

# PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA



Número 88. Primavera 2017



# Créditos

## EQUIPO DE TRABAJO:

Francisco García Navas (Dirección)

Felisa Becerra (Coordinación), Felipe Cebrino, Cristina Delgado, Fernando Morilla, José A. Muñoz, Esperanza Nieto y M<sup>a</sup> Rosa Díaz

## ELABORACIÓN:

*Analistas Económicos de Andalucía*

c/ Granada, nº 32 - Entreplanta. 29015 Málaga

Tlfo.: 952225305

E-mail: [aea@analistaseconomicos.com](mailto:aea@analistaseconomicos.com)

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

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 23 de marzo de 2017.

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

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© *Analistas Económicos de Andalucía* 2017

<b>Resumen Ejecutivo</b>	<b>09</b>
<b>I. Entorno Económico</b>	<b>11</b>
Recuadro: Algunos indicadores para el diagnóstico de los sistemas bancarios	21
Recuadro: Recomendaciones de la OCDE y la Comisión Europea para la economía española	31
Coyuntura económica española	34
<b>II. Economía Andaluza</b>	<b>41</b>
Demanda regional y exterior	46
Sectores productivos	50
Recuadro: El mercado de la vivienda en Andalucía: compraventas por lugar de residencia	58
Mercado de trabajo	60
Precios y salarios	68
Previsiones económicas 2017	71
<b>III. Análisis Territorial</b>	<b>75</b>
Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo	77
Almería	84
Cádiz	86
Córdoba	88
Granada	90
Huelva	92
Jaén	94
Málaga	96
Sevilla	98
<b>Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias</b>	<b>101</b>

# PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA

Número 88. Primavera 2017

## INTRODUCCIÓN

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

En esta línea se enmarca la presente publicación, *Previsiones Económicas de Andalucía*, que alcanza su número 88. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis claro y riguroso de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

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

## RESUMEN EJECUTIVO

- ✓ A lo largo del primer trimestre de 2017, se ha observado una ligera mejoría en la **coyuntura económica internacional** y una cierta calma en los mercados financieros. Esta percepción se sustenta en una aceleración del crecimiento del PIB en un mayor número de economías avanzadas y explica el tono un poco más optimista de los últimos informes de previsiones, que contemplan un ritmo de crecimiento algo más dinámico de la economía mundial para 2017 y 2018, pero todavía por debajo de su potencial. No obstante, este escenario está supeitado a numerosas incertidumbres que amenazan con dañar esta recuperación.
- ✓ La **economía española** experimentará una desaceleración en 2017 y 2018, si bien los pronósticos son ahora un poco mejores que hace unos meses, dejando el crecimiento del PIB para este año en una tasa cercana al 2,5%. Se prevé que la aportación de la demanda nacional sea algo menos fuerte de lo señalado previamente y que, por el contrario, la contribución del sector exterior sea un poco más positiva. Al mismo tiempo, se espera que prosiga la creación de empleo, lo que permitirá que la tasa de paro se reduzca hasta cotas próximas al 16% en 2018.
- ✓ El Producto Interior Bruto de **Andalucía** ha experimentado un crecimiento trimestral del 0,6% en el cuarto trimestre de 2016, dos décimas inferior al del trimestre anterior, situándose la variación interanual en el 2,6% (2,8% en el tercer trimestre). En el agregado del año, el PIB ha crecido un 2,9%, frente al 3,3% de 2015, y pese a la recuperación observada la producción regional sigue siendo en torno a un 3,5% inferior, en términos reales, al nivel alcanzado en 2008. En términos corrientes, se estima también un crecimiento en 2016 del 2,9%, alcanzando el PIB los 153.072,1 millones de euros, el 13,7% del PIB nacional.
- ✓ La **demanda interna** ha moderado su aportación al crecimiento regional de forma significativa a lo largo de 2016, contribuyendo con solo 0,6 p.p. al aumento del PIB regional en el cuarto trimestre de 2016, debido a la desaceleración en el ritmo de crecimiento tanto del gasto en consumo como de la inversión, de modo que en el conjunto de 2016 la demanda regional habría aportado 1,9 p.p. al crecimiento del PIB (3,7 p.p. en 2015). Por componentes, en el cuarto trimestre del año, se ha observado un menor avance del gasto en consumo de los hogares (1,5% frente al 2,0% del tercero), así como un descenso cercano al 2% en el gasto en consumo de las AA.PP. También se ha desacelerado el ritmo de crecimiento de la formación bruta de capital, hasta el 0,3%.
- ✓ El **saldo exterior neto** ha pasado de restar una décima al crecimiento regional en los tres primeros meses de 2016 a aportar 2,0 p.p. en el último trimestre del año, de modo que en el conjunto de 2016 ha supuesto una aportación positiva de 1,0 p.p. (-0,4 p.p. en 2015). Esta mejora se ha debido al mayor dinamismo que han mostrado las exportaciones de bienes y servicios, que han acelerado su crecimiento hasta el 7,5% interanual en el cuarto trimestre de 2016, frente al menor incremento en las importaciones (2,4%), unas exportaciones que han aumentado en casi un 9,5% durante la crisis (2008-2013), frente al descenso cercano al 10,5% que experimentó el PIB.
- ✓ Desde el punto de vista de la **oferta**, el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2016 se ha debido únicamente al incremento del valor añadido en el sector servicios. En términos interanuales, se ha producido un descenso en el VAB de la construcción, observándose crecimientos en el resto de sectores, aunque más moderados que los registrados en el trimestre previo, con tasas que han oscilado entre el 1,1% de la industria y el 4,1% del sector agrario. Precisamente, la construcción ha experimentado un nuevo descenso en el agregado del año (-0,6%), mientras que las actividades primarias y los servicios han intensificado su ritmo de crecimiento (4,3% y 3,1%, respectivamente), moderándose, por el contrario, el avance del sector industrial (1,3%).
- ✓ En lo que respecta al **mercado de trabajo**, el ritmo de creación de empleo se frenó en el cuarto trimestre de 2016, hasta el 0,9%, frente al 3,0% del tercer trimestre, de modo que en el conjunto del año el crecimiento del empleo ha sido del 2,4% (5,1% en 2015), aunque los datos de afiliación de enero y febrero reflejan un repunte. Respecto al cuarto trimestre de 2015, destaca el crecimiento del empleo por cuenta propia (3,2%), frente al más moderado de los asalariados (0,4%), debiéndose este último al aumento de los asalariados en el sector privado

y al crecimiento entre aquellos con contrato temporal. Por el contrario, el empleo a tiempo parcial se ha reducido por tercer trimestre consecutivo, disminuyendo asimismo el empleo en el sector agrario y los servicios de no mercado. Por otro lado, la población activa ha descendido por quinto trimestre consecutivo (-1,3% interanual), disminuyendo la cifra de parados en un 6,5%, lo que ha situado la tasa de paro en el 28,3% (18,6% en España), en torno a 1,5 puntos inferior a la de un año antes.

- ✓ Los **precios de consumo** registraron variaciones negativas durante la mayor parte de 2016, aunque comenzaron a crecer a partir de septiembre, situándose su variación interanual en diciembre en el 1,6% en Andalucía. Este repunte de los precios se ha debido, fundamentalmente, a la subida de los precios de carburantes y combustibles y al aumento de los precios de la electricidad y gas, situándose la inflación subyacente (que descuenta los productos energéticos y alimentos no elaborados) en el 1,0%. En los dos primeros meses de 2017 se ha intensificado este repunte (3,0% en febrero), que obedece igualmente al incremento de los precios de los carburantes y de la electricidad y gas, así como al aumento de los precios de las frutas y legumbres y hortalizas frescas.
- ✓ Según las **previsiones realizadas por Analistas Económicos de Andalucía**, la economía andaluza podría crecer en 2017 en torno a un 2,4%, una tasa similar a la prevista para el conjunto de España, aunque medio punto inferior a la registrada en 2016. Desde la óptica de la demanda, el gasto en consumo de los hogares podría crecer un 2,4% y el de las Administraciones Públicas un 1,0%, en tanto que la inversión crecería ligeramente por encima del 3%. Por el lado de la oferta, este crecimiento se deberá a la aportación positiva de los sectores no agrarios, ya que las ramas primarias podrían mostrar un descenso del 1,5%. En el resto de sectores, se prevé un crecimiento del 2,9% para la construcción y tasas en torno al 2,5% en la industria y los servicios (2,4% y 2,6%, respectivamente).
- ✓ Por otro lado, se prevé un crecimiento en el número de ocupados del 2,4% en el promedio de 2017 (2,2% en España), una tasa similar a la de 2016. Exceptuando las actividades agrarias, el empleo podría crecer en el resto de sectores, con tasas más elevadas en la industria y la construcción (3,7% en ambos casos), aunque por su aportación al empleo cabe destacar el incremento previsto para el sector servicios (2,8%). Se estima asimismo un ligero descenso para la población activa (-0,3%), lo que se traduciría en una disminución en la cifra de parados del 7,2% y una reducción de la tasa de paro en torno a 2 puntos, hasta el 26,9% en el promedio del año (17,9% en España).
- ✓ En cuanto a las **provincias andaluzas**, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el cuarto trimestre de 2016, la provincia con un mayor avance interanual de la actividad económica ha sido Almería (2,9%), junto con Cádiz y Granada, con incrementos del 2,8% en ambos casos. Asimismo, Málaga y Sevilla (2,7% en ambas provincias) han registrado también un aumento de la producción algo superior a la media regional (2,6%).
- ✓ En el conjunto de 2016, Almería habría sido la provincia más dinámica, con un incremento de la actividad del 3,2%, seguida de Cádiz y Málaga, con avances del 3,0% en ambos casos. Al mismo tiempo, la provincia de Sevilla habría registrado una tasa similar al promedio regional (2,9%), estando por debajo de dicha media el resto de provincias, con un incremento de la actividad menos intenso en Córdoba y Huelva (2,4% en ambas). Las previsiones para 2017 apuntan a una moderación en el ritmo de avance de la economía, pudiendo registrar las provincias de Almería (2,8%), Granada y Málaga (2,6% en ambas) los mayores crecimientos. Cádiz y Sevilla podrían mostrar tasas similares al aumento estimado para Andalucía (2,4%), en tanto que los avances de Córdoba, Huelva y Jaén serían algo más moderados y en torno al 2%.

# Entorno Económico

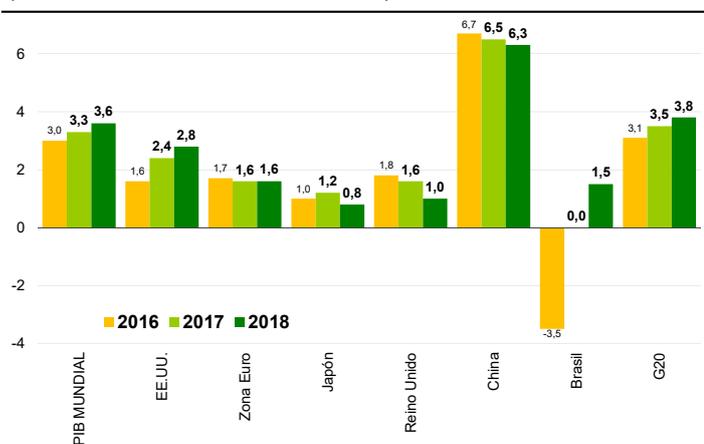


## I. ENTORNO ECONÓMICO

Las perspectivas económicas internacionales han experimentado una mejora en el primer trimestre de 2017, tal y como prueba la revisión al alza de las proyecciones efectuadas a finales del pasado año por los principales organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea, etc.). Además, los mercados financieros han reducido la volatilidad y parecen progresar positivamente en su proceso de normalización, marcado por las distintas fases de la política monetaria. Así, el escenario más reciente contempla un ritmo de crecimiento ligeramente más dinámico de la economía mundial, para 2017 y 2018, señalándose que el PIB global podría crecer el presente año y el siguiente en torno a medio punto por encima del alcanzado en 2016 (3%).

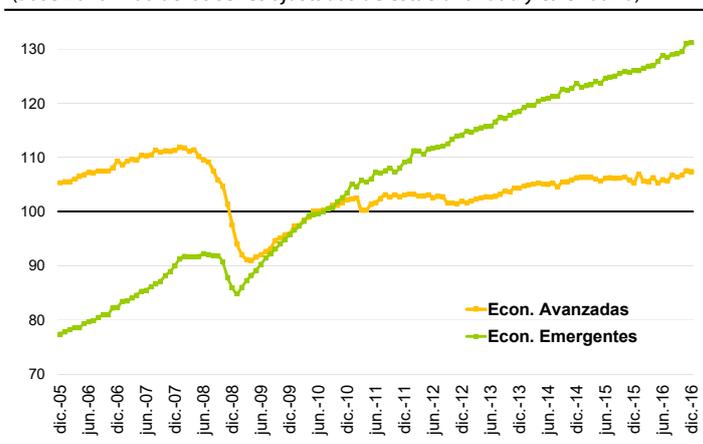
A pesar de las incertidumbres que rodean a este ejercicio de proyección, el comportamiento esperado sería el resultado de una ligera aceleración de la actividad en el agregado de las economías avanzadas, cuyo crecimiento se aproximaría al 2% en 2017 (según las previsiones de la Comisión Europea), así como de las emergentes, con un ritmo de avance que se situaría cercano al 4,5%. Especialmente destacado es el mayor avance del PIB en EE.UU., sin olvidar el mejor tono previsto en Japón y un leve freno de Reino Unido, que habría podido amortiguar, en parte, los efectos del Brexit.

**Previsiones de crecimiento 2017-2018**  
(Tasas de variación anual del PIB real en %)



Fuente: OCDE, Interim Economic Outlook, marzo 2017.

**Evolución de la producción industrial por grandes áreas**  
(Base 2010=100 de las series ajustadas de estacionalidad y calendario)

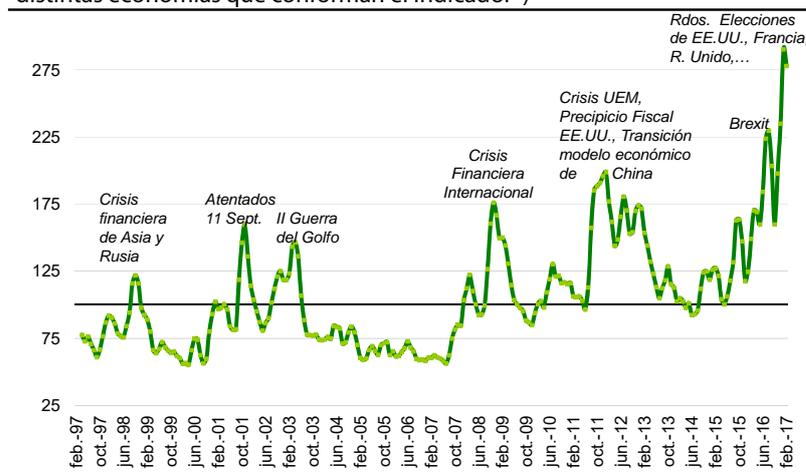


Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis.

En cualquier caso, conviene tener presente que estas proyecciones, aunque un poco más optimistas, siguen dejando el crecimiento global por debajo de la media histórica de las dos décadas anteriores a la crisis (en torno al 4%). Dicho de otro modo, las circunstancias generales no han cambiado drásticamente en el último trimestre, puesto que la producción industrial, la inversión, el comercio y la productividad están lejos de crecer a un fuerte ritmo en las economías avanzadas, y la economía mundial aún sufre las consecuencias de un lustro “atrapada en una trampa de bajo crecimiento” (en palabras de la OCDE).

Otro de los aspectos más significativos del último tramo de 2016 y principios de 2017 ha sido el notable repunte del índice de incertidumbre sobre la política económica mundial, acorde a las dudas sobre las decisiones que acometerán los gobiernos sobre reformas, medidas presupuestarias, de protección del comercio exterior, etc. En concreto, el indicador que mide esta falta de certeza alcanzó máximos históricos con motivo del desconocimiento sobre el calendario y el alcance de una serie de cambios en las políticas de EE.UU., a pesar de que la nueva Administración Trump reiteró su compromiso de aplicar una agenda de desregulación, expansión fiscal y reducción del déficit comercial. Al mismo tiempo, otras noticias ampliaban la gama de posibles desenlaces de las políticas en la Zona Euro, con un 2017 muy cargado electoralmente, que contribuía a un fuerte ascenso de este índice de incertidumbre.

**Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica Global**  
(Media móvil trimestral del índice ponderado por el peso del PIB de las distintas economías que conforman el indicador\*)

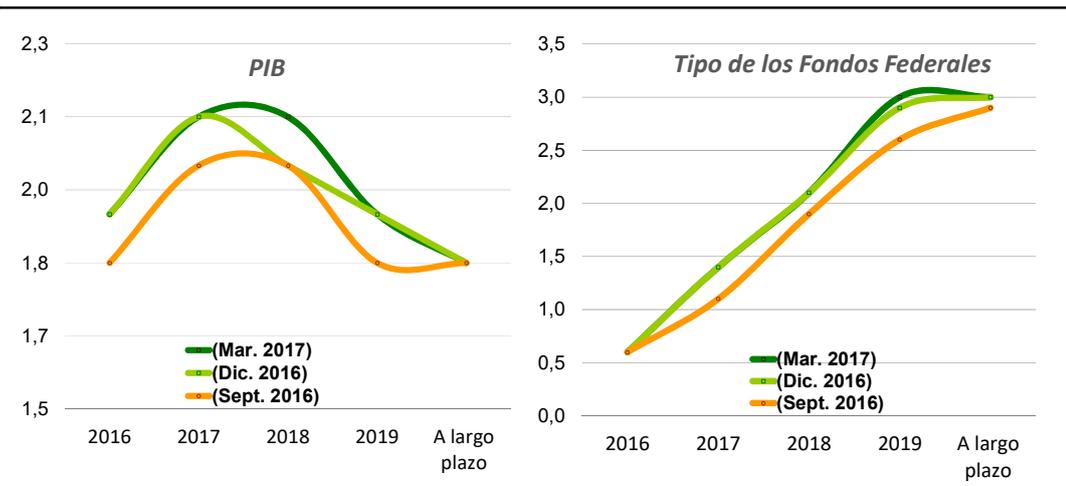


\*Usando datos para 17 países, que representan 2/3 del PIB mundial.  
Fuente: PolicyUncertainty.com y OCDE.

Sin duda, al margen de las decisiones del Gobierno de Trump, una fuente de incertidumbre muy relevante tiene que ver con el proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU., que al parecer será algo más rápido de lo esperado hace unos meses y que podría conllevar un endurecimiento mayor de lo anticipado de las condiciones financieras globales. En este sentido, las previsiones de la propia Reserva Federal (publicadas a mediados de marzo) presentan un cuadro macroeconómico más dinámico del previsto a finales de 2016, con un incremento del PIB superior al 2% en 2017 y 2018, con un robusto mercado de trabajo, que gracias a la creación de empleo rebajará la tasa de paro al 4,5% (desde el 4,7% de 2016) y con un ascenso controlado del nivel de precios (no más allá del 2%). En este escenario se contextualiza la última subida de la tasa objetivo de los fondos federales (tipo acordado por la Fed), que dejó el tipo de interés oficial de las operaciones de financiación en el 1% desde el 0,75% vigente desde diciembre. En cualquier caso, la escalada no ha terminado, ya que tal y como prevé la autoridad monetaria norteamericana los tipos de interés podrían seguir aumentando hasta terminar próximos al 2,5% en 2018 y al 3% en 2019.

### Proyecciones de la Reserva Federal para la economía de EE.UU.

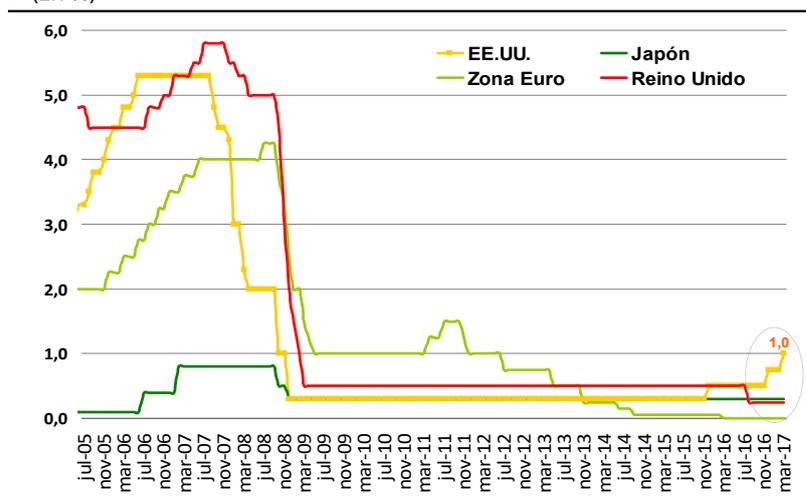
(Tasas de variación del PIB real al IV trimestre de cada año y tipo de interés en % al final del ejercicio\*)



\* Los datos presentados son la mediana, es decir, la proyección central con las estimaciones ordenadas de menor a mayor.  
Fuente: Federal Reserve, 15 de marzo de 2017.

Por el momento, los principales mercados financieros parecen haber reaccionado favorablemente a este cambio de ciclo global en los tipos de interés, que se inició a mediados de 2016, al hilo de las actuaciones iniciales de la Reserva Federal, y los anuncios posteriores del comienzo del tapering en la Zona Euro, con una reducción en el volumen de compra de deuda desde este mes de abril (de 80.000 a 60.000 millones de euros). Más recientemente, las perspectivas de una política fiscal más expansiva también han sido bien recibidas, apoyando este perfil ascendente en los tipos de interés. Sin embargo, la respuesta de los grandes inversores a tasas más altas, después de un periodo prolongado de estímulo monetario excepcional y de bajos rendimientos podría conllevar sobresaltos. En concreto, las expectativas del mercado implican una divergencia ascendente en la tasa de corto plazo entre las principales economías avanzadas en los próximos años, lo que supone un riesgo de la volatilidad del tipo de cambio y podría traducirse en inestabilidad de los mercados financieros, en general.

### Tipos de interés oficiales (En %)



Fuente: Banco Central Europeo y otros bancos centrales.

La toma de decisiones en materia de política monetaria también tiene en consideración la trayectoria reciente de la inflación, que ha aumentado en los últimos meses, como consecuencia de la recuperación en los precios del petróleo y de otras materias primas, pero cuya tasa *core* o subyacente apenas se ha incrementado, sin llegar a convertirse en un elemento que ponga en peligro las proyecciones de crecimiento en los próximos trimestres. Esta es la conclusión que se deriva de los últimos informes de previsiones de la Comisión Europea (publicado a mediados de febrero) y del Banco Central Europeo (de principios de marzo). Así, el Ejecutivo comunitario pronostica que la recuperación económica continuará este año y el próximo, de modo que, por primera vez en casi una década, todos los Estados miembros de la UE registren tasas de crecimiento positivas del PIB, en el horizonte de proyección (2017 y 2018).

Más concretamente, se espera que en el conjunto de la Zona Euro el ritmo de crecimiento, en 2017 y 2018, se sitúe en el 1,6% y el 1,8%, respectivamente, destacando entre los países de la UEM el avance esperado del PIB de España (2,3% en 2017 y 2,1% en 2018), en contraste con el aumento de Alemania, Francia e Italia, cuyas tasas de crecimiento no alcanzarían el 2% en el horizonte de proyección. Así, en el caso de la economía germana se prevé que el avance del PIB coincida con el del conjunto de la UEM. En Francia, las previsiones se sitúan en el 1,4% y 1,7%, para este año y el siguiente, respectivamente, mientras para Italia se prevé un crecimiento del PIB del 0,9% en 2017 y del 1,1% en 2018.

### Previsiones de crecimiento del PIB para el contexto internacional

Tasas de variación anual en %

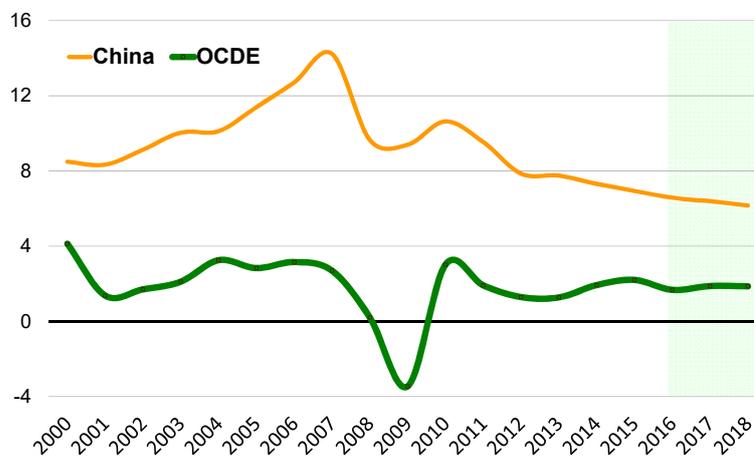
	Invierno 2017			Otoño 2016	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>PIB mundial</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
Zona Euro	1,7	1,6	1,8	1,5	1,7
Alemania	1,9	1,6	1,8	1,5	1,7
Francia	1,2	1,4	1,7	1,4	1,7
Italia	0,9	0,9	1,1	0,9	1,0
<b>España</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
Reino Unido	2,0	1,5	1,2	1,0	1,2
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	2,1	1,9
Japón	0,9	1,0	0,5	0,8	0,4
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>
Rusia	-0,6	0,8	1,1	0,6	0,8
China	6,7	6,4	6,2	6,2	6,0
India	6,9	7,1	7,5	7,4	7,5
Brasil	-3,4	0,6	1,7	0,9	1,5
Exportaciones mundiales de bienes	1,9	2,9	3,4	3,1	3,5

Fuente: Comisión Europea, Previsiones Invierno.

Fuera de la Zona Euro, la Comisión subraya la intensificación prevista del PIB en EE.UU., alentada por las expectativas de un estímulo fiscal en dicha economía, que ha influido en la apreciación del dólar. Esta tendencia en el mercado de divisas, unida al mayor crecimiento esperado en las economías de mercados emergentes, en 2017 y 2018, podría dotar de impulso a las exportaciones de bienes y servicios europeos, después de un comportamiento algo apático en 2016. Por su parte, el consumo seguirá

siendo el principal motor del crecimiento en la UEM, mientras la inversión dará señales de reanimación, pero se mantendrá baja. La creación de empleo en el Área proseguirá, permitiendo que la tasa de desempleo siga disminuyendo, si bien se mantendrá por encima del nivel previo a la crisis.

**Crecimiento económico de China vs. OCDE y previsiones**  
(Tasas de variación anual del PIB real en %)

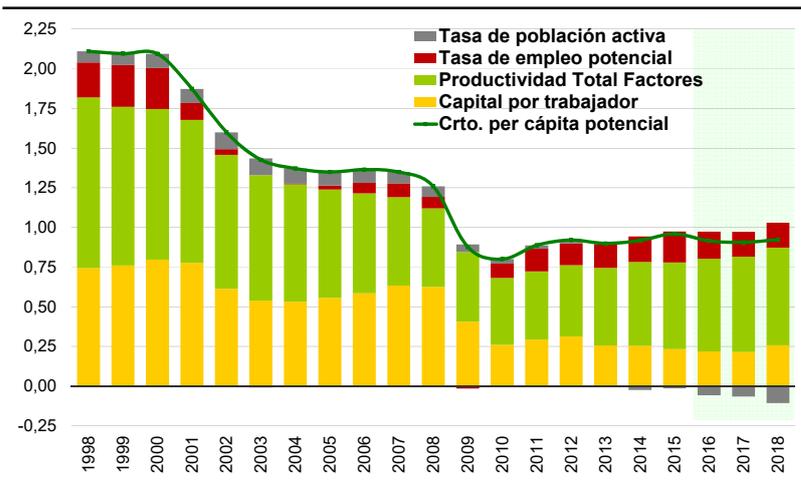


Nota: La parte sombreada son previsiones.  
Fuente: OCDE, marzo 2017.

Otro foco de interés preferente y de riesgo asociado a las previsiones se refiere a la transición del modelo económico en China. Las autoridades han introducido políticas de estímulo para apoyar el crecimiento y medidas administrativas para frenar las salidas de capitales, pero algunos desequilibrios de la economía se han ampliado, sobre todo el avance excesivo del crédito, la elevada deuda corporativa y el exceso de capacidad en algunos sectores. A pesar de este diagnóstico, las previsiones de la OCDE (similares a las de la Comisión Europea) esperan que el PIB de China aumente en torno al 6,5% en 2017 y 6,3% en 2018, mientras prosiga el ambicioso programa de reformas estructurales, que figura en el Plan Quinquenal, así como el proceso de liberalización del mercado financiero, mediante la desregulación de los principales tipos de interés, el aumento de la flexibilidad del tipo de cambio, y el aumento de la regulación *macroprudencial* de las actividades bancarias y financieras no bancarias.

A pesar de las perspectivas de desaceleración en el intenso ritmo de crecimiento del gigante chino, cuyo PIB per cápita en 2020 podría duplicar al existente en 2010, el perfil de dinamismo contrasta con la evolución más plana (de casi estancamiento) del conjunto de las economías de la OCDE en los últimos años, efecto visible de la "trampa de bajo crecimiento" que antes se mencionaba. De hecho, las estimaciones del crecimiento del PIB potencial per cápita en el conjunto del Área de las economías avanzadas señalan que este habría disminuido después de la crisis, situándose en torno al 1%, alrededor de un punto porcentual por debajo del promedio de las dos décadas anteriores. Básicamente, el débil crecimiento del stock de capital y la disminución de la productividad de los factores son los motivos que explican esta trayectoria.

### Crecimiento del PIB potencial en la OCDE (Contribución al crecimiento potencial per cápita)

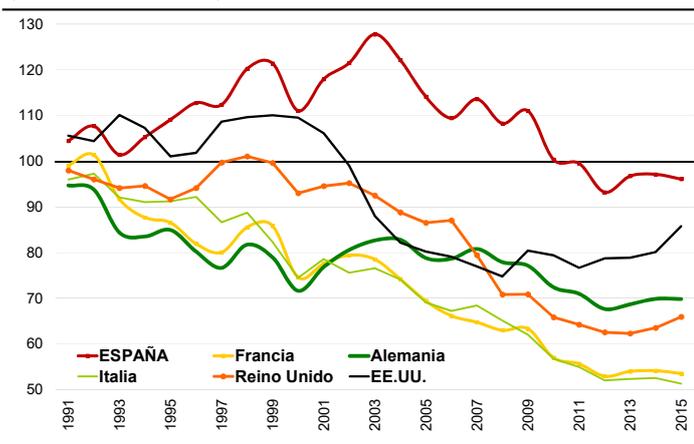


Nota: La parte sombreada son previsiones.  
Fuente: OCDE.

Lo peor es que las perspectivas, para 2017 y 2018, tan solo contemplan un ligero crecimiento de este indicador de crecimiento potencial, que se podría ver lastrado si las tentaciones y amenazas proteccionistas se tradujeran en restricciones al comercio global, a los flujos migratorios y a los movimientos de capitales, puesto que limitarían los avances de la productividad, y en consecuencia, el crecimiento potencial.

En este punto, la OCDE reclama más esfuerzos para fortalecer la protección social interna (en cada país), invertir en capital humano, promover competencias y habilidades, así como proporcionar apoyo a los trabajadores (en reconversión), lo que ayudaría indirectamente a la apertura comercial. Además, recuerda el interés por maximizar los beneficios del comercio. En sentido contrario, un retroceso de la apertura comercial sería muy costoso para el PIB mundial y tendría consecuencias negativas sobre un gran número de puestos de trabajo vinculados a las cadenas de valor globales.

### Evolución de las cuotas del comercio mundial (Índice 1990= base 100)



Fuente: Base de datos del FMI.

De hecho, desde la década de los noventa, las principales economías avanzadas, y entre ellas España, han experimentado un incremento en la apertura comercial de sus economías, al tiempo que se producía una reducción en la cuota de comercio mundial, a favor de las economías emergentes y en desarrollo. Algunas grandes economías europeas como Italia, Francia, Reino Unido o incluso Alemania han evidenciado claramente esta pérdida de significación en las exportaciones mundiales. Mientras, en el caso de España la tendencia ha sido menos acusada, dado que la cuota en las exportaciones mundiales suponía hace una década, como ahora, una proporción cercana al 2%.

### Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Proy. Actual (Marzo 2017)				Proy. Anterior (Diciembre 2016)				
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019	
<b>Supuestos técnicos</b>									
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,3	-0,2	0,0	
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	0,8	1,3	1,6	1,9	0,8	1,2	1,5	1,7	
Precio del petróleo (en \$ por barril)	44,0	56,4	56,5	55,9	43,1	49,3	52,6	54,6	
Precios de las materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	-3,9	13,2	3,5	4,6	-4,0	6,6	3,8	4,5	
Tipo de cambio \$/€	1,11	1,07	1,07	1,07	1,11	1,09	1,09	1,09	
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	3,7	-1,0	0,0	0,0	3,8	0,1	0,0	0,0	
<b>Entorno internacional (tasas de variación anual en %)</b>									
PIB mundial (excluido Zona Euro)	3,1	3,5	3,8	3,8	3,0	3,5	3,7	3,8	
Comercio mundial (excluido Zona Euro)	1,2	3,4	3,7	3,8	0,9	2,8	3,7	3,8	
Demanda exterior de la Zona Euro	1,6	2,8	3,4	3,5	1,5	2,4	3,4	3,6	

Fuente: Proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema, Marzo 2017.

Las proyecciones sobre el entorno internacional de la Zona Euro sostienen que el comercio mundial se intensificará este año y en los dos próximos ejercicios, lo que facilitará la expansión de la demanda exterior de la UEM. Además, el reciente Acuerdo Comercial, firmado en febrero de 2017 entre la Unión Europea, sus Estados miembros y Canadá, podría contribuir al dinamismo de la actividad productiva de las economías firmantes. Adicionalmente, los supuestos técnicos (precio del petróleo, tipo de cambio,...) también parecen respaldar este escenario un poco más optimista.

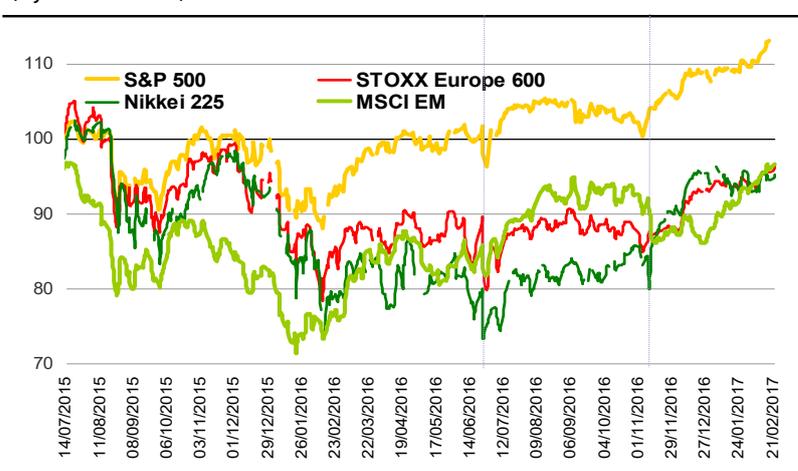
En comparación con las proyecciones de diciembre de 2016, dichos supuestos o condiciones exógenas reflejan mayores tipos de interés a largo plazo, precios del petróleo un poco más altos y una leve depreciación del tipo de cambio efectivo del euro. Paralelamente, con respecto a los tipos de interés a corto (Euribor a 3 meses) y los rendimientos esperados de los bonos a 10 años, se prevé que el interbancario permanezca prácticamente inalterado en 2017 y que en 2018 y 2019 vaya retornando a tasas positivas, conforme se produzca la normalización de la política monetaria del BCE. Mientras, las expectativas perfilan un repunte progresivo en los tipos de interés a largo, aunque no se espera que alcancen una tasa del 2% al final del horizonte de proyección.

Con respecto a la evolución futura de los precios de los productos básicos, y en particular del petróleo, las proyecciones de los expertos del BCE, basadas en la evolución reciente y en los mercados de futuros,

esperan que la cotización del crudo Brent aumente de 44 dólares/barril en 2016 a 56,4 dólares en 2017, con un precio similar en 2018, y un posible descenso en 2019. Por su parte, los precios de los productos básicos no energéticos aumentarán, previsiblemente, de forma sustancial en 2017 y de forma más moderada en los dos próximos años.

Un elemento algo sorprendente de la trayectoria reciente es la escalada observada en las cotizaciones bursátiles, especialmente en EE.UU. (tal y como muestra el perfil ascendente del S&P 500), en parte apoyado en la mejora de las perspectivas macroeconómicas, pero quizá las expectativas de los inversores –principalmente de renta variable– han reaccionado favorablemente a unas circunstancias de la economía real que tampoco han variado de forma notable. Por ejemplo, los precios de las acciones han aumentado significativamente en los últimos seis meses, mientras el crecimiento del PIB real a largo plazo y las expectativas de inflación apenas cambiaron.

### Comportamiento de las cotizaciones bursátiles (1 jul 2015 = 100)



Nota: Las líneas verticales indican el 23 de junio de 2016 (referéndum sobre el Brexit) y el 8 de noviembre de 2016 (elecciones presidenciales en Estados Unidos).  
Fuente: BPI con datos de Bloomberg y Datastream.

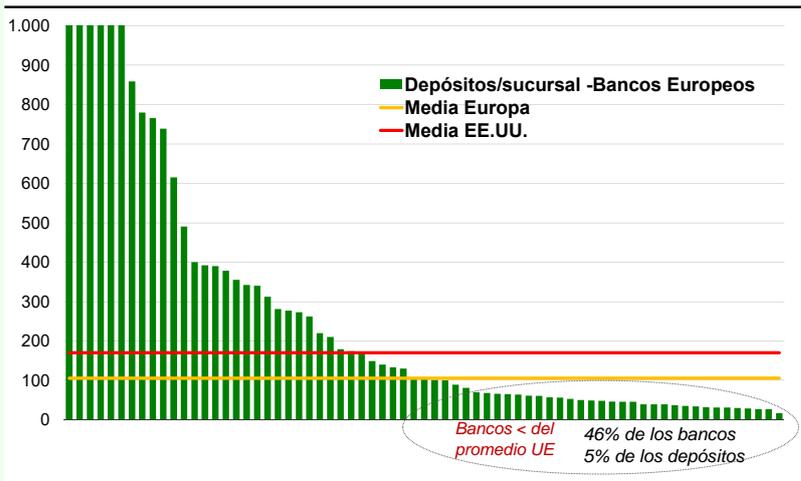
Esta aparente desconexión entre la valoración positiva en los mercados financieros y las previsiones para la economía real puede ser un indicativo de que las tensiones, aunque contenidas en la actualidad, pueden volver a manifestarse. En este sentido, el Sr. Borio, jefe del Departamento Monetario y Económico del Banco de Pagos Internacionales, recuerda que *“la economía mundial sigue teniendo dificultades para encontrar un camino seguro hacia un crecimiento sostenible exento de tensiones financieras. Y en más de un sentido, todavía se cierne sobre nosotros la alargada sombra de la Gran Crisis Financiera.”*

**Algunos indicadores para el diagnóstico de los sistemas bancarios**

Las reflexiones del BPI, en su último informe trimestral, invitan a mantener el análisis sobre la evolución del sistema financiero, en general, y sobre el sistema bancario en particular, teniendo en cuenta las noticias provenientes de la banca europea en los últimos meses. Desde un enfoque general, el FMI, en su último Informe sobre Estabilidad Financiera Global, mencionaba los retos cíclicos y estructurales a los que se enfrentan las instituciones financieras de las economías avanzadas, con la necesidad de adaptarse a esta nueva era de bajas tasas de crecimiento y reducidos tipos de interés, así como a un entorno de cambios regulatorios y de mercado. En concreto, se señala que unos niveles de escasa rentabilidad podrían ir socavando la solvencia de los bancos, instituciones que desempeñan un papel fundamental en el sistema financiero y en el sector real de la economía.

Precisamente, la Zona Euro, que es un ejemplo de economía con un elevado grado de bancarización, presenta un volumen excesivo de préstamos morosos (superior al de la banca estadounidense) y otros rasgos estructurales que lastran su rentabilidad, suponiendo en el caso de los bancos más débiles deficiencias de capital. Sin duda, las reformas acometidas en los últimos años han corregido, en parte, estas deficiencias, pero no completamente. Además, todavía es necesario mitigar la incertidumbre regulatoria. El marco de suficiencia de capital de Basilea III fue un componente básico del programa de reforma que siguió a la crisis, y ha afianzado la resiliencia de los sistemas bancarios tras una implementación escalonada. Pero, el Programa de evaluación de la conformidad reguladora, lanzado para comprobar la congruencia de la implementación en los distintos países, reveló una variabilidad excesiva entre las ponderaciones de riesgo de los bancos, si se emplean modelos internos. La corrección de esta disparidad de criterios resulta sustancial para afianzar la credibilidad del marco de ponderación según el riesgo y la comparabilidad de los resultados, que debe ser uno de los objetivos de la reforma.

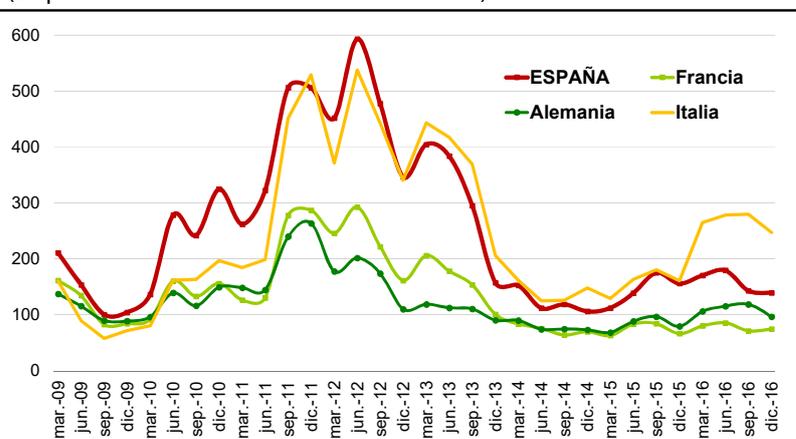
**Distribución de las sucursales bancarias en Europa: Depósitos por sucursales (Millones de dólares)**



Fuente: FMI, Global Financial Stability Report, con datos del BCE y Fitch Ratings.

Bajo estas premisas, algunos bancos europeos tienen un considerable margen para mejorar la eficiencia operativa, especialmente a través de la racionalización de las sucursales. En general, las estructuras de costes de los bancos difieren entre los servicios más costosos, pero de alto valor orientados al cliente, por un lado, y los modelos al por mayor de bajo margen, por el otro. No obstante, los bancos europeos observan una amplia variación en la eficiencia de las redes de sucursales en captación de depósitos. En este sentido, la ratio de depósitos por sucursal proporciona una unidad de medida o indicador útil para comparar la eficiencia entre los modelos de negocio y los niveles de servicio. De este modo, puede estimarse que la eficiencia de las sucursales europeas arroja una variabilidad muy amplia, lo que -de acuerdo con los cálculos<sup>1</sup> del FMI- evidencia un ahorro potencialmente grande si se efectuara el cierre de las sucursales bancarias por debajo de la media europea. Esto implicaría un ahorro en gastos operativos muy importante, de modo que esta disminución de los costes equivaldría a un aumento de 5 puntos básicos del rendimiento de los activos en los bancos europeos.

**Credit default swaps (CDS)\* del sector bancario**  
(En puntos básicos. Datos de final de trimestre)

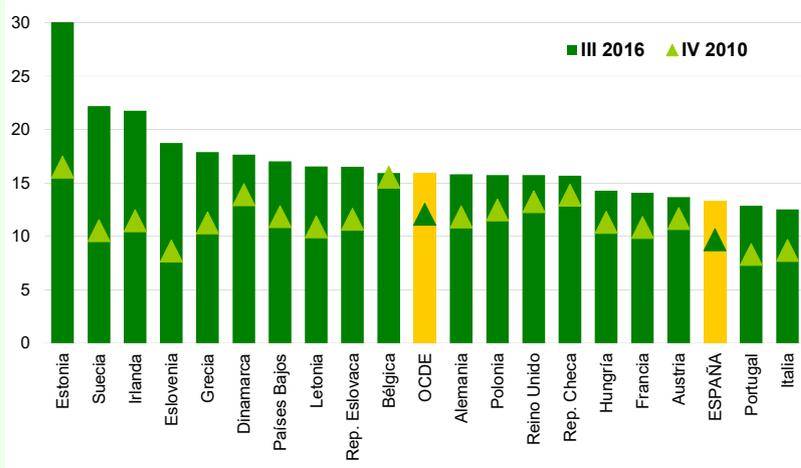


\* Deuda senior a 5 años, diferenciales medios entre la entidad y la curva de referencia pertinente. Para España la serie mostrada es un promedio de tres bancos: Banco Popular, Banco Santander y BBVA. Para otros países el número de bancos utilizados en el cálculo depende de los datos disponibles. Fuente: OCDE, con información de Thomson Reuters Datastream; FMI y EBA.

Sin duda, la posición del sistema bancario español ha mejorado notablemente, tal y como reconoce la OCDE, en su último informe, Economic Survey of Spain, de marzo de 2017. La reestructuración sustancial y, al mismo tiempo, la recuperación económica han fortalecido conjuntamente el sistema bancario. En las pruebas de estrés de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) de julio de 2016, los seis mayores grupos bancarios españoles cumplieron cómodamente con los requerimientos de capital, contribuyendo a que los swaps de incumplimiento de crédito (CDS) hayan descendido fuertemente desde los máximos alcanzados en el verano de 2012. No obstante, aún son superiores a los de Francia y a los de Alemania, en contraste con el mayor riesgo asociado a la situación de la banca italiana en el último año.

<sup>1</sup> Según explican los propios técnicos del FMI, la aplicación de esa métrica es solo indicativa porque ignora las diferencias en las estructuras del sistema entre países, la heterogeneidad de los modelos de negocio de los bancos y los costes potenciales asociados con los cierres, que deberían ser abordados. No obstante, es instructivo identificar posibles eficiencias operativas que podrían formar parte de una agenda ambiciosa de reformas estructurales. Otros importantes elementos que repercuten en los costes también son relevantes y potencialmente susceptibles de mejoras en la eficiencia, pero son difíciles de modelar cuantitativamente.

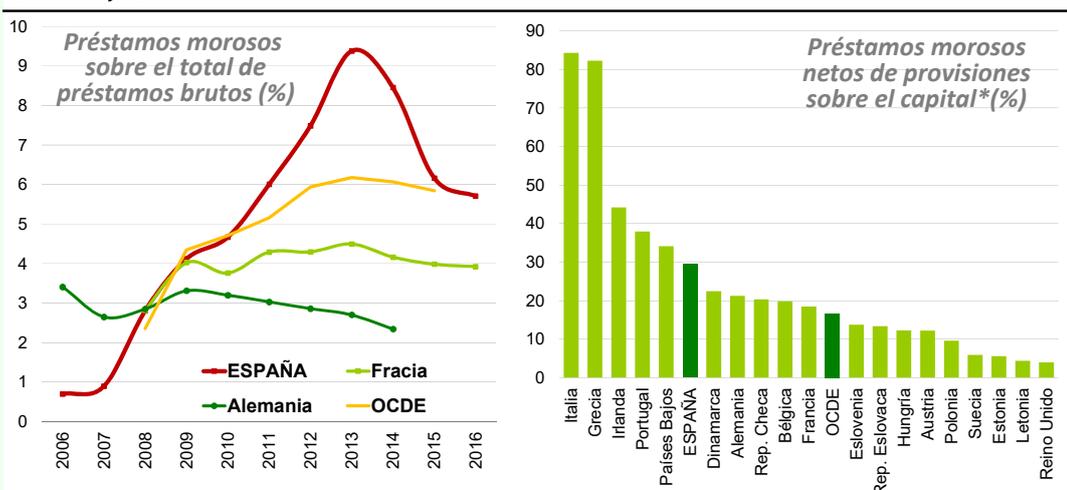
**Indicador comparado de situación del sector bancario: Ratio de capital** (Capital -TIER 1- respecto a activos ponderados por riesgo, en porcentaje)



Fuente: OCDE, con información de Thomson Reuters Datastream; FMI y EBA.

Otro indicador de solvencia del sistema bancario como es la ratio de capital presenta una posición relativamente sólida de la banca española, con un incremento desde 2010, aunque todavía permanezca por debajo de la media de la OCDE, al igual que la rentabilidad que sigue siendo baja, en línea con la mayoría de los países del Eurosistema. En este punto, los expertos de la OCDE, que han elaborado el Economic Survey of Spain, señalan que las tasas de costes respecto a ingresos han descendido hasta niveles relativamente bajos desde el comienzo de la reconversión del sector, gracias a la reducción de plantillas y de estructuras, pero sostienen que todavía hay margen para una cierta consolidación, que apoyaría la rentabilidad, destacando que los bancos españoles tienen todavía un promedio de sucursales por habitante muy superior a la media europea y de las economías avanzadas. Por último, se reconoce la disminución de la morosidad, si bien la ratio de préstamos en mora sobre el total del crédito es superior a la media de la OCDE, al tiempo que los créditos morosos netos de provisiones representan el 30% del capital de los bancos, una proporción superior a la mayoría de los países de nuestro entorno. Tal y como apunta el Banco de España, el legado de la crisis del sector de la construcción sigue pesando en los balances de las entidades, a pesar de que su significación haya disminuido moderadamente.

**Morosidad de la banca española en perspectiva**  
(Porcentajes)



\* Datos al III trimestre de 2016 para España y al II trimestre para Francia, Grecia, Italia y Reino Unido. Para Alemania son de 2014. Fuente: OCDE, con información de Financial Soundness Indicators y FMI.

Por último, además de estas circunstancias más estructurales, el BPI examina y analiza una serie de “indicadores de alerta temprana” para detectar posibles tensiones bancarias en las economías nacionales. La validez de estos indicadores se sustenta en su reflejo en el sobrecalentamiento financiero y, por tanto, advierten de posibles riesgos bancarios a medio plazo. Su calibrado se ajusta en función de la razón señal/ruido, considerando la proporción de episodios históricos predichos correctamente.

De este modo, en el cuadro siguiente, elaborado por el BPI, se recogen tres indicadores. El primero es la brecha entre la razón crédito/PIB y su tendencia a largo plazo (primera columna). El segundo es la brecha entre el índice de precios de la vivienda y su tendencia a largo plazo (segunda columna). El último es la diferencia entre el cociente del servicio de la deuda (DSR) y su promedio a lo largo del tiempo, siendo dicho indicador estimado para dos supuestos distintos (tercera y cuarta columnas): uno son las tasas de interés actuales y otro son unas tasas 250 puntos básicos por encima de las actuales.

Los resultados de esta comparativa de los indicadores de alerta temprana de crisis financieras muestran vulnerabilidades en varias economías nacionales, pero no en el caso de España. Atendiendo a los países que presentan grandes brechas crédito/PIB positivas destaca China, que arroja una brecha de crédito elevada, del 26,3% del PIB, muy por encima del umbral del 10%<sup>2</sup>. También Canadá y varios países asiáticos han registrado incrementos de la brecha de crédito significativos. Con respecto al tamaño de la brecha de los precios inmobiliarios (segunda columna) se mantiene cerca de su tendencia histórica en muchas áreas económicas, a excepción de Alemania, Canadá, Grecia, Japón y Portugal y un grupo de países de Europa central y oriental, que siguen presentando brechas relativamente amplias. Sin embargo, estos resultados no tienen por qué indicar una aceleración del crecimiento de los precios. De hecho, en los casos de Japón, Grecia y Portugal, la amplia brecha de los precios inmobiliarios no denota necesariamente la existencia de vulnerabilidades, sino que se trata del retorno del crecimiento de los precios inmobiliarios a niveles normales tras periodos prolongados de descensos.

<sup>2</sup> En el pasado, dos tercios de las crisis bancarias estuvieron precedidas por brechas crédito/PIB por encima de este umbral durante los tres años anteriores.

**Indicadores de alerta temprana acerca de la tensión en los sistemas bancarios nacionales.** Datos al tercer trimestre de 2016, en p.p.

	Brecha crédito-PIB	Brecha de precios inmobiliarios	Coefficiente de servicio de la deuda (DSR)	DSR si las tasas de interés suben 250 p.b.
Alemania	-4,2	15,6	-1,8	0,1
Asia <sup>(1)</sup>	15,6	5,5	2,0	4,3
Australia	1,3	3,7	1,4	5,3
Brasil	-2,4	-30,9	3,0	4,6
Canadá	17,4	11,6	3,6	7,9
China	26,3	0,8	5,4	8,8
Corea	2,3	5,4	-0,5	3,1
<b>España</b>	<b>-46,8</b>	<b>-15,2</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,4</b>
EE.UU.	-7,8	5,1	-1,4	1,1
Europa central y oriental <sup>(2)</sup>	-12,4	10,4	-0,5	0,9
Francia	1,6	-9,5	1,1	4,2
Grecia	-16,3	11,8	--	--
India	-4,7	--	1,4	2,5
Italia	-14,1	-14,2	-0,5	1,5
Japón	3,5	16,3	-2,2	0,5
México	8,9	7,7	0,8	1,5
Países Bajos	-18,8	-11,4	0,8	5,6
Portugal	-41,1	13,8	-1,6	1,6
Reino Unido	-19,5	1,0	-1,2	1,7
Sudáfrica	-2,0	-9,1	-0,3	1,1
Suiza	8,2	7,8	0,0	3,2
Turquía	7,7	--	5,0	6,7
<b>Leyenda cuadrículas color</b>	<b>Brecha crédito/ PIB &gt; 10</b> <b>2 ≤ brecha crédito/PIB ≤ 10</b>	<b>Brecha precios inmobiliarios &gt; 10</b>	<b>DSR &gt; 6</b> <b>4 ≤ DSR ≤ 6</b>	<b>DSR &gt; 6</b> <b>4 ≤ DSR ≤ 6</b>

(1) Hong Kong, Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur y Tailandia.

(2) Bulgaria, Rep. Checa, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Rumania y Rusia.

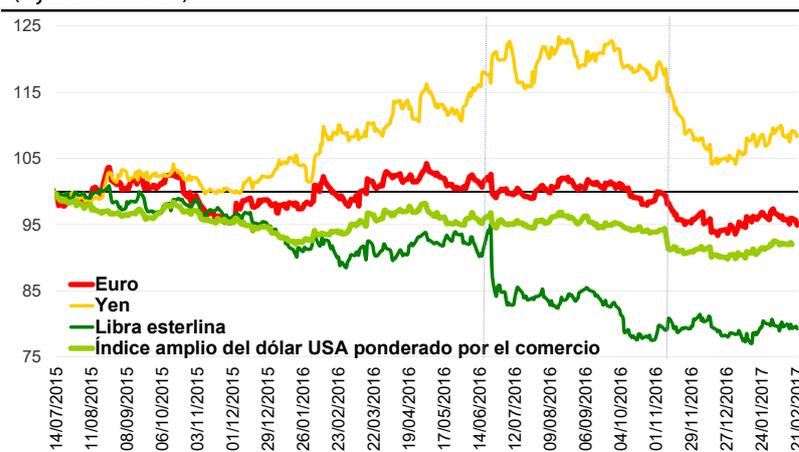
Fuente: Banco de Pagos Internacionales, BPI (BIS, en sus siglas en inglés).

Las dos últimas columnas del cuadro anterior presentan dos medidas alternativas de los coeficientes del servicio de la deuda, cuya finalidad es plasmar los pagos del principal e intereses en proporción a los ingresos para el sector privado no financiero en su conjunto. En la mayoría de los países, los coeficientes del servicio de la deuda se sitúan en niveles aceptables suponiendo que las tasas de interés no varían (tercera columna). En condiciones de mayor tensión (con una subida de 250 puntos básicos de las tasas) y suponiendo una transmisión del 100% de la deuda<sup>3</sup>, los indicadores señalan riesgos potenciales en Canadá, China y Turquía (cuarta columna). En cualquier caso, ninguno de estos indicadores arroja resultados que alerten de una situación de riesgo para el sistema bancario de España.

<sup>3</sup> Sin embargo, estas cifras se ofrecen únicamente a título indicativo y no son el resultado de una prueba de tensión real: cualquier incremento de las tasas tardaría un tiempo en traducirse en un aumento del servicio de la deuda. El grado de transmisión depende del porcentaje de la deuda a interés variable, de los vencimientos de los títulos de deuda y de posibles cambios en las pautas de endeudamiento.

En cualquier caso, la percepción más visible es que los principales mercados financieros (bursátiles, cambiarios y de renta fija) se han repuesto, al menos, a las sorpresas del Brexit y al resultado de las elecciones en EE.UU., siendo la tendencia reciente más próxima a la de recuperación o estabilización, con una notable reducción de las tensiones del pasado. En concreto, cabe destacar la apreciación del dólar, en línea con el ascenso en los tipos de interés, tanto de las subidas realizadas como de las previstas. La última acordada por la Reserva Federal, el 15 de marzo, ha elevado el rango objetivo para la tasa de fondos federales hasta el 1,0%, desde el 0,75% que se tenía desde el pasado mes de diciembre, ampliando la divergencia con respecto a la política monetaria (todavía bajo el proceso de QE) en la Eurozona, Japón y Reino Unido.

**Tipos de cambio nominales <sup>(1)</sup>**  
(1 jul 2015 = 100)



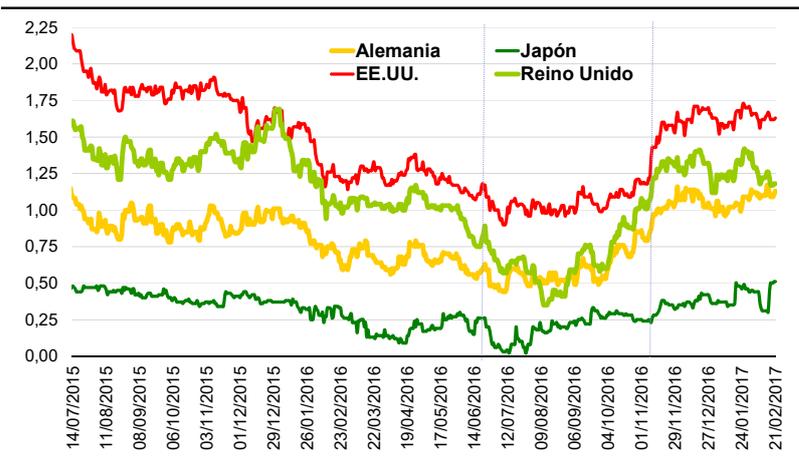
Nota: Las líneas verticales indican el 23 de junio de 2016 (referéndum sobre el Brexit) y el 8 de noviembre de 2016 (elecciones presidenciales en Estados Unidos).

(1) Una subida indica una apreciación frente al dólar.

Fuente: BPI con datos de Bloomberg y Datastream.

Consecuentemente, estas decisiones han tenido su reflejo en las cotizaciones de la deuda pública. Así, los principales mercados de renta fija se han estabilizado en el último trimestre, después del desplome observado en noviembre. Estos ascensos de los rendimientos a largo plazo obedecieron en gran medida a una descompresión de la prima por plazo, que en términos estimados volvió a niveles positivos en EE.UU. y se tornó menos negativa en la Zona Euro. En Alemania, EE.UU. y el Reino Unido, el diferencial entre los rendimientos a 10 años y a 1 año registró continuos altibajos entre diciembre y febrero, si bien el creciente diferencial con respecto a 2016 aproxima una mayor pendiente de la curva de tipos, en línea con las expectativas de inflación, la reacción esperada de las autoridades monetarias y la mejor trayectoria prevista del sector real.

### Mercados de renta fija: Diferencial entre los plazos a 10 años y 1 año (Puntos porcentuales)

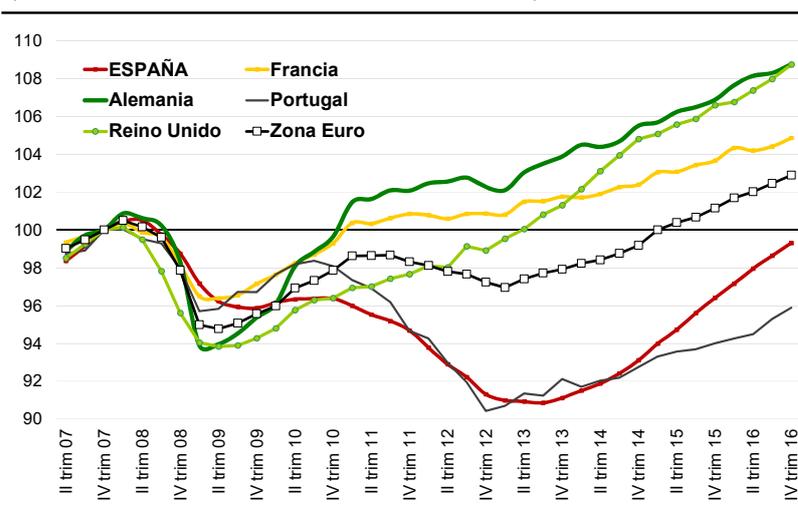


Nota: Las líneas verticales indican el 23 de junio de 2016 (referéndum sobre el Brexit) y el 8 de noviembre de 2016 (elecciones presidenciales en Estados Unidos).  
Fuente: BPI con datos de Bloomberg y Datastream.

Volviendo al análisis del sector real y con la atención centrada en la situación de la economía española, la evolución de los grandes indicadores macroeconómicos para el espacio nacional presenta luces y sombras. El ritmo de crecimiento del PIB se mantiene, desde la segunda mitad de 2014, por encima del observado en el conjunto de la Zona Euro, creciendo en el último trimestre de 2016 a una tasa del 3,0%, frente al 1,6% de variación de la UEM. Las proyecciones estiman que este ritmo diferencial de crecimiento se acortará en 2017, ya que la economía española podría avanzar a una tasa próxima al 2,5%, mientras la Eurozona se podría acelerar alguna décima (1,8% es la previsión más optimista).

Pero, además, hay otros pasados desequilibrios de la economía española que se han corregido o progresan positivamente. Así, el saldo exterior ha mostrado un sólido superávit, a pesar del freno en el crecimiento de las exportaciones mundiales. Adicionalmente, las cuentas públicas también han mejorado, ya que el déficit presupuestario se ha reducido notablemente (4,6% en 2016, según estimaciones provisionales), gracias a las medidas de consolidación fiscal. Sin duda, las reformas estructurales de los últimos años han ayudado a la creación de empleo, a la mejora de la eficiencia de los mercados de productos, así como a restaurar la estabilidad del sector bancario (tal y como se ha señalado en el recuadro anterior).

### Trayectoria del PIB desde el comienzo de la crisis (PIB real en base 100 en el cuarto trimestre de 2007)

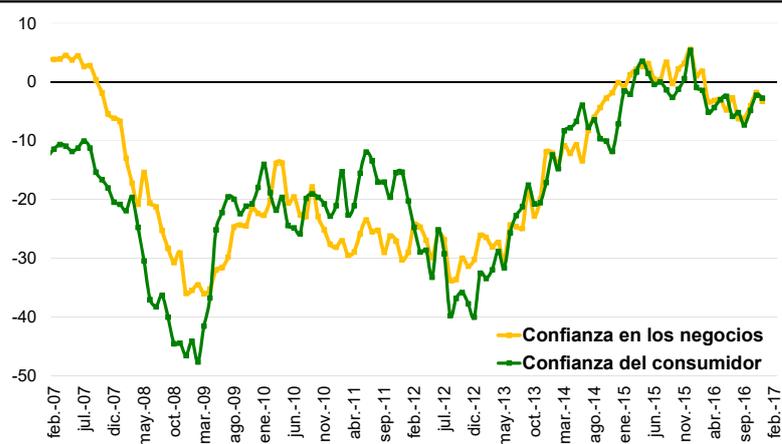


Fuente: OCDE con la información de las estadísticas de las cuentas nacionales.

Sin embargo, y a pesar de estos avances, todavía quedan numerosos retos pendientes que deben abordarse para consolidar los beneficios de la recuperación. En cierto modo, el retrato macroeconómico actual de la economía española y sus peculiaridades con respecto a otras grandes economías de nuestro entorno está explicado por la contracción más severa del PIB, que apenas ahora estaría recuperando los niveles existentes al cuarto trimestre de 2007. Al mismo tiempo, la dureza de la recesión española no sería ajena a los problemas e ineficiencias persistentes y estructurales de nuestro sistema productivo (por ejemplo en el mercado de trabajo), así como también es consecuencia del descompensado patrón de expansión desde la entrada del euro, que conllevó una trayectoria muy divergente de la inversión y el ahorro, con el consiguiente endeudamiento exterior, una elevada proporción de inversión improductiva, con un excesivo peso del crédito destinado al sector de la construcción.

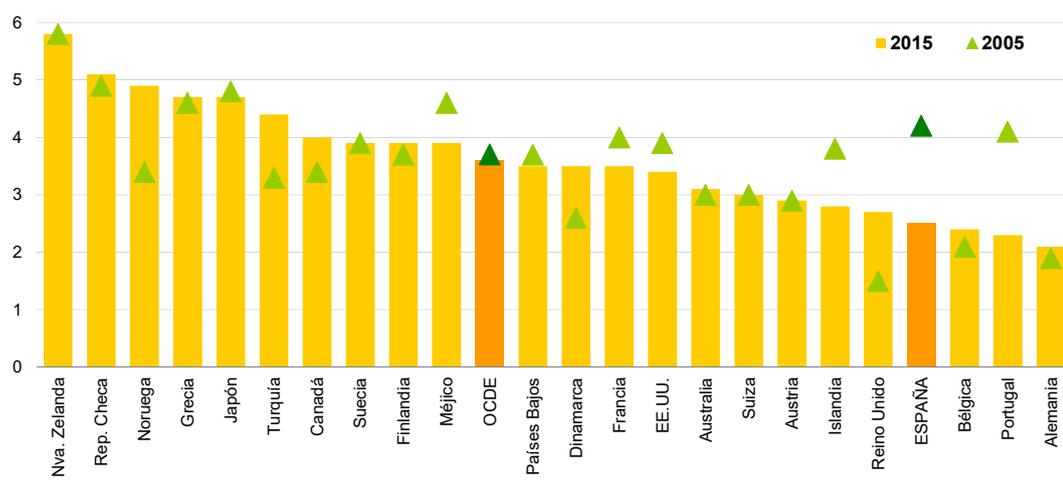
En opinión de los expertos de la OCDE, las áreas de actuación más prioritarias deben enfocarse en aumentar la productividad y mejorar la cantidad y calidad de la inversión, sostener el crecimiento del empleo y la mejora de las habilidades y competencias de la fuerza de trabajo y, al mismo tiempo, redoblar los esfuerzos para reducir la desigualdad y la pobreza. Con un horizonte de medio plazo, se apuntan otras reformas que, en opinión de la OCDE, son necesarias para garantizar un crecimiento económico sostenible en los próximos años. En este punto, se recomienda la reducción de las barreras regulatorias que restringen la competencia (continuar con la implementación de la Ley de Unidad de Mercado y liberalización de servicios profesionales). Adicionalmente, se debe buscar una mayor eficiencia en el régimen concursal de empresas (cuyo funcionamiento ha mejorado pero puede completarse). Por último, la OCDE considera que hay que mejorar el sistema de apoyo a la innovación.

**Principales indicadores de confianza en la economía española**  
(Porcentaje del saldo neto de respuestas positivas y negativas\*)



\* Toman el valor entre -100% (desfavorable) y + 100% (favorable). La confianza empresarial es calculada como promedio no ponderado de los indicadores de confianza para el sector de las manufacturas, construcción, comercio al por menor y servicios (excluyendo el comercio minorista). Fuente: Principales indicadores mensuales, OCDE.

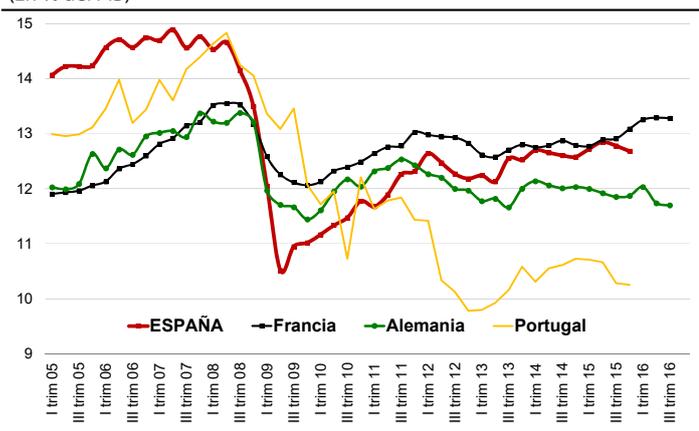
**Inversión pública. Comparativa 2015 vs. 2005 para España en el contexto internacional** (Formación Bruta de Capital Fijo por parte del sector público, en % del PIB)



Fuente: OCDE, Economic Survey of Spain, marzo de 2017.

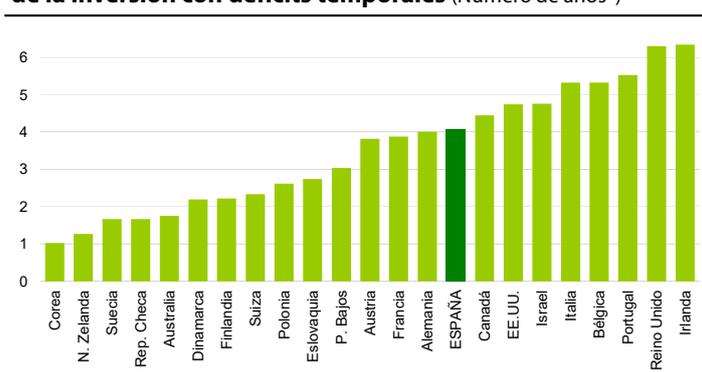
Aunque en términos del cuadro macroeconómico nacional, la tasa de crecimiento de la inversión retornara a tasas positivas, apoyada en la mejora de las condiciones de financiación y en el ascenso en los indicadores de confianza, la inversión bruta de capital, tanto pública como privada, sigue por debajo de niveles anteriores a la crisis. Este comportamiento rezagado, que no es exclusivo de la economía española, sino de una buena parte de las economías avanzadas, constituye un elemento limitante del crecimiento potencial a largo plazo. En este sentido, los proyectos de inversión amparados por el Plan Juncker, de España y de otros estados miembros de la UE, parecen insuficientes para acabar con el bucle generado por la “trampa de bajo crecimiento”.

**Trayectoria de la inversión privada no residencial\***  
(En % del PIB)



\* Los datos se refieren a la inversión total menos la inversión pública y en vivienda.  
Fuente: OCDE.

**Años en los que se puede financiar un aumento permanente de la inversión con déficits temporales (Número de años\*)**



\* Un escenario sin políticas de cambio se compara con un escenario de incremento permanente de la inversión pública en un 0,5% del PIB y un incremento temporal del déficit de la misma cantidad durante el número de años que se indica en esta cifra. Dicho número de años se establece de modo que el nivel de deuda en 2040 sea el mismo en ambos escenarios.  
Fuente: Cálculos de la OCDE basados en Mourougane et al., (2016).

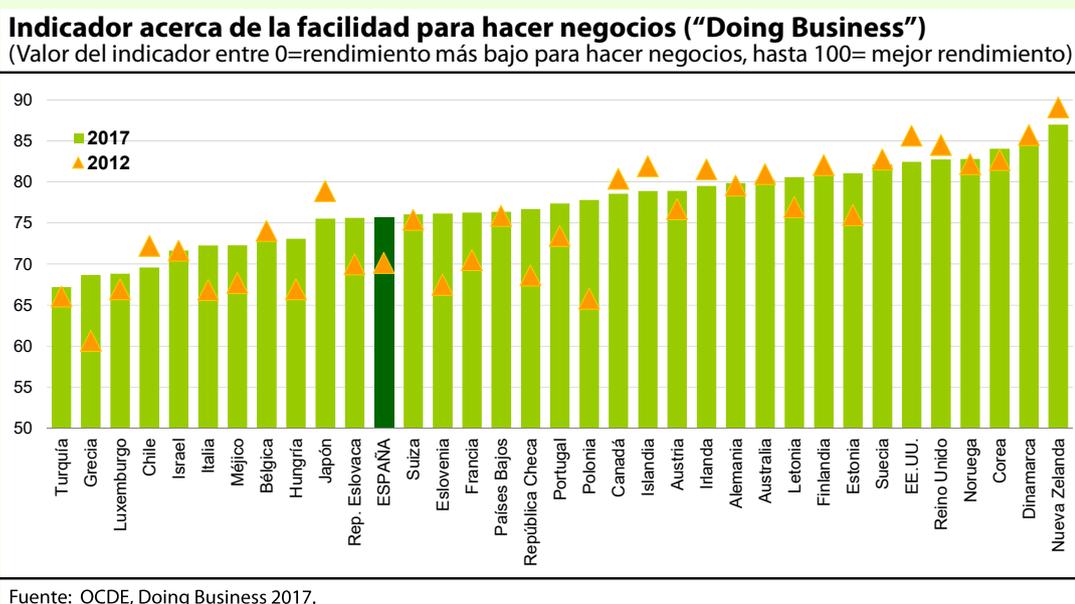
Para romper con este círculo vicioso, en opinión de la OCDE, varios países de la Zona Euro deberían seguir una política fiscal más expansiva, junto con reformas estructurales, lo que reduciría la carga sobre la política monetaria en estos países y allanaría el camino para un mayor crecimiento, y al mismo tiempo respaldaría unos tipos de interés más “normales” (un poco más altos). Los cálculos de diversas investigaciones (Mourougane et al., 2016) estiman el número de años que sería posible soportar un incremento permanente de la inversión pública con déficits temporales, que no dañarían –dejarían invariante– la deuda pública a largo plazo. En países como Reino Unido e Irlanda este periodo se aproximaría a 6 años, mientras en España y Alemania sería de cuatro años.

Adicionalmente, se destacan las ganancias derivadas de la reducción de las barreras a la competencia, reglamentaciones más favorables del mercado laboral y de protección social que apoyen la movilidad de los trabajadores y políticas activas de empleo. Asimismo, las iniciativas fiscales deberían reorientar el gasto hacia inversiones que ayuden a superar los obstáculos para lograr un crecimiento inclusivo a largo plazo, incluidos la inversión en “requerimientos básicos”, como la educación y la investigación, junto con la inversión en infraestructuras públicas. Todos los países tienen espacio para reestructurar sus políticas de gasto y de impuestos hacia una combinación más favorable al crecimiento y la equidad, incluso a través del sistema de impuestos y transferencias. Sin embargo, muy pocas economías avanzadas actualmente planean aumentar la inversión pública como proporción del PIB en los próximos años, a pesar de que el peso de la inversión productiva sobre el gasto en países como Irlanda o España, durante los años de la crisis, se ha reducido severamente.

### Recomendaciones de la OCDE y la Comisión Europea para la economía española

Dos recientes publicaciones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el informe “Economic Review-2017 Spain” y el documento anual “Going for Growth 2017”, ambas editadas en marzo, así como el publicado anualmente por el Banco Mundial, “Doing Business 2017”, junto con el documento de la Comisión Europea sobre España (European Semester: Country Report Spain) presentan numerosas coincidencias en el diagnóstico de la economía española, señalando que, a pesar de los avances en materia de recuperación, la persistencia de desequilibrios la hace vulnerable.

Uno de los aspectos más reiterados en los diagnósticos sobre la economía española hace referencia a la necesidad de ganar tamaño y profundidad en su “frontera de posibilidades de producción”, entendiendo esta como una forma de expandir su capacidad productiva, ganando flexibilidad, en sentido amplio. De una forma más concreta, diversas instituciones han hecho hincapié en las oportunidades para hacer negocios que se derivarían de la reducción de barreras regulatorias, que restringen la competencia. De acuerdo con la información de “Doing Business”, desde 2012, en España se ha producido una mejora en este indicador, pero aún se mantiene muy por debajo de la mayoría de las economías más avanzadas.



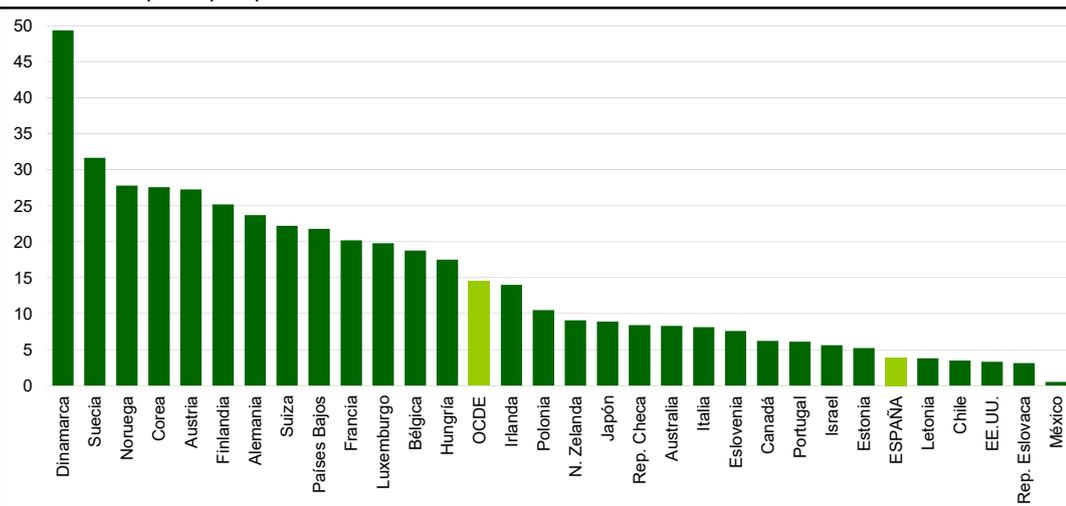
Es por ello que, en opinión de la OCDE, sigue resultando fundamental contar con un marco regulatorio eficiente que respalde la competencia y la innovación para impulsar la productividad. En concreto, recomienda al Gobierno seguir avanzando en la aplicación de la Ley de Unidad de Mercado de 2013 a fin de mejorar las regulaciones empresariales en las 17 CC.AA.<sup>4</sup> y crear así un mercado verdaderamente único en España. En este sentido, se menciona que la competencia sigue siendo bastante débil en sectores que suministran insumos al sector empresarial, sobre todo en el sector de los servicios profesionales<sup>5</sup>. Está pendiente de aprobación la aplicación de la reforma de la liberalización de los servicios profesionales, prevista ya desde hace tiempo, y que podrá incrementar la productividad, reducir los precios, mejorar la calidad de los servicios y generar más oportunidades de empleo.

<sup>4</sup> El Gobierno central y las CC.AA. alcanzaron un acuerdo en enero de 2017 para promover una mayor cooperación para garantizar la unidad de mercado y aplicar principios que mejoren la regulación.

<sup>5</sup> Los servicios profesionales -que representan el 75% de los servicios prestados a empresas- son considerablemente menos productivos en España que en otras economías europeas (González Pandiella, 2014).

Precisamente, el aumento del empleo y la reducción de los niveles de paro continúan siendo una prioridad fundamental en las recomendaciones de los organismos internacionales sobre España. En concreto, se hace hincapié en la mejora de las habilidades de los desempleados, la ampliación de los programas de formación y el refuerzo de los servicios de inserción laboral, en especial para los más jóvenes y los desempleados de larga duración. En concreto, aunque se reconoce que los recursos en medidas activas de empleo, tales como la formación y la ayuda a inserción de los desempleados, han aumentado, este gasto sigue siendo proporcionalmente muy bajo en comparación con las economías de nuestro entorno, de modo que los servicios públicos de empleo siguen teniendo dificultades para resultar eficaces a la hora de ayudar a encontrar empleo a aquellos que no lo tienen.

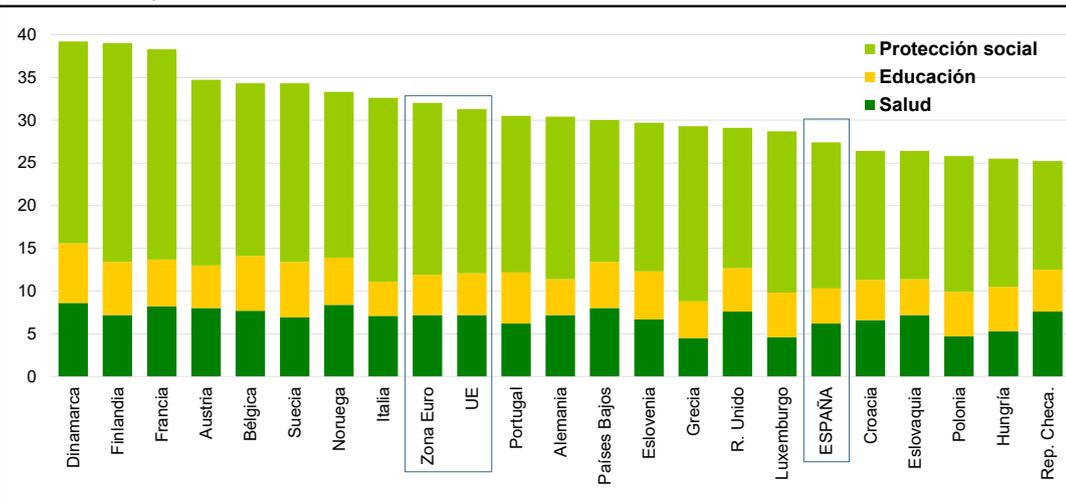
**Gasto en programas activos del mercado de trabajo para desempleados**  
(En % del PIB per cápita para 2013)



Fuente: OCDE (2016), "Labour market programmes: expenditure and participants".

Estas circunstancias del mercado de trabajo afectan a los niveles de renta de algunos segmentos de población y ha contribuido al aumento a la desigualdad, debido a que muchas personas desempleadas han agotado sus ayudas y por tanto se encuentran en riesgo de pobreza y exclusión social. Sin embargo, al margen de la protección social de los seguros por desempleo y otros programas de ayudas de la Administración, en España, el gasto destinado a distintas partidas sociales, como enfermedad y discapacidad, por ayudas a la familia y niños, en proporción al PIB, resulta inferior a los promedios de la Zona Euro y la UE. Entre las medidas que la OCDE sugiere a España para reducir la pobreza se especifica una ampliación de la cuantía y cobertura de los programas de renta mínima de inserción de las CC.AA., así como las ayudas económicas para familias con hijos.

**Gasto total de las AA.PP. por finalidad, para una selección de países europeos**  
(En % del PIB, para 2015)

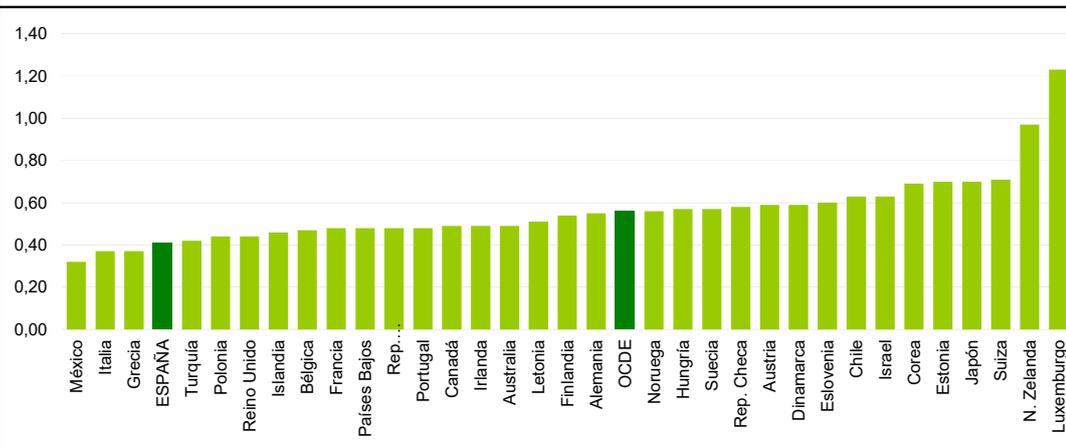


Fuente: Eurostat, "General government expenditure in the EU in 2015".

Asimismo, otras dos partidas de gasto público muy importantes, como son la Educación y Salud, también tienen un menor peso en la economía española que en los agregados europeos. Esta rémora debería ser corregida a través de mayores recursos que fueran destinados a la mejora de la enseñanza y formación profesionales, que ha sido señalada como otra rémora para la productividad y para una mejor adecuación de las habilidades a las necesidades del mercado laboral. Cabe recordar que la tasa de abandono escolar temprano se situaba en el 20% en 2015, el más alto de la Unión Europea, y que más del 40% de los jóvenes están en paro y muchos de ellos tienen baja cualificación.

Entre otros temas destacados, las recomendaciones de la Comisión Europea y la OCDE insisten en la necesidad de un nuevo programa de reforma de la Administración pública y de la estructura tributaria que contribuya al crecimiento económico a largo plazo. En concreto, se señala la conveniencia de reducir la presión sobre las rentas del trabajo e incrementar los impuestos sobre el consumo y especiales. En este punto, se expone que, en el caso de España, existe margen para aumentar la eficiencia y la amplitud de la base imponible del régimen del IVA. La obtención de mayores ingresos por estas vías podría destinarse a medidas orientadas a conseguir una sociedad más inclusiva, al tiempo que se frene la contaminación.

**Recaudación en impuestos sobre el valor añadido (IVA) por países**  
(Ratio de ingresos por IVA)\*



\* Se define como la relación entre el IVA recaudado y los ingresos que se elevarían teóricamente si el IVA se aplicara a todo el consumo final con el tipo normal. Esta relación da una indicación de la eficiencia y la amplitud de la base imponible del régimen del IVA en un país en comparación con una norma estándar. Se estima con la fórmula:  $\text{Ratio} = \text{ingresos IVA} / ((\text{consumo} - \text{ingresos IVA}) \times \text{tipo IVA normal})$ .  
Fuente: OCDE (2016), "Labour market programmes: expenditure and participants".

## Escenario económico previsto para España

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario

	OCDE (marzo 2017)			OCDE (nov. 2016)		Act. Plan Presupuestario Gov. España (Dic. 2016)	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Consumo privado	3,2	2,2	1,6	2,1	1,6	2,7	2,5
Consumo de las AA.PP.	0,8	0,9	1,2	1,2	1,2	0,9	0,7
Formación bruta de capital fijo	3,1	3,6	4,7	4,7	4,7	3,4	3,5
Demanda interna final	2,9	2,3	2,2	2,4	2,2	2,5	2,4
Exportaciones de bienes y servicios	4,4	4,3	4,4	4,5	4,6	5,9	5,7
Importaciones de bienes y servicios	3,3	3,7	4,5	5	4,7	5,9	5,8
Saldo exterior (contrib. al crto. del PIB)	0,5	0,3	0,1	0	0,1	0,1	0,1
<b>Producto interno bruto (PIB)</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
Precios: Deflactor del PIB	0,3	1,3	1,4	1,2	1,1	1,5	1,6
<b>Mercado de Trabajo</b>							
Empleo (EPA)	2,7	2,4	1,9	2,4	1,8	2,7	2,5
Paro (en % s. Población Activa)	19,6	17,5	16,1	17,7	16,4	17,6	15,6
Saldo Exterior: Por cuenta corriente (% PIB)	2,1	2,2	2,2	1,7	1,7	1,8	1,7
Saldo AA.PP.: Cap (+) / Nec (-) financiación (% PIB)	-4,6	-3,4	-2,8	-3,6	-2,9	-3,1	-2,2

Fuente: OCDE y Gobierno de España.

Las previsiones más recientes para la economía española contemplan una desaceleración en 2017 y 2018, si bien los pronósticos son ahora un poco mejores que hace unos meses, dejando el crecimiento del PIB para este año en una tasa cercana al 2,5% (es la señalada en marzo por la OCDE, Funcas y la que había considerado el Gobierno de España para su Actualización del Plan Presupuestario, en diciembre de 2016). Se prevé que la aportación de la demanda nacional sea algo menos fuerte de lo señalado previamente y que, por el contrario, la contribución del sector exterior sea un poco más positiva. Al mismo tiempo, se espera que prosiga la creación de empleo (a un ritmo aproximado del 2,0%-2,4%), lo que permitirá que la tasa de paro se siga reduciendo hasta cotas próximas al 16% en 2018. En cualquier caso, un nivel de desempleo que duplicaría al de la OCDE y al que se registraba en España antes de la Gran Crisis.

Centrando la atención en las estimaciones que proporciona la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el ritmo de expansión del PIB sigue siendo notable, con una variación intertrimestral del 0,7% (3,0% interanual) en el cuarto trimestre de 2016, lo que situó el avance para el conjunto de 2016 en el 3,2%. No obstante, el desglose por componentes aproxima la suave desaceleración de la demanda interna (2,2 p.p. de contribución en el cuarto trimestre), que en parte se ha compensado por un mejor comportamiento de la demanda externa neta, con una aportación positiva de 0,8 p.p., gracias al mayor dinamismo de las exportaciones que de las importaciones españolas.

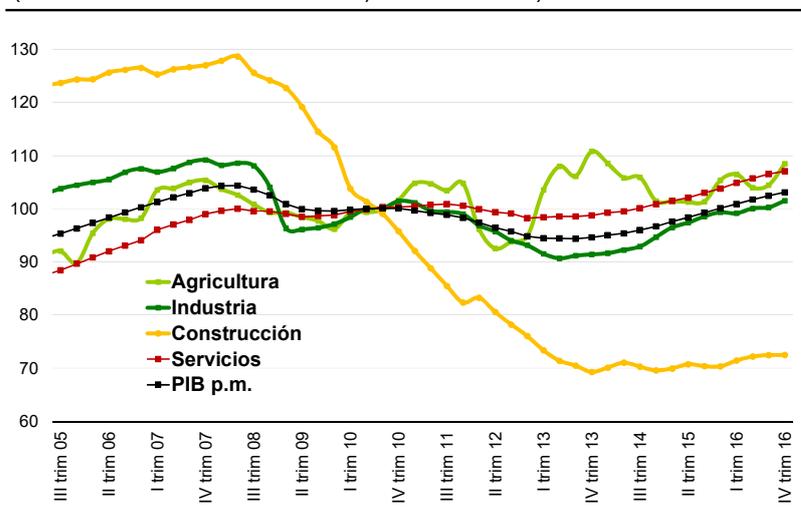
Una vez más, entre los componentes de la demanda nacional, destaca el favorable comportamiento del gasto en consumo final de los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares (ISFLSH), que crecía a una tasa interanual del 3,0% en el último trimestre del año, y que posiblemente

apenas haya variado su avance en los primeros meses de 2017, dado que el ritmo de creación de empleo, la confianza del consumidor y las condiciones de financiación siguen siendo propicias al consumo.

Los componentes de la demanda doméstica que presentan una moderación en su ritmo de crecimiento son el consumo público y la inversión. En el primer caso, la variación fue nula en el último trimestre de 2016, frente al aumento del 0,8% del trimestre previo. En el conjunto del año, el consumo público creció el 0,8%, tasa inferior en 1,2 puntos a la de 2015. Mientras, la formación bruta de capital fijo se desaceleró cuatro décimas (del 2,6% al 2,2%), si bien con un destacado freno en la inversión en bienes de equipo y activos cultivados, que creció un 2,6%, confirmando la ralentización mostrada a lo largo de 2016 (con un incremento en el agregado del año del 5,0% frente al 8,8% de 2015).

### VAB por sectores económicos

(Índices de volumen encadenados, Base 2010=100)



Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

Desde la perspectiva de la oferta productiva, el Valor Añadido Bruto, en volumen y con series corregidas de efectos estacionales y de calendario, ha continuado creciendo en los principales sectores (salvo en las actividades financieras y de seguros). Así, conviene subrayar que el VAB industrial intensificó su crecimiento medio punto en el cuarto trimestre de 2016, hasta el 2,2% interanual, y el de la construcción prolongó por sexto trimestre consecutivo su crecimiento con una aceleración en una décima, hasta el 3,0%. Por su parte, el VAB del sector servicios y el de las ramas primarias experimentó un freno en el ritmo de crecimiento interanual de tres y dos décimas, respectivamente, hasta el 3,1% y el 2,9%. La desaceleración afectó en una décima a las ramas del comercio, transporte y hostelería, pero fue de cuatro décimas en las actividades profesionales y en las ramas ligadas a la Administración pública, sanidad y educación.

## PIB por principales componentes de demanda y oferta

Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Volumen encadenado referencia 2010.

Tasas de variación interanual en %

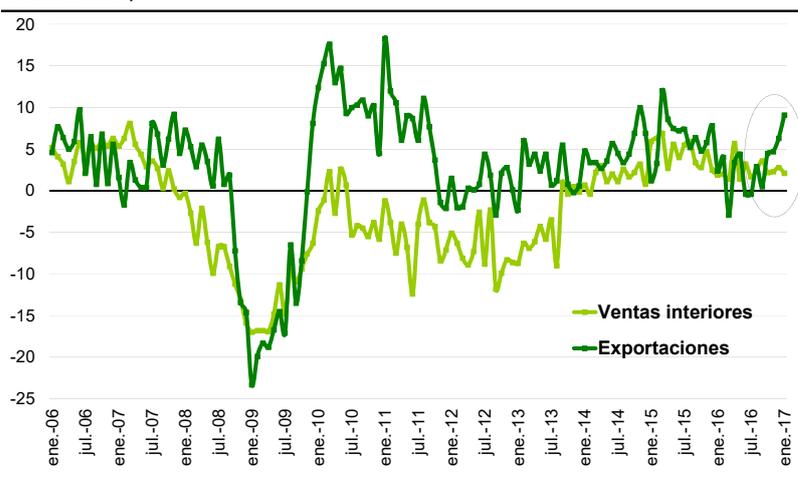
	2015	2016	2015				2016			
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV
<b>Por el lado de la demanda</b>										
Gasto en consumo final	2,6	2,6	2,1	2,4	3,0	3,1	3,1	2,7	2,4	2,2
- Gasto en consumo final de los hogares	2,8	3,2	2,4	2,5	3,3	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
- Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,0	0,8	1,0	1,9	2,3	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
Formación bruta de capital fijo	6,0	3,1	4,7	6,3	6,7	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2
- Construcción	4,9	1,9	4,8	4,6	5,3	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9
- Bienes de equipo y activos cultivados	8,8	5,0	5,5	9,7	10,4	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6
<b>DEMANDA NACIONAL (*)</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>
Exportaciones de bienes y servicios	4,9	4,4	4,6	5,0	4,9	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4
- Exportaciones de bienes	4,4	3,0	3,8	4,2	5,1	4,5	2,2	6,0	1,0	3,0
- Exportaciones de servicios	6,0	7,5	6,6	6,9	4,6	6,0	7,6	7,5	7,2	7,8
Importaciones de bienes y servicios	5,6	3,3	4,8	5,5	6,2	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3
- Importaciones de bienes	5,8	1,7	5,2	5,8	6,8	5,6	3,3	4,6	-1,5	0,4
- Importaciones de servicios	4,6	10,7	2,9	4,1	3,2	8,1	10,5	9,1	12,6	10,4
<b>PIB a pm</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>
<b>Por el lado de la oferta</b>										
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	-2,9	3,4	-6,5	-4,3	-4,3	3,9	5,0	2,7	3,1	2,9
Industria	5,5	2,4	5,3	5,6	6,1	4,9	2,7	2,8	1,7	2,2
- Industria manufacturera	7,0	3,1	6,1	6,9	7,9	7,0	4,4	3,8	2,4	2,0
Construcción	0,2	2,5	-0,2	-0,4	0,1	1,1	2,1	2,0	2,9	3,0
Servicios	2,6	3,4	2,2	2,6	2,9	2,9	3,4	3,6	3,4	3,1
- Comercio, transporte y hostelería	4,6	4,4	3,5	4,8	5,1	5,1	4,5	4,8	4,3	4,2
- Actividades financieras y de seguros	-7,5	-0,6	-8,2	-6,9	-8,2	-6,9	0,1	-1,7	-0,3	-0,6
- Actividades profesionales	9,7	6,9	10,7	10,5	9,6	8,1	7,5	7,4	6,6	6,2
- Admón. pública, sanidad y educación	1,7	2,5	0,9	1,1	2,3	2,6	2,5	2,8	2,5	2,1

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

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral, INE.

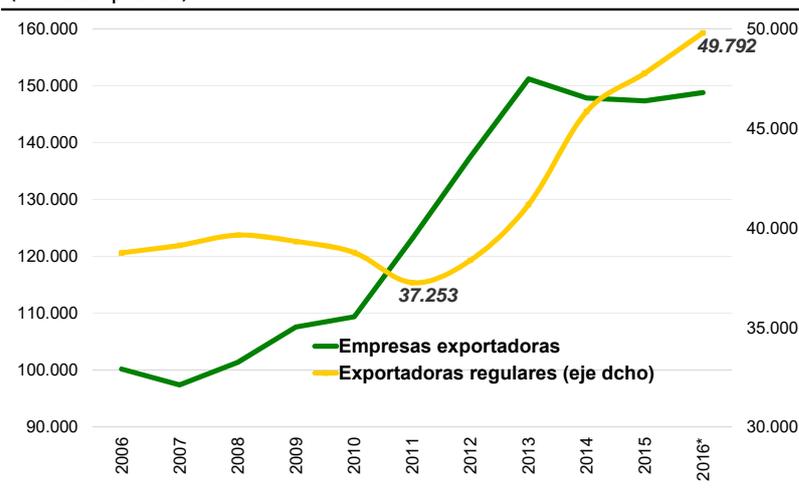
El positivo incremento de la producción agregada de la economía, en términos de VAB, también ha coincidido con una mejora en los resultados empresariales (medidos por la Central de Balances del Banco de España), mejores saldos en las encuestas de opinión y un aumento de la utilización de la capacidad productiva instalada a lo largo del pasado año. Con la información de la Agencia Tributaria sobre las ventas de las grandes empresas se comprueba el perfil más dinámico de las ventas al exterior en comparación con las que tenían un destino doméstico.

**Ventas de grandes empresas: interiores y exportaciones**  
(Tasas de variación interanual en %, de los datos corregidos de calendario y deflactados)



Fuente: Estadística de Ventas, Empleo y Salarios en las Grandes Empresas, Agencia Tributaria.

**Evolución de las empresas exportadoras españolas**  
(Nº de empresas)



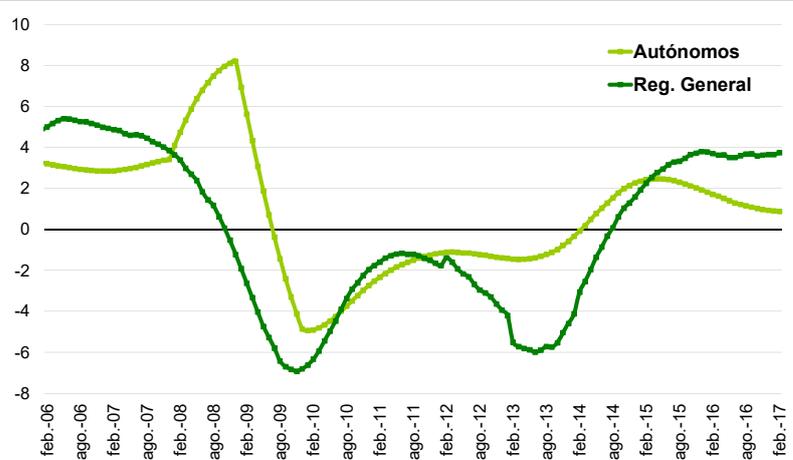
\* Datos provisionales.  
Fuente: ICEX, Mº de Economía, Industria y Competitividad.

Esta tendencia respalda el fuerte impulso de las exportaciones de bienes españoles, que han exhibido un comportamiento excepcional en la última década. Además, este despegue ha ido acompañado de un aumento de la base empresarial de empresas exportadoras (especialmente de las regulares, en términos relativos), lo que puede interpretarse como una aminoración más de las vulnerabilidades de la economía nacional, ya que ante una crisis doméstica la diversificación de mercados (geográfica y sectorial) es un buen amortiguador en caso de caída de la demanda.

Por otra parte, el buen tono del crecimiento económico y la vitalidad en la actividad de las empresas, demandantes del factor trabajo, explica el elevado ritmo de creación de empleo. Con datos de la

Contabilidad Nacional Trimestral para el cuarto trimestre, el empleo equivalente a tiempo completo aumentó un 2,7% interanual, lo que dejó el incremento del conjunto de 2016 en el 2,9%, equivalente a 463.000 puestos de trabajo a tiempo completo. Además, el positivo pulso del mercado laboral se habría mantenido en los primeros meses del año, de acuerdo con los datos de afiliados a la Seguridad Social para enero y febrero. No obstante, cabe distinguir la trayectoria diferencial de los trabajadores en alta en el régimen de autónomos, que vienen apreciando una notable desaceleración en los dos últimos años, en contraste a la tendencia más estable que muestra el empleo en el régimen general.

**Trabajadores afiliados a la Seguridad: régimen general vs. autónomos** (Tasas de variación interanual en %, en términos de tendencia)



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA), publicada por el INE, el empleo de la economía española se redujo en el cuarto trimestre de 2016 hasta 18.508.100 personas, una cifra ligeramente inferior a la del trimestre anterior, si bien en relación con el mismo periodo del año anterior el empleo habría aumentado en 413.900 personas. A pesar de este positivo aumento, se percibe una desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo, ya que la tasa interanual es del 2,3%, cuatro décimas inferior a la del trimestre precedente.

Además, la fuerza laboral o población activa ha proseguido reduciéndose por sexto trimestre consecutivo (-0,6% interanual en el último de 2016). El avance de la población ocupada se basó en una positiva variación del empleo en las principales ramas de actividad, si bien con una mayor contribución de los sectores servicios e industria, con un ascenso de 240.400 ocupados (1,7%) y de 115.700 ocupados (4,7%), respectivamente. El empleo arrojó variaciones más modestas en el número de ocupados en las actividades de la construcción, con un aumento en 20.800 personas (2,0%), y en la agricultura (37.000 ocupados, un 4,7% en tasa interanual).

### Indicadores del mercado de trabajo

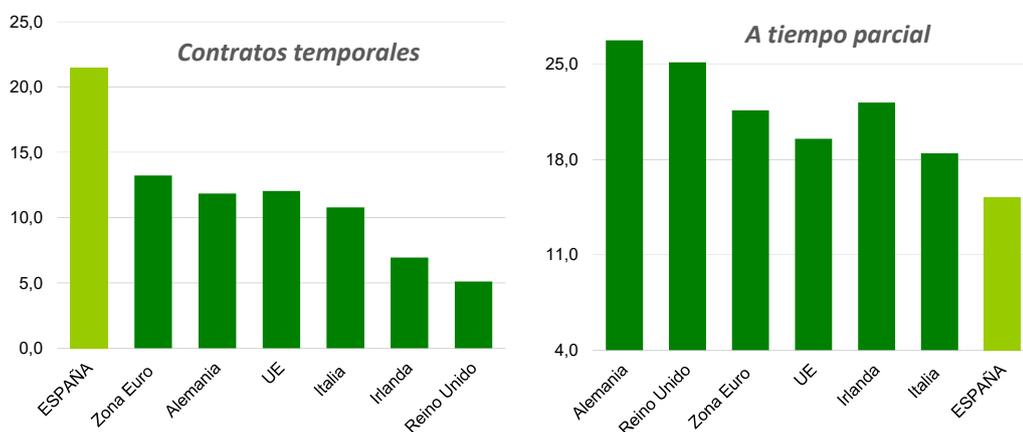
Miles de personas y %

	Último dato (IV trim.16)	Variación anual absoluta	Tasas de variación interanual en %							
			IT 2015		IIT 2015		IIIT 2015		IIIT 2015	
			IT 2016	IIT 2016	IIIT 2016	IIIT 2016	IIIT 2016	IIIT 2016		
Activos	22.745,9	-127,8	0,1	0,2	-0,1	-0,7	-0,3	-0,6	-0,2	-0,6
Tasa de actividad(*)	59,0	--	0,0	0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5
Ocupados	18.508,1	413,9	3,0	3,0	3,1	3,0	3,3	2,4	2,7	2,3
- Sector agrario	816,7	37,0	-11,3	0,1	6,5	7,0	8,4	2,7	4,8	4,7
- Industria	2.579,1	115,7	6,2	6,4	3,8	1,0	1,7	-0,4	0,5	4,7
- Construcción	1.079,3	20,8	12,6	11,6	5,9	2,7	-2,7	-1,4	2,3	2,0
- Servicios	14.032,9	240,4	2,6	1,9	2,6	3,2	3,8	3,2	3,0	1,7
- Extranjeros	2.008,3	59,6	3,4	2,2	3,7	4,5	4,5	3,8	3,8	3,1
- A tiempo completo	15.675,1	424,6	2,9	3,7	2,8	3,4	4,0	3,0	3,5	2,8
- A tiempo parcial	2.833,0	-10,7	3,3	-0,9	4,8	0,8	-0,2	-0,6	-1,9	-0,4
Tasa de parcialidad(*)	15,3	--	0,1	-0,6	0,2	-0,3	-0,6	-0,5	-0,7	-0,4
Asalariados	15.385,4	396,6	3,3	3,1	3,7	3,5	3,8	2,9	3,0	2,6
- Sector Privado	12.399,3	411,2	3,9	3,7	4,1	3,7	4,2	3,3	3,7	3,4
- Sector Público	2.986,1	-14,6	1,2	0,9	2,1	2,5	2,1	1,3	0,6	-0,5
- Con contrato indefinido	11.312,5	169,9	2,7	1,6	1,6	1,6	1,8	2,0	1,9	1,5
- Con contrato temporal	4.072,9	226,7	5,4	8,0	10,1	9,5	10,1	5,5	6,2	5,9
Tasa de temporalidad(*)	26,5	--	0,5	1,1	1,5	1,4	1,4	0,6	0,8	0,8
No asalariados	3.122,7	17,3	1,3	2,3	0,3	0,6	1,1	0,3	0,7	0,6
Parados	4.237,8	-541,7	-8,2	-8,4	-10,6	-12,4	-12,0	-11,2	-10,9	-11,3
Tasa de paro(*)	18,6	--	-2,2	-2,1	-2,5	-2,8	-2,8	-2,4	-2,3	-2,3
Total afiliados - Feb. 2017	17.748,3	580,5	2,9	3,5	3,3	3,2	3,0	2,7	3,0	3,3
Paro registrado - Feb. 2017	3.750,9	-402,1	-6,5	-7,6	-8,2	-7,9	-8,1	-7,9	-9,1	-9,4
Contratos registrados - Feb. 2017	1.452,5	75,0	13,2	10,9	9,6	10,9	6,1	9,9	6,9	7,1

(\*) Se expresan en %, por lo que las variaciones son puntos porcentuales.

Fuente: INE, Mº de Empleo y Seguridad Social y Mº de Economía, Industria y Competitividad.

### Significación comparada del empleo temporal y a tiempo parcial en España (Porcentajes sobre el empleo total \*)

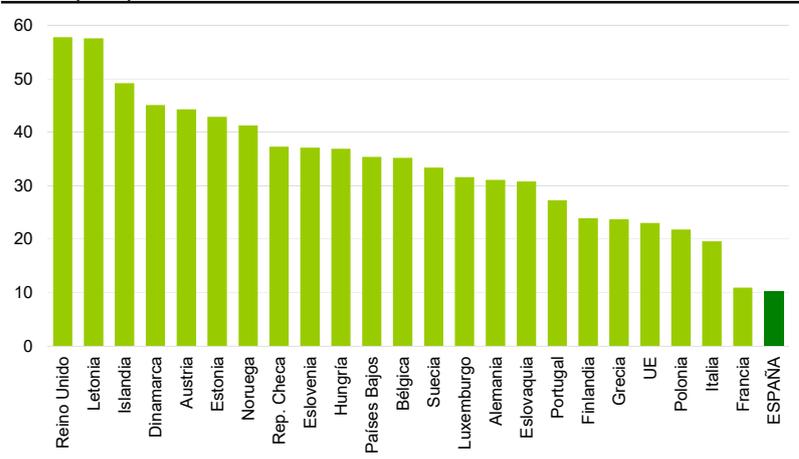


\* Datos al último trimestre disponible para la comparativa por países (III trimestre de 2016). Fuente: Eurostat.

A pesar de las buenas cifras globales de empleo, no se ha observado una corrección significativa de algunos de los rasgos más preocupantes del mercado de trabajo en España, como es el de la dualidad, o dicho de otro modo la brecha existente entre trabajadores temporales e indefinidos. De hecho, la tasa de temporalidad ha venido incrementándose en los últimos trimestres y a finales de 2016 se situaba en

el 26,5%. Esta proporción es algo más reducida utilizando la forma de medición de Eurostat (que permite hacer comparaciones con otros países), pero en cualquier caso significativamente superior a la de las economías de nuestro entorno.

**Transición del empleo temporal al permanente**  
(Porcentaje de participación de los trabajadores temporales que consiguieron un empleo permanente, 2015)



Fuente: OCDE con información de Eurostat (2016), "Employment and unemployment (Labour Force Survey)".

Esta vulnerabilidad estructural del mercado laboral español ha sido destacada como una ineficiencia en el funcionamiento de las relaciones laborales, ya que la permanencia en esta situación de inestabilidad puede prolongarse en el tiempo. Según un análisis de la OCDE, basado en los resultados de las Encuestas de Población Activa en los países miembros de la UE, la proporción de trabajadores que pasan de estar contratados temporales a indefinidos resulta significativamente más baja en España que en el resto de Europa y está especialmente alejada de países como Reino Unido, donde la temporalidad es del 5,0%, una ratio similar a la de su tasa de paro.

# Economía Andaluza



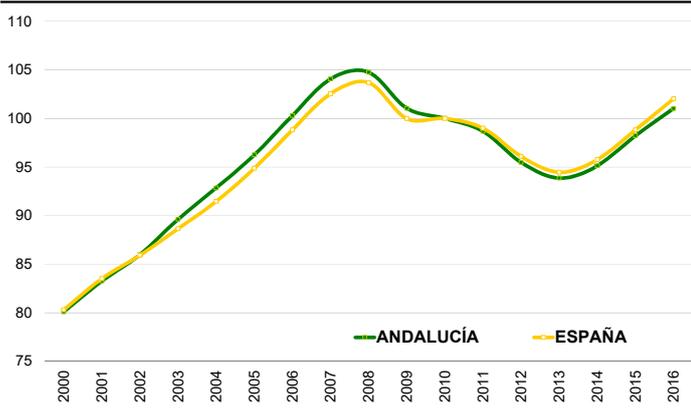
## II. ECONOMÍA ANDALUZA

El PIB de Andalucía ha experimentado un crecimiento del 0,6% en el cuarto trimestre de 2016 (0,7% en España), dos décimas inferior al registrado en el tercer trimestre, según los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía. En términos interanuales, la producción andaluza ha aumentado un 2,6% (frente al 2,8% anterior), una tasa cuatro décimas inferior a la registrada en el conjunto de España. De este modo, la variación en el agregado del año se habría situado en el 2,9%, casi medio punto por debajo de la estimada para 2015, y tres décimas inferior a la observada a nivel nacional (3,2%), apreciándose una ralentización en el ritmo de crecimiento del PIB a medida que avanzaba el año. En este sentido, y pese a la recuperación observada desde 2014, la producción regional sigue siendo en torno a un 3,5% inferior, en términos reales, al nivel alcanzado en 2008.

Por su parte, el empleo según la Contabilidad Regional, y medido en puestos de trabajo, ha crecido un 0,7% en términos interanuales en el último trimestre de 2016, alrededor de dos puntos menos que en el trimestre anterior, por lo que la productividad aparente del factor trabajo habría repuntado en torno a un 2%. Esta ralentización en la creación de empleo ha afectado a todos los sectores, a excepción de la industria, siendo especialmente acusada en el sector agrario y en los servicios, descendiendo los puestos de trabajo en este último sector. Así, en el agregado de 2016, el empleo en los servicios se habría mantenido prácticamente estable, tras crecer más de un 5% en 2015, moderándose también el crecimiento en la construcción. Por el contrario, en el sector agrario y la industria el empleo ha crecido a mayor ritmo en 2016, de modo que el número de puestos de trabajo en Andalucía ha aumentado un 2,3%, algo menos de la mitad que en 2015.

### Evolución del PIB en Andalucía y España

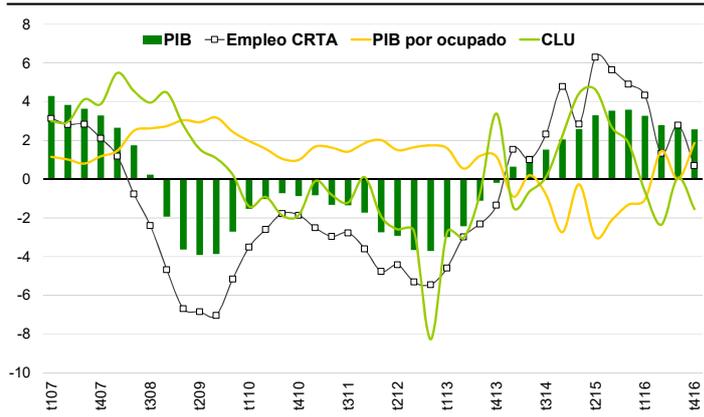
(Índice de volumen encadenados. Año 2010=100)



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

### PIB, empleo, productividad aparente por puesto de trabajo y CLU en Andalucía

(Tasas de variación interanual en %)

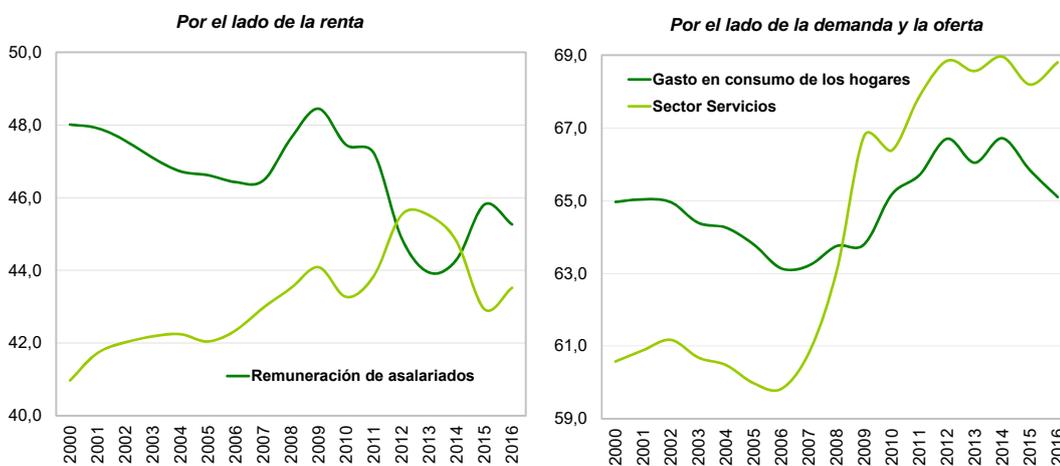


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Desde la perspectiva de las rentas, la remuneración de los asalariados ha crecido un 0,6% interanual en el cuarto trimestre de 2016, en términos corrientes, dos puntos menos que en el trimestre anterior, en tanto que el excedente de explotación bruto/renta mixta se ha incrementado un 7,1%, frente al 2,2% del tercer trimestre. Por otro lado, los impuestos netos sobre la producción y las importaciones han experimentado un incremento del 1,0%, tras crecer casi un 4% en el trimestre previo. Hay que señalar que el incremento en la remuneración de los asalariados se ha debido tanto al aumento en el número de asalariados (0,3%) como al ligero crecimiento en la remuneración media por asalariado (0,3%), un incremento este último que junto a la mejora de la productividad habría provocado un descenso en el coste laboral por unidad de producto (CLU) cercano al 1,5%.

En términos corrientes, se estima también un crecimiento del PIB regional en 2016 del 2,9%, dado que los precios habrían crecido solo alrededor de un 0,1%, alcanzando el PIB los 153.072,1 millones de euros, lo que supone el 13,7% del PIB nacional. Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares es el principal componente del PIB andaluz, representando alrededor del 65% de la producción en 2016 (65,8% en 2015), mientras que por el lado de la oferta el principal soporte del crecimiento es el sector servicios, que supone casi el 77% del Valor Añadido Bruto (VAB) regional y el 69% del PIB. En cuanto a las rentas, un 45,3% del PIB del último año corresponde a la remuneración de los asalariados, en torno a medio punto menos que en 2015, mientras que el excedente bruto de explotación/renta mixta ha aumentado su participación en 0,6 p.p., hasta el 43,5%.

### Participación relativa de los principales componentes del PIB en Andalucía (Porcentajes sobre el PIB en términos corrientes)



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

## Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

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

	2014	2015	2016	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
				I Tr. 2016	II Tr. 2016	III Tr. 2016	IV Tr. 2016	I Tr. 2016	II Tr. 2016	III Tr. 2016	IV Tr. 2016
<b>Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta</b>											
Gasto en consumo final regional	1,2	3,0	1,9	0,9	-0,2	1,5	-1,6	3,3	2,0	1,8	0,6
Hogares	1,8	3,0	2,2	0,0	0,6	0,6	0,2	3,2	2,2	2,0	1,5
AA.PP. e ISFLSH	-0,3	2,7	1,2	3,5	-2,5	3,8	-6,3	3,7	1,5	1,2	-1,8
Formación bruta de capital	1,9	6,0	1,0	2,7	-3,0	-0,1	0,6	2,3	1,4	0,1	0,3
<i>Demanda regional <sup>(1)</sup></i>	<i>1,4</i>	<i>3,7</i>	<i>1,9</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>3,4</i>	<i>2,1</i>	<i>1,7</i>	<i>0,6</i>
Exportaciones	4,8	1,6	6,3	-0,5	5,4	2,4	0,2	5,0	6,5	6,3	7,5
Importaciones	4,2	2,2	3,5	0,9	2,0	3,1	-3,5	4,4	4,0	3,1	2,4
<i>Saldo exterior <sup>(1)</sup></i>	<i>0,0</i>	<i>-0,4</i>	<i>1,0</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>--</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,7</i>	<i>1,1</i>	<i>2,0</i>
<b>Producto Interior Bruto a precios mercado</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>
Agricultura, ganadería y pesca	-5,3	1,1	4,3	1,3	1,2	4,0	-2,3	3,6	5,2	4,4	4,1
Industria	3,0	5,9	1,3	-4,7	5,0	1,0	0,0	1,4	1,0	1,7	1,1
Construcción	-1,0	1,0	-0,6	5,5	-2,4	-2,0	-1,2	-0,3	-0,7	-1,2	-0,3
Servicios	1,5	2,6	3,1	1,1	0,1	0,9	0,8	3,5	3,1	3,0	2,8
Comercio, transporte y hostelería	2,6	4,3	4,2	0,9	-0,3	1,7	1,4	5,5	3,8	3,8	3,7
Información y comunicaciones	2,8	4,7	4,6	4,9	-0,8	-0,1	0,3	4,7	4,8	4,7	4,2
Actividades financieras y de seguros	-2,9	-6,4	-0,9	2,9	-2,1	-0,3	-1,1	-0,2	-2,1	-0,4	-0,7
Actividades inmobiliarias	1,0	1,3	2,2	0,4	0,9	0,3	0,7	2,4	2,0	2,2	2,3
Actividades profesionales	8,3	6,1	5,1	3,3	1,7	-0,9	0,0	4,7	6,6	5,0	4,2
Admón. Pública, sanidad y educación	-0,6	2,2	2,5	0,6	-0,5	1,4	0,7	2,6	2,7	2,4	2,1
Actividades artísticas, recreativas y otros	1,2	0,5	1,7	-0,6	1,7	0,3	1,2	0,6	1,6	2,0	2,6
Impuestos netos sobre productos	2,8	6,7	4,3	0,9	0,7	0,0	1,9	5,7	3,9	3,9	3,6
<b>Precios corrientes. Renta</b>											
Remuneración de los asalariados	1,6	7,5	1,7	0,1	-1,9	3,4	-0,8	3,1	0,4	2,6	0,6
Excedente de explotación bruto/Renta mixta bruta	-0,8	-0,3	4,3	4,6	2,4	-1,6	1,6	2,9	5,1	2,2	7,1
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	4,3	7,3	2,5	-12,5	2,5	2,7	9,7	3,7	1,7	3,9	1,0
<b>Puestos de trabajo totales</b>	<b>2,4</b>	<b>4,9</b>	<b>2,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>4,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>
Asalariados	2,6	5,8	2,2	-1,1	0,9	1,8	-1,4	4,9	1,3	2,5	0,3
Remuneración media por asalariado	-1,0	1,7	-0,5	1,1	-2,8	1,5	0,5	-1,7	-0,9	0,1	0,3

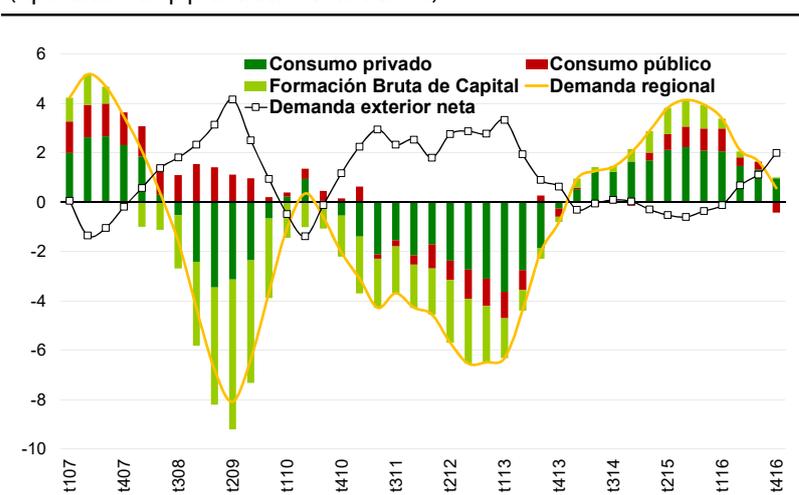
(1) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

## Demanda regional y exterior

La **demanda interna** ha moderado su aportación al crecimiento regional de forma significativa a lo largo de 2016, contribuyendo con solo 0,6 p.p. al aumento del PIB regional en el cuarto trimestre de 2016, frente a los 3,4 puntos que aportó en los tres primeros meses del año. Esta menor aportación se ha debido a la desaceleración observada en el ritmo de crecimiento tanto del gasto en consumo como de la inversión, de modo que en el conjunto de 2016 la demanda regional habría aportado 1,9 p.p. al crecimiento del PIB, mientras que en 2015 contribuyó con algo más de 3,5 p.p. Esta trayectoria es similar a la observada en el conjunto de España, aunque en el agregado nacional esta pérdida de contribución de la demanda interna al crecimiento ha sido más moderada, pasando de los 3,3 p.p. en 2015 a los 2,8 p.p. de 2016, ya que el gasto en consumo ha crecido a una tasa similar en ambos años, acelerándose incluso la tasa de crecimiento del consumo de los hogares.

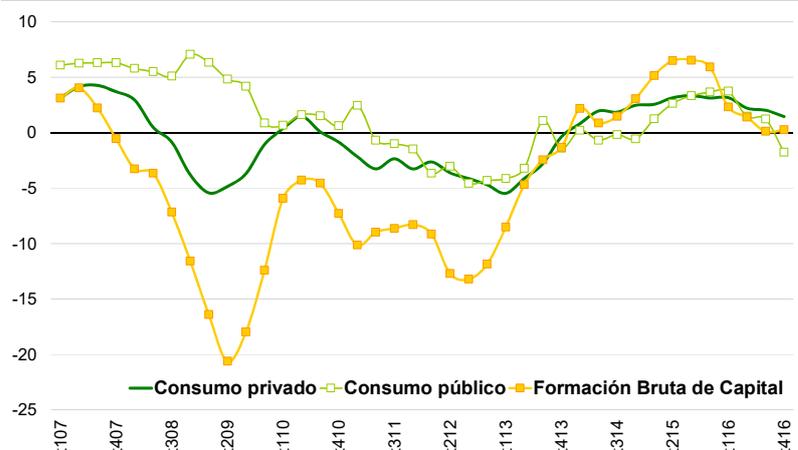
### Demanda interna y saldo exterior en Andalucía (Aportación en p.p. al crecimiento del PIB)



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

En el cuarto trimestre de 2016, el gasto en consumo final ha crecido un 0,6% en términos interanuales, una tasa en torno a 1,2 puntos inferior a la registrada en el tercer trimestre, observándose un menor avance del gasto en consumo de los hogares (1,5% frente al 2,0% del tercer trimestre), así como un descenso cercano al 2% en el gasto en consumo de las AA.PP. (1,2% de crecimiento en el trimestre previo). También se ha desacelerado el ritmo de crecimiento de la formación bruta de capital, que ha pasado de aumentar un 2,3% en los tres primeros meses del año a crecer solo un 0,3% en el último trimestre de 2016. De este modo, la inversión habría experimentado un incremento del 1,0% en el agregado de 2016, cinco puntos inferior al de 2015, en tanto que el consumo habría crecido algo menos de un 2%, creciendo el gasto de los hogares un 2,2% y el de las AA.PP. un 1,2%, ambas tasas inferiores a las registradas el año anterior (3,0% y 2,7%, respectivamente).

### Evolución de los componentes de la demanda interna en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)

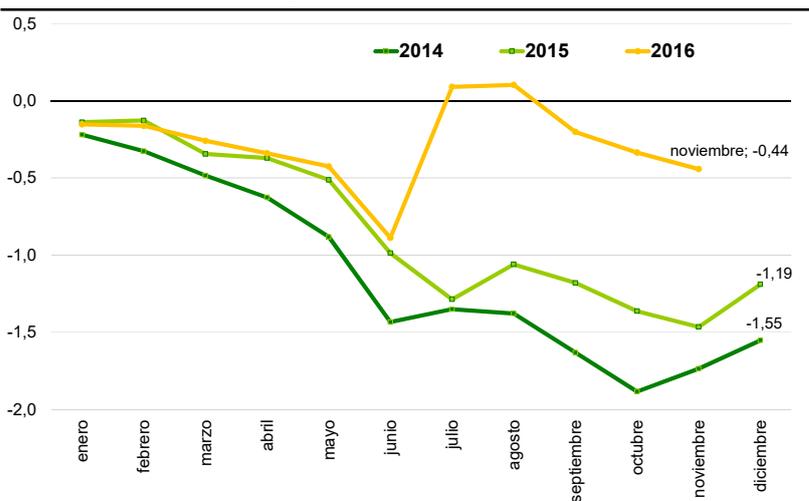


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

En lo que respecta a las AA.PP., y a falta de conocer las cifras relativas al último mes de 2016, el déficit conjunto, excluidas las Corporaciones Locales, asciende a 37.243 millones de euros en noviembre, lo que supone el 3,33% del PIB (3,79% en el mismo periodo de 2015), aunque incluyendo el saldo negativo de la ayuda a las instituciones financieras el déficit asciende al 3,54% del PIB, alrededor de un punto por debajo del objetivo fijado para el conjunto de 2016. En Andalucía, las necesidades de financiación alcanzan los 661 millones de euros, frente a los 2.108 millones de 2015, es decir, el 0,44% del PIB, alrededor de un punto menos que un año antes, situándose el objetivo para el conjunto del año en el -0,7%. A este respecto, hay que recordar que en 2016 el déficit autonómico se ha visto afectado favorablemente por el resultado de la liquidación definitiva de 2014, que ha supuesto un saldo a favor de las CC.AA. de 7.668 millones de euros. Por otro lado, cabe señalar que la deuda pública de Andalucía ha superado los 32.000 millones en el tercer trimestre de 2016 (7.177 millones en 2007), representando en torno al 22% del PIB regional (algo menos del 5% en 2007), un porcentaje inferior al promedio de las CC.AA. (24,6%).

### Evolución del déficit público en Andalucía

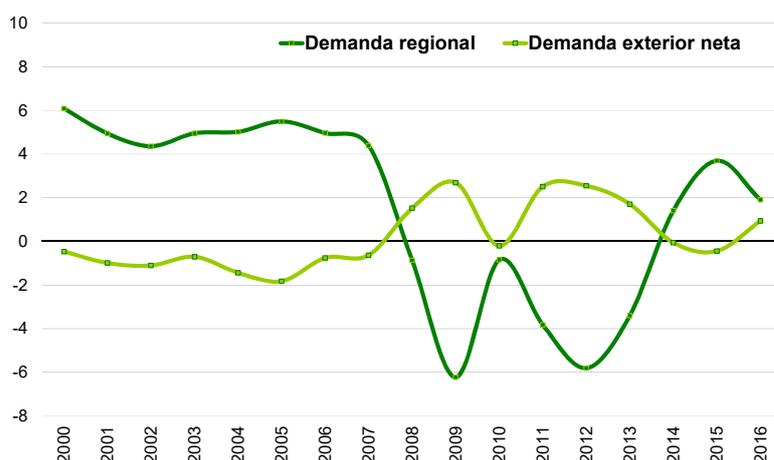
(Porcentajes sobre el PIB regional)



Fuente: Ministerio de Hacienda y Función Pública.

### Evolución anual de la demanda interna y del saldo exterior en Andalucía

(Aportación en p.p. al crecimiento del PIB)

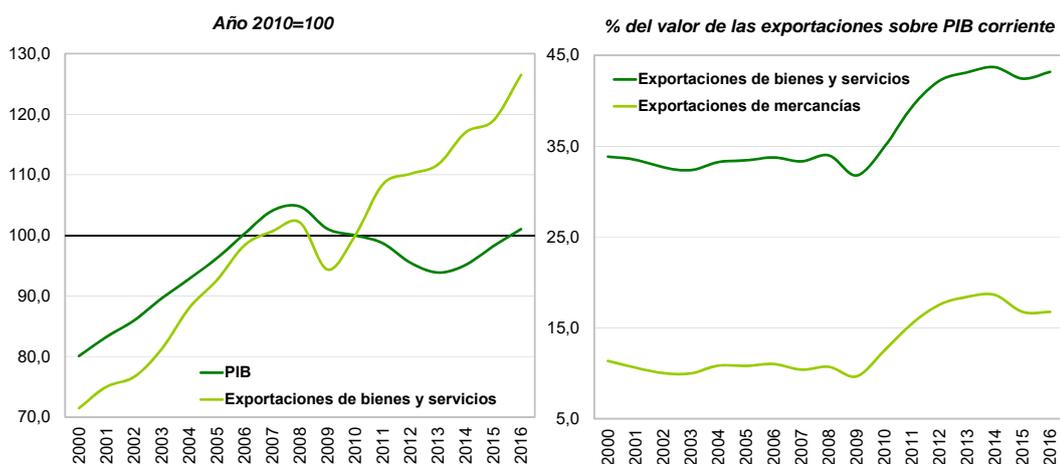


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

El **saldo exterior neto** ha logrado contrarrestar, en gran medida, la menor aportación de la demanda interna, pasando de restar una décima al crecimiento regional en los tres primeros meses de 2016 a aportar 2,0 p.p. en el último trimestre del año, de modo que, mientras en 2015 detrajo 0,4 p.p. al crecimiento del PIB, en 2016 ha supuesto una aportación positiva de 1,0 p.p. Esta mejora se ha debido al mayor dinamismo que han mostrado las exportaciones de bienes y servicios a lo largo del año, que han acelerado su crecimiento hasta el 7,5% interanual en el cuarto trimestre de 2016, frente al menor incremento (del 2,4%) en las importaciones, ligado en parte a la ralentización de la demanda interna. De este modo, en el conjunto del año, las exportaciones totales habrían crecido un 6,3%, y representan el 43,2% del PIB regional (33,1% en España), unas exportaciones que han aumentado en casi un 9,5% durante la crisis (2008-2013), frente al descenso cercano al 10,5% que experimentó el PIB.

## Trayectoria de las exportaciones en Andalucía

(Índices de volumen encadenados y % sobre el PIB en términos corrientes)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional de Andalucía (IECA) y Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (DataComex).

Centrando la atención únicamente en los intercambios comerciales de mercancías, se observa que el valor exportado por Andalucía en 2016 ha alcanzado los 25.648,4 millones de euros, lo que supone un aumento cercano al 3% respecto al año anterior (1,9% en España), tras el descenso del 6,5% que se registró en 2015, asociado en gran medida a la disminución en el valor exportado de productos energéticos, y debido en parte a la caída en los precios del petróleo. Este valor exportado representa alrededor del 17% del PIB regional, un porcentaje que aunque ha aumentado en los últimos años aún se encuentra en torno a 6 puntos por debajo del promedio nacional (22,9% en 2016). Por su parte, el valor de las importaciones ha descendido de forma más acusada que en el conjunto nacional (-8,8% y -0,5%, respectivamente), hasta alcanzar los 24.200,7 millones de euros, por lo que el saldo comercial ha vuelto a ser positivo por primera vez desde 1998, alcanzando los 1.447,7 millones de euros.

Entre los principales productos exportados por Andalucía, en 2016 ha disminuido el valor exportado de Aeronaves, Fundición, hierro y acero y Máquinas y aparatos mecánicos, aunque estos no alcanzan ni el 15% de las exportaciones andaluzas. Sin embargo, los valores exportados de Legumbres y hortalizas y Grasas y aceites han mostrado fuertes crecimientos respecto a 2015 (11,3% y 22,9%, respectivamente), representando conjuntamente algo más de una quinta parte del valor de las exportaciones andaluzas en el último año, así como alrededor del 48% y 64% del valor exportado de estos productos por el conjunto de España. En este sentido, Andalucía es la primera Comunidad Autónoma por valor exportado de alimentos y bebidas en 2016 (9.885,7 millones de euros). Por otro lado, 12 países concentran alrededor de dos tercios del valor exportado por Andalucía, destacando con algo más del 10% del total las exportaciones a Francia y Alemania, y observándose un incremento generalizado con respecto a 2015, con las excepciones de las ventas a Bulgaria y Turquía.

**Evolución del comercio exterior de mercancías en Andalucía por principales productos y destinos en 2016**

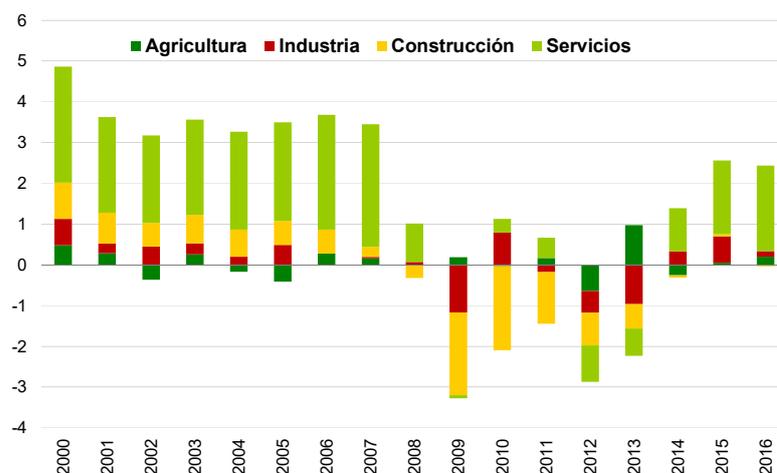
	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	Millones de €	% s/Total Andalucía	% s/España	Variación 2016/2015 en %	Millones de €	% s/Total Andalucía	% s/España	Variación 2016/2015 en %
<b>Principales productos</b>								
Legumbres, hortalizas	2.821,0	11,0	47,9	11,3	219,8	0,9	18,8	13,2
Grasas, aceites	2.684,2	10,5	63,6	22,9	695,3	2,9	30,2	-22,4
Combustibles, aceites miner.	2.435,5	9,5	24,5	7,8	9.931,3	41,0	33,6	-20,6
Frutas	2.116,0	8,3	25,9	10,2	424,3	1,8	15,8	18,2
Minerales, escorias	1.448,6	5,6	87,0	13,1	1.547,6	6,4	43,9	4,8
Aparatos y material eléctricos	1.394,9	5,4	9,8	0,8	875,0	3,6	3,9	16,6
Aeronaves	1.367,5	5,3	29,9	-11,9	999,1	4,1	26,2	12,9
Cobre y manufacturas	1.354,2	5,3	54,8	4,6	203,0	0,8	15,8	3,9
Fundición, hierro y acero	1.056,5	4,1	19,1	-12,9	834,6	3,4	12,6	-9,3
Conservas verduras y frutas	694,4	2,7	24,9	8,0	58,7	0,2	4,9	-11,1
Máquinas y aparatos mecánicos	561,0	2,2	2,8	-33,2	1.180,9	4,9	4,3	6,1
Mat. plásticas	503,0	2,0	5,1	11,2	491,2	2,0	5,1	-4,5
<b>Principales países destinatarios</b>								
Francia	2.959,2	11,5	7,7	14,4	1.209,8	5,0	4,0	8,0
Alemania	2.670,1	10,4	9,3	8,4	1.117,8	4,6	3,0	-5,1
Italia	2.047,5	8,0	10,1	4,3	882,9	3,6	4,9	36,9
Portugal	1.855,3	7,2	10,2	1,7	927,5	3,8	8,7	-12,5
Reino Unido	1.715,0	6,7	9,0	1,5	893,4	3,7	8,0	22,3
Estados Unidos	1.284,7	5,0	11,3	6,3	1.693,1	7,0	13,0	-2,8
Marruecos	1.023,5	4,0	14,8	22,7	566,0	2,3	10,0	5,5
Países Bajos	938,2	3,7	11,4	13,2	777,0	3,2	6,6	12,6
China	886,4	3,5	17,6	29,5	999,7	4,1	4,2	4,7
Bélgica	877,7	3,4	11,0	1,4	343,9	1,4	4,9	-14,4
Bulgaria	570,4	2,2	55,2	-17,0	159,1	0,7	25,7	146,1
Turquía	533,4	2,1	10,3	-11,5	173,7	0,7	3,4	-27,3
<b>TOTAL</b>	<b>25.648,4</b>	<b>100,0</b>	<b>10,1</b>	<b>2,9</b>	<b>24.200,7</b>	<b>100,0</b>	<b>8,9</b>	<b>-8,8</b>

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

**Sectores productivos**

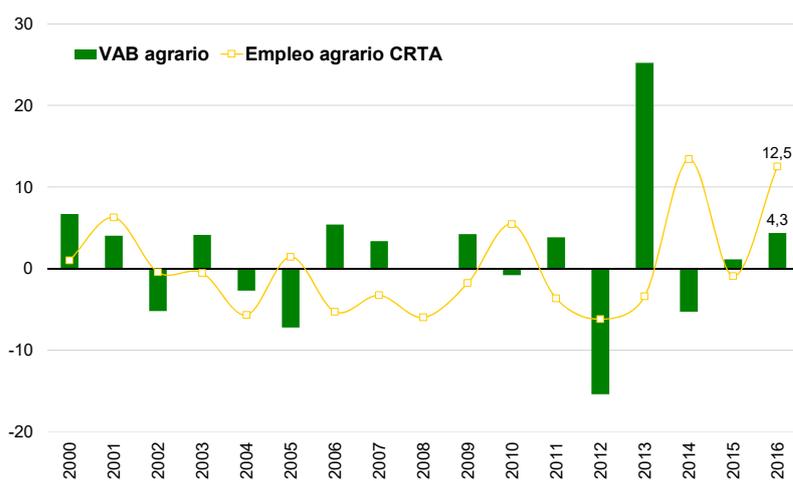
Desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento del VAB en el cuarto trimestre de 2016 se ha debido únicamente al incremento registrado en el sector servicios, ya que en el sector agrario y en la construcción ha descendido, registrándose una variación nula en el caso del sector industrial. Sin embargo, en términos interanuales, únicamente se ha producido un descenso en el VAB de la construcción, mientras que en el resto de sectores se han observado crecimientos, aunque más moderados que los registrados en el trimestre previo, con tasas que han oscilado entre el 1,1% de la industria y el 4,1% del sector agrario. Precisamente, la construcción ha experimentado de nuevo un descenso en el agregado del año, mientras que las actividades primarias y los servicios han intensificado su ritmo de crecimiento, moderándose, por el contrario, el avance del sector industrial.

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



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

### VAB y empleo agrario en Andalucía (Tasas de variación anual en %)



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

El VAB del **sector agrario** ha mostrado un descenso trimestral del 2,3% en el último trimestre de 2016, una tasa bastante similar a la registrada en el mismo periodo de 2015, de ahí que la variación interanual se haya situado en el 4,1%, solo tres décimas por debajo de la variación registrada en el trimestre anterior. En términos de empleo, la ralentización en el ritmo de crecimiento ha sido mucho más evidente, creciendo el número de puestos de trabajo en el sector solo un 0,7% respecto al cuarto trimestre de 2015, tras crecer a tasas superiores al 12% en los tres trimestres anteriores. De este modo, en el conjunto del año, el empleo en el sector habría crecido un 12,5%, mientras en 2015 se produjo un descenso cercano al 1%, vinculado en parte a la desfavorable campaña de aceituna. Asimismo, el crecimiento del VAB habría repuntado hasta el 4,3%, frente al 1,1% de 2015.

Como señalamos en el informe anterior, las primeras estimaciones de las principales macromagnitudes agrarias para 2016, cuyos resultados están sujetos aún a revisión, señalan que la Renta Agraria en

Andalucía habría aumentado un 7,1% respecto a 2015, una tasa similar a la estimada para el conjunto de España, superando los 8.800 millones de euros. La Producción de la Rama Agraria ha crecido un 4,6%, debido principalmente al incremento en la Producción Vegetal (5,4%), muy influenciada por el aumento en el grupo de Aceite de Oliva, dado que se contabiliza la campaña de aceite 2015/2016, que puede considerarse por encima de la media. El valor del grupo Hortalizas, Plantones y Flores habría descendido casi un 8%, registrándose en general producciones de los principales cultivos similares o algo superiores, con precios en general inferiores a los del año anterior. Por el contrario, el valor de la producción de Aceite de oliva ha aumentado casi un 62% respecto a 2015, como consecuencia de una campaña aceptable en precios y producción.

### Macromagnitudes Agrarias en Andalucía

Valores corrientes en millones de € y variación anual en %

	2015	2016	Var. 2016/2015 en %
<b>A. Producción Rama Agraria</b>	11.258,0	11.772,3	4,6
<i>Producción Vegetal</i>	9.360,4	9.863,2	5,4
Cereales	534,1	383,8	-28,1
Plantas industriales	340,4	335,1	-1,6
Hortalizas, plantones, flores	3.827,4	3.524,8	-7,9
Frutas	2.873,4	2.882,1	0,3
Aceite de oliva	1.519,5	2.458,5	61,8
Otros	265,6	279,0	5,0
<i>Producción Animal</i>	1.610,3	1.621,4	0,7
<i>Producción de Servicios</i>	104,6	103,7	-0,8
<i>Actividades Secundarias no agrarias</i>	182,7	183,9	0,7
<b>B. Consumos Intermedios</b>	3.743,6	3.711,4	-0,9
<b>C. Valor Añadido Bruto (A-B)</b>	7.514,4	8.060,9	7,3
<b>D. Amortizaciones</b>	876,7	871,7	-0,6
<b>E. Otras subvenciones</b>	1.721,4	1.761,0	2,3
<b>F. Otros impuestos</b>	97,4	101,7	4,4
<b>G. Renta Agraria (C-D+E-F)</b>	<b>8.261,7</b>	<b>8.848,5</b>	<b>7,1</b>

Fuente: Servicio de Estudios y Estadísticas, Secretaría General de Agricultura y Alimentación. Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural.

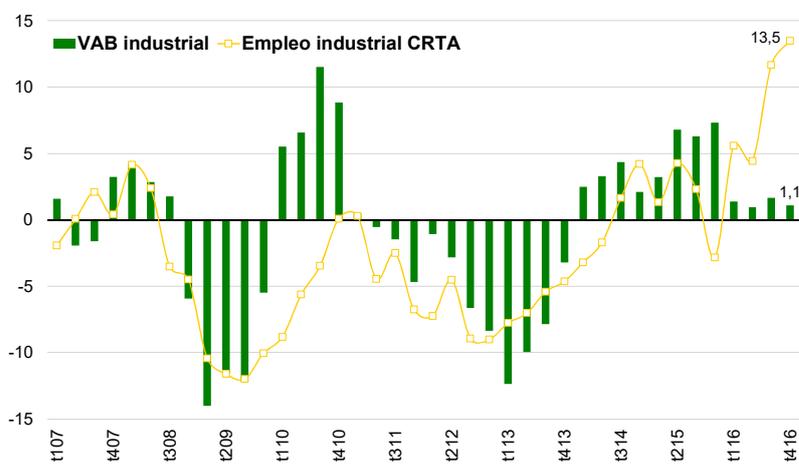
En lo referente al **sector industrial**, el valor añadido se ha mantenido estable en el cuarto trimestre de 2016, mientras que en el mismo periodo de 2015 creció un 0,6%, de modo que el crecimiento interanual se ha moderado seis décimas, hasta el 1,1%, siendo algo más intenso el incremento observado en la industria manufacturera, del 1,6%. Así, en el agregado del año, el sector habría experimentado un avance del 1,3%, bastante más moderado que el observado en 2015 (5,9%), aunque la industria manufacturera ha mostrado un mayor dinamismo en el último año (2,6%, frente al 2,4% en 2015). Precisamente, el fuerte incremento del empleo en la industria manufacturera (que concentra el 85% del empleo industrial en la región) ha provocado que el número de puestos de trabajo en la industria haya crecido en 2016 un 8,8%, una tasa notablemente superior a la del año anterior, acentuándose el ritmo de creación de empleo en la segunda mitad del año.

Sin embargo, los índices de producción industrial han mostrado una trayectoria más en línea con la registrada por el VAB, desacelerándose su ritmo de crecimiento a lo largo de 2016. En este sentido, la producción ha venido mostrando ligeros descensos interanuales desde abril del pasado año, frenándose esta caída en los meses de noviembre y diciembre. De este modo, en el acumulado de 2016, la producción industrial se ha mantenido prácticamente estable respecto al año anterior (0,1%), contrastando con el crecimiento del 2,0% observado en el conjunto nacional, aunque en el mes de

enero se ha producido un significativo repunte. Esta evolución se ha debido principalmente al descenso en la producción de energía (-3,4% respecto a 2015), y al mantenimiento de la producción de bienes intermedios, ya que la de bienes de consumo y equipo han crecido en el último año (0,9% y 7,4%, respectivamente).

### VAB y empleo industrial en Andalucía

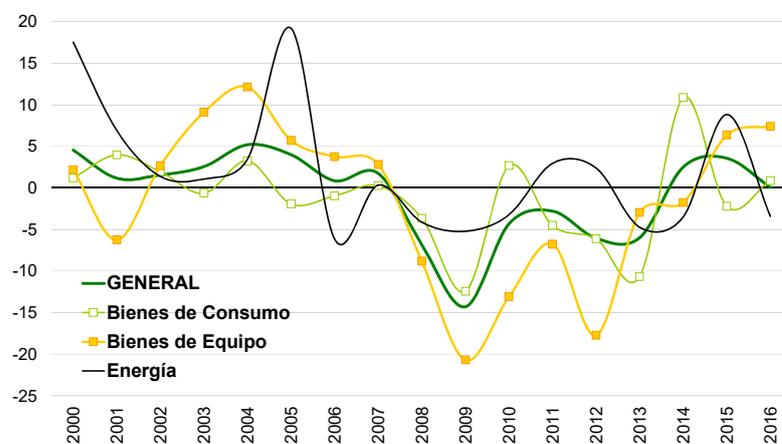
(Tasas de variación interanual en %)



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

### Trayectoria de los Índices de Producción Industrial en Andalucía

(Tasas de variación anual en %, series desestacionalizadas y corregidas de efectos calendario)



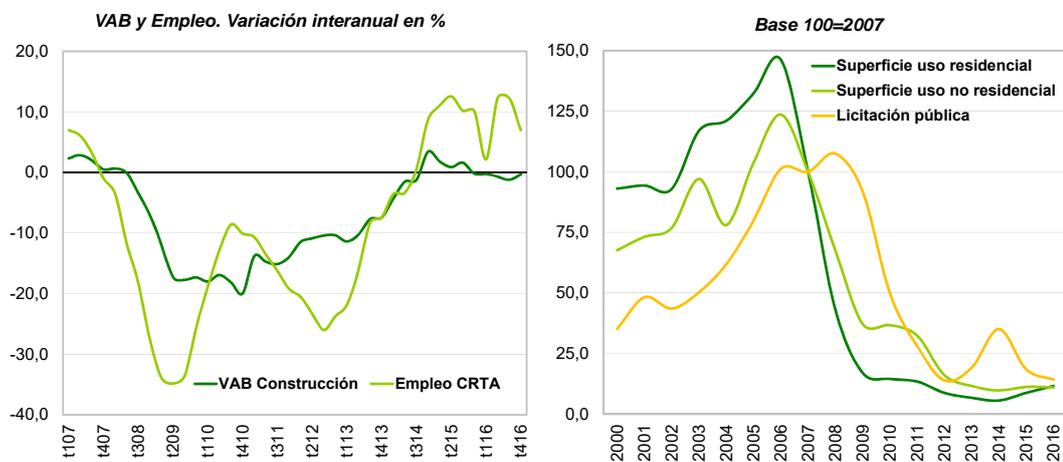
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Índices de Producción Industrial, IECA.

El **VAB de la construcción** ha disminuido por tercer trimestre consecutivo, mostrando una variación trimestral del 1,2% en el cuarto trimestre de 2016, más moderada que la observada en el mismo periodo de 2015, de ahí que la variación interanual haya quedado situada en el -0,3%, frente al -1,2% previo. Así, y tras crecer en 2015 por primera vez desde el año 2007, el VAB del sector ha vuelto a descender en el conjunto de 2016, concretamente un 0,6%. Sin embargo, la trayectoria ha sido muy favorable en términos de empleo, creciendo el número de puestos de trabajo en la construcción un 8,4%, una tasa algo inferior a la registrada en 2015, pero que en los trimestres centrales del año ha llegado a superar el

10%. A este respecto, cabe señalar que, en términos reales, el valor añadido del sector es aún en torno a un 54% inferior al registrado antes de la crisis, mientras que el volumen de empleo es alrededor de un 66% inferior al máximo alcanzado en 2007.

### Indicadores de la construcción en Andalucía

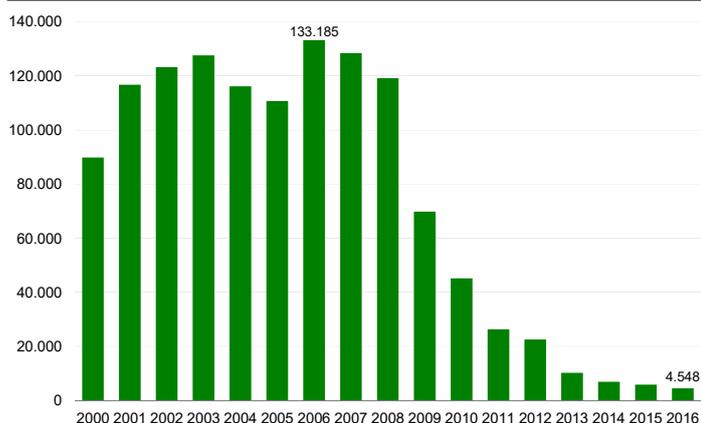
(Tasas de variación interanual en % e índices base 100)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA), Ministerio de Fomento y SEOPAN.

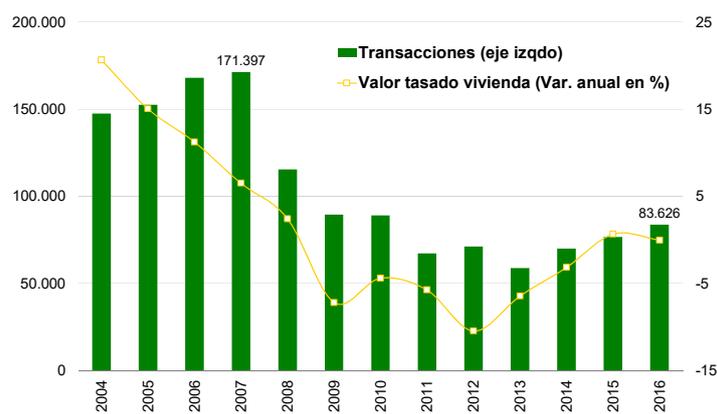
Otros indicadores, como las viviendas terminadas, también reflejan la escasa actividad del sector, disminuyendo el número de viviendas por décimo año consecutivo, concretamente un 23,4% (-13,6% en España), intensificándose esta caída con respecto a la registrada en 2015. A este respecto, los datos de visados de dirección de obra parecen apuntar a una mejora de la actividad en los próximos meses, aunque esta mejora se apreciaría únicamente en el segmento residencial, ya que la superficie a construir destinada a uso residencial ha crecido por segundo año consecutivo (32,5%), aunque a menor ritmo que en 2015, mientras que la destinada a uso no residencial ha disminuido en torno a un 2%, por el descenso de la superficie visada destinada a oficinas, turismo, recreo y deportes y servicios de transporte. Sin embargo, la obra civil sigue dando muestras de escaso dinamismo, como refleja el descenso de la licitación pública, más acusado que el registrado en el conjunto de España (-40,1% y -6,2%, respectivamente), si bien la licitación pública en conjunto ha descendido con menor intensidad, ya que se ha producido un incremento de la licitación en edificación.

### Viviendas terminadas en Andalucía (Unidades)



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

### Transacciones inmobiliarias y precios de la vivienda libre en Andalucía (tasas de variación anual en %)



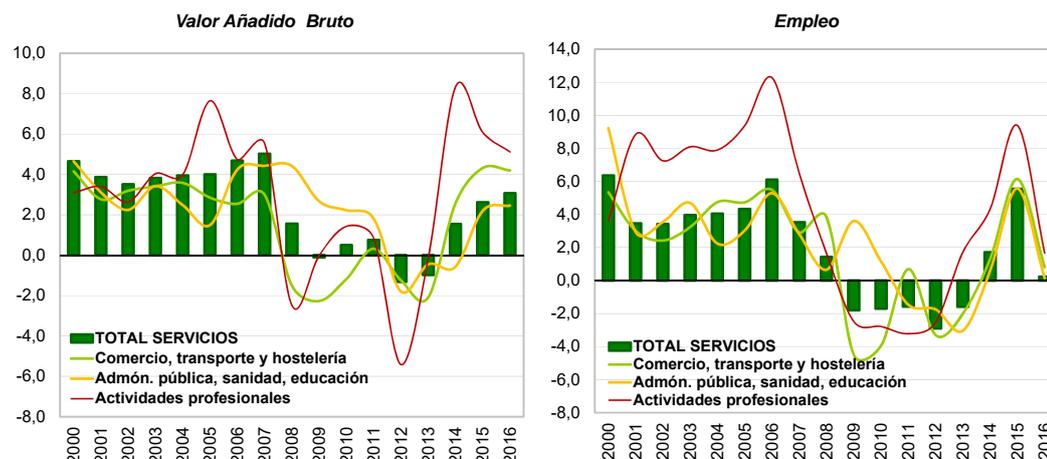
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Ministerio de Fomento.

Por el lado de la demanda, tanto la estadística de transmisiones de derechos de la propiedad del INE como la de transacciones inmobiliarias del Ministerio de Fomento reflejan sendos incrementos cercanos al 10% en las operaciones realizadas en 2016. En concreto, el número de compraventas en Andalucía ha aumentado un 9,0% respecto a 2015, hasta alcanzar las 83.626 transacciones, el 18,3% del total nacional, donde el aumento ha sido más acusado (13,9%). Alrededor de un 91% de estas transacciones han sido de viviendas usadas, creciendo estas un 13,0% en el último año, lo que ha contrarrestado el descenso en las operaciones de viviendas nuevas (-20,2%). Respecto a los precios, el valor tasado de la vivienda ha vuelto a descender en la segunda mitad de 2016, tras mostrar ligeros crecimientos desde finales de 2014, mientras que en el conjunto de España han seguido creciendo (-0,6% y 1,5% interanual, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2016).

En lo referente al **sector servicios**, el VAB ha aumentado un 0,8% en el cuarto trimestre de 2016, solo una décima menos que en el tercer trimestre, un crecimiento que se ha observado en casi todas las ramas productivas, con excepción de las Actividades financieras y de seguros (-1,1% intertrimestral), y las Actividades profesionales, donde el valor añadido se ha mantenido estable. Asimismo, en términos interanuales, únicamente se ha producido un descenso en las Actividades financieras y de seguros (-0,7%), oscilando las tasas de crecimiento entre el 2,1% de aumento de la Administración Pública, sanidad y educación y el 4,2% de las ramas de Información y comunicaciones y Actividades profesionales. Precisamente, han sido estas dos últimas ramas las que más han crecido en el agregado de 2016 (4,6% y 5,1%, respectivamente), junto a la de Comercio, transporte y hostelería, cuyo VAB ha aumentado un 4,2% en el último año (tasa similar a la de 2015), representando esta rama casi un 31% del VAB del sector servicios. De este modo, el conjunto del sector habría crecido un 3,1% en 2016, medio punto más que el año anterior.

## VAB y empleo en las principales ramas del sector servicios en Andalucía

(Tasas de variación anual en %)



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

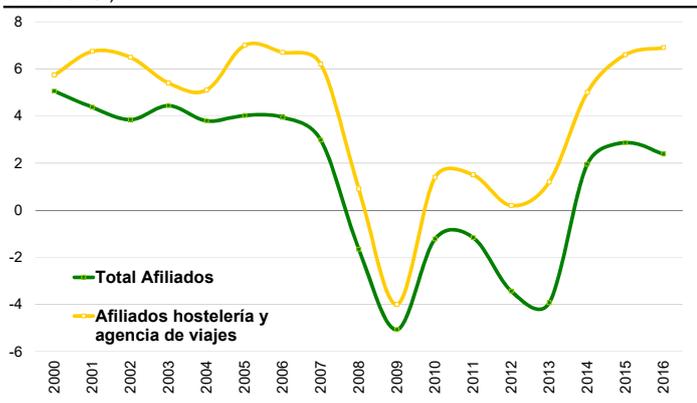
Sin embargo, la trayectoria del empleo no ha sido tan positiva, manteniéndose prácticamente estable el número de puestos de trabajo en el sector en 2016 (0,2% respecto a 2015), después de registrar un crecimiento superior al 5% en el año anterior. Esta trayectoria ha sido especialmente visible en el caso del Comercio, transporte y hostelería, sector que concentra casi el 39% del empleo del sector servicios, y donde los puestos de trabajo solo han crecido un 0,8% en 2016, frente al 6,1% registrado en 2015. También se ha observado una significativa ralentización en la creación de empleo en las Actividades profesionales (1,7%, desde el 9,4% del año anterior) y en la Administración pública, sanidad y educación (0,1%, frente al 5,6% previo). En las ramas de Actividades financieras y de seguros y Actividades artísticas se han producido sendos descensos del 0,7% y 4,3%, respectivamente.

La cifra de negocios en el sector servicios ha mostrado también un significativo crecimiento a lo largo de 2016 (3,1% respecto al año anterior), aunque este incremento ha sido menor que en 2015 y el conjunto de España, donde la tasa de crecimiento ha superado el 4%. Sin duda, uno de los crecimientos más destacables ha sido el de la hostelería, donde la facturación ha crecido un 8,3% en el último año, frente al 2,7% de 2015. Precisamente, las cifras de afiliados en Hostelería y agencias de viaje arrojan un crecimiento del empleo en el sector cercano al 7% en 2016 (5,4% en el promedio del año en España), y que se ha mantenido por encima del 5% en los dos primeros meses de 2017. Al mismo tiempo, el número de ocupados en la industria turística, según la EPA, habría crecido un 2,1% interanual en el cuarto trimestre de 2016, frente al descenso observado en el conjunto del sector servicios (-0,5%).

Este intenso repunte en la creación de empleo está ligado, sin duda, al buen comportamiento que ha mostrado la **demanda turística** en el último año. Según las cifras de movimientos turísticos en fronteras, Andalucía ha recibido 10,6 millones de turistas extranjeros en 2016, un 12,8% más que en 2015, lo que supone un crecimiento relativo más intenso que el observado en España (10,3%), que han supuesto un gasto de 11.384 millones de euros, aunque en este caso el incremento ha sido menos acusado que el observado a nivel nacional (7,6% y 9,0%, respectivamente), una trayectoria que ha proseguido en el primer mes del año, aunque el gasto medio por turista ha disminuido un 4,6%. Por otra parte, en 2016 Andalucía ha acogido a alrededor de 21,1 millones de viajeros en sus establecimientos turísticos

(establecimientos hoteleros, alojamientos de turismo rural, apartamentos y campings) según los datos del INE, un 7,5% más que en 2015 (tasa similar al promedio nacional), que han realizado casi 66 millones de pernoctaciones, lo que ha supuesto un incremento del 7,8% respecto al año 2015, más acusado en el caso de la demanda extranjera (12,2%), mientras que las pernoctaciones de nacionales solo han crecido un 2,9%.

**Evolución del número de afiliados en hostelería y agencias de viajes y del total de afiliados en Andalucía** (Tasas de variación anual en %)

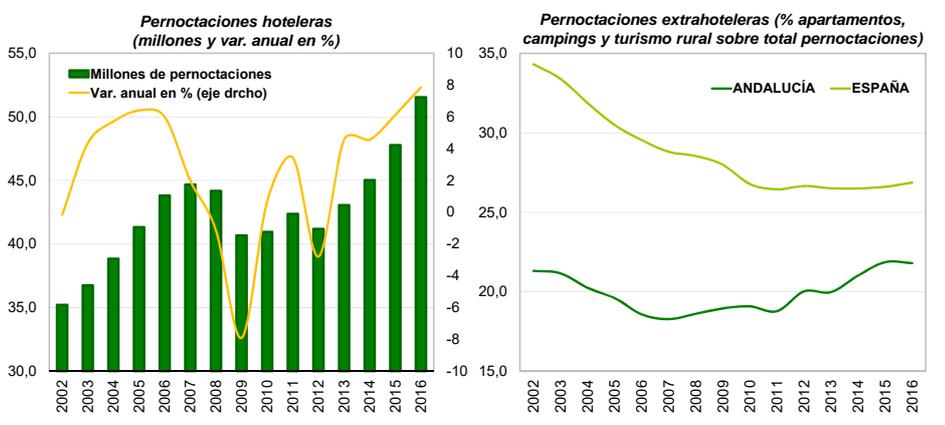


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto de Estudios Turísticos y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Alrededor de un 78% de las pernoctaciones se realizan en establecimientos hoteleros, registrándose en este caso un incremento en torno al 8% en 2016, hasta alcanzar los 51,5 millones, el máximo histórico de la serie. Este buen comportamiento se ha debido principalmente a la demanda extranjera, que ha anotado su máximo, tras crecer un 13,1% en el último año (9,3% en España), hasta representar en torno al 53,3% del total de pernoctaciones hoteleras de la región, ya que la demanda nacional ha mostrado un crecimiento más moderado (2,5%) y no supera las cifras de 2006 y 2007. En cuanto a la demanda extrahotelera, concentra algo más de una quinta parte del total de pernoctaciones, y ha crecido un 7,5% en el último año, destacando asimismo el crecimiento de las pernoctaciones de extranjeros, así como el crecimiento relativo entre los alojamientos de turismo rural (cercano al 20%), aunque estos apenas representan el 1,5% del total de pernoctaciones en Andalucía.

**Pernoctaciones en establecimientos turísticos de Andalucía**

(Millones de pernoctaciones, tasas de variación anual en % y porcentajes sobre total pernoctaciones)



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

***El mercado de la vivienda en Andalucía: compraventas por lugar de residencia***

En 2016, las compraventas registradas en España ascendieron a 457.689 viviendas, según se desprende de la estadística de transacciones inmobiliarias proporcionada por el Ministerio de Fomento. Los residentes en España adquirieron 450.872 viviendas y los no residentes el resto (6.817 viviendas). Conviene reseñar que de las compraventas realizadas por residentes en España, 74.283 viviendas han sido adquiridas por extranjeros residentes en nuestro país.

En el caso de los residentes en España, la mayor parte de las compras se localizan en la Comunidad Autónoma y en la provincia donde reside el comprador, si bien una parte relevante, especialmente al descender al ámbito provincial, tiene lugar fuera del lugar de residencia. Esta diferenciación nos permite distinguir el mercado de la vivienda en Andalucía desde una doble perspectiva, la del residente en Andalucía como inversor-comprador, tanto en Andalucía como en otras regiones, y desde la del residente en otras Comunidades como inversor en Andalucía.

En concreto, los residentes en Andalucía adquirieron 74.955 viviendas en 2016 en todo el territorio nacional, mientras que ubicadas en Andalucía se vendieron, a residentes en España, 81.408 viviendas, lo que representa un saldo en ventas favorable a Andalucía de 6.453 viviendas. Este saldo favorable solo es superado en la Comunidad Valenciana, con 8.356 unidades, mientras que Madrid y Cataluña son las CC.AA. más representativas de residentes que compran en otras Comunidades (13.583 y 5.300 viviendas, respectivamente).

De este modo, los residentes en Andalucía adquirieron 74.955 viviendas en 2016, de las cuales 73.479 se localizan en la propia Comunidad y 1.476 viviendas en otras Comunidades Autónomas españolas. Destacan las compras realizadas en la Comunidad de Madrid (366 viviendas) y en la Comunidad Valenciana (350 viviendas). Al mismo tiempo, los residentes de fuera de Andalucía adquirieron en esta Comunidad 7.929 viviendas.

En Andalucía destacan las relaciones interprovinciales en la propia Comunidad Autónoma, donde los andaluces han adquirido 5.471 viviendas, siendo relevantes las compras de los residentes en la provincia de Sevilla (2.018). De los residentes fuera de Andalucía, los que más han invertido en vivienda en 2016 son los de Madrid (3.845 viviendas) y los de Barcelona (1.660 viviendas).

Centrándonos en Andalucía, destacan las compras realizadas en Málaga por los residentes en España, 26.303 viviendas, de las cuales 21.921 viviendas fueron adquiridas por residentes en la propia provincia malagueña. Estos, además, adquirieron inmuebles en otras provincias, 933 unidades, completando las 22.854 viviendas adquiridas por los residentes de la provincia, lo que determina un saldo en ventas positivo de 3.449 viviendas. En esta dinámica de provincias con saldo en ventas favorable se encuentran también Cádiz (2.284), Almería (1.150), Huelva (1.139) y Granada (383).

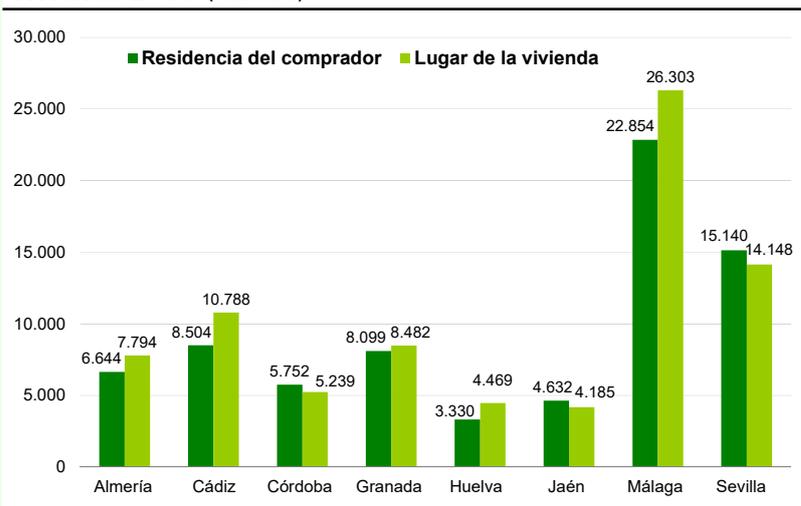
## Compraventas según residencia del comprador y ubicación de la vivienda

Número

	De residentes en Andalucía por ubicación de la vivienda	De viviendas localizadas en Andalucía por lugar de residencia
Andalucía	73.479	73.479
Aragón	23	54
Asturias (Principado de)	25	48
Balears (Illes)	52	164
Canarias	40	108
Cantabria	17	36
Castilla y León	74	214
Castilla La Mancha	62	251
Cataluña	94	1.774
Comunidad Valenciana	350	228
Extremadura	91	431
Galicia	32	95
Madrid (Comunidad de)	366	3.845
Murcia (Región de)	223	158
Navarra (Comunidad Foral de)	3	58
País Vasco	16	226
Rioja (La)	1	11
Ceuta y Melilla	7	228
<i>Subtotal CC.AA (exc. Andalucía)</i>	<i>1.476</i>	<i>7.929</i>
<b>Total</b>	<b>74.955</b>	<b>81.408</b>

Fuente: Ministerio de Fomento.

### Compraventas por residencia del comprador y lugar de la vivienda 2016 (Número)

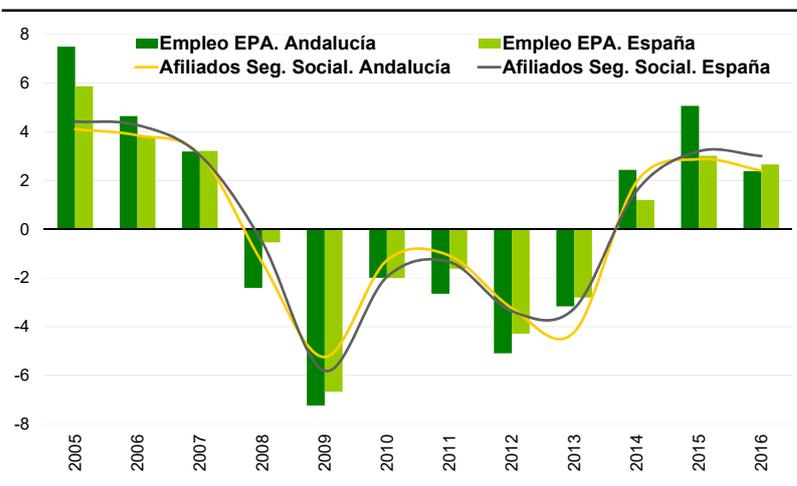


Fuente: Ministerio de Fomento.

## Mercado de trabajo

Según la Encuesta de Población Activa, el ritmo de creación de empleo se frenó en el último trimestre de 2016, registrándose un aumento de 25.900 ocupados respecto al mismo trimestre de 2015, lo que supone una tasa de crecimiento interanual del 0,9% (2,3% en España), frente al 3,0% del tercer trimestre. Sin embargo, la tasa de variación de la afiliación a la Seguridad Social se aceleró una décima en el cuarto trimestre del año, hasta el 2,9%, aunque el ritmo de avance continúa siendo algo menos intenso que el observado a nivel nacional. En el conjunto de 2016, el crecimiento medio del empleo ha sido del 2,4%, tanto en términos de afiliación a la Seguridad Social como de la Encuesta de Población Activa, con lo que a finales de 2016 se habrían recuperado algo más de un tercio de los empleos perdidos entre mediados de 2007 y finales de 2013. No obstante, el ritmo de creación de empleo se ha desacelerado en 2016, y el número de ocupados (2.845.300 en el cuarto trimestre de 2016) es aún inferior a los 3,3 millones que se registraron a mediados de 2007. Los datos referidos a enero y febrero de 2017 reflejan, sin embargo, una aceleración en la creación de empleo en Andalucía, creciendo el número trabajadores afiliados a la Seguridad Social más de un 3%.

### Evolución del empleo en Andalucía y España (Tasas de variación anual en %)

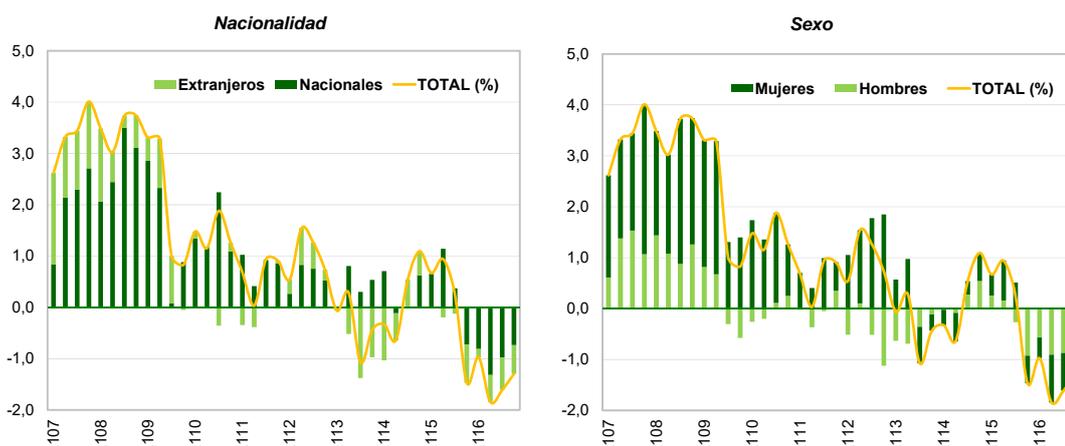


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

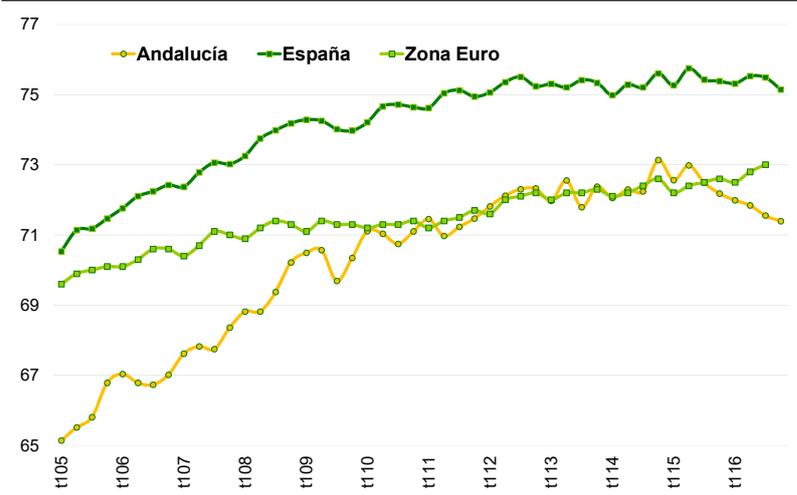
La **población activa** ha disminuido por quinto trimestre consecutivo, descendiendo un 1,3% respecto al cuarto trimestre de 2015 (-0,6% en España), y observándose un descenso más acusado entre las mujeres (-2,4%) y entre la población extranjera (-6,1%), si bien la población mayor de 16 años ha continuado creciendo (0,3% en Andalucía y 0,2% en España). De hecho, esta pérdida de activos se ha debido a la reducción en la tasa de actividad, que se ha situado en el 57,5%, casi un punto por debajo de la tasa registrada un año antes, de forma que el diferencial con la tasa de actividad española (59,0%) se ha venido ampliando desde finales de 2014. Este diferencial es algo más elevado si se considera únicamente a la población entre 16 y 64 años, ya que en este caso la tasa de actividad en Andalucía alcanzó el 71,4% en el cuarto trimestre del pasado año, casi 3,8 p.p. por debajo de la media española (75,1%). En el promedio de 2016, la población activa habría disminuido un 1,4%, una caída similar a la registrada en 2001, y un punto más intensa que la observada en España, si bien en el conjunto nacional el número de activos ha descendido por cuarto año consecutivo.

**Activos por nacionalidad y sexo en Andalucía**

(Tasas de variación interanual en % y contribución al crecimiento en p.p.)

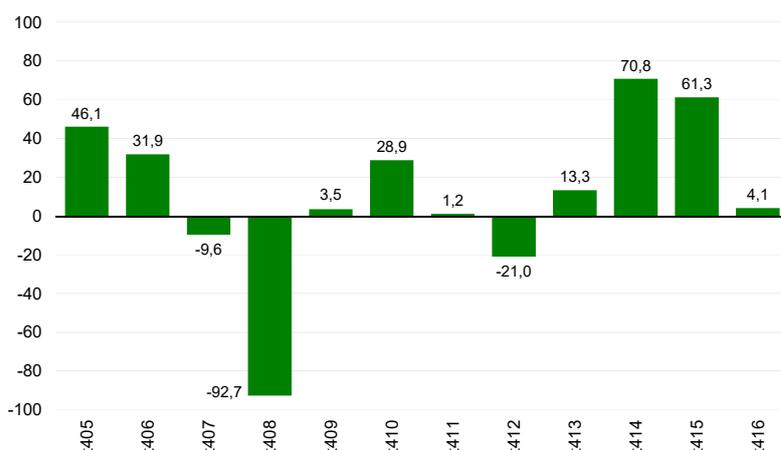
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.**Tasas de actividad de la población entre 16 y 64 años**

(% de activos sobre población entre 16-64 años, 15-64 años para la Zona Euro)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa (Eurostat e INE).

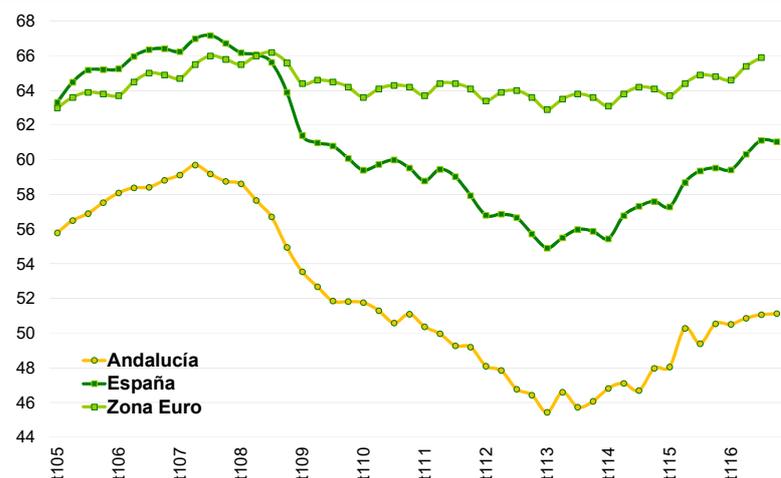
El **empleo** se incrementó en 4.100 personas en el cuarto trimestre de 2016, un incremento inferior al registrado en el último trimestre de los tres años anteriores, debido al aumento más moderado del empleo en el sector agrario, produciéndose descensos en el resto de sectores, especialmente en el sector servicios (casi 30.000 ocupados menos que en el tercer trimestre). Por otro lado, este incremento de la ocupación se ha debido fundamentalmente al aumento del empleo no asalariado (3.600 ocupados más), y al incremento del empleo a tiempo parcial (25.600 ocupados más, frente al descenso de 21.500 ocupados a tiempo completo). Dado que este aumento trimestral del empleo ha sido similar al de la población mayor de 16 años (0,1% en ambos casos), la tasa de empleo se ha mantenido en el 41,2%, una tasa en torno a 6,7 p.p. inferior al promedio nacional (48,0%), y que ha crecido en el último año con menor intensidad que en el conjunto de España (0,3 y 1,0 p.p., respectivamente). Si se considera el tramo de edad entre 16 y 64 años, la tasa de empleo en Andalucía se eleva hasta el 51,1%, aunque el diferencial con el promedio nacional (61,1%) se amplía hasta los 10 puntos.

### Número de ocupados en Andalucía (Variación intertrimestral en miles de personas)



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

### Tasas de empleo de la población entre 16 y 64 años (% ocupados sobre población entre 16-64 años, 15-64 años para la Zona Euro)



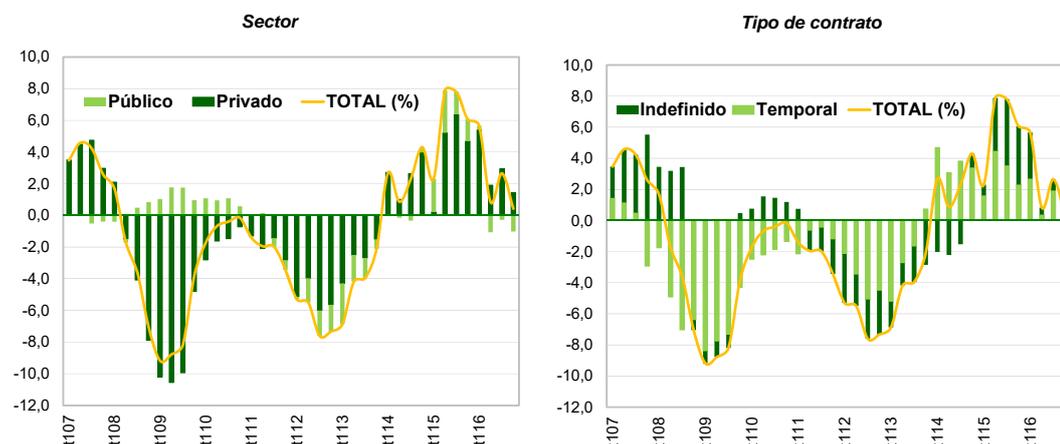
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa (Eurostat e INE).

En términos interanuales, el número de asalariados creció un 0,4% en el cuarto trimestre de 2016, moderando su ritmo de crecimiento (2,7% en el tercer trimestre), mientras que los trabajadores por cuenta propia han crecido un 3,2%, una tasa también inferior a la del trimestre anterior (4,6%). Esta evolución contrasta con la observada a nivel nacional, donde el crecimiento entre los asalariados ha sido mayor que entre los trabajadores por cuenta propia (2,6% y 0,7%, respectivamente). Entre los asalariados, el número de trabajadores en el sector público ha descendido por tercer trimestre consecutivo (-4,2%), al tiempo que el número de trabajadores con contrato temporal ha disminuido ligeramente (-0,2%), aunque estos descensos se han contrarrestado con los aumentos en el número de asalariados del sector privado (1,9%) y entre los asalariados con contrato indefinido (0,8%). De este modo, la tasa de temporalidad se ha situado en el 35,3% (26,5% en España), 0,2 p.p. por debajo de la registrada un año antes. Por otra parte, y atendiendo a la duración de la jornada, el empleo a tiempo parcial se ha reducido por tercer trimestre consecutivo, disminuyendo el número de ocupados un 4,5%,

en tanto que el ritmo de crecimiento de los ocupados a tiempo completo se ha moderado hasta el 2,1%, de ahí que la tasa de parcialidad se sitúe en torno al 17,0% (15,3% en España), un punto por debajo de la de un año antes. Al mismo tiempo, cabe señalar que el crecimiento del empleo en el tramo final de 2016 se ha debido al aumento de la ocupación entre los hombres (1,8%), así como al repunte del empleo entre los nacionales (1,2%).

### Evolución del empleo asalariado en Andalucía

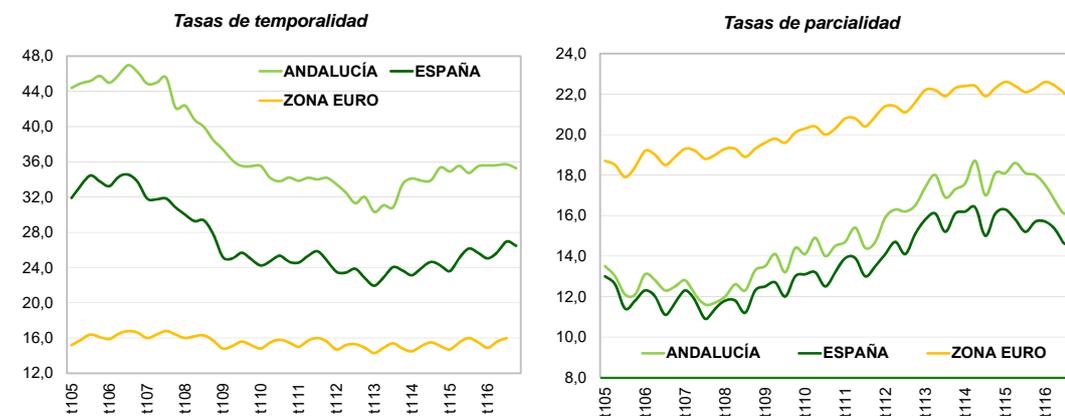
(Tasas de variación interanual en % y contribución al crecimiento en p.p.)



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

### Evolución de las tasas de temporalidad y parcialidad <sup>(1)</sup>

(Porcentajes para población mayor de 16 años en Andalucía y España, y 15 años para la Zona Euro)



(1) *Tasa de temporalidad*: % Asalariados con contrato temporal sobre total asalariados.

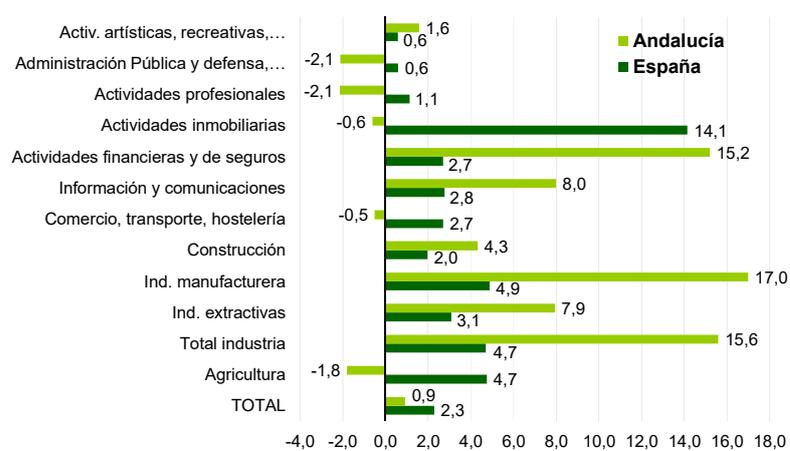
*Tasa de parcialidad*: % de Ocupados a tiempo parcial sobre total ocupados.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa (Eurostat e INE).

Por sectores de actividad, el crecimiento interanual del empleo se ha debido al incremento de la ocupación en la industria y la construcción (15,6% y 4,3% interanual, respectivamente). Por el contrario, el número de ocupados en el sector agrario disminuyó un 1,8% en el cuarto trimestre de 2016, tras cinco trimestres consecutivos de incrementos, lo que sin duda está relacionado con las cifras que arroja el aforo de producción de olivar en Andalucía, que estima una producción similar, aunque ligeramente inferior, a la de la campaña anterior. Asimismo, el número de ocupados en el sector servicios ha

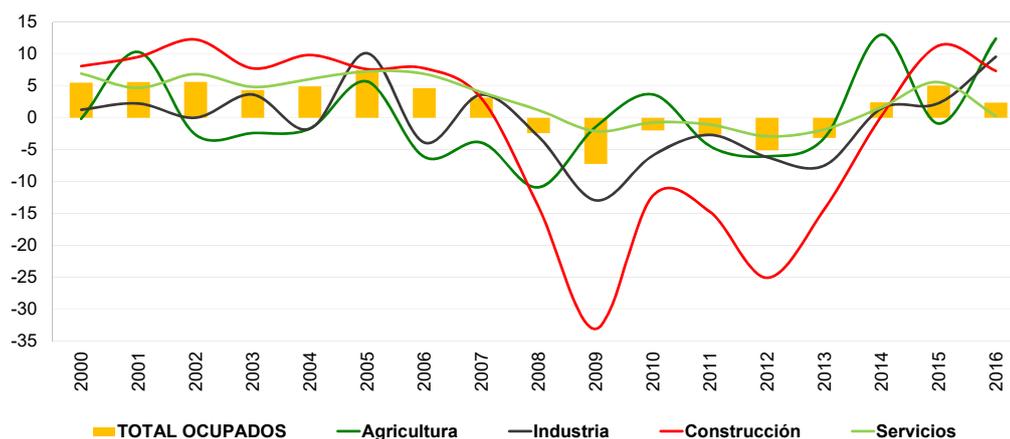
disminuido un 0,5% en términos interanuales, contando el sector con 10.600 ocupados menos que hace un año, un descenso debido a la caída de la ocupación en los servicios de no mercado (Administración Pública y Defensa, Seguridad Social Obligatoria, Educación, y Actividades Sanitarias y Servicios Sociales), ya que el empleo en los servicios de mercado se ha incrementado un 0,3%, si bien el número de ocupados en comercio, transporte y hostelería (rama que representa casi el 41% del empleo en el sector servicios) ha disminuido un 0,5%. No obstante, en el conjunto del año, el empleo ha repuntado en todos los sectores, con tasas superiores al 5% tanto en la agricultura como en la industria y la construcción, y un aumento bastante más moderado en el sector servicios (0,3%), aunque este concentra alrededor del 75% del empleo regional.

### Empleo por ramas de actividad, 4º trimestre 2016 (Tasas de variación interanual en %)



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

### Evolución anual del empleo por sectores productivos en Andalucía (Tasas de variación anual en %)



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

En lo referente a las contrataciones, en 2016 se han realizado casi 4,65 millones de contratos en Andalucía, lo que supone alrededor del 23,5% del total nacional (19,98 millones de contratos), y un

aumento del 6,1% respecto al año anterior. De este total, solo el 3,7% han sido de duración indefinida, un porcentaje inferior al promedio nacional (8,6%) y que ha venido disminuyendo desde 2008 (5,4% en Andalucía y 11,5% en España). Pese a ello, en los tres últimos años la contratación indefinida ha mostrado un mayor ritmo de avance que la temporal, creciendo los contratos indefinidos un 10,1% respecto a 2015, frente al 6,0% de los contratos indefinidos (13,5% y 7,0%, respectivamente, en España).

### Evolución de las contrataciones en Andalucía

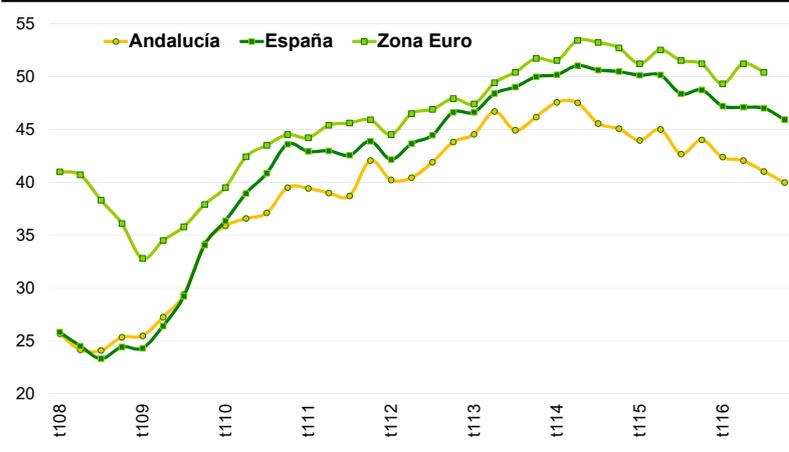
(Miles de contratos y porcentajes sobre el total de contrataciones)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, IECA y Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

Como consecuencia del incremento trimestral del empleo (4.100 ocupados más) y de la pérdida de población activa (9.300 activos menos), la cifra de **parados** disminuyó en 13.500 personas en el cuarto trimestre de 2016 respecto al trimestre anterior, hasta los 1.120.300 desempleados, lo que supone un descenso en términos interanuales del 6,5% (-11,3% en España), más moderado que el registrado en los tres trimestres anteriores, registrándose 78.000 parados menos que a finales de 2015. La reducción del desempleo ha afectado tanto a hombres como a mujeres (-6,2% y -6,8%, respectivamente), siendo algo menos intensa entre los menores de 25 años (-5,7%). Por su parte, el número de parados que buscan primer empleo moderó significativamente su ritmo de descenso a finales de 2016, disminuyendo un 0,7%, frente al -14,9% del tercer trimestre, mientras que los parados de larga duración (aquellos que dejaron su último empleo hace más de un año) han disminuido en casi 80.000 en el último año (-15,1%), hasta representar el 40,0% del total de parados en Andalucía, en torno a 6 p.p. menos que en el conjunto nacional (45,9%) y 4 p.p. inferior al porcentaje que representaban a finales de 2015.

### Evolución del desempleo de larga duración <sup>(1)</sup> (% sobre total parados)

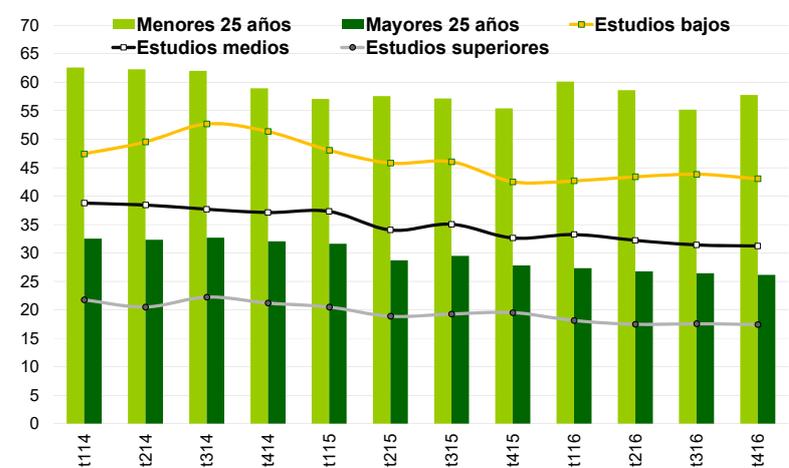


(1) Porcentaje de parados mayores 16 años que han dejado su último empleo hace más de un año. En la Zona Euro, el tramo de edad es de 15 a 74 años.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa (Eurostat e INE).

Dada esta evolución, la **tasa de paro** se redujo hasta el 28,3% en el cuarto trimestre de 2016 (18,6% en España), en torno a 1,5 puntos por debajo de la observada un año antes, una caída más moderada que la registrada a nivel nacional (-2,3 p.p. en el último año). Esta reducción de la ratio de desempleo ha sido similar entre hombres y mujeres, aunque la tasa femenina sigue siendo superior a la masculina (31,4% y 25,7%, respectivamente). Por edades, la reducción en la tasa de paro obedece a la caída registrada entre los mayores de 25 años, ya que la tasa de paro juvenil ha aumentado en el último año en 2,4 p.p. (-3,3 puntos en España), hasta el 57,8%, ampliándose en este caso el diferencial con el promedio nacional (42,9%) hasta casi 15 puntos. Por nivel de estudios, la tasa de paro habría repuntado en el último año entre las personas con estudios bajos (0,5 p.p., hasta el 43,1%), mientras que, por el contrario, entre aquellas con estudios medios y superiores se habría reducido, especialmente en el último caso (-2,1 p.p.), registrándose una ratio de desempleo del 17,4% (11,4% en España) en el colectivo con estudios superiores.

### Tasas de paro por edad y nivel educativo en Andalucía, 4º trimestre 2016 (Porcentajes sobre población activa)



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

## Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario

	4º trimestre 2016		Tasas de variación anual en %							
	Miles	Var. Anual	2013	2014	2015	2016	IT 16	IIT 16	IIIT 16	IVT 16
<b>Encuesta de Población Activa <sup>(1)</sup></b>										
Población > 16 años	6.900,8	21,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3
Varones	3.380,3	10,3	-0,1	0,0	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3
Mujeres	3.520,5	10,7	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,3
Nacionales	6.362,1	22,9	0,2	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4
Extranjeros	538,7	-1,9	-1,9	-2,6	-0,2	-0,7	-0,6	-0,8	-1,0	-0,4
Población inactiva <sup>(2)</sup>	2.935,2	73,0	0,6	0,1	0,4	2,5	1,7	2,9	2,7	2,6
Varones	1.196,5	17,8	1,4	-0,5	1,2	2,7	2,3	3,4	3,5	1,5
Mujeres	1.738,8	55,4	0,1	0,5	-0,2	2,3	1,2	2,6	2,1	3,3
Jubilados	977,9	42,7	3,0	1,9	1,7	3,0	1,8	1,8	4,0	4,6
Labores del hogar	778,8	20,8	1,8	-2,5	-1,0	3,0	1,0	5,4	3,0	2,7
Estudiantes	534,7	7,6	-5,6	3,4	4,7	3,8	5,2	6,4	2,1	1,4
Población activa	3.965,6	-52,1	-0,3	0,2	0,1	-1,4	-1,0	-1,8	-1,6	-1,3
Varones	2.183,8	-7,5	-0,8	0,3	-0,4	-1,2	-1,0	-1,7	-1,6	-0,3
Mujeres	1.781,8	-44,6	0,3	0,0	0,6	-1,8	-0,9	-2,1	-1,6	-2,4
Nacionales	3.620,0	-29,6	0,5	0,3	0,4	-1,1	-0,9	-1,5	-1,1	-0,8
Extranjeros	345,6	-22,4	-7,1	-1,4	-2,8	-5,1	-1,8	-5,8	-6,8	-6,1
Tasa de actividad (%) <sup>(3)</sup>	57,5	-0,9	-0,2	0,0	-0,1	-0,9	-0,6	-1,1	-1,0	-0,9
Varones	64,6	-0,4	-0,5	0,2	-0,4	-0,9	-0,7	-1,1	-1,2	-0,4
Mujeres	50,6	-1,4	0,1	-0,1	0,2	-1,0	-0,5	-1,2	-0,9	-1,4
Población ocupada	2.845,3	25,9	-3,2	2,4	5,1	2,4	4,9	0,9	3,0	0,9
Varones	1.622,7	29,4	-2,8	3,5	5,0	2,9	4,7	1,1	3,9	1,8
Mujeres	1.222,6	-3,5	-3,6	1,1	5,2	1,8	5,0	0,6	1,9	-0,3
Nacionales	2.592,3	30,9	-2,5	2,4	5,2	2,4	4,8	0,8	2,7	1,2
Extranjeros	252,9	-5,1	-9,3	2,4	4,0	2,7	5,2	1,1	6,7	-2,0
Tiempo completo	2.361,4	48,5	-4,5	1,8	4,7	4,1	5,6	3,2	5,5	2,1
Tiempo parcial	483,9	-22,6	3,8	5,3	6,9	-5,2	1,6	-9,5	-8,1	-4,5
Tasa de parcialidad (%) <sup>(4)</sup>	17,0	-1,0	1,2	0,5	0,4	-1,4	-0,6	-1,9	-2,0	-1,0
Asalariados	2.319,6	9,8	-4,3	2,5	6,0	2,3	5,7	0,8	2,7	0,4
Sector Privado	1.788,8	33,2	-3,7	3,4	5,4	3,8	7,2	2,5	3,9	1,9
Sector Público	530,8	-23,5	-6,1	-0,2	7,9	-2,2	1,0	-4,4	-1,2	-4,2
Con contrato indefinido	1.501,2	11,6	-3,0	-1,8	4,6	1,8	4,6	0,7	1,1	0,8
Con contrato temporal	818,4	-1,9	-7,0	11,9	8,7	3,4	7,7	1,1	5,6	-0,2
Tasa temporalidad (%) <sup>(5)</sup>	35,3	-0,2	-0,9	2,9	0,9	0,4	0,7	0,1	1,0	-0,2
Sector Privado	39,5	-0,8	-1,0	3,1	0,7	0,9	2,3	0,9	1,1	-0,8
Sector Público	21,2	0,9	-1,1	1,9	1,6	-1,9	-4,9	-3,5	0,0	0,9
No asalariados	525,7	16,1	2,1	2,0	1,0	2,5	1,4	1,0	4,6	3,2
Sector agrario	260,6	-4,8	-3,2	13,0	-0,9	12,4	28,9	14,2	11,4	-1,8
Sector industrial	255,8	34,5	-7,5	1,5	2,3	9,6	5,9	3,5	13,4	15,6
Sector construcción	161,8	6,7	-14,3	0,3	11,3	7,3	1,4	10,4	13,1	4,3
Sector servicios	2.167,0	-10,6	-1,8	1,7	5,6	0,3	2,5	-1,3	0,5	-0,5
De mercado	1.485,3	4,2	-0,5	1,9	5,3	0,2	2,4	-1,3	-0,4	0,3
De no mercado <sup>(6)</sup>	681,7	-14,7	-4,5	1,2	6,3	0,4	2,8	-1,4	2,6	-2,1
Población parada	1.120,3	-78,0	5,1	-3,8	-9,2	-9,7	-12,5	-7,9	-11,6	-6,5
Varones	561,1	-36,9	3,2	-5,7	-11,4	-11,0	-14,0	-8,5	-14,6	-6,2
Mujeres	559,2	-41,1	7,3	-1,8	-6,9	-8,5	-11,0	-7,3	-8,4	-6,8
Menores de 25 años	152,5	-9,3	-0,2	-11,6	-12,4	-7,7	-3,4	-7,7	-13,7	-5,7
Buscan primer empleo	107,2	-0,8	4,1	2,3	-6,6	-11,8	-16,0	-14,3	-14,9	-0,7
Paro de larga duración <sup>(7)</sup>	447,7	-79,7	15,0	-2,0	-14,2	-14,9	-15,7	-13,9	-15,0	-15,1
Tasa de paro (%) <sup>(8)</sup>	28,3	-1,6	1,9	-1,4	-3,2	-2,6	-3,9	-1,9	-3,2	-1,6
Varones	25,7	-1,6	1,4	-2,1	-3,6	-2,9	-4,0	-2,0	-3,9	-1,6
Mujeres	31,4	-1,5	2,5	-0,7	-2,8	-2,4	-3,8	-1,8	-2,4	-1,5
Juvenil	57,8	2,4	4,0	-4,5	-4,7	1,1	3,1	1,0	-2,0	2,4
Nacionales	28,4	-1,4	2,0	-1,3	-3,1	-2,4	-3,9	-1,6	-2,6	-1,4
Extranjeros	26,8	-3,1	1,5	-2,3	-4,3	-5,4	-4,4	-4,8	-9,4	-3,1
<b>Ministerio de Empleo y Seguridad Social</b>										
Afiliados Seguridad Social (media mes)	2.873,5	81,4	-4,2	1,9	2,9	2,4	2,2	1,7	2,8	2,9
Extranjeros	213,0	9,1	-8,1	-0,1	2,7	5,3	8,6	3,3	4,9	4,4
Paro registrado	908,2	-78,8	2,5	-3,5	-3,4	-6,9	-5,3	-6,1	-8,4	-8,0
Contratos registrados (Año 2016)	4.648.174	268.422,0	8,7	12,3	6,1	6,1	6,2	8,5	7,7	2,9
Temporales	4.474.269	252.501	8,9	12,0	6,0	6,0	6,5	8,3	7,5	2,5
Indefinidos	173.905	15.921,0	4,1	20,9	7,2	10,1	-1,1	13,1	13,3	16,5

(1) Cuando las variables están expresadas en porcentajes aparece la variación anual en puntos porcentuales.

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

(3) Porcentaje de activos sobre la población de 16 años y más.

(4) Porcentaje de ocupados a tiempo parcial sobre total de ocupados.

(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

(6) Los servicios de no mercado engloban sectores de Administración Pública y Defensa, Seguridad Social obligatoria, educación, y actividades sanitarias y servicios sociales. Los restantes servicios se integran en los servicios de mercado.

(7) Han dejado su último empleo hace más de un año.

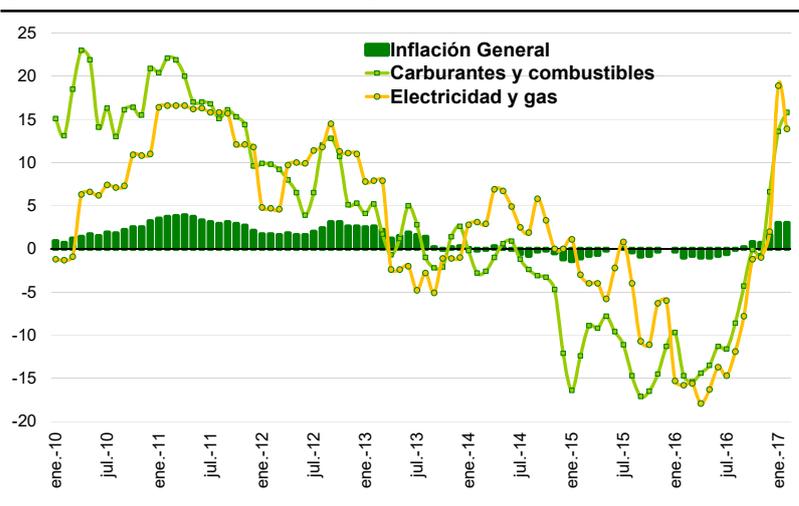
(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa (INE) y de datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

## Precios y salarios

Los **precios de consumo** registraron variaciones negativas durante la mayor parte de 2016, si bien a partir de septiembre comenzaron a crecer, situándose su variación interanual en diciembre en el 1,6% en Andalucía, la misma tasa que en el conjunto nacional. Este repunte de los precios se ha debido, fundamentalmente, al mayor ritmo de crecimiento observado en los grupos de Transporte (4,7%) y Vivienda (1,1%), frente a los descensos que mostraron a finales de 2015, algo relacionado sobre todo con la subida de los precios de carburantes y combustibles y el aumento de los precios de la electricidad y gas. De hecho, los precios de los carburantes y combustibles han pasado de mostrar un descenso interanual del 11,3% en diciembre de 2015 a crecer un 6,6% en el último mes de 2016, una trayectoria similar a la que han mostrado los precios de los productos energéticos (-7,7% y 5,7%, respectivamente). Por su parte, los alimentos frescos han mostrado un crecimiento de los precios del 3,0% en el pasado diciembre (2,3% en el mismo mes de 2015).

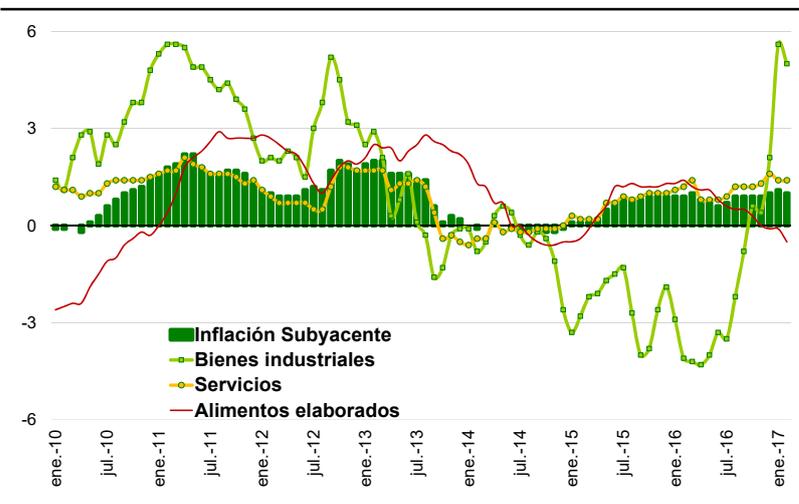
**Evolución de los precios de consumo en Andalucía**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

La inflación subyacente, sin embargo, que descuenta los componentes más volátiles de la cesta de consumo (productos energéticos y alimentos no elaborados), se ha situado en diciembre en el 1,0%, una décima por encima de la observada a finales de 2015, mostrando así una evolución más estable. No obstante, algunos de sus componentes, como los bienes industriales y los servicios, han mostrado también un repunte de los precios a finales de 2016, con tasas de variación interanuales del 2,1% y 1,6%, respectivamente (-1,9% y 1,0% en diciembre de 2015). Por el contrario, los precios de los alimentos elaborados han descendido ligeramente en diciembre (-0,1% interanual), tras moderarse su crecimiento a medida que avanzaba el año.

### Inflación subyacente y componentes en Andalucía (Tasas de variación interanual en %)



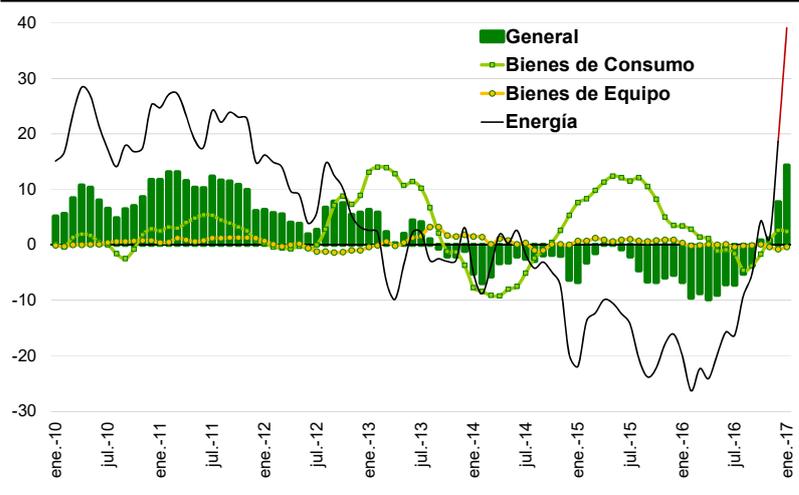
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En los dos primeros meses de 2017 se ha intensificado el repunte de los precios, registrándose una variación interanual del 3,0% en febrero, la tasa más elevada desde octubre de 2012. Este aumento obedece igualmente al incremento de los precios de los carburantes, mostrando el grupo Transporte una variación interanual del 8,7%, así como al aumento en los precios de la electricidad y gas, creciendo los precios en Vivienda un 5,8%. A su vez, también han repuntado los precios de los alimentos frescos (6,7% en febrero), debido en gran medida al fuerte incremento de los precios de las frutas y legumbres y hortalizas frescas. Los precios de los productos energéticos han continuado intensificando su crecimiento, hasta el 16,4% en febrero, al igual que los precios de los bienes industriales (5,0%). Por su parte, en los servicios se ha moderado dos décimas el avance de los precios respecto a diciembre, hasta el 1,4%, y los precios de los alimentos elaborados han seguido descendiendo (-0,5%). De este modo, la inflación subyacente sigue situada en torno al 1%.

Asimismo, los precios medidos por el **Índice de Precios Industriales** han mostrado también descensos a lo largo de casi todo 2016, si bien a partir de octubre comenzaron a repuntar, como consecuencia del repunte en los precios energéticos. Así, en diciembre de 2016, la variación interanual ascendió al 7,7% en Andalucía (2,9% en España), mostrando los precios de la energía un aumento superior al 15%, y creciendo a tasas más moderadas los precios de bienes de consumo y bienes intermedios (2,6% y 3,3%, respectivamente). Por el contrario, los precios de los bienes de equipo han seguido descendiendo (-0,8%). Esta trayectoria se ha mantenido en enero de 2017, intensificándose el ritmo de crecimiento de los precios, hasta el 14,3% (7,5% en España), tras producirse un incremento de los precios energéticos cercano al 40%.

**Índices de Precios Industriales en Andalucía**

(Tasas de variación interanual en %)

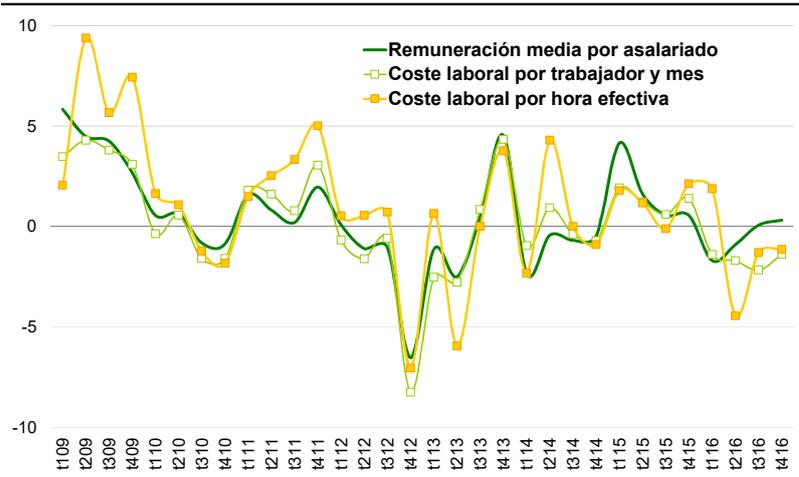


Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

En lo que se refiere a los **salarios**, a lo largo de 2016 han mantenido un perfil descendente, disminuyendo el coste laboral de las empresas un 1,4% en el cuarto trimestre en términos interanuales (-0,8% en España), hasta situarse el coste laboral por trabajador y mes en los 2.376,8 euros, un 10,3% por debajo del coste medio en España. El coste salarial ha disminuido un 1,2%, siendo algo más acusado el descenso en otros costes (-1,8%), debido fundamentalmente a la caída registrada en las percepciones no salariales (-10,0%), dado que las cotizaciones a la Seguridad Social han disminuido de forma algo más moderada (-0,5%). Asimismo, el coste laboral por hora efectiva también ha descendido en Andalucía (-1,1%), al contrario de lo que sucede en España (0,6%), ya que las horas trabajadas solo han disminuido un 0,2% en la región, frente al descenso del 1,4% a nivel nacional. Por otra parte, los datos de la Contabilidad Regional arrojan un leve crecimiento de la remuneración media por asalariado (0,3% respecto al cuarto trimestre de 2015), tras mostrar descensos en la primera parte del año.

**Evolución de los costes laborales en Andalucía**

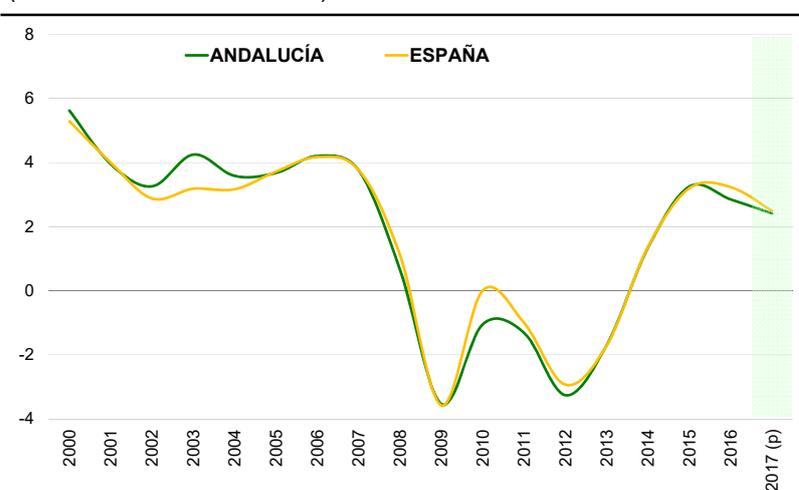
(Tasas de variación interanual en %)

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

## Previsiones económicas 2017

Recientemente, en sus Previsiones de Invierno, la Comisión Europea ha mantenido su previsión de crecimiento para la economía mundial en el 3,4% para 2017, respecto a lo proyectado en otoño de 2016, revisando al alza una décima la de 2018, hasta el 3,6%, y estimando una ligera aceleración para las economías desarrolladas. También la OCDE ha actualizado sus previsiones, manteniendo el crecimiento previsto para la economía mundial en 2017 en el 3,3%, una actualización que en el caso de España ha supuesto una revisión al alza de dos décimas respecto a lo proyectado en noviembre, estimando ahora este organismo un crecimiento del PIB real de la economía española del 2,5%, debido a una mayor contribución de la demanda externa neta.

### Evolución del PIB en Andalucía y España. Previsiones 2017 (Tasas de variación anual en %)

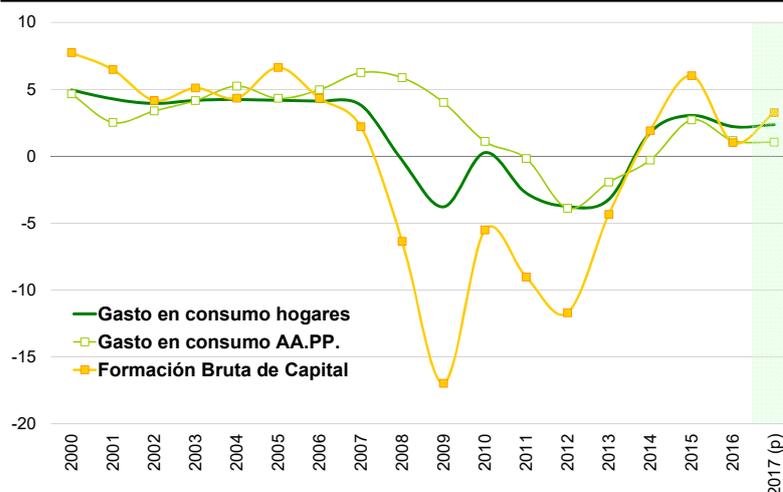


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Nacional de España (INE) y Contabilidad Regional de Andalucía (IECA).

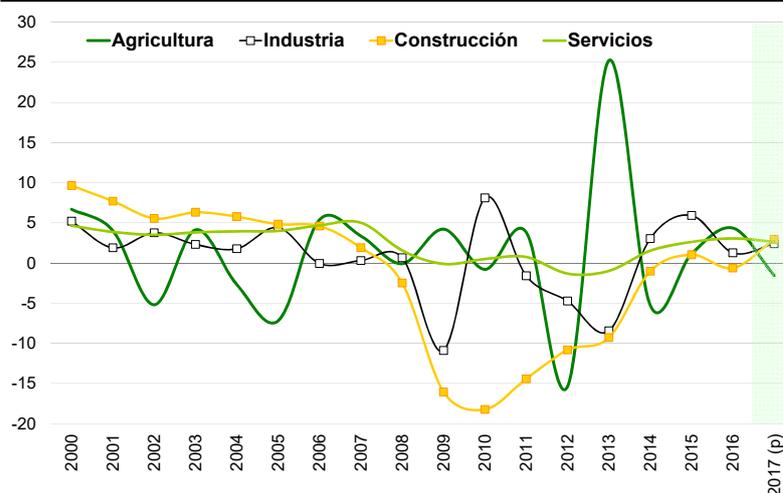
En este contexto, y según las previsiones realizadas por *Analistas Económicos de Andalucía*, la economía andaluza podría crecer en 2017 a una tasa muy similar a la prevista para el conjunto de España, estimándose un aumento del PIB real del 2,4%, en torno a medio punto inferior al registrado en 2016. Desde la óptica de la demanda, el gasto en consumo de los hogares podría crecer en torno a dos décimas más que en el último año, a una tasa del 2,4%, en tanto que el gasto en consumo de las Administraciones Públicas crecería a un ritmo levemente inferior al de 2016, alrededor de un 1%. Por su parte, la inversión podría mostrar un comportamiento algo más dinámico, tras la intensa ralentización observada en 2016, creciendo ligeramente por encima del 3%.

**Componentes de demanda en Andalucía. Previsiones 2017**

(Tasas de variación anual en %)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.**Sectores productivos en Andalucía. Previsiones 2017**

(Tasas de variación anual en %)

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

Por el lado de la oferta, el crecimiento previsto del PIB real en 2017 se deberá a la aportación positiva de los sectores no agrarios, ya que las ramas primarias podrían mostrar un descenso del 1,5%. El resto de sectores productivos podrían crecer a tasas superiores al 2%, con un crecimiento relativo más intenso para la construcción (2,9%), donde los niveles de actividad continúan siendo muy bajos, y el VAB ha vuelto a descender en 2016. Para el sector industrial se prevé un crecimiento del 2,4%, en tanto que para el sector servicios el aumento previsto es del 2,6%, siendo este el principal motor del crecimiento regional, dado que supone algo más de dos tercios del PIB andaluz.

## Previsiones económicas para Andalucía en 2017

Tasas de variación anual en %

	2013 (CRA)	2014 (CRA)	2015 (CRA)	2016 (CRA)	2017 (p)
Agricultura	25,2	-5,3	1,1	4,3	-1,5
Industria	-8,4	3,0	5,9	1,3	2,4
Construcción	-9,3	-1,0	1,0	-0,6	2,9
Servicios	-1,0	1,5	2,6	3,1	2,6
<b>PIB p.m.</b>	<b>-1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>
Consumo final hogares	-3,2	1,8	3,0	2,2	2,4
Consumo final AA.PP. e ISFLSH	-1,9	-0,3	2,7	1,2	1,0
Formación Bruta Capital	-4,4	1,9	6,0	1,0	3,2

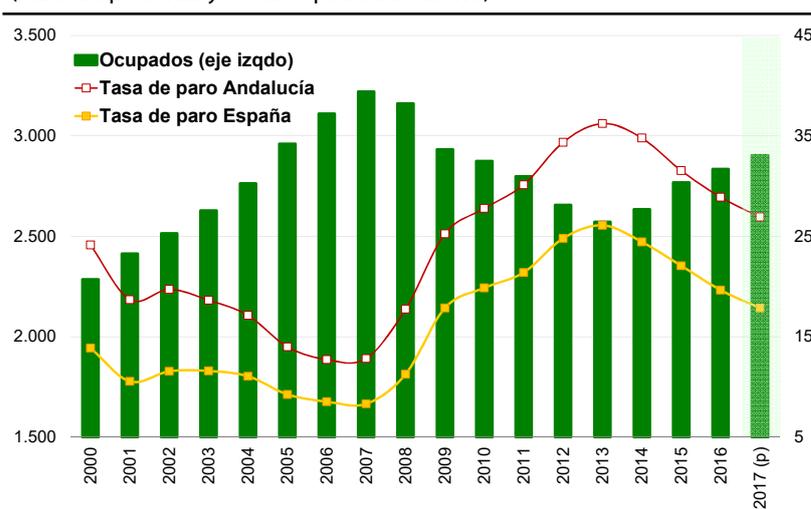
(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía.

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional de Andalucía, IECA.

Por otro lado, y teniendo en cuenta la información más reciente publicada por la Encuesta de Población Activa, se prevé un crecimiento en el número de ocupados del 2,4% en el promedio de 2017 (2,2% en España), una tasa similar a la del año anterior. Exceptuando las actividades agrarias, el empleo podría crecer en el resto de sectores, con tasas más elevadas en la industria y la construcción (3,7% en ambos casos), aunque por su aportación al empleo total cabría destacar el incremento previsto para el sector servicios (2,8%), dado que este sector concentra algo más del 75% de los ocupados en Andalucía. Este aumento del empleo, junto al ligero descenso previsto para la población activa (-0,3%), se traducirá en un descenso en la cifra de parados del 7,2%, disminuyendo la tasa de paro en el promedio del año en torno a 2 puntos, hasta el 26,9% (17,9% en España).

## Número de ocupados y tasas de paro. Previsiones 2017

(Miles de personas y % sobre población activa)

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

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

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

ANDALUCÍA	2015		2016		2017 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
<b>Población activa</b>	<b>4.042,4</b>	<b>0,1</b>	<b>3.984,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>3.971,0</b>	<b>-0,3</b>
<b>Empleo</b>	<b>2.767,4</b>	<b>5,1</b>	<b>2.833,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2.902,2</b>	<b>2,4</b>
Sector agrario	218,9	-0,9	246,0	12,4	238,4	-3,1
Sector industrial	228,8	2,3	250,6	9,6	259,9	3,7
Sector construcción	150,4	11,3	161,4	7,3	167,4	3,7
Sector servicios	2.169,5	5,6	2.175,3	0,3	2.236,5	2,8
<b>Paro</b>	<b>1.275,0</b>	<b>-9,2</b>	<b>1.151,1</b>	<b>-9,7</b>	<b>1.068,8</b>	<b>-7,2</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>31,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>28,9</b>	<b>-2,6</b>	<b>26,9</b>	<b>-2,0</b>
<b>ESPAÑA</b>						
<b>Población activa</b>	<b>22.922,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>22.822,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>22.821,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Empleo</b>	<b>17.866,1</b>	<b>3,0</b>	<b>18.341,6</b>	<b>2,7</b>	<b>18.747,9</b>	<b>2,2</b>
Sector agrario	736,8	0,1	774,5	5,1	751,5	-3,0
Sector industrial	2.482,3	4,3	2.522,2	1,6	2.593,3	2,8
Sector construcción	1.073,7	8,1	1.073,9	0,0	1.108,7	3,2
Sector servicios	13.573,3	2,6	13.971,0	2,9	14.294,4	2,3
<b>Paro</b>	<b>5.056,0</b>	<b>-9,9</b>	<b>4.481,2</b>	<b>-11,4</b>	<b>4.073,7</b>	<b>-9,1</b>
<b>Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)</b>	<b>22,1</b>	<b>-2,4</b>	<b>19,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>17,9</b>	<b>-1,8</b>

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*.Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

# Análisis Territorial

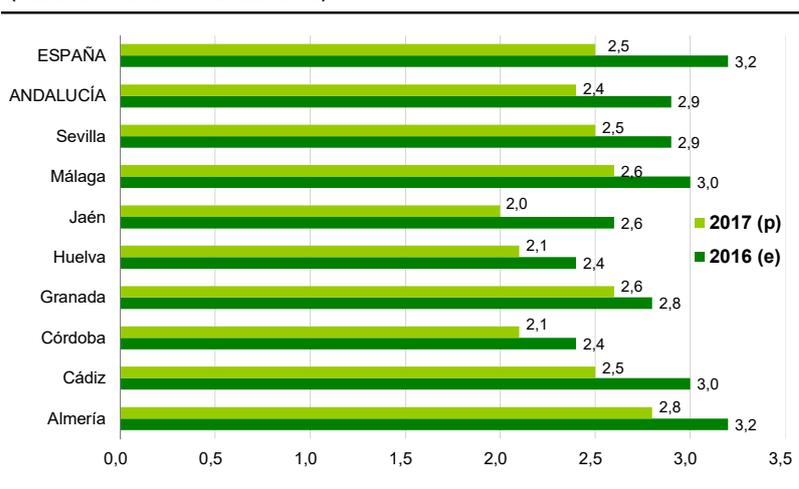


### III. ANÁLISIS TERRITORIAL

El ritmo de crecimiento de la actividad económica se ha desacelerado a lo largo de 2016. Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el cuarto trimestre del año, la provincia con un mayor avance interanual de la actividad económica ha sido Almería (2,9%), junto con Cádiz y Granada, con un incremento del 2,8% en ambas provincias. De igual modo, Málaga y Sevilla (2,7% en cada caso) han registrado un aumento de la producción superior a la media regional (2,6%), siendo algo más moderados los avances de Jaén (2,4%), Córdoba y Huelva (2,3% en ambas).

En el conjunto de 2016, Almería ha sido la provincia más dinámica, con un incremento de la actividad del 3,2% respecto al año anterior, seguida de Cádiz y Málaga, con avances del 3,0% en ambos casos. Al mismo tiempo, la provincia de Sevilla habría registrado una tasa similar al promedio regional (2,9%), estando por debajo de dicha media el resto de provincias, con un incremento de la actividad menos intenso en Córdoba y Huelva (2,4% en ambas).

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



(e) Estimación. (p) Previsión.  
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

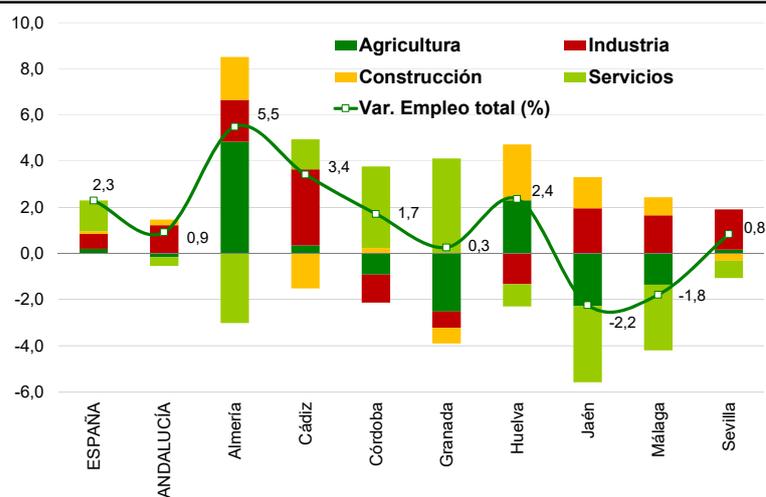
Las previsiones para 2017 apuntan a una moderación en el ritmo de avance de la economía, pudiendo registrar las provincias de Almería (2,8%), Granada y Málaga (2,6% en ambas) los mayores crecimientos. Cádiz y Sevilla podrían mostrar tasas similares al aumento estimado para Andalucía (2,4%), siendo los avances de Córdoba, Huelva y Jaén algo más moderados y en torno al 2%.

El mercado de trabajo ha registrado un comportamiento favorable en Andalucía en el cuarto trimestre de 2016, aumentando el empleo, en términos interanuales, un 0,9%, tasa más moderada que la registrada en el trimestre anterior. Este aumento ha sido más intenso en Almería (5,5%), Cádiz (3,4%) y Huelva (2,4%), siendo Jaén y Málaga las únicas provincias donde ha disminuido el número de ocupados. Por sectores, la caída del empleo agrario en la región se debe a los descensos en Málaga, Granada, Jaén y Córdoba, aumentando significativamente en Almería (12.000 ocupados más que en el cuarto trimestre

de 2015). La industria, por el contrario, ha registrado un aumento del empleo, debido a los avances en Málaga, Almería, Cádiz, Sevilla y Jaén, mientras que el aumento del número de ocupados en la construcción se debe, fundamentalmente, a los incrementos, en términos relativos, en Huelva, Almería y Jaén. Por otro lado, los servicios han mostrado un ligero descenso del empleo en la región, por una caída del número de ocupados en Jaén, Almería y Málaga, así como, en menor medida, en Huelva y Sevilla, incrementándose más intensamente el empleo en Granada y Córdoba.

### Empleo por sectores y provincias, 4º trimestre 2016

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

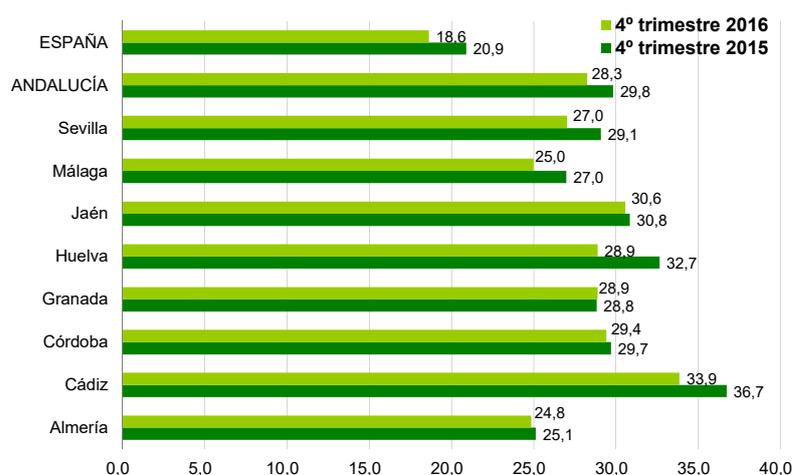


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

En cuanto al desempleo, se ha registrado una disminución de la cifra de parados en la región en el cuarto trimestre de 2016, con caídas interanuales más intensas, en términos relativos, en Huelva, Málaga, Cádiz y Sevilla, siendo Almería, así como Granada y Córdoba, las únicas provincias en las que se ha incrementado el número de parados. Precisamente, estas tres provincias son las únicas en las que crece la población activa, registrándose una reducción del número de activos más acusada en Málaga y Huelva.

La caída de la cifra de parados ha provocado una generalizada reducción de la tasa de paro en el cuarto trimestre de 2016 (exceptuando Granada), más intensa en Huelva (-3,8 p.p.) y Cádiz (-2,9 p.p.). Las provincias con menor tasa de paro han sido Almería (24,8%) y Málaga (25,0%), destacando en el extremo opuesto y por encima de la media andaluza (28,3%) las tasas de paro de Cádiz y Jaén, con niveles aún superiores al 30%.

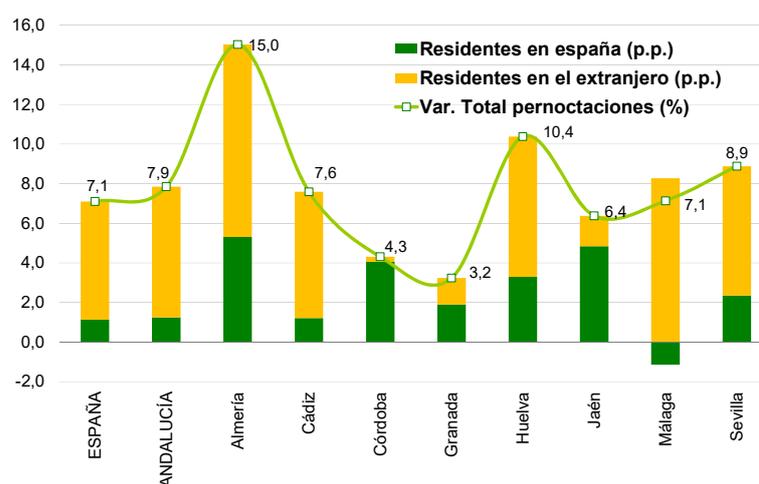
### Tasas de paro en las provincias andaluzas (% sobre población activa)



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

La actividad turística en Andalucía ha descrito un comportamiento muy positivo en 2016, con un incremento de la demanda hotelera en todas las provincias. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha registrado un aumento respecto a 2015 más intenso, en términos interanuales, en Huelva (10,4%), Almería (9,3%) y Sevilla (9,2%), siendo también estas las más dinámicas en cuanto a pernoctaciones. Por nacionalidad, el incremento más acusado se ha observado entre los residentes en el extranjero, principalmente en las pernoctaciones de Almería, Huelva y Cádiz, siendo Málaga la única provincia que ha registrado un descenso de los viajeros y pernoctaciones de residentes en España.

### Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias 2016 (Tasas de variación anual en % y contribución en p.p.)

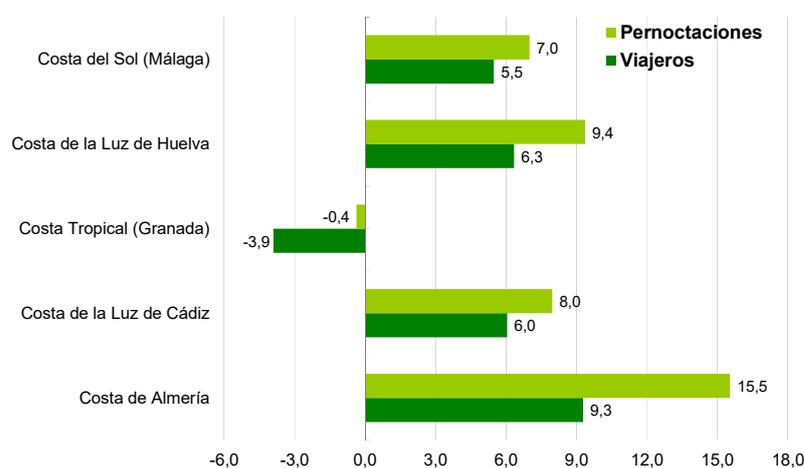


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Por zonas turísticas, la Costa de Almería ha sido la que ha mostrado un mayor dinamismo, con avances interanuales respecto a 2015 del número de viajeros y pernoctaciones, del 9,3% y 15,5% respectivamente. También han sido muy significativos los incrementos de la demanda en la Costa de la

Luz de Huelva y de Cádiz, siendo más significativo el avance, en términos absolutos, de los viajeros y pernoctaciones en la Costa del Sol. Por el contrario, la única zona turística que ha registrado una disminución de la demanda en Andalucía en 2016 ha sido la Costa Tropical de Granada, reduciéndose el número de viajeros (-3,9%) y de pernoctaciones (-0,4%) respecto a 2015.

### Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, 2016 (Tasas de variación anual en %)

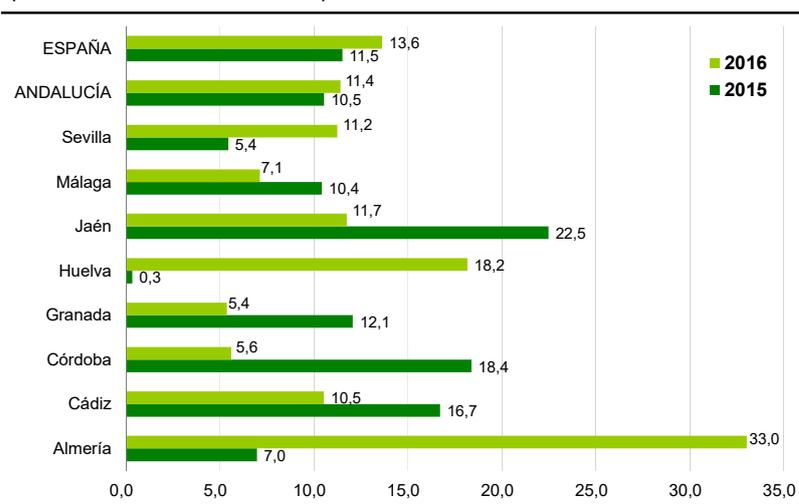


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

La actividad inmobiliaria en 2016 ha mostrado un comportamiento positivo en la región, aumentando respecto al año anterior el número de compraventas de viviendas en todas las provincias, según el INE. Almería y Huelva han registrado los mayores avances, del 33,0% y 18,2%, respectivamente, debido a las compraventas de viviendas usadas, ya que el número de operaciones de vivienda nueva se ha reducido en la región, con la excepción de Cádiz. Al mismo tiempo, según datos del Ministerio de Fomento, el número de transacciones inmobiliarias también ha mostrado un aumento generalizado en 2016, con avances más acusados en Jaén, así como en Sevilla, Almería y Córdoba, cuyos incrementos superan el 10%.

### Compraventas de viviendas por provincias

(Tasas de variación anual en %)

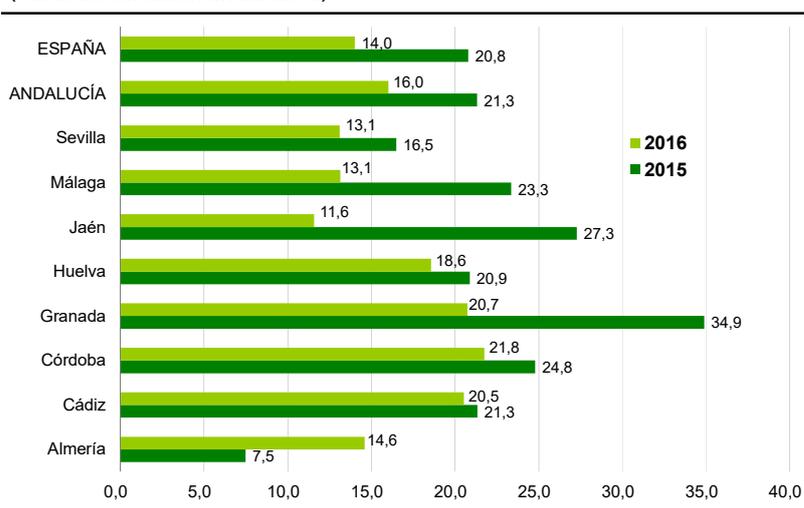


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

En cuanto al número de hipotecas para vivienda, en 2016 se ha observado, como ya sucediera en el año anterior, un incremento generalizado en todas las provincias andaluzas, más elevado en Córdoba, Granada y Cádiz, con avances respecto a 2015 por encima del 20%. Por su parte, los precios de la vivienda libre en Andalucía han registrado un descenso interanual del 0,6% en el cuarto trimestre de 2016, aunque respecto al trimestre previo el valor tasado de la vivienda libre se ha incrementado un 0,3%. Málaga, Jaén, Granada y Almería han mostrado un incremento interanual de los precios, siendo a su vez la provincia malagueña, junto con Granada y Almería, las únicas donde han aumentado los precios respecto al tercer trimestre de 2016.

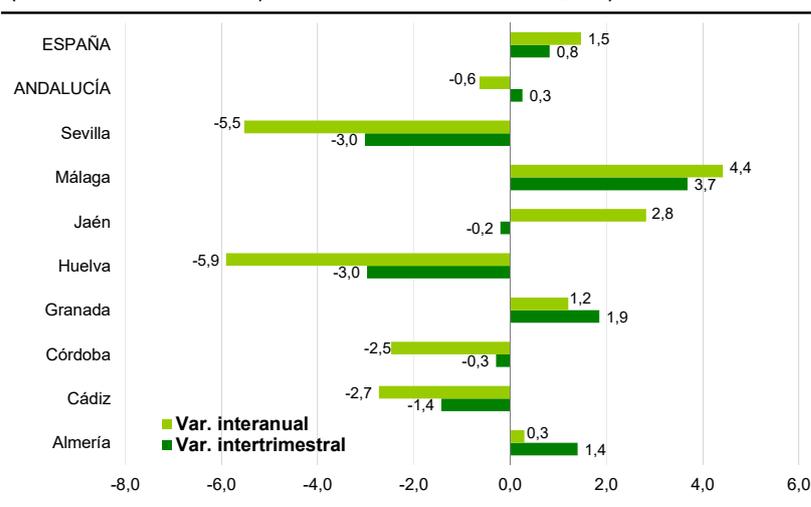
### Hipotecas para vivienda por provincias

(Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

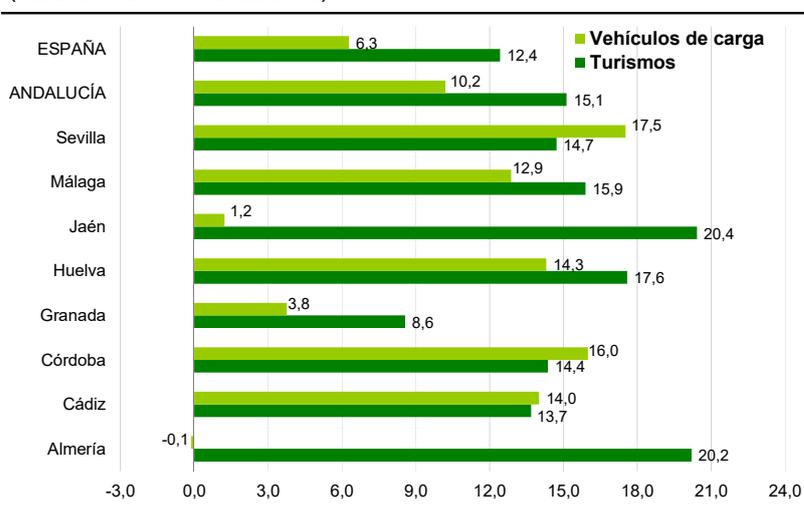
### Valor tasado de la vivienda libre por provincias (Tasas de variación en %, datos al cuarto trimestre de 2016)



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

Por otro lado, la matriculación de vehículos en Andalucía ha vuelto a mostrar una trayectoria muy dinámica en 2016, incrementándose la matriculación de turismos respecto a 2015 en todas las provincias y de forma más acusada en Jaén y Almería, con avances superiores al 20%. A su vez, la matriculación de vehículos de carga también ha registrado un comportamiento positivo y, exceptuando Almería, donde disminuyen levemente, se ha registrado un notable avance, más intenso en Sevilla (17,5%) y Córdoba (16,0%).

### Matriculación de vehículos por provincias, 2016 (Tasas de variación anual en %)



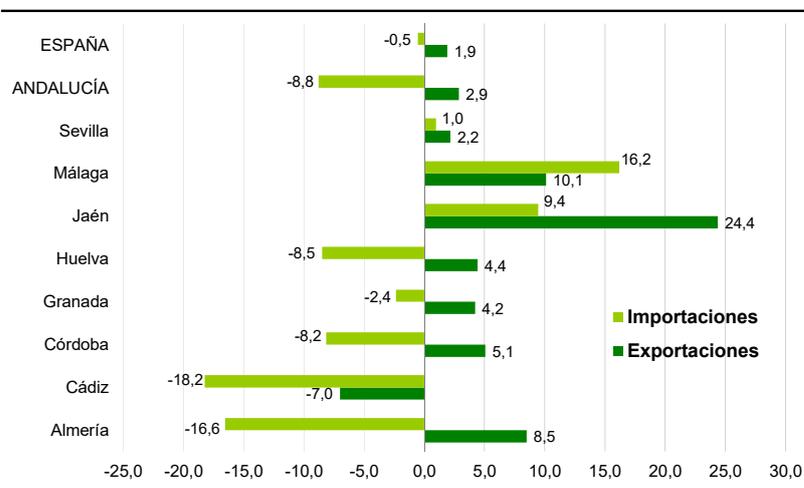
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Tráfico.

En cuanto al comercio exterior andaluz, la balanza comercial de bienes en 2016 ha mostrado, al contrario que en el año anterior, un saldo positivo, al incrementarse el valor exportado y disminuir el de las importaciones. Cádiz ha sido la única provincia en la que ha disminuido el valor de las ventas, con avances más intensos, en términos relativos, en Jaén, Málaga y Almería, mientras que en las compras,

Málaga, Jaén y Sevilla han sido las únicas con aumentos en el valor importado, destacando los descensos de Cádiz y Almería.

### Comercio exterior de bienes por provincias, 2016

(Tasas de variación anual en % en valor)

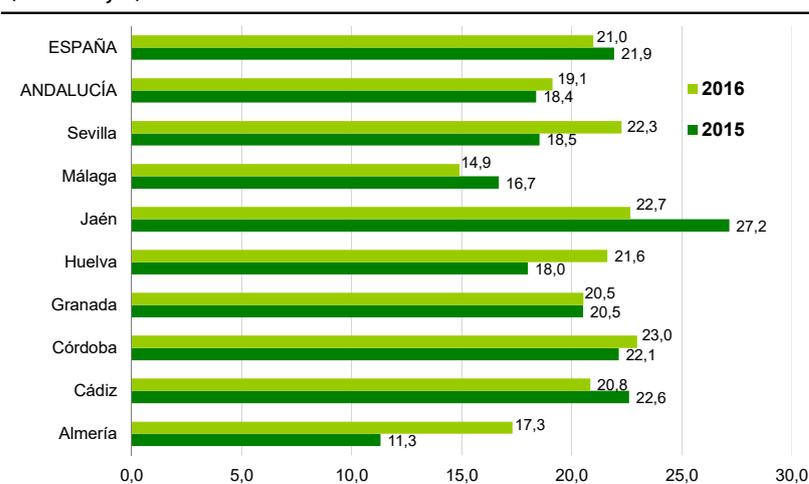


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Economía, Industria, y Competitividad (DataComex).

Por último, la actividad empresarial en 2016 ha mostrado un comportamiento dispar en Andalucía. Por un lado, se ha incrementado el número de sociedades mercantiles creadas respecto a 2015, con avances más acusados en Cádiz, Sevilla y Málaga, siendo Huelva y Almería las únicas provincias donde han disminuido ligeramente. Por otro, el número de sociedades disueltas se ha incrementado en la región (exceptuando Jaén y Málaga), siendo especialmente intensos los aumentos de Almería, Sevilla y Huelva. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) ha subido levemente en la región, con aumentos más destacados en Almería, Sevilla y Huelva. La provincia de Córdoba ha registrado, con un 23,0%, la mayor ratio de la región (19,1%), mostrando Málaga (14,9%) la ratio más baja.

### Índice de rotación <sup>(1)</sup> por provincias

(Porcentajes)



(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

## ALMERÍA

En el cuarto trimestre de 2016, la actividad económica en la provincia de Almería ha mostrado un crecimiento interanual del 2,9%, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, el avance más intenso de la región en este periodo (2,6%). El vigor de la economía provincial se ha reflejado en el buen comportamiento del empleo y en el empuje de la demanda turística y del sector inmobiliario. Las estimaciones para el conjunto del año también evidencian el mayor dinamismo de la provincia, que ha experimentado un crecimiento de la producción del 3,2% respecto a 2015 (2,9% en Andalucía), mientras que las previsiones para 2017 apuntan a un aumento más moderado tanto de la economía almeriense (2,8%) como de la regional (2,4%).

El mercado laboral ha ofrecido una trayectoria muy positiva en el cuarto trimestre de 2016, tras registrarse un aumento del número de ocupados en Almería del 5,5% con relación al mismo periodo del año anterior (13.600 empleados más), el mayor repunte del empleo en el ámbito regional (0,9%). Este aumento ha sido particularmente relevante en el sector agrario, donde se han contabilizado 12.000 ocupados más en términos interanuales (18,3% en términos interanuales). No obstante, los mayores aumentos relativos se han registrado en la industria (40,9%) y en la construcción (36,8%), mientras que la ocupación ha disminuido en los servicios (-4,7%). Cabe reseñar que la provincia ha registrado un fuerte aumento del número de asalariados con contrato temporal (7,3%), incrementándose la tasa de temporalidad en 2,5 p.p hasta situarse en el 48,7%, la más alta de Andalucía (35,3%). Por otro lado, la cifra de parados ha experimentado un aumento interanual del 4,0% en el cuarto trimestre del año, en un contexto en el que ha crecido con fuerza la población activa (5,1%), aunque la tasa de paro se ha reducido hasta el 24,8%, la más baja de Andalucía (28,3%).

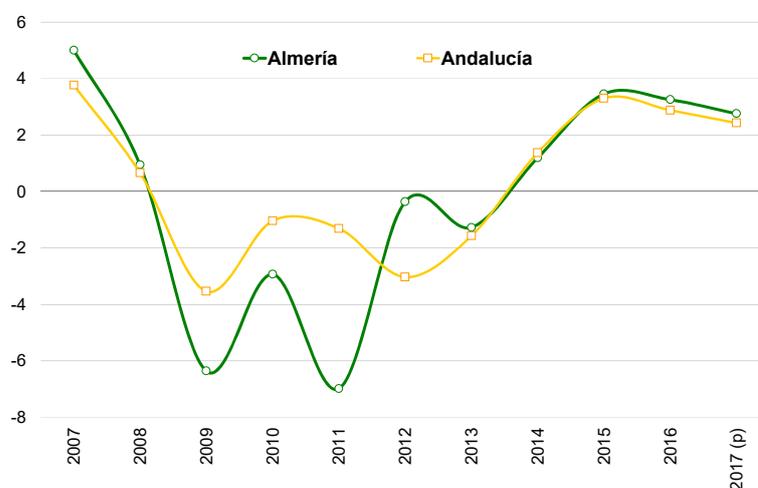
En lo que concierne al sector turístico, la demanda hotelera ha dado muestras de una evolución favorable en Almería, a tenor del intenso avance que ha experimentado en el conjunto de 2016 tanto el número de viajeros en establecimientos hoteleros (9,3%) como, especialmente, las pernoctaciones (15,0%), registrándose el aumento más importante de la región (7,9%). Destaca el fuerte avance en el número de viajeros residentes en el extranjero (31,5%) y de las pernoctaciones realizadas por estos (38,1%), si bien la demanda nacional sigue constituyendo el segmento mayoritario en la provincia, concentrando el 77,2% de los viajeros y el 69,4% de las pernoctaciones. En el mismo sentido, la oferta hotelera también se ha incrementado en 2016, destacando sobre todo el aumento del personal ocupado en los establecimientos hoteleros de la provincia (12,0%).

Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha presentado una trayectoria dispar, dado que la matriculación de turismos en Almería se ha incrementado un 20,2% en 2016, respecto a 2015, mientras que la de vehículos de carga ha disminuido un 0,1% en este periodo (15,1% y 10,2% en Andalucía, respectivamente). Por su parte, el comercio exterior experimentó una evolución favorable en el conjunto del año, aumentando las exportaciones un 10,4% con relación al año anterior, en términos de cantidades, mientras que el valor de las exportaciones lo hizo un 8,5%, debido, fundamentalmente, al mayor importe de las ventas al exterior de alimentos (8,0%), concretamente de legumbres y hortalizas, y también de las semimanufacturas (13,3%), en su mayor parte vinculadas con el sector de la piedra. La actividad empresarial ha evidenciado cierto deterioro en el conjunto del año, ya que ha disminuido tanto el número de sociedades creadas (-0,3%) como el capital suscrito (-36,2%),

en contraste con el repunte de estos indicadores en Andalucía (5,0% y 4,0%, respectivamente). En el mismo sentido, el número de sociedades disueltas en 2016 ascendió a 261, lo que supone un aumento del 52,6% respecto a 2015.

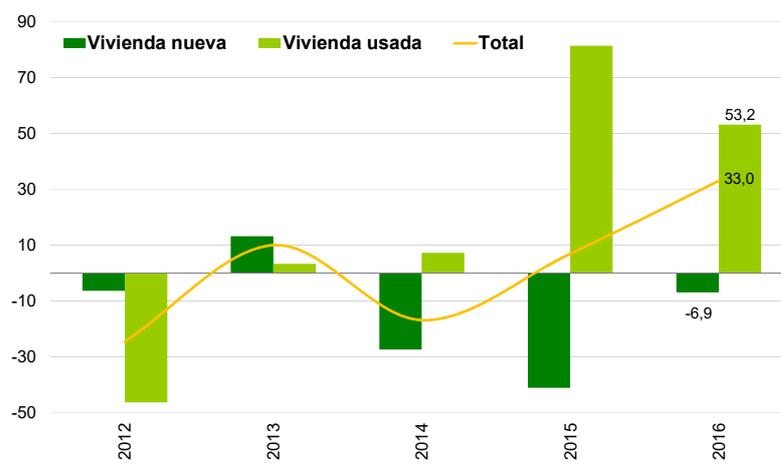
Por otra parte, la mejora del sector inmobiliario en la provincia ha podido constatarse en el empuje de las compraventas de viviendas en 2016, cuyo avance ha alcanzado el 33,0% respecto al año anterior, el más destacado del conjunto regional (11,4%). Este aumento se ha debido exclusivamente a las operaciones de vivienda usada (53,2%), mientras que las de vivienda nueva cayeron un 6,9%. En lo que concierne a la licitación pública, la inversión se ha reducido un 63,1% respecto a 2015, la mayor caída de la región en este periodo (-23,0%), como consecuencia del menor importe destinado a obra civil (-75,0%), pese a que se ha registrado un aumento en el segmento de edificación (29,5%).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Compraventas de viviendas en la provincia de Almería (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía e INE*.

## CÁDIZ

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Cádiz ha experimentado un aumento de la actividad económica del 2,8% interanual en el cuarto trimestre de 2016 (2,6% en Andalucía). Este avance recoge el mejor comportamiento del mercado laboral, así como el repunte de la demanda interna y de la actividad empresarial. Para el conjunto del año, el crecimiento de la producción habría alcanzado el 3,0%, una décima por encima del estimado para la región, estimándose una subida menos intensa para 2017, tanto en la provincia (2,5%) como en Andalucía (2,4%).

El número de ocupados se ha incrementado un 3,4% en el cuarto trimestre de 2016, en términos interanuales, debido, fundamentalmente, al destacado avance del empleo en el sector industrial, que se ha situado en el 36,6% (12.100 ocupados más que en el mismo periodo de 2015), creciendo también, aunque a un ritmo más moderado, en la agricultura (15,9%) y en los servicios (1,6%). El único descenso del empleo se ha registrado en la construcción (-22,7%), si bien ha sido el más acusado de la región en el sector. Conviene señalar que el número de ocupados asalariados se ha incrementado un 2,8% respecto al cuarto trimestre de 2015, observándose un aumento más importante de aquellos que cuentan con contrato indefinido (3,9%) que de los temporales (0,7%). Como consecuencia de la subida de la ocupación y del descenso de los activos, el desempleo ha disminuido con intensidad en la provincia gaditana, cayendo un 8,8%, lo que ha permitido reducir la tasa de paro provincial en 2,9 p.p. hasta situarse en el 33,9% en el cuarto trimestre, aunque sigue registrando la ratio más elevada de Andalucía (28,3%).

Atendiendo a la actividad turística, en el conjunto de 2016 se ha registrado un aumento del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 7,1% con relación al año anterior, mientras que las pernoctaciones crecieron un 7,6%, tasas que se encuentran en consonancia con la trayectoria observada en Andalucía (6,8% y 7,9%, respectivamente). La demanda extranjera experimentó un mayor avance, tanto en el número de viajeros (15,7%) como de pernoctaciones (15,4%), frente al menor empuje del turismo nacional (2,8% y 2,1%, respectivamente).

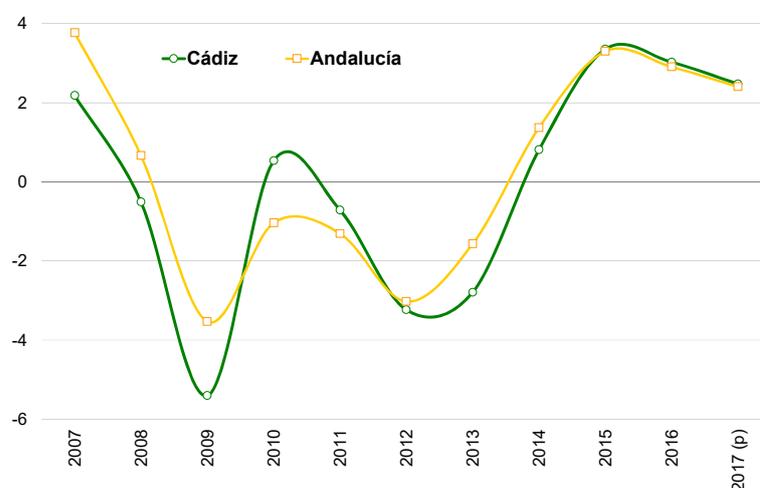
Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha experimentado una trayectoria positiva en 2016, aumentando en términos interanuales tanto la matriculación de turismos (13,7%) como la de vehículos de carga (14,0%). En cambio, el comercio exterior ha evidenciado un descenso del valor de las exportaciones del 7,0% en el conjunto del año, debido sobre todo al menor importe de las ventas de mercancías suministradas a buques y maquinaria y aparatos mecánicos, frente al incremento del 17,9% que registraron las ventas al exterior en términos reales, del que puede inferirse un descenso de los precios de exportación.

La dinámica empresarial ha mostrado un cariz favorable en la provincia gaditana en 2016, ya que las 1.612 sociedades creadas en el conjunto del año suponen un aumento del 9,1% con relación al año anterior, mientras que el incremento del capital suscrito por las nuevas sociedades ha alcanzado el 52,7% en este periodo. Por su parte, las disoluciones crecieron a un ritmo discreto (0,6%), inferior al registrado en el promedio regional (9,2%).

La evolución del mercado inmobiliario permite constatar un repunte de su actividad en la provincia de Cádiz, apreciándose un aumento de las compraventas de viviendas en 2016 del 10,5%, respecto al año anterior, siendo la única provincia en la que se incrementaron las operaciones de vivienda nueva (7,8%), si bien las de vivienda usada crecieron con mayor intensidad (11,7%). Asimismo, las hipotecas destinadas a la compra de una vivienda también han mostrado esta mejora del sector, observándose aumentos muy relevantes tanto del número de hipotecas (20,5%) como del importe de las mismas (22,8%).

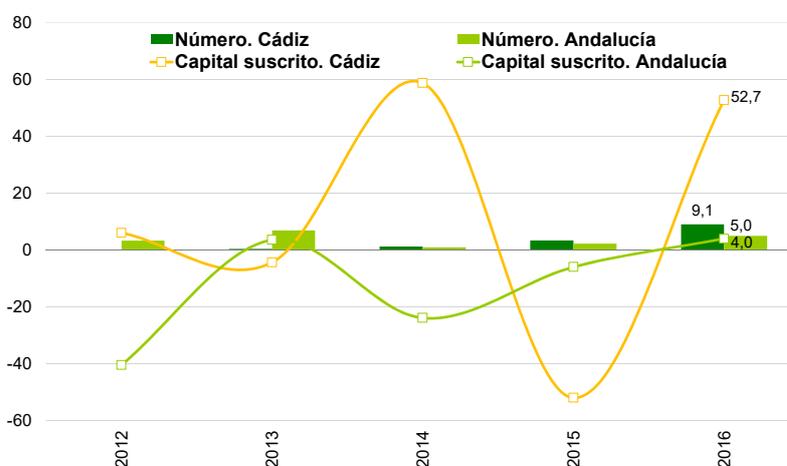
Por otra parte, la inversión pública se ha situado en 101,1 millones de euros en 2016, lo que supone un descenso del 60,4% respecto al año anterior. Destaca la fuerte caída de la licitación destinada a obra civil (-78,3%), la más acusada de Andalucía (-40,1%), mientras que la inversión en edificación ha crecido un 13,0% (28,2% en Andalucía).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

### Evolución de las sociedades mercantiles creadas (Tasas de variación anual en %)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía e INE.*

## CÓRDOBA

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Córdoba ha mostrado un incremento interanual de la actividad económica en el cuarto trimestre de 2016 del 2,3%, algo por debajo del avance en Andalucía (2,6%), sustentándose este avance principalmente en el mejor tono de los servicios y la demanda. Las estimaciones para el conjunto de 2016 muestran un avance en la provincia del 2,4%, también inferior al crecimiento en la región (2,9%), mientras que las previsiones para 2017 apuntan a un incremento de la producción en Córdoba del 2,1% (2,4% en Andalucía).

El mercado laboral en la provincia de Córdoba ha mostrado un comportamiento positivo en el cuarto trimestre de 2016 en cuanto a empleo se refiere, incrementándose el número de ocupados un 1,7% interanual, por encima del crecimiento regional (0,9%). Por sectores, la industria y la agricultura han mostrado una disminución del empleo, registrándose en los servicios un incremento del número de ocupados del 4,9%. Por sexos, el avance del empleo se ha observado únicamente entre los hombres (3,4%), disminuyendo el número de ocupadas un 0,5% respecto al último trimestre de 2015. Sin embargo, la cifra de parados ha registrado un ligero aumento en la provincia del 0,4% (-6,5% en Andalucía), aumentando la población activa un 1,3%. En este sentido, la tasa de paro ha disminuido en 0,3 p.p., situándose en el 29,4%, algo por encima de la media regional (28,3%).

La actividad inmobiliaria en la provincia ha mostrado en 2016, como ya sucediera en el año anterior, un mejor tono, incrementándose el número de compraventas de viviendas un 5,6% anual. Este avance se fundamenta, como sucede en el conjunto regional, en un mayor dinamismo en las operaciones de viviendas usadas (13,9%), al disminuir las compraventas de viviendas nuevas un 27,9%. A su vez, el número de hipotecas para vivienda ha vuelto a registrar en 2016 un incremento superior al 20% interanual, superior a la media andaluza (16,0%). Respecto a los precios de la vivienda libre, el valor tasado en el cuarto trimestre de 2016 ha disminuido, tanto en términos interanuales (-2,5%) como intertrimestrales (-0,3%), situándose el precio por metro cuadrado en 1.144,4 euros, por debajo del promedio regional (1.215,9 euros/m<sup>2</sup>).

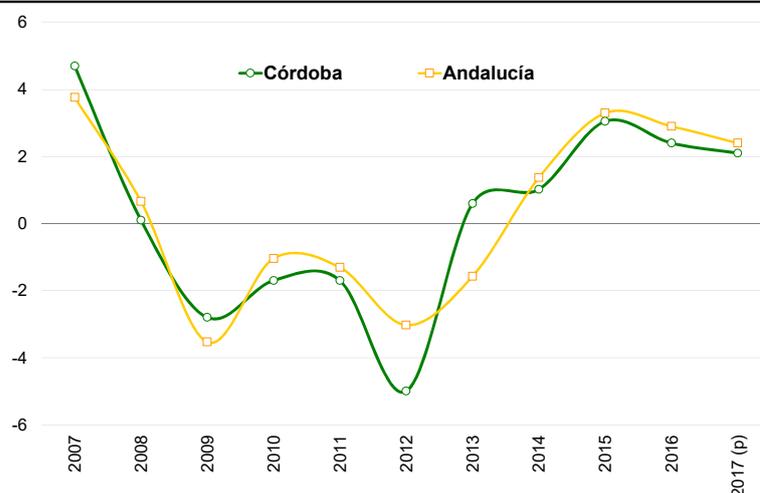
El sector turístico cordobés ha evidenciado una trayectoria positiva en 2016, aumentando tanto la oferta como la demanda hotelera. El número de viajeros alojados y el de pernoctaciones hoteleras han registrado incrementos interanuales del 4,0% y 4,3%, respectivamente, debido, prácticamente en su totalidad, a la trayectoria de la demanda nacional, ya que la extranjera se ha mantenido en torno a los mismos niveles. A su vez, tanto el número de establecimientos hoteleros como el de plazas ofertadas se han incrementado respecto a 2015, aumentando también el grado de ocupación hotelera.

Respecto a la actividad empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas en 2016 se ha incrementado un 2,7% respecto al año anterior en la provincia, siendo más intenso el aumento del capital suscrito (8,2%). A su vez, la cifra de sociedades disueltas ha aumentado (6,6%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre las creadas) se ha incrementado hasta el 23,0%, la ratio más alta del conjunto regional (19,1%).

En cuanto a la demanda interna en 2016, por cuarto año consecutivo se ha registrado un aumento de la matriculación de turismos, incrementándose a su vez la de vehículos de carga, con niveles que

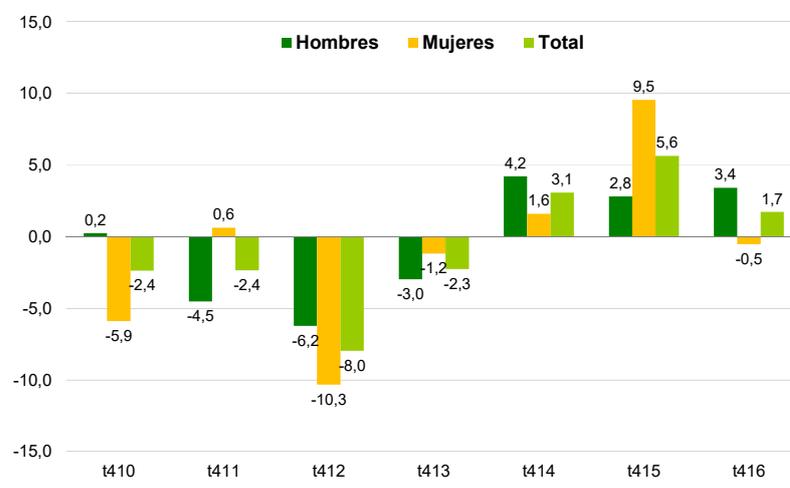
duplican a los de 2012 y 2013, si bien son inferiores a los de la pasada década. Por lo que se refiere a la demanda externa, y más concretamente al comercio exterior de bienes, la provincia de Córdoba ha incrementado su superávit en 2016, debido al aumento de las exportaciones (5,1%) y la disminución de las importaciones (-8,2%), con un mayor dinamismo de las ventas de cobre y sus manufacturas (10,4%), que representan alrededor de un tercio del valor total exportado por la provincia.

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Evolución del empleo por sexos en Córdoba (Tasas de variación interanual en %)



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

**GRANADA**

La actividad económica en la provincia de Granada ha mostrado en el cuarto trimestre de 2016 un crecimiento interanual del 2,8%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, una décima por encima del avance estimado para el trimestre anterior y algo más intenso que el promedio regional (2,6%). Este aumento de la producción se debe, fundamentalmente, al empuje que ha mostrado la demanda. Para el conjunto de 2016, la producción también se habría incrementado en la provincia un 2,8% (2,9% en Andalucía), mientras que las previsiones para 2017 apuntan a una desaceleración en el ritmo de avance, aunque el crecimiento en Granada (2,6%) podría ser algo más intenso que en la región (2,4%).

El mercado de trabajo en la provincia no ha reflejado, en términos interanuales, una trayectoria positiva en el cuarto trimestre de 2016, permaneciendo en torno a los mismos niveles tanto el número de ocupados, como la población activa y la cifra de parados. Este mantenimiento del empleo (0,3% interanual) se debe exclusivamente al buen comportamiento de los servicios (5,4%), ya que en el resto de sectores se ha observado una disminución del número de ocupados, más intensa, en términos relativos, en la agricultura (-26,5%) y la construcción (-12,2%). El número de parados ha crecido un 0,6%, debido en parte también al aumento de activos (0,4%), con un incremento en el número de parados de larga duración del 8,1%. De este modo, la tasa de paro en la provincia (28,9%) se ha mantenido en torno a los mismos niveles que en el cuarto trimestre de 2015 y ligeramente por encima del promedio regional (28,3%).

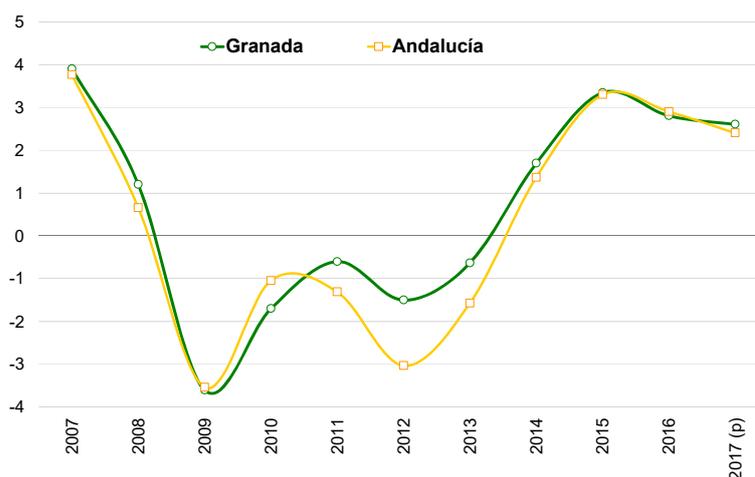
El sector turístico ha mostrado un comportamiento positivo en la provincia en 2016, aumentando la demanda hotelera respecto a 2015, con incrementos del 6,4% en el caso de viajeros y del 3,2% en las pernoctaciones. Sin embargo, se ha observado un comportamiento distinto en el análisis por zonas turísticas, ya que la Costa Tropical ha sido la única de Andalucía que ha mostrado un menor dinamismo que en 2015, reduciéndose el número de viajeros (-3,9%) y de pernoctaciones (-0,4%).

Respecto a la actividad inmobiliaria, según el INE las compraventas de viviendas en la provincia se han incrementado en 2016 (5,4% frente al 11,4% de Andalucía), por el aumento de operaciones en viviendas usadas, ya que las de viviendas nuevas se han reducido un 27,2%. Según datos del Ministerio de Fomento, la cifra de transacciones inmobiliarias se ha incrementado un 8,3%, lo que implica el tercer aumento anual consecutivo. Al mismo tiempo, el número de hipotecas para vivienda ha vuelto a incrementarse significativamente (20,7%), aunque a menor ritmo que en 2015 (34,9%). En este contexto, se ha observado un incremento de los precios de la vivienda libre, aumentando el valor tasado tanto en términos interanuales (1,2%) como intertrimestrales (1,9%).

La matriculación de turismos ha seguido mostrando un comportamiento muy dinámico en la provincia en 2016, si bien el avance del 8,6% respecto al año anterior ha sido más moderado que en 2014 y 2015, cuando las tasas superaron el 20%, asociándose este hecho, en parte, al Plan PIVE. Del mismo modo, las matriculaciones de vehículos de carga también han descrito una trayectoria favorable, incrementándose estas por cuarto año consecutivo.

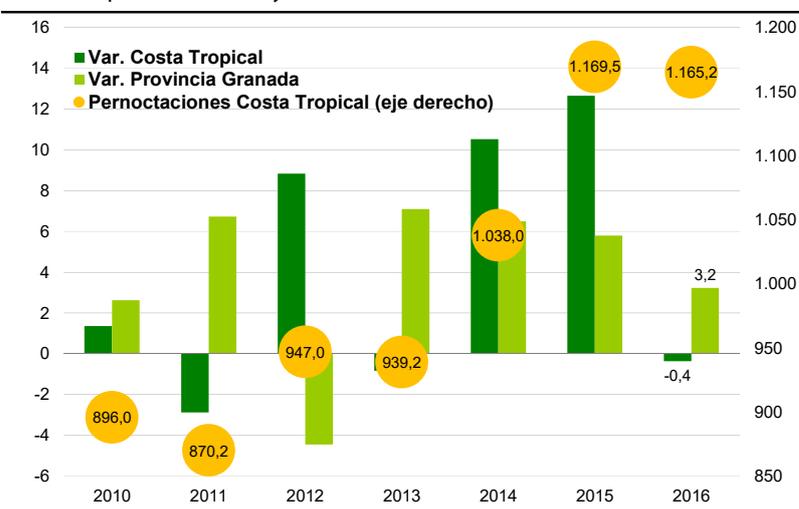
En cuanto al comercio exterior en Granada, el saldo positivo de la balanza comercial de bienes se ha incrementado de nuevo en 2016, al haberse registrado un aumento del valor exportado (4,2%) y un menor dinamismo de las importaciones (-2,4%). En el caso de las ventas, la subida se debe, fundamentalmente, a los alimentos, y más concretamente a preparados alimenticios (19,0%). Respecto a las importaciones, la disminución en el valor de las compras se fundamenta, principalmente, en abonos minerales o químicos nitrogenados (-56,9%).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Evolución de las pernoctaciones hoteleras en Granada (Miles de pernoctaciones y tasas de variación anual en %)



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

**HUELVA**

Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento de la actividad económica del 2,3% en el cuarto trimestre de 2016, en términos interanuales, tres décimas inferior al promedio regional (2,6%) y uno de los más bajos de la región, observándose una mejora del empleo a finales de año y un repunte de la actividad hotelera en la provincia. Así, la provincia habría crecido un 2,4% en el conjunto del año (2,9% en Andalucía). Para 2017, las previsiones señalan un incremento algo más moderado del 2,1%, tres décimas inferior al crecimiento previsto para Andalucía.

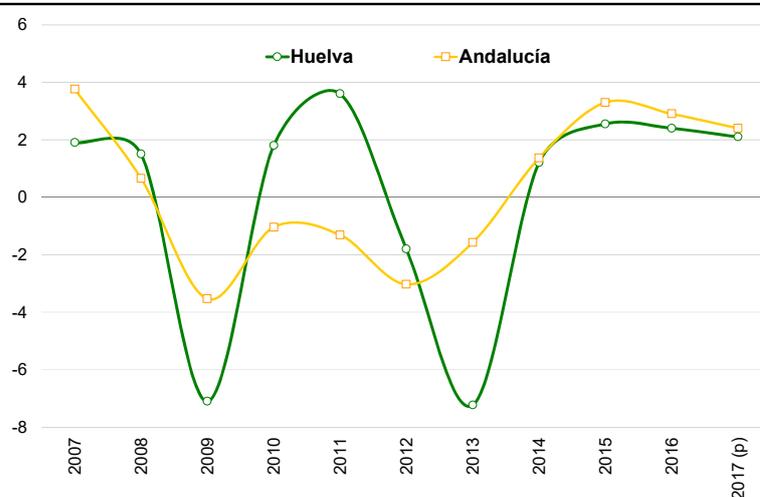
Según la Encuesta de Población Activa, el número de ocupados ha ascendido a 169.300 personas en el cuarto trimestre de 2016, un 2,4% más que en el mismo periodo del año anterior (0,9% en Andalucía). Pese a esta mejora, tras haber registrado signo negativo los tres trimestres anteriores, en el conjunto del año se ha observado un descenso del empleo del 1,4% respecto a 2015, el único de la región (2,4%). Esta favorable trayectoria del empleo en el último trimestre se ha debido al aumento estimado en el sector agrario (12,5%) y en la construcción (48,2%), mientras que en industria y servicios se han observado descensos del 13,8% y 1,4%, respectivamente. El número de parados ha registrado el mayor descenso relativo de la región, con una tasa interanual del -14,2% (-6,5% en Andalucía), aunque no se puede obviar un importante descenso de la población activa (-3,1% en el cuarto trimestre). La tasa de paro provincial ha caído 3,8 p.p., el mayor descenso relativo de la región, hasta situarse en el 28,9%.

En relación a la demanda, la matriculación de turismos (7.141 en el conjunto del año) ha aumentado un 17,6% respecto al año anterior, tasa más acusada que la registrada en el conjunto de la región (15,1%), mientras que la matriculación de vehículos de carga (951 en 2016) ha aumentado un 14,3%, es decir, 4,1 p.p. más que en Andalucía. Respecto a la demanda externa, el valor de las exportaciones ha sido de 4.811,5 millones de euros en el conjunto del año, un 4,4% más que en 2015 (2,9% en Andalucía), debido, sobre todo, al aumento de las ventas de alimentos (20,4%), productos energéticos (17,2%) y materias primas (13,1%). En términos reales, la tasa de crecimiento anual se eleva al 20,7% (7,8 p.p. superior al aumento registrado en Andalucía). Por el contrario, las importaciones han disminuido un 8,5% en 2016 respecto al año anterior, por lo que el saldo de la balanza comercial, aunque continúa siendo deficitario (-1.347,1 millones de euros), ha descendido un 36,6%.

Por otro lado, el sector turístico ha mostrado buen tono en 2016, ya que la demanda hotelera, medida por los viajeros alojados en establecimientos hoteleros, ha aumentado un 10,4% respecto a 2015 (hasta superar el millón de viajeros), la mayor tasa de Andalucía. Esta favorable trayectoria se ha debido tanto al aumento de la demanda nacional como extranjera (9,2% y 15,2%, respectivamente), teniendo la primera un peso del 78,7% sobre el total de viajeros. Asimismo, el número de pernoctaciones (en torno a 3,8 millones en 2016) ha aumentado un 10,4% respecto a 2015, cuando la tasa se situó en el 1,4%, siendo más acusado el aumento estimado para las pernoctaciones de extranjeros (25,8%) que para las de residentes en España (4,5%). Los indicadores de oferta hotelera revelan un repunte en 2016 y, tras cuatro años de descensos, se ha registrado un aumento anual del número de establecimientos (3,0%) y de plazas hoteleras (8,0%), siendo en este último caso el mayor aumento relativo de la región, al igual que ha ocurrido con el personal ocupado en establecimientos hoteleros (13,6%).

En lo referente a la actividad inmobiliaria, en 2016 se han contabilizado 4.222 compraventas de viviendas, un 18,2% más que en 2015 y 6,8 p.p. superior al aumento del conjunto de la región, impulsado por el aumento en las compraventas de viviendas usadas (25,0%, con un peso del 77,5% sobre el total), mientras que las de viviendas nuevas han registrado un ligero descenso del 0,6%. Este aumento de la demanda inmobiliaria se ha reflejado en la concesión de hipotecas sobre viviendas, incrementándose tanto en número como en importe (18,6% y 20,0%, respectivamente). En el cuarto trimestre de 2016, el valor tasado de la vivienda libre ha registrado la mayor caída interanual relativa de la región (-5,9%), hasta los 1.033,7 euros/m<sup>2</sup> (1.215,9 euros/m<sup>2</sup> en Andalucía). Por otra parte, desde el punto de vista de la inversión pública, el importe licitado en la provincia ha ascendido a 62,2 millones de euros en 2016, un 25,9% más que en 2015, explicado por el aumento del importe destinado tanto a obra civil como a edificación (20,7% y 37,0%, respectivamente).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Viajeros alojados en establecimientos hoteleros en la provincia de Huelva (Tasas de variación anual en %)



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

## JAÉN

La provincia de Jaén ha registrado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,4% en el cuarto trimestre de 2016, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, inferior a la estimación para Andalucía (2,6%). Este menor avance que en los tres trimestres anteriores se ha reflejado en la evolución del mercado de trabajo, observándose un descenso del empleo, mientras que la demanda interna ha mostrado una favorable trayectoria. Las estimaciones para el conjunto de 2016 apuntan a un aumento de la producción del 2,6% (0,3 p.p. inferior al del conjunto de la región), descendiendo al 2,0% el crecimiento esperado en 2017 (2,4% en Andalucía).

Jaén ha sido una de las dos provincias andaluzas, junto a Málaga, en las que ha descendido el empleo en el cuarto trimestre de 2016, con una variación interanual del -2,2%, frente al aumento estimado en Andalucía (0,9%). Este retroceso se ha debido a la caída en el sector servicios (-4,9%) y el sector agrario (-12,6%), habiéndose observado, en este último caso, un notable aumento en el mismo trimestre de 2015 (27,8%), relacionado, en gran medida, con la duración de la campaña de recogida de aceituna. Por su parte, el número de asalariados con contrato temporal ha descendido un 17,1% en el último trimestre del año, reduciéndose la tasa de temporalidad en 5,3 p.p. en términos interanuales, hasta situarse en el 38,4% del total de asalariados. El número de parados ha descendido un 3,5% en el último trimestre del año, dada la pérdida de población activa, disminuyendo la tasa de paro 3,0 p.p., hasta el 30,6%.

La actividad inmobiliaria ha mostrado un mejor comportamiento, con 3.665 compraventas de viviendas en 2016, un 11,7% más que en 2015, debido al aumento en las compraventas de viviendas usadas (20,2%), que suponen el 88,1% sobre el total de operaciones. Respecto a la financiación, en 2016 se han concedido 2.874 hipotecas nuevas sobre viviendas en la provincia, un 11,6% más que en 2015, el aumento más moderado de la región, donde en promedio se han incrementado un 16,0%. Por otro lado, y desde el punto de vista de la inversión pública, el importe licitado en la provincia ha descendido un 31,6% respecto a 2015, con 50,8 millones de euros, disminuyendo tanto el importe licitado en obra civil como en edificación.

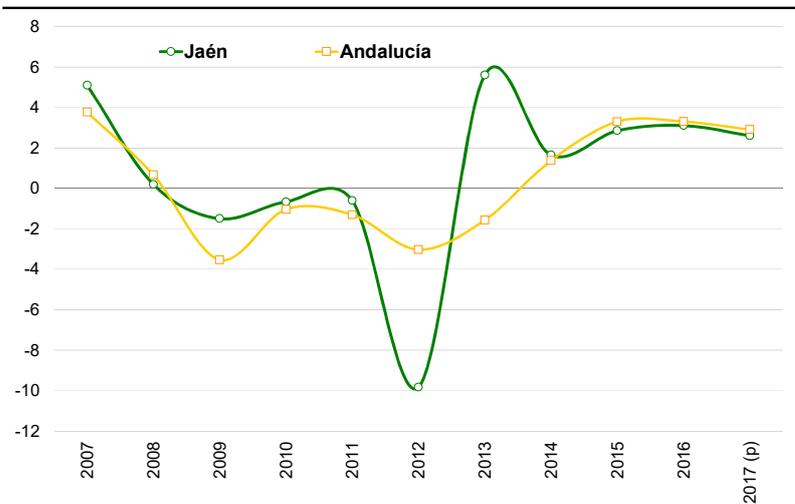
En cuanto a la actividad turística, tanto los viajeros alojados en establecimientos hoteleros como el número de pernoctaciones se han incrementado en 2016, con tasas del 6,3% y 6,4%, respectivamente, debido, en ambos casos, a la positiva tendencia de la demanda nacional, que supone el 84,5% del total de viajeros, aunque la extranjera también ha mostrado resultados positivos, destacando el aumento relativo de las pernoctaciones de foráneos (11,9%). Por el contrario, los principales indicadores de oferta hotelera han descendido en la provincia en 2016, como muestran los establecimientos hoteleros (-4,5%) y el número de plazas (-2,6%), siendo en este segundo caso la única caída de la región.

Por otra parte, la demanda interna ha mostrado una apreciable mejora en 2016. Así, la matriculación de turismos (8.995 en 2016) ha aumentado un 20,4%, el aumento relativo más alto de Andalucía (15,1%), mientras que la matriculación de vehículos de carga (1.814 en el conjunto del año) se ha incrementado de forma menos acusada (1,2%) y por debajo del promedio regional (10,2%). En cuanto a la demanda externa, el valor de las exportaciones ha ascendido a 1.177,1 millones de euros en 2016, lo que supone un incremento del 24,4% respecto a 2015 (13,9% en términos reales), el aumento más acusado de la región (2,9%). Este repunte viene explicado, principalmente, por la venta de alimentos, más

concretamente, por el aceite de oliva, cuyas exportaciones han aumentado en torno a un 75,0% en términos de valor, y por el aumento en las exportaciones de bienes de equipo (15,7%). Ante un aumento de las importaciones del 9,4%, el saldo de la balanza comercial ha crecido un 65,8% en 2016 respecto a 2015, acumulando un superávit de 415,2 millones de euros.

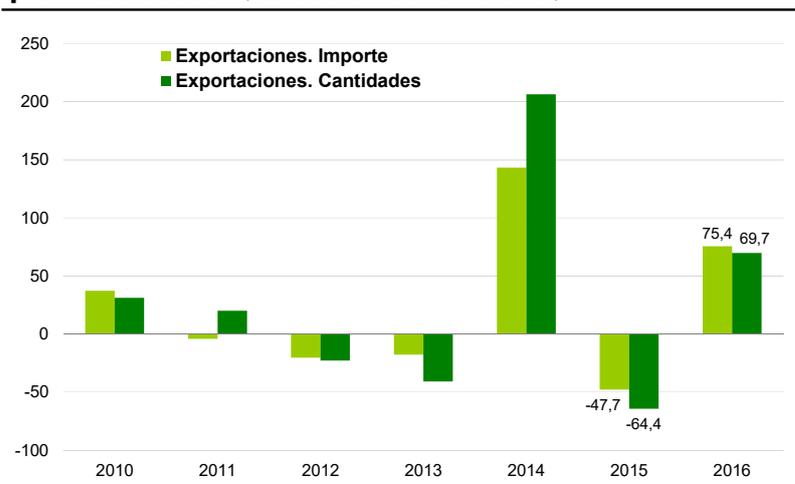
En el ámbito empresarial, se han creado 653 sociedades mercantiles en 2016, un 2,5% más que en 2015, mientras que el importe suscrito de estas (20,1 millones de euros) ha descendido un 36,0% respecto al año anterior. Por su parte, las disoluciones (148 en 2016) se han reducido un 14,5%, la mayor caída de Andalucía, por lo que el índice de rotación (que mide la relación entre sociedades disueltas y creadas) ha disminuido 4,5 p.p., hasta situarse en el 22,7% (19,1% en Andalucía).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Evolución de las exportaciones de aceite de oliva en la provincia de Jaén (Tasas de variación anual en %)



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

## MÁLAGA

La actividad económica en la provincia de Málaga se ha incrementado en el cuarto trimestre de 2016 un 2,7%, en términos interanuales, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, registrándose un avance más moderado que en los trimestres anteriores. Este repunte, algo más intenso que el observado en Andalucía, ha podido apreciarse en el comportamiento favorable de la demanda, tanto interna como exterior, y en el empuje de la actividad empresarial. En el conjunto de 2016, el crecimiento de la economía malagueña ha sido del 3,0% (2,9% en Andalucía), estimándose un avance del 2,6% para 2017, por encima del previsto para el conjunto regional (2,4%).

El empleo ha mostrado una trayectoria desfavorable en el cuarto trimestre de 2016, ya que el número de ocupados ha disminuido un 1,8% con relación al mismo periodo del año anterior. Por sectores, se han registrado fuertes descensos en la agricultura (-40,5%) y en los servicios (-3,3%), mientras que se ha incrementado el empleo en la industria (42,3%) y en la construcción (12,9%). No obstante, la cifra de parados ha disminuido un 11,4% en términos interanuales, como consecuencia de la reducción de la población activa del 4,4% (34.800 personas menos), el mayor descenso de la región. Esta caída se ha reflejado en el aumento de la población inactiva de la provincia (7,2%), siendo especialmente elevado entre los perceptores de pensiones (9,9%) y en el colectivo de estudiantes (14,6%).

La evolución del sector turístico revela un aumento de la demanda hotelera en 2016, si bien el crecimiento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (5,0%) y el de las pernoctaciones (7,1%) ha sido menos intenso que en el conjunto regional (6,8% y 7,9%, respectivamente). Es preciso reseñar que Málaga ha sido la única provincia donde ha disminuido la demanda nacional en el conjunto del año, tanto en viajeros (-4,1%) como en pernoctaciones (-3,7%), por lo que el repunte de la actividad se ha debido al aumento de la demanda extranjera (11,5% y 12,0%, respectivamente). En este sentido, el número de pasajeros internacionales en el aeropuerto de Málaga ha alcanzado un máximo histórico en 2016, situándose en 14,4 millones, un 16,4% más que en 2015.

En cuanto a la demanda, la matriculación de turismos ha experimentado un avance del 15,9% en Málaga en 2016, aumentando un 12,9% la de vehículos de carga, por lo que en ambos casos se ha registrado un mayor avance que en Andalucía (15,1% y 10,2%, respectivamente). Por otro lado, los datos de comercio exterior han mostrado un incremento de las exportaciones, tanto en cantidades (3,8%) como en términos monetarios (10,1%), debido principalmente al aumento de las ventas al exterior de alimentos y también de productos energéticos relacionados con el petróleo y sus derivados.

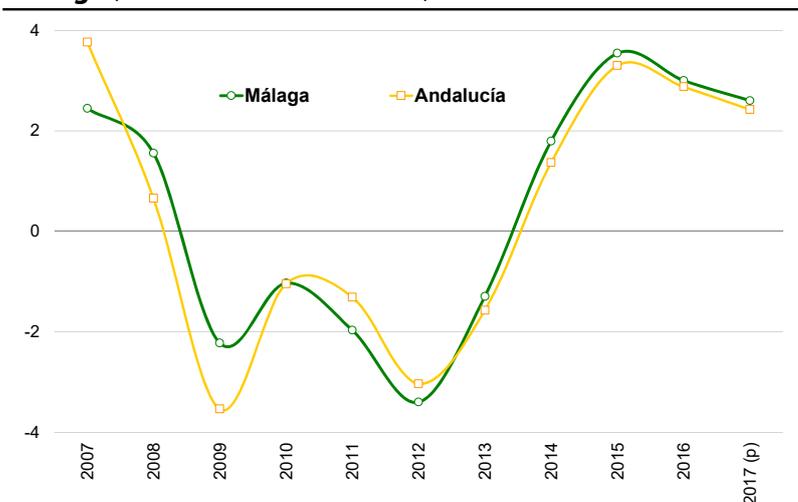
En lo que concierne al sector inmobiliario, las compraventas de viviendas se incrementaron un 7,1% en 2016, con relación a 2015 (11,4% en Andalucía), aumentando únicamente las operaciones de vivienda usada (11,1%). Las hipotecas sobre vivienda han recogido este repunte de la actividad inmobiliaria, creciendo tanto en número (13,1%) como en importe (23,5%). En este contexto, el precio de la vivienda libre se ha situado en 1.587,4 €/m<sup>2</sup> en el cuarto trimestre de 2016, el más alto de la región (1.215,9 €/m<sup>2</sup>), tras experimentar el mayor aumento interanual (4,4%) y también respecto al trimestre anterior (3,7%).

La licitación pública ha ascendido a 242,7 millones de euros en 2016, concentrando más de la cuarta parte de la inversión destinada a Andalucía, cifra que supone un aumento del 78,3% con relación al

importe licitado el año anterior y que contrasta con el descenso generalizado que se ha producido en el conjunto regional (-23,0%). El incremento de la inversión se ha extendido tanto al segmento de obra civil (46,5%) como, sobre todo, al de edificación, que se ha duplicado respecto a 2015, debido, fundamentalmente, al proyecto de la nueva Facultad de Psicología de la UMA.

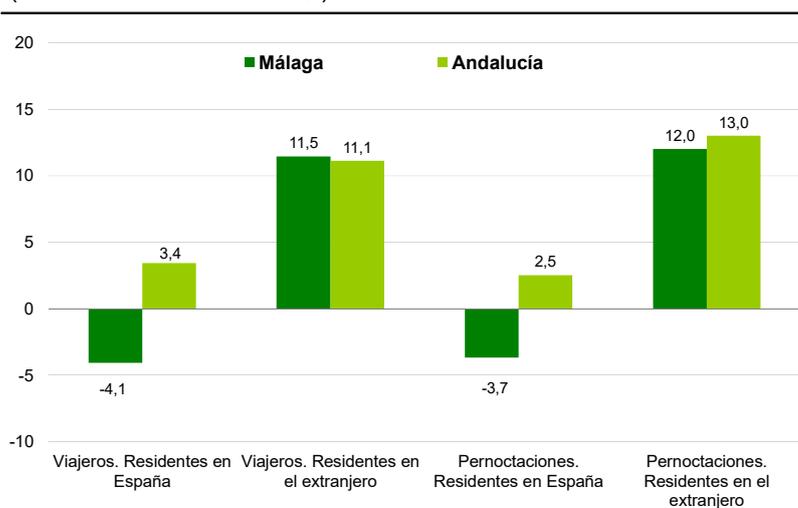
Respecto a la actividad empresarial, en la provincia de Málaga se crearon 5.512 sociedades en 2016, lo que representa un aumento interanual del 6,4% y un tercio de las sociedades constituidas en la región en el conjunto del año, incrementándose también con fuerza el capital suscrito por estas (44,0%). Igualmente positiva ha sido la evolución de las sociedades disueltas, dado que han disminuido un 5,0% con relación a 2015 (9,2% en Andalucía).

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



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Demanda hotelera en la provincia de Málaga en 2016 (Tasas de variación anual en %)



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

## SEVILLA

Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento de la actividad económica en la provincia del 2,7% en el cuarto trimestre de 2016, en términos interanuales, ligeramente superior al promedio regional (2,6%), relacionado con el avance de la demanda interna y con la favorable trayectoria del sector hotelero. Así, la provincia habría crecido un 2,9% en el conjunto del año, mientras que las previsiones para 2017 señalan un incremento algo más moderado, del 2,5%, similar al crecimiento estimado para Andalucía.

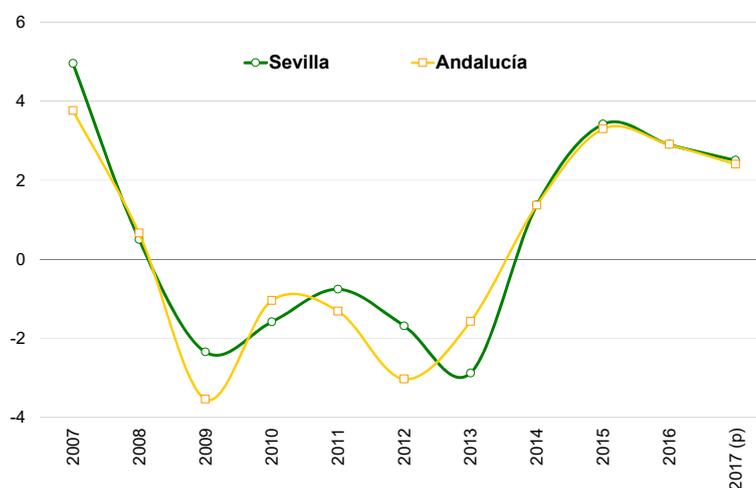
Respecto al mercado de trabajo, el número de activos en la provincia de Sevilla ha descendido un 2,0% en el cuarto trimestre de 2016 respecto al mismo periodo del año anterior, lo que ha incidido en el descenso del desempleo, mientras que el empleo ha experimentado un leve aumento. En este sentido, el número de ocupados ha aumentado un 0,8% en términos interanuales, en línea con el aumento del conjunto de la región (0,9%). Solo en el sector agrario y en la industria se han observado aumentos del empleo (2,5% y 19,9%, respectivamente), mientras que en construcción y servicios ha descendido el número de ocupados (-6,0% y -1,0%, respectivamente). Por su parte, el número de parados ha disminuido un 8,9% (-6,5% en Andalucía). En consecuencia, la tasa de paro se ha reducido 2,1 p.p., hasta situarse en el 27,0% (28,3% en Andalucía).

Por lo que se refiere a licitación pública, el importe licitado en la provincia en 2016 ha sido de 207,7 millones de euros, lo que supone un descenso del 21,0% respecto al año anterior. De este total, el 66,3% se han destinado a obra civil, registrando un descenso del 26,7%, mientras que el resto ha sido para edificación, contrayéndose esta partida un 6,7%. En el segmento residencial, la demanda inmobiliaria ha mostrado mejor comportamiento, en tanto que las compraventas de viviendas, que suponen el 16,3% sobre el total de Andalucía, han ascendido a 12.843 en 2016, un 11,2% más que en 2015 (11,4% en el conjunto andaluz). Este avance viene explicado por el aumento en las compraventas de vivienda usada (15,2%), mientras que las de viviendas nuevas han descendido un 11,8%. Desde el punto de vista de la financiación, en 2016 se han concedido 10.970 hipotecas sobre viviendas, un 13,1% más que en 2015 (16,0% en Andalucía), siendo algo más acusado el aumento de su importe suscrito.

De otra parte, el sector turístico sevillano continúa mostrando signos de fortaleza y aunque la demanda hotelera ha moderado el ritmo de crecimiento que se venía observando desde 2014, continúa avanzando por encima del promedio de la región. De este modo, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros (en torno a 3,2 millones en 2016) han aumentado un 9,2% respecto a 2015 (6,8% en el conjunto de la región), por el aumento tanto de la demanda nacional como extranjera, si bien ha sido más acusado el incremento en este segundo caso (7,0% y 11,4%, respectivamente). De igual modo, se han estimado en torno a 6,1 millones de pernoctaciones hoteleras, incrementándose un 8,9% respecto a 2015 (7,9% en Andalucía). Por su parte, los indicadores de oferta hotelera arrojan también buenos resultados. Así, el número de establecimientos hoteleros en la provincia (371 en 2016) ha aumentado un 6,0%, el mayor aumento relativo de la región, incrementándose, igualmente, las plazas estimadas hoteleras (3,7%) y el personal ocupado en estos establecimientos (2,5%), aunque en este último de forma más moderada que en Andalucía (6,7%).

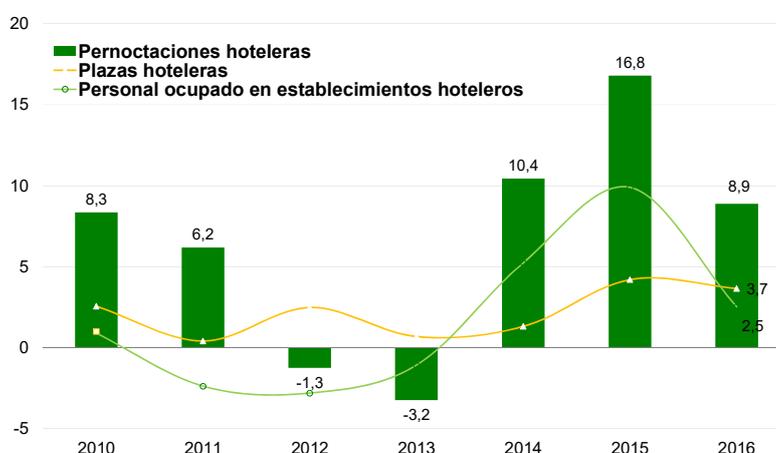
Por último, los indicadores de demanda interna han mostrado un tono positivo en el conjunto del año. Con relación al consumo, la matriculación de turismos en la provincia (31.957 en 2016) ha aumentado un 14,7% respecto a 2015 (15,1% en Andalucía). Respecto a la inversión, la matriculación de vehículos de carga ha registrado el mayor aumento relativo de la región, con una tasa anual del 17,5%, con un total de 3.951 matriculaciones. En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones (5.379,1 millones de euros) se ha incrementado un 2,2% respecto al año anterior (2,9% en el conjunto de la región), debido, sobre todo, a las ventas de alimentos (15,8%) y semimanufacturas (7,9%), que acumulan más de la mitad del valor total exportado, mientras que las exportaciones de bienes de equipo (32,1% del total) han caído un 14,0%, principalmente por el descenso en el valor de las exportaciones de aeronaves. En términos de cantidad, las ventas al exterior han aumentado un 3,1% (12,9% en Andalucía). Por su parte, las importaciones han registrado un crecimiento del 1,0%, frente al descenso registrado en el conjunto de Andalucía (-8,8%). Así, el saldo de la balanza comercial de Sevilla ha aumentado un 7,4% en 2016 respecto a 2015, acumulando un superávit de 1.060,2 millones de euros.

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



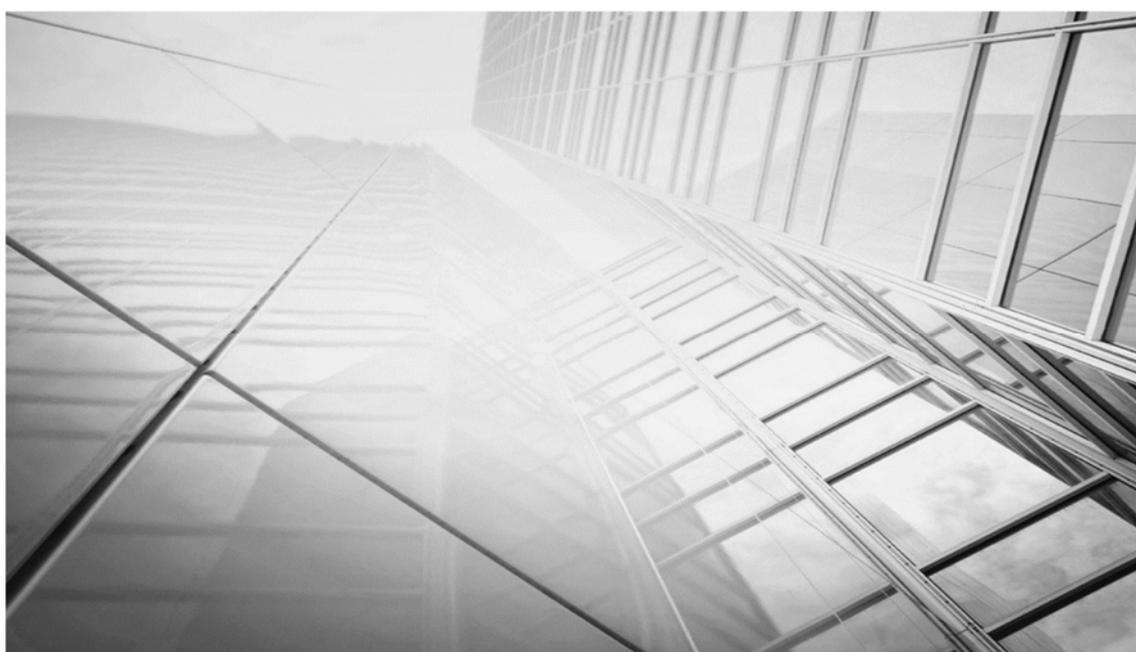
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*.

### Evolución de los indicadores de demanda y oferta hotelera en la provincia de Sevilla (Tasas de variación anual en %)



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

# Principales indicadores económicos



## Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico <sup>(e)</sup>	4º Trim. 16	--	3,0	--	2,6	--	2,9	--	2,8	--	2,3	--	2,8	--	2,3	--	2,4	--	2,7	--	2,7
Licitación pública (millones de euros)	2016	9.323,6	-0,8	918,2	-23,0	66,6	-63,1	101,1	-60,4	70,0	-5,5	112,5	-29,4	62,2	25,9	50,8	-31,6	242,7	78,3	207,7	-21,0
Obra civil	2016	6.017,9	-6,2	535,6	-40,1	39,9	-75,0	44,5	-78,3	39,3	-15,7	79,1	-39,3	40,6	20,7	38,3	-29,2	111,7	46,5	137,8	-26,7
Compraventa de viviendas (número)	2016	404.018,0	13,6	78.775,0	11,4	9.717,0	33,0	10.031,0	10,5	4.694,0	5,6	7.301,0	5,4	4.222,0	18,2	3.665,0	11,7	26.302,0	7,1	12.843,0	11,2
Precio vivienda libre (euros/m²)	4º Trim. 16	1.512,0	1,5	1.215,9	-0,6	1.106,6	0,3	1.256,2	-2,7	1.144,4	-2,5	1.089,9	1,2	1.033,7	-5,9	830,0	2,8	1.587,4	4,4	1.207,7	-5,5
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	2016	99.519,7	6,8	17.825,1	6,8	1.371,1	9,3	2.458,5	7,1	1.180,5	4,0	2.830,5	6,4	1.008,1	10,4	523,0	6,3	5.247,0	5,0	3.206,4	9,2
Residentes España	2016	49.467,9	4,1	9.652,9	3,4	1.057,9	4,1	1.585,6	2,8	692,5	6,4	1.530,3	6,0	793,5	9,2	442,1	6,1	2.005,3	-4,1	1.545,7	7,0
Residentes extranjero	2016	50.051,8	9,5	8.172,2	11,1	313,2	31,5	872,9	15,7	487,9	0,7	1.300,1	7,0	214,6	15,2	80,9	7,1	3.241,8	11,5	1.660,7	11,4
Pernoctaciones hoteleras (miles)	2016	330.131,7	7,1	51.537,2	7,9	5.533,0	15,0	7.382,9	7,6	1.927,7	4,3	5.778,8	3,2	3.838,6	10,4	909,9	6,4	20.064,6	7,1	6.101,7	8,9
Residentes España	2016	113.745,5	3,2	24.076,3	2,5	3.838,5	7,1	4.101,3	2,1	1.173,0	6,8	3.211,3	3,4	2.636,5	4,5	786,3	5,6	5.621,5	-3,7	2.708,0	5,1
Residentes extranjero	2016	216.386,2	9,3	27.460,9	13,0	1.694,5	38,1	3.281,6	15,4	754,7	0,6	2.567,5	3,0	1.202,2	25,8	123,7	11,9	14.443,1	12,0	3.393,7	12,1
Grado ocupación hotelera (porcentajes) <sup>(1)</sup>	2016	58,0	3,0	52,6	2,7	44,6	5,5	48,3	2,6	46,9	1,3	49,7	1,3	43,2	2,9	29,3	2,4	61,5	2,8	55,4	2,5
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	2016	1.458,9	1,3	251,5	2,3	29,6	2,6	37,5	1,8	11,0	1,4	31,2	0,1	21,0	8,0	8,4	-2,6	83,2	2,0	29,6	3,7
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	2016	230.295,1	11,0	23.893,7	14,1	919,8	33,0	916,6	11,3	7,4	0,6	753,1	6,5	--	--	--	--	16.672,8	15,7	4.624,0	7,3
Internacional	2016	162.317,3	12,0	17.583,8	17,1	507,1	50,6	494,5	23,2	0,1	-13,4	24,2	-36,7	--	--	--	--	14.376,1	16,4	2.181,8	15,0
Población > 16 años (miles)	4º Trim. 16	38.584,9	0,2	6.900,8	0,3	567,2	1,0	1.020,2	0,4	655,1	0,0	756,2	0,1	428,5	0,2	538,9	-0,3	1.354,7	0,4	1.580,0	0,4
Inactivos (miles)	4º Trim. 16	15.839,0	1,4	2.935,2	2,6	219,1	-5,0	444,3	2,4	276,6	-1,7	314,9	-0,2	190,4	4,7	244,2	2,7	594,5	7,2	651,3	3,9
Activos (miles)	4º Trim. 16	22.745,9	-0,6	3.965,6	-1,3	348,1	5,1	575,9	-1,1	378,5	1,3	441,3	0,4	238,1	-3,1	294,7	-2,6	760,2	-4,4	928,7	-2,0
Ocupados (miles)	4º Trim. 16	18.508,1	2,3	2.845,3	0,9	261,6	5,5	380,9	3,4	267,1	1,7	313,8	0,3	169,3	2,4	204,6	-2,2	570,1	-1,8	677,7	0,8
Sector agrario	4º Trim. 16	816,7	4,7	260,6	-1,8	77,7	18,3	9,5	15,9	27,9	-7,9	21,9	-26,5	34,1	12,5	33,4	-12,6	11,6	-40,5	44,5	2,5
Sector industrial	4º Trim. 16	2.579,1	4,7	255,8	15,6	15,5	40,9	45,2	36,6	27,4	-10,5	25,1	-8,1	13,8	-13,8	25,9	18,8	32,3	42,3	70,6	19,9
Sector construcción	4º Trim. 16	1.079,3	2,0	161,8	4,3	17,1	36,8	19,1	-22,7	13,8	4,5	15,1	-12,2	12,3	48,2	12,3	29,5	39,4	12,9	32,7	-6,0
Sector servicios	4º Trim. 16	14.032,9	1,7	2.167,0	-0,5	151,3	-4,7	307,1	1,6	197,9	4,9	251,6	5,4	109,2	-1,4	133,0	-4,9	486,9	-3,3	530,0	-1,0
Parados (miles)	4º Trim. 16	4.237,8	-11,3	1.120,3	-6,5	86,5	4,0	195,0	-8,8	111,3	0,4	127,5	0,6	68,8	-14,2	90,1	-3,5	190,1	-11,4	251,0	-8,9
Sector agrario	4º Trim. 16	217,5	-2,3	130,1	1,8	11,5	36,9	7,4	-23,7	23,9	21,3	19,9	25,9	13,2	-18,0	28,3	42,9	8,3	-3,5	17,5	-40,9
Sector industrial	4º Trim. 16	173,9	-0,3	30,4	3,4	1,6	300,0	3,9	-48,7	2,0	-54,5	1,7	21,4	1,8	-43,8	3,7	85,0	7,4	825,0	8,3	-12,6
Sector construcción	4º Trim. 16	172,0	-17,1	54,9	-11,0	3,1	-59,7	9,5	-15,2	4,5	9,8	4,7	-27,7	5,8	41,5	2,7	-3,6	11,0	-32,5	13,5	50,0
Sector servicios	4º Trim. 16	1.297,9	-5,8	350,0	1,7	32,1	36,0	65,7	33,5	25,0	-14,7	33,9	-12,9	22,1	-9,8	24,3	-8,0	70,7	1,0	76,1	-7,1
No clasificados <sup>(2)</sup>	4º Trim. 16	2.376,5	-15,0	554,9	-12,7	38,2	-11,4	108,4	-20,4	56,0	5,1	67,4	5,5	25,9	-20,1	31,1	-26,5	92,6	-22,0	135,4	-6,9
Tasa de paro (porcentajes) <sup>(1)</sup>	4º Trim. 16	18,6	-2,3	28,3	-1,6	24,8	-0,3	33,9	-2,9	29,4	-0,3	28,9	0,1	28,9	-3,8	30,6	-0,3	25,0	-2,0	27,0	-2,1
Tasa de actividad (porcentajes) <sup>(1)</sup>	4º Trim. 16	59,0	-0,5	57,5	-0,9	61,4	2,4	56,5	-0,8	57,8	0,7	58,4	0,1	55,6	-1,9	54,7	-1,3	56,1	-2,8	58,8	-1,4
Paro registrado (miles)	2016	3.868,9	-8,6	935,0	-6,9	68,8	-10,3	172,9	-6,5	85,5	-6,3	94,6	-6,4	55,2	-7,4	58,4	-9,6	171,4	-7,3	228,2	-5,4
Contratos iniciales (miles)	2016	19.396,9	7,2	4.575,1	5,9	320,3	8,3	618,7	11,1	498,4	3,6	481,1	4,0	413,8	3,8	514,8	4,2	699,8	4,3	1.028,1	7,2
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	2016	17.597,0	3,0	2.841,1	2,4	265,6	3,7	342,1	2,1	279,1	1,4	307,1	1,8	196,0	2,6	227,8	2,5	550,2	3,7	673,3	1,6
Índice de Precios de Consumo	Diciembre 16	102,0	1,6	102,1	1,6	102,2	1,7	101,8	1,5	102,2	1,6	102,0	1,4	102,2	1,8	102,3	1,5	102,1	1,7	102,0	1,7
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) <sup>(1)</sup>	Diciembre 16	1,1	0,3	0,9	0,1	2,2	1,4	0,7	0,0	0,9	0,1	0,9	0,0	0,8	0,1	0,7	0,2	1,0	0,4	0,9	-0,3
Depósitos del sector privado (millones de euros) <sup>(3)</sup>	4º Trim. 16	1.140.814,4	0,4	106.599,2	3,1	9.771,2	12,2	11.574,4	1,4	11.561,3	2,7	13.030,9	1,8	5.345,7	2,5	9.456,2	4,6	21.504,6	1,0	24.354,9	3,0
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º Trim. 16	1.222.529,5	-4,1	150.763,5	-2,8	17.498,6	-3,8	18.102,6	-1,8	12.595,5	-3,3	15.747,0	-3,2	7.666,0	-2,0	8.613,1	-0,2	31.679,4	-3,3	38.861,2	-2,7
Matriculación de turismos (vehículos)	2016	1.230.072,0	12,4	142.584,0	15,1	11.954,0	20,2	19.599,0	13,7	11.963,0	14,4	14.072,0	8,6	7.141,0	17,6	8.995,0	20,4	36.903,0	15,9	31.957,0	14,7
Matriculación de vehículos de carga	2016	191.280,0	6,3	20.175,0	10,2	2.539,0	-0,1	1.758,0	14,0	1.871,0	16,0	2.099,0	3,8	951,0	14,3	1.814,0	1,2	5.192,0	12,9	3.951,0	17,5
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	2016	281.328,0	14,0	53.733,0	16,0	4.398,0	14,6	7.774,0	20,5	4.444,0	21,8	5.794,0	20,7	3.673,0	18,6	2.874,0	11,6	13.806,0	13,1	10.970,0	13,1
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	2016	30.878,4	17,2	5.086,1	21,6	360,6	18,4	674,2	22,8	381,4	30,1	486,0	24,5	279,0	20,0	204,6	12,5	1.694,0	23,5	1.006,4	17,1
Sociedades mercantiles. Número	2016	101.069,0	6,8	16.687,0	5,0	1.508,0	-0,3	1.612,0	9,1	1.123,0	2,7	1.505,0	0,3	726,0	-1,0	653,0	2,5	5.512,0	6,4	4.048,0	7,7
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	2016	6.292,0	-14,5	716,0	4,0	57,5	-36,2	72,2	52,7	72,2	8,2	55,3	-30,4	24,3	38,3	20,1	-36,0	238,7	44,0	175,7	-7,6
Exportaciones de bienes (millones de euros)	2016	254.530,2	1,9	25.648,4	2,9	3.391,2	8,5	5.649,6	-7,0	2.177,3	5,1	1.073,6	4,2	4.811,5	4,4	1.177,1	24,4	1.989,0	10,1	5.379,1	2,2
Importaciones de bienes (millones de euros)	2016	273.284,2	-0,5	24.200,7	-8,8	1.937,7	-16,6	7.521,2	-18,2	783,1	-8,2	697,0	-2,4	6.158,6	-8,5	761,9	9,4	2.022,3	16,2	4.319,0	1,0

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

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

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

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

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

ISSN: 1698-7314

