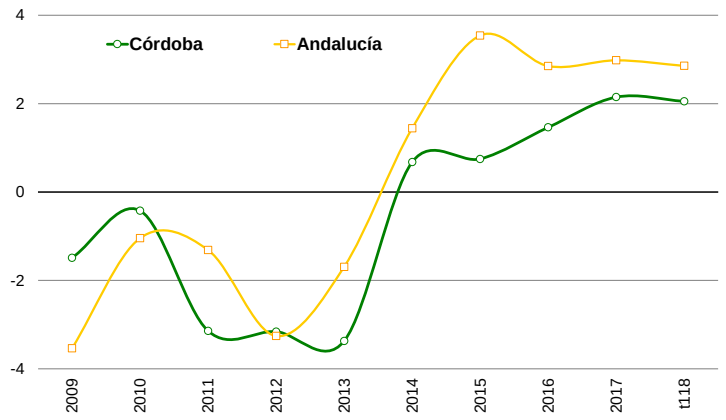
El sector turístico ha mostrado claros síntomas de deterioro en la provincia de Córdoba entre enero y mayo, disminuyendo tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros (-6,7% en términos interanuales) como el de pernoctaciones (-3,7%), observándose las mayores caídas de la región en este periodo (1,0% y 1,6%, respectivamente). Este descenso se ha debido, fundamentalmente, a la contracción de la demanda nacional (-5,5% en los viajeros y -2,3% en las pernoctaciones), que representa más del 60% del total, aunque el retroceso que se ha registrado en la demanda extranjera también ha sido significativo (-8,6% y -6,1%, respectivamente). En línea con lo anterior se ha producido un ajuste de la oferta hotelera de la provincia en los cinco primeros meses del año, disminuyendo el número de establecimientos (-1,2%), las plazas hoteleras (-1,5%) y el personal ocupado (-3,2%).

Los indicadores de demanda han mostrado una trayectoria dispar. Así, la matriculación de turismos entre enero y mayo ha experimentado un aumento del 6,2%, con relación al mismo periodo del año anterior, mientras que la matriculación de vehículos de carga se ha incrementado un 5,2% en este periodo (11,5% y 13,8% en Andalucía, respectivamente). Por el contrario, la trayectoria del comercio exterior revela un descenso de las exportaciones entre enero y abril tanto en como en términos reales (-19,3%) como en términos monetarios (-19,6% respecto al mismo periodo de 2017), debido al menor importe de las ventas al exterior de alimentos (-23,3%), sobre todo de grasas y aceites, y de semimanufacturas (-22,3%), en concreto de productos de cobre. A esto hay que añadir un repunte de las importaciones del 11,7%, en términos interanuales.

Respecto a la actividad inmobiliaria, entre enero y abril se han registrado 2.060 compraventas de viviendas, lo que supone un 13,4% más que en el mismo periodo de 2017 (17,9% en Andalucía), como consecuencia de una trayectoria positiva tanto en las operaciones de vivienda nueva (5,8%) como, especialmente, en las de vivienda usada (14,7%), segmento este último que representa el 86,7% del total. Pese a este repunte, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda se han reducido un 3,9% en el primer cuatrimestre del año, siendo el único descenso observado en el ámbito regional (10,4%). En cambio, su importe se ha incrementado con intensidad, un 20,8% respecto al mismo periodo de 2017, con lo que el importe medio se ha elevado hasta los 94.380,3 euros por hipoteca, un 25,6% más que en 2017 (6,5%; 103.285,8 euros en Andalucía).

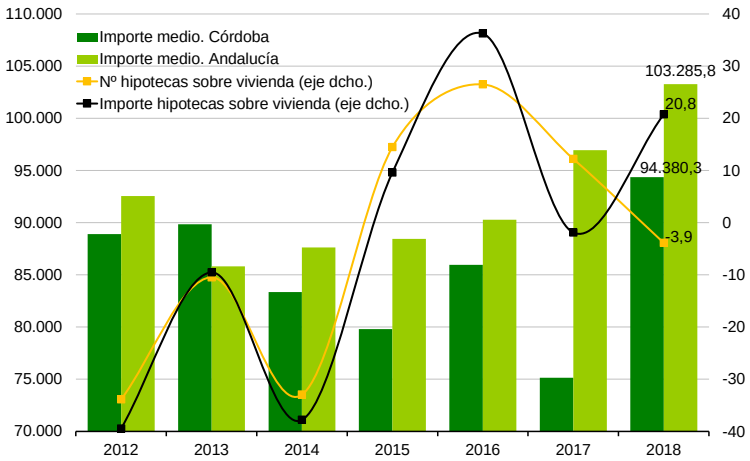
Por último, la dinámica empresarial ofrece una perspectiva más favorable, ya que entre enero y mayo se constituyeron 435 sociedades, un 7,4% más en términos interanuales, mientras que el capital suscrito por estas nuevas empresas alcanzó los 34,7 millones de euros, el triple que en el mismo periodo del año anterior, mostrando, en ambos casos, un mayor dinamismo que en el conjunto regional (3,3% y 44,8%, respectivamente). Asimismo, las disoluciones descendieron un 30,7%, registrándose la mayor caída en el ámbito autonómico (-3,5%), lo que ha permitido reducir el índice de rotación en 12,0 p.p. hasta situarse en el 21,8%, siendo este el mayor descenso de Andalucía (-1,6 p.p. hasta el 22,9%).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Importe medio de las hipotecas en la provincia de Córdoba, enero-abril (Tasas de variación anual en % y euros)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

GRANADA

La actividad económica en la provincia de Granada ha experimentado un crecimiento interanual del 2,7% en el primer trimestre de 2018, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, tasa que se ha situado algo por debajo del avance del conjunto regional (2,9%). Este incremento de la actividad en la economía granadina responde, fundamentalmente, al buen tono de la actividad turística y al empuje del sector inmobiliario. Para el conjunto de 2018, las previsiones apuntan a un crecimiento de la producción algo más moderado tanto en la provincia (2,4%) como en el conjunto regional (2,7%).

El empleo ha disminuido en la provincia de Granada un 1,1% en el primer trimestre del año, con relación al mismo periodo de 2017, lo que representa un descenso de 3.500 ocupados, en contraste con el aumento que se ha observado en el conjunto regional (2,0%), aunque la cifra de afiliados a la Seguridad Social se ha incrementado un 2,3% entre enero y marzo (3,3% en Andalucía). La reducción del empleo se ha concentrado, sobre todo, en los servicios (-1,6%), que ha registrado el mayor descenso absoluto en este periodo (4.100 ocupados menos en términos interanuales), aunque también ha descendido en la industria (-4,2%), frente a los incrementos registrados en la agricultura (2,2%) y en la construcción (6,8%). Es preciso reseñar que el empleo ha disminuido únicamente entre los asalariados (-3,5%), ya que los ocupados no asalariados han experimentado una subida interanual del 8,7% entre enero y marzo. En cuanto al desempleo, el número de parados se ha reducido un 3,3% en el primer trimestre. La tasa de paro provincial ha mostrado un descenso de 0,4 p.p., hasta el 25,2% (24,7% en Andalucía).

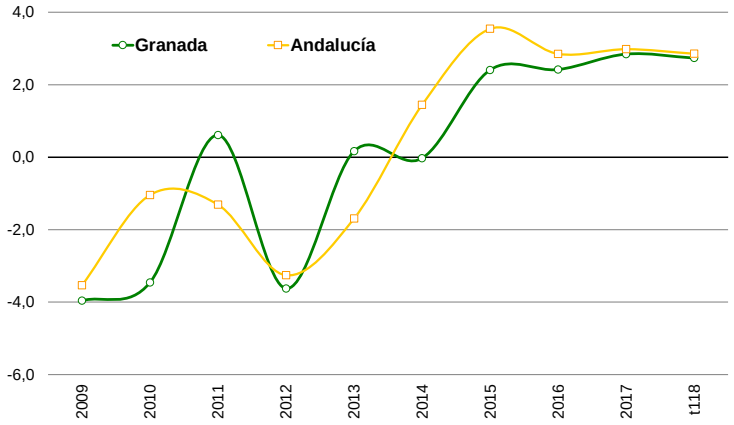
Por otro lado, la actividad turística revela un notable incremento de la demanda hotelera en la provincia entre enero y mayo, con destacados avances del número de viajeros en establecimientos hoteleros (5,7%) y de las pernoctaciones (5,1%), los más intensos del conjunto regional (1,0% y 1,6%, respectivamente). Este dinamismo del sector hotelero se ha debido, especialmente, al buen tono de la demanda nacional, que ha registrado los mayores incrementos de la región tanto en viajeros (7,4%) como en pernoctaciones (3,7%), aunque la demanda extranjera también se ha incrementado en este periodo (3,7% y 6,7%, respectivamente). El repunte de la demanda se ha traducido en un aumento de la oferta hotelera en los cinco primeros meses de 2018, que se ha apreciado en el mayor número de establecimientos (1,8%), de plazas hoteleras (2,8%) y, de forma destacada, del personal ocupado (5,9%), que recoge el mayor avance de la región (3,1%).

En lo que concierne a la demanda interna, la matriculación de vehículos entre enero y mayo ha experimentado una trayectoria dispar, constatándose un aumento de la matriculación de turismos del 4,8%, en términos interanuales, mientras que la de vehículos de carga, referente de la actividad empresarial, ha disminuido un 1,5%, con lo que, en ambos casos, la provincia presenta peores registros con relación al conjunto regional (11,5% y 13,8%, respectivamente). Por su parte, la demanda exterior ha evidenciado un descenso interanual del valor de las exportaciones del 6,8% entre enero y abril, frente al repunte observado en Andalucía (6,2%), como consecuencia de la caída de las ventas al exterior de materias primas (-26,8%) y de alimentos (-14,8%), en concreto de legumbres y hortalizas, grasas y aceites y preparaciones alimenticias. En cambio, en términos de cantidades, se han incrementado un 7,2% con relación al periodo enero-abril de 2017, de lo que se desprende el menor precio de los productos exportados en este periodo.

El mercado inmobiliario permite apreciar una trayectoria positiva de las compraventas de viviendas, ya que las 3.483 operaciones que se han contabilizado en los cuatro primeros meses de 2018 representan un incremento del 22,1% en la provincia, en términos interanuales, mostrando un comportamiento dinámico tanto en el segmento de vivienda nueva (29,3%) como en el de vivienda usada (20,5%). Siguiendo esta misma línea favorable, las hipotecas sobre viviendas han experimentado un repunte entre enero y abril, tanto en el número (8,9% respecto al mismo periodo de 2017) como en el importe de las mismas (12,3%). En este contexto, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia granadina se ha situado en 1.094,0 euros/m^2 en el primer trimestre de 2018, lo que supone un incremento interanual del 4,1%, el más acusado de la región (1,4%).

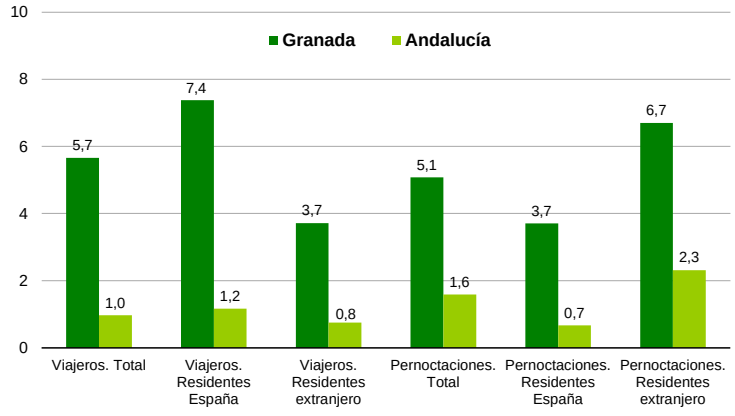
Respecto a la inversión pública, el importe licitado en la provincia de Granada entre enero y abril ha ascendido a 97,6 millones de euros, casi cuatro veces más que en el mismo periodo de 2017 (27,3 millones de euros), debido exclusivamente al incremento en la inversión destinada a obra civil, que ha representado en torno al 86% de la licitación oficial, fundamentalmente por los proyectos relacionados con actuaciones ferroviarias, ya que la inversión en edificación se ha reducido (-1,1%).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Evolución de los indicadores de demanda hotelera en la provincia de Granada, enero-mayo 2018
(Tasas de variación interanual en %)



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

HUELVA

La provincia de Huelva ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 3,1% en el primer trimestre de 2018, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, mostrando un avance superior al observado para el conjunto regional en este periodo (2,9%). El dinamismo de la economía onubense se ha reflejado en el buen comportamiento del empleo, en el empuje de los indicadores de demanda, tanto interna como exterior, y en el repunte de la actividad empresarial. Para el conjunto de 2018 se estima que el avance del PIB en la provincia podría situarse en torno al 2,7%, en consonancia con el previsto para Andalucía, lo que supondría un crecimiento más moderado que en 2017.

La trayectoria del mercado laboral ha sido muy positiva durante el primer trimestre de 2018. El número de ocupados se ha incrementado un 5,5% en términos interanuales (9.900 empleados más), siendo uno de los mayores avances del conjunto regional (2,0%). Por sectores, conviene reseñar el intenso crecimiento de la ocupación en la agricultura (12,0%), en la industria (11,2%) y, especialmente, en los servicios (5,8%), donde la provincia ha experimentado el mayor dinamismo del empleo, mientras que se ha reducido de forma acusada en la construcción (-24,4%). Considerando la duración de la jornada, el número de ocupados a tiempo parcial ha experimentado un aumento interanual del 40,0% en el primer trimestre de 2018, la tasa más elevada de la región (-6,2%), mientras que el empleo a tiempo completo se ha mantenido prácticamente estable (0,4%) en este periodo (3,8% en Andalucía). Por su parte, el desempleo ha experimentado una evolución igualmente favorable, reduciéndose un 16,4% con relación al primer trimestre de 2017, la mayor caída de Andalucía (-9,0%), lo que ha permitido recortar la tasa de paro en 4,2 p.p. hasta situarse en el 22,0% en este periodo, la más baja del ámbito regional (24,7%).

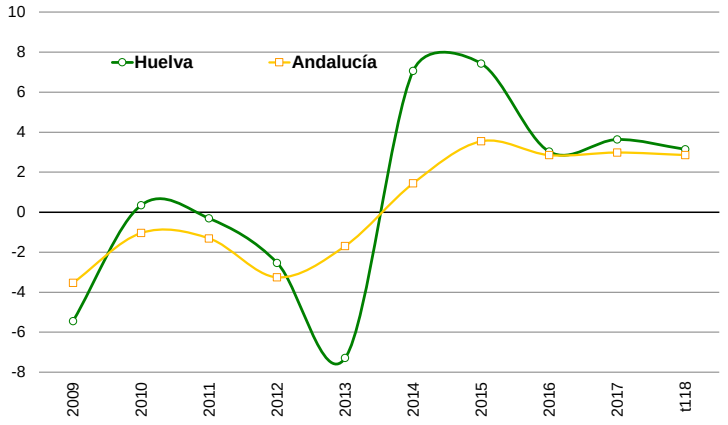
La actividad turística revela un descenso de la demanda hotelera en la provincia onubense entre enero y mayo, reduciéndose el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 6,0%, con relación al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de la caída tanto de los viajeros procedentes del ámbito nacional (-4,7%) como del extranjero (-9,6%). Las pernoctaciones disminuyeron a un ritmo más moderado (-1,9%), constatándose un estancamiento de las correspondientes a residentes en España (0,4%) y un descenso de las de foráneos (-6,1%, respectivamente). La oferta hotelera también ha experimentado un acusado descenso en el periodo enero-mayo, disminuyendo el número de establecimientos (-13,5%) y de plazas hoteleras (-4,8%), siendo los más intensos del ámbito regional (-1,9% y 1,3%, respectivamente).

Por otra parte, los indicadores de demanda han registrado una trayectoria creciente en lo que va de año. Así, atendiendo a la demanda interna, la matriculación de vehículos se ha incrementado entre enero y mayo, tanto en el segmento de turismos (9,6% en términos interanuales) como en el de vehículos de carga (10,9%), aunque en ambos casos lo ha hecho a un ritmo más moderado que en el conjunto regional (11,5% y 13,8%, respectivamente). Por su parte, los datos de comercio exterior permiten constatar un incremento interanual del valor de las exportaciones del 19,5% entre enero y abril, debido al aumento de las ventas al exterior de materias primas (29,0%) y de productos energéticos (42,0%), mientras que en términos reales el aumento ha sido algo más moderado (3,2%).

En cuanto a la actividad empresarial, entre enero y abril se crearon en la provincia 256 sociedades, lo que representa un aumento interanual del 4,5%, mientras que el capital suscrito por estas nuevas empresas se ha incrementado con mayor intensidad en el mismo periodo, creciendo un 15,4% (3,3% y 44,8% en Andalucía, respectivamente). Conviene reseñar que la cifra de disoluciones ha disminuido hasta situarse en 56, lo que refleja una reducción interanual del 13,8%, que ha permitido recortar el índice de rotación de sociedades hasta el 21,9%.

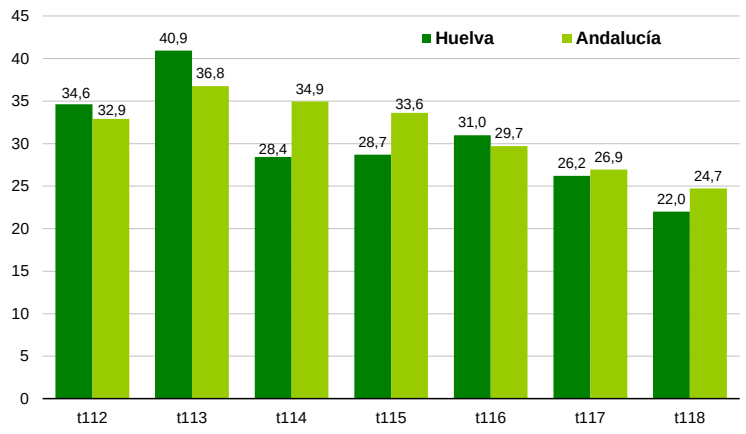
En lo referente al sector inmobiliario, en la provincia se han registrado 1.613 compraventas de viviendas en el acumulado enero-abril, lo que supone un aumento interanual del 23,0%, superior al observado en Andalucía (17,9%). Este incremento recoge una evolución positiva tanto de las operaciones de vivienda nueva (15,7%) como usada (25,0%). En este sentido, el repunte de la actividad inmobiliaria también se ha traducido en un aumento de las hipotecas destinadas a la adquisición de una vivienda en el primer cuatrimestre de 2018, con un repunte del número de operaciones del 9,5% en términos interanuales y un incremento de su importe más intenso, del 14,3% (10,4% y 17,6% en Andalucía, respectivamente).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Tasa de paro en la provincia de Huelva
(Porcentaje de parados sobre población activa)



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

JAÉN

La actividad económica en la provincia de Jaén ha registrado un crecimiento del 2,4% en el primer trimestre de 2018 en términos interanuales, una tasa inferior a la media regional (2,9%), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este incremento de la actividad en la economía jienense responde, en gran medida, a la favorable trayectoria de la demanda interna. Para el conjunto de 2018, las previsiones apuntan a un similar avance de la producción en la provincia (2,4%), algo más moderado que en el conjunto regional (2,7%).

El número de ocupados ha disminuido un 0,2% en el primer trimestre de 2018 respecto al mismo periodo de 2017, frente al aumento en el conjunto regional (2,0%), debido al descenso en el sector agrario (-20,9%), vinculado a la cosecha de la aceituna. Con relación a la duración de los contratos, en Jaén se ha estimado el descenso más acusado de la tasa de temporalidad de Andalucía (-3,5 p.p. en términos interanuales; 0,4% en la región), si bien sigue rondando el 40% del total de asalariados en la provincia (36,2% en Andalucía). Por otro lado, Jaén ha experimentado un descenso del número de parados del 15,0%, que ha coincidido con una disminución de la población activa del 3,9%, el descenso más acusado de la región. De este modo, la tasa de paro en la provincia se ha situado en el 22,5% en el primer trimestre (24,7% en Andalucía), unos 2,9 p.p. menos en términos interanuales, siendo la caída algo menos pronunciada en el conjunto de la región (-2,2%).

Los datos relativos a demanda interna han mostrado un tono positivo en lo que va de año. En este sentido, la matriculación de turismos ha aumentado hasta mayo un 25,6% en términos interanuales, la tasa relativa más elevada de la región (11,5%). De igual modo, la matriculación de vehículos de carga, indicador de inversión empresarial, ha registrado un incremento interanual del 20,5% (13,8% en Andalucía). Sin embargo, si se atiende a la demanda externa, el valor de las exportaciones ha disminuido un 8,7% en el acumulado enero-abril respecto al mismo periodo del año anterior, si bien han registrado un aumento del 20,6% en términos de volumen, evidenciando una bajada de precios. Este comportamiento se ha debido, principalmente, al descenso en el valor de las ventas al exterior de aceite de oliva (-65,8%).

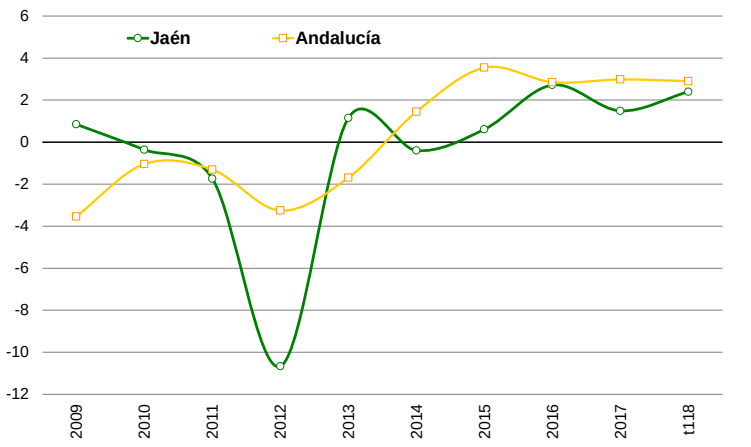
Respecto a la demanda inmobiliaria, las compraventas de viviendas (1.512 entre enero y abril) han registrado un aumento interanual del 1,6%, el más moderado de la región (17,9%). Este aumento en la provincia obedece al incremento de las compraventas de viviendas usadas (5,4%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido un 19,2%. Por su parte, el valor tasado de la vivienda libre en la provincia ha descendido un 1,3%, situándose en 798,6 euros/m^2, el más bajo de Andalucía (1.245,5 euros/m^2), donde en promedio ha aumentado un 1,4%. Por otro lado, el número de hipotecas sobre viviendas se ha incrementado un 5,4% en el primer cuatrimestre, en términos interanuales (10,4% en Andalucía), elevándose al 9,1% el crecimiento del importe suscrito (17,6% en la región). Por otra parte, la licitación pública ha ascendido a 43,1 millones de euros en el acumulado enero-abril de 2018, un 34,7% más que en el mismo periodo de 2017, por el aumento del importe destinado a edificación, que se ha cuadruplicado, mientras que el correspondiente a obra civil ha descendido un 28,5%.

El sector turístico ha seguido una trayectoria menos favorable en lo que va de año. Así, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros han disminuido un 3,4% hasta mayo, respecto al mismo periodo del año anterior, por el descenso de la demanda nacional (-1,4%), que representa el 85,8% del total de

viajeros alojados en la provincia, y de la demanda extranjera (-14,2%). Asimismo, el número de pernoctaciones ha descendido un 1,6% interanual en el acumulado enero-mayo. En cuanto a la oferta hotelera, mientras que el personal ocupado en establecimientos hoteleros ha descendido un 2,8% hasta mayo, el número de plazas hoteleras ha registrado un aumento del 0,9%.

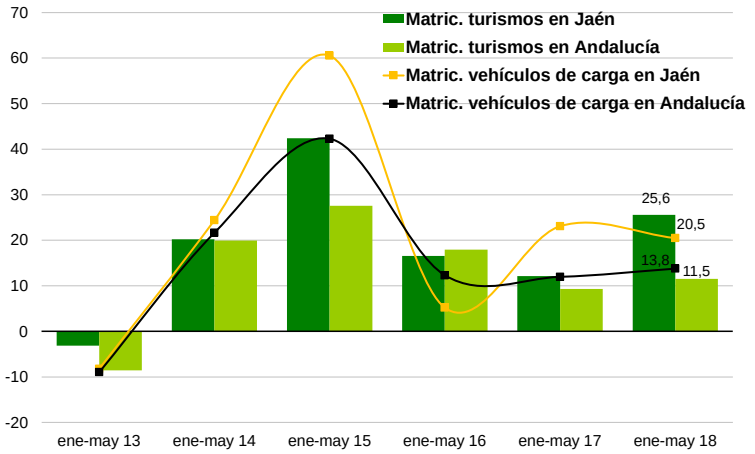
Desde la perspectiva empresarial, en la provincia se han creado 217 sociedades nuevas en el periodo comprendido entre enero y abril, un 3,1% menos respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el importe suscrito (23,5 millones de euros) ha aumentado 2,4 veces respecto al importe registrado en el mismo periodo de 2017. Por otro lado, en el primer cuatrimestre se han registrado 86 disoluciones frente a las 62 del mismo periodo de 2017, aumentando un 38,7%, lo que ha conllevado un aumento del índice de rotación de 12,0 p.p. en dicho periodo, hasta situarse en el 39,6%, la tasa más elevada de la región (22,9%) donde, por el contrario, se ha registrado un descenso de 1,6 p.p.

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Matriculación de vehículos en la provincia de Jaén
(Tasas de variación interanual en %)



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

MÁLAGA

En el primer trimestre de 2018, la actividad económica en la provincia de Málaga ha crecido a un ritmo del 3,4% interanual, según *Analistas Económicos de Andalucía*, la tasa más elevada de Andalucía, donde se ha estimado un crecimiento del 2,9%. Esta positiva evolución se refleja en los buenos resultados registrados en el mercado de trabajo y en el impulso de la demanda interna, observándose también una mejora en el ámbito empresarial. Para el conjunto del año, nuestras previsiones sitúan el crecimiento económico de la provincia en torno al 3,1% (2,7% en Andalucía).

La trayectoria del mercado laboral ha sido positiva en el primer trimestre de 2018, registrándose un aumento del número de ocupados del 5,7% en términos interanuales, según la EPA, el más acusado del conjunto regional (2,0%). Este comportamiento coincide con la evolución del número de afiliados a la Seguridad Social, que hasta mayo ha registrado un incremento en la provincia del 4,6% interanual. La evolución del empleo (EPA) por sectores muestra un aumento generalizado, a excepción del sector industrial (-6,5%). Málaga ha pasado de tener una tasa de temporalidad del 29,3% en el primer trimestre de 2017, la más baja de Andalucía, al 33,1% en el mismo trimestre de 2018, registrando un aumento interanual de 3,8 p.p., el más acusado de la región (0,4 p.p.). Por otro lado, el número de parados en la provincia ha descendido en el primer trimestre un 15,6% interanual, lo que ha conllevado un descenso de la tasa de paro de 4,1 p.p., uno de los más acusados de la región (-2,2 p.p.), situándose la tasa de paro en el 22,1%, inferior al promedio andaluz (24,7%).

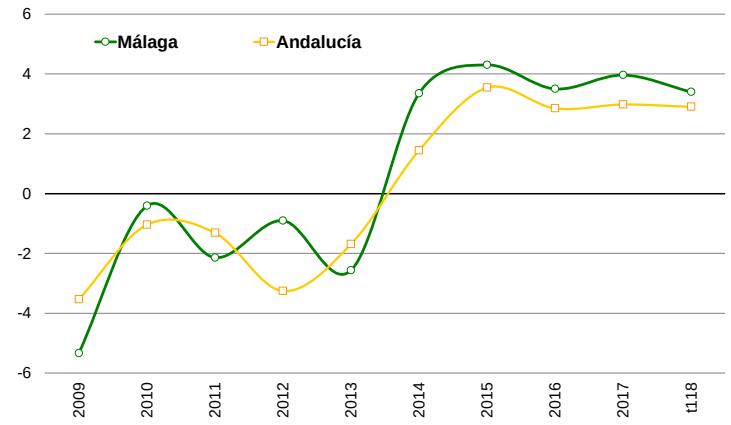
Atendiendo a los indicadores de demanda es posible constatar un aumento de la matriculación de vehículos entre enero y mayo. En el caso de los turismos, Málaga ha mostrado un mayor ritmo de crecimiento respecto al conjunto de la región (15,1% y 11,5%, respectivamente). Por su parte, el aumento de la matriculación de vehículos de carga (10,5%) ha sido algo menos acusado que en Andalucía (13,8%). Respecto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones en el acumulado enero-abril ha sido de 695,1 millones de euros, un 15,1% inferior a la cuantía registrada en el mismo periodo del año anterior, por la caída en las ventas de alimentos (-20,1%), especialmente grasas y aceites y productos cárnicos, y manufacturas de consumo (-34,9%), sobre todo textil. No obstante, en términos reales se ha observado un aumento del 11,0%, lo que denota el efecto de bajada de precios. De otra parte, Málaga ha sido la única provincia andaluza donde han disminuido las importaciones en el primer cuatrimestre (-12,0% interanual).

Por otro lado, y con relación al sector inmobiliario, en la provincia se han contabilizado 10.867 compraventas de viviendas entre los meses de enero y abril, un tercio del total registrado en Andalucía, lo que supone un aumento interanual del 12,9% (17,9% en el conjunto regional), por el aumento de las compraventas de viviendas usadas (17,5%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido un 5,3%. Igualmente, el número de hipotecas sobre viviendas ha aumentado un 22,4% en el primer cuatrimestre respecto al mismo periodo de 2017, la tasa más elevada de la región, donde en promedio se ha registrado un aumento del 10,4%. Similar comportamiento ha mostrado el importe suscrito por estas hipotecas, con un aumento interanual en la provincia del 31,2%, el más alto de Andalucía (17,6%). Respecto al precio de la vivienda, la provincia ha registrado en el primer trimestre el valor tasado de la vivienda libre más elevado desde el primer trimestre de 2012, alcanzando los 1.680,7 euros/m^2 (1.245,5 euros/m^2 en Andalucía), con un incremento interanual del 4,0%, uno de los más elevados de la región (1,4%).

En cuanto al sector turístico, el crecimiento de la demanda hotelera se ha ralentizado, con un incremento interanual del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 1,6% hasta mayo (1,0% en Andalucía), aumentando tanto la demanda nacional como la extranjera (2,9% y 0,8%, respectivamente). Desde la perspectiva de la oferta hotelera, los principales indicadores, como el número de plazas estimadas y el personal ocupado en establecimientos han mostrado un favorable comportamiento entre enero y mayo (2,6% y 4,9%, respectivamente). Por otro lado, según los datos de la Encuesta de Ocupación en Apartamentos Turísticos, se ha producido un descenso de la demanda hasta el mes de abril (último dato disponible) del 9,7% en la provincia (-3,0% en Andalucía), tras haber experimentado un aumento del 20,4% en el conjunto de 2017.

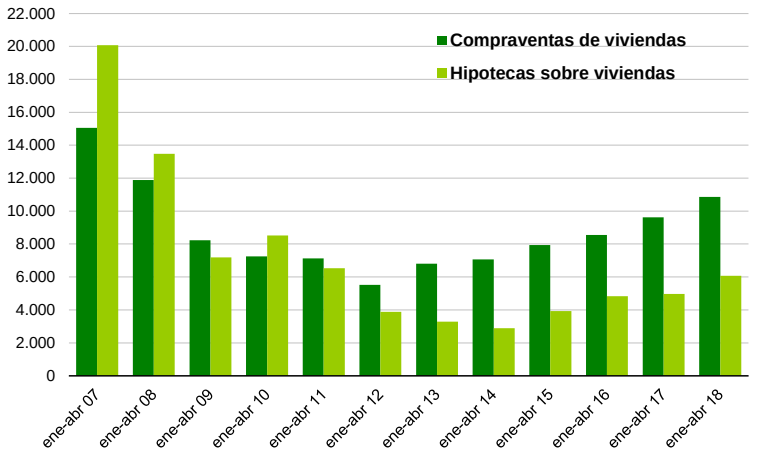
En el ámbito empresarial, la provincia de Málaga ha registrado 2.074 sociedades nuevas en el primer cuatrimestre del año (34,1% del total de sociedades constituidas en Andalucía), lo que supone un aumento del 9,7% (3,3% en la región), tras haber registrado en el conjunto de 2017 un descenso del 7,3%. Respecto al capital suscrito (51,5 millones de euros entre enero y abril), este ha disminuido un 8,8% en términos interanuales, frente al incremento experimentado en Andalucía (44,8%). Por su parte, las sociedades disueltas han ascendido a 374 en los cuatro primeros meses del año, un 3,9% más que en el mismo periodo de 2017. Por tanto, el índice de rotación (disueltas/creadas) ha descendido en torno a un 1,0 p.p., hasta situarse en el 18,0%, una de las ratios más bajas de Andalucía (22,9%).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Demanda inmobiliaria en la provincia de Málaga
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

SEVILLA

La provincia de Sevilla ha registrado un incremento interanual de su actividad económica del 3,0% en el primer trimestre de 2018 (2,9% en el conjunto regional). Así, la provincia continúa evolucionando positivamente gracias, en gran medida, al repunte del sector exterior, y al buen tono de la demanda interna y la demanda inmobiliaria. Para el conjunto de 2018 se espera un crecimiento que podría rondar el 2,9%, según las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*, algo superior al esperado para Andalucía (2,7%).

El mercado de trabajo ha mostrado un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2018, con un aumento del empleo según la EPA del 3,7% en términos interanuales (2,0% en Andalucía). Por sectores, el agrario y la construcción han sido los más dinámicos en términos relativos, con tasas de variación interanual del 21,4% y 21,9%, respectivamente. En términos absolutos, los servicios han experimentado el mayor aumento (10.800 ocupados más). La provincia ha registrado el crecimiento más acusado del número de asalariados respecto al promedio regional (6,0% y 3,0%, respectivamente), en tanto que el número de ocupados a tiempo completo ha aumentado también a un ritmo del 6,8% en la provincia y el 3,8% en Andalucía. Por otro lado, el número de desempleados en la provincia ha descendido un 6,6% (-9,0% en la región) a la vez que el número de activos ha aumentado un 1,0%, por lo que la tasa de paro ha disminuido en torno a 2,0 p.p. situándose en el 24,4% (24,7% en Andalucía).

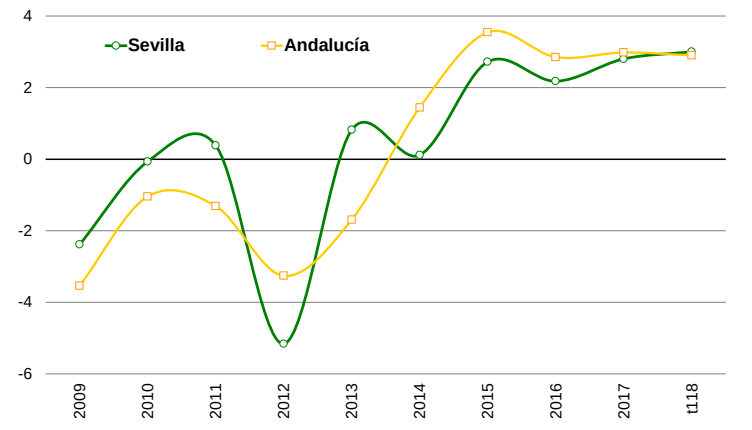
Atendiendo a los indicadores de demanda se constata una favorable trayectoria de la demanda externa. En este sentido, el valor de las exportaciones ha ascendido a 2.254,1 millones de euros en el acumulado enero-abril, una quinta parte del total exportado por Andalucía y un 27,5% superior al valor registrado en el mismo periodo de 2017 (6,2% en Andalucía). Este avance está relacionado con el incremento de las exportaciones de bienes de equipo (65,8%), principalmente por la partida de aeronaves (más del doble que en el mismo periodo de 2017). De igual modo, la cantidad de bienes vendidos al exterior ha aumentado un 27,1% interanual en el primer cuatrimestre. Respecto a la demanda interna, la matriculación de turismos (15.230 hasta mayo) ha aumentado un 9,6% respecto al mismo periodo de 2017 (11,5% en Andalucía). Más acusado ha sido el aumento de la matriculación de vehículos de carga (2.490 entre enero y mayo), con una tasa interanual del 38,2%, la más elevada de la región (13,8%).

Desde el punto de vista empresarial, en la provincia de Sevilla se han contabilizado 1.419 nuevas sociedades en el periodo comprendido entre enero y abril, lo que supone un descenso del 3,0% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que en Andalucía se ha registrado un aumento del 3,3%. Igualmente, el importe suscrito por estas sociedades (38,9 millones de euros en el primer cuatrimestre) ha disminuido un 17,4% en la provincia en términos interanuales. Por otro lado, se ha registrado un descenso del número de disoluciones del 1,4% (-3,5% en Andalucía), por lo que el índice de rotación (disueltas/creadas) ha aumentado cinco décimas, hasta situarse en el 29,4% (22,9% en el conjunto regional).

Respecto al sector turístico, la provincia de Sevilla ha mostrado un aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 1,4% (1,0% en el conjunto andaluz), debido al avance tanto de la demanda nacional (2,2%) como extranjera (0,8%). Desde el punto de vista de la oferta hotelera, el personal ocupado en establecimientos hoteleros ha aumentado un 4,1%, mientras que el número de plazas hoteleras ha registrado un ligero descenso del 0,1%.

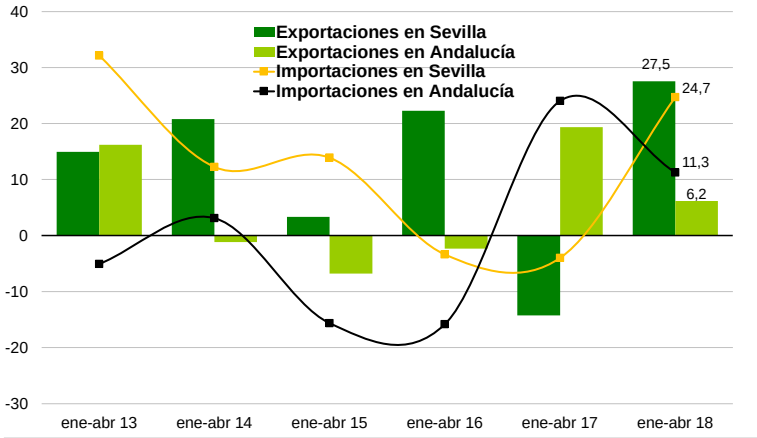
En lo referente a la actividad inmobiliaria, las compraventas de viviendas en la provincia han ascendido a 5.504 en los cuatro primeros meses de 2018, lo que denota un ritmo de crecimiento del 18,4% en términos interanuales (17,9% en Andalucía), debido, sobre todo, al aumento de las compraventas de viviendas usadas (20,2%), que representan el 91,2% del total de operaciones contabilizadas en la provincia, aunque las transmisiones de viviendas nuevas también se han incrementado (2,7%). Este aumento de las compraventas se ha reflejado en el incremento de las hipotecas sobre viviendas (4.350 en el primer cuatrimestre), que han aumentado tanto en número (11,0% interanual) como en importe (18,1%) respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, el precio de la vivienda libre ha registrado en Sevilla la caída más acusada a tenor de los datos sobre valor tasado, con una tasa de variación interanual en el primer trimestre del -1,4% (1,4% en Andalucía), situándose en 1.232,5 euros/m^2 (1.245,5 euros/m^2).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie revisada a 23/03/2018), IECA.

Comercio exterior en la provincia de Sevilla
(Tasas de variación interanual en %)



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

Principales indicadores económicos

Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en porcentajes

	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	1er Trim. 18	--	3,0	--	2,9	--	2,6	--	3,1	--	2,1	--	2,7	--	3,1	--	2,4	--	3,4	--	3,0
Licitación pública (millones de euros)	Ene-may. 18	5.516,2	50,6	714,5	41,4	65,8	-6,8	66,8	23,6	102,4	137,7	100,8	173,5	71,3	78,6	45,5	27,6	127,8	23,4	133,9	10,8
Obra civil	Ene-may. 18	3.575,3	69,4	481,0	58,4	39,8	-33,6	46,9	48,8	80,0	157,8	85,0	498,1	40,3	57,2	20,5	-30,6	73,4	106,0	95,1	25,5
Compraventas de viviendas (número)	Ene-abr. 18	170.362,0	15,6	32.662,0	17,9	3.552,0	31,2	4.071,0	24,8	2.060,0	13,4	3.483,0	22,1	1.613,0	23,0	1.512,0	1,6	10.867,0	12,9	5.504,0	18,4
Precio vivienda libre (euros/m^2)	1er Trim. 18	1.566,6	2,7	1.245,5	1,4	1.096,6	-1,1	1.290,8	0,2	1.143,3	0,7	1.094,0	4,1	1.049,5	0,8	798,6	-1,3	1.680,7	4,0	1.232,5	-1,4
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-may. 18	36.988,9	0,9	6.868,9	1,0	418,6	2,2	856,3	0,0	484,2	-6,7	1.245,4	5,7	288,5	-6,0	207,2	-3,4	1.985,8	1,6	1.382,9	1,4
Residentes España	Ene-may. 18	18.463,8	0,4	3.544,6	1,2	316,0	1,0	511,3	-2,4	292,2	-5,5	672,0	7,4	212,7	-4,7	177,8	-1,4	718,3	2,9	644,3	2,2
Residentes extranjero	Ene-may. 18	18.525,1	1,4	3.324,3	0,8	102,6	6,3	345,0	3,9	192,0	-8,6	573,4	3,7	75,8	-9,6	29,5	-14,2	1.267,5	0,8	738,6	0,8
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-may. 18	111.139,7	0,1	17.863,1	1,6	1.451,6	1,1	2.165,0	0,4	809,2	-3,7	2.438,3	5,1	1.091,9	-1,9	362,5	-1,6	6.821,8	1,2	2.722,9	4,3
Residentes España	Ene-may. 18	39.150,0	-0,3	7.784,7	0,7	1.023,8	2,6	1.041,8	-2,2	516,7	-2,3	1.304,5	3,7	720,7	0,4	314,0	-0,8	1.714,6	0,2	1.148,7	0,9
Residentes extranjero	Ene-may. 18	71.989,7	0,3	10.078,4	2,3	427,8	-2,2	1.123,2	3,0	292,5	-6,1	1.133,9	6,7	371,1	-6,1	48,5	-6,8	5.107,2	1,5	1.574,2	7,0
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	Ene-may. 18	53,0	-0,2	47,7	0,4	36,4	-0,1	38,5	-0,6	47,8	-1,0	50,3	1,2	36,2	1,1	28,2	-0,7	54,2	-0,5	59,6	2,7
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Ene-may. 18	1.345,1	0,7	239,3	1,3	25,0	0,3	35,0	3,3	11,0	-1,5	31,6	2,8	18,4	-4,8	8,3	0,9	80,0	2,6	29,9	-0,1
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-may. 18	95.365,3	7,3	10.380,6	9,6	301,8	-6,5	389,0	17,5	3,1	1,7	435,1	26,0	--	--	--	--	6.727,9	3,7	2.523,7	27,3
Internacional	Ene-may. 18	64.608,7	4,8	7.288,2	6,9	124,2	-14,5	167,0	1,6	0,1	177,8	65,1	103,4	--	--	--	--	5.691,6	2,0	1.240,3	38,4
Población > 16 años (miles)	1er Trim. 18	38.779,8	0,4	6.908,9	0,1	569,0	0,2	1.021,5	0,1	651,9	-0,4	757,5	0,2	430,5	0,5	533,2	-0,9	1.363,2	0,7	1.582,1	0,1
Inactivos (miles)	1er Trim. 18	16.109,5	1,2	2.965,5	1,6	219,8	-0,5	465,1	4,9	280,1	2,3	321,7	2,8	187,4	1,4	245,4	2,8	597,7	1,4	648,2	-1,1
Activos (miles)	1er Trim. 18	22.670,3	-0,1	3.943,4	-0,9	349,1	0,5	556,5	-3,6	371,7	-2,3	435,8	-1,6	243,0	-0,2	287,8	-3,9	765,5	0,1	933,9	1,0
Ocupados (miles)	1er Trim. 18	18.874,2	2,4	2.967,7	2,0	267,1	-2,2	382,6	0,3	277,1	0,5	325,9	-1,1	189,6	5,5	223,1	-0,2	596,3	5,7	706,0	3,7
Sector agrario	1er Trim. 18	833,8	-1,6	291,1	-2,1	78,2	-5,2	8,2	-27,4	35,7	-10,5	31,9	2,2	37,4	12,0	38,5	-20,9	20,9	22,9	40,3	21,4
Sector industrial	1er Trim. 18	2.676,4	4,1	266,0	2,7	16,3	3,8	40,9	7,6	32,4	13,7	24,8	-4,2	20,9	11,2	27,5	2,2	33,2	-6,5	70,0	0,4
Sector construcción	1er Trim. 18	1.151,9	6,5	183,0	12,7	12,8	-23,4	25,8	29,6	16,3	22,6	18,8	6,8	9,6	-24,4	10,2	22,9	50,6	20,8	39,0	21,9
Sector servicios	1er Trim. 18	14.212,2	2,0	2.227,7	1,7	159,8	1,0	307,7	-1,5	192,8	-0,7	250,5	-1,6	121,6	5,8	147,0	5,3	491,5	4,6	556,7	2,0
Parados (miles)	1er Trim. 18	3.796,1	-10,8	975,7	-9,0	82,0	10,5	173,9	-11,0	94,6	-9,7	109,9	-3,3	53,4	-16,4	64,7	-15,0	169,2	-15,6	227,9	-6,6
Buscan primer empleo y larga duración (2)	1er Trim. 18	1.927,2	-15,3	489,8	-10,5	46,9	25,1	100,1	-10,8	47,8	-14,2	48,0	-23,1	22,6	-5,8	22,7	-19,8	85,2	-13,3	116,6	-9,3
Tasa de paro (porcentajes) (1)	1er Trim. 18	16,7	-2,0	24,7	-2,2	23,5	2,1	31,3	-2,6	25,5	-2,1	25,2	-0,4	22,0	-4,2	22,5	-2,9	22,1	-4,1	24,4	-2,0
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	1er Trim. 18	58,5	-0,3	57,1	-0,6	61,4	0,2	54,5	-2,1	57,0	-1,1	57,5	-1,1	56,5	-0,4	54,0	-1,7	56,2	-0,3	59,0	0,5
Paro registrado (miles)	Ene-may. 18	3.391,5	-7,1	826,3	-5,1	59,1	-5,1	155,1	-6,4	73,3	-7,0	85,1	-3,2	47,0	-3,2	50,6	-3,6	154,9	-4,7	201,3	-5,4
Contratos iniciales (miles)	Ene-may. 18	8.436,3	3,3	2.043,6	-0,7	128,8	1,4	244,1	-7,0	231,4	-2,4	211,7	-4,3	239,7	2,7	235,3	-6,9	316,0	5,3	436,5	2,9
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-may. 18	18.548,4	3,3	3.027,5	3,1	287,5	2,9	359,5	4,1	294,0	2,4	324,4	2,2	222,5	3,1	238,5	0,5	589,1	4,6	712,0	3,3
Índice de Precios de Consumo	Mayo 18	104,1	2,1	104,1	2,0	104,3	2,1	103,4	1,4	104,3	1,9	104,2	2,2	103,9	1,7	104,3	1,9	104,7	2,3	103,9	2,0
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) (1)	Mayo 18	1,6	0,3	1,5	0,2	1,2	0,3	1,2	0,2	1,4	0,5	2,0	0,5	1,5	0,5	1,4	0,5	1,1	-0,2	1,7	0,3
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	4º Trim. 17	1.146.916,9	0,5	112.001,0	5,1	11.778,1	20,5	12.011,1	3,8	12.090,3	4,6	13.495,6	3,6	5.447,2	1,9	9.927,2	5,0	22.653,9	5,3	24.597,7	1,0
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º Trim. 17	1.199.106,5	-1,9	145.935,4	-3,2	16.959,5	-3,1	17.505,3	-3,3	12.358,8	-1,9	15.603,1	-0,9	7.338,1	-4,3	8.462,0	-1,8	30.616,6	-3,4	37.092,1	-4,6
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-may. 18	637.504,0	10,2	67.879,0	11,5	4.942,0	1,9	9.211,0	16,0	5.586,0	6,2	6.380,0	4,8	2.776,0	9,6	4.682,0	25,6	19.072,0	15,1	15.230,0	9,6
Matriculación de vehículos de carga	Ene-may. 18	96.363,0	14,9	10.136,0	13,8	944,0	-3,1	743,0	8,9	946,0	5,2	858,0	-1,5	438,0	10,9	1.047,0	20,5	2.670,0	10,5	2.490,0	38,2
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-abr. 18	112.797,0	11,6	21.111,0	10,4	1.655,0	7,6	2.712,0	1,1	1.596,0	-3,9	2.400,0	8,9	1.229,0	9,5	1.093,0	5,4	6.076,0	22,4	4.350,0	11,0
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de	Ene-abr. 18	13.673,4	18,6	2.180,5	17,6	123,0	-4,7	258,7	2,1	150,6	20,8	223,0	12,3	100,8	14,3	83,8	9,1	789,3	31,2	451,1	18,1
Sociedades mercantiles. Número	Ene-abr. 18	36.241,0	0,5	6.077,0	3,3	498,0	-10,9	582,0	0,5	435,0	7,4	596,0	15,5	256,0	4,5	217,0	-3,1	2.074,0	9,7	1.419,0	-3,0
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-abr. 18	1.953,8	-5,1	307,7	44,8	117,1	395,1	15,4	-52,8	34,7	237,4	22,2	-22,8	4,3	15,4	23,5	140,5	51,5	-8,8	38,9	-17,4
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-abr. 18	94.883,0	3,7	11.158,7	6,2	1.555,1	-8,2	2.300,4	9,9	721,3	-19,6	412,1	-6,8	2.821,1	19,5	399,6	-8,7	695,1	-15,1	2.254,1	27,5
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-abr. 18	104.866,4	4,9	10.585,2	11,3	773,7	2,9	3.387,6	3,3	335,1	11,7	246,9	4,1	3.196,4	23,6	323,2	13,5	638,2	-12,0	1.684,1	24,7

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

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

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

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

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

ISSN: 1698-7314
9 771698 731002

Fundación Unicaja