



# economistas

Colegio de Málaga

## **Barómetro Económico de la provincia de Málaga,** *nº 2, Junio de 2009*

© Colegio de Economistas de Málaga 2009

**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

PRINCIPALES CONCLUSIONES	03
CONTEXTO ECONÓMICO GENERAL	09
MERCADO DE TRABAJO	21
CONSTRUCCIÓN Y SECTOR INMOBILIARIO	28
TURISMO	34
COYUNTURA EMPRESARIAL	40
SISTEMA FINANCIERO	45
PRECIOS, CONSUMO Y SALARIOS	51
TENDENCIA DE LA ECONOMÍA MALAGUEÑA	55
INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA	58

# Conclusiones

## Conclusiones

### A) OBSERVACIONES TÉCNICAS SIGNIFICATIVAS:

---

**1º La crisis está golpeando más duramente el mercado laboral de nuestra provincia que al resto de provincias andaluzas.**

Las cotas de paro alcanzadas 214.500 parados y 27,6% de tasa de paro, la mayor de Andalucía, alcanzando el 40,5 % en construcción, unido a la insostenible cifra de casi 114.00 parados sin percepción de subsidio de desempleo evidencian lo expuesto.

El sector servicios está siendo tardíamente afectado por los efectos de la crisis, vemos cómo se ha producido incluso un descenso del 1,86% del paro en el 2º trimestre de 2009 frente al incremento de la tasa de paro de Industria 35,76%, Construcción 33,47 %, Agricultura 32,8 %, corremos el riesgo de que las consecuencias del agravamiento del turismo propicie la caída de estos índices en un futuro cercano.

**2º La construcción sigue en descenso.**

En el primer semestre sólo se han iniciado 2.276 viviendas, lo cual supone un 50,6% menos que en Andalucía, el 44,51%.

Si bien el esfuerzo económico a realizar para adquirir una vivienda ha bajado a niveles de 2003, ésto se ha basado más en el efecto del tipo de interés que en la bajada del precio de la vivienda. Por lo tanto observamos que es necesario un mayor descenso del precio de la vivienda para ajustarse a la demanda, ya que, el efecto de los tipos de interés es transitorio.

Por otro lado, las licitaciones públicas han descendido en la provincia un 29% en términos interanuales, frente a tan sólo un 14% en el mismo periodo, hay que destacar que desde 2007 de 893 M € de licitación pública hemos pasado en enero a mayo de 2009 a una licitación pública de 527 M €, lo cual supone un descenso de casi el 70% en dos años frente a un 3 % en el total de Andalucía, es más, en Málaga se ha licitado por importe de 366 M €, en los cinco primeros meses en el 2009 respecto a 2007, mientras que en el resto de Andalucía sin contar Málaga ha aumentado en 277 M €.

### **3º El turismo ha sufrido la crisis en el primer semestre del año. En especial de la demanda extranjera.**

Cifras como la caída del tráfico aéreo internacional a niveles anteriores a 2004, registrándose 3,18 M de viajeros frente a los 3,3 M en 2004, así como un descenso de pernoctaciones hoteleras de más del 15%, y la caída de la ocupación por debajo del 45%, refleja el impacto sobre el turismo de sol y playa, estando a la espera de las relevantes cifras estivales.

### **4º Aumenta la confianza empresarial.**

Como ya hicimos constar en el BEM nº 1, la confianza empresarial continúa con una senda de recuperación, tanto en los resultados actuales como en las perspectivas futuras.

No obstante, aún se siguen destruyendo más sociedades que creándose, tan sólo 999 empresas en el II Trimestre frente a 1398 del mismo periodo de 2008, aunque existe una ligera mejora en el número de empresas inscritas en la seguridad social 49.463, frente a 49.100 del primer trimestre del año.

Cabe destacar la poca efectividad del concurso de acreedor como solución transitoria a la falta de liquidez de las empresas, tan sólo se han acogido a esta fórmula 31 empresas en el 2º trimestre de 2009, y 30 en el primero.

### **5º El sistema financiero reduce significativamente el crédito comercial.**

Aunque ha disminuido el número de impagados, la rigidez en la concesión de créditos sigue siendo la constante, habiendo disminuido el crédito comercial hasta un 31,5%.

Sigue sin transmitirse con transparencia la bajada del euribor a los tipos de interés de mercado, aunque se ha mejorado significativamente el diferencial del euribor con respecto al tipo del Banco Central Europeo , bajando al 1,71 %, aún existe un gran número de entidades que mantienen los mínimos de interés aplicables a los préstamos en vigor.

### **6º La bajada del IPC no parece encaminada a producir una deflación en España,**

No se constatan diferencias significativas con el IPC andaluz y español en la provincia, tan sólo una décima de diferencia, -1,3 en Málaga a -1,2 en Andalucía.

No vemos riesgo de deflación a corto plazo por mantenerse la inflación subyacente en términos positivos, aunque por debajo del 1%, esta baja inflación debe ser beneficiosa para la mejora de la competitividad de las empresas malagueñas en el ámbito de la exportación o comercialización intracomunitaria.

Por último, resaltar que aunque la inflación ha bajado notablemente se mantienen las cláusulas de revisión salarial de las empresas en el entorno del 3%, en aquellos convenios en vigor, lo cual puede crear tensiones inflacionistas indeseables.

### **7º Tendencias.**

Se prevé que el descenso porcentual del PIB sea superior en Málaga al que se produzca en Andalucía concretamente seis décimas del -4,5 al -3,9; produciendo además, como ya hicimos constar en el BEM nº 1, que este descenso produce incrementos más que proporcionales sobre el paro, es decir, que el paro aumenta más en Málaga por cada punto porcentual de IPC que disminuye que en el resto de provincias.

### **8º Conclusiones y Recomendaciones**

De igual forma que nuestro país sigue siendo ajeno a los primeros signos de recuperación que ya ofrecen algunas economías del entorno, nuestra provincia no se aparta de esa sintonía, a la vez que se observa cómo la crisis tampoco da signos de haber tocado fondo. Con los datos del segundo trimestre a mano, se constata que el turismo, subsector con más peso dentro de los servicios (único sector que en el segundo trimestre todavía logra un aumento del empleo, aunque con tasa interanual ya por debajo del 2%), ha experimentado un considerable agravamiento, haciéndolo también la ocupación relacionada con el mismo y, ello, con respecto al mismo periodo del año anterior, cuando ayudó a que fuera nuestra provincia una de las que mejor aguantara los avatares de la crisis. Aunque los datos del tercer trimestre aporten algo de cambio de signo por la temporada estival, no es de extrañar que en otoño la factura vuelva a ser muy dura y no se puede olvidar que es el primer motor del empleo de la provincia.

La construcción, el otro pie en el que desmesuradamente viene apoyándose la economía provincial, sigue sin dar signos de dejar el estancamiento (es el sector que destruye más puestos de trabajo en nuestra provincia), más aun, se sigue constatando su caída, eso sí, ya más amortiguada (sólo del 2,5 menor), lo que ocurre por segundo mes consecutivo, tras año y medio de intensificación de estas caídas. A la vez que paradójicamente se comprueba la rigidez en la bajada de los precios, mayormente en las viviendas de ciudad y nuevas (una bajada que llega a situarse en el 10% en este segundo trimestre, en el que ha experimentado cierta aceleración), aunque es probable que puedan estar agotándose estas bajadas, no así en las viviendas de segunda mano y de costa en las que sí puede existir todavía recorrido. Algo significativo es que el mercado americano, que junto con el del Reino Unido, ha sufrido

burbujas similares a la nuestra, aunque no estando sus economías tan dependientes del sector, como ocurre en nuestro país y provincia, ha debido ver los precios de las viviendas corregidos el doble de lo que se está produciendo en nuestro escenario, para que broten los primeros signos de la recuperación.

Ni los visados ni la licitación oficial, dentro de los indicadores adelantados anticipan mejora alguna, al menos a corto plazo. Aunque de estos indicadores, algo positivo, al menos dos parecen haber tocado fondo en tasas negativas: hipotecas constituidas y la compraventa de viviendas, algo es algo ¿ alguna luz al final del túnel?

A nuestro entender lo más preocupante son los datos del paro, la cifra provincial está a la cabeza del que ofrecen el resto de las provincias andaluzas, siendo una amenaza aun mayor como ha quedado expuesto en las observaciones técnicas, que estas cifras empeoren a raíz de las aportaciones negativas que incorpore el turismo especialmente a lo largo del otoño e invierno. De hecho en agosto, los datos del Ministerio de Trabajo ponían de manifiesto, que en este mes se rompía la tendencia positiva que se daba en junio y julio, incrementándose la cifra un 2,08%, incremento que en términos interanuales (mismo periodo año anterior) asciende a un 37,76%.

Detrás del consumo que tiene que tirar del crecimiento económico, subyace como principal amenaza el paro, factor que lo atenaza y debilita. Un paro que en el caso de Málaga, como también hemos puesto de manifiesto, se ve más influido por los descensos del PIB. Estamos ante la pescadilla que se muerde la cola, porque el propio paro también afecta al crecimiento del PIB, en un círculo vicioso, le influye más. Las expectativas no son nada halagüeñas, pues.

En cuanto a perspectivas, si bien es un hecho que mejora trimestre a trimestre la confianza empresarial, también en el sector de la construcción y el industrial, lo que es aun más positivo, es que disminuyen los impagados, que se normalizan los circuitos del crédito, que baja el esfuerzo bruto necesario para el acceso a la vivienda, y se mantienen reducidos intereses e inflación, sin embargo, se sigue dando un elevado nivel de asimetría con la realidad, porque en Málaga se continúan destruyendo empresas, más que en Andalucía y en España. Siendo de destacar que en su tejido empresarial aquellas compañías sin asalariados crecieron muy moderadamente, pero en cambio las de tamaño medio o grande se vieron muy afectadas en la provincia, con una reducción o destrucción superior al 18%, porcentaje muy superior al andaluz y que dobla el que se da a nivel nacional. Este es un punto que nos merece la máxima atención, porque estas empresas tienen un peso elevado en la incidencia en el paro, debiendo ser en tal sentido foco de atención prioritario de la política económica en los momentos actuales, algo que, sin embargo, puede estar brillando por su ausencia.

## Recomendaciones

La provincia malagueña que ha contribuido durante los años de bonanza de una forma manifiesta a engrosar las arcas del estado y de la comunidad autónoma, precisamente porque la actividad en la que se ha basado su economía, muy cíclica, ha sido propensa a facilitar esa gratificación, se merece ahora, cuando el ciclo le ha vuelto la espalda, ser compensada de una forma más consistente. Una crisis, que en nuestra provincia, como se ha puesto de manifiesto, está siendo más considerable que en el resto de la región y del país.

El mercado inmobiliario no está bajando los precios de la vivienda con la consistencia necesaria y, ello probablemente por una resistencia de su tejido empresarial que confía en esa mejora del esfuerzo para el acceso a la vivienda propiciada por la caída de los tipos de interés, y que tampoco está trasladando el alivio que esto supone para su propia financiación a una bajada del precio final de su producto.

Por otra parte, la caída del precio del dinero en el interbancario no se está traduciendo del mismo modo al consumidor final, porque los llamados “suelos” en las condiciones de los préstamos, endurecen éstos, trasladando a la clientela, en cierto modo, el coste de la morosidad y de las dificultades que viene atravesando el sector, donde afortunadamente se siguen dando factores diferenciales positivos con respecto al de otras latitudes, algo que debería aprovechar en beneficio del cliente y en tal sentido como alicientes para aliviar la carga financiera de familias y empresas y en tal sentido dar alegrías al consumo, algo que se nos antoja tan necesario para salir de la crisis.

Echamos de menos, al margen de las prebendas del sector público en el tema social, algo que no discutimos dada la gravedad que entraña socialmente el tema del paro, pero que si contradecimos en el sentido que deberían venir acompañadas o complementadas con políticas a largo plazo en las que se vean incentivadas las empresas de tamaño medio que son las mayores generadoras de empleo. Ligado a ello, debería abordarse a fondo y de una vez, la reforma del mercado de trabajo, dando cabida a nuevas formas de contratación que mejoren a las existentes, demostradas ineficaces, máxime cuando ahora tras el ajuste del empleo temporal cunde la amenaza de que éste acabe incidiendo en el indefinido.

No somos partidarios de una subida de impuestos que afecte al consumo privado, a la demanda interna en severo desplome, como ha quedado expuesto, que hasta que no se recuperen harán muy difícil volver al crecimiento sostenido. En este sentido, políticas restrictivas antes de tiempo pueden abortar la recuperación.

A todos los niveles es necesario apretarse el cinturón, especialmente en las administraciones públicas, conteniendo el gasto no productivo. El hecho de que en nuestro sector público se esté gastando el doble de lo que se ingresa, traerá irremediabilmente esa subida de impuestos para reconducir el déficit, lo que hay que procurar es que no afecte de lleno a la recuperación y nos coja con el pie cambiado.

Las políticas emprendidas hasta ahora, están siendo cortoplacistas y coyunturales “pan para hoy y hambre para....) e improvisadas, lo que no hacen sino disminuir la confianza de los agentes.

Por último indicar que dadas las mejoras, brotes verdes, como queramos llamarle, que se están produciendo en países de nuestro entorno, deberían ser aprovechados con urgencia en sectores exportadores, como es el nuestro del turismo. Parece que, afortunadamente en ese sentido van las iniciativas de la consejería y titular de turismo de nuestra Junta, quien precisamente conoce mejor que nadie la problemática de nuestra provincia en el epígrafe. Aunque en este campo, ya lo indicábamos en nuestra comparecencia del trimestre anterior, la madurez del binomio “sol y playa” orientado a turistas extranjeros de bajos ingresos, expuestos a la competencia de países más baratos, hace que éste no pueda ser mejorado ya sino aumentando la calidad y la seguridad (en el informe se observa que disminuyen las entradas y no se logra aumentar el gasto por visitante), ambas variables absolutamente claves, al ser cada vez más difícil influir en el apartado precios.

Aquí, volvemos a insistir en que este binomio sol-playa es irrenunciable, no nos equivoquemos, es lo que tenemos, pero hay que complementarlo y mejorarlo. Otra forma, además de las dos expuestas, es luchar contra su estacionalidad, lo permite nuestro clima. Esta es una asignatura pendiente que puede hacer más planos y acompasados los ingresos y menos vulnerable la facturación del sector.

Por último, aunque con voluntarismo hemos comenzado a ver atisbos o señales de cambio de signo en algunos indicadores, pero perduran las constantes negativas que precisamente se ceban en nuestras debilidades, por lo que sobre todo en el empleo no somos optimistas ni a corto ni a medio plazo y, de acuerdo con los pronósticos muy pesimistas que desde todos los foros se hacen para el país, la recuperación va a llegar tarde, pero también, quizás precisamente por nuestros diferenciales estructurales que responden de forma más temprana a la recuperación de las economías de nuestro entorno, lo hagamos antes que el resto de la nación, lo que no deja de ser positivo.



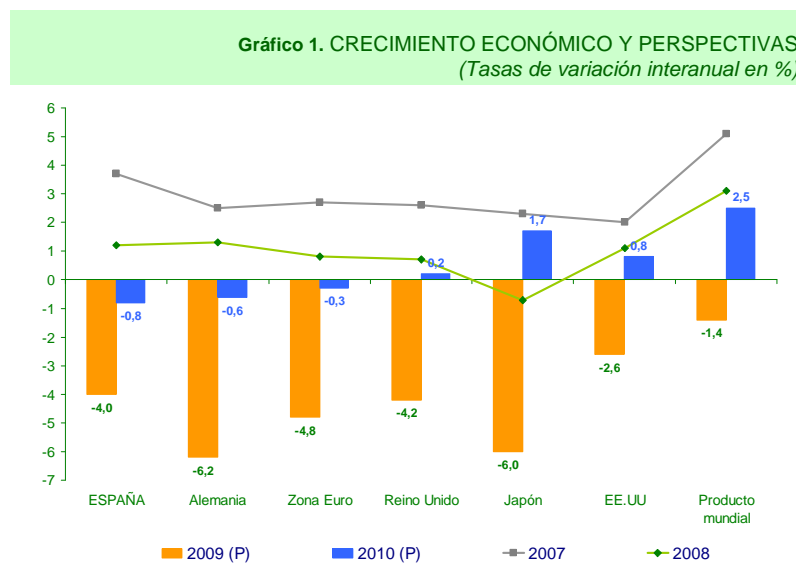
# Barómetro Económico de la provincia de Málaga

## Barómetro Económico de la provincia de Málaga

### CONTEXTO ECONÓMICO GENERAL

La economía mundial está empezando a salir de una recesión sin precedentes, tras un primer trimestre decepcionante, durante el cual la economía mundial se contrajo a un ritmo parecido al del cuarto trimestre de 2008, los datos recientes apuntan a una reanudación de moderado crecimiento a escala mundial, gracias al apoyo brindado mediante políticas macroeconómicas y financieras, pero la estabilización es desigual en las diferentes regiones. Sin embargo, la recesión aún no ha terminado, si bien se prevé una lenta recuperación, dada la persistencia de fallas en los sistemas financieros, la disminución gradual de apoyo proporcionado por las políticas públicas y la reactivación del ahorro de los hogares en los países en que los precios de los activos se desplomaron.

*Contracción de la actividad económica a escala mundial, pero se perfila una recuperación débil*



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial: Actualización de las proyecciones centrales Julio 2009, FMI.

No obstante, aún se predice que las economías avanzadas según el FMI, en su conjunto, no registrarán un repunte sostenido de la actividad hasta el segundo semestre de 2010, al igual que en la edición de abril de 2009 de Perspectivas de la economía mundial. Por lo tanto, el FMI, en la última actualización de sus proyecciones económicas en julio de 2009, proyecta que la actividad económica se contraerá un -1,4% en 2009, expandiéndose un 2,5% en 2010, lo que significa 0,6 puntos porcentuales más de lo previsto en su

edición de abril. Esta mayor tasa de crecimiento medio anual evidencia en gran medida los efectos de una revisión al alza del crecimiento en el último semestre de 2009.

En las economías avanzadas, el PIB se reducirá un -3,8% en 2009, para luego crecer un 0,6% en 2010, crecimiento que permanecerá por debajo del potencial hasta finales de año, lo que supone aumentos continuos de desempleo. Las tasas de crecimiento se han revisado al alza en las principales economías, sobre todo en los casos de Estados Unidos y Japón. Por otra parte, y según las proyecciones de crecimiento, el ímpetu del crecimiento retornará a las economías emergentes y en desarrollo en la segunda parte de 2009, aunque con diferencias marcadas de una región a otra. Así, los países de bajo ingreso se enfrentan a sus propios desafíos, importantes porque la ayuda oficial se ha reducido y sus economías son especialmente vulnerables a los altibajos de los precios de las materias primas. En particular, las previsiones de crecimiento de las economías emergentes de Asia también se han revisado al alza, hasta el 5,5% en 2009 y 7% en 2010, debido a las mejores perspectivas de China e India, derivadas en parte del decisivo estímulo macroeconómico y a un retorno más rápido de los flujos de capital. Sin embargo, la reciente aceleración tenderá a esfumarse si las economías avanzadas no se recobran.

En cuanto a los países desarrollados, el último Economic Outlook de la OCDE también ha mejorado las previsiones de crecimiento para el conjunto del área con respecto a las realizadas el pasado marzo, su primera revisión al alza en dos años. Así, el descenso estimado en 2009 ha sido de -4,1%, dos décimas menos, mientras que para 2010 se prevé un avance sólo del 0,7%, frente al leve descenso del -0,1% previsto anteriormente. En la evolución trimestral, se aprecia un retroceso más intenso de lo esperado en el primer trimestre de 2009, compensándose, sin embargo, con descensos más moderados para el segundo y tercer trimestre, y el inicio de la mejoría se anticipa al último trimestre de 2009, esperando un ritmo gradualmente más activo a lo largo de 2010.

Las condiciones financieras han mejorado más de lo previsto, como consecuencia sobre todo de la intervención pública, moderándose el ritmo de contracción de la actividad económica. Por tanto, la prioridad primordial de políticas sigue siendo el reestablecimiento de la salud del sector

financiero, para ello se debe continuar ofreciendo apoyo mediante políticas macroeconómicas, y a la vez preparar el camino para retirar de manera ordenada los excepcionales niveles de intervención pública. Al mismo tiempo, dadas las débiles perspectivas de la demanda interna en varios países con déficits en cuenta corriente, entre ellos Estados Unidos, las políticas tienen que sostener una demanda más vigorosa en ciertos países claves que presentan superávits.

El ritmo futuro de recuperación dependerá del equilibrio entre fuerzas opuestas, aunque éstas aún son débiles (muchos mercados de la vivienda todavía no han llegado al punto en que se inicia la recuperación). El peso del shock financiero, la merma notable del comercio mundial y la mayor incertidumbre general están cediendo gradualmente. Una consideración importante es el hecho de que los mercados aún están atascados y continúa siendo necesario sanear los balances de los bancos y reestructurar las instituciones. Por tanto, los recortes de las tasas de interés de política monetaria, el suministro continuo de liquidez abundante, el relajamiento de las condiciones de crédito, las garantías públicas y la recapitalización de los bancos han disipado considerablemente la preocupación de un fallo sistemático, propiciando la intermediación, como se observa en la actualización de mercado del Informe sobre la estabilidad financiera mundial del FMI, realizada en julio de 2009. De acuerdo con esta evolución, los índices de tensión financiera de las economías avanzadas y emergentes (que detectan episodios de deficiencias en la intermediación financiera basándose en evaluaciones de las reacciones en los mercados de valores y cambios y en el sector bancario) han retrocedido desde comienzos de 2009. En concreto, se prevé que los préstamos bancarios y el financiamiento externo seguirán estando sujetos a condiciones restrictivas por un tiempo considerable o importante.

Al mismo tiempo, el repunte de los precios de las materias primas se ha adelantado a la recuperación. Esta nueva alza, que ha sido vigorosa y amplia, obedece a mejoras en la actitud del mercado, la depreciación del dólar de EE.UU y factores específicos vinculados a las materias primas. En el sector petrolífero, los precios han respondido con fuerza a la percepción de que se está pasando de una dinámica del mercado de sobreoferta a una situación más equilibrada, lo que se debe en parte a un perfeccionamiento de las perspectivas de la demanda, pero también a que la

*Repunte de los precios de las materias primas, mientras que las presiones inflacionarias permanecen en niveles bajos*

Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) han cumplido estrictamente con menores cuotas de producción. En este sentido, los mercados de futuros proyectan un precio para el crudo no muy por encima de los niveles actuales, de 74,5 dólares estadounidenses, y con una considerable capacidad excedentaria que se prevé amortiguará la creciente demanda.

Por su parte, las presiones inflacionarias han permanecido en niveles bajos, en vista de la continúa atonía de la economía mundial. La inflación interanual disminuyó a -1,7% en mayo, desde un nivel de aproximadamente el 6% el año anterior. En las economías avanzadas la inflación general disminuyó por debajo de cero gracias a que los precios del petróleo permanecieron muy inferiores a los de hace un año, pese al reciente repunte. Por su parte, la inflación subyacente aún ronda el 1,5%, lo que supone un descenso frente al 2% registrado el año anterior. En las economías emergentes, las tasas de inflación general y subyacente también se moderaron, no siendo esta evolución uniforme, y disminuyendo la inflación en China y Oriente Medio más que en otras regiones.

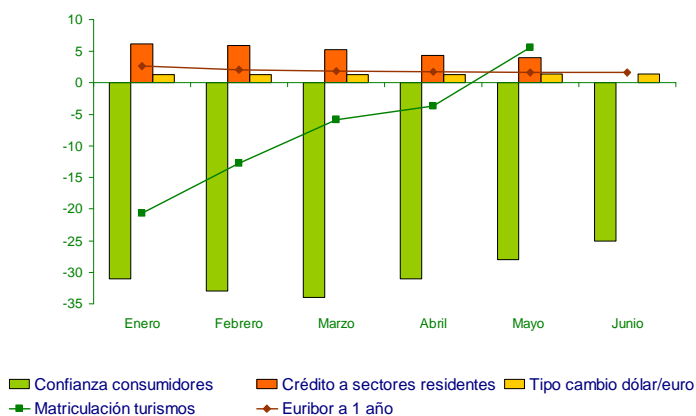
Pese a las presiones alcistas derivadas de la recuperación de los precios de las materias primas, se prevé que la inflación mundial permanezca contenida a lo largo de 2010, debido a una significativa capacidad excedentaria. Los posibles riesgos de una deflación sostenida son leves, ya que la inflación subyacente y las expectativas de inflación en la mayoría de las principales economías todavía permanecen en el rango de 1-2%. En las economías avanzadas, la inflación se mantendrá cercana a 0% en 2009, ya que la debilidad de la demanda implica un aumento notable de la capacidad excedentaria, en tanto que se ha revisado al alza la inflación de 2010 en medio punto porcentual con respecto al pronóstico presentado en abril, dado que la demanda y los precios de las materias primas se encuentran en una situación algo más sólida que la prevista o estimada anteriormente.

Por su parte, las tasas de paro alcanzarán niveles de dos dígitos en algunos países, lo que moderará los salarios y el gasto de los hogares y planteará graves desafíos para las políticas. Mientras tanto en las economías emergentes, las mayores presiones desinflacionarias en algunas regiones han motivado también una revisión de las proyecciones de

inflación de abril, ligeramente a la baja pese a que el crecimiento del producto se ha corregido al alza.

No obstante, sobre estas perspectivas siguen pesando riesgos a la baja, aunque se han reducido considerablemente los de eventos extremos. En las economías avanzadas, el aumento del desempleo y la pérdida de confianza en la estabilidad del sector financiero podrían recrudecer las tensiones descendentes sobre los precios de los activos y desatar un episodio deflacionista. Igualmente, las dudas crecientes en algunos países sobre la posible sostenibilidad de la deuda pública podrían acentuar las presiones alcistas sobre los rendimientos de los bonos, lo que incidirá de forma negativa en la recuperación de los mercados de la vivienda. Otro riesgo considerable a valorar o tener en cuenta es la caída de los precios de la vivienda, que también podría debilitar la confianza en las bases de capital de los bancos. Además, varias economías emergentes siguen siendo muy vulnerables a un agravamiento de la tensión financiera, lo que afectaría a las economías avanzadas.

**Gráfico 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA, FINANCIERA Y MONETARIA EN LA UE 2009**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Banco de España.

En la Zona Euro, los indicadores basados en encuestas de consumidores y empresas se han recuperado, sin embargo, los datos sobre la actividad real no dan muchas señales de estabilización, por lo que se prevé que la actividad se repondrá más paulatinamente que en otras regiones. No obstante, gran parte del ajuste en el mercado está todavía por suceder, viéndose el consumo y la actividad frenados por el aumento del desempleo, así como por el alto grado en que la economía depende de un sector bancario todavía aquejado

de problemas. El PIB cayó a una tasa interanual del -4,9% en el primer trimestre de 2009, multiplicando casi por tres el descenso del -1,7 del trimestre anterior. Por componentes, el consumo privado experimentó un leve descenso, mientras que el público se estancó y la formación bruta de capital fijo mantuvo un ritmo de caídas similar al trimestre anterior. La variación de existencias detrajo un punto al crecimiento, tras dos trimestres de ligeras aportaciones y el sector exterior disminuyó su contribución, con un mayor retroceso en exportaciones que en importaciones. La primera estimación para el segundo trimestre señala que el PIB se habría contraído un -4,6% en el conjunto de la UEM, frenándose el descenso respecto a los primeros tres meses, gracias a la mejoría de Alemania y Francia.

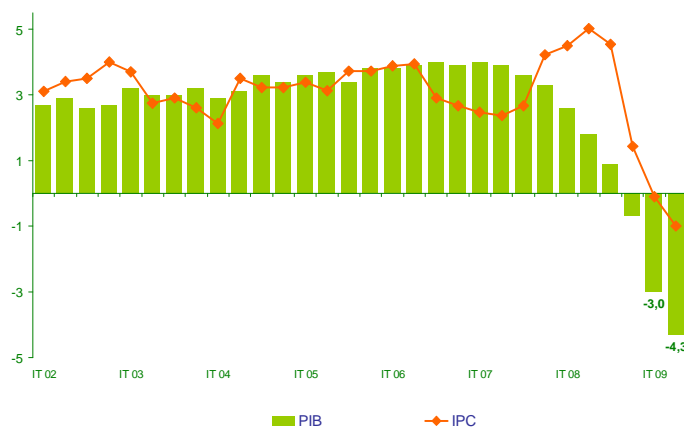
En los últimos indicadores disponibles de la Zona Euro predomina la debilidad, acentuando su ritmo de retroceso de los pedidos de bienes duraderos en abril, las ventas minoristas descendieron ligeramente en mayo después de la subida del mes anterior, y la tasa de paro avanzó dos décimas en mayo, hasta alcanzar el 9,5%, la más elevada desde 1999. En materia de precios, la inflación interanual se situó en -0,1% en junio, la primera tasa negativa de su serie histórica, debido a la bajada de los precios energéticos y a la debilidad de la demanda. Sin embargo, las encuestas de opinión continuaron mejorando, aumentando el índice de sentimiento económico hasta el 73,3 puntos en junio, el nivel más elevado desde noviembre, tras el mínimo histórico alcanzado en marzo. Asimismo, el índice de PMI compuesto ha mejorado en junio por cuarto mes consecutivo hasta el 44,6, el valor más elevado desde septiembre, situándose todavía por debajo del nivel 50 que demarca la expansión de la contracción. En el sector manufacturero, el avance del índice ha seguido en junio, consolidándose en los componentes relativos a la producción y nuevos pedidos en Francia y Países Bajos, en tanto que en Alemania, España e Italia la producción continuó registrando retrocesos.

En lo que se refiere a la evolución de la economía española, ésta continúa sufriendo un ajuste severo y, tras caer un 3% en el primer trimestre de 2009 (con un descenso intertrimestral del 1,9%), en el segundo se ha retraído a una tasa del 4,2%, si bien a un ritmo menos intenso respecto a enero-marzo (-1,1%, según la CNTR del INE). La información coyuntural relativa al segundo trimestre, si bien todavía resulta bastante limitada, apunta también hacia una moderación en las tendencias contractivas de la actividad

económica. Entre los indicadores de demanda, los referidos al consumo privado registran un verdadero freno o parón en su pauta de descenso.

Respecto al consumo privado, entre los indicadores de carácter cualitativo, el que señala de una forma más notoria en esta trayectoria ha sido el índice de confianza de los hogares, elaborado por la Comisión Europea, que continuó aumentando o avanzando en junio después del esencial repunte del mes precedente. Con este nuevo avance, el cuarto consecutivo, este indicador se sitúa en los niveles más altos desde hace más de un año. Asimismo, el aumento de la confianza producido en los últimos meses ha venido principalmente motivado por una percepción más positiva de las familias sobre las expectativas de evolución del paro, aunque también ha mejorado las perspectivas acerca del futuro comportamiento de la situación de la economía, en general, y de la situación financiera y la capacidad de ahorro de los propios hogares. Además, la confianza de los comerciantes minoristas permaneció estable en junio, tras el importante avance de mayo. En cambio, el índice de clima de los productores de bienes de consumo ha seguido obteniendo valores bastante negativos en mayo, aunque se produjo un evidente o verdadero progreso en la cartera de pedidos interiores.

**Gráfico 3. ESPAÑA: CONTRACCIÓN DEL PIB Y CAÍDA DE LA INFLACIÓN**  
(Tasas de variación interanual en %)



Nota: Datos del PIB del IIT 09 corresponden a las previsiones de Analistas Económicos de Andalucía

Fuente: Banco de España, Contabilidad Nacional Trimestral y Encuesta de Población Activa (INE).

De igual modo, en los indicadores cuantitativos también se aprecian algunos indicios de mitigación en la disminución de este elemento de la demanda. Precisamente la matriculación

de automóviles ha puesto en evidencia o de manifiesto un cambio de tendencia en junio, revelando o suponiendo las consecuencias o el corolario de la puesta en marcha del plan de incentivos directivos (Plan 2000E). Si tenemos en cuenta los datos ajustados de estacionalidad y calendario, el índice de comercio al por menor se redujo en mayo a una tasa similar a la observada en el mes anterior, del -7,6%.

Por su parte, los indicadores relativos a la inversión en bienes de equipo continúan señalando una prolongación de la opuesta trayectoria de este factor de demanda. Concretamente, la utilización de la capacidad productiva industrial descendió al comienzo del segundo trimestre, hasta alcanzar el nivel más bajo de su serie histórica, al mismo tiempo la cartera de pedidos de los empresarios del sector manufacturero en la encuesta de confianza de la Comisión Europea ha continuado en cotas bastante decaídas, pese a los leves avances de mayo y junio. Igualmente, el indicador de disponibilidades sigue presentando un carácter contradictorio en abril. En cambio, el clima industrial de los productores de bienes de equipo repuntó en mayo por segundo mes consecutivo, como consecuencia de una trayectoria algo más positiva de la producción y a un descenso del nivel de existencias.

En el caso de la inversión en construcción, la información parcial existente para el segundo trimestre de 2009, parece indicar un prudente freno en la intensa contracción que venía presentando en trimestres anteriores. De esta forma, la mayoría de los indicadores más actuales referidos al sector, en su conjunto, han mitigado su desgaste revelando el establecimiento de los proyectos incluidos en el Fondo Estatal de Inversión Local, promoviéndose así la obra civil, en tanto que no haya certeza de atenuación de las tendencias de reducción en el sector residencial. El número de afiliaciones a la seguridad social en la actividad constructora experimentó en mayo un abultado descenso del -25,5% respecto al mismo mes del año anterior, también el paro en el sector registró en ese mismo mes su primer retroceso desde septiembre de 2007, posibilitando una reducción menos importante en el avance interanual de la cifra de parados, que continuó avanzado a una tasa bastante elevada. Adicionalmente, el último dato disponible del indicador de confianza de los empresarios del sector, referente a junio, ha mostrado un agravamiento o recaída.



De igual modo, los indicadores adelantados de actividad relativos a abril anticipan una desfavorable evolución. Así, la superficie visada de viviendas nuevas acentuó su caída hasta situarse por encima del -60%, superando en casi 10 puntos porcentuales la del mes previo, mientras que la edificación no residencial se redujo alrededor de un -25%. También la licitación oficial ha descendido un -17% en el primer cuatrimestre, lo que no pone de manifiesto completamente al final de ese periodo los efectos del Fondo Estatal de Inversión Local.

En el panorama andaluz, la trayectoria observada, peor de lo previsible según los datos de la Contabilidad Regional Trimestral del Instituto de Estadística de Andalucía, lo que unido a la evolución más reciente de algunos indicadores, nos ha obligado a actualizar de nuevo nuestras previsiones de crecimiento para Andalucía. En particular, se prevé un descenso del PIB regional del -3,9% en 2009, lo que supone un recorte de nueve décimas respecto a nuestra previsión anterior. Se considera o aprecia que el primer trimestre del año podría valorarse como el más malo del actual ciclo económico, lo que parece reflejar que ya se habría tocado fondo, por lo que en los próximos trimestres las tasas intertrimestrales serían algo menos desfavorables, pero en términos interanuales será a mitad de año cuando se perciba un punto de inflexión, suavizándose los descensos en producción.

*El PIB continuará descendiendo en los próximos trimestres, pero con un ritmo de contracción menor*

Desde el punto de vista sectorial, todos los sectores productivos, a excepción del agrario, han experimentado una rebaja en las estimaciones de crecimiento, principalmente fuerte en la industria y los servicios, que están soportando un duro ajuste, en relación con los últimos datos divulgados. Hay que subrayar que esta evolución podría haber sido todavía más negativa si la aportación del sector exterior no fuese positiva, de tal manera que el PIB podría llegar a reducirse hasta casi dos puntos más de lo estimado si dicha contribución hubiese sido nula.

Para el conjunto del año, de acuerdo con nuestras estimaciones, y a tenor de la tendencia observada en los índices de opinión y el descenso en la utilización de la capacidad productiva se prevé una reducción de la producción industrial próxima al -15%, pudiendo llegar a ser más acusada en el caso de la producción de bienes de equipo, al tiempo que podría resaltarse el deterioro o

desgaste del mercado laboral, cayendo el empleo en torno al -10% en el promedio del año. Por consiguiente, se espera que el sector soporte una estricta reducción del VAB, alrededor del -8,5%.

Al igual que lo ocurrido en la industria, los indicadores adelantados (viviendas visadas y licitación oficial), así como nuestras previsiones no anticipan una mejora de la actividad constructora, al menos a corto plazo. De hecho, se estima una caída del empleo en 2009 aún más intensa que el año anterior, próxima al -30%, no obstante, el descenso en las viviendas iniciadas sería algo menos acusado, un -30% inferior al último año, iniciándose en el conjunto del año alrededor de 44.000 unidades.

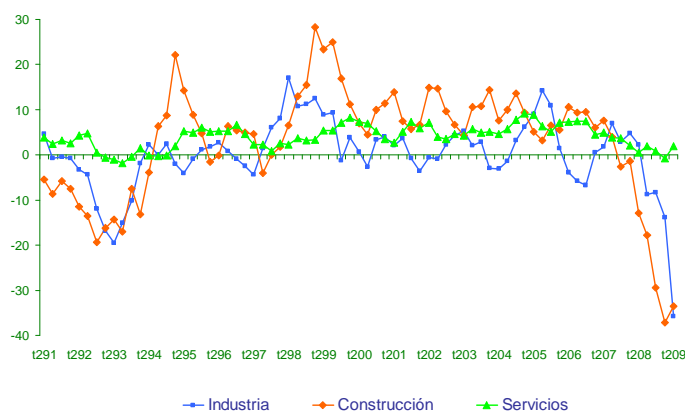
Aunque al principio el sector servicios parecía ser el único capaz de soportar los embates o avatares de la crisis, mostrando una cierta resistencia a la misma, los últimos datos reflejan que la actual recesión ha pasado factura también a dicha actividad, afectando también de manera considerable a la ocupación de dicho sector. Así, las expectativas para la actividad turística en los próximos meses no son nada positivas, estimándose una notable reducción de la demanda hotelera, cercana al -12%, incluso desde algunos organismos se estima un descenso superior al -5% en el PIB turístico nacional. En este entorno, para el conjunto de 2009 las previsiones reflejan que el VAB en los servicios disminuya más de un -2%, lo que se traduciría en un descenso del -3% de la ocupación. A pesar de esta negativa evolución, el sector continuará siendo el principal motor del empleo andaluz, acaparando más del 70 por ciento del total de empleo, superando en algo más de 2 millones de personas los ocupados.

La economía andaluza desde que empezó el proceso de destrucción de empleo en el segundo trimestre del año 2008 ha perdido alrededor de 250.000 puestos de trabajo, en torno a un 20% del empleo destruido en el conjunto nacional. En el último año, el número de ocupados ha disminuido un -7,8%, continuando por debajo de los 3 millones de personas en el segundo trimestre de 2009.

En principio, no parece probable que esta tendencia mejore a corto plazo, y para el conjunto del año 2009 se predice una reducción del empleo del -7,2%, de manera que la ocupación podría alcanzar los 2.860.500 ocupados al terminar el año, la

cota más baja alcanzada desde finales de 2004. La construcción y los servicios continuarán siendo los principales causantes de este descenso del empleo, si bien la industria también registrará una acusada caída, mientras que el empleo agrario podría experimentar un descenso más comedido, tras tres años consecutivos de disminuciones. Sin embargo, el perfil cíclico de la ocupación señala que la reducción del empleo andaluz podría llegar a su punto más crítico en agosto de 2009, deteniéndose de esta forma la brusca o acusada tendencia de contracción vivida en los últimos meses, aunque esta trayectoria del empleo seguirá siendo negativa a corto plazo.

**Gráfico 4. EVOLUCIÓN DE LA OCUPACIÓN EN LOS DISTINTOS SECTORES PRODUCTIVOS ANDALUCES**  
(Tasa de variación interanual en %)

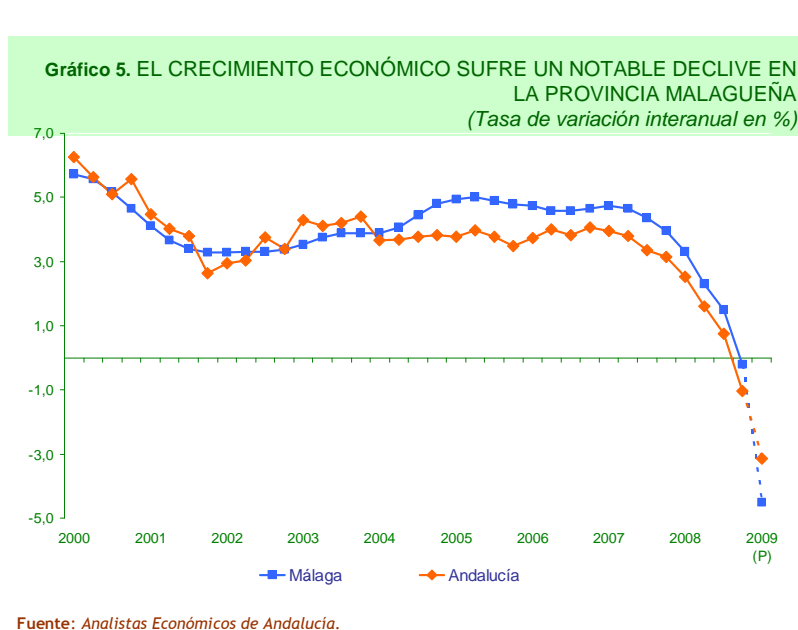


Fuente: Encuesta de Población Activa, INE y Analistas Económicos de Andalucía.

Respecto al desempleo, Andalucía cuenta con casi 1 millón de parados en el segundo trimestre de 2009, suponiendo más del doble de la cifra alcanzada en el mismo trimestre de 2007. Por ahora no se contempla la posibilidad de una ralentización en el aumento del paro, en términos EPA y, en cambio, se ha producido un recrudecimiento del desempleo desde la segunda mitad de dicho año. Prueba de ello es el hecho de que la proporción de hogares andaluces que tienen a todos sus miembros activos en paro se sitúa en torno al 13,2% en el segundo trimestre de 2009, alrededor de 4,5 puntos porcentuales por encima de la tasa representativa española, duplicándose prácticamente en el último año, lo mismo que ha sucedido a nivel nacional, donde esta cifra ha ascendido a unos 1,12 millones de parados, duplicándose con relación al trimestre precedente.

De este modo, el fuerte repunte del desempleo en el segundo trimestre de 2009 ha situado la tasa de paro por encima del 25% en Andalucía, la mayor desde el primer trimestre de 2000, sobresaliendo el fuerte avance experimentado por la actividad agrícola y constructora, hasta superar un nivel de desempleo del 35% en ambos sectores. Predeciblemente esta trayectoria perdure en los trimestres siguientes, pudiendo alcanzar el paro una tasa del 29% al finalizar el año, casi 9 puntos porcentuales por encima de la tasa española. De continuar esta tendencia, podría llegar a superarse la barrera del millón de parados en el tercer trimestre de 2009, mientras que en el cuarto la región andaluza podría contar ya con 1,2 millones de parados.

*Se aúnan los servicios, la construcción y la industria en la contracción de empleo*



En este contexto de recesión generalizada, la economía malagueña, pese a haber sido una de las provincias más activas en su ritmo de crecimiento en 2008, nuestras previsiones señalan también una tendencia negativa en esta provincia, esperándose una caída algo más intensa de la actividad, cercana al -5%. Una de sus principales ramas de actividad, el turismo, ha experimentado un notable agravamiento en el primer semestre de 2009, a diferencia de lo que sucedió el año anterior, cuando fue la provincia andaluza que mejor aguantó la crisis económica. La demanda hotelera se ha visto especialmente perjudicada por la recesión, destacando como la provincia andaluza con un mayor descenso de la cifra de viajeros alojados en establecimiento hoteleros (superior al -15%) y una pronunciada caída en el grado de ocupación hotelera, hasta llegar a situarse por debajo del 45%.

*En Málaga, la actividad económica y el empleo sufre un brusco descenso*

Este comportamiento de la actividad económica de Málaga ha tenido un fiel reflejo en el comportamiento de su mercado laboral, siendo una de las provincias que ha sufrido un mayor deterioro del mismo. De hecho, la cifra de ocupados se ha reducido, al igual que Sevilla, en un -7,6%, destruyéndose 46.300 puestos de trabajo, aumentando el empleo sólo en el sector servicios, si bien cabe destacar las caídas registradas en el resto de actividades, con descensos superiores al -30%. A su vez, los indicadores relacionados con la demanda han experimentado también un fuerte descenso, siendo la matriculación de vehículos, tanto turismos como de carga, bastante inferior a la realizada un año antes, mientras que se ha moderado el déficit de la balanza comercial, como consecuencia de un mayor descenso de las importaciones que de las exportaciones.

## MERCADO DE TRABAJO

El mercado laboral malagueño ha sido uno de los que más se ha deteriorado en la región andaluza en el segundo trimestre de 2009. Los ocupados han experimentado un descenso del -7,62%, en torno a la media andaluza, y de menos intensidad que en Cádiz, Córdoba o Granada. En términos absolutos, Málaga, tras Sevilla, ha sido una de las provincias andaluzas con mayor destrucción de empleos, en este caso concretamente de 46,3 mil puestos de trabajo. Hay que subrayar la importante caída registrada en la ocupación de todos los sectores productivos, exceptuando la agricultura, con reducciones superiores al -30% en todos ellos.

*La ocupación cae un -7,6%, unos 46,3 mil puestos de trabajo perdidos en Málaga en el segundo trimestre de 2009*

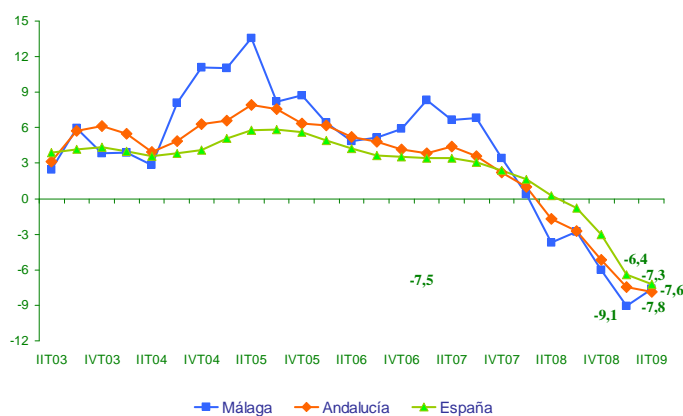
**Gráfico 6. LA CAÍDA DEL EMPLEO HA SIDO GENERALIZADA EN LAS DISTINTAS PROVINCIAS DE ANDALUCÍA (Tasas de variación interanual)**



Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

En lo que se refiere a la evolución de la ocupación, podemos apreciar una leve mejoría en la tendencia negativa del empleo en Málaga, así como en otros ámbitos de referencia de importancia para la provincia, destacando el descenso del empleo registrado en los distintos espacios geográficos analizados, con caídas ligeramente por encima del -7% en todos ellos. No obstante, ha sido la provincia malagueña la que ha conseguido una cierto avance en el desfavorable comportamiento que ha tenido la ocupación, mejorando en dos puntos porcentuales la tasa de variación negativa interanual obtenida en el segundo trimestre de 2009 en comparación con el trimestre precedente, si bien éstas continúan siendo bastante peor que la observada en el mismo periodo del año anterior.

**Gráfico 7. LEVE MEJORA EN LA TRAYECTORIA NEGATIVA DEL EMPLEO OBSERVADA EN LOS DISTINTOS ÁMBITOS DE REFERENCIA, CON UNA CAÍDA SIMILAR EN TODOS ELLOS**  
(Tasas de variación interanual)



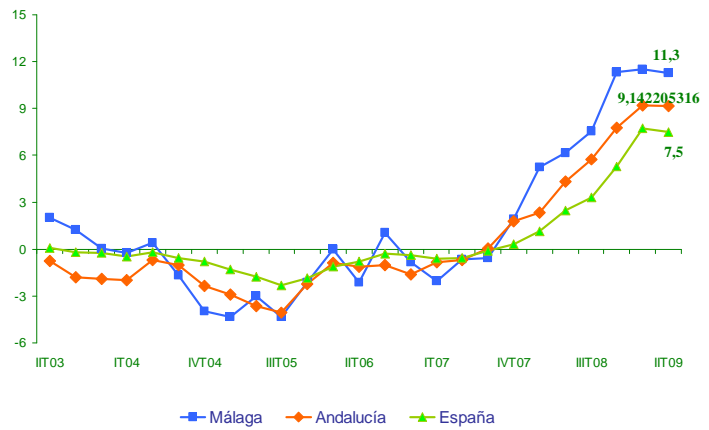
Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

Nuevamente, la población activa ha repuntado, experimentando un aumento del 6,73%, ya que el notable aumento de la cifra de parados en el segundo trimestre de 2009, en torno al 80%, ha compensado totalmente la caída de la ocupación, continuando de esta forma la incorporación de trabajadores. Por ello, la tasa de paro se ha incrementado en más de 11 puntos porcentuales respecto al año anterior, hasta alcanzar la tasa más alta de Andalucía, del 27,6%, pero si nos remontamos atrás en la serie histórica de este indicador, no se alcanzaba un porcentaje de esta naturaleza desde el cuarto trimestre de 1997.

Además, el número de desempleados, a pesar de haber marcado un nuevo récord en el segundo trimestre de 2009, al elevarse hasta los 214.500 parados, su evolución ha sido algo mejor que la observada en el primer trimestre del año, si

Importante subida de la tasa de paro en Málaga, superando la media andaluza y situándose en el 27,6%

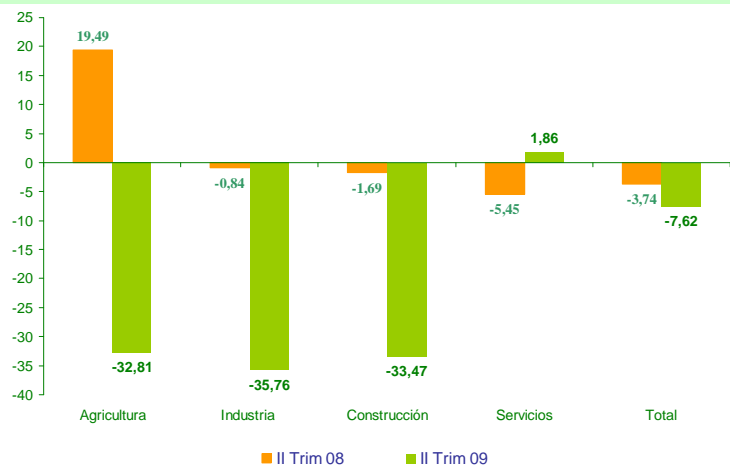
**Gráfico 8. RELEVANTE SUBIDA DE LA TASA DE PARO EN MÁLAGA, SUPERANDO LA MEDIA ANDALUZA (Diferencias porcentuales interanuales)**



Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

bien continúa siendo bastante desfavorable. De hecho, la cifra de parados ha seguido subiendo, y continúa registrando un crecimiento superior al 80%, pero 2,4 puntos porcentuales menos que el aumento del primer trimestre de 2009. Sin embargo, si esta comparativa la realizamos con relación al mismo periodo de hace un año si que se aprecia un grave empeoramiento en la cifra de parados, en torno a 15 puntos porcentuales más que en el segundo trimestre de 2008.

**Gráfico 9. EVOLUCIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES EN EL 2º TRIMESTRE DE 2009 EN LA PROVINCIA DE MÁLAGA (CNAE 09) (Tasa de variación interanual en %)**

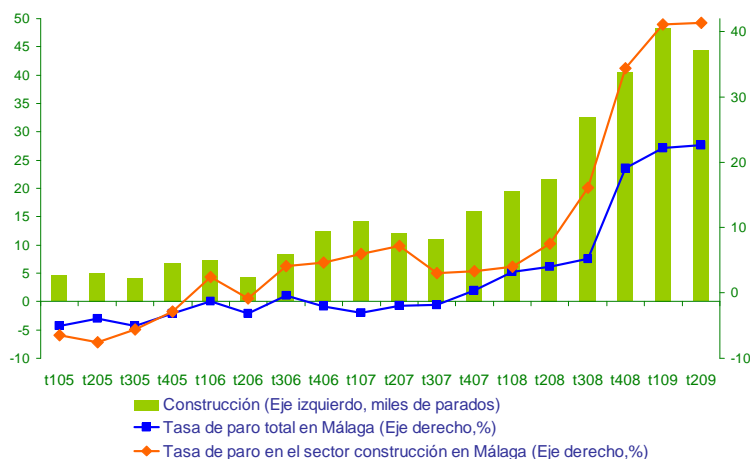


Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

Desde una perspectiva sectorial, el único sector que ha experimentado un aumento en la provincia del empleo en el segundo trimestre de 2009 han sido los servicios, aunque este incremento ha sido bastante moderado, creciendo a una tasa interanual por debajo del 2%, si bien, en términos absolutos,

se han creado 8.300 puestos de trabajo más entre abril y junio de este año, lo que ha permitido un mejor comportamiento de la tendencia negativa observada en la ocupación en su conjunto, dado la representatividad de este sector dentro de la estructura ocupacional de la provincia malagueña (concentrando los servicios algo más del 80% del empleo total provincial). Por el contrario, el resto de actividades productivas han sufrido una fuerte reducción de la ocupación, oscilando los descensos en una horquilla entre el (-35%,30%), registrando una mayor caída de empleo la industria, algo superior a la tasa situada en el límite inferior del intervalo antes citado. Sin embargo, en términos absolutos, ha sido la construcción el sector que ha destruido más puestos de trabajo, concretamente con 31.700 empleos menos que en el segundo trimestre de 2008.

**Gráfico 10. EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO EN EL SECTOR CONSTRUCCIÓN**  
(Miles de parados y porcentajes)



Fuente: Encuesta de Población Activa (INE).

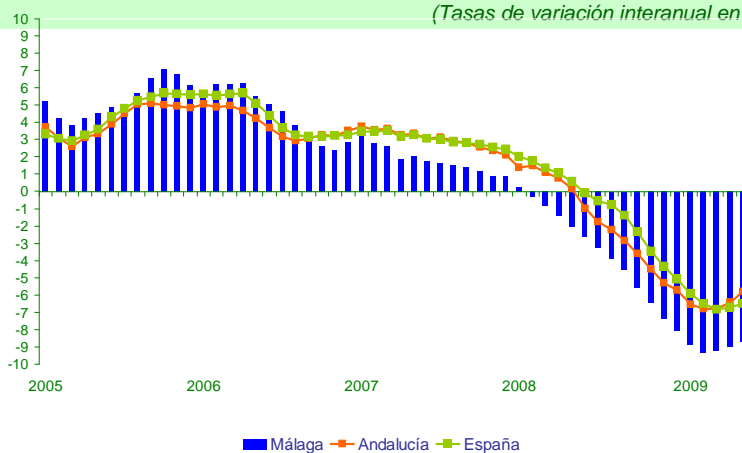
Otra forma de seguimiento de la evolución del mercado de trabajo por lo que respecta a demanda y oferta de trabajo se puede realizar con la información proporcionada por la afiliación a la Seguridad Social (SS) y por el paro registrado de los Servicios Públicos de Empleo (SPE). En los últimos meses, los resultados que arrojan estos registros muestran que el mercado de trabajo en Málaga, a diferencia del español, no está ralentizando el grado de deterioro que venía mostrando desde hace más de un año, no viéndose los positivos efectos esperados de la aplicación del Plan E.

El empleo continuó en junio su ritmo de caída interanual, superior al -8%, iniciado a principios de 2009. En efecto, la media mensual de afiliados en situación de alta laboral en el



sistema de la Seguridad Social ha alcanzado en junio de este año una cifra cercana a las 540 mil personas, produciéndose un descenso interanual de alrededor de 51.500 afiliados. En lo referente a los afiliados por ramas de actividad en junio, y teniendo en cuenta que los datos de 2009 no son estrictamente comparables con los de años anteriores por la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 2009) que se está utilizando desde el primer trimestre de 2008.

**Gráfico 11. LA AFILIACIÓN CONTINÚA INSTALADA EN EL MISMO RITMO DE CAÍDA QUE SE INICIÓ A PRINCIPIOS DEL AÑO 2009**  
(Tasas de variación interanual en %)



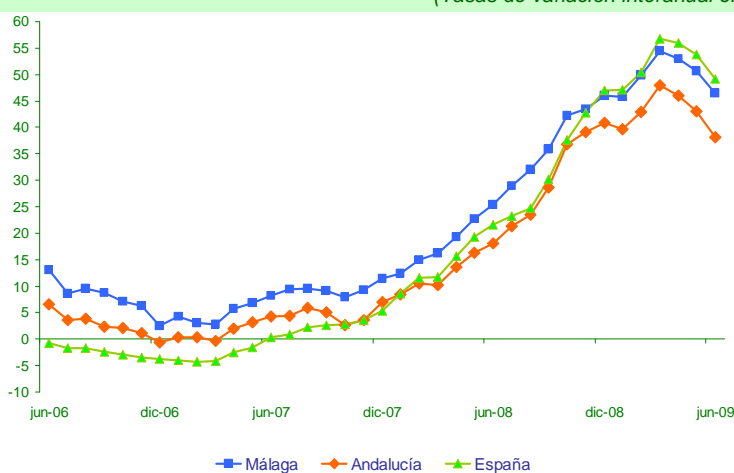
Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración.

Dentro de los sectores no agrarios, el retroceso de la construcción ha sido 2,5 puntos porcentuales menor, de un -24,8%, lo que ocurre por segundo mes consecutivo, tras casi año y medio de intensificación de dicho ritmo de caída interanual. Igual comportamiento se ha observado en el resto de sectores productivos, aunque en los casos de la industria y los servicios esta regresión ha sido menos intensa, reduciéndose su ritmo de contracción interanual en 1 punto porcentual en ambos casos, y con descensos por debajo del -5%. Esta composición sectorial de la afiliación vendría a corroborar la tesis de la influencia del Plan E en las cifras de empleo en junio y en los meses inmediatamente anteriores. Por su parte, la agricultura sigue mostrando una importante caída de la afiliación, alrededor del -50% en junio, un punto porcentual más que en mayo, frente al notable crecimiento que se produjo en el promedio del año 2008, cuando aumentó por encima del 45%. Si bien, estos datos debemos tomarlos con cierta cautela, pues con el cambio de nueva clasificación de CNAE-09 las cifras de afiliación en el sector agrario son inferiores como consecuencia de que algunas

actividades pasan ahora a registrarse fuera del grupo Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, formando parte de los servicios.

Esta trayectoria descendente que ha mostrado la afiliación coincide además con la reforma que se está llevando a cabo en el sistema español. Así, a partir del 1 de enero de 2008, y como consecuencia de la aplicación de la ley 18/2007, los afiliados registrados anteriormente en el grupo de Trabajadores por Cuenta Propia del Régimen Especial Agrario (REA) pasaron a integrarse en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos (RETA) de la Seguridad Social. Dentro de éste se establece un Sistema Especial para Trabajadores por Cuenta Propia Agrarios, donde se incluyen aquellos trabajadores por cuenta propia mayores de 18 años que realizan labores agrarias de forma personal y directa en las explotaciones agrarias, y son titulares de éstas obteniendo al menos el 50 por ciento de su renta total mediante la realización de tales actividades.

**Gráfico 12. TENDENCIA DESCENDENTE DEL PARO REGISTRADO EN LOS TRES ÚLTIMOS MESES, TRAS EL ALZA APRECIADA DESDE HACE AÑO Y MEDIO**  
(Tasas de variación interanual en %)



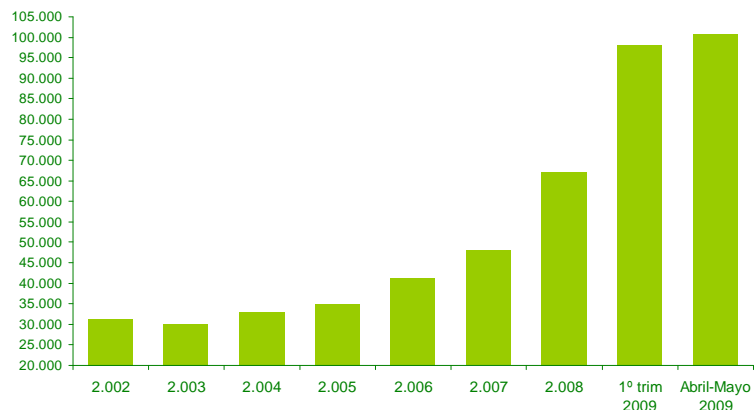
Fuente: INEM, metodología SISPE.

Otro instrumento para medir el comportamiento del mercado laboral se obtiene del análisis del paro registrado en los Servicios Públicos de Empleo al finalizar junio de 2009 ha afectado en la provincia de Málaga a unas 151.610 personas, lo que supone una tasa de aumento anual superior al 45% con relación al mismo mes del año anterior, pero 4,3 puntos porcentuales menos que la registrada el mes anterior. Tras este resultado, esta tasa marca una senda descendente, por tercer mes consecutivo, tras haber registrado una tendencia persistentemente alcista desde principios de 2008.

Desde una perspectiva sectorial, el paro registrado se ha incrementado en junio respecto a hace un año, siendo el de la construcción el que presenta una subida más acusada, desde el 88,5% con relación al mes de junio de 2008, seguido por la industria y los servicios, con aumentos también importantes, del 36 y 45,4%, respectivamente. Por su parte, en agricultura y en el colectivo sin empleo anterior el paro registrado ha descendido de forma moderada en junio, con reducciones del -6,5% y -2,1%, respectivamente. En la construcción, el ritmo de crecimiento interanual ha disminuido en algo más de 25 puntos porcentuales con respecto al registrado en mayo, lo cual parece guardar relación de nuevo con la aplicación del plan E, debido a que la mayoría de los proyectos de dicho plan se ubican en la construcción.

Por último, conviene reseñar que este fuerte avance del paro se ha traducido en un nuevo incremento de la cifra de beneficiarios de prestaciones por desempleo en la provincia de Málaga, que en el promedio del período abril-mayo de 2009 (última información disponible) se sitúa en 100.827 personas, lo que representa 40.098 beneficiarios más que en el mismo período del año anterior.

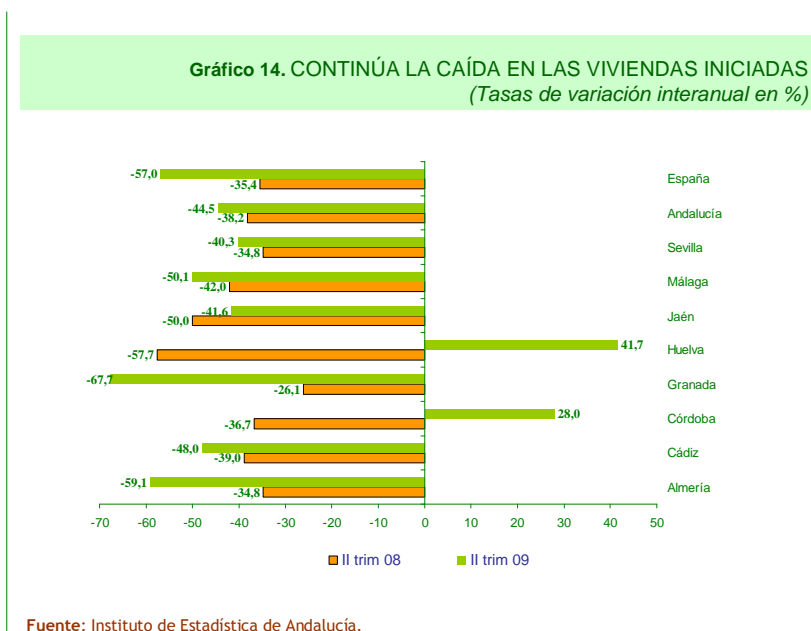
**Gráfico 13. BENEFICIARIOS DE LAS PRESTACIONES POR DESEMPLEO EN MÁLAGA** (Promedio mensual del número de beneficiarios)



Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración.

## CONSTRUCCIÓN

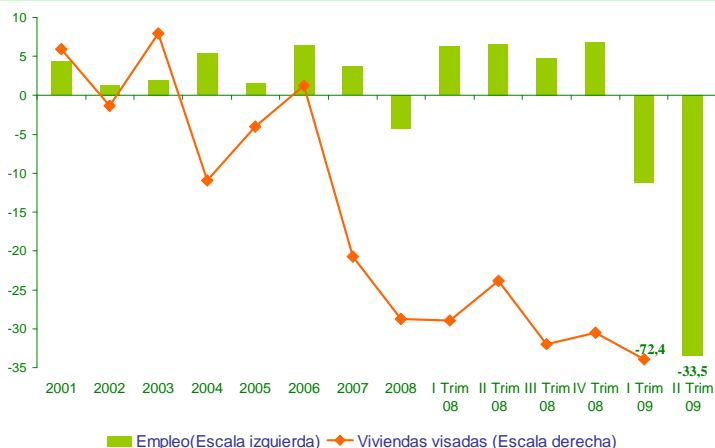
La actividad constructora y el sector inmobiliario han soportado un intenso ajuste en los últimos dos años, descendiendo notablemente en el primer trimestre de 2009 las cifras relativas tanto las viviendas iniciadas como las terminadas, con caídas ligeramente superiores al -50% y el -40%, respectivamente. De igual modo, los indicadores de opinión del sector continúan su tendencia de valoraciones negativas, así el indicador de confianza en la construcción se redujo en junio hasta el -24,1% respecto a un año anterior, lo que se puede explicar por el empeoramiento en las expectativas de empleo, permaneciendo invariable la valoración sobre la cartera de pedidos.



En lo que se refiere a la evolución del mercado laboral en el sector, ésta continúa con la tendencia negativa de pasados trimestres, la ocupación EPA cayó en la provincia de Málaga un -33,5% en el segundo trimestre de 2009, aunque este comportamiento es menos negativo que el registrado en el conjunto andaluz, donde la reducción supera ligeramente el -35%. Por su parte, la cifra de afiliación a la Seguridad Social en la construcción ha descendido en junio alrededor de un -25%, al mismo tiempo que el paro registrado ha aumentado notablemente, a una tasa del 46,5%. Estos resultados, aunque suponen una cierta mejoría respecto de la situación previa, no dejan por ello de ser significativos, lo que sin duda evidencia la influencia del Plan de Inversión Local en el comportamiento del empleo del sector, debido a que la

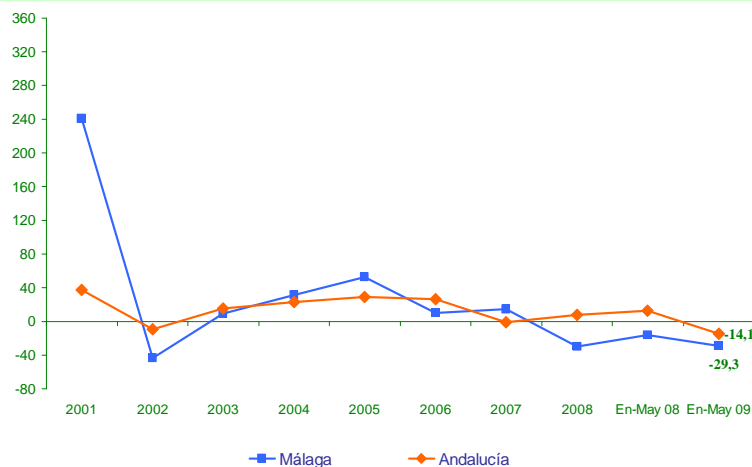
mayoría de los proyectos de dicho Plan se ubican en la construcción, que estaría impulsando el componente de obra civil.

**Gráfico 15. LA SITUACIÓN ACTUAL DE LA CONSTRUCCIÓN RETORNA A LOS NIVELES OBSERVADOS DE MEDIDADOS DE LOS NOVENTA**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: IEA Y EPA.

**Gráfico 16. LICITACIÓN PÚBLICA EN LA PROVINCIA DE MÁLAGA**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: SEOPAN.

*Se acentúa la caída en las viviendas visadas*

En la misma dirección apuntan los indicadores adelantados, como los visados y la licitación oficial, no anticipándose una mejora, al menos a corto plazo. La caída de las viviendas visadas en el primer trimestre de 2009 se ha acentuado con respecto al último trimestre de 2008, empeorando este descenso en 8 puntos porcentuales, hasta alcanzar una reducción del -72,35% en los tres primeros meses de este año. Por otro lado, las cifras de la licitación oficial en el periodo comprendido entre enero y mayo de 2009 han mostrado también un perfil fuertemente contractivo, anotando una disminución interanual mucho más acusada que

la producida en el mismo periodo del año anterior, cercana al -30%, cayendo por tanto -18,5 puntos porcentuales más que en los primeros cinco meses de 2008. El comportamiento más recesivo de este indicador responde al significativo debilitamiento de la obra civil (-36,27%) y al descenso menos acusado del segmento de edificación (-6,4%).

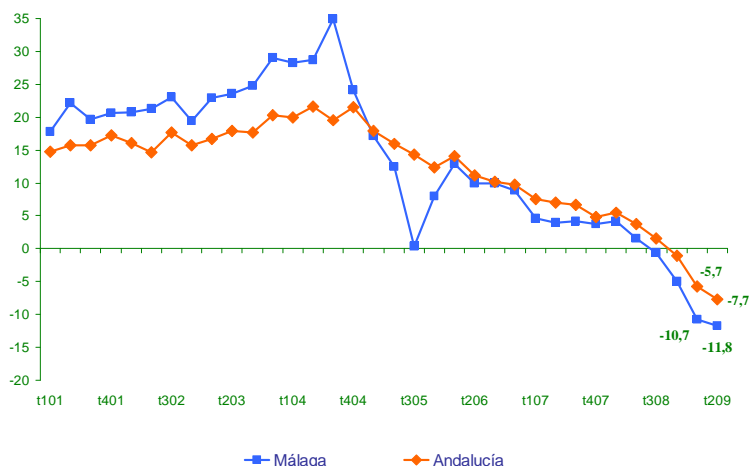
Otros indicadores como el precio de las viviendas, las hipotecas constituidas o la compraventa de viviendas continúan reflejando igualmente la difícil situación que está atravesando el sector, aunque estos dos últimos indicadores parecen haber tocado fondo en sus tasas negativas. En este sentido, el precio de la vivienda libre en Málaga, facilitado por el Ministerio de Vivienda, ha sufrido un fuerte descenso en el segundo trimestre de 2009, y si echamos una visual atrás en el tiempo, observamos que primero se habló de un aterrizaje suave, en el que se suponía el valor de la vivienda se iba a estabilizar, llegando a experimentar un leve descenso de tan sólo un -0,7% en el tercer trimestre de 2008, posteriormente, se produjo un moderado descenso, inferior al -5% en el último trimestre de este mismo año, para ya en el inicio de 2009 empezar una nueva fase marcada por una intensa caída de los precios, hasta llegar a situarse por encima del -10% en el segundo trimestre de 2009. Sin embargo, esta acusada trayectoria descendente de los precios, no se sabe cuando va a tocar fondo, y esta situación ya se ha trasladado al resto de regiones.

No obstante, este ritmo de retroceso es lento, no siendo todavía comparable con lo ocurrido en otros países del entorno, como Reino Unido o Estados Unidos, donde los precios de la vivienda han experimentado una importante caída, con reducciones superiores al -35%, pero sin lugar a dudas aún queda mucho camino por recorrer en este aspecto, opinión compartida por distintos organismos y servicios de Estudios, como el caso de BBVA, el Fondo Monetario Internacional e incluso desde nuestro propio criterio. Este ajuste es más que entendible, puesto que el exceso de oferta de casas y la demanda congelada por las malas perspectivas económicas sólo puede tener un efecto sobre los precios, que es tirar de ellos hacia abajo.

Los empresarios del sector sostienen, sin embargo, otro punto de vista, y aunque consideran que la tendencia a la baja va a seguir, ésta lo hará con menos intensidad. Por ello, vuelve a ser interesante para los compradores iniciar de

*El precio de la vivienda libre sigue cayendo, de forma más intensa en Málaga que en el conjunto andaluz.*

**Gráfico 17. PRECIO DE LA VIVIENDA LIBRE.**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Ministerio de Vivienda.

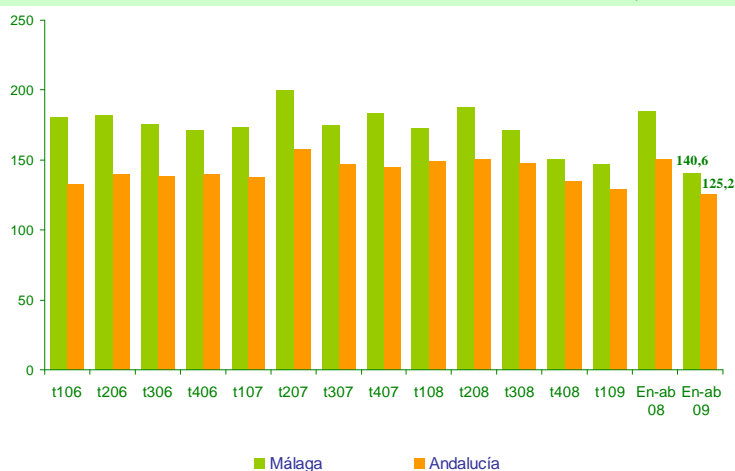
nuevo la búsqueda de su vivienda, debiendo elegir entre aprovechar estos momentos en lo que existe una oferta abundante, o bien esperar a que haya un descenso adicional en el precio, que tampoco es que vaya a ser más significativo del que se está ya produciendo.¡.

No por ello debemos olvidar otro aspecto a valorar a la hora de decidir comprar una vivienda, tanto nueva como usada, como sería la concesión de créditos para viviendas y la negociación de las condiciones de la hipoteca, tan a tener en cuenta ahora puesto que los requisitos acordados, junto con el comportamiento que tengan los tipos de interés a lo largo del tiempo repercutirán de forma notable en las cuentas de los hogares dados los elevados plazos establecidos en las hipotecas (con una duración habitual como mínimo de 25 años).

En efecto, la bajada de tipos de interés en mayo y principalmente la inyección de dinero realizada por el Banco Central Europeo en junio, han continuado surtiendo efecto sobre los tipos de interés que condiciona los préstamos hipotecarios, el Euribor, que tras varios años de tipos de interés muy bajos despuntó hasta alcanzar el 5,4% en julio de 2008, casi 4 puntos porcentuales más que en este mismo mes de 2009, situándose éste en el 1,41% en julio de este año, lo que supone una rebaja considerable en las cuotas de las hipotecas y otros préstamos referenciados a dicho índice. Además, algunos analistas consideran que este indicador aún no ha alcanzado su cota mínima, pudiendo situarse en otoño cerca del 1,2%. Esta bajada ha comenzado a trasladarse al coste de la hipoteca media, que se sitúa ahora en los 129.758

euros en la provincia malagueña (en el promedio abril-junio de 2009), en torno a 58 mil euros menos que el importe medio de una hipoteca en el mismo periodo del año anterior. La tendencia descendente es clara (más en importe que en número), ya que en términos trimestrales, entre abril y junio de 2009 se contrataron en la provincia de Málaga un 10% menos hipotecas que en el segundo trimestre del pasado año, pero con un montante un 38% inferior al del mismo periodo de 2008.

**Gráfico 18. TENDENCIA DESCENDENTE EN VALOR MEDIO DE UNA HIPOTECA**  
(Miles de euros)



Fuente: INE.

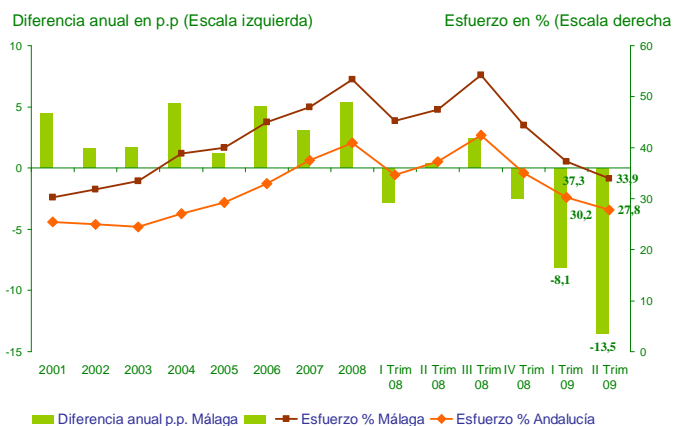
En sintonía, el esfuerzo bruto de acceso a la vivienda está descendiendo, situándose en Málaga algo por encima del 33% de los ingresos salariales de las familias en el segundo trimestre de 2009, nivel considerado óptimo por las entidades financiera y los Bancos Centrales para poder hacer frente a los pagos derivados de su adquisición, y que nos se alcanzaba desde el año 2003. No obstante, se aprecian importantes diferencias con respecto a otras provincias andaluzas, sobre todo, debido a la distinta evolución en los precios y en el número de ocupados por hogar, descendiendo especialmente en Málaga, alrededor de -13,5 puntos porcentuales menos con respecto al esfuerzo que las familias malagueñas tenían que realizar hace un año, si bien sigue siendo 6 puntos porcentuales superior al nivel alcanzado en el conjunto andaluz, seguido por Almería, Huelva y Cádiz, con descensos de este índice en torno a los -10 puntos porcentuales, observándose diferencia también importantes en el resto de provincia andaluzas, con reducciones que oscilan entre el -7,8% de Sevilla y el -6% de Jaén.

*Fuerte bajada del tipo medio préstamos hipotecarios a más de 3 años para la adquisición de vivienda libre, alrededor del -40% respecto al alcanzado hace un año, hasta situarse en el 3,3% en junio de 2009*



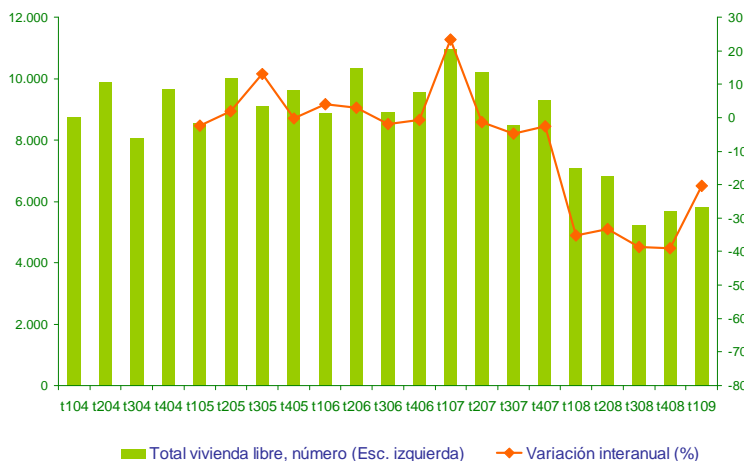
No obstante, y teniendo en cuenta que las diferencias provinciales existentes han sido significativas en este mercado, todavía nos podemos plantear si la tendencia registrada en los precios ha sido la idónea para estimular la demanda y favorecer una mejora del sector inmobiliario. Por tanto, este indicador pone de manifiesto, sin duda, la mayor

**Gráfico 19. ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA EN MÁLAGA**



**Nota:** Esfuerzo calculado sobre los ingresos salariales medios por familia para adquirir una vivienda de 70 m<sup>2</sup> financiada íntegramente a 30 años. Cambio de base (Año 2000) y adaptación a la nueva clasificación de la CNAE-2009 en los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral utilizada.  
**Fuente:** Analistas Económicos de Andalucía a partir de la información del BDE, INE y Ministerio de vivienda.

**Gráfico 20. TRANSACCIONES INMOBILIARIAS DE VIVIENDA LIBRE EN MÁLAGA**



**Fuente:** Ministerio de Vivienda.

o menor competencia de precios en nuestra Comunidad Autónoma en su conjunto, no sobrepasando en esta ocasión ninguna provincia el esfuerzo óptimo, exceptuando Málaga, donde este valor es superado en 1 punto porcentual (34%).

Por último, las transacciones inmobiliarias de viviendas libres realizadas en la provincia de Málaga, según datos del

Ministerio de Vivienda, han sufrido una notable caída en el primer trimestre de 2009, último dato del que disponemos, hasta alcanzar un número de 5.827 transacciones, lo que supone una notable reducción del -20,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, continuando con la tendencia de intensos descensos iniciada a principios del año 2008, cuando en el primer trimestre de ese año la caída fue algo superior al -35%.

## TURISMO

El balance turístico del segundo trimestre de 2009 ha mostrado fuertes caídas en las ventas y los beneficios de las empresas turísticas españolas, cumpliéndose de esta forma las perspectivas de Exceltur de tendencia en la evolución a la baja que se viene observado desde mediados de 2008. En la Encuesta de Clima Turístico Empresarial realizada por este organismo en julio de 2009, casi el 96% de las empresas turísticas españolas de los subsectores hoteles, agencias de viaje, compañías aéreas, empresas de alquiler de coches, parques de ocio, museos y monumentos y campos de golf han manifestado que aún no han percibido señales de cambio de esta tendencia negativa, aunque parece haber tocado fondo el ritmo de caída de la actividad turística española. Esta percepción se contrasta igualmente en la trayectoria de los niveles de confianza empresarial, así el Índice de Confianza Turístico Empresarial (ICTUR), que recoge en promedio las opiniones de 3.000 unidades de negocio de empresas turísticas de todos los subsectores de la cadena de valor, ha alcanzado en el segundo trimestre de 2009 un nivel de -64,5, algo menos negativo que el mínimo histórico de -65,9 que se registró en el primer trimestre de este mismo año.

En este contexto, el segundo trimestre de 2009 ha venido marcado por una nueva reducción de la demanda turística producida por la crisis económica y el efecto a la baja sobre los ingresos empresariales de la guerra de precios en el que se ha entrado para dinamizarla de cara a los meses centrales de verano. En este sentido, se han cumplido las previsiones sobre unos meses de abril, mayo y junio muy complejos para el sector, marcados por nuevas y fuertes contracciones en sus niveles de actividad. Concretamente, se había estimado que el PIB turístico en dicho periodo de 2009 descendiera concretamente un -6,6% respecto a los mismos meses de 2008, si bien ha mejorado algo respecto a la intensa caída

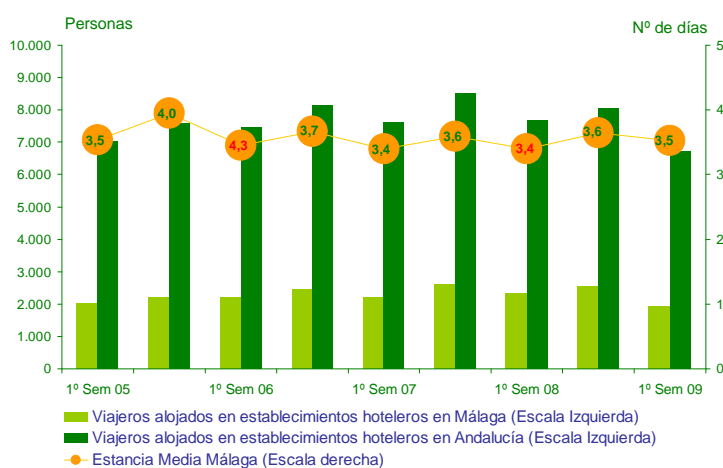
*El sector turístico español continúa sufriendo los efectos de la crisis*

del -7% registrada en el primer trimestre del año, evidenciando de esta forma la magnitud con la que la crisis se está haciendo presente en el turismo español.

En términos de afluencia, los ritmos de caída de la demanda hotelera malagueña han sido más moderados en los residentes en España, gracias a la mayor preferencia de los españoles a viajar por nuestro país. En este sentido, las pernoctaciones hoteleras en la provincia malagueña de residentes en España en los seis primeros meses de 2009 han caído algo más de un -10%, siendo esta reducción aún más acusada en la demanda extranjera, superando ligeramente el descenso del -15%. Concretamente, las pernoctaciones en el conjunto de alojamientos turísticos en los meses de enero y junio de 2009 han descendido a un ritmo del -17,23% en la provincia de Málaga, situándose sólo ligeramente por encima de los niveles de 2004, en torno a las 6,8 millones de pernoctaciones, lo que supone unos 1,1 millones de pernoctaciones menos respecto al nivel máximo alcanzado en 2008. Cabe recordar que hemos tenido en cuenta los datos de turismo en el conjunto del primer semestre de 2009, en lugar de haber tomado el segundo trimestre de este mismo año, pues de esta forma los datos resultan ya estrictamente comparables, dado el distinto calendario en la celebración de la Semana Santa en los últimos dos años (marzo de 2008 y abril de 2009).

*La demanda nacional muestra síntomas de menor debilidad, reflejo de una mayor preferencia por hacer turismo interno*

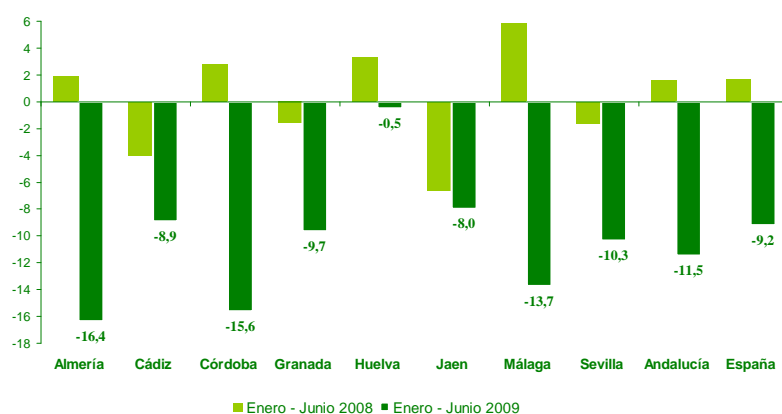
**Gráfico 21. LA DEMANDA HOTELERA EXPERIMENTA UNA FUERTE CAÍDA**



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Este peor comportamiento de la demanda extranjera en el periodo comprendido entre enero y junio de 2009 ha sido un fiel reflejo de la respuesta de los turistas de nuestros principales mercados europeos a las dificultades económicas,

**Gráfico 22. PERNOCTACIONES EN ESTABLECIMIENTOS HOTELEROS**  
(tasa de variación interanual %)



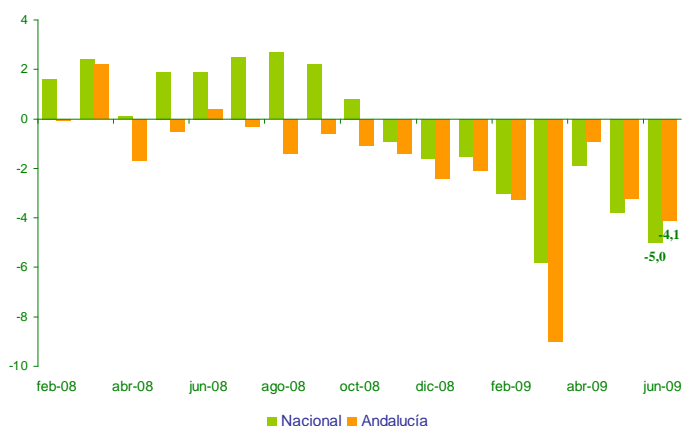
Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

prevaleciendo los destinos turísticos de mayor proximidad en sus hábitos de viaje, internos en sus propios países o hacia países con una oferta a precios en general más bajos como los competidores del Mediterráneo Oriental, en tanto que los españoles que tienen capacidad económica para viajar se están decantando más por destinos peninsulares. De igual modo, la demanda nacional también se ha visto limitada por el impacto de la crisis, especialmente durante los meses del segundo trimestre, tradicionalmente propicios para escapadas cortas en puentes y fines de semana. Como respuesta a esta difícil situación, los hábitos de los malagueños, al igual que de otros andaluces y españoles, se han decidido finalmente por viajes de menor coste y gasto en destino, anteponiéndose las casas de familiares y amigos, campings y alojamientos rurales, el coche como medio de transporte y los destinos peninsulares, productos no contratados mediante agencias de viajes, que se han visto bastante perjudicadas. Además, esta moderación en el descenso de los establecimientos hoteleros se ha conseguido vía bajada en los precios, lo que no ha posibilitado una mejoría de sus ingresos y márgenes.

La débil contestación de la demanda en el segmento vacacional y la proximidad de los principales meses de verano han incrementado las estrategias de ofertas y descuentos hasta estallar en una guerra de precios que está mermando los ingresos empresariales. Los principales indicadores y la Encuesta de Clima Turístico de Exceltur han agrupado las masivas y recurrentes campañas que las empresas turísticas españolas han llevado a cabo para

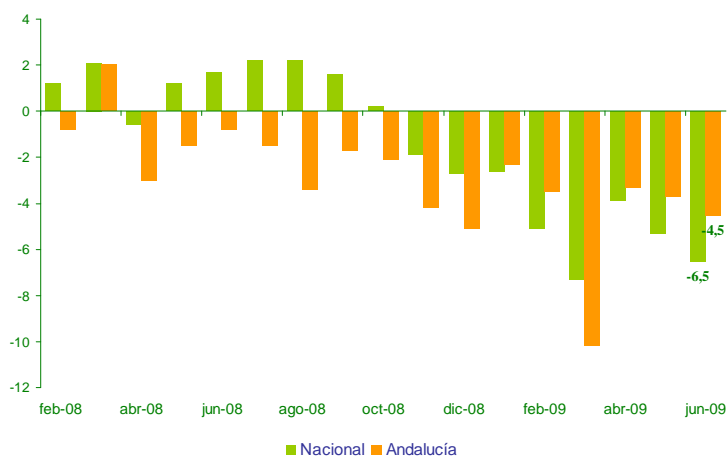
*El contexto de crisis económica actual sigue provocando que la demanda extranjera no de muestras de síntomas de mejora en el primer semestre de 2009*

**Gráfico 23. EVOLUCIÓN ÍNDICES DE INGRESOS HOTELEROS**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: INE.

**Gráfico 24. EVOLUCIÓN INDICES DE PRECIOS HOTELEROS**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: INE.

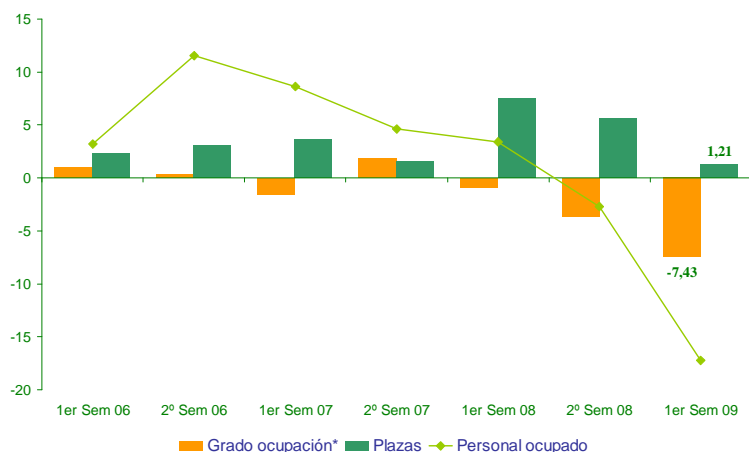
permitir la compra de servicios turísticos en un momento como el actual de gran dificultad o confusión. En efecto, el 85,6% de los empresarios pertenecientes al segmento turístico han confesado en esta Encuesta que han bajado los precios de sus servicios en el segundo trimestre de 2009 respecto al mismo periodo del pasado año. Asimismo, el Índice de precios hoteleros del propio INE en Andalucía refleja una caída interanual media de -4,5% entre enero y junio de 2009, cuatro décimas menos que en el ámbito español.

En lo que se refiere a los indicadores de la oferta turística, el número de plazas en establecimientos hoteleros ha experimentado un leve aumento en el primer semestre de

2009, de tan sólo un 1,2%, hasta alcanzar las 83.639 plazas respecto al mismo periodo del año anterior. De igual modo la estancia media en la provincia malagueña se ha incrementado también de forma muy ligera (0,13%), hasta mantenerse prácticamente en 3,5 días. que no ha sido suficiente para contrarrestar el fuerte descenso producido en las pernoctaciones hoteleras. Por ello, el grado de ocupación hotelera se ha reducido casi -7,5 puntos porcentuales, hasta situarse en torno al 44%, aunque continúa siendo bastante superior al nivel de ocupación en establecimientos hoteleros del conjunto andaluz, 4 puntos porcentuales más que en Andalucía. Por último, en sintonía con el momento actual de crisis económica, en Málaga unas 2.366 personas han perdido su puesto de trabajo en la actividad hotelera, hasta alcanzar el personal ocupado la cifra de 11.303 ocupados, lo que supone un notable descenso interanual, superior al -15%, representando el 37% del total andaluz.

*El turista español y, en particular, el malagueño han continuado adaptando sus patrones de viajes como respuesta a la crisis económica*

**Gráfico 25. INDICADORES DE LA OFERTA TURÍSTICA**  
(Tasas de variación interanual y diferencia en puntos porcentuales\*)



Fuente: Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

Otra fuente estadística que nos ofrece también una buena visión sobre la trayectoria del turismo, en general, es la Encuesta de Coyuntura Turística, realizada por el Instituto de Estadística de Andalucía, que nos proporciona información referente a los turistas y el gasto que estos realizan. Precisamente, la cifra de turistas llegados a Andalucía en el primer semestre de 2009 ha alcanzado los 10,1 millones de personas, de las cuales prácticamente un tercio lo hicieron a la provincia malagueña, y a pesar de experimentar un significativo descenso en torno a la media andaluza, del -13,73%, si bien han sido Córdoba, Granada y Almería las provincias que han experimentado una mayor caída en los

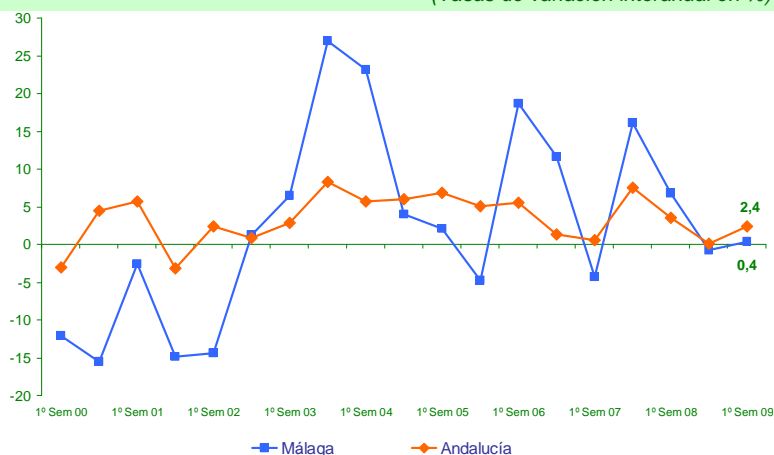
*Unas 2.366 personas han perdido su trabajo en los establecimientos hoteleros malagueños*

turistas, Málaga continúa siendo la que recibe un mayor número de turistas, con diferencia respecto a otras provincias andaluzas también muy visitadas por los turistas, como es el caso de Granada, Cádiz y Sevilla, todas ellas con participaciones superiores al 10%.

*A pesar del notable descenso experimentado por los turistas llegados a Málaga, esta provincia sigue siendo la que recibe un mayor número de turistas*

En coherencia con el perfil de debilidad de estos indicadores, el gasto medio diario realizado por los turistas que visitaron Málaga en el primer semestre de 2009 ha permanecido prácticamente en los mismos niveles de hace un año, realizando estos turistas un gasto medio diario de 50,31 euros en la provincia malagueña, lo que supone dos céntimos más que en el primer semestre de 2008. Sin embargo, se ha incrementado el diferencial existente con la media regional, pasando éste de suponer 9,8 euros a 11,1 euros menos que el gasto medio en Andalucía.

**Gráfico 26. EVOLUCIÓN DEL GASTO MEDIO POR TURISTA**  
(Tasas de variación interanual en %)



Nota: No hay información disponible para el primer trimestre de 2007, por tanto, aparece un corte en la serie en la tasa correspondiente al primer trimestre de 2008

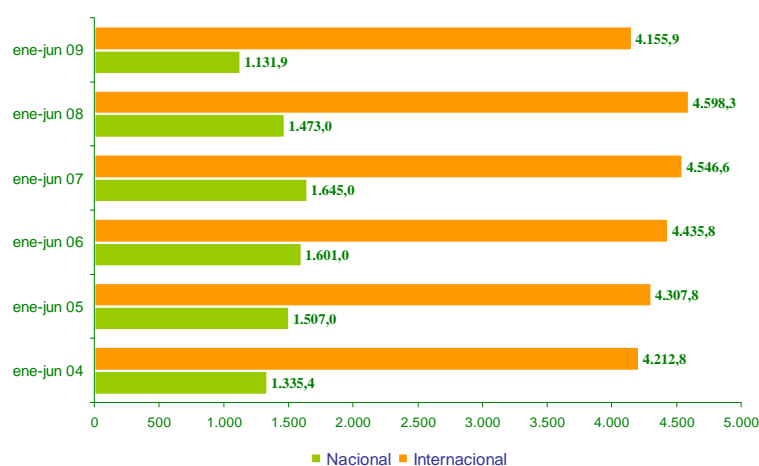
Fuente: Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía, IEA.

Por zonas turísticas, la Costa del Sol ha sido el área que ha recibido una mayor número de viajeros, alrededor del 26% de demanda total andaluza, sin embargo, se aprecia un fuerte descenso respecto a la demanda registrada en los seis primeros meses de 2008 (-17%), más acusado aún si cabe en el caso de la demanda extranjera, con una caída ligeramente superior al -20%. Además, ha sido una de las zonas turísticas que se ha visto más afectada por la caída de la demanda hotelera en el primer semestre de 2009, observándose sólo un descenso más intenso en la cifra de viajeros totales en las Islas Baleares de Ibiza y Formentera (-23,3%), así como en Canarias en las Islas de Lanzarote y de la Palma, con reducciones algo por encima del -19% en ambos casos.

*La Costa del Sol ha sido una de las zonas turísticas españolas que ha mostrado un peor comportamiento de la demanda en establecimientos hoteleros, con una caída en torno al -1,5%*

Esta caída de la actividad turística guarda relación sin duda con la notable disminución en el tráfico aéreo de pasajeros, que en el periodo comprendido entre enero y mayo de 2009 ha sufrido una reducción interanual alrededor de un -14%, tanto por la caída del tráfico interior como del internacional. No obstante, este descenso ha sido más acusado en el tráfico aéreo de pasajeros interior, en torno al -24%, no dejando por ello de ser también considerable la reducción observada en el tráfico internacional, algo superior al -10%, máxime si tenemos en cuenta que éste representa más de las tres cuartas partes del tráfico aéreo de pasajeros en la provincia malagueña. En el caso de este indicador tampoco se anticipa una recuperación a corto plazo, estimándose una caída cercana al -16% en el tráfico aéreo de pasajeros.

**Gráfico 27. TRÁFICO AÉREO DE PASAJEROS EN MÁLAGA**  
(en miles de personas)



Fuente: Dirección General de Aviación Civil, Ministerio de Fomento.

## COYUNTURA EMPRESARIAL

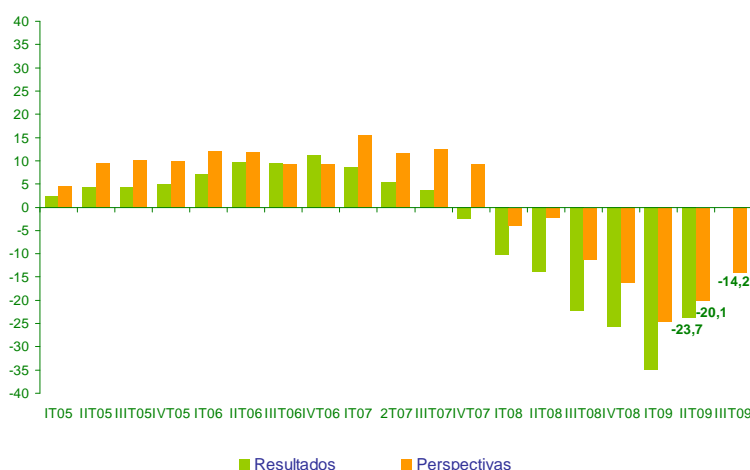
La confianza de los empresarios en la evolución de su negocio en el segundo trimestre de 2009 confirma las expectativas expresadas en el trimestre anterior y registra un incremento hacia cifras menos negativas situándose en -23,7 puntos, por encima de los -35,1 puntos del primer trimestre. Además, las perspectivas empresariales para el tercer trimestre de 2009 apuntan a una mejora de la actividad con un índice de expectativas de -14,2 puntos, reflejando un notable alivio del pesimismo imperante desde la segunda mitad de 2008 y que se debe principalmente a la



mejoría del comportamiento de las principales variables que influyen en la confianza empresarial. Así, la caída menos intensa de la demanda en estos últimos meses ha paliado las malas cifras de facturación lo que explica la mejora producida en la cifra de negocio de las empresas. Por su parte, las dificultades de financiación siguen teniendo una importante influencia, aunque más atenuada que en el trimestre anterior, mientras que la preocupación de las compañías por la crisis, los impagos y el paro cobran más importancia por su papel desincentivador en el consumo.

Aunque se produce una mejora generalizada de la confianza en la mayoría de los sectores, las variables que componen el Índice de Confianza Empresarial de cada sector se mantienen en negativo. La mejoría de los sectores industrial y constructor, iniciada en el primer trimestre del año se confirma ahora, siendo la construcción el sector que experimenta el avance más importante. Asimismo, las empresas pertenecientes al sector industria deben esta mejoría al mejor comportamiento de la demanda interna, así como a un descenso menos pronunciado de las ventas al exterior. El sector servicios también presenta una mejora de la confianza reflejándose principalmente en la hostelería y el turismo, rama en la que se reduce su saldo negativo de manera más intensa (más de 10 puntos) mientras que el comercio, aunque se desplazó hacia cifras menos negativas, registra un comportamiento más débil.

**Gráfico 28. EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL**  
(Serie desestacionalizada)



Fuente: Cámara de Comercio.

La nueva actualización del Directorio de Empresas que publica el INE referente a las empresas activas a 1 de enero de 2009 nos permite comprobar la evolución en 2008 del

tejido productivo malagueño. Los resultados reflejan que la crisis se dejó notar en 2008 y ha tenido un fuerte impacto sobre el tejido productivo malagueño y, aunque en menor medida, sobre el nacional y andaluz. Para ser más precisos, el número de empresas activas cayó un -2,8% en Málaga, un -1,9% en España, y un -2,4% en Andalucía. Con este descenso, el número de empresas activas en la provincia se sitúa en 113.362, 3.321 menos que el ejercicio precedente.

El distinto comportamiento que han registrado las empresas en función de su tamaño debe ser considerado para obtener una visión más clara del alcance del deterioro sufrido por el tejido productivo de Málaga. Así pues, las empresas sin asalariados crecieron en los tres ámbitos muy moderadamente, en Málaga (0,6%) en Andalucía (0,4%) y España (0,7%). No obstante, la evolución observada en las empresas medianas y grandes (más de 50 trabajadores) es muy negativa, por la capacidad de arrastre y de consolidación del empleo que tienen estas empresas en la economía. En concreto, la provincia de Málaga reduce un -18,1% las empresas con más de 50 trabajadores, Andalucía un -12,2%, y España, algo mejor, un -8,6%. Los efectos de la desaparición de estas medianas y grandes empresas de la economía malagueña han sido claramente visibles en los últimos meses en términos de caídas de la producción e incremento del paro.

Respecto a la dinámica empresarial, según la Estadística de sociedades mercantiles del INE, el número total de sociedades creadas en la provincia de Málaga en el segundo trimestre de 2009 fue de 999, descendiendo un -26,1%, es decir, 352 sociedades menos que en el segundo trimestre de 2008. No obstante, el número total de sociedades constituidas en la provincia de Málaga sigue teniendo un importante peso sobre el total de sociedades en Andalucía, en concreto, un 30,5%. Por su parte, el capital suscrito por estas sociedades se ha reducido notablemente en un -52,8%, esto es, de 29,6 millones de euros suscritos durante el segundo trimestre de 2008 a sólo 14 millones de euros en el segundo trimestre de 2009.

En referencia a las empresas afiliadas a la Seguridad Social, indicador de gran relevancia en el análisis de la coyuntura empresarial, se alcanzó la cifra de 49.463 empresas en la provincia de Málaga lo que nos indica un descenso del -7,9% respecto al segundo trimestre de 2008.

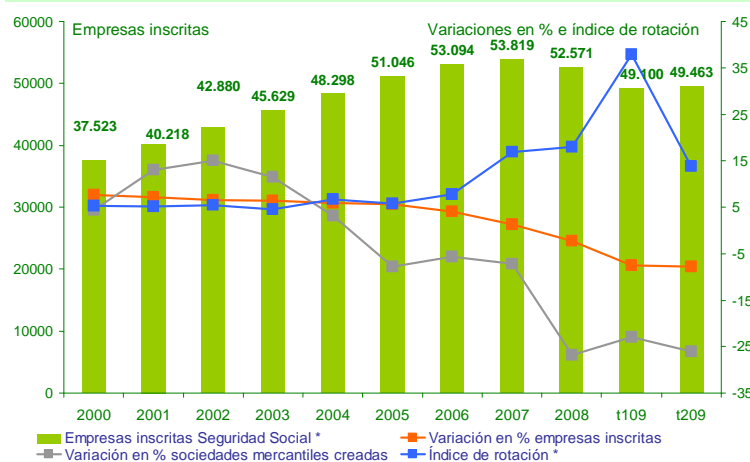
*Se cumplen las expectativas empresariales para el segundo trimestre de 2009 esperándose una nueva mejoría para el siguiente.*

*Desciende el número de empresas en la provincia, siendo especialmente negativa la reducción de medianas y grandes empresas*

En cuanto a las disoluciones, el total de sociedades que se han disuelto en la provincia de Málaga durante el segundo trimestre de 2009 ha sido de 138, la mayor cifra de todas las provincias andaluzas pero once menos que en el mismo período de 2008. El índice de rotación, que se obtiene de la relación de sociedades creadas y disueltas, es del 13,8%, más de dos puntos porcentuales por encima del obtenido para el segundo trimestre de 2008, es decir, por cada 100 sociedades creadas desaparecen 14 aproximadamente, mejor resultado que el del primer trimestre de 2009 en el que este índice llegó a alcanzar el 38%.

La difícil trayectoria que han adquirido los efectos impagados desde finales del año 2007 empieza a suavizarse durante el segundo trimestre de 2009 con importantes reducciones, tanto del número (-40,1%) como del importe (-62,4%), en la provincia de Málaga, ascendiendo el número actual de estos a 13.704 y el importe a 59 millones de euros.

**Gráfico 29. EMPRESAS INSCRITAS A LA SEGURIDAD SOCIAL, SOCIEDADES CREADAS E ÍNDICE DE ROTACIÓN (Tasas de variación interanual en %)**



Índice de rotación: % Sociedades disueltas / Total sociedades constituidas

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Trabajo e Inmigración

*Desciende el índice de rotación reflejando una significativa mejora de la evolución del tejido empresarial malagueño en el segundo trimestre*

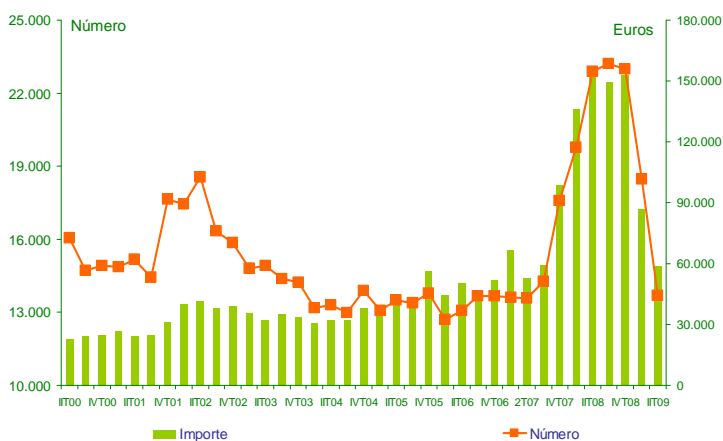
No obstante, conviene precisar la notable disminución del crédito comercial concedido a las empresas por parte de las entidades bancarias cuyo número, de 210.859, ha experimentado una reducción interanual del -31,3% en el segundo trimestre de 2009. Comparando este período con el mismo del año 2008, se observa que los efectos impagados representan el 6,5% sobre el total de efectos en cartera para el segundo trimestre de 2009, mientras que en el trimestre del año precedente los efectos impagados representan un 7,5% sobre el total de efectos en cartera reduciéndose los

impagos en sólo un punto porcentual, lo que confirma la mejoría antes reseñada.

Por último, según la Estadística de Procedimiento Concursal del INE, el número de empresas concursadas no presentan apenas variación respecto a los primeros tres meses de 2009 evidenciándose la continuidad de la difícil coyuntura que atraviesa el sector empresarial. Así, el número total de deudores en la provincia de Málaga ha ascendido a 31 en el segundo trimestre de 2009, representando un 17,5% sobre el total de empresas concursadas en Andalucía y un 55% más que el mismo período del año precedente.

*El segundo trimestre de 2009 presenta una notable reducción de los efectos impagados, aunque en gran parte se debe a la caída de los efectos en cartera o gestión de cobro.*

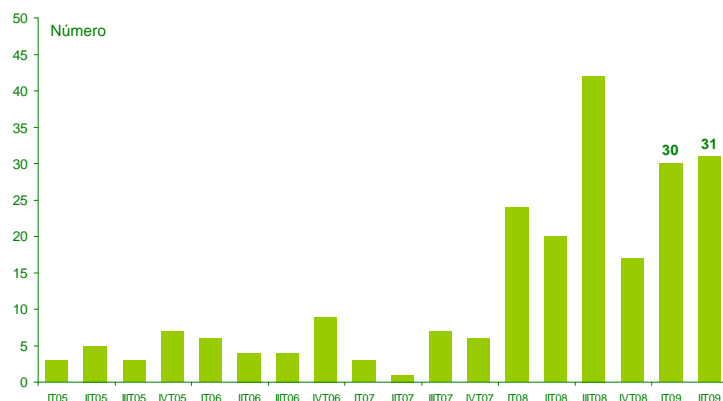
Gráfico 30. EFECTOS IMPAGADOS EN LA PROVINCIA DE MÁLAGA



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía con datos del INE.

*El número de empresas concursadas apenas varía manteniéndose en los mismos niveles que los primeros meses de 2009.*

Gráfico 31. DEUDORES CONCURSADOS



Fuente: Analistas Económicos de Andalucía Y Estadística de Procedimiento Concursal del INE.

## SISTEMA FINANCIERO

*En un contexto de menores tensiones, se produce una cierta normalización en los mercados financieros internacionales*

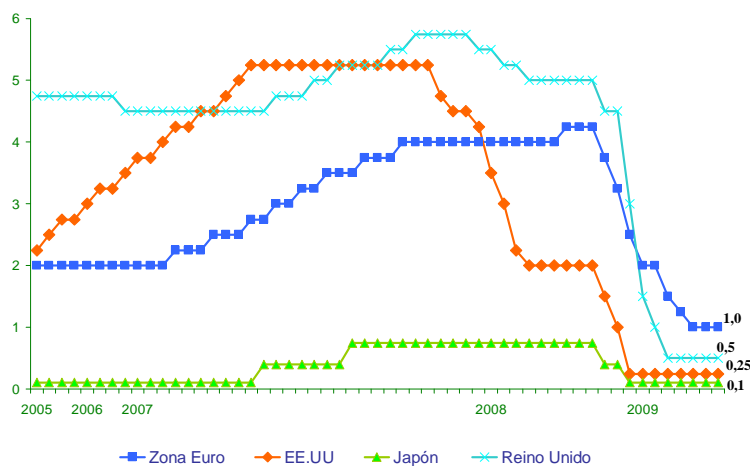
En la primera mitad de 2009, los mercados financieros internacionales han mantenido el tono de mejora iniciado a principios de marzo durante la mayor parte del último mes de junio. Esta normalización se ha producido en un entorno menos convulsivo de la actividad económica mundial y de consolidación de las entidades financieras. En esta línea, destaca la devolución por parte de varias entidades estadounidenses de los fondos públicos recibidos en el marco del programa de apoyo financiero (TARP). De igual modo, se ha observado un cierto avance en la mejora de las condiciones de liquidez y una mejoría de las emisiones de deuda corporativa no financiera de alta calificación crediticia. No obstante, en los últimos días este optimismo se ha moderado, registrando una reducción del apetito por el riesgo y pérdidas en las bolsas desarrolladas y emergentes.

Por su parte, la intención de las autoridades monetarias de la Zona Euro, conforme ha avanzado el mes de junio, de continuar proporcionando los instrumentos necesarios para llevar a cabo una política monetaria expansiva ha sido cada vez más manifiesta, bien manteniendo los tipos de interés de intervención en mínimos históricos o a través de estrategias cuantitativas. De esta forma, y a corto plazo los tipos de interés, tras una evolución alcista a principios de mes, lograron una marcada tendencia descendente en el transcurso del mes, prolongándose en los primeros días de julio.

En efecto, el BCE, en su reunión del 2 de julio de 2009, ha decidido seguir manteniendo los tipos de interés de referencia, al igual que hiciera en su momento en la anterior reunión celebrada el 4 de junio, en los niveles actuales establecidos el pasado 7 de mayo para los tipos aplicables a las operaciones principales de financiación, a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito, situándose éstos en el 1%, 1,75% y el 0,25%, respectivamente. Además, su Consejo de Gobierno también, dentro de su estrategia cuantitativa destinada a promover la liquidez de los mercados financieros y estimular la financiación a empresas y familias, ha definido el programa de compras de bonos garantizados, los denominados Covered Bonds, contando con un importe total de 60.000 millones de euros, cuya aplicación comenzó el 6 de julio y se prolongará hasta el 30

de junio de 2010, efectuándose el 92% de las compras por los bancos centrales y el restante 8% por el BCE.

**Gráfico 32. EL BANCO CENTRAL EUROPEO HA MANTENIDO, COMO ESTABA PREVISTO, LOS TIPOS DE INTERÉS EN EL MÍNIMO DEL 1% (Porcentajes)**



Fuente: Banco de España.

Por otra parte, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, en su reunión también del 4 de junio de 2009, ha determinado sostener el tipo básico de referencia en el 0,5%, vigente desde el pasado 5 de marzo. También ha dispuesto seguir con su programa de compra de activos, inicialmente previsto en 75.000 millones de libras esterlinas y luego ampliado el 7 de mayo hasta los 125.000 millones de libra, cuya duración se espera que termine en dos meses.

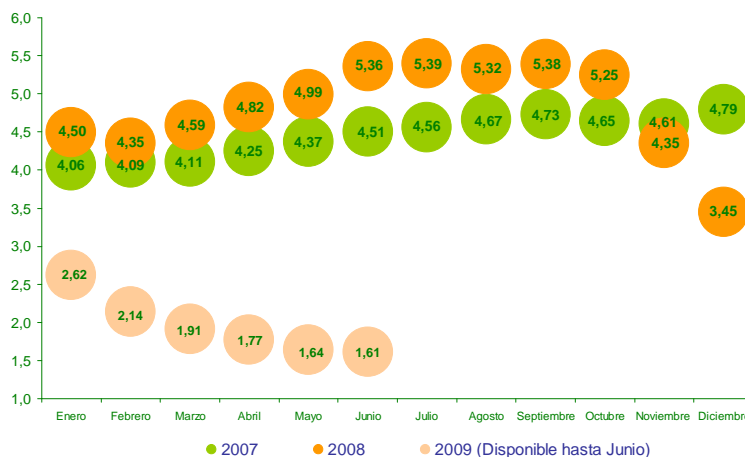
Otro aspecto de la citada estrategia cuantitativa lo compone la serie de subastas de liquidez a un año, a un tipo fijo del 1% y adjudicación total de la cantidad demandada, decidida por primera vez por el BCE el 7 de mayo de 2009. La primera de estas subastas fue celebrada el 24 de junio de 2009, a la que asistieron 1.121 entidades, adjudicándose un importe de 442.240 millones de euros y la próxima subasta de este tipo tendrá lugar el próximo 30 de septiembre y la tercera el 16 de diciembre, pudiendo alcanzar un tipo del 1% más un diferencial, dependiendo de las condiciones del mercado en cada momento.

A causa de la cuantiosa liquidez que ha venido proporcionando el BCE a la banca, los tipos de interés del interbancario han registrado una fuerte caída en los últimos días del mes de junio, mientras que la postura de las autoridades monetarias han favorecido un descenso en las expectativas de los tipos de interés a corto plazo. Como

resultado de esta evolución, el Euribor a un año, referencia generalizada de los tipos de interés de los préstamos hipotecarios, ha alcanzado un valor medio en junio del 1,61 frente al 1,64% en mayo, y en claro contraste con el máximo de 5,39% registrado en julio de 2008.

*El euribor se sitúa en mínimos históricos gracias a la fuerte inyección de liquidez realizada por el BCE a la banca*

**Gráfico 33. PROSIGUE LA TENDENCIA DESCENDENTE DEL EURIBOR (Porcentajes)**



Fuente: Banco de España.

No obstante, la extensión de políticas monetarias firmemente expansivas y el desgaste producido en el empleo en ambas orillas del Atlántico, congelando la apreciación o impresión de una pronta salida de la crisis, provocaron una delicada disminución de los rendimientos de deuda pública. En el mercado nacional, el rendimiento de deuda pública a 3 y 10 años ha sido del 2,07% y 4,06%, respectivamente, al principio de la segunda semana de julio, lo que supone unos fuertes descensos respecto a mayo en ambos casos.

*Los tipos de interés a largo plazo se han incrementado mientras que los tipos a corto continúan bajando*

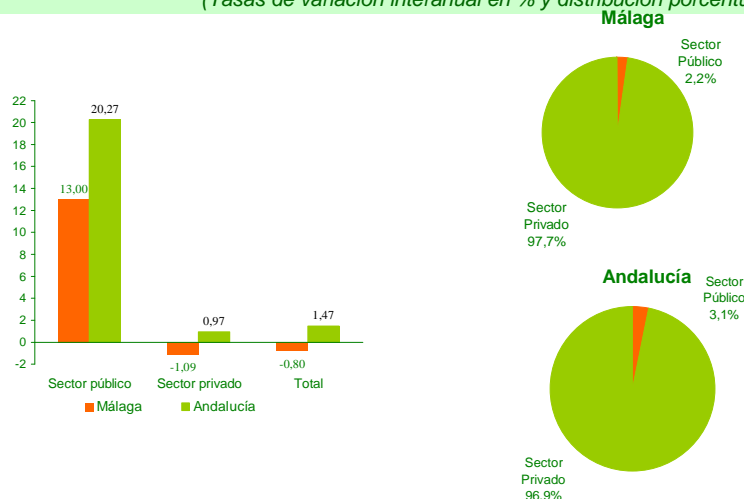
Dado este clima de mayor estabilidad y menor aversión al riesgo que parece existir en los mercados financieros internacionales durante el segundo trimestre de 2009, en general, las bolsas internacionales han recobrado en este trimestre lo perdido durante el primero. Por tanto, han cerrado junio con leves descensos acumulados a lo largo del año, como sucede con el Índice europeo Eurostoxx 50 (-2%) o el americano Dow Jones (-37,7%) y, por el contrario, con dividendos muy relevantes o importantes, como las registradas por el Nikkei 225 (12,4%), en Japón, o el Nasdaq Composite (16,4%), en Estados Unidos. En España, donde las recientes cifras de ocupación han sido bastante positivas, el IBEX 35 se ha incrementado hasta alcanzar el 30 de junio un 6,4% y, en Estados Unidos, el S&P 500 un 5,7%. No obstante,

el cambio anteriormente citado de percepción sobre la velocidad de salida de la crisis ha favorecido el hecho de que los inversores alterasen su comportamiento en renta variable y adquiriesen deuda pública, induciendo a reducciones de las cotizaciones bursátiles.

En este contexto de mayor incertidumbre, creció la aversión al riesgo, favoreciendo que el dólar recobrase su condición de moneda refugio a lo largo de una gran parte de la segunda mitad del mes de junio y los primeros días de julio. Asimismo, la caída del precio del petróleo desde 70 hasta los 61 dólares el barril en dicho periodo ha contribuido a reanimar o vigorizar la divisa norteamericana. En consecuencia o de hecho, la evolución del cambio dólar/euro a lo largo de junio ha sido algo irregular, pasado de 1,42 dólares/euros el pasado 2 de junio a 1,38 el 17 de ese mismo mes. Respecto al pasado año, la divisa europea se ha cambiado en junio de 2009 a 1,402 dólares, 135,4 yenes japoneses y a 0,857 libras esterlinas, lo que supone unas significativas depreciaciones cercanas al -10% y -18,5% en los dos primeros casos, respectivamente, mientras que se ha apreciado más de un 8% con relación a la libra esterlina.

*El dólar recupera su papel de moneda refugio ante el euro*

**Gráfico 34. LOS CRÉDITOS AL SECTOR PRIVADO HAN DESCENDIDO POR PRIMERA VEZ, AUNQUE LEVEMENTE, EN EL 1º TRIMESTRE 2009**  
(Tasas de variación interanual en % y distribución porcentual)



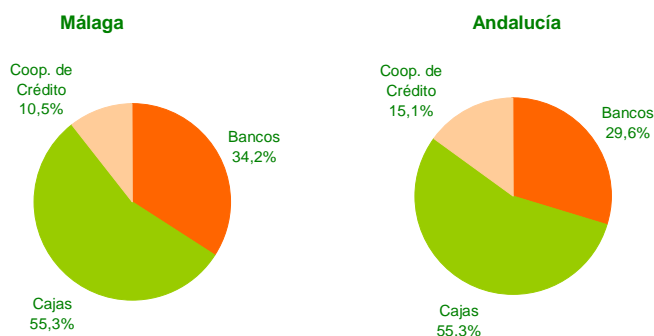
Fuente: Banco de España.

Concretamente, en Málaga la financiación al sector privado en el primer trimestre de 2009, último dato publicado por el Banco de España, han descendido por primera vez en su serie histórica, que comienza en el primer trimestre de 1987, experimentando los créditos al sector privado un ligero descenso alrededor del -1%, que contrasta con el fuerte incremento registrado en el mismo trimestre del año



anterior, superior al 10%, siendo, junto con Córdoba, las únicas provincias andaluzas que han sufrido un leve retroceso en la concesión de créditos al sector privado. En este resultado ha influido sin lugar a dudas la evolución observada tanto en los préstamos concedidos por los bancos como por las cajas de ahorro, reduciéndose a una tasa negativa ligeramente al -1% en ambos casos, suponiendo más del 45% del total de créditos provincial cada una de estas entidades financieras, hasta superar un montante total de 21 millones de euros, mientras que los créditos concedidos por las cooperativas se han mantenido en niveles bastante similares a los del año anterior, aumentando tan sólo en un 0,4%.

**Gráfico 35. DEPÓSITOS POR TIPO DE ENTIDAD EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2009 (Distribución porcentual)**



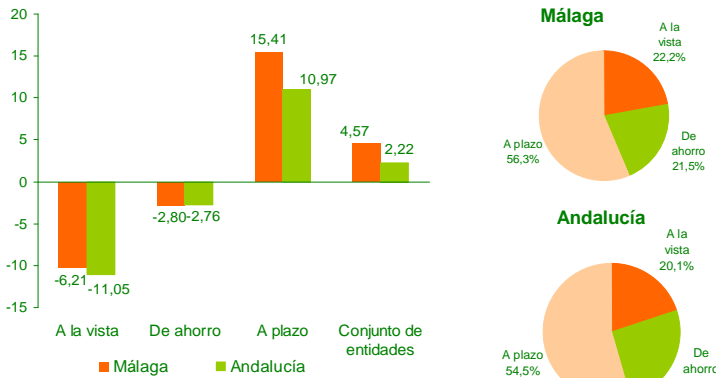
Fuente: Banco de España.

En lo que se refiere a los depósitos, éstos se han incrementado en Málaga alrededor de un 4,5% en el primer trimestre de 2009, aumento superior en unos 3,5 puntos porcentuales al experimentado por el conjunto andaluz. Según el tipo de entidad, se aprecia la mayor importancia relativa de los bancos en la estructura del conjunto de entidades de la provincia, acaparando el 34,2% del total de depósitos, alrededor de 4,5 puntos porcentuales más respecto a la participación que estas entidades tienen dentro de las entidades financieras andaluzas, en detrimento de las cooperativas de crédito, que cuenta con una cuota de mercado del 10,5% en Málaga, frente a algo más del 15% que representa en Andalucía.

Centrándonos en los depósitos privados, y desde la óptica de la tipología de éstos, hay que subrayar el importante crecimiento que se ha producido en los depósitos a plazo,

*Pese a la política monetaria fuertemente expansiva del BCE no ha impedido una desaceleración de los agregados crediticios y monetarios de la zona euro y concretamente en la provincia malagueña*

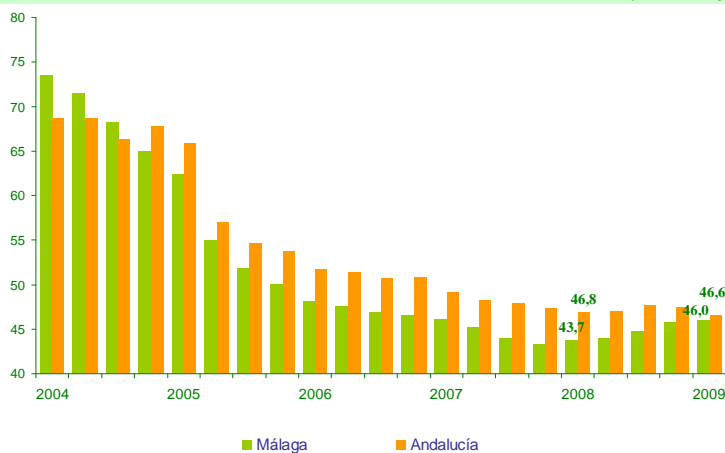
**Gráfico 36. FUERTE AUMENTO DE LOS DEPÓSITOS PRIVADOS A PLAZO EN MÁLAGA, REDUCIÉNDOSE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA Y DE AHORRO, EN EL 1º TRIMESTRE DE 2009**  
(Tasas de variación en % y distribución porcentual)



Fuente: Banco de España.

con un incremento ligeramente por encima del 15%, casi 5 puntos porcentuales más que el aumento registrado en Andalucía. En cambio, los depósitos a la vista y de ahorro han experimentado sendos descensos del -6,2% y -2,8%, sin embargo, la positiva tendencia observada en los depósitos a plazo ha sido determinante en el resultado obtenido por el conjunto de entidades de la provincia, concentrando este tipo de depósitos el 56,3% de los depósitos privados malagueños, representando 1,8 puntos porcentuales más que en la región andaluza.

**Gráfico 37. LA TASA DE AHORRO FINANCIERO SE HA INCREMENTADO DE FORMA CONSIDERABLE EN LA PROVINCIA MALAGUEÑA**  
(Porcentajes)



Tasa de ahorro financiero: depósitos/créditos

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de los datos del Banco de España.

Por último, otro indicador cuyo análisis también resulta interesante es la evolución de la tasa de ahorro financiero, que relaciona los depósitos captados y los créditos otorgados,

observándose un fuerte incremento de esta tasa en el primer trimestre de 2009, que ha aumentado en 2,3 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior, hasta alcanzar el 46% del total. No obstante, esta tasa sólo ha aumentado de forma leve si la comparamos con la obtenida en el último trimestre de 2008, sólo dos décimas de punto, y continúa estando por debajo de la tasa andaluza (46,6%), si bien se han acortado en un punto porcentual las diferencias existentes en el trimestre anterior.

## PRECIOS, CONSUMO Y SALARIOS

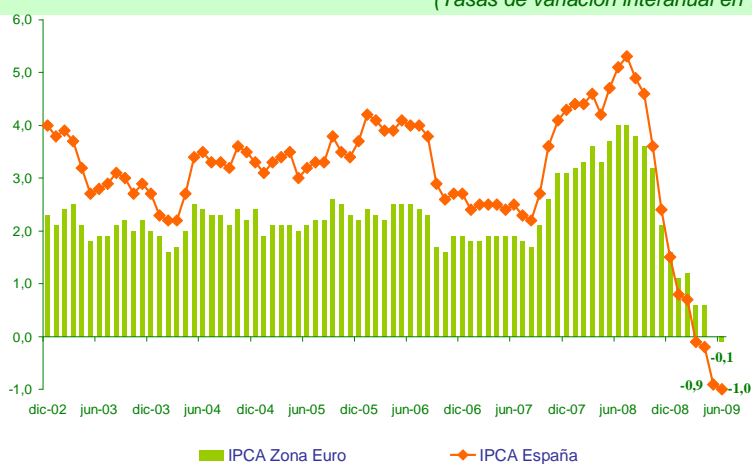
Los principales indicadores de inflación continúan su tendencia a la baja como consecuencia del descuento de los efectos alcistas precedentes al *choque* de las materias primas, que se extendieron hasta julio del pasado ejercicio, así como del menor empuje de la demanda sobre muchos bienes y servicios. Precisamente, la tasa interanual del Índice de Precios de Consumo Armonizado, el denominado IPCA, ha mantenido la senda decreciente durante los últimos meses, alcanzando por primera vez un valor negativo en el mes de marzo, desde el inicio de la serie histórica de este indicador en 1961, pues desde este año el IPC nunca había experimentado una tasa negativa de variación de los precios, de manera que al final del primer semestre de 2009 la inflación española ha alcanzado una tasa del -1%, más negativa que la registrada en la Zona Euro, donde la inflación ha descendido sólo una décima de punto. Mientras tanto, en la provincia de Málaga dicha tasa negativa interanual ha sufrido una reducción aún más elevada, situándose el IPC en el -1,3% en el mes de junio, una décima por debajo de la media andaluza.

*La inflación continúa descendiendo en el segundo trimestre de 2009*

No obstante, existe una opinión extendida (gobierno, Banco de España y organismo como la Fundación de las Cajas de Ahorro, más conocida como Funcas), de que no hemos entrado en deflación, entendida ésta como una caída generalizada y prolongada de los precios. Desde el Banco de España se ha expresado la idea de que los riesgos de deflación en nuestro país son bastantes lejanos, ya que sólo el efecto estadístico por la bajada del precio del petróleo y el abaratamiento de algunos alimentos en la segunda mitad de 2008 empujará al alza el IPC hasta tasas positivas en los últimos meses de este año 2009, en tanto que Funcas considera que no se puede hablar de deflación mientras que

el núcleo inflacionista, del cual se excluyen productos energéticos y alimentos, permanece en niveles positivos.

**Gráfico 40. LA TASA INTERANUAL DEL IPC EN JUNIO HA MEJORADO EN 1 DÉCIMA DE PUNTO EN ESPAÑA**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Eurostat, INE.

En este sentido, la inflación subyacente, que exactamente refleja las tendencias inflacionistas de la actividad económica, se espera que permanezca en valores positivos en lo que queda de año, pero por debajo del 1%. Desde julio de 2008, cuando alcanzó su valor máximo en el 4,8%, ha caído casi 6 puntos porcentuales, hasta situarse en el -1,2% en junio de 2009.

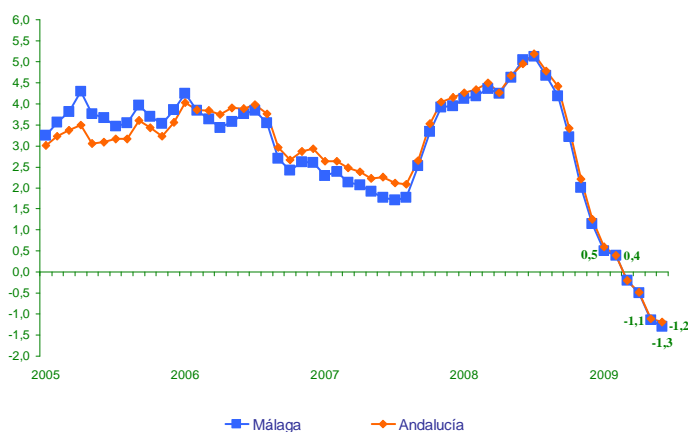
De este modo, la variación interanual de los precios en junio de 2009, medida por el IPC, ha sido negativa en todas las provincias andaluzas, registrándose mínimos históricos, destacando Almería y Huelva con una caída más acusada de los precios, del -1,9 y -1,6%, respectivamente. En un segundo grupo, se sitúa la provincia malagueña que, junto con Córdoba y Granada, han registrado también una notable bajada en sus precios de consumo, alcanzado el IPC tasas negativas interanuales del -1,3% en todas ellas.

Uno de los principales factores que está influyendo en esta tendencia descendente que se está produciendo en la inflación ha sido, además del descenso de los precios energéticos, una contención de la demanda. Así, la matriculación de turismos, aunque ha seguido exhibiendo una fuerte caída, se ha recuperado de forma considerable, sobre todo, en la provincia de Málaga, donde a pesar de haber sufrido una importante reducción, superior al -50%, ha mejorado en 21,5 puntos porcentuales respecto al descenso

*La inflación marca mínimos históricos, situándose en tasas negativas en todas las provincias*

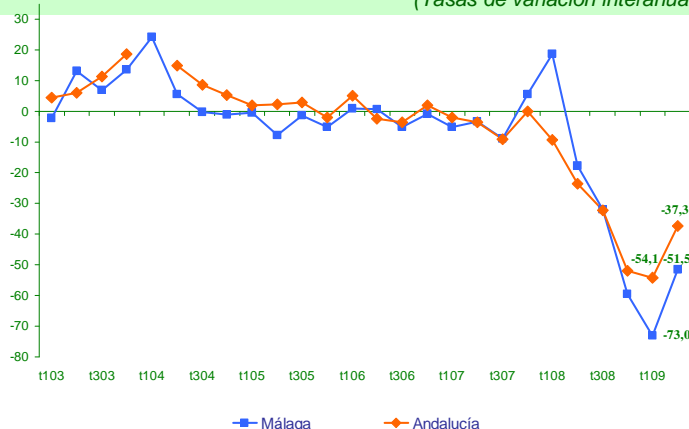
observado en el primer trimestre de este año. Esta caída ha sido mucho más pronunciada que en el conjunto andaluz, que también ha experimentado un notable descenso de este indicador, alrededor del -37,3%.

**Gráfico 41. LA INFLACIÓN CONTINÚA DESCENDIENDO EN LA PROVINCIA MALAGUEÑA HASTA SITUARSE EN EL -1,3%, UNA DÉCIMA POR DEBAJO DE LA TASA OBSERVADA EN ANDALUCÍA**  
(Tasas de variación interanual en %)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

**Gráfico 42. MEJORA EN EL RETROCESO EXPERIMENTADO POR LA MATRICULACIÓN DE TURISMOS, ESPECIALMENTE NOTABLE EN MÁLAGA**  
(Tasas de variación interanual en %)

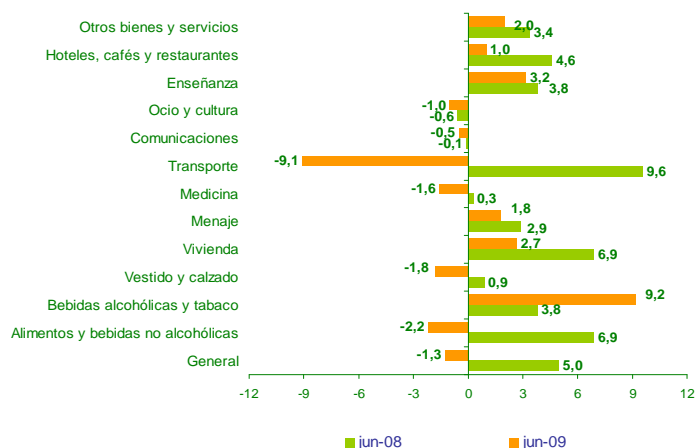


Fuente: Dirección General de Tráfico.

Concretamente, el IPC de junio se mantuvo estable en la provincia malagueña respecto al mes anterior (-1,3%), frente al fuerte aumento experimentado un año antes, cuando el IPC se situó alrededor del 5%. Al analizar este índice por grupos, podemos apreciar que a su notable desaceleración han contribuido todos sus grandes componentes. En este sentido, la energía, que ha sido responsable prácticamente casi de la mitad de la caída de la inflación global, condicionando en gran medida la evolución del IPC general,

ha influido, sin duda, en la considerable reducción observada en junio en el grupo de transportes, con un descenso algo por encima del -9%, que contrasta con la subida registrada por este grupo en el mismo mes de 2008, alrededor del 9,6%.

**Gráfico 43. EN JUNIO DE 2009, EL TRANSPORTE HA SIDO EL GRUPO MÁS DEFLACIONISTA EN MÁLAGA, DESTACANDO TAMBIÉN AUNQUE CON UNA CAÍDA MENOS ACUSADA LOS ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS**  
(Tasas de variación interanual)



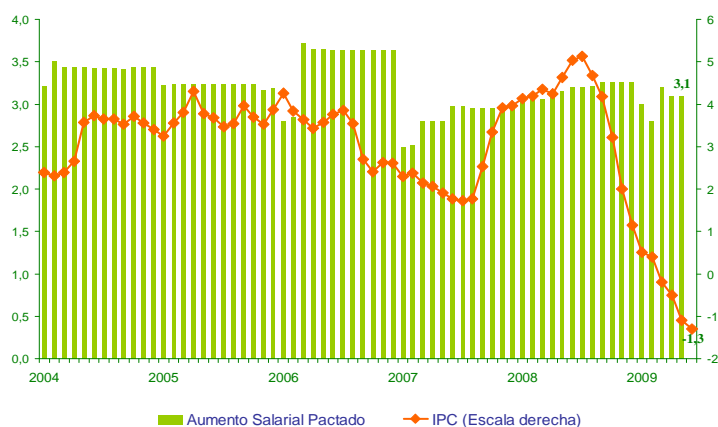
Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Otros grupos importantes, que también han registrado descensos en sus precios, aunque bastante más moderados, han sido Alimentos y bebidas no alcohólicas, Vestido y calzado, Medicina, y Ocio y cultura, con disminuciones que oscilan entre el -2,2% del primero antes mencionado y el -1% del último. En cambio, cabe mencionar la importante subida que se ha producido en los precios del grupo de bebidas alcohólicas, intensificándose su crecimiento hasta llegar a experimentar un crecimiento ligeramente superior al 9%, mientras que en junio de 2008 este aumento fue del 3,8%. Asimismo, otros grupos que han registrado un incremento de sus precios han sido la Enseñanza, Hoteles, cafés y restaurantes, y Otros bienes y servicios, con aumentos inferiores al 3,5%.

En cuanto a la evolución salarial, todos los indicadores muestran en el ejercicio actual una contención del mismo, en este sentido apuntan las tarifas pactadas en convenio hasta el mes de mayo, y el coste laboral del primer trimestre de la Encuesta Trimestral de Costes laborales (ETCL). De hecho, el aumento salarial pactado en Málaga se ha mantenido en el 3,1%, tres décimas por encima del acordado en el ámbito regional, y superado por el aumento pactado en las provincias andaluzas de Jaén y Almería, aunque sólo por 2 y 1 décima de punto, respectivamente. Esta moderación

responde a varios factores, entre los cuales podemos resaltar la no actuación en el actual ejercicio de las cláusulas de salvaguardia (debido a que la inflación observada fue notablemente inferior a la prevista), el comportamiento de la inflación en el primer semestre del actual ejercicio y el deterioro del mercado de trabajo.

**Gráfico 44. EL AUMENTO SALARIAL PACTADO EN MÁLAGA SE MANTIENE POR ENCIMA DEL 3%, EN TANTO QUE LA INFLACIÓN SIGUE DESCENDIENDO**  
(Tasas de variación interanual en %)

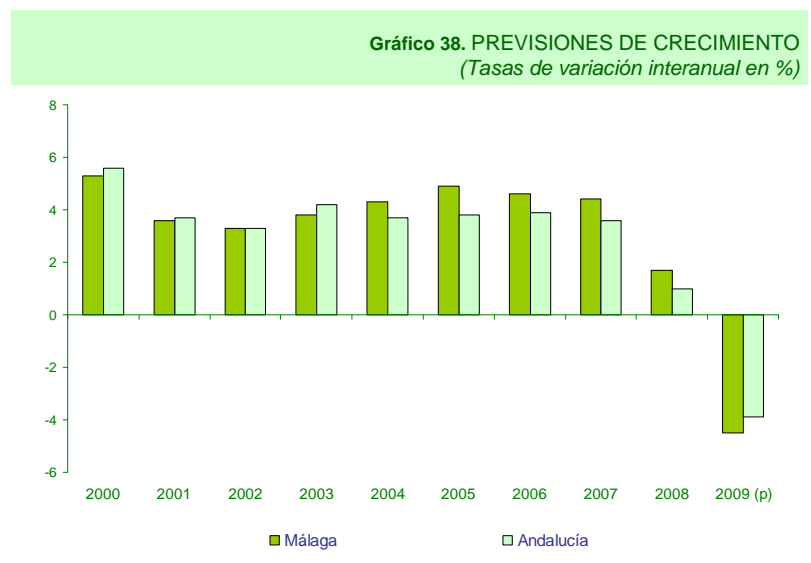


Fuente: INE, Instituto Nacional de Estadística Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales.

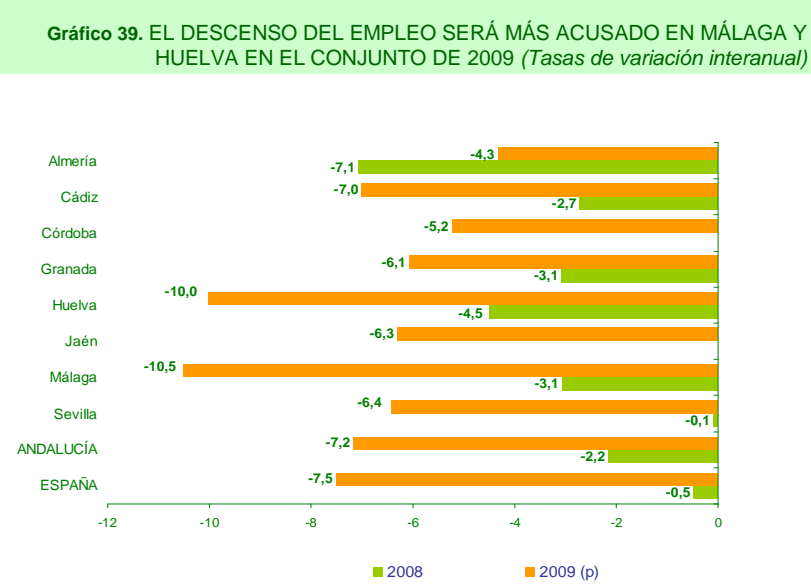
## TENDENCIA DE LA ECONOMÍA MALAGUEÑA

La evolución reflejada por los datos de la Contabilidad Regional Trimestral elaborada por el IEA, peor de la esperada, junto con la evolución de los indicadores recientemente publicados, hasta junio de 2009, han manifestado una continuidad en el agravamiento del deterioro de la economía, obligando a revisar de nuevo nuestras previsiones de crecimiento para 2009, tanto para Andalucía como España. Si tenemos en cuenta los datos de la Contabilidad Regional Trimestral elaborada por el IEA, el PIB ha descendido un -3,1% en el primer trimestre de 2009 respecto al mismo periodo del año anterior, lo que supone 2,1 puntos porcentuales menos que el registrado en el último trimestre de 2009. En este sentido, estimamos un descenso del PIB en Andalucía del -3,9%, dos décimas más negativo que el experimentado por la economía española, lo que se traduce en un recorte de nueve décimas respecto de nuestra previsión anterior. Concretamente, la provincia de Málaga ha pasado de ser una de las provincias más dinámicas en 2008, cuando su actividad económica creció un 1,7%, a estimar en

el conjunto de 2009 la caída de la producción a nivel regional (-4,5%).



Fuente: IEA, INE y Analistas Económicos de Andalucía.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

No obstante, este panorama resulta todavía más desalentador si analizamos la trayectoria registrada por la tasa de paro en los últimos trimestres. Así, la tasa de paro ha venido registrando desde mediados de 2007 un gradual repunte hasta alcanzar el 24% de la población activa, siendo la provincia malagueña la que ha registrado la tasa más elevada (27,2%). A tenor de la tendencia prevista del paro, las previsiones para finales de año apuntan que seguirá aumentando, esperándose para el último trimestre un elevado repunte en Málaga, al igual que en Huelva, donde la tasa de paro superará el 30% en ambas provincias.

*Las predicciones sostienen que el grave deterioro de la economía hará que el paro aumente hasta finales de año*

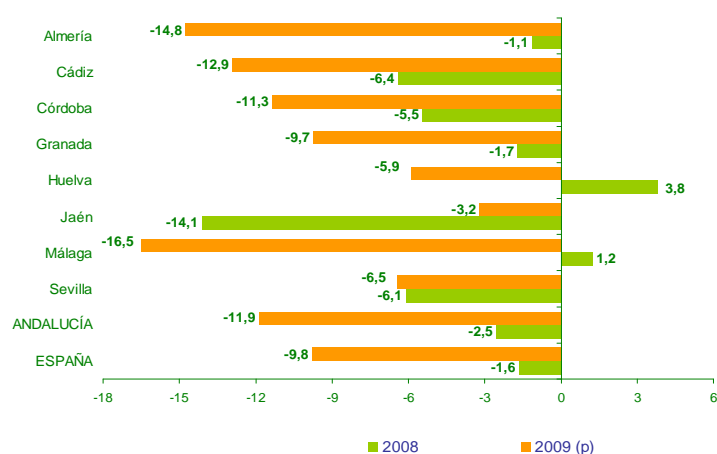


El prolongado ajuste que está viviendo la actividad constructora y el sector inmobiliario, en gran parte esperado, sigue siendo llamativo, pues continúa la caída en las compraventas y visados de viviendas en Málaga, con un descenso cercano al -25% en los cinco primeros meses de 2009, aunque menos intenso que el observado en el conjunto andaluz (-37,1%). Por su parte, los precios de la vivienda han descendido en todas las provincias, sobre todo en Málaga, donde el precio de la vivienda libre ha caído casi un -12%. Asimismo, el número de viviendas iniciadas en el primer trimestre de 2009 ha experimentado una notable reducción en la provincia malagueña, en torno al -50%, y aunque no se dispone de información oficial más reciente, nuestras previsiones apuntan a una continuación de esta tendencia descendente, estimándose que se iniciaran unas 6.700 viviendas en la provincia malagueña, lo que supondrá la mayor caída, después de Granada, en el conjunto regional, alrededor del -41%, unos 10 puntos porcentuales por encima del descenso esperado para Andalucía.

*Es previsible que prosiga el descenso en las viviendas iniciadas*

Por último, uno de los sectores que mejor estaba resistiendo la desfavorable coyuntura económica actual, el turismo, se está viendo seriamente afectado ya por la caída de la actividad y el empleo. Concretamente, y por el lado de la demanda, el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros se ha reducido de forma acusada en todas las provincias andaluzas, mostrando Málaga la mayor disminución, con un descenso en el periodo comprendido entre enero y junio de 2009 del -17,2%. Esta misma tendencia es previsible que se mantenga para el conjunto del año, anticipándose una reducción generalizada de la demanda, más intensa en Málaga y Almería.

**Gráfico 40. SE ESTIMA UNA CONTRACCIÓN DE LA DEMANDA HOTELERA, MÁS INTENSA EN MÁLAGA**  
(Tasas de variación interanual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

## INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA (ÚLTIMO TRIMESTRE)

	Período	MÁLAGA		ANDALUCÍA		ESPAÑA	
		Dato	Tasa*	Dato	Tasa*	Dato	Tasa*
Crecimiento Económico "Analistas Económicos"	I Trim. 09	-	-4,5	-	-3,1	-	-3,0
Licitación oficial (millones de euros)	Abr-may. 09	61,72	-62,2	971,00	-3,1	5.334,38	-14,4
Proyectos visados	I Trim. 09	1.001,00	-72,0	4.362,00	-66,0	30.967,00	-65,0
Viviendas iniciadas	I Trim. 09	2.276,00	-50,1	11.184,00	-44,5	47.067,00	-57,0
Viviendas terminadas	I Trim. 09	4.476,00	-42,8	22.270,00	-35,3	116.877,00	-35,4
Compra-Venta de viviendas	II Trim. 09	5.576,00	-29,9	21.311,00	-37,9	98.601,00	-35,8
personas) (1)	II Trim. 09	1.222,80	-14,0	4.153,50	-7,9	21.735,20	-5,7
Residentes en España	II Trim. 09	577,90	-8,0	2.514,50	-4,1	12.093,00	-2,6
Residentes en el extranjero	II Trim. 09	644,80	-18,8	1.639,00	-13,1	9.642,20	-9,3
Pernoctaciones hoteleras (miles de personas)	II Trim. 09	4.355,90	-9,6	11.335,60	-5,7	68.656,80	-4,8
Residentes en España	II Trim. 09	1.539,70	0,2	5.925,20	2,0	28.290,10	-0,5
Residentes en el extranjero	II Trim. 09	2.816,20	-14,2	5.410,50	-12,8	40.366,70	-7,6
Grado de ocupación hotelera (promedio en porcentaje) (2)	II Trim. 09	52,10	-6,7	46,40	-4,3	49,50	-3,7
Plazas estimadas (promedio)	II Trim. 09	91.002,30	2,5	266.288,30	3,5	1.498.390,30	2,6
Personal ocupado en establecimientos hoteleros (promedio)	II Trim. 09	12.380,70	-17,0	34.297,30	-9,2	200.028,70	-6,1
Estancia media en establecimientos hoteleros (promedio) (2)	II Trim. 09	3,60	0,2	2,70	0,1	3,20	0,0
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	II Trim. 09	3.332,40	-7,9	5.235,00	-10,9	49.397,10	-8,7
Activos (en miles de personas)	II Trim. 09	775,80	6,7	3.930,00	3,5	23.082,40	1,2
Ocupados (en miles de personas)	II Trim. 09	561,50	-7,6	2.931,30	-7,8	18.945,00	-7,2
Empleo agrario	II Trim. 09	12,90	-32,8	203,00	-9,8	786,60	-4,2
Empleo industrial	II Trim. 09	30,00	-35,8	282,50	-13,2	2.799,40	-13,7
Empleo construcción	II Trim. 09	63,00	-33,5	290,10	-35,3	1.922,10	-24,6
Empleo servicios	II Trim. 09	455,50	1,9	2.156,10	-1,2	13.436,90	-2,7
Parados (en miles de personas)	II Trim. 09	214,40	80,0	998,70	61,6	4.137,50	73,7
Tasa de paro (en porcentaje) (2)	II Trim. 09	27,60	11,3	25,40	9,1	17,90	7,5
Paro registrado (promedio en miles de personas)	II Trim. 09	153,70	50,1	791,20	42,4	3.610,00	52,9
Agricultura (3)	II Trim. 09	2,30	-5,1	39,30	3,4	94,20	20,1
Industria (3)	II Trim. 09	10,90	39,5	74,30	48,0	492,30	64,5
Construcción (3)	II Trim. 09	40,00	99,0	183,80	94,4	712,50	103,0
Servicios (3)	II Trim. 09	88,40	47,5	415,80	42,5	2.067,40	47,6
Sin empleo anterior	II Trim. 09	12,10	-0,4	78,00	-4,1	243,50	5,2
Contratos iniciales (miles)	II Trim. 09	121,80	-16,5	779,20	-13,3	3.283,30	-19,0
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles de personas)	II Trim. 09	536,40	-9,0	2.945,00	-6,3	18.078,60	-6,7
Aumento salarial pactado (porcentaje) (2)	II Trim. 09	3,10	-0,1	2,77	-0,6	2,67	-0,8
Índice de Precios de Consumo (2006=100)	II Trim. 09	106,30	-1,0	106,75	-0,9	106,94	-0,7
Matriculación de turismos	II Trim. 09	6.801,00	-51,5	31.712,00	-37,3	238.427,00	-33,8
Matriculación de vehículos de carga	II Trim. 09	1.095,00	-55,0	4.020,00	-54,4	35.190,00	-51,9
Depósitos de OSR (millones de euros) (4)	I Trim. 09	20.687,00	4,6	104.048,08	2,2	1.112.327,96	7,4
Créditos de OSR (millones de euros) (4)	I Trim. 09	46.490,90	-1,1	232.649,16	1,0	1.790.760,95	3,8
Hipotecas (millones de euros)	II Trim. 09	1.458,20	-37,8	5.977,76	-38,3	39.248,86	-28,6
Efectos impagados (millones de euros)	II Trim. 09	59,00	-62,4	489,35	-42,9	3.177,96	-30,8
Sociedades mercantiles (millones de euros capital suscrito)	II Trim. 09	14,00	-52,8	95,27	-42,9	972,04	-50,2
Importaciones (millones de euros)	II Trim. 09	280,70	-36,7	4.186,35	-43,6	50.118,48	-32,9
Exportaciones (millones de euros)	II Trim. 09	243,60	-4,2	3.758,27	-19,9	39.981,46	-20,1

\* Tasas de variación interanual respecto al mismo periodo del año anterior.

(1) Series enlazadas mediante los coeficientes de enlace publicados por el INE tras el cambio metodológico de la EOH de 2006.

(2) Para estos indicadores, las tasas corresponden a diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

(3) Los adaptados a la CNAE-2009 ha supuesto una ruptura en las series de paro por sectores (que no afecta al total).

(4) OSR. Otros Sectores Residentes.

Fuente : Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Instituto de Empleo (INEM), Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (DATACOMEX), Ministerio de la Vivienda, OFICEMEN y SEOPAN.

## INDICADORES DE COYUNTURA ECONÓMICA ANUAL (acumulado al último periodo disponible)

	Período	MALAGA		ANDALUCIA		ESPAÑA	
		Dato	Tasa*	Dato	Tasa*	Dato	Tasa*
Crecimiento Económico "Analistas Económicos"	I Trim. 09	-	-4,5	-	-3,1	-	-3,0
Licitación oficial (millones de euros)	Ene-mar. 09	527,56	-29,3	2.957,06	-14,1	17.696,44	-6,4
Proyectos visados	Ene-mar. 09	1.001,00	-72,3	4.362,00	-66,4	30.967,00	-65,1
Viviendas iniciadas	Ene-mar. 09	2.276,00	-50,1	11.184,00	-44,5	47.067,00	-57,0
Viviendas terminadas	Ene-mar. 09	4.476,00	-42,8	22.270,00	-35,3	116.877,00	-35,4
Compra-Venta de viviendas	Ene-jun. 09	11.718,00	-25,2	44.487,00	-35,9	206.096,00	-34,9
personas) (1)	Ene-jun. 09	1.931,00	-17,2	6.724,84	-12,5	35.291,35	-10,0
Residentes en España	Ene-jun. 09	961,33	-13,9	4.271,72	-9,6	20.648,00	-8,3
Residentes en el extranjero	Ene-jun. 09	969,67	-20,3	2.453,13	-17,0	14.643,35	-12,4
Pernoctaciones hoteleras (miles de personas)	Ene-jun. 09	6.824,68	-13,7	17.939,45	-11,3	107.955,51	-9,2
Residentes en España	Ene-jun. 09	2.470,85	-10,1	9.718,27	-7,1	46.703,20	-7,8
Residentes en el extranjero	Ene-jun. 09	4.353,83	-15,6	8.221,18	-15,8	61.252,31	-10,2
Grado de ocupación hotelera (promedio en porcentaje) (2)	Media Ene-jun. 09	43,93	-7,4	39,85	-5,7	44,30	-5,3
Plazas estimadas (promedio)	Media Ene-jun. 09	83.639,00	1,2	242.146,67	1,7	1.303.301,67	1,7
Personal ocupado en establecimientos hoteleros (promedio)	Media Ene-jun. 09	11.302,67	-17,3	30.628,50	-11,2	176.624,33	-7,0
Estancia media en establecimientos hoteleros (promedio) (2)	Media Ene-jun. 09	3,53	0,1	2,65	0,0	3,03	0,0
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	Ene-jun. 09	5.287,86	-12,9	8.598,38	-16,2	85.598,84	-13,0
Activos (promedio en miles de personas)	Ene-jun. 09	774,40	6,0	3.928,85	3,6	23.091,95	1,8
Ocupados (promedio en miles de personas)	Ene-jun. 09	562,25	-8,4	2.957,40	-7,6	19.017,90	-6,8
Empleo agrario	Ene-jun. 09	16,35	-5,5	232,00	-4,1	812,20	-3,6
Empleo industrial	Ene-jun. 09	29,45	-39,9	284,00	-13,5	2.849,75	-13,1
Empleo construcción	Ene-jun. 09	66,10	-31,4	297,15	-36,3	1.950,05	-25,3
Empleo servicios	Ene-jun. 09	450,25	-0,1	2.144,45	-1,0	13.405,90	-2,0
Parados (en miles de personas)	Ene-jun. 09	212,25	81,2	971,40	64,7	4.074,10	78,9
Tasa de paro (en porcentaje) (2)	Ene-jun. 09	27,41	11,4	24,73	9,2	17,64	7,6
Paro registrado (promedio en miles de personas)	Ene-jun. 09	152,19	50,0	781,15	42,9	3.540,83	52,2
Agricultura (3)	Ene-jun. 09	2,14	-10,4	36,51	-1,1	90,53	15,4
Industria (3)	Ene-jun. 09	10,78	41,8	73,02	48,4	479,53	62,5
Construcción (3)	Ene-jun. 09	39,30	108,3	182,83	106,7	707,60	115,7
Servicios (3)	Ene-jun. 09	88,72	48,0	413,99	43,8	2.038,46	46,1
Sin empleo anterior	Ene-jun. 09	11,25	-11,0	74,81	-10,9	224,70	-2,1
Contratos iniciales (promedio en miles de personas)	Ene-jun. 09	118,38	-20,0	843,49	-13,2	3.169,23	-22,0
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (promedio en miles de personas)	Ene-jun. 09	534,68	-8,9	2.936,42	-6,3	18.098,02	-6,3
Aumento salarial pactado (porcentaje) (2)	Media Ene-jun. 09	3,05	-0,1	2,80	-0,5	2,71	-0,7
Índice de Precios de Consumo (2006=100)	Media Ene-jun. 09	105,66	-0,4	106,08	-0,3	106,30	-0,1
Matriculación de turismos	Ene-jun. 09	12.461,00	-64,4	59.690,00	-46,5	439.488,00	-38,7
Matriculación de vehículos de carga	Ene-jun. 09	2.032,00	-60,2	7.884,00	-58,3	70.748,00	-52,2
Depósitos de OSR (millones de euros) (4)	I Trim. 09	20.687,03	4,6	104.048,08	2,2	1.112.327,96	7,4
Créditos de OSR (millones de euros) (4)	I Trim. 09	46.490,87	-1,1	232.649,16	1,0	1.790.760,95	3,8
Hipotecas (millones de euros)	Ene-jun. 09	2.948,95	-36,3	12.438,32	-39,1	78.284,28	-32,6
Efectos impagados (millones de euros)	Ene-jun. 09	145,84	-50,2	1.147,82	-30,6	7.817,83	-8,0
Sociedades mercantiles (millones de euros capital suscrito)	Ene-jun. 09	93,34	39,2	279,74	-24,7	2.655,78	-44,8
Importaciones (millones de euros)	Ene-jun. 09	585,95	-33,7	8.423,09	-39,2	101.348,96	-32,0
Exportaciones (millones de euros)	Ene-jun. 09	474,11	-8,3	7.206,04	-19,7	77.188,68	-20,8

\* Tasas de variación interanual respecto al mismo periodo del año anterior.

(1) Series enlazadas mediante los coeficientes de enlace publicados por el INE tras el cambio metodológico de la EOH de 2006.

(2) Para estos indicadores, las tasas corresponden a diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

(3) Los adaptaciones a la CNAE-2009 ha supuesto una ruptura en las series de paro por sectores (que no afecta al total).

(4) OSR. Otros Sectores Residentes.

Fuente: Analistas Económicos de Andalucía, Banco de España, Dirección General de Aviación Civil, Dirección General de Tráfico, IEA, INE, Instituto de Empleo (INEM), Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (DATACOMEX), Ministerio de la Vivienda, OFICEMEN y SEOPAN.