

Analistas Económicos de Andalucía

Previsiones Económicas de Andalucía

Invierno 2008
nº 55



Créditos

Equipo de trabajo:

Francisco Villalba (*Dirección*), Felisa Becerra (*Coordinación*),
Esperanza Nieto, Felipe Cebrino, Amanda Egea, Fernando Morilla,
José A. Muñoz, José L. Torres, M^a Luz Román y José A. Pérez

Elaboración:

Analistas Económicos de Andalucía
C/ Molina Lario, 13, 5ª planta. 29015 Málaga. Tel.: 952 22 53 05
Fax: 952 21 20 73. E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva
responsabilidad del Consejo de Redacción, no siendo necesariamente
las de Unicaja.

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el
5 de diciembre de 2008.

Si desea profundizar en el análisis contenido en este documento,
visite <http://www.economiaandaluza.es>

© Analistas Económicos de Andalucía 2008

Elabora:



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

7 ■ Perspectiva general

10 ■ I. Entorno Económico

16 Coyuntura económica española

22 ■ II. Economía Andaluza

23 Actividad económica y previsiones de crecimiento

26 Demanda regional y sector exterior

29 Sectores productivos

33 Mercado de trabajo

36 Precios y salarios

38 ■ III. Análisis Territorial

39 Actividad económica en las provincias andaluzas

■ Indicadores económicos de coyuntura

El CD adjunto incluye

■ Entorno Económico

Contexto global

Recesión en 2009 y... ¿recuperación en 2010?

La crisis financiera se hace más grave y global

Mayores dificultades para las economías con déficits externos

El deterioro del contexto económico internacional y la economía española

Crisis económica y política fiscal

Coyuntura nacional

Malos tiempos para hacer previsiones

La inusual debilidad de la demanda interna

La demanda externa, ¿tomará el timón del crecimiento?

El empleo, principal perjudicado de la crisis española

La menor disponibilidad del crédito ahoga la actividad

Inversión pública y crecimiento económico

■ Economía Andaluza

Previsiones de crecimiento

Por primera vez desde 1993, el PIB andaluz descenderá en 2009

Previsiones. Valores absolutos y tasas de variación interanual en %

Demanda, sector exterior y precios

Se intensifica la caída del consumo privado y de la inversión

La diversificación de los mercados exteriores, un reto para un nuevo modelo de crecimiento

Las expectativas apuntan a una inflación a la baja

Sectores productivos

La industria sucumbe a la crisis, y las expectativas para 2009 no son nada halagüeñas

La caída de la construcción en 2009 será aún más intensa

Los servicios crecerán menos de un 1% el próximo año

La actividad turística sufre ya los efectos de la crisis

Mercado de trabajo

La incorporación de la mujer y el crecimiento de la población extranjera siguen influyendo en el aumento de la población activa andaluza

La destrucción de empleo se intensificará en 2009

Andalucía tendrá más de 900.000 parados a finales del próximo año

Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía: Cuadro resumen

Andalucía es una de las CC.AA. con menor productividad del trabajo

Empresas, finanzas y sector público

Los créditos al sector privado crecerán menos de un 5% y la morosidad podría dispararse

■ Análisis Territorial

La situación económica se agrava en todas las provincias

Disminuye el ritmo de incorporación neta de empresas en las provincias andaluzas

Está siendo el ajuste en precios adecuado

Almería muestra un práctico estancamiento en 2008

Cádiz, una de las provincias que experimenta mayor deterioro económico

Córdoba registra en el 3^{er} trimestre el mayor crecimiento de la región

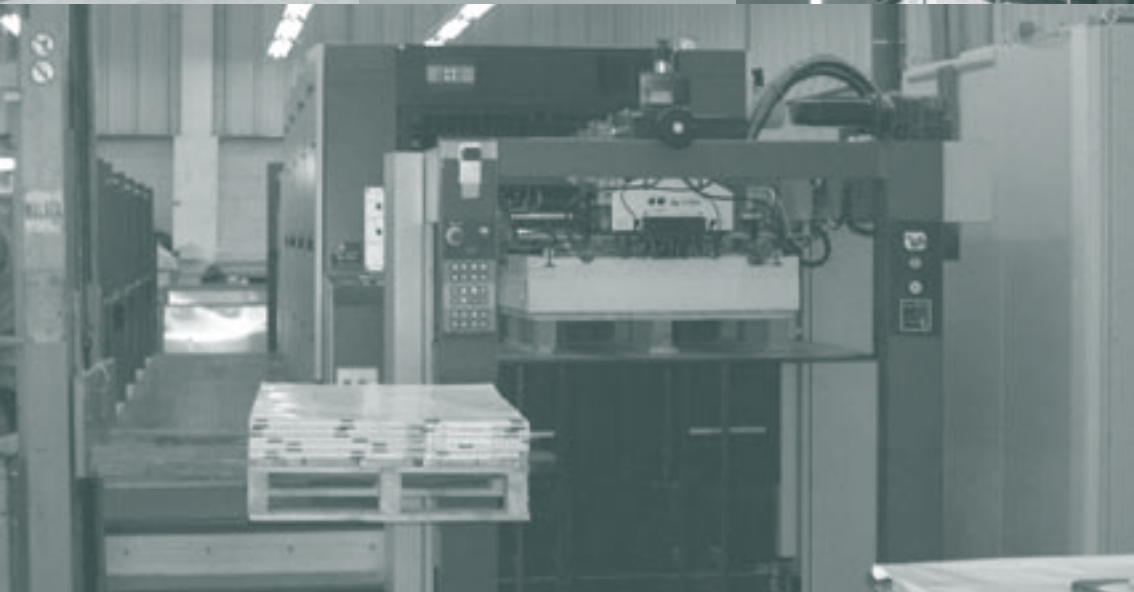
Granada, la segunda provincia andaluza donde más ha repuntado la tasa de paro

Huelva, la provincia que más ha sufrido los efectos de la desaceleración

Jaén, pese a la desaceleración económica, el empleo crece ligeramente

Málaga lidera el crecimiento de la región en 2008, pese al deterioro del clima económico

Sevilla parece notar algo menos los efectos de la desaceleración económica en 2008



Analistas Económicos de Andalucía, sociedad creada por UNICAJA, tiene como objetivo la promoción y el desarrollo de la investigación socioeconómica en Andalucía. A través de la realización de estudios, análisis y otras actividades, se pretende favorecer un mejor conocimiento de la realidad socioeconómica de nuestra Comunidad Autónoma y su evolución en el contexto nacional e internacional.

En esta línea, este documento contiene el número 55 de la publicación *Previsiones Económicas de Andalucía*, correspondiente al Invierno de 2008. Es una investigación periódica, que se viene realizando con carácter trimestral desde 1995, y tiene como finalidad última ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo. Con este objetivo, la mejora continua, tanto en contenidos como en presentación, constituye una de sus principales apuestas.

Por este motivo, a comienzos de 2008 se realizó un esfuerzo por ofrecer los contenidos de esta publicación de una forma más ágil y cómoda para todas aquellas personas e instituciones interesadas en conocer la evolución reciente de la actividad económica en Andalucía. En el número actual mantenemos esta nueva estructura, en la que el presente documento se encuentra complementado por otros análisis, de carácter sectorial y territorial, así como por la incorporación de una base de datos y un compendio de los

últimos informes y publicaciones oficiales en los que se apoyan nuestras conclusiones, todos ellos disponibles en el soporte digital adjunto.

Este informe se divide en tres partes, Entorno Económico, Economía Andaluza y Análisis Territorial. En el primer apartado, se analizan diversos temas claves relacionados con el acontecer de la actividad en el entorno internacional y nacional, sin duda necesarios para enmarcar la trayectoria de cualquier espacio económico. En *Economía Andaluza* se abordan aspectos relacionados con la estructura productiva regional, el mercado de trabajo o el sector exterior, atendiendo muy especialmente a las expectativas de crecimiento de la Comunidad Autónoma, y finalmente en *Análisis Territorial* se presenta un somero análisis de la actividad económica en cada una de las provincias andaluzas, así como sus perspectivas de crecimiento a corto plazo.

Se cumplen las expectativas más pesimistas

Nadie duda ya de que las economías desarrolladas están entrando o han entrado en recesión, produciéndose un deterioro de la situación económica más rápido y profundo de lo esperado, y aunque en principio se preveía que las economías emergentes pudieran mantenerse al margen de esta fase de contracción del PIB, lo cierto es que también se están viendo afectadas, aunque se considera improbable que entren en recesión, si bien no podría descartarse una recesión global, e incluso 2009 podría ser el primer año, desde 1982, en el que el comercio internacional se reduzca, según estimaciones del Banco Mundial. Las incertidumbres ahora se centran más en prever o anticipar cuánto durará esta etapa, y si los planes y medidas de rescate de las economías puestos en marcha por la mayor parte de los Gobiernos tendrán los efectos deseados, o si por el contrario llegan demasiado tarde o no pueden aplicarse a la velocidad que demanda el rápido empeoramiento de la economía, tal como se plantea el último premio Nobel de Economía, el estadounidense Paul Krugman.

Los temores acerca de que la situación de endurecimiento del crédito perdurase en el tiempo parecen cumplirse. De hecho, desde el propio BCE se ha llegado a sugerir la posibilidad de adoptar una posición más conservadora en relación a la política monetaria, en espera de que los bancos comerciales trasladen a sus clientes los últimos recortes de tipos (situados actualmente en el 2,5%), ya que en opinión de su presidente los tipos siguen demasiado elevados. En cualquier caso, dada la situación de las empresas ante la falta de crédito, lo más urgente sigue siendo intentar restablecer una situación de normalidad financiera.

En el caso de Europa, quizás la descoordinación que parece observarse entre los distintos planes que los países pretenden implementar con objeto de salir de la crisis, al menos en sus compases iniciales, constituye un elemento más de incertidumbre. Los objetivos del plan de la UE para salir de la crisis están claros, impulsar la actividad de las empresas para fomentar la creación de empleo y reforzar la competitividad europea a largo plazo, para lo que deben promoverse medidas encaminadas a incrementar el gasto en consumo e inversión, y estimular la confianza. Para mejorar la competitividad,

la CE aconseja reducir las cargas de las empresas en materia impositiva (aportaciones a la Seguridad Social, reducción del IVA,...), y prestar especial atención a la eficiencia energética, los aspectos medioambientales y la tecnología en las inversiones que se realicen.

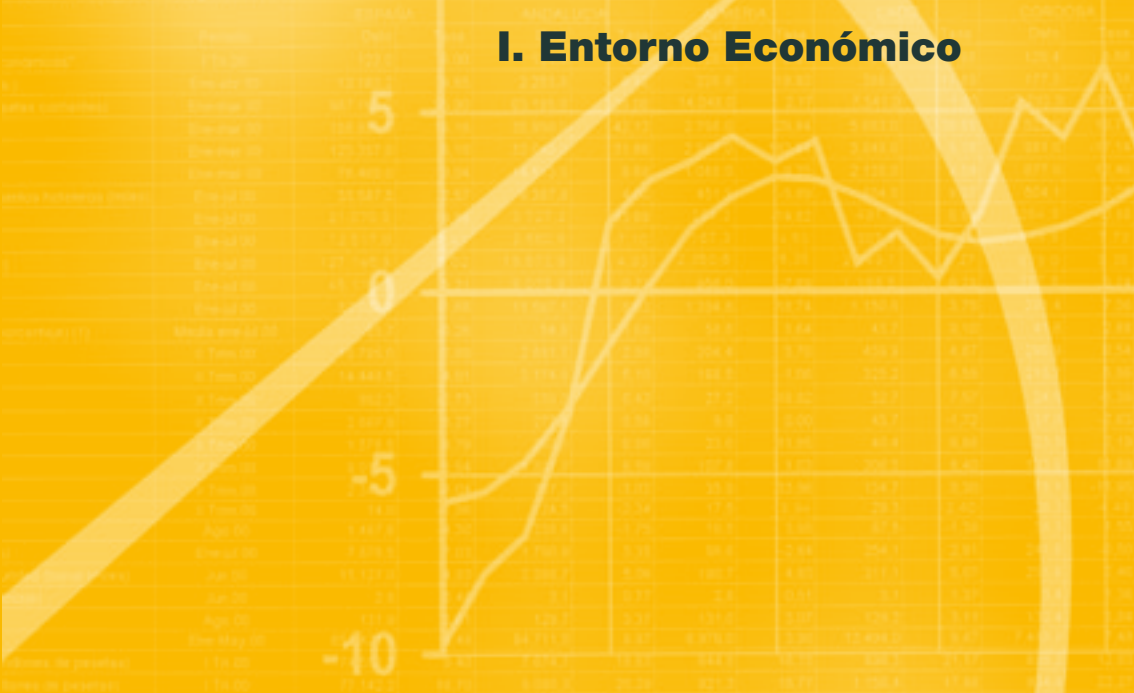
Lo que no está tan claro es la aplicación por cada uno de los países, que decidirán si apostar por la reducción de impuestos o por el incremento del gasto. Reino Unido, Italia o Francia han optado entre algunas de sus medidas por reducir o suprimir determinados gravámenes, y Alemania por desgravaciones a las inversiones de las empresas, en tanto que por el lado del gasto todos los países aplican medidas para incentivar la inversión. En el caso de España surgen voces en torno a si se han tomado las medidas adecuadas, ya que por ejemplo los 11.000 millones de euros del Fondo Estatal de Inversión Local y el Fondo Especial para la Dinamización de la Economía y el Empleo parecen ir más en la línea de impulsar la creación inmediata de puestos de trabajo que de mejorar la competitividad. En definitiva, parece que las medidas propuestas se centran más en el corto y medio plazo, que en el largo plazo, y quizás sería hora de plantear las reformas necesarias que ayuden a mejorar nuestra competitividad, y orientar nuestro patrón de crecimiento hacia otro modelo más equilibrado, intensificando los esfuerzos por crear empleo en sectores de mayor valor añadido.

Lo que es cierto es que los últimos datos publicados referentes al último trimestre de 2008 ponen de manifiesto que lo peor está por llegar. Tanto las ventas al por menor, como la producción industrial, las matriculaciones de vehículos, el paro registrado o las afiliaciones a la Seguridad Social, han experimentado caídas más pronunciadas que las registradas en el tercer trimestre, por lo que es previsible que la caída de la actividad y el empleo entre octubre y diciembre sea más acusada aún. En el caso de la economía andaluza, es de prever que el descenso de la actividad y sus efectos sobre la ocupación sean más intensos, teniendo en cuenta los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral y el peor comportamiento de la mayor parte de los indicadores mencionados. Pero, sin duda, el principal problema de Andalucía continúa siendo el paro, que podría afectar a casi un millón de personas a finales del próximo año, con todas las implicaciones económicas y sociales que ello conlleva.

Invierno 2008



Indicadores económicos de coyuntura



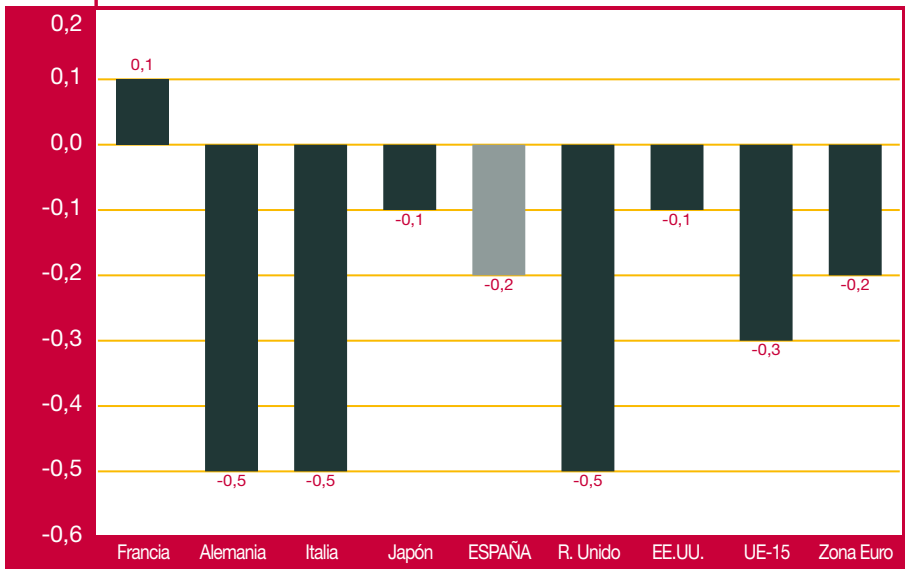
I. Entorno Económico

Desde la publicación de nuestro último informe, el entorno económico y financiero internacional ha sido particularmente convulso. La inestabilidad de los mercados se agudizó a finales de septiembre y desencadenó que la crisis de confianza alcanzara niveles máximos, extendiéndose a las economías emergentes y dañando aún más el funcionamiento del sector real, más claramente en los países industrializados, así como las perspectivas de crecimiento.

El rápido y grave empeoramiento de la actividad se ha traducido en un retraimiento muy significativo de la demanda y, por el lado de la oferta, en una flexión a la baja de la producción industrial, acorde al descenso de los nuevos pedidos, y pérdidas de empleos en las economías desarrolladas. Este negativo contexto, en el que se han materializado todos los riesgos identificados y advertidos en los últimos trimestres, ha conllevado, no obstante, una reducción acusada del precio del petróleo y de las principales materias primas, conforme a las expectativas

Crecimiento del PIB en el tercer trimestre por países Tasas de variación intertrimestral en %

FUENTE: OECD Quarterly National Accounts.



de decaimiento de la demanda mundial. La consecuente moderación de las perspectivas de inflación, aunque en principio tiene una interpretación positiva, constituye para algunas economías desarrolladas un rasgo incipiente de otro posible problema, la deflación.

Prueba de la velocidad a la que se está produciendo la desaceleración global es la rectificación en el plazo escaso de un mes de las proyecciones efectuadas por el FMI. Así, mientras en octubre señalaba que el PIB mundial podría crecer hasta el 3% en 2009, a principios de noviembre rebajó este avance hasta el 2,2%. Esta tasa, que supone un agudo freno en comparación con el 5% y 3,7% estimados, respectivamente, para 2007 y 2008, presenta bastante proximidad a

Dura revisión a la baja de las previsiones de crecimiento mundial
(Tasas de variación interanual en %)

	2007	2008 (p)	2009 (p)	Diferencias en p.p respecto a Oct. 08		Crecimiento al 4º trimestre	
				2008	2009	2008	2009
PIB mundial	5,0	3,7	2,2	-0,2	-0,8	2,5	2,4
Economías más avanzadas	2,6	1,4	-0,3	-0,1	-0,8	0,3	0,3
EE.UU.	2,0	1,4	-0,7	-0,1	-0,8	0,4	-0,5
Zona Euro	2,6	1,2	-0,5	-0,1	-0,7	0,1	--
Alemania	2,5	1,7	-0,8	-0,2	-0,8	0,3	-0,3
Francia	2,2	0,8	-0,5	-0,1	-0,6	-0,4	0,2
Italia	1,5	-0,2	-0,6	-0,1	-0,4	-0,4	-0,1
España	3,7	1,4	-0,7	--	-0,5	0,2	-0,6
Japón	2,1	0,5	-0,2	-0,2	-0,7	-0,3	0,4
Reino Unido	3,0	0,8	-1,3	-0,2	-1,2	-0,9	-0,5
Canadá	2,7	0,6	0,3	-0,1	-0,9	--	1,0
Otras economías avanzadas	4,7	2,9	1,5	-0,2	-1,0	1,8	3,0
Economías emergentes	8,0	6,6	5,1	-0,3	-1,0	5,9	5,7
Asia desarrollada	10,0	8,3	7,1	-0,1	-0,6	--	--
China	11,9	9,7	8,5	-0,1	-0,8	9,0	8,3
India	9,3	7,8	6,3	-0,1	-0,6	6,6	6,0
Centro y Sur de América	5,6	4,5	2,5	-0,1	-0,7	--	--
Brasil	5,4	5,2	3,0	--	-0,5	3,9	3,2
México	3,2	1,9	0,9	-0,1	-0,9	0,6	1,5

Fuente: Boletín del 6 de noviembre, de revisión de las proyecciones efectuadas en el World Economic Outlook de octubre de 2008. FMI.

las Previsiones de Otoño de la Comisión Europea, que recorta el aumento al 3,7% y 2,3%, respectivamente para este año y el siguiente, mientras retrasa la esperada y dudosa reactivación (3,2%) hasta 2010.

Para las economías más avanzadas las previsiones apuntan a una contracción de la actividad entre el 0,3% y 0,4% (del FMI y OCDE, respectivamente) en 2009, lo que significa al menos una recesión tan grave como la de principios de los ochenta. En las economías emergentes la revisión también resulta contundente, aunque a pesar de ello se esperan aumentos del 6,6 % y 5,1%, respectivamente, en 2008 y 2009.

Los organismos internacionales hacen hincapié en los mayores niveles de incertidumbre que rodean a estas perspectivas, y en su dependencia de la reconducción de la crisis financiera y el éxito de las políticas de estímulo fiscal y acomodación monetaria. En cualquier caso, existe consenso en que las principales economías mundiales sufrirán una caída del PIB en 2009. Así, EE.UU. retrocederá por el efecto riqueza negativo, mientras la actividad en la Zona Euro se verá perjudicada por el empeoramiento de la situación financiera y la erosión de la confianza. En Reino Unido y España la contracción será más intensa por el ajuste de la vivienda. Mientras, Japón perderá el respaldo que le ha proporcionado la expansión exportadora.

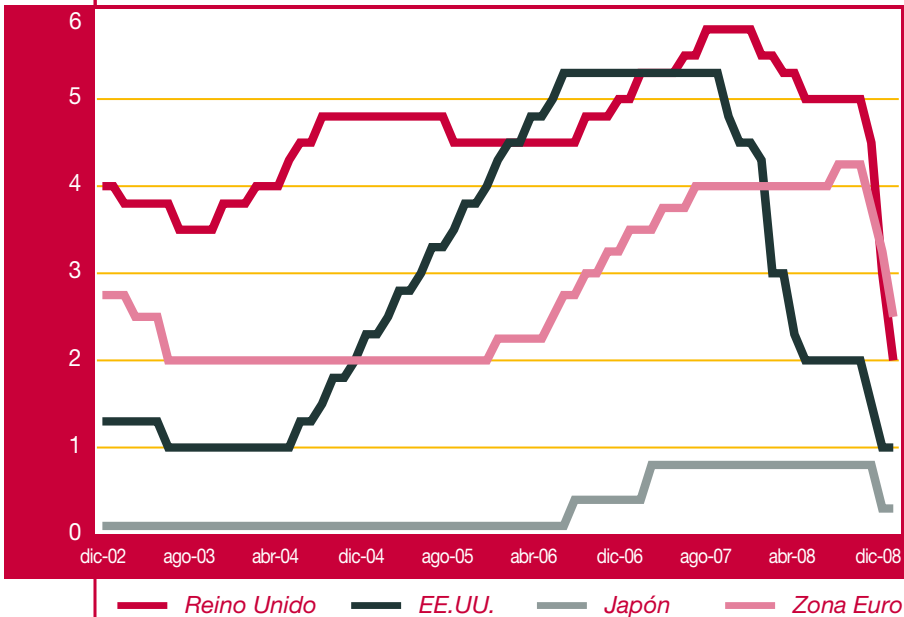
La complejidad de la situación financiera se acentuó entre finales de septiembre y principios de octubre con la quiebra de Lehman Brothers y varios rescates de entidades en EE.UU. y Europa. El bloqueo de los interbancarios y otros mercados mayoristas, la ampliación de las primas de riesgo y nuevas caídas bursátiles obligaron a los gobiernos de los principales países a tomar medidas extraordinarias y firmes para tratar de evitar el colapso total. Así, con el objetivo de estabilizar los mercados y reestablecer la confianza se suministró liquidez *infinita*, con flexibilidad en los plazos de sus préstamos y en los colaterales de contrapartida. En octubre, el BCE en coordinación con la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra acordaron una reducción de los tipos de intervención en 50 puntos básicos, y desde entonces se ha visto en la necesidad de nuevos recortes en noviembre y diciembre, hasta el 2,5% actual.

La conveniencia de no provocar más distorsiones en los mercados generó más actuaciones coordinadas (cumbres del G-8 y posteriormente del G-20), que en el espacio europeo culminó en un Consejo del ECOFIN y en el lanzamiento de

un plan de acción en el que se acordaron los umbrales de garantía de los fondos nacionales de garantía de depósitos; la adopción de medidas encaminadas a evitar la interrupción de flujos crediticios (incluyendo tanto la posibilidad de adquirir o canjear activos de las entidades como la implantación de sistemas temporales de garantía sobre las nuevas emisiones bancarias de deuda); y, por último, la posibilidad de que las entidades mejoren sus ratios de capital, mediante operaciones de recapitalización realizadas por los Tesoros correspondientes.

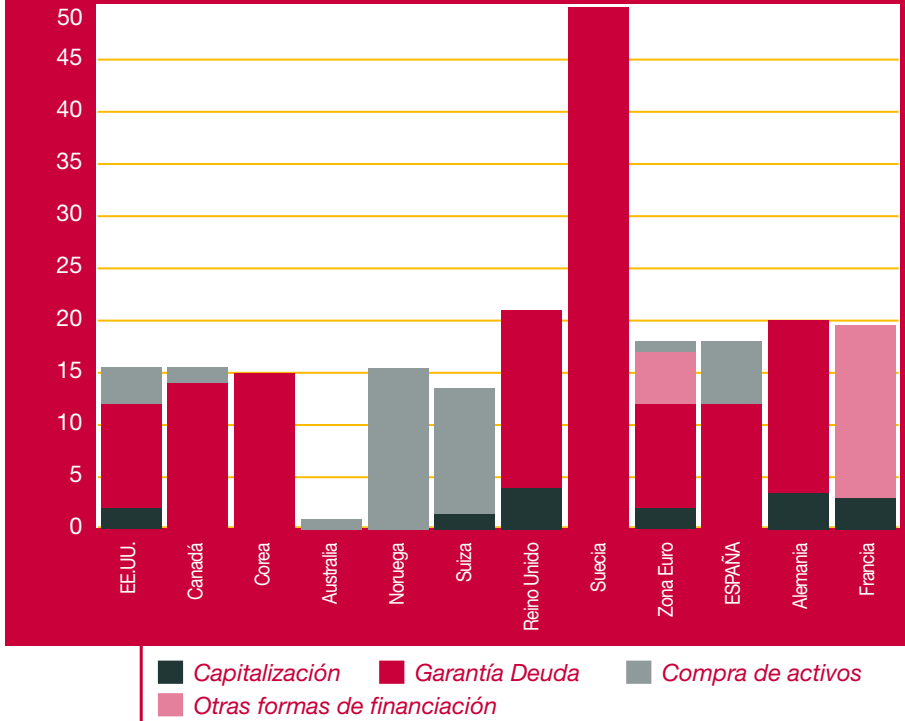
Tipos de interés oficiales Porcentajes

FUENTE: Banco de España y Banco Central Europeo.



Medidas excepcionales ante la crisis financiera por países Porcentaje del PIB

FUENTE: Informe de Estabilidad Financiera, Banco de España.

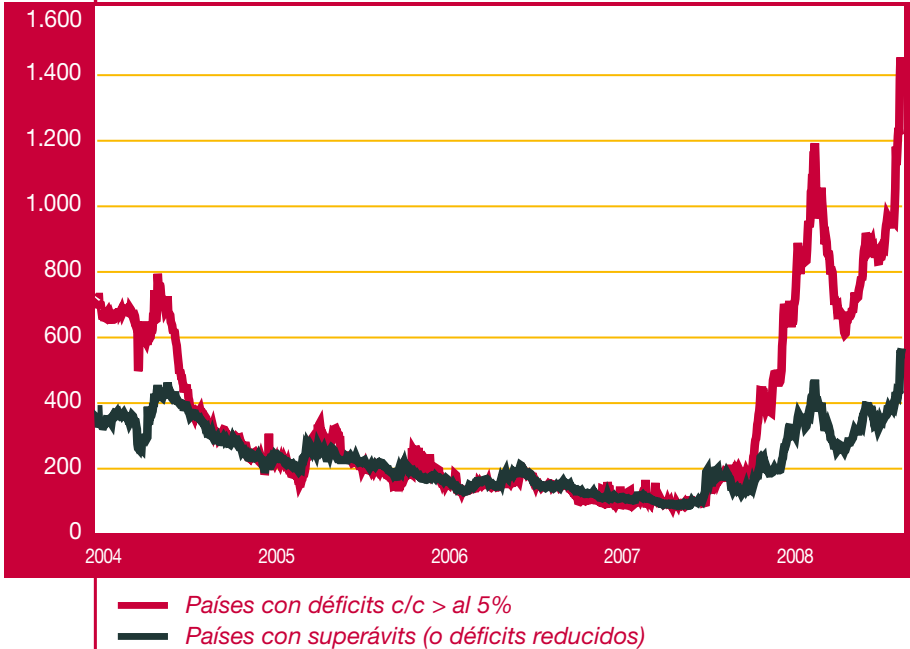


El otro signo de extensión de la crisis se percibe en el empeoramiento de las economías emergentes, ampliándose los riesgos asociados a los desequilibrios por cuenta corriente entre áreas. Así, el actual grado de desapalancamiento mundial supone una reducción de la disponibilidad de financiación externa. En este sentido, el aumento de las diferencias en los mercados crediticios en los países con mayores necesidades de financiación apunta a un incremento del riesgo de interrupciones súbitas en los flujos de capital y de crisis monetarias en economías emergentes vulnerables. Desde que las turbulencias comenzaron hace más de un año y en los últimos tres meses se ha producido una depreciación generalizada de los tipos de cambio, al tiempo que en muchas economías con cuantiosos déficits por cuenta corriente el impacto de las turbulencias financieras está siendo mucho mayor que en otras con saldos negativos pequeños o superávits, y que en los últimos años habían visto incrementar notablemente las reservas internacionales.

Diferenciación en los mercados de crédito en función de las necesidades de financiación*

* *Emerging Economies: Credit Default Swap Spreads (puntos básicos)*

FUENTE: Bloomberg Financial Markets y FMI.

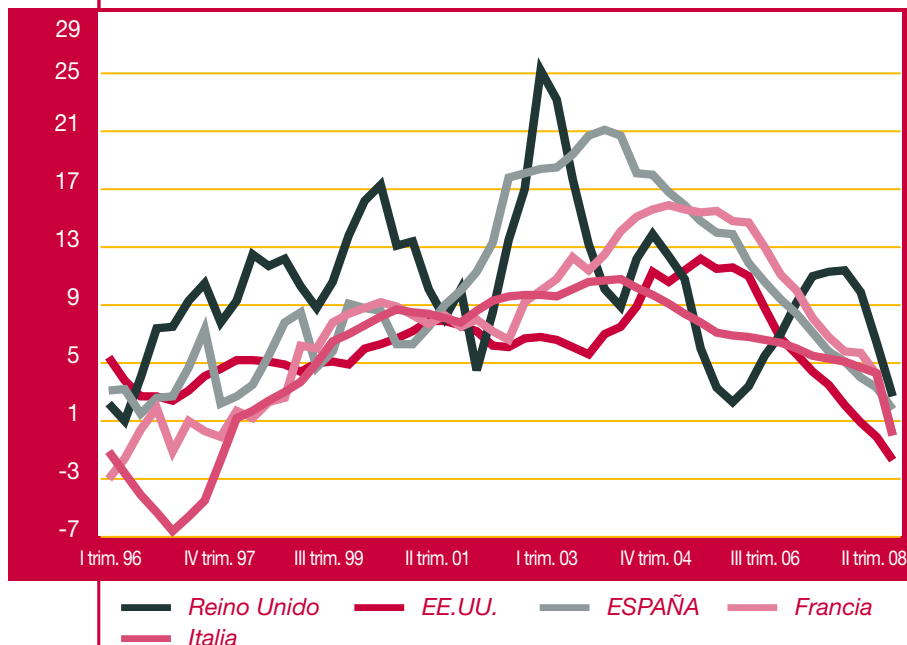


Sin duda, el recrudecimiento de la crisis financiera y el entorno de máxima incertidumbre agranda los riesgos de que la fase bajista del ciclo sea más pronunciada y duradera, y en el caso de España está acelerando el proceso de ajuste que ya había comenzado a percibirse el pasado año. Precisamente, las últimas proyecciones de la OCDE advierten que el número de parados en esta área podría aumentar hasta los 8 millones de personas en los dos próximos años, y que en algunos países existe un pequeño riesgo de deflación. Entre los países donde la recesión económica va a ser más grave se encuentran por diversos motivos –entre ellos, el ajuste del sector residencial–, además de Hungría, Islandia, Irlanda, Luxemburgo, Turquía, Reino Unido, **España**. La situación nacional en una comparativa con las economías del entorno revela la seriedad con la que esta crisis está afectando a la actividad productiva española, en términos de pedidos industriales, a la venta de vehículos nuevos, y por supuesto a la inversión productiva.

España entre los países que sufren mayor descenso en los precios de la vivienda

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: World Economic Outlook de octubre de 2008, FMI.

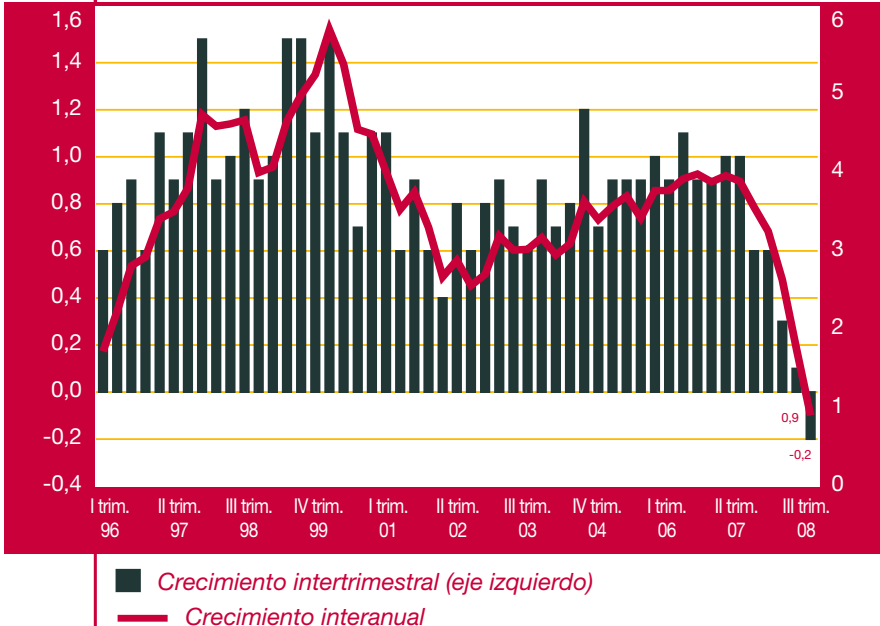


Desde la perspectiva de la Contabilidad Nacional, se estima que la economía española se habría contraído en el tercer trimestre un 0,2%. En tasas interanuales, el avance del PIB se habría desacelerado hasta el 0,9%, desde el 1,8% del trimestre anterior. El deterioro generalizado y adicional en los principales indicadores de actividad y empleo hace prever que el retraimiento de la producción se acentuará en 2009. De este modo, los principales organismos de previsión mantienen su pronóstico de un avance del 1,4% del PIB en 2008, mientras para el próximo año las proyecciones apuntan a caídas interanuales entre el -0,2 y el -1,5%. El impacto que el escenario global está teniendo sobre la economía española –básicamente a través de la demanda externa y la restricción de crédito– explica el mayor pesimismo que se deduce de esta corrección bajista.

El ajuste de la economía española se hace más severo: El PIB cae en el tercer trimestre

Tasas de variación en %

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

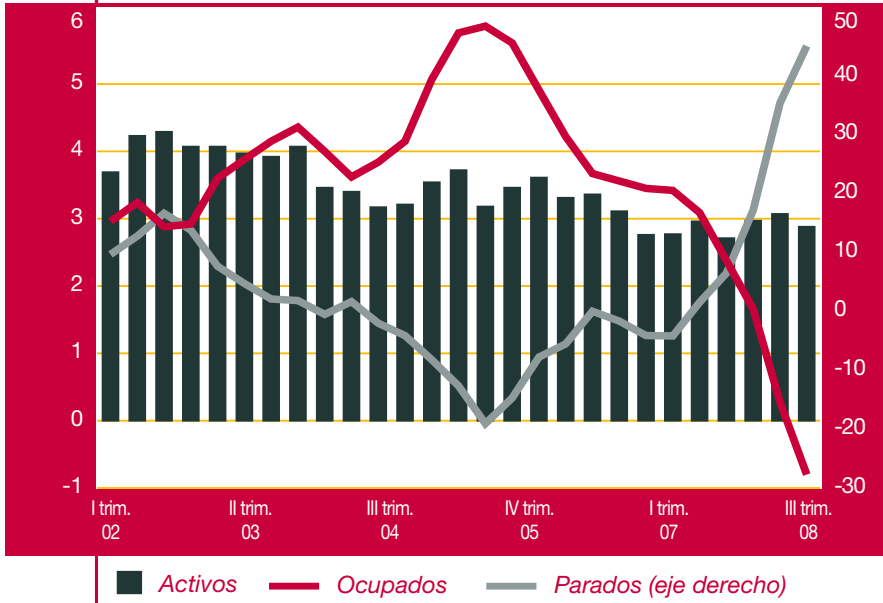


El brusco freno en el ritmo de crecimiento obedece al notable recorte en la tasa de avance de la demanda nacional, al que habrían contribuido de forma destacable el debilitamiento de la inversión residencial y del consumo de los hogares. En cambio, la aportación de la demanda exterior neta al crecimiento habría vuelto a aumentar en el periodo julio-septiembre, gracias a la sensible reducción de la tasa de crecimiento de las importaciones y el mantenimiento de un cierto dinamismo de las ventas al exterior. Por el lado de la oferta, prosiguió la corrección de la actividad en el sector de la construcción –más severa de lo que se esperaba el pasado año– y la caída del valor añadido en las manufacturas, a la vez que se iniciaba un proceso de destrucción de empleo que se extendió a las distintas ramas productivas, excepto a los servicios. La información de la EPA correspondiente al tercer trimestre sitúa el descenso de la ocupación en este periodo en un 0,8% en términos de su tasa interanual, y eleva la tasa de paro hasta el 11,3%.

El empleo se desploma y el paro sigue creciendo

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Encuesta de Población Activa, INE.



Precisamente, el mercado de trabajo español está siendo uno de los principales *damnificados* en el actual episodio de declive económico, convirtiéndose éste en un rasgo diferencial con respecto a otros países de nuestro entorno. El fuerte aumento del paro y la destrucción de empleo se explican por factores sociales y demográficos de la estructura económica nacional, y se espera prosigan en los trimestres venideros. En este sentido, la Comisión Europea sostiene que en el próximo año, la población ocupada se reducirá un 2% en España, mientras la tasa de paro ascenderá hasta el 15,5% en 2010. En opinión de algunos analistas, estas proyecciones resultan optimistas, apuntando a una tasa de desempleo en torno al 18% para 2010.

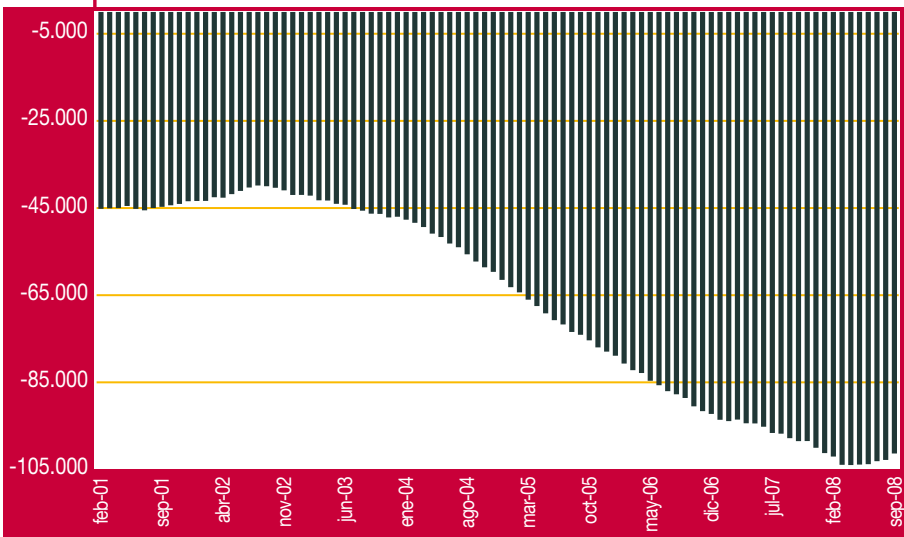
Otro de los aspectos más significativos de la coyuntura española hace referencia a la pérdida de impulso de la demanda doméstica, y en concreto al retraimiento de la inversión y el consumo. Así, las estimaciones del INE señalan que la aportación de

la demanda interna al avance del PIB es de solo una décima porcentual, situándose por primera vez desde la crisis de los noventa por debajo de la contribución del sector exterior. Desde la perspectiva del sector exterior, el saldo comercial español ha comenzado a frenar su deterioro, gracias al freno de las importaciones –en mayor medida– que al impulso de las exportaciones. En cualquier caso, de esta trayectoria se deduce que la contracción del gasto en consumo y la caída de la inversión están siendo muy severas. No obstante, a tenor del brusco descenso que están observando un buen número de indicadores de coyuntura, tales como la reducción en el número de afiliados a la Seguridad Social, la caída del índice de comercio al por menor, del consumo de gasolinas y gasóleos, de la matriculación de turismos y vehículos de carga, de las ventas de las grandes empresas, de las disponibilidades de bienes de equipo, del IPI, entre otros, podría intuirse que las estimaciones de la CNTR presentan un sesgo optimista.

El déficit de la balanza comercial se modera

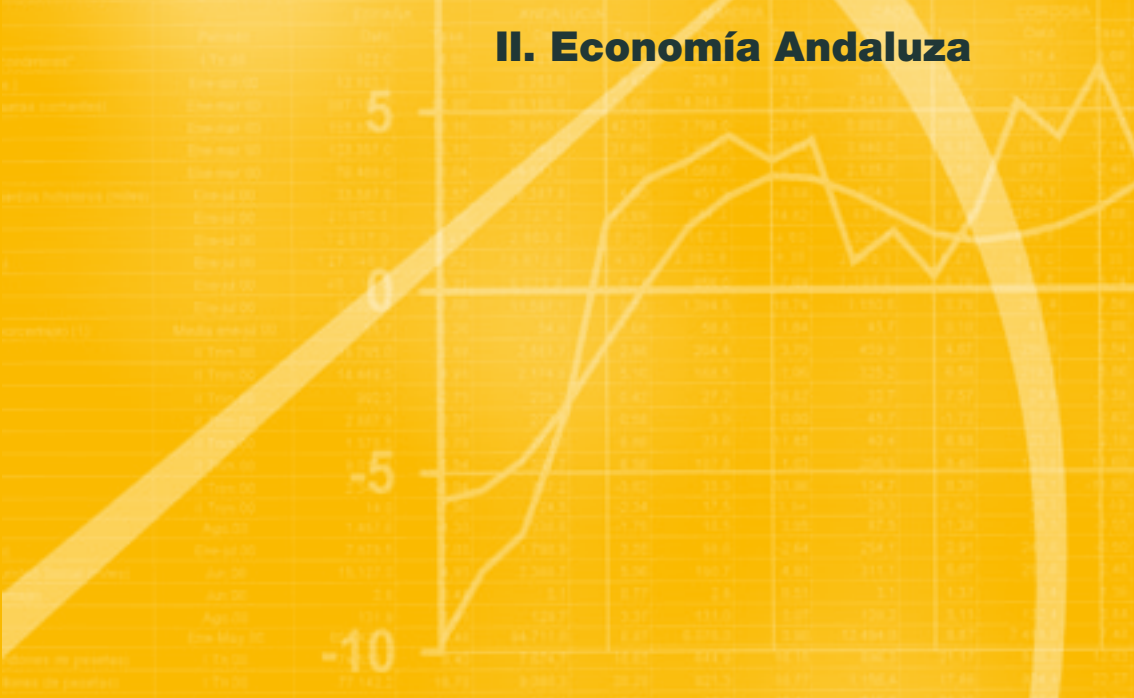
Millones de euros (diferencia entre exportaciones e importaciones en los últimos doce meses)

FUENTE: Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.





Indicadores de coyuntura



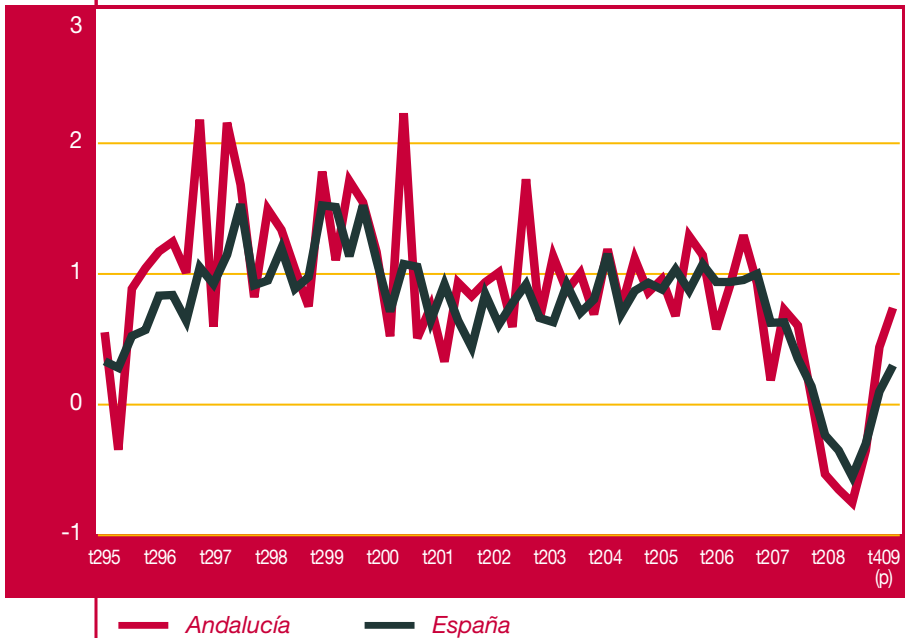
II. Economía Andaluza

Actividad económica y previsiones de crecimiento

Desde el segundo trimestre de 2007, la actividad económica ha mostrado una clara desaceleración, y la economía andaluza ha pasado de crecer un 4% entre enero y marzo del citado año, al 0,8% entre julio y septiembre de 2008, una décima menos que la economía española. Por primera vez, desde mediados de los noventa, el crecimiento trimestral del PIB ha sido negativo, y todo hace prever que la economía entrará en recesión, ya que se espera que esta tendencia se mantenga en los próximos trimestres.

El PIB andaluz cae por primera vez desde mediados de 1995
Tasas de variación intertrimestral en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, IEA e INE.



Por el lado de la demanda, la desaceleración se está notando tanto en el consumo de los hogares, que se ha estancado, descendiendo incluso respecto al segundo trimestre, como en la inversión, registrándose una caída en este último caso más acusada que en el conjunto nacional. Por el contrario, la ralentización de la demanda interna está provocando una pérdida de impulso de las importaciones, aumentando así la contribución positiva del sector exterior al crecimiento del PIB, lo que ha permitido compensar la ligera caída de la demanda regional entre julio y septiembre. En cuanto a la oferta, la caída de la actividad está siendo especialmente intensa en la construcción, trasladándose a la industria, aunque también los servicios muestran un menor dinamismo que en pasados trimestres, creciendo ahora en torno a un 3%, frente a las tasas superiores al 4% de los cuatro últimos años.

Previsiones de crecimiento económico en Andalucía
(Tasas de variación interanual en %)

	2007	2008 (e)	2009 (p)
Agricultura	0,6	1,0	-1,0
Industria	1,6	-2,7	-5,2
Construcción	3,2	-4,2	-8,3
Servicios	4,7	3,0	0,8
PIB	3,6	1,1	-1,3

(e) Estimación, (p) Previsión.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IEA.

En este contexto, *Analistas Económicos de Andalucía* prevé un crecimiento de la economía andaluza del 1,1% en 2008, dos décimas por debajo del crecimiento estimado para el conjunto de la economía española, lo que supone un brusco descenso respecto al año anterior. El deterioro de las expectativas a medida que ha avanzado el año ha obligado a revisar a la baja las previsiones de crecimiento en varias ocasiones, al igual que está ocurriendo con las perspectivas de crecimiento en 2009. En nuestro caso, la previsión de crecimiento para la economía andaluza ha experimentado un brusco recorte, estimándose que el PIB andaluz podría descender en el próximo año un 1,3%, frente al crecimiento del 0,6% estimado en nuestro anterior informe, lo que supondría el primer descenso desde 1993, como consecuencia de la aportación negativa de todos los sectores, a excepción de los servicios, que crecerían a un ritmo muy inferior al de los últimos años.

Indicadores Económicos de Andalucía. Previsiones
(Valores absolutos)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
Empleo Agrícola (miles)	266,5	262,3	260,8	271,2	254,6	249,3	236,5	230,5
IPI General (Base 100)	100,0	102,3	107,8	111,9	110,0	109,7	101,5	96,4
IPI Bienes Consumo (Base 100)	100,0	99,1	102,4	99,8	96,7	93,2	88,5	84,9
IPI Bienes Inversión (Base 100)	100,0	107,3	120,5	126,9	118,5	118,5	115,8	117,7
Empleo Industrial (miles)	291,2	301,7	298,4	328,5	315,9	325,5	317,7	305,6
Viviendas Iniciadas	125.913,0	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	112.381,0	72.017,7	63.817,2
Empleo Construcción (miles)	341,4	368,9	410,7	435,4	473,8	491,0	432,7	401,3
Viajeros Alojados (miles) ⁽¹⁾	12.244,1	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.131,6	15.793,3	15.368,0
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	14.321,8	15.811,3	17.020,0	19.224,6	20.265,1	22.201,8	20.951,6	19.452,0
Empleo Servicios (miles)	1.614,9	1.694,5	1.793,2	1.924,6	2.066,1	2.153,6	2.181,9	2.152,4
Matriculación Turismos	209.130,0	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	256.018,0	184.597,5	119.423,3
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	82.309,4	97.199,8	119.789,1	157.469,8	195.443,3	227.428,3	235.780,9	246.040,3
Población Activa (miles)	3.129,9	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.690,3	3.826,0	3.928,0
Empleo (miles)	2.513,9	2.627,3	2.763,2	2.959,6	3.110,4	3.219,3	3.168,7	3.089,6
Paro (miles)	616,0	599,8	568,4	475,6	451,9	471,0	657,3	838,3
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	20,3	18,4	16,1	13,8	12,2	14,0	19,2	22,8

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.

Indicadores Económicos de Andalucía. Previsiones
 (Tasas de variación interanual en %)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
Empleo Agrícola	-3,75	-1,58	-0,56	3,96	-6,11	-2,09	-5,10	-2,57
IPI General	1,50	2,29	5,34	3,84	-1,66	-0,29	-7,51	-4,98
IPI Bienes Consumo	1,97	-0,89	3,31	-2,50	-3,12	-3,66	-5,04	-3,99
IPI Bienes Inversión	2,21	7,27	12,33	5,29	-6,61	0,01	-2,29	1,69
Empleo Industria	-0,73	3,61	-1,08	10,08	-3,83	3,02	-2,37	-3,83
Viviendas Iniciadas	-11,70	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-25,05	-35,92	-11,39
Empleo Construcción	11,50	8,05	11,34	6,01	8,83	3,63	-11,87	-7,25
Viajeros Alojados ⁽¹⁾	0,77	3,98	5,74	8,74	6,62	3,35	-2,10	-2,69
Tráfico aéreo de pasajeros	1,68	10,40	7,64	12,95	5,41	9,56	-5,63	-7,16
Empleo Servicios	5,11	4,93	5,83	7,33	7,35	4,24	1,31	-1,35
Matriculación Turismos	-4,84	10,27	13,26	1,31	0,33	-3,56	-27,90	-35,31
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	15,35	18,09	23,24	31,46	24,11	16,37	3,67	4,35
Población Activa	5,49	3,11	3,24	3,11	3,70	3,60	3,68	2,66
Empleo	4,19	4,51	5,17	7,11	5,10	3,50	-1,57	-2,50
Paro	11,16	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	4,24	39,55	27,53
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	1,14	-1,91	-2,36	-2,24	-1,61	1,78	5,23	3,58

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.
 Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.

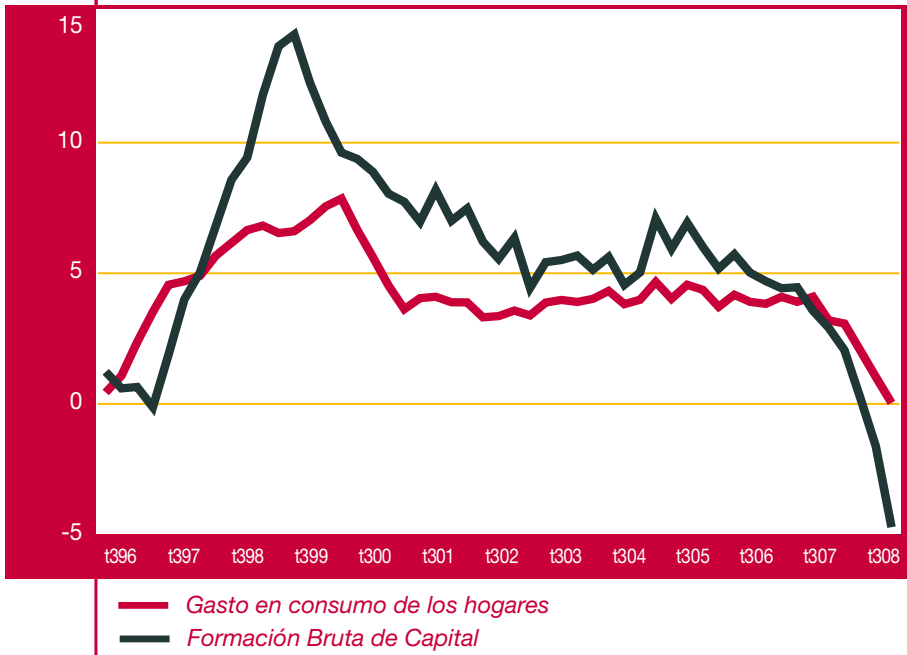
Demanda regional y sector exterior

Por primera vez desde el primer trimestre de 1994, el consumo de los hogares ha registrado una caída intertrimestral, estancándose en relación al tercer trimestre de 2007. La incertidumbre en estos momentos es tan elevada, en un escenario de elevado endeudamiento de las familias y fuerte repunte del paro, que las medidas destinadas únicamente a impulsar el consumo no parece que vayan a dar resultados. Igualmente, la inversión está mostrando una desaceleración muy brusca, lo que ha supuesto una ligera caída de la aportación de la ***demanda regional*** al crecimiento del PIB. En ningún caso, no parece que vayan a

experimentar una mejora en los próximos meses, a tenor de las estimaciones realizadas para algunos de sus principales indicadores, tales como la producción industrial de bienes de consumo, inversión o la matriculación de turismo, que incluso puede mostrar un peor registro en 2009.

El estancamiento del consumo y la caída de la inversión hacen que la aportación de la demanda se torne negativa
Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional de Andalucía, IEA.



Respecto al **sector exterior**, a pesar de que su contribución al crecimiento del PIB está mejorando notablemente, sosteniendo ahora el avance de la producción, Andalucía es una de las Comunidades Autónomas españolas, junto con Murcia, Asturias o País Vasco, donde la balanza comercial ha mostrado una peor evolución hasta septiembre, como consecuencia del mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones, si bien las ventas al exterior se han recuperado del

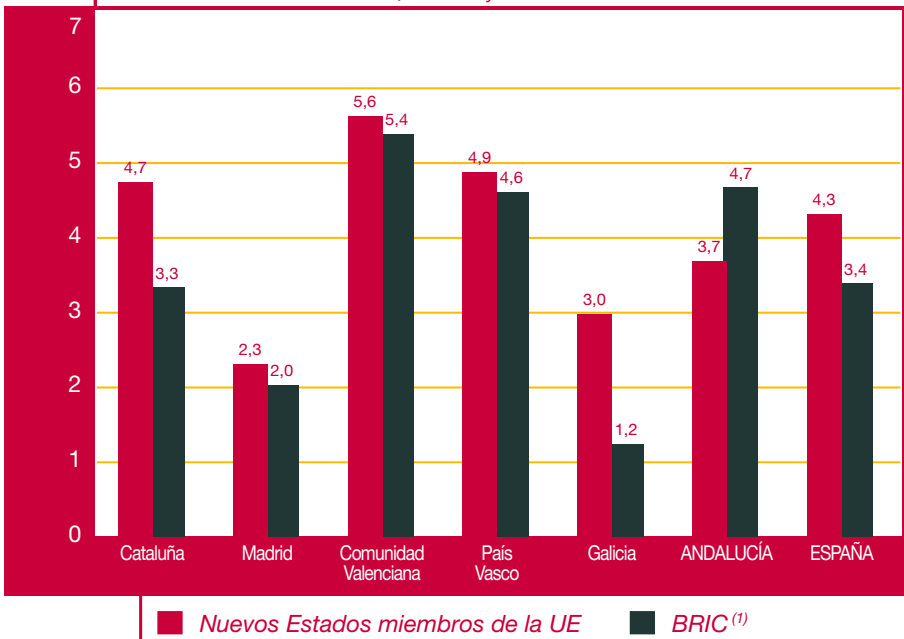
estancamiento sufrido en 2007. Los productos energéticos, las semimanufacturas y los alimentos son los que más han contribuido al crecimiento de las exportaciones, concentrando conjuntamente alrededor de las tres cuartas partes de éstas. Por el contrario, otro grupo importante como es el de los bienes de equipo ha mostrado una caída en sus ventas al exterior, debido principalmente del descenso de las exportaciones de material de transporte.

La UE sigue siendo el principal socio comercial de España y Andalucía, aunque en los últimos meses el comercio extracomunitario ha mostrado un mayor dinamismo. No obstante, esta dependencia de la UE resulta algo inferior a la del conjunto de

Andalucía exporta más a los BRIC que otras CC.AA., y menos a los Nuevos Estados miembros de la UE % sobre total exportaciones

(1) BRIC: Brasil, Rusia, India y China.

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.



España, y, aunque lentamente, parece que se está apostando por la diversificación de los mercados exteriores. Así, mientras en Andalucía las exportaciones a los nuevos Estados miembros de la UE representan una menor proporción que en el conjunto de España, las exportaciones a los países BRIC están mostrando un mayor dinamismo que en otras Comunidades Autónomas exportadoras.

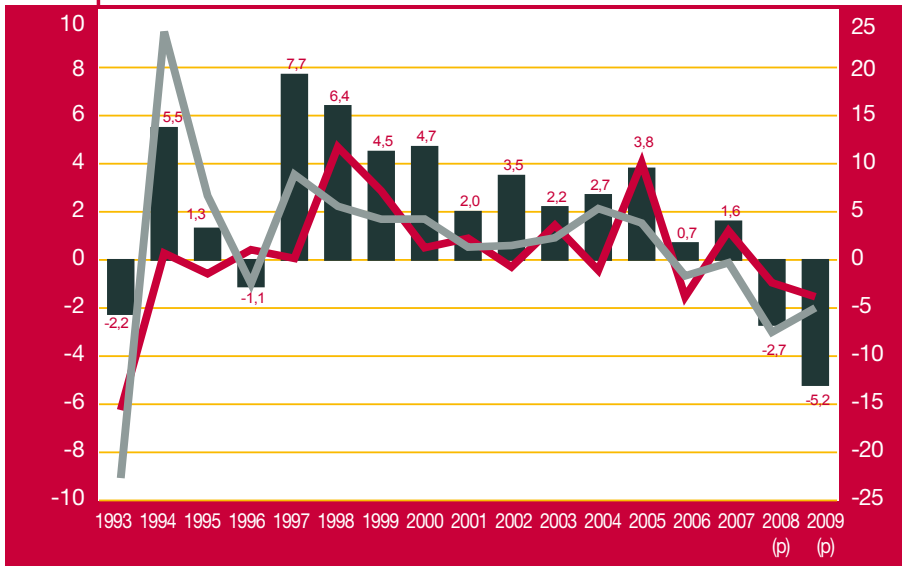
Sectores productivos

El **sector industrial** está sufriendo una severa contracción, descendiendo el VAB por primera vez desde la primera mitad de 1996, de ahí que la previsión de crecimiento del sector para 2009 se haya revisado a la baja, anticipándose un fuerte descenso del mismo. El sector ha perdido casi 30.000 empleos entre el

Negativas expectativas para el sector industrial

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: *Analistas Económicos de Andalucía, Contabilidad Regional de Andalucía (IEA) y Encuesta de Población Activa (INE).*



■ VAB industria (eje izquierdo)
— Empleo industrial — IPI General

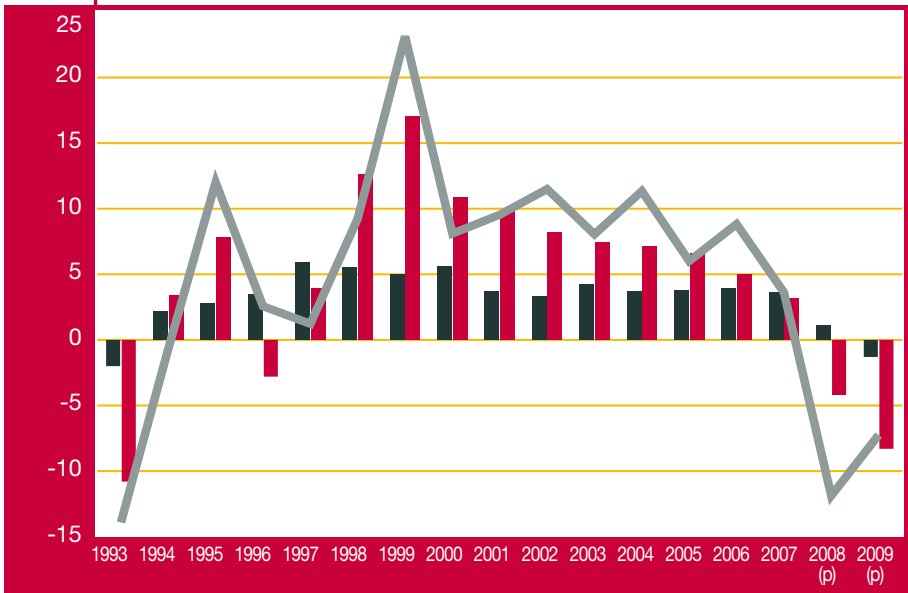
tercer trimestre de 2007 y 2008, y es previsible que esta tendencia continúe en los próximos meses, anticipándose una caída del empleo industrial en Andalucía en torno al 2,5% en el promedio de 2008, e incluso un descenso más acusado en 2009, cuando los ocupados podrían descender casi en un 4%. Esto coincide con unas perspectivas poco halagüeñas para la producción industrial, que podría reducirse en más de un 7% en 2008 y un 5% en 2009, intensificándose el deterioro observado en los dos años anteriores.

El brusco frenazo de la **construcción** es en gran parte responsable de la actual crisis económica, y tras un periodo de fuerte crecimiento, el ajuste que se está produciendo está siendo más intenso y duradero de lo previsto. Por segundo trimestre consecutivo, el VAB del sector ha experimentado una caída respecto al

La construcción, principal sector afectado por la crisis

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Contabilidad Regional de Andalucía (IEA) y Encuesta de Población Activa (INE).

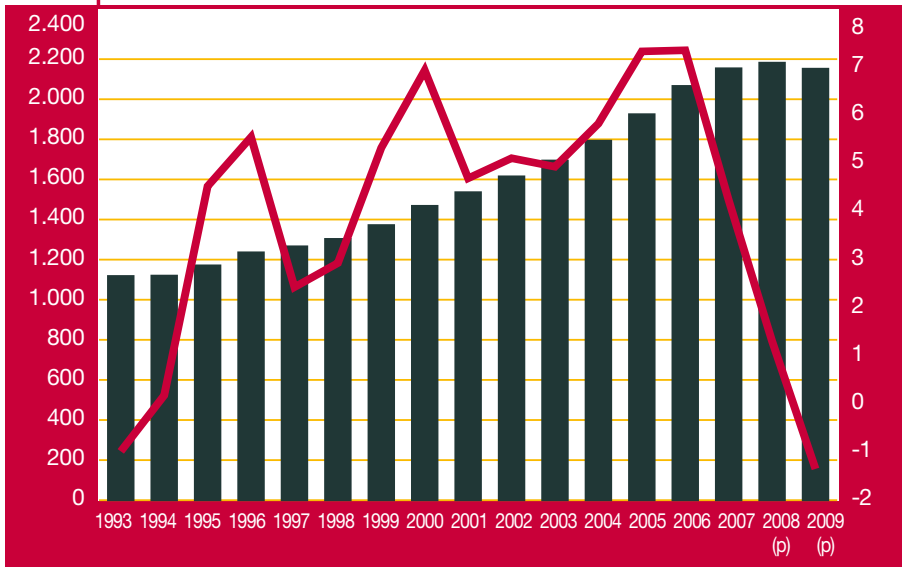


■ PIB Andalucía ■ VAB construcción
— Empleo construcción

mismo periodo del año anterior, estimándose para el conjunto de 2008 un descenso en torno al 4%. Para 2009, las expectativas son aún más pesimistas, anticipándose una caída del sector del 8,3%, y los indicadores adelantados, viviendas visadas y licitación pública, no arrojan lugar a dudas sobre la evolución del sector a corto y medio plazo. A ello se une la moderación en el crecimiento de los precios de la vivienda, la intensa caída del empleo y el fuerte repunte del paro, contando el sector en la actualidad con más de 100.000 parados, más del doble que un año antes. El número de ocupados descenderá en 2008 en casi 60.000 personas, y en unos 30.000 en el próximo año, por lo que a finales de 2009 el sector contaría con alrededor de 400.000 ocupados, unos 103.000 menos que los registrados en el segundo trimestre de 2007, cuando se alcanzó la máxima ocupación del sector.

La crisis afecta también a la ocupación en los servicios, principal responsable de la creación de empleo
Miles de ocupados y tasas de variación interanual en %

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



■ Empleo servicios en miles (eje izquierdo)

— Variación empleo servicios

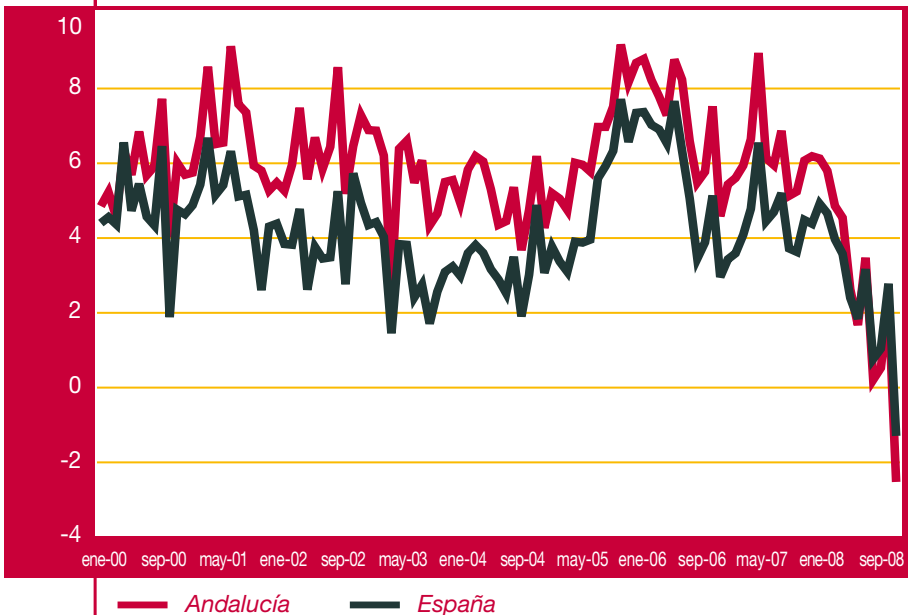
El **sector servicios** tampoco permanece ajeno a la actual situación, y entre julio y septiembre el VAB ha crecido sólo un 0,2% respecto al trimestre anterior, debido sobre todo al avance de los servicios de no mercado. Un buen ejemplo de esta pérdida de impulso es la caída en la cifra de negocios del sector, especialmente evidente en la actividad comercial y turística, y el escaso crecimiento del empleo. Además, se espera que la cifra de ocupados se reduzca en los próximos trimestres, y en el conjunto de 2009 el empleo podría reducirse en un 1,3% (el primer descenso desde 1993).

Por ramas productivas, la actividad comercial está experimentando una fuerte caída, más acusada aún en el caso de las grandes superficies. También el transporte está sufriendo un notable freno, produciéndose una caída del tráfico de pasajeros que es previsible que se mantenga a lo largo de 2009. Por su parte,

Desciende el número de afiliados en hostelería y agencias de viaje, por primera vez en lo que va de década

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e Instituto de Estudios Turísticos, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.



la *actividad turística* se ha estancado, y tanto la demanda hotelera (nacional y extranjera), pese al buen comienzo de año, como la extrahotelera han descendido. En línea con esta menor actividad, el número de ocupados en actividades de la industria turística se ha mantenido prácticamente estable, al tiempo que, por primera vez desde el año 2000, la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje ha descendido.

A tenor de estos resultados, es previsible que 2008 cierre con un descenso en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros en torno al 2%, con lo que la cifra total quedaría en torno a los 15,8 millones, unos 340.500 viajeros menos que en 2007. Este sería el primer descenso en la demanda hotelera desde 1993. Del mismo modo, las nada halagüeñas expectativas de crecimiento económico para 2009 hacen prever que en el citado año la demanda hotelera descienda alrededor de un 2,7%, hasta los 15,4 millones, si bien la demanda extranjera podría descender algo menos que en 2008.

Mercado de trabajo

Desde principios de 2002, la **población activa** andaluza ha venido creciendo, con alguna excepción, por encima de las 100.000 personas. Uno de los factores que seguiría explicando en gran medida este crecimiento es la incorporación de la mujer al mercado de trabajo, al que se uniría el aumento de la población extranjera. En los próximos trimestres, se prevé que la población activa siga creciendo, aunque a tasas algo más moderadas, aumentando el número de activos entre octubre y diciembre en un 3,5%, hasta los casi 3,9 millones, de modo que el crecimiento en el promedio de 2008 (3,7%) sería bastante similar al registrado en 2007. Para el próximo año 2009, el crecimiento sería algo inferior, del 2,7%, debido a una caída algo más acusada del empleo y a un menor crecimiento del paro que en el conjunto de 2008.

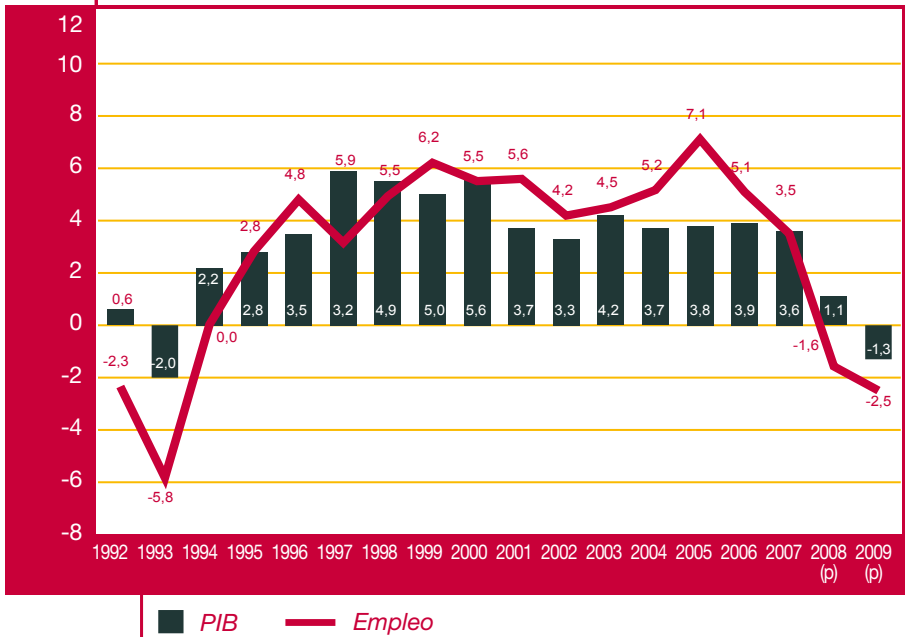
En cuanto al **empleo**, la cifra de ocupados en Andalucía ha descendido por segundo trimestre consecutivo, hasta contar la Comunidad Autónoma con 3.140.000 ocupados, casi 90.000 menos que en el tercer trimestre de 2007. La caída de la ocupación ha afectado a todos los sectores, exceptuando los servicios, y muy especialmente a la construcción. Asimismo, es la ocupación masculina la que está sufriendo este descenso, y fundamentalmente el empleo destruido ha correspondido a asalariados, sobre todo a ocupados con contrato temporal. Por otro lado, la afiliación a la Seguridad Social acumula cinco meses de descensos

interanuales, lo que no ocurría desde principios de los noventa. En este caso, los afiliados extranjeros continúan creciendo, debido principalmente al aumento de trabajadores en el régimen especial agrario, así como al crecimiento de los afiliados en el régimen especial del hogar, ya que los trabajadores en el régimen general han descendido.

La caída del empleo continuará en 2009, ante el descenso previsto del PIB

Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía, Contabilidad Regional de Andalucía (IEA) y Encuesta de Población Activa (INE).



Las previsiones no resultan nada optimistas, y el empleo seguirá descendiendo en los próximos trimestres, aunque a finales de 2009 podría empezar a moderarse el ritmo de caída. Se prevé que el número de ocupados descienda un 1,6% en el conjunto de 2008, anticipándose para 2009 una caída aún más brusca, del 2,5%, lo que supondría que la región contaría al finalizar el año con algo menos de

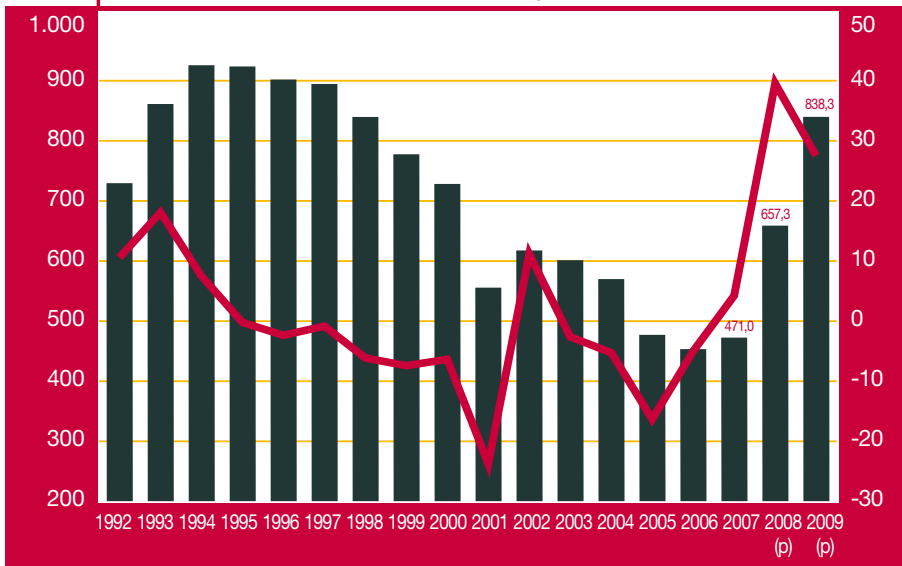
3.100.000 ocupados. Así, desde que el empleo empezara a moderar su crecimiento en el segundo trimestre de 2007, se habrían perdido en Andalucía unos 150.000 puestos de trabajo.

En lo que se refiere al **paro**, desde mediados de 2007 ha experimentado un fuerte ritmo de crecimiento, llegando a aumentar entre julio y septiembre un 52%, lo que supone unos 240.000 parados más que en el mismo periodo del año anterior, cifra que ha situado el número de parados en Andalucía por encima de los 700.000. A la caída del empleo en el tercer trimestre, se ha unido el descenso de la población inactiva y el crecimiento de la población en edad de trabajar. Las previsiones señalan que el paro continuará creciendo en los próximos trimestres, aunque a tasas algo inferiores, teniendo en cuenta los elevados crecimientos registrados desde finales de 2007. De esta forma, a finales de 2008 la cifra de parados podría

El paro seguirá aumentando en 2009, aunque a un ritmo algo inferior al de 2008

Miles de parados y tasas de variación interanual en %

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



■ Parados en miles (eje izquierdo)

— Variación parados en %

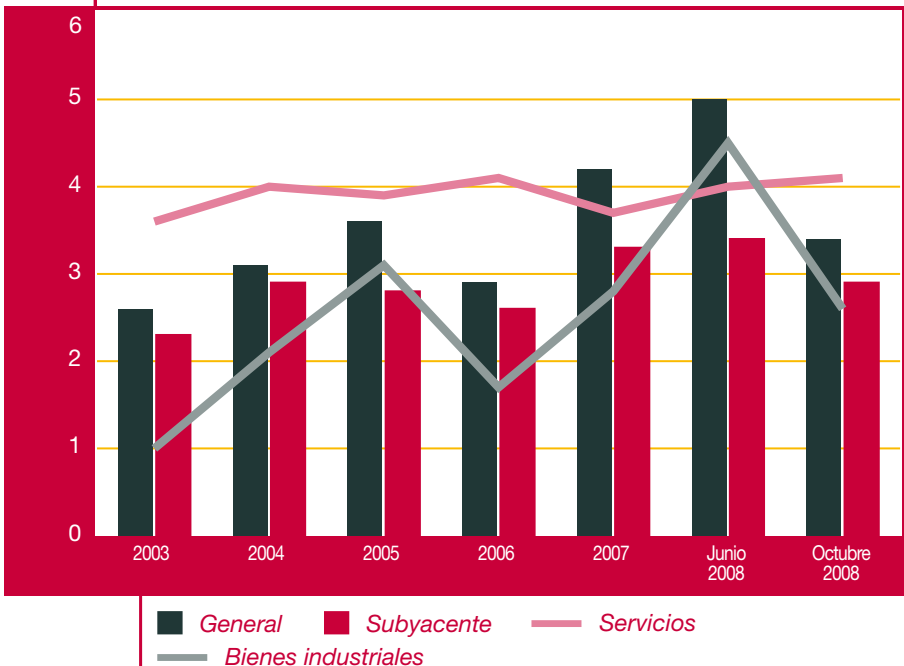
ser cercana a los 750.000, lo que supondría unos 220.000 parados más que un año antes. Asimismo, para finales de 2009 el paro podría afectar a 900.000 personas, casi el 27% del total nacional (3,5 millones de parados), lo que situaría la tasa de paro en el 22,8%.

Precios y salarios

Tras registrar tasas superiores al 5%, el crecimiento de los **precios de consumo** se ha moderado notablemente en los últimos meses. Sin duda, la desaceleración de la demanda, en particular del consumo de los hogares, y el descenso en los precios del petróleo son los principales factores que han incidido en esta trayectoria, moderándose notablemente el crecimiento de los precios de los alimentos, y muy

Persiste la dualidad de la inflación Tasas de variación interanual en %

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía e INE.



especialmente el de los productos energéticos y carburantes y combustibles. A pesar de esta moderación, la inflación subyacente se sitúa aún en torno al 3%, observándose además que persiste la dualidad de los precios en Andalucía, y mientras los de bienes industriales crecen a un ritmo más moderado, por su mayor apertura a la competencia y su mayor exposición al contexto internacional, los de los servicios crecen a tasas superiores a la media.

La moderación en el crecimiento de los precios industriales, junto a las expectativas de descenso en el consumo de los hogares, hace prever que la tasa de inflación continúe moderándose. De hecho, la mayor parte de las previsiones apuestan por una inflación en la Zona Euro inferior al 2%, objetivo de estabilidad del BCE, en un escenario de recesión económica y de débil demanda, lo que supondría un elemento más de presión a favor de nuevos descensos de tipos de interés en la Zona Euro.

En cuanto a los **salarios**, destaca el fuerte crecimiento registrado por los costes laborales por trabajador y mes en la primera mitad de 2008, superando en Andalucía la media nacional, aunque los costes siguen siendo algo inferiores. Sin embargo, el aumento en el coste por hora efectiva, después de repuntar en el primer trimestre, ha sido inferior a la inflación, debido a que entre abril y junio se ha producido el mayor incremento en el número de horas efectivas trabajadas desde principios de esta década.

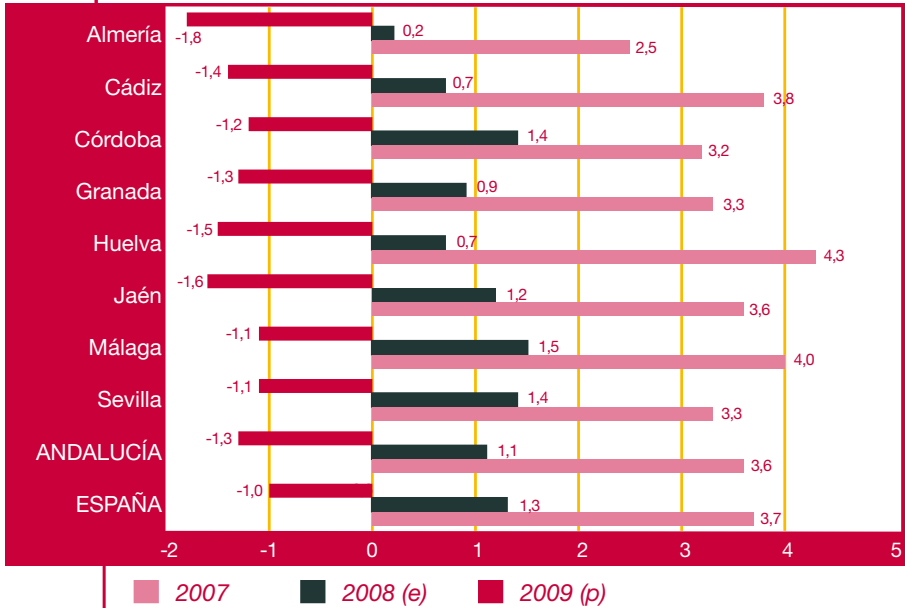
Como viene sucediendo en los últimos trimestres, entre julio y septiembre de 2008 las provincias andaluzas han mostrado un menor dinamismo, con un ritmo de avance de la actividad económica más moderado que durante la primera mitad del año. Pese a la generalizada ralentización, en Córdoba, Granada, Málaga y Sevilla ésta ha sido algo menos intensa, experimentando en el tercer trimestre avances superiores a la media andaluza, mientras que, por el contrario, en Almería se ha producido incluso una contracción. Para el conjunto de 2008 la provincia malagueña (1,5%) liderará el avance económico en Andalucía (1,1%), siendo, junto a las provincias de Sevilla y Córdoba, la que menor contracción registrará en 2009 según nuestras estimaciones.

Se prevé un descenso generalizado del PIB en Andalucía

Tasas de variación interanual en %

(e) Estimaciones, (p) Previsiones

FUENTE: Analistas Económicos de Andalucía.

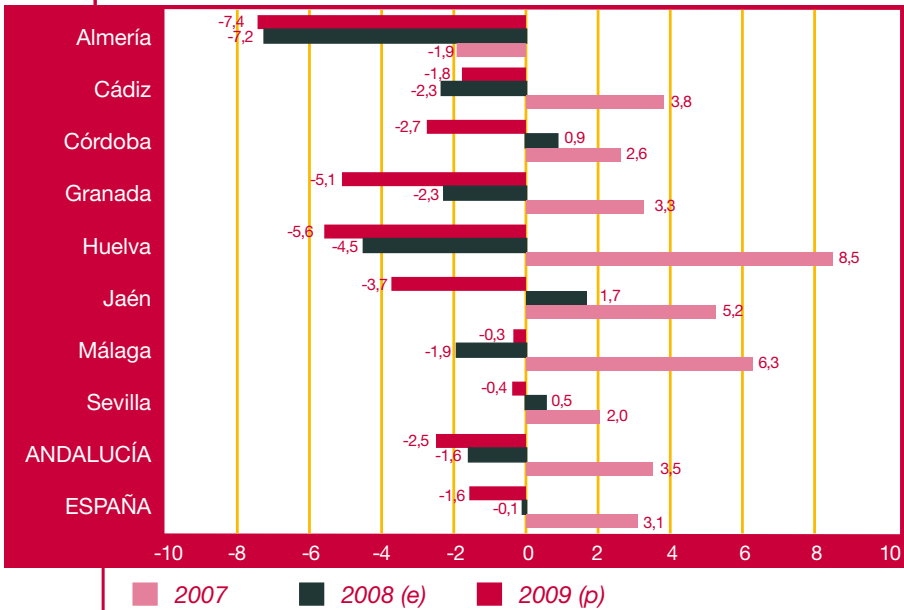


Únicamente la provincia de Jaén ha continuado creando empleo durante el tercer trimestre de 2008, siendo Almería la que muestra una mayor destrucción, cayendo la ocupación en un 10%. A esto se ha unido un aumento generalizado en la cifra de parados, especialmente intenso en Málaga y en la construcción, y más de un tercio del aumento del paro en la provincia, según datos de la Encuesta de Población Activa, se produce en este sector. Teniendo en cuenta estos resultados, se espera que en el conjunto del año, sólo Jaén, Córdoba y Sevilla registren un aumento en la ocupación, mientras que para 2009 se prevé un descenso en todas las provincias andaluzas, quizás de menor intensidad en Málaga y Sevilla

El empleo en 2009 descenderá en todas las provincias, con especial intensidad en Almería, Huelva y Granada
 Tasas de variación interanual en %

(e) Estimaciones, (p) Previsiones

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



La trayectoria desfavorable del sector construcción se ha intensificado en todas las provincias andaluzas, a tenor de la última información disponible. La caída en las viviendas visadas parece no tocar fondo, y como viene sucediendo en los últimos trimestres, entre julio y septiembre la cifra de viviendas ha vuelto a reducirse, especialmente en Málaga, donde se han visado 13.233 viviendas menos que un año antes.

Uno de los sectores que en principio parecía estar aguantando la actual coyuntura económica era el turístico, aunque a medida que ha avanzado el año sus resultados han empeorado. Según el Instituto de Estudios Turísticos, la entrada de turistas en Andalucía ha caído un 2,3% hasta octubre, no reflejando una mejor tendencia la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE. En este sentido, la demanda hotelera, medida por el número de viajeros alojados, únicamente ha aumentado en Almería, Huelva y, principalmente, Málaga, lo que ha permitido compensar en parte la negativa trayectoria de otras provincias.

Por el lado de la demanda, el avance del PIB se está viendo claramente afectado por la fuerte moderación del consumo de los hogares, que se aprecia entre otros indicadores en la concesión de créditos al sector privado, que crece en todas las provincias por debajo del 10%, o en el descenso generalizado en la concesión de hipotecas, aunque esto es también resultado de la crisis financiera. Esto, junto a la caída de los precios del petróleo, está favoreciendo el descenso en las tasas de inflación, aunque en octubre se sitúan todavía en todas las provincias por encima del 3%.

Indicadores Económicos de Coyuntura

Indicadores Económicos de Coyuntura



Indicadores Económicos de Coyuntura

	Período	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)	3º trim. 08	-	0,9	-	0,8	-	-0,5	-	0,4	-	1,4	-	1,0	-	0,2	-	0,6	-	1,2	-	1,3
Licitación oficial (millones de euros)	Ene-Oct. 08	32.234,1	-4,09	5.013,2	-3,03	257,3	-25,70	777,4	27,34	310,3	-15,25	598,6	8,34	342,4	31,99	684,7	90,82	949,6	-23,35	951,1	-28,98
Obra civil	Ene-Oct. 08	22.333,3	-2,23	3.491,1	-0,24	143,2	-40,26	543,9	43,73	123,4	-46,36	464,1	12,78	289,8	83,54	546,5	86,47	691,2	-18,96	615,4	-27,55
Viviendas visadas	Ene-Sep. 08	218.420,0	-56,04	35.475,0	-49,79	2.653,0	-44,67	2.208,0	-54,74	4.360,0	-25,42	3.790,0	-53,98	2.300,0	-66,77	2.100,0	-67,83	9.022,0	-59,46	9.042,0	-19,23
Viviendas iniciadas	Ene-Jun. 08	201.426,0	-39,46	36.228,0	-42,44	5.280,0	-48,09	4.562,5	-48,48	2.446,0	-22,00	5.305,0	-39,38	2.127,0	-40,49	2.470,0	-31,96	6.760,0	-52,53	7.277,0	-31,21
Viviendas terminadas	Ene-Jun. 08	364.449,0	9,86	69.438,0	3,34	10.524,0	-9,88	7.635,0	-12,89	4.758,0	29,08	10.202,0	32,46	5.089,0	25,87	3.451,0	-13,77	16.362,0	-0,43	11.417,0	4,88
Compra-venta de viviendas (número)	Ene-Sep. 08	446.822,0	-28,24	96.428,0	-26,94	11.857,0	-36,26	14.073,0	-26,60	6.778,0	-25,62	10.418,0	-18,16	6.656,0	-19,66	5.528,0	-23,92	21.967,0	-29,43	19.151,0	-25,47
Precio vivienda libre (euros/m²)	3º trim. 08	2.068,7	0,36	1.780,7	1,59	1.683,0	3,28	1.900,2	2,77	1.545,7	-0,67	1.507,5	0,54	1.788,7	5,34	1.124,1	3,31	2.277,7	-0,66	1.752,4	2,01
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	Ene-Oct. 08	73.759,8	-0,48	14.044,2	-1,44	1.158,4	0,41	2.232,6	-5,95	821,9	-4,17	1.968,8	-0,22	1.017,2	3,72	461,7	-12,52	4.409,6	2,32	1.974,0	-4,80
Residentes España	Ene-Oct. 08	41.284,5	-1,88	8.652,6	-1,06	957,3	2,29	1.551,5	-4,78	527,0	-5,29	1.178,6	0,93	820,4	2,41	403,6	-11,97	2.134,2	3,91	1.080,2	-5,44
Residentes extranjero	Ene-Oct. 08	32.475,3	1,35	5.391,5	-2,06	201,1	-7,69	681,1	-8,50	294,9	-2,10	790,3	-1,87	196,8	9,57	58,1	-16,17	2.275,5	0,87	893,8	-4,01
Pernotaciones hoteleras (miles)	Ene-Oct. 08	242.791,8	-0,10	39.984,8	0,05	4.489,5	2,47	6.367,9	-4,17	1.334,6	-1,31	4.170,0	-3,06	3.398,8	2,59	795,8	-10,93	15.763,0	3,41	3.665,2	-4,44
Residentes extranjero	Ene-Oct. 08	100.546,7	-1,92	21.500,6	-0,96	3.381,7	5,69	3.950,4	-4,55	887,6	-2,96	2.517,9	-3,95	2.402,5	-0,91	710,7	-9,75	5.756,2	2,50	1.893,7	-5,67
Residentes España	Ene-Oct. 08	142.245,1	1,22	18.484,1	1,25	1.107,8	-6,23	2.417,6	-3,53	447,0	2,13	1.652,1	-1,66	996,3	12,13	85,1	-19,71	10.006,7	3,93	1.771,5	-3,08
Grado ocupación hotelera (porcentajes) (1)	Media Ene-Oct. 08	54,6	-1,81	51,3	-2,02	47,2	-0,68	47,2	-2,98	46,3	-1,43	50,3	-3,62	48,8	-1,74	30,6	-3,46	58,5	-1,76	48,6	-2,23
Plazas estimadas en estab.hoteleros (promedio)	Media Ene-Oct. 08	1.391.642,6	3,18	247.173,4	4,06	29.823,3	3,77	41.782,3	1,97	9.319,9	1,60	26.791,0	4,00	21.074,0	5,73	8.439,5	-0,86	85.479,6	7,03	24.463,3	-0,44
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-Oct. 08	177.382,7	-1,25	18.511,3	-4,47	921,2	-12,35	1.107,4	-17,76	4,3	144,77	1.234,0	1,18	-	-	-	-	11.442,5	-4,33	3.802,0	0,08
Internacional	Ene-Oct. 08	106.395,8	1,89	11.290,2	-1,98	493,0	-17,31	400,4	-26,58	0,2	-45,29	302,9	-12,82	-	-	-	-	8.963,9	0,19	1.129,8	4,32
Población > 16 años (miles)	3º trim. 08	38.270,7	1,42	6.672,4	1,47	553,3	2,69	987,0	1,26	646,3	0,56	741,6	1,17	413,1	1,65	538,2	0,52	1.283,7	2,53	1.509,2	1,13
Activos (miles)	3º trim. 08	22.945,1	2,88	3.844,6	4,12	342,1	0,97	554,6	3,18	364,3	5,02	425,6	9,69	228,8	1,33	286,9	4,90	764,5	6,18	877,8	1,81
Ocupados (miles)	3º trim. 08	20.346,3	-0,80	3.140,0	-2,74	267,7	-10,02	450,1	-2,87	299,7	-0,70	337,9	-1,37	184,3	-4,85	235,4	0,73	626,8	-2,78	738,0	-1,74
Sector agrario	3º trim. 08	849,0	-4,10	204,0	-6,51	38,8	-19,50	22,3	43,87	23,4	-13,01	24,9	-6,04	20,0	-6,10	19,7	0,51	24,7	13,30	30,3	-20,89
Sector industrial	3º trim. 08	3.227,7	-0,96	307,6	-8,81	17,4	-9,84	43,5	-6,45	41,4	3,50	31,6	-15,05	18,2	-21,21	35,4	3,21	42,8	-18,94	77,4	-7,75
Sector construcción	3º trim. 08	2.363,3	-13,03	406,7	-17,81	38,5	-40,03	54,8	-25,44	36,8	-17,30	53,5	-3,43	24,0	-12,73	29,9	-14,08	87,9	-2,22	81,2	-22,67
Sector servicios	3º trim. 08	13.906,4	1,89	2.221,6	1,99	173,0	4,41	329,5	0,52	198,2	4,15	227,9	1,97	122,0	0,16	150,4	3,72	471,4	-1,83	549,2	4,83
Parados (miles)	3º trim. 08	2.598,8	45,03	704,6	51,79	74,4	80,15	104,5	41,03	64,6	43,24	87,7	93,17	44,5	38,63	51,5	29,40	137,7	82,87	139,8	25,83
Sector agrario	3º trim. 08	151,9	44,53	92,4	55,03	13,7	185,42	5,6	1,82	12,7	33,68	10,7	94,55	10,2	43,66	15,6	59,18	33,68	151,61	16,1	11,03
Sector industrial	3º trim. 08	212,2	56,72	40,5	115,43	5,2	2.500,00	7,1	115,15	3,9	160,00	3,5	29,63	1,6	433,33	3,6	63,64	7,7	102,63	7,9	61,22
Sector construcción	3º trim. 08	433,3	144,53	114,0	120,50	9,0	55,17	17,0	174,19	5,7	62,86	14,6	192,00	6,4	100,00	5,7	62,86	32,6	193,69	23,0	71,64
Sector servicios	3º trim. 08	934,5	33,06	224,8	38,00	26,5	75,50	32,4	28,06	18,6	57,63	27,6	59,54	13,6	19,30	12,1	-4,72	43,9	43,00	50,1	29,46
No clasificados (2)	3º trim. 08	866,9	29,02	232,9	36,04	20,0	29,03	42,4	25,07	23,5	24,34	31,2	109,40	12,8	26,73	14,5	23,93	45,8	72,18	42,6	7,58
Tasa de paro (porcentajes) (1)	3º trim. 08	11,3	3,30	18,3	5,76	21,8	9,56	18,8	5,05	17,7	4,73	20,6	8,91	19,5	5,23	18,0	3,40	18,0	7,55	15,9	3,04
Tasa de actividad (porcentajes) (1)	3º trim. 08	60,0	0,85	57,6	1,46	61,8	-1,05	56,2	1,04	56,4	2,39	57,4	4,46	55,4	-0,17	53,3	2,23	59,6	2,04	58,2	0,39
Paro registrado (promedio en miles)	Media Ene-Nov. 08	2.486,4	22,44	592,3	20,72	40,5	35,59	121,7	18,98	56,2	12,76	56,4	27,03	33,8	16,85	37,4	14,81	109,3	26,76	137,1	17,59
Contratos iniciales (miles)	Ene-Nov. 08	14.750,0	-10,69	3.397,0	-9,15	238,2	-12,51	443,4	-10,32	387,0	-4,33	345,8	-5,81	302,5	-1,09	319,2	-6,54	530,1	-14,23	830,8	-11,17
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	Media Ene-Nov. 08	19.184,7	-0,18	3.094,5	-1,02	270,7	-1,15	390,7	-2,33	305,3	-0,65	335,9	-1,49	209,4	3,24	243,8	-0,02	582,1	-2,81	756,8	-0,25
Índice de Precios de Consumo	Octubre 08	107,9	3,56	107,8	3,41	108,2	3,44	107,9	3,57	107,9	3,67	108,0	3,35	108,2	3,55	107,4	3,34	107,2	3,21	107,8	3,39
Depósitos del sector privado (millones de euros) (3)	2º trim. 08	1.070.440,7	8,72	104.294,1	5,85	9.006,6	2,71	11.682,0	5,53	12.066,4	5,24	12.699,2	8,49	5.009,7	0,97	8.207,3	6,22	20.109,6	3,75	25.513,3	8,82
Créditos al sector privado (millones de euros)	2º trim. 08	1.766.479,6	10,98	233.317,9	7,95	25.597,1	9,48	27.940,4	6,61	23.347,6	7,08	26.008,9	9,39	11.896,5	9,42	12.337,3	9,09	47.448,6	6,90	58.741,6	7,97
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-Nov. 08	1.112.492,0	-24,79	171.956,00	-26,09	12.545,0	-33,01	24.347,0	-30,09	12.996,0	-31,74	16.059,0	-31,97	10.447,0	-26,44	8.955,0	-28,08	47.297,0	-13,39	39.310,0	-28,79
Matriculación de vehículos de carga	Ene-Nov. 08	223.117,0	-41,12	28.014,0	-45,20	2.726,0	-51,68	2.665,0	-51,97	2.568,0	-44,83	3.288,0	-48,09	1.401,0	-50,02	2.164,0	-46,96	7.148,0	-39,49	6.054,0	-40,94
Hipotecas constituidas. Importe (millones de euros)	Ene-Sep. 08	163.363,7	-30,39	28.658,2	-29,49	3.220,8	-39,64	4.213,1	-25,79	1.901,0	-39,82	2.323,5	-33,20	2.305,2	-20,68	1.097,4	-37,79	6.791,7	-30,94	6.805,3	-19,83
Hipotecas constituidas. Número	Ene-Sep. 08	1.016.270,0	-26,38	192.194,0	-30,61	22.005,0	-39,95	27.175,0	-27,64	13.866,0	-37,40	17.997,0	-29,99	16.757,0	-19,35	10.322,0	-39,57	38.323,0	-28,91	45.749,0	-27,58
Efectos de comercio impagados. Número	Ene-Sep. 08	4.060.767,0	27,14	483.342,0	48,54	50.471,0	46,53	43.848,0	64,48	74.337,0	28,60	64.227,0	51,42	18.980,0	60,43	45.193,0	37,66	65.888,0	58,93	120.398,0	54,45
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-Sep. 08	6.229,6	-42,22	550,7	-49,48	49,1	-76,53	55,9	-67,32	35,2	-33,67	48,1	-43,01	10,6	-64,05	19,3	-21,05	162,1	-43,74	170,3	-25,99
Sociedades mercantiles. Número	Ene-Sep. 08	82.515,0	-27,15	12.600,0	-31,31	1.151,0	-34,75	1.248,0	-32,21	1.025,0	-17,54	1.164,0	-56,31	603,0	-28,64	598,0	-30,47	3.584,0	-27,46	3.227,0	-22,87
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-Sep. 08	218.625,9	3,88	21.196,3	19,76	725,2	54,64	9.377,9	27,02	464,5	-3,02	989,0	29,89	5.436,8	23,47	433,0	0,92	1.370,0	-3,73	2.399,9	2,06
Export																					

Se cumplen las expectativas más pesimistas

Nadie duda ya de que las economías desarrolladas están entrando o han entrado en recesión, produciéndose un deterioro de la situación económica más rápido y profundo de lo esperado, y aunque en principio se preveía que las economías emergentes pudieran mantenerse al margen de esta fase de contracción del PIB, lo cierto es que también se están viendo afectadas, aunque se considera improbable que entren en recesión, si bien no podría descartarse una recesión global, e incluso 2009 podría ser el primer año, desde 1982, en el que el comercio internacional se reduzca, según estimaciones del Banco Mundial. Las incertidumbres ahora se centran más en prever o anticipar cuánto durará esta etapa, y si los planes y medidas de rescate de las economías puestos en marcha por la mayor parte de los Gobiernos tendrán los efectos deseados, o si por el contrario llegan demasiado tarde o no pueden aplicarse a la velocidad que demanda el rápido empeoramiento de la economía, tal como se plantea el último premio Nobel de Economía, el estadounidense Paul Krugman.

Los temores acerca de que la situación de endurecimiento del crédito perdurase en el tiempo parecen cumplirse. De hecho, desde el propio BCE se ha llegado a sugerir la posibilidad de adoptar una posición más conservadora en relación a la política monetaria, en espera de que los bancos comerciales trasladen a sus clientes los últimos recortes de tipos (situados actualmente en el 2,5%), ya que en opinión de su presidente los tipos siguen demasiado elevados. En cualquier caso, dada la situación de las empresas ante la falta de crédito, lo más urgente sigue siendo intentar restablecer una situación de normalidad financiera.

En el caso de Europa, quizás la descoordinación que parece observarse entre los distintos planes que los países pretenden implementar con objeto de salir de la crisis, al menos en sus compases iniciales, constituye un elemento más de incertidumbre. Los objetivos del plan de la UE para salir de la crisis están claros, impulsar la actividad de las empresas para fomentar la creación de empleo y reforzar la competitividad europea a largo plazo, para lo que deben promoverse medidas encaminadas a incrementar el gasto en consumo e inversión, y estimular la confianza. Para mejorar la competitividad, la CE aconseja reducir las cargas de las empresas en materia impositiva (aportaciones a la Seguridad Social, reducción del IVA,...), y prestar especial atención a la eficiencia energética, los aspectos medioambientales y la tecnología en las inversiones que se realicen.

Lo que no está tan claro es la aplicación por cada uno de los países, que decidirán si apostar por la reducción de impuestos o por el incremento del gasto. Reino Unido, Italia o Francia han optado entre algunas de sus medidas por reducir o suprimir determinados gravámenes, y Alemania por desgravaciones a las inversiones de las empresas, en tanto que por el lado del gasto todos los países aplican medidas para incentivar la inversión. En el caso de España surgen voces en torno a si se han tomado las medidas adecuadas, ya que por ejemplo los 11.000 millones de euros del Fondo Estatal de Inversión Local y el Fondo Especial para la Dinamización de la Economía y el Empleo parecen ir más en la línea de impulsar la creación inmediata de puestos de trabajo que de mejorar la competitividad. En definitiva, parece que las medidas propuestas se centran más en el corto y medio plazo, que en el largo plazo, y quizás sería hora de plantear las reformas necesarias que ayuden a mejorar nuestra competitividad, y orientar nuestro patrón de crecimiento hacia otro modelo más equilibrado, intensificando los esfuerzos por crear empleo en sectores de mayor valor añadido.

Lo que es cierto es que los últimos datos publicados referentes al último trimestre de 2008 ponen de manifiesto que lo peor está por llegar. Tanto las ventas al por menor, como la producción industrial, las matriculaciones de vehículos, el paro registrado o las afiliaciones a la Seguridad Social han experimentado caídas más pronunciadas que las registradas en el tercer trimestre, por lo que es previsible que la caída de la actividad y el empleo entre octubre y diciembre sea más acusada aún. En el caso de la economía andaluza, es de prever que el descenso de la actividad y sus efectos sobre la ocupación sean más intensos, teniendo en cuenta los últimos datos de la Contabilidad Regional Trimestral y el peor comportamiento de la mayor parte de los indicadores mencionados. Pero, sin duda, el principal problema de Andalucía continúa siendo el paro, que podría afectar a casi un millón de personas a finales del próximo año, con todas las implicaciones económicas y sociales que ello conlleva.

Recesión en 2009 y... ¿recuperación en 2010?

Las economías más desarrolladas entrarán en recesión y el output mundial se ralentizará

Desde la publicación del anterior *Previsiones Económicas de Andalucía*, el entorno económico y financiero internacional ha sido particularmente convulso. La inestabilidad de los mercados se agudizó a finales de septiembre y desencadenó que la crisis de confianza alcanzara niveles máximos, extendiéndose a las economías emergentes y dañando aún más el funcionamiento del sector real – más claramente en los países industrializados – así como las perspectivas de crecimiento.

El rápido y grave empeoramiento de la actividad se ha traducido en un retraimiento muy significativo de la demanda y, por el lado de la oferta, en una flexión a la baja de la producción industrial –acorde al descenso de los nuevos pedidos– y pérdidas de empleos en las economías desarrolladas. Este negativo contexto, en el que se han materializado todos los riesgos identificados y advertidos en los últimos trimestres, ha conllevado, no obstante, una reducción acusada del precio del petróleo y de las principales materias primas, conforme a las expectativas de decaimiento de la demanda mundial. La consecuente moderación de las perspectivas de inflación, aunque en principio tiene una interpretación positiva, constituye para algunas economías desarrolladas un rasgo incipiente de otro posible problema, la deflación.

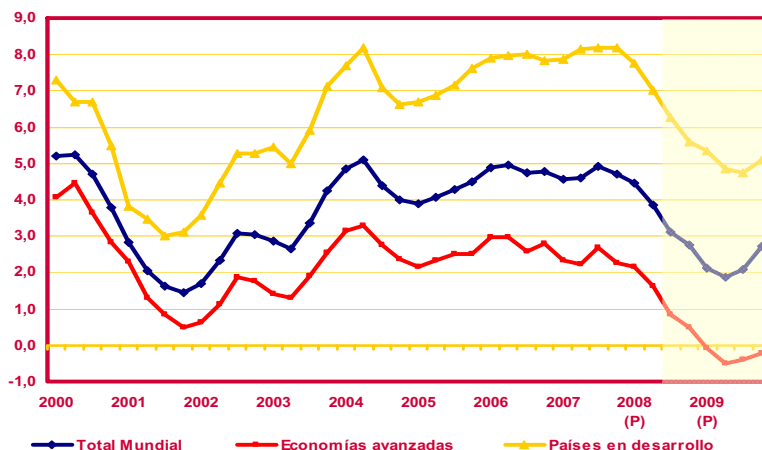
Prueba de la velocidad a la que se está produciendo la desaceleración global es la rectificación en el plazo escaso de un mes de las proyecciones efectuadas por el FMI. Así, mientras en octubre señalaba que el PIB podría crecer hasta el 3% en 2009, a principios de noviembre rebajó este avance hasta el 2,2%. Esta tasa, que supone un agudo freno en comparación con el 5% y 3,7% estimados respectivamente para 2007 y 2008, presenta bastante proximidad a las *Previsiones de Otoño* de la Comisión Europea, que recorta el aumento al 3,7% y 2,3% respectivamente para este año y el siguiente, mientras retrasa la esperada y dudosa reactivación (3,2%) hasta 2010.

Para las economías más avanzadas apuntan a una contracción de la actividad entre el 0,3% y 0,4% (del FMI y OCDE, respectivamente) en 2009, lo que significa al menos una recesión tan grave como la de principios de los ochenta. En las economías emergentes la revisión también resulta contundente, aunque a pesar de la misma se esperan aumentos del 6,6 y 5,1%, respectivamente.

La producción mundial se frena notablemente

Tasas de variación interanual en % del PIB real

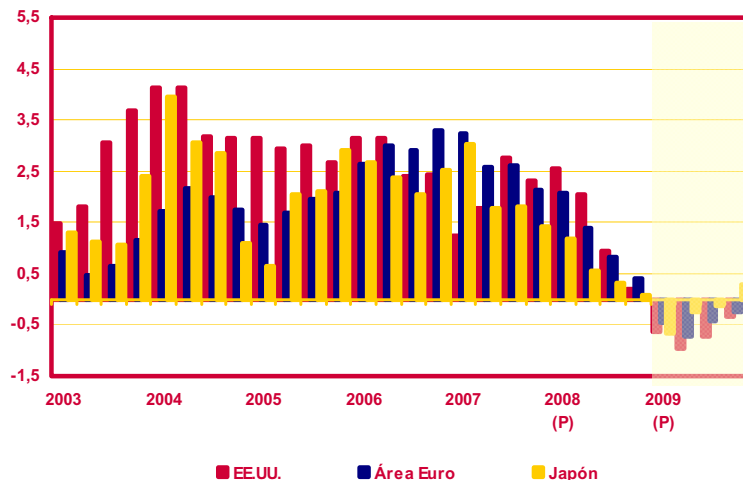
Fuente: Fondo Monetario Internacional.



Las grandes economías mundiales se enfrentan a crecimientos negativos

Tasas de variación interanual en % del PIB real

Fuente: Fondo Monetario Internacional.



Los organismos internacionales hacen hincapié en los mayores niveles de incertidumbre que rodean a estas perspectivas, y en su dependencia a la reconducción de la crisis financiera y al éxito de las políticas de estímulo fiscal y acomodación monetaria. En cualquier caso, existe consenso en que las principales economías mundiales sufrirán una caída del PIB en 2009. Así, EE.UU. retrocederá por el efecto riqueza negativo, mientras la actividad en la Zona Euro se verá perjudicada por el empeoramiento de la situación financiera y la erosión de la confianza. En Reino Unido y España la contracción será más intensa por el ajuste de la vivienda. Mientras, Japón perderá el respaldo que le ha proporcionado la expansión exportadora.

Las economías emergentes también frenan su ritmo de avance, descartándose la posibilidad de desacoplamiento

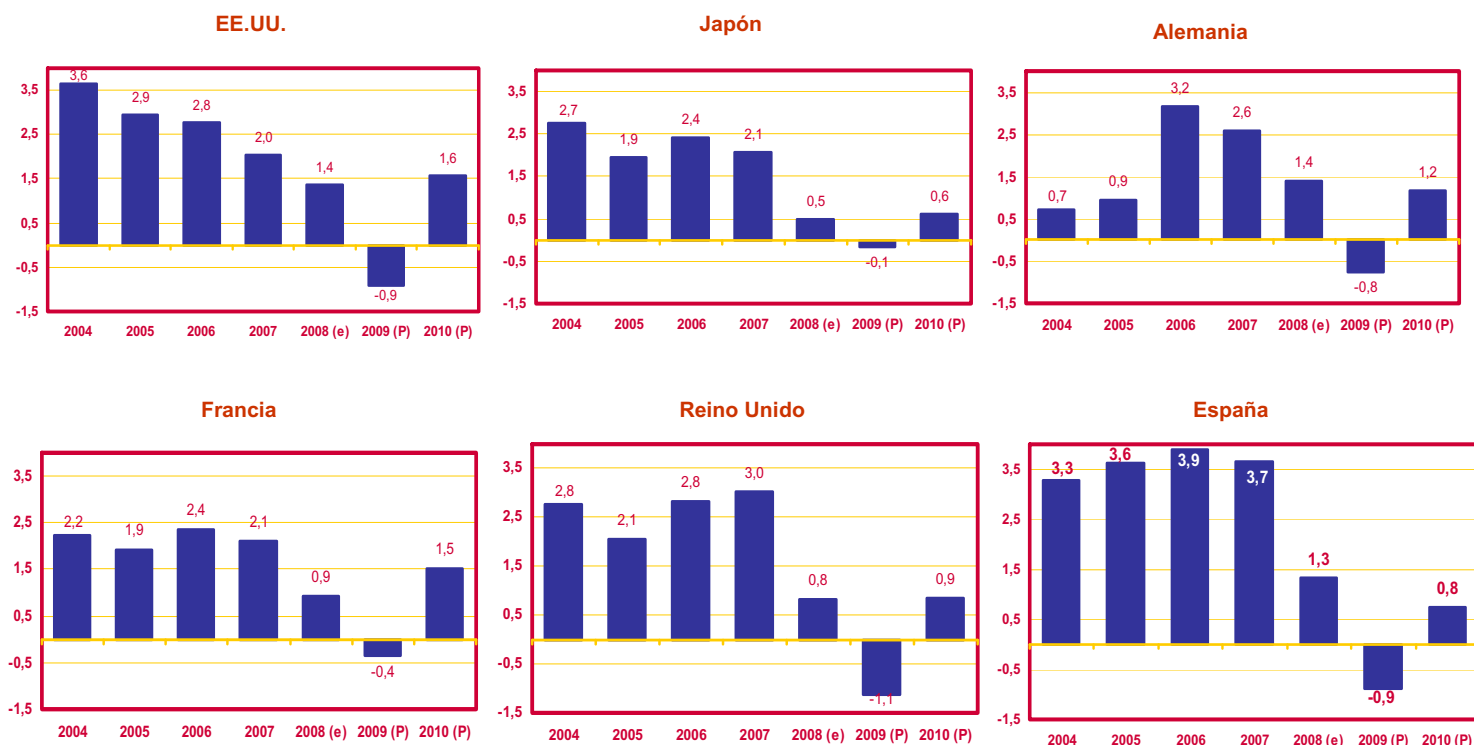
Dura revisión a la baja de las previsiones de crecimiento mundial							
(Tasas de variación interanual en %)							
	2007	2008 (p)	2009 (p)	Diferencias en p.p respecto a Oct. 08		Crecimiento al 4º trimestre	
				2008	2009	2008	2009
PIB mundial	5,0	3,7	2,2	-0,2	-0,8	2,5	2,4
Economías más avanzadas	2,6	1,4	-0,3	-0,1	-0,8	0,3	0,3
EE.UU.	2,0	1,4	-0,7	-0,1	-0,8	0,4	-0,5
Zona Euro	2,6	1,2	-0,5	-0,1	-0,7	0,1	--
Alemania	2,5	1,7	-0,8	-0,2	-0,8	0,3	-0,3
Francia	2,2	0,8	-0,5	-0,1	-0,6	-0,4	0,2
Italia	1,5	-0,2	-0,6	-0,1	-0,4	-0,4	-0,1
España	3,7	1,4	-0,7	--	-0,5	0,2	-0,6
Japón	2,1	0,5	-0,2	-0,2	-0,7	-0,3	0,4
Reino Unido	3,0	0,8	-1,3	-0,2	-1,2	-0,9	-0,5
Canadá	2,7	0,6	0,3	-0,1	-0,9	--	1,0
Otras economías avanzadas	4,7	2,9	1,5	-0,2	-1,0	1,8	3,0
Economías emergentes	8,0	6,6	5,1	-0,3	-1,0	5,9	5,7
Asia desarrollada	10,0	8,3	7,1	-0,1	-0,6	--	--
China	11,9	9,7	8,5	-0,1	-0,8	9,0	8,3
India	9,3	7,8	6,3	-0,1	-0,6	6,6	6,0
Centro y Sur de América	5,6	4,5	2,5	-0,1	-0,7	--	--
Brasil	5,4	5,2	3,0	--	-0,5	3,9	3,2
México	3,2	1,9	0,9	-0,1	-0,9	0,6	1,5

Fuente: Revisión del 6 noviembre de las proyecciones del World Economic Outlook de octubre de 2008, FMI.

El descenso previsto del PIB en 2009 y la esperada recuperación para 2010 por países

Tasas de variación interanuales en % del PIB real. (P) Previsiones.

Fuente: OECD Economic Outlook No. 84, November 2008.



La crisis financiera se hace más grave y global daña a las empresas no financieras y a las economías emergentes

La complejidad de la situación financiera se acentuó entre finales de septiembre y principios de octubre con la quiebra de Lehman Brothers y varios rescates de entidades en EE.UU. y Europa. El bloqueo de los interbancarios y otros mercados mayoristas, la ampliación de las primas de riesgo y nuevas caídas bursátiles obligaron a los gobiernos de los principales países a tomar medidas extraordinarias y firmes para tratar de evitar el colapso total. Así, con el objetivo de estabilizar los mercados y reestablecer la confianza se suministró liquidez *infinita*, con flexibilidad en los plazos de sus préstamos y en los colaterales de contrapartida. En octubre, el BCE en coordinación con la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra acordaron una reducción de los tipos de intervención en 50 puntos básicos (pb), y desde entonces se ha visto en la necesidad de nuevos recortes en noviembre y diciembre, hasta el 2,5% actual.

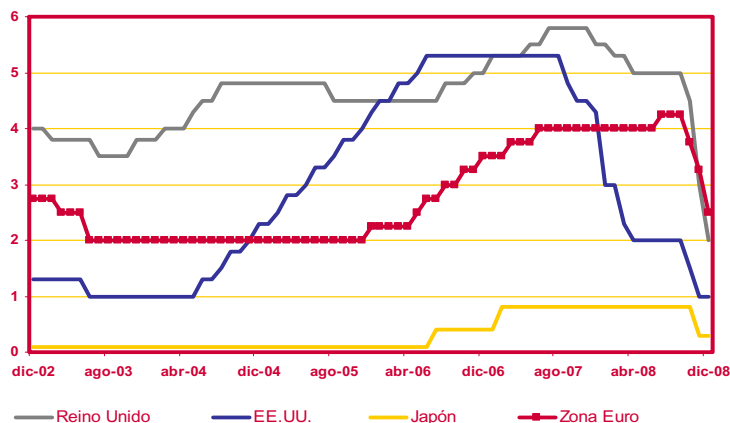
La conveniencia de no provocar más distorsiones en los mercados generó más actuaciones coordinadas (cumbres del G-8 y posteriormente del G-20), que en el espacio europeo culminó en un Consejo del ECOFIN y en el lanzamiento de un plan de acción en el que se acordó los umbrales de garantía de los fondos nacionales de garantía de depósitos; la adopción de medidas encaminadas a evitar la interrupción de flujos crediticios (incluyendo tanto la posibilidad de adquirir o canjear activos de las entidades como la implantación de sistemas temporales de garantía sobre las nuevas emisiones bancarias de deuda); y, por último, la posibilidad de que las entidades mejoren sus ratios de capital, mediante operaciones de recapitalización realizadas por los Tesoros correspondientes.

En este contexto, se enmarcan las medidas adoptadas por el Gobierno de España, en relación a la elevación del umbral de las garantías de depósito hasta 100.000 euros y la creación de un fondo con cargo al Tesoro, con una aportación inicial de 30 mm y ampliable hasta 50 mm, para la adquisición de activos españoles de máxima calidad. Además, autorizó el otorgamiento de avales del Estado a las operaciones nuevas que realicen las entidades de crédito en España, hasta un importe máximo de 100 mm de euros en 2008, y la adquisición de títulos aptos para el reforzamiento de los recursos propios de las entidades. La magnitud de las actuaciones se aprecia por la comparación internacional y su significación sobre el PIB.

Tipos de interés oficiales

Porcentaje

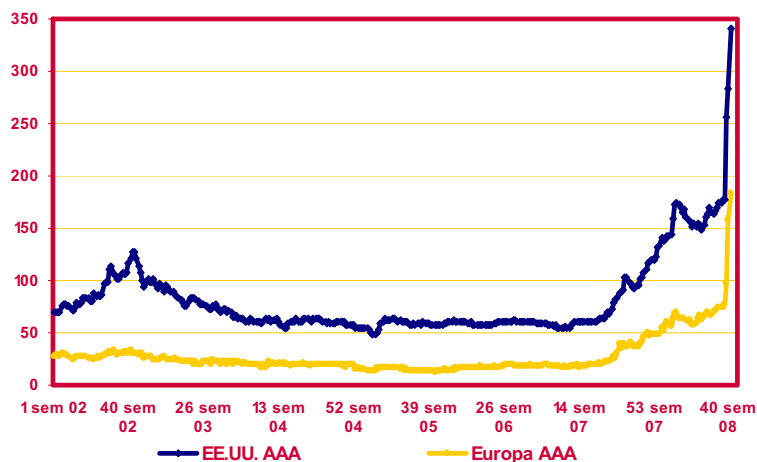
Fuente: Banco de España y Banco Central Europeo.



Las primas de riesgo se dispararon a finales de septiembre

Bonos empresariales de máximo grado (puntos básicos)

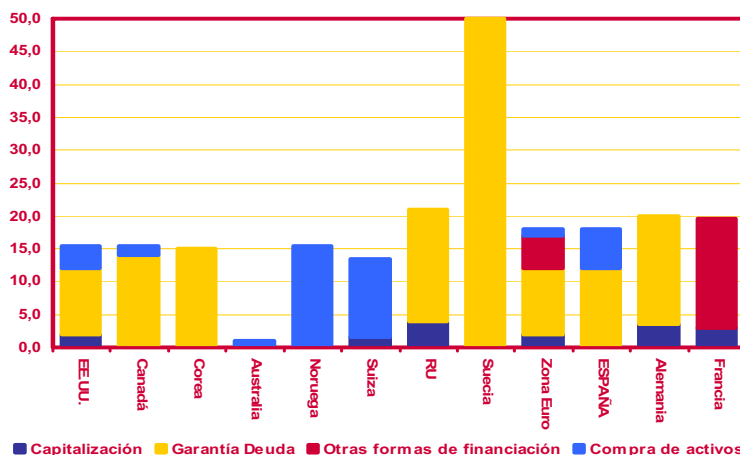
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Octubre 2008.



Medidas excepcionales ante la crisis financiera por países

Porcentaje del PIB (información hasta noviembre 2008)

Fuente: Informe de Estabilidad Financiera, Banco de España.



Mayores dificultades para las economías con mayores déficits externos

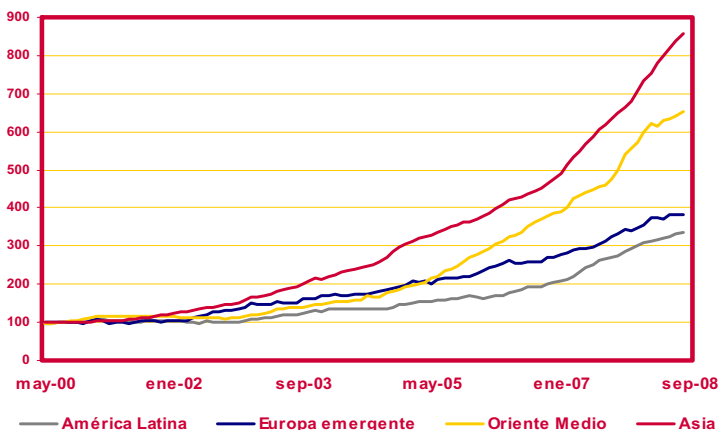
La crisis financiera ha entrado en los últimos meses en una etapa más grave, tal y como evidencia la clara repercusión negativa sobre la valoración de los bonos corporativos empresariales en los países avanzados (incluso de mayor calidad crediticia AAA), que superan ampliamente los picos alcanzados en 2002. Entre las causas que explican esta afectación, estarían los riesgos asociados a las dificultades para las empresas de refinanciar el endeudamiento y la elevación de los costes asociados a éste, dado el descenso en los precios de las acciones.

El otro signo de extensión de la crisis se percibe en el empeoramiento de las economías emergentes, ampliándose los riesgos asociados a los desequilibrios por cuenta corriente entre áreas. Así, el actual grado de desapalancamiento mundial supone una reducción de la disponibilidad de financiación externa. En este sentido, el aumento de las diferencias en los mercados crediticios en los países con mayores necesidades de financiación apunta a un incremento del riesgo de interrupciones súbitas en los flujos de capital y de crisis monetarias en economías emergentes vulnerables. Desde que las turbulencias comenzaron hace más de un año y en los últimos tres meses se ha producido una depreciación generalizada de los tipos de cambio, al tiempo que en muchas economías con cuantiosos déficits por cuenta corriente, el impacto de las turbulencias financieras está siendo mucho mayor que en otras con saldos negativos pequeños ó superávits, y que en los últimos años habían visto incrementar notablemente las reservas internacionales.

Aumento de las reservas internacionales por parte de las economías emergentes

(Índice 100= año 2000)

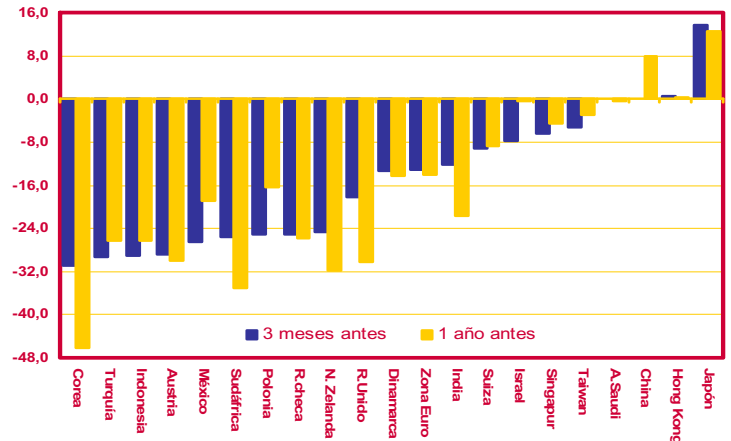
Fuente: Estadísticas financieras del Fondo Monetario Internacional.



La agitación de los mercados también afecta a los tipos de cambio

Variación en %, en los tipos de cambio efectivo nominal

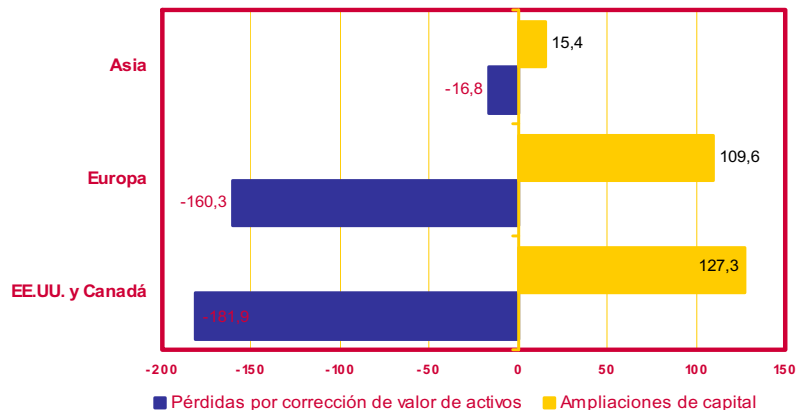
Fuente: OCDE, Economic Outlook Database.



Pérdidas derivadas de la crisis subprime, por áreas geográficas

mm de Euros

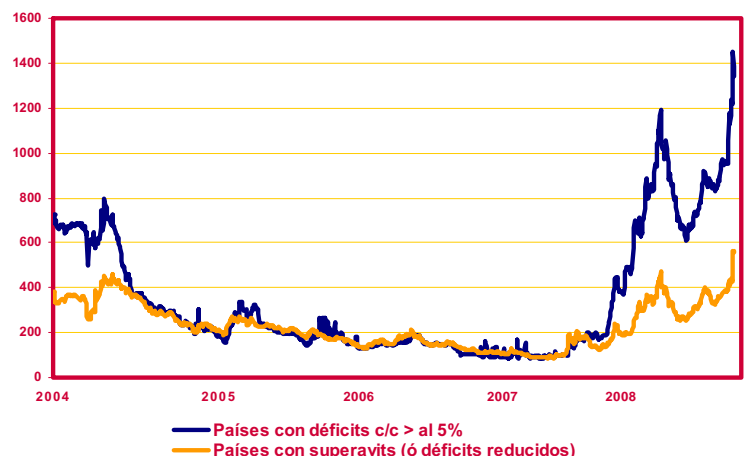
Fuente: Bloomberg y Banco de España.



Diferenciación en los mercados de crédito en función de las necesidades de financiación

Emerging Economies: Credit Default Swap Spreads (puntos básicos)

Fuente: Bloomberg Financial Markets y FMI.



El deterioro del contexto económico internacional y la economía española

La coyuntura actual amplifica las debilidades de la economía española

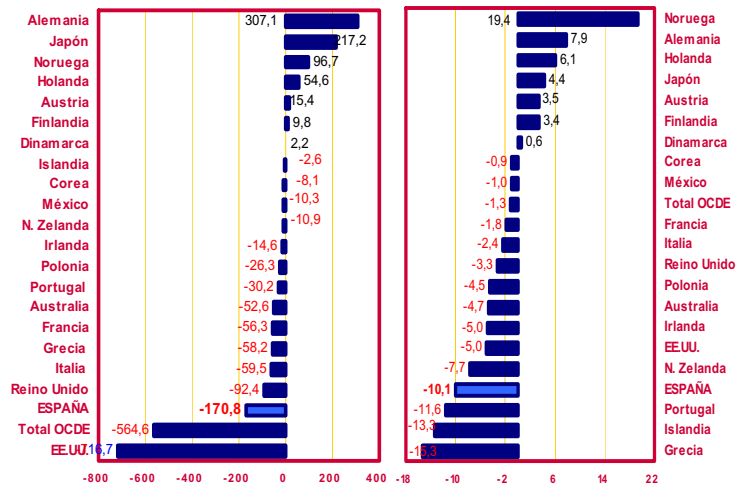
En el contexto actual de mercados financieros internacionales en máxima tensión, la elevada necesidad de financiación frente al exterior de la economía española, reflejada en su déficit por cuenta corriente, constituye un factor de debilidad importante. La cuantía del saldo negativo de la cuenta externa española resulta preocupante en una comparativa con las economías de su entorno. En términos absolutos, solo se ve superado por el de EE.UU., mientras en proporción al PIB, alcanzaría niveles (en torno al 10%) solo superados por otros países que atraviesan por una situación complicada, como Islandia, Grecia y Portugal.

A diferencia de otros momentos históricos, la corrección del déficit exterior se afronta, por primera vez, sin la posibilidad de ajuste del tipo de cambio nominal. Ello significa que será la aminoración de la demanda interna y la mejora de la competitividad (precios relativos) los principales pilares en los que descansa la reducción del desequilibrio externo. Cabe esperar que el drástico deterioro de las expectativas ante el escenario adverso que comenzó a apreciarse el pasado año, y que se constata especialmente en unos costes de financiación más elevados y menor demanda de liquidez, se traduzca en una reducción de las necesidades de financiación exterior en los próximos años.

Así, no cabe duda de que los agentes económicos (hogares y empresas) disminuirán sus decisiones de

El déficit por cuenta corriente español en el contexto de la OCDE

Billones de dólares y % del PIB
Fuente: Anexo Estadístico de la OCDE.



La inversión retrocederá en 2009 más acusadamente en España

Tasas de variación interanual en %

	Media 1983-93	Media 94-05	2006	2007	2008 (1)	2009 (2)
Reino Unido	3,2	4,5	7,6	6,2	0,5	0,9
EEUU	3,7	5,2	2,6	-2,0	-5,2	-1,7
Zona Euro	2,6	2,7	5,5	4,3	2,0	0,8
OCDE	3,8	3,8	4,5	1,9	-0,5	0,7
Francia	2,1	3,2	5,0	4,9	3,1	1,4
Alemania	3,2	0,6	7,0	5,1	2,7	0,5
Italia	1,5	2,8	2,8	0,7	0,5	0,4
Japón	4,8	-0,4	1,3	-0,5	-1,2	1,3
España	4,2	6,0	6,8	5,9	0,0	-2,8

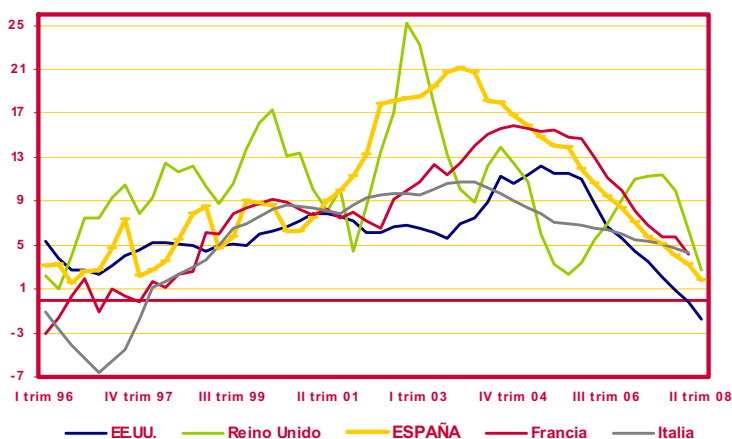
(1) Estimación (2) Previsión

Fuente: OECD Economic Outlook 83 database. (Nov. 2008).

España entre los países que sufren mayor descenso en los precios de la vivienda

Tasas de variación interanuales en %

Fuente: World Economic Outlook de octubre de 2008, FMI.



inversión y tenderán a aumentar el ahorro, pero este ajuste supone un cambio de planes, que no está exento de dificultades e inconvenientes, máxime cuando la economía española venía exhibiendo un fuerte crecimiento de la formación bruta de capital y de la inversión en vivienda. En este sentido, las previsiones de la OCDE sostienen que España será uno de los países que más notablemente sufrirán una caída (-2,8%) de la inversión en 2009. También el mercado de la vivienda está observando un duro retraimiento –tanto en términos de actividad como de precios– en importantes economías desarrolladas, como es el caso de España. La coincidencia del ajuste del sector residencial con la crisis financiera es señalada como un elemento de intensificación en el retroceso de la actividad.

Los indicadores de actividad, consumo y confianza descienden acusadamente en España

La adversidad de las condiciones globales, está dañando con mayor virulencia de lo que se había previsto a la economía española, dado el proceso de retroalimentación que se está produciendo entre las dificultades del sector financiero y la crisis del sector real, claramente visibles en el caso de la construcción y la industria. La flexión a la baja de los principales indicadores de coyuntura se traduce en una significativa caída de la confianza de los agentes acerca de la situación económica, mucho más negativa que en otros países de nuestro entorno.

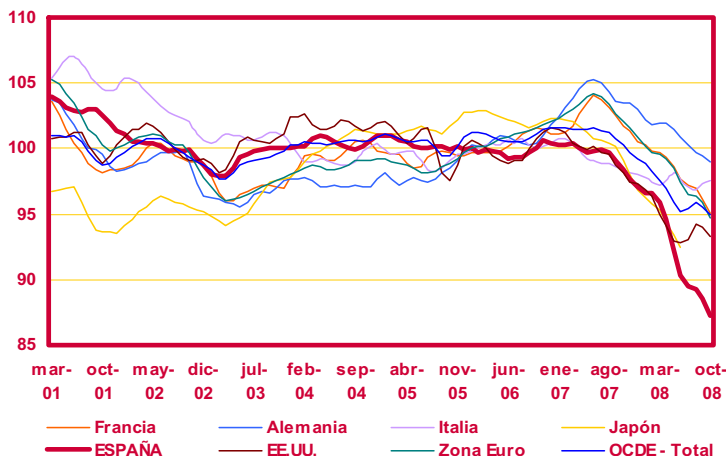
La percepción de que durante el segundo semestre se habría entrado en una fase más aguda de decaimiento de la economía se fundamenta en la observación de otros indicadores de coyuntura. Por el lado de la oferta, resulta muy revelador el deterioro de la actividad industrial, que acompaña ya al retroceso del sector construcción. Así, los nuevos pedidos industriales y los índices de cifras de negocios están sufriendo una dura contracción en los últimos meses, resultando más visible la caída en el caso de España. En la misma dirección apuntarían la disminución del IPI y los descensos en los índices de confianza del sector real y de directores de compras del sector manufacturero – publicados ambos por la Comisión Europea–, que se sitúan en cotas históricamente bajas.

Por otra parte, los indicadores de consumo de los hogares han seguido mostrando fuertes caídas en línea con el deterioro de sus factores fundamentales: disminución de empleo, descenso del componente financiero e inmobiliario de la riqueza, y tipos de interés en alza, –ya que la reciente moderación del euríbor no ha llegado aún a trasladarse a los consumidores–. Uno de los indicadores más representativos de la debilidad del consumo privado es la matriculación de turismos y la venta de vehículos, que acumula acusados descensos en lo que va de año. La cara menos amable de este descenso de la demanda, especialmente relevante en España y EE.UU. corresponde a la crisis de producción que sufre el sector del automóvil. En este contexto, se enmarca los anuncios generalizados de la industria acerca de *descansos* en la fabricación – ante la acumulación de stocks–, despidos y peticiones de ayudas públicas. El gobierno español ha anunciado la elaboración de un “Plan Integral para el Sector de la Automoción”, mientras la futura Administración Obama también prepara inyecciones a General Motors y Chrysler que eviten la suspensión de pagos.

La confianza de los agentes económicos sigue cayendo más en España

Base 2000 = 100

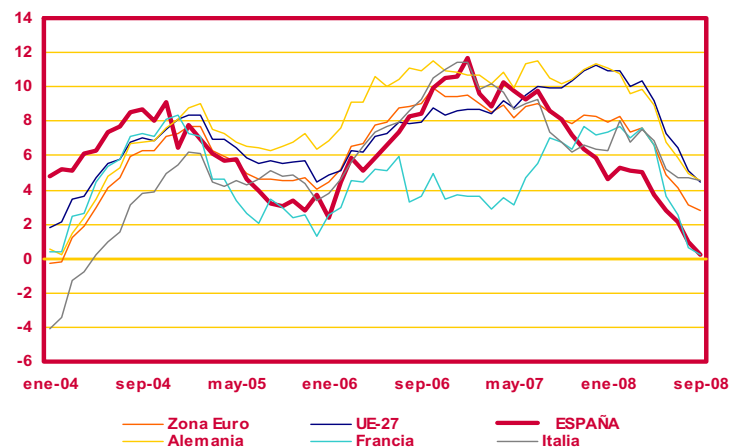
Fuente: OCDE, Composite Leading Indicators.



Los pedidos industriales muestran un duro recorte

Tasas de variación interanual en %

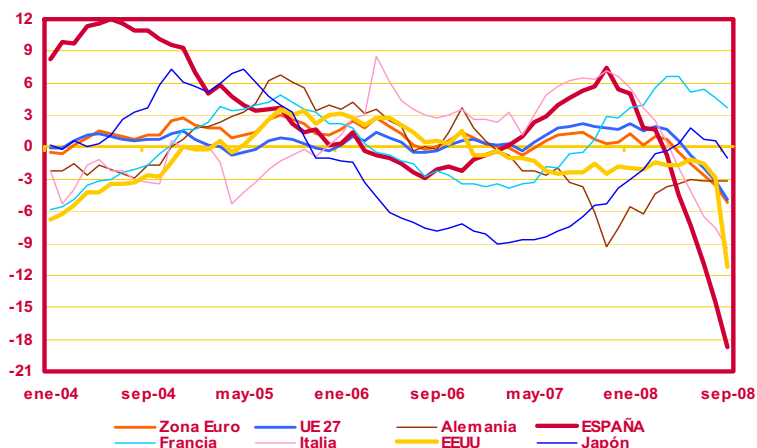
Fuente: Eurostat.



España y EE.UU., los países donde más desciende la matriculación de vehículos nuevos

Base 2000=100, tasas de variación interanual en términos de tendencia (%)

Fuente: Eurostat.



Crisis económica y política fiscal

La política fiscal, tanto por la vertiente de los ingresos públicos como por la vertiente del gasto público, es el principal instrumento con el que cuenta el gobierno de España para afectar a la economía, tanto en el corto como en el largo plazo, dada la pérdida de autonomía respecto a la política monetaria que impide disponer de los instrumentos monetarios para adaptar el ámbito financiero a la situación económica actual. Así, en un contexto de crisis económica como el que estamos atravesando en este momento, los Presupuestos Generales del Estado constituyen un instrumento de gran importancia para la marcha de la economía y van a ser determinantes en la duración de la crisis actual, en su profundidad y en la rapidez en la que se produzca la recuperación a tasas de crecimiento que vuelvan a permitir la creación de empleo.

Tradicionalmente la política fiscal ha sido una herramienta de extraordinaria efectividad para influir sobre la actividad económica y como principal instrumento para abandonar las situaciones de crisis económica. Esta importancia de la política fiscal se remonta a Keynes, el cual pronosticó acertadamente que la crisis por la que atravesaban la mayoría de economías a finales de la década de los años veinte del siglo pasado podría ser resuelta a través de la puesta en marcha de medidas de política fiscal expansiva. En efecto, Keynes apuntaba a que la crisis económica existente en dicho momento se debía a un problema de insuficiencia de demanda. No se producía más, y por tanto había un elevado nivel de desempleo, simplemente porque no se demandaba más. Su receta consistía en aumentar el gasto público para de este modo aumentar la demanda agregada, que provocaría aumentos en el nivel de producción y reducirían el desempleo, por lo que también aumentaría de nuevo el gasto al existir más trabajadores, dando lugar a un efecto multiplicador sobre la actividad económica. Y la receta tuvo éxito.

Sin embargo, a partir de los años setenta se observó que la política fiscal perdía gran parte de la efectividad que había mostrado en el pasado, lo que tomó por sorpresa a las economías desarrolladas que vieron como perdían súbitamente el principal instrumento con el que contaban para hacer frente a las crisis económicas. Esta ineffectividad de las políticas fiscales se acentuó en la década de los ochenta, llevando a que se instalase en el análisis de las políticas económicas el denominado pesimismo neoricardiano. El pesimismo neoricardiano hace referencia a que la política fiscal, como política de demanda, es ineffectiva para alterar el nivel de actividad productiva de una economía. Su origen procede de los análisis realizados por David Ricardo, el cual se preguntó cuál era la mejor forma de financiar una guerra, si aumentando los impuestos o generando déficit público y financiarlo a través de la emisión de deuda pública. Su conclusión es que ambas formas de financiación eran equivalentes, ya que un mayor nivel de deuda pública hoy significa mayores impuestos en el futuro. A este resultado es lo que se ha denominado la Equivalencia Ricardiana, que constituye el enfoque actual más extendido en el campo de la política económica en lo que se refiere a la política fiscal.

La Equivalencia Ricardiana nos indica que la política fiscal, como política de demanda, es totalmente ineffectiva para afectar a la actividad económica, ya que la deuda pública no forma parte de la riqueza de la economía. Según este enfoque una bajada de impuestos no tendría efectos positivos sobre la actividad económica, porque los agentes en lugar de aumentar su consumo aumentarían su nivel de ahorro, dado que menores impuestos hoy equivalen a mayores impuestos en el futuro. La experiencia de Estados Unidos durante la década de los ochenta corrobora este razonamiento, periodo en el cual se aplicaron políticas fiscales de carácter marcadamente expansionista, pero que no tuvieron los efectos esperados sobre la actividad económica.

Qué provocó ese cambio tan radical en el grado de efectividad de la política fiscal como política de demanda. La respuesta la tenemos en el cambio en el entorno económico y en el desarrollo tecnológico asociado al mismo. Así, antes de la década de los setenta, la mayoría de perturbaciones que afectaban a la economía provenían del lado de la demanda. Esto hacía que la política fiscal, como política de demanda, fuese muy efectiva como instrumento de estabilización de la economía. Sin embargo, a partir de la década de los setenta, coincidiendo con las crisis del petróleo, se produjo un cambio importante, ya que las perturbaciones del lado de la demanda dieron lugar a perturbaciones por el lado de la oferta. Ante estas perturbaciones una política de demanda deja de tener efectividad, ya que no está incidiendo sobre el origen de los problemas que se generan en la economía. Este cambio en el entorno económico es el que ha provocado que la política fiscal, tal y como se venía aplicando, perdiese toda su efectividad, resultado que se corroboró en la década de los ochenta y noventa, cuando los intensos cambios tecnológicos dieron una mayor importancia a las perturbaciones que se generaban por el lado de la oferta.

Es precisamente este hecho al que debemos prestar una gran atención ya que muestra de forma clara los distintos efectos que se derivan de considerar una política fiscal de demanda o de corto plazo, frente a una política fiscal de oferta o de largo plazo. Así, cuando hablamos de política fiscal hemos de especificar si nos estamos refiriendo a una política de estabilización a corto plazo, y por tanto, afecta a la demanda agregada de la economía o si, por el contrario, nos estamos refiriendo a una política fiscal que afecta a la oferta de la economía, influyendo tanto sobre la tecnología como sobre la cantidad de factores productivos disponibles.

Previsiones Económicas de Andalucía

Invierno 2008

Claramente, una disminución de impuestos constituye una política fiscal expansiva de demanda, ya que su objetivo es incentivar el consumo y de esta manera reactivar la actividad económica. Lo mismo ocurre con el gasto público en transferencias. Se trata de medidas que afectan a la economía por el lado del gasto, intentando aumentar la demanda agregada para impulsar la producción. Sin embargo, cuando hablamos de inversión pública, estamos hablando de una política fiscal de oferta o de largo plazo, cuyo objetivo no es estabilizar la economía en el corto plazo, tarea que puede resultar inútil si se cumple la Equivalencia Ricardiana, sino que su objetivo es aumentar la tasa de crecimiento de la economía en el largo plazo. Así, el incremento del gasto público en infraestructuras contribuye a aumentar la cantidad de factores productivos existentes en la economía, lo que aumenta el nivel de actividad económica de forma permanente en el futuro. De forma similar ocurre con el gasto público en I+D.

Aunque habitualmente cuando se habla de política fiscal no se distingue si estamos hablando de una política de demanda o una política de oferta, existe una gran diferencia en términos de efectividad y eficacia entre las distintas medidas de política fiscal. Así, no es lo mismo una política que aumente el gasto corriente del gobierno que una política que aumente el gasto en infraestructuras o en políticas de I+D. Al margen de que exista la posibilidad de que se produzca la Equivalencia Ricardiana, la política fiscal de demanda únicamente tendría un efecto limitado al momento en que se lleva a cabo aumentando de forma momentánea la demanda agregada, lo que supone un endeudamiento de la economía en su conjunto que se añade al endeudamiento privado. Esta política sería adecuada si la crisis actual por la que atraviesa la economía española fuese una crisis provocada por la insuficiencia en el nivel de demanda. Pero no parece que sea así, tanto por los intensos aumentos que ha experimentado el consumo en los años anteriores como por el impresionante déficit que registramos en la balanza por cuenta corriente. Más bien, los factores determinantes de la actual crisis hay que buscarlos en el lado de la oferta y en los importantes desequilibrios que seguimos arrastrando en el mercado de trabajo. Ante esta situación todos los esfuerzos deberían ir orientados a, por un lado eliminar o al menos reducir los desequilibrios existentes en el mercado de trabajo, principalmente en términos del grado de cualificación de los trabajadores y una mayor flexibilización en los contratos a tiempo parcial, que siguen siendo las principales asignaturas pendientes y, por otro, a actuaciones que permitan aumentar el nivel de productividad y eficiencia en el uso de los recursos productivos.

La receta contra la crisis desde esta perspectiva parece clara. En el momento actual nadie discute la necesidad de aplicar políticas fiscales expansivas, pero no políticas de demanda, cuyos efectos podrían ser nulos, sino políticas fiscales expansivas por el lado de la oferta. En el contexto actual bajadas de los impuestos, tales como la propuesta en el Reino Unido de disminuir el IVA, o aumentos en el gasto público destinados a consumo público o a transferencias, podrían no tener los efectos esperados, resultando únicamente en aumentos de la deuda pública que posteriormente habrá que pagar. Por el contrario, ahora más que nunca son necesarias políticas fiscales de oferta que no sólo impliquen un mayor nivel de gasto público, sino que aumenten las posibilidades de crecimiento potencial de la economía española en el futuro. No debemos olvidar que la crisis actual es una crisis de falta de productividad y el aumento de las inversiones públicas tanto en infraestructuras productivas como tecnológicas podrían constituir las bases sobre las que asentar una nueva fase de crecimiento que permita recuperar rápidamente el terreno que estamos perdiendo en el momento actual.

Malos tiempos para hacer previsiones

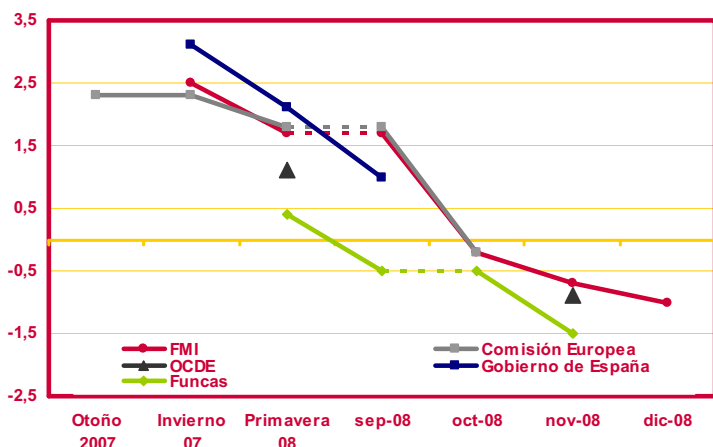
Las proyecciones de crecimiento se han corregido a la baja sucesivamente en poco tiempo

En líneas generales, el rápido cambio de escenario económico en el conjunto mundial no solo ha sorprendido a los agentes económicos, sino que también ha obligado a los principales organismos e instituciones de previsión –públicas y privadas– a modificar de forma relevante las proyecciones de crecimiento que habían hecho poco tiempo antes. El ejemplo más claro lo tenemos en el Fondo Monetario Internacional, que en octubre presentaba su *World Economic Outlook* semestral, y a principios de noviembre publicaba en una edición extraordinaria una notable corrección a la baja (en el caso de España de medio punto menos de crecimiento del PIB para 2009). Dicho informe subraya la elevada incertidumbre que conlleva el ejercicio de previsión en las condiciones actuales, estimando con un intervalo de confianza del 90% que el avance de la producción mundial estará entre el 1 y el 4%.

Con motivo de estos *desaciertos*, cabría preguntarse acerca de las causas de estos errores o, mejor dicho, de la falta de proximidad de los pronósticos a la información observada. ¿Por qué no se vislumbró esta crisis? No hay que olvidar la relevancia de las previsiones para la formación de expectativas de los agentes económicos, así como para la formulación de políticas públicas, y por consiguiente para la credibilidad y eficacia de estas instituciones y sus instrumentos. Los expertos señalan las dificultades de recoger en los modelos de previsión variables imprevisibles, y en este sentido, dichos modelos basados en la evolución histórica de las series temporales (por una parte) y en la descripción de los estados de equilibrio –ecuaciones de comportamiento macro– que reflejan la estructura económica, no

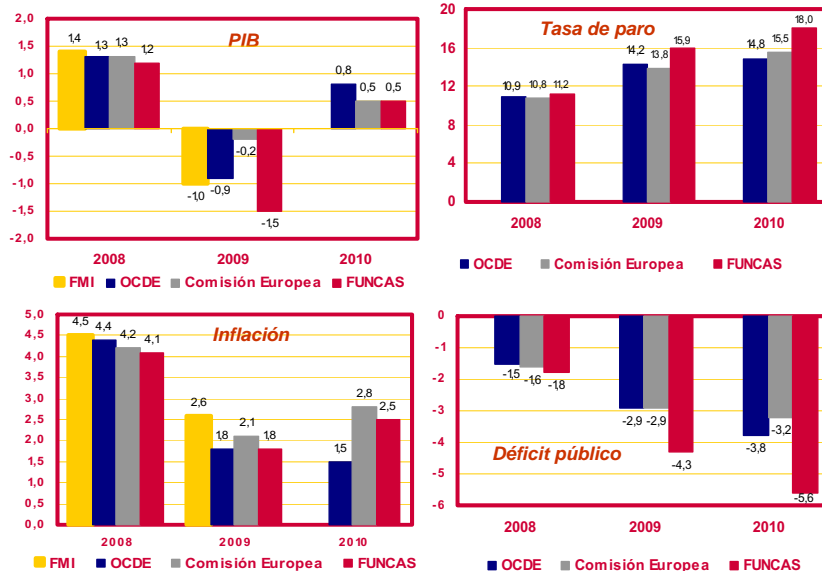
Secuencia en la corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento para la economía española en 2009

Tasas de variación interanual del PIB real en %
El calendario de publicación de las proyecciones varía entre instituciones
Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE y FUNCAS.



Principales previsiones para la economía española

A la izda: Tasas de variación interanual en %.
A la dcha: % sobre la población activa y el PIB
Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE y FUNCAS.



incluyen variables explicativas que identifiquen la *euforia* (en los momentos de expansión especulativa), ni el *pánico* (cuando se corrigen bruscamente las expectativas). Estos errores que se repiten cada cierto tiempo y que, suponen una ruptura en el comportamiento histórico de las series ponen al descubierto la deficiencia de los modelos de previsión.

En lo que se refiere a España, se ha efectuado un conjunto diverso de previsiones para los principales referentes (PIB, paro, inflación y déficit público, entre otros), con una amplia divergencia según la procedencia de las proyecciones. Estas diferencias se explican, en primer lugar, por su elaboración temporal, observándose un claro empeoramiento conforme más reciente es su publicación. Por otro lado, hay que tener en cuenta que se utilizan diferentes métodos (en parte, sin especificar) para obtener sus previsiones en función de una serie de supuestos: razones fiscales, financieros (tipos de interés), así como en otras variables externas, como el precio del petróleo y de otros productos básicos.

En cualquier caso, se prevé que el PIB español descienda entre un -0,2 y -1,5%, en 2009, mientras las tensiones en los precios disminuirán hasta el 2%. La tasa de paro podría situarse entre un 14 y 16% el próximo año, mientras el déficit público rondará el 4%.

La inusual debilidad de la demanda interna

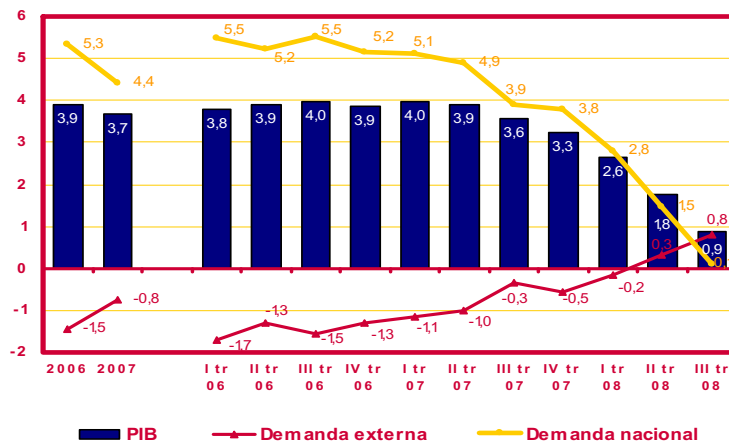
El retroceso en los principales indicadores de consumo e inversión alcanza mínimos históricos

La velocidad del ajuste de la economía española se percibe también en la información procedente de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), que estima que el PIB redujo en el tercer trimestre de 2008 su ritmo de avance interanual, hasta el 0,9%, la mitad de la tasa de crecimiento alcanzada en el trimestre anterior. En términos intertrimestrales, se produjo una caída del producto real del 0,2%, la primera desde 1993, anticipando la inminencia de la recesión, dado que los indicadores disponibles para el cuarto trimestre, aunque escasos, señalan la contracción de la actividad. La atonía de la demanda nacional, cuya aportación al avance del PIB se frenó hasta el 0,1%, fue compensada parcialmente por el comportamiento del sector exterior, cuya contribución fue positiva (0,8%) por segundo trimestre consecutivo.

El consumo y la inversión privada experimentaron un fuerte debilitamiento entre julio y septiembre. Muy significativo es el escueto (0,1%), casi nulo avance del gasto en consumo final de los hogares, que hace un par de años crecía por encima del 4%. Este pronunciado freno se ve apoyado en el brusco descenso que están sufriendo los indicadores mensuales de consumo y las encuestas de opinión, cuya disminución supera –en algunos casos– a las correspondientes a 2002 y 1993. Asimismo, la FBKF registra ya un notable retraimiento (-3,2%), acorde con la contracción (-0,6%) de la inversión en bienes de equipo, y la más intensa caída en construcción, y en particular en vivienda (-13,4%). El menor impulso del gasto privado está viéndose contrarrestado en parte por la aceleración del consumo público (5,9% de crecimiento positivo). Desde la perspectiva de los indicadores mensuales, el menoscabo de la inversión también se percibe rotundo, tal como muestran la caída de las importaciones o la disminución de vehículos industriales.

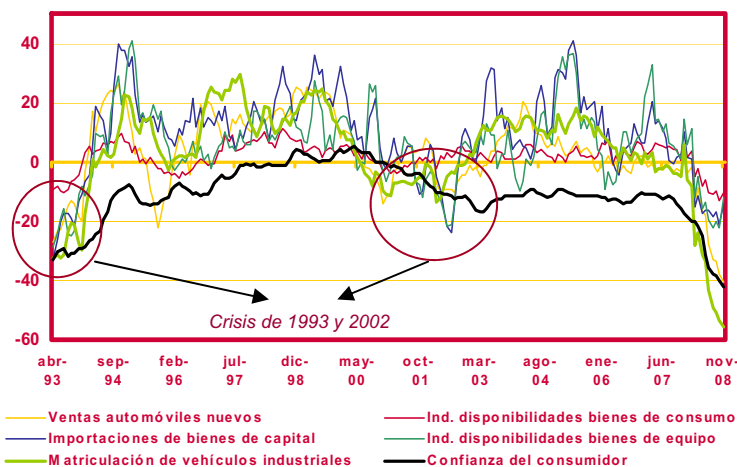
La aportación al crecimiento del sector exterior supera a la demanda interna

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Tasas de variación interanual en % y aportación en puntos
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.



El descenso de los indicadores de consumo e inversión supera a los observados en crisis recientes

Tasas de variación interanual en %, trimestralizadas
Fuente: Síntesis de Indicadores del Banco de España.



PIB por el lado de la demanda

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Tasas de variación interanual en %

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

	2006	2007	I Tr.07	II Tr.07	III Tr.07	IV Tr.07	I Tr.08	II Tr.08	III Tr.08
Gasto en consumo final	4,1	3,8	4,2	4,3	3,5	3,3	2,5	2,0	1,5
- Gasto en consumo final de los hogares	3,9	3,4	3,8	4,1	3,0	2,9	2,1	1,1	0,1
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	4,9	4,6	5,1	4,4	4,6	4,2	3,8	3,7	3,0
- Gasto en consumo final de las AAPP	4,6	4,9	5,3	5,0	4,8	4,4	3,6	4,9	5,9
Formación bruta de capital fijo	7,1	5,3	6,6	5,8	4,6	4,5	2,8	-0,2	-3,2
- Bienes de equipo	10,2	10,0	13,3	11,3	8,5	7,1	5,7	2,2	-0,6
- Construcción	5,9	3,8	5,1	4,2	3,3	2,9	0,4	-2,3	-6,4
- Otros productos	7,1	3,9	2,4	3,7	3,6	6,0	6,6	3,7	3,5
Demanda nacional ⁽¹⁾	5,3	4,4	5,1	4,9	3,9	3,8	2,8	1,5	0,1
PIB	3,9	3,7	4,0	3,9	3,6	3,3	2,6	1,8	0,9

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

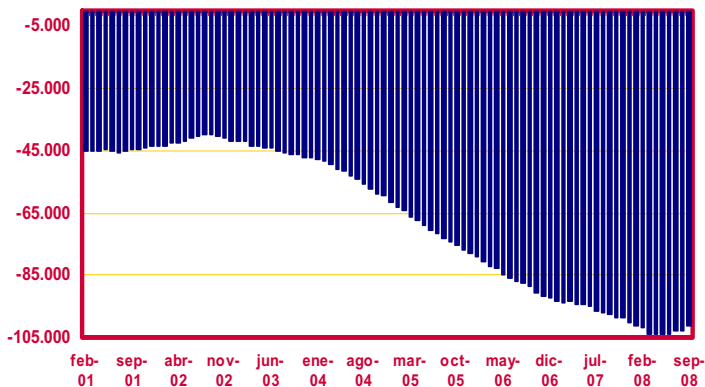
La demanda externa, ¿tomará el timón del crecimiento?

Las exportaciones también se han debilitado y las expectativas a medio plazo no son positivas

El déficit de la balanza comercial se modera

Millones de € (diferencia entre exportaciones e importaciones en los últimos doce meses)

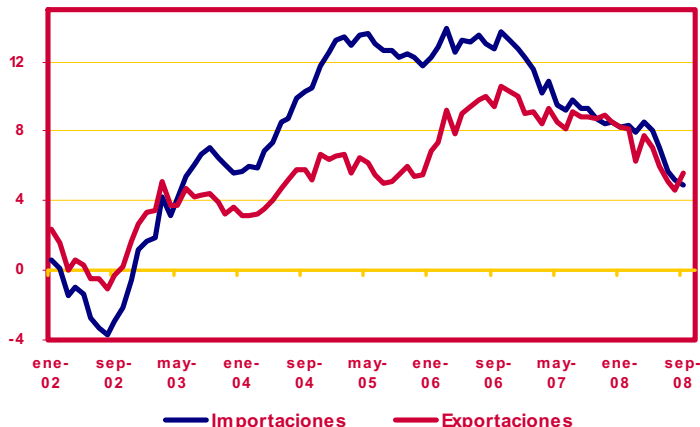
Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, con datos de Aduanas.



Las exportaciones crecen por encima de las importaciones

Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio, con datos de Aduanas.



La mejora de la contribución del sector exterior al crecimiento está fundamentada principalmente en la ralentización de las importaciones y, en bastante menor medida, en el tirón de las exportaciones, ya que si bien ahora la tasa de crecimiento de éstas supera a la de las importaciones –algo que no ocurría desde 2002–, el perfil desanimado de las ventas al exterior resulta bastante elocuente desde 2007. El saldo deficitario de la balanza comercial ha comenzado a contenerse en los últimos meses, si bien la información procedente de la Balanza de Pagos revela la magnitud de este desequilibrio y por cuenta corriente, acorde al deterioro de la balanza de rentas –debido a la elevación del endeudamiento frente al exterior y la subida de tipos de interés–, así como el práctico estancamiento del superávit de servicios.

Las perspectivas acerca de la evolución de las exportaciones a corto y medio plazo no son precisamente halagüeñas, tal y como señalan los resultados de la Encuesta de Coyuntura de la Exportación –dirigida a empresas (una muestra de 1.500) que realizan actividades de exportación de mercancías–. Así, un 46,9% de las mismas indica que su cartera de pedidos de exportación ha evolucionado a la baja en el tercer trimestre de 2008. De este modo, el indicador sintético de actividad exportadora ahonda su negatividad (-23,2%) respecto al trimestre anterior. La percepción de la actividad exportadora resulta especialmente negativa en los sectores del automóvil y de semimanufacturas no químicas, así como entre las empresas con mayor volumen exportador. Mientras, solo presenta un signo positivo en la energía.

Encuesta de Coyuntura de la Exportación

Indicador Sintético de Actividad Exportadora (ISAE) por trimestres

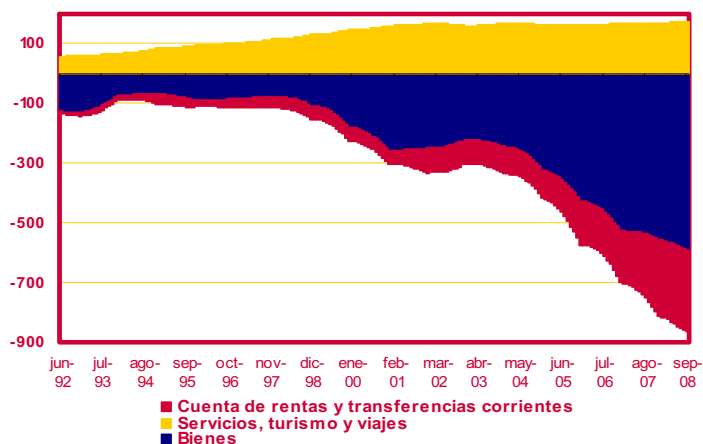
	IV. 07	I. 08	II 08	III 08
TOTAL ISAE	18,4	7,9	-10,7	-23,2
Por sectores				
Alimentos	22,0	5,1	-2,1	-2,3
Productos energéticos	2,6	29,7	28,8	6,2
Materias primas	10,5	-6,2	-17,3	-22,3
Productos químicos	21,4	1,9	-11,0	-16,2
Semimanufacturas no químicas	9,2	6,2	-10,0	-29,0
Bienes de equipo	20,4	9,6	-8,3	-21,6
Sector automóvil	22,6	15,7	-19,3	-49,5
Bienes de consumo duradero	7,5	1,2	-19,6	-9,4
Manufacturas de consumo	17,1	-2,7	-18,4	-14,5
Por valor de las exportaciones (medias anuales)				
Entre 0,03 y 0,6 Mill. de €	6,0	-6,8	-15,8	-18,8
Entre 0,6 y 3 Mill. de €	13,7	0,9	-13,8	-13,0
Entre 3 y 15 Mill. de €	19,5	5,0	-5,9	-12,3
Más de 15 Mill. de €	19,0	10,0	-11,4	-27,5

Fuente: Secretaría de Estado de Comercio.

Saldo de la balanza de pagos por partidas relevantes de cuenta corriente

Billones de euros, acumulados anuales

Fuente: Banco de España.



El empleo, principal perjudicado de la crisis española La destrucción de empleo se constató estadísticamente en el cuarto trimestre

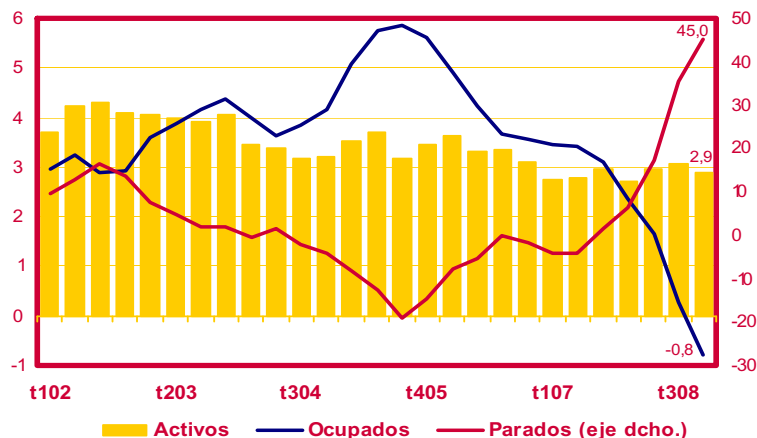
El decaimiento de la actividad ya venía afectando de forma significativa en los últimos trimestres al empeoramiento de los indicadores del mercado laboral, pero no ha sido hasta el tercer trimestre de 2008, cuando ha supuesto una destrucción de empleo neta. Curiosamente tanto las estimaciones de la CNTR como los resultados de la EPA coinciden en cuantificar esta contracción en un -0,8%, con respecto al mismo trimestre del pasado año. Esta reducción sería la primera en 14 años (desde 1994) y en términos de la EPA, representaría una pérdida de 164.300 empleos en comparación con un año antes.

El intenso retraimiento del sector construcción, que se traduce en 354.200 ocupados menos que hace un año, así como la expulsión de empleo en la industria y la agricultura (con -67.500, en conjunto) no han podido ser compensados por la creación de empleo en los servicios (principalmente en las actividades de no mercado). El descenso de la ocupación afecta tanto a los asalariados —destacando las mayores tasas negativas de los contratados temporales y a jornada completa— como a los trabajadores por cuenta propia, aunque de forma más destacada a éstos últimos. La tasa de avance del empleo extranjero aún sería positiva según la EPA, al igual que la ocupación femenina.

Uno de los aspectos diferenciales con respecto a otros periodos de ralentización económica es el notable dinamismo de la población activa, que aún crece a tasas propias de periodos de expansión (2,9%). Entre las posibles causas de esta tendencia, los expertos señalan factores relacionados con el aumento de la transición desde la inactividad al desempleo y la disminución de abandono del mercado laboral (empleo o desempleo).

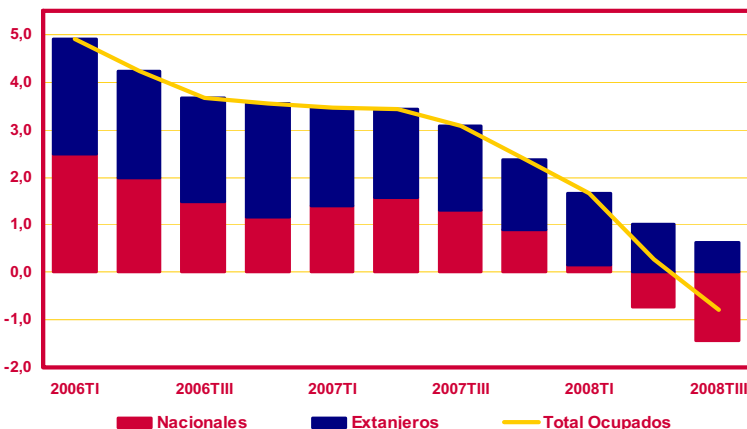
El empleo se desploma y el paro sigue creciendo

Tasas de variación interanual en %
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.



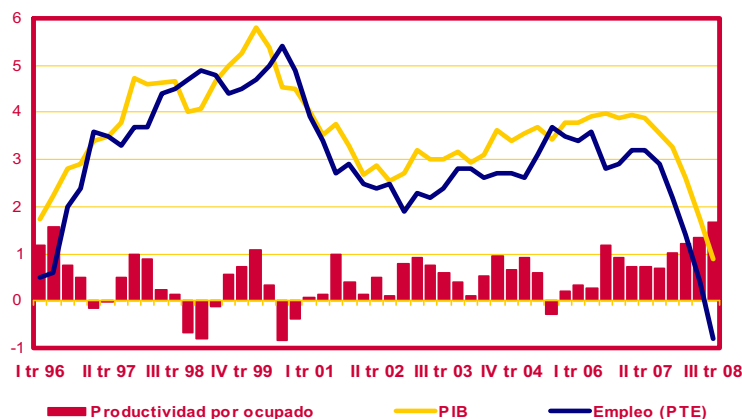
El descenso del empleo aún no afecta a los extranjeros, según la EPA

Tasas de variación interanual en % para el total de ocupados y puntos porcentuales por nacionalidad
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE.



El mayor descenso del empleo que del PIB genera ganancias "ficticias" en productividad

Tasas de variación interanual en %, serie desestacionalizada
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.



PIB y empleo por sectores en España

Tasas de variación interanual en %

	2007 TI	2007T II	2007 TIII	2007 TIV	2008 TI	2008 TII	2008 TIII
Producción							
PIB	4,0	3,9	3,6	3,3	2,6	1,8	0,9
Agricultura, ganad., y pesca	4,6	2,5	2,8	2,1	2,7	1,9	0,6
Ramas energéticas	0,2	1,1	0,2	1,7	1,8	4,4	2,9
Ramas de la industria	4,1	3,1	2,9	1,0	-0,1	-2,7	-3,4
Rama de la construcción	3,8	4,3	3,1	2,8	1,5	-2,1	-5,0
Ramas de servicios de mercado	4,6	4,7	4,3	4,8	3,8	3,3	2,4
Ramas de servicios no mercado	4,2	4,3	4,3	4,7	4,4	4,8	5,3
Ocupados (Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo)							
Empleo total	3,2	3,2	2,8	2,2	1,4	0,4	-0,8
Ramas de la agric., ganad. y pesca	0,4	-3,1	-2,5	-1,6	-5,3	-4,7	-4,1
Ramas energéticas	0,1	-2,1	-3,3	-6,9	-5,5	-2,1	-1,1
Ramas de la industria	-0,1	-0,1	0,1	-0,1	1,5	0,8	-1,2
Rama de la construcción	6,8	6,5	4,2	1,7	-1,8	-7,1	-12,8
Ramas de servicios de mercado	4,2	4,5	4,3	3,7	3,1	2,3	2,2
Ramas de servicios no mercado	1,8	1,9	2,0	2,0	1,6	2,3	1,9

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

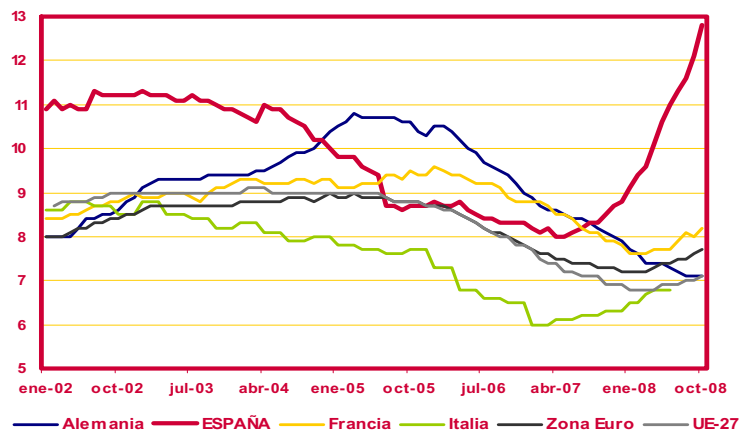
Y en los próximos trimestres será más intensa, a juzgar por el declive de la actividad

Principales indicadores de ocupación estimados de la EPA										
Tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario										
	2005	2006	2007	2007				2008		
				TR	II TR	III TR	IV TR	TR	II TR	III TR
Total ocupados	4,8	4,1	3,1	3,4	3,4	3,1	2,4	1,7	0,3	-0,8
Asalariados	5,8	4,6	3,4	3,9	4,1	3,1	2,5	1,8	0,4	-0,7
Por duración del contrato:										
Indefinidos	3,1	3,5	7,1	6,1	8,2	7,3	7,0	4,5	4,1	2,8
Temporales	11,8	6,7	-3,8	-0,4	-3,6	-4,8	-6,3	-3,9	-7,3	-8,2
Por duración de la jornada (a)										
Jornada completa	2,2	4,7	3,5	3,7	4,2	3,3	2,8	2,2	0,4	-1,2
Jornada parcial	42,2	3,2	2,9	5,4	4,1	1,6	0,6	-0,9	0,5	2,7
No asalariados	0,5	2,0	1,6	1,2	0,2	3,1	1,8	0,8	-0,4	-1,1
Ocupados por ramas de actividad										
Agricultura (1)	1,0	-5,6	-2,0	0,5	-3,8	-3,0	-1,7	-6,8	-4,4	-4,1
Industria (2)	0,5	0,4	-0,9	-0,3	-1,3	-0,9	-1,2	2,3	0,9	-1,0
Construcción (3)	7,7	7,9	6,1	9,4	7,6	4,9	2,7	-1,7	-7,9	-13,0
Servicios	5,8	5,1	3,9	3,5	4,3	4,2	3,5	2,8	2,1	1,9
De mercado (4) (b)	4,4	6,0	5,1	4,6	5,4	5,1	5,0	5	2,6	1,7
De no mercado (b)	8,0	3,9	2,0	1,8	2,7	2,6	1,1	-0,5	1,3	2,3
Economía de mercado (1 + 2 + 3 + 4)	3,8	4,2	3,4	4,0	3,7	3,3	2,8	2,4	-0,1	-1,8
Ocupados por nacionalidad										
Nacionales	3,0	2,3	1,6	1,8	2	1,6	1,1	0,3	-0,7	-1,5
Extranjeros	23,0	18,9	13,2	15,4	13,5	13,0	11,0	10,8	6,9	3,6
Ocupados (variaciones interanuales, en miles)	873,0	774,0	608,0	669,0	674	615,0	475,0	333	58,0	-164,0
Otros indicadores en %										
Tasa de empleo (de 16 a 64 años)	64,3	65,7	66,6	66,0	66,8	66,9	66,5	66	65,9	65,5
Ratio de temporalidad (% sobre asalariados)	33,3	34,0	31,7	32,0	31,8	31,9	30,9	30,1	29,4	29,5
Ratio de parcialidad (% sobre ocupados)	12,4	12,0	11,8	12,4	12	11,1	11,6	12	12,0	11,4

(a) Series oficiales de la EPA 2005. (b) Servicios de mercado comprende las actividades Comercio, Hostelería, Transportes, Intermediación financiera y Otros servicios.
Fuente: Encuesta de Población Activa (INE) y Banco de España.

La tasa de paro se dispara en España, en contraste con el discreto aumento registrado en otras economías del entorno

% de parados sobre la población activa, serie desestacionalizada
Fuente: Eurostat.

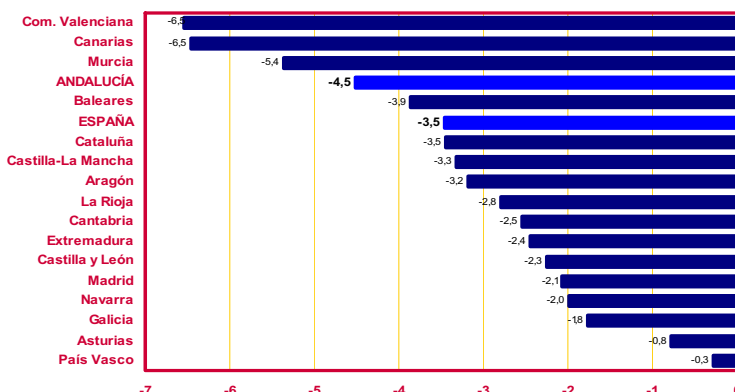


La primera razón podría explicar el excepcional despegue de los niveles de paro en España (11,3% según la EPA, y 12,8% por la tasa mensual calculada por Eurostat) en comparación con otras economías de nuestro entorno que también sufren el freno en la producción. Otro aspecto controvertido tiene que ver con el sorprendente aumento de la productividad en la coyuntura actual. El mayor ajuste del empleo que del PIB provoca un repunte engañoso de la productividad aparente del factor trabajo, sin que ello signifique una mejora efectiva de la producción por ocupado en términos de oferta.

Por otra parte, los indicadores coyunturales de periodicidad mensual, como los trabajadores afiliados a la Seguridad Social, las contrataciones o el paro registrado coinciden en mostrar la continuidad en el menoscabo del mercado laboral en los meses de octubre y noviembre. Así, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social registró en este último mes una caída del 3,5% en el conjunto nacional, afectando a todas las CC.AA., con mayor o menor intensidad. Mientras el paro registrado continuó aumentando hasta los 2.989.269 personas, un 42,72% más que hace un año, y los contratos iniciales registrados en las oficinas de empleo descendieron un 10,69% hasta noviembre.

La afiliación a la Seguridad Social cae en todas las CC.AA.

Tasas de variación interanual en %
Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración.



La menor disponibilidad del crédito ahoga la actividad

Las anomalías en los mercados financieros inciden sobre el debilitamiento de la economía real

La evolución reciente de los indicadores de crédito y financiación constituye la mejor muestra de la vinculación de la crisis financiera con el sector real. En este sentido, el ritmo de avance del crédito a consumidores y empresas ya venía mostrando desde 2007 una evidente ralentización –con respecto a las tasas de excepcional dinamismo alcanzadas en los años de mayor expansión económica, coincidente con tipos de interés muy bajos y abundante liquidez global–, acorde al enfriamiento de la demanda (al deterioro de las expectativas, el empleo y la subida en los tipos de interés). Sin embargo, los extraordinarios problemas de liquidez e incertidumbre de las entidades también han contribuido a la contundente aminoración en la concesión de préstamos a empresas y familias.

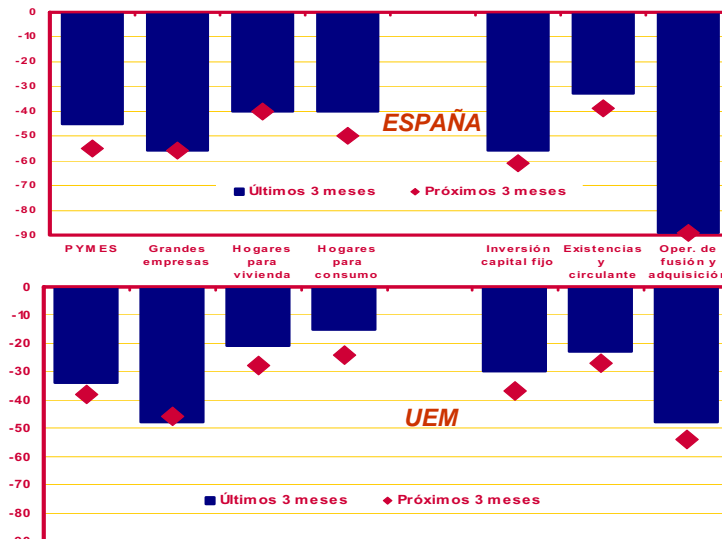
Precisamente, los resultados de la Encuesta de Préstamos Bancarios (EPB) del Banco de España confirman que las tensiones en los mercados financieros han tenido una explícita influencia negativa en los criterios de concesión de préstamos (más visible en el caso de España que en el conjunto de la UEM y mayor en el caso de las grandes empresas que en las pequeñas o el destinado a las familias). Asimismo, conviene señalar que las entidades encuestadas señalan un similar o superior deterioro para los próximos tres meses (al menos, hasta comienzos de 2009), lo que deja entrever que la percepción acerca de las medidas tomadas por el Gobierno y el ECOFIN para la normalización de los mercados no es muy optimista.

Sin duda, las consecuencias de la indisponibilidad del crédito –junto con la debilidad del consumo y el

Los efectos de las turbulencias sobre la restricción del crédito en España son más relevantes que en la UEM

Saldo de respuestas de las entidades encuestadas respecto a los criterios aplicados para la concesión de nuevos créditos

Fuente: Encuesta sobre préstamos bancarios en España. Octubre de 2008.

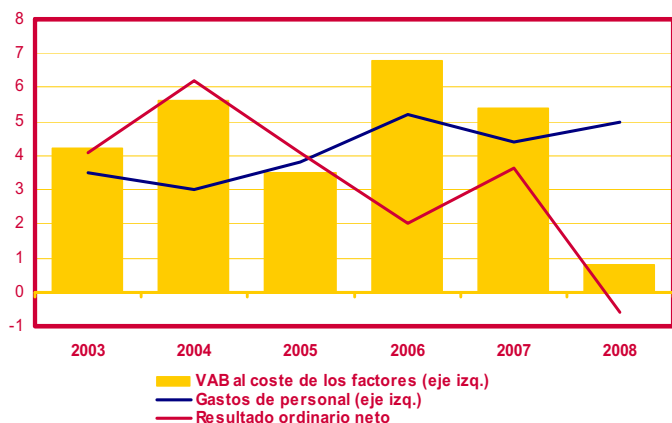


incremento de los gastos: personal, financieros– están afectando ya a las cuentas de las empresas. Así, los resultados de la Central de Balances Trimestral del Banco de España muestran una clara flexión a la baja en el valor añadido bruto, que en los nueve primeros meses de 2008 solo creció un 1%, en términos nominales (en términos reales habría sido negativo) muy por debajo de la tasa del mismo período de 2007 (4,6%). Esta trayectoria unida al incremento de los gastos financieros –por encima de los ingresos– explican la caída del resultado ordinario neto (3,6%) hasta el tercer trimestre del presente año.

Los resultados empresariales también perciben con claridad el deterioro de la coyuntura

Tasas de variación interanual en %

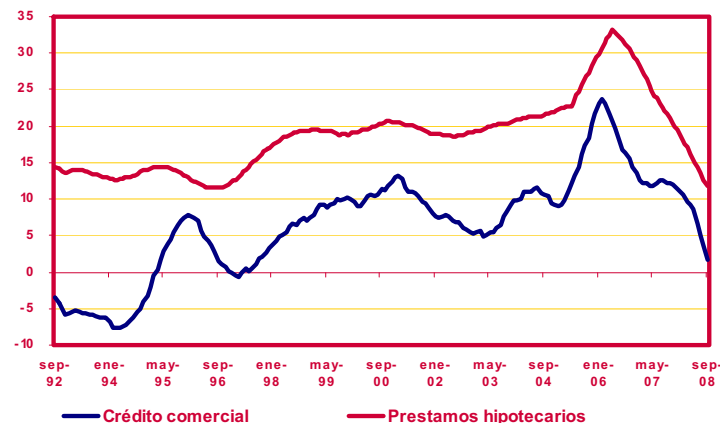
Fuente: Central de Balances Trimestral del Banco de España.



El crédito acusa una intensa contención y cabe esperar que esta caída prosiga en los próximos trimestres

Tasas de variación interanual en %, acumuladas en los últimos doce meses

Fuente: Banco de España.



Inversión pública y crecimiento económico

A pesar de la aparente importancia de la inversión pública en infraestructuras de apoyo al sector privado de la economía y en actividades que promuevan la eficiencia económica, no ha sido hasta fechas relativamente recientes, en concreto a principios de la década de los noventa, cuando la literatura económica, tanto teórica como empírica, se ha preocupado en estudiar la importancia de este componente del gasto público en el comportamiento de una economía tanto a corto como a largo plazo. Sin embargo, es en situaciones de crisis económica, como la que estamos viviendo actualmente, cuando todas las miradas se dirigen al tipo de gasto público que realiza el gobierno y a su efectividad como herramienta de reactivación de la actividad económica. Desde esta perspectiva resulta interesante analizar el efecto que tiene la inversión pública sobre la actividad económica y valorar su efectividad como instrumento para reactivar la economía en situaciones de crisis.

Si tenemos en cuenta la evolución del ratio de capital público sobre el capital privado de la economía, usando los datos proporcionados por la base de datos del IVIE-BBVA, se observa que ésta aumentó de forma continua desde principios de los ochenta hasta mediados de la década de los noventa, a partir de la cual experimenta una disminución hasta 2005. En efecto, durante el periodo 1980-1995 se produjo un intenso proceso inversor por parte del Estado, principalmente en lo que se refiere a dotación de infraestructuras, que contribuyó a aumentar la importancia relativa del capital público sobre el capital total de la economía. Sin embargo, a partir de 1995 se produce un cambio de tendencia, disminuyendo la ratio capital público/capital privado, a causa de una importante disminución en el proceso de inversión pública. Esto ha provocado que la dotación relativa de capital público haya disminuido en España, volviendo al nivel que tenía a finales de la década de los ochenta.

Por otro lado, sorprende el comportamiento de la Productividad Total de los Factores (PTF) de la economía española, por cuanto no refleja una tendencia creciente en el largo plazo. Este hecho es bastante preocupante, indicando que la economía española tiene importantes problemas de carácter estructural, que lejos de resolverse se están acentuando en los últimos años. En efecto, la productividad total de los factores en la mayoría de economías desarrolladas muestra una tendencia creciente en el tiempo, derivada fundamentalmente del progreso tecnológico asociado. Sin embargo, el comportamiento estimado de la PTF en España muestra un retroceso desde el año 1995, significando una importante disminución en el crecimiento potencial de la economía. En Europa, tan sólo Italia muestra un comportamiento parecido, aunque de menor intensidad. Esta disminución que se observa en la PTF es el anticipo de una profunda crisis económica, mostrando un comportamiento similar al de la economía japonesa a principios de la década de los noventa y al experimentado por la economía norteamericana durante la década de los setenta.

Un hecho que puede tener una gran relevancia surge de la comparación directa entre la ratio capital público/capital privado y la PTF. Es de destacar que esta disminución en el ratio capital público/capital privado coincide en el tiempo con la disminución registrada en la productividad total de los factores en la economía española y disminución en la productividad del trabajo. Precisamente, las investigaciones empíricas sobre la importancia del capital público en el crecimiento económico y en la productividad se iniciaron debido a una situación similar ocurrida en la economía de Estados Unidos. El hecho de que coincidiese en el tiempo la disminución en el ritmo de crecimiento de la productividad total de los factores con una disminución del capital público en relación al capital privado, llevó a numerosos autores a investigar si el verdadero causante de la ralentización en la productividad era la menor inversión pública.

La comparación entre ambas variables revela cierto paralelismo en España con la situación vivida en Estados Unidos durante la década de los setenta. En efecto, a partir de mediados de la década de los noventa, la economía española entra en una etapa de bajo crecimiento de la productividad, con crecimientos negativos en la productividad desde 1997. Esta ralentización en el crecimiento de la productividad coincide en el tiempo con la disminución del ratio capital público/capital privado.

En este sentido, los diferentes análisis realizados sobre la importancia de la inversión pública en el crecimiento económico apuntan a que la elasticidad del nivel de producción respecto al capital público toma un valor en torno al 6-10%. Esto significa que por cada euro gastado en inversión pública, el nivel de producción de la economía aumenta en torno a 6-10 céntimos. Estos valores son muy significativos, mostrando la importancia que tiene la inversión pública en el crecimiento de la actividad económica, máxime si tenemos en cuenta que estos efectos son permanentes en el tiempo. Por tanto una disminución en la inversión pública, tal y como ha venido ocurriendo desde mediados de la década de los noventa ha restado posibilidades al crecimiento de la economía española. Otro resultado importante que se deriva de estos trabajos es que el efecto de la inversión pública es mayor sobre la evolución de la productividad que sobre la propia tasa de crecimiento económico. Esto puede explicar el negativo comportamiento que ha sufrido la productividad de la economía española desde mediados de los años noventa.

Por primera vez desde 1993, el PIB andaluz descenderá en 2009, creciendo únicamente el sector servicios, aunque a un ritmo bastante inferior

Desde el segundo trimestre de 2007, la actividad económica ha mostrado una clara desaceleración, y concretamente Andalucía ha pasado de crecer un 4% entre enero y marzo del citado año, al 0,8% entre julio y septiembre de 2008, una décima por debajo de la media española, siendo una de las CC.AA. españolas donde la ralentización económica resulta más evidente, después de ser una de las más dinámicas. Así, por primera vez desde mediados de los noventa, el crecimiento intertrimestral del PIB ha sido negativo, y todo hace prever que la economía entrará en recesión, ya que se espera que estas caídas trimestrales se mantengan al menos hasta mediados de 2009.

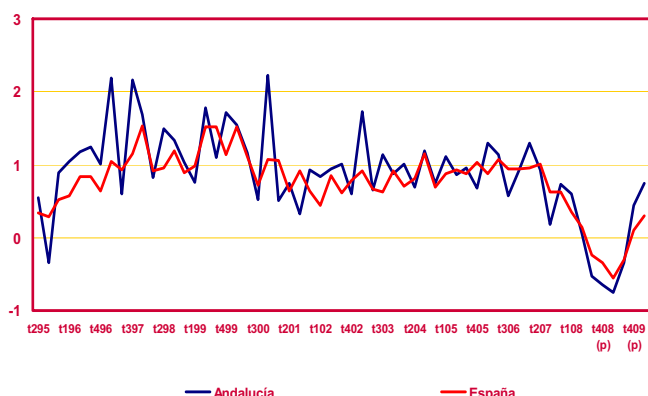
Por el lado de la demanda, la desaceleración se está observando tanto en el consumo de los hogares, que se ha estancado, descendiendo incluso respecto al segundo trimestre, como en la inversión, registrándose en este último caso una caída más acusada que en el conjunto de la economía española. Sin embargo, el menor empuje de la demanda interna está provocando una pérdida de impulso de las importaciones, aumentando así la contribución positiva del sector exterior al crecimiento del PIB, lo que ha permitido compensar el leve descenso de la demanda regional.

La caída de la actividad está siendo especialmente intensa en la construcción, trasladándose en gran medida a la industria, aunque también los servicios muestran un menor dinamismo que en pasados trimestres, creciendo ahora en torno a un 3% frente a las tasas superiores al 4% de los cuatro últimos años.

El PIB andaluz cae por primera vez desde mediados de 1995

Tasas de variación intertrimestral en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, IEA e INE.



En este contexto, *Analistas Económicos* prevé un crecimiento de la economía andaluza para 2008 del 1,1%, dos décimas por debajo del crecimiento estimado para el conjunto de la economía española, y bastante inferior al registrado en 2007.

El deterioro de las expectativas a medida que ha avanzado el año ha obligado a revisar a la baja las previsiones en varias ocasiones, al igual que está ocurriendo con las perspectivas de crecimiento para 2009. En nuestro caso, la previsión de crecimiento para la economía andaluza ha experimentado un brusco recorte con relación a la publicada en nuestro anterior informe, estimándose que el PIB andaluz podría descender en el próximo año un 1,3%, el primer descenso desde 1993, frente al crecimiento del 0,6% estimado anteriormente. Esta caída será consecuencia de la aportación negativa de todos los sectores, a excepción de los servicios, que podrían crecer pero a un ritmo muy inferior al de los últimos años.

Previsiones de crecimiento económico en Andalucía

Tasas de variación interanual en %

	2007	2008 (e)	2009 (p)
Agricultura	0,6	1,0	-1,0
Industria	1,6	-2,7	-5,2
Construcción	3,2	-4,2	-8,3
Servicios	4,7	3,0	0,8
PIB	3,6	1,1	-1,3

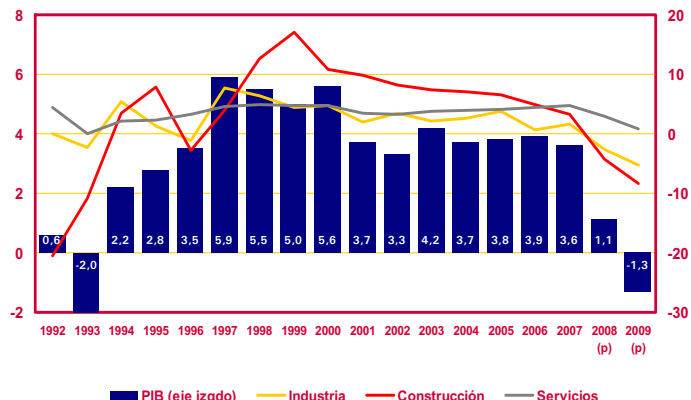
(e) Estimación. (p) Previsión.

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

La construcción y la industria determinantes en la caída del PIB andaluz

Tasas de variación interanual en %

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



Previsiones. Valores absolutos

Indicadores Económicos de Andalucía

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
Empleo Agrícola (miles)	266,5	262,3	260,8	271,2	254,6	249,3	236,5	230,5
IPI General (Base 100)	100,0	102,3	107,8	111,9	110,0	109,7	101,5	96,4
IPI Bienes Consumo (Base 100)	100,0	99,1	102,4	99,8	96,7	93,2	88,5	84,9
IPI Bienes Inversión (Base 100)	100,0	107,3	120,5	126,9	118,5	118,5	115,8	117,7
Empleo Industrial (miles)	291,2	301,7	298,4	328,5	315,9	325,5	317,7	305,6
Viviendas Iniciadas	125.913,0	159.837,0	142.415,0	151.761,0	149.933,0	112.381,0	72.017,7	63.817,2
Empleo Construcción (miles)	341,4	368,9	410,7	435,4	473,8	491,0	432,7	401,3
Viajeros Alojados (miles) ⁽¹⁾	12.244,1	12.732,0	13.463,2	14.639,6	15.608,6	16.131,6	15.793,3	15.368,0
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	14.321,8	15.811,3	17.020,0	19.224,6	20.265,1	22.201,8	20.951,6	19.452,0
Empleo Servicios (miles)	1.614,9	1.694,5	1.793,2	1.924,6	2.066,1	2.153,6	2.181,8	2.152,4
Matriculación Turismos	209.130,0	230.612,0	261.185,0	264.599,0	265.460,0	256.018,0	184.597,5	119.423,3
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	82.309,4	97.199,8	119.789,1	157.469,8	195.443,3	227.428,3	235.780,9	246.040,3
Población Activa (miles)	3.129,9	3.227,1	3.331,5	3.435,2	3.562,2	3.690,3	3.826,0	3.928,0
Empleo (miles)	2.513,9	2.627,3	2.763,2	2.959,6	3.110,4	3.219,3	3.168,7	3.089,6
Paro (miles)	616,0	599,8	568,4	475,6	451,9	471,0	657,3	838,3
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	20,3	18,4	16,1	13,8	12,2	14,0	19,2	22,8

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.

Previsiones. Valores absolutos

Indicadores Económicos de España

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
Empleo Agrícola (miles)	995,4	991,0	988,9	1.000,7	944,3	925,5	883,8	859,3
IPI General (Base 100)	98,9	100,5	102,3	102,4	106,2	108,6	104,2	103,5
IPI Bienes Consumo (Base 100)	101,5	102,0	102,1	102,2	104,3	106,2	102,1	100,7
IPI Bienes Inversión (Base 100)	91,9	92,7	94,5	93,8	101,6	108,0	106,2	103,0
Empleo Industrial (miles)	3.190,7	3.200,8	3.210,9	3.280,0	3.292,1	3.261,8	3.258,8	3.147,2
Viviendas Iniciadas	543.060,0	622.185,0	691.026,0	716.273,0	760.179,0	615.976,0	391.286,9	318.342,9
Empleo Construcción (miles)	1.980,2	2.101,7	2.253,2	2.357,2	2.542,9	2.697,4	2.450,1	2.290,7
Viajeros Alojados (miles) ⁽¹⁾	65.562,0	68.474,5	73.189,9	77.347,9	81.855,9	84.423,4	83.453,8	81.425,1
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	141.239,9	151.733,4	163.888,5	179.047,4	191.124,7	208.510,2	203.212,2	194.174,4
Empleo Servicios (miles)	10.464,0	11.002,5	11.517,7	12.335,4	12.968,4	13.471,3	13.746,8	13.722,9
Matriculación Turismos	1.389.608,0	1.492.261,0	1.653.789,0	1.676.693,0	1.660.647,0	1.617.225,0	1.197.413,7	835.201,1
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre en millones de euros)	662.272,1	761.927,5	900.382,8	1.147.745,7	1.445.298,2	1.691.933,0	1.866.439,7	2.088.678,1
Población Activa (miles)	18.785,6	19.538,2	20.184,5	20.885,7	21.584,8	22.189,9	22.828,2	23.217,0
Empleo (miles)	16.630,3	17.296,0	17.970,9	18.973,3	19.747,7	20.356,0	20.339,4	20.020,2
Paro (miles)	2.155,3	2.242,2	2.213,6	1.912,5	1.837,1	1.833,9	2.488,8	3.196,8
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre en %)	11,6	11,4	10,6	8,7	8,3	8,6	12,2	14,6

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.

Previsiones. Tasas de variación interanual en %

Indicadores Económicos de Andalucía

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
Empleo Agrícola	-3,75	-1,58	-0,56	3,96	-6,11	-2,09	-5,10	-2,57
IPI General	1,50	2,29	5,34	3,84	-1,66	-0,29	-7,51	-4,98
IPI Bienes Consumo	1,97	-0,89	3,31	-2,50	-3,12	-3,66	-5,04	-3,99
IPI Bienes Inversión	2,21	7,27	12,33	5,29	-6,61	0,01	-2,29	1,69
Empleo Industria	-0,73	3,61	-1,08	10,08	-3,83	3,02	-2,37	-3,83
Viviendas Iniciadas	-11,70	26,94	-10,90	6,56	-1,20	-25,05	-35,92	-11,39
Empleo Construcción	11,50	8,05	11,34	6,01	8,83	3,63	-11,87	-7,25
Viajeros Alojados ⁽¹⁾	0,77	3,98	5,74	8,74	6,62	3,35	-2,10	-2,69
Tráfico aéreo de pasajeros	1,68	10,40	7,64	12,95	5,41	9,56	-5,63	-7,16
Empleo Servicios	5,11	4,93	5,83	7,33	7,35	4,24	1,31	-1,35
Matriculación Turismos	-4,84	10,27	13,26	1,31	0,33	-3,56	-27,90	-35,31
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre)	15,35	18,09	23,24	31,46	24,11	16,37	3,67	4,35
Población Activa	5,49	3,11	3,24	3,11	3,70	3,60	3,68	2,66
Empleo	4,19	4,51	5,17	7,11	5,10	3,50	-1,57	-2,50
Paro	11,16	-2,63	-5,24	-16,32	-4,99	4,24	39,55	27,53
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	1,14	-1,91	-2,36	-2,24	-1,61	1,78	5,23	3,58

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.

Previsiones. Tasas de variación interanual en %

Indicadores Económicos de España

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (P)	2009 (P)
Empleo Agrícola	-4,76	-0,44	-0,21	1,19	-5,64	-1,99	-4,51	-2,77
IPI General	0,10	1,61	1,76	0,07	3,70	2,32	-4,11	-0,62
IPI Bienes Consumo	2,27	0,48	0,04	0,16	2,06	1,76	-3,86	-1,35
IPI Bienes Inversión	-4,92	0,82	1,94	-0,67	8,24	6,32	-1,66	-2,99
Empleo Industria	0,44	0,32	0,32	2,15	0,37	-0,92	-0,09	-3,42
Viviendas Iniciadas	3,69	14,57	11,06	3,65	6,13	-18,97	-36,48	-18,64
Empleo Construcción	5,54	6,14	7,21	4,62	7,88	6,07	-9,17	-6,51
Viajeros Alojados ⁽¹⁾	-0,07	4,44	6,89	5,68	5,83	3,14	-1,15	-2,43
Tráfico aéreo de pasajeros	-1,05	7,43	8,01	9,25	6,75	9,10	-2,54	-4,45
Empleo Servicios	4,14	5,15	4,68	7,10	5,13	3,88	2,04	-0,17
Matriculación Turismos	-6,36	7,39	10,82	1,38	-0,96	-2,61	-25,96	-30,25
Créditos S. Privado (Datos al 4º trimestre) ⁽³⁾	13,01	15,05	18,17	27,47	25,92	17,06	10,31	11,91
Población Activa	4,07	4,01	3,31	3,47	3,35	2,80	2,88	1,70
Empleo	3,00	4,00	3,90	5,58	4,08	3,08	-0,08	-1,57
Paro	13,18	4,03	-1,27	-13,60	-3,94	-0,17	35,71	28,45
Tasa de Paro (Datos al 4º trimestre)	0,99	-0,25	-0,81	-1,86	-0,40	0,30	3,58	2,45

(1) Serie enlazada con coeficientes de enlace INE tras los cambios metodológicos de 2006.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, Instituto de Estadística de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.

Se intensifica la caída del consumo privado y de la inversión, descendiendo ligeramente la aportación de la demanda regional al crecimiento del PIB

Por primera vez desde el primer trimestre de 1994, entre julio y septiembre se ha producido una caída intertrimestral en el consumo de los hogares (-1%), que se ha estancado en relación al tercer trimestre de 2007. La incertidumbre en estos momentos es tal, en un contexto de elevado endeudamiento de las familias y fuerte repunte del paro, que las medidas destinadas únicamente a impulsar el consumo, como la rebaja de las retenciones del IRPF en el segundo semestre del año, no parece que vayan a dar resultados.

Las ventas al por menor están mostrando una notable caída, más acusada aún en el caso de las grandes superficies, y muy especialmente en no alimentación, ya que la alimentación es un componente de la cesta de la compra que se ve menos afectado por la crisis económica. A esto se une el descenso en la producción de bienes de consumo, la moderación en el crecimiento de los créditos concedidos al sector privado o la fuerte contracción de la matriculación de turismos.

Por su parte, la inversión también está mostrando una desaceleración intensa, descendiendo en términos interanuales desde el segundo trimestre de 2008, principalmente por la caída registrada en construcción, aunque también la inversión en bienes de equipo se está reduciendo. Buena prueba de ello es el fuerte descenso en las matriculaciones de vehículos de carga, la caída en la producción industrial de bienes de equipo, o la reducción prevista en la utilización de la capacidad productiva.

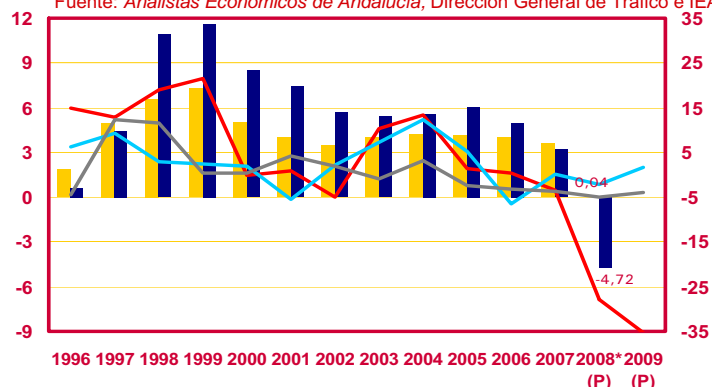
No parece que el consumo y la inversión vayan a experimentar una mejora en los próximos meses, a tenor de las estimaciones realizadas para algunos de sus principales indicadores. Concretamente, las matriculaciones de turismos podrían descender en 2009 un 35%, mostrando una trayectoria incluso algo peor que la registrada en el conjunto de 2008. Esta caída de la demanda ha llevado a la industria automovilística europea a solicitar ayudas para hacer frente a la crisis, aunque desde la Comisión Europea se apunta que cualquier estímulo tendrá objetivos específicos (materia medioambiental, innovación,...). De hecho, los fabricantes de vehículos podrán acceder a través de sus filiales financieras a los fondos de rescate creados en Francia, Alemania y España.

El estancamiento del consumo y la caída de la inversión hacen que la aportación de la demanda se torne negativa

Tasas de variación interanual en %

* Datos al tercer trimestre de 2008.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Dirección General de Tráfico e IEA.



■ Consumo final de los hogares (eje izqdo.) * ■ Formación Bruta de Capital (eje izqdo.) *
 — Matriculación de turismos — IPI bienes de inversión
 — IPI bienes de consumo

Indicadores de demanda en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %			Último periodo			
	2006	2007	2008 *				
Indicadores de consumo							
IPI Bienes de Consumo	96,7	93,2	88,3	-3,12	Septiembre		
Matriculación de turismos	265.460,0	256.018,0	162.442,0	0,33	-3,56	-23,38	Octubre
Índice de Comercio al por menor (Precios constantes. Base 2005)	101,9	103,2	96,6	1,85	1,34	-4,85	Octubre
Índice de Ventas en Grandes Superficies (Precios constantes. Base 2006)	100,0	99,6	88,0	-2,68	-0,43	-7,21	Septiembre
Créditos S. Privado (millones de euros) ⁽¹⁾	195.443,3	227.428,3	233.317,9	24,11	16,37	7,95	2º trimestre
Indicadores de inversión							
IPI Bienes de Inversión	118,5	118,5	112,8	-6,61	0,01	-2,97	Septiembre
Matriculación de vehículos de carga	59.062,0	56.265,0	26.566,0	-2,64	-4,74	-43,11	Octubre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible.

(1) Datos al 4º trimestre de 2006 y 2007, y 2º trimestre de 2008.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Dirección General de Tráfico, IEA e INE.

La diversificación de los mercados exteriores, un reto para un nuevo modelo de crecimiento, con más aportación del sector exterior

A pesar de que la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB está mejorando notablemente, sosteniendo ahora el crecimiento de la producción, Andalucía es una de las Comunidades Autónomas españolas, junto con Murcia, Asturias y País Vasco, donde la balanza comercial ha mostrado una peor evolución hasta septiembre, incrementándose en este caso el déficit comercial casi en un 40%, hasta los 8.267 millones de euros, como consecuencia del mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones, lo que ya no se observa a nivel nacional, si bien las ventas al exterior se han recuperado del estancamiento sufrido en 2007.

Por sectores, los productos energéticos, las semimanufacturas y los alimentos son los que más han contribuido al crecimiento de las exportaciones, concentrando conjuntamente alrededor de las tres cuartas partes de las ventas al exterior de Andalucía. Por el contrario, otro grupo importante como es el de los bienes de equipo ha mostrado una caída en sus exportaciones, debido principalmente al descenso en las ventas de material de transporte. En cuanto a las importaciones, el crecimiento sigue obedeciendo fundamentalmente al incremento de las compras de productos energéticos (petróleo y derivados, y en menor medida gas).

La UE sigue siendo el principal socio comercial de España y Andalucía, destinando la región andaluza el 60% de sus exportaciones a la UE-15, fundamentalmente alimentos y semimanufacturas. No obstante, en los últimos meses el comercio extracomunitario ha mostrado un mayor dinamismo, creciendo las

exportaciones a países fuera de la UE-15 más de un 15%, frente al 5% de la UE, donde destaca el estancamiento de las ventas a Alemania, tercer socio comercial de Andalucía. Especialmente destacable resulta el avance de las exportaciones a EE.UU., Norte de África, sobre todo Argelia y Marruecos, Turquía o Polonia, al margen de los países BRIC (Brasil, Rusia, India y China), a excepción de China.

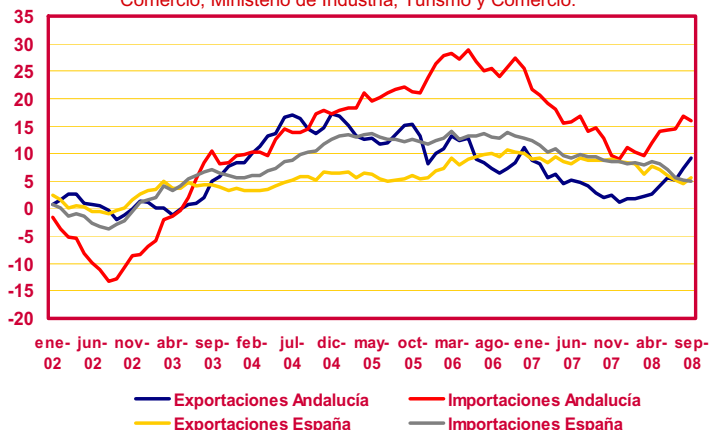
Sin embargo, esta dependencia de la UE resulta algo inferior a la del conjunto de España, y mientras que alrededor del 65% de las exportaciones andaluzas en 2007 se dirigieron a la UE-27, en España este porcentaje alcanza el 71%, manteniéndose estable nuestra cuota de mercado (alrededor del 0,3% de las importaciones comunitarias proceden de Andalucía y el 3,2% de España). Sólo Madrid, entre las Comunidades Autónomas más exportadoras, muestra una menor dependencia de la UE.

En este sentido, parece que, aunque lentamente, se está apostando por la internacionalización de las empresas, para lo que resulta crucial la mejora de la competitividad del tejido productivo, si bien es cierto que se observan diferencias territoriales en el patrón de diversificación de los mercados exteriores. Así, mientras en Andalucía las exportaciones a los nuevos Estados miembros de la UE representan una menor proporción que en el conjunto de España, apostando en mayor medida por estos mercados Comunidades Autónomas como Comunidad Valenciana o País Vasco, las exportaciones a los países BRIC están mostrando un mayor dinamismo que en el conjunto de España u otras Comunidades Autónomas que exportan más.

Las exportaciones se recuperan, pero siguen creciendo menos que las importaciones

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

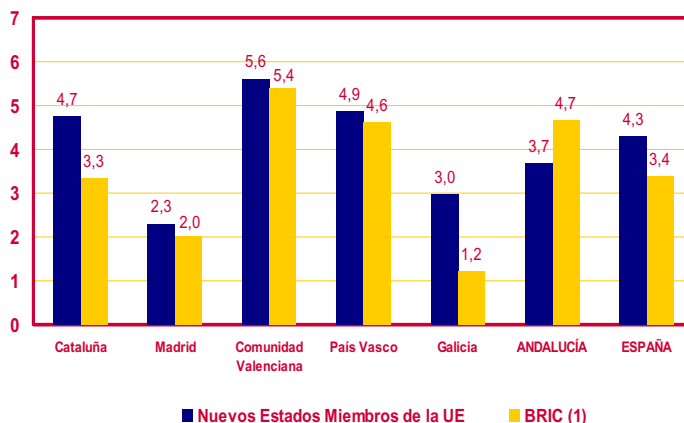
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.



Andalucía exporta más a los BRIC que otras CC.AA., y menos a los nuevos Estados miembros de la UE

% sobre total de exportaciones. (1) Brasil, Rusia, India y China

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



Comercio exterior de bienes

	Andalucía			España		
	Enero-septiembre 2008	% sobre total	Tasas de variación interanual en %	Enero-septiembre 2008	% sobre total	Tasas de variación interanual en %
Exportaciones						
UE-15	7.670,46	59,3	5,45	93.723,61	65,0	2,11
Resto del mundo	5.259,02	40,7	16,85	50.357,96	35,0	10,82
Alimentos	4.401,35	34,0	7,90	19.706,44	13,7	9,97
Productos energéticos	1.668,27	12,9	48,37	9.293,55	6,5	49,44
Materias primas	499,28	3,9	-12,28	2.851,77	2,0	2,59
Semimanufacturas	3.302,55	25,5	15,68	38.373,78	26,6	4,81
Bienes de equipo	1.277,58	9,9	-9,11	29.066,46	20,2	-1,07
Sector automóvil	251,06	1,9	-23,90	26.003,14	18,0	0,11
Bienes de consumo duradero	113,49	0,9	-9,48	3.804,46	2,6	-3,62
Manufacturas de consumo	363,36	2,8	13,04	11.645,70	8,1	1,37
Otras mercancías	1.052,52	8,1	9,10	3.336,26	2,3	14,84
Total	12.929,48	100,0	9,81	144.081,57	100,0	5,00
Importaciones						
UE-15	5.523,62	26,1	0,70	112.150,39	51,3	-6,23
Resto del mundo	15.672,66	73,9	28,32	106.475,47	48,7	17,20
Alimentos	2.064,83	9,7	11,74	19.556,14	8,9	9,36
Productos energéticos	11.191,34	52,8	51,02	45.090,13	20,6	48,53
Materias primas	2.156,39	10,2	-7,11	7.820,64	3,6	0,24
Semimanufacturas	2.515,23	11,9	-15,44	45.280,30	20,7	-2,47
Bienes de equipo	2.169,67	10,2	16,93	47.924,54	21,9	-2,33
Sector automóvil	170,37	0,8	-20,33	26.898,43	12,3	-13,42
Bienes de consumo duradero	170,35	0,8	-2,51	5.793,96	2,7	-12,41
Manufacturas de consumo	702,79	3,3	-7,67	19.369,11	8,9	-2,80
Otras mercancías	55,32	0,3	-60,42	892,61	0,4	-31,72
Total	21.196,28	100,0	19,76	218.625,86	100,0	3,88

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

Las expectativas apuntan a una inflación a la baja, aunque se mantiene la dualidad de los precios,...

Tras registrar tasas superiores al 5%, la inflación medida por el IPC se ha moderado a partir de julio, situándose en octubre en el 3,4%. Sin duda, la desaceleración de la demanda, y en particular del consumo de los hogares, y el descenso en los precios del petróleo son los principales responsables de esta trayectoria, moderándose notablemente el crecimiento de los precios de los alimentos (leche y productos lácteos, pan, carne de ave, huevos,...), y muy especialmente el de los productos energéticos y carburantes y combustibles.

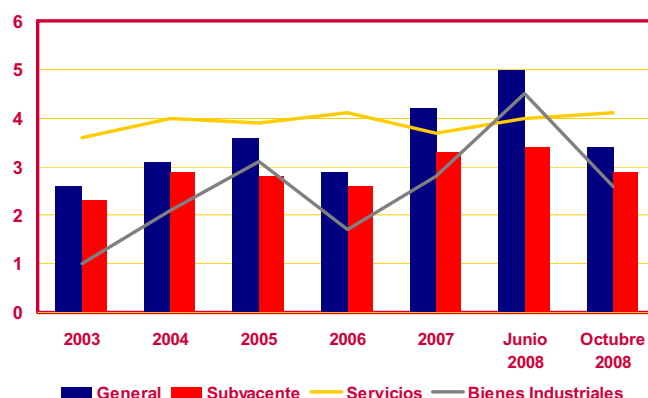
A pesar de este menor avance de los precios, la inflación subyacente, que descuenta precisamente los componente más volátiles de la cesta de consumo (alimentos frescos y productos energéticos), se sitúa aún en torno al 3%, aunque ha registrado un descenso de medio punto en los últimos meses, dado que otros componentes, como los servicios, siguen registrando una elevada inflación. En este sentido, persiste la dualidad de los precios en Andalucía, y mientras los de bienes industriales crecen a un ritmo más moderado, por su mayor apertura a la competencia y su mayor exposición al contexto internacional, los de los servicios crecen a tasas superiores a la media. Esto es un factor de riesgo que pone de manifiesto la necesidad de reformas estructurales que contribuyan a eliminar las rigideces existentes en determinadas actividades, en especial por el lado de la oferta.

También los precios industriales están mostrando una fuerte moderación en su ritmo de crecimiento, y por primera vez en un año el crecimiento en Andalucía se sitúa por debajo de la media española. En este caso, es en los bienes intermedios y en la energía, donde se observa una mayor contención de los precios, destacando también el crecimiento inferior al 1,5% de los precios de bienes de consumo no duraderos. Esta moderación, junto a las expectativas de descenso en el consumo de los hogares, hace prever que la tasa de inflación continúe moderándose.

Persiste la dualidad de la inflación

Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.



Precios de consumo y precios industriales en Andalucía

	2003	2004	2005	2006	2007	Junio 2008	Octubre 2008
Índice de Precios de Consumo (IPC General)	2,6	3,1	3,6	2,9	4,2	5,0	3,4
Alimentos sin elaboración	7,6	1,9	4,1	5,7	4,5	4,2	2,1
Alimentos con elaboración	2,0	4,1	3,6	2,7	8,5	9,2	4,5
Carburantes y combustibles	-0,1	8,1	12,8	2,1	14,7	24,7	8,0
Bienes industriales	1,0	2,1	3,1	1,7	2,8	4,5	2,6
Servicios	3,6	4,0	3,9	4,1	3,7	4,0	4,1
General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos (inflación subyacente)	2,3	2,9	2,8	2,6	3,3	3,4	2,9
Índice de Precios Industriales (IPRI General)	1,7	8,6	10,0	1,9	8,4	16,0	5,0
Bienes de consumo	4,3	4,6	11,9	-2,0	5,9	6,8	1,7
Duraderos	1,7	3,5	5,4	5,1	7,4	6,0	4,5
No duraderos	4,5	4,8	12,5	-2,7	5,7	6,8	1,4
Bienes de equipo	1,3	0,2	1,0	1,7	5,1	1,4	2,3
Bienes intermedios	1,5	12,4	5,2	11,4	3,8	11,3	1,3
Energía	-1,8	14,7	16,6	-2,1	18,4	39,1	14,2

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística.

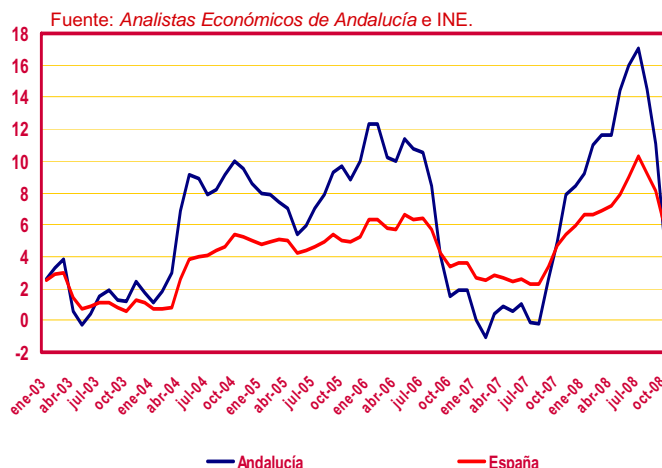
... repuntando el crecimiento de los costes laborales, en parte por el incremento en la jornada laboral

De hecho, la mayor parte de las previsiones apuestan por una inflación en la Zona Euro inferior al 2%, objetivo de estabilidad del BCE, en un escenario de recesión económica y de débil demanda, lo que supondría un elemento más de presión a favor de nuevos descensos de tipos de interés. Así, el IPC adelantado para noviembre refleja un crecimiento del 2,4% para España, la más baja desde agosto de 2007, y 1,2 puntos inferior a la inflación de octubre, apuntando el Ministerio de Economía que la inflación podría situarse a mediados de 2009 por debajo del 1%, aunque posteriormente repuntaría. Por ahora, no preocupa demasiado el riesgo de deflación en la Zona Euro, ya que se espera que la bajada de tipos por parte del BCE y, por tanto, la mayor facilidad en la financiación eviten esta situación.

En cuanto a los salarios, destaca el fuerte crecimiento registrado por los costes laborales por trabajador y mes en la primera mitad de 2008, superando en Andalucía la media regional, aunque los costes siguen siendo algo inferiores. Sin embargo, el aumento en el coste por hora efectiva, después de repuntar en el primer trimestre, se ha situado por debajo de la inflación, debido a que entre abril y junio se ha producido el mayor incremento en el número de horas efectivas trabajadas desde principios de esta década. Es posible que las reducciones de plantilla que se están produciendo como consecuencia de la difícil situación económica obligue en muchos casos a aumentar el número de horas de otros trabajadores.

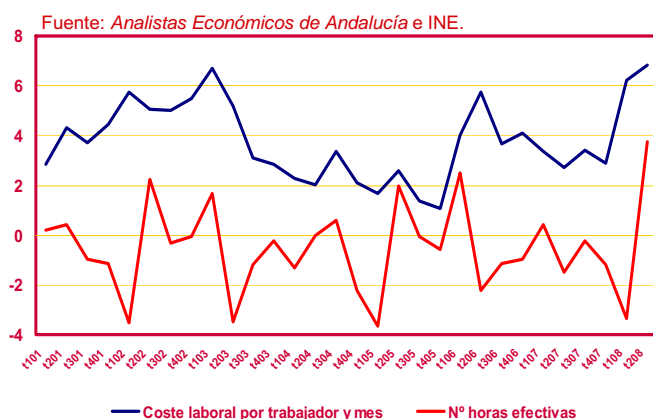
Los precios industriales crecen, después de un año, por debajo de la media española

Tasas de variación interanual en %



Fuerte incremento de los costes laborales por trabajador y mes, en parte por el aumento de horas efectivas

Tasas de variación interanual en %



Indicadores relacionados con los salarios en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %		
	2006	2007	2º trimestre 2008
Coste laboral por trabajador y mes (€)	1.991,4	2.052,7	2.211,2
Industria	2.211,3	2.279,3	2.449,7
Construcción	2.122,6	2.177,6	2.322,0
Servicios	1.912,7	1.978,0	2.138,0
Coste salarial por trabajador y mes (€)	1.445,8	1.498,5	1.602,9
Otros costes (€)	545,6	554,2	608,3
Coste laboral por hora efectiva (€)	14,6	15,1	15,4
Coste salarial por hora efectiva (€)	10,6	11,1	11,2
Horas efectivas trabajador/mes	136,7	135,8	143,7
Aumento salarial pactado (%) ⁽¹⁾	3,5	3,4	3,4

(1) Datos correspondientes a diciembre de 2006 y 2007, y a septiembre de 2008.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Trabajo e Inmigración.

La industria sucumbe a la crisis, y las expectativas para 2009 no son nada halagüeñas

El sector industrial está sufriendo una severa contracción, descendiendo el VAB por primera vez desde el primer semestre de 1996, de ahí que la previsión de crecimiento para 2008 se haya rebajado aún más, hasta el -2,7%, lo que supondría el primer descenso desde el citado año, tras la recuperación que se atisbó en 2007. Sin duda, el brusco freno de la construcción está afectando a diversas ramas, al tiempo que el parón del consumo está influyendo en los resultados de otras, como es el caso de la automoción, que registra hasta septiembre una caída de la producción de turismos y camiones cercana al 5%.

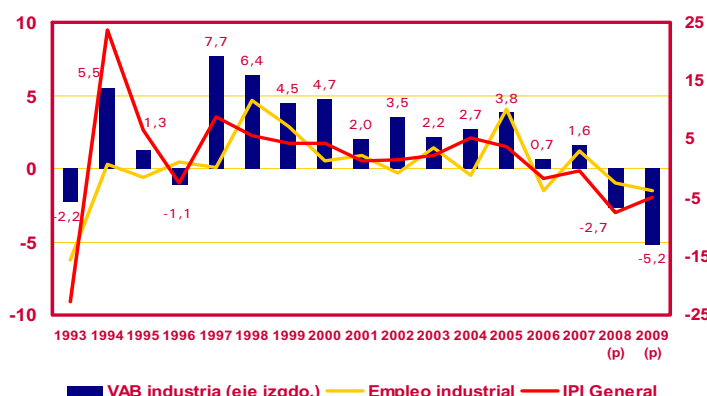
La industria ha perdido casi 30.000 empleos entre el tercer trimestre de 2007 y 2008, una cifra prácticamente similar a la del conjunto nacional, y cuenta con 22.000 parados más, reflejando esta diferencia que existe la posibilidad de que trabajadores del sector hayan dejado de estar activos o se hayan incorporado a otro sector, caso de la agricultura o los servicios. Es previsible que esta tendencia continúe en los próximos meses, anticipándose una caída del empleo en torno al 2,5% en el promedio de 2008, e incluso un descenso más acusado en 2009, donde los ocupados podrían descender casi en un 4%, previsión quizás algo optimista, lo que supondría el mayor descenso desde 1993, exceptuando el año 2006, aunque en este año el descenso se producía justo después de un fuerte crecimiento anual.

Esto coincide con unas perspectivas poco halagüeñas para la producción industrial, que podría reducirse en más de un 7% en 2008 y un 5% en 2009, intensificándose el deterioro observado en los dos años anteriores, como consecuencia tanto de la caída en la producción de bienes de consumo como de inversión, aunque en este último caso podría producirse una mejora en el próximo año. Al mismo tiempo, el clima industrial se muestra bastante pesimista, a tenor de la caída en la cartera de pedidos y el aumento en el nivel de existencias.

Negativas expectativas para el sector industrial

Tasas de variación interanual en %

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



Indicadores relacionados con la industria en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %			Último periodo			
	2006	2007	2008*				
Índice de Producción Industrial	110,0	109,7	102,0	-1,66	-0,29	-6,70	Septiembre
Bienes de Consumo	96,7	93,2	88,3	-3,12	-3,66	-5,20	Septiembre
Bienes de Equipo	118,5	118,5	112,8	-6,61	0,01	-2,97	Septiembre
Bienes Intermedios	115,1	117,1	108,4	3,43	1,73	-7,58	Septiembre
Energía	120,6	124,1	112,2	-3,24	2,89	-8,53	Septiembre
Indicador de Clima Industrial (Datos anuales a diciembre)	-5,2	6,1	-9,2	—	—	—	Octubre
Ocupados	315,9	325,5	307,6	-3,82	3,03	-8,81	3 ^{er} trimestre
Alimentación, textil, papel	106,2	110,4	108,7	-4,17	3,98	-8,89	3 ^{er} trimestre
Extractivas	126,9	128,5	112,4	-0,43	1,24	-14,26	3 ^{er} trimestre
Construcción maquinaria, material eléctrico	82,8	86,6	86,5	-8,18	4,56	-0,46	3 ^{er} trimestre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto ocupados, cuyos datos corresponden al 3^{er} trimestre.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto de Estadística de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.

La caída de la construcción en 2009 será aún más intensa, continuando la destrucción de empleo

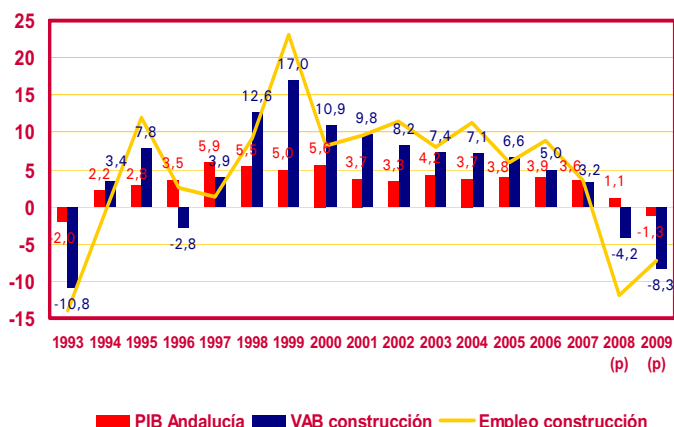
El brusco frenazo de la construcción es en gran parte responsable de la actual crisis económica, y tras un periodo de fuerte crecimiento, el ajuste que se está produciendo está siendo más intenso y duradero de lo previsto inicialmente. Por segundo trimestre consecutivo, el VAB del sector ha experimentado una disminución respecto al mismo periodo del año anterior, estimándose para el conjunto del año un descenso en torno al 4%, lo que supondría la primera caída desde 1996. Para 2009, las expectativas son aún más pesimistas, anticipándose un descenso del VAB del 8,3%, siendo así el sector que sufriría un mayor retroceso. Se observa así como éste es un sector procíclico, que acusa más drásticamente que otros los vaivenes de la economía.

Los indicadores adelantados del sector, viviendas visadas y licitación pública, que permiten anticipar la trayectoria del sector, no arrojan lugar a dudas sobre la negativa evolución del sector a corto y medio plazo. A ello se une la moderación en el crecimiento de los precios de la vivienda, la intensa caída del empleo y el fuerte repunte del paro, que ha superado las 100.000 personas, más del doble que un año antes, alcanzando la tasa de paro casi el 22% de la población activa del sector, una tasa superior en más de 10 puntos a la registrada en el tercer trimestre de 2007, y que por tercer trimestre consecutivo se sitúa por encima de la media de la economía, lo que no sucedía desde mediados de los noventa.

En línea con esta caída de la actividad, el número de ocupados en el sector descenderá en el conjunto de 2008 por primera vez desde 1994, en casi 60.000 personas, disminuyendo en otras 30.000 personas en el próximo año. Así, a finales de 2009 el sector contaría con unos 400.000 ocupados, unos 103.000 menos que los registrados en el segundo trimestre de 2007, periodo en el que se alcanzó la máxima ocupación en el sector, de forma que el empleo en construcción pasaría de representar casi el 15,5% del empleo en Andalucía en el año 2007, al 13% en 2009, aún por encima de la media española.

La construcción, principal sector afectado por la crisis Tasas de variación interanual en %

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



Indicadores relacionados con la construcción y el mercado inmobiliario en Andalucía

	Tasas de variación interanual en %			Último periodo			
	2006	2007	2008 *				
Viviendas iniciadas	149.933,0	112.381,0	36.228,0	-1,20	-25,05	-42,44	Junio
Viviendas terminadas	133.185,0	128.450,0	69.438,0	20,20	-3,56	3,34	Junio
Viviendas visadas (Colegios de Arquitectos)	196.000,0	88.963,0	35.475,0	13,26	-54,61	-49,79	Septiembre
Libres	184.468,0	81.744,0	27.576,0	14,74	-55,69	-57,73	Septiembre
Licitación pública (millones de euros)	6.545,1	6.468,4	5.013,2	26,71	-1,17	-3,03	Octubre
Obra Civil	4.694,5	4.450,1	3.491,1	30,55	-5,21	-0,24	Octubre
Precio medio de la vivienda libre (euros/m ² . Datos al 4º trimestre)	1.677,8	1.758,5	1.780,7	9,69	4,81	1,59	3º trimestre
Hipotecas (número)	404.875,0	362.115,0	192.194,0	4,78	-10,56	-30,61	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	55.736,2	52.983,0	28.658,2	17,11	-4,94	-29,49	Septiembre
Ocupados (miles)	473,8	491,0	439,7	8,83	3,63	-10,78	3º trimestre
Parados (miles)	44,7	55,0	99,0	8,96	23,00	92,36	3º trimestre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto precio de la vivienda, con datos al 3º trimestre.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, INE, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Los servicios crecerán menos de un 1% el próximo año, descendiendo el empleo, en términos relativos, algo más

El sector servicios tampoco permanece ajeno al actual contexto de desaceleración de la actividad, y pese a seguir creciendo, muestra un ritmo de avance bastante más moderado que en los últimos años. De hecho, entre julio y septiembre el VAB del sector ha crecido sólo un 0,2% respecto al trimestre anterior, aunque es el único sector que ha crecido en relación al anterior trimestre.

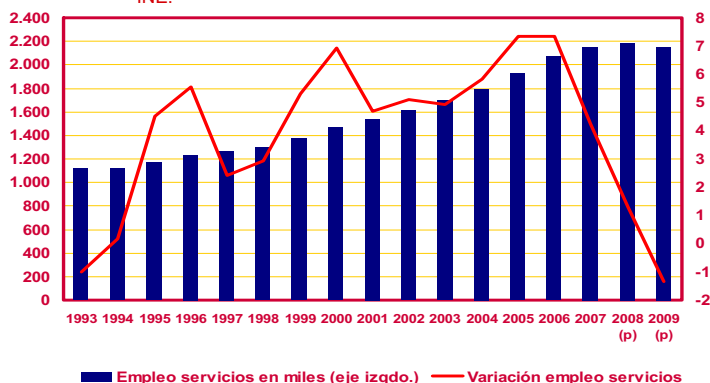
Un buen ejemplo de esta pérdida de impulso es la caída en la cifra de negocios del sector, especialmente evidente en la actividad comercial y turística, y el escaso crecimiento del empleo. En el tercer trimestre del año, el empleo en el sector, medido por la Encuesta de Población Activa, ha crecido en 43.400 ocupados respecto al mismo periodo de 2007 (comercio y hostelería y Administración pública, sanidad, educación), si bien el paro se ha incrementado en casi 62.000 personas, ya que al ser el único sector donde aún crece el empleo sigue atrayendo a trabajadores, tanto nuevos como procedentes de otros sectores más afectados por la crisis económica. No obstante, se espera que la cifra de ocupados se reduzca en los próximos trimestres, de forma que en el conjunto de 2009 el empleo podría reducirse en un 1,3% (el primer descenso desde 1993), lo que a finales de año supondría una cifra inferior en unos 66.000 ocupados a la última publicada correspondiente al tercer trimestre (2.221.600 ocupados).

La actividad comercial está experimentando una fuerte caída, aún más acusada en el caso del comercio al por menor en grandes superficies, y aún más intensa en lo que se refiere a equipamiento del hogar. También el transporte está sufriendo un notable freno, produciéndose una caída del tráfico de pasajeros que es previsible que se mantenga a lo largo de 2009, siendo el sector que registra un mayor descenso relativo en el número de afiliados a la Seguridad Social. Por su parte, la actividad turística se ha estancado, descendiendo la demanda en establecimientos hoteleros.

La crisis afecta también a la ocupación en los servicios, principal responsable de la creación de empleo

Miles de ocupados y tasas de variación interanual en %

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



Indicadores relacionados con el sector servicios

Tasas de variación interanual en %

	2006	2007	2008 *	2006	2007	2008 *	Último periodo
Índice de cifra de negocios sector servicios. Base 2005	106,3	112,8	109,1	6,28	6,12	-1,27	Septiembre
Afiliados a la SS en servicios (miles) ⁽¹⁾	1.811,6	1.880,5	1.855,7	—	3,81	-0,82	Octubre
Comercio y reparaciones	545,5	554,2	524,4	—	1,60	-2,08	Octubre
Hostelería	181,2	191,7	194,6	—	5,80	-1,12	Octubre
Transportes	132,1	137,2	132,6	—	3,84	-4,02	Octubre
Intermediación financiera	55,9	58,3	58,1	—	4,47	0,85	Octubre
Actividades inmobiliarias, serv. emp.	309,4	314,7	302,7	—	1,72	-3,37	Octubre
Índice de Comercio al por menor (Precios constantes. Base 2005)	101,9	103,2	96,6	1,85	1,34	-4,85	Octubre
Índice de Ventas en Grandes Superficies (Precios constantes. Base 2006)	100,0	99,6	88,0	-2,68	-0,43	-7,21	Septiembre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	20.265,1	22.201,8	18.511,3	5,41	9,56	-4,47	Octubre
Viajeros alojados en estab. hoteleros (miles)	15.608,6	16.131,6	14.044,2	6,62	3,35	-1,44	Octubre
Ocupados EPA (miles)	2.066,1	2.153,6	2.182,8	7,35	4,24	1,54	3 ^{er} trimestre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible.

(1) Datos anuales a diciembre y dato de 2008 correspondiente a octubre. Afiliados en régimen general y autónomos.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Dirección General de Aviación Civil, Encuesta de Ocupación Hotelera (INE), IEA, INE e Instituto de Estudios Turísticos.

La actividad turística sufre ya los efectos de la crisis, descendiendo tanto la demanda hotelera como el empleo

El sector turístico se está viendo afectado, más de lo previsto inicialmente, por el progresivo deterioro de la situación económica mundial, y especialmente por la de nuestros principales mercados (español y británico). Tanto la demanda hotelera, pese al buen comienzo de año, como la extrahotelera han descendido, destacando la caída registrada en los alojamientos de turismo rural. Un aspecto destacable a su vez es el fuerte descenso en la entrada de pasajeros en compañías aéreas tradicionales, frente al crecimiento de las CBC.

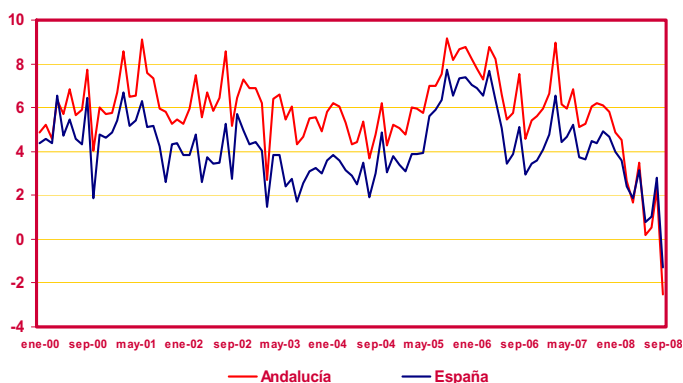
En línea con esta menor actividad, el número de ocupados en actividades de la industria turística andaluza se ha mantenido prácticamente estable en el tercer trimestre del año. El número de autónomos ha crecido casi un 1%, mientras que el empleo asalariado, que representa alrededor del 80% del total, se ha estancado, debido al descenso de las contrataciones temporales, aunque la tasa de temporalidad en esta actividad (42%), sigue siendo superior a la del conjunto de la economía (40,4%), y a la media del sector en España (35%).

Asimismo, y por primera vez desde el año 2000, la afiliación a la Seguridad Social en hostelería y agencias de viaje ha descendido en septiembre (-1,2%), de forma más acusada que en otras Comunidades turísticas como Cataluña o Madrid, aunque menos que en otros destinos más especializados en sol-playa (Baleares o Canarias), continuando esta tendencia en el mes de octubre.

Desciende el número de afiliados en hostelería y agencias de viaje, por primera vez en lo que va de década

Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto de Estudios Turísticos, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.



El descenso en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros obedece tanto a la caída de la demanda nacional como extranjera, caída esta última que no se produce a nivel nacional, si bien en el caso de las pernотaciones es la demanda extranjera la que ha impendido que se produzca una caída. De este modo, el grado de ocupación hotelera se ha reducido, no sólo por la caída de la demanda, sino también por el aumento de la oferta hotelera.

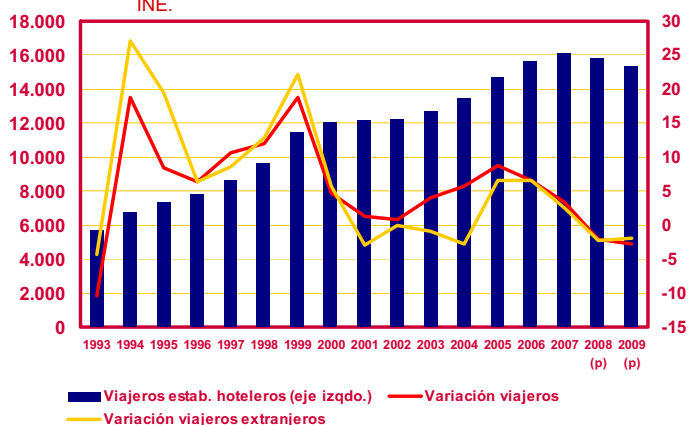
La Costa del Sol, principal destino andaluz, que acoge casi al 30% de la demanda en establecimientos hoteleros, y la Costa de la Luz de Huelva son las zonas turísticas que han registrado una mejor trayectoria hasta octubre, creciendo el número de viajeros casi un 4% y 5%, respectivamente, tanto por la demanda interna como por la extranjera. Por el contrario, la demanda ha descendido notablemente en las zonas de la Costa Tropical granadina y en la Costa de la Luz de Cádiz.

A tenor de estos resultados, es previsible que se cierre el año con un descenso en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros andaluces en torno al 2%, con lo que la cifra quedaría en torno a los 15,8 millones, unos 340.500 viajeros menos que en 2007. Este sería el primer descenso en la demanda hotelera desde 1993. Del mismo modo, las nada halagüeñas expectativas de crecimiento económico para 2009 hacen prever que en el próximo año la demanda hotelera descienda alrededor de un 2,7%, hasta los 15,4 millones, si bien la demanda extranjera podría descender algo menos que en 2008, concretamente un 1,9%.

La demanda hotelera descenderá también en 2009

Miles de viajeros y tasas de variación interanual en %

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



Indicadores relacionados con la actividad turística en Andalucía

	2006	2007	2008 *	Tasas de variación interanual en %			Último periodo
				2006	2007	2008 *	
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	15.608,6	16.131,6	14.044,2	6,62	3,35	-1,44	Octubre
Residentes en España	9.652,6	10.026,7	8.652,6	6,58	3,88	-1,06	Octubre
Residentes en el extranjero	5.956,0	6.104,9	5.391,6	6,62	2,50	-2,06	Octubre
Pernoctaciones hoteleras (miles)	43.809,8	44.677,6	39.984,8	3,97	1,98	0,05	Octubre
Residentes en España	24.198,4	24.523,9	21.500,7	6,15	1,34	-0,96	Octubre
Residentes en el extranjero	19.611,3	20.153,8	18.484,1	2,44	2,77	1,25	Octubre
Grado ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	51,0	50,7	51,3	0,45	-0,31	-2,02	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	225.062,8	231.813,0	247.173,4	3,39	3,00	4,06	Octubre
Establecimientos hoteleros (promedio)	2.347,3	2.393,7	2.431,5	1,48	1,98	0,40	Octubre
Personal ocupado estab. hoteleros (promedio)	35.109,3	36.502,6	37.313,7	5,41	3,97	-1,03	Octubre
Entrada de turistas en frontera (miles)	8.336,5	8.502,3	7.497,7	-0,18	1,99	-2,28	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	20.265,1	22.201,8	18.511,3	5,41	9,56	-4,47	Octubre
Internacional	12.147,5	12.906,3	11.290,2	3,83	6,25	-1,98	Octubre
Entrada de pasajeros vía aérea (miles)	6.068,3	6.438,9	5.631,2	3,90	6,10	-2,00	Octubre
Compañías tradicionales	3.033,5	2.823,1	1.529,7	-3,20	-5,90	-20,40	Octubre
Compañías de Bajo Coste (CBC)	3.034,8	3.615,8	4.101,5	12,10	17,90	7,20	Octubre
Afiliados en alta laboral Hostelería y Agencias de Viaje (promedio anual en miles)	195,4	207,6	212,3	6,74	6,23	1,56	Octubre
Ocupados en la industria turística (promedio anual en miles)	-	424,1	452,9	-	5,80	0,30	3 ^{er} trimestre

* Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto ocupados en la industria turística, cuyos datos corresponden al 3^{er} trimestre.
 (1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Dirección General de Aviación Civil, INE e Instituto de Estudios Turísticos.

La incorporación de la mujer y el crecimiento de la población extranjera siguen influyendo en el aumento de la población activa andaluza

Desde principios de 2002, la población activa andaluza ha venido creciendo, con alguna excepción, por encima de las 100.000 personas, registrándose entre julio y septiembre de 2008 (último dato publicado) un crecimiento ligeramente superior al 4% respecto al mismo periodo del año anterior, contando la región con alrededor de 3,85 millones de activos, unos 152.000 más que en el tercer trimestre de 2007.

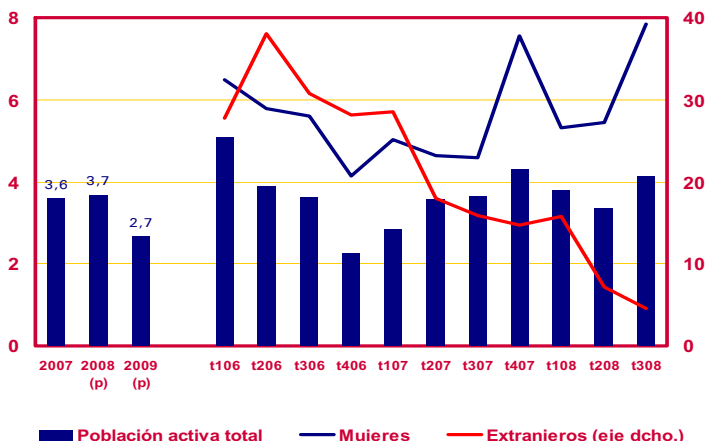
La incorporación de la mujer al mercado de trabajo continúa explicando en gran medida el crecimiento del número de activos en Andalucía, aumentando la población activa femenina en el tercer trimestre en casi un 8% (115.000 activas más que en el mismo periodo de 2007), frente a algo menos del 2% de la población activa masculina. De hecho, aunque la tasa de actividad femenina se mantiene en torno a 20 puntos por debajo de la masculina, la brecha existente continúa reduciéndose lentamente, si bien aunque aún sigue siendo más baja en relación a la media comunitaria (50,1% en la UE-27 y 50,9% en la UE-15).

Otro factor que está influyendo de forma decisiva en el avance de la población activa andaluza es el crecimiento de la población extranjera. En este sentido, casi un 60% del crecimiento de la población mayor de 16 años en Andalucía entre el tercer trimestre de 2007 y 2008 (unas 100.000 personas) se debe al aumento de la población extranjera, que supone el 8,5% de la población potencialmente activa de Andalucía, casi 4 puntos menos que en el conjunto de España.

La población activa sigue creciendo, en parte por la incorporación de la mujer y la población extranjera

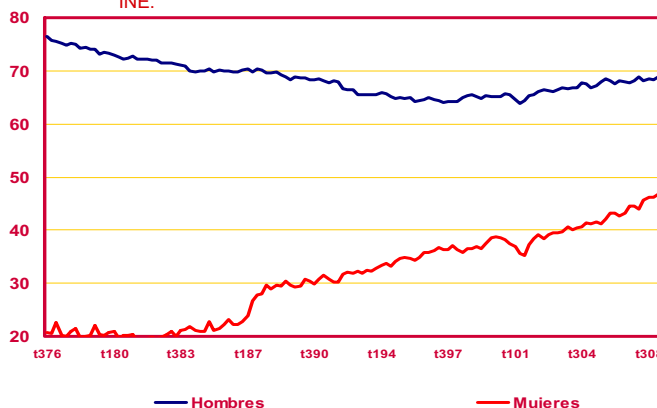
Tasas de variación interanual en %

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



Continúa reduciéndose la brecha existente entre las tasas de actividad masculina y femenina, aunque lentamente % sobre la población activa

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



No obstante, en los últimos trimestres se viene observando una moderación en el ritmo de crecimiento de la población activa extranjera, que ha crecido entre julio y septiembre un 4,5%, hasta alcanzar casi los 400.000 activos, en torno al 10% de la población activa total (16% en el conjunto de la economía española). De hecho, la tasa de actividad de la población extranjera (en torno al 70% y 13 puntos por encima de la media) se está reduciendo en los últimos trimestres, arrojando una caída de 4,5 puntos entre julio y septiembre, y parece observarse una salida de mano de obra extranjera del mercado de trabajo, tal como pone de manifiesto el mayor crecimiento relativo de la población inactiva (jubilados, pensionistas, labores del hogar,...) que de la activa, lo que contrasta con el descenso de la población inactiva española, fundamentalmente personas dedicadas a labores del hogar y estudiantes.

En los próximos trimestres, se prevé que la población activa siga creciendo, aunque a tasas algo más moderadas, aumentando el número de activos entre octubre y diciembre en un 3,5%, hasta los casi 3,9 millones, de modo que el crecimiento en el promedio de 2008 (3,7%) sería bastante similar al registrado un año antes. Para el próximo año 2009, el crecimiento de la población activa sería algo inferior, del 2,7%, debido a una caída algo más acusada del empleo y a un menor crecimiento del paro que en el conjunto de 2008, aunque el número de parados seguirá creciendo a un fuerte ritmo.

La destrucción de empleo se intensificará en 2009, descendiendo el número de ocupados alrededor de 80.000 en el promedio del año

Por segundo trimestre consecutivo, desde la crisis de la primera mitad de los noventa, el empleo en Andalucía ha descendido, hasta contar la Comunidad Autónoma con 3.140.000 ocupados, casi 90.000 menos que en el tercer trimestre de 2007. La caída de la ocupación ha afectado a todos los sectores, exceptuando los servicios, y muy especialmente a la construcción, concentrando Andalucía una cuarta parte de la pérdida de empleo en el sector a nivel nacional. Asimismo, es la ocupación masculina la que está sufriendo la caída del empleo, ya que la femenina continúa creciendo, si bien a tasas muy moderadas, respecto a trimestres anteriores.

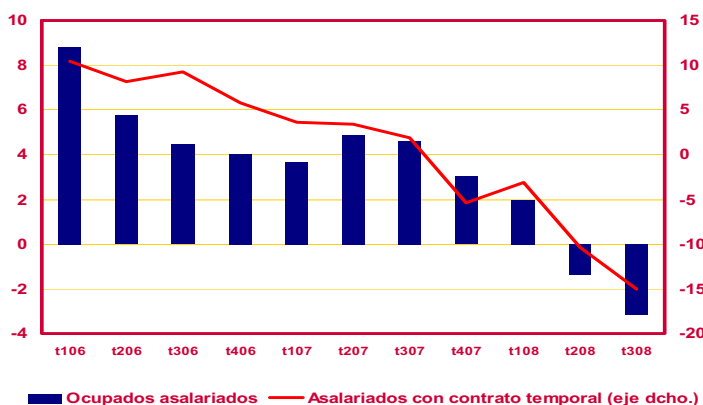
Fundamentalmente, el empleo destruido ha sido asalariado (más del 90%), y ha afectado especialmente a los asalariados con contrato temporal, en torno a un millón, ya que aquellos con contrato indefinido han seguido creciendo (6,9% en el tercer trimestre). También ha descendido el número de empresarios o miembros de cooperativas, en unos 5.600 respecto a julio-septiembre de 2007, aunque su importancia relativa dentro del empleo total es menor. De este modo, la tasa de temporalidad ha descendido hasta el 40,4%, reduciéndose ligeramente la diferencia con la tasa española, que sigue siendo bastante inferior (29,5%).

Los últimos datos señalan que, a diferencia de lo que venía ocurriendo en los últimos años, entre julio y septiembre la caída relativa del empleo ha sido más intensa entre los trabajadores extranjeros, aunque el descenso en términos absolutos (dos terceras partes

El descenso del empleo se debe sobre todo a la reducción de la contratación temporal

Tasas de variación interanual en %

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



del total) es más notable entre los trabajadores españoles.

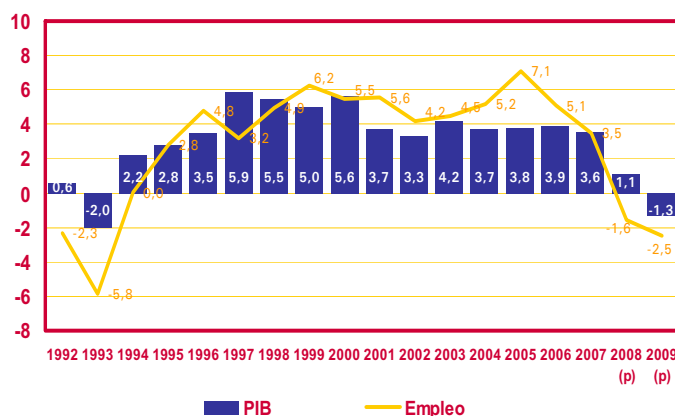
Por otro lado, la afiliación a la Seguridad Social acumula cinco meses de descensos interanuales, lo que no ocurría desde principios de los noventa, contando la región con 113.110 afiliados menos que en octubre de 2007. En este caso, los afiliados extranjeros continúan creciendo, aunque bastante menos que en el primer semestre del año, debido principalmente al aumento de trabajadores en el régimen especial agrario, que registraba en octubre a unos 15.600 afiliados extranjeros más que en el mismo mes del año anterior, hasta alcanzar los 55.755, así como al crecimiento de los afiliados en el régimen especial del hogar, ya que los trabajadores en el régimen general han descendido en unos 12.500, hasta los 105.000.

Las previsiones no resultan nada optimistas, en tanto que el empleo seguirá descendiendo en los próximos trimestres, aunque a finales de 2009 podría empezar a moderarse su ritmo de caída. Se prevé que el número de ocupados en Andalucía descienda un 1,6% en el conjunto de 2008, anticipándose para 2009 una caída aún más brusca, del 2,5%, lo que supondría que la región contaría al finalizar el año con algo menos de 3.100.000 ocupados. Así, desde que el empleo empezara a moderar su crecimiento en el segundo trimestre de 2007, se habrían perdido en Andalucía unos 150.000 puestos de trabajo. No obstante, ante el rápido deterioro de las expectativas en los últimos meses, no habría que descartar una caída aún más brusca que la señalada.

La caída del empleo continuará en 2009, ante el descenso previsto del PIB

Tasas de variación interanual en %

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



Andalucía tendrá más de 900.000 parados a finales del próximo año, y una tasa de paro similar a la de principios de esta década

Desde mediados de 2007, el paro ha experimentado un fuerte ritmo de crecimiento, llegando a aumentar en el tercer trimestre un 52%, lo que supone unos 240.000 parados más que en el mismo periodo del año anterior, cifra que ha situado el número de parados en Andalucía por encima de los 700.000. A la caída del empleo entre julio y septiembre (88.400 ocupados menos que un año antes), se ha unido el descenso de la población inactiva en unas 55.100 personas, especialmente dedicadas a labores del hogar y estudiantes que se han incorporado al mercado laboral, y el crecimiento de la población en edad de trabajar (96.900 potenciales trabajadores).

Las cifras de paro registrado también arrojan un panorama bastante desfavorable del mercado de trabajo, creciendo el número de parados entre octubre de 2007 y 2008 en unas 184.000 personas, y unas 92.000 en el promedio del año. Al mismo tiempo, el número de trabajadores afectados por expedientes autorizados de regulación de empleo ha crecido un 35%, hasta los 3.172 hasta septiembre, concentrando Andalucía la mitad del crecimiento de trabajadores afectados a nivel nacional (45.295 trabajadores).

El número de parados EPA se ha incrementado en todos los sectores productivos, en especial en construcción y servicios, que cuentan con alrededor de 62.000 parados más que en el tercer trimestre de 2007, aunque su distinta trayectoria en términos de ocupación hace que el deterioro del mercado laboral sea aún más notable en el caso de la construcción, donde el paro se ha duplicado en un año. En una cifra similar se ha incrementado el número de parados que buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de un año, correspondiendo el mayor aumento a estos últimos (50.600 parados más que hace un año).

La caída del empleo masculino está provocando un mayor repunte del paro en este caso, de forma que la diferencia entre el número de parados y paradas se está reduciendo. Sin embargo, la menor población activa femenina hace que la tasa de paro entre las mujeres siga siendo todavía más elevada que entre los hombres, aunque en los últimos trimestres su ritmo de avance ha sido menor. Del mismo modo, la tasa de paro entre menores de 25 años sigue siendo bastante más elevada que la media, y en este caso el aumento está siendo incluso más intenso que en el conjunto de la población.

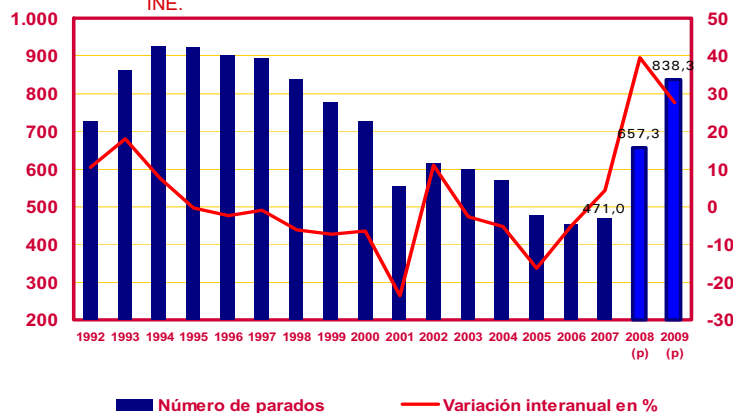
En términos relativos, el avance del paro está siendo especialmente intenso entre la población extranjera (alrededor de 46.500 parados más que entre julio y septiembre de 2007), de forma que la tasa de paro ha alcanzado en este caso el 25%, casi el doble que un año antes.

Las previsiones señalan que el paro continuará creciendo en los próximos trimestres, aunque a tasas algo inferiores, teniendo en cuenta los elevados crecimientos registrados desde finales de 2007. Así, a finales de 2008 la cifra de parados en Andalucía podría ser cercana a los 750.000, unos 220.000 más que un año antes. Asimismo, para finales de 2009 el paro podría afectar a más de 900.000 personas, casi el 27% del total nacional (unos 3,5 millones de parados), lo que situaría la tasa de paro en el 22,8%.

El paro seguirá aumentando en 2009, aunque a un ritmo algo inferior al de 2008

Miles de parados y tasas de variación interanual en %

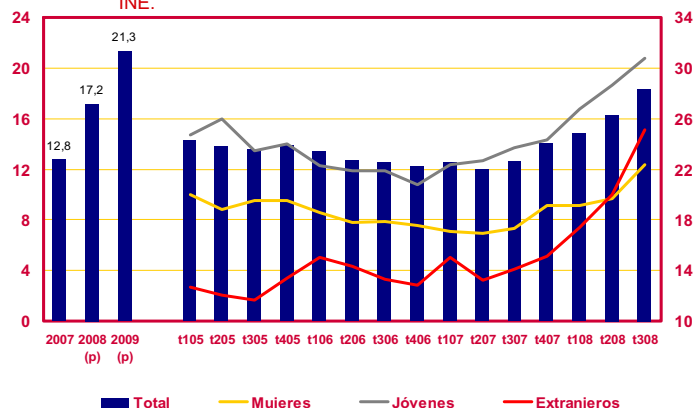
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.



Las tasas de paro juvenil y de la población extranjera sufren un fuerte repunte

% sobre la población activa

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



Indicadores del mercado de trabajo en Andalucía: Cuadro resumen

						Tasas de variación interanual en %				
	2006	2007	1 ^{er} trimestre 2008	2 ^o trimestre 2008	3 ^{er} trimestre 2008	2006	2007	1 ^{er} trimestre 2008	2 ^o trimestre 2008	3 ^{er} trimestre 2008
Población > 16 años (miles)	6.439,6	6.560,9	6.625,3	6.649,8	6.672,4	1,81	1,88	1,64	1,53	1,47
Española	6.013,9	6.058,1	6.085,2	6.094,5	6.103,5	0,70	0,73	0,73	0,70	0,65
Extranjera	425,7	502,8	540,0	555,3	568,8	20,46	18,10	13,14	11,60	11,20
Población inactiva (miles) ⁽¹⁾	2.877,4	2.870,6	2.839,7	2.851,4	2.827,8	-0,44	-0,24	-1,04	-0,81	-1,91
Estudiantes	474,9	461,7	472,5	469,7	401,6	0,07	-2,79	-3,06	-0,61	-5,04
Labores del hogar	982,7	980,9	941,7	962,7	958,9	-3,21	-0,18	1,11	-2,16	-6,55
Activos (miles)	3.562,2	3.690,3	3.785,6	3.798,4	3.844,6	3,70	3,60	3,76	3,36	4,12
Hombres	2.150,1	2.201,2	2.229,9	2.237,4	2.262,8	2,56	2,38	2,69	1,94	1,66
Mujeres	1.412,1	1.489,1	1.555,7	1.561,0	1.581,8	5,49	5,45	5,32	5,46	7,85
Españoles	3.244,5	3.312,6	3.366,7	3.402,1	3.445,1	1,62	2,10	2,43	2,93	4,07
Extranjeros	317,7	377,7	418,9	396,4	399,4	31,05	18,90	15,81	7,14	4,50
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽²⁾	55,3	56,2	57,1	57,1	57,6	1,01	0,93	1,16	1,01	1,46
Hombres	68,0	68,2	68,4	68,4	68,9	0,37	0,21	0,66	0,26	0,11
Mujeres	43,1	44,7	46,2	46,2	46,7	1,58	1,58	1,64	1,73	2,77
Ocupados (miles)	3.110,4	3.219,3	3.224,0	3.180,4	3.140,0	5,10	3,50	0,99	-1,71	-2,74
Asalariados	2.543,1	2.646,0	2.667,8	2.620,6	2.570,4	5,71	4,04	1,98	-1,34	-3,19
Asal. contrato temporal	1.175,9	1.185,8	1.143,4	1.081,8	1.038,5	8,38	0,84	-3,13	-10,40	-15,06
Hombres	1.951,6	1.992,6	1.966,1	1.927,0	1.911,8	3,74	2,10	-0,06	-3,94	-5,14
Mujeres	1.158,7	1.226,7	1.257,9	1.253,4	1.228,1	7,46	5,86	2,69	1,95	1,26
Españoles	2.836,5	2.895,8	2.877,8	2.863,4	2.840,7	3,24	2,09	-0,25	-1,75	-2,04
Extranjeros	273,9	323,5	346,2	317,0	299,3	29,05	18,13	12,62	-1,31	-8,86
Sector agrario	254,6	249,3	271,8	236,0	204,0	-6,11	-2,09	-7,58	-3,28	-6,51
Sector industrial	315,9	325,5	332,1	325,5	307,6	-3,83	3,02	4,76	2,33	-8,81
Sector construcción	473,8	491,0	474,4	437,9	406,7	8,83	3,63	-1,33	-12,89	-17,81
Sector servicios	2.066,1	2.153,6	2.145,8	2.180,9	2.221,6	7,35	4,24	2,17	0,47	1,99
Parados (miles)	451,9	471,0	561,6	618,0	704,6	-4,99	4,24	23,08	40,61	51,79
Sector agrario	56,3	56,5	60,2	74,4	92,4	-16,62	0,40	32,89	45,03	55,03
Sector industrial	20,5	20,9	28,8	31,8	40,5	-5,96	1,71	19,01	87,06	115,43
Sector construcción	44,7	55,0	82,9	100,1	114,0	8,96	23,00	53,23	105,97	120,50
Sector servicios	152,6	159,0	196,4	212,3	224,8	3,97	4,20	30,50	52,30	38,00
No clasificados ⁽³⁾	177,8	179,7	193,3	199,4	232,9	-10,47	1,07	6,15	8,84	36,04
Españoles	408,0	416,8	488,9	538,7	604,4	-8,40	2,16	21,65	37,88	47,27
Extranjeros	43,8	54,2	72,7	79,4	100,1	45,12	23,67	33,89	62,70	86,06
Tasa de paro (porcentajes) ⁽²⁾	12,7	12,8	14,8	16,3	18,3	-1,16	0,07	2,33	4,31	5,76
Hombres	9,2	9,5	11,8	13,9	15,5	-1,04	0,24	2,43	5,27	6,06
Mujeres	17,9	17,6	19,1	19,7	22,4	-1,51	-0,33	2,08	2,76	5,05
Juvenil (menores de 25 años)	21,7	23,3	26,8	28,7	30,8	-2,85	1,59	4,37	6,04	7,04
Españoles	12,6	12,6	14,5	15,8	17,5	-1,38	0,01	2,29	4,01	5,15
Extranjeros	13,8	14,4	17,4	20,0	25,1	1,34	0,55	2,34	6,84	10,99
Tasa de temporalidad ^{(2) (4)}	46,2	44,8	42,9	41,3	40,4	1,14	-1,43	-2,26	-4,18	-5,65
Hombres	43,9	43,8	42,1	40,1	39,4	0,40	-0,03	-1,04	-4,43	-6,05
Mujeres	49,9	46,3	44,0	42,9	41,8	2,15	-3,63	-4,10	-3,89	-5,13
Paro registrado (miles) *	477,3	492,3	580,8	—	—	4,56	3,14	18,81	—	—
Contratos iniciales (miles) *	4.025,3	4.069,2	3.125,5	—	—	3,38	1,09	-7,93	—	—
Afiliados Seguridad Social (miles) *	3.035,0	3.127,3	3.103,8	—	—	3,88	3,04	-0,66	—	—
Extranjeros	190,5	201,9	219,5	—	—	21,30	5,94	8,97	—	—

* Datos correspondientes al periodo Enero-octubre de 2008. (1) Esta cifra incluye los inactivos por incapacidad permanente y otras situaciones distintas a las señaladas.

(2) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior. (3) Buscan primer empleo o han dejado su último empleo hace más de 1 año.

(4) Tasa de temporalidad: % de ocupados asalariados con contrato temporal con respecto al total de asalariados.

Andalucía es una de las CC.AA. con menor productividad del trabajo, principalmente por la formación, el gasto en I+D y la innovación

La producción o renta per cápita de un determinado país o región depende en gran medida de la productividad del trabajo, y ésta en principio está íntimamente relacionada con la dotación de factores, capital físico, capital humano, recursos naturales y conocimientos tecnológicos. Por ello, en gran medida los diferenciales de renta per cápita entre países o regiones dependen de la productividad del trabajo. No obstante, habría que tener en cuenta el concepto amplio de productividad, referida a todos los factores productivos, es decir, la productividad total, y no sólo la productividad del factor trabajo. En este sentido, la producción de una economía depende tanto de la cantidad de trabajo utilizado, como del capital y el nivel tecnológico.

Así, aunque en primera instancia suele recurrirse al argumento de la reducción de costes, principalmente laborales, para incrementar la productividad, el aumento del stock de capital físico, capital humano y conocimientos tecnológicos, y por tanto la innovación, son requisitos imprescindibles para afrontar este reto.

En el cuadro siguiente se observa como la productividad aparente del factor trabajo es más elevada en las Comunidades Autónomas de País Vasco, Madrid, Navarra o Cataluña, que a su vez registran niveles de PIB per cápita superiores a la media española, por lo que en gran medida las diferencias regionales en productividad explicarían las diferencias existentes en términos de producción per cápita.

En general, el grado de apertura al exterior, los costes laborales, la formación de la población ocupada o el gasto en I+D, son algunos de los factores que podrían explicar estas diferencias regionales en términos de productividad aparente del trabajo. De hecho, es posible apreciar como los mayores niveles de productividad laboral en relación a la media española se corresponden con una mejor posición de la región en indicadores relacionados con la formación de los trabajadores (ocupados con estudios superiores sobre el total de población ocupada), o con el gasto en innovación o I+D. Por tanto, la mejora en estos indicadores es un requisito esencial para mejorar en productividad y competitividad.

Diferenciales de productividad por CC.AA.: principales factores explicativos (España=100)

	PIB per cápita	Productividad aparente del factor trabajo	Export.+ Import./ PIB	Coste laboral por trabajador	Ocupados/ Población Activa	Ocupados con estudios superiores/ Total ocupados	Gasto en I+D/ PIB	Gasto empresarial en I+D/PIB	% Empresas innovadoras
Andalucía	78,2	95,0	61,1	90,4	95,1	85,3	74,2	44,1	95,9
Aragón	108,4	100,1	122,0	100,5	103,3	111,1	73,3	75,9	97,7
Asturias	90,6	100,8	82,1	99,2	99,8	109,0	75,0	62,8	88,3
Baleares	107,9	99,6	31,5	94,2	101,4	70,3	24,2	8,3	76,5
Canarias	89,8	97,7	37,5	84,4	97,6	83,3	53,3	25,0	79,0
Cantabria	99,9	98,6	82,7	93,7	102,6	114,0	66,7	40,9	88,7
Castilla y León	96,6	99,1	77,3	92,8	101,2	102,1	81,7	81,6	91,9
Castilla-La Mancha	79,3	89,5	69,3	89,2	100,7	78,4	38,3	33,6	80,0
Cataluña	117,3	103,7	147,6	107,3	101,9	97,6	118,3	138,3	117,1
Com. Valenciana	90,8	93,6	94,1	89,7	99,5	87,8	80,0	54,4	104,1
Extremadura	68,7	83,9	26,8	81,9	94,8	82,7	60,8	19,6	58,3
Galicia	84,6	92,6	135,8	86,5	100,7	99,7	74,2	58,7	87,1
Madrid	128,1	108,1	100,8	118,0	102,1	126,5	165,8	180,6	103,4
Murcia	83,7	91,0	109,3	85,1	100,8	79,5	62,5	49,2	95,6
Navarra	126,0	104,6	138,9	108,7	103,8	126,7	160,0	194,5	123,2
País Vasco	130,8	116,2	130,2	115,6	102,3	147,8	131,7	184,5	109,4
Rioja (La)	105,6	99,9	60,6	91,6	102,8	101,4	87,5	105,3	108,6
ESPAÑA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: INE, Secretaría de Estado de Comercio (DataComex) y elaboración propia a partir de A.M. López (2007).

Los créditos al sector privado crecerán menos de un 5%, y es posible que la morosidad se acerque al 10% alcanzado en la crisis de los noventa

Las tensiones de liquidez en los mercados internacionales y la crisis económica, y muy especialmente el retraimiento del consumo, están propiciando un menor crecimiento de los créditos concedidos al sector privado. Las propias entidades de depósito están respondiendo a esta situación recomponiendo sus balances, al reducir los créditos a sectores donde han crecido mucho en los últimos años (sector inmobiliario), e intensificar los esfuerzos en la captación de depósitos, en especial a plazo.

De este modo, los créditos concedidos al sector privado en Andalucía han pasado de crecer más de un 30% en el último trimestre de 2005, al 8% de mediados de 2008, siendo esta desaceleración más acusada que en el conjunto nacional. En los próximos trimestres, este crecimiento continuará moderándose, de forma que a finales de año los créditos podrían registrar un incremento algo menor al 4%, más de 10 puntos por debajo del incremento de un año antes, creciendo en 2009 a una tasa bastante similar.

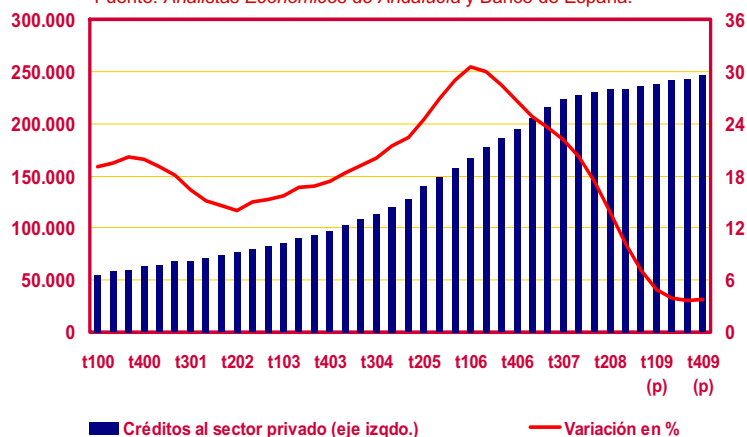
Por otro lado, el elevado endeudamiento de las familias, junto al fuerte repunte del paro y la subida de tipos de interés, aunque las recientes bajadas pueden mitigar las dificultades de empresas y familias, han provocado un fuerte aumento en la tasa de morosidad de las entidades financieras. Así, los créditos morosos de las entidades de crédito españolas (bancos, cajas, cooperativas, entidades financieras de crédito e ICO) alcanzaron en septiembre los 48.707 millones de euros, lo que supone el 2,6% del crédito total, una tasa que triplica la del mismo mes del año anterior, y que no se alcanzaba desde abril de 1998. Una décima inferior resulta la tasa conjunta de bancos, cajas y cooperativas de crédito, destacando en este caso el repunte de la morosidad en las cajas, cercana al 3%, con un volumen de créditos morosos en torno a los 26.039 millones, casi 9.000 más que en los bancos, donde la tasa de morosidad ya ha superado el 2%. Igualmente, las estadísticas reflejan que la tasa de morosidad en el caso de los créditos concedidos a hogares para la adquisición de bienes de consumo duradero triplica a la de los créditos destinados a la adquisición de viviendas con garantía hipotecaria.

Es previsible que esta tendencia se mantenga en los próximos meses, no descartándose tasas de morosidad cercanas al 10%, nivel similar al alcanzado en la crisis de la primera mitad de los noventa, y es posible incluso que el techo de la tasa de morosidad no se alcance en 2009, sino en 2010, dadas las estimaciones de crecimiento de la economía española. Esta es ahora una de las principales preocupaciones de las entidades financieras, y en este escenario es donde tiene cabida la medida del Banco de España de flexibilizar la provisión genérica o anticíclica, posibilitando a las entidades el contar con unas provisiones genéricas inferiores al mínimo establecido, lo que permitirá tener que recurrir más tarde a beneficios para cubrir morosidad.

El crédito al sector privado continuará ralentizándose en los próximos trimestres

Millones de € y tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

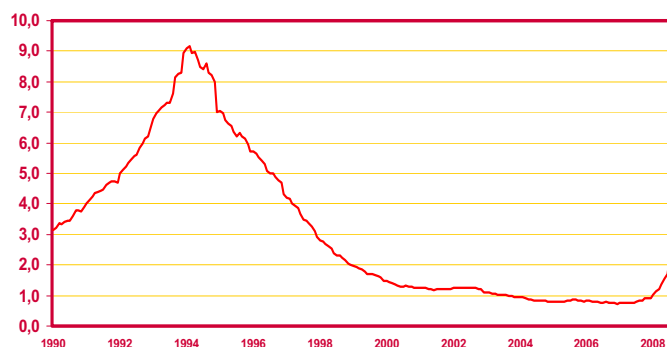
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Banco de España.



La morosidad podría repuntar a niveles de la primera mitad de los noventa

% de créditos dudosos sobre total crédito

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Banco de España.



La situación económica se agrava en todas las provincias

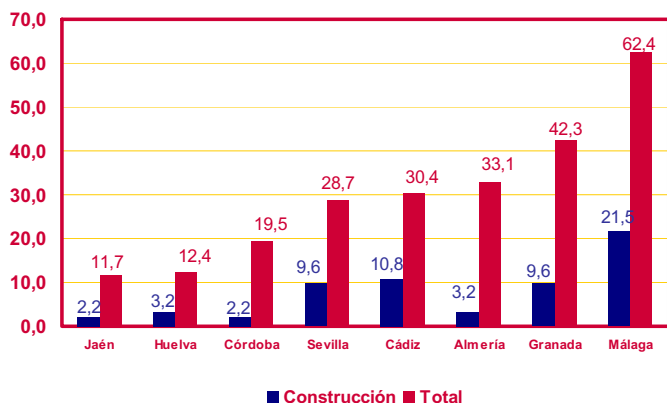
Como viene sucediendo en los últimos trimestres, entre julio y septiembre de 2008 las provincias andaluzas han mostrado un menor dinamismo, con un ritmo de avance de la actividad económica más moderado que durante la primera mitad del año. En Almería incluso se ha producido una caída de la producción, esperándose para el conjunto del año un ligero avance. Pese a la generalizada ralentización, en Córdoba, Granada, Málaga y Sevilla ésta ha sido menos intensa, experimentando en el tercer trimestre avances superiores a la media andaluza, del 0,8%. Para el conjunto de 2008 la provincia malagueña (1,5%) liderará el avance económico en Andalucía (1,1%), siendo, junto a las provincias de Sevilla y Córdoba, la que menor contracción registrará en 2009 según nuestras estimaciones.

Asimismo, la temperatura económica, resultado de comparar signos negativos y positivos de una amplia batería de indicadores para cada provincia, apunta en la misma línea que el crecimiento económico, siendo Huelva la que refleja un indicador menos negativo (-25,6). En el extremo opuesto se encuentran Cádiz y Granada (-56,5 y -52,2, respectivamente), con niveles similares al observado en la región (-54,7), y por debajo del computado en España (-61,5), que refleja una trayectoria más desfavorable que el conjunto de las provincias andaluzas. Estos elevados valores negativos reflejan sin duda el progresivo empeoramiento que se ha venido observando a medida que avanzaba el año.

El aumento del número de parados se observa en todas las provincias, y en especial en la construcción

Incremento interanual en miles de parados, tercer trimestre 2008

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

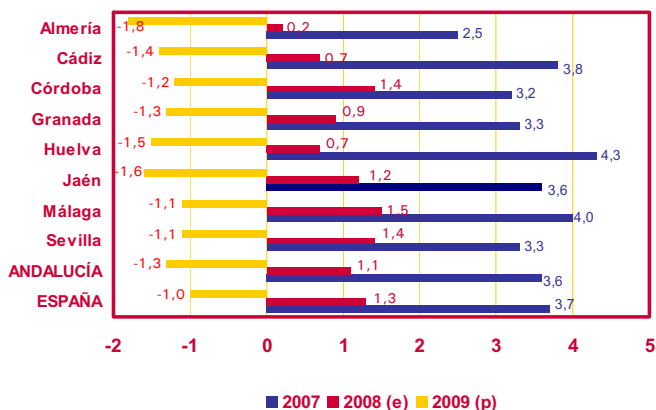


Se prevé un descenso generalizado del PIB en Andalucía

Tasas de variación interanual en %

(e) Estimaciones, (p) Previsiones

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.



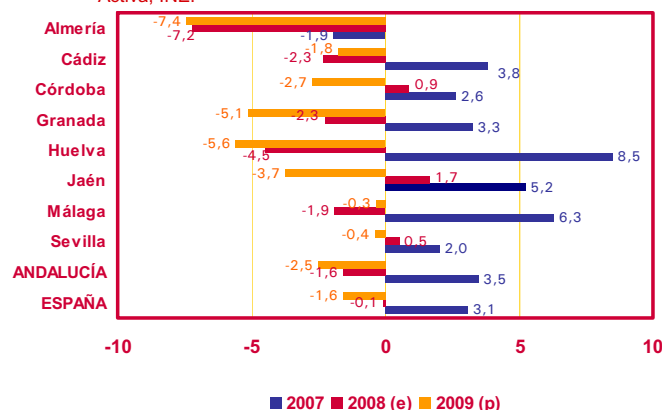
Únicamente la provincia de Jaén ha continuado creando empleo en el tercer trimestre de 2008, siendo Almería la que muestra un mayor descenso en la cifra de ocupados en Andalucía, al disminuir la ocupación en un 10%. Junto a este deterioro del empleo, se ha producido un aumento generalizado en la cifra de parados, especialmente intenso en Málaga y sobre todo en la construcción, ya que más de un tercio del aumento del paro en la provincia según datos EPA corresponde a este último sector. En definitiva, el brusco ajuste que está experimentando el sector de la construcción se ha intensificado en todas las provincias andaluzas, a tenor de la información disponible.

El empleo en 2009 descenderá en todas las provincias, con especial intensidad en Almería, Huelva y Granada

Tasas de variación interanual en %

(e) Estimaciones, (p) Previsiones

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



El mercado laboral vuelve a presentar un tono desfavorable, con una caída del empleo y un aumento del paro más acusados de lo que en principio se preveía,...

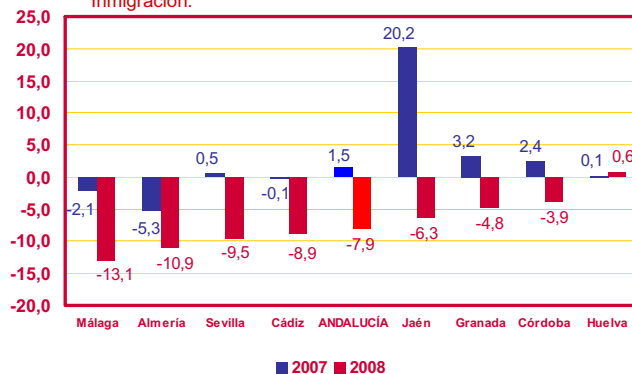
El descenso en el visado de viviendas parece no tocar fondo, y como viene sucediendo en los últimos meses, con datos hasta septiembre, el número de viviendas visadas ha vuelto a reducirse, especialmente en Málaga, donde se han visado 13.233 viviendas menos que un año antes. La caída menos significativa, en términos absolutos, se ha producido en Córdoba, aunque en lo que a licitación pública se refiere, al igual que sucede en Almería, Málaga y Sevilla, se ha registrado una menor inversión. En el extremo opuesto destaca el incremento de Jaén, cuya licitación casi se ha duplicado durante los diez primeros meses del año.

Uno de los sectores que en principio parecía estar aguantando mejor la actual coyuntura económica era el turístico, aunque a medida que ha avanzado el año sus resultados han empeorado. Según el Instituto de Estudios Turísticos, la entrada de turistas en Andalucía ha caído un 2,3% hasta octubre, no reflejando mejores resultados la Encuesta de Ocupación Hotelera que publica el INE. De esta forma, la demanda en establecimientos hoteleros medida por el número de viajeros alojados únicamente ha aumentado en Almería, Huelva y, principalmente, Málaga, sucediendo lo mismo con las pernoctaciones, especialmente de extranjeros. El grado de ocupación hotelera, sin embargo, muestra un descenso generalizado, que además de a la caída de la demanda puede atribuirse en parte al aumento de la oferta.

Las contrataciones aumentan únicamente en Huelva

Tasas de variación interanual en %, enero-octubre

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo e Inmigración.



Otra información que permite analizar el pulso de la actividad, y concretamente sus efectos sobre el mercado de trabajo, es la que elabora el Ministerio de Trabajo e Inmigración. De ésta se desprende que el paro registrado experimenta un negativo comportamiento en todos los sectores productivos, con datos hasta octubre en este caso, lo que hace prever que los resultados de la EPA para finales de año no serán nada buenos. Al mismo tiempo, las contrataciones han descendido en todas las provincias andaluzas, exceptuando Huelva, donde han crecido levemente. En cuanto a la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, junto a la provincia onubense, ésta sólo continúa aumentando en Jaén y Sevilla, aunque a un ritmo bastante modesto.

Indicadores económicos, 3^{er} trimestre de 2008. Comparativa por provincias

Tasas de variación interanual en %, excepto tasa de paro

	Tasa de paro (%)	Viviendas visadas	Hipotecas	Sociedades mercantiles	Matriculación de turismo	Viajeros alojados	Exportaciones
Almería	21,7	97,2	-43,8	-49,5	-37,8	4,3	23,3
Cádiz	18,8	-70,9	-32,5	-35,2	-33,8	-5,7	17,2
Córdoba	17,7	-5,8	-45,3	-18,3	-32,7	-9,8	-9,1
Granada	20,6	-70,2	-41,5	-62,0	-35,8	-3,0	8,6
Huelva	19,4	-72,5	-44,9	-29,7	-25,2	2,9	8,1
Jaén	18,0	-72,6	-45,7	-49,6	-32,4	-14,6	20,7
Málaga	18,0	-68,0	-23,4	-22,7	-32,0	0,1	11,0
Sevilla	15,9	-9,9	-30,3	-21,0	-29,7	-6,6	29,8
Andalucía	18,3	-50,4	-35,3	-33,7	-32,3	-2,5	15,3

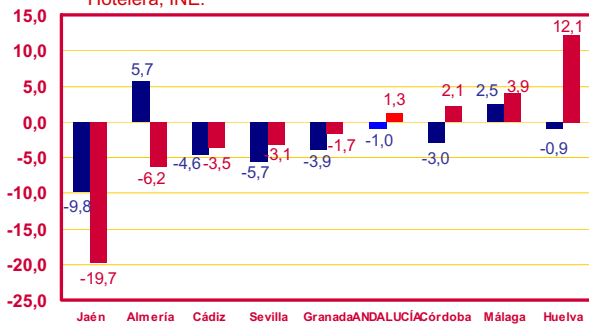
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto Nacional de Estadística, Dirección General de Tráfico y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

... siendo el sector de la construcción y el inmobiliario los más afectados, aunque también la actividad turística se resiente, en un contexto de moderación de la inflación

La demanda extranjera sostiene el aumento de pernoctaciones en algunas provincias

Tasas de variación interanual en %, enero-octubre 2008

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



La concesión de créditos al sector privado en Andalucía continúa moderándose, y al contrario que en la primera mitad de 2007, donde crecía de media por encima del 20%, durante el primer semestre de 2008 en varias provincias se han registrado crecimientos inferiores al 10%. El mercado hipotecario refleja un también tono bastante negativo, con un descenso generalizado en el número de hipotecas concedidas, fundamentalmente en Sevilla, y una caída más acusada en el importe en el caso de Málaga. Sin duda, el estancamiento del consumo, junto con las dificultades para acceder a los créditos, están condicionando esta trayectoria.

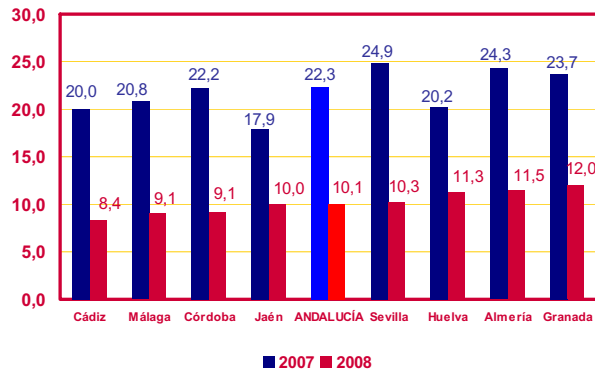
Mientras, la evolución de los precios parece dar un respiro tras el fuerte repunte de julio, debido a la senda a la baja observada desde entonces en los precios del petróleo, pasando a cotizarse el barril de Brent por debajo de los 50 dólares. Concretamente, la tasa interanual andaluza se ha situado en el 3,4% para el mes de octubre. La provincia más inflacionista pasa a ser Córdoba (3,7%), mientras que en Málaga es donde menos se han encarecido los precios (3,2%), aunque dicha inflación continúa estando muy por encima del nivel objetivo del BCE.

Una de las principales causas de la ralentización económica radica en la fuerte contracción del consumo, y el descenso de la actividad industrial y en la construcción, lo que afectado a la actividad empresarial. El número de sociedades mercantiles inscritas se ha reducido en todas las provincias andaluzas, con un aumento del índice de rotación empresarial especialmente destacable en Córdoba.

Marcada ralentización en la concesión de créditos al sector privado

Tasas de variación interanual en %, primer semestre

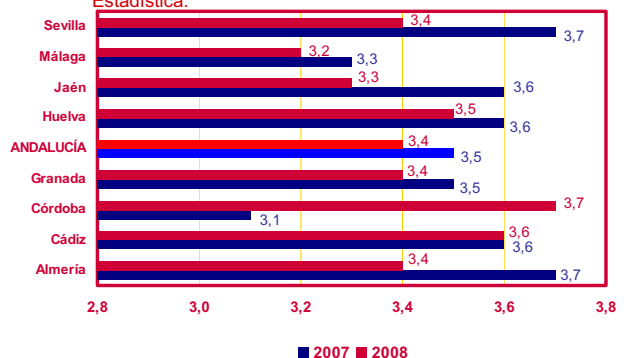
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Banco de España.



Pese a moderarse, la inflación continúa estando por encima del objetivo del 2% del BCE

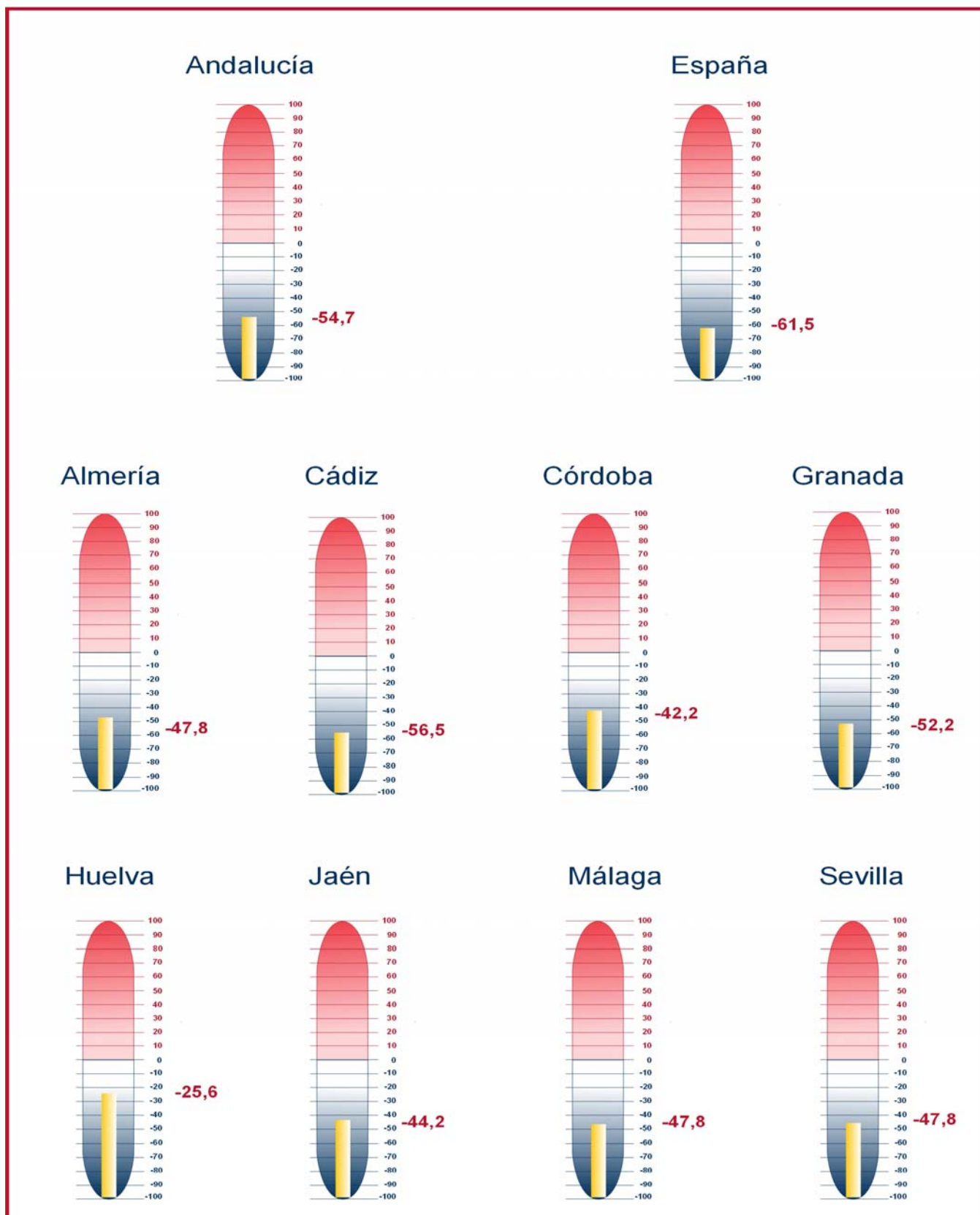
Tasas de variación interanual en %, IPC octubre

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Instituto Nacional de Estadística.



Temperatura Económica (1)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*



(1) Para el cálculo de la temperatura económica se utiliza un mismo panel de indicadores para cada ámbito geográfico, y se observa el signo de cada indicador con respecto al año anterior. A continuación se computan las variaciones, tanto signos negativos como positivos, sin tener en cuenta su cuantía -ni en términos absolutos ni relativos-, obteniendo de esta diferencia un saldo o balance, para cada espacio geográfico.

Disminuye el ritmo de incorporación neta de empresas en las provincias andaluzas

La fortaleza del tejido productivo de un territorio se encuentra estrechamente ligada a la capacidad de su economía para incentivar la creación de nuevas empresas, pero también a la solidez de una estructura productiva que garantice las condiciones adecuadas para asegurar la permanencia de las sociedades ya existentes.

Para analizar esto, resulta conveniente referirse al índice de rotación de empresas, fruto del cociente entre las sociedades disueltas y creadas. Así, su evolución revela un deterioro en las distintas provincias andaluzas entre 1995 y 2008, como consecuencia de un mayor crecimiento de las disoluciones que del ritmo de creación de empresas, siendo particularmente acusado en 2007 y lo que va de año, comportamiento que muestra cierto paralelismo con lo acontecido en la esfera nacional, debido a la brusca caída de la actividad en los últimos trimestres.

En concreto, las provincias que han experimentado un avance más acusado de este ratio son Córdoba y Huelva, con valores del 20,9% y 16,8%, respectivamente, entre enero y septiembre de 2008, 14,4 y 10,1 puntos porcentuales más que en 2001. Por el contrario, las provincias de Sevilla y Almería, con el 11,4% en cada caso, registran las cifras más bajas de

este ratio, lo que constata el ritmo de entrada y salida de empresas más favorable que en Andalucía, siendo las únicas que obtienen un índice de rotación inferior al promedio regional (14,9%), si bien en ambos casos se observa un aumento en relación a 2001.

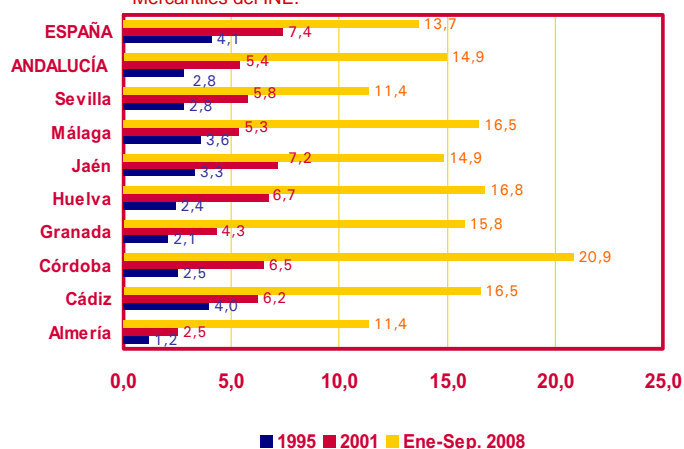
Desde otra perspectiva, la tasa de creación bruta de sociedades (cociente entre las empresas creadas el año en curso respecto al total de las existentes el año anterior) presenta valores muy superiores a la tasa de disolución de sociedades (relación entre las disoluciones registradas en el año en curso respecto a la cifra de empresas en el año precedente) en todas las provincias andaluzas. No obstante, la tasa de creación neta de empresas, obtenida como diferencia entre ambas tasas, se ha reducido ligeramente en 2007 y los nueve primeros meses de 2008, a raíz del avance generalizado de las disoluciones y el recorte que ha tenido lugar en la creación de nuevas empresas. Por provincias, Málaga concentra la tasa de creación bruta de empresas más elevada en el periodo enero-septiembre de 2008, del 6,6%, reflejando el mejor balance entre empresas creadas y disueltas en este periodo, con una tasa de creación neta del 5,5%. Por su parte, la provincia de Almería registra la tasa de disolución bruta más reducida, en torno al 0,7%.

Índice de rotación* por provincias

Porcentajes

* Índice de rotación= (Empresas disueltas/Empresas creadas)*100. Valores más bajos ofrecen un balance más positivo.

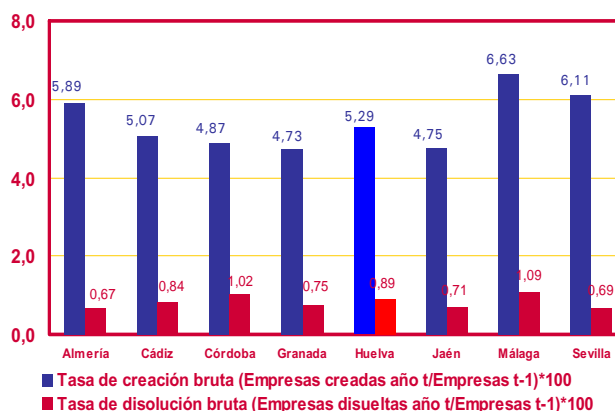
Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Sociedades Mercantiles del INE.



Tasa de creación y disolución de sociedades por provincias, enero-septiembre 2008

Porcentajes

Fuente: Elaboración propia a partir de la Estadística de Sociedades Mercantiles del INE.



Está siendo el ajuste en precios adecuado

El comportamiento del mercado inmobiliario, a tenor de las principales estadísticas que pulsan el subsector, ha ido empeorando a medida que ha transcurrido 2008. En concreto, la caída de visados está siendo muy intensa y, entre enero y septiembre, acumula una disminución importante, ya que las 35.000 viviendas visadas en este periodo en Andalucía representan en torno a la mitad de las contabilizadas en el mismo intervalo de 2007, es decir. Por provincias, con un descenso superior al promedio regional se encuentran Cádiz, Granada, Huelva, Jaén y Málaga, contrastando con la evolución de Sevilla y Córdoba.

Otros indicadores, caso de las hipotecas, aproximan de forma indirecta al pulso de la demanda de vivienda, ya que, en su gran mayoría, las viviendas requieren financiación para ser adquiridas. En este caso, el descenso en el número de hipotecas concedidas en Andalucía se sitúa alrededor del -30%. Almería, Córdoba y Jaén son las provincias que muestran una evolución peor que el promedio andaluz, frente al caso de Huelva. En ambos indicadores, visados e hipotecas, la situación en España no es mejor.

En vista de lo señalado, cae la demanda y el retraimiento de la oferta es brutal, parece necesario valorar la variable de equilibrio del mercado, es decir, el precio. En septiembre de 2008 los precios en Andalucía se situaron en 1.780,7 €/m², lo que representa un crecimiento interanual del 1,6%, registrándose únicamente en dos provincias (Málaga y Córdoba) crecimientos moderadamente negativos, en torno al

-0,7%. No obstante, respecto a junio, la caída de precios ha sido más generalizada e intensa. En concreto, los precios descendieron un -1,4% en Andalucía y en siete provincias (en Córdoba fue nulo), por lo que se constata una tendencia de retraimiento en los precios.

La cuestión que nos planteamos es si la evolución registrada en los precios, de moderación e incluso de leve descenso, es adecuada para incentivar la demanda y, en consecuencia, propiciar una reactivación más rápida de la actividad. En este sentido, el indicador de esfuerzo bruto de acceso a la vivienda nos puede mostrar la mayor o menor idoneidad de los niveles de precios en Andalucía, a sabiendas de que las diferencias locales son importantes en este mercado.

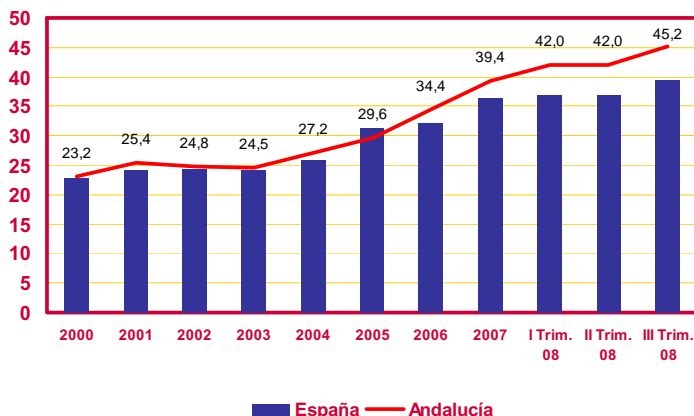
Así pues, en promedio, el esfuerzo bruto de acceso a una vivienda en Andalucía alcanza en septiembre el 45,2% de los ingresos salariales de las familias (5,6 puntos porcentuales más que en España), siendo especialmente relevante el esfuerzo a realizar en provincias como Málaga (56,5%) frente a otras como Jaén (31,4%). Esto nos indica que, salvo en el caso de Jaén, en todas las provincias se sobrepasa el esfuerzo óptimo de acceso que debe situarse en torno a un tercio de los ingresos familiares.

Atendiendo al criterio mencionado, el precio actual de la vivienda debería disminuir un 27% en Andalucía, hasta situarse en torno a los 1.300 €/m² y un 16,6% en España. Entre las provincias, excepto en Jaén, debería disminuir con cierta intensidad, especialmente en Málaga, Cádiz y Huelva, donde el descenso de precios que permitiera un esfuerzo óptimo sería superior al 30% del valor actual.

Esfuerzo de acceso a la vivienda *

Porcentajes

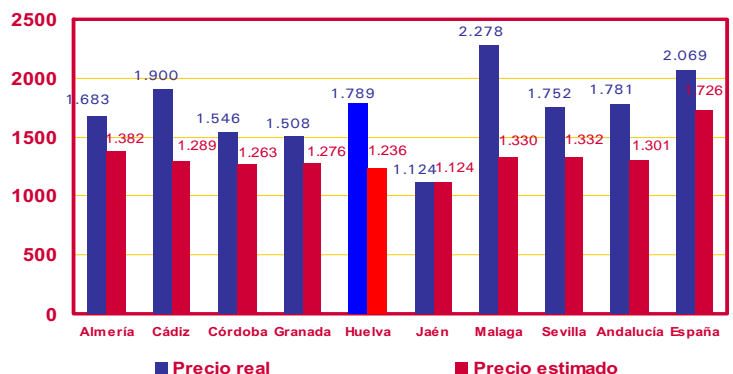
* Esfuerzo calculado sobre ingresos salariales medios por familia para una vivienda de 70 m², financiada íntegramente a 30 años.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.



Precio de la vivienda libre *

Euros/m²

* El precio estimado se ha obtenido considerando un esfuerzo bruto óptimo de acceso a la vivienda en torno a 1/3 del ingreso medio salarial de las familias.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Vivienda.



Almería muestra un práctico estancamiento en 2008

La economía almeriense ha continuado su particular desaceleración durante el tercer trimestre de 2008. El crecimiento económico se ha situado en el -0,5%, esperándose una tasa de crecimiento para el conjunto del año del 0,2%, lo que refleja el práctico estancamiento de la economía almeriense en relación a un año antes. Las previsiones para 2009 apuntan en la misma línea, anticipándose incluso una contracción de la actividad más intensa que la que hasta ahora se está produciendo.

La situación del mercado laboral se ha agravado durante el tercer trimestre de 2008, con una fuerte caída del empleo (sólo aumenta la ocupación en los servicios), y un elevado incremento de la cifra de parados. Especialmente preocupante es la evolución que está mostrando la actividad constructora y el mercado inmobiliario, con una contracción más severa que en Andalucía en cuanto a concesión de hipotecas y compra-venta de viviendas se refiere. Otro de los sectores relevantes en la provincia, como es el agrario, refleja igualmente una tendencia desfavorable del mercado laboral, especialmente en cuanto al paro se refiere, con cerca de 9.000 parados más en 2007.

La continuada caída en el consumo ha vuelto a agudizarse durante el periodo julio-septiembre. La matriculación de turismos sigue reduciéndose considerablemente y la concesión de créditos ralentiza su crecimiento. En lo que respecta a la demanda externa, el superávit que muestra la balanza comercial almeriense ha vuelto a reducirse como consecuencia del fuerte incremento en el valor de las importaciones.

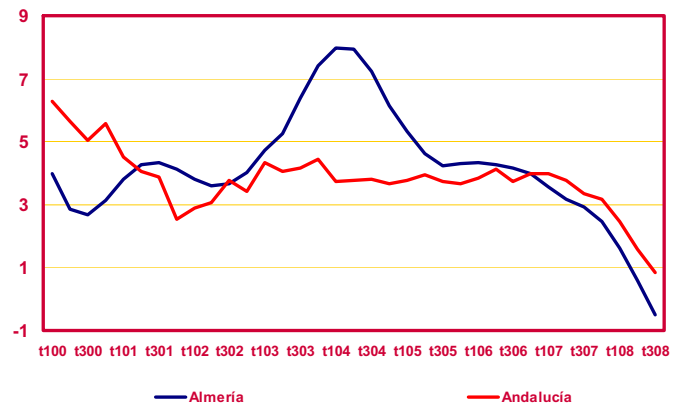
Al mismo tiempo, se computan menos inscripciones de sociedades mercantiles que en el mismo periodo del año anterior, aunque el incremento en el índice de rotación empresarial (sociedades disueltas en relación a las creadas) no ha sido tan acusado como en el conjunto regional. Esto, junto a la delicada situación de los mercados financieros y el incremento de los efectos impagados (tanto en número como en importe), son otros de los signos que evidencian la intensa caída de la actividad.

Por el contrario, la actividad turística está mostrando una mejor trayectoria que en otras provincias, y con datos hasta octubre la demanda hotelera se mantiene estable, especialmente por la demanda nacional, si bien también ha mostrado un ligero empeoramiento a medida que avanzaba el año.

Notable retroceso de la actividad económica

Tasas de variación interanual en %

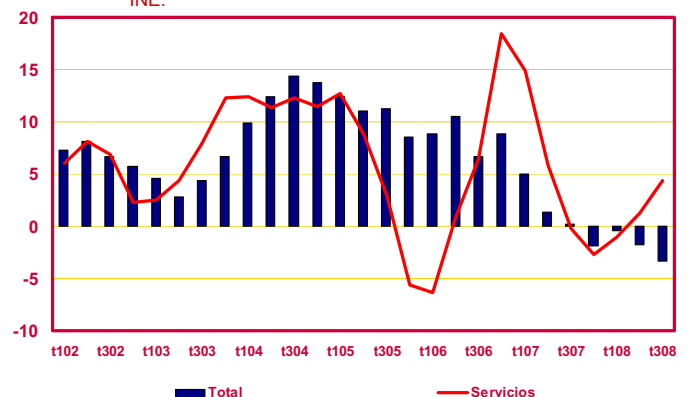
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



Los servicios son el único sector que continúa creando empleo

Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

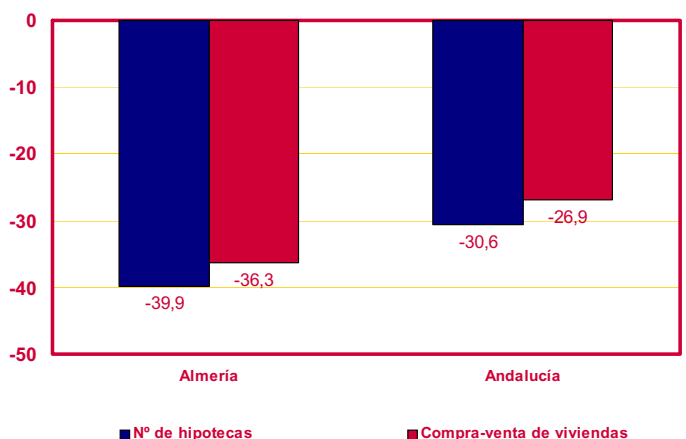
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE.*



Prosigue el empeoramiento del mercado inmobiliario

Tasas de variación interanual en %, enero-septiembre 2008

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.*



Indicadores de Coyuntura: Almería				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,9	2,5	-0,5	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	23.340,0	18.237,0	5.280,0	-18,86	-21,86	-48,09	Junio
Viviendas terminadas	21.959,0	21.045,0	10.524,0	143,99	-4,16	-9,88	Junio
Viviendas visadas	31.061,0	7.090,0	2.653,0	-12,54	-77,17	-44,67	Septiembre
<i>Libres</i>	30.541,0	6.894,0	2.042,0	-9,69	-77,43	-57,41	Septiembre
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.539,2	1.657,5	1.683,0	7,98	7,69	3,28	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	506,2	412,6	257,3	44,02	-18,49	-25,70	Octubre
<i>Obra civil</i>	370,3	276,8	143,2	65,07	-25,25	-40,26	Octubre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	1.232,4	1.289,8	1.158,4	4,46	4,66	0,41	Octubre
<i>Residentes en España</i>	986,1	1.050,9	957,3	7,20	6,57	2,29	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	246,4	238,9	201,1	-5,14	-3,03	-7,69	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	4.927,3	4.875,5	4.489,5	2,57	-1,05	2,47	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	47,1	45,7	47,2	-1,41	-1,41	-0,68	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	27.051,0	27.825,3	29.823,3	3,93	2,86	3,77	Octubre
Personal ocupado (promedio)	2.906,3	2.941,3	3.172,9	5,96	1,20	3,32	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.041,8	1.199,1	921,2	-1,92	15,09	-12,35	Octubre
<i>Internacional</i>	607,2	642,7	493,0	-10,83	5,84	-17,31	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	513,7	536,0	553,3	4,64	4,34	2,69	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	171,7	193,1	211,2	-3,54	12,48	5,60	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	342,0	342,9	342,1	9,29	0,26	0,97	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	66,6	64,0	61,8	2,80	-2,60	-1,05	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	309,6	303,6	267,7	8,89	-1,92	-10,02	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	54,7	48,9	38,8	-16,42	-10,60	-19,50	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	18,6	18,5	17,4	-24,80	-0,40	-9,84	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	60,4	65,1	38,5	32,33	7,83	-40,03	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	175,9	171,2	173,0	18,43	-2,70	4,41	3 ^{er} trimestre
Parados (miles)	32,5	39,3	74,4	13,16	21,03	80,15	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	4,7	3,5	13,7	27,40	-24,19	185,42	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	2,4	1,7	5,2	161,11	-27,66	--	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	4,8	6,0	9,0	68,42	25,52	55,17	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	12,6	12,3	26,5	32,20	-2,38	75,50	3 ^{er} trimestre
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	8,0	15,7	20,0	-31,56	95,64	29,03	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	9,5	11,5	21,8	0,31	1,98	9,56	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	27,5	29,9	39,6	11,66	8,74	33,08	Octubre
Contratos iniciales (miles)	308,3	290,4	217,7	4,36	-5,80	-10,94	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	272,7	274,3	270,9	6,98	0,60	-0,89	Octubre
<i>Extranjeros</i>	51,0	48,1	49,1	27,54	-5,79	3,13	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.652,2	1.775,6	1.358,4	1,65	7,47	10,97	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	615,6	662,5	725,2	1,82	7,62	54,64	Septiembre
Matriculación de turismos	22.013,0	20.289,0	11.753,0	-1,85	-7,83	-31,08	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	6.910,0	6.165,0	2.563,0	-7,30	-10,78	-50,13	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,2	105,8	108,2	2,5	4,5	3,4	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,7	3,5	-	0,33	-0,14	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	8.202,7	8.510,8	9.006,6	13,59	3,76	2,71	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	21.157,4	25.092,6	25.597,1	26,23	18,60	9,48	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	2.495,0	2.220,0	1.151,0	2,89	-11,02	-34,75	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	166,1	209,7	323,6	46,60	26,22	125,55	Septiembre
Hipotecas (número)	54.798,0	49.703,0	22.005,0	10,53	-9,30	-39,95	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	7.312,1	6.928,0	3.220,8	19,90	-5,25	-39,64	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Cádiz, una de las provincias que experimenta un mayor deterioro económico

La situación de la economía gaditana durante el tercer trimestre de 2008 ha empeorado sustancialmente. El crecimiento económico durante dicho periodo ha alcanzado el 0,4%, a la espera de que el año se cierre con un ligero avance del 0,7%, siendo una de las provincias que muestra un mayor deterioro económico. En 2009, sin embargo, al igual que para el conjunto andaluz, se espera una caída del PIB.

La demanda es en gran medida responsable de esta desaceleración, principalmente en lo que al consumo se refiere. El progresivo endeudamiento de los hogares, consecuencia del endurecimiento de las condiciones financieras, ha contribuido a que actualmente la situación sea preocupante, moderándose la adjudicación de créditos y reduciéndose la concesión de hipotecas, al mismo tiempo que ha repuntado el número de efectos impagados. Del mismo modo, el déficit de la balanza comercial ha vuelto a acrecentarse, por el mayor repunte de las compras del exterior, principalmente debido a los productos energéticos, que representan más del 75% de las importaciones, y en especial a la subida que experimentaron los precios del petróleo hasta julio.

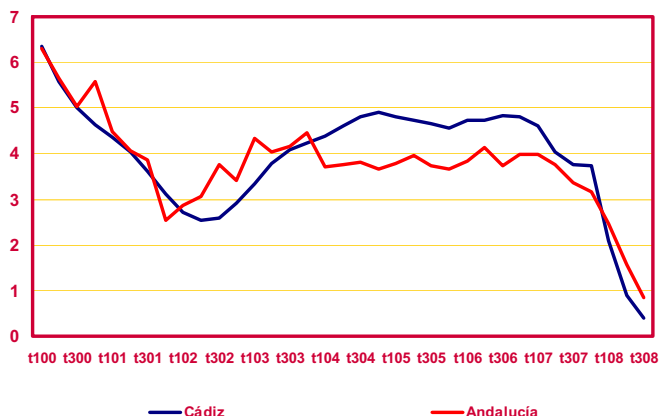
Por el lado de la oferta, la coyuntura actual muestra también un comportamiento menos dinámico, que se refleja en el mercado de trabajo. Así, éste muestra signos poco halagüeños con una destrucción de empleo del 2,9% durante el tercer trimestre, creciendo la ocupación en la agricultura y en los servicios. El aumento del paro, sin embargo, ha afectado a todos los sectores, siendo especialmente significativo el repunte en el número de parados que buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año, que alcanzan los 42.000, representando alrededor del 40% de la cifra total.

En cuanto a la actividad hotelera, ésta continúa registrando un comportamiento desfavorable, con datos hasta octubre en este caso. Tanto la demanda española como la extranjera han descendido, especialmente ésta última, hecho sin duda relacionado con la acusada caída del tráfico aéreo de pasajeros en su componente internacional.

Ligero crecimiento de la economía gaditana, aunque por debajo de la media andaluza

Tasas de variación interanual en %

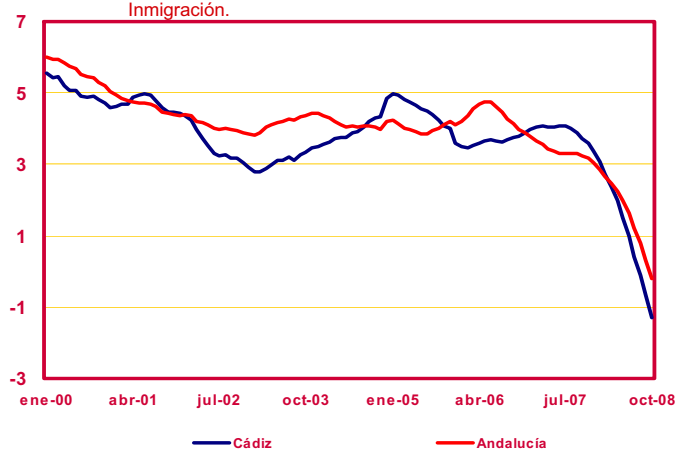
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.



La caída en el número de afiliados a la Seguridad Social ha sido más acusada en Cádiz

Tasas de variación en %, promedio 12 últimos meses

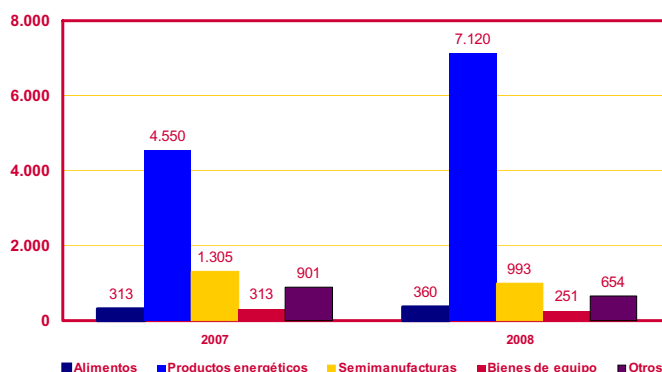
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Trabajo e Inmigración*.



El incremento de las importaciones se debe en gran medida al crecimiento de los precios del petróleo

Millones de euros, enero-septiembre

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex)*.



Indicadores de Coyuntura: Cádiz				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	4,4	3,8	0,4	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	17.555,0	15.564,0	4.562,5	-15,32	-11,34	-48,48	Junio
Viviendas terminadas	19.363,0	16.652,0	7.635,0	52,07	-14,00	-12,89	Junio
Viviendas visadas	12.039,0	5.951,0	2.208,0	-45,87	-50,57	-54,74	Septiembre
<i>Libres</i>	10.330,0	5.517,0	1.711,0	-48,94	-46,59	-61,85	Septiembre
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.770,9	1.860,6	1.900,2	10,06	5,07	2,77	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.059,8	852,8	777,4	48,02	-19,53	27,34	Octubre
<i>Obra civil</i>	738,7	578,2	543,9	38,47	-21,73	43,73	Octubre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.434,2	2.605,4	2.232,6	10,42	7,03	-5,95	Octubre
<i>Residentes en España</i>	1.643,5	1.799,3	1.551,5	11,43	9,48	-4,78	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	790,7	806,1	681,1	8,36	1,95	-8,50	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	6.823,1	7.153,6	6.367,9	7,03	4,84	-4,17	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	46,7	46,4	47,2	0,27	-0,27	-2,98	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	36.661,9	39.106,2	41.782,3	5,06	6,67	1,97	Octubre
Personal ocupado (promedio)	6.856,5	7.171,0	6.723,8	3,40	4,59	-12,81	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.301,0	1.530,2	1.107,4	6,44	17,62	-17,76	Octubre
<i>Internacional</i>	642,4	578,9	400,4	1,30	-9,89	-26,58	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	959,2	973,1	987,0	1,58	1,45	1,26	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	442,7	439,6	432,4	0,44	-0,69	-1,10	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	516,6	533,5	554,6	2,57	3,27	3,18	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	53,9	54,8	56,2	0,52	0,95	1,04	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	437,3	453,9	450,1	5,43	3,81	-2,87	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	20,0	18,6	22,3	-11,10	-7,24	43,87	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	46,9	45,6	43,5	2,01	-2,83	-6,45	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	69,7	71,4	54,8	2,46	2,48	-25,44	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	300,7	318,4	329,5	8,09	5,88	0,52	3 ^{er} trimestre
Parados (miles)	79,3	79,5	104,5	-10,77	0,22	41,03	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	6,5	4,4	5,6	-29,43	-31,66	1,82	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	3,2	3,9	7,1	-40,28	23,02	115,15	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	9,8	7,9	17,0	-1,26	-19,34	174,19	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	26,5	29,1	32,4	11,02	10,02	28,06	3 ^{er} trimestre
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	33,4	34,2	42,4	-18,11	2,55	25,07	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	15,3	14,9	18,8	-2,31	-0,44	5,05	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	99,4	102,8	119,5	3,52	3,45	17,34	Octubre
Contratos iniciales (miles)	532,2	527,8	410,2	3,85	-0,83	-8,91	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	386,7	399,7	392,2	3,89	3,38	-1,96	Octubre
<i>Extranjeros</i>	9,4	10,6	11,4	22,44	13,10	7,49	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	6.210,4	5.603,6	4.436,6	22,16	-9,77	5,68	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	9.017,9	9.973,2	9.377,9	27,99	10,59	27,02	Septiembre
Matriculación de turismos	39.867,0	37.983,0	22.789,0	-0,14	-4,73	-27,56	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	6.605,0	6.118,0	2.523,0	-5,20	-7,37	-50,13	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	100,8	105,1	107,9	2,7	4,3	3,6	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	2,9	2,6	-	0,30	-0,30	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	10.447,0	11.140,1	11.682,0	15,15	6,63	5,53	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	23.993,5	27.286,9	27.940,4	22,82	13,73	6,61	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	2.607,0	2.327,0	1.248,0	1,20	-10,74	-32,21	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	109,4	186,8	260,7	12,87	70,68	119,60	Septiembre
Hipotecas (número)	56.657,0	49.739,0	27.175,0	5,30	-12,21	-27,64	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	7.504,7	7.640,8	4.213,1	16,56	1,81	-25,79	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Córdoba registra en el tercer trimestre el mayor crecimiento de la región

Córdoba ha vuelto a mostrar una ralentización en el crecimiento, aunque registra en el tercer trimestre de 2008 el ritmo de avance más elevado de la región, concretamente un 1,4%, previéndose para el conjunto del año una tasa similar. La previsión para 2009, al igual que en el resto de provincias, no es nada favorable, como consecuencia del peor comportamiento de la demanda, con una contención del consumo más acusada de lo que en principio se preveía, que se observa por ejemplo en el número de matriculaciones de turismos. En el mismo sentido apunta la evolución de la inversión, con un acusado descenso de la matriculación de vehículos de carga. Íntimamente relacionado con esto está la moderación en la concesión de créditos y la mayor dificultad a la hora de realizar operaciones financieras como consecuencia de la actual incertidumbre de los mercados.

La trayectoria de la oferta laboral, al igual que sucede en el contexto andaluz, ha vuelto a empeorar en la provincia, aunque dicho comportamiento ha sido menos desfavorable. El empleo se ha reducido ligeramente, pero la industria y los servicios continúan mostrando un incremento en el número de ocupados, según datos EPA para el tercer trimestre. El número de parados, sin embargo, ha aumentado en todos los sectores, alcanzando la tasa de paro un 17,7%, el nivel más bajo de Andalucía tras Sevilla. Esta coyuntura se confirma de igual modo al analizar la estadística del Ministerio de Trabajo e Inmigración, y Córdoba presenta el menor aumento en la cifra de paro registrado de la región.

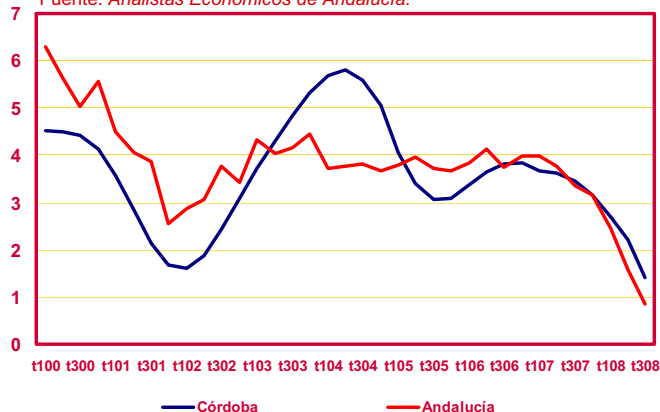
Según la información procedente del Consejo Superior del Colegio de Arquitectos de España y con datos hasta septiembre, la provincia de Córdoba refleja el descenso menos acusado en términos absolutos de la región en cuanto al número de viviendas visadas, 1.486 menos que en el mismo periodo del año anterior. De igual modo, la cifra de viviendas iniciadas ha vuelto a reducirse durante el primer semestre del año en este caso, aunque se observa un notable incremento de viviendas terminadas, fruto de la mayor actividad de periodos anteriores.

Por otro lado, en lo que respecta a la demanda externa, durante el periodo enero-septiembre el superávit de la balanza comercial se ha incrementado sustancialmente como consecuencia del repunte de las exportaciones y el descenso de las compras del exterior.

La provincia cordobesa muestra el mayor ritmo de crecimiento económico de Andalucía

Tasas de variación interanual en %

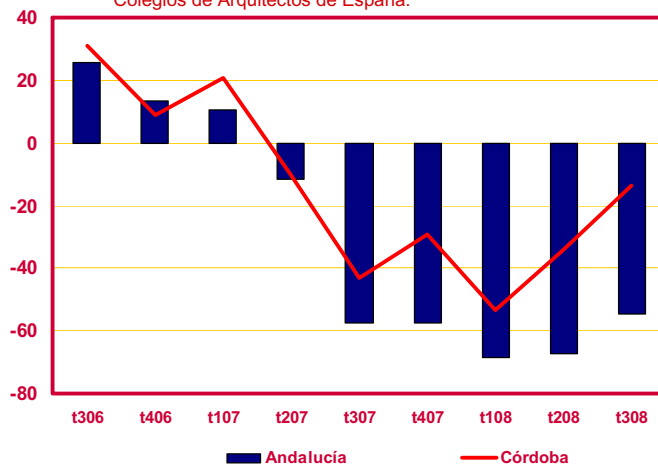
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



La caída en el número de viviendas visadas ha sido menos acusada en Córdoba

Tasas de variación en %, promedio 4 últimos trimestres

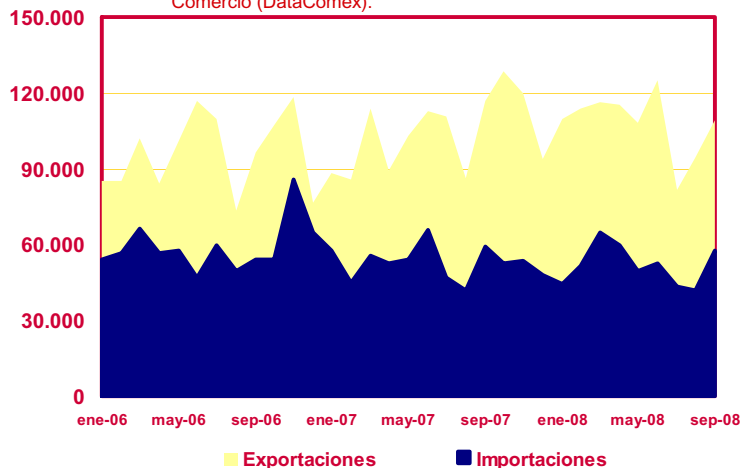
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España.*



Se incrementa el superávit de la balanza comercial

Miles de euros

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).*



Indicadores de Coyuntura: Córdoba				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,2	3,2	1,4	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	9.048,0	5.808,0	2.446,0	16,88	-35,81	-22,00	Junio
Viviendas terminadas	6.949,0	7.197,0	4.758,0	10,86	3,57	29,08	Junio
Viviendas visadas	10.252,0	7.252,0	4.360,0	8,89	-29,26	-25,42	Septiembre
<i>Libres</i>	9.270,0	6.732,0	2.629,0	9,91	-27,38	-53,10	Septiembre
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.462,2	1.524,2	1.545,7	14,85	4,24	-0,67	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	505,8	419,1	310,3	30,52	-17,14	-15,25	Octubre
<i>Obra civil</i>	350,0	260,9	123,4	14,53	-25,44	-46,36	Octubre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	954,0	997,4	821,9	6,93	4,56	-4,17	Octubre
<i>Residentes en España</i>	663,9	663,4	527,0	7,22	-0,08	-5,29	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	290,0	334,0	294,9	6,33	15,16	-2,10	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	1.517,4	1.589,6	1.334,6	6,43	4,76	-1,31	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	46,4	46,9	46,3	3,51	0,51	-1,43	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	8.852,9	9.140,7	9.319,9	-1,54	3,25	1,60	Octubre
Personal ocupado (promedio)	1.255,6	1.288,8	1.319,7	-2,07	2,64	1,94	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	2,2	2,1	4,3	-18,28	-7,51	144,77	Octubre
<i>Internacional</i>	0,3	0,3	0,2	-29,76	3,39	-45,29	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	637,7	642,2	646,3	0,54	0,71	0,56	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	291,8	289,1	282,0	-4,56	-0,90	-4,67	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	346,0	353,1	364,3	5,29	2,05	5,02	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	54,3	55,0	56,4	2,45	0,73	2,39	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	296,2	304,0	299,7	5,79	2,62	-0,70	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	32,6	34,6	23,4	1,48	5,90	-13,01	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	41,3	37,5	41,4	-1,37	-9,38	3,50	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	36,6	41,5	36,8	12,45	13,53	-17,30	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	185,7	190,5	198,2	7,06	2,57	4,15	3 ^{er} trimestre
Parados (miles)	49,7	49,1	64,6	2,47	-1,36	43,24	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	8,9	10,8	12,7	-7,33	21,47	33,68	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	2,7	2,2	3,9	11,22	-21,10	160,00	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	3,6	4,5	5,7	-9,43	25,69	62,86	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	14,5	11,7	18,6	20,67	-19,20	57,63	3 ^{er} trimestre
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	20,1	20,0	23,5	-2,31	-0,62	24,34	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	14,4	13,9	17,7	-0,39	-0,48	4,73	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	50,6	49,9	55,4	2,77	-1,44	11,13	Octubre
Contratos iniciales (miles)	435,3	448,5	350,5	5,57	3,03	-3,88	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	299,2	307,4	306,0	2,70	2,74	-0,36	Octubre
<i>Extranjeros</i>	6,2	7,1	8,0	27,95	14,19	15,01	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	1.156,0	1.248,4	973,6	26,86	7,99	7,44	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	704,4	632,9	464,5	28,43	-10,15	-3,02	Septiembre
Matriculación de turismos	21.759,0	20.972,0	12.202,0	2,15	-3,62	-29,11	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	5.294,0	5.240,0	2.454,0	-1,05	-1,02	-41,75	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,3	105,4	107,9	3,3	4,0	3,7	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,5	3,0	-	0,88	-0,49	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	11.130,0	11.845,8	12.066,4	23,50	6,43	5,24	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	19.399,1	22.766,0	23.347,6	23,38	17,36	7,08	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	1.871,0	1.721,0	1.025,0	11,63	-8,02	-17,54	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	166,2	234,2	294,2	4,49	40,89	76,42	Septiembre
Hipotecas (número)	29.604,0	27.647,0	13.866,0	6,10	-6,61	-37,40	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	3.541,6	3.946,8	1.901,0	29,81	11,44	-39,82	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Granada, la segunda provincia andaluza donde más ha repuntado la tasa de paro

El crecimiento de la actividad económica en la provincia de Granada ha vuelto a moderarse. Se estima un avance para el conjunto del año del 0,9%, tras la desaceleración registrada hasta el tercer trimestre (1% entre julio y septiembre), aunque dicho avance ha sido ligeramente superior al regional (0,8%). Esto ha provocado un elevado repunte de la tasa de paro. Menos optimistas aún son las previsiones para el conjunto de 2009, que reflejan una mayor contracción de lo que cabía esperar inicialmente.

La situación del tejido empresarial granadino continúa reflejando una menor actividad. A la fuerte caída en el número de sociedades mercantiles creadas hasta septiembre, se ha unido un incremento de los efectos impagados, y un retroceso de los indicadores de demanda, cayendo intensamente la matriculación de vehículos de carga, indicativo del menor avance de la inversión.

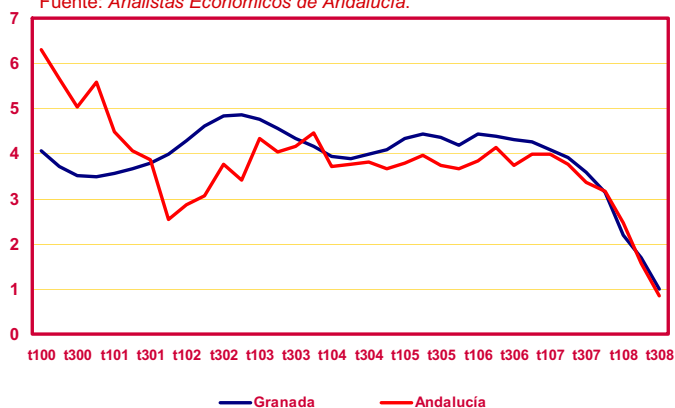
Uno de los principales sectores de la provincia, el turismo, parece haberse estancado. Según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, la demanda hotelera se ha mantenido prácticamente en los mismos niveles de un año antes, apoyada por el ligero avance de la componente nacional, ya que los viajeros extranjeros han descendido, con una caída en el conjunto de pernoctaciones que ha llevado aparejada una reducción en el grado de ocupación hotelera. Este último hecho se debe también al incremento de la oferta, con un sustancial repunte del número de plazas hoteleras.

El mercado laboral refleja un comportamiento desfavorable durante el periodo julio-septiembre. Así, Granada ha mostrado el incremento relativo en la cifra de parados más alto de la región, cayendo también el empleo, aunque de un modo menos acusado (-1,4%) que en Andalucía (-2,7%). Por sectores, el empleo desciende en la agricultura, la industria y la construcción, aumentando de forma acusada el número de activos en este último, dado el fuerte repunte del paro. Así, la cifra total de activos en la provincia muestra el aumento relativo más acusado (9,7%) de Andalucía, cayendo al mismo tiempo la población inactiva en un 8,4%. Este hecho podría explicar en parte el repunte de la tasa de paro, que alcanza el 20,6%.

Aguda ralentización en el avance de la economía granadina, que crece en torno al mismo ritmo que la media andaluza

Tasas de variación interanual en %

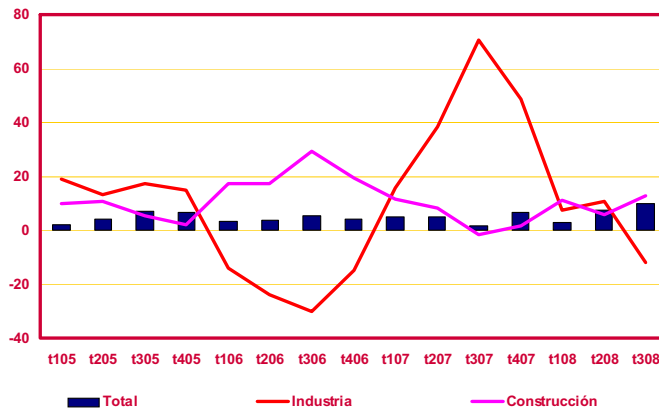
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



Aumenta el número de activos en la construcción, por el fuerte repunte del paro, al contrario que en la industria

Tasas de variación interanual en %

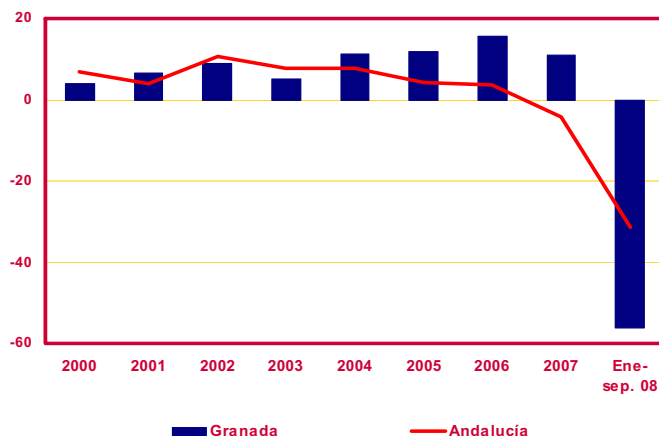
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE.*



Se crean menos sociedades mercantiles

Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.*



Previsiones Económicas de Andalucía

Invierno 2008

Pag. 2 de 2

Indicadores de Coyuntura: Granada				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,9	3,3	1,0	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	16.613,0	15.670,0	5.305,0	39,42	-5,68	-39,38	Junio
Viviendas terminadas	13.758,0	16.054,0	10.202,0	23,76	16,69	32,46	Junio
Viviendas visadas	31.698,0	10.238,0	3.790,0	162,49	-67,70	-53,98	Septiembre
<i>Libres</i>	29.838,0	9.875,0	3.401,0	173,92	-66,90	-57,42	Septiembre
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.397,9	1.516,6	1.507,5	11,02	8,49	0,54	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	751,4	871,2	598,6	-15,47	15,94	8,34	Octubre
<i>Obra civil</i>	582,1	668,4	464,1	-23,58	14,83	12,78	Octubre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.365,4	2.296,8	1.968,8	1,42	-2,90	-0,22	Octubre
<i>Residentes en España</i>	1.406,2	1.389,3	1.178,6	2,17	-1,20	0,93	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	959,2	907,5	790,3	0,35	-5,39	-1,87	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	4.970,9	4.984,9	4.170,0	1,04	0,28	-3,06	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	52,9	52,1	50,3	-0,59	-0,82	-3,62	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	25.229,8	25.748,3	26.791,0	1,94	2,06	4,00	Octubre
Personal ocupado (promedio)	3.598,8	3.628,5	3.707,2	5,90	0,82	1,94	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	1.067,2	1.447,0	1.234,0	24,95	35,59	1,18	Octubre
<i>Internacional</i>	324,8	396,1	302,9	36,44	21,97	-12,82	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	718,7	731,4	741,6	1,58	1,78	1,17	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	341,9	337,4	316,0	-1,11	-1,29	-8,41	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	376,8	394,0	425,6	4,15	4,57	9,69	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	52,4	53,9	57,4	1,30	1,45	4,46	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	335,7	346,6	337,9	6,52	3,26	-1,37	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	26,5	27,4	24,9	-15,16	3,40	-6,04	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	25,1	34,9	31,6	-20,16	39,32	-15,05	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	56,7	55,8	53,5	27,92	-1,54	-3,43	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	227,5	228,6	227,9	9,25	0,48	1,97	3 ^{er} trimestre
Parados (miles)	41,2	47,4	87,7	-11,78	15,18	93,17	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	5,2	5,7	10,7	-15,79	10,10	94,55	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	1,1	2,3	3,5	-30,77	102,22	29,63	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	2,0	5,5	14,6	-52,98	179,75	192,00	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	14,0	15,2	27,6	-11,85	9,14	59,54	3 ^{er} trimestre
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	18,9	18,7	31,2	0,00	-1,19	109,40	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	10,9	12,0	20,6	-1,98	1,10	8,91	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	43,3	44,6	55,0	1,22	3,04	24,66	Octubre
Contratos iniciales (miles)	386,6	397,7	319,1	10,12	2,85	-4,77	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	329,6	341,2	337,0	4,23	3,51	-1,09	Octubre
<i>Extranjeros</i>	16,8	18,6	19,9	26,73	10,88	8,09	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	692,0	798,3	602,7	5,90	15,36	4,75	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	780,9	1.075,8	989,0	44,74	37,76	29,89	Septiembre
Matriculación de turismos	26.880,0	25.810,0	15.052,0	-2,42	-3,98	-29,98	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	7.302,0	6.928,0	3.062,0	-4,96	-5,12	-46,47	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,6	105,7	108,0	3,1	4,0	3,4	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,3	3,1	-	-0,40	-0,23	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	11.300,4	11.811,0	12.699,2	13,70	4,52	8,49	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	21.122,6	25.111,5	26.008,9	24,33	18,88	9,39	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	2.895,0	3.209,0	1.164,0	15,48	10,85	-56,31	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	137,5	197,7	292,0	0,02	43,76	120,34	Septiembre
Hipotecas (número)	38.317,0	33.564,0	17.997,0	-0,31	-12,40	-29,99	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	4.639,0	4.415,9	2.323,5	10,29	-4,81	-33,20	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Huelva, la provincia que más ha sufrido la desaceleración

El escaso avance de la actividad económica en Huelva, que ha rozado el estancamiento, se ha situado entre los más bajos de la región (0,2% en el tercer trimestre), y pone de manifiesto la magnitud de la desaceleración económica en la provincia. Las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía* anticipan un crecimiento para el conjunto de 2008 del 0,7%, esperándose una contracción de la actividad superior a la regional para 2009.

La destrucción de empleo registrada en el tercer trimestre del año (cerca al 5%), revela el severo ajuste que sufre el mercado laboral en la provincia. El sector industrial, con una caída del empleo superior al 20% y un fortísimo avance del número de parados, ha resultado el más afectado en términos relativos por el deterioro de la coyuntura laboral. El sector servicios continúa mostrando el comportamiento más favorable, pese al freno sufrido, siendo el único que no ha perdido empleo. Aunque las contrataciones han experimentado un retroceso en el tercer trimestre del año, con una caída superior al 3%, sigue arrojando un crecimiento interanual positivo en el periodo enero-octubre de 2008. Igualmente positivo resulta el avance de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en el citado periodo, con una importante participación de los afiliados extranjeros.

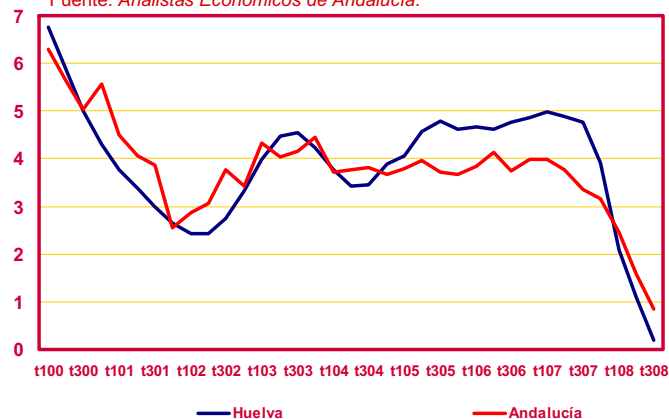
La actividad turística ha exhibido un relativo buen comportamiento en la Costa de la Luz, con un moderado avance del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, especialmente extranjeros, así como de las pernoctaciones, aunque registra un leve descenso del grado de ocupación hotelera, que puede estar relacionado con el aumento de la oferta hotelera.

Aunque el precio de la vivienda comienza a dar signos de moderación en el tercer trimestre del año, su crecimiento interanual continúa por encima del 5%, siendo el más elevado de toda la región. La licitación oficial sigue mostrando un notable crecimiento, motivado por el fuerte avance de la obra civil, que suaviza la intensa caída de la edificación. Tanto el número como el importe de las hipotecas contratadas en la provincia registran los menores descensos de Andalucía, poniendo de manifiesto una mejor situación del mercado inmobiliario onubense en relación con el resto de provincias andaluzas.

El crecimiento onubense acentúa su caída

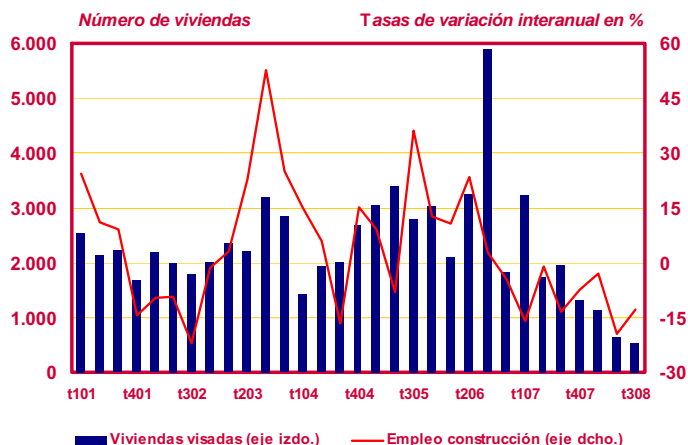
Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.



Severo ajuste de la actividad constructora en Huelva

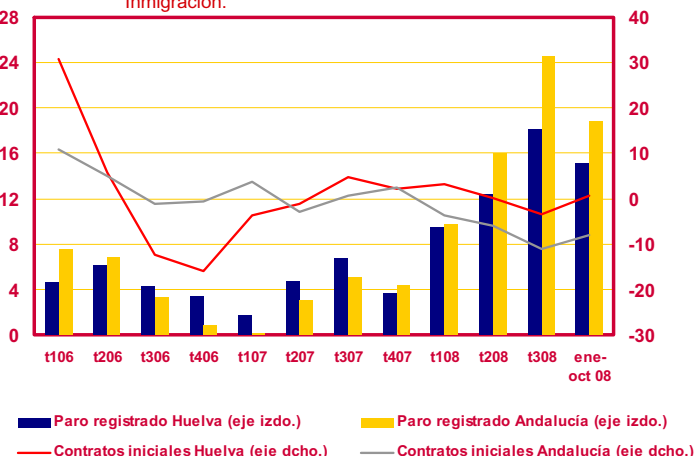
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Consejo superior de Colegios de Arquitectos de España y Encuesta de Población Activa, INE.



Fuerte repunte del paro y menor contratación durante el tercer trimestre de 2008

Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Trabajo e Inmigración.



Indicadores de Coyuntura: Huelva				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	4,3	4,3	0,2	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	9.863,0	6.915,0	2.127,0	-2,02	-29,89	-40,49	Junio
Viviendas terminadas	6.200,0	8.888,0	5.089,0	-20,78	43,35	25,87	Junio
Viviendas visadas	13.067,0	8.244,0	2.300,0	6,42	-36,91	-66,77	Septiembre
<i>Libres</i>	12.330,0	7.679,0	2.170,0	4,77	-37,72	-66,13	Septiembre
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.605,3	1.718,4	1.788,7	9,37	7,05	5,34	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	272,3	323,7	342,4	-27,91	18,89	31,99	Octubre
<i>Obra civil</i>	195,9	177,2	289,8	-35,36	-9,55	83,54	Octubre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	1.002,8	1.067,0	1.017,2	4,10	6,40	3,72	Octubre
<i>Residentes en España</i>	810,9	871,5	820,4	2,94	7,47	2,41	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	191,9	195,5	196,8	9,34	1,87	9,57	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	3.531,3	3.541,2	3.398,8	9,19	0,28	2,59	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	47,9	47,4	48,8	-0,76	-0,52	-1,74	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	18.102,9	18.537,2	21.074,0	7,96	2,40	5,73	Octubre
Personal ocupado (promedio)	2.369,8	2.354,5	2.601,8	8,36	-0,65	1,49	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	398,3	405,5	413,1	1,52	1,80	1,65	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	187,1	177,8	184,3	-0,64	-4,97	1,99	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	211,2	227,7	228,8	3,49	7,82	1,33	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	53,1	56,2	55,4	1,03	3,12	-0,17	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	180,8	196,2	184,3	5,33	8,50	-4,85	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	29,4	29,2	20,0	15,20	-0,60	-6,10	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	15,6	22,8	18,2	-12,34	45,60	-21,21	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	31,4	28,4	24,0	7,17	-9,55	-12,73	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	104,5	115,8	122,0	5,48	10,87	0,16	3 ^{er} trimestre
Parados (miles)	30,4	31,6	44,5	-6,17	3,78	38,63	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	4,8	5,6	10,2	3,23	16,67	43,66	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	1,1	0,5	1,6	-37,14	-54,55	433,33	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	4,6	3,8	6,4	9,58	-16,94	100,00	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	9,9	12,0	13,6	7,03	20,96	19,30	3 ^{er} trimestre
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	10,1	9,7	12,8	-19,88	-3,72	26,73	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	14,4	13,9	19,5	-1,47	-0,50	5,23	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	27,9	29,1	33,1	4,57	4,21	15,08	Octubre
Contratos iniciales (miles)	321,2	321,4	281,7	1,34	0,06	0,62	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	194,1	202,4	210,5	0,81	4,24	3,55	Octubre
<i>Extranjeros</i>	14,1	18,5	28,1	-13,45	30,52	47,82	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.060,2	2.222,8	1.953,4	7,25	7,89	17,36	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	5.636,2	6.041,5	5.436,8	26,90	7,19	23,47	Septiembre
Matriculación de turismos	15.804,0	15.533,0	9.777,0	1,96	-1,71	-23,93	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	3.055,0	3.076,0	1.327,0	-6,77	0,69	-48,41	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,3	105,7	108,2	3,0	4,3	3,5	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,0	3,0	-	0,01	0,01	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	4.587,7	4.785,2	5.009,7	12,83	4,31	0,97	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	10.040,2	11.575,4	11.896,5	23,72	15,29	9,42	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	1.131,0	1.093,0	603,0	-4,80	-3,36	-28,64	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	52,5	78,2	137,4	4,83	48,75	165,02	Septiembre
Hipotecas (número)	28.403,0	29.113,0	16.757,0	6,07	2,50	-19,35	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	3.536,6	3.947,9	2.305,2	21,93	11,63	-20,68	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Jaén, pese a la desaceleración económica, el empleo crece ligeramente

La fuerte contracción de la demanda interna ha lastrado el crecimiento jiennense en el tercer trimestre del año, pese a ser la única provincia que continúa creando empleo. El avance de la actividad económica ha quedado en un escueto 0,6%, dos décimas por debajo del crecimiento medio andaluz, aunque las previsiones llevadas a cabo por *Analistas Económicos de Andalucía* reflejan un mejor dato para el conjunto de 2008. Para 2009, sin embargo, apuntan un signo más desfavorable aún, pudiendo contraerse la actividad económica de un modo más intenso que en el conjunto regional.

Los datos de la Encuesta de Población Activa del INE reflejan la relativa bondad del comportamiento del mercado de trabajo en Jaén, única provincia andaluza que ha experimentado un tímido aumento del empleo, explicado en buena medida por el avance de los servicios, que muestran un crecimiento de la ocupación cercano al 4%, junto a una reducción del número de parados. La construcción es el único sector que ha experimentado una destrucción de empleo en la provincia, así como un severo aumento del paro, aunque es en el sector agrario donde se observa una peor trayectoria (5.800 parados más que un año antes). El balance de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social en el periodo enero-octubre de 2008 continúa siendo positivo, aunque ha registrado una leve caída en el tercer trimestre del año. No obstante, el avance del paro registrado, que ha sido especialmente intenso en septiembre y octubre, refleja el deterioro generalizado de la coyuntura laboral.

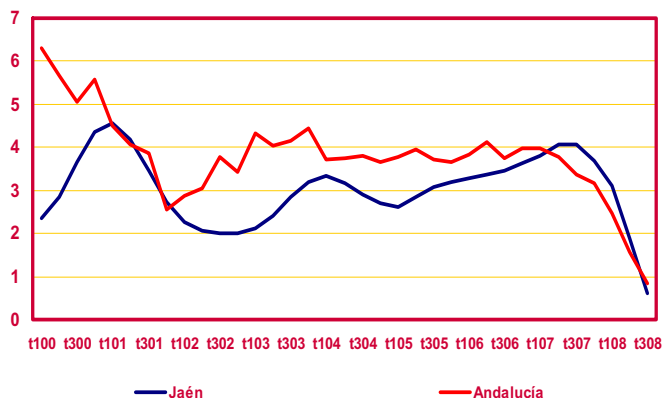
La fuerte caída de las viviendas visadas son fiel reflejo de las dificultades que atraviesa la actividad constructora, que repercute, asimismo, en el mercado inmobiliario, con una caída cada vez más intensa del número de hipotecas, superior a la del conjunto regional. No obstante, la licitación pública continúa dando muestras de un gran dinamismo, lo que podría compensar en parte la caída del sector residencial.

El fuerte freno de las importaciones, con un crecimiento que ni siquiera ha alcanzado el 1% hasta septiembre, así como la intensa caída de la matriculación de turismos, ponen de manifiesto el debilitamiento de la demanda en la provincia. La crisis del sector empresarial se refleja en la brusca caída del número de sociedades mercantiles constituidas, que supera el 30%. El fuerte aumento de los efectos impagados es, asimismo, indicativo de las dificultades de financiación que atraviesan tanto empresas como familias.

Fuerte ralentización de la economía jiennense

Tasas de variación interanual en %

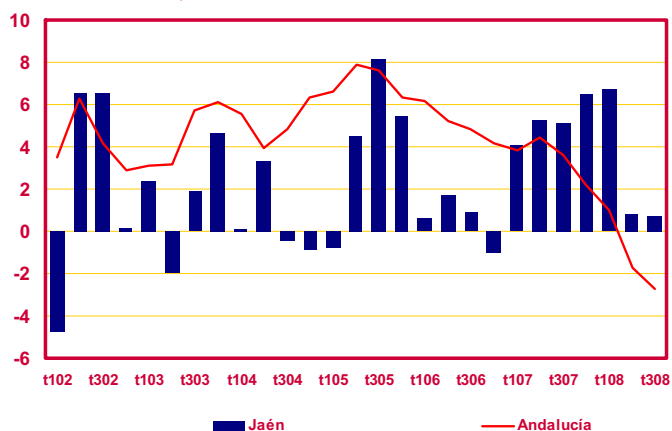
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.



Jaén es la única provincia andaluza en la que crece el empleo

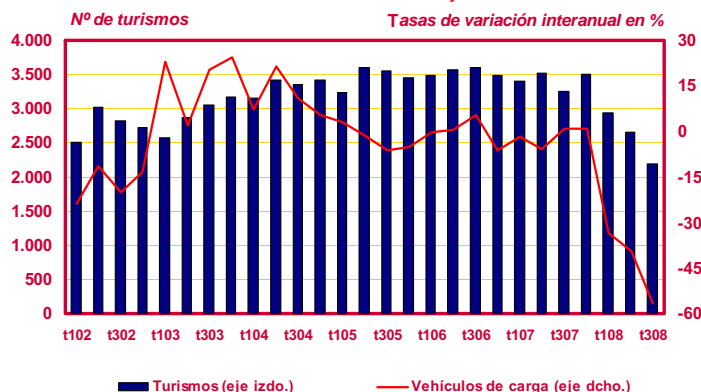
Tasas de variación interanual en %

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



La fuerte contracción de la matriculación de vehículos refleja el freno de la demanda en Jaén

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



Indicadores de Coyuntura: Jaén				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,0	3,6	0,6	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	8.897,0	7.075,0	2.470,0	18,19	-20,48	-31,96	Junio
Viviendas terminadas	5.799,0	7.084,0	3.451,0	40,89	22,16	-13,77	Junio
Viviendas visadas	14.319,0	7.943,0	2.100,0	53,90	-44,53	-67,83	Septiembre
<i>Libres</i>	13.990,0	7.759,0	2.003,0	57,90	-44,54	-68,79	Septiembre
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.053,7	1.096,1	1.124,1	11,04	4,02	3,31	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	336,8	607,2	684,7	119,36	80,28	90,82	Octubre
<i>Obra civil</i>	236,7	526,1	546,5	134,94	122,24	86,47	Octubre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	598,3	621,7	461,7	10,84	3,91	-12,52	Octubre
<i>Residentes en España</i>	525,5	543,7	403,6	11,18	3,46	-11,97	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	72,8	78,1	58,1	8,33	7,18	-16,17	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	967,7	1.065,7	795,8	14,08	10,13	-10,93	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	32,0	33,9	30,6	1,01	1,99	-3,46	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	8.204,9	8.493,5	8.439,5	10,30	3,52	-0,86	Octubre
Personal ocupado (promedio)	1.058,4	1.174,8	1.302,1	6,10	11,00	10,86	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	531,5	535,1	538,2	0,33	0,68	0,52	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	270,1	262,3	251,3	2,66	-2,92	-4,05	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	261,3	272,8	286,9	-1,98	4,41	4,90	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	49,2	51,0	53,3	-1,15	1,81	2,23	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	225,4	237,2	235,4	0,54	5,25	0,73	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	25,4	27,4	19,7	3,78	7,68	0,51	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	37,7	34,8	35,4	6,95	-7,82	3,21	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	27,6	32,5	29,9	-2,99	17,79	-14,08	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	134,7	142,6	150,4	-0,94	5,88	3,72	3 ^{er} trimestre
Parados (miles)	35,9	35,6	51,5	-15,38	-0,97	29,40	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	8,6	8,8	15,6	-28,45	2,34	59,18	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	1,7	1,8	3,6	-25,00	9,09	63,64	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	2,1	2,6	5,7	-17,82	22,89	62,86	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	9,4	10,3	12,1	-8,76	10,13	-4,72	3 ^{er} trimestre
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	14,3	12,3	14,5	-7,77	-14,04	23,93	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	13,7	13,0	18,0	-2,18	-0,74	3,40	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	32,2	32,4	36,7	3,69	0,46	13,09	Octubre
Contratos iniciales (miles)	365,5	422,0	293,4	-1,07	15,46	-6,29	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	236,3	244,1	244,5	1,86	3,31	0,34	Octubre
<i>Extranjeros</i>	6,0	7,0	7,8	27,19	17,24	13,06	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	621,8	616,8	480,7	-6,16	-0,80	4,84	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	547,3	596,2	433,0	2,74	8,94	0,92	Septiembre
Matriculación de turismos	14.138,0	13.663,0	8.440,0	2,10	-3,36	-25,16	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	4.541,0	4.468,0	2.038,0	-0,39	-1,61	-44,95	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,4	105,6	107,4	3,0	4,1	3,3	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	2,6	2,8	-	-0,33	0,15	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	7.477,7	8.132,6	8.207,3	9,32	8,76	6,22	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	10.448,4	11.809,4	12.337,3	19,21	13,03	9,09	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	1.110,0	1.067,0	598,0	14,55	-3,87	-30,47	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	87,7	109,1	152,2	-8,79	24,35	105,16	Septiembre
Hipotecas (número)	22.279,0	21.793,0	10.322,0	-6,80	-2,18	-39,57	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	2.265,7	2.272,7	1.097,4	14,63	0,31	-37,79	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Málaga lidera el crecimiento de la región en 2008, pese al deterioro del clima económico

El deterioro del mercado laboral en Málaga y el progresivo enfriamiento de su demanda interna han reforzado la desaceleración económica de la provincia en el tercer trimestre de 2008, que ha crecido un 1,2%. Este avance, aunque notablemente inferior al registrado en periodos anteriores, continúa cuatro décimas porcentuales por encima de la media regional. Aunque se espera un crecimiento algo superior para el conjunto del año 2008 (1,5%), se prevé un peor tono en 2009, con una contracción que, en base a nuestras previsiones, sería la menos intensa de la región.

El fuerte debilitamiento de la demanda malagueña se refleja en los datos de comercio exterior de la provincia. Las exportaciones continúan mostrando un notable crecimiento durante los nueve primeros meses del año, por un descenso de las importaciones cercano al 4%, lo que contribuye a paliar el déficit comercial de la provincia. La intensa caída de la matriculación de turismo, especialmente en el tercer trimestre del año, refleja, asimismo, el fuerte freno del consumo.

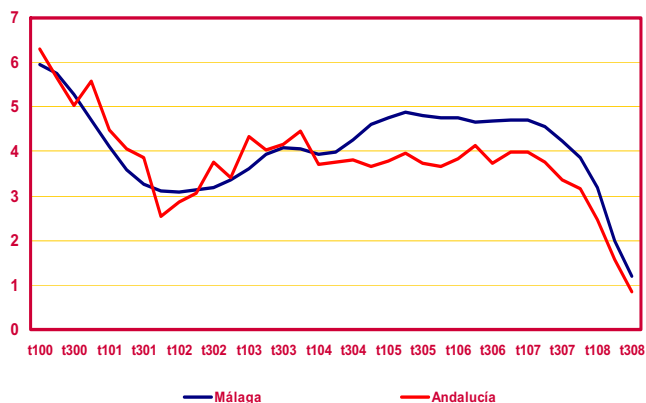
La actividad turística, al contrario que en el conjunto regional, continúa mostrando un signo positivo, si bien más moderado que a principios de año. Según datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, tanto el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como las pernoctaciones se han incrementado hasta el mes de octubre, aunque la evolución del grado de ocupación hotelera no refleja un buen tono, teniendo en cuenta el aumento de la oferta. Así, la provincia malagueña ha experimentado un fuerte crecimiento, pasando a contar en promedio con 85.480 plazas, lo que supone alrededor de 5.600 plazas más que en los diez primeros meses de 2007.

El mercado de trabajo, por su parte, continúa sufriendo un severo ajuste, con un recorte del empleo, que afecta a todos los sectores salvo al agrario, y un fuerte avance del número de parados. La afiliación a la Seguridad Social experimenta un retroceso que incluye incluso a trabajadores extranjeros. No menos importante es la notoria escalada del paro registrado, principalmente en el mes de octubre, como consecuencia del desplome de la construcción. Este sector es el que más está sufriendo la actual coyuntura económica, provocando dicho ajuste una drástica caída en la concesión de hipotecas y un descenso en el precio de la vivienda libre.

El crecimiento económico cae por debajo del 2%, aunque sigue por encima del andaluz

Tasas de variación interanual en %

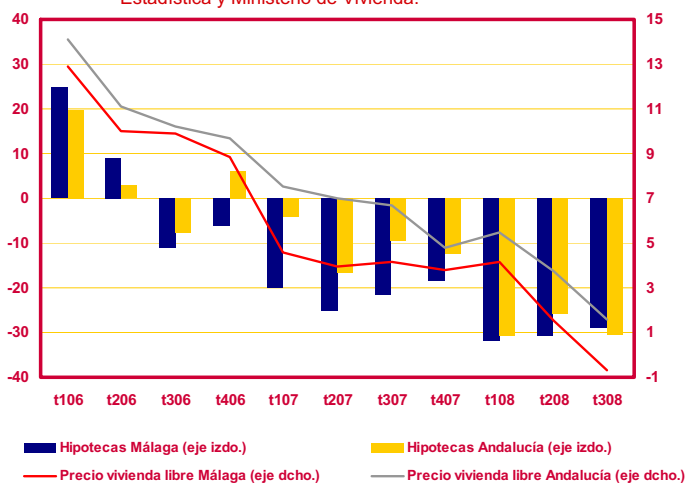
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*



Severo ajuste del mercado inmobiliario malagueño

Tasas de variación interanual en %

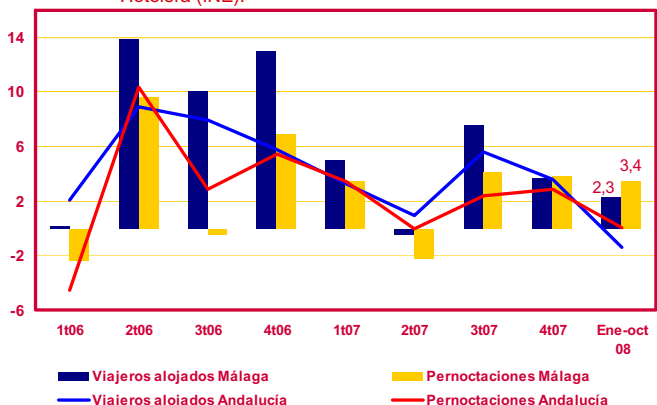
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Vivienda.*



Al contrario que en el conjunto andaluz, la demanda hotelera en Málaga muestra un buen tono

Tasas de variación interanual en %

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



Indicadores de Coyuntura: Málaga				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	4,2	4,0	1,2	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	35.753,0	23.595,0	6.760,0	-9,62	-34,01	-52,53	Junio
Viviendas terminadas	36.829,0	29.625,0	16.362,0	-10,15	-19,56	-0,43	Junio
Viviendas visadas	47.357,0	27.616,0	9.022,0	9,62	-41,69	-59,46	Septiembre
<i>Libres</i>	45.088,0	25.912,0	8.357,0	8,36	-42,53	-60,44	Septiembre
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	2.229,8	2.314,0	2.277,7	8,83	3,78	-0,66	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.283,8	1.469,2	949,6	10,25	14,44	-23,35	Octubre
<i>Obra civil</i>	942,1	1.015,2	691,2	27,92	7,76	-18,96	Octubre
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	4.641,5	4.824,8	4.409,6	9,88	3,95	2,32	Octubre
<i>Residentes en España</i>	2.273,4	2.339,2	2.134,2	11,03	2,89	3,91	Octubre
<i>Residentes en el extranjero</i>	2.368,1	2.485,7	2.275,5	8,80	4,97	0,87	Octubre
Pernoctaciones hoteleras	16.628,9	16.982,5	15.763,0	3,27	2,13	3,41	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	56,8	56,9	58,5	0,67	0,13	-1,76	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	76.461,3	78.378,4	85.479,6	2,70	2,51	7,03	Octubre
Personal ocupado (promedio)	13.169,9	14.023,1	14.680,1	7,54	6,48	2,36	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	13.012,7	13.547,0	11.442,5	3,34	4,11	-4,33	Octubre
<i>Internacional</i>	9.632,3	10.020,7	8.963,9	2,86	4,03	0,19	Octubre
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	1.208,5	1.247,5	1.283,7	3,30	3,22	2,53	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	539,8	539,2	519,2	1,28	-0,11	-2,41	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	668,8	708,3	764,5	5,00	5,91	6,18	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	55,4	56,8	59,6	0,92	1,43	2,04	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	594,1	631,4	626,8	5,58	6,29	-2,78	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	19,8	21,4	24,7	-16,14	8,23	13,30	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	47,2	50,2	42,8	5,59	6,25	-18,94	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	97,9	94,1	87,9	-1,29	-3,93	-2,22	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	429,2	465,8	471,4	8,58	8,53	-1,83	3 ^{er} trimestre
Parados (miles)	74,7	76,9	137,7	0,64	2,91	82,87	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	4,5	3,6	7,8	-1,09	-19,89	151,61	3 ^{er} trimestre
<i>Sector industrial</i>	2,8	3,0	7,7	1,80	4,42	102,63	3 ^{er} trimestre
<i>Sector construcción</i>	8,1	13,4	32,6	57,07	65,84	193,69	3 ^{er} trimestre
<i>Sector servicios</i>	28,7	29,9	43,9	-0,26	4,18	43,00	3 ^{er} trimestre
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	30,6	27,0	45,8	-6,99	-11,68	72,18	3 ^{er} trimestre
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	11,2	10,8	18,0	-0,48	-0,34	7,55	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	81,1	86,9	106,8	10,15	7,23	24,95	Octubre
Contratos iniciales (miles)	679,6	660,3	490,9	2,79	-2,84	-13,10	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	587,7	598,4	584,5	4,50	1,82	-2,45	Octubre
<i>Extranjeros</i>	67,8	68,4	67,3	23,01	0,83	-2,29	Octubre
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	970,1	980,8	800,5	-8,71	1,09	12,16	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	1.823,0	1.924,5	1.370,0	20,21	5,57	-3,73	Septiembre
Matriculación de turismos	62.904,0	61.009,0	45.489,0	-0,73	-3,01	-10,22	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	13.923,0	12.971,0	6.868,0	2,05	-6,84	-36,72	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,0	105,0	107,2	2,6	4,0	3,2	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	3,6	3,0	-	0,45	-0,69	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	18.222,3	19.336,0	20.109,6	13,66	6,11	3,75	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	40.502,6	46.567,9	47.448,6	23,48	14,98	6,90	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	6.654,0	6.170,0	3.584,0	-5,72	-7,27	-27,46	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	188,3	277,2	442,6	8,06	47,22	147,81	Septiembre
Hipotecas (número)	88.859,0	69.795,0	38.323,0	3,49	-21,45	-28,91	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	15.791,3	12.743,7	6.791,7	13,17	-19,30	-30,94	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.

Sevilla parece notar algo menos los efectos de la desaceleración económica en 2008

Pese al empeoramiento sufrido por la economía sevillana en el tercer trimestre de 2008, que ha visto reducirse su crecimiento en ocho décimas respecto al trimestre anterior, ésta continúa mostrándose como una de las más dinámicas de la región, experimentando un crecimiento económico del 1,3% en el tercer trimestre de 2008, cinco décimas porcentuales por encima de la media andaluza. De igual modo, las previsiones efectuadas por *Analistas Económicos de Andalucía* sitúan este crecimiento en el 1,4% para el conjunto de 2008, notándose algo menos los efectos de la desaceleración en esta provincia y esperándose una contracción para 2009 inferior a la regional.

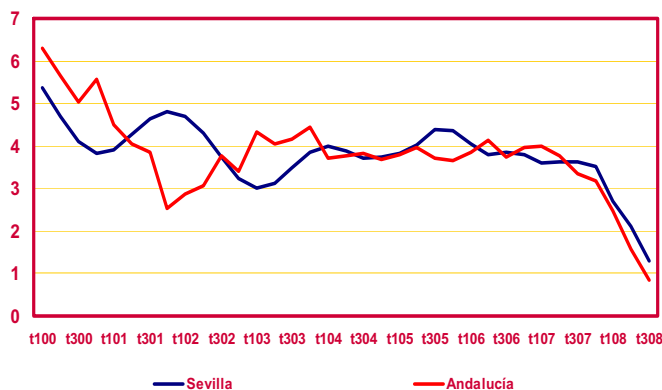
La ralentización del crecimiento económico se encuentra estrechamente relacionada con el retroceso del mercado laboral en el tercer trimestre del año. El ligero incremento de la población activa (motivado por el aumento de los activos en el sector servicios) no ha llevado aparejado un aumento de la ocupación, que cae cerca de un 2%, según datos de la Encuesta de Población Activa del INE. Aunque el sector agrícola ha experimentado una fuerte contracción del empleo, es la construcción la principal afectada por el proceso de destrucción de la ocupación, experimentando la mayor caída en términos relativos. El severo ajuste del sector se refleja, asimismo, en la reducción del número de viviendas visadas, con mayor incidencia en el caso de la vivienda libre. La licitación pública, si bien muestra un avance algo superior al 25% en el tercer trimestre de 2008, hasta octubre experimenta una fuerte reducción cercana al 30%, lo cual confirma la tendencia negativa que atraviesa el sector. Algo más positiva ha sido la trayectoria del sector servicios, que ha experimentado un crecimiento de la ocupación cercano al 5%, pese a la caída de la actividad turística en la provincia, y el descenso del tráfico aéreo de pasajeros.

Los indicadores de demanda muestran el considerable freno del consumo en la provincia, uno de los principales responsables de la fuerte ralentización económica. Las importaciones han moderado su avance hasta quedar en los alrededores del 2%, lo que unido al notable avance de las exportaciones, ha contribuido a reducir el déficit comercial de la provincia. Por otro lado, el número de hipotecas ha bajado más de un 25% hasta septiembre de 2008, aunque dicha reducción ha sido menos intensa que a nivel regional.

Se desacelera el crecimiento económico, aunque continúa entre los más altos de la región

Tasas de variación interanual en %

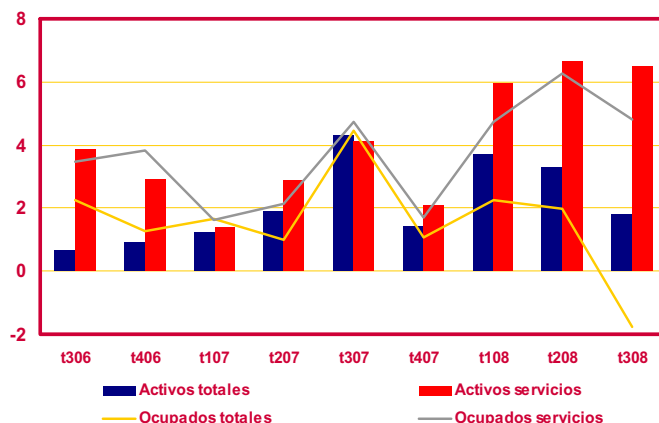
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.



Únicamente los servicios continúan creando empleo

Tasas de variación interanual en %

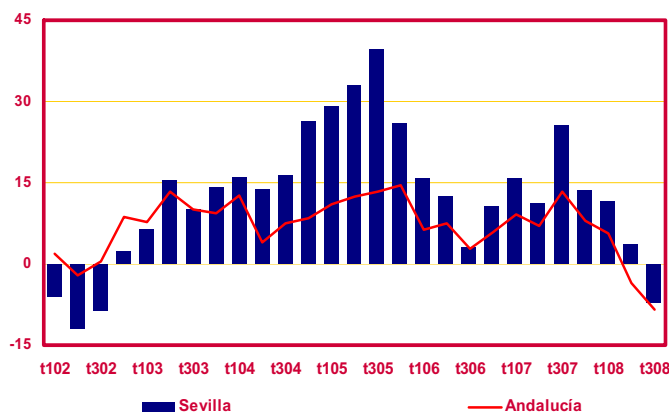
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE



Fuerte caída del tráfico aéreo de pasajeros

Tasas de variación interanual en %

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Aviación Civil.



Indicadores de Coyuntura: Sevilla				Tasas de variación interanual en %			Último periodo
	2006	2007	2008*	2006	2007	2008*	
Crecimiento económico	--	--	--	3,4	3,3	1,3	3 ^{er} trimestre
Sectores productivos							
Viviendas iniciadas	28.864,0	19.517,0	7.277,0	13,40	-32,38	-31,21	Junio
Viviendas terminadas	22.328,0	21.905,0	11.417,0	19,08	-1,89	4,88	Junio
Viviendas visadas	36.207,0	14.629,0	9.042,0	24,79	-59,60	-19,23	Septiembre
<i>Libres</i>	<i>33.081,0</i>	<i>11.376,0</i>	<i>5.263,0</i>	<i>31,51</i>	<i>-65,61</i>	<i>-37,44</i>	<i>Septiembre</i>
Precio de la vivienda libre (euros/m ²)	1.645,8	1.728,9	1.752,4	9,55	5,05	2,01	3 ^{er} trimestre
Licitación pública (millones de euros)	1.533,6	1.406,6	951,1	73,49	-8,29	-28,98	Octubre
<i>Obra civil</i>	<i>1.023,6</i>	<i>853,2</i>	<i>615,4</i>	<i>153,86</i>	<i>-16,65</i>	<i>-27,55</i>	<i>Octubre</i>
Viajeros alojados en establecimientos hoteleros (miles)	2.379,9	2.428,6	1.974,0	3,08	2,04	-4,80	Octubre
<i>Residentes en España</i>	<i>1.343,1</i>	<i>1.369,5</i>	<i>1.080,2</i>	<i>-1,36</i>	<i>1,97</i>	<i>-5,44</i>	<i>Octubre</i>
<i>Residentes en el extranjero</i>	<i>1.036,9</i>	<i>1.059,1</i>	<i>893,8</i>	<i>9,37</i>	<i>2,15</i>	<i>-4,01</i>	<i>Octubre</i>
Pernoctaciones hoteleras	4.443,2	4.484,7	3.665,2	4,51	0,93	-4,44	Octubre
Grado de ocupación hotelera (promedio en %) ⁽¹⁾	49,2	49,5	48,6	2,04	0,26	-2,23	Octubre
Plazas estimadas (promedio)	24.498,1	24.583,2	24.463,3	0,15	0,35	-0,44	Octubre
Personal ocupado (promedio)	3.894,3	3.920,8	3.806,1	1,93	0,68	-2,64	Octubre
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	3.840,2	4.476,5	3.802,0	9,98	16,57	0,08	Octubre
<i>Internacional</i>	<i>940,6</i>	<i>1.267,7</i>	<i>1.129,8</i>	<i>20,47</i>	<i>34,78</i>	<i>4,32</i>	<i>Octubre</i>
Mercado de trabajo							
Población > 16 años (miles)	1.472,0	1.490,1	1.509,2	1,08	1,23	1,13	3 ^{er} trimestre
Población inactiva (miles)	632,5	632,1	631,4	-0,49	-0,06	0,17	3 ^{er} trimestre
Activos (miles)	839,6	858,0	877,8	2,31	2,19	1,81	3 ^{er} trimestre
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	57,1	57,6	58,2	0,70	0,53	0,39	3 ^{er} trimestre
Ocupados (miles)	731,5	746,3	738,0	3,47	2,03	-1,74	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>46,3</i>	<i>41,9</i>	<i>30,3</i>	<i>0,11</i>	<i>-9,50</i>	<i>-20,89</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>83,6</i>	<i>81,4</i>	<i>77,4</i>	<i>-3,66</i>	<i>-2,63</i>	<i>-7,75</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>93,6</i>	<i>102,2</i>	<i>81,2</i>	<i>6,39</i>	<i>9,19</i>	<i>-22,67</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>508,0</i>	<i>520,9</i>	<i>549,2</i>	<i>4,53</i>	<i>2,53</i>	<i>4,83</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
Parados (miles)	108,1	111,7	139,8	-4,92	3,33	25,83	3 ^{er} trimestre
<i>Sector agrario</i>	<i>13,2</i>	<i>14,3</i>	<i>16,1</i>	<i>-26,05</i>	<i>7,95</i>	<i>11,03</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
<i>Sector industrial</i>	<i>5,6</i>	<i>5,6</i>	<i>7,9</i>	<i>16,75</i>	<i>0,45</i>	<i>61,22</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
<i>Sector construcción</i>	<i>9,8</i>	<i>11,3</i>	<i>23,0</i>	<i>19,94</i>	<i>15,35</i>	<i>71,64</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
<i>Sector servicios</i>	<i>37,1</i>	<i>38,4</i>	<i>50,1</i>	<i>-0,40</i>	<i>3,64</i>	<i>29,46</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
<i>No clasificados</i> ⁽²⁾	<i>42,5</i>	<i>42,1</i>	<i>42,6</i>	<i>-7,11</i>	<i>-0,82</i>	<i>7,58</i>	<i>3^{er} trimestre</i>
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	12,9	13,0	15,9	-0,99	0,14	3,04	3 ^{er} trimestre
Paro registrado (promedio en miles)	115,3	116,7	134,6	2,51	1,20	15,51	Octubre
Contratos iniciales (miles)	996,6	1.001,1	761,8	2,23	0,45	-9,52	Octubre
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles)	728,7	759,8	758,2	4,08	4,26	0,13	Octubre
<i>Extranjeros</i>	<i>19,1</i>	<i>23,6</i>	<i>27,9</i>	<i>26,84</i>	<i>23,09</i>	<i>20,93</i>	<i>Octubre</i>
Demanda, precios y salarios							
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2.408,9	2.719,7	2.323,6	5,81	12,90	14,20	Septiembre
Importaciones de bienes (millones de euros)	2.892,9	3.100,3	2.399,9	24,06	7,17	2,06	Septiembre
Matriculación de turismos	62.095,0	60.759,0	36.937,0	2,33	-2,15	-26,11	Octubre
Matriculación de vehículos de carga	11.432,0	11.299,0	5.725,0	-2,57	-1,16	-39,01	Octubre
Índice de Precios de Consumo (dato anual a diciembre)	101,2	105,5	107,8	3,1	4,2	3,4	Octubre
Aumento salarial pactado (dato anual a diciembre) ⁽¹⁾	4,2	3,9	-	0,36	-0,27	-	Diciembre
Indicadores financieros y monetarios							
Depósitos S. Privado (millones de euros)	22.161,7	24.102,6	25.513,3	21,02	8,76	8,82	2 ^o trimestre
Créditos S. Privado (millones de euros)	48.779,4	57.218,7	58.741,6	25,79	17,30	7,97	2 ^o trimestre
Sociedades mercantiles	5.534,0	5.492,0	3.227,0	9,69	-0,76	-22,87	Septiembre
Efectos impagados (millones de euros)	254,8	392,0	589,7	9,49	53,81	123,65	Septiembre
Hipotecas (número)	85.958,0	80.761,0	45.749,0	7,29	-6,05	-27,58	Septiembre
Hipotecas (millones de euros)	11.145,2	11.087,2	6.805,3	19,94	-0,52	-19,83	Septiembre

*Acumulado o promedio hasta último periodo disponible, excepto datos trimestrales.

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

(2) Buscan su primer empleo o lo dejaron hace más de 1 año.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Banco de España, Consejo Superior de Colegios de Arquitectos de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Ministerio de Trabajo e Inmigración, Ministerio de Vivienda y SEOPAN.