



# BEM Boletín Económico de Málaga

Nº 12. Septiembre 2007

# Boletín Económico de Málaga, nº 12, Septiembre de 2007

Realización y Coordinación: Analistas Económicos de Andalucía

 Depósito Legal:
 MA-387-2005

 I.S.S.N.:
 1699-8723

La responsabilidad de las opiniones emitidas en este documento corresponde exclusivamente a los autores que no son, necesariamente, las del Colegio de Economistas de Málaga.

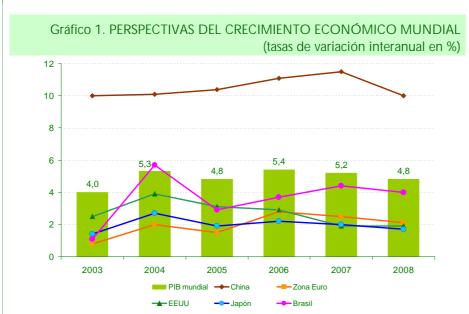
# Índice

CONTEXTO ECONÓMICO GENERAL	05
MERCADO DE TRABAJO	12
CONSTRUCCIÓN Y SECTOR INMOBILIARIO	18
TURISMO	24
COYUNTURA EMPRESARIAL	29
SISTEMA FINANCIERO	33
PRECIOS, SALARIOS Y CONSUMO	38
Indicadores de Covuntura Económica	42

#### CONTEXTO ECONÓMICO GENERAL

La economía mundial ha experimentado un comportamiento favorable en 2007, motivado en medida por el tono expansivo experimentó en el primer semestre y que contribuyó a incrementar en julio las previsiones de crecimiento que inicialmente había elaborado el FMI para el conjunto del año. No obstante, los riesgos que han enturbiado el escenario económico en los últimos meses, no han modificado las proyecciones sobre su comportamiento en 2007 publicadas en otoño, que se mantiene en un avance del 5,2 por ciento, aunque sí inciden en una revisión a la baja de las expectativas de crecimiento de la economía mundial en 2008, que se ha fijado en el 4,8 por ciento, 4 décimas menos.

En lo que va de año, el nuevo impulso de la economía de China y el sólido avance de India y Rusia han sido los pilares que han contribuido al buen tono de la producción mundial en 2007, apoyadas en la expansión de otros países de mercados emergentes y en desarrollo. embargo, la desaceleración de economías avanzadas como la Zona Euro y Japón, y el efecto ha representado negativo que inmobiliario para la economía estadounidense, han constituido un lastre para el crecimiento de la producción mundial, condicionando las previsiones de crecimiento para el próximo año. Asimismo, la subida de los precios de los alimentos y la energía en muchos países de mercados emergentes y en desarrollo representa una amenaza para la economía internacional, que sigue observando un riesgo importante en las repercusiones de la escalada del precio del petróleo, que en septiembre de 2007 alcanzaba los 76,9 \$/barril de brent.



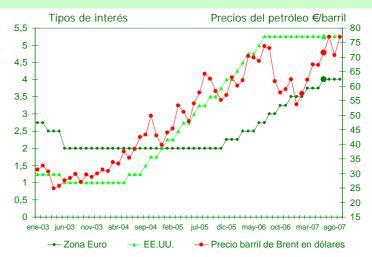
La economía mundial se estima que creció un 5,2 % en 2007, si bien las perspectivas apuntan hacia una ligera desaceleración del mismo en 2008, en torno al 4,8 %.

Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI).

En el plano financiero, la actual situación de la economía estadounidense ha motivado que la Reserva Federal dictaminara tres descensos consecutivos de los tipos de interés, a fin de acomodar las condiciones financieras a la marcha de la situación real, pasando del 5,25 por ciento en noviembre al 4,25 por ciento en el mes de diciembre de 2007. De este modo, la Fed ofrece una medida preventiva destinada a paliar el freno inmobiliario, que ha limitado el avance de la economía de EE.UU. en 2007, cuyo crecimiento se estima en un 2,9 por ciento, 1 punto porcentual menos que el año anterior.

En lo referente a la economía española, el crecimiento interanual del PIB se situó en el 3,8 por ciento durante el tercer trimestre de 2007, según la información que suministra el INE a través de la Contabilidad Nacional Trimestral, 2 décimas menos

Gráfico 2. EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS Y EL PRECIO DEL PETRÓLEO



Se mantiene la subida del precio del petróleo en el tercer trimestre de 2007, constituyendo una amenaza para el crecimiento económico internacional.

Fuente: BCE, FED y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

que el trimestre anterior, con lo que se atenúa el avance de la producción agregada por segundo período consecutivo. Esta desaceleración del ritmo crecimiento económico tiene su origen en la moderación de la demanda nacional, cuya aportación al PIB se ha reducido en 5 décimas con relación al período anterior, hasta alcanzar el 4,4 por ciento, como consecuencia de una ralentización en el consumo de los hogares, que minoró su avance en 4 décimas tras registrar un aumento del 2,9 por ciento. Por otro lado, la demanda externa mejora en 3 décimas su aportación negativa al PIB, resultado de una expansión más intensa de las exportaciones (del 4,8 al 8 por ciento) que de las importaciones (del 6,6 al 8,3 por ciento) durante el tercer trimestre de 2007, que, no obstante, ha sido insuficiente para compensar el menor avance del consumo.

Por sectores, la moderación del ritmo de crecimiento de la economía española durante el tercer trimestre de 2007 se encuentra motivada por la desaceleración que experimentaron las ramas energéticas e industriales, cuyo avance fue del 2 por ciento frente al 3,6 por ciento registrado el trimestre precedente, y el sector de la

Gráfico 3. EVOLUCIÓN DEL PIB Y LA DEMANDA NACIONAL EN ESPAÑA (tasas de variación interanual en %)

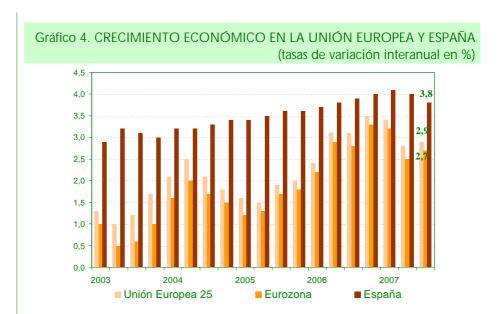


Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) INE.

construcción, que dio muestras de un menor dinamismo al reducir en 7 décimas crecimiento respecto al segundo trimestre, hasta situarse en el 3,6 por ciento. En cambio, se observa un leve repunte de la producción agregada en los servicios, con una aceleración de 2 décimas que permitió alcanzar el 4,4 por ciento en el tercer trimestre, como consecuencia de una evolución positiva tanto de las ramas de mercado como de no mercado (1 y 5 décimas más respectivamente), resultado del empuje del transporte y los servicios a empresas en el primer caso y de la evolución de la remuneración de los asalariados de las Administraciones Públicas en el segundo. Por último, las actividades agrarias también elevaron en una décima su ritmo de crecimiento en este período (3,1 por ciento).

No obstante, la economía española sigue mostrando un comportamiento favorable con relación al ritmo de crecimiento de las principales economías europeas, puesto que la desaceleración que ha tenido lugar durante el segundo y tercer trimestre de 2007, con relación

al tono expansivo que se había registrado en períodos anteriores, se ha manifestado de forma más acusada en países como Alemania, Francia o Italia, mientras que en España este ajuste ha sido más suave. Sin embargo, resulta conveniente destacar que durante el tercer trimestre, tanto en la Unión Europea como en la Zona Euro se observó un ligero repunte del crecimiento de la producción agregada, de 1 y 2 décimas en cada caso, frente a la reducción de 2 décimas que sufrió la economía española en este período. En cualquier caso, la economía nacional sigue creciendo por encima de la media europea, ya que el aumento alcanzó el 2,9 por ciento en el conjunto de la Unión Europea y el 2,7 por ciento en la Eurozona, es decir, 0,9 y 1,1 puntos porcentuales por debajo del avance de la producción nacional, respectivamente.

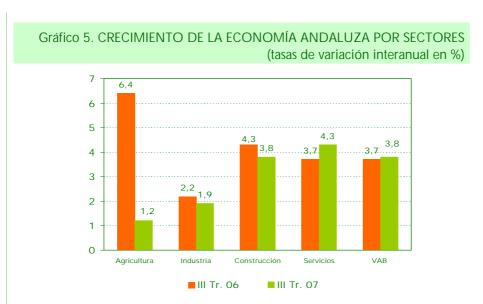


España mantiene un ritmo de crecimiento superior a la media europea, pese al leve repunte que experimentaron la UE y la Zona Euro en el tercer trimestre de 2007.

Fuente: Eurostat, INE.

Como respuesta a esta ralentización de las economías europeas, la política monetaria en la Zona Euro parece mantener por el momento una línea estable tras la última subida de tipos de interés aprobada en junio, que fijaba la tasa de referencia en el 4 por ciento, para tratar de contener los riesgos que se ciernen sobre el crecimiento y la inflación ante la inestabilidad de los mercados

financieros. Sin embargo, si se disipan estos riesgos es posible que las medidas dictaminadas desde el BCE se encaminen a endurecer nuevamente la política monetaria.



La economía andaluza creció un 3,8 por ciento, respaldada en el tono expansivo del sector servicios durante el tercer trimestre de 2007.

Fuente: Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IEA.

En el ámbito regional, la economía andaluza registró un ritmo de crecimiento del 3,8 por ciento en el tercer trimestre de 2007, como se desprende de los datos que facilita la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, avance que representa un recorte de 2 décimas con relación al trimestre anterior y que evidencia una trayectoria acorde a lo acontecido en el conjunto de España en términos de crecimiento. Para un análisis más exhaustivo, adecuado referirse a la evolución del VAB que permite el estudio por sectores, que en el tercer trimestre del año experimentó un avance del 3,8 por ciento, superando en una décima el ritmo de crecimiento registrado en el mismo período del año anterior.

Desde esta perspectiva que ofrece la evolución interanual, cabe destacar que la rama de los



(tasas de variación interanual en %)



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

servicios fue la más dinámica en este período, tras registrar un avance del 4,3 por ciento en el tercer trimestre de 2007, superando en 6 décimas el ritmo de crecimiento que mostraba el año precedente. En cambio, los restantes sectores ponen de relieve una ralentización de la actividad económica, más acusada en el sector agrario, que ha pasado de un avance del 6,4 por ciento en 2006 a un discreto 1,2 por ciento en 2007, y una moderación del crecimiento de la producción agregada en la construcción (3,8 por ciento, 5 décimas menos) y la industria (1,9 por ciento, 3 décimas menos). Comparativamente, la economía andaluza mantiene un ritmo de crecimiento similar a la media nacional, si bien el análisis por sectores revela que únicamente la construcción supera este promedio (2 décimas más), mientras que la industria y los servicios se encuentran una décima por debajo y la diferencia es más significativa en las actividades agrarias, donde Andalucía crece 1,9 puntos porcentuales menos que la media española.

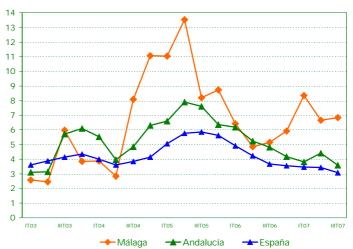
Las previsiones de crecimiento de la actividad económica que elabora *Analistas Económicos de* 

Andalucía también confirman el suave proceso de ralentización de la actividad que se está produciendo en la esfera regional, fijando el avance de la economía andaluza en el 3,5 por ciento durante el tercer trimestre de 2007, una décima menos que en el trimestre anterior, mostrando cierta sincronía con el discreto freno que se viene observando en los niveles de creación de empleo. Este comportamiento pone de manifiesto el paralelismo con el contexto nacional, cuyo crecimiento también se sitúa en el 3,5 por ciento en el tercer trimestre. En lo que concierne a la provincia de Málaga, el ritmo de crecimiento de la actividad económica, del 4 por ciento, sigue siendo superior al registrado por la media andaluza y nacional, si bien también se constata una leve pérdida de impulso con relación a períodos anteriores. No obstante, continúa manteniendo una posición destacada en el conjunto de la región andaluza.

#### MERCADO DE TRABAJO

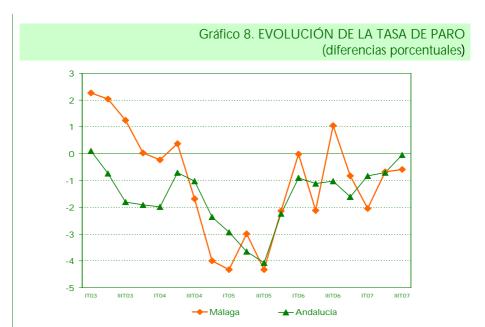
La evolución del empleo en España ha sido favorable en el tercer trimestre de 2007. El número de ocupados en este periodo ha ascendido a 20,5 millones de empleados, creándose así 615.000 empleos, es decir, un crecimiento del 3,09% respecto al mismo periodo del año anterior. A pesar de ello, el número de parados ha aumentado en 26.900 personas respecto al tercer trimestre de 2006 (una tasa del 1,5% interanual). En Andalucía, el incremento del número de ocupados ha sido del 3,6% alcanzando la cifra de 3.228,4 mil trabajadores mientras que el número de parados (se ha incrementado un 4%, 2,5 puntos por encima del ascenso a nivel nacional.





El empleo malagueño ha evolucionado de forma positiva en el tercer trimestre, mientras que tanto a nivel nacional como regional se aminora el ritmo de crecimiento

Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).



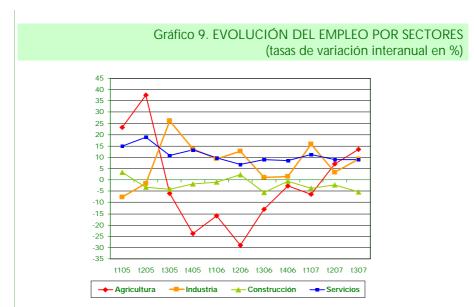
Aumento de las diferencias entre el crecimiento de la tasa de paro de Andalucía y de la provincia de Málaga

Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

La evolución del mercado laboral en Málaga, según datos de la Encuesta de Población Activa del INE muestra una positiva evolución del empleo, ya que, el número de ocupados en el tercer trimestre de 2007 alcanzó los 644,7 mil empleados, un 6,85% más que en el mismo periodo del año anterior, tasa que ha superado el incremento andaluz en más de 3

puntos porcentuales. Por sectores, el mayor incremento de empleo se ha dado en agricultura con un 13,54% mientras que el conjunto andaluz ha sufrido una reducción (-4,67%). No obstante, resulta más relevante, por su peso en el conjunto de la ocupación provincial, el 8,9% de aumento que ha experimentado el empleo en los servicios, tasa, similar a la registrada en la industria. El único comportamiento negativo se ha producido en la construcción donde el número de ocupados ha caído un 5,37%, poniendo de relieve el inicio del cambio de ciclo que se está produciendo en esta actividad.

En el caso del paro, los 18.100 parados más que se contabilizan en el tercer trimestre, un 3,9% más que el año precedente, han tenido su procedencia, fundamentalmente, del sector construcción que aporta 11.100 del total de desempleados, lo que representa un aumento interanual del 33,7%. Servicios e industria también han sufrido un aumento del paro, principalmente este último colectivo donde se ha incrementado un 123% la cifra de desempleados



El sector construcción es el único que presenta tasa de crecimiento negativas del número de ocupados. Entre los sectores con tasa positiva destaca el incremento del sector agrario.

Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

en un año, si bien esto sólo supone 2.100 desempleados más. Sólo en agricultura ha descendido el número de parados, unos 3.100 parados menos, lo que significa que el desempleo del sector se ha reducido a la mitad. En cuanto a la tasa de paro, en la provincia malagueña ha alcanzado el 10,46%, 6 décimas por debajo del nivel existente en el tercer trimestre de 2006.

Gráfico 10. EVOLUCIÓN DEL PARO EN EL SECTOR CONSTRUCCIÓN (miles de parados y porcentajes)



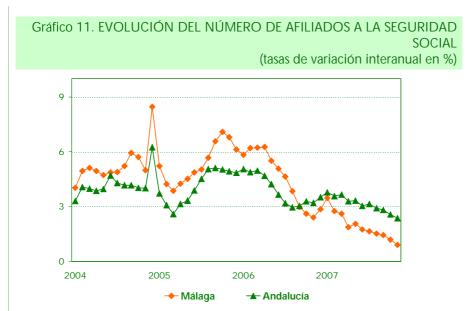
Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

Atendiendo a la información aportada por el Instituto Nacional de la Seguridad Social, el número de afiliados medio en el tercer trimestre de 2007, alcanzó la cifra de 609.124 trabajadores, 9.206 personas más que en el mismo periodo de 2006 (1,5% más). Esta cuantía representa el 19,4% del total regional.

Distinguiendo en función del régimen aplicado, el número de afiliados al régimen general se ha incrementado un 2%, dos puntos porcentuales menos que el aumento experimentado en Andalucía. En el régimen de autónomos se ha incrementado un 3,14%, tasa menor que en Andalucía aunque se reducen las diferencias

(4,13%). En el resto de regímenes se ha dado un descenso del número de personas afiliadas, de forma generalizada, excepto en el especial del mar, donde han aumentado un 5 y un 9,21% los empleados por cuenta propia y ajena, respectivamente respecto al tercer trimestre de 2006.

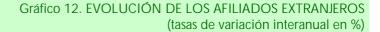
En cuanto al número de afiliados extranjeros, en el tercer trimestre de 2007 ha sufrido un ligero descenso del 0,28%, mientras que en el conjunto andaluz se ha producido un crecimiento de más del 5%. La causa de este comportamiento puede encontrarse en el comportamiento del mercado laboral de la construcción que absorbe una parte importante de los afiliados extranjeros.

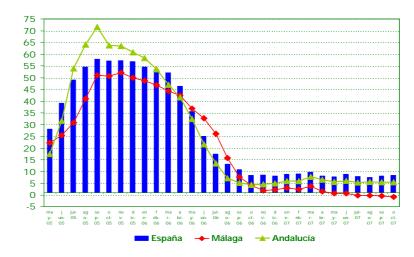


Crece la afiliación en Málaga, pero se observa una ralentización en el crecimiento del número de afiliados tanto a nivel provincial como regional

Fuente: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

La información correspondiente a paro registrado, aportada por el SISPE, muestra como el número de parados se ha incrementado en la provincia de Málaga un 9,37%, alcanzando la cifra de 84.226 parados en el tercer trimestre de 2007. Por sectores, se observa que el mayor





Bajo crecimiento de los afiliados extranjeros, dándose tasas negativas en Málaga

Fuente: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales

crecimiento se ha dado en agricultura y pesca con un 23,83%, mientras que el sector industrial experimenta un leve incremento del 1,17%. En la construcción, el aumento ha sido del 14%, seguido del colectivo sin empleo anterior (14%) y, por último, del sector servicios (7,28%).

examinaremos la información Para finalizar, ofrecida por el INEM en relación con los contratos. El número de contratos iniciales en el tercer trimestre de 2007 ascendió a 168.216, un 2% menos que en el mismo periodo del año anterior. Además de esta disminución general, también se ha producido un notable descenso en el número de contratos convertidos en indefinidos respecto al tercer trimestre de 2006, -37%, lo que supone 10 puntos porcentuales más que el descenso experimentado en el total regional. No obstante, el número de contratos convertidos sigue representando casi el 25% del ámbito andaluz, peso superior al que le corresponde al mercado de trabajo provincial. Por sexo, el mayor descenso en los convertidos se ha producido entre los varones con una disminución del 40%, frente al 34% de las mujeres. Esto muestra un descenso de los efectos que las acciones emprendidas con anterioridad para el descenso de la temporalidad habían tenido en el mercado de trabajo.



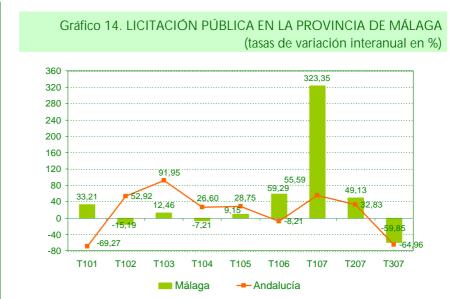
Fuente: Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, INEM.

## CONSTRUCCIÓN Y SECTOR INMOBILIARIO

La actividad del sector construcción se encuentra abocada, a lo largo de 2007, al dualismo que registran la obra civil y el subsector vivienda en la provincia de Málaga con comportamientos claramente dispares y que, en el caso de la inversión pública ha permitido mantener la actividad del sector, si bien, como se ha podido comprobar en el análisis del mercado de trabajo, no ha sido suficiente para mantener los niveles de actividad de ejercicios anteriores.

Por lo que se refiere a la inversión pública ascendió en el acumulado de enero a septiembre a 1.101,7 millones de euros, lo que represente un crecimiento del 104 % respecto del mismo período de 2006. La cifra es muy significativa tanto por el aumento

registrado (sólo el 7,3 % en Andalucía) como por el peso sobre el total regional, alcanzando el 24,3 % del total licitado en la Comunidad. No obstante, tras el fuerte impulso registrado en el primer semestre de 2007, en el segundo y tercero se ha reducido sustancialmente el volumen de fondos invertido, correspondiéndole al último período, 147,8 millones de euros, implicando un descenso de la participación en el conjunto andaluz hasta el 14,2 %.

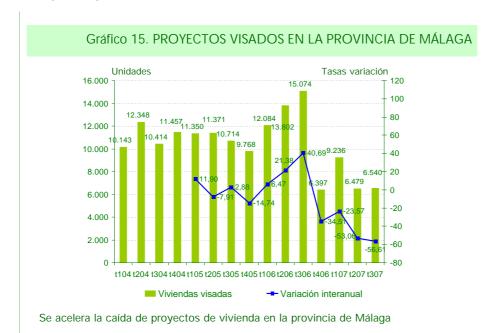


Fuerte actividad de la licitación pública en la provincia de Málaga entre enero y septiembre, aunque cae en el  $3^{\circ}$  tr.

Fuente: SEOPAN.

Del conjunto de lo invertido en Málaga, la obra civil acapara tres cuartas partes del total (825,2 millones de euros en lo acumulado del año) correspondiéndole 276,5 millones de euros a las paridas destinadas a edificación. Por lo que se refiere al tercer trimestre, los importes licitados recogen en ambas partidas la tendencia del total, las cifras disminuyen significativamente respecto al primer y segundo trimestre de 2007, situándose en 917, y 55,9 millones de euros en obra civil y edificación, respectivamente.

Por lo que se refiere al subsector vivienda, los indicadores adelantados disponibles, caso del de viviendas iniciadas, parecen augurar que el frenazo observado en el sector no ha hecho más que empezar y que, durante la segunda mitad de 2008 se empezarán a apreciar los primeros signos de una vuelta a niveles de actividad acordes a la media histórica de la segunda mitad de los noventa. En concreto, a partir de la información que facilita el Consejo Superior de Arquitectos de se constata que entre enero y España, septiembre de 2007, se han visado en la provincia 22.256 viviendas, unas 18,7 mil menos que en el mismo período de 2006, una caída del 45,7 %, aunque algo más moderada que la sufrida en Andalucía, -60,5 %. Ahondando en este comportamiento de paulatina pérdida actividad en Málaga, se observa que si en el primer trimestre los visados cayeron un 23,6 por ciento, en el segundo la caída se ha acelerado hasta el 53,1 % y continúa profundizándose la caída (-56,6 %) en el tercer trimestre.



Fuente: Colegio Oficial de Arquitectos de Málaga, Encuesta Población Activa (INE).

Centrándonos en los proyectos visados en los principales municipios de la provincia,

información facilitada por el Colegio Oficial de Arquitectos de Málaga, se aprecia el desigual comportamiento de las distintas áreas geográficas, si bien, la tendencia decreciente es un rasgo generalizado en todas ellas. Por lo que se refiere a la capital, conserva unos niveles de visados en el tercer trimestre cercanos al 25 % del total provincial, de tal forma que las 1.703 viviendas visadas en este período suponen una caída del 20 % respecto a 2006, cifra importante pero bastante más moderada que la del conjunto provincial. En el caso de Marbella, uno de los referentes de la actividad inmobiliaria de la provincia, el descenso ha sido más notable, en torno al 30 %. En el lado opuesto, el caso más destacado es el de Rincón de la Victoria que duplica el número de visados en los meses de verano de 2007.



Los precios en la provincia de Málaga siguen creciendo aunque a tasas menores que en Andalucía y España.

Fuente: Ministerio de Vivienda.

Por lo que se refiere a los precios medios de la vivienda libre, en la provincia de Málaga crecieron en el tercer trimestre de 2007 un 4,2 % (en tasa interanual), alcanzando un valor medio de 2.293 €/m². La tasa registrada es la más baja del conjunto de provincias andaluzas (6,7 % del

promedio andaluz), lo que no impide que el precio medio de la vivienda sea en Málaga el más elevado de Andalucía e incluso superior al de España (1.753 y 2.061 €/m², respectivamente).



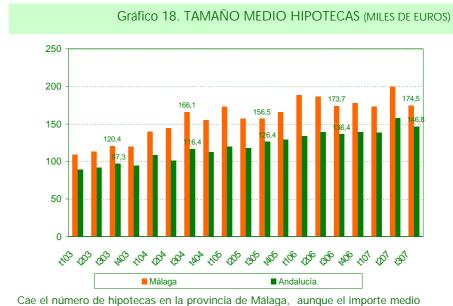
**Nota**: Diferencia anual en puntos porcentuales. Esfuerzo en porcentaje, calculado sobre ingresos salariales medios por familia para una vivienda de 70 m2 financiada íntegramente a 30 años.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.

La moderación general observada en los precios se ha visto contrarestada por el endurecimiento de la política monetaria del BCE, con su transmisión directa a los tipos de interés del mercado hipotecario. El resultado ha sido un progresivo, aunque moderado, empeoramiento de las condiciones de acceso a la vivienda en propiedad. El esfuerzo bruto para acceder a una vivienda en propiedad, para una familia con salario medio que financia íntegramente el valor de una vivienda de 70 metros cuadrados con una hipoteca a 30 años, se sitúa en el tercer trimestre de 2007 en el 45,0 por ciento del salario medio provincial, unos 0,3 puntos porcentuales más que hace 6 meses. En cualquier caso, si nos remontamos a los niveles de hace 2 años, el esfuerzo que debe realizar una familia se ha incrementado en casi 10 puntos porcentuales. No en vano, el esfuerzo de las

familias malagueñas es en torno a 7 puntos superior al de la media regional.

Por lo que se refiere de forma exclusiva al mercado de la vivienda, observado a partir de las transacciones inmobiliarias inscritas en los registros mercantiles, la caída de la demanda no se percibe claramente. En concreto, en la provincia de Málaga se han efectuado en el tercer trimestre 10.615 transacciones, repartiéndose casi a partes iguales las de vivienda nueva y las usadas, cifra apenas 474 unidaes menor que la del mismo período de 2006. Este mismo comportamiento es, iugualmente, trasladable al conjunto de Andalucía, ya que, se han inscrito 42.261 compra-ventas, 1.882 menos que hace un año.



Cae el número de hipotecas en la provincia de Málaga, aunque el importe medio crece ligeramente

Fuente: INE.

En línea con lo anterior, entre julio y septiembre se registraron en Málaga 16.467 hipotecas, un 11,9 % menos que en el tercer trimestre de 2006. Algo más estable ha sido el comportamiento de la actividad hipotecaria en Andalucía, ya que las 86.166 hipotecas constituidas sólo suponen una disminución interanual del 4 %. En cuanto al

tamaño medio por hipoteca, como es previsible, se encuentra directamente relacionado con los precios de la vivienda, por ello, la provincia de Málaga registra el mayor tamaño medio de Andalucía, 174,5 mil euros, unos 27,7 mil euros superior al promedio de la Comunidad.

## **TURISMO**

El principal soporte de la economía malagueña es, sin duda, el sector servicios, y dentro de éste la actividad turística que, a tenor de los indicadores recopilados, muestra un comportamiento bastante positivo. En concreto, los resultados de la Encuesta de Coyuntura Turística Hotelera han sido mejor de lo que se había previsto a principios de la campaña en contraposición veraniega, У comportamiento registrado en España en el segundo trimestre.

Desde la perspectiva de la demanda, conocida por los indicadores de viajeros y pernoctaciones, se constata la buena marcha de la actividad turística provincial. Los viajeros alojados en hoteles en el tercer trimestre alcanzaron la cifra de 1.666,7 mil personas, un 6,64 % más que el año precedente. El crecimiento registrado es aún más significativo si se considera que en torno al 38 % de los nuevos viajeros alojados en Andalucía lo hicieron en la provincia de Málaga. De esta forma, el peso del turismo hotelero malagueño se eleva hasta el 32,1 % del total andaluz.

La importancia turística de Málaga se incrementa cuando se consideran los visitantes extranjeros, de suma importancia tanto porque sus estancias suelen ser más largas que las de los españoles y, evidentemente, por la aportación que realizan al

equilibrio de la balanza de pagos nacional cuyo deterioro en los últimos meses es alarmante. Así pues, casi la mitad (49,3 %) de los viajeros alojados en Málaga provienen del exterior, en claro predominio respecto al conjunto andaluz con el 37,2 %. La evolución de este segmento de la demanda turística ha sido especialmente positiva en Málaga, ya que, registraron un crecimiento del 8 % en este período, 3 p.p. más que el contabilizado en Andalucía.

Gráfico 19. VIAJEROS ALOJADOS EN ESTABLECIMIENTOS HOTELEROS



Notable incremento de los viajeros en la provincia de Málaga, especialmente de los extranjeros, durante el tercer trimestre.

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

El otro indicador relevante par analizar la demanda, las pernoctaciones, muestra un buen comportamiento aunque más moderado que el constatado en los viajeros. Los casi 6,3 millones de pernoctaciones contabilizadas en los meses de verano de 2007 en Málaga, representan un crecimiento interanual del 4,1 %, por encima del 2,7 % obtenido en Andalucía. La consecuencia de esta diferente evolución entre viajeros y pernoctaciones ha sido una leve caída en la estancia media que se cifra en este período en 3,8 días, una décima menos que en el varano de 2006.

Distinguiendo por su origen, el 57,4 % de las pernoctaciones han sido efectuadas residentes en el extranjero, alcanzando la cifra de 3,6 millones, lo que representa crecimiento interanual del 6,5 % claramente superior al alcanzado por las pernoctaciones de residentes en España, 1 %. En el conjunto de Andalucía las pernoctaciones crecieron el 3,3 y el para extranjeros y españoles, respectivamente. La incidencia sobre la estancia media ha sido, como para el total, una liegera disminución en ambas, situándose en 4,4 días para los extranjeros y en 3,2 días para los residentes en España. En cualquier caso, siguen siendo superiores a la estancia media en Andalucía que se cifra en 3,4 y 2,9 días, respectivamente.



Crecen los viajeros en Málaga aunque desciende la estancia media.

\* Promedio del trimestre

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Por lo que se refiere a la oferta, observada por la estadísticas de plazas hoteleras, la ocupación de éstas y el empleo, la evolución en el tercer trimestre puede calificarse de más moderada, aunque positiva en su conjunto. Las plazas ofertas, en promedio, para el tercer trimestre en

Málaga ascendieron a 85.169, unas 600 menos que el año anterior en el que se alcanzó el máximo histórico. La parte positiva de este mínimo retroceso se encuentra en el grado de ocupación (relaciona la oferta disponible con pernoctaciones), ya que, el buen comportamiento de la demanda ha propiciado una mejora sustancial del grado de ocupación medio del verano. En concreto, en el referido período se alcanzó un grado de ocupación del 73,75 %, 3,42 p.p. por encima del año precedente, elevándose hasta 85,47 % en agosto. El nivel medio obtenido en el trimestre supera en 10,2 p.p. al registrado en Andalucía que también alcanzó su máximo en agosto con el 73,98 %.

Por lo que se refiere al empleo hotelero, en promedio, se contabilizaron en la provincia 16.550 trabajadores, lo que implica un crecimiento interanual del 4,3 %, por encima del 2,6 % registrado en Andalucía. Destaca, el peso que el empleo en Málaga tiene en el conjunto del sector hotelero regional, ya que, el 37,3 % de los ocupados en esta actividad en la Comunidad tienen su trabajo en la provincia de Málaga.



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Para finalizar este breve repaso de la coyuntura turística es necesario examinar el proceder de una de las actividades que más influye en la dinámica del turismo de Málaga, como es el transporte aéreo de pasajeros, de ahí las fuertes inversiones que se están ejecutando en el aeródromo malagueño. El tercer trimestre, como en años anteriores, es el período de máxima actividad en el aeropuerto malagueño, registrando entre julio y septiembre de 2007 unos 4,48 millones de pasajeros, lo que constituye un crecimiento interanual del 6,9 %, aumento de gran relevancia si se considera el elevado tráfico de pasajeros que gestiona esta instalación. En el acumulado de los nueve primeros meses de 2007, la cifra ha ascendido a 10,67 millones de pasajeros, lo que otorga al aeropuerto de Málaga en torno al 61,8 % del tráfico aéreo total andaluz.



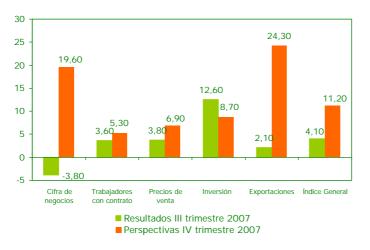
El relevante peso del aeródromo malagueño es, aún, más relevante cuando se analizan las cifras de pasajeros internacionales. En concreto, en el tercer trimestre de 2007 utilizaron el aeropuerto

de Málaga unos 3,4 millones de pasajeros, con un crecimiento interanual del 6,8 %. En el acumulado de los tres trimestres de 2007 la cifra de pasajeros se elevó hasta los 7,97 millones, lo que implica que 8 de cada 10 pasajeros internacionales en los aeropuertos andaluces se movieron a través del de Málaga. Por lo que se refiere al tráfico nacional de pasajeros, tras la atonía detectada en los trimestres anteriores se ha observado un dinamismo muy notable en los meses de verano, superando el millón de pasajeros y registrando un incremento interanual del 7,3 %.

#### **COYUNTURA EMPRESARIAL**

El Indicador de Confianza Empresarial expresa la opinión empresarial sobre el entorno económico en el que llevan a cabo su actividad las distintas empresas. Este indicador aportado por la Cámara de Comercio, revela que el resultado para el tercer trimestre de 2007 ha sido de 4,1 puntos, 4 puntos por debajo de las previsiones realizadas el trimestre anterior y notablemente menor que el resultado en el mismo periodo de 2006 (12,8 puntos). Las previsiones para el cuarto trimestre se muestran estables y sólo se reduce una décima respecto al mismo periodo del año anterior, sustentado principalmente por las empresas agrupadas en el sector otros servicios, que presentan cierto optimismo para el cuarto Desglosando trimestre. por variables, resultados del tercer trimestre indican mejoras en el empleo y las exportaciones, mientras que la inversión y la cifra de negocio presentan un peor comportamiento. En cuanto a las previsiones para finales de 2007, se da una menor puntuación a la facturación respecto al cuarto trimestre de 2006 mientras que las previsiones de empleo son superiores en este periodo, siendo la variable que mantiene las expectativas empresariales.

## Gráfico 23. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL



Los resultados del tercer trimestre indican mejoras en el empleo y exportaciones, pero un peor comportamiento de la inversión y la cifra de negocio

Fuente: Cámaras de Comercio.

En lo que se refiere a los resultados por sectores, para el tercer trimestre sólo la industria presenta una mayor confianza respecto al mismo periodo de 2006. En cuanto a las perspectivas para el cuarto trimestre, prevén un empeoramiento de la facturación, empleo e inversión en el sector industrial, así como un empeoramiento de las actividades de construcción, comercio hostelería, que poseen peores previsiones de actividad. En cambio, el sector servicios muestra opiniones más optimistas en cuanto a facturación y empleo. Por tamaño, son las pequeñas y medianas empresas las que presentan unos mejores resultados respecto al tercer trimestre de 2006. En cambio, las mejores previsiones para el cuarto trimestre se concentran en las empresas de menor tamaño.

Mientras que en los dos trimestres anteriores la debilidad de la demanda era considerada por los empresarios como el principal factor que limitaba la actividad, en el tercer trimestre de 2007 el primer lugar lo ocupa el aumento de la competencia (50,2%), aunque no sea igual para

los distintos sectores, donde la debilidad de la demanda sique acaparando el mayor porcentaje.

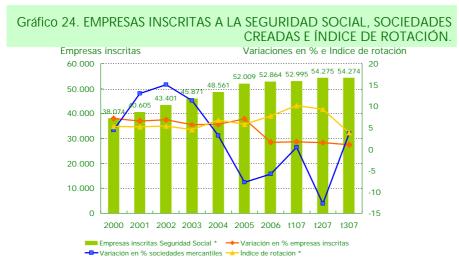
Otra fuente de información a tener en cuenta es la Encuesta de Sociedades Mercantiles del INE, que aporta información sobre el número de sociedades constituidas a nivel provincial. En la provincia de Málaga, se crearon 1.256 empresas en el tercer trimestre de 2007, un 3,72% más que en el mismo periodo de 2006, con un importe de 114,6 millones de euros. Este número de sociedades creadas en la provincia, supone el 27% del conjunto regional. Desde comienzos de año se han creado en Málaga 4.941 sociedades con una participación similar a la reseñada para el tercer trimestre.

Por lo que se refiere a la capitalización media de las empresas nuevas, en el tercer trimestre de 2007 se elevó a 91,2 mil euros, lo que equivale a 50,2 mil euros más que en el mismo periodo de 2006, e igualmente supera la media regional, 51,1 mil euros. No obstante, el promedio del acumulado entre enero y septiembre no es tan positivo, ya que, la capitalización media en Málaga se cifra en 58,3 mil euros frente a los 58,2 de Andalucía, lo que sitúa a la provincia en el promedio pero por debajo de las más destacadas en este aspecto, Almería y Cádiz.

En cuanto a las disoluciones, el número de sociedades disueltas se ha incrementado en el trimestre de forma considerable. alcanzando la cuantía de 109 disoluciones, un 20% más que en 2006. Relacionando las constituciones y las disoluciones de empresas, obtenemos el índice de rotación, que en el tercer trimestre de 2007 ha descendido al 3,83% como efecto del considerable incremento del número de al desapariciones empresariales. Atendiendo

Directorio Central de Empresas, a 1 de enero de 2007 el número de empresas ascendió a 114.547, de las que 51.740 eran sociedades, por lo que si tenemos en cuenta tanto las creaciones como las disoluciones que han tenido lugar en los últimos meses, se estima que a 30 de septiembre de 2007 el número de sociedades asciende a 55.991.

Una información de interés para valorar la evolución del tejido productivo provincial se puede obtener mediante el número de empresas inscritas a la Seguridad Social. En el tercer trimestre de 2007 ha alcanzando la cifra de 54.274 empresas inscritas, con apenas un incremento del 1%, mostrando así cierta estabilidad respecto al tercer trimestre de 2006. No obstante, el número de trabajadores en régimen de autónomos, antesala en muchas ocasiones del proceso emprendedor, ha crecido un 3% respecto al tercer trimestre de 2006 según datos de la Seguridad Social.

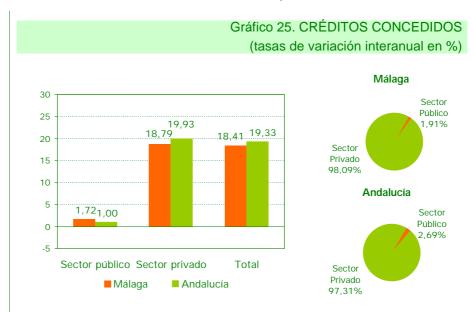


Crecen las nuevas empresas y las disoluciones. El número de empresas afiliadas se mantiene prácticamente estable.

Índice de rotación: % Sociedades disueltas/Total sociedades constituidas. **Fuente**: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

#### SISTEMA FINANCIERO

La política monetaria del BCE en el tercer trimestre de 2007, se ha caracterizado por un mantenimiento de los tipos de interés. Así, durante este periodo se ha mantenido en la eurozona un tipo de interés del 4% como fruto de la incertidumbre creada por la perturbación financiera a nivel internacional, así como por la apreciación del euro. Además, a ello también han contribuido los repuntes inflacionistas de los últimos meses provocados por el encarecimiento de los alimentos básicos y el petróleo. En cambio, el tipo de interés de referencia interbancario (EURIBOR), siguió incrementándose hasta alcanzar en septiembre de 2007 el 4,73%, fruto de las tensiones del mercado, con el consecuente encarecimiento hipotecario.



En el tercer trimestre se aminora el crecimiento del crédito al sector público, lo que repercute en el descenso de su peso sobre el total de créditos.

Fuente: Banco de España.

Analizando el sistema financiero en cuanto a las operaciones de las entidades de crédito, se observa que en el tercer trimestre de 2007, el 20,35% del total créditos vivos en Andalucía, se concedieron en la provincia de Málaga, con una

cuantía de 46.528 millones de euros. El crecimiento de este periodo respecto a 2006 ha sido del 18,41%, 1 y 2 puntos porcentuales menos que el aumento registrado en Andalucía y España, respectivamente.

Diferenciando entre la finalidad crediticia, es decir, entre los dirigidos a las familias y empresas privadas y los dirigidos al sector público, se observa que en este periodo apenas crece en Málaga el crédito al sector público (1,72% respecto al tercer trimestre de 2006), de forma que el aumento total se debe, casi en su totalidad, al sector privado, donde los créditos concedidos han crecido un 18,79%, alcanzando los 45.638 millones de euros. Andalucía ha experimentado un comportamiento similar, aunque el crédito al sector público aumente en un porcentaje aún menor al malagueño (1%).



El mayor porcentaje de créditos es otorgado por los bancos (46,8%), en los depósitos el mayor peso es para las cajas de ahorro (53,7%).

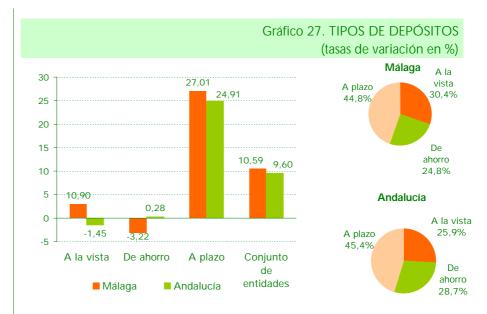
Fuente: Banco de España.

Por entidades prestamistas, el mayor peso dentro de los créditos en el tercer trimestre de 2007, lo han tenido los bancos con un 46,8%, seguido muy de cerca por las cajas de ahorro que representan

Boletín Económico de Málaga, nº 12, Septiembre 2007

el 45,3%. En cambio, son las cooperativas de crédito las que siguen teniendo una menor cuota de mercado (7,9%). Respecto a su evolución, el mayor incremento interanual en el tercer trimestre, lo han experimentado las cajas de ahorros con un 22,85%, seguido de las cooperativas (19,19%) y, por último, los bancos (14,28%).

Mediante el análisis de los pasivos financieros, es decir, de los depósitos, se observa que en el tercer trimestre de 2007 alcanzan la cuantía de 20.450 millones de euros en la provincia de Málaga, un 11,12% superior al mismo periodo de 2006, representando el 18,7% del conjunto regional. Pese a que el mayor peso, dentro del total, lo tienen los depósitos privados captados (94,1%), hay que señalar que el mayor incremento relativo lo han experimentado los depósitos de origen público con un aumento del 20,35%. Teniendo en cuenta las entidades de depósito se observa que, al contrario que en los créditos, el mayor peso lo tienen las cajas con un 53,7%, seguido de los bancos (35,1%), aunque las cooperativas también tengan dentro de este tipo de operaciones el menor porcentaje (11,2%).



El mayor crecimiento en la provincia de Málaga lo experimentan los depósitos a plazos mientras que los de ahorro sufren un descenso del 3,22%.

Fuente: Banco de España.

En cuanto a los depósitos en función de su tipología, en el caso de la provincia de Málaga, el 44,8% de son a plazo, lo que supone un 3% más que en 2006. Lo sigue los depósitos a la vista con un peso del 30,4% y un aumento interanual en el tercer trimestre de 2007 del 27%. En cambio los depósitos de ahorro se han reducido un 3,22%, si bien, su cuota se sitúa en torno al 24,8%.



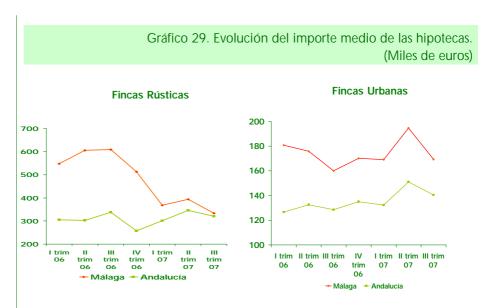
La tasa de ahorro sigue descendiendo alcanzando en el tercer trimestre de 2007 el 44%, porcentaje inferior al del conjunto andaluz (47,84%).

Tasa de ahorro financiero: depósitos/créditos

Fuente: Banco de España.

De la relación entre depósitos captados y créditos concedidos se obtiene la tasa de ahorro, que informa de la capacidad de las entidades para hacer frente a los créditos concedidos con los depósitos captados. De esta forma, en el tercer trimestre de 2007 esta tasa ascendió al 44%, 1,25 puntos por debajo de la tasa del trimestre anterior y casi 3 puntos inferior a la tasa del tercer trimestre de 2006. En relación con el conjunto andaluz, la tasa de ahorro financiero es menor casi 4 puntos, ya que en este ámbito geográfico alcanza el tercer trimestre el 47,84%. Esto indica un mayor desequilibrio entre ambas operaciones financieras, ya que los depósitos cada vez acaparan menor porcentaje

de créditos, y dada las restricciones de liquidez que ensombrecen el panorama financiero internacional, desde mediados de agosto, puede suponer un freno a las necesidades de financiación del sector privado.



Tanto en las fincas rústicas como en las urbanas, Málaga mantiene un importe medio de las hipotecas superior al regional.

Fuente: Banco de España.

Relacionando la evolución financiera con el mercado hipotecario, se observa un claro encarecimiento de las hipotecas como resultado del incremento de los tipos de interés. Esto se refleja tanto en la disminución del número como el importe de las hipotecas en la provincia de Málaga. De hecho, en el tercer trimestre de 2007, el número de créditos hipotecarios ha descendido un 12%, reduciéndose hasta 16.467 hipotecas. Lo mismo ocurre con el importe que se ha reducido 374 millones en el tercer trimestre de 2007, es decir, un 11,52% menos que en el mismo periodo de 2006.

En cuanto a la tipología de las hipotecas, las destinadas a fincas urbanas han sufrido un descenso, tanto del número como del importe, del 12 y 6,84%, respectivamente respecto al tercer

trimestre de 2006. En cambio, en Andalucía, el descenso del número en las urbanas (-3,78%), no ha conllevado una disminución del importe que se ha incrementado un 5,13%. Pese a ello, hay que señalar que el importe medio sigue siendo superior en Málaga, ya que en el tercer trimestre de 2007, éste ascendió a 169,4 mil euros frente a 140,5 mil de Andalucía. Respecto a las fincas rústicas cabe destacar que, a parte del descenso del número de hipotecas (-10%), el importe ha sufrido una fuerte disminución (-50,76%), comportamiento similar al experimentado en Andalucía aunque con descensos más moderados en importe (-10 y -14,48%, respectivamente). De ahí que el importe medio haya reducido la diferencia entre Málaga y Andalucía desde el segundo trimestre de 2006, aunque en la provincia sigue manteniendo un nivel superior al conjunto regional (333,5 mil euros de la provincia de Málaga frente a 320,7 euros de Andalucía).

#### PRECIOS, SALARIOS Y CONSUMO

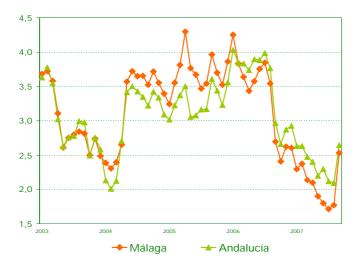
La evolución de los precios a nivel nacional ha experimentado un crecimiento en el tercer trimestre de 2007, alcanzando en el mes de septiembre un 2,68%. Esta subida ha sido por el encarecimiento de provocada alimentos básicos y del petróleo. En septiembre de 2007 el precio del petróleo fue de 76,87 \$/ barril, 15\$ superior al precio del mismo periodo del año anterior, ya que en este trimestre la evolución es contraria a la que se dio en 2006 donde el precio del crudo disminuyó a lo largo del tercer trimestre. Analizando los grupos de productos se observa un notable incremento tanto en Bebidas alcohólicas y tabaco, con incrementos superiores al 6%, como de las

actividades relacionadas con Hoteles, cafés y restaurantes, con incrementos en torno al 5%.

Una forma de analizar los precios de forma homogénea con el resto de la Unión Europea, es a través de IPC Armonizado ofrecido por el Eurostat. Este indicador nos dice que en septiembre de 2007 el crecimiento de los precios en España fue del 2,7%, mientras que en la Unión Europea y en la Zona Euro ha sido del 2,2 y 2,1%, respectivamente. Sigue dándose una diferencia en los ritmos de crecimientos de 5 y 6 décimas respecto a estos dos ámbitos geográficos, donde el crecimiento ha sido mayor que en periodos anteriores sobre todo en la Zona Euro, en la que la desconfianza ante la inestabilidad financiera y el endurecimiento de las condiciones de los créditos prevé efectos negativos sobre el crecimiento económico de la eurozona.

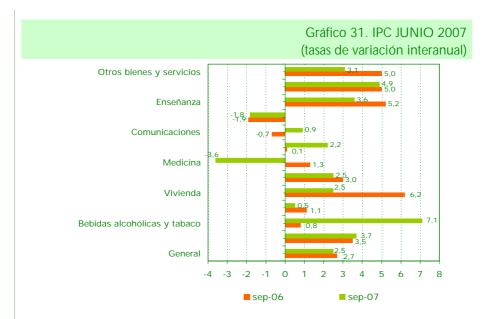
En Málaga, la evolución de los precios ha sido algo más moderada, con un crecimiento del 2,53%, dos décimas por debajo del aumento producido en Andalucía, y sigue manteniendo, después de Córdoba, el menor crecimiento de los precios en Andalucía. El desglose por grupos de productos evidencia el mismo efecto que a niveles geográficos superiores. Así, en Málaga las bebidas alcohólicas y el tabaco crecen en el tercer trimestre un promedio del 7% frente al 0,8 experimentado en 2006, así como todo lo relacionado con hostelería, restauración y cafés que aumentan su nivel de precios un 5%, aunque este grupo mantenga el ritmo de crecimiento de septiembre del año anterior. En el lado opuesto hay que señalar que en septiembre de 2007 el mayor descenso en el nivel de precios se produce en "Medicina" con un -3,6% respecto a septiembre de 2006.





Moderado aumento de los precios en el tercer trimestre de 2007 en la provincia de Málaga, alcanzando el 2,53 por ciento en el mes de septiembre.

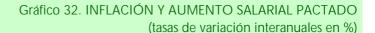
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

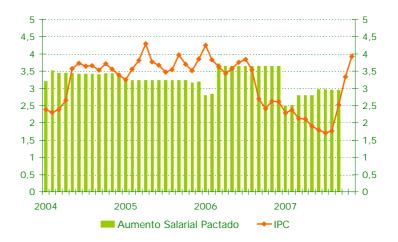


Fuerte incremento de los precios en las bebidas alcohólicas y tabaco, mientras que el mayor descenso lo experimenta el grupo "Medicina" con un -3,6 por ciento.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística

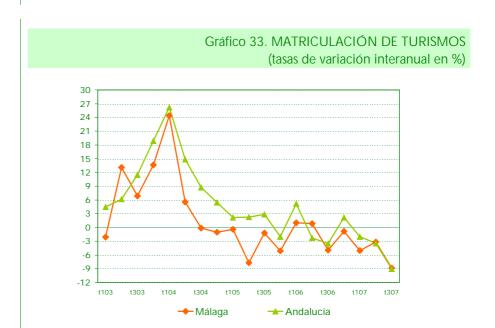
El mayor incremento de los salarios (2,95%) que del índice de precios (2,53%) incrementa el poder adquisitivo de las familias malagueñas. Pese a ello se ha producido un descenso del consumo como muestra la evolución de la matriculación de vehículos (Dirección General de Tráfico), que experimenta un notable descenso de la demanda durante el tercer trimestre de 2007. La matriculación de turismos descendió en el





Los salarios crecen en el tercer trimestre de 2007 por encima del IPC.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales



Fuerte descenso en la matriculación de vehículos tanto a nivel provincial como regional

Fuente: Dirección General de Tráfico

tercer trimestre un 9%, el mismo porcentaje que se ha reducido en todo el territorio regional. Respecto al ámbito empresarial, la matriculación de vehículos de carga muestra un mayor descenso relativo en Málaga, de más del 19%, situándose junto a Almería en la provincia con mayor descenso de este indicador, superando la disminución tanto a nivel regional como nacional (-11,41 y -3,39%, respectivamente).