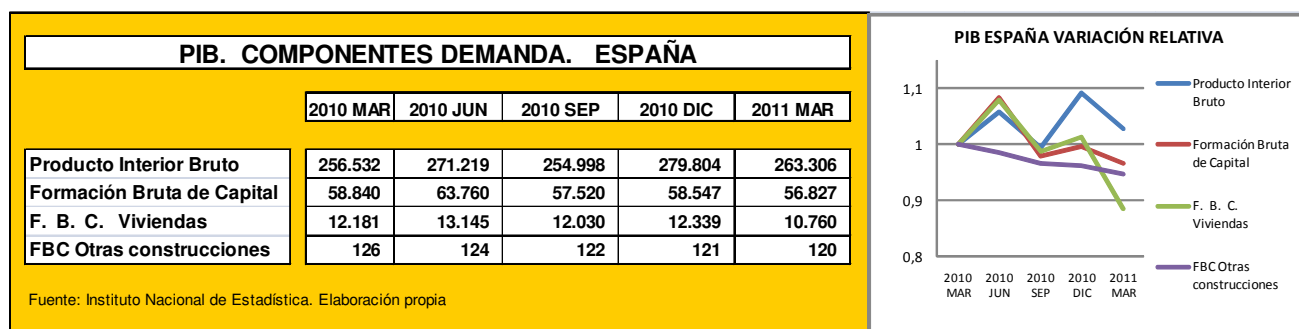


SITUACIÓN EN ESPAÑA

Según los últimos informes del Servicio de Estudios del Banco de España, en un escenario internacional de fortalecimiento casi generalizado de la actividad, el crecimiento del PIB español en el primer trimestre de 2011 continuó siendo inferior al de las principales economías de nuestro entorno y, en particular, al de la zona del euro y al del conjunto de la UE, cuyas tasas de avance interanual se situaron en el 2,5 % en ambos casos.

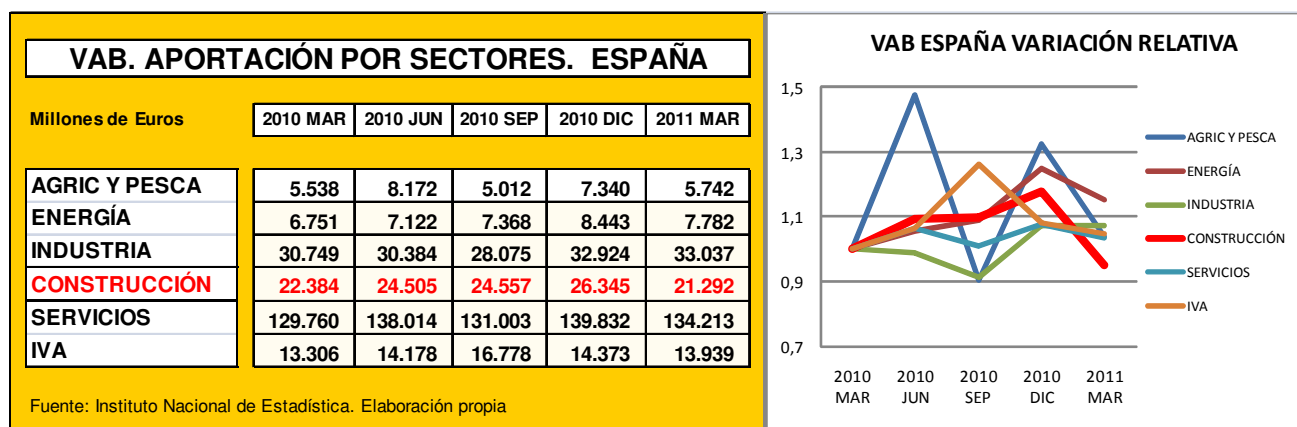
En el primer trimestre de 2011 el PIB real prosiguió la senda de suave recuperación de los últimos trimestres, incrementando su avance intertrimestral en una décima, hasta el 0,3 %. Desde el punto de vista de la composición del crecimiento del producto, se registró un estancamiento de la demanda nacional, tras haber experimentado una contracción de cuatro décimas en el trimestre anterior, en tanto que la contribución de la demanda exterior neta continuó siendo positiva, si bien su magnitud, de tres décimas, fue la mitad de la observada en el período precedente. Entre los componentes de la demanda nacional, cabe destacar el fuerte repunte del consumo público, de más de 2 puntos porcentuales, hasta el 1,4 %. Por el contrario, el consumo privado y la inversión en bienes de equipo, que habían registrado tasas positivas en el trimestre final de 2010, mostraron un crecimiento nulo.



Por el lado de la oferta, el valor añadido bruto se aceleró, en tasa interanual, en las ramas de servicios y, especialmente, en las industriales (hasta el 1,2 % y 3,9 %, respectivamente), y también frenó algo su ritmo de caída en la construcción, aunque este siguió siendo muy intenso (-5,4 %). Por su parte, el ritmo de destrucción de empleo se estabilizó en el -1,4 %. Dada la evolución de la actividad, esto supuso que el ritmo de avance de la productividad aumentara en dos décimas, hasta el 2,2 %. La remuneración por asalariado repuntó hasta el 1 % (tras haber descendido un 0,4 % en el trimestre anterior), lo que hizo que los costes laborales moderaran su descenso hasta el -1,2 % (desde el -2,3 % del trimestre previo).

Por lo que respecta a la evolución más reciente, los indicadores disponibles sobre el segundo trimestre son escasos. En el caso del consumo privado, el índice de confianza de los consumidores de la Comisión Europea enjugó en abril parte del fuerte deterioro registrado en el mes previo, si bien se mantiene en niveles ligeramente inferiores a los del primer trimestre, destacando el juicio más negativo que mantienen los hogares acerca de las perspectivas sobre su situación financiera y su capacidad de ahorro durante los próximos doce meses, lo que probablemente está vinculado con el deterioro que las subidas de precios y el aumento del coste de las hipotecas han supuesto recientemente sobre los presupuestos familiares.

Por su parte, la confianza de los comerciantes minoristas también mejoró en abril, hasta situarse en niveles similares a los de la media del primer trimestre, al igual que el índice de clima de los productores de bienes de consumo, que ganó algo más de tres puntos en ese mismo mes, superando los valores medios del primer trimestre. Por el contrario, el indicador de matriculaciones de vehículos particulares intensificó su ritmo de caída en abril, hasta el -38% , en tasa interanual, si bien esta cifra continúa afectada por la comparación con un período en el que la vigencia del Plan 2000E y el adelantamiento de compras ante la subida del IVA de julio de 2010 impulsaron transitoriamente las compras.



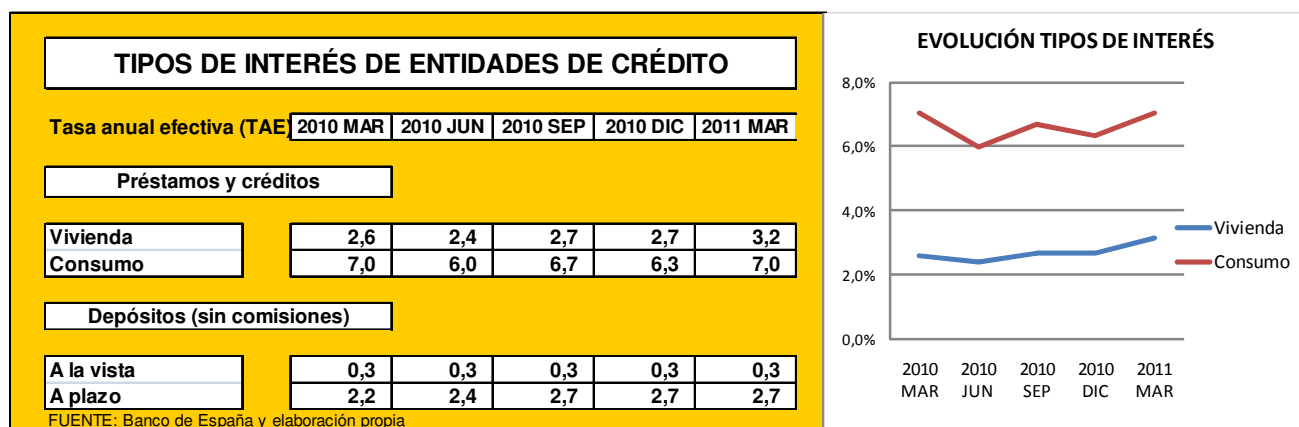
Por lo que respecta a la inversión en equipo, la encuesta trimestral de la Comisión Europea a los empresarios manufactureros mostró, de nuevo, un avance en el nivel de utilización de la capacidad productiva al inicio del segundo trimestre del año. Otros indicadores arrojan una lectura menos positiva, como los datos de la Encuesta de Coyuntura Industrial para las ramas productoras de bienes de equipo, que empeoraron en abril con respecto al primer trimestre. Además, las matriculaciones de vehículos de carga descendieron un $4,3\%$ interanual en abril, superando ligeramente el ritmo de caída del primer trimestre. Los datos más recientes relativos al resto de indicadores cuantitativos referidos a este componente de la demanda corresponden aún al primer trimestre del año, período en el cual el incremento de la producción industrial de estos bienes vino acompañado de una ralentización de las importaciones y un fuerte impulso de las exportaciones de este tipo de bienes.

La información más reciente relativa a la construcción sigue apuntando a una continuación del proceso de ajuste en este sector, aunque se advierten algunas señales de ligera mejoría en los indicadores contemporáneos referidos a los consumos intermedios, que han mostrado una evolución más favorable a principios del año en curso.

Según los últimos datos disponibles de Aduanas, las exportaciones reales de bienes crecieron un $9,7\%$ en marzo, en tasa interanual, lo que supone una cierta ralentización, tras el fuerte ritmo de avance de los dos meses previos. En el conjunto del primer trimestre, las ventas al exterior de bienes repuntaron hasta el $15,8\%$, superando la tasa media del cuarto trimestre de 2010. Por grupos de productos, las exportaciones más dinámicas en el período de enero-marzo fueron las de bienes de equipo (tanto las relativas a la maquinaria industrial como al equipo de transporte

terrestre y naval), intermedios (en especial los destinados a la industria química) y algunos bienes de consumo, como los automóviles y los alimentos. El déficit comercial aumentó un 7 % interanual en marzo y un 3,3 % en el conjunto del primer trimestre, como consecuencia del encarecimiento del petróleo, que se tradujo en un empeoramiento del saldo de la balanza energética, cuyo déficit se incrementó en casi un 30 % en el período de enero-marzo, mientras que el déficit de la balanza no energética se redujo en más del 50 % en esas mismas fechas.

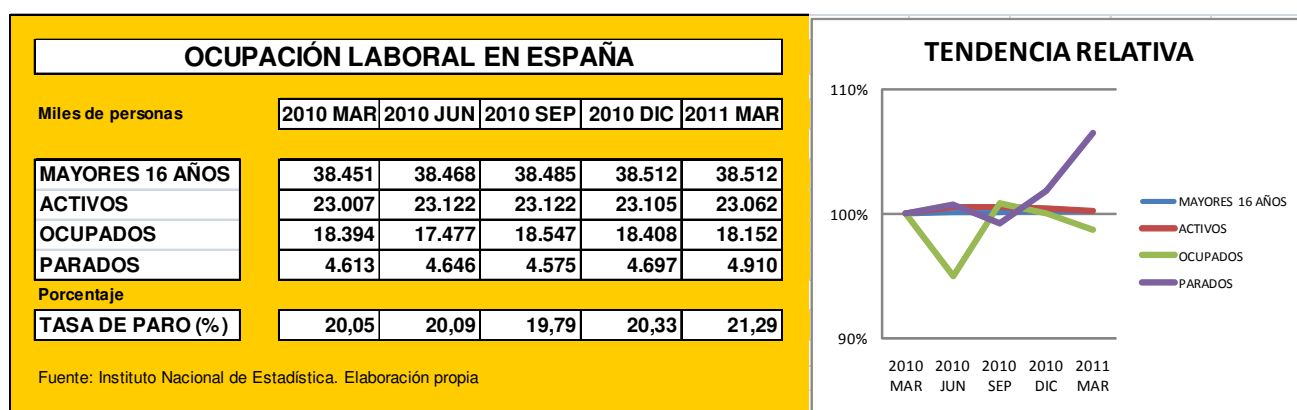
En abril, la tasa interanual del IPC aumentó dos décimas, hasta situarse en el 3,8 %, el mayor registro observado desde septiembre de 2008. Este repunte se debió al aumento de los precios de los servicios (cuya inflación se vio afectada por el calendario de la Semana Santa), los bienes intermedios no energéticos y los alimentos elaborados, que elevaron sus tasas interanuales hasta el 2,2 %, 0,9 % y 4,5 %, respectivamente (desde el 1,7 %, 0,7 % y 3,7 % de marzo). Por el contrario, los precios de los alimentos no elaborados y de la energía recortaron sus tasas de crecimiento interanual hasta el 2,4 % y 17,7 %, respectivamente (3,1 % y 18,9 % en el mes anterior).



Según los datos de la CNTR, en el primer trimestre de 2011 el ritmo de destrucción de puestos de trabajo se estabilizó en el -1,4 % interanual, en línea con la evolución que mostraron los datos de la EPA. Los indicadores más recientes apuntan a unas tasas de descenso interanual del empleo más contenidas al comienzo del segundo trimestre. En concreto, el número de afiliados a la Seguridad Social descendió en abril a un ritmo interanual del 1 %, caída que es una décima menos pronunciada que en marzo y dos décimas inferior al retroceso observado en el conjunto del primer trimestre. Respecto al desempleo, el número de parados continuó desacelerándose en abril, hasta situar su tasa de crecimiento interanual en el 3,1 %, frente al 4 % del mes anterior y al 4,2 % del primer trimestre

Según los datos de la CNTR, la remuneración por asalariado se aceleró hasta registrar una tasa de avance positiva del 1 % en el primer trimestre, frente a la caída del 0,4 % del trimestre precedente. En las ramas de economía de mercado, la remuneración por asalariado aumentó desde el 0,9 % al 2,2 %. Este repunte del crecimiento salarial se trasladó a la evolución de los costes laborales unitarios, cuyo ritmo de descenso interanual para el total de la economía se aminoró en nueve décimas, hasta el -1,2 %. La información salarial más reciente, relativa al desarrollo de la negociación colectiva hasta el 30 de abril, siguió mostrando una aceleración de las

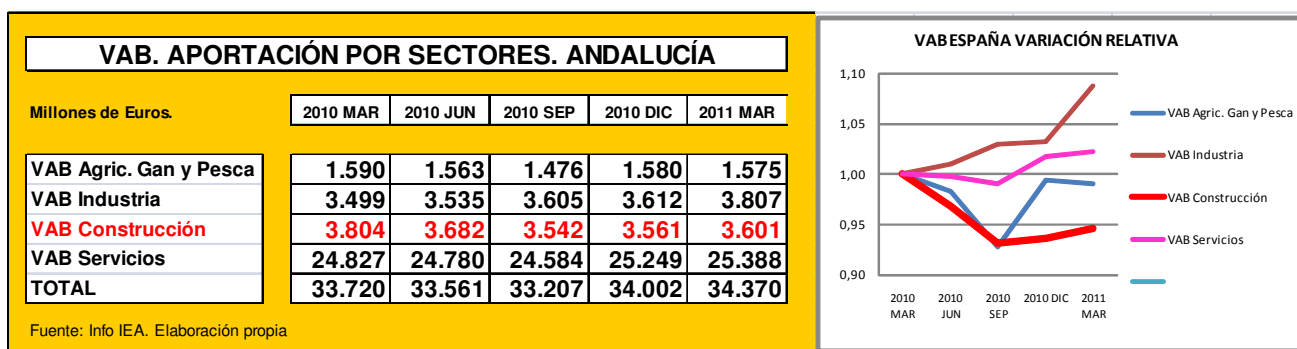
tarifas con respecto al año precedente, con un incremento acumulado hasta abril del 3 %, frente al 1,3 % de las tarifas pactadas para 2010, en ambos casos sin incluir los efectos de la cláusula de salvaguarda. Como suele ocurrir en los primeros meses del año, casi todos los convenios registrados son revisados, es decir, representan acuerdos plurianuales de ejercicios anteriores que siguen teniendo efectos económicos en 2011. Los convenios de nueva firma pactaron un incremento de salarios inferior, del 1,6 %, aunque son, por ahora, poco representativos, pues solo afectan a una minoría de asalariados.



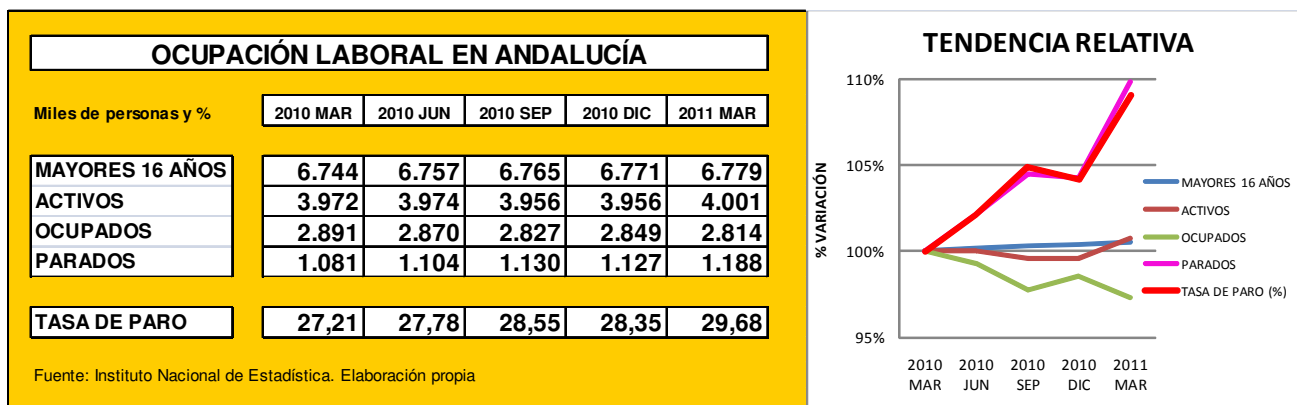
Respecto al turismo, según la CNTR los ingresos reales prolongaron en el primer trimestre de 2011 la tónica positiva que mantienen desde mediados del año anterior, registrando una tasa de crecimiento interanual del 4,6 %, en un contexto de recuperación económica de las economías avanzadas, nuestros principales mercados emisores de turismo, y de inestabilidad política en algunos destinos turísticos competidores. Los primeros indicadores relativos al segundo trimestre mantienen ese dinamismo. Así, en abril las pernoctaciones de no residentes aumentaron un 20,6 % interanual. Si bien esta tasa está afectada por el hecho de que la Semana Santa se celebró este año en abril,

ANDALUCÍA

La economía andaluza, en el primer trimestre, ha continuado su lento ritmo de recuperación del trimestre anterior, con un aumento real del PIB interanual, según la Contabilidad Regional Trimestral del IEA, por el ligero crecimiento del VAB de los sectores industrial, y de servicios, mientras que el sector de la construcción mejora respecto al trimestre anterior, pero empeora en términos interanuales.

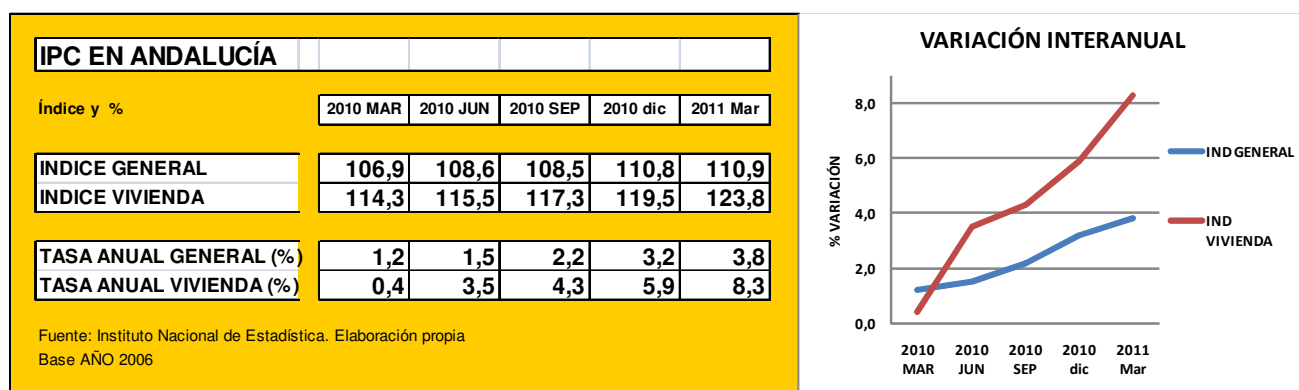


Es interesante resaltar que el VAB del Sector de la Construcción comparado con el del conjunto de todos los sectores, en España, ha pasado de ser el 11,3% en el mismo trimestre del año pasado, al 10,5% en este trimestre, mientras que en el ámbito de nuestra comunidad, ha pasado de ser el 8,7% hace un año, al 8,1% actual. Por otra parte, tras una pérdida de peso en los trimestres anteriores, el sector de la construcción de Andalucía vuelve a representar el 16,9% del valor añadido en el total de España.



Según los datos de la Contabilidad Trimestral de Andalucía, el empleo, medido en términos de personas ocupadas, disminuye un 2,7% interanual en el primer trimestre de 2011, con 77.000 empleos menos, con un continuo incremento de la tasa de paro, que ya alcanza el 29,7% al cierre de dicho trimestre. Hay que tener en cuenta el efecto inducido por la Semana Santa, que este año se celebró en el segundo trimestre.

Al cerrar el primer trimestre del año, el número de personas que buscan empleo ha crecido (en ese trimestre) en unas 61.000 personas. Pero si la comparación se hace con el mismo trimestre del año anterior, los demandantes de empleo son 107.000 más. Por su parte, el número de activos ha experimentado un aumento de 29.000 personas en el año. En Andalucía, el número de parados se situó en el mes de marzo en 1,188.000 personas.

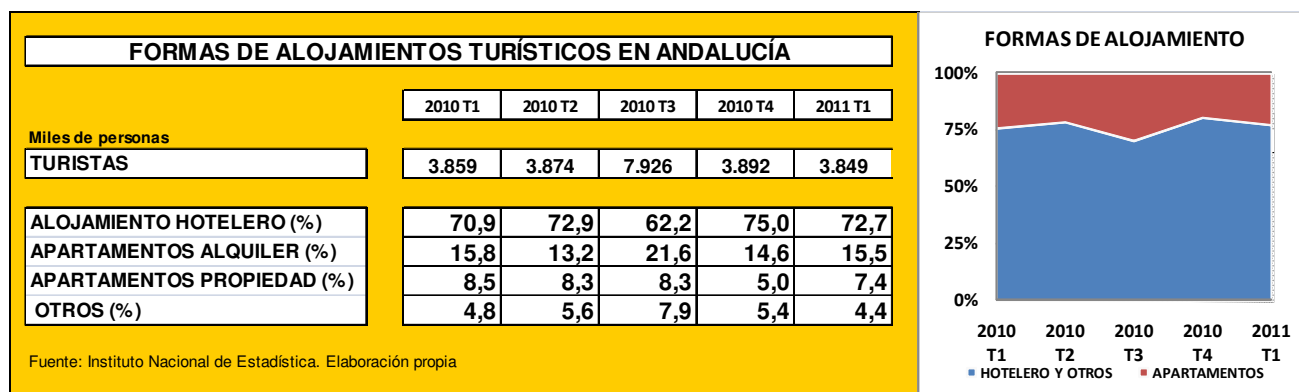


Desde la perspectiva de los precios, la tasa de inflación, continua la senda del incremento situándose el Índice General en el 3,8%, un 0,6% superior al trimestre anterior.

Según los datos del INE, los mayores niveles de precios (IPC general) en el primer trimestre de 2011 (respecto a la base de 2006) se sitúan en Sevilla (111,6%), en Córdoba (111,3%), Granada (111,1%), y Huelva (110,8%), y los menores en Cádiz (110,3%), Jaén (110,4%), Almería (110,5%), y Málaga (110,7%), y con una media en Andalucía del 110,9% y una escasa dispersión entre provincias.

Los precios más elevados del subgrupo de vivienda, respecto a la misma base de 2006, se situaron en el mismo trimestre, en Granada (127,2%), Córdoba (126,6%), Jaén (126,1%), Sevilla (123,2%), y Málaga (123,2%), y los menores en Cádiz (123,1%), Huelva (122,2%), y Almería (120,0%), con una media en Andalucía del 123,8%. Siempre hay que recordar que este índice refleja no solo los pagos por adquisición o arrendamiento de vivienda sino también los consumos de suministros y servicios vinculados al hogar.

En relación con los créditos al el sector privado, Sevilla fue la provincia con mayor saldo al finalizar el primer trimestre del año 2011, con un total de 57.735 millones de euros (703 millones menos que hace un año), seguida de Málaga (43.576 y -1.646 respectivamente), Cádiz (26.453 y -870), Granada (25.145 y -450), Almería (24.301 y -839), y Córdoba (22.222 y +380, siendo la única provincia que creció) mientras que Huelva fue la que menor saldo vivo alcanzó, con un total de 11.214 millones de euros y -467 millones de variación en un año, junto con Jaén (11.595 y -390 millones de euros) siendo el total en Andalucía de 222.241 millones de euros, con un descenso interanual de 839 millones de euros equivalentes a un -2,2% en toda la comunidad. Se ha desacelerado el crecimiento del volumen de créditos en todas las provincias y en todas ha continuado disminuyendo en valor absoluto, respecto al mismo trimestre del año anterior, excepto en la de Córdoba.



En lo que al turismo se refiere, la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía (ECTA) registra un descenso en el número de turistas del 0,26% interanual (por el cambio de trimestre de la Semana Santa), con una cifra absoluta de 3,849.315 visitantes en el último trimestre. Al mismo tiempo, ha disminuido el porcentaje de visitantes que se han alojado en apartamentos privados pasando del 24,3% en el primer trimestre de 2010 a 22,8% en el mismo período de 2011.

En cuanto a la duración media de las estancias la media de Andalucía ha pasado de 8,2 días a 8,1, registrándose las estancias medias más altas en Málaga (13,6 días) seguida de Almería (7,6), Huelva (5,5), Cádiz (4,8), Granada (4,1), Sevilla (3,3), Córdoba (2,9) y Jaén (2,1). Resulta evidente el predominio de los visitantes por turismo de playa (entre otros) sobre los restantes motivos.

Por procedencias, el 34,0% eran procedentes de otras localidades de Andalucía, el 27,9% procedían del resto de España, el 27,7% de otros países de la Unión Europea y el 10,4% del resto del mundo, aumentando relativamente los visitantes de la Unión Europea.

Por otra parte, el gasto medio diario de los visitantes procedentes de Andalucía fue de 55,71€ (55,78€ en el mismo período de año anterior), el de los procedentes del resto de España fue de 62,65€ (62,57€ el año anterior), el de los europeos fue de 69,00€ y el de los procedentes del resto del mundo fue de 73,77€, con un promedio de 60,00 €/día.

Por provincias, el mayor gasto medio diario se realiza en las provincias de Jaén (89,46€), Granada (76,33€), Sevilla (72,33€), y Córdoba (63,06€), y los menores en Cádiz (58,07€), Málaga (49,14€), Almería (45,77€), y Huelva (42,31€).