

Nº 95/2018
Invierno

PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA



EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, Esperanza Nieto Lobo, M^a Rosa Díaz Montañez, M^a Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía

c/ San Juan de Dios, nº 1 - 2^a planta. 29015 Málaga

Tlfno.: 952225305

E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Fundación Unicaja.

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

Documento elaborado con la información disponible hasta el 19 de diciembre de 2018.

Documento disponible en: <https://www.analistaseconomicos.com>

<https://www.fundacionunicaja.com>

D.L.: MA-830/95

ISSN: 1698-7314

© *Analistas Económicos de Andalucía* 2018



Índice

07	PRESENTACIÓN
09	RESUMEN EJECUTIVO
11	I. ENTORNO ECONÓMICO
17	Coyuntura económica española
25	<i>Recuadro: La competitividad global y la facilidad para hacer negocios en España</i>
31	II. ECONOMÍA ANDALUZA
34	Demanda regional y exterior
37	Sectores productivos
44	Mercado de trabajo
49	Precios y salarios
52	Previsiones económicas 2018-2019
57	III. ANÁLISIS TERRITORIAL
59	Estimaciones de crecimiento y expectativas a corto plazo
66	Almería
68	Cádiz
70	Córdoba
72	Granada
74	Huelva
76	Jaén
78	Málaga
80	Sevilla
83	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

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

En esta línea se enmarca la presente publicación, Previsiones Económicas de Andalucía, que alcanza su número 95. Este documento, de periodicidad trimestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis de la coyuntura regional, dedicando un especial esfuerzo a aproximar sus expectativas a corto y medio plazo, en un entorno enormemente cambiante.

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

Resumen Ejecutivo

- La información de coyuntura disponible al cierre de 2018 permite hacer un balance positivo del año. No obstante, el clima de incertidumbre por los efectos finales de las tensiones comerciales, el deterioro de los indicadores en varias economías de mercados emergentes y los episodios de volatilidad en los mercados financieros ha incidido en las perspectivas para los próximos trimestres. Las previsiones apuntan a que el ritmo de crecimiento de la **producción mundial** se habría situado en 2018 en el 3,7%, esperándose que en 2019 crezca un 3,5%.
- La evolución de la **economía española** ha estado determinada por el contexto exterior, confirmándose las previsiones de ralentización que se habían realizado hace un año, si bien su impacto ha sido modesto, ya que el crecimiento de la actividad se estima que podría ser del 2,5%, medio punto inferior al de 2017, pero por encima de la mayoría de las economías de referencia. Esta moderación en la actividad ha estado explicada, en parte, por el agotamiento de los “vientos de cola”.
- En el tercer trimestre de 2018, la **economía andaluza** ha registrado un crecimiento del 0,6%, una tasa similar a la de la economía española y 0,1 p.p. superior a la del trimestre anterior. En términos interanuales se estima un aumento del PIB del 2,3%, similar al del trimestre previo.
- La **demanda interna** continúa impulsando el crecimiento regional, con una aportación de 2,8 p.p., si bien más moderada que la registrada en el trimestre anterior (3,3 p.p.). Esta menor contribución se ha debido al crecimiento más moderado del consumo privado y de la inversión, que han mostrado variaciones interanuales del 1,9% y 5,8%, respectivamente, inferiores en 0,3 p.p. y 1,8 p.p. a las registradas entre abril y junio. El gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha crecido un 2,2%, en los mismos términos que en los dos trimestres anteriores.
- Por su parte, la aportación del **saldo exterior neto** al crecimiento del PIB regional ha vuelto a ser negativa (-0,5 p.p.), si bien se ha moderado con respecto al trimestre anterior, debido al mayor crecimiento de las exportaciones (3,3% en términos interanuales, desde el 2,7% anterior). Al mismo tiempo, se ha moderado el avance de las importaciones (3,9% frente al 4,5% previo).
- Por el lado de la **oferta**, el Valor Añadido Bruto ha aumentado un 0,7%, 0,2 p.p. más que en el trimestre anterior, debido al mayor crecimiento del sector servicios. En términos interanuales, la construcción ha vuelto a crecer con intensidad (7,8%), en tanto que el valor añadido ha descendido en la industria (-1,0%) y el crecimiento en el sector agrario se ha moderado hasta el 1,8%, siendo el sector servicios el único en el que se ha intensificado el ritmo de crecimiento (2,6%).
- La creación de **empleo** se ha intensificado en el tercer trimestre de 2018, aumentando el número de ocupados en Andalucía un 2,7% respecto al mismo periodo de 2017 (2,5% en España). Este crecimiento se ha debido al aumento en los sectores no agrarios, destacando el repunte en el crecimiento del empleo en el sector servicios (2,6%), debido al mayor aumento en los servicios de no mercado. Destaca también el aumento del número de asalariados (4,0%), así como del número de ocupados a tiempo completo (3,5%). Al mismo

tiempo, el número de parados ha disminuido en un 10,7%, situándose la tasa de paro en el 22,9% (14,6% en España), 2,6 p.p. por debajo de la registrada en el tercer trimestre de 2017.

- El crecimiento de los **precios** se ha intensificado a lo largo de 2018, mostrando el deflactor del PIB un aumento en el tercer trimestre de 2018 del 1,5% (1,0% en España). En lo que respecta a los precios de consumo, también se observa este repunte, y el Índice de Precios de Consumo refleja tasas de variaciones interanuales superiores al 2% desde el mes de mayo, aunque en noviembre el crecimiento de los precios se ha moderado hasta el 1,4% (1,7% en España), a consecuencia en gran medida de la bajada en los precios de la electricidad y de los carburantes. Por su parte, la inflación subyacente se habría reducido 0,2 p.p., hasta situarse en el 0,7%.
- En lo relativo a las **previsiones de crecimiento para 2018 y 2019**, se estima que, en el conjunto de 2018, la economía andaluza podría crecer un 2,4%, a falta de conocer los datos del cuarto trimestre, 0,1 p.p. menos de lo previsto en septiembre, debido principalmente al menor dinamismo de la actividad industrial y el crecimiento inferior del consumo privado. Por el lado de la oferta, se estiman tasas que oscilan entre el 0,6% del sector industrial y el 7,5% de la construcción, siendo también relevante el crecimiento del sector servicios (2,5%). Respecto a la demanda, tanto el consumo privado como el público podrían crecer un 2,3%, en tanto que la inversión aumentaría un 5,5%.
- Este crecimiento se moderaría en 2019, hasta el 2,3%, tasa similar a la prevista para la economía española. La demanda interna continuará mostrando un significativo crecimiento, aunque algo más moderado que en 2018, aumentando el consumo de los hogares y de las Administraciones Públicas un 2,2% y 1,8%, respectivamente, mientras la inversión crecería un 3,8%. En cuanto a la oferta, también podría producirse una aportación positiva de todos los sectores, destacando los crecimientos en la construcción y los servicios (3,6% y 2,3%, respectivamente).
- En cuanto al mercado de trabajo, se estima un crecimiento en el número de ocupados del 2,6% en el promedio de 2018, 0,2 p.p. superior al estimado en septiembre, por el mayor crecimiento del empleo en la construcción y los servicios. Exceptuando el sector agrario, el empleo crecería en el resto de sectores, especialmente en la construcción. El número de parados disminuiría casi un 10%, de forma que la tasa de paro se reduciría 2,4 p.p. respecto a 2017, situándose en el 23,1%. En 2019, la tasa de paro podría disminuir hasta el 21,4% en el promedio del año (13,7% en España), tras registrarse un crecimiento del empleo del 2,2%, en un contexto en el que la población activa se mantendría prácticamente estable.
- En lo que respecta a las **provincias andaluzas**, en el tercer trimestre de 2018 se estima un crecimiento generalizado de la actividad económica, con mayores tasas interanuales y superiores al promedio regional en Málaga (2,7%), Sevilla y Cádiz (2,5% en ambos casos). Para el conjunto de 2018, se estima igualmente un crecimiento generalizado, algo más moderado que en 2017, destacando igualmente los aumentos en Málaga (2,8%), Sevilla y Cádiz (2,6% en ambas).
- Las primeras estimaciones para 2019 señalan también que la actividad económica crecerá en todas las provincias andaluzas, si bien a un ritmo ligeramente menor que el registrado en 2018, con mayores tasas de crecimiento y superiores al promedio regional en Sevilla (2,6%), Málaga (2,6%), Granada (2,4%) y Cádiz (2,4%).

ENTORNO **ECONÓMICO**



I. Entorno Económico

A lo largo del último trimestre de 2018, la actividad económica a escala internacional ha venido determinada por el aumento de la incertidumbre, por la posibilidad de que se materialicen posibles riesgos en los flujos comerciales. No obstante, el balance del año podría considerarse positivo para la economía mundial y también para la española.

En este sentido, los últimos informes de la OCDE y de la Comisión Europea señalan que el ritmo de crecimiento de la producción mundial se habría situado en el 3,7% en 2018, esperándose que en 2019 el Producto Interior Bruto (PIB) registre un crecimiento del 3,5%. En línea con este escenario se enmarcan las proyecciones efectuadas por el Eurosistema, publicadas a mediados de diciembre de 2018, que apoyan la visión de un perfil expansivo de la economía global, a pesar de que los indicadores de coyuntura muestren que ya se ha alcanzado el punto máximo del ciclo y que en los próximos trimestres se producirá una suave ralentización en el comercio.

Proyecciones sobre el entorno internacional y supuestos técnicos

	Diciembre 2018 (últimas)			
	2018	2019	2020	2021
Supuestos técnicos				
Euribor a 3 meses (en % anual)	-0,3	-0,3	0,0	0,3
Rendimiento deuda pública a 10 años (en % anual)	1,1	1,4	1,7	1,9
Precio del petróleo (en \$ por barril)	71,8	67,5	66,8	65,9
Precios de materias primas no energéticas en \$ (tasas de variación anual en %)	3,0	-1,4	4,4	4,3
Tipo de cambio \$/€	1,2	1,1	1,1	1,1
Tipo de cambio efectivo nominal del euro (tasas de variación anual en %)	5,2	0,0	0,0	0,0
Entorno internacional (tasas de variación anual en %)				
PIB mundial (excluida Zona Euro)	3,8	3,5	3,6	3,6
PIB de la Zona Euro	1,9	1,7	1,7	1,5
IPC Armonizado de la Zona Euro	1,8	1,6	1,7	1,8
Comercio mundial (excluida Zona Euro)	5,1	3,5	3,6	3,6
Demanda externa de la Zona Euro	4,3	3,1	3,5	3,4

Fuente: Proyecciones macroeconómicas del Eurosistema, Diciembre 2018.

Las preocupaciones sobre las relaciones comerciales junto con los riesgos políticos persistentes se ha traducido en la generación de incertidumbre incidiendo en las decisiones de los agentes económicos. Al mismo tiempo, las tensiones políticas en Europa han estado especialmente concentradas en Italia y en las negociaciones sobre el Brexit. En el primer caso, la incertidumbre sobre la política económica del gobierno transalpino provocó la venta de bonos soberanos italianos y ha deteriorado la confianza en el

país. Por su parte, la aprobación definitiva del preacuerdo sobre el Brexit alcanzado entre Londres y Bruselas todavía está pendiente del respaldo del Parlamento británico.

Otro potencial riesgo es el derivado de un aumento de los precios del petróleo. En este sentido, pese al significativo incremento en la producción estadounidense y rusa, los precios del Brent se han mantenido al alza desde principios de año (y cotiza aproximadamente un 30% por encima de los niveles de 2017), impulsados principalmente por el constante crecimiento de la demanda, las alteraciones del suministro en Venezuela y las incertidumbres en torno al impacto en la producción iraní ante las sanciones de EE.UU. La posible desaceleración en la demanda de crudo en los próximos trimestres genera, además, una elevada volatilidad de los precios.

La interacción de todos estos elementos explica el fuerte repunte mostrado por el Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica Global (elaborado por la OCDE). Este ascenso estuvo explicado, en gran medida, por el episodio de turbulencias registrado en octubre en los mercados estadounidenses, precisamente los que habían mostrado fuertes avances en el trimestre anterior, pese a los retrocesos que ya se habían observado en las economías de mercado emergentes.

Evolución de las condiciones financieras: UEM vs. EE.UU. Promedio a largo plazo= 100

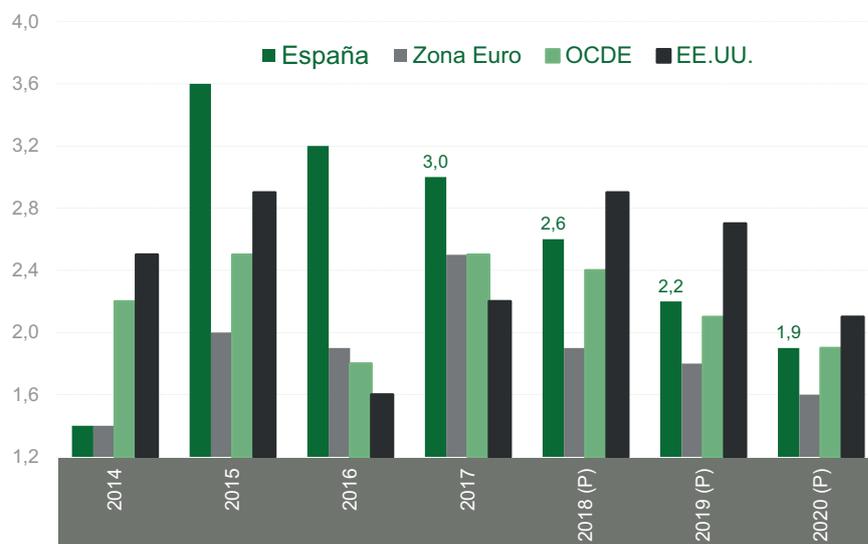


*Una subida del índice se interpreta como un endurecimiento (Datos, media móvil de 22 días hábiles).
Fuente: Informe Trimestral del BPI, diciembre de 2018.

En opinión de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), a corto plazo las políticas adoptadas y el aumento del empleo siguen sosteniendo la demanda interna. Sin embargo, las previsiones apuntan a políticas macroeconómicas cada vez menos acomodaticias, dificultades derivadas de las tensiones comerciales –especialmente entre EE.UU y China–, condiciones financieras menos acomodaticias y precios del petróleo más elevados. De este modo, se prevé que el crecimiento del PIB en el área de la OCDE se irá desacelerando gradualmente, desde los niveles cercanos al 2,5% de 2017 y 2018 al 2% en 2019 y 2020.

Previsiones de crecimiento económico

Tasas de variación anual en % del PIB real

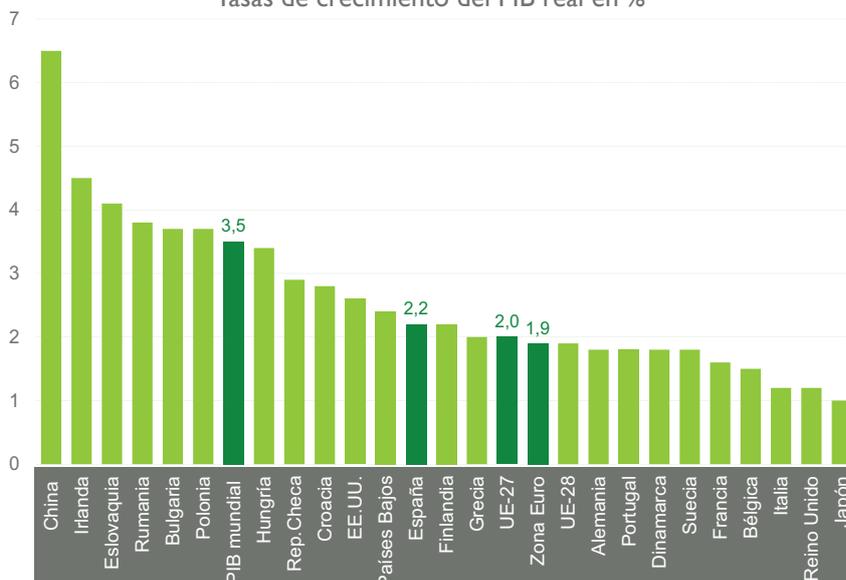


(P) Previsiones.
Fuente: OCDE, noviembre 2018.

Estas proyecciones se aproximan a las perspectivas expuestas por el Ejecutivo europeo en su último informe de Previsiones, publicado en noviembre. En este sentido, la Comisión Europea recalca que la economía de la UE mantiene un crecimiento ininterrumpido por sexto año consecutivo, esperándose que en 2019 y 2020 todos los Estados miembros mantengan un avance del PIB. Pero, al mismo tiempo, reconocen que se ha observado una moderación en el ritmo de expansión –que habría alcanzado su máximo en 2017–, prolongándose este escenario de ralentización moderada en los dos próximos años.

Previsiones de crecimiento de la Comisión Europea para 2019

Tasas de crecimiento del PIB real en %



Fuente: Previsiones de Otoño de la Comisión Europea, noviembre 2018.

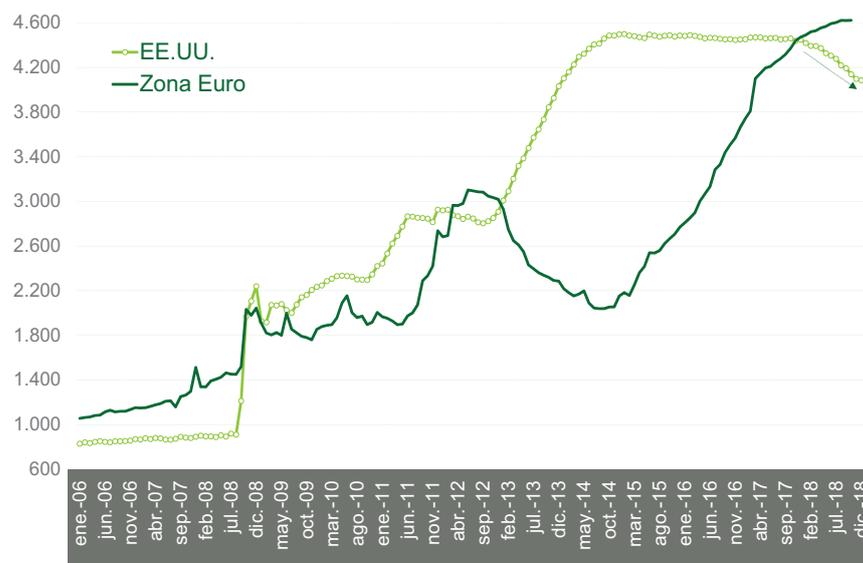
En concreto, se estima que el aumento de la producción en la Zona Euro ya se habría reducido en 0,3 p.p. a lo largo del año 2018, pasando de crecer un 2,4% en 2017 al 2,1% en 2018. Adicionalmente, se proyecta que el aumento del PIB de la Eurozona se moderará hasta el 1,9% en 2019, lo que supone una leve revisión a la baja con respecto a lo señalado antes del verano. De este modo, un año más el avance de la economía europea se quedaría por debajo del ritmo de crecimiento en EE.UU., aunque también se espera que este se ralentice en el escenario de proyección, particularmente en 2020.

Las perspectivas de la Comisión sostienen un repunte de la inflación en los dos próximos años, pero en cualquier caso sin que las tensiones en los precios sean un elemento de presión para las decisiones de política monetaria. Asimismo, se espera que prosiga la mejora en las condiciones del mercado laboral y que se mantenga el perfil descendente en la tasa de paro a lo largo del periodo de proyección, previéndose que el nivel de desempleo baje en el conjunto de la UEM al 7,5% y en España al 13,3%, para 2020.

En este punto, el informe del Ejecutivo europeo hace hincapié en señalar que son factores exógenos (el debilitamiento del comercio mundial a causa de mayores barreras a las transacciones, el aumento de la incertidumbre y el encarecimiento del petróleo) los que explicarán el freno en la expansión, ya que los “motores” del crecimiento interno de Europa deberían permitir que la actividad mantenga el impulso y se cree empleo. También se menciona a la inversión como un pilar que sostendrá el perfil expansivo del sector real en la Eurozona, ya que, pese a las expectativas sobre la confianza económica, las condiciones de financiación serán favorables.

Evolución de los Activos totales del BCE y de la Reserva Federal

Miles de millones de euros y dólares

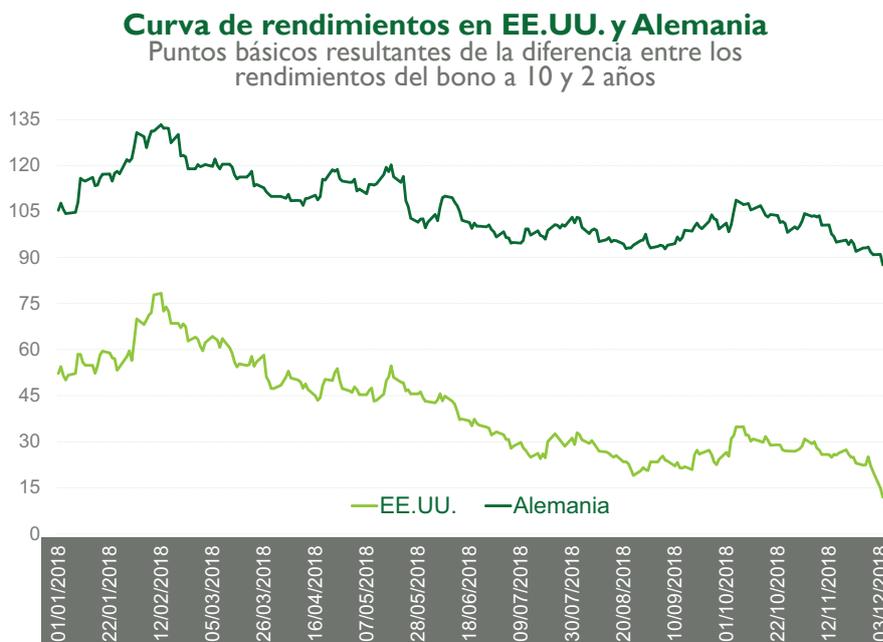


Fuente: BPI y Federal Reserve.

En la última reunión del Consejo de Gobierno, de mediados de diciembre, la autoridad monetaria de la Zona Euro confirmó la finalización de las compras netas de activos en dicho mes. No obstante, decidió mantener sin cambios

los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en el 0,00%, el 0,25% y el -0,40%, respectivamente, subrayando el mantenimiento de estos, al menos, hasta el verano de 2019 y, en cualquier caso, el tiempo necesario para mantener los objetivos fijados por el BCE. Asimismo, en su comunicado reiteró la intención de reinvertir íntegramente el principal de los valores adquiridos en el marco de este programa que vayan venciendo durante un periodo prolongado.

Mientras, la Reserva Federal ya ha aumentado el tipo de interés oficial en 225 puntos básicos desde finales de 2015 (0,25% entonces) hasta situar el techo del rango objetivo de la tasa de fondos federales en el 2,25%-2,50%, tras su última reunión del 19 de diciembre. Y, paralelamente, ha comenzado a reducir gradualmente sus tenencias de deuda pública y de títulos hipotecarios, aunque este proceso de asimilación de la fuerte cantidad de dinero en circulación (tras el quantitative easing) aún sea incipiente.



Fuente: BPI con datos de Bloomberg.

De hecho, las expectativas de que los tipos de interés de referencia aún tengan recorrido al alza en los próximos meses han hecho repuntar los rendimientos a corto en EE.UU. (a dos años el bono soberano cotiza por encima del 2,7%). Mientras, en los plazos más largos, el rendimiento a 10 años fluctúa en torno al 3%, en parte presionado a la baja por el desplazamiento hacia activos seguros que provocó la tensión en los mercados emergentes. Este aplanamiento afecta a la práctica totalidad de la estructura temporal y aunque es menos evidente en el caso de los bonos alemanes también se habría observado cierto aplanamiento en el último mes en los rendimientos de los países *core* de la Zona Euro.

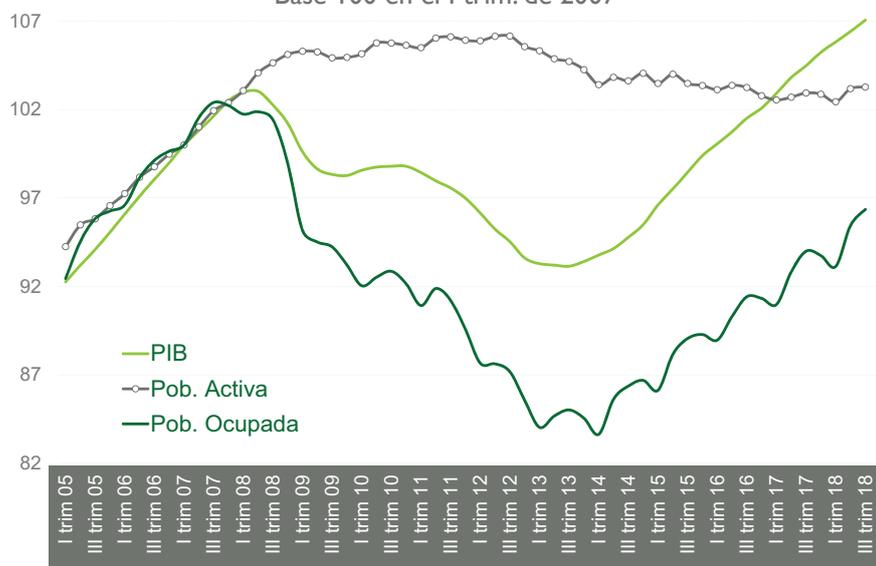
Previsiones para los principales agregados de la economía española

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	Gobierno de España (Octubre 2018)		Panel de FUNCAS (Noviembre 2018)		Comisión (Noviembre 2018)		OCDE (Noviembre 2018)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB	2,6	2,3	2,6	2,2	2,6	2,2	2,6	2,2
Consumo hogares	2,3	1,9	2,3	1,9	2,3	1,8	2,4	1,8
Consumo público	1,9	1,7	2,0	1,9	1,9	1,7	2,1	1,6
Formación Bruta Capital Fijo	5,3	4,4	5,6	4,4	5,4	3,9	6,1	3,8
Maquinaria y bienes de equipo	5,5	4,4	6,8	4,9	6,0	4,1	--	--
Construcción	5,8	5,0	5,7	4,5	--	--	--	--
Demanda nacional	2,7*	2,3*	3,0	2,4	2,8*	2,2*	3,2	2,3
Exportaciones de b. y s.	3,2	3,4	2,2	3,0	2,6	3,3	1,6	2,8
Importaciones de b. y s.	4,0	3,8	3,4	3,4	3,5	3,5	3,5	2,9
IPC (general)	1,7**	1,8**	1,8	1,6	1,8	1,7	1,9	1,9
IPC subyacente	--	--	1,0	1,2	--	--	1,2	1,6
Costes laborales	--	--	1,0	1,6	0,9	1,9	--	--
Empleo (CNTR)	2,5	2,0	2,4	2,0	2,4	1,7	--	--
Tasa de paro (% s. población activa)	15,5	13,8	15,3	13,8	15,6	14,4	15,3	13,8
Balanza por cuenta corriente (en % del PIB)	1,3	1,1	1,2	1,0	1,2	1,0	1,0	1,0
Saldo AA.PP. (en % del PIB)	-2,7	-1,8	-2,7	-2,1	-2,7	-2,1	-2,7	-1,8

(*) Contribución al crecimiento del PIB. (**) Deflactor del consumo privado.
Fuente: M^o de Economía y Empresa, FUNCAS, Comisión Europea y OCDE.

Trayectoria del PIB, la población activa y la población ocupada en la economía española

Base 100 en el I trim. de 2007



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa con datos de la CNTR y la EPA (INE).

En este contexto internacional, la economía española continúa mostrando elevadas tasas de crecimiento, con una cierta moderación. Esta tendencia también se fue trasladando a la evolución temporal de las previsiones de crecimiento a lo largo del año, señalándose en los últimos meses una previsión

de aumento del PIB en torno al 2,6% para 2018. El Banco de España a mediados de diciembre apuntó a un avance del 2,5%, 0,1 p.p. por debajo de la mayoría de las previsiones de los institutos de previsión o de lo señalado por el Gobierno de España en octubre. Por su parte, para 2019, las proyecciones sostienen que el crecimiento del PIB podría situarse en torno al 2,2% o 2,3%.

Una vez más, el crecimiento previsto de la economía española durante 2018-2019 sería superior al del conjunto de la Zona Euro, lo que contribuirá a mitigar la brecha en materia de convergencia. Además, el perfil observado con datos hasta el tercer trimestre de 2018 muestra como el ritmo de expansión del PIB ha sido excepcionalmente expansivo desde la salida de la crisis. Por el contrario, el perfil ascendente del empleo –al margen de tener un comportamiento más estacional– sigue sin alcanzar el nivel anterior al estallido de la crisis. Mientras, los signos de retraimiento que viene mostrando la población activa (fuerza laboral) desde 2013 constituyen un riesgo para el crecimiento potencial de la economía española.

Previsiones del Banco de España para la economía española

Tasas de variación anual sobre volumen en % y porcentajes del PIB	Proyecciones Diciembre 2018					Diferencias respecto a Sept. 2018		
	2017	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020
PIB	3,0	2,5	2,2	1,9	1,7	-0,1	0,0	-0,1
Consumo privado	2,5	2,4	1,9	1,5	1,3	0,2	0,2	0,1
Consumo público	1,9	2,1	1,6	1,2	1,2	0,2	0,2	0,0
Formación bruta de capital fijo	4,8	6,2	4,7	3,6	2,7	1,1	0,7	-0,3
Inversión en bienes de equipo	5,7	7,8	5,9	3,8	3,0	2,7	2,1	0,1
Inversión en construcción	4,6	6,1	4,5	3,7	2,8	0,6	0,1	-0,7
Exportación de bienes y servicios	5,2	1,8	3,4	4,0	3,8	-0,8	-0,6	0,0
Importación de bienes y servicios	5,6	3,8	4,1	4,1	3,8	0,7	0,1	0,2
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	2,9	3,1	2,4	1,9	1,6	0,4	0,3	0,0
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,1	-0,6	-0,2	0,0	0,1	-0,5	-0,2	-0,1
PIB nominal	4,3	3,6	4,0	3,7	3,5	-0,1	0,1	-0,1
Deflactor del PIB	1,2	1,0	1,8	1,8	1,8	0,0	0,1	0,0
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,0	1,8	1,6	1,6	1,7	0,0	-0,1	0,1
IAPC sin energía ni alimentos	1,2	1,1	1,5	1,7	1,8	0,1	0,1	-0,1
Empleo (puestos de trabajo equivalente)	2,9	2,5	1,6	1,6	1,6	0,1	-0,3	-0,1
Tasa de paro (porcentaje de la población activa). Datos fin periodo	16,5	14,6	14,1	12,9	12,2	0,0	0,9	1,0
Tasa de paro (% de la población activa). Media anual	17,2	15,3	14,3	13,3	12,4	0,0	0,5	0,9
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% del PIB)	2,2	1,0	0,8	0,7	0,6	-0,2	-0,3	-0,4
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% del PIB)	-3,1	-2,7	-2,4	-2,0	-1,8	0,0	0,1	0,2

Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

Atendiendo a las proyecciones del Banco de España, la desaceleración de la actividad a lo largo del horizonte temporal considerado será escalonada, esperándose que en 2020 y 2021 el ritmo de crecimiento del PIB se sitúe más cerca de su tasa potencial. Las previsiones de una moderación gradual en el dinamismo de la demanda nacional privada resultan compatibles con un aumento del consumo (1,9% y 1,5% en 2019 y 2020, respectivamente), que se verá apoyado en la creación de empleo y en la mejora salarial, así como

de la inversión (con sendos avances del 4,7% y 3,6% en los dos próximos años). Por su parte, la aportación negativa de la demanda exterior neta al crecimiento del PIB –que en 2018 se ha visto algo afectada por el deterioro del comercio internacional– tendería a disminuir.

No obstante, hay que tener en cuenta que –como cualquier ejercicio de previsión– el cuadro macroeconómico proyectado se basa en una serie de hipótesis y unos supuestos técnicos, que en caso de sufrir alteraciones también afectarían al comportamiento esperado de los principales agregados de la economía nacional. Así, se supone que los tipos de interés a corto plazo (Euribor a 3 meses) seguirán siendo negativos en el promedio de 2019, con una tasa similar a la de 2018. Por otra parte, los rendimientos de la deuda a largo plazo repuntarán ligeramente (1,4% en 2019) y de forma gradual en los dos años siguientes (hasta el 1,9% en 2021).

Asimismo, el precio del petróleo mostraría una leve reducción, proyectándose una cotización del Brent algo por debajo de los 70 dólares en el horizonte temporal analizado. En este sentido, la contención en los precios de la energía y en otras materias primas, al margen del debilitamiento de la demanda interna, presionará a la baja la inflación en el conjunto de la UEM.

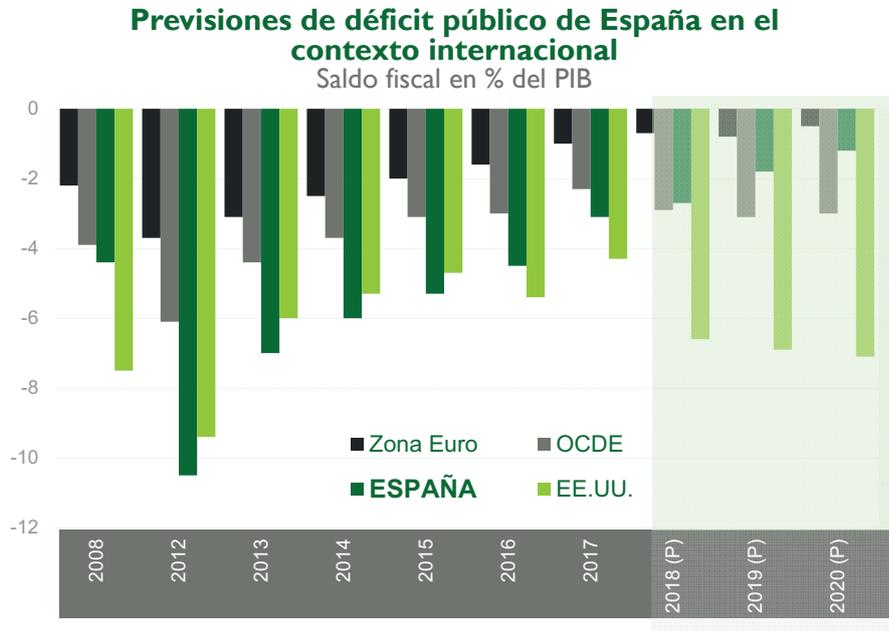
Siguiendo con el análisis de las previsiones para los principales agregados de la economía española, resulta subrayable que siga augurándose un descenso en los elevados niveles de paro, cuya tasa media anual se reduciría por debajo del 14% en 2019, según la mayoría de los organismos, gracias a que se mantiene un avance anual en la creación de empleo. Asimismo, se proyecta que la inflación aumente, si bien a un ritmo no superior al observado en 2018, cuando la tasa de variación de los precios habría rondado el 1,8%. Asimismo, se espera que el superávit externo de la economía española se reduzca, a causa de un contexto exterior menos favorable y del encarecimiento de las importaciones energéticas. Pero, en cualquier caso, las proyecciones no contemplan que el saldo por cuenta corriente de la economía española deje de tener signo positivo, solo que disminuya algo su superávit.

Respecto a las cuentas públicas, el consenso de las previsiones parece señalar que el objetivo de déficit para 2018 (-2,7%) se podría haber alcanzado, situándose la previsión del Banco de España para 2019 en el -2,4%.

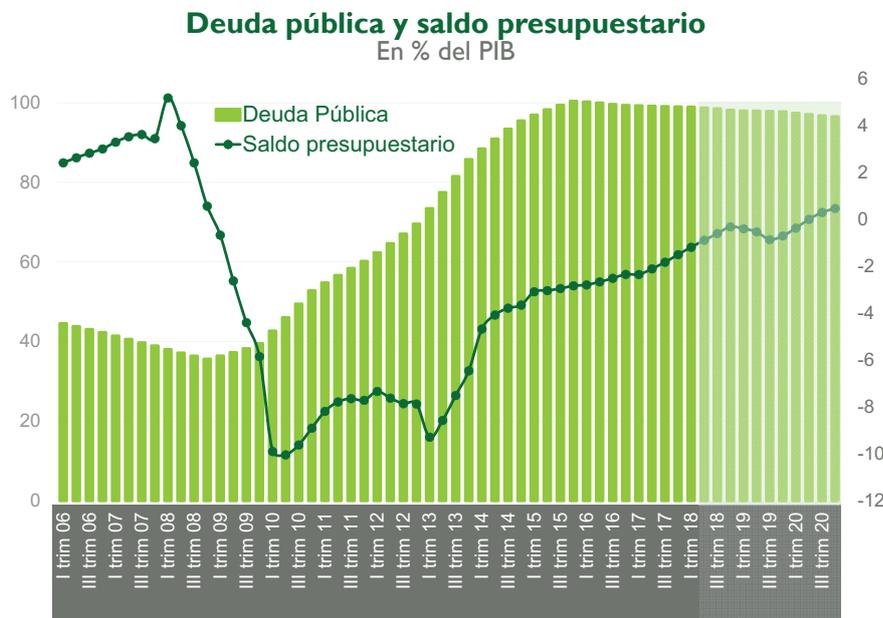
Por su parte, el nivel de deuda del conjunto de las Administraciones Públicas españolas se mantiene por encima del 98%, según los datos provisionales al tercer trimestre de 2018. Precisamente, en noviembre la Comisión Europea subrayó la necesidad de asegurar la reducción prevista del déficit estructural, así como la del elevado nivel de deuda pública.

Desde la perspectiva del sector privado, por el contrario, la economía española ha reducido su endeudamiento significativamente y, aunque los principales riesgos provengan del ámbito externo, no hay que olvidar que persisten problemas estructurales que también pueden impedir una expansión más sólida en los próximos años. En este sentido, un hipotético empeoramiento de las turbulencias en los mercados internacionales o un episodio de mayor incertidumbre podrían mermar la confianza de hogares y

empresas, afectando a la demanda interna. De hecho, el consumo privado ha sido fundamental en el fuerte ritmo de expansión de la economía española, pero se espera que se ralentice en los próximos trimestres.



* La parte sombreada son previsiones.
Fuente: OCDE con datos nacionales.



* La parte sombreada son previsiones.
Fuente: OCDE con datos nacionales.

Precisamente, el ritmo del gasto de los hogares en los últimos cuatro años (desde 2014), que ha sido superior al aumento de la renta, ha conllevado un descenso de la tasa de ahorro, que se encuentra en mínimos históricos. Así, esta ratio se sitúa en el 4,4%. El comportamiento reciente de esta variable

podría responder al efecto del denominado “consumo embalsado”, es decir, a la satisfacción de necesidades de gasto acumuladas durante la recesión, al margen de las mejoras en la confianza y en las condiciones financieras.

PIB por principales componentes de la demanda

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2016	2017	2016				2017				2018		
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	T I	T II	T III
PIB pm	3,2	3,0	3,6	3,3	3,1	2,7	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5	2,5
<i>Demanda nacional (*)</i>	2,4	2,9	3,1	2,6	2,0	1,7	2,5	2,6	3,2	3,3	3,1	3,3	3,0
Gasto en consumo final	2,4	2,4	2,8	2,6	2,3	2,0	2,0	2,3	2,4	2,7	2,9	2,2	2,1
Gasto en consumo final de los hogares	2,8	2,5	3,1	3,0	2,6	2,5	2,3	2,5	2,6	2,7	3,1	2,3	2,1
Gasto en consumo final de las AA.PP.	1,0	1,9	1,6	1,1	1,1	0,3	1,2	1,7	2,0	2,6	2,4	1,9	2,1
Formación bruta de capital	2,5	5,4	4,8	2,9	1,3	1,0	4,6	3,9	6,7	6,2	4,3	7,8	6,6
Formación bruta de capital fijo	2,9	4,8	4,4	2,9	2,1	2,1	4,7	3,6	5,8	5,2	3,9	7,7	6,3
Activos fijos materiales	2,7	5,1	4,2	2,7	2,0	2,0	5,0	3,6	6,0	5,6	4,0	8,5	7,2
Viviendas, edificios y construcción	1,1	4,6	0,6	0,8	0,6	2,3	3,9	4,1	5,7	4,8	5,7	7,0	5,7
Maquinaria, b. equipo y armamento	5,2	6,0	9,7	5,5	4,2	1,7	7,0	3,3	6,8	7,0	1,9	11,1	9,5
Productos propiedad intelectual	3,6	3,5	5,3	3,9	2,5	3,0	3,1	3,5	4,5	3,1	3,1	2,8	1,5
<i>Demanda externa (*)</i>	0,8	0,1	0,5	0,8	1,1	1,0	0,4	0,5	-0,3	-0,2	-0,3	-0,8	-0,5
Exportaciones de bienes y servicios	5,2	5,2	4,6	6,0	4,3	5,9	6,1	5,4	5,4	4,2	3,4	2,3	0,4
Exportaciones de bienes	4,1	4,7	3,7	5,4	2,7	4,5	6,4	3,7	5,0	3,9	2,6	2,0	0,9
Exportaciones de servicios	7,8	6,3	6,8	7,5	8,0	9,0	5,4	9,3	6,1	4,8	5,2	3,1	-0,7
Gasto de los hogares no residentes	9,6	8,9	6,6	10,5	8,3	12,7	11,5	10,4	11,0	3,3	4,9	2,2	0,4
Importaciones de bienes y servicios	2,9	5,6	3,5	4,0	1,0	3,2	5,5	4,4	7,0	5,4	4,7	5,2	2,0
Importaciones de bienes	1,7	5,8	2,5	3,0	-1,1	2,2	5,9	4,5	7,6	5,3	3,4	4,4	1,3
Importaciones de servicios	8,8	4,4	8,2	8,4	11,1	7,3	3,9	3,9	4,5	5,5	10,4	8,7	5,2
Gasto de hogares residentes exterior	13,3	11,3	17,7	9,4	11,1	15,4	10,4	12,4	11,5	10,8	10,2	9,4	10,7

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

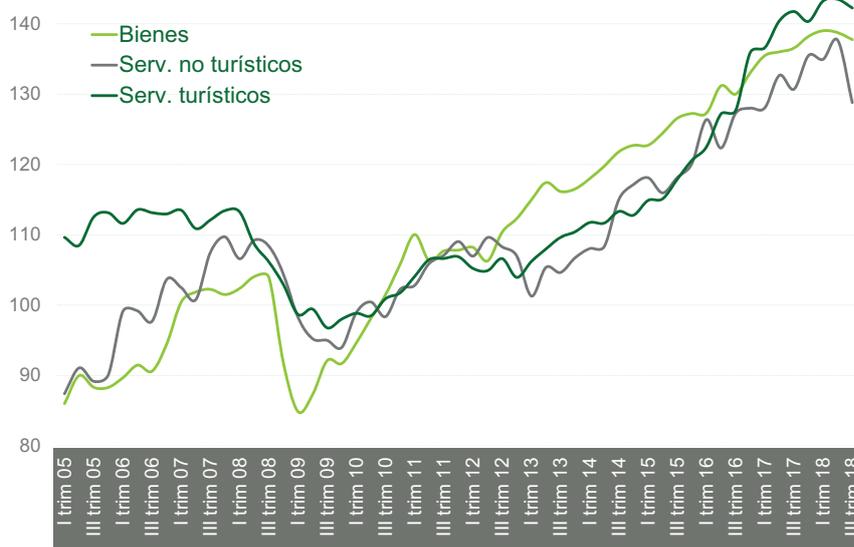
Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Centrando la atención en la información procedente de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), del INE, el PIB en volumen y con series corregidas de calendario y estacionalidad registró en el tercer trimestre de 2018 un incremento intertrimestral del 0,6%, similar al del primer y segundo trimestres del año, pero notablemente superior al del conjunto de la Zona Euro (0,2%). En términos interanuales, la producción creció el 2,5%, igual que en el trimestre precedente y 0,8 p.p. por encima de la variación correspondiente a la UEM en dicho periodo, superando a la mayoría de economías de nuestro entorno.

La información de coyuntura disponible para el cuarto trimestre aproxima un ritmo de aumento de la actividad productiva muy parecido al de julio-septiembre, o incluso 0,1 p.p. superior. Esta percepción se basaría en la aceleración (no tendencial) observada en indicadores como la afiliación laboral, la producción industrial, el PMI de los servicios, las ventas minoristas y los indicadores de confianza. Esta trayectoria apoyaría las previsiones de una desaceleración suave de la economía española, ya que la evolución positiva de los últimos meses de 2018 resulta compatible con las proyecciones de un ritmo de crecimiento algo inferior en 2019.

Comportamiento de las exportaciones españolas por grandes componentes

Base 100 en 2010



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa con datos de la CNTR (INE).

Por componentes, la demanda interna se mantuvo como principal motor de la economía, con una contribución de 3,0 p.p. al crecimiento interanual del PIB en el tercer trimestre de 2018, siendo destacable el dinamismo del consumo de los hogares y el sólido impulso de la inversión, que mantiene una tasa de variación del 6,6% interanual. Por su parte, la demanda externa habría restado medio punto al avance del PIB, mejorando respecto al trimestre previo (-0,8 p.p. entre julio y septiembre).

En cualquier caso, en consonancia con el deterioro de los mercados exteriores, debido a las tensiones comerciales a nivel global y a la desaceleración de la Zona Euro, el crecimiento de las exportaciones se ha reducido. De este modo, si las cifras de la CNTR muestran que las exportaciones de bienes y servicios crecieron solo un 0,4% (frente al 2,3% del trimestre previo y al 5,2% que crecían en 2017), la desagregación muestra que es la exportación de servicios a mercados extranjeros la que ha sufrido una contracción (-0,7% de variación interanual frente al 3,1% del trimestre anterior), con un perfil más negativo en el caso de los servicios no turísticos.

Desde la perspectiva de la oferta, el dinamismo de la actividad en el tercer trimestre de 2018 se reflejó en las principales ramas no agrarias, ya que el sector de la agricultura, ganadería, silvicultura y pesca habría registrado, según las estimaciones de la CNTR, un retroceso del 0,6% en términos interanuales. Por el contrario, la mejor trayectoria se habría observado en el Valor Añadido Bruto (VAB) de los servicios, con una aceleración de 0,3 p.p. en su ritmo de aumento, hasta el 2,6% interanual. Por su parte, en las ramas de la construcción, el ritmo de crecimiento (7,2%) se habría intensificado una décima frente al trimestre previo. Por último, las estimaciones aproximan una moderación en el crecimiento del VAB de la industria hasta el 1,3% (frente al 2,5% del segundo trimestre), con un menor pulso de las ramas manufactureras.

PIB por principales componentes de la oferta

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual en %	2016	2017	2016				2017				2018		
			TI	TII	TIII	TIV	TI	TII	TIII	TIV	T I	T II	T III
PIB pm	3,2	3,0	3,6	3,3	3,1	2,7	2,9	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5	2,5
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	8,2	-0,9	11,6	9,4	8,8	3,4	-0,7	-2,5	-0,8	0,4	2,2	3,2	-0,6
Industria	5,6	4,4	5,5	6,2	5,9	4,8	4,6	4,2	4,0	4,9	2,6	2,5	1,3
Industria manufacturera	4,7	4,4	5,9	5,4	4,5	3,0	3,7	3,7	4,6	5,4	2,8	3,1	1,6
Construcción	3,5	6,2	3,6	2,5	3,9	3,8	5,3	6,5	6,0	6,8	7,4	7,1	7,2
Servicios	2,1	2,5	2,4	2,2	2,0	1,9	2,3	2,6	2,5	2,5	2,5	2,3	2,6
Comercio, transporte y hostelería	3,4	3,4	3,5	3,8	3,2	3,2	3,8	3,6	3,4	2,9	2,8	3,0	3,1
Información y comunicaciones	5,0	4,1	5,4	5,6	4,9	4,2	4,3	3,6	4,3	4,1	4,9	5,3	4,3
Activ. financieras y de seguros	-2,0	0,4	-1,6	-3,8	-2,4	-0,1	-1,8	1,5	2,2	-0,5	1,5	0,6	1,2
Activ. inmobiliarias	1,1	0,1	0,9	1,2	1,4	0,9	0,4	0,1	-0,3	0,0	0,0	0,1	0,9
Activ. profesionales, científicas, técnicas y otras	3,2	5,3	4,4	3,1	2,4	3,1	4,3	5,2	5,9	5,9	5,8	5,5	6,2
Administración Pública, educación y sanidad	1,3	1,7	1,4	1,5	1,5	1,0	1,3	1,8	1,6	2,2	2,2	1,9	2,2
Activ. artísticas, recreativas y otros servicios	0,3	1,6	2,1	0,3	-0,7	-0,5	0,8	1,7	1,4	2,6	1,4	-1,7	-1,3
Impuestos menos subvenciones a los productos	4,8	3,3	6,4	4,9	4,2	3,8	3,4	4,2	3,1	2,7	2,9	1,0	1,3
Ocupados	3,0	2,9	3,5	2,9	3,0	2,8	2,7	2,9	2,9	2,9	2,6	2,5	2,5
Ocupados en el sector servicios	2,9	2,5	3,4	2,9	2,9	2,5	2,2	2,5	2,6	2,6	2,2	2,2	2,5
Asalariados	3,3	3,2	3,8	3,2	3,2	3,0	2,9	3,3	3,3	3,4	3,2	3,2	3,3

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

Atendiendo a la información sobre el empleo, la cifra de ocupados en términos de Contabilidad Nacional mantiene una trayectoria bastante expansiva, estimándose una tasa de crecimiento interanual del 2,5% en el tercer trimestre, lo que supone una creación neta de casi 450.000 puestos de trabajo equivalente a tiempo completo en el último año. El incremento significativo de la creación de empleo en el sector de los servicios durante los meses de verano (julio-septiembre) –con un avance 0,3 p.p. superior al del segundo– ha contribuido al aumento de los ocupados (medidos por la CNTR) en el tercer trimestre, compensando el ligero freno observado en otros sectores de actividad.

Asimismo, de acuerdo con los resultados que proporciona la Encuesta de Población Activa (EPA), también se puede calificar de positiva la evolución de las cifras de empleo en el último trimestre disponible, ya que la población ocupada (con la misma variación interanual que la estimada por la Contabilidad Nacional, el 2,5%) supera –por primera vez desde 2008– los 19,5 millones de personas en el tercer trimestre de 2018. En paralelo, la tasa de paro se ha reducido hasta el 14,6%, de nuevo el menor nivel desde el cuarto trimestre de 2008.

Sin embargo, las estimaciones de la EPA señalan que la tasa de temporalidad se habría situado en el 27,4% en el tercer trimestre de 2018, ligeramente superior a la existente en los dos últimos años y, claramente, por encima de las cotas correspondientes a las principales economías de la Zona Euro. En este sentido, parece evidente, tal y como diagnostican los principales organismos internacionales (OCDE, Comisión Europea y FMI), que el mercado laboral en España sigue fragmentado, con elevadas tasas de

desempleo juvenil y de larga duración y de contratos temporales. Además, de cara a los próximos trimestres, se espera que la buena evolución de las cifras de empleo (y el consiguiente descenso del paro) prosigan, pero perderían algo de intensidad, dada la suavización prevista en el ritmo de crecimiento de la economía española.

Principales indicadores del mercado de trabajo, estimados por la Encuesta de Población Activa

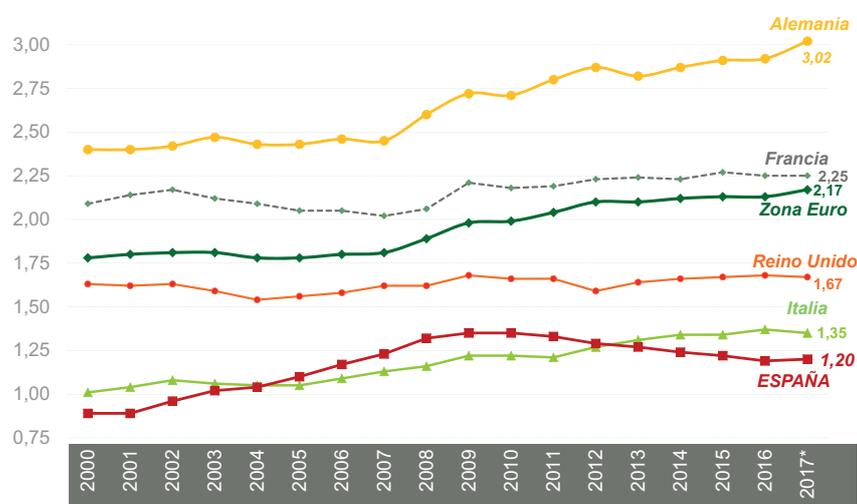
Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2015	2016	2017	2016		2017				2018		
				T III	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III
Población activa	-0,1	-0,4	-0,4	-0,2	-0,6	-0,6	-0,6	-0,3	0,1	-0,1	0,5	0,3
Ocupados	3,0	2,7	2,6	2,7	2,3	2,3	2,8	2,8	2,6	2,4	2,8	2,5
Variación anual absoluta (en miles personas)	522,0	476,0	483,0	479,0	414,0	409,0	512,0	522,0	490,0	436,0	531,0	479,0
Asalariados	3,4	3,1	3,2	3,0	2,6	2,7	3,3	3,3	3,5	2,9	3,6	3,3
Indefinidos	1,9	1,8	2,3	1,9	1,5	1,7	1,8	2,7	3,2	2,4	3,6	3,2
Temporales	8,3	6,8	5,6	6,2	5,9	5,6	7,7	4,9	4,4	4,4	3,6	3,5
Ocupados por ramas de actividad												
Agricultura	0,1	5,1	5,8	4,8	4,7	9,0	9,5	4,5	0,5	-1,6	-1,2	-1,1
Industria	4,3	1,6	5,0	0,5	4,7	3,6	5,6	5,5	5,1	4,1	3,3	2,1
Construcción	8,1	0,0	5,1	2,3	2,0	4,8	5,2	4,3	6,0	6,5	7,2	7,4
Servicios	2,6	2,9	1,9	3,0	1,7	1,4	1,7	2,1	2,1	2,0	2,6	2,4
Ocupados con nivel de estudios bajos	-1,9	-2,7	-0,8	-3,9	-3,9	0,1	-1,4	-1,2	-0,7	-1,2	-0,5	-2,0
Tasa de temporalidad (en %)	25,1	26,1	26,7	27,0	26,5	25,8	26,8	27,4	26,7	26,1	26,8	27,4
Tasa de parcialidad (en %)	16,9	16,5	16,3	15,8	16,6	16,9	16,6	15,5	16,0	16,1	16,2	14,9
Parados	-9,9	-11,4	-12,6	-10,9	-11,3	-11,2	-14,4	-13,6	-11,1	-10,8	-10,8	-10,9
Tasa de paro (en %)	22,1	19,6	17,2	18,9	18,6	18,8	17,2	16,4	16,5	16,7	15,3	14,6
Hombres	20,8	18,1	15,7	17,4	17,2	17,2	15,6	14,8	15,0	15,2	13,7	13,1
Mujeres	23,5	21,4	19,0	20,7	20,3	20,5	19,0	18,2	18,3	18,5	17,1	16,2
Menores de 30 años	36,7	33,3	29,4	31,5	31,6	31,6	29,7	28,3	28,2	28,1	26,5	25,2
Incidencia paro larga duración (% sobre el total parados)	60,8	57,3	52,6	56,6	56,4	54,4	54,6	50,7	50,4	49,8	51,0	48,1
Tasa de actividad (en %)	59,5	59,2	58,8	59,3	59,0	58,8	58,8	58,9	58,8	58,5	58,8	58,7

Fuente: Banco de España y Encuesta de Población Activa, INE.

Adicionalmente, para corregir el escaso aumento de la productividad total de los factores, sería necesario ahondar en las reformas estructurales pendientes y abordar la fragmentación de los mercados de productos a fin de lograr economías de escala y mayor competencia. Por último, impulsar el crecimiento requeriría de un mayor esfuerzo en innovación y en Investigación y Desarrollo (I+D).

Trayectoria del gasto en I+D: España vs. otros países europeos

Gasto interno bruto en Investigación y Desarrollo en % del PIB



* Los datos de 2017 son provisionales y en el caso de Francia corresponden a 2016.
Fuente: Eurostat e INE.

La competitividad global y la facilidad para hacer negocios en España

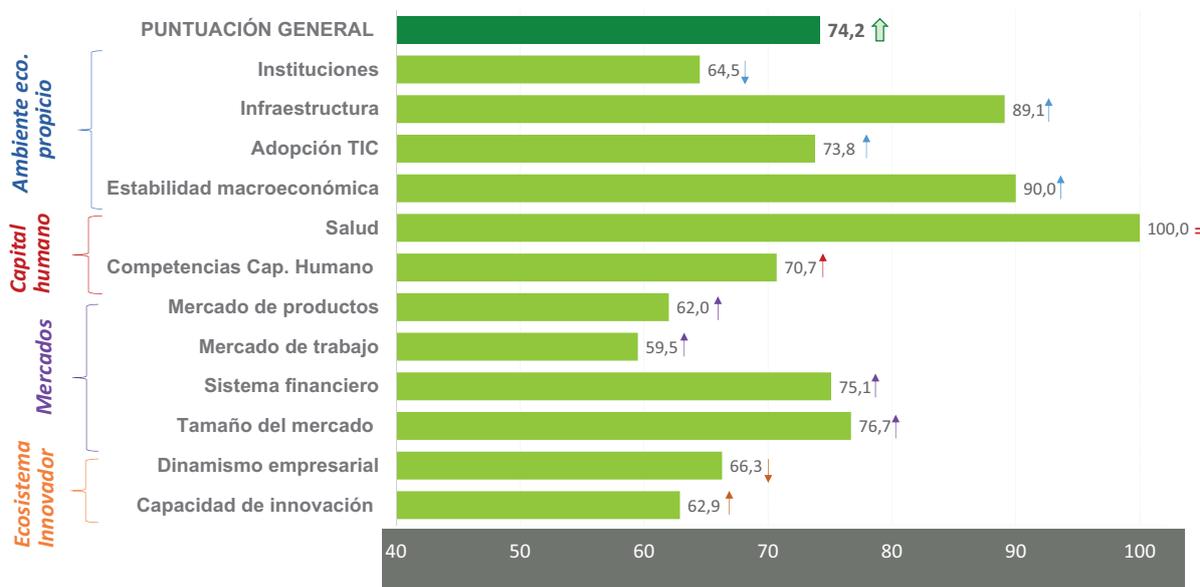
El Foro Económico Mundial, que mide la competitividad entre los países desde 1979, define a esta como “el conjunto de instituciones, políticas y factores que determinan el nivel de productividad de un país”.

En su interés por medir la competitividad de una economía, el World Economic Forum (en inglés) se fija en una docena de áreas o pilares, que pueden agruparse como “requisitos básicos” dado que incluyen instituciones, infraestructuras, entorno macroeconómico, salud y educación primaria, junto con otros que “propician una mejora de la eficiencia”, atendiendo al funcionamiento de los mercados y, por último, un bloque ligado a la innovación y a la sofisticación empresarial.

Los resultados de esta medición permiten comprobar que los países con una puntuación alta en estos pilares suelen coincidir con economías avanzadas con un PIB per cápita elevado. En este sentido, el informe de 2018 sitúa entre los países con una posición más avanzada en el ranking de competitividad a EE.UU. (1º), seguido de Singapur (2º), Alemania (3º) y Suiza y Japón (en la 4ª y 5ª posición, respectivamente). España ocuparía la vigésima sexta posición en un ranking de 140 países, gracias a la favorable calificación que obtiene en salud de los recursos humanos, infraestructura y estabilidad macroeconómica. Por el contrario, los resultados menos favorables en comparación con los países de nuestro entorno corresponderían a la eficiencia de los mercados (de productos y de trabajo), así como a la capacidad de innovación y a la calidad de las instituciones.

Resultados para España de la evaluación de Competitividad Global por pilares, 2018

La puntuación oscila entre 0 y 100. España ocupa la posición 26 en el ranking de 140 países



Fuente: The Global Competitiveness Report 2018.

Por otra parte, en el informe Doing Business, elaborado por el Banco Mundial, en su décima sexta edición, se señala que cuando los negocios locales florecen se crea empleo y se generan ingresos que se pueden gastar e invertir a nivel nacional. Por este motivo, apuntan que las administraciones públicas deben orientar sus actuaciones a generar un clima favorable a los negocios, mediante la definición de un marco que favorezca el desarrollo de la actividad.

La metodología empleada del "Doing Business" se basa en el análisis de un conjunto de indicadores de once áreas de regulación que afectan a las empresas de 190 países, de modo que permite estimar la facilidad para hacer negocios en una economía a través de la medición de un conjunto de referentes cuantitativos sobre el grado de formalismo y funcionamiento de la actividad empresarial, tales como los trámites para iniciar un negocio, los permisos para construir, obtener electricidad, registrar la propiedad, obtener un crédito, proteger a los inversores minoritarios, el pago de impuestos, el comercio transfronterizo, la validez de los contratos y la resolución de insolvencias, así como las características de la regulación del mercado laboral (aunque este último ámbito se analiza en una sección separada y no se incluye en el ranking).

El tratamiento estandarizado de estas mediciones permite obtener un valor numérico y un ranking para 190 países, en el que España ocuparía la posición¹ 30 en 2019 (28 en 2018), con un avance notable desde la situación de partida a finales de la década anterior (62 en 2010), destacando un reposicionamiento muy favorable desde la salida de la crisis (en 2013 aún ocupaba el puesto 46 del ranking internacional).

1. Una clasificación más alta, es decir, más próxima a la cabeza (1ª posición) significa que las regulaciones en el ámbito de los negocios de esa economía facilitan la apertura de empresas locales y sus actividades. Las clasificaciones se determinan en base a la media de las puntuaciones obtenidas en los 10 indicadores que componen Doing Business (excluido el mercado de trabajo).

Medición de la facilidad para hacer negocios (Doing Business) según las áreas de regulación de los negocios

Aspecto a medir	Qué es medido
Apertura de un negocio	Procedimientos, tiempo, coste y capital mínimo pagado para comenzar con un proyecto profesional/empresarial una persona
Permisos de construcción	Procedimientos, tiempo y coste para completar todos los trámites para construir una nave y los mecanismos de control de calidad y seguridad en el sistema de permisos de edificación
Obtención de electricidad	Trámites, tiempo y coste para conectarse a la red eléctrica, la fiabilidad del suministro eléctrico y la transparencia de las tarifas
Registro de propiedades	Trámites, tiempo y coste para transferir una propiedad y la calidad de la legislación sobre la administración territorial
Obtención de Crédito	Leyes de valores mobiliarios, colaterales y sistemas de información crediticia
Inversionistas minoritarios	Derechos de los accionistas minoritarios en transacciones con partes relacionadas y en el gobierno corporativo
Impuestos	Pagos, tiempo, impuestos totales y tasa de contribución de una empresa al cumplimiento de todas las imposiciones fiscales (también regulaciones) y procesos posteriores a la presentación de las obligaciones tributarias
Comercio transfronterizo	Tiempo y coste para exportar el producto de ventaja comparativa e importar piezas y partes de dicho producto
Contratos	Tiempo y coste para resolver una conflicto comercial y la calidad de los procesos judiciales en el ámbito mercantil
Insolvencia	Tiempo, costes, resultado y tasa de recuperación para una insolvencia comercial, así como la solidez del marco legal de insolvencia
Regulación del mercado de trabajo*	Flexibilidad en la regulación del empleo y aspectos de la calidad del trabajo

* Es analizado por el Informe Doing Business, pero sus indicadores no se incluyen en la medición del índice general.

Fuente: Informe Doing Business, 2019. Banco Mundial.

Los resultados para España, en comparación con otras economías que presentan mejores resultados para hacer negocios, como Nueva Zelanda (que ocupa la primera posición en el ranking), ponen de manifiesto la situación más favorable de España en aspectos tales como el comercio internacional, la apertura de un negocio, la obtención de electricidad, con mejoras generalizadas respecto a los resultados correspondientes a 2010. En cualquier caso, en muchos de estos apartados, las mediciones para el caso de España presentan una cierta distancia con respecto a otros países de nuestro entorno, como son Alemania, Dinamarca o EE.UU.

Resumen de resultados de medición de los principales aspectos para hacer negocios

Puntuación de 0 a 100 sobre la situación de facilidad para hacer negocios

	ESPAÑA		Nueva Zelanda	Dinamarca	EE.UU.	Alemania
	2010	2019	2019	2019	2019	2019
	62°	30°	1°	3°	8°	24°
Doing Business	67,51	77,68	86,59	84,64	82,75	78,90
Apertura de un negocio	68,88	86,91	99,98	92,52	91,23	83,58
Permisos de construcción	63,32	70,60	86,40	86,94	77,88	78,16
Obtención de electricidad	58,05	83,00	83,98	90,22	82,15	98,79
Registro de propiedades	71,12	71,74	94,89	89,88	76,87	65,70
Crédito	68,75	60,00	100,00	70,00	95,00	70,00
Inversionistas minoritarios	53,33	70,00	81,67	66,67	64,67	58,33
Impuestos	73,63	84,58	91,08	91,14	84,14	82,11
Comercio transfronterizo	83,35	100,00	84,63	100,00	92,01	91,77
Contratos	61,96	70,90	71,48	73,92	72,61	70,39
Insolvencia	72,73	79,10	71,83	85,13	90,91	90,12

Fuente: Informe Doing Business, 2019. Banco Mundial.

Por otra parte, el Banco Mundial, como otros organismos internacionales, realiza un seguimiento especial del mercado de trabajo como un pilar básico que influye en los rasgos organizativos y estructurales de un espacio económico.

Los resultados de la medición de las condiciones laborales no se incluyen en el cálculo de la facilidad para hacer negocios (indicador “doing business”), aunque en el último informe del Banco Mundial se analizan una serie de indicadores (tales como la duración de los contratos, el salario mínimo, el número máximo de horas laborales, días de vacaciones, permisos por maternidad, enfermedad, duración de la baja y de la protección del desempleo, etc.).

El informe sobre el desarrollo mundial 2019 subraya que las relaciones laborales están actualmente determinadas por las implicaciones del progreso tecnológico. De hecho, las empresas adoptan nuevas formas de producción, los mercados se expanden y las sociedades evolucionan, haciendo que, en general, la tecnología ofrezca nuevas oportunidades de empleos, aumentando la productividad y brindando servicios públicos más eficaces. Al mismo tiempo, la tecnología está cambiando las competencias/habilidades que los empleadores buscan, ya que en muchas economías avanzadas, el empleo a corto plazo frecuentemente se encuentra a través de plataformas on-line. Por todo ello, el Informe del Banco Mundial concluye que la inversión en capital humano debe ser una prioridad para los gobiernos, con objeto de que los trabajadores desarrollen las habilidades demandadas por el mercado laboral.

En este sentido, existen diversos trabajos de investigación que han analizado los canales por los que la escolarización, el impulso al aprendizaje y la adquisición de competencias aceleran el crecimiento económico (Glewwe, Maiga, and Zheng (2014)²; Hanushek and Woessmann (2008, 2012, 2015)³). Gracias a la creciente disponibilidad de evaluaciones de estudiantes a gran escala, resulta posible comprobar la influencia de la formación y los resultados académicos en las pruebas internacionales (PISA⁴) y su vinculación con el crecimiento económico. Estos estudios parecen señalar que el principal factor de influencia sobre el aumento del PIB no es tanto el número de años de educación completados, sino las habilidades cognitivas básicas adquiridas. En este sentido, se menciona la simulación realizada por la OCDE, que atribuye a la mejora en el aprendizaje (bajo dos escenarios posibles de mejores resultados en PISA) una variación positiva del PIB para los años comprendidos entre 2015 y 2090, siendo esta influencia más significativa en los países que parten de una situación menos favorable (México, Turquía). En el caso de España esta mejora en el rendimiento académico podría suponer entre 0,4 y 0,7 décimas en el avance del PIB en los próximos años.

2. Glewwe, Paul W., Eugenie Maiga, and Haochi Zheng. 2014. “The Contribution of Education to Economic Growth: A Review of the Evidence, with Special Attention and an Application to Sub-Saharan Africa.” *World Development* 59: 379–93.

3. Hanushek, Eric A., and Ludger Woessmann. 2008. “The Role of Cognitive Skills in Economic Development.” *Journal of Economic Literature* 46 (3): 607–68.

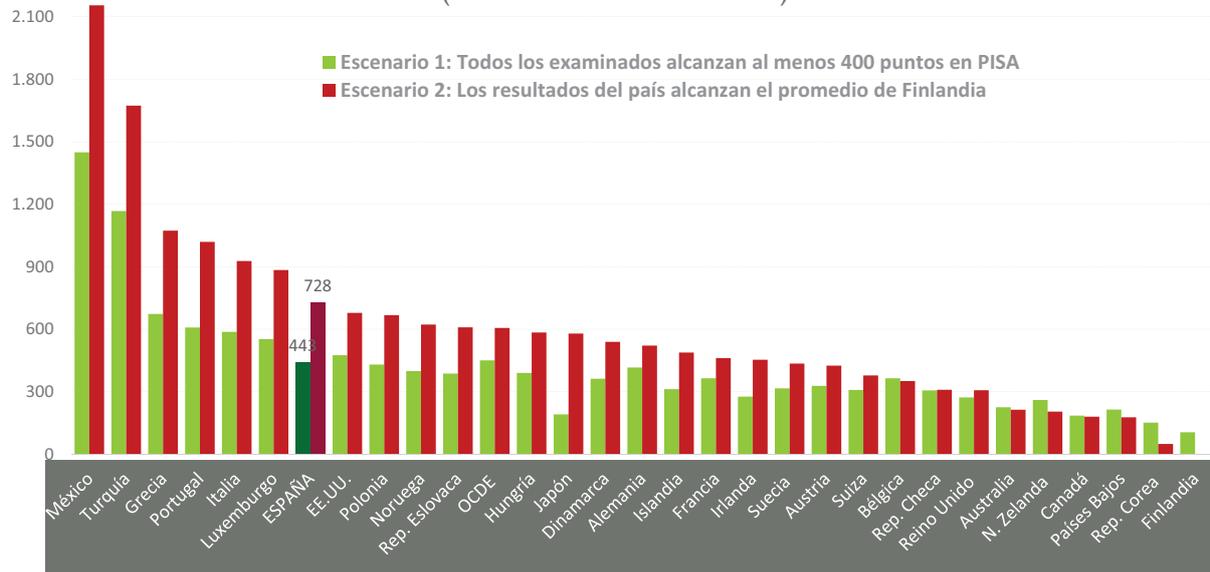
—2012. “Do Better Schools Lead to More Growth? Cognitive Skills, Economic Outcomes, and Causation.” *Journal of Economic Growth* 17 (4): 267–321.

—2015. *The Knowledge Capital of Nations: Education and the Economics of Growth*. CESifo Book Series. Cambridge, MA: MIT Press.

4. PISA es el acrónimo de Programa Internacional para la Evaluación de Estudiantes, que realiza la OCDE a nivel mundial para medir el rendimiento académico de los alumnos en matemáticas, ciencia y lectura.

Impacto sobre el PIB de una mejora en el nivel de formación educativa

PIB adicional (en p.p.) estimado entre 2015 y 2090 atribuible al aumento del aprendizaje (en relación con el PIB actual)



Fuente: "Learning to realize education's promise". Banco Mundial.

ECONOMÍA **ANDALUZA**



II. Economía andaluza

A finales de octubre de 2018 se publicó la actualización de las series de la Contabilidad Regional Anual de Andalucía, revisándose los tres últimos años. En concreto, según las cifras actuales, el PIB creció en 2015 un 3,6%, 0,1 p.p. más de lo estimado anteriormente, en tanto que en 2016 y 2017 ocurre lo contrario, estimándose ahora un crecimiento inferior en 0,1 p.p., del 2,8% y 2,9%, respectivamente. La aportación de la demanda interna no ha variado, aunque sí la evolución de sus componentes, creciendo en 2017 el consumo de los hogares y de las Administraciones Públicas algo más de lo estimado previamente (2,7% y 1,7%, frente al 2,6% y 1,4% anterior, respectivamente), mientras que la inversión habría crecido a menor ritmo (3,9% frente al 4,7% anterior). Por su parte, y desde el lado de la oferta, la industria y la construcción crecieron en 2017 a mayor ritmo de lo estimado anteriormente (5,4% y 6,4%, respectivamente), en tanto que el valor añadido del sector servicios habría crecido un 2,4%, una décima menos, y la caída del sector agrario fue más acentuada (-1,2%).

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Índices de volumen encadenados. Base 2010	Serie actualizada (30-10-2018)			Serie anterior		
	2015 (P)	2016 (P)	2017 (A)	2015 (P)	2016 (A)	2017 (1E)
Gasto en consumo final regional	2,1	2,6	2,4	2,2	2,3	2,2
Hogares	2,0	2,8	2,7	2,0	2,5	2,6
AA.PP.e ISFLSH	2,3	1,9	1,7	2,5	1,6	1,4
Formación bruta de capital	9,7	-0,6	3,9	8,8	1,2	4,7
<i>Demanda regional*</i>	3,5	2,2	2,8	3,5	2,2	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	1,1	8,2	6,2	1,2	6,5	8,0
Importaciones de bienes y servicios	0,8	5,9	5,4	0,8	4,3	6,6
<i>Saldo exterior*</i>	0,1	0,6	0,1	0,0	0,7	0,2
Producto Interior Bruto a precios mercado	3,6	2,8	2,9	3,5	2,9	3,0
Agricultura, ganadería y pesca	7,3	5,0	-1,2	3,1	4,8	-0,5
Industria	3,6	5,0	5,4	5,8	2,4	4,7
Construcción	5,5	1,5	6,4	3,1	-0,1	6,0
Servicios	2,5	2,0	2,4	2,6	2,7	2,5
Impuestos netos sobre productos	7,8	4,7	3,3	8,0	4,5	4,2

(P) Provisional. (A) Avance. (1E) Primera estimación.

* Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Anual de Andalucía (IECA).

Lógicamente, esta revisión ha afectado a la evolución trimestral de la producción y sus componentes, provocando ligeras variaciones en las tasas de crecimiento trimestral e interanual. En cuanto a los últimos datos publicados, relativos al tercer trimestre de 2018, el PIB ha crecido un 0,6% respecto al trimestre anterior, una tasa similar a la de la economía española y 0,1 p.p. superior a la del trimestre anterior, registrándose un crecimiento del 2,3% en términos interanuales, similar al del trimestre previo. En términos

corrientes, sin embargo, el aumento del PIB (3,7% interanual) ha sido 0,2 p.p. superior al del segundo trimestre, registrándose a su vez un mayor dinamismo en la creación de empleo (2,3%, en torno a 0,4 puntos más que en el trimestre previo).

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía ⁽¹⁾

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2010	2016	2017	Tasa intertrimestral			Tasa interanual		
			I Tr. 2018	II Tr. 2018	III Tr. 2018	I Tr. 2018	II Tr. 2018	III Tr. 2018
Índices de volumen encadenados. Demanda y Oferta								
Gasto en consumo final regional	2,6	2,4	3,1	-1,7	2,7	2,7	2,2	2,0
Hogares	2,8	2,7	0,6	-0,1	1,5	2,9	2,2	1,9
AA,PP,e ISFLSH	1,9	1,7	10,5	-5,9	6,1	2,2	2,2	2,2
Formación bruta de capital	-0,6	3,9	4,2	1,0	0,3	4,2	7,6	5,8
<i>Demanda regional</i> ⁽²⁾	2,2	2,8	--	--	--	3,1	3,3	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	8,2	6,2	-2,1	4,2	-2,0	4,1	2,7	3,3
Importaciones de bienes y servicios	5,9	5,4	4,1	0,1	1,7	4,4	4,5	3,9
<i>Saldo exterior</i> ⁽²⁾	0,6	0,1	--	--	--	-0,4	-1,0	-0,5
Producto Interior Bruto a precios mercado	2,8	2,9	0,5	0,5	0,6	2,7	2,3	2,3
Agricultura, ganadería y pesca	5,0	-1,2	-1,3	4,8	-1,8	-0,6	2,9	1,8
Industria	5,0	5,4	-4,3	2,7	0,3	2,0	-0,7	-1,0
Industria manufacturera	5,1	2,6	-3,3	4,4	-0,9	-0,7	0,7	-0,3
Construcción	1,5	6,4	10,9	-0,3	-1,1	7,3	8,0	7,8
Servicios	2,0	2,4	0,7	-0,1	1,1	2,5	2,3	2,6
Comercio, transporte y hostelería	3,7	3,8	-1,1	-0,7	1,7	2,7	1,6	1,6
Información y comunicaciones	4,6	3,3	4,7	0,1	-1,6	2,1	3,2	2,5
Actividades financieras y de seguros	-2,6	-0,4	3,7	-0,2	-0,2	2,1	1,4	1,8
Actividades inmobiliarias	2,0	2,3	0,0	1,7	0,3	2,5	2,7	2,9
Actividades profesionales	0,3	2,0	3,5	0,3	2,0	4,0	4,8	6,1
Admón. pública, sanidad y educación	1,3	1,6	1,3	-0,8	1,5	2,2	2,2	2,5
Actividades artísticas, recreativas y otros	0,8	2,0	0,8	1,4	-0,6	2,0	2,3	2,2
Impuestos netos sobre productos	4,7	3,3	-0,1	0,3	0,0	3,3	1,3	1,1
Precios corrientes. Renta								
Remuneración de los asalariados	2,2	4,1	-1,3	0,9	2,7	1,9	2,7	3,8
Excedente de explotación bruto	3,7	5,4	3,6	0,9	-1,5	3,9	3,5	3,4
Impuestos netos sobre la producción	1,6	4,5	-8,4	3,6	1,7	5,6	6,6	4,8
Puestos de trabajo totales	2,2	4,1	-0,6	1,3	1,2	2,1	1,9	2,3
Asalariados	2,2	4,4	-0,3	1,9	1,2	2,9	3,1	3,4
Remuneración media por asalariado	0,0	-0,2	-1,0	-1,0	1,4	-1,1	-0,4	0,4

(1) Serie anual 1995-2017 publicada el 30-10-18 (datos revisados 2015-2017).

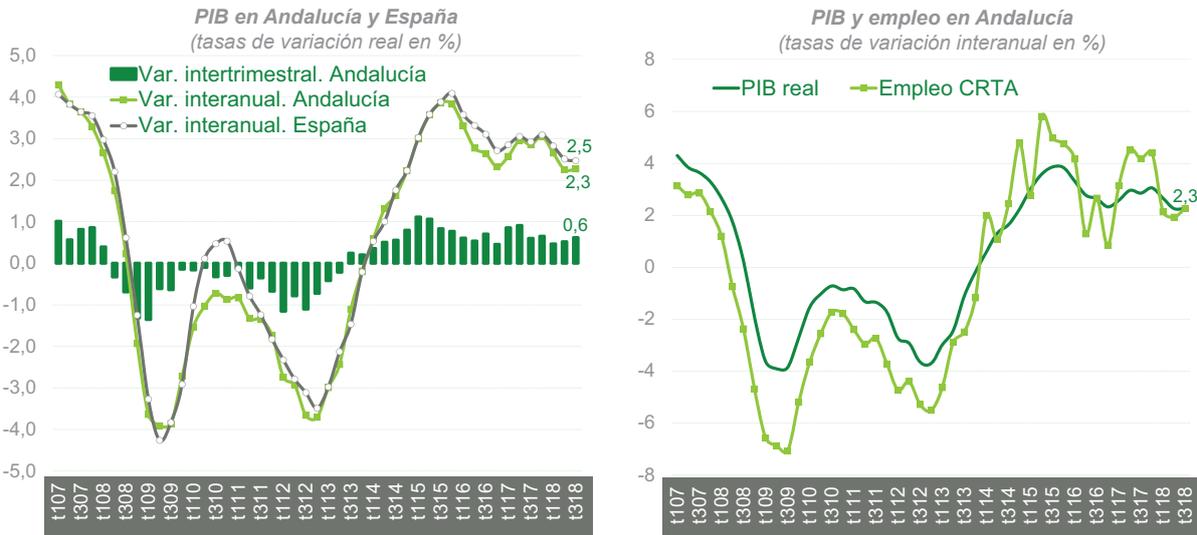
(2) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado.

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

La demanda interna continúa impulsando el crecimiento de la producción en Andalucía, aunque su aportación se ha moderado, como consecuencia del menor ritmo de crecimiento del consumo privado y la inversión. Por su parte, el saldo exterior ha restado de nuevo al crecimiento, si bien su contribución negativa se ha moderado en el tercer trimestre de 2018, debido al mayor ritmo de avance de las exportaciones de bienes y servicios. Asimismo, y por el lado de la oferta, el sector agrario y la industria han mostrado un peor comportamiento que en el segundo trimestre, en tanto que la construcción y los servicios han mantenido su ritmo de crecimiento. En cuanto al enfoque de las rentas, hay que señalar que el crecimiento en la remuneración de asalariados ha sido del 3,8% en términos interanuales, alrededor de un punto porcentual más que en el trimestre precedente, aumento que se ha debido principalmente al crecimiento en el número de asalariados (3,4%), aunque también ha crecido la remuneración media por asalariado (0,4%). En este

sentido, el coste laboral por unidad de producto (CLU) también habría aumentado (en torno a un 0,4%), ya que la mejora en la remuneración media por asalariado habría coincidido con una variación nula en la productividad aparente del factor trabajo.

Evolución del PIB y el empleo en Andalucía Tasas de variación en %



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

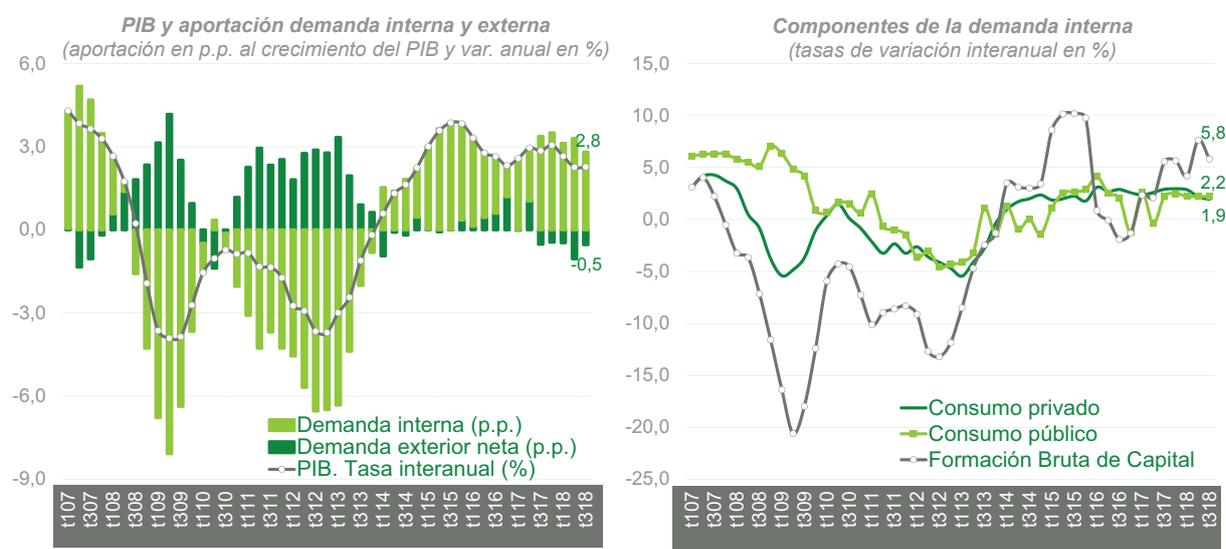
Demanda regional y exterior

En el tercer trimestre de 2018, la aportación de la **demanda interna** al crecimiento del PIB andaluz se ha moderado hasta los 2,8 p.p., 0,5 p.p. por debajo de la estimada en el trimestre precedente, al producirse un menor avance tanto del consumo privado como de la inversión. Aunque la formación bruta de capital continúa creciendo, su ritmo de aumento se ha moderado hasta el 0,3% en el tercer trimestre, una tasa inferior a la registrada en el mismo periodo de 2017, estimándose de este modo un crecimiento del 5,8% en términos interanuales, casi 2 p.p. inferior al del segundo trimestre. Por su parte, y tras descender entre abril y junio, el gasto en consumo final ha aumentado un 2,7% en el tercer trimestre, 0,2 p.p. menos que en el tercer trimestre de 2017, por lo que el crecimiento interanual se ha moderado hasta el 2,0%, desde el 2,2% anterior.

Este menor crecimiento del gasto en consumo se ha debido a la trayectoria del consumo privado, ya que aunque el gasto de los hogares ha aumentado un 1,5% en el tercer trimestre, tras mantenerse prácticamente estable en el segundo, el crecimiento ha sido menos intenso que en 2017, de ahí que en términos interanuales se haya producido una variación del 1,9% en el tercer trimestre de 2018, 0,3 p.p. inferior a la del trimestre precedente. Por su parte, el gasto en consumo de las Administraciones Públicas ha crecido un 2,2% entre julio y septiembre en términos interanuales, una tasa idéntica a la de los dos trimestres anteriores.

Evolución de los componentes de la demanda en Andalucía

Aportación en p.p. al crecimiento del PIB real y tasas de variación interanual en %



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

De hecho, la información relativa a la ejecución presupuestaria refleja un crecimiento moderado del consumo público hasta septiembre de 2018, aunque en conjunto los empleos o gastos de la Administración regional han crecido un 3,7%, en términos interanuales, en tanto que los recursos se han incrementado en un 5,2%. En este sentido, la Administración regional andaluza ha registrado una capacidad de financiación de 248 millones de euros, frente a unas necesidades de 37 millones hasta septiembre de 2017 (0,15% y -0,02% del PIB, respectivamente). Por su parte, la deuda pública de la Comunidad Autónoma andaluza ha alcanzado los 34.300 millones de euros en el tercer trimestre de 2018, y representa el 21,5% del PIB regional, una ratio inferior al promedio de las CC.AA. (24,4%).

Evolución de la deuda pública por CC.AA., 3er trimestre 2018

% del PIB



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España.

En lo referente al **saldo exterior**, su aportación ha vuelto a ser negativa en el tercer trimestre de 2018, restando en torno a 0,5 p.p. al crecimiento regional, aunque esta contribución ha sido menos negativa que la registrada en el trimestre anterior (-1,0 p.p.), debido al mayor aumento de las exportaciones. A este respecto, las exportaciones de bienes y servicios han crecido un 3,3% entre julio y septiembre, en términos interanuales, frente al 2,7% del segundo trimestre del año, en tanto que el ritmo de crecimiento de las importaciones se ha moderado, aunque estas han seguido registrando un significativo aumento (3,9% respecto al tercer trimestre de 2017).

Evolución de las exportaciones e importaciones en Andalucía

Tasas de variación interanual en % y millones de euros



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

Centrando la atención únicamente en los intercambios de mercancías, hay que señalar que el valor de las exportaciones andaluzas entre enero y septiembre de 2018 ha alcanzado los 24.551,2 millones de euros, una cuantía superior en un 8,4% a la del mismo periodo de 2017 (3,3% en España), registrando la Comunidad Autónoma andaluza una de las tasas de crecimiento más elevadas del conjunto nacional y el mayor aumento en términos absolutos. También el valor de las importaciones ha crecido a un fuerte ritmo, en torno al 13% (5,1% en España), hasta alcanzar los 23.992,8 millones, de forma que el saldo comercial se ha situado en 558,4 millones de euros, un 61% inferior al superávit registrado hasta septiembre de 2017. No obstante, el saldo comercial no energético habría mostrado un descenso más moderado, cercano al 5,5%, situándose en torno a 7.335 millones de euros.

Precisamente, el crecimiento de las exportaciones hasta septiembre de 2018 se ha debido, fundamentalmente, al fuerte aumento en el valor exportado de productos energéticos (superior al 40%), que suponen alrededor del 16,3% de las exportaciones andaluzas, aunque también destaca la contribución de las materias primas y semimanufacturas, cuyas exportaciones han

crecido un 36,9% y 13,3%, respectivamente. Sin embargo, las exportaciones agroalimentarias han disminuido alrededor de un 3,9% entre enero y septiembre de 2018 en términos interanuales, a causa principalmente del menor valor exportado de grasas y aceites, en gran medida por la caída de los precios.

Comercio exterior de bienes. Ranking de productos, Enero-septiembre de 2018 ⁽¹⁾

	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES		
	Miles de €	% sobre total	Variación interanual (%)		Miles de €	% sobre total	Variación interanual (%)
Combustibles, Aceites Mineral.	3.533.026,0	14,4	67,1	Combustibles, Aceites Mineral.	10.820.508,4	45,1	18,4
Grasas, Aceite Animal o Vegetal	2.111.143,1	8,6	-15,7	Minerales, Escorias y Cenizas	1.737.197,0	7,2	39,5
Frutas /Frutos, S/Conservar	2.065.121,4	8,4	8,0	Aeronaves; Vehículos Espaciales	1.051.946,2	4,4	-5,7
Legumbres, Hortalizas, S/Cons.	2.012.595,8	8,2	-5,0	Máquinas y Aparatos Mecánicos	898.558,2	3,7	-5,0
Minerales, Escorias y Cenizas	1.936.504,5	7,9	45,8	Fundición, Hierro y Acero	818.782,3	3,4	6,1
Aeronaves; Vehículos Espaciales	1.862.575,1	7,6	-18,0	Grasas, Aceite Animal o Vegetal	735.782,2	3,1	3,2
Conjunt. de Otros Productos	1.298.441,1	5,3	-4,3	Aparatos y Material Eléctricos	711.773,9	3,0	8,6
Aparatos y Material Eléctricos	1.251.796,0	5,1	4,5	Otros Productos Químicos	710.813,2	3,0	145,0
Cobre y Sus Manufacturas	1.104.694,6	4,5	1,3	Pescados, Crustáceos, Moluscos	492.549,1	2,1	4,5
Fundición, Hierro y Acero	969.684,9	3,9	11,4	Mat. Plásticas; Sus Manufactu.	484.059,9	2,0	15,5
Resto	6.405.646,0	26,1	8,8	Resto	5.530.859,9	23,1	1,6
TOTAL	24.551.228,6	100,0	8,4	TOTAL	23.992.830,3	100,0	13,1

(1) Datos provisionales.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de los datos del Observatorio de la Internacionalización de la Economía Andaluza (EXTENDA) y de DataComex (Secretaría de Estado de Comercio, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo).

Sectores productivos

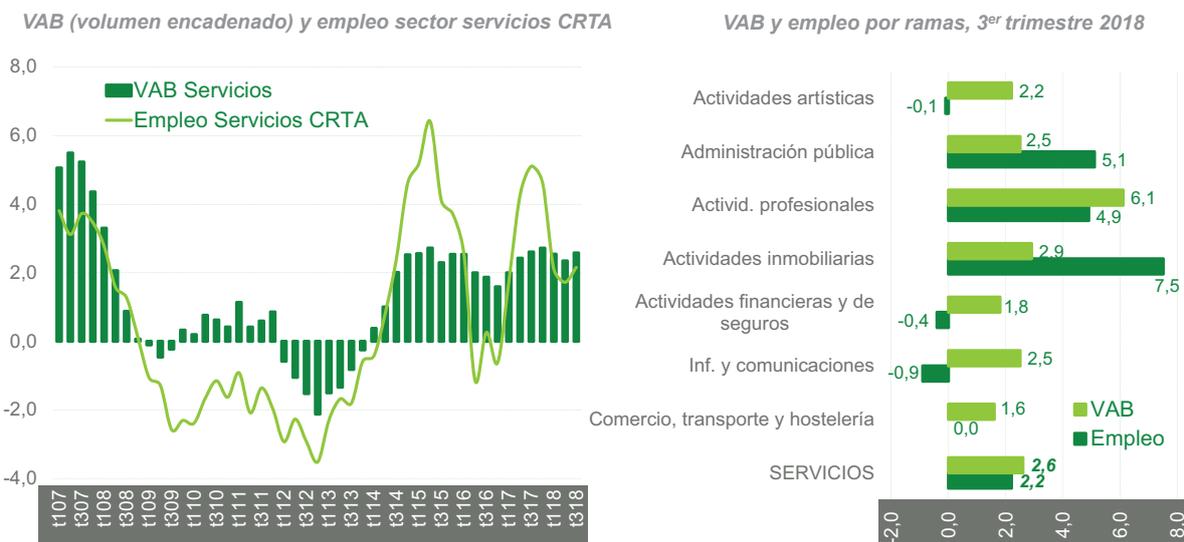
El VAB ha aumentado un 0,7% en el tercer trimestre de 2018, 0,2 p.p. más que en el trimestre anterior, debido al mayor crecimiento estimado en el sector servicios, ya que tanto en la agricultura como en la construcción se han observado descensos del VAB respecto al segundo trimestre del año, y en la industria el incremento ha sido inferior al del periodo abril-junio. Sin embargo, en términos interanuales, solo en la industria se ha producido un descenso del VAB, que por el contrario ha vuelto a crecer con intensidad en la construcción. De este modo, la aportación de este último sector al crecimiento regional ha sido similar a la del trimestre precedente, en torno a 0,5 p.p., en tanto que la del sector servicios ha aumentado una décima, hasta los 1,7 p.p., dado que ha sido el único sector que ha experimentado un mayor crecimiento que en el segundo trimestre.

En concreto, tras el leve descenso del segundo trimestre, el VAB del **sector servicios** ha experimentado un crecimiento del 1,1% en el tercer trimestre de 2018 (0,2 p.p. superior al del mismo periodo de 2017), con aumentos superiores al 1,5% en las ramas de actividades profesionales, comercio, transporte y hostelería, y administración pública. Asimismo, el valor añadido

ha crecido en todas las ramas del sector con relación al tercer trimestre de 2017, destacando el crecimiento superior al 6% de las actividades profesionales, de forma que el conjunto del sector habría crecido un 2,6%, en términos interanuales, 0,3 p.p. más que en el segundo trimestre del año.

VAB y empleo en el sector servicios en Andalucía

Tasas de variación interanual en %

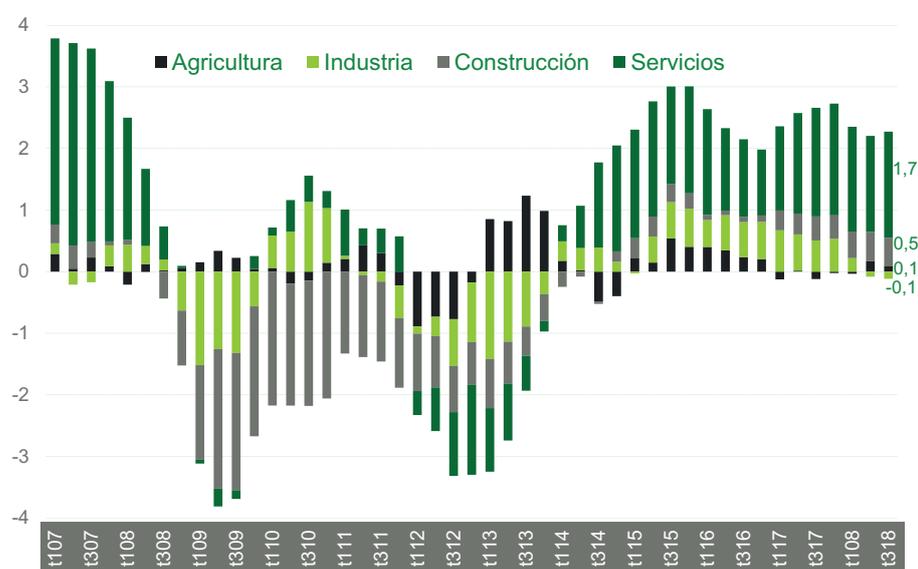


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Asimismo, la creación de empleo en el sector se ha intensificado entre julio y septiembre, creciendo el número de puestos de trabajo un 2,2% con relación al mismo periodo de 2017, una tasa en torno a medio punto superior a la registrada en el segundo trimestre del año. Este aumento se ha debido, sobre todo, al incremento del empleo en la administración pública (casi 36.000 puestos de trabajo más en el último año) y, en menor medida, en las actividades profesionales y las actividades inmobiliarias. Sin embargo, en la rama de comercio, transporte y hostelería, que concentra alrededor del 39% del empleo en el sector servicios (alrededor de 915.000 puestos de trabajo), el número de puestos de trabajo se ha mantenido prácticamente estable respecto al tercer trimestre de 2017.

Por otro lado, la cifra de negocios en el sector servicios sigue mostrando un fuerte crecimiento, aumentando en el acumulado hasta septiembre de 2018 un 3,8%, en términos interanuales, si bien esta tasa es algo inferior a la registrada en 2017, así como inferior al crecimiento estimado para el conjunto de España (6,4%), debido sobre todo al menor dinamismo de la actividad comercial en la región. En concreto, la facturación de la rama de comercio habría crecido un 3,0% entre enero y septiembre, en tanto que el resto de servicios habría aumentado en conjunto casi un 6%, destacando el incremento en las actividades profesionales, superior al 20%, y descendiendo únicamente la cifra de negocios en la hostelería (-0,5%), frente al crecimiento cercano al 2% que ha registrado en el conjunto de España.

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



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

Cifra de negocios en el sector servicios por ramas productivas

Tasas de variación interanual en %, enero-septiembre de 2018



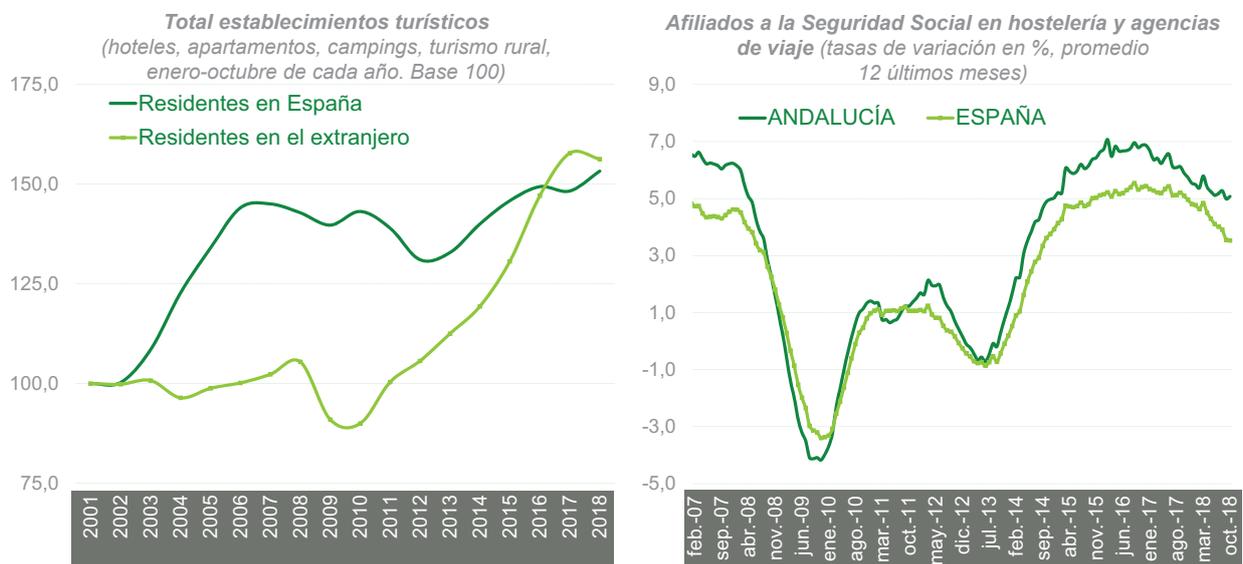
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Índice de Producción Industrial, IECA.

Sin embargo, las cifras de **demanda turística** en Andalucía reflejan una mejor trayectoria que en el conjunto nacional, aunque el ritmo de aumento se ha moderado respecto a 2017, tras años de intensos crecimientos. El número de viajeros alojados en establecimientos turísticos (hoteles, apartamentos, campings y alojamientos de turismo rural) entre enero y octubre de 2018 ha sido cercano a los 20 millones, registrándose además en torno a 62,5 millones de pernoctaciones, lo que supone incrementos del 1,6% y 0,9%, respectivamente (0,5% en viajeros y -1,2% en pernoctaciones, en el caso de España).

En Andalucía, el incremento de las pernoctaciones se ha debido a la mejora de la demanda nacional (3,4%), ya que la demanda extranjera ha disminuido casi un 1% (el primer descenso desde 2010), disminuyendo las pernoctas de extranjeros únicamente en el caso de los hoteles, aunque el repunte en la demanda nacional ha logrado compensarlo, creciendo las pernoctaciones hoteleras en conjunto un 0,9% respecto a enero-octubre de 2017. Por su parte, el empleo mantiene un sólido ritmo de crecimiento, y hasta octubre de 2018 el número de afiliados en hostelería y agencias de viaje ha crecido un 5,1% en términos interanuales (3,5% en España), una tasa superior a la del conjunto de actividades productivas (en torno al 3,2%).

Pernoctaciones en establecimientos turísticos de Andalucía y empleo en hostelería

Índices Base 100=enero-octubre 2001 y tasas de variación en %



Fuente: Elaboración propia a partir de la Encuesta de Ocupación en Alojamientos Turísticos (INE) y de datos del Instituto de Estudios Turísticos.

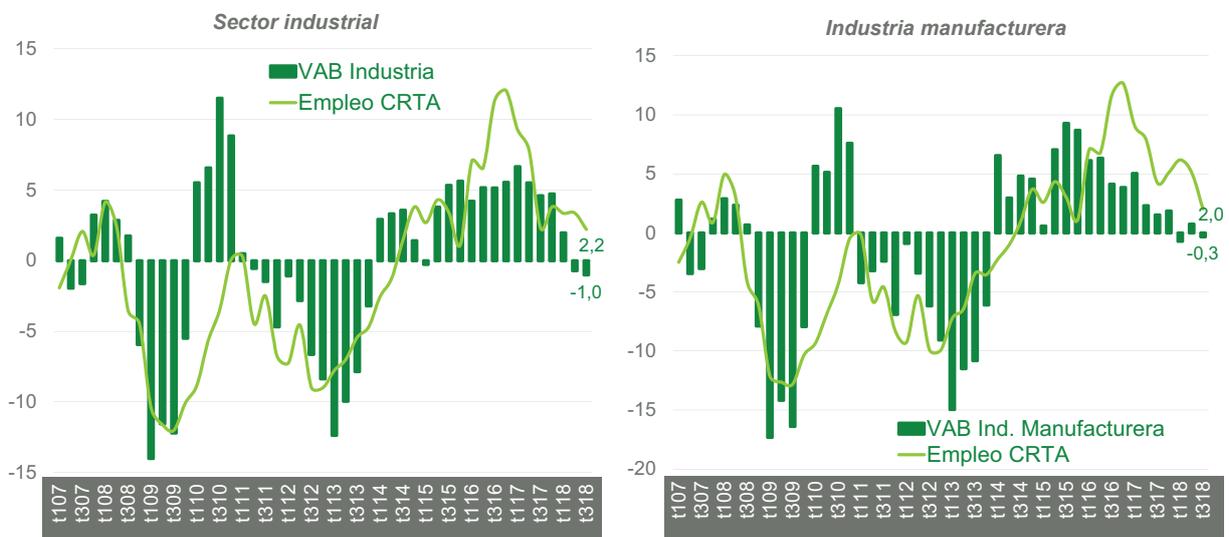
En cuanto al **sector industrial**, el valor añadido ha crecido un 0,3% en el tercer trimestre de 2018, en torno a 0,3 p.p. menos que en el mismo periodo del año anterior; registrándose un descenso del 1,0% en términos interanuales, frente al -0,7% del segundo trimestre. En el caso de la industria manufacturera, se ha registrado un descenso del VAB del 0,3% (0,7% en el trimestre precedente). Sin embargo, el empleo ha seguido creciendo, si bien a menor ritmo que en los dos trimestres anteriores, aumentando el número de puestos de trabajo un 2,2% respecto al tercer trimestre de 2017, en torno a 1,2 puntos menos que en los trimestres anteriores, ralentizándose a mayor ritmo la creación de empleo en la industria manufacturera (2,0% frente al 5,1% previo).

Los índices de producción industrial reflejan también esta pérdida de dinamismo de la actividad, y hasta octubre de 2018 el índice general ha experimentado un descenso cercano al 2% respecto al periodo enero-

octubre de 2017, que contrasta con el incremento que se observa en el conjunto nacional, en torno al 1,5%, atendiendo a las series corregidas de efectos estacionales y de calendario. El descenso de la producción industrial resulta algo más moderado en la industria manufacturera y más acusado en las industrias extractivas y en la rama de suministro de energía eléctrica, mientras que por destino económico de los bienes destaca el descenso en los índices de producción de bienes de consumo no duradero y de energía, aunque también desciende la producción de bienes de equipo e intermedios.

VAB y empleo en el sector industrial en Andalucía

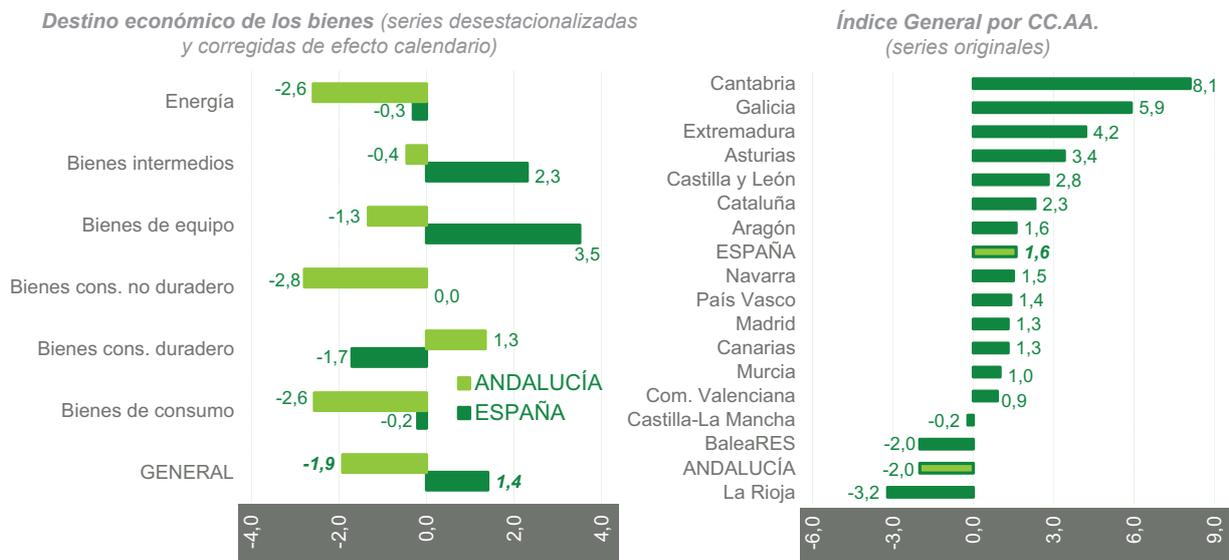
Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados del VAB



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

Evolución del Índice de Producción Industrial

Tasas de variación interanual en %



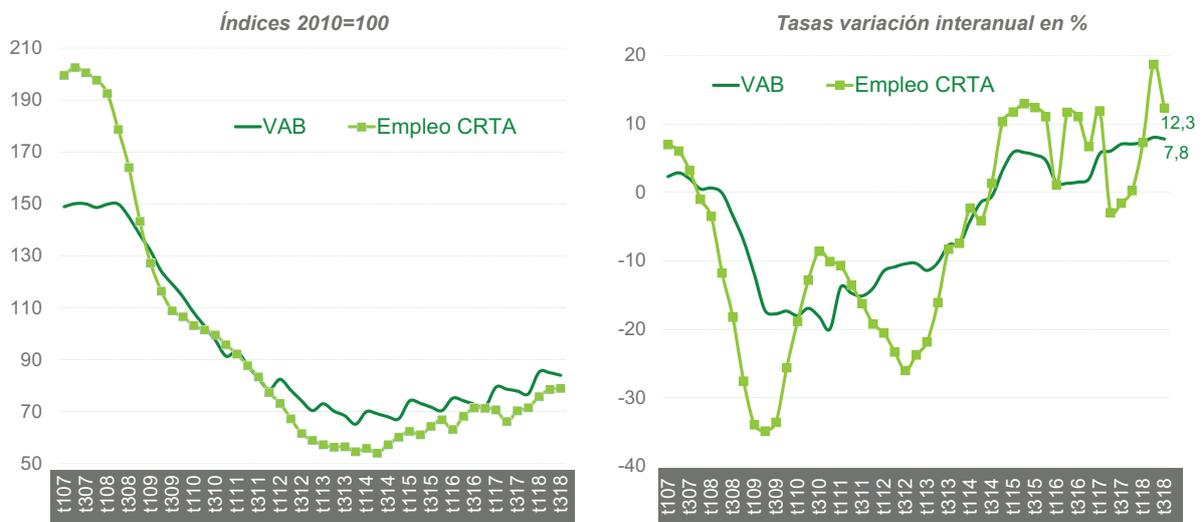
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e Índices de Producción Industrial (IECA e INE).

Por su parte, el VAB del **sector de la construcción** ha disminuido un 1,1% en el tercer trimestre de 2018, 0,2 p.p. más que en el mismo periodo de 2017, de forma que el crecimiento interanual se ha situado en el 7,8% (8,0% en el segundo trimestre del año). También se ha moderado la creación de empleo en el sector, aunque continúa creciendo a fuerte ritmo, creciendo el número de puestos de trabajo un 12,3% con relación al tercer trimestre de 2017 (18,7% en el trimestre previo), si bien el sector cuenta aún con menos de 195.000 puestos de trabajo, lejos de los casi 500.000 que llegó a concentrar a mediados de 2007.

Es previsible que el dinamismo del sector se mantenga en los próximos trimestres, teniendo en cuenta la trayectoria que muestran tanto las cifras de superficie a construir de los visados de dirección de obra como las de licitación pública, destacando en el primer caso el incremento de la superficie destinada a uso no residencial (especialmente turismo, recreo y deportes, otros servicios y usos industriales) y en el segundo el aumento de fondos destinados a la obra civil, que casi se han duplicado respecto al periodo enero-octubre de 2017.

Evolución del VAB y el empleo en el sector de la construcción

Volumen encadenado referencia 2010 y tasas de variación interanual en %



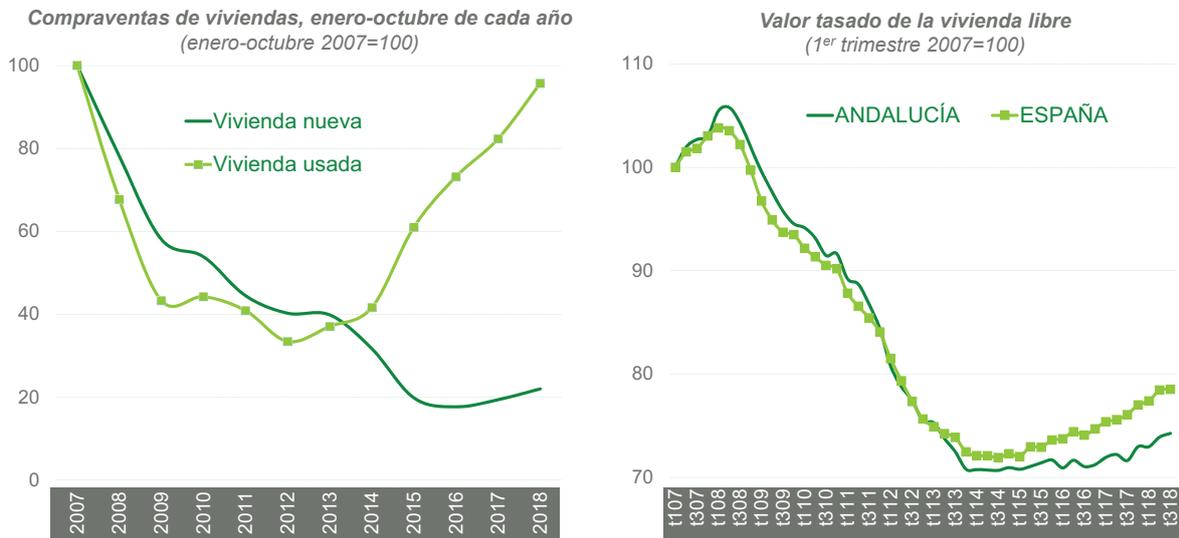
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

En lo que se refiere a la demanda inmobiliaria, las compraventas de vivienda han crecido a una tasa de dos dígitos por cuarto año consecutivo, aunque el volumen de operaciones es inferior al que se registraba antes de la crisis. Así, entre enero y octubre de 2018 se han registrado en Andalucía unas 86.640 compraventas (más de 140.000 en el mismo periodo de 2017), lo que supone un incremento del 15,7% en términos interanuales (11,4% en España), el más elevado de los cuatro últimos años, aumentando tanto las compraventas de viviendas nuevas como las de usadas (estas últimas representan algo más del 80% de las operaciones). Asimismo, los precios de la vivienda continúan

mostrando una trayectoria ascendente, con un aumento del valor tasado de la vivienda libre en Andalucía del 3,7% interanual en el tercer trimestre de 2018 (3,2% en España).

Compraventas y precios de la vivienda en Andalucía

Índices base 100



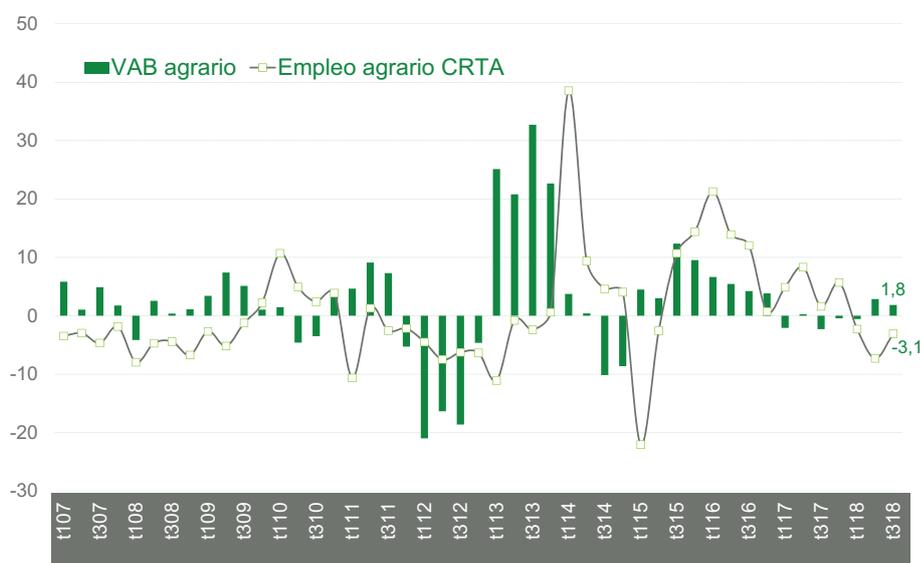
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (INE) y Ministerio de Fomento.

Por último, el VAB del **sector agrario** ha disminuido un 1,8% en el tercer trimestre de 2018, alrededor de un punto más que en el mismo periodo del pasado año, situándose la tasa de variación interanual en el 1,8% entre julio y septiembre, frente al 2,9% del segundo trimestre. Por su parte, el empleo ha seguido disminuyendo, registrándose un descenso cercano al 3% según datos de la Contabilidad Regional (puestos de trabajo), aunque más moderado que el registrado en el trimestre previo. Esta evolución podría ser más positiva en el cuarto trimestre, teniendo en cuenta las primeras estimaciones sobre el aforo de producción del olivar en Andalucía.

A este respecto, el primer aforo de la campaña 2018/2019 prevé una producción de 6,4 millones de toneladas de aceituna de almazara, así como de 1,3 millones de toneladas de aceite de oliva, lo que supondría una producción de aceite casi un 40% superior a la de la campaña anterior (en torno a un 27% también superior a la media de las cinco últimas). Esta producción representaría en torno al 44% de la producción mundial de aceite, que se espera descienda esta campaña en torno a un 7,5%, debido al descenso en los principales países productores (Italia, Grecia, Túnez, Turquía, Marruecos o Portugal). En cuanto a la producción de aceituna de mesa, se espera también un incremento respecto a la campaña anterior y la media de las últimas cinco campañas, aunque de menor intensidad.

VAB y empleo agrario en Andalucía

Tasas de variación interanual en %. Índices de volumen encadenados VAB



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

Aforo de producción de olivar en Andalucía. Campaña 2018/2019. Estimación por provincias

	Aceituna para almazara				Aceituna de mesa		
	Aforo (t)	Aforo aceite de oliva (t)	Variación media aceite en % (5 últimas campañas)	Variación campaña anterior aceite en %	Aforo (t)	Variación media en % (5 últimas campañas)	Variación campaña anterior en %
Almería	72.079	14.741	17,0	-19,5	970	4,5	-2,6
Cádiz	58.871	11.000	12,9	4,0	50	10,1	-4,5
Córdoba	1.420.900	280.006	6,3	9,9	72.070	-3,7	-7,5
Granada	624.206	142.712	26,7	57,1	70	64,2	1,6
Huelva	65.352	11.322	73,8	36,5	7.020	52,9	42,7
Jaén	3.162.511	685.000	42,4	74,9	620	-1,1	12,7
Málaga	413.405	80.733	20,3	6,7	61.750	9,0	2,4
Sevilla	625.991	114.198	12,5	6,1	379.220	10,6	17,9
ANDALUCÍA	6.443.315	1.339.712	27,0	39,9	521.770	8,6	11,9

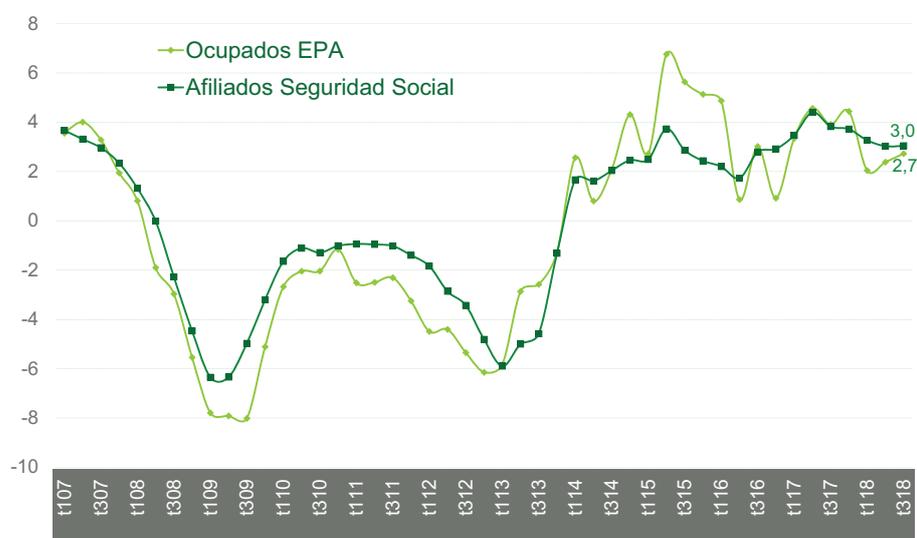
Fuente: Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural, Junta de Andalucía.

Mercado de trabajo

Según la EPA, la creación de empleo se ha intensificado en el tercer trimestre de 2018, aumentando el número de ocupados en Andalucía en casi 80.500 en el último año, hasta situarse en 3.032.700 personas, lo que supone un crecimiento del 2,7% respecto al mismo periodo de 2017, 0,3 p.p. superior al registrado en el segundo trimestre. Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social ha crecido un 3,0% en el tercer trimestre, en términos interanuales, una tasa 0,2 p.p. inferior a la registrada en los tres primeros meses del año pero similar a la del segundo trimestre, aunque en noviembre se ha ralentizado ligeramente, hasta el 2,8%, registrándose 3,053 millones de afiliados en Andalucía.

Evolución del empleo en Andalucía

Tasas de variación interanual en %



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

Evolución del empleo en Andalucía: Sectores productivos

Tasas de variación interanual en %



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

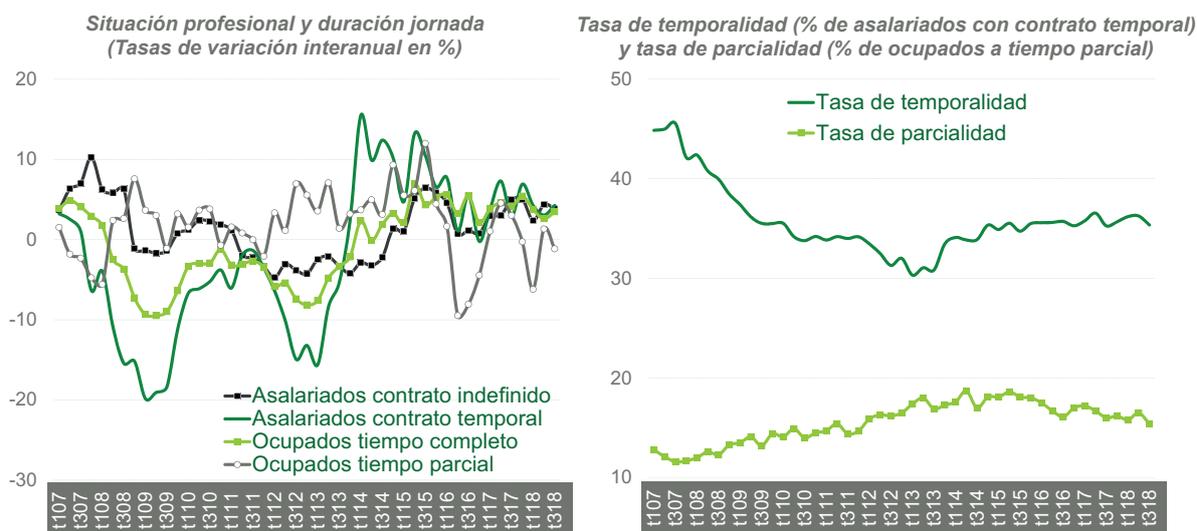
Por sectores de actividad, el crecimiento del empleo en el tercer trimestre se ha debido al aumento registrado en los sectores no agrarios, ya que el número de ocupados en las ramas primarias ha disminuido un 6,0% en términos interanuales (12.800 ocupados menos que en el tercer trimestre de 2017). Por el contrario, el empleo ha crecido en el resto de sectores, aunque en la industria y la construcción el ritmo de aumento ha sido inferior al del segundo trimestre, aumentando el número de ocupados un 2,9% y 15,0%, respectivamente. En el sector servicios, sin embargo, se ha producido

una aceleración en la tasa de crecimiento del empleo, registrándose 60.100 ocupados más que hace un año, lo que supone un aumento en términos relativos del 2,6%, frente al 2,0% del trimestre anterior.

Esta aceleración en el crecimiento del empleo en el sector servicios se ha debido al mayor aumento en los servicios de no mercado (6,0% frente al 3,3% del trimestre previo), ya que el número de ocupados en los servicios de mercado (18.200 más que entre julio y septiembre de 2017) ha crecido un 1,1%, alrededor de tres décimas menos que en el segundo trimestre, debido en gran medida al descenso en el número de ocupados en la rama de comercio, transporte y hostelería (-0,4% frente al 0,9% del trimestre anterior), rama que concentra alrededor del 41% del empleo en el sector servicios en Andalucía y en torno a un tercio del empleo total en la región.

Ocupados por situación profesional, duración de la jornada y tasas de temporalidad y parcialidad en Andalucía

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



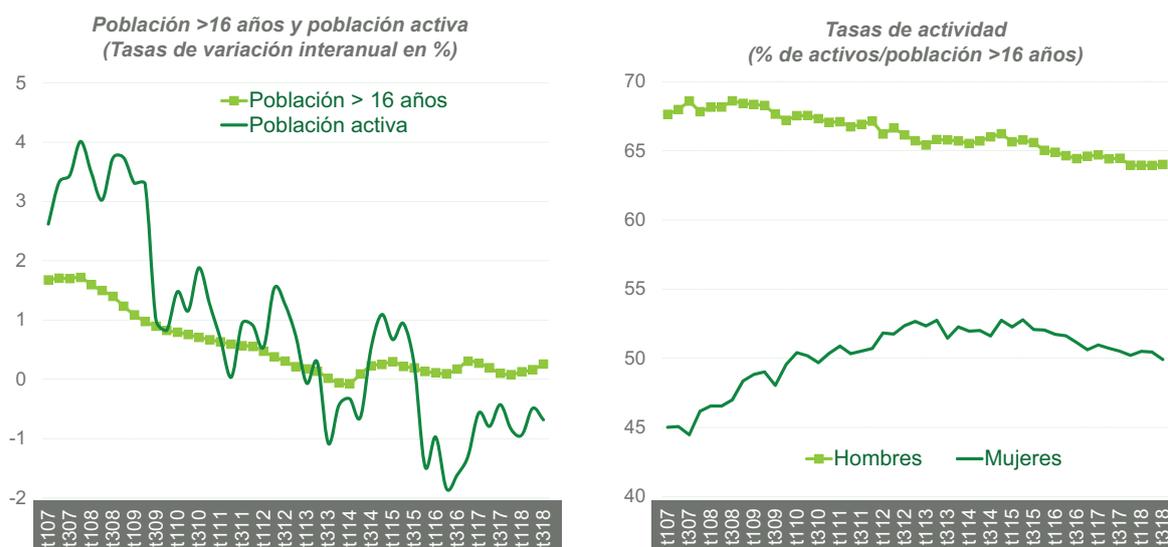
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

Por otro lado, este mayor crecimiento del empleo en el tercer trimestre se ha debido tanto al mantenimiento del ritmo de aumento en el número de asalariados (4,0% frente al 3,9% en el trimestre precedente) como al menor descenso entre los no asalariados. En concreto, el número de ocupados por cuenta propia ha disminuido un 3,0%, en términos interanuales, frente al -4,5% registrado entre abril y junio. Por el contrario, el empleo asalariado ha continuado creciendo a fuerte ritmo, mostrando la contratación temporal un crecimiento algo superior que la indefinida (4,3% y 3,9%, respectivamente), aunque en términos absolutos destaca el aumento en el número de asalariados con contrato indefinido. De este modo, la tasa de temporalidad se ha mantenido prácticamente estable en el último año, situándose en el 35,4%. En cuanto a la duración de la jornada, se ha mantenido el elevado

ritmo de avance entre los ocupados a tiempo completo (3,5%), mientras que el número de ocupados a tiempo parcial ha disminuido un 1,2%, de forma que la tasa de parcialidad se ha reducido en 0,6 p.p. en el último año, hasta situarse en el 15,4%.

Población en edad de trabajar y tasas de actividad en Andalucía

Tasas de variación interanual en % y porcentajes



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

Por su parte, la población activa ha disminuido en el tercer trimestre de 2018, registrándose 27.000 activos menos que hace un año, lo que supone un descenso en términos relativos del 0,7%, frente al -0,5% del trimestre precedente, que coincide con un aumento más moderado de la población activa en el conjunto de España. Este descenso de activos se ha debido a la reducción en la tasa de actividad, que ha disminuido 0,5 p.p. en el último año, hasta situarse en el 56,8%, disminuyendo en una cuantía similar entre hombres y mujeres, aunque la tasa de actividad de los hombres sigue siendo más elevada (64,0% frente al 49,9% entre las mujeres). Por el contrario, la población en edad de trabajar (mayor de 16 años) ha crecido un 0,3% (17.700 personas más que en el tercer trimestre de 2017), destacando en el último año el aumento de mujeres (11.400 más).

En lo que respecta al desempleo, el número de parados se ha situado en el tercer trimestre de 2018 en 898.200, lo que supone en torno a 107.500 parados menos que hace un año, y un descenso relativo muy similar al registrado en el conjunto de España (-10,7% y -10,9%, respectivamente). Este descenso ha sido más intenso en el caso de los hombres (casi 72.000 parados menos que en el tercer trimestre de 2017), mientras que por edad destaca la disminución del desempleo entre los parados de 35 a 44 años (38.400 parados menos en el último año), que suponen casi una cuarta

Principales indicadores del mercado de trabajo en Andalucía: Encuesta de Población Activa ⁽¹⁾

Miles y porcentajes, salvo indicación en contrario	ANDALUCÍA							ESPAÑA		
	3 ^{er} trim. 2018			Tasas de variación interanual en %				3 ^{er} trim. 2018	Tasas de variación interanual en %	
	Miles	Diferencia trimestral	Diferencia anual	IVT 17	IT 18	IIT 18	IIIT 18	Miles	IIT 18	IIIT 18
Población > 16 años	6.920,0	9,0	17,7	0,1	0,1	0,2	0,3	38.912,4	0,5	0,6
Varones	3.386,2	4,0	6,3	0,0	0,1	0,1	0,2	18.920,1	0,5	0,6
Mujeres	3.533,8	5,0	11,4	0,1	0,2	0,2	0,3	19.992,3	0,6	0,7
Población inactiva ⁽²⁾	2.989,1	20,8	44,7	1,3	1,6	1,0	1,5	16.058,4	0,6	1,1
Varones	1.218,9	-0,9	17,7	1,9	2,2	1,4	1,5	6.648,1	0,7	1,1
Mujeres	1.770,2	21,7	27,1	0,9	1,1	0,8	1,6	9.410,3	0,5	1,1
Jubilados	1.001,1	12,2	17,0	-0,9	-0,5	-0,1	1,7	6.278,2	1,0	0,7
Labores del hogar	794,5	47,5	22,6	-1,4	-4,3	-1,7	2,9	3.821,0	-3,1	0,2
Estudiantes	516,3	-34,9	20,6	0,8	5,3	5,6	4,2	2.557,0	4,4	5,6
Población activa	3.930,9	-11,8	-27,0	-0,8	-0,9	-0,5	-0,7	22.854,0	0,5	0,3
Varones	2.167,3	4,9	-11,3	-1,0	-1,1	-0,6	-0,5	12.272,0	0,4	0,3
Mujeres	1.763,6	-16,7	-15,7	-0,7	-0,7	-0,3	-0,9	10.582,0	0,6	0,3
Tasa de actividad (%) ⁽³⁾	56,8	-0,2	-0,5	-0,5	-0,6	-0,4	-0,5	58,7	0,0	-0,2
Varones	64,0	0,1	-0,5	-0,7	-0,8	-0,5	-0,5	64,9	-0,1	-0,2
Mujeres	49,9	-0,5	-0,6	-0,4	-0,5	-0,3	-0,6	52,9	0,0	-0,2
Población ocupada	3.032,7	0,3	80,4	4,4	2,0	2,4	2,7	19.528,0	2,8	2,5
Varones	1.746,6	20,0	60,5	4,4	2,4	3,4	3,6	10.662,4	2,6	2,3
Mujeres	1.286,1	-19,7	19,8	4,5	1,6	1,0	1,6	8.865,6	3,0	2,7
Nacionales	2.782,6	18,3	73,4	3,8	2,1	2,0	2,7	17.295,7	2,4	2,1
Extranjeros	250,1	-18,0	7,0	10,5	1,4	6,6	2,9	2.232,3	6,3	5,7
Tiempo completo	2.566,1	35,0	85,9	5,4	3,8	2,6	3,5	16.814,2	3,1	3,0
Tiempo parcial	466,6	-34,7	-5,5	-0,3	-6,2	1,3	-1,2	2.713,8	1,0	-0,4
Tasa de parcialidad (%) ⁽⁴⁾	15,4	-1,1	-0,6	-0,8	-1,4	-0,2	-0,6	13,9	-0,3	-0,4
No asalariados	518,9	11,8	-16,1	-1,1	-2,5	-4,5	-3,0	3.094,4	-1,2	-1,5
Asalariados	2.513,8	-11,5	96,5	5,7	3,0	3,9	4,0	16.433,6	3,6	3,3
Sector Privado	1.929,7	-15,7	79,2	5,9	2,6	3,7	4,3	13.266,0	3,6	3,3
Sector Público	584,1	4,2	17,3	5,0	4,7	4,6	3,1	3.167,5	3,8	3,4
Con contrato indefinido	1.624,9	15,4	60,3	5,0	2,4	4,4	3,9	11.925,7	3,6	3,2
Con contrato temporal	889,0	-26,9	36,2	6,9	4,2	3,1	4,3	4.507,9	3,6	3,5
Tasa temporalidad (%) ⁽⁵⁾	35,4	-0,9	0,1	0,4	0,4	-0,3	0,1	27,4	0,0	0,1
Sector Privado	38,9	-1,5	-0,1	0,6	0,5	-0,1	-0,1	27,8	-0,4	-0,4
Sector Público	23,6	1,2	0,6	-0,4	0,4	-0,9	0,6	25,9	1,5	1,8
Sector agrario	201,4	-43,7	-12,8	5,3	-2,1	-8,2	-6,0	768,4	-1,2	-1,1
Sector industrial	273,2	-6,5	7,7	3,4	2,7	4,8	2,9	2.725,7	3,3	2,1
Sector construcción	194,0	2,1	25,3	3,2	12,7	22,3	15,0	1.240,2	7,2	7,4
Sector servicios	2.364,1	48,3	60,1	4,6	1,7	2,0	2,6	14.793,8	2,6	2,4
De mercado	1.629,5	44,6	18,2	5,3	1,9	1,4	1,1	10.532,1	2,2	1,8
De no mercado ⁽⁶⁾	734,6	3,8	41,9	2,8	1,4	3,3	6,0	4.261,8	3,7	4,0
Población parada	898,2	-12,1	-107,4	-14,3	-9,0	-9,0	-10,7	3.326,0	-10,8	-10,9
Varones	420,7	-15,1	-71,8	-16,6	-12,0	-14,0	-14,6	1.609,6	-12,0	-11,1
Mujeres	477,6	3,0	-35,5	-11,9	-6,1	-3,8	-6,9	1.716,4	-9,8	-10,7
Menores de 25 años	134,6	5,0	-6,5	-14,1	-15,3	-6,2	-4,6	528,8	-10,5	-8,7
Buscan primer empleo	99,9	5,3	0,1	-11,6	-9,0	2,6	0,1	369,2	-12,8	-13,2
Paro de larga duración ⁽⁷⁾	344,3	-34,9	-49,2	-13,9	-10,8	-7,2	-12,5	1.383,0	-12,5	-14,3
Tasa de paro (%) ⁽⁸⁾	22,9	-0,2	-2,6	-3,8	-2,2	-2,2	-2,6	14,6	-1,9	-1,8
Varones	19,4	-0,7	-3,2	-4,1	-2,7	-3,1	-3,2	13,1	-1,9	-1,7
Mujeres	27,1	0,4	-1,8	-3,5	-1,6	-1,0	-1,8	16,2	-2,0	-2,0
Menores de 25 años	46,0	-1,3	0,0	-9,9	-5,4	-1,4	0,0	33,0	-4,9	-3,0

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

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

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

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

(5) Porcentaje de asalariados con contrato temporal.

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

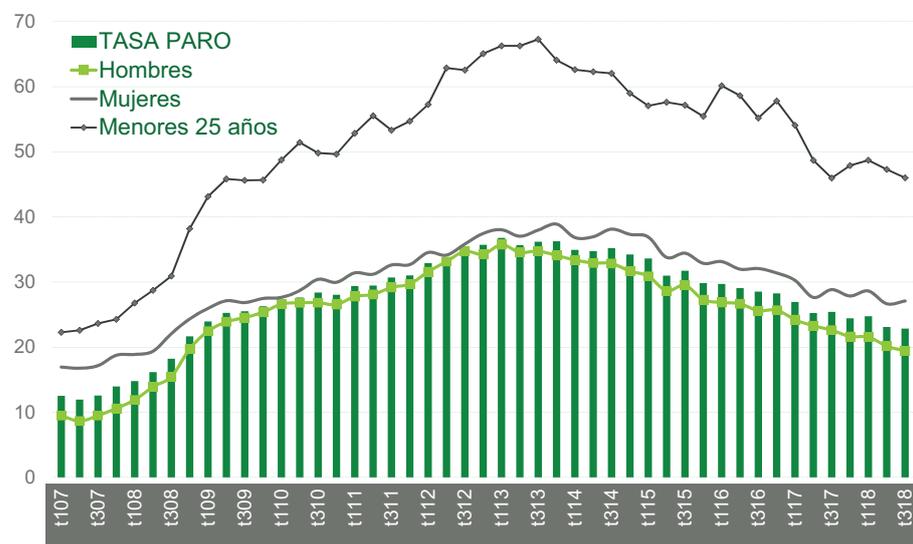
(7) Hace más de un año desde su último empleo.

(8) Porcentaje de parados sobre la población activa.

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

parte del total de parados en Andalucía, siendo más moderado el descenso del paro entre los menores de 25 años (-6.500), que representan el 15,0% de los parados de la región. Por su parte, el número de parados que buscan primer empleo se ha mantenido prácticamente estable en el último año, en tanto que los parados de larga duración (hace más de un año desde su último empleo) han descendido de forma más intensa (-12,5%), hasta representar el 38,3% del total de parados en Andalucía. De este modo, la tasa de paro ha quedado situada en el 22,9% (14,6% en España), 2,6 p.p. por debajo de la registrada en el tercer trimestre de 2017, siendo esta reducción más acusada entre los hombres (-3,2 p.p.), cuya tasa de paro es del 19,4%, frente al 27,1% entre las mujeres.

Evolución de la tasa de paro en Andalucía % de parados sobre población activa



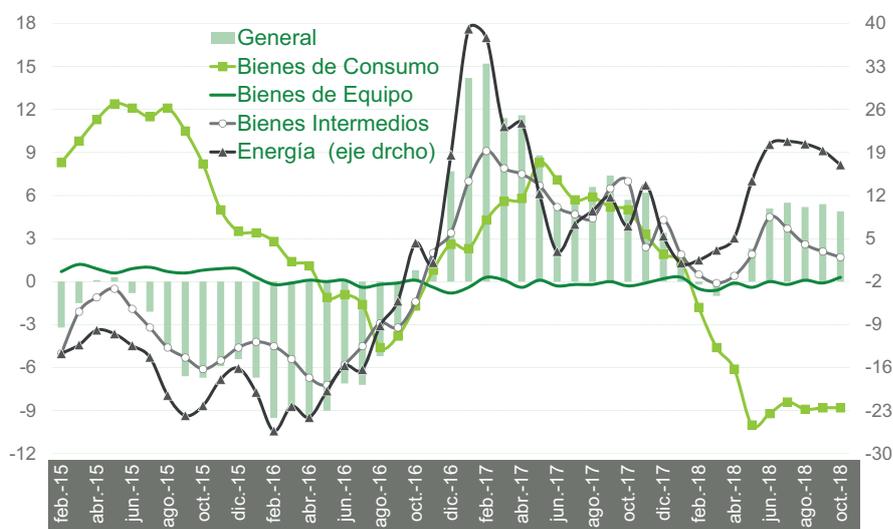
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Encuesta de Población Activa, INE.

Precios y salarios

El crecimiento de los precios se ha intensificado a lo largo de 2018, mostrando el deflactor del PIB un aumento en torno al 1,5% en el tercer trimestre (1,0% en España), frente al 1,2% del trimestre anterior o el 0,5% del primer trimestre del año. Asimismo, el Índice de Precios Industriales ha mostrado un mayor ritmo de crecimiento a medida que ha avanzado el año, si bien en octubre la tasa de variación interanual se ha situado en el 4,9% (4,5% en España), en torno a medio punto por debajo de la registrada en septiembre, pero lejos de las caídas observadas entre febrero y abril. Este crecimiento obedece principalmente a la evolución de los precios de la energía, que vienen creciendo a tasas de dos dígitos desde mayo, y cuya tasa de variación interanual en octubre ha sido del 17,0%. Por el contrario, los precios industriales de los bienes de consumo continúan disminuyendo (-8,8%), por la caída en los bienes de consumo no duradero, siendo bastante moderado el incremento en los precios de los bienes de equipo (0,3% respecto a octubre de 2017).

Evolución de los precios industriales en Andalucía

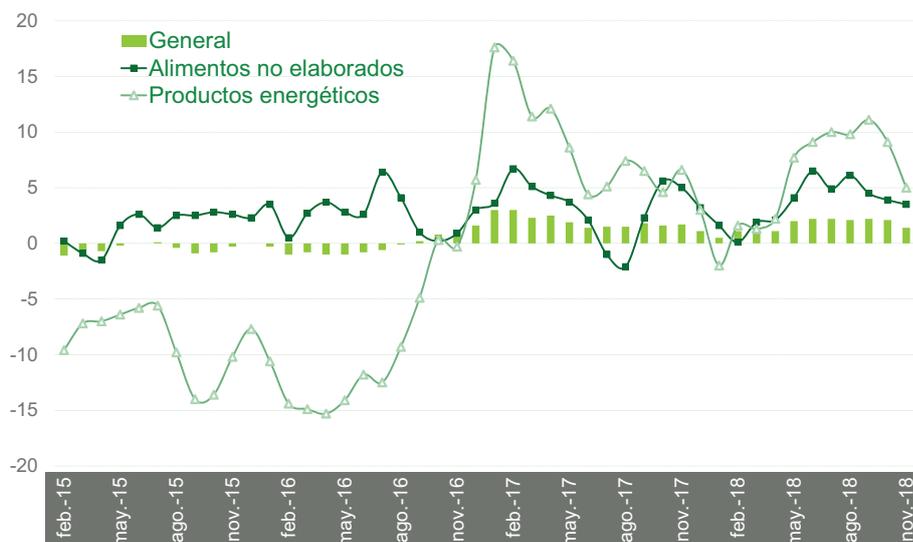
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Índice de Precios Industriales, INE.

Evolución de los precios de consumo en Andalucía

Tasas de variación interanual en %

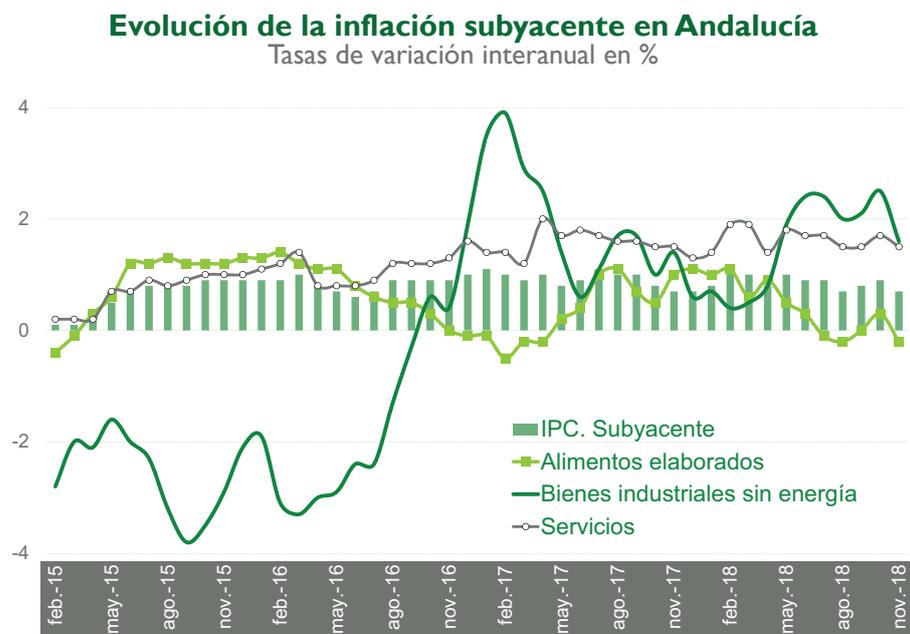


Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En lo que respecta a los precios de consumo, también se observa un repunte a lo largo de 2018, registrándose un crecimiento del deflactor del consumo de los hogares cercano al 2% en el tercer trimestre del año, en torno a medio punto superior al del trimestre precedente. Igualmente, a partir del Índice de Precios de Consumo se aprecia el mayor ritmo de avance de los precios, con tasas de variaciones interanuales superiores al 2% desde el mes de mayo, aunque en noviembre el crecimiento de los precios se ha moderado hasta el 1,4% (1,7% en España), desde el 2,1% registrado en octubre, a consecuencia en gran medida de la bajada en los precios de la electricidad y los carburantes frente a la subida que mostraron en 2017. De este modo, los precios de

los productos energéticos habrían mostrado en noviembre un crecimiento interanual del 5,0%, frente al 9,1% del mes anterior; aunque estas tasas son superiores a las observadas en los meses iniciales del año. También se ha moderado el ritmo de avance de los precios de los alimentos frescos (3,5% en noviembre, desde el 3,9% anterior).

Por su parte, la inflación subyacente (descontados de la cesta de consumo los alimentos no elaborados y los productos energéticos, los componentes más volátiles) se habría moderado dos décimas en noviembre, hasta situarse en el 0,7% (0,9% en España), dado el menor crecimiento de los precios de sus principales componentes. Tanto los precios de los bienes industriales sin energía como los de los servicios han aumentado en noviembre a tasas de en torno al 1,5%, más moderadas que en el mes anterior; especialmente en el caso de los bienes industriales. Asimismo, los precios de los alimentos elaborados han registrado un leve descenso del 0,2%, frente al incremento del 0,3% en el mes de octubre.

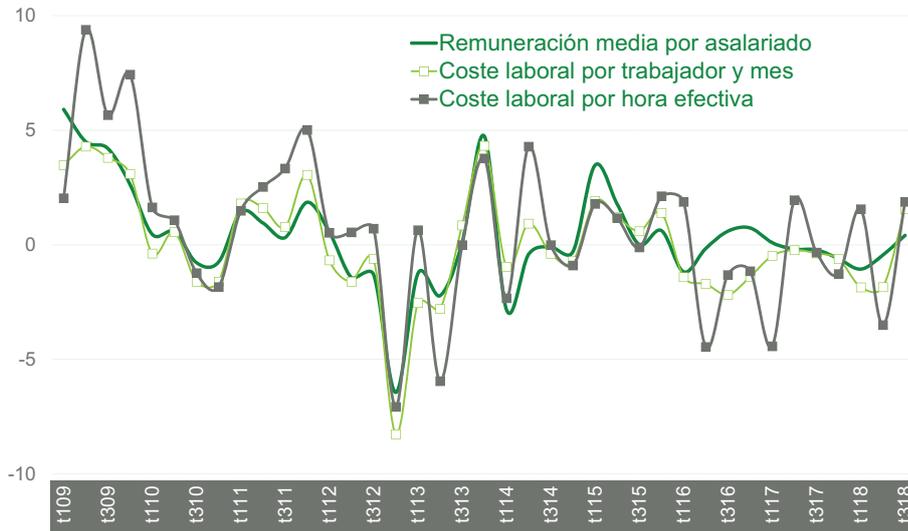


Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

En cuanto a los salarios, el aumento salarial pactado en los convenios registrados hasta noviembre de 2018 ha sido del 1,7% en Andalucía, similar al promedio nacional y superior al registrado en el mismo mes de 2017 (1,3%), afectando a algo más de 1,1 millones de trabajadores (651.000 en el mismo periodo del año anterior). Asimismo, la remuneración media por asalariado en Andalucía habría crecido en el tercer trimestre de 2018 un 0,4% en términos interanuales, según las cifras de la Contabilidad Regional de Andalucía, tras registrarse descensos en los cinco trimestres anteriores. Igualmente, los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE arrojan una variación interanual del coste laboral por trabajador y mes del 1,6% interanual en Andalucía en el tercer trimestre de 2018 (1,9% en España), el primero desde finales de 2015, aumentando el coste salarial en torno a un 1% y otros costes alrededor de un 3%, debido a los mayores costes

por percepciones no salariales y cotizaciones obligatorias. También el coste laboral por hora efectiva habría crecido entre julio y septiembre (1,9% en Andalucía y 2,5% en España), debido al menor número de horas trabajadas respecto al tercer trimestre de 2017.

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



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

Previsiones económicas 2018-2019

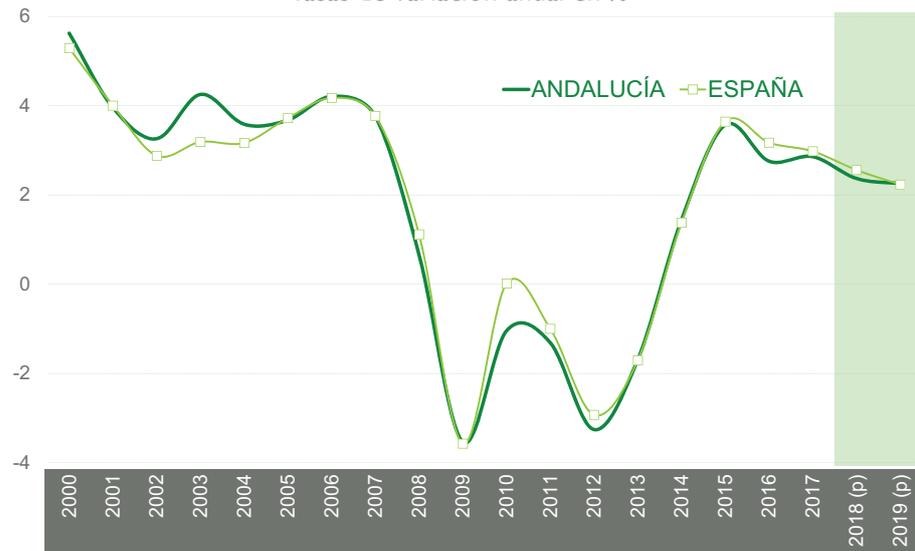
El crecimiento de la economía mundial continúa siendo elevado, aunque podría haber tocado techo, como consecuencia principalmente de las mayores tensiones comerciales y políticas, lo que ha provocado revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento del PIB mundial para 2018 y 2019, tanto para las economías desarrolladas como para las emergentes. En este sentido, el BCE estima que el PIB de la Eurozona podría crecer un 1,9% en 2018 y un 1,7% en 2019, 0,1 p.p. menos de lo previsto en septiembre, debido a la menor contribución de la demanda externa. De este modo, la economía española seguiría creciendo a mayor ritmo que el conjunto de la Eurozona (2,5% en 2018 y 2,2% en 2019, según las últimas proyecciones del Banco de España), aunque también se ha producido una leve revisión a la baja, por el comportamiento de la demanda externa. El empleo también seguirá creciendo, si bien también a menor ritmo que en años anteriores.

En lo que se refiere a la economía andaluza, *Analistas Económicos de Andalucía* estima un crecimiento del PIB del 2,4%, para el conjunto de 2018, a falta de conocer los datos del cuarto trimestre del año. Este incremento es 0,1 p.p. inferior al estimado en septiembre, debido principalmente al menor dinamismo de la actividad industrial y el crecimiento algo inferior del consumo privado. Por el lado de la oferta, todos los sectores crecerán en 2018, con

tasas situadas entre el 0,6% del sector industrial y el 7,5% de la construcción, siendo también relevante el crecimiento del sector servicios (2,5%), dada su aportación a la estructura productiva de la región (alrededor de dos tercios del PIB y en torno al 75% del VAB). Respecto a la demanda, tanto el consumo privado como el público podrían crecer a una tasa del 2,3%, más moderada que en 2017 en el primer caso, en tanto que el crecimiento de la inversión sería del 5,5%, desde el 3,9% de 2017.

Evolución del PIB en Andalucía y España. Previsiones 2018-2019

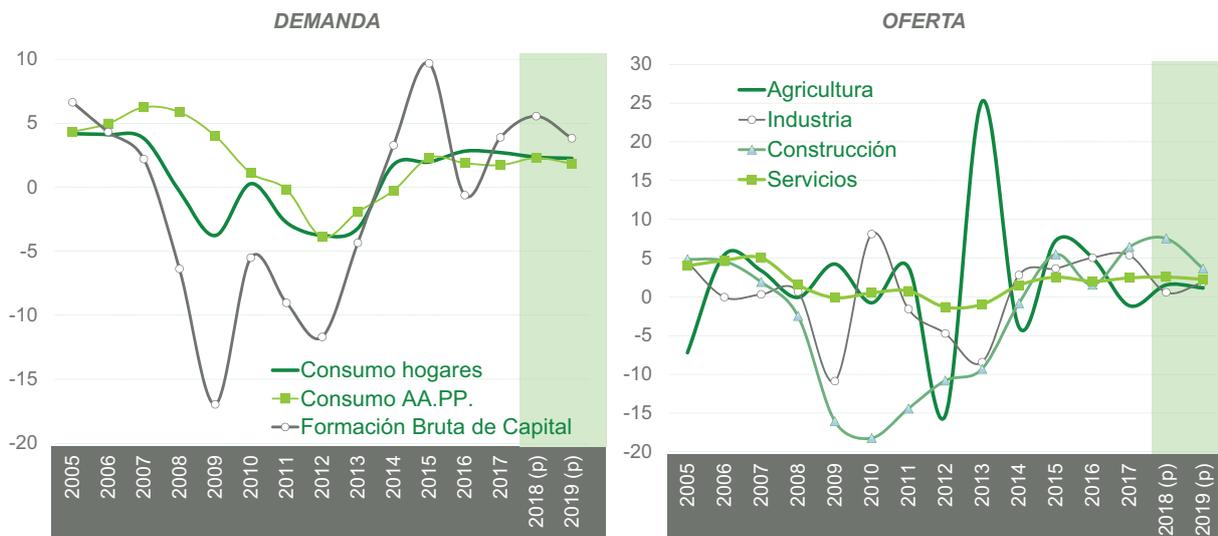
Tasas de variación anual en %



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

Componentes de demanda y oferta en Andalucía. Previsiones 2018-2019

Tasas de variación anual en %



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

Previsiones económicas para Andalucía en 2018-2019

Tasas de variación anual en %	2015 (CRA)	2016 (CRA)	2017 (CRA)	2018 (p)	2019 (p)
Agricultura	7,3	5,0	-1,2	1,5	1,1
Industria	3,6	5,0	5,4	0,6	1,9
Construcción	5,5	1,5	6,4	7,5	3,6
Servicios	2,5	2,0	2,4	2,5	2,3
PIB p.m.	3,6	2,8	2,9	2,4	2,3
Consumo final hogares	2,0	2,8	2,7	2,3	2,2
Consumo final AA.PP.e ISFLSH	2,3	1,9	1,7	2,3	1,8
Formación Bruta Capital	9,7	-0,6	3,9	5,5	3,8

(CRA) Datos de la Contabilidad Regional de Andalucía. Serie revisada 30-10-18.

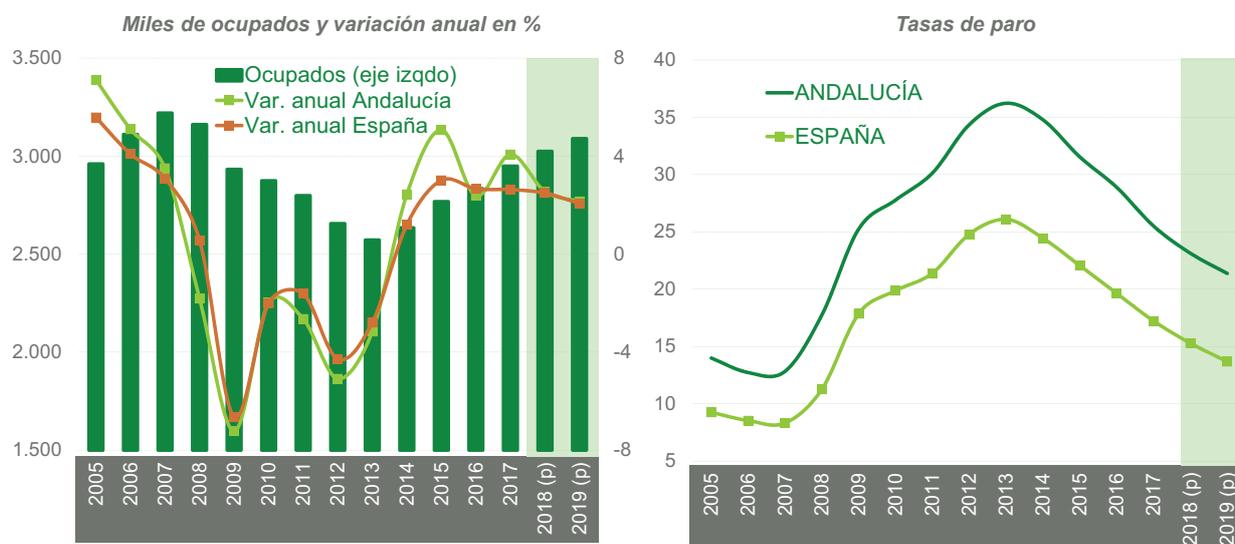
(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Fecha cierre: 04-12-18.

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

Este crecimiento se reduciría en 0,1 p.p. en 2019, estimándose un aumento del PIB del 2,3%, en línea con lo previsto para el conjunto de la economía española. La demanda interna continuará mostrando un significativo crecimiento, aunque algo más moderado que en 2018, anticipándose un aumento del consumo de los hogares del 2,2%, en tanto que el consumo de las Administraciones Públicas podría crecer un 1,8% respecto a 2018, y la inversión moderaría su crecimiento hasta el 3,8%. En cuanto a la oferta, también podría producirse, al igual que en 2018, una aportación positiva de todos los sectores, con tasas que se situarían entre el 1,1% del sector agrario y el 3,6% de la construcción, creciendo a mayor ritmo que en el año anterior la actividad industrial y a una tasa superior al 2% el sector servicios, en concreto del 2,3%.

Número de ocupados y tasa de paro en Andalucía. Previsiones 2018-2019

Miles de personas, tasas de variación anual en % 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 2018-2019

Miles y tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2017		2018 (p)		2019 (p)	
	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
ANDALUCÍA						
Población activa	3.958,3	-0,7	3.933,7	-0,6	3.928,4	-0,1
Empleo	2.948,6	4,1	3.023,8	2,6	3.088,8	2,2
Sector agrario	263,2	7,0	257,9	-2,0	263,9	2,3
Sector industrial	264,0	5,3	272,5	3,2	278,5	2,2
Sector construcción	163,7	1,4	187,8	14,7	196,0	4,4
Sector servicios	2.257,7	3,8	2.305,5	2,1	2.350,4	1,9
Paro	1.009,7	-12,3	909,9	-9,9	839,5	-7,7
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	25,5	-3,4	23,1	-2,4	21,4	-1,8
ESPAÑA						
Población activa	22.741,7	-0,4	22.774,4	0,1	22.811,7	0,2
Empleo	18.824,8	2,6	19.293,5	2,5	19.691,6	2,1
Sector agrario	819,5	5,8	817,5	-0,2	829,6	1,5
Sector industrial	2.647,4	5,0	2.713,6	2,5	2.770,2	2,1
Sector construcción	1.128,3	5,1	1.207,6	7,0	1.253,7	3,8
Sector servicios	14.229,6	1,9	14.554,8	2,3	14.838,0	1,9
Paro	3.916,9	-12,6	3.480,9	-11,1	3.120,0	-10,4
Tasa de paro (porcentajes y diferencias en puntos)	17,2	-2,4	15,3	-1,9	13,7	-1,6

(p) Previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Fecha cierre: 04-12-18.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

En lo que respecta al mercado de trabajo, la creación de empleo se mantendrá en los próximos trimestres, estimando *Analistas Económicos de Andalucía* un crecimiento en el número de ocupados (según EPA) del 2,6% en el promedio de 2018, 0,2 p.p. superior al estimado en septiembre, por el mayor crecimiento del empleo en la construcción y los servicios. Exceptuando el sector agrario, el empleo crecería en el resto de sectores, especialmente en la construcción, aunque es el sector servicios el que concentra más del 75% del empleo en la región, disminuyendo el número de parados casi un 10%, en parte también por la pérdida de población activa (-0,6%), de forma que la tasa de paro se reduciría en torno a 2,5 p.p. respecto a 2017, situándose en el promedio de 2018 en el 23,1%. En 2019, esta ratio podría disminuir hasta el 21,4% (13,7% en España), tras registrarse un crecimiento del empleo del 2,2% y un descenso en el número de parados del 7,7%, en un contexto en el que la población activa se mantendría prácticamente estable respecto a 2018 (-0,1%).

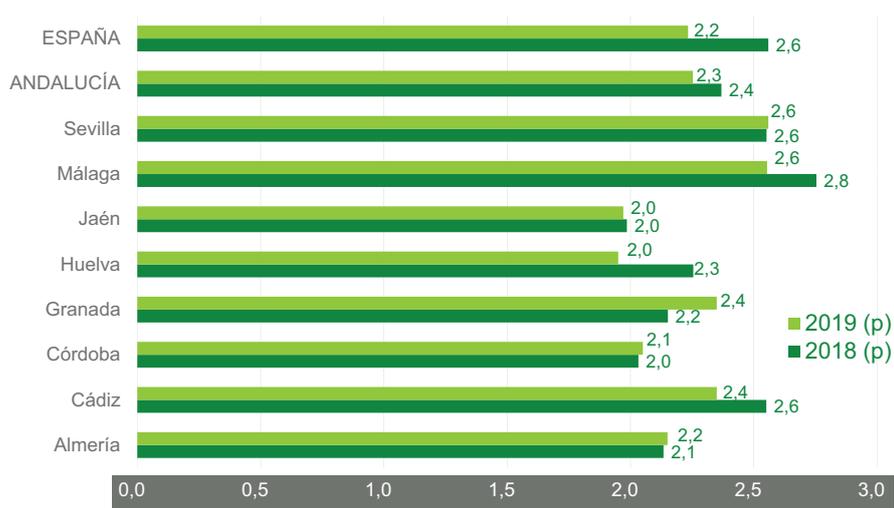
ANÁLISIS **TERRITORIAL**



III. Análisis Territorial

En el tercer trimestre de 2018, todas las provincias andaluzas han mostrado un crecimiento de la actividad económica, con mayores avances interanuales en Málaga (2,7%), Sevilla y Cádiz (2,5% en ambas), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. El resto de provincias han registrado un incremento de la producción inferior a la media regional (2,3%). Asimismo, las estimaciones para el conjunto de 2018 reflejan un incremento generalizado de la actividad económica, algo más moderado que en 2017, destacando los crecimientos de Málaga (2,8%), Sevilla y Cádiz (2,6% en ambas). El resto de provincias registrarían aumentos por debajo de la media regional (2,4%).

Previsiones de crecimiento por provincias
Tasas de variación anual en %



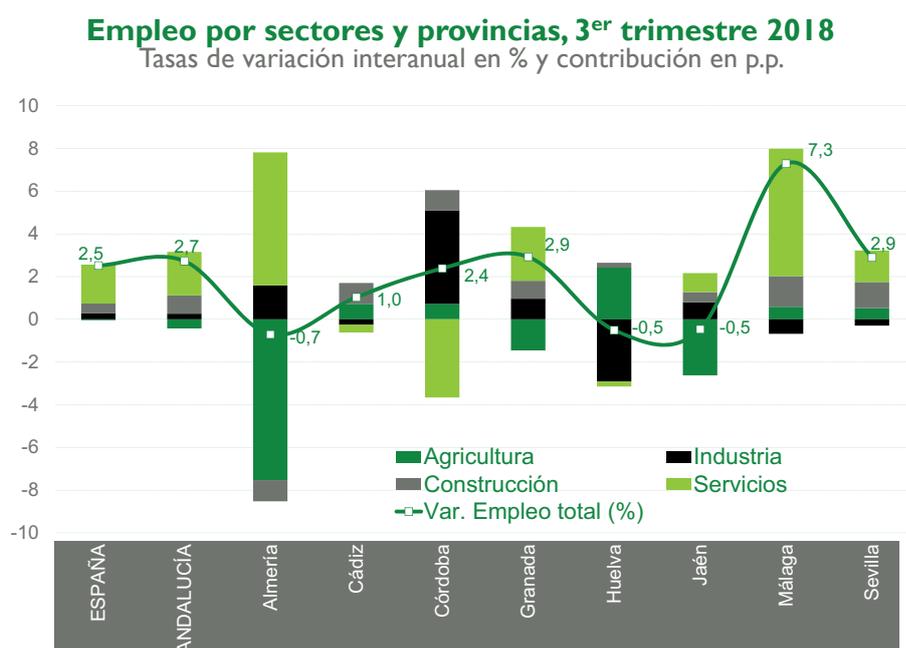
(p) Previsión.

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

Las previsiones para 2019 anticipan también un incremento generalizado de la actividad económica, que podría ser levemente inferior al de 2018, con aumentos más intensos y superiores al promedio andaluz (2,3%) en Sevilla y Málaga (2,6% en ambos casos), así como en Granada y Cádiz (2,4% en ambas), con aumentos de en torno al 2% en el resto de provincias.

El empleo ha mostrado un comportamiento positivo en el tercer trimestre de 2018 en Andalucía, según datos de la EPA, con un incremento interanual del número de ocupados mayor, en términos relativos, en Málaga (7,3%), Granada y Sevilla (2,9% en ambas). Por el contrario, Almería, Huelva y Jaén han mostrado una ligera disminución del número de ocupados respecto al tercer trimestre de 2017, siendo inferior al avance regional (2,7%) los aumentos de Córdoba (2,4%) y Cádiz (1,0%).

Por sectores, únicamente la agricultura ha mostrado una disminución del empleo en la región, por la caída del número de ocupados en Almería, Jaén y Granada. El sector industrial ha registrado un aumento del empleo en Córdoba, Almería, Granada y Jaén, siendo más intenso, en términos relativos, el avance del empleo en la construcción (que disminuye solo en Almería), especialmente en Sevilla y Málaga, que representan cerca de la mitad del empleo en este sector en Andalucía. Por su parte, el aumento del número de ocupados en los servicios ha sido más significativo en Almería y Málaga, disminuyendo el empleo en Córdoba y, ligeramente, en Cádiz y Huelva.



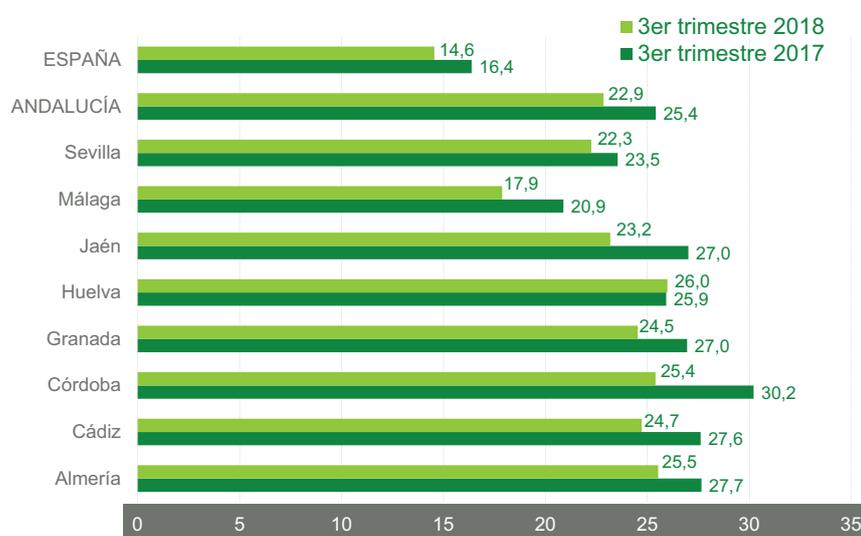
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Población Activa, INE.

El desempleo se ha reducido de forma generalizada en las provincias andaluzas en el tercer trimestre de 2018, con caídas interanuales en el número de parados más acusadas y superiores al 10% en Córdoba, Jaén, Cádiz, Málaga y Almería. En cuanto a la población activa, se ha observado un aumento del número de activos, respecto al tercer trimestre de 2017, en Málaga (3,4%) y Sevilla (1,2%), disminuyendo en el resto, siendo más acusada la caída en Jaén (-5,4%), Córdoba (-4,2%) y Almería (-3,5%).

En este sentido, se ha registrado una generalizada disminución de la tasa de paro en las provincias andaluzas en el tercer trimestre de 2018, manteniéndose en torno a los mismos niveles en Huelva, y siendo más acusadas las reducciones en Córdoba, Jaén, Málaga y Cádiz. Las provincias de Huelva (26,0%), Almería (25,5%) y Córdoba (25,4%) han registrado las mayores tasas de paro, siendo Málaga la provincia con menor ratio (17,9%) y la única por debajo del 20%, situándose también por debajo de la media regional (22,9%) la tasa de paro de Sevilla (22,3%).

Tasas de paro en las provincias andaluzas

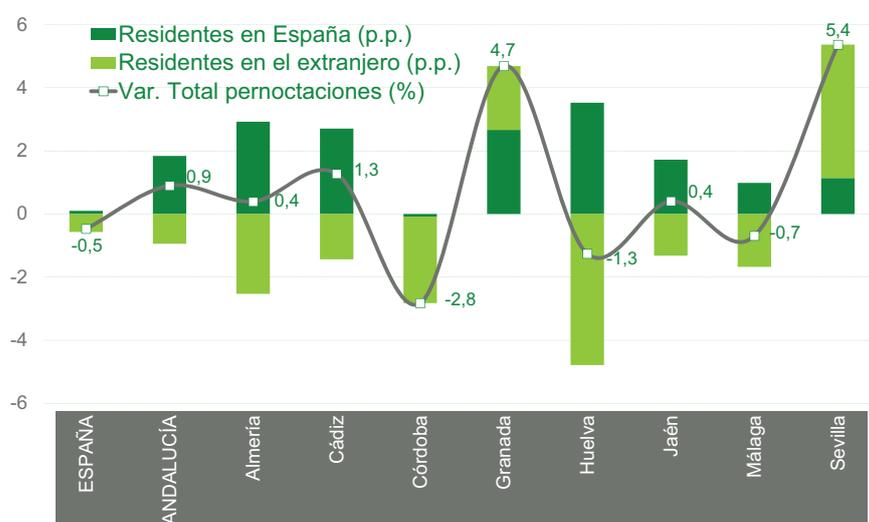
% sobre población activa



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

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros por provincias, enero-octubre 2018

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



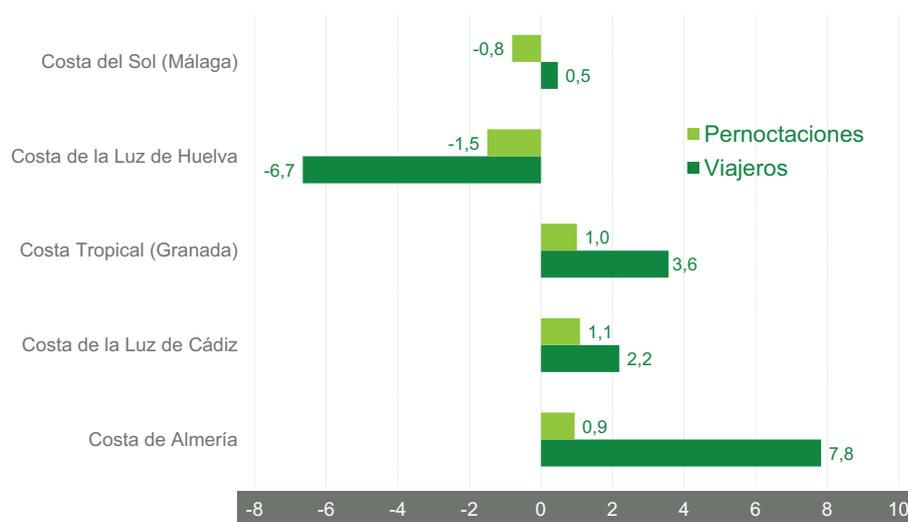
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Entre enero y octubre de 2018, la demanda hotelera se ha incrementado en Andalucía, aunque a menor ritmo que en años anteriores, como consecuencia de un mayor dinamismo de la demanda nacional. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha aumentado en Almería, Granada, Sevilla, Cádiz y Málaga, creciendo las pernoctaciones con mayor intensidad en Sevilla y Granada, con tasas de variación interanuales del 5,4% y 4,7%, respectivamente.

El análisis por zonas turísticas muestra como la Costa de la Luz de Huelva ha sido la única que ha mostrado una disminución hasta octubre de 2018

tanto del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros como de pernoctaciones, con caídas interanuales del 6,7% y 1,5%, respectivamente, siendo la Costa del Sol de Málaga la otra zona turística que ha registrado una ligera reducción del número de pernoctaciones, aumentando levemente la cifra de viajeros. Entre el resto de zonas turísticas de Andalucía, destaca el aumento del número de viajeros en la Costa de Almería (7,8%), situándose en torno al 1% el incremento del número de pernoctaciones, así como en la Costa de la Luz de Cádiz y en la Costa Tropical de Granada.

Evolución de la demanda hotelera por zonas turísticas, enero-octubre 2018. Tasas de variación interanual en %



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

Compraventas de viviendas por provincias, Tasas de variación interanual en %

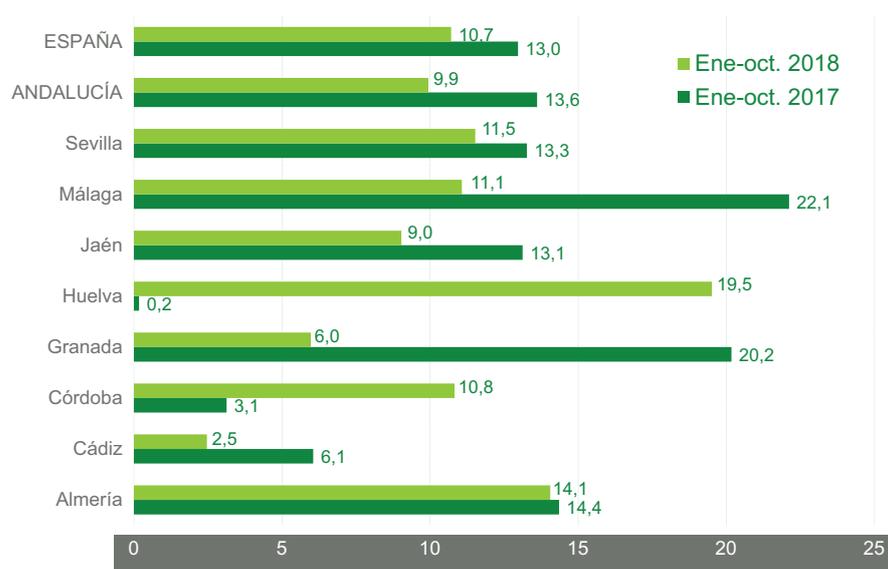


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

La actividad inmobiliaria ha evidenciado un fuerte dinamismo en la región entre enero y octubre de 2018, aumentando el número de compraventas de viviendas respecto al mismo periodo del año anterior en todas las provincias, con variaciones más acusadas, en términos relativos, en Huelva, Almería, Cádiz y Córdoba, con tasas superiores al 20%. Tanto las operaciones de vivienda nueva como usada se han incrementado respecto a enero-octubre de 2017, destacando en el primer caso los avances de Huelva y Córdoba, mientras que en el segundo caso destacan los incrementos de Almería, Cádiz, Huelva y Sevilla.

Hipotecas para vivienda por provincias

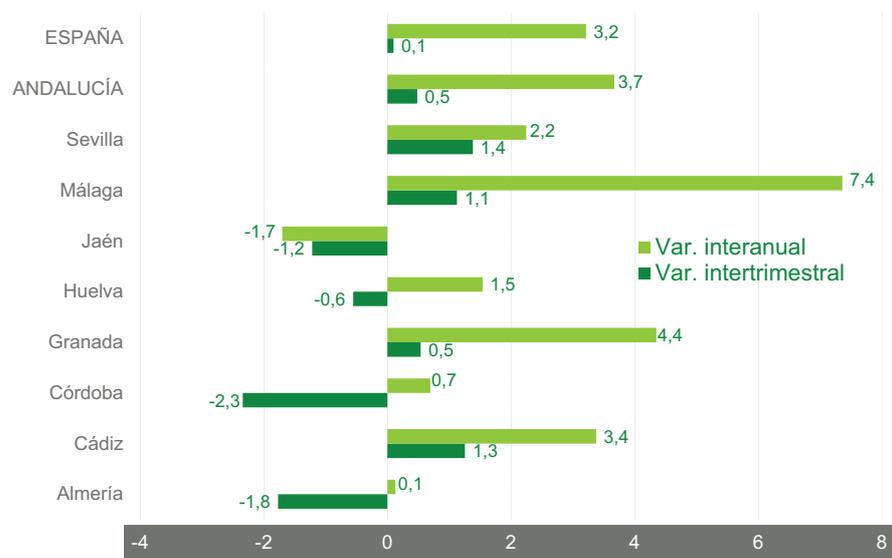
Tasas de variación interanual en %



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

Valor tasado de la vivienda libre por provincias

Tasas de variación en %, datos al tercer trimestre de 2018

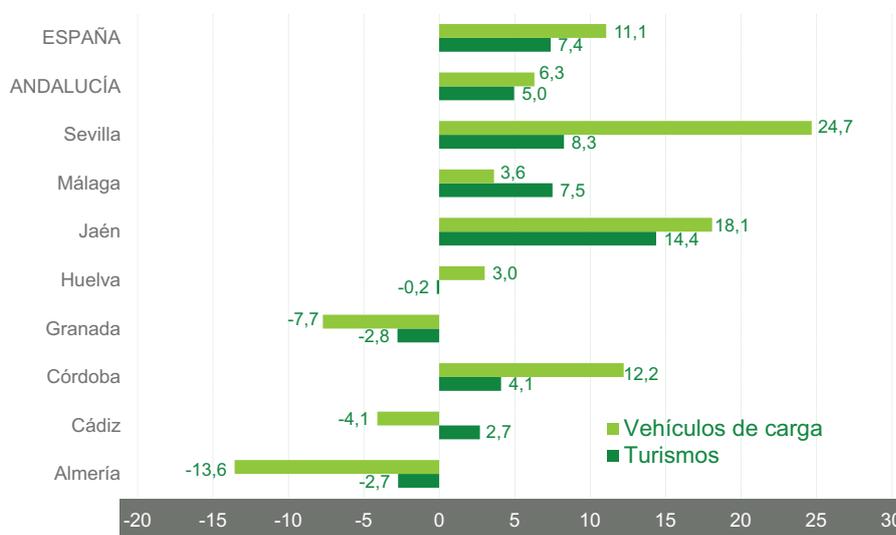


Fuente: Analistas Económicos de Andalucía y Ministerio de Fomento.

El número de hipotecas para vivienda también ha crecido de forma generalizada en todas las provincias hasta octubre de 2018, con variaciones interanuales más acusadas y por encima del 10% en Huelva, Almería, Sevilla, Málaga y Córdoba. En cuanto a los precios de la vivienda libre, en el tercer trimestre de 2018 ha vuelto a registrarse en la región un aumento generalizado del valor tasado en términos interanuales (exceptuando Jaén), con variaciones más acusadas en Málaga (7,4%), Granada (4,4%) y Cádiz (3,4%), mientras que, respecto al trimestre previo, además de en estas tres provincias se ha observado un aumento de los precios en Sevilla.

Matriculación de vehículos por provincias, enero-noviembre 2018

Tasas de variación interanual en %



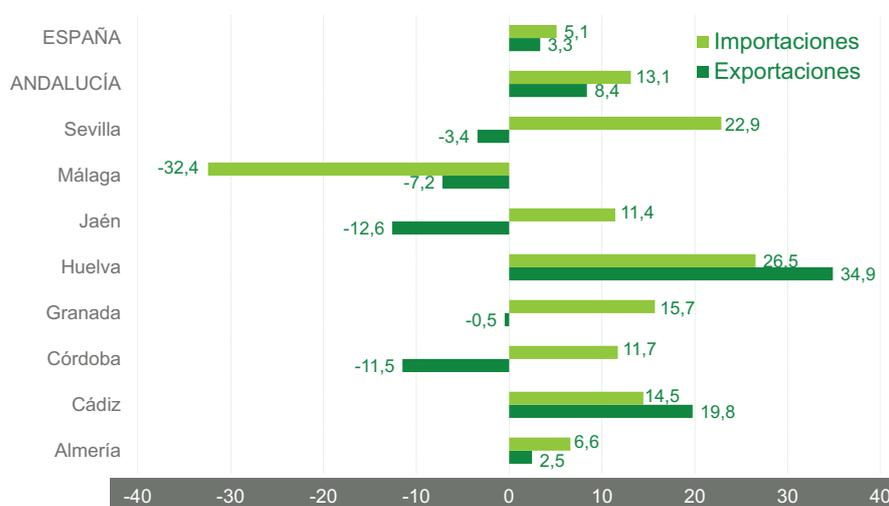
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Dirección General de Tráfico.

Algunos indicadores de demanda interna, como la matriculación de vehículos, han mostrado hasta noviembre de 2018 un comportamiento positivo, aunque su crecimiento se ha moderado. Concretamente, la matriculación de turismos se ha incrementado en cinco de las provincias andaluzas (disminuyendo en Granada y Almería, y manteniéndose prácticamente estable en Huelva), con variaciones interanuales más acusadas en Jaén, Sevilla y Málaga, mientras que las matriculaciones de vehículos de carga han registrado un mayor incremento en Sevilla, Jaén y Córdoba, descendiendo en Almería, Granada y Cádiz.

El comercio exterior de bienes en Andalucía ha mostrado un notable dinamismo hasta septiembre de 2018, aumentando el valor de las exportaciones un 8,4% interanual y un 13,1% el de las importaciones. El incremento de las ventas en la región se debe, fundamentalmente, al mayor dinamismo de las exportaciones en Huelva y Cádiz, siendo Almería la otra provincia que ha mostrado un crecimiento, aunque más moderado que las dos anteriores, que representan el 47,2% del valor exportado en Andalucía. Precisamente, estas dos provincias, junto con Sevilla, han registrado un fuerte crecimiento en las importaciones, con tasas superiores al 14%, siendo Málaga la única provincia donde ha disminuido el valor de estas.

Comercio exterior de bienes por provincias, enero-septiembre 2018

Tasas de variación interanual en % en valor



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

Índice de rotación⁽¹⁾ por provincias

Porcentajes

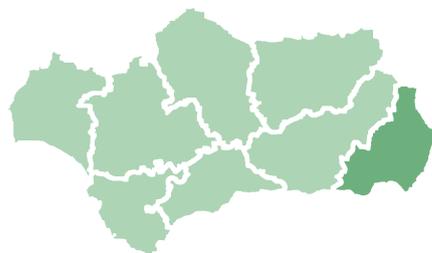


(1) Porcentaje de sociedades disueltas sobre sociedades mercantiles creadas.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía e INE.

Por otro lado, la dinámica empresarial en Andalucía ha registrado una trayectoria positiva hasta octubre de 2018, aumentando el número de sociedades mercantiles creadas en Granada, Sevilla, Málaga y Cádiz, y manteniéndose en torno a los mismos niveles que entre enero y octubre de 2017 en Jaén y Córdoba. Al mismo tiempo, se ha reducido el número de sociedades disueltas en la mayoría de las provincias (exceptuando Jaén y Cádiz), más intensamente en Huelva, Córdoba, Almería y Granada. De este modo, el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido en la región hasta el 19,2%, siendo Jaén la única provincia donde la ratio se ha incrementado, hasta el 28,6%, mientras que Almería ha registrado la menor ratio (13,0%), estando también por debajo de la media regional las de Málaga, Granada y Huelva.

Almería



La actividad económica en la provincia de Almería ha registrado un crecimiento interanual del 2,1% en el tercer trimestre de 2018, inferior a la media regional (2,3%), según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este aumento de la actividad se refleja en el mayor dinamismo del empleo en los servicios, así como en el mejor tono mostrado por el sector turístico y la actividad inmobiliaria. Para el conjunto de 2018, las estimaciones apuntan a un avance de la producción algo más moderado (2,1%) que en el conjunto regional (2,4%), anticipándose un crecimiento muy similar para 2019 (2,2% en Almería y 2,3% en Andalucía).

El empleo en la provincia ha mostrado una ligera disminución en el tercer trimestre de 2018 (-0,7% interanual) según datos de la EPA, aumentando, sin embargo, el número de afiliados a la Seguridad Social (3,2%). Por sectores, la agricultura y la construcción han experimentado una disminución del número de ocupados, más acusada en el primero, que representa algo más de la quinta parte del empleo provincial. La industria y los servicios han registrado, por el contrario, un aumento del empleo, más intenso en este último sector, que cuenta con alrededor de 15.700 ocupados más que en el mismo periodo de 2017. En cuanto al desempleo, se ha registrado una disminución de la cifra de parados del 11,0%, reduciéndose un 3,5% la población activa, por lo que la tasa de paro ha descendido, en términos interanuales, hasta el 25,5% (22,9% en Andalucía).

El sector turístico en la provincia ha presentado un comportamiento positivo hasta octubre de 2018, con un mayor dinamismo de la demanda hotelera. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha incrementado un 6,8% interanual (1,5% en Andalucía), fundamentalmente por la demanda nacional, que es la responsable del ligero aumento en el número de pernoctaciones (0,4%). En este sentido, la Costa de Almería ha sido la zona turística andaluza más dinámica, aumentando respecto a enero-octubre de 2017 el número de viajeros y pernoctaciones un 7,8% y 0,9%, respectivamente.

La actividad inmobiliaria ha mostrado una trayectoria favorable en la provincia hasta octubre de 2018, aumentando el número de compraventas de viviendas un 27,0%, tras el descenso del 6,7% observado en el mismo periodo del año anterior. Este mayor dinamismo se fundamenta tanto en operaciones de viviendas nuevas (10,8%) como usadas (32,5%), representando estas últimas el 78,0% del total de compraventas en la provincia. Al mismo tiempo, se ha observado un incremento del número de hipotecas para vivienda (14,1%), muy similar al registrado entre enero y octubre de 2017, manteniéndose el precio de la vivienda libre en el tercer trimestre de 2018 en torno a los mismos niveles que en el mismo periodo del año anterior. Por otro lado, la inversión pública se ha vuelto a incrementar significativamente en la provincia hasta octubre de 2018 (en parte ligada al AVE), representando el 36,4% de la licitación oficial en Andalucía.

La matriculación de turismos en la provincia no ha mostrado un buen tono hasta noviembre de 2018 y, al contrario que en los cinco años anteriores, se ha reducido un 2,7% interanual (aumentando un 5,0% en Andalucía), reduciéndose a su vez la matriculación de vehículos de carga un 13,6%, que ha crecido un 6,3% en la región. Por otra parte, la balanza comercial ha experimentado un descenso en su saldo superavitario hasta septiembre de 2018, al ser menor el avance del valor exportado (2,5%) que el de las importaciones (6,6%), destacando

entre las ventas el aumento de las exportaciones de frutas sin conservar (28,1%) y manufacturas de piedra y yeso (6,4%).

Respecto a la dinámica empresarial, la provincia ha registrado hasta octubre de 2018 una disminución del número de sociedades mercantiles creadas del 8,4% interanual, aumentando estas en la región un 4,2%. Además, el número de sociedades disueltas en Almería se ha reducido un 10,8%, por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha mantenido en torno a los mismos niveles que el año anterior (13,0%) y continúa siendo el más bajo de la región, donde la ratio se ha reducido hasta el 19,2%.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Almería

Tasas de variación anual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie publicada el 23 de marzo de 2018), IECA.

Evolución del empleo en el sector servicios en la provincia de Almería

Tasas de variación interanual en %



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

Cádiz



Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la actividad económica en la provincia de Cádiz ha registrado un crecimiento interanual del 2,5% en el tercer trimestre de 2018, superior a la media regional (2,3%). Este aumento de la producción obedece en parte al mayor dinamismo del sector turístico y de la actividad inmobiliaria. Las estimaciones para el conjunto de 2018 apuntan a un avance de la producción superior en la provincia (2,6%) que en Andalucía (2,4%), anticipando las previsiones realizadas un crecimiento del 2,4% en Cádiz y del 2,3% en la región para 2019.

Según datos de la EPA, el empleo en la provincia ha registrado un crecimiento en el tercer trimestre de 2018 del 1,0% en términos interanuales, por debajo del avance regional (2,7%), algo que no sucede con el número de afiliados a la Seguridad Social, que crece respecto al tercer trimestre de 2017 un 3,1% en la provincia (3,0% en Andalucía). Por sectores, la agricultura y la construcción han mostrado un mejor comportamiento, con aumentos del empleo del 33,7% y 18,1%, respectivamente, mientras que la cifra de parados, como lo viene haciendo desde comienzos de 2015, ha vuelto a disminuir, en términos interanuales (-13,0%), reduciéndose también la población activa. De este modo, la tasa de paro ha caído hasta el 24,7%, si bien continúa siendo superior a la media regional (22,9%).

El sector turístico ha experimentado una trayectoria positiva entre enero y octubre de 2018, aumentando la demanda hotelera respecto al mismo periodo del año anterior, con un incremento del número de viajeros y de pernoctaciones del 2,5% y 1,3%, respectivamente, como consecuencia del mejor tono de la demanda nacional, observándose también un crecimiento de la demanda hotelera en la Costa de la Luz. Por el lado de la oferta, se ha registrado tanto un aumento del número de establecimientos hoteleros como de plazas, disminuyendo ligeramente el grado de ocupación hotelera hasta el 52,4% (55,8% en Andalucía).

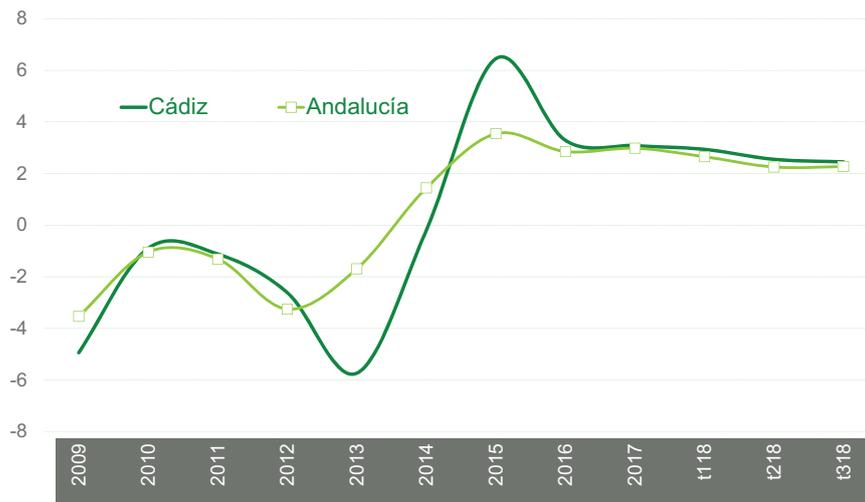
La actividad inmobiliaria en la provincia ha mostrado signos positivos hasta octubre de 2018. Por un lado, el número de compraventas de viviendas se ha incrementado significativamente (20,5% interanual), de forma más intensa en operaciones de vivienda usada, que representan más de tres cuartas partes del total. Por otro lado, el número de hipotecas para vivienda, al igual que sucediera en los tres años anteriores, se ha incrementado entre enero y octubre de 2018 un 2,5%, aumentando también en el tercer trimestre de 2018 los precios de la vivienda libre, tanto en términos interanuales (3,4%) como intertrimestrales (1,3%).

Por otro lado, la matriculación de turismos hasta noviembre de 2018 se ha vuelto a incrementar por quinto año consecutivo, aunque a una tasa bastante más moderada (2,7%) que en los periodos anteriores, cuando la variación superaba el 10%. La matriculación de vehículos de carga, por el contrario, se ha reducido un 4,1%, tras fuertes avances en los tres años anteriores, aumentando por el contrario en Andalucía (6,3%). En cuanto a la demanda externa, entre enero y septiembre de 2018 se ha registrado un comportamiento muy dinámico del comercio exterior, aumentando tanto el valor de las exportaciones (19,8%) como el de las importaciones (14,5%), principalmente por el aumento de la comercialización de productos energéticos, que suponen el 47,0% de las ventas y el 75,4% de las compras.

En cuanto a la dinámica empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas hasta octubre de 2018 se ha incrementado en Cádiz un 4,1% interanual, al mismo tiempo que aumenta ligeramente el número de sociedades disueltas (1,9%), por lo que el índice de rotación (porcentaje de sociedades mercantiles disueltas sobre creadas) se ha reducido levemente, hasta el 24,7%, ratio superior al promedio regional (19,2%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Cádiz

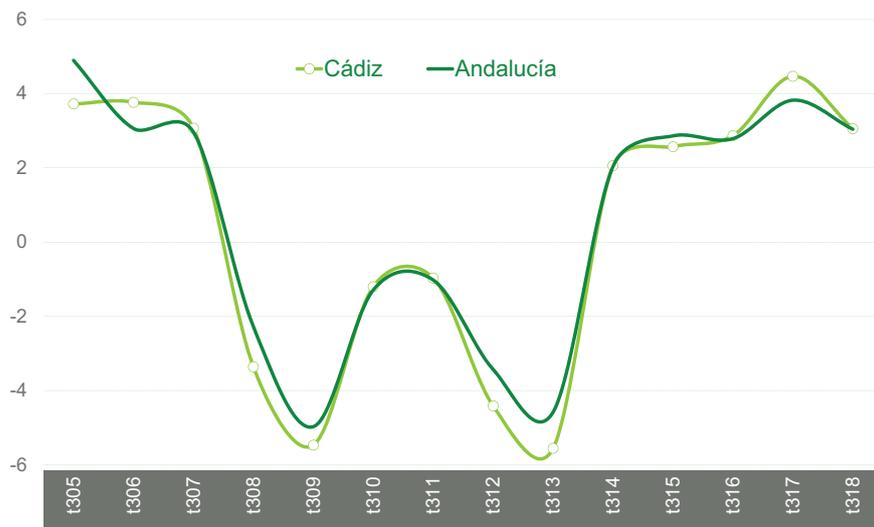
Tasas de variación anual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie publicada el 23 de marzo de 2018), IECA.

Evolución del número de afiliados a la Seguridad Social

Tasas de variación interanual en %



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

Córdoba



La actividad económica en la provincia de Córdoba ha mostrado un crecimiento interanual del 2,0% en el tercer trimestre de 2018, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, inferior al avance estimado para la región en este periodo (2,3%). El repunte de la economía provincial se ha reflejado en la mejor trayectoria del empleo, de la demanda interna y del sector inmobiliario. Para el conjunto de 2018, el aumento de la producción en la provincia podría situarse en el 2,0%, por debajo del estimado para el conjunto regional (2,4%), mientras que para 2019 las previsiones anticipan un crecimiento del 2,1% (2,3% en Andalucía).

El número de ocupados se ha incrementado en el tercer trimestre de 2018 un 2,4%, lo que supone 6.300 empleados más en términos interanuales, mostrando una evolución acorde con la observada en el conjunto regional (2,7%). El incremento del empleo ha sido especialmente intenso en el sector industrial (41,0%), mostrando avances más moderados en la construcción (18,7%) y en la agricultura (9,1%), mientras que el único descenso se ha observado en los servicios (-4,8%). La tasa de temporalidad se ha situado en el 31,5% (-0,9 p.p. en términos interanuales), la más baja de Andalucía (0,1 p.p. más hasta el 35,4%). Por su parte, el desempleo se ha reducido un 19,5% en Córdoba, lo que ha permitido alcanzar el mayor descenso interanual de la tasa paro entre julio y septiembre, 4,8 p.p. menos hasta el 25,4% (22,9% en Andalucía), teniendo en cuenta también la pérdida de población activa (-4,2%).

Por otro lado, el deterioro que ha experimentado el sector turístico entre enero y octubre de 2018 puede apreciarse en el descenso de la cifra de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de la provincia (-5,1% en términos interanuales) y también, especialmente, en el de pernoctaciones (-2,8%), registrando la mayor caída del conjunto regional (0,9%). El retroceso de la demanda hotelera responde, principalmente, a la contracción que ha registrado la demanda extranjera (-8,7% en viajeros y -6,7% en pernoctaciones), aunque la nacional también se ha reducido respecto al periodo enero-octubre de 2017 (-2,2% y -0,1%, respectivamente). La oferta hotelera ha mostrado un descenso generalizado en este periodo, reduciéndose el número de establecimientos (-2,6%), las plazas hoteleras (-1,8%) y el personal ocupado (-1,8%).

En cuanto a los indicadores de demanda, la matriculación de vehículos ha experimentado un comportamiento positivo hasta noviembre en la provincia cordobesa, aumentando las matriculaciones tanto en el segmento de turismos (4,1%) como en el de vehículos de carga (12,2%). Por su parte, el comercio exterior ha evidenciado una reducción de las exportaciones en términos de cantidades (-9,0%), la única en el conjunto regional (12,5%), y también en términos monetarios (-11,5%), como consecuencia del menor importe de las ventas al exterior de alimentos (-13,7%) y de semimanufacturas (-14,9%).

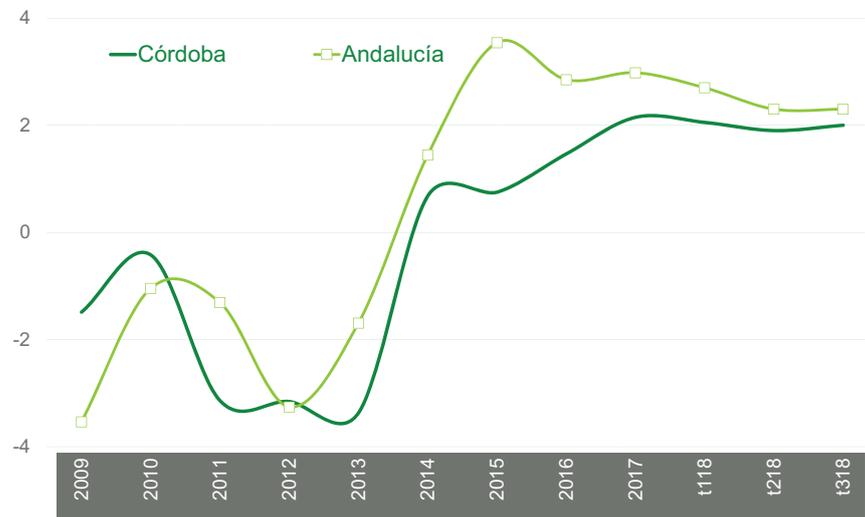
El sector inmobiliario ha registrado una evolución positiva, aumentando las compraventas de viviendas hasta octubre de 2018 un 20,3% en tasa interanual, avance superior al del ámbito regional (15,7%). El buen tono del mercado inmobiliario se aprecia tanto en las operaciones de vivienda nueva (35,6%) como en las de vivienda usada (17,8%). En la misma línea, el número de hipotecas sobre viviendas también ha registrado un avance entre enero y octubre, creciendo un 10,8% en términos interanuales, mientras que el importe de las mismas se ha incrementado un 25,2% (9,9% y 16,1% en Andalucía,

respectivamente). Cabe reseñar que el valor tasado de la vivienda libre ha registrado el mayor descenso trimestral entre julio y septiembre (-2,3%), situándose en 1.131,4 euros/m² (0,5% y 1.267,6 euros/m² en Andalucía, respectivamente), aunque en términos interanuales muestra un incremento del 0,7% (3,7% en Andalucía).

En lo referente a la actividad empresarial, el número de sociedades mercantiles creadas entre enero y octubre de 2018 ha ascendido a 891, lo que denota un comportamiento estable con relación al mismo periodo de 2017, aumentando el capital suscrito un 10,9% (4,2% y 22,0% en Andalucía, respectivamente). La cifra de sociedades disueltas ha experimentado una trayectoria más favorable, mostrando un descenso interanual del 12,3% hasta octubre, más acusado que en el conjunto regional (-4,3%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Córdoba

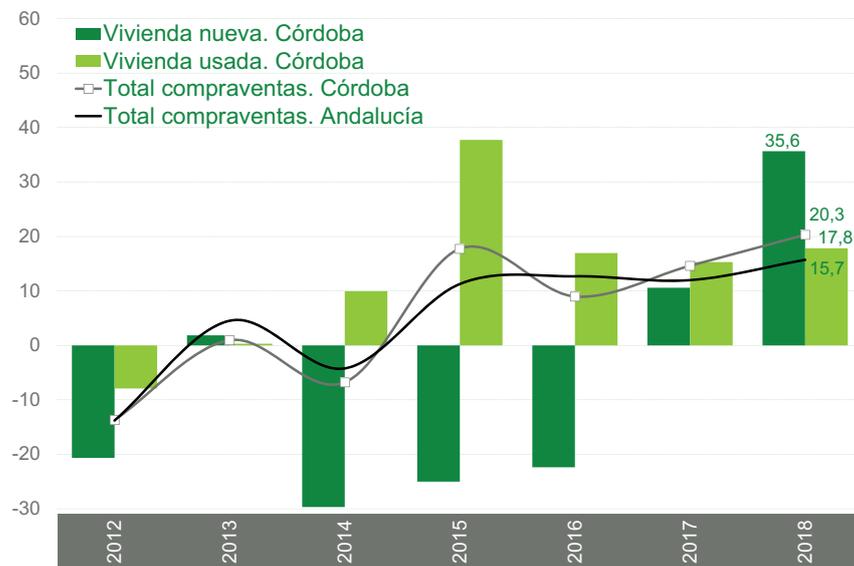
Tasas de variación anual en %



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

Compraventas de vivienda en Córdoba, enero-octubre

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* e INE.

Granada



En el tercer trimestre de 2018, la provincia de Granada ha registrado un crecimiento de la actividad económica del 2,2%, en términos interanuales, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, incremento que ha sido superior al del trimestre anterior. El buen comportamiento de la economía provincial se ha visto reflejado en el aumento del empleo, así como en la evolución de la actividad empresarial y del mercado inmobiliario. Las estimaciones para el conjunto de 2018 apuntan a un aumento del PIB provincial del 2,2% (2,4% en Andalucía), mientras que el crecimiento esperado para 2019 sería del 2,4%, superior al previsto para la región (2,3%).

La trayectoria mostrada por los principales indicadores del mercado laboral ha sido muy positiva en la provincia durante el tercer trimestre de 2018, registrándose un incremento interanual del número de ocupados del 2,9%, superior al registrado en Andalucía (2,7%). Por sectores, el único descenso del empleo se ha producido en la agricultura (-17,9%), aumentando en la construcción (13,4%), en la industria (12,4%) y en los servicios (3,2%), si bien en este último sector se ha registrado el mayor incremento en términos absolutos (8.100 ocupados más que en el tercer trimestre de 2017). La cifra de parados se ha reducido un 9,3% en este periodo, con lo que la tasa de paro ha disminuido en 2,4 p.p. hasta situarse en el 24,5%, aunque se mantiene por encima del conjunto regional (22,9%).

Por otro lado, el sector turístico ha mostrado una evolución muy favorable en la provincia granadina entre enero y octubre de 2018, tal y como revela el avance interanual del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 5,2% entre enero y octubre, que se ha extendido tanto a la demanda nacional (6,9%) como extranjera (3,5%), registrándose en esta última el mayor repunte del ámbito regional (-0,4%). Asimismo, las pernoctaciones crecieron un 4,7%, aumentando tanto las efectuadas por residentes en España (5,0%) como por viajeros foráneos (4,3%). Conviene reseñar el repunte de la oferta hotelera hasta octubre, aumentando el número de establecimientos (2,3%), las plazas hoteleras (3,2%) y el personal ocupado (6,6%), con las tasas más elevadas de la región en este periodo.

En cuanto a la demanda interna, la matriculación de vehículos ha dado muestras de cierto deterioro entre enero y noviembre, especialmente en las matriculaciones de turismos, cuya caída interanual del 2,8% ha sido la más acusada de la región, mientras que las de vehículos de carga han descendido un 7,7% (5,0% y 6,3% en Andalucía, respectivamente). Respecto a la demanda exterior, las exportaciones disminuyeron un 0,5% en términos monetarios hasta septiembre de 2018, frente al repunte que han experimentado en el conjunto regional (8,4%), debido al menor importe de las ventas al exterior de alimentos (-9,8%), aunque se observan intensos avances en el comercio de bienes de equipo (26,8%) y semimanufacturas (17,2%). No obstante, en términos reales se habría registrado un incremento interanual de las exportaciones del 28,0% (12,5% en Andalucía).

La actividad inmobiliaria ha mostrado cierto dinamismo entre enero y octubre de 2018, aumentando el número de compraventas de viviendas un 16,1% en términos interanuales, debido al incremento de las operaciones de vivienda nueva (12,3%) y usada (17,0%). Por su parte, las hipotecas sobre viviendas aumentaron tanto en número (6,0%) como en importe (10,4%), aunque lo hicieron a un ritmo inferior al observado en el conjunto de Andalucía (9,9% y 16,1%, respectivamente). El valor tasado de la vivienda libre en la provincia ha

alcanzado los 1.100,5 euros/m² en el tercer trimestre de 2018, tras experimentar un avance del 4,4% con relación al mismo periodo del año anterior (3,7% en Andalucía).

La dinámica empresarial revela que en la provincia de Granada se constituyeron 1.319 sociedades hasta octubre de 2018, un 8,1% más que en el mismo periodo del año anterior; con lo que registra el mayor incremento de Andalucía en este periodo (4,2%), pese a que la capitalización suscrita por estas nuevas entidades refleja un importe mucho menor en términos interanuales (-41,0%). Asimismo, las disoluciones descendieron un 9,8% entre enero y octubre, lo que ha permitido reducir el índice de rotación de sociedades (cociente entre disueltas y creadas) en 3,5 p.p. hasta situarse en el 17,4% (-1,7 p.p. hasta el 19,2% en Andalucía).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Granada

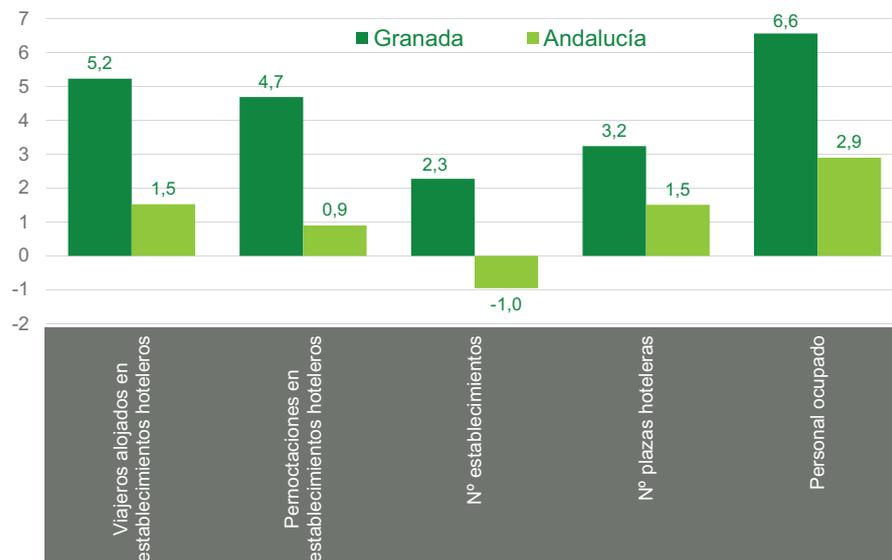
Tasas de variación anual en %



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

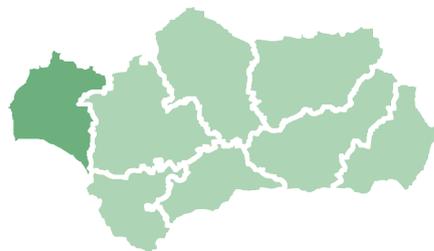
Evolución de la actividad hotelera en la provincia de Granada

Tasas de variación interanual en %, enero-octubre de 2018



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

Huelva



La provincia de Huelva ha experimentado un crecimiento interanual de la actividad económica del 2,1% en el tercer trimestre de 2018, según las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. Este aumento de la economía provincial se aprecia en la evolución seguida por las exportaciones o la demanda inmobiliaria. Las previsiones para el conjunto de 2018 vaticinan un incremento de la producción en la provincia del 2,3%, en consonancia con el conjunto de Andalucía (2,4%), estimándose avances más moderados para 2019 (2,0% en Huelva y 2,3% en Andalucía).

El empleo ha disminuido en la provincia de Huelva un 0,5% en el tercer trimestre, en términos interanuales, frente al avance que se ha registrado en el conjunto regional (2,7%), aunque el número de afiliados a la Seguridad se ha incrementado entre julio y septiembre un 3,6% (3,0% en Andalucía). Según la EPA, el descenso de la ocupación se ha concentrado, fundamentalmente, en la industria (-26,0%), aunque ha descendido también en los servicios (-0,3%), incrementándose en la agricultura (16,9%) y en la construcción (4,3%). Conviene reseñar que la cifra de asalariados ha caído en el tercer trimestre, un 3,6% respecto al mismo periodo de 2017, frente al aumento del 14,5% de los no asalariados (4,0 y -3,0% en Andalucía, respectivamente). El paro se ha reducido un 0,3% y la población activa un -0,5%, situándose la tasa de paro en el 26,0%.

En lo que respecta a la actividad turística entre enero y octubre de 2018, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha registrado una variación interanual del -6,5%, que recoge las mayores caídas de la demanda nacional (-2,8%) y extranjera (-16,5%) del ámbito autonómico (3,4% y -0,4%, respectivamente). Las pernoctaciones también se han reducido en este periodo, aunque a un ritmo más moderado (-1,3%), observándose un contraste entre el repunte de las realizadas por residentes en España (5,6%) y las que corresponden a extranjeros (-12,8%). En el mismo sentido, la oferta hotelera, se ha reducido hasta octubre para los establecimientos (-13,7%) y las plazas hoteleras (-3,8%).

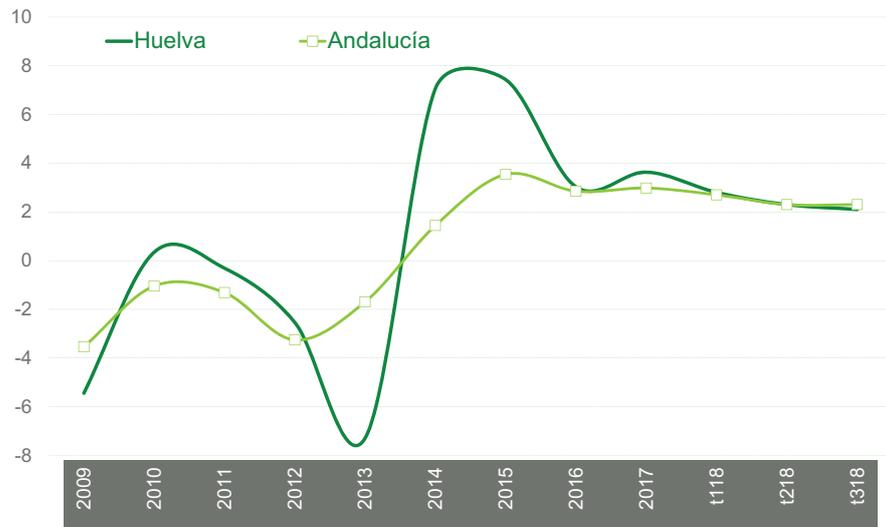
Respecto a la demanda, la matriculación de vehículos ha presentado una trayectoria dispar, ya que las matriculaciones de turismos se han reducido en la provincia un 0,2% hasta noviembre de 2018, frente al incremento del 3,0% que han registrado las de vehículos de carga (5,0% y 6,3% en Andalucía, respectivamente). Por otro lado, el comercio exterior ha mostrado una trayectoria positiva, aumentando las exportaciones entre enero y septiembre un 19,0% en términos reales, con relación al mismo periodo de 2017, mientras que en términos monetarios crecieron un 34,9%, el mayor avance del conjunto regional (8,4%), debido al incremento de las ventas al exterior de semimanufacturas (56,1%), de productos energéticos (49,6%) y de materias primas (44,3%). Conviene reseñar que las importaciones aumentaron un 26,5% hasta septiembre, por encima del agregado regional (13,1%).

En el ámbito empresarial, en la provincia de Huelva se crearon 536 sociedades entre enero y octubre de 2018, lo que supone un descenso del 5,0% en términos interanuales, frente al repunte que se ha observado en el conjunto regional (4,2%), si bien el capital suscrito ha aumentado un 4,1% en este periodo (22,0% en Andalucía). En cambio, las sociedades disueltas registraron una reducción interanual del 24,2% hasta octubre, la más intensa de la región (-4,3%).

En lo que concierne al mercado inmobiliario, en Huelva se contabilizaron 4.982 compraventas de viviendas entre enero y octubre de 2018, un 31,2% más que en el mismo periodo del año anterior; el mayor avance del ámbito regional (15,7%). Esta evolución recoge un destacado aumento tanto de las operaciones de vivienda nueva (65,7%) como usada (22,1%). El buen tono de la actividad inmobiliaria también se aprecia en la trayectoria de las hipotecas sobre viviendas, que han registrado los mayores incrementos tanto en número (19,5%) como en importe (25,9%) de Andalucía (9,9% y 16,1%, respectivamente).

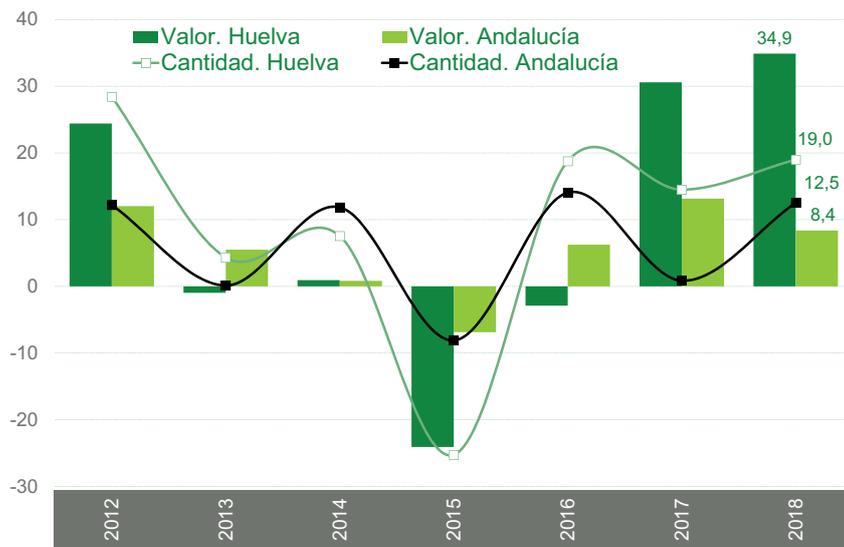
Evolución de la actividad económica en la provincia de Huelva

Tasas de variación anual en %



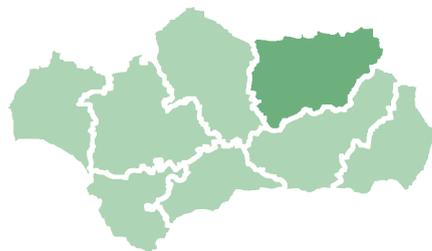
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Provincial Anual de Andalucía (serie publicada el 23/03/2018), IECA.

Exportaciones de bienes en la provincia de Huelva. Tasas de variación interanual en %, datos enero-septiembre de cada año



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

Jaén



En el tercer trimestre de 2018, la provincia de Jaén ha registrado un incremento interanual de la actividad económica del 1,7%, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, frente al incremento del 2,3% registrado en el conjunto de Andalucía. Este menor crecimiento de la economía jienense respecto a los trimestres anteriores se ha reflejado en la evolución de los indicadores del mercado de trabajo y la dinámica empresarial, mientras que la demanda interna ha mostrado un tono positivo. Si se mantiene esta tendencia cabe esperar un crecimiento para el conjunto del año del 2,0% (2,4% en Andalucía), tasa que podría mantenerse en 2019 en la provincia y que rondaría el 2,3% en el caso de la región.

El número de activos en la provincia ha descendido un 5,4% en el tercer trimestre de 2018 respecto al mismo periodo del año anterior. Esta evolución coincide con un descenso del número de parados del 18,9% (-10,7% en la región), y un descenso de 3,8 p.p. en la tasa de paro, que se sitúa en el 23,2% (22,9% en Andalucía). Asimismo, el número de ocupados en el tercer trimestre ha disminuido un 0,5% en términos interanuales, frente al incremento estimado en Andalucía (2,7%), trayectoria que difiere de la registrada por el número de afiliados en el tercer trimestre, con un aumento interanual del 1,1% (3,0% en Andalucía). Por sectores, se ha observado un descenso del número de ocupados en el sector agrario (-24,2%), que acumula tres trimestres de descensos, mientras que en el resto ha aumentado.

Por otro lado, la demanda interna ha mostrado un buen tono en la provincia, a tenor de los datos sobre matriculación de vehículos, en un contexto de cambio de la normativa del diésel. Así, la matriculación de turismos ha experimentado un avance interanual del 14,4% en el acumulado enero-noviembre de 2018, la tasa más elevada de la región (5,0%), en tanto que la matriculación de vehículos de carga ha registrado un aumento del 18,1% (6,3% en Andalucía). En cuanto a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones de Jaén ha disminuido un 12,6% en términos interanuales hasta septiembre, frente al aumento registrado en Andalucía (8,4%), por la caída, fundamentalmente, de las ventas al exterior de aceite de oliva (-40,6%), en gran medida a consecuencia del descenso de los precios. Por otro lado, las importaciones han aumentado un 11,4% en la provincia hasta septiembre, tasa algo inferior al incremento en Andalucía (13,1%).

En cuanto al sector turístico, hasta octubre de 2018, se ha registrado un descenso del número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros, del 1,0% en términos interanuales (1,5% en Andalucía), a la vez que las pernoctaciones han experimentado un aumento interanual del 0,4% en dicho periodo (0,9% en la región). Esta evolución se ha debido al descenso de la demanda extranjera, ya que, aunque con un menor peso sobre la demanda total, se ha observado una disminución tanto de los viajeros foráneos como de sus pernoctas (-13,4% y -9,2%, respectivamente).

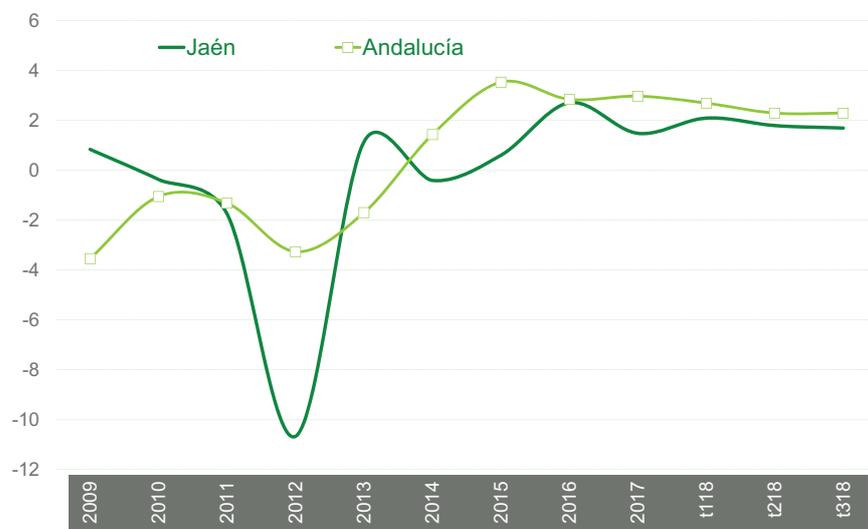
En lo referente al ámbito empresarial, el número de sociedades creadas entre enero y octubre de 2018 ha disminuido un 0,2% en términos interanuales (4,2% en Andalucía), mientras que el capital suscrito se ha incrementado un 10,9% (22,0% en la región). De otra parte, el número de disoluciones ha aumentado un 21,6%. De esta forma, el índice de rotación (disueltas/creadas) ha registrado un aumento de 5,1 p.p., situándose en el 28,6%.

Las compraventas de viviendas en la provincia han crecido a menor ritmo que en el conjunto regional, con una tasa de variación interanual hasta octubre de 2018 del 6,2%

(15,7% en Andalucía), por el aumento de las operaciones tanto de viviendas nuevas como usadas (9,6% y 5,7%, respectivamente), aunque las segundas tienen un mayor peso (86,4% sobre el total de compraventas). De igual modo, el número de hipotecas sobre viviendas ha aumentado entre enero y octubre un 9,0% en términos interanuales, algo inferior al avance registrado en el conjunto de Andalucía (9,9%). Más acusado ha sido el crecimiento del importe suscrito en ambos ámbitos (14,6% y 16,1%, respectivamente). Por otro lado, Jaén ha registrado el único descenso de la región en el valor medio tasado de la vivienda libre en el tercer trimestre de 2018 (-1,7% respecto al mismo periodo de 2017), frente al aumento de Andalucía (3,7%), situándose en 803,6 euros/m², el precio más bajo de la región (1.267,6 euros/m²).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Jaén

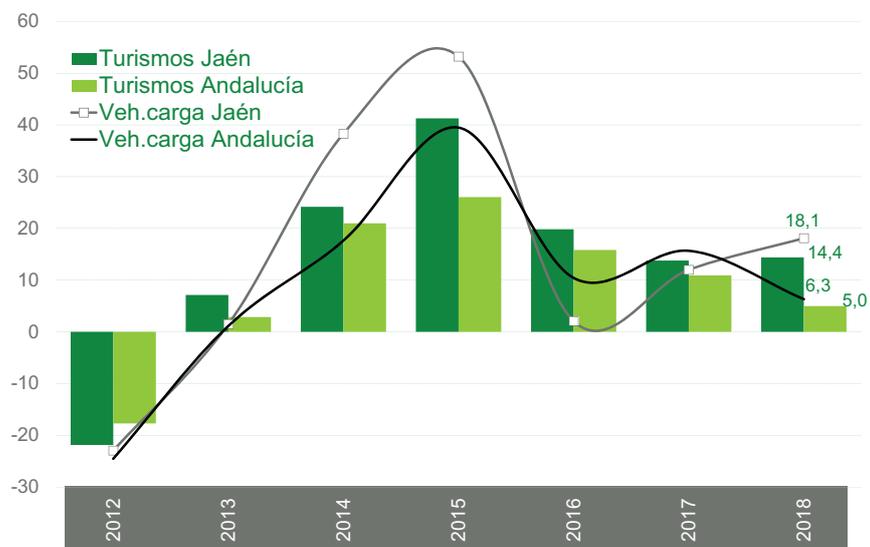
Tasas de variación anual en %



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

Matriculación de vehículos en la provincia de Jaén

Tasas de variación interanual en %, acumulado enero-noviembre



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

Málaga



La actividad económica ha mostrado un crecimiento interanual del 2,7% en el tercer trimestre de 2018, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, el mayor avance de la región en este periodo (2,3%), aunque más moderado que en los dos trimestres anteriores. Este buen comportamiento se ha reflejado en la evolución del empleo y la mejora de la demanda interna y la actividad empresarial. Para el conjunto de 2018, el aumento de la producción podría situarse en el 2,8% (2,4% en Andalucía), mientras que para 2019 las previsiones anticipan un crecimiento en torno al 2,6%, por encima del conjunto regional (2,3%).

La provincia ha experimentado el aumento más acusado del empleo, con una tasa de variación interanual del 7,3% en el tercer trimestre de 2018 (2,7% en Andalucía), en torno a 43.700 ocupados más que hace un año. En consonancia, el número de afiliados a la Seguridad Social ha registrado un aumento del 4,2% (3,0% en Andalucía). Por sectores, solo en la industria se ha estimado un descenso del número de ocupados (-12,1%), mientras que en el resto ha aumentado el empleo, observándose en el sector agrario y la construcción las tasas relativas más elevadas (31,8% y 20,0%, respectivamente). Por su parte, el número de activos ha crecido notablemente en el tercer trimestre (3,4% interanual), lo que unido a una disminución del número de parados (-11,5%) ha dado lugar a un descenso de la tasa de paro de 3,0 p.p. respecto al tercer trimestre de 2017, situándose en el 17,9%, la más baja desde el tercer trimestre de 2008 y la menor del conjunto andaluz (22,9%).

Por otro lado, la demanda inmobiliaria en la provincia crece a menor ritmo que en Andalucía, a tenor de los datos sobre compraventas de viviendas, que han aumentado un 7,5% interanual hasta octubre de 2018, frente al 15,7% registrado en la región, si bien la provincia concentra casi un tercio de las operaciones. Atendiendo a la antigüedad de las viviendas, tanto las compraventas de viviendas nuevas como usadas han aumentado (6,2% y 7,8%, respectivamente). Asimismo, el número de hipotecas sobre viviendas ha crecido un 11,1% interanual (9,9% en la región), siendo más elevado el incremento del importe suscrito (21,3%), por lo que el importe medio ha aumentado un 9,2%, hasta los 131.230,4 euros, el más alto de la región (103.782,5 euros). Por otro lado, el valor medio tasado de la vivienda libre en el tercer trimestre ha aumentado un 7,4% interanual (3,7% en Andalucía), situándose en 1.734,1 euros/m², el precio más alto desde el tercer trimestre de 2011 y el más elevado de la región (1.267,6 euros/m²).

En cuanto a la demanda interna, en la provincia se han matriculado 40.100 turismos en 2017 (a falta de datos del mes de diciembre), lo que supone un incremento del 7,5% respecto al mismo periodo de 2017 y el 26,5% del total en Andalucía, donde el crecimiento ha sido del 5,0%, en un contexto de cambio de la normativa del diésel. Por su parte, la matriculación de vehículos de carga ha aumentado hasta noviembre un 3,6% interanual (6,3% en la región). Con relación al comercio exterior, el valor de las exportaciones entre enero y septiembre de 2018 ha descendido un 7,2%, frente al aumento en Andalucía (8,4%), en gran medida por efecto de los precios. Por sectores, el descenso de las ventas al exterior está relacionado, principalmente, con la disminución de las exportaciones alimentarias y de las manufacturas de consumo (sobre todo textiles y confección). No obstante, y dado que las importaciones han descendido un 32,4%, se ha pasado de un saldo de la balanza comercial negativo a un superávit de 27,1 millones de euros.

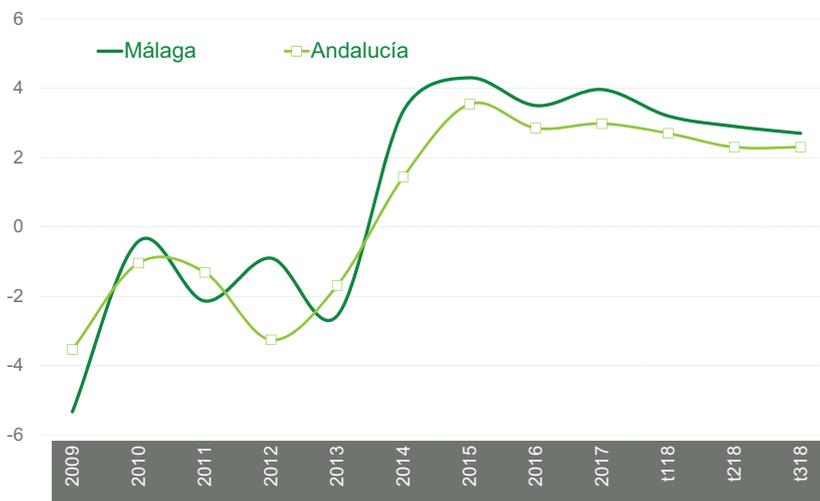
Respecto al sector turístico, la demanda hotelera ha mostrado una cierta moderación, tras los fuertes crecimientos de años anteriores, observándose un crecimiento en el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 0,4% interanual hasta octubre de 2018 (1,5% en Andalucía), por el aumento de la demanda nacional (2,3%), mientras que la extranjera ha descendido (-0,6%). En el caso del número de pernoctaciones, entre enero y octubre se ha estimado un descenso del 0,7%, frente al aumento de la región (0,9%), debido a la caída de las pernoctaciones de foráneos (-2,2%), mientras que las de viajeros residentes en España han crecido un 4,0%.

Por otro lado, los datos de la Encuesta de Ocupación en Apartamentos Turísticos muestran una desaceleración de la demanda de estos alojamientos a lo largo de 2018, como reflejan los datos sobre pernотaciones, que en la provincia han descendido un 4,1% interanual hasta octubre (-0,3% en Andalucía), aunque se han estimado casi 5,9 millones de pernотaciones, unas 348.000 más que en el mismo periodo de 2016.

Por último, la actividad empresarial presenta una trayectoria favorable entre enero y octubre de 2018, con 4.582 sociedades creadas en dicho periodo (en torno a un tercio del total en Andalucía), lo que supone un aumento interanual del 7,1% (4,2% en la región). Por otro lado, el número de disoluciones ha descendido un 4,0% interanual (-4,3% en Andalucía). De esta forma, la relación entre sociedades disueltas y creadas (índice de rotación) ha disminuido en la provincia 1,9 p.p., hasta situarse en el 16,4%, uno de los más bajos de la región (19,2%).

Evolución de la actividad económica en la provincia de Málaga

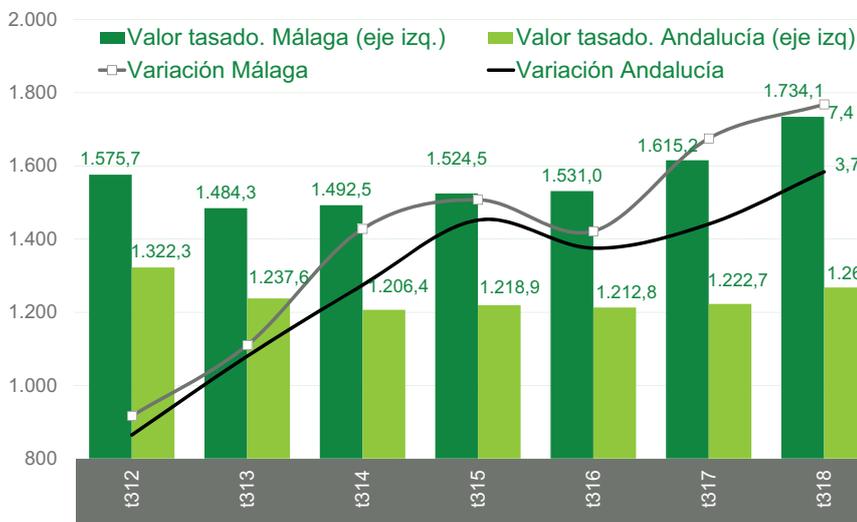
Tasas de variación anual en %



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

Valor medio tasado de la vivienda libre en la provincia de Málaga

Euros/m² y tasas de variación interanual en %



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

Sevilla



Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la provincia de Sevilla habría registrado un crecimiento interanual del 2,5% en el tercer trimestre de 2018, similar al del trimestre anterior y algo superior al de Andalucía (2,3%), apoyado en la mejora del empleo y el buen tono de la demanda inmobiliaria, a la vez que la dinámica empresarial ha seguido una trayectoria positiva en lo que va de año. Para el conjunto de 2018, el aumento de la producción se estima en un 2,6% (2,4% en la región), en tanto que para 2019 se prevé un similar avance para la provincia (2,6%) y el conjunto de Andalucía (2,3%).

Respecto al mercado de trabajo, el empleo ha aumentado en la provincia un 2,9% en el tercer trimestre de 2018 respecto al mismo periodo del año anterior (2,7% en Andalucía), creciendo, asimismo, el número de afiliados a la Seguridad Social al mismo ritmo que en la región (3,0%). Por sectores, solo la industria ha experimentado un descenso del empleo (-2,7%), mientras que en el resto ha aumentado el número de ocupados, observándose en el sector de la construcción la tasa relativa más elevada (26,1%), y la más alta de la región (15,0%). Atendiendo a la duración de la jornada, los ocupados a tiempo parcial han disminuido (-1,5%) frente al aumento del empleo a tiempo completo (3,7%), en línea con la trayectoria en el conjunto de Andalucía (-1,2% y 3,5%, respectivamente). De otra parte, el número de parados ha descendido un 4,4% interanual (-10,7% en Andalucía), lo que unido a un incremento del número de activos (1,2%) ha originado un descenso de la tasa de paro de 1,3 p.p., situándose en el 22,3% (22,9% en Andalucía).

En lo que concierne al turismo, la actividad hotelera ha mostrado un buen tono a lo largo de 2018. Así lo muestran los indicadores de demanda, ya que en el acumulado enero-octubre se ha observado un aumento de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros del 2,6%, por encima del avance regional (1,5%). En el caso de las pernoctaciones, la provincia ha registrado el aumento relativo más elevado de Andalucía (5,4% y 0,9%, respectivamente), siendo más acusado el incremento de las pernoctaciones de foráneos (7,0%), que han descendido en el conjunto regional (-1,7%), mientras que las de residentes en España han aumentado un 2,9% (4,2% en Andalucía). Desde la óptica de la oferta, mientras que los establecimientos hoteleros estimados han disminuido un 1,0%, el número de plazas y el personal ocupado se han incrementado (2,2% y 5,7%, respectivamente).

En cuanto a los indicadores de demanda, y sin obviar los posibles efectos del cambio de normativa respecto al diésel, la matriculación de turismos ha ascendido a 35.530 entre enero y noviembre de 2018, el 23,5% del total de turismos matriculados en Andalucía y un 8,3% superior al dato registrado en el mismo periodo de 2017 (5,0% en la región). En el caso de la matriculación de vehículos de carga, la tasa de crecimiento interanual se ha elevado al 24,7%, la más alta de la región (6,3%). De otra parte, y con relación al comercio exterior, el valor de las exportaciones ha disminuido en el acumulado enero-septiembre un 3,4% interanual, en parte como consecuencia de la trayectoria de los precios, situándose en 5.245,1 millones de euros, el 21,4% del valor total exportado por Andalucía. Este retroceso se ha debido al descenso de las exportaciones de alimentos (-3,6%) y bienes de equipo, principalmente aeronaves (-12,2%). Respecto a las importaciones, estas han crecido un 22,9% (13,1% de Andalucía), por lo que el saldo de la balanza comercial ha descendido más de un 30%.

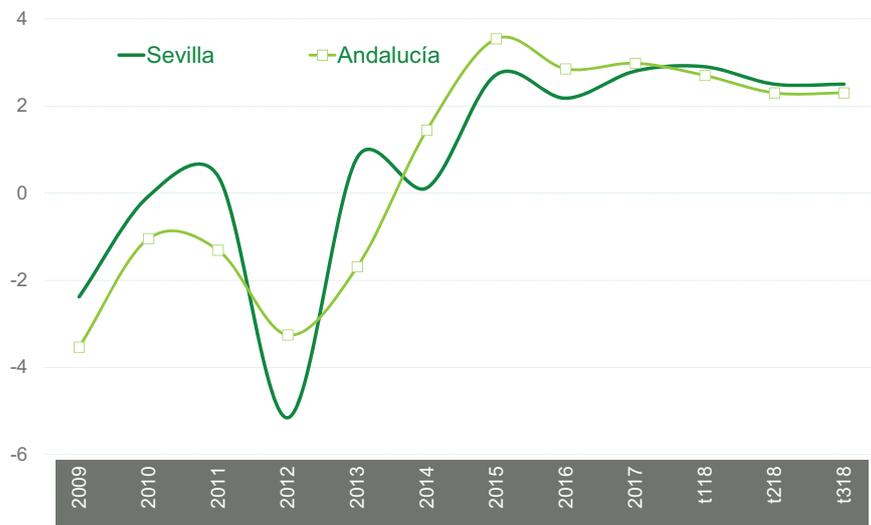
La actividad inmobiliaria ha seguido una trayectoria favorable, ya que las compraventas de viviendas (14.871 entre enero y octubre de 2018) han aumentado un 18,7% interanual, por el avance tanto de las compraventas de viviendas nuevas (3,6%) como usadas (20,6%), teniendo en cuenta que estas últimas representan el 90,2% del total de compraventas de viviendas en la provincia. Este positivo comportamiento se ha reflejado en el aumento de las hipotecas sobre

viviendas, cuyo número ha aumentado un 11,5% en términos interanuales (9,9% en Andalucía). Por otro lado, el valor medio tasado de la vivienda libre ha crecido un 2,2% interanual en el tercer trimestre de 2018, inferior al aumento en el conjunto regional (3,7%).

Por último, la dinámica empresarial en la provincia ha mostrado un tono favorable, con un aumento interanual de las sociedades mercantiles creadas hasta octubre de 2018 del 7,5%, superior al crecimiento registrado en Andalucía (4,2%). Por su parte, el importe suscrito ha registrado una tasa de variación interanual más acusada, del 43,1% (22,0% en la región). Por otro lado, el número de sociedades disueltas ha disminuido un 2,0% interanual (-4,3% en Andalucía), por lo que el índice de rotación (disueltas/creadas) ha descendido 2,1 p.p., situándose en el 22,0%, en torno a 2,8 puntos superior a la ratio de la región.

Evolución de la actividad económica en la provincia de Sevilla

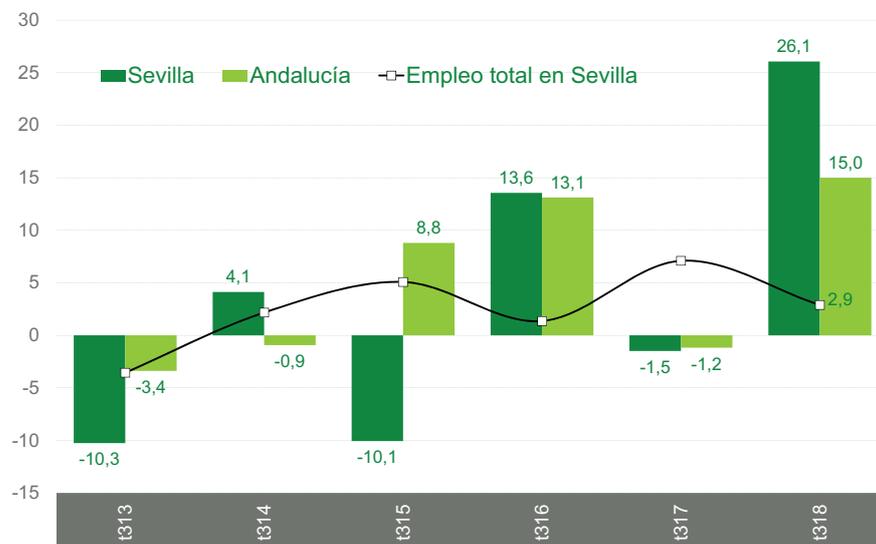
Tasas de variación anual en %



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

Empleo en el sector construcción en la provincia de Sevilla

Tasas de variación interanual en %



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

PRINCIPALES
INDICADORES
ECONÓMICOS:
**COMPARATIVA
POR PROVINCIAS**



Principales indicadores económicos: Comparativa por provincias

Datos en unidades señaladas y tasas de variación interanual en %

	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Crecimiento económico (e)	3º Trim. 18	--	2,5	--	2,3	--	2,1	--	2,5	--	2,0	--	2,2	--	2,1	--	1,7	--	2,7	--	2,5
Iniciación pública (millones de euros)	Ene-oct. 18	13.116,0	32,1	1.804,2	63,9	657,4	399,5	128,9	-11,7	136,1	18,9	117,1	90,4	133,1	77,7	68,0	27,7	277,5	2,8	285,5	15,1
Obra civil	Ene-oct. 18	8.760,4	38,3	1.346,5	94,4	603,1	460,9	74,2	-14,0	103,2	54,1	88,3	174,4	86,0	77,1	43,6	14,6	176,5	19,3	171,2	4,0
Compraventas de viviendas (número)	Ene-oct. 18	439.070,0	11,4	86.639,0	15,7	9.487,0	27,0	1.091,90	20,5	5.994,0	20,3	8.947,0	16,1	4.982,0	31,2	3.949,0	6,2	27.890,0	7,5	14.871,0	18,7
Precio vivienda libre (euros/m²)	3º Trim. 18	1.589,5	3,2	1.267,7	3,7	1.077,3	0,1	1.306,7	3,4	1.131,4	0,7	1.100,5	4,4	1.061,1	0,5	803,6	-1,7	1.734,1	7,4	1.274,4	2,2
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	Ene-oct. 18	92.738,2	0,9	16.656,0	1,5	1.387,2	6,8	2.397,5	2,5	10.000	-5,1	2.588,8	5,2	921,0	-6,5	459,0	-1,0	4.871,2	0,4	2.940,2	2,6
Residentes España	Ene-oct. 18	44.094,9	1,0	8.572,4	3,4	1.051,8	8,6	1.504,7	3,5	5.779	-2,2	1.343,8	6,9	700,3	-2,8	393,3	1,4	1.727,2	2,3	1.273,3	4,0
Residentes extranjero	Ene-oct. 18	48.643,4	0,8	7.992,6	-0,4	3.35,4	1,5	892,8	0,7	422,1	-8,7	1.245,0	3,5	220,6	-16,5	65,7	-13,4	3.144,0	-0,6	1.666,9	1,5
Pernoctaciones hoteleras (miles)	Ene-oct. 18	305.388,2	-0,5	48.095,8	0,9	5.294,3	0,4	7.252,1	1,3	1.652,0	-2,8	5.392,9	4,7	3.841,3	-1,3	824,1	0,4	18.068,2	-0,7	5.771,0	5,4
Residentes España	Ene-oct. 18	102.431,6	0,3	21.673,9	4,2	3.591,1	4,5	3.998,6	5,1	1.002,5	-0,1	2.883,1	5,0	2.572,6	5,6	717,3	2,0	4.662,8	4,0	2.246,0	2,9
Residentes extranjero	Ene-oct. 18	202.956,6	-0,9	26.421,9	-1,7	1.703,2	-7,3	3.253,5	-3,1	6.495	-6,7	2.509,8	4,3	1.268,6	-12,8	1.068	-9,2	13.405,5	-2,2	3.524,9	7,0
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	Ene-oct. 18	60,6	-0,7	55,8	-0,2	47,5	-0,8	52,4	-0,9	48,6	-0,4	54,0	0,6	48,4	1,2	31,3	0,0	62,8	-1,4	61,6	2,0
Plazas estimadas en estab. hoteleros (miles)	Ene-oct. 18	1.564,6	1,0	269,3	1,5	32,6	1,7	41,9	3,0	11,0	-1,8	32,1	3,2	23,1	-3,8	8,5	0,3	89,6	1,9	30,4	2,2
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-sep. 18	204.196,5	5,5	22.162,8	6,6	821,1	-2,8	918,4	11,3	62	3,0	826,8	25,0	--	--	--	--	14.904,3	1,2	4.686,0	25,6
Internacional	Ene-sep. 18	142.964,6	3,5	16.275,7	3,8	519,4	-6,4	471,4	1,8	0,1	24,6	132,0	61,3	--	--	--	--	12.822,0	-0,3	2.330,9	35,8
Población > 16 años (miles)	3º Trim. 18	38.912,4	0,6	6.920,0	0,3	569,4	0,0	1.023,4	0,3	650,8	-0,3	759,3	0,4	432,0	0,8	531,5	-0,9	1.367,2	0,7	1.586,5	0,4
Inactivos (miles)	3º Trim. 18	16.058,4	1,1	2.989,1	1,5	233,2	5,7	462,4	4,4	287,5	5,1	320,5	1,6	198,2	2,2	255,4	4,6	583,7	-2,7	653,8	-0,8
Activos (miles)	3º Trim. 18	22.854,0	0,3	3.930,9	-0,7	336,2	-3,5	561,0	-2,8	363,3	-4,2	438,8	-0,4	239,1	-0,5	276,1	-5,4	783,5	3,4	932,8	1,2
Ocupados (miles)	3º Trim. 18	19.528,0	2,5	3.032,7	2,7	250,4	-0,7	422,3	1,0	271,0	2,4	331,2	2,9	177,0	-0,5	212,1	-0,5	643,5	7,3	725,2	2,9
Sector agrario	3º Trim. 18	768,4	-1,1	201,4	-5,9	53,3	-26,3	11,9	33,7	22,7	9,1	21,5	-17,9	29,8	16,9	17,5	-24,2	14,5	31,8	30,1	14,0
Sector industrial	3º Trim. 18	2.725,7	2,1	2.732,2	2,9	18,2	28,2	36,5	-2,9	39,9	41,0	28,2	12,4	14,8	-26,0	29,5	6,1	29,9	-12,1	76,3	-2,7
Sector construcción	3º Trim. 18	1.240,2	7,4	1.940	15,0	12,8	-16,3	26,7	18,1	15,9	18,7	22,9	13,4	9,8	4,3	12,8	8,5	51,6	20,0	41,6	26,1
Sector servicios	3º Trim. 18	14.793,8	2,4	2.364,1	2,6	1.660,0	10,4	347,3	-0,4	192,6	-4,8	258,5	3,2	122,6	-0,3	152,4	1,3	547,5	7,0	577,3	1,8
Parados (miles)	3º Trim. 18	3.326,0	-10,9	898,2	-10,7	85,8	-11,0	138,7	-13,0	92,3	-19,5	107,7	-9,3	62,1	-0,3	64,0	-18,9	140,1	-11,5	207,5	-4,4
Buscan primer empleo y larga duración ⁽²⁾	3º Trim. 18	1.752,3	-14,0	444,2	-10,0	40,8	9,4	82,6	-20,7	42,2	-22,9	51,9	-7,2	28,7	21,6	22,6	-24,7	69,4	-9,2	106,1	-4,7
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	3º Trim. 18	14,6	-1,8	22,9	-2,6	25,5	-2,1	24,7	-2,9	25,4	-4,8	24,5	-2,4	26,0	0,1	23,2	-3,8	17,9	-3,0	22,3	-1,3
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	3º Trim. 18	58,7	-0,2	58,8	-0,5	59,1	-2,2	54,8	-1,8	55,8	-2,3	57,8	-0,5	55,4	-0,7	52,0	-2,5	57,3	1,5	58,8	0,5
Paro registrado (miles)	Ene-nov. 18	3.286,1	-6,5	811,8	-4,7	60,2	-4,8	149,6	-5,3	72,6	-6,4	84,0	-3,1	48,0	-4,3	50,7	-3,4	149,1	-4,1	197,5	-5,1
Contratos iniciales (miles)	Ene-oct. 18	18.006,7	3,2	4.050,5	0,6	300,8	2,6	519,8	4,0	432,5	0,0	414,1	-1,3	422,5	2,6	393,1	-2,3	659,5	4,3	908,2	1,7
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	Ene-nov. 18	18.766,6	3,1	3.035,3	3,1	282,5	2,9	368,3	3,4	292,2	2,2	324,8	2,3	212,6	3,6	234,0	0,6	604,7	4,4	716,3	3,3
Índice de Precios de Consumo	Noviembre 18	104,9	1,7	104,8	1,4	105,2	1,5	103,8	0,8	105,1	1,6	105,0	1,7	104,8	1,6	104,8	1,3	105,4	1,5	104,3	1,4
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	Noviembre 18	1,7	0,3	1,7	0,4	2,1	1,1	1,2	0,2	1,6	0,6	1,7	0,1	1,9	1,0	1,7	-0,2	1,9	0,7	1,6	0,1
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	2º Trim. 18	1.168.234,9	-0,9	113.426,9	3,0	10.846,0	-1,8	12.338,9	4,1	12.287,8	4,1	13.508,6	0,1	5.754,2	3,3	9.754,2	1,8	23.570,4	4,9	25.366,7	4,3
Créditos al sector privado (millones de euros)	2º Trim. 18	1.174.179,2	-2,9	144.437,6	-3,2	16.291,6	-4,3	17.604,9	-2,0	12.388,4	-1,5	14.200,8	-7,8	7.279,0	-3,5	8.574,3	0,3	31.187,3	-2,1	36.911,2	-3,5
Matriculación de turismos (vehículos)	Ene-nov. 18	1.317.173,0	7,4	151.169,0	5,0	11.096,0	-2,7	20.614,0	2,7	12.911,0	4,1	14.027,0	-2,8	6.453,0	-0,2	10.438,0	14,4	40.100,0	7,5	35.530,0	8,3
Matriculación de vehículos de carga	Ene-nov. 18	2.11.738,0	11,1	22.586,0	6,3	2.294,0	-13,6	1.683,0	-4,1	2.220,0	12,2	1.890,0	12,7	921,0	3,0	2.173,0	18,1	5.705,0	3,6	5.700,0	24,7
Hipotecas constituidas para vivienda. Número	Ene-oct. 18	295.418,0	10,7	56.260,0	9,9	4.624,0	14,1	7.394,0	2,5	4.381,0	10,8	6.173,0	6,0	3.399,0	19,5	3.054,0	9,0	15.887,0	11,1	11.348,0	11,5
Hipotecas constituidas para vivienda. Importe (millones de euros)	Ene-oct. 18	36.295,9	16,6	5.838,8	16,1	364,6	10,8	718,8	6,4	412,9	25,2	566,4	10,4	276,5	25,9	237,5	14,6	2.084,9	21,3	1.178,1	13,6
Sociedades mercantiles. Número	Ene-oct. 18	80.368,0	0,6	13.510,0	4,2	1.144,0	4,8	1.277,0	4,1	891,0	0,0	1.319,0	8,1	536,0	-5,0	472,0	-0,2	4.582,0	7,1	3.289,0	7,5
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	Ene-oct. 18	4.454,6	-1,2	625,2	22,0	136,7	130,7	29,1	-47,4	48,5	10,9	34,3	-41,0	7,7	4,1	26,9	10,9	191,2	20,2	150,8	43,1
Exportaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 18	212.162,9	3,3	24.551,2	8,4	2.716,1	2,5	5.453,4	19,8	1.670,5	-11,5	866,8	-0,5	6.142,4	34,9	894,6	-12,6	1.562,3	-7,2	5.245,1	-3,4
Importaciones de bienes (millones de euros)	Ene-sep. 18	236.350,2	5,1	23.992,8	13,1	1.745,8	6,6	7.672,1	14,5	757,0	11,7	612,5	15,7	7.203,0	26,5	756,3	11,4	1.535,2	-32,4	3.711,0	22,9

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

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

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

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

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



Fundación Unicaja



Fundación
Unicaja



Analistas
Económicos
de Andalucía