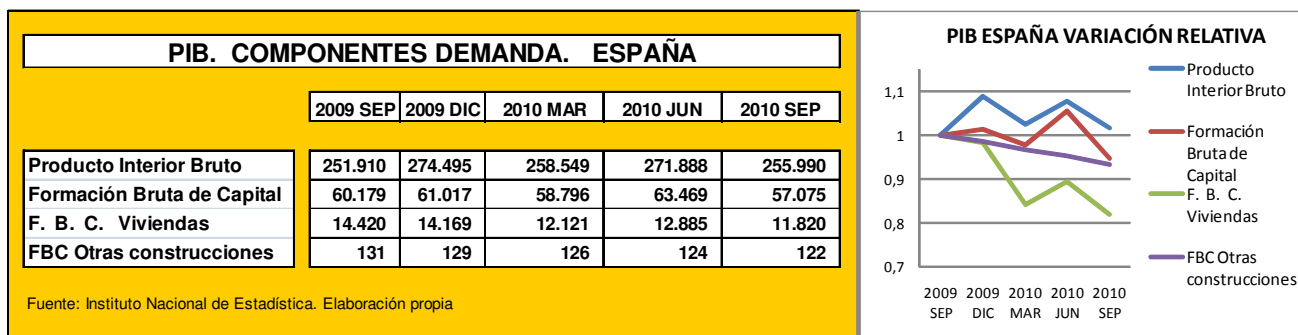


SITUACIÓN EN ESPAÑA

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral, el nivel del PIB de la economía española no varió en el tercer trimestre del año, tras el avance del 0,3% del trimestre precedente. Aunque la tasa nula de variación intertrimestral del producto en el tercer trimestre supuso una desaceleración moderada respecto a la observada en el segundo, las diferencias fueron mucho más acusadas en términos de las contribuciones de los distintos componentes. Así, la demanda nacional experimentó un retroceso del 1,4%, que contrasta con el avance del 0,9% estimado en el trimestre anterior, mientras que el saldo neto exterior aportó 1,5 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del PIB, frente a la contribución negativa del segundo trimestre. Los indicadores referidos al último trimestre del año son todavía escasos, pero algunos de ellos sugieren que el gasto retomaría una senda de suave recuperación. En cuanto a los indicadores cuantitativos, en octubre volvió a registrarse una fuerte caída interanual de las matriculaciones de automóviles (de en torno al 38%), por el efecto de la finalización del Plan 2000E para la adquisición de vehículos particulares.

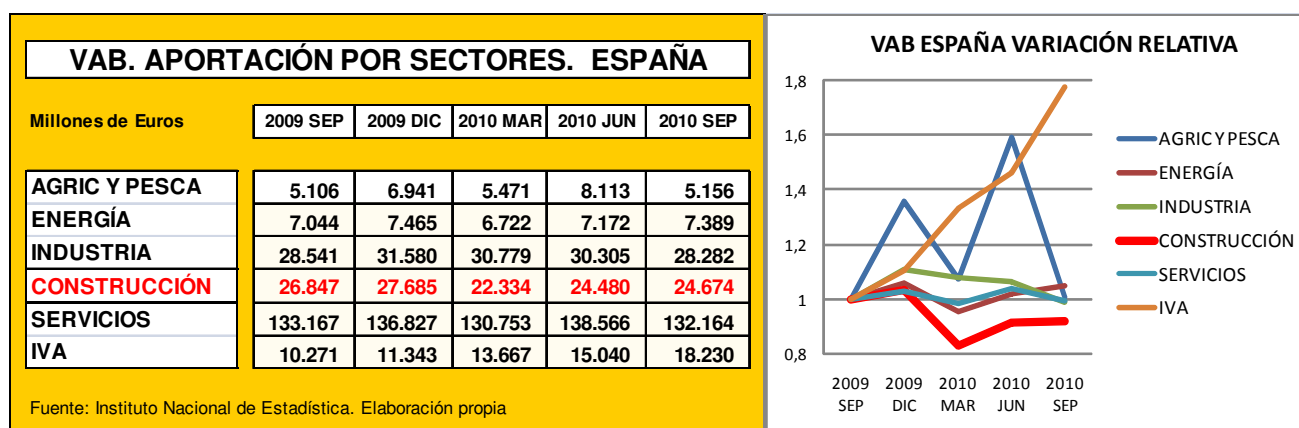
En el caso de la inversión en bienes de equipo, tanto el indicador de clima industrial del sector productor de estos bienes como la cartera de pedidos empeoraron ligeramente en el mes de octubre. En cambio, la cartera de pedidos exteriores mantuvo la tendencia de mejora ya observada en trimestres anteriores. Por otro lado, la utilización de la capacidad productiva descendió 3 décimas en el cuarto trimestre del año, hasta el 72,4%, después de cuatro trimestres consecutivos de aumentos. Por último, las matriculaciones de vehículos de carga, que es un indicador básico para evaluar la evolución de la inversión en medios de transporte de las empresas, cuya evolución se ha visto afectada por medidas de estímulo similares a las que incidieron sobre la adquisición de automóviles por particulares, disminuyeron un 5,5% interanual en octubre, pero su tasa intermensual, como ya ocurrió en septiembre, fue positiva.



En noviembre, los mercados financieros españoles se han visto afectados por el rebrote de las tensiones financieras ligadas a los problemas relacionados con la situación de las finanzas públicas irlandesas y su sistema financiero. Ello se ha reflejado en aumentos de las primas de riesgo de los valores emitidos tanto por el sector público como por el privado y en descensos de los índices bursátiles. Por su parte, los últimos datos sobre los balances de los agentes no financieros, muestran una prolongación de las tendencias observadas durante los meses precedentes. Así, el ritmo de contracción de la deuda de las sociedades no financieras ha vuelto a moderarse, el saldo de préstamos de los hogares sigue estabilizado, y la financiación de las AAPP se ha desacelerado nuevamente, aunque la tasa de expansión se sitúa todavía en niveles elevados.

Los tipos de interés de las letras del Tesoro entre seis y doce meses y de los bonos a diez años se situaron, en noviembre, en promedio, en el 2,01% y el 4,69%, respectivamente, lo que supuso aumentos de 36 pb y 65 pb en comparación con los correspondientes niveles de octubre. El importante incremento de la rentabilidad de la deuda española a diez años ha llevado a que el diferencial con la referencia alemana al mismo plazo se sitúe en los últimos días cerca de los 300 pb, superando los niveles alcanzados en junio en plena crisis de la deuda griega.

El mercado bursátil español también se ha visto muy afectado por este rebrote de las tensiones, lo que se ha reflejado en una caída de las cotizaciones y en un repunte de la volatilidad. El IBEX 35 se ha situado un 14,3% por debajo del nivel alcanzado a finales de octubre, un descenso más acusado que el experimentado por el EUROSTOXX 50 de las bolsas de la UEM (6,8%) y por el S&P 500 de las de Estados Unidos (0,2%). De este modo, en la parte transcurrida de 2010, el índice español acumulaba una pérdida del 22,4%, frente al retroceso del 10,6% de la referencia europea y la ganancia de un 5,9% de la estadounidense.



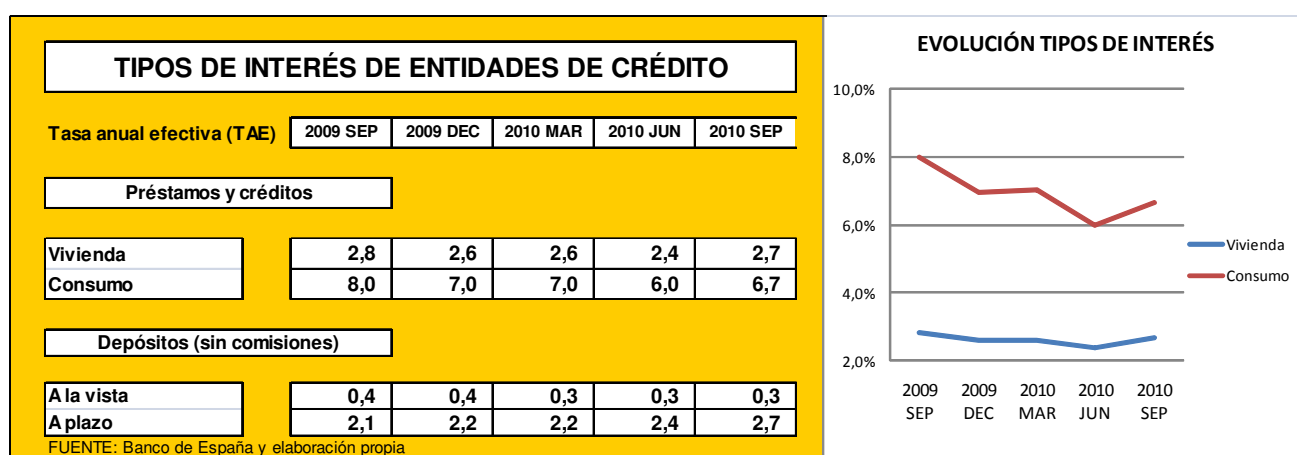
Según los datos más recientes de Balanza de Pagos, la necesidad de financiación de la nación se situó en el período de enero-septiembre en 33 mm de euros, un 20% menos de lo registrado en el mismo período del año anterior. Esta disminución se debió a la ampliación del superávit de servicios y de la cuenta de capital y, sobre todo, a la reducción del déficit de rentas. En cambio, se observaron repuntes en los déficits de las balanzas comercial y de transferencias corrientes.

Los últimos datos disponibles sobre los tipos de interés aplicados por las entidades de crédito en las operaciones con su clientela, correspondientes a octubre, muestran un aumento, con respecto al mes anterior, en el caso de los préstamos a los hogares para adquisición de vivienda y en el de la financiación otorgada a sociedades en 5 pb y 34 pb, respectivamente, quedando situados en el 2,71% y el 3,46%. Por su parte, el coste de los fondos concedidos a las familias para el consumo y otros fines y la remuneración de sus depósitos se mantuvieron prácticamente en las mismas cifras observadas en septiembre, 6,68% y 1,71%, respectivamente.

La desagregación por finalidades de los préstamos a las familias muestra que, en septiembre, se mantuvo la atonía tanto en los créditos para la adquisición de vivienda como en aquellos destinados al consumo y otros fines, situándose, en ambos segmentos, las tasas de variación

interanuales próximas a cero. En el caso de las sociedades no financieras, el descenso en el ritmo de caída de la deuda resultó tanto de la moderación en la contracción de la financiación procedente de las entidades de crédito residentes (cuyo saldo se redujo en un 1,5% frente al nivel de un año antes, siete décimas menos que el mes precedente), como del mayor dinamismo en la captación de fondos a través de emisiones de renta fija.

De acuerdo con la información procedente de Aduanas, las exportaciones reales de bienes moderaron en septiembre su ritmo de crecimiento interanual hasta el 8,6%. Con este dato, el tercer trimestre del año se cerró con un incremento interanual de las ventas al exterior del 11,7%, aumento inferior en algo más de 3 pp al del trimestre precedente. Por grupos de productos, las partidas más dinámicas en el trimestre fueron las de bienes industriales intermedios y alimentos, mientras que las ventas exteriores de bienes de equipo crecieron de forma más moderada. Por el contrario, las exportaciones de bienes de consumo no alimenticio continuaron descendiendo. Por áreas geográficas, las exportaciones extracomunitarias avanzaron en septiembre de forma sensiblemente más intensa que las dirigidas a la UE. Por su parte, las importaciones reales registraron en septiembre un retroceso interanual del 1,6%, lo que contribuyó a la notable desaceleración experimentada por las compras exteriores en el tercer trimestre (hasta una tasa interanual del 4,8%, desde el 16,6% del segundo trimestre del año).

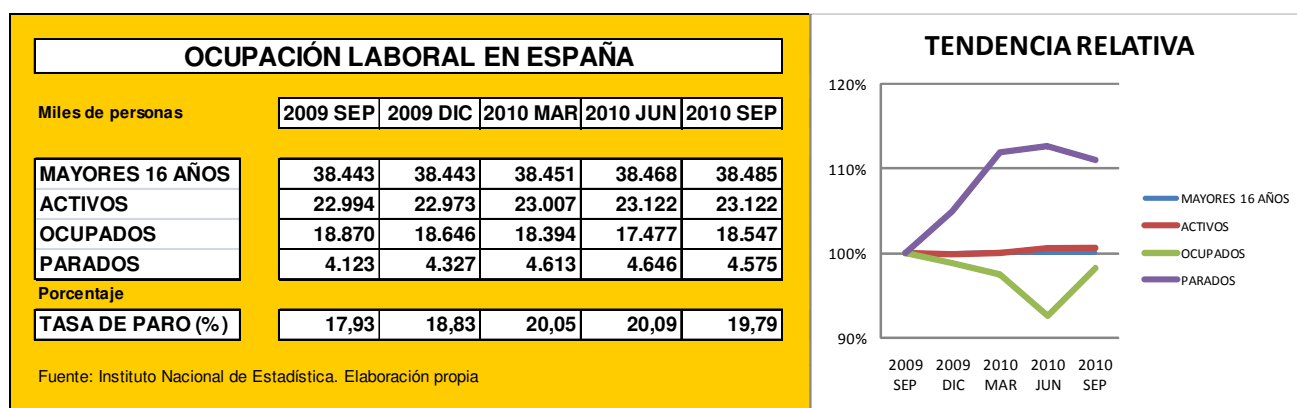


Por lo que respecta al empleo en el conjunto de la economía, en el tercer trimestre siguió moderándose el ritmo de destrucción de puestos de trabajo, hasta una tasa interanual del -1,7%, desde el -2,5% del trimestre anterior. Los datos relativos al mes de octubre apuntan a una prolongación de esta tendencia hacia un menor deterioro del mercado laboral. Así, el ritmo de caída de los afiliados a la Seguridad Social se moderó ligeramente en octubre, hasta una tasa interanual del -1,4% (descenso que es dos décimas menos pronunciado que en la media del tercer trimestre), mientras que el número de parados registrados en las oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se desaceleró hasta una tasa interanual del 7,3% (frente a una media del 9,3% en el tercer trimestre).

De acuerdo con la CNTR, la remuneración por asalariado moderó notablemente su ritmo de avance en el tercer trimestre de 2010, hasta situarse en el 0,5% interanual, 1 pp por debajo del aumento registrado en el trimestre precedente, con lo que los costes laborales unitarios acentuaron su ritmo de caída, hasta el -1,4%. La desaceleración de la remuneración por asalariado del

conjunto de la economía obedeció, sobre todo, a su comportamiento en los servicios no de mercado, donde la tasa interanual retrocedió en casi 3 pp, hasta el -3,4%, como consecuencia del recorte salarial en las Administraciones Públicas, en tanto que en la economía de mercado la remuneración solo se ralentizó en una décima, hasta el 1,7%.

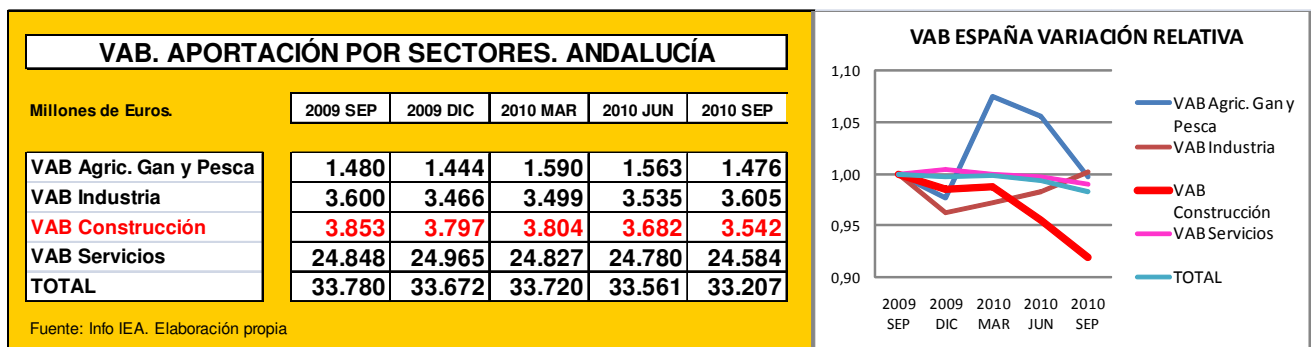
Por otra parte, de acuerdo con la última información relativa a la negociación colectiva, los convenios firmados en los diez primeros meses del año incorporaron un incremento medio de las tarifas salariales del 1,3% para 2010, un punto por debajo del aumento de 2009. Los convenios revisados (esto es, los correspondientes a acuerdos plurianuales firmados en años anteriores) incluyeron un aumento salarial del 1,3%, mientras que en los de nueva firma el crecimiento salarial acordado fue del 1,1%, por encima del límite superior establecido en el pacto alcanzado por los agentes sociales en el pasado mes de febrero. El total de convenios registrados hasta octubre afecta a algo más de 6 millones de trabajadores, frente a los más de 8 millones del mismo período del año pasado.



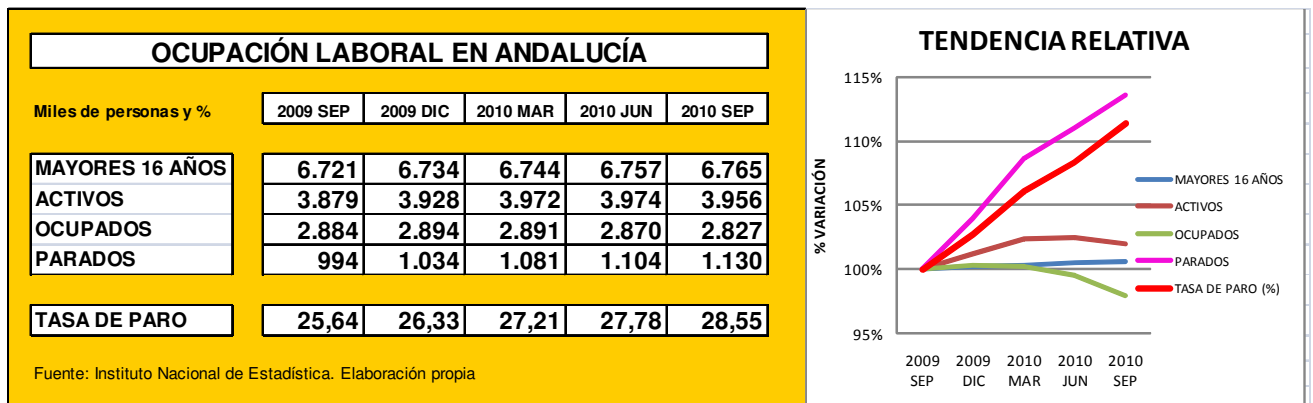
Por otra parte, en el tercer trimestre, los principales indicadores reales de turismo mantuvieron en octubre un notable dinamismo. Así, de acuerdo con la Encuesta de Ocupación Hotelera, el número de pernoctaciones de viajeros procedentes del extranjero en establecimientos hoteleros aumentó un 12,5% interanual, mientras que las llegadas de turistas internacionales, según FRONTUR, registraron, como el trimestre anterior, un incremento interanual del 4,2%. Finalmente, el gasto total realizado por los turistas no residentes aumentó un 5,3% en octubre, 1 pp por encima de la media del tercer trimestre

ANDALUCÍA

La economía andaluza, según los datos publicados por la Secretaría de Economía, Innovación y Ciencia de la Junta de Andalucía que a continuación se reproducen, modera su ritmo de caída en el tercer trimestre de 2010, con un descenso real del PIB del 0,2% interanual, según la Contabilidad Regional Trimestral del IEA, la mitad que en el anterior trimestre, y el más bajo desde que se iniciara la trayectoria de reducción en el cuarto trimestre de 2008.



La caída interanual del PIB viene explicada, desde la perspectiva de la demanda, por la vertiente interna, que resta 1,3 puntos al crecimiento, debido a la contracción de la inversión (-6,7%). Por el contrario, el consumo aumenta por segundo trimestre consecutivo, concretamente un 0,6% interanual, centrado en el realizado por los hogares, que crece un 0,9%, mientras el de las Administraciones Públicas e Instituciones Sin Fin de Lucro al Servicio de los Hogares registra un leve descenso,

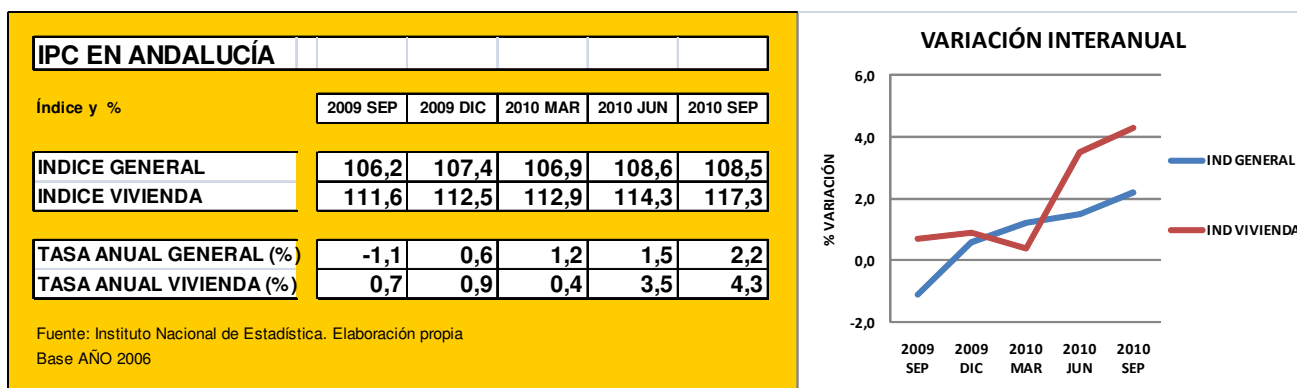


Desde el punto de vista de la oferta, es el sector de la construcción, con una reducción del 6% interanual, el que determina en gran medida el descenso global del PIB, ya que descontando el mismo, la economía andaluza crece un 0,5%. Destaca especialmente la energía, con un incremento del 5,1% interanual, después de siete trimestres consecutivos de descenso, y los servicios (0,7%), que confirma la recuperación mostrada en el segundo trimestre, especialmente los servicios de mercado (0,8%).

En el sector de la construcción prosigue el proceso de ajuste, siendo el descenso real del VAB del 6% interanual en el tercer trimestre, prácticamente igual que en los dos trimestres precedentes, en un contexto también de reducción en España (-6,8%), y la Zona Euro (-3,2%).

Estos resultados se han trasladado al mercado laboral, observándose un perfil ligeramente menos contractivo de la ocupación. Según los datos de la Contabilidad Trimestral de Andalucía, el empleo, medido en términos de puestos de trabajo, disminuye un 1,9% interanual en el tercer trimestre, una décima menos que en el anterior, y similar a la caída media nacional (-1,7%). En la misma línea, la Encuesta de Población Activa del INE recoge un descenso de la población ocupada del 2% interanual (-1,7% en España), igualmente una décima inferior al del segundo trimestre del año.

Al cerrar el tercer trimestre del año, el número de ocupados, en ese trimestre, ha disminuido en unas 43.000 personas mientras que el de parados ha crecido en unas 24.000 personas. Pero si la comparación se hace con el mismo trimestre del año anterior, los ocupados son 57.000 menos y los parados 136.000 más. El número de activos ha experimentado un descenso de 77.000 personas. En Andalucía, el número de parados se situó en el mes de marzo en 1,130.000 personas.

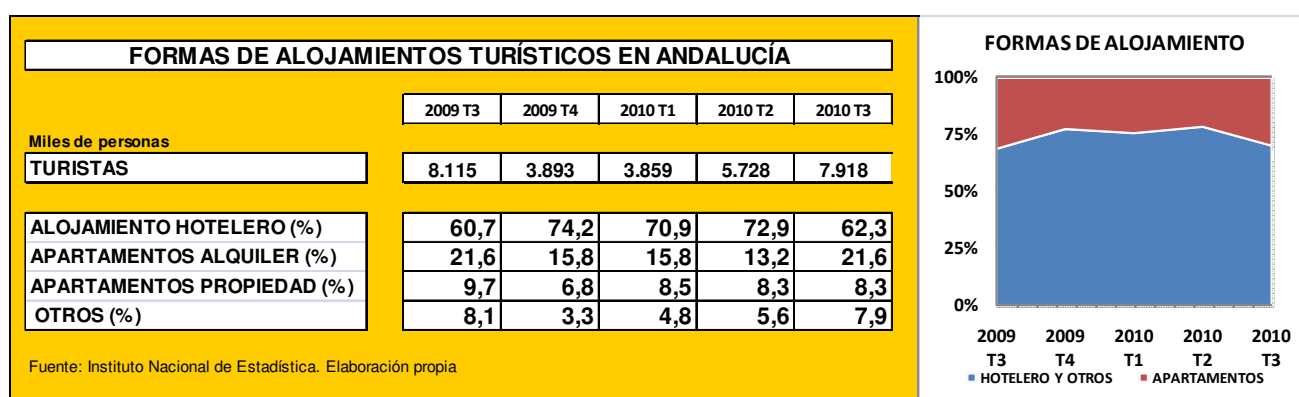


Desde la perspectiva de los precios de demanda, la tasa de inflación, continua la senda del incremento de los precios situándose en el 2,2%.

Según los datos del INE, los mayores niveles de precios (IPC general) en el tercer trimestre de 2010 (respecto a la base de 2006) se sitúan en Sevilla (108,9%), en Córdoba (108,5%), y Granada (108,5%), y los menores en Almería (107,9%), Huelva (108,1%), Jaén (108,1%), Cádiz (108,2%), y Málaga (108,4%), con una media en Andalucía del 108,5% 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 Córdoba (119,4%), Granada (118,4%), Cádiz (117,9%), y Málaga (117,8%), y los menores en Jaén (116,9%), Huelva (116,5%), Sevilla (116,4%), y Almería (115,2%), con una media en Andalucía del 117,3%. Conviene 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 volumen en el primer trimestre del año 2010, con un total de 58.272 millones de euros, seguida de Málaga (44.812), Cádiz (27.153), Granada (25.536), Almería (24.682), y Córdoba (21.395) mientras que Huelva fue la que menor saldo vivo alcanzó, con un total de 11.462 millones de euros, junto con Jaén (11.904 millones de euros) siendo el total en Andalucía de 225.659 millones de euros, con un descenso interanual del 1.51% en nuestra 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.



En lo que al turismo se refiere, la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía (ECTA) registra una caída en el número de turistas del 2.42% interanual, con una cifra absoluta de 7.918.000 visitantes en el último trimestre. Al mismo tiempo, sigue perdiendo protagonismo el porcentaje de visitantes que se han alojado en apartamentos privados pasando del 31.2% en el primer trimestre de 2009 a 29.8% en el mismo período de 2010.

Por procedencias, el 33.6% eran procedentes de otras localidades de Andalucía, el 29.9% procedían del resto de España, el 26,7% de otros países de la Unión Europea y el 9.7% del resto del mundo.

Por otra parte, el gasto medio diario de los visitantes procedentes de Andalucía fue de 52.12€, el de los procedentes del resto de España fue de 58.49€, el de los europeos fue de 65.96€ y el de los procedentes del resto del mundo fue de 68.97€.

Por provincias, el mayor gasto medio diario se realiza en las provincias de Jaén (88.55€), Granada (75.52€), Cádiz (71.02€), Sevilla (64.78€) y Córdoba (60.73€) y los menores en Málaga (51.01€), Almería (49.96€), y Huelva (42.29€)