

*Boletín Económico de Málaga,  
nº 2, Marzo 2005*

**CONSEJO DE REDACCIÓN:**

*Francisco Villalba Cabello  
José Antonio Muñoz López  
Fernando Morilla García  
Esperanza Nieto Lobo  
Felisa Becerra Benítez*

**Maquetación:**

*Rosa M<sup>a</sup> Díaz Montañez  
M<sup>a</sup> Luz Román Jobacho*

*Realización y Coordinación: Analistas Económicos de Andalucía*

© *Analistas Económicos de Andalucía, 2005*

**Depósito Legal:** MA-387-2005  
**I.S.S.N.:** en trámite

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



# Índice

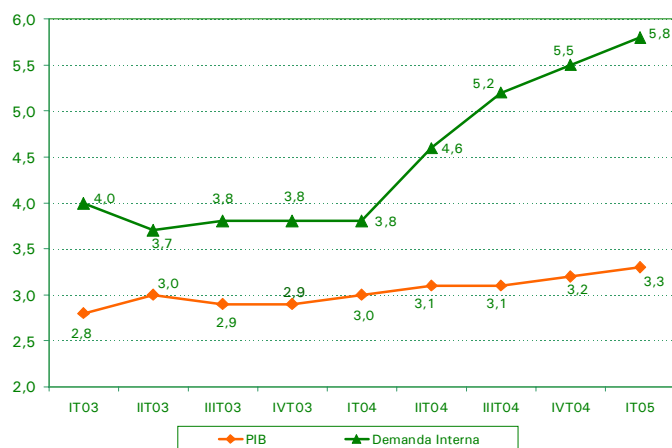
|   |    |
|---|----|
| CONTEXTO ECONÓMICO GENERAL  | 04 |
| MERCADO DE TRABAJO  | 06 |
| CONSTRUCCIÓN Y SECTOR INMOBILIARIO                                    | 09 |
| TURISMO   | 13 |
| COYUNTURA EMPRESARIAL   | 18 |
| SISTEMA FINANCIERO  | 20 |
| PRECIOS, SALARIOS Y CONSUMO   | 23 |
| ENCUESTA DE EXPECTATIVAS SOBRE LA ECONOMÍA Y SOCIEDAD MALAGUEÑAS 2005 | 27 |
| <i>Indicadores de Coyuntura Económica</i>                             | 35 |

## Contexto económico general

La economía mundial ha registrado un ritmo de crecimiento más moderado en los tres primeros meses de 2005 y las proyecciones de crecimiento del Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea coinciden en apuntar un menor dinamismo de la actividad para los próximos meses. Así, las previsiones sobre la evolución del Producto Interior Bruto mundial se sitúan para este año en torno al 4 por ciento, mientras en el año anterior se alcanzaron unos niveles de crecimiento superiores al 5 por ciento. Este freno se debe a la desaceleración de algunos de los países desarrollados, como EE.UU. y las principales economías de la Zona Euro como Alemania o Italia, en contraposición al buen comportamiento de la región asiática impulsado por el avance de China y la inesperada reactivación de Japón.

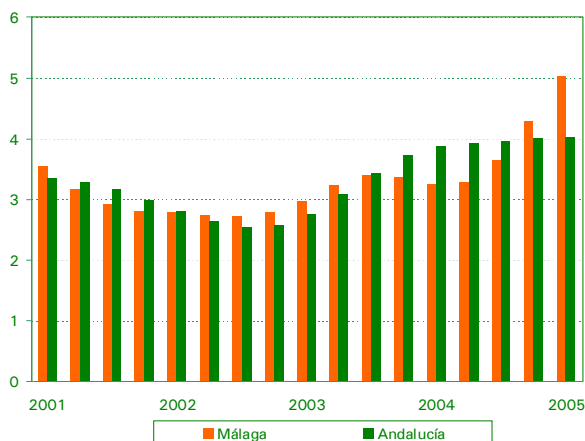
**PIB y Demanda Interna en España.** Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Precios constantes de 2000 (*Tasas de variación interanual en %*)

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



Según la información que ofrece el INE a través de la Contabilidad Nacional Trimestral (datos corregidos de estacionalidad y calendario), en base 2000 tras los cambios metodológicos adoptados para cumplir la recomendación de la UE, la economía española muestra una mayor vitalidad que el resto de países comunitarios, registrando entre enero y marzo un creci-

miento del 3,3 por ciento, por sólo el 1,5 por ciento en el conjunto de la Zona Euro. Este crecimiento, supera en una décima el avance de la producción nacional en el cuarto trimestre de 2004, debido en gran medida al crecimiento de la demanda interna, cuya aportación alcanzó el 5,8 por ciento en el primer trimestre, por lo que persiste su aceleración tras el buen comportamiento de la inversión en construcción (6,1 por ciento) y, sobre todo, en bienes de equipo (10,5 por ciento). Frente a esto, se incrementó el efecto negativo del sector exterior en dos décimas hasta el 2,5 por ciento a consecuencia del crecimiento de las importaciones (6 por ciento) y especialmente la caída que registraron las exportaciones en este período (1,7 por ciento).



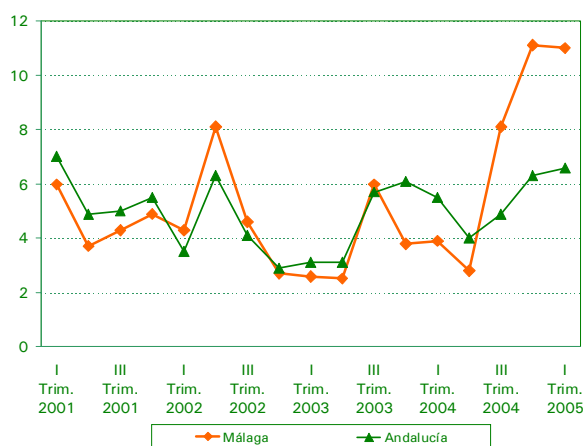
### Crecimiento de la actividad económica (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía.*

En cuanto al crecimiento de la actividad económica, según la estimación realizada por *Analistas Económicos de Andalucía*, la región andaluza ha mostrado en el primer trimestre del año un ritmo de avance similar al que se viene registrando desde la segunda mitad del año anterior, estimándose el incremento de la producción en un 4 por ciento, lo que permite que Andalucía mantenga el diferencial de crecimiento con la economía española (3,3 por ciento). En la provincia de Málaga, la actividad económica dio muestras de un mayor dinamismo en este período y experimentó una aceleración del 5 por ciento entre enero y marzo, un punto sobre la media andaluza y sólo por debajo del crecimiento registrado en Almería y Cádiz, mejorando en 7 décimas el crecimiento económico del cuarto trimestre de 2004.

## Mercado de Trabajo

El análisis del empleo en el primer trimestre del año se ve afectado por la incorporación de una serie de novedades a la elaboración de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el marco de cumplimiento con las exigencias de la Oficina Estadística de la UE (Eurostat). Entre los cambios más significativos se incluye una nueva base censal que contempla el aumento de población que ha tenido lugar en España, a raíz de la numerosa entrada de inmigrantes que se ha producido en los últimos años, una circunstancia que ha contribuido a incrementar los datos sobre el número de ocupados en 946.700 personas y en 152.200 la cifra de parados. De acuerdo con esto, hay que señalar que con la nueva metodología el mercado laboral muestra en general un comportamiento positivo en los distintos sectores de actividad, superando los niveles de crecimiento que se habían obtenido en los últimos meses del año anterior. Así, en los tres primeros meses del año, la ocupación se ha incrementado un 5,1 por ciento en el conjunto nacional hasta alcanzar un total de 18.492.700 ocupados, cifra que supone 892 mil empleados más que en el mismo período del año anterior.



### Ocupados (Tasas de variación interanual en %)

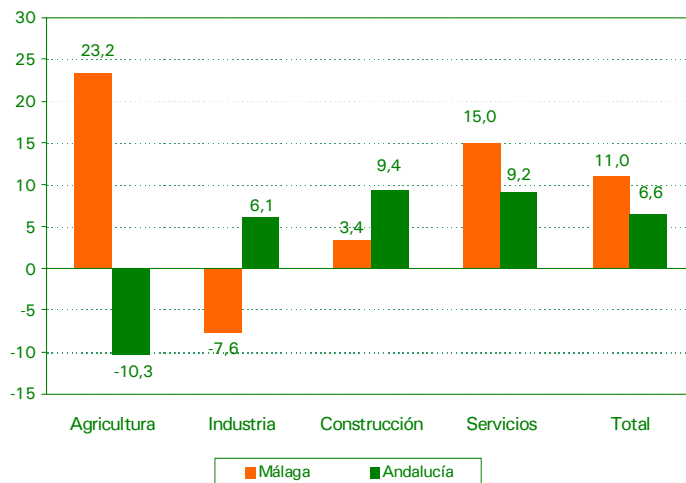
Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

En Andalucía, el empleo experimentó un ritmo de crecimiento del 6,6 por ciento, generando 179.500 nuevos empleos durante este período, de los que más de 157 mil corresponden al crecimiento de la ocupación en los servicios (9,2 por ciento) y

37 mil al avance de la construcción (9,4 por ciento), igualmente los dos sectores que más contribuyeron al avance del empleo en España. Únicamente el sector agrario registró un descenso del empleo entre enero y marzo, siendo más significativo en la región andaluza (10,3 por ciento) que en el global nacional (1,4 por ciento). Otro indicador del buen comportamiento del mercado laboral se obtiene de la cifra de parados, que en España ha descendido en 187.700 personas, un 8,2 por ciento menos que en el primer trimestre de 2004, de los que 110 mil se deben al buen comportamiento del mercado de trabajo y el resto corresponden a los cambios en la encuesta. En Andalucía, el número total de desempleados alcanzó los 480.700 tras descender un 14,6 por ciento en los últimos doce meses un ritmo superior a la media nacional.

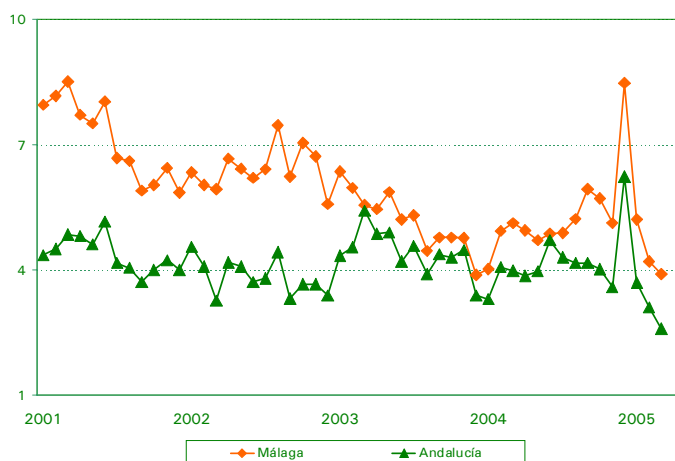
**Ocupados por sectores,  
1º trimestre 2005**  
(Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).



En cuanto a la provincia de Málaga, la evolución del mercado laboral dio muestras de un mayor dinamismo que en el conjunto de la región, registrando un incremento del 11 por ciento en el número de ocupados respecto al primer trimestre del 2004, un avance que supone 53 mil empleos más en la provincia, lo que permite alcanzar un total de 535.200 personas. Esta evolución se debe al comportamiento positivo del sector agrario que experimentó un crecimiento en la ocupación del 23,2 por ciento y, sobre todo, al incremento del número de trabajadores en los servicios, sector de mayor peso sobre el empleo de Málaga, cuyo incremento del 15 por

ciento, casi 6 puntos porcentuales sobre la media andaluza, situó la cifra total en 368.400 ocupados en el sector. Por el contrario, a diferencia de lo que sucedía tanto en Andalucía como en el conjunto nacional, la industria experimentó un descenso en el número de ocupados del 7,6 por ciento respecto al año anterior, pese al crecimiento que se había producido en el último trimestre de 2004. Por otra parte, los datos acerca del número de parados acompañan el avance de la ocupación y señalan un descenso del 21,5 por ciento en la provincia, 7 puntos por encima de la media andaluza, lo que significa una reducción de 76.500 personas en el número total de desempleados de la provincia.



**Trabajadores afiliados a la Seguridad Social**  
(Tasas de variación interanual en %)

Fuente: M<sup>o</sup> de Trabajo y Asuntos Sociales.

Por lo que se refiere a los activos, en el primer trimestre continuó dando muestras de un crecimiento en Málaga, ascendiendo su cifra hasta un total de 611.700 personas, un 5,6 por ciento más que en el año 2004. De este modo, se mantiene el avance del empleo a un ritmo superior al que crece la población activa, dando lugar a una nueva reducción de la tasa de paro que se situó en el 12,5 por ciento en este primer trimestre de 2005, 4,3 puntos porcentuales menos que el año anterior, y por debajo de la media andaluza (14,2 por ciento).

Otros indicadores distintos de los que recoge la Encuesta de Población Activa también señalan la evolución positiva del mercado de trabajo en Málaga. Así, el número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social, con un promedio de 536.600



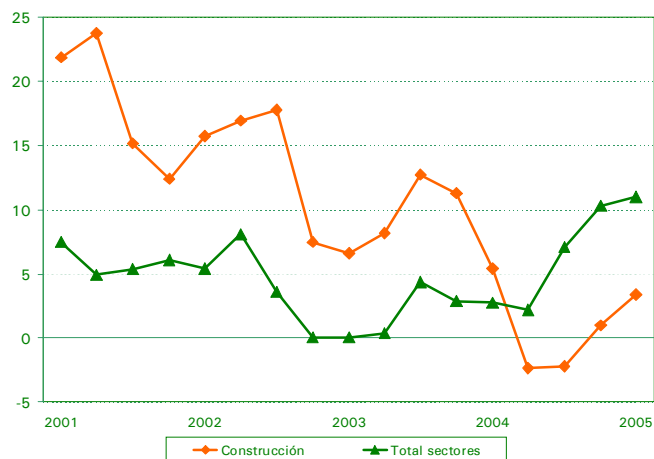
afiliados en los tres primeros meses del año, experimentó un crecimiento del 4,4 por ciento respecto al año anterior, 1,2 puntos porcentuales sobre el incremento registrado en Andalucía. Por otro lado, los datos de paro registrado muestran una reducción en torno al 4,7 por ciento, por encima de la región andaluza (4,3 por ciento), destacando el descenso del paro entre las personas sin empleo anterior (8,8 por ciento).

## Construcción y Sector Inmobiliario

La actividad del sector construcción apunta hacia un comportamiento más moderado en relación al ritmo de crecimiento de períodos anteriores, si bien, durante 2004 la trayectoria de algunos indicadores, tales como el fuerte descenso registrado en las viviendas iniciadas y visadas, ya mostraba indicios de una desaceleración de la actividad. Esta situación aparece de manera más acentuada en la provincia de Málaga que en el agregado regional y nacional, por lo que habrá que observar la evolución del sector en los próximos meses dada la importancia que tiene la construcción sobre el conjunto de la economía malagueña.

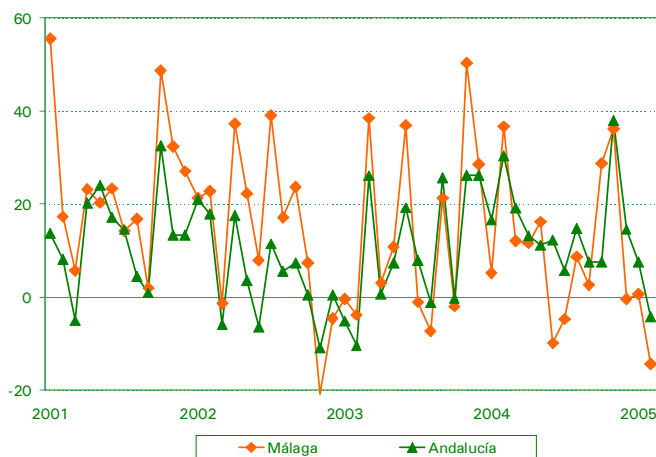
### Ocupados en Málaga (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).



Pese a ello, la evolución del empleo en la construcción fue bastante positiva en el primer trimestre, registrando en

Andalucía un 9,4 por ciento más de ocupados que el año precedente, con casi 4 puntos porcentuales sobre la media nacional, hasta una cifra total de casi 430 mil personas empleadas en la construcción. En Málaga, el número de ocupados experimentó una aceleración del 3,4 por ciento entre enero y marzo, por debajo de la región andaluza, dando lugar a más de 3 mil nuevos empleados con relación al año anterior que permiten superar los 100 mil ocupados en la provincia.



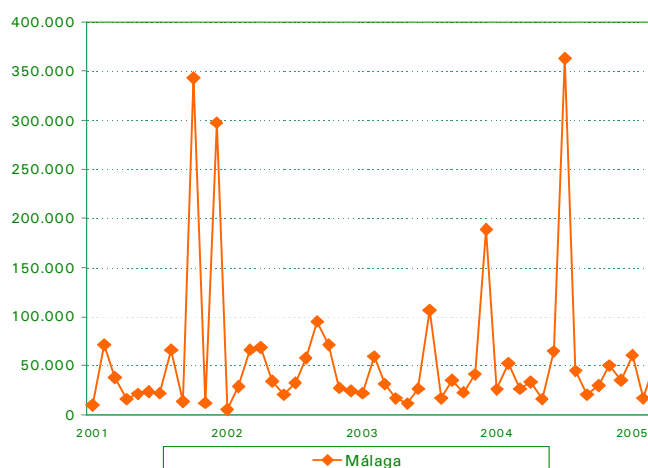
#### Consumo de cemento (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: OFICEMEN.

En cambio, la evolución de otros indicadores muestra una desaceleración del sector en los primeros meses del año. Así, la menor actividad se refleja en una reducción del consumo de cemento en la provincia de Málaga, del 7,6 por ciento en los dos primeros meses del año, mientras en Andalucía y el conjunto nacional crece ligeramente, en torno a un 1,3 por ciento en este período. Entre enero y marzo se registró un incremento de la licitación pública en la provincia malagueña del 23 por ciento respecto al año precedente, hasta un total de 129 millones de euros. Sin embargo, esta cifra representa el 9,2 por ciento sobre el total licitado en Andalucía, lo que supone un significativo recorte del peso de Málaga sobre el conjunto de la región con relación a la posición que ocupaba el año anterior, en favor de otras provincias como Granada o Cádiz.

### Licitación pública en la provincia de Málaga (Miles de euros)

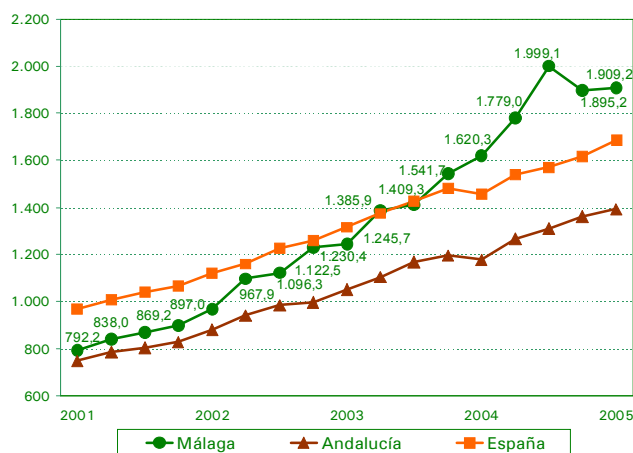
Fuente: SEOPAN.



Respecto a la evolución del precio de la vivienda libre hay que señalar las modificaciones que se han incorporado a la elaboración de los datos que ofrece el Ministerio de Vivienda, ya que ha introducido un cambio de base incluyendo, en la nueva de 2005, información procedente de un mayor número de tasaciones realizadas en todo el territorio nacional. De acuerdo con los nuevos datos, el precio medio de la vivienda libre en España experimentó un incremento en el primer trimestre de 2005 del 15,7 por ciento respecto al mismo período del año anterior, alcanzando los 1.685,4 €/m<sup>2</sup>, registrando un ritmo de crecimiento ligeramente superior en el precio de la vivienda de segunda mano respecto de la nueva. En el caso de Andalucía, la inflación en el precio de los inmuebles sufrió una aceleración del 18,3 por ciento en los últimos doce meses, superando la media nacional, pese a que la valoración del metro cuadrado es sensiblemente inferior en la región, con 1.391,2 €.

En lo referente a la provincia de Málaga, en el primer trimestre de 2005 se produjo una nueva subida de los precios de la vivienda libre, que experimentó un crecimiento del 17,8 por ciento con relación al mismo período del año anterior, 5 décimas por debajo de la media andaluza. Hay

que señalar que el precio del metro cuadrado en la provincia se situó en 1.909,2 €/m<sup>2</sup>, entre los más elevados del conjunto nacional, pese a que no sufrió una variación muy significativa con relación al trimestre anterior (0,7 por ciento), incluso se situó en niveles por debajo de los registrados en el conjunto nacional y Andalucía (4,3 y 2,2 por ciento, respectivamente).



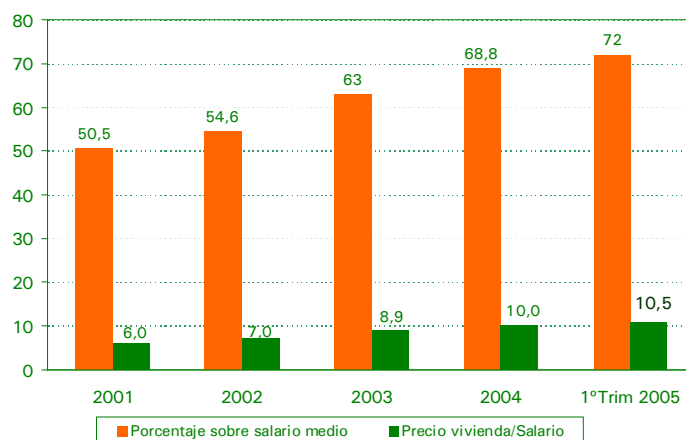
### Precio de la vivienda libre (Euros/m<sup>2</sup>)

Fuente: Ministerio de Vivienda.

Este aumento de los precios acentúa el esfuerzo que debe realizar una persona para poder acceder a una vivienda en propiedad. Concretamente, el índice de solvencia señala que un individuo que vive en Málaga precisa de 10,5 veces su salario medio anual para poder adquirir una vivienda, en torno a 4,5 años más que en el año 2001. De igual modo, se agrava la situación en cuanto al esfuerzo bruto que realiza una familia monosalarial para hacer frente al pago de una vivienda, de manera que la proporción de salario que destina a este fin, considerando una hipoteca a 20 años que financia íntegramente el precio del inmueble, ascendió hasta el 72 por ciento para la adquisición de una vivienda de 90 m<sup>2</sup>. Por tanto, se observa un nuevo endurecimiento de la accesibilidad a la vivienda, ya que el incremento de los precios de las viviendas impide aprovechar las limitadas mejoras que ofrece el mercado, como los bajos tipos de interés.

### Esfuerzo de acceso a la vivienda libre en Málaga *Financiando el 100% del precio*

*Fuente: Analistas Económicos de Andalucía.*

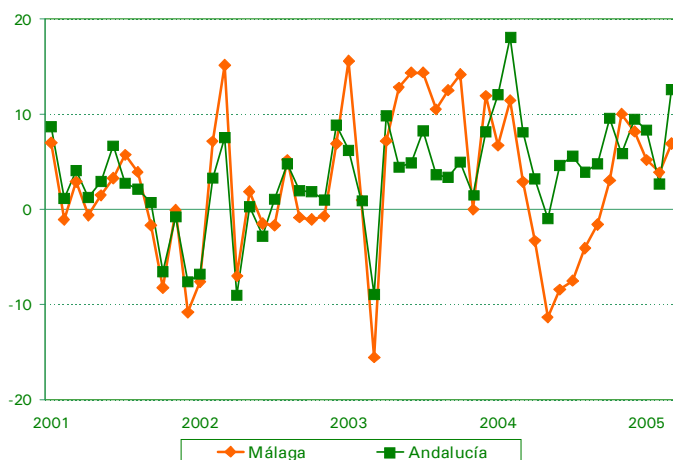


## Turismo

Los primeros meses del año 2005 muestran indicios de una recuperación del sector turismo, tras el estancamiento de la actividad que se vivió durante el año anterior a consecuencia de la reducción registrada en las cifras de visitantes alojados en la provincia, especialmente en los viajeros procedentes del extranjero. En general, aunque los indicadores aún reflejan un ritmo de crecimiento por debajo de la media andaluza, la provincia sigue manteniendo el liderazgo en la región como principal punto de destino de los turistas que entran en Andalucía. Hay que señalar, que la mayor vitalidad del turismo en el primer trimestre se encuentra bajo el efecto que ha tenido el adelanto de la Semana Santa al mes de marzo, hecho que, sin duda, propició un incremento de las cifras de visitantes durante este período, por lo que habrá que ser prudente y esperar a la evolución del sector en el segundo trimestre para observar la repercusión que esto pueda tener.

Concretamente, el número de viajeros alojados en la provincia de Málaga se situó en torno a los 682 mil en el primer trimestre de 2005, unos 35 mil más que en el mismo período

del año anterior, lo que supone un incremento del 5,5 por ciento frente al descenso de viajeros que se registró en la provincia durante 2004. Como se ha señalado, el adelanto de las fechas festivas, en las que se observa generalmente un considerable aumento del turismo en la región y especialmente en la provincia, ha contribuido en parte a este crecimiento. Pese a ello, en el conjunto de Andalucía se incrementó el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros durante los tres primeros meses del año en un 8,2 por ciento, situándose por encima de Málaga, que también registró aumentos significativamente inferiores a otras provincias como Huelva (39,9 por ciento) o Granada (16 por ciento). Esta circunstancia no es óbice para que la provincia siga teniendo el mayor peso en cuanto a viajeros alojados en Andalucía, acaparando un 5,8 por ciento del total en este período.



**Viajeros alojados en establecimientos hoteleros**  
(Tasas de variación interanual en %)

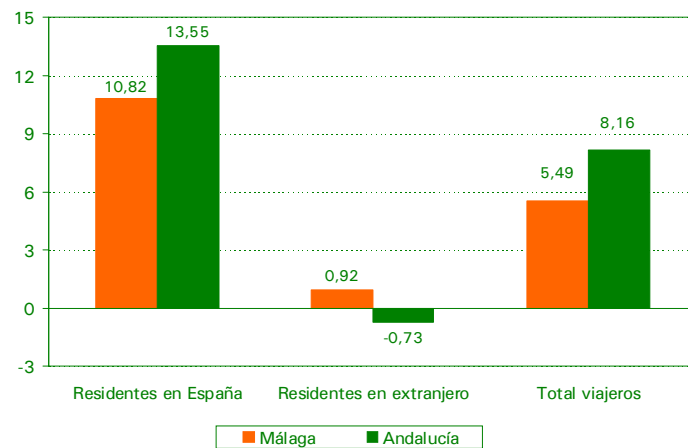
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Respecto al origen, en torno a 351 mil de los viajeros alojados en Málaga proceden del extranjero, un colectivo que sigue siendo el más representativo sobre el total de la provincia con el 51,5 por ciento, registrando un ligero crecimiento respecto al año precedente (0,9 por ciento). En Andalucía, se ha producido un leve descenso del 0,73 por ciento en el número de turistas extranjeros que se alojaron en hoteles entre enero y marzo, y sólo Huelva destaca en el conjunto de la región con un aumento del 28,2 por ciento. Pese a ello hay que reseñar que el 38,3 por ciento de los turistas que se alojaron en hoteles de la

región eligieron Málaga como destino, por lo que mantiene su liderazgo sobre el conjunto regional.

**Viajeros alojados en establecimientos hoteleros.**  
**1<sup>er</sup> trimestre 2005**  
*(Tasas de variación interanual en %)*

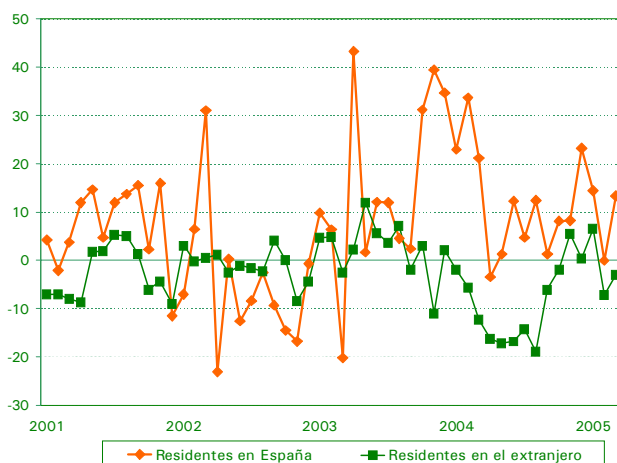
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



Por otro lado, la cifra de turistas nacionales que visitaron Málaga ha experimentado un crecimiento del 10,8 por ciento en la provincia respecto al año anterior, hasta alcanzar los 330.900 viajeros, aunque el ritmo de crecimiento ha sido inferior al del conjunto de Andalucía con un 13,6 por ciento. La participación de los visitantes nacionales en Málaga representa un 19,2 por ciento sobre el total de la región andaluza, lo que también mantiene a la provincia como la de mayor recepción de turistas españoles, si bien su importancia no es tan significativa como en el caso de los viajeros extranjeros.

El mayor número de viajeros que ha recibido la provincia ha contribuido, en buena lógica, al incremento de las pernoctaciones en establecimientos hoteleros respecto al año anterior. En este sentido, Málaga registró 47 mil pernoctaciones más en el primer trimestre del año, un aumento del 1,8 por ciento respecto a 2004, alcanzando los 2,75 millones de pernoctaciones. Tal y como sucede con el número de viajeros, la provincia recoge la mayor concentración de pernoctaciones sobre el conjunto de Andalucía, con el 37 por ciento, aunque el crecimiento que ha experimentado la región se ha

situado por encima del provincial, ascendiendo hasta el 7,6 por ciento. Esta evolución positiva en la región andaluza es fruto de un mayor número de las pernoctaciones realizadas por los visitantes españoles (17,4 por ciento más) respecto a 2004, en contraposición al descenso registrado por las efectuadas por los viajeros extranjeros (2,8 por ciento).



### Pernoctaciones en establecimientos hoteleros en Málaga (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera (INE).

La trayectoria de las pernoctaciones en la provincia ha seguido un ritmo similar al regional, aunque atenuando la evolución de los indicadores, con una menor aceleración en las de procedencia española (9 por ciento) y una caída más leve de las realizadas por turistas extranjeros (1,9 por ciento). Esto permite mantener la elevada participación de la provincia sobre el total de pernoctaciones registradas en Andalucía tanto en el caso de las realizadas por españoles como por extranjeros, con el 23,6 por ciento para los primeros y, de manera más notable, 54,1 por ciento, para los segundos.

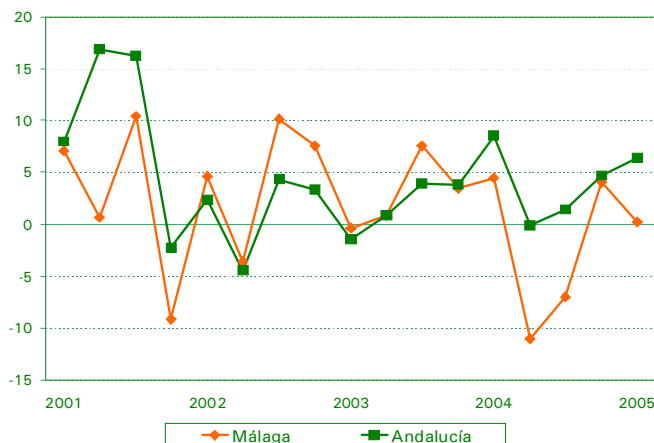
Por otro lado, según datos de la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía, el número de turistas que visitaron la región durante el primer trimestre del año superó los 4,3 millones, lo que supone un incremento del 6,4 por ciento respecto al mismo período de 2004. Respecto a su origen, la mayor parte de los visitantes registrados en este período, el 33,9 por ciento, procede de países de la Unión Europea, superando al número de visitantes cuyo origen se encuentra en otras zonas del territorio



nacional, que ha reducido su representación hasta el 32,4 por ciento en contra de lo que venía sucediendo en períodos anteriores, donde se situaba como el colectivo de procedencia mayoritario.

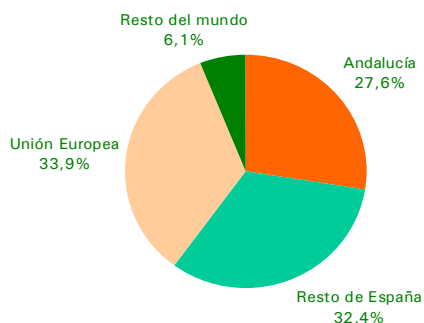
### Entrada de turistas (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Encuesta de Coyuntura Turística (IEA).



### Procedencia de turistas en Andalucía. 1<sup>er</sup> Trim. 2005

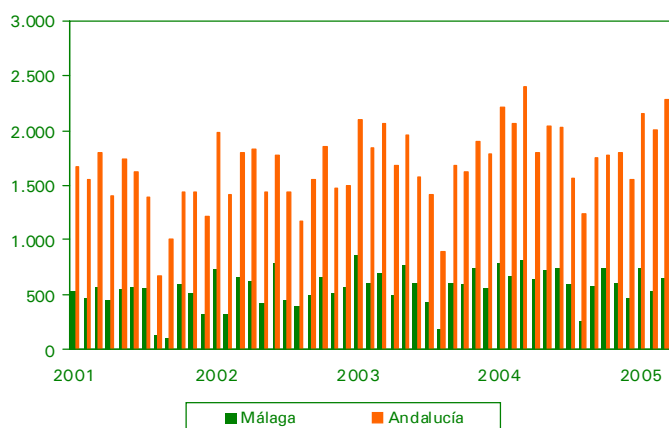
Fuente: Encuesta de Coyuntura Turística (IEA).



Resulta de interés señalar otros indicadores de utilidad en la aproximación del comportamiento del subsector turístico. En este sentido, el grado de ocupación de la provincia alcanzó el 46,3 por ciento, lo que supone una ligera caída de 0,6 puntos porcentuales respecto al año anterior y de casi cinco puntos sobre la media andaluza, mientras la estancia media en establecimientos hoteleros se ha situado en 4,08 días, reduciéndose en 0,12, pese a que se mantiene sobre la media andaluza en este primer trimestre del año.

## Coyuntura Empresarial

El estudio del tejido empresarial de una región permite obtener una visión más completa del desarrollo económico de la misma y constituye una aproximación a los factores que contribuyen al crecimiento como la producción o el empleo. En este sentido, según la información que ofrece el INE, los tres primeros meses del año indican un descenso del ritmo de creación de empresas en el conjunto nacional (1,5 por ciento menos), de lo que se desprende un menor dinamismo en este período respecto al anterior. Un ejemplo se observa en Andalucía, donde el número de sociedades constituidas se redujo en un 3,2 por ciento en el primer trimestre, un descenso por encima de la media nacional. Esta ralentización fue más acusada en la provincia de Málaga, donde la cifra total de nuevas sociedades creadas entre enero y marzo sufrió una reducción del 15,3 por ciento respecto al mismo período del año anterior, alcanzando las 1.932 empresas, si bien la provincia se mantiene como líder en la región andaluza, concentrando casi un tercio de las nuevas empresas que se constituyeron en Andalucía durante este período.



### Constitución de sociedades en la provincia de Málaga (Número)

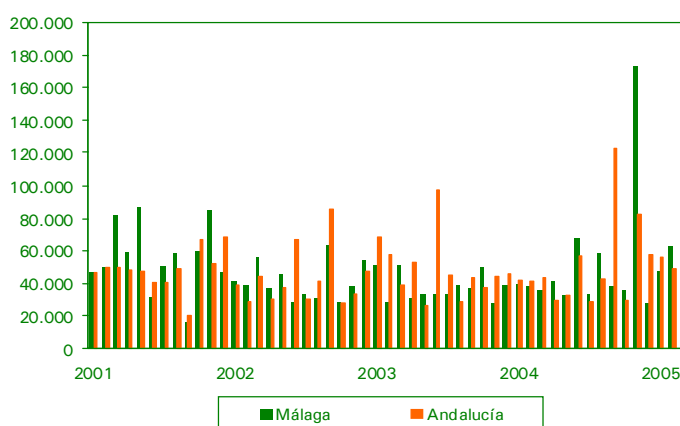
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

En cuanto a la capitalización, en la provincia de Málaga las nuevas empresas registraron un aumento de 5,8 mil euros en el importe de su capital medio suscrito, alcanzando un promedio que se sitúa en torno a los 44 mil euros. En el conjunto de la región andaluza esta cifra alcanza los 45,4 mil euros, lo que

supone un incremento que ronda los 3 mil euros respecto al mismo período de 2004, cifra menor que en Málaga. Hay que reseñar que en este período, pese a registrar unos niveles de capitalización inferiores respecto al año anterior, la provincia se sitúa a la cabeza de Andalucía en este ámbito, un aspecto relevante por la importancia que el capital tiene para reducir el fracaso empresarial.

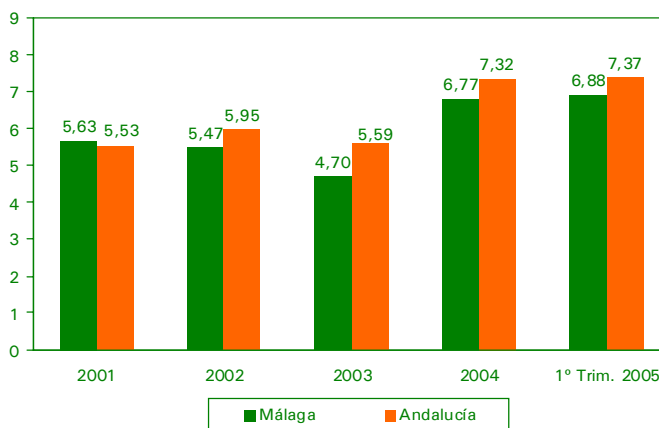
### Constitución de sociedades en la provincia de Málaga (Capitalización media en euros)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



### Índice de rotación de sociedades (Disoluciones/Constituciones en porcentajes)

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, a partir de la información del INE.



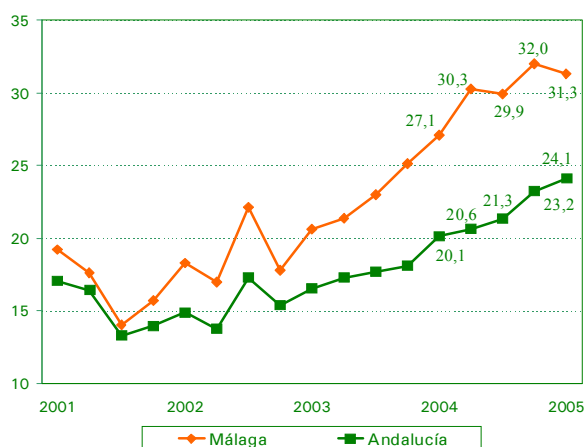
Nota: los datos de 2005 corresponden al primer trimestre

Por último, otro indicador que permite aproximar la evolución demográfica de la empresa es el índice de rotación, relacionando el número de empresas disueltas respecto a las que se constituyen. En este sentido, Málaga registró durante el primer trimestre de 2005 un descenso del 35,7 por ciento en el número de disoluciones, un ritmo superior a la caída

registrada en la creación de empresas (15,3 por ciento) que pese a todo no impidió un leve incremento del índice de rotación de sociedades respecto al dato del año 2004, hasta el 6,9 por ciento. Este indicador continúa mostrando un mejor comportamiento en Málaga que en Andalucía, donde alcanzó el 7,4 por ciento.

## Sistema Financiero

La información que aportan los distintos indicadores financieros muestra el vigor de la actividad del sector en la provincia de Málaga. En un contexto en el que el Banco Central Europeo mantiene los tipos de interés bajos, los créditos al sector privado se incrementaron durante este período un 31,3 por ciento en Málaga respecto al año anterior, hasta superar los 26.127,9 millones de euros, demostrando una mayor vitalidad que en el conjunto de Andalucía, cuyo crecimiento, del 24,1 por ciento, sitúa el volumen de créditos en 127,5 mil millones de euros en el primer trimestre de 2005.



### Créditos al sector privado (Tasas de variación interanual en %)

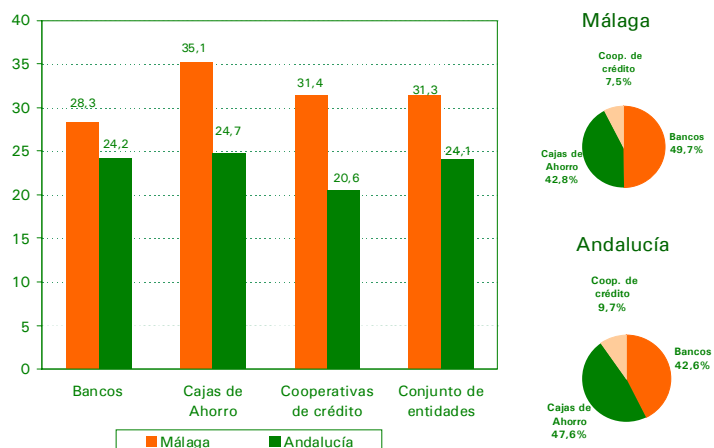
Fuente: Banco de España.

Considerando la distribución por entidades financieras, los bancos mantienen el mayor peso en el mercado de créditos al sector privado en Málaga, con el 49,7 por ciento del total,

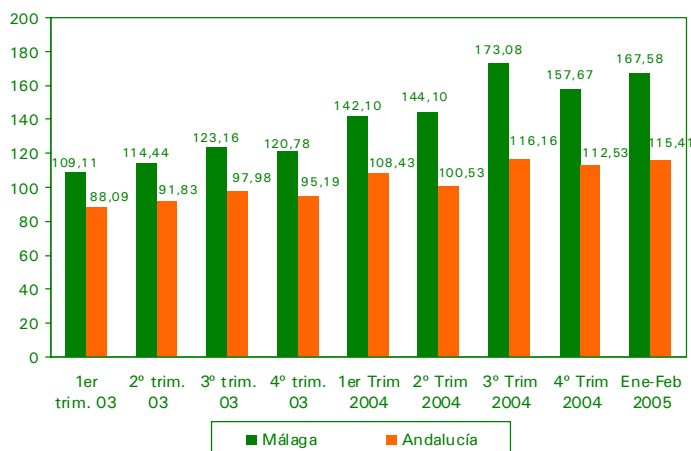
mientras las cajas alcanzan una cuota del 42,8 por ciento, ligeramente inferior al trimestre anterior. Por el contrario, en la región andaluza las cajas de ahorro concentran el 47,6 por ciento de los créditos frente al 42,6 por ciento correspondiente a los bancos. Con relación al año anterior, el incremento más significativo en Málaga lo experimentaron las cajas, con un crecimiento del 35,1 por ciento, casi 7 puntos porcentuales sobre el avance de los bancos en este período, un comportamiento similar al de la región andaluza, donde el aumento de las primeras, de un 24,2 por ciento, superó en 5 décimas el crecimiento de los bancos en los tres primeros meses de 2005.

**Créditos al sector privado por entidades, 1<sup>er</sup> Trimestre de 2005**  
(Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Banco de España.

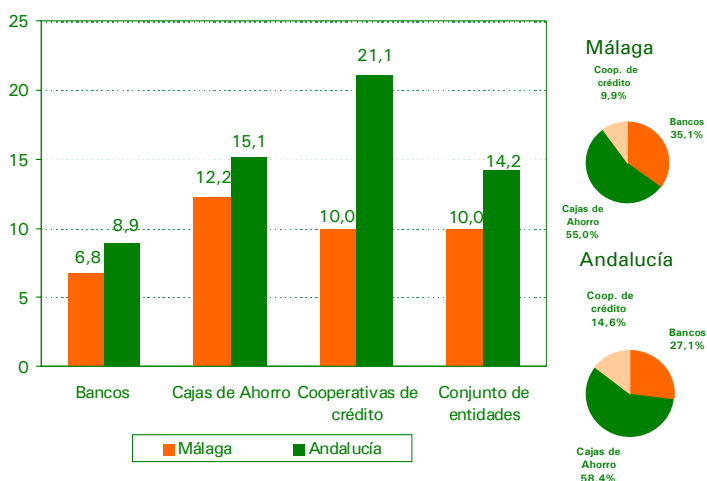


En relación con la actividad crediticia, hay que destacar el comportamiento del mercado hipotecario, que sigue sufriendo los efectos del elevado precio de la vivienda y, gracias a los reducidos tipos de interés, contribuye a un mayor endeudamiento de los hogares españoles. Así, según el Banco de España, se observa una tendencia dirigida hacia una menor demanda de créditos para la vivienda en los próximos meses, aunque de mayor cuantía y con un mayor número de plazos de amortización. En Málaga, esta situación ha llevado a un incremento del tamaño medio de las hipotecas en los dos primeros meses de 2005 del 21,2 por ciento, lo que supone casi 30 mil euros más que entre enero y febrero del año precedente, aproximándose a los 168 mil euros, una cifra muy superior al tamaño medio registrado en Andalucía (115 mil euros).



### Tamaño medio de hipotecas (Miles de euros)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



### Depósitos del sector privado 1º Trimestre de 2005 (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Banco de España.

No obstante, durante enero y febrero tuvo lugar un incremento en el número de nuevas hipotecas en Málaga del 4,2 por ciento respecto al mismo período del año anterior, hasta un total de 12.099, cifra que representa el 19,5 por ciento de las hipotecas contabilizadas en el conjunto de Andalucía. Del mismo modo, la provincia se sitúa líder en cuanto al importe hipotecado, ya que los más de 2.027 millones de euros registrados en los dos primeros meses del año, tras una aceleración del 26,3 por ciento, representan el 28,3 por ciento del total andaluz.

Respecto a los depósitos del sector privado, los datos del primer trimestre reflejan un crecimiento interanual del 10 por ciento en Málaga, más de 4 puntos porcentuales por debajo de

la media andaluza. Los 16.059 millones de euros en depósitos registrados en este período suponen el 19,6 por ciento del total regional, que sólo se ve superado por la aportación de Sevilla con un peso del 23,9 por ciento. En referencia a su tipología, los más extendidos son los depósitos a plazo tanto en Málaga como en Andalucía, con un 48,9 y 50,4 por ciento respectivamente, mientras los de ahorro representan en torno al 27 por ciento en los dos ámbitos.

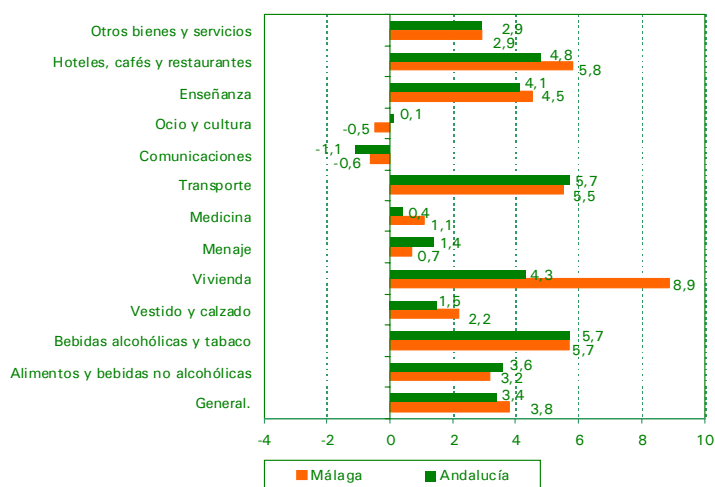
Por entidades, la mayor cuota de mercado corresponde a las cajas de ahorro tanto en la provincia como en el agregado andaluz que acaparan el 55 y el 58,4 por ciento de los depósitos respectivamente. A continuación, se encuentran los bancos con un 35,1 por ciento en Málaga, superando la media andaluza en 8 puntos que, sin embargo, se sitúa por encima de la provincia en la cuota de participación de las cooperativas de crédito, con un 14,6 por ciento frente al 9,9 por ciento de Málaga.

## Precios, Salarios y Consumo

La evolución de los precios durante el mes de marzo denota una cierta estabilidad respecto a períodos anteriores tanto en el conjunto nacional como en Andalucía, siendo la tasa de crecimiento en ambos casos, del 3,4 por ciento, lo que refleja un mismo ritmo en el comportamiento de los precios en los dos ámbitos. De este modo, tal y como viene sucediendo en los últimos meses, la aceleración de la inflación se sitúa por encima del crecimiento medio de la Zona Euro, que es del 2,1 por ciento, repercutiendo de forma negativa en la competitividad nacional.

Frente a esto, el incremento que experimentó el Índice de Precios de Consumo en Málaga fue del 3,8 por ciento en el mes de marzo, la subida mensual más acusada en la provincia en los últimos años, y que la sitúa como una de las más elevadas en el territorio nacional, sólo superada por Barce-

lona (4,1 por ciento). A este avance de la inflación en la provincia ha contribuido en gran medida el incremento del precio de la vivienda que alcanzó un 8,9 por ciento respecto al año anterior, 4,6 puntos porcentuales sobre el crecimiento medio de la región andaluza. Del análisis del resto de los grupos de actividad se observan importantes aumentos en los precios de Hoteles, cafés y restaurantes (5,8 por ciento), Bebidas alcohólicas y tabaco (5,7 por ciento) y Transporte (5,5 por ciento). En general, la subida de los precios en la provincia ha sido más fuerte en relación con el conjunto de Andalucía, sobre todo en subsectores tales como Vivienda, Enseñanza, Hoteles, cafés y restaurantes y Vestido y calzado. Por el contrario, algunas actividades han registrado un leve descenso de los precios, como Ocio y cultura (0,5 por ciento) o Comunicaciones (0,6 por ciento).



**Índice de precios de consumo, 1<sup>er</sup> trimestre 2005**  
(Tasas de variación interanual en %)

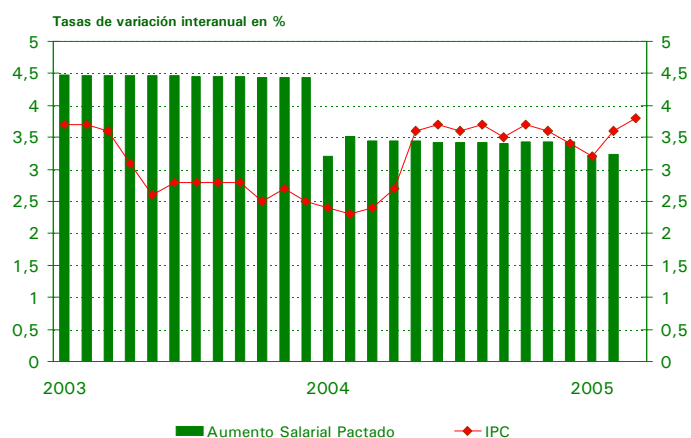
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Por otro lado, el aumento de los salarios pactado en convenios para el mes de febrero, último dato disponible, se sitúa en el 3,23 por ciento lo que representa un nivel por debajo del crecimiento de los precios en los últimos doce meses. El hecho de que se mantenga esta situación en el mes de marzo representa una ligera pérdida del poder adquisitivo de las familias en la provincia de Málaga, que soporta este desequilibrio por segundo mes consecutivo. La trayectoria de la inflación hace pensar que esta situación puede agravarse en los próximos meses.



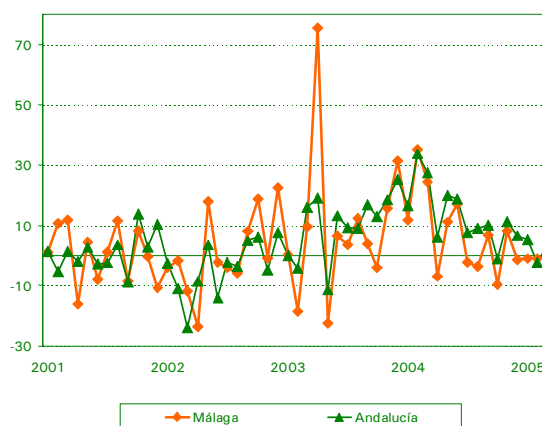
### IPC y Aumento Salarial Pactado en convenio (Porcentajes)

Fuente: Instituto de Estadística de Andalucía e Instituto Nacional de Estadística.



### Matriculación de turismos (Tasas de variación interanual en %)

Fuente: Dirección General de Tráfico.



Por último, en lo que se refiere al consumo, se observa una moderación en la provincia durante el primer trimestre del año, a tenor del comportamiento de algunos indicadores de referencia como la cifra de vehículos matriculados, cuyo análisis resulta de interés desde el punto de vista de la demanda por su influencia sobre otras ramas de la actividad económica. En este sentido, las 18.383 matriculaciones de turismos que se registraron en Málaga entre enero y marzo suponen una reducción del 0,4 por ciento respecto al mismo período del año 2004, una tendencia que se extendió también a la matriculación de vehículos de carga, cuya caída se elevó hasta el 3,5 por ciento. El conjunto de la región andaluza también dio muestras de desaceleración, registrando menores niveles de crecimiento que el año anterior tanto en la matriculación de turismos (2,2 por ciento) como en la de vehículos de carga (5,7 por ciento).

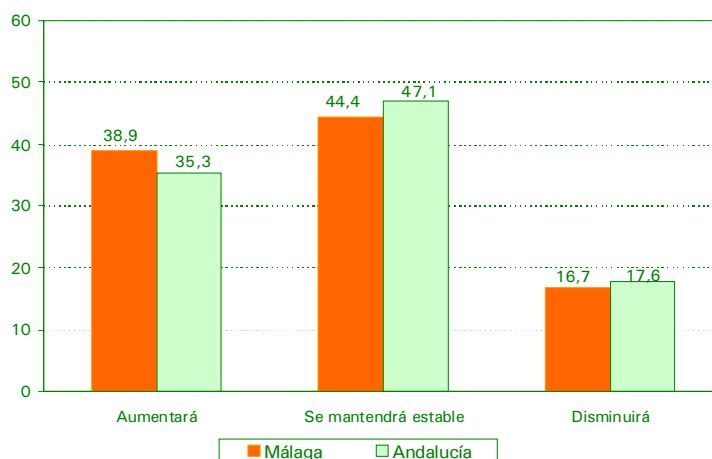


## Expectativas Económicas Generales

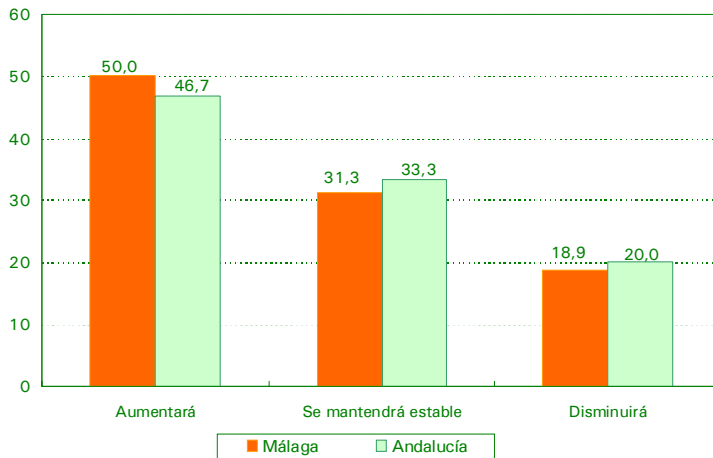
Con el fin de obtener una mejor aproximación sobre la evolución de la economía provincial y tratar de determinar los aspectos que han incidido en su comportamiento a corto plazo, se ha realizado una encuesta entre los miembros del Colegio de Economistas de Málaga para que expresen sus expectativas acerca de la situación de la provincia y del conjunto de Andalucía. Este sondeo, parte de la percepción de los economistas sobre el contexto económico general en que se ubican estos dos ámbitos, caracterizado, a juicio de los encuestados, por un clima de estabilidad en las principales variables económicas, producción y empleo, durante el primer trimestre de 2005.

### Expectativas sobre el comportamiento de la producción en el próximo trimestre

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.



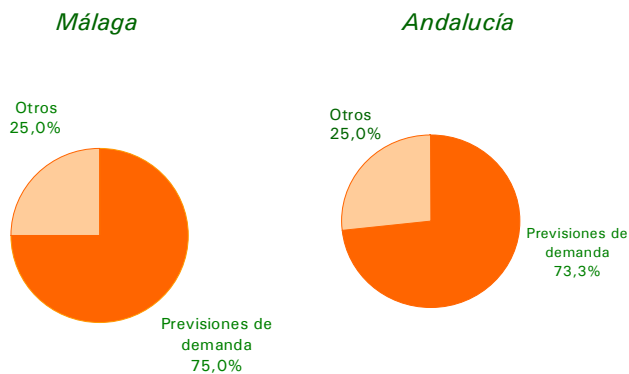
En primer lugar, la opinión de los colegiados malagueños sobre la evolución del PIB, magnitud que marca el ritmo de crecimiento de la economía, apunta de forma mayoritaria hacia un mantenimiento de la estabilidad en el segundo trimestre del año tanto en la provincia de Málaga como en la región andaluza, con un respaldo del 44 y 47 por ciento, respectivamente. Sin embargo, no es desdeñable la percepción de más de un 35 por ciento de los encuestados que consideran que tendrá lugar un incremento de los niveles de producción agregada en Málaga y Andalucía.



### Expectativas sobre el comportamiento del empleo en el próximo trimestre

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.

Respecto al mercado de trabajo, la mitad de los sondeados considera que se producirá un aumento del empleo en la provincia malagueña el próximo trimestre, una opinión que prevalece para el global de la región andaluza, aunque con un respaldo ligeramente inferior, mientras en torno a un tercio de las respuestas están dirigidas hacia la estabilidad del empleo en ambos casos. Estas expectativas sobre la evolución de los niveles de ocupación se fundamentan principalmente en las previsiones de demanda, factor señalado por el 75 por ciento de los encuestados, mientras el 25 por ciento asigna más importancia a otros elementos que inciden sobre el mercado laboral. En este sentido, cabe destacar la nula influencia de los costes laborales sobre la variación del empleo, en opinión de los encuestados.



### Factores que inciden sobre las expectativas de empleo (Tasas de variación interanual en %)

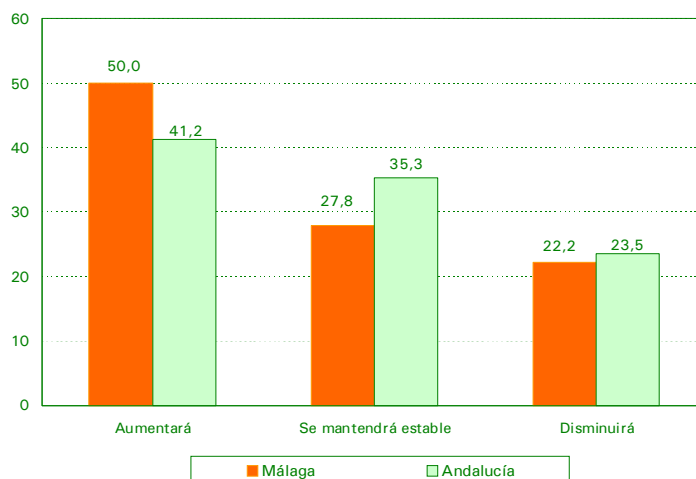
Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.

En este apartado, la atención se centra en la opinión de los encuestados sobre la evolución que ha seguido la inversión, así como las expectativas que ofrece en el futuro, por ser esta variable un buen indicador del desarrollo y dinamismo de la economía de una región. En concreto, cabe destacar el interés en las cuestiones relacionadas con la inversión en el sector construcción y en equipamiento, a tenor del importante papel que han desempeñado sobre el avance económico registrado durante los primeros meses del año.

Los economistas malagueños coinciden en esperar un aumento de los niveles de inversión en el próximo trimestre tanto en la provincia de Málaga como en el conjunto de la región andaluza, una alternativa que cuenta con el apoyo del 50 y el 41 por ciento de los sondeados, respectivamente. En menor medida, los encuestados se inclinan por la estabilidad de los niveles de inversión entre abril y junio, con un respaldo superior en el ámbito regional (35 por ciento) que en la provincia (28 por ciento).

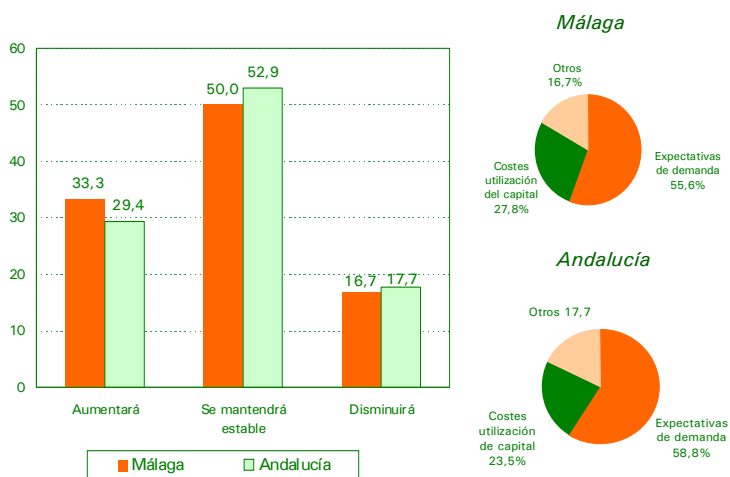
### Expectativas sobre el comportamiento de la inversión

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.



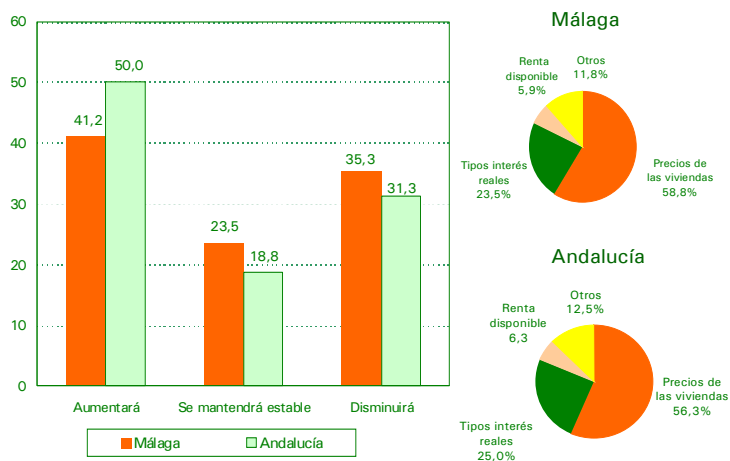
En lo referente a la inversión realizada en bienes de equipo, hay que destacar que la nueva aceleración que experimentó entre enero y marzo ha contribuido de manera notable al

avance de la producción agregada en este período. De acuerdo con este comportamiento, la mitad de los encuestados piensa que la inversión en equipamiento se mantendrá estable en el segundo trimestre del año tanto en Málaga como en Andalucía, mientras casi un tercio de los mismos considera que seguirá incrementándose en los dos ámbitos. De manera mayoritaria, los economistas malagueños coinciden en identificar las expectativas sobre la demanda como el factor más determinante en su evolución, seguido de los costes de utilización del capital.



### Expectativas y factores que incidirán sobre la inversión de bienes de equipo

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.



### Expectativas y factores que incidirán sobre la inversión en construcción

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.

En la inversión registrada en construcción, los sondeos se inclinan mayoritariamente por un aumento de la misma en la provincia y en el conjunto del espacio regional durante los

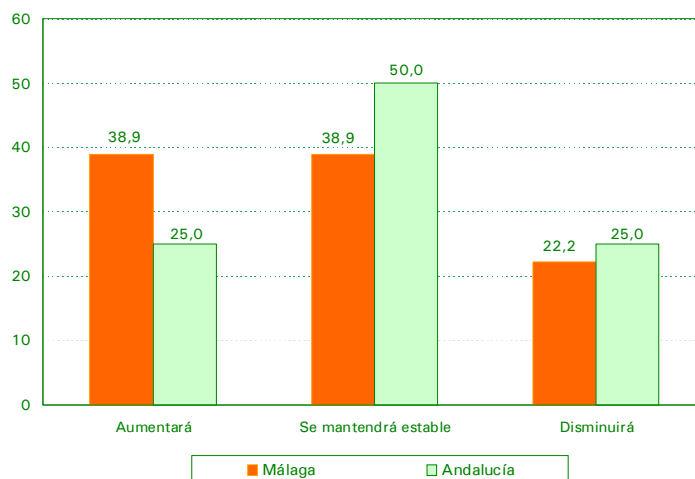
próximos meses, señalando más de la mitad de los encuestados los precios de las viviendas como el elemento más determinante en la evolución de la inversión en esta rama de actividad, por delante de los tipos de interés reales o la renta disponible.

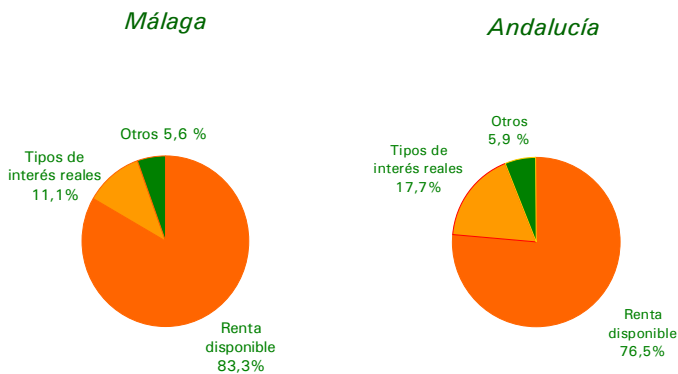
## Consumo y Precios

Desde la óptica del consumo, la opinión de la mitad de los encuestados es coincidente en afirmar que la estabilidad que ha caracterizado su comportamiento en el primer trimestre de 2005 en Málaga y Andalucía puede mantenerse en los próximos tres meses en el ámbito regional, mientras en la provincia de Málaga las expectativas se reparten entre el aumento del consumo y la estabilidad de esta variable, ambas con un apoyo de casi el 40 por ciento de los encuestados. Los colegiados de Málaga apuntan a la renta disponible, ampliamente destacada con más del 75 por ciento de las respuestas, como el factor que más influencia puede tener en la evolución futura del consumo en los dos ámbitos y, en menor medida, destacan la incidencia de los tipos de interés reales.

### Expectativas sobre el comportamiento del consumo en los hogares en el próximo trimestre

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.

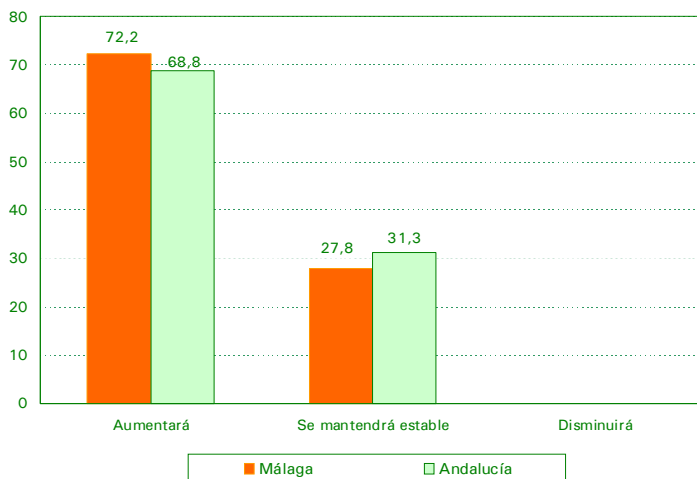




### Factores que incidirán en el comportamiento del consumo en el próximo trimestre

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.

Por otra parte, la valoración de los sondeos respecto a la evolución de los precios en el próximo trimestre se concreta en una amplia aceptación del aumento de la inflación tanto en el conjunto de la región andaluza como en la provincia malagueña, con un respaldo próximo al 70 por ciento en ambos casos, mientras menos de un tercio de los mismos consideran que se mantendrá estable.



### Expectativas sobre la evolución de la inflación en el próximo trimestre

Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.

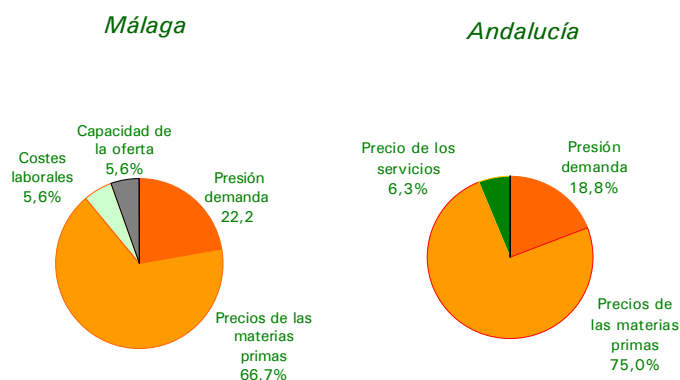
La mayoría de los encuestados identifica los precios de las materias primas como la causa principal que afecta a la inflación de la provincia malagueña y también a la del conjunto de Andalucía, seguida de la presión de la demanda. Sin embargo entre los elementos que presentan menor influencia sobre las variaciones de los precios, en Málaga se señalan



factores como los costes laborales y la capacidad de la oferta, a diferencia de la región andaluza donde es más significativo el precio de los servicios.

### Factores que incidirán en la evolución de la inflación

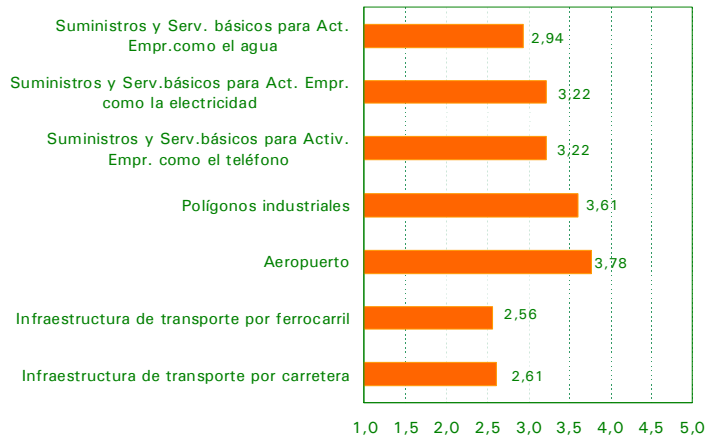
Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.



### Pulso de la provincia

Por último, resulta de interés valorar la idoneidad de los servicios en infraestructuras básicas que ofrece la provincia de Málaga como elementos que contribuyen significativamente al desarrollo económico de la misma. En este sentido, se ha sondeado a los economistas malagueños para que evalúen las distintas infraestructuras otorgando una puntuación comprendida entre 1 y 5 (siendo uno la menor valoración) a cada una de ellas. En opinión de los colegiados, destaca la idoneidad del aeropuerto para el crecimiento económico de la provincia, al que conceden una valoración media de un 3,8, ligeramente por delante de la puntuación asignada a los polígonos industriales, con un promedio de 3,6 puntos. A continuación, se sitúan los distintos tipos de suministros relacionados con el teléfono, la electricidad y el agua a los que los sondeados otorgan una valoración media próxima a los 3 puntos y por último, a juicio de los economistas, tienen menor incidencia sobre el buen comporta-

miento económico las infraestructuras d transporte, tanto por carretera como por ferrocarril, en torno a 2,5 puntos.



**Valoración de la idoneidad de las infraestructuras o servicios en la provincia de Málaga como elemento de apoyo al crecimiento económico**

*Fuente: Colegio de Economistas de Málaga.*