

Situación Andalucía

Primer semestre 2014

Unidad de España

- Andalucía recupera el crecimiento en 2014 y lo acelera en 2015
- La recuperación de la demanda global y de la confianza, los motores del crecimiento
- El mercado laboral, la mejora de la productividad y la diversificación del sector exterior, son los mayores retos a los que se enfrenta Andalucía
- Continuar con el impulso reformador será clave para lograr una recuperación intensa, sostenible y duradera

Índice

1. Editorial	3
2. Entorno global	5
3. Perspectivas de crecimiento en Andalucía	8
Recuadro 1. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional	28
4. Las finanzas autonómicas en 2013 y entre 2003 y 2013	32
5. Cuadros	39

Fecha de cierre: 27 de septiembre de 2014

1 Editorial

Por primera vez desde el inicio de la crisis **se consolida un entorno de mayor crecimiento y perspectivas de creación de empleo en Andalucía**. Así, se comprueba la aceleración de esta economía, que empezó a crear empleo ya en los últimos meses de 2013 con un ritmo similar a la media nacional. Este escenario se ve confirmado por los indicadores más recientes, como la previsión de crecimiento del PIB que produce el modelo MICA-BBVA Andalucía o la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Hacia delante, se espera que esta recuperación se consolide durante los próximos meses, como sucederá en el conjunto de España, apoyada tanto en la mejora de la demanda interna regional y española como en el dinamismo de los principales países europeos. Este hecho, motiva que, por primera vez desde el inicio de la crisis, las previsiones presentadas en esta revista apunten a un crecimiento sostenido de la economía andaluza en el horizonte de previsión (1,5% en 2014 y 2,1% en 2015).

Existen varios factores que apoyan este escenario para la región. En primer lugar, el crecimiento mundial se mantendrá fuerte, con una aportación cada vez mayor de las economías desarrolladas, incluso considerando que éstas no se han acelerado como se esperaba. Por tanto, aunque la recuperación está siendo más moderada que en ciclos anteriores, se confirma un escenario de progresivo aumento del crecimiento global, donde la aceleración de la actividad se explicaría por la mejora prevista en las economías europeas, lo que debería permitir al sector exterior de la región retomar su dinamismo. En todo caso, las AA. PP. deberían facilitar el marco institucional apropiado para que las empresas de la región puedan intensificar el esfuerzo en términos de ganancias de competitividad y continuar abriendo nuevos mercados al sector exterior.

En segundo lugar, un entorno de mayor certidumbre ha permitido que la demanda interna reduzca considerablemente su lastre sobre el crecimiento. Por un lado, el proceso de devaluación interna ha permitido un aumento del ahorro de las empresas, que a su vez comienza a transformarse en mayor inversión. Por el otro, el consumo privado ha ido recuperando dinamismo en los últimos trimestres, en parte como consecuencia del mejor comportamiento de sus fundamentales (estabilización del empleo y la riqueza inmobiliaria, aumento de la riqueza financiera y disminución de la incertidumbre), y en parte como consecuencia de estímulos fiscales transitorios, como el plan PIVE.

En tercer lugar, la política fiscal está siendo más expansiva de lo esperado. Pese a que el Gobierno de Andalucía **logró cumplir con el objetivo de déficit en 2013**, los primeros meses de 2014 reflejan una relajación en la ejecución presupuestaria en el presente ejercicio, dificultando la consecución de la meta de final de año.

En cuarto lugar, **las políticas adoptadas por el Banco Central Europeo deberían facilitar la reducción de los tipos de interés que enfrentan familias y empresas, así como incrementar el crédito**, sobre todo a partir del próximo año. El BCE ha anunciado medidas que harán que la política monetaria sea más laxa, dando un impulso adicional a la recuperación de los nuevos flujos de crédito que empieza a percibirse, sobre todo en los sectores minoristas (hogares y préstamos a empresas por debajo del millón de euros). Con todo, esto no impedirá que el necesario proceso de desapalancamiento de algunos sectores y agentes continúe en próximos trimestres.

Finalmente, **se espera que el sector exterior regional mantenga una senda de crecimiento robusta en la medida que se produzca un crecimiento generalizado en las economías desarrolladas y emergentes**. Más aún, se espera que durante los próximos trimestres se registre una depreciación del euro como consecuencia de los diferenciales de crecimiento y tipos de interés que se consolidarán entre la eurozona y algunas economías desarrolladas, como EE. UU. y Reino Unido, lo que aportará dinamismo a las exportaciones regionales.

Sin embargo, existen todavía algunos factores de riesgo que podrían frenar la recuperación. En el ámbito internacional, el estancamiento de algunas economías desarrolladas y las bajas tasas de inflación¹, junto con niveles de endeudamiento elevados y el agotamiento del espacio para implementar políticas fiscales y monetarias expansivas sería una combinación peligrosa. Asimismo, diversos eventos de carácter geopolítico amenazan con incrementar la incertidumbre, a pesar de que hasta ahora su impacto sobre la economía real y el sector financiero ha sido reducido. Finalmente, Europa continuará avanzando hacia la unión bancaria y el BCE enfrenta la evaluación de los activos de la banca buscando credibilidad, al mismo tiempo que asegura la estabilidad del sistema financiero europeo.

De la misma manera, **aunque la reforma fiscal introduce avances en distintos ámbitos, incluye medidas que pueden ralentizar la disminución del endeudamiento con el resto del mundo.** Por ejemplo, resulta particularmente positiva la redistribución de la carga impositiva, al reducir la directa respecto a la indirecta. Asimismo, se avanza en la simplicidad y neutralidad del sistema, al mismo tiempo que se amplían las bases y se reducen los tipos impositivos. Sin embargo, también es cierto que el progreso podría ser superior en estos ámbitos, dado que la reforma no incorpora algunas medidas que podrían maximizar los efectos sobre el crecimiento a medio y largo plazo, e incluye otras que pueden ralentizar el proceso de desapalancamiento de la economía, así como favorecer el crecimiento de las importaciones, lo que dificulta el necesario cambio de modelo productivo en la economía española².

Con todo, existen retos de mayor magnitud que deben ser afrontados de forma urgente y decidida para poder recuperar la senda de crecimiento sostenido que permita a Andalucía reducir la brecha que le separa del resto de España en términos de renta per cápita. Como se muestra en esta publicación, **el principal reto que enfrenta Andalucía es el de poder disminuir significativamente la tasa de paro al mismo tiempo que aumente la productividad del trabajo de forma significativa y persistente**, después de un período en el cual el promedio de España lo ha hecho a un ritmo mayor. Esta divergencia requiere de acciones concretas y decididas. En primer lugar, Andalucía sería una de las comunidades más beneficiadas de una reforma más ambiciosa del mercado laboral que incentive la contratación fija, permita que los salarios cambien de acuerdo a la productividad del trabajo y a las condiciones de la empresa, incremente el atractivo de la contratación parcial y aumente los recursos a las políticas activas de empleo mejorando la eficiencia en su uso. En segundo lugar, resulta indispensable una **mejora de los rendimientos del sistema educativo**, que permita la acumulación de un mayor capital humano. En tercer lugar, las políticas públicas deberían encaminarse a **incentivar la inversión en capital físico y tecnológico**, permitiendo reducir las barreras al inicio y desarrollo de las empresas al tiempo que se aumenta la productividad y empleabilidad del trabajador. Además, es indispensable que los márgenes empresariales contribuyan positivamente al proceso de ganancias de competitividad, para lo cual las administraciones deberían ser tan ambiciosas como lo han sido en materia laboral y aumentar la competencia en sectores que generan cuellos de botella para mejorar la competitividad. En particular, la adopción de las mejores prácticas en términos de regulación del sector servicios impulsaría sustancialmente el crecimiento del sector exterior regional. Finalmente, el Gobierno regional debe mantener su **compromiso con la reducción del déficit autonómico como lo ha hecho en estos años**, ante el ambicioso e ineludible proceso de reducción de deuda que tiene por delante. Retrasarlo incrementaría la incertidumbre sobre las medidas necesarias para lograr los objetivos que quedan por delante y el momento en que esto se producirá, lo que tendría consecuencias negativas sobre el gasto privado. Todo esto será clave para impulsar el crecimiento del PIB per cápita y facilitar el proceso de convergencia con Europa.

1: Para más detalle, puede consultarse el siguiente enlace: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/2014/06/Observatorio_BCE_e.pdf.

2: Para más detalle, véase Situación España Tercer trimestre 2014, disponible en <https://www.bbva-research.com/public-compuesta/situacion-espana-2/>

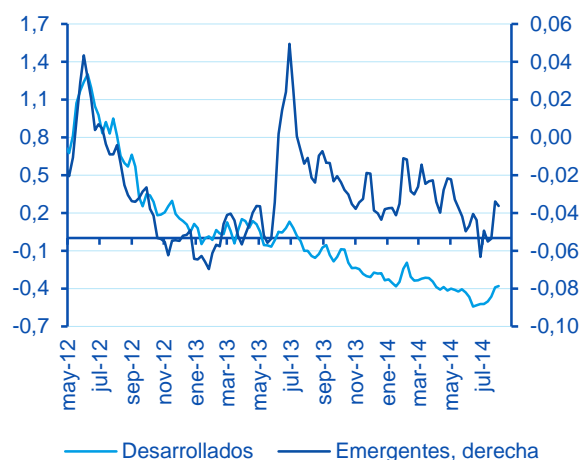
2 El escenario global mejora, pero más lentamente de lo esperado

La ralentización del crecimiento mundial registrada en la primera parte de 2014 habría finalizado. Los indicadores de confianza y de volatilidad financiera más recientes son consistentes con una mejora paulatina de la actividad, que permitirá alcanzar un crecimiento mundial del 3,3% en 2014, tres décimas más que en 2013. El mantenimiento de unas condiciones de financiación favorables y el apoyo de las políticas económicas de demanda permitirán que el crecimiento global se acelere hasta tasas cercanas al 3,8% en 2015.

Tanto los indicadores financieros como los relacionados con la actividad real envían señales consistentes con un escenario favorable al crecimiento, a pesar de la aparición de eventos de riesgo geopolítico. La tensión en los mercados financieros se mantiene en valores históricamente bajos (véase el Gráfico 2.1) pese a los riesgos de carácter geopolítico que, por el momento, no han alterado las expectativas de crecimiento mundial. Así, **se mantiene la previsión de crecimiento para la zona del euro en el 1,1% para 2014 y en el 1,9% para 2015.** La recuperación se apoya en mejores condiciones de acceso a los mercados financieros, una menor incertidumbre, la relajación de los objetivos de déficit público en el corto plazo, las reformas implementadas a nivel nacional y un entorno exterior que es más positivo, a lo que se une ahora el **apoyo de la política monetaria implementada por el BCE.**

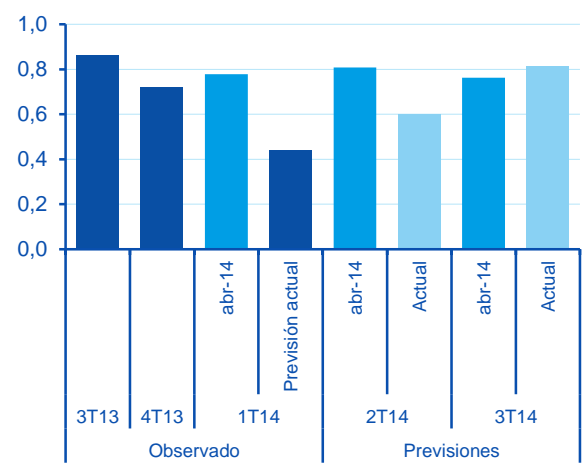
Considerando lo anterior, el ritmo de salida de la recesión parece moderado en comparación histórica, más si se considera la intensidad y duración de los apoyos de las políticas económicas. En este escenario, los tipos de interés nominales en mínimos pueden terminar distorsionando la toma de decisiones de endeudamiento e inversión, y la relación entre riesgo y rentabilidad esperada, lo que puede afectar a las correctas valoraciones de los activos financieros. Una situación de “estancamiento prolongado” puede plantear un reto en la gestión de las políticas económicas, no sólo de las economías desarrolladas sino también en las emergentes, afectadas por entradas de flujos que buscan rentabilidad.

Gráfico 2.1
Índice de tensiones financieras de BBVA Research en países desarrollados y emergentes



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2
PIB global (% t/t)



Fuente: BBVA Research

En España se acelera la recuperación, apoyada en factores internos y externos

Las previsiones de crecimiento del Producto Interior Bruto para el conjunto de la economía española se han revisado al alza, hasta el 1,3% en 2014 y el 2,3% en 2015. Esta mejora en el escenario se explica por varios factores, tanto externos como domésticos.

Por un lado, han mejorado los fundamentales relevantes para la toma de decisiones de gasto de familias y empresas. Prueba de ello es el buen desempeño que se ha observado en los mercados financieros, o la reducción de la incertidumbre que se refleja en las encuestas de confianza. **Además, la política fiscal en 2015 también será algo menos contractiva de lo que se esperaba,** con una reforma impositiva que incluye una disminución de la carga sobre familias y empresas durante los próximos dos años. La recuperación de la economía ha permitido que la recaudación mejore, pero también que algunos gastos vayan reduciendo su peso relativo en el PIB. Como consecuencia, se prevé que el cumplimiento del objetivo de déficit a finales de 2014 y el mayor dinamismo de la actividad permitan absorber una parte de la reducción de la carga impositiva en 2015, que a su vez incrementará el PIB de ese año en torno a dos décimas.

En segundo lugar, se espera que las exportaciones vuelvan a crecer de forma sostenida y constante después de un período de volatilidad. Los problemas de demanda durante el último año deberían disiparse gradualmente, conforme se produzca un crecimiento generalizado en economías desarrolladas y emergentes. El incremento que se ha venido observando en la inversión en maquinaria y equipo (12,3% durante los últimos cinco trimestres) apunta a que la capacidad instalada en el sector externo está aumentando y podría hacer frente a la aceleración del crecimiento mundial. Y además, se espera que durante los próximos trimestres se registre una depreciación del euro como consecuencia de los diferenciales de crecimiento y tipos de interés que se consolidarán entre Europa y algunas economías desarrolladas, como EE. UU. y Reino Unido.

En tercer lugar, las políticas adoptadas por el Banco Central Europeo deberían facilitar la reducción de los tipos de interés que enfrentan familias y empresas, así como incrementar el crédito, sobre todo a partir del próximo año. Aunque esto no impedirá que el necesario proceso de desapalancamiento de algunos sectores y agentes continúe.

Los riesgos de este escenario son varios. Por un lado, el incierto impacto en los mercados financieros internacionales de la **estrategia de salida de la política monetaria de la Reserva Federal de los EE. UU.** Además la **desaceleración de la actividad en la UEM** podría intensificarse, lo que pondría en peligro la evolución del que debería ser el principal motor del crecimiento en la economía española durante los próximos meses: las **exportaciones**. Por otro lado, **factores geopolíticos** amenazan la estabilidad de los mercados financieros y la mantención del dinamismo de los flujos comerciales.

A nivel doméstico, el fuerte incremento de las importaciones se considera transitorio ya que, por un lado, estaría ligado al mantenimiento de incentivos fiscales a la compra de bienes con un alto contenido importador y cuyo impacto sería temporal. **El crecimiento de las exportaciones y un comportamiento del consumo privado consistente con sus fundamentales deberían llevar a un crecimiento del PIB sostenible y al mantenimiento de un superávit en la cuenta corriente.** De no producirse esta combinación, la sostenibilidad en el tiempo de la recuperación estaría en peligro.

Como se ha repetido en ediciones anteriores de esta publicación, es indispensable continuar adoptando reformas ambiciosas que mejoren el funcionamiento de la economía. Pese a la mejora de la coyuntura del mercado de trabajo, persisten desequilibrios notables. Por ello, se valora positivamente la puesta en marcha del Sistema Nacional de Garantía Juvenil que tiene por finalidad que los menores de 25

años no ocupados ni integrados en los sistemas de educación o formación puedan recibir una oferta de empleo, educación, formación de aprendiz o prácticas tras acabar la educación formal o quedar desempleados. Sin embargo, la insuficiencia de fondos destinados al programa y las dificultades de inserción laboral inherentes al colectivo de jóvenes –sobre todo, de aquellos con escaso nivel formativo– podrían limitar el alcance de la Garantía Juvenil.

Cuadro 2.1

España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
Actividad					
PIB real	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3
Consumo privado	-1,2	-2,8	-2,1	1,9	2,0
Consumo público	-0,5	-4,8	-2,3	0,1	0,6
Formación Bruta de Capital	-5,6	-6,9	-5,2	1,2	4,7
Equipo y Maquinaria	5,5	-3,9	2,2	8,5	7,3
Construcción	-10,8	-9,7	-9,6	-4,3	2,8
Vivienda	-12,5	-8,7	-8,0	-3,5	4,9
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	-2,1	-4,1	-2,7	1,4	2,2
Exportaciones	7,6	2,1	4,9	4,7	6,5
Importaciones	-0,1	-5,7	0,4	5,1	6,4
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	2,1	2,5	1,5	0,0	0,2
PIB nominal	0,1	-1,6	-0,6	1,5	3,7
(Miles de millones de euros)	1.046	1.029	1.023	1.038	1.076
PIB sin inversión en vivienda	1,0	-1,2	-0,9	1,6	2,2
PIB sin construcción	2,0	-0,4	-0,1	2,0	2,3
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	-1,6	-4,3	-2,8	1,0	2,1
Tasa de paro (% población activa)	21,4	24,8	26,1	24,5	23,1
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	-2,2	-4,8	-3,4	0,8	1,7
Productividad aparente del factor trabajo	2,3	3,1	2,2	0,6	0,6
Precios y costes					
IPC (media anual)	3,2	2,4	1,4	0,1	0,9
IPC (fin de periodo)	2,4	2,9	0,3	0,4	1,2
Deflactor del PIB	0,0	0,0	0,6	0,1	1,4
Remuneración por asalariado	1,3	0,2	0,7	-1,4	0,3
Coste laboral unitario	-0,9	-2,9	-1,5	-2,0	-0,4
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	-3,7	-1,2	0,8	0,3	1,1
Sector público					
Deuda (% PIB)	70,5	86,0	93,9	99,8	101,3
Saldo AA. PP. (% PIB) (*)	-9,1	-6,8	-6,6	-5,5	-4,5
Hogares					
Renta disponible nominal	0,0	-2,8	-0,7	-0,4	3,0
Tasa de ahorro (% renta nominal)	12,7	10,5	10,5	8,1	8,2

(*): Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.

Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

3 Perspectivas de crecimiento de la economía andaluza

Desde la publicación de la última edición del Situación Andalucía en noviembre de 2013³, varios factores han afectado al comportamiento de la coyuntura económica regional. Por un lado, a pesar de que el panorama internacional no estuvo exento de riesgos⁴, **los mercados financieros se han ido asentando en un tono más positivo**, marcados por la normalización de las entradas de flujos de capital, la revalorización de las cotizaciones bursátiles y la disminución de las primas de riesgo. En paralelo, se asistió a una **recuperación escalonada de la actividad y del empleo**, alentados también por una reactivación de la economía europea, en un contexto de tipos de interés libres de riesgo históricamente bajos. Pese a todo, la **transmisión de la política monetaria hacia familias y empresas continúa obstaculizada por el proceso de fragmentación del sector financiero europeo**, que dificulta la dinamización del crédito en países como España y supone un riesgo para la recuperación.

Los datos conocidos a lo largo de este año confirman que la economía andaluza ha experimentado una progresiva recuperación, tras un 2013 en el que la actividad fue de menos a más. Así, la publicación en marzo de la primera estimación de la Contabilidad Regional de España (CRE) por parte del Instituto Nacional de Estadística (INE) reflejó que **la economía andaluza se contrajo un 1,5% en 2013, en línea con la previsión de BBVA Research (-1,5%) y tres décimas superior a la caída de España (-1,2%)**. La industria y la administración pública fueron los sectores que se comportaron diferencialmente peor que la media nacional (véase el Gráfico 3.1), mientras el sector primario, junto al dinamismo exterior –tanto el turismo como las exportaciones de bienes–, mitigaron la caída. Por otro lado, los datos de los principales indicadores de actividad muestran que durante los últimos meses se ha asentado un escenario de progresiva recuperación, con tasas trimestrales de evolución del PIB positivas y crecientes desde el último trimestre de 2013.

Hacia delante, la aceleración del crecimiento de la economía mundial, la recuperación en la zona euro tras dos años en recesión, la depreciación del tipo de cambio real y el mantenimiento del proceso de devaluación interna **contribuirán al crecimiento del sector exterior, tanto en términos de exportaciones como de turismo**. Asimismo, una mayor certidumbre, la reducción del coste de financiación y una política fiscal menos contractiva por parte del conjunto de AA.PP. en España apoyarán **la recuperación de la demanda interna regional**. En lo que respecta a la política monetaria, el BCE ha adoptado un **nuevo paquete de medidas de expansión monetaria** y estímulo al crédito⁵. Asimismo, la mejora cíclica de los ingresos públicos podría permitir una política fiscal algo menos contractiva en aquellas AA. PP que tengan el espacio para ello. Por ejemplo, el Gobierno central presentó a finales del segundo trimestre los anteproyectos de ley de la reforma fiscal que, en esencia, suponen una reducción escalonada de la imposición directa –IRPF e Impuesto de Sociedades– en 2015 y 2016.

En síntesis, **para este año se espera un crecimiento del PIB del 1,5% y una aceleración hasta el 2,1% en 2015**. Con todo, dicha estimación no está exenta de riesgos. Esencialmente, éstos dependerán del ritmo de recuperación en las economías de los principales socios comerciales –así

3: Véase Situación Andalucía Segundo Semestre 2013 disponible en <https://www.bbva-research.com/publicaciones/situacion-andalucia-segundo-semestre-2013/>

4: Donde cabe mencionar la inestabilidad política de algunos países europeos, la incertidumbre fiscal en EE. UU. y la desaceleración de la actividad en ciertas economías emergentes.

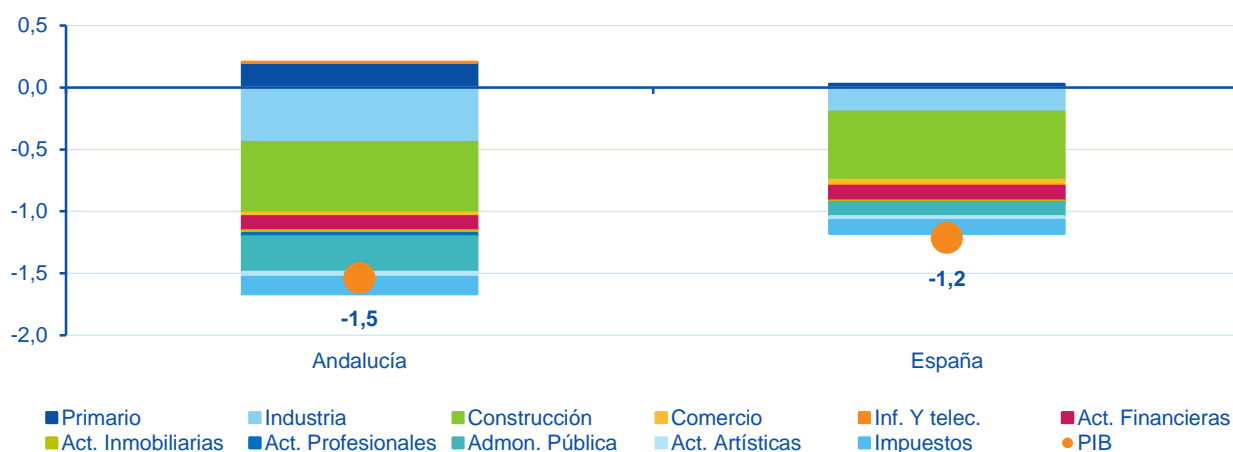
5: Especialmente destaca una nueva disminución de los tipos de interés de las operaciones principales de financiación hasta el 0,05%, la reducción de la retribución de la facilidad de depósito hasta el -0,1%, la implantación de un nuevo programa de Operaciones de Financiación a Largo Plazo y, finalmente, la renovación de las indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria: en caso necesario se seguirán implementando medidas tanto convencionales como no convencionales.

como de otros factores susceptibles de afectar al sector exterior⁶-, de la incertidumbre que se pueda percibir ligada a eventos geopolíticos de los avances en las reformas en el seno de la UE y en España y del efecto que las mismas tengan sobre Andalucía.

A medio y largo plazo, **es indispensable dar continuidad a los planes de reformas estructurales y profundizar en los retos pendientes del mercado laboral, especialmente en la lucha contra el desempleo, y la mejora del capital humano y la productividad.** Además, es indispensable continuar corrigiendo el elevado endeudamiento privado y mantener los avances en el proceso de reducción del déficit y la deuda autonómica, para garantizar la sostenibilidad de las finanzas regionales. Todo lo anterior incrementaría la capacidad de crecimiento estructural y aceleraría la convergencia en términos de PIB per cápita con el conjunto de la economía española.

Gráfico 3.1

Andalucía y España: crecimiento del PIB en 2013 (% a/a) y contribuciones por sectores (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Andalucía muestra indicios de recuperación tras el cambio de tendencia en 2013

Tras un 2012 marcado por la desconfianza, el recrudescimiento de las tensiones financieras y la aceleración de los procesos de consolidación fiscal y reformas estructurales, las expectativas reflejadas por BBVA en la última publicación de Situación Andalucía auguraban que 2013 sería el año de la transición de la economía hacia un nuevo ciclo expansivo. Y los datos reflejaron un comportamiento acorde: la mayoría de los indicadores evolucionaron de menos a más, con la única excepción del sector exterior, que se mantiene relativamente estable desde el segundo trimestre de 2012 tras el fuerte crecimiento de períodos anteriores.

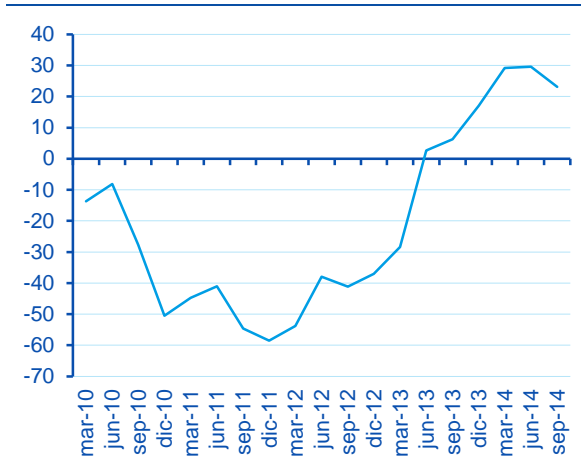
Los últimos datos disponibles muestran cómo, desde el segundo trimestre de 2013, la economía andaluza ha retomado la senda de crecimiento, acelerándose paulatinamente la actividad. Así, la encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía empezó a mostrar una señal positiva en el tercer trimestre de 2013, que no ha dejado de mejorar desde entonces (en datos desestacionalizados, CVEC⁷, véase el Gráfico 3.2), mientras que el MICA-BBVA Andalucía refleja que, tras un paso por la crisis más duro, en el segundo semestre de 2013 la economía andaluza habría vuelto al crecimiento. Además, desde entonces la actividad se habría acelerado, estimándose crecimientos del PIB cercanos al 0,4% t/t CVEC para los primeros trimestres de 2014 en la región (véase el Gráfico 3.3).

6: Entre los que destacan el tipo de cambio, los costes de transporte o la reactivación de mercados competidores.

7 Corregido de Variación Estacional y Calendario

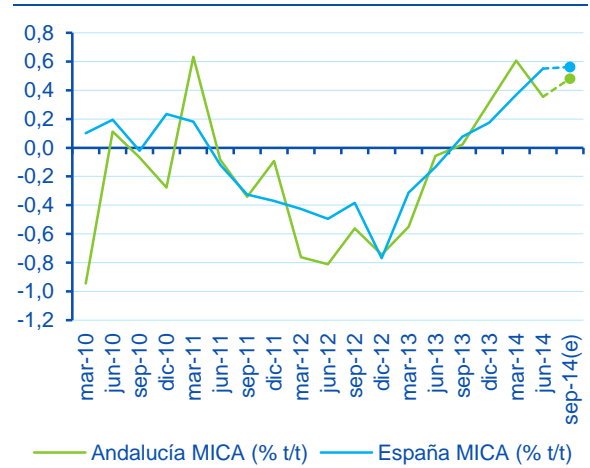
La recuperación de la economía andaluza, por tanto, mostraría un dinamismo similar o incluso algo superior al del conjunto de España. Hacia delante, la velocidad de absorción de algunos desequilibrios internos aún pendientes, especialmente en términos de mercado laboral, el desempeño del sector exterior y su capacidad de trasladar dinamismo a la demanda interna, marcarán la coyuntura económica de Andalucía durante los próximos trimestres.

Gráfico 3.2
Andalucía: Encuesta BBVA de Actividad Económica. Situación Económica Actual. Saldos de respuestas extremas



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Gráfico 3.3
Andalucía y España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)



Fuente: BBVA Research a partir de INE. (e): estimación

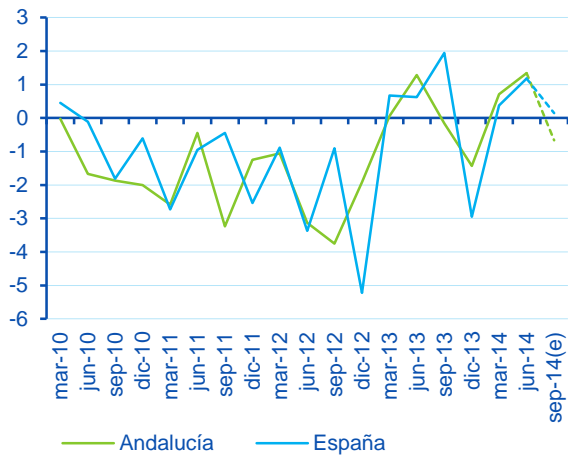
El consumo privado gana dinamismo, aunque todavía refleja la debilidad de la recuperación

A lo largo de 2013 el deterioro del consumo de los hogares se redujo significativamente y la información conocida refleja una progresiva recuperación en 2014. La menor contracción de la renta disponible real de las familias, la mejora de la percepción sobre la situación económica, el aumento de la riqueza financiera neta y la vigencia del Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (PIVE) habrían permitido un **punto de inflexión en el comportamiento del consumo interno durante 2013**. Reflejo de ello es la evolución del índice de comercio al por menor o de las matriculaciones de automóviles, que después de registrar caídas en 2012 volvieron a aumentar durante los primeros meses de 2013 (véanse los Gráficos 3.4 y 3.5).

En 2014 el consumo continúa mejorando, apoyado en una inflación contenida, en la paulatina reducción de los tipos de interés -asociada a un tono expansivo de la política monetaria del BCE y a la reducción de la fragmentación financiera en Europa- y en la recuperación del mercado laboral. Así, las ventas minoristas aumentaron en el primer trimestre de 2014 (0,7% t/t CVEC), acelerando el ritmo en el segundo trimestre (1,3% t/t CVEC, véase el Gráfico 3.4). Por su parte, tras una ligera caída en el primer trimestre del año (-2,5% t/t CVEC), las matriculaciones de turismo del segundo trimestre volvieron a mostrar nuevamente un importante crecimiento (+13% t/t CVEC, véase el Gráfico 3.5).

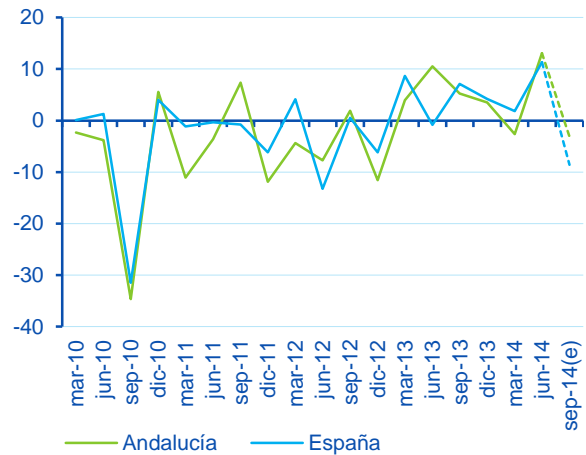
El escenario de BBVA Research contempla una progresiva recuperación del gasto privado, apoyado en la mejora de los determinantes fundamentales del consumo privado y, especialmente, en la paulatina dinamización del empleo, que se estaría viendo confirmada por los datos disponibles en la primera mitad de 2014.

Gráfico 3.4
Andalucía y España: índice de comercio minorista (% t/t, CVEC)



(e): estimación. La estimación de septiembre incluye los datos observados de julio.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.5
Andalucía y España: matriculaciones de turistas (% t/t, CVEC)



(e): estimación. La estimación de septiembre incluye los datos observados de julio y agosto.
Fuente: BBVA Research a partir de DGT

Menor ajuste del gasto durante el primer cuatrimestre del año

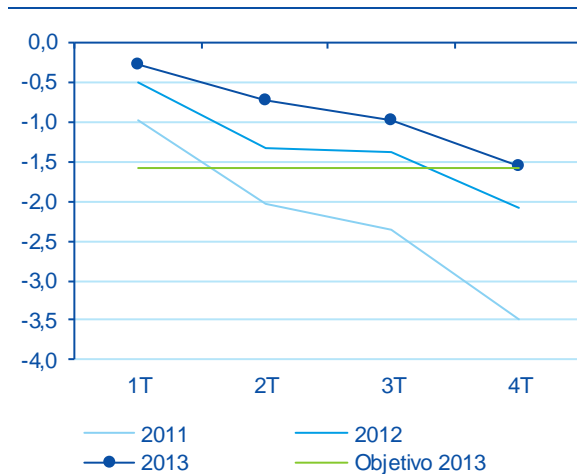
El déficit de la Junta de Andalucía en 2013 se redujo hasta el 1,6% del PIB regional, cumpliendo así con el objetivo de estabilidad (véase el Gráfico 3.6). Los datos de avance del cierre del año muestran que a lo largo de 2013 Andalucía continuó con la consolidación fiscal y redujo en cinco décimas el déficit observado en el año anterior. Una vez se depuran los ajustes realizados para la contabilización de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica, en el Gráfico 3.7 puede observarse cómo durante 2013 la Junta realizó un esfuerzo de contención del gasto similar al realizado en el año anterior, y generalizado en todas las partidas, salvo el gasto en intereses. Por el contrario, la negativa evolución de los ingresos no impositivos, asociada en parte a unas menores transferencias recibidas de otras administraciones, absorbió el crecimiento registrado por los recursos tributarios.

En cuanto a la política de endeudamiento, en 2013 la Junta volvió a recurrir a los mecanismos de provisión de liquidez puestos en marcha por el Gobierno central para atender a sus obligaciones de pago. Así, Andalucía volvió a acogerse al Plan de pago para proveedores (FFPP) por un importe de 634 millones de euros (0,5 p.p. del PIB regional) y al Fondo de liquidez autonómica (FLA) por 4.543 millones (3,3 p.p. del PIB regional), en detrimento de otros instrumentos de financiación como los valores o los préstamos bancarios (véase el Gráfico 3.8). Como resultado, el nivel de deuda de la Junta de Andalucía se situó en el 17,3% de su PIB en diciembre de 2013, -de los cuales 5,7 p.p. corresponden al FLA, y 3,5 p.p. al FFPP-. Con todo, la Junta cerró 2013 cumpliendo con el límite de deuda aprobado para la comunidad (16,6%), ya que en torno a 0,7 p.p. corresponden a incrementos de deuda que por acuerdo del Consejo de Ministros no computa a la hora de verificar el objetivo.

Para el año en curso, los datos de ejecución presupuestaria conocidos (hasta mayo) muestran que Andalucía ha relajado la contención del gasto, aumentándolo un 2% respecto al nivel observado hasta mayo de 2013. Tan sólo se detecta cierto ajuste en la remuneración de asalariados, y en otros gastos corrientes como las transferencias sociales. Junto a ello, los ingresos siguen sin recuperarse, y han registrado una caída interanual del 8,6% respecto al mismo periodo del año anterior, por las menores entregas a cuenta del sistema de financiación y unos menores ingresos de capital. Como consecuencia, el déficit de la Junta de Andalucía se situó a cierre de mayo de 2014 en el 0,8% de su PIB, superando en más de seis décimas el déficit registrado hasta mayo de 2013 (véase el Gráfico 3.9).

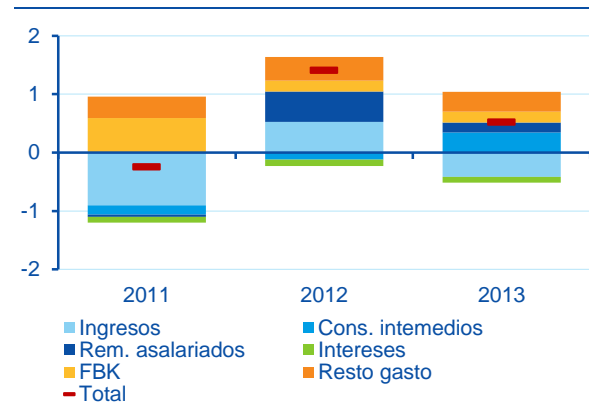
En este contexto, la Junta de Andalucía contempla no medidas adicionales de ajuste fiscal. Por el lado del gasto, basa la consolidación de 2014 principalmente en los ahorros previstos por la reestructuración y racionalización del sector público autonómico, y por el lado de los ingresos, en la lucha contra el fraude y la mejora de la gestión de los ingresos. Con todo, y en un escenario de suave recuperación de la actividad, no es de esperar que los ingresos autonómicos recuperen suficiente dinamismo, y por tanto, la Junta debería intensificar el ajuste del gasto para garantizar la reducción del déficit hasta el objetivo del 1% del PIB.

Gráfico 3.6
Junta de Andalucía: capacidad / necesidad de financiación (% PIB regional)



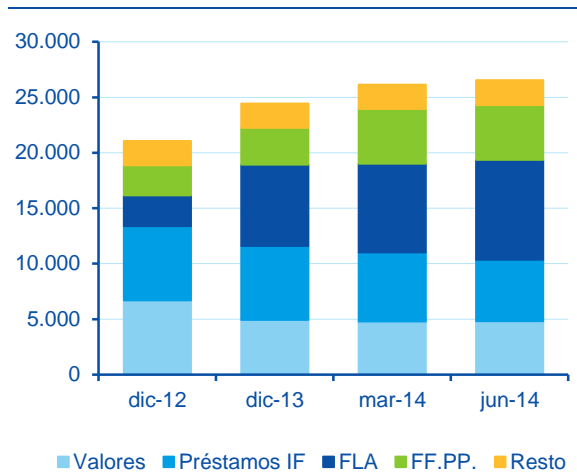
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.7
Junta de Andalucía: descomposición del ajuste fiscal* (p.p.; total % PIB regional)



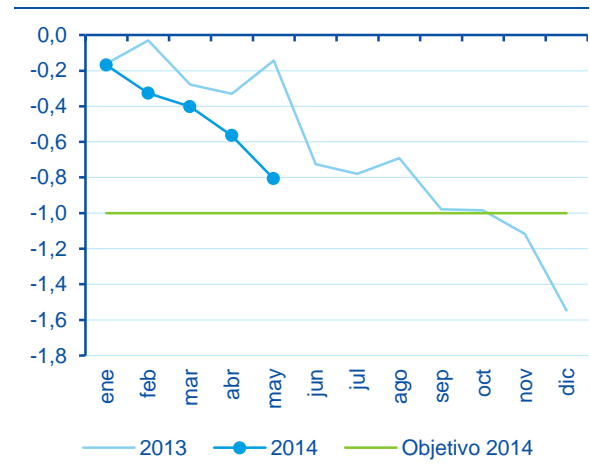
(*) Efectos depurados de las liquidaciones negativas del sistema de financiación de 2008 y 2009. Nota: (+) disminuye el déficit por un incremento de los ingresos y/o una caída del gasto; (-) aumenta el déficit, por una caída de los ingresos y/o un incremento del gasto.
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

Gráfico 3.8
Junta de Andalucía: deuda PDE (Millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Gráfico 3.9
Junta de Andalucía: necesidad de financiación (Ejecución mensual, % PIB regional)



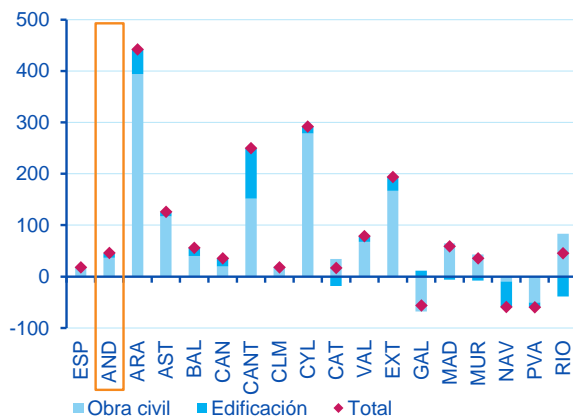
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP

El presupuesto de licitación de obra pública creció tras cuatro años de caídas

Durante 2013, el presupuesto destinado a obra pública en Andalucía mostró una mejor evolución que en 2012, creciendo muy por encima de la media nacional, aunque se mantuvo en niveles históricamente bajos. Después de la caída del 53% en 2012 (hasta los 678 millones de euros), en 2013 la licitación aumentó hasta los 986 millones de euros, un 45% más que en el año anterior (véase el Gráfico 3.10). Por tipo de obra, el presupuesto destinado a ingeniería civil creció el 69,4% respecto al de 2012, al tiempo que el de edificación aumentó el 18,4%, representando el 38% del presupuesto total de la región. A pesar de este incremento, la licitación todavía se encuentra en niveles históricamente bajos.

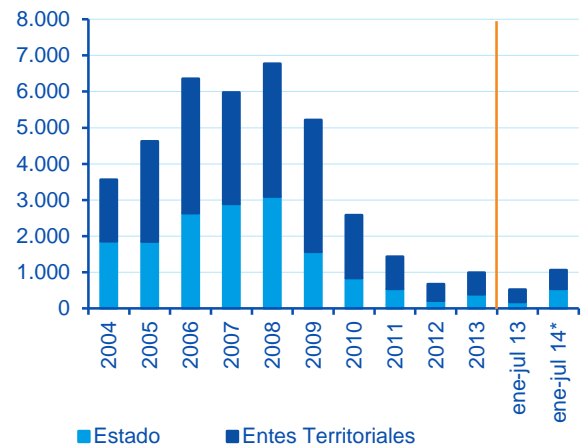
Diferenciando entre organismos financiadores, se aprecia cómo en 2013 la mayor parte de la licitación volvió a llegar por el lado de los Entes Territoriales, que llegaron a licitar el 60% del total. Esta proporción fue inferior a la del año anterior debido a un mayor crecimiento de la licitación por parte del Estado, que tras cuatro años de contracción, en 2013 mostró un crecimiento del 79% a/a. Por su parte, la financiación de los Entes Territoriales creció el 30% respecto a 2012, siendo este también el primer aumento en los últimos cinco años (véase Gráfico 3.11).

Gráfico 3.10
Contribución al crecimiento de la obra pública por tipo de obra en las CC. AA. (2013 en p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Fomento

Gráfico 3.11
Andalucía: presupuesto de licitación por agentes (millones de euros)



*Nota: Acumulado de los siete primeros meses del año
Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Fomento

La mayor parte del presupuesto en obra civil se destinó a obras de transporte, sobre todo a la mejora de carreteras y obras en puertos e infraestructuras ferroviarias. En segundo lugar se situaron las obras hidráulicas y después las obras de urbanización. Por provincias, la mayor parte del presupuesto se licitó en Sevilla y Cádiz, seguidas de Málaga, Granada y Almería. Por partidas, las más relevantes fueron las obras de mejoras del transporte llevadas a cabo en Cádiz, así como las relativas a edificaciones de equipamiento social y obras hidráulicas en Sevilla.

Elevada heterogeneidad en un mercado inmobiliario que sigue mostrando debilidad

El grado de desequilibrio del sector inmobiliario por el lado de la oferta se mantiene en Andalucía en cotas ligeramente inferiores a la media nacional: en torno al 2% del parque residencial se encontraba

pendiente de venta a finales de 2013, una proporción algo inferior a la publicada por el Ministerio de Fomento para el cierre de 2012. Esta contracción se produce, sobre todo, por la reducción del número de viviendas terminadas el pasado año (-55%), ya que, a diferencia de lo que sucedió en 2012, la venta de viviendas se contrajo en 2013. Con todo, por provincias, se aprecia una elevada heterogeneidad: Almería es, con diferencia, la provincia con una mayor proporción de viviendas nuevas sin vender, en torno al 5,6% del parque, mientras que en el otro extremo, en Huelva, Córdoba, Málaga y Sevilla la sobreoferta se encuentra por debajo del 1,8%, frente a la media nacional del 2,2%.

Durante 2013 la demanda de vivienda se mostró más débil que en el año precedente debido, en gran parte, a los efectos del cambio impositivo⁸. Aunque el comportamiento de las ventas fue de menos a más, el mayor número de operaciones de la segunda mitad de 2013 no logró evitar que el año pasado concluyera con un descenso de las ventas del 17,3% respecto a 2012, una caída similar a la media española. Sin embargo la composición de la demanda fue diferente, y el mejor comportamiento de la demanda de extranjeros consiguió neutralizar parte de la contracción de la demanda doméstica. **En 2013 las compras de viviendas realizadas por ciudadanos extranjeros en Andalucía crecieron el 19,4% a/a frente al aumento del 13% en España.** Además, las ventas de viviendas a españoles residentes en otras comunidades autónomas crecieron el 5% respecto a 2012, y a pesar de que el volumen de estas ventas es todavía reducido, supone el tercer año consecutivo de crecimiento. Así, ambos componentes de la demanda lograron compensar algo la caída de las compras de ciudadanos residentes en la región (véase el Gráfico 3.12).

La heterogeneidad del mercado inmobiliario andaluz se deja notar especialmente en la evolución de las ventas. Mientras en Málaga y Almería las transacciones cayeron el 3,7% y el 11,6% a/a, respectivamente, en Jaén y Córdoba los descensos superaron el 25%, notándose por tanto la influencia positiva de la demanda externa en las provincias costeras. De hecho, en Almería, las compras de extranjeros superaron en un 38,6% a las del año pasado, llegando a representar el 19% de las ventas totales de la provincia. En Málaga, donde el peso de la demanda extranjera fue del 38%, las compras de extranjeros crecieron el 23,5% a/a. Por el contrario, en las provincias interiores las ventas a extranjeros apenas supusieron el 3% del total.

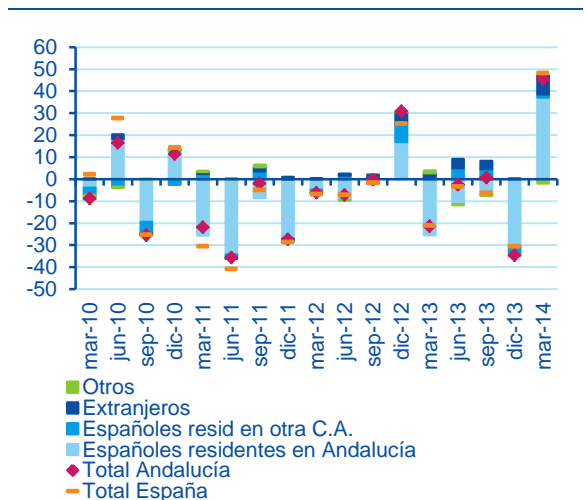
Por su parte, las ventas del primer semestre de 2014 exhibieron un comportamiento similar a la media nacional, creciendo en torno al 27% respecto al primer semestre de 2013. Como resultado, en los dos primeros trimestres del año se vendieron 34.300 viviendas, todavía un nivel muy inferior a los niveles pre crisis. Por segmentos de demanda, la de residentes en la región creció el 37% a/a respecto al primer semestre de 2013, una tasa similar a la media. Mientras, las ventas a extranjeros crecieron por encima de la media nacional (38% a/a vs 31% a/a). Sin embargo, ambos crecimientos se vieron atenuados por la contracción de las compras de ciudadanos residentes en otras regiones, que cayeron el 8% a/a, algo por encima de la caída media nacional algo inferior al 5% en el mismo periodo.

El ajuste del precio de la vivienda, tal y como viene ocurriendo en los últimos años, se mostró en línea con la media española en 2013. Ello supone que, en términos reales, los precios en Andalucía se redujeron en un 7,7% (vs. -7,2% en España), es decir una moderación de la corrección respecto al año anterior. Con todo, al cierre del ejercicio la región acumulaba una contracción del 39,3% en términos reales desde máximos, ligeramente por encima del 37,6% de España. Además, como ha venido sucediendo en los últimos trimestres, la caída del precio en el primer semestre de 2014 también fue similar a la observada de media en el conjunto del país, cayendo a un ritmo promedio del -0,5% t/t (CVEC).

8: A partir de enero de 2013 se eliminó la deducción por compra de vivienda del IRPF y se elevó el IVA de la vivienda del 4% al 10%.

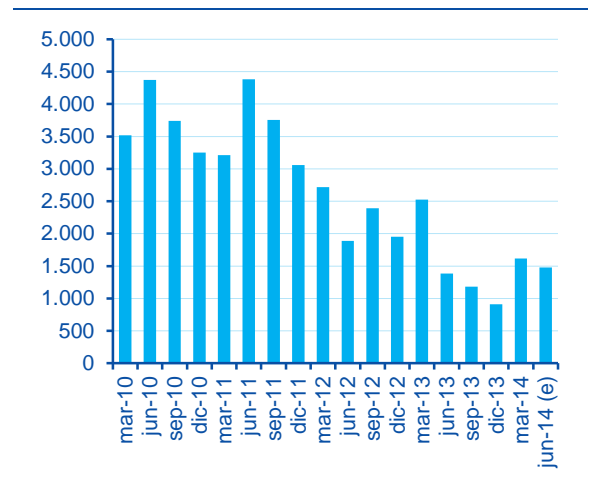
La prolongada debilidad de la demanda y el volumen de viviendas sin vender condicionaron las decisiones de inversión del sector de la construcción, manteniendo la actividad de edificación bajo mínimos. Así, en la segunda mitad de 2013 la firma de nuevos visados para la construcción de vivienda de obra nueva no se recuperó del importante deterioro del segundo trimestre del año y la iniciación de nuevas viviendas se redujo el 29% en 2013, más que la media española (-23% a/a). Por provincias, durante 2013 el mayor ajuste lo experimentaron Cádiz y Granada, con descensos superiores al 50% a/a, al tiempo que en Almería los visados crecieron a una tasa superior al 50% a/a, de las 770 unidades hasta las 1.270. Los datos del primer trimestre de 2014 muestran cierta recuperación respecto a los tres trimestres precedentes. Sin embargo, el nivel se mantiene todavía muy bajo, y la firma de visados en abril y mayo invita a pensar en una estabilización en el segundo trimestre del año, debiendo esperar a los datos de los próximos meses para poder corroborar un cambio de tendencia en la actividad (véase el Gráfico 3.13). A escala provincial, los datos de los cinco primeros meses del año revelan una recuperación de la actividad en Jaén, Huelva, y Cádiz respecto al mismo periodo del pasado año; por el contrario, destaca la contracción de los visados en Almería (-85% a/a) tras la recuperación observada en 2013, lo que revela que el crecimiento del pasado año pareció responder más a algunas operaciones concretas que a un cambio de tendencia de la actividad constructora en la provincia. En cualquier caso, la permanencia de la actividad en niveles mínimos da lugar a que pequeñas variaciones en las cantidades impliquen importantes variaciones de las tasas de crecimiento, un escenario previo a la consolidación de la recuperación.

Gráfico 3.12
Andalucía: contribución al crecimiento interanual de las ventas de vivienda (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Gráfico 3.13
Andalucía: visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir Ministerio de Fomento

Estancamiento de las exportaciones en 2013 y leve aceleración en 2014

Las exportaciones reales de bienes al extranjero de Andalucía ralentizaron su crecimiento en 2013 hasta el 1,7% (3,6 p.p. menos que en España), tras aumentar en 2012 un 6,2%. Como puede observarse en el Gráfico 3.14, desde mediados de 2012 se inició un proceso de bajo crecimiento o estancamiento de las exportaciones que continuó hasta el final de 2013. La misma evolución se observó en términos nominales, con una ralentización del crecimiento de las exportaciones en 2013 (+2,9%) respecto a los crecimientos observados en 2012 (10,1%). La desaceleración de 2013 estuvo relacionada con una merma en las exportaciones de productos energéticos (-3.2 p.p.) (en concreto de petróleo), de semimanufacturas (-1.4 p.p.) (en concreto de metales no férreos), y del menor crecimiento de la exportación de alimentos (+1.2 p.p.). En el primer caso, la reducción de las ventas de petróleo es consecuencia de la

menor demanda por parte de EE. UU., que se redujo hasta un 60% entre 2012 y 2013, sin ser Andalucía un caso aislado. Además de en España, también otros países como Noruega, Países Bajos, Italia, Algeria o Aruba vieron cómo se reducía la demanda de petróleo por parte de EE. UU. En el caso de los metales no ferrosos y los alimentos, fue la menor demanda de Europa la que frenó las exportaciones. Finalmente, el aumento de los alimentos en 2013, fue claramente inferior al de 2012, siendo nuevamente el freno de la zona euro la que explica esta evolución, pese al buen desempeño de la producción. Estas mermas se vieron compensadas en parte con los crecimientos observados en los bienes de equipo (+6.4 p.p.) (véase el Gráfico 3.15).

Sin embargo, los resultados de 2013 no deben empañar el positivo comportamiento de las exportaciones de bienes andaluces a lo largo de todo el periodo de crisis. El dinamismo mostrado por las ventas al exterior, un 60% superior a las realizadas a principios de 2008, ha estado basado en parte, como se analiza en el Recuadro 1 de esta publicación, en un proceso de diversificación de productos y destinos que debe continuar. Así, y pese a que el principal socio comercial de la región siguió siendo la zona euro -concentrando un 41% de las ventas al exterior entre 2012 y 2013-, esta región ha reducido su peso como destino de las exportaciones andaluzas a lo largo de la última década en 15 p.p., permitiendo a Andalucía reorientar su oferta de productos hacia el resto de destinos como África, Asia, América del Norte o el resto de la zona no Euro. Algo similar ocurre por productos, donde los alimentos se mantienen como el producto estrella de la región, aunque el peso de éstos se ha reducido en favor de otros productos como los energéticos, las materias primas o los bienes de equipo.

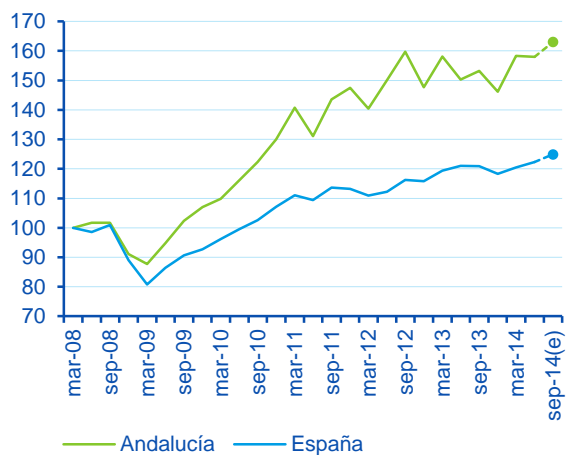
De cara a 2014, el crecimiento de la región dependerá en buena medida de la capacidad de Andalucía de recuperar el dinamismo de las exportaciones de bienes observado en 2012. En este sentido, las mejores perspectivas para las economías de los principales socios comerciales de la región, como los europeos, pueden resultar un factor determinante. Los últimos datos disponibles en el acumulado enero-julio reflejan una nueva recuperación en términos reales (+4,7% a/a, CVEC), aunque no en términos nominales (-0,7% a/a, CVEC), como consecuencia de la caída de los precios. La reducción observada en términos nominales se encuentra relacionada con una merma considerable en la exportación de bienes de equipo respecto al mismo periodo de 2013, relacionada con la venta puntual en la primera mitad del pasado año de maquinaria de obra pública a Noruega y otros socios comerciales que operan en alta mar. Esto se ha visto parcialmente compensado, por un lado, por el fuerte incremento en las exportaciones de alimentos y en menor medida, de las semimanufacturas (véase el Gráfico 3.15); y por otro, por la mayor demanda de áreas como América del Norte, Asia o la Zona Euro (véase el Gráfico 3.16).

Los alimentos continúa siendo el producto estrella de Andalucía hacia el exterior. Con exportaciones realizadas por valor superior a 5.200 millones de € (acumulado entre enero y julio 2014), Andalucía es la CC. AA. que más ha visto incrementada su demanda de alimentos a lo largo de 2014, situándose como la que mayores ventas realiza de dicho producto, copando el 23,8% de la cuota nacional –frente al 20,4% de los últimos dos años-. La zona euro es el socio que más ha aportado a la recuperación del sector exterior de la región en los últimos meses y continúa siendo el principal demandante de los productos alimenticios andaluces (el 64% de la exportación de alimentos se destina a la zona euro), especialmente de frutas, legumbres y aceites. En concreto, ha sido el aceite de oliva el producto que mejor evolución ha mostrado, alcanzando records históricos con más de 600 mil toneladas exportadas entre enero y julio por valor de más de 1.350 millones de €, un 42% superior al valor alcanzado durante el mismo periodo de 2013. Pese a que Europa es el destino de más del 70% del aceite de oliva fabricado en la región, ha sido EE. UU. el país que más ha visto incrementada su demanda, pasando de suponer el 7% del total de aceite de oliva exportado por Andalucía en 2013 a alcanzar el 11% de lo exportado en 2014. A nivel nacional, la producción record de

aceite de oliva -que superó entre enero y julio de 2014 el millón de toneladas⁹ frente a las 200.000 del mismo periodo de 2013-, con su consiguiente caída de precios de origen –un 26% inferior¹⁰-, unido a una demanda interior que pese a incrementarse (en un 8% anual en estos 7 primeros meses de 2014), no pudo absorber el exceso de oferta del producto, han sido algunos de los motivos del incremento de la exportación de aceite de oliva.

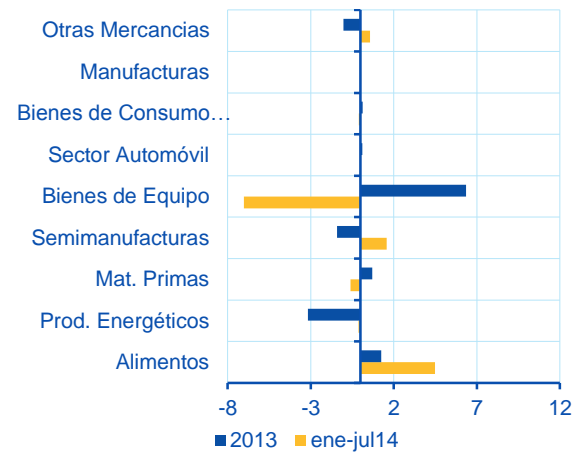
Por su parte, las importaciones de bienes del extranjero de Andalucía crecieron un 7,1% en términos reales en 2013 (España:+2,9%, véase el Gráfico 3.17), tras contraerse un 2,9% en 2012, guiadas por la disminución de la demanda interna. **En términos nominales, las importaciones de bienes del extranjero experimentaron una caída del 3,6%, debido a la caída de los precios de importación.** Esta caída en términos nominales afectó especialmente a las materias primas (-1,5 p.p.), las semimanufacturas (-1,5 p.p.) y los productos energéticos (los cuales suponen más del 60% de la importación de la región) (-1,1 p.p.). **Según áreas geográficas, el principal suministrador de Andalucía es África**, con un peso del 40% en 2013, seguida de Asia (19%) y la zona Euro (15%). Con los últimos datos disponibles, las importaciones de bienes del extranjero en términos reales continuaron creciendo (3,0% a/a, CVEC) entre enero y julio de 2014 (Véase el Gráfico 3.17). En términos nominales, este crecimiento volvió a ser algo menos intenso por la negativa evolución de los precios (2,1% a/a, CVEC). Los bienes de equipo y en menor medida, las manufacturas y semimanufacturas, fueron las rúbricas que más aportaron al crecimiento de las importaciones en este periodo, mientras los alimentos y las materias primas vieron disminuida su demanda del exterior. De cara al conjunto del año, y tras el freno de 2013, la progresiva recuperación de la demanda interna regional y las perspectivas de nueva dinamización de las ventas al exterior deberían continuar recuperando las importaciones.

Gráfico 3.14
Andalucía y España: exportaciones reales de bienes (CVEC, mar-08=100)



e): estimación. La estimación de septiembre incluye los datos observados de julio.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.15
Andalucía: aportación al crecimiento de las exportaciones nominales de bienes por sectores económicos (p.p.)

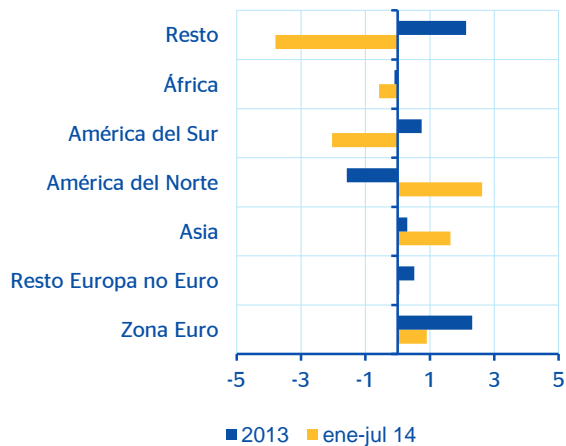


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

9: Fuente: Información de mercados. Agencia de información y control alimentario. Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente.
10: Fuente: Observatorio de Precios y Mercados. Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural. Junta de Andalucía.

Gráfico 3.16

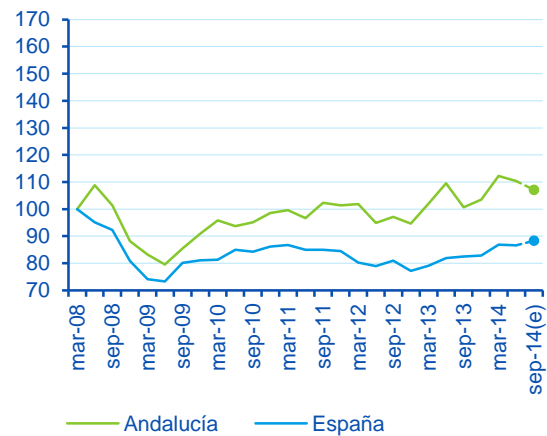
Andalucía: aportación al crecimiento de las exportaciones nominales de bienes por destino (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 3.17

Andalucía y España: importaciones reales de bienes (CVEC, mar-08=100)



(e): estimación. La estimación de septiembre incluye los datos observados de julio.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

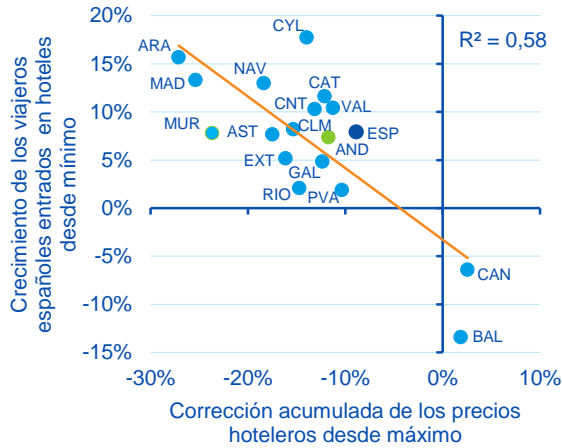
El turismo mejoró progresivamente

El sector turístico cerró un 2013 en positivo, terminando con la pérdida de dinamismo experimentada en 2012. La dinámica del sector a lo largo del año fue positiva, con crecimientos trimestrales especialmente buenos en la primera mitad del año y más comedidos en la segunda mitad.

Así, el número de viajeros entrados en hoteles andaluces se incrementó un 3,4% frente a 2012, por encima del crecimiento experimentado por el conjunto nacional (1,0%). **La mejoría del turismo se explica a partes iguales por la recuperación de los visitantes de origen nacional (+3,1%) como de aquellos provenientes del extranjero (+3,9%).** El buen comportamiento del turismo extranjero en Andalucía en los últimos años es uno de los motivos del dinamismo del sector en la región. En concreto, el peso de los extranjeros en el total de turistas recibidos se elevó desde el 37% que suponía en 2010 o hasta el 42,4% en 2013.

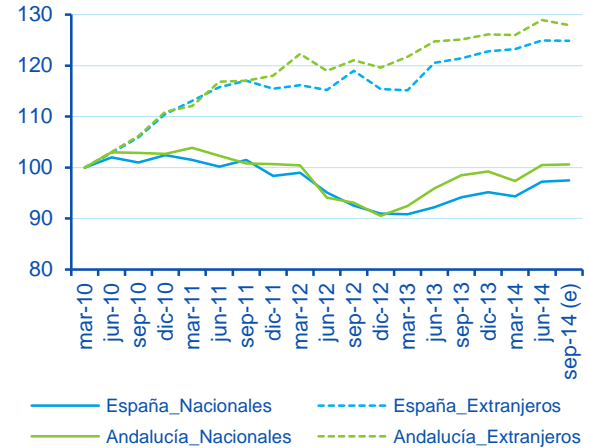
La buena evolución del sector es resultado, al menos en parte, del importante ajuste de precios (véase el Gráfico 3.18). Las ganancias de competitividad-precio resultantes estarían detrás de esta mejor evolución relativa del turismo, que en la primera mitad de 2014 se estaría manteniendo. Así, el número de viajeros creció un 3,7% (CVEC) entre enero y julio de 2014 en relación al mismo periodo del año anterior, gracias al crecimiento del turismo extranjero (con un crecimiento del 2,8% CVEC en ese periodo), pero sobre todo, del turismo nacional (4,1%) (véase el Gráfico 3.19) como resultado de la progresiva recuperación de la demanda interna.

Gráfico 3.18
Evolución de los precios hoteleros reales



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.19
Andalucía y España: entrada de turistas según procedencia (mar-10=100, CVEC)



(e): estimación. La estimación de septiembre incluye los datos observados de julio y agosto.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

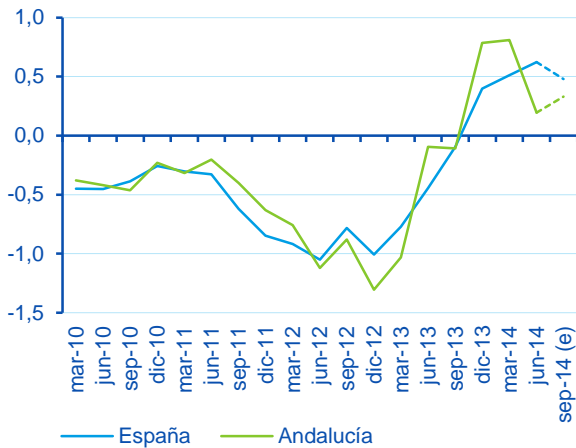
El mercado laboral mejora poco a poco

En línea con lo observado en los indicadores de actividad, **tras un año 2012 muy negativo para la región en términos de empleo, en 2013 el mercado laboral corrigió progresivamente el ritmo de deterioro en Andalucía, llegando incluso a mostrar tasas de crecimiento trimestral positivas en el último trimestre del año** (véase el Gráfico 3.20). Así, en 2013, el número de afiliados a la Seguridad Social se redujo en un 2,6%, (España, -2,4%)¹¹, tras las caídas superiores al 3% sufridas en 2012. La diferencia respecto al nacional vino provocada, en parte, por la mayor reducción de los afiliados al Régimen Especial Agrario, que se vio compensada con una evolución más favorable a lo largo de 2013 de los afiliados en el sector de la construcción y los servicios privados (véase el Gráfico 3.21).

Los últimos datos disponibles, como ocurre en el resto de indicadores comentados, continúan mostrando dicha tendencia de mejora. Así, entre enero y agosto de 2014, el número de afiliados en Andalucía se vio incrementado un 1,8% respecto al mismo periodo de 2013, 6 décimas por encima de la media nacional (véase el Gráfico 3.22). Este relativamente mejor comportamiento se debe en gran parte, a una mayor contribución de la afiliación de los trabajadores del régimen especial agrario que en el resto de España (0,1 p.p.) y de los trabajadores autónomos (0,6 p.p.), los cuales se podrían estar viendo favorecidos por el buen desempeño mostrado por los servicios privados.

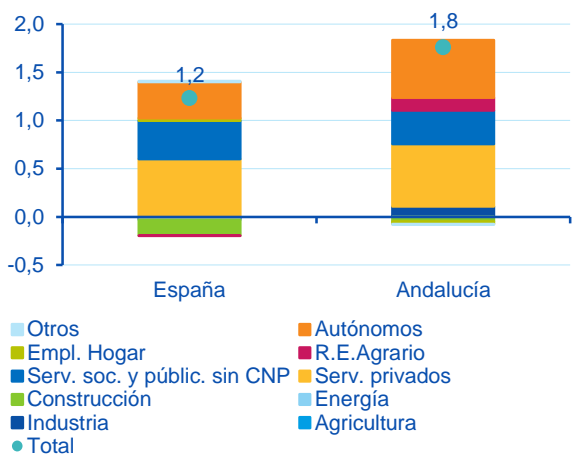
11: Datos de Afiliación a la Seguridad Social excluidos Cuidadores No Profesionales (CNP).

Gráfico 3.20
Andalucía y España: afiliación a la Seguridad Social excluyendo CNP (% t/t, CVEC)



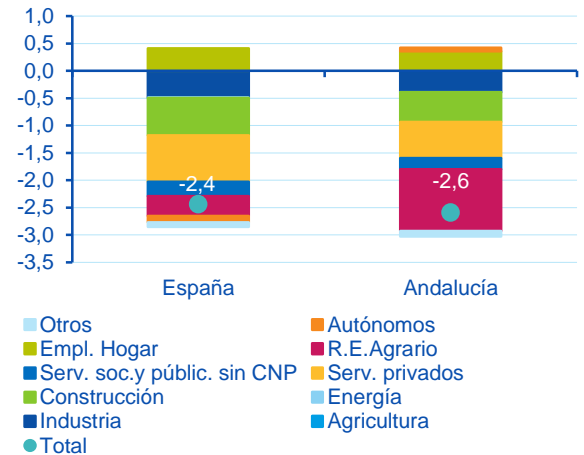
Fuente: : BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 3.22
Andalucía y España: crecimiento (% a/a) y contribución (p.p.) sectorial a la afiliación entre enero y agosto 2014, excluyendo CNP



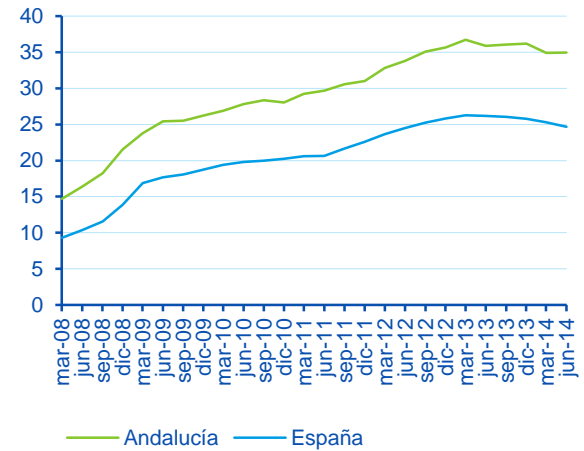
Fuente: : BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 3.21
Andalucía y España: crecimiento (% a/a) y contribución (p.p.) sectorial a la afiliación en 2013, excluyendo CNP¹²



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 3.23
Andalucía y España: tasa de paro (% CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran una evolución similar a la reflejada en los datos de afiliación a la Seguridad Social. El número de ocupados en Andalucía fue reduciendo su deterioro paulatinamente a lo largo de 2013, y aunque ello no ha impedido que en el promedio del año 2013 la ocupación haya vuelto a caer (-3,2%) algo más que en el conjunto nacional (-2,8%), la intensidad del ajuste disminuyó respecto a la observada en la región en 2012 (-5,1% frente al -4,3% de España). Así, 2013 finalizó el año con algo más de 2,5 millones de ocupados en la región, un 20% menos que a mediados de 2007 cuando se alcanzó el máximo histórico. El mayor descenso se produjo en los ocupados del sector de la construcción, como resultado del ajuste todavía en marcha.

12: Se han agrupado los distintos sectores Nace-2 para simplificar el análisis del Gráfico: Servicios Privados incluye los sectores Comercio, Transporte, Hostelería, Información y Comunicación, Actividades Financieras y de Seguros, Actividades Inmobiliarias, Actividades profesionales y Actividades Administrativas; Servicios Sociales y Públicos incluyen Agua y Residuos, Administración Pública, Defensa y Seguridad Social, Educación y Actividades Sanitarias.

La nueva caída de la ocupación en 2013 no se vio compensada por la caída de la población activa (-0,3%), dando lugar a un nuevo incremento del número de parados EPA del 5,1% -inferior en cualquier caso al incremento del 15% observado en 2012-. Como resultado, la EPA reflejó un nuevo aumento de la tasa de paro en 2013, hasta el 36,2% registrado en diciembre (frente al 35,7% de diciembre 2012, CVEC).

Los últimos datos disponibles, correspondientes al primer semestre de 2014, reflejan una continuación de la senda de mejoría observada en 2013. Así, el número de ocupados se incrementó en 46.450 personas en Andalucía respecto a diciembre de 2013 (1,8%, CVEC), gracias a los buenos resultados cosechados por el sector primario. Además, **en el mismo periodo se produjo una caída en el número de parados EPA** de 51.650 personas (-3,5% respecto a diciembre 2013, CVEC) lo que, unido a una caída de la población activa del -0,1% CVEC, redujo la tasa de paro hasta el 35% CVEC en el segundo trimestre del año (véase el Gráfico 3.23).

En definitiva, **los indicadores del mercado laboral empiezan a reflejar la recuperación de la actividad** que se observa en el resto de señales disponibles sobre la economía regional, si bien todavía es débil y sometida a incertidumbre, como muestran los resultados de la afiliación a la Seguridad Social del segundo trimestre del año.

Escenario 2014-2015: la economía andaluza retoma el crecimiento de manera sostenida

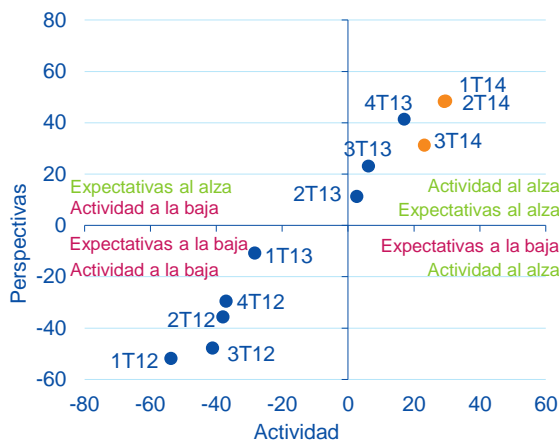
Como se adelantaba al inicio de esta sección, tras cinco años de recesión económica y una caída acumulada del PIB del 8,4% desde 2008, la mejora de los fundamentos de la economía andaluza y la evolución de los principales indicadores desde mediados de 2013 reflejan el **retorno a la fase expansiva del ciclo durante los próximos años.** En esta misma línea se encuentran las expectativas recogidas por la Encuesta de Actividad Económica realizada por BBVA Research (véase el Gráfico 3.24).

Varios factores son los encargados de favorecer este retorno al crecimiento sostenido en los próximos años. En primer lugar, **las menores contribuciones negativas de sectores como el de la construcción** a la actividad económica. En segundo lugar, la mejora generalizada de la confianza, la reactivación de los nuevos flujos de crédito ligada a una política monetaria expansiva y la rebaja impositiva, sustentarán **el impulso de la demanda doméstica privada**, que comenzará a mostrar aportaciones positivas al crecimiento económico a diferencia de lo sucedido en los últimos 6 años. Adicionalmente, **el sector exterior**, que ha visto incrementada considerablemente su relevancia en los últimos años en la región, se verá apoyado por la expansión de la economía global, aunque se verá contrarrestado por una mayor demanda de importaciones como resultado de un crecimiento más sesgado hacia la demanda interna. Con todo ello, **en el escenario más probable, la economía andaluza crecerá un 1,5% en 2014 y se espera acelera hasta el 2,1% en 2015 (véanse el Gráfico 3.25 y el cuadro 3.1).**

Al igual que en el conjunto nacional, **la recuperación sigue estando condicionada a varios factores** sin que exista lugar para la complacencia. La recuperación de la economía española y con ella la de las regiones, parece cada vez más sólida, pero sigue estando condicionada, entre otros factores, a los ajustes estructurales. En este sentido, el crecimiento que se espera no debe reducir el **impulso reformador.** Es apremiante que tanto Andalucía como el resto de España y Europa trabajen en **políticas de oferta que mejoren las expectativas de crecimiento** en el largo plazo. Por último, y aunque es positiva la orientación de la política monetaria actual, es necesario seguir avanzando hacia la unión bancaria en Europa.

Gráfico 3.24

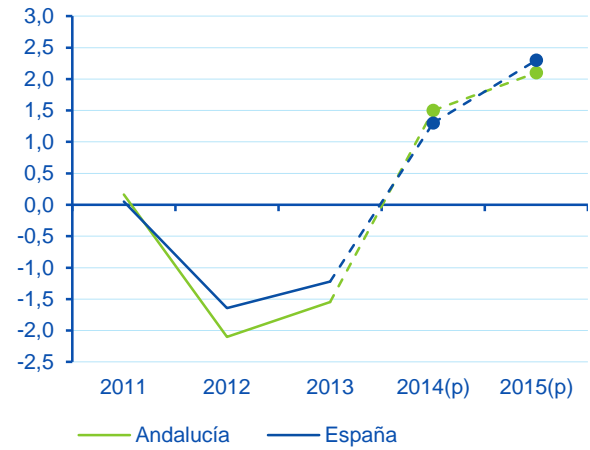
Andalucía: encuesta de actividad económica BBVA. Actividad económica y expectativas (saldos de respuestas extremas, %)



Fuente: Encuesta de Actividad Económica BBVA

Gráfico 3.25

Andalucía y España: evolución y previsiones del crecimiento del PIB (a/a, %)



(p): Previsiones

Fuente: BBVA Research a partir de INE

La demanda interna podría ya estar contribuyendo positivamente, mientras la aportación del sector exterior se ve limitada por las importaciones

En el ámbito doméstico, la mejora de la confianza observada en los últimos trimestres y de algunos determinantes del consumo adelanta una aportación positiva de la demanda doméstica al crecimiento del PIB. En concreto, la recuperación del empleo y la reducción del IRPF a partir del 2015, todavía en trámite, contribuirán a la recuperación de la renta disponible tanto este año como, sobre todo, el próximo. Al mismo tiempo, unos tipos de interés oficiales que permanecerán en niveles históricamente bajos y los avances en el proceso de disminución de la fragmentación financiera mejorarán las condiciones de financiación del tejido empresarial. En suma, es previsible que se produzca un cambio de ciclo en el consumo de los hogares de la región.

No obstante, se espera que la consolidación fiscal continúe drenando crecimiento en 2014, aunque con menor intensidad que en años anteriores. Tras varios años afrontando un elevado esfuerzo fiscal, en 2014 el proceso de consolidación fiscal para cumplir con el objetivo de estabilidad presupuestaria será considerablemente menor al de años anteriores. Más aún, la política fiscal menos contractiva se verá apoyada por el mejor entorno cíclico y una moderación del coste de la deuda tras el acogimiento al Fondo de Liquidez Autonómico (FLA) y la relajación de las tensiones financieras en la eurozona. Con todo, en un escenario sin cambios en la política económica, la necesidad de reducir la ratio de deuda pública no dejará margen a posibles expansiones fiscales en el corto y medio plazo.

Hacia adelante, aunque la revitalización del sector inmobiliario pasa por la recuperación de la demanda doméstica, como en el conjunto de la geografía española, Andalucía cuenta con la contribución de la demanda externa como un factor positivo. Así, el buen tono que se espera en la demanda de vivienda por parte de los extranjeros podría compensar parcialmente una recuperación más lenta de la demanda doméstica, todavía castigada por una tasa de paro muy elevada. A su vez, la importante corrección del precio de la vivienda podría seguir favoreciendo la demanda de ciudadanos españoles residentes en otras comunidades autónomas, algo que ya se observó en 2013.

En consecuencia, la evolución del mercado residencial estará muy influenciada por la recuperación del crecimiento económico y del empleo, particularmente de la contratación indefinida, la estabilidad de las

condiciones financieras y el retorno del crédito, y por el convencimiento general de que la mayor parte de la corrección en precios ya se ha producido. Pero además, por la evolución de las economías de Reino Unido, Suecia, Bélgica y Noruega, que en 2013 aglutinaron casi el 50% de los compradores de vivienda extranjeros en Andalucía.

Por su parte, los datos de los siete primeros meses de 2014 reflejan un aumento relevante del presupuesto de licitación respecto al mismo periodo de 2013 (104% a/a), aunque todavía en niveles históricamente bajos. Entre enero y julio del año en curso, el Estado es el mayor responsable del aumento de la licitación en la región ya que el presupuesto destinado a obra pública ha experimentado un incremento superior al dotado por los Entes Territoriales (212% a/a vs 50% a/a). Entre los proyectos más relevantes licitados las obras de la conexión de Granada a la alta velocidad, las de la nueva autovía de circunvalación de Sevilla SE-40 y diversas obras de conservación de carreteras de la región. De cara a los próximos meses, teniendo en cuenta que el Gobierno regional no debe llevar a cabo un excesivo ajuste fiscal en el presente ejercicio debido al cumplimiento del objetivo de déficit de 2013, los Entes Territoriales podrían propiciar una débil recuperación de la obra pública en los próximos meses.

Las **exportaciones de bienes se verán sustentadas por la aceleración de la economía mundial** y las previsibles **ganancias de competitividad-precio** derivadas de la senda de depreciación del euro. A pesar de ello, la recuperación observada en la demanda interna supondrá también un mayor crecimiento de las importaciones, lo que reducirá la aportación neta del sector exterior al crecimiento económico respecto de lo observado en años anteriores. De la capacidad de Andalucía para continuar con el proceso de diversificación de sus exportaciones, y de intensificar la sustitución de importaciones dependerá que a medio y largo plazo pueda mantenerse una aportación positiva al crecimiento.

En lo que respecta al **sector turístico**, las favorables **perspectivas de crecimiento tanto de los principales socios internacionales** demandantes de turismo andaluz, especialmente europeos, como de la propia demanda nacional, permitirán al sector mantener la senda de crecimiento observada en los últimos trimestres. La continuidad de las ganancias de competitividad-precio aplicadas hasta el momento unido a nuevos esfuerzos por incrementar el atractivo de la región en términos de diversificación de oferta y calidad, deben ser los retos presentes de Andalucía para mantener el aporte del turismo al crecimiento.

Las mejores perspectivas de la coyuntura económica y la mayor eficiencia del mercado laboral contribuirán a incrementar la ocupación del sector privado y reducir la tasa de desempleo en los próximos años. A pesar de ello, si la contratación a tiempo parcial continúa cobrando protagonismo, la evolución del empleo equivalente a jornada completa sería más modesta¹³.

Con todo, el mercado de trabajo aún afronta numerosos retos. Entre ellos, destacan la inaceptablemente **elevada tasa de paro, especialmente preocupante entre los más jóvenes** -el 62% de los andaluces menores de 25 años se encuentran en paro, casi 10 puntos por encima del nacional-, la **progresiva especialización de la economía andaluza en sectores de bajo valor añadido** (como el agrario, en el que concentra el 8% de los ocupados regionales, doblando la media nacional), el **elevado peso de los contratos temporales en la región** (con un 34% de los asalariados con contrato temporal, Andalucía se sitúa a la cabeza junto con Extremadura a nivel nacional en este tipo de contrataciones) y a un **nivel educativo de la población activa claramente inferior a la media** (sólo el 29% de los activos poseen educación superior, 8 puntos por debajo de la media nacional y tan sólo por delante de Ceuta y Canarias).

Por su parte, **con la finalidad de reducir la segmentación del mercado de trabajo** y fomentar la utilización del contrato a tiempo parcial, el Gobierno impulsó una simplificación administrativa de los

13: Para un mayor detalle, véase Situación España Tercer Trimestre 2014. <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-espana-2/>

contratos de trabajo y aprobó el Real Decreto-ley 16/2013¹⁴ de **medidas para favorecer la contratación estable y mejorar la empleabilidad de los trabajadores** a finales del pasado año¹⁵. En la misma línea, a comienzos de este mismo año y con el objetivo de incentivar la contratación indefinida, se anunció una **tarifa plana de cotización a la Seguridad Social** durante los primeros 24 meses a aquellas empresas que generen empleo neto y de forma estable¹⁶. Por último y dado que los jóvenes, desempleados o desanimados, con escasa o nula experiencia laboral integran un colectivo excepcionalmente afectado por el ciclo recesivo que puede ver menoscabada su carrera laboral de forma duradera, a comienzos de julio se puso en marcha el **Sistema Nacional de Garantía Juvenil**¹⁷, dirigido a los menores de 25 años no ocupados ni integrados en los sistemas de educación o formación, cuyo objetivo es que dicho colectivo pueda recibir una oferta de empleo, educación, formación de aprendiz o prácticas tras acabar la educación formal o quedar desempleados. **Dado el perfil del mercado laboral de la región, Andalucía se perfila como una de las CC. AA. que más pueden beneficiarse de este tipo de medidas, dado la baja capacitación del capital humano y la elevada temporalidad, reduciendo además la actual brecha respecto a la media nacional en términos de PIB per cápita (véase el gráfico 3.26).**

A medio plazo, reducir el desempleo y aumentar la productividad aparente del factor trabajo son los mayores retos

Para explicar con algo más de detalle los retos a los que se enfrenta la economía andaluza, se emplea la siguiente descomposición del PIB per cápita andaluz:

$$[\text{EC. 1}] \quad \text{PIB}_{pc} \equiv \frac{\text{PIB}}{\text{Ocup}} * \frac{\text{Ocup}}{\text{Act}} * \frac{\text{Act}}{\text{Pob (16-65)}} * \frac{\text{Pob (16-65)}}{\text{Pob}}$$

El primer componente de la identidad es la **productividad aparente del factor trabajo** (PIB por ocupado); el segundo es una medida de la situación del mercado laboral, la **tasa de ocupación** (ocupados entre personas activas); el tercero es la tasa de participación en el mercado laboral, la **tasa de actividad** (porcentaje de activos entre la población en edad de trabajar); y, por último, un **componente demográfico** (porcentaje de población en edad de trabajar sobre el total de la población).

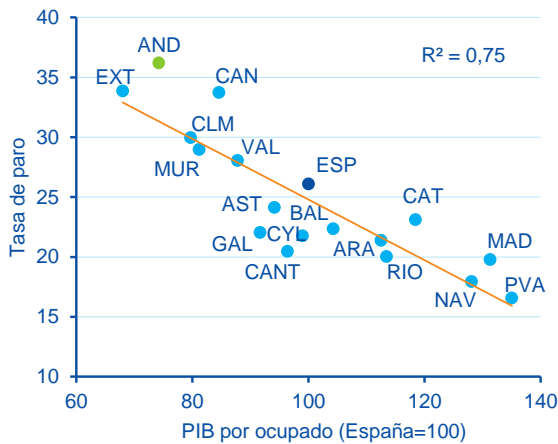
14: Disponible en: <https://www.boe.es/boe/dias/2013/12/21/pdfs/BOE-A-2013-13426.pdf>.

15: Para un análisis más detallado véase Situación España Primer Trimestre 2014, disponible en: https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/migrados/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf.

16: Disponible en: <https://www.boe.es/boe/dias/2014/03/01/pdfs/BOE-A-2014-2220.pdf>.

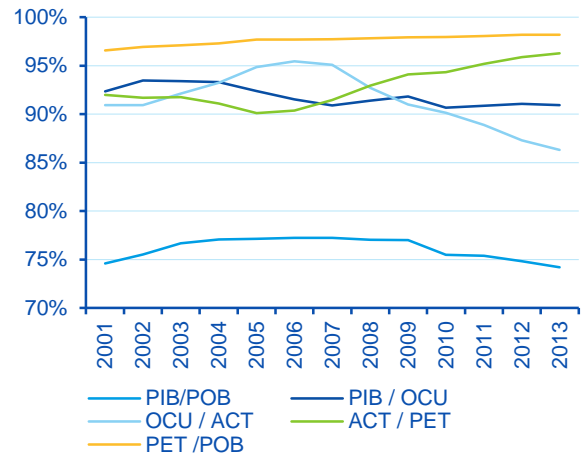
17: Real Decreto-ley 8/2014, de 4 de julio, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia. Disponible en: <http://boe.es/boe/dias/2014/07/05/pdfs/BOE-A-2014-7064.pdf>. Para un mayor detalle, véase Situación España Tercer Trimestre 2014. <https://www.bbvaesearch.com/public-compuesta/situacion-espana-2/>

Gráfico 3.26
CC. AA.: PIB per cápita vs Tasa de paro (2013)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 3.27
Descomposición del PIB per cápita de Andalucía (España = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

El gráfico 3.27 presenta los resultados de esta descomposición en relación al conjunto de la economía española. La principal conclusión es que **Andalucía ha ampliado negativamente su brecha en términos de PIB per cápita respecto a España en los últimos 10 años**. Detrás de este proceso es necesario destacar varios factores.

En primer lugar, el PIB por ocupado andaluz se ha situado históricamente un 25% por debajo de la media nacional. La especialización de la economía andaluza en sectores de bajo valor añadido ha provocado **una merma de productividad, principal determinante de la desfavorable posición en términos de PIB per cápita respecto al conjunto de España, por lo que el principal reto de la economía andaluza pasa por redoblar los esfuerzos en la mejora en la acumulación del capital físico y del capital humano como principales pilares de la productividad de la región**.

Por su parte, el mercado laboral compensó en parte esta tendencia durante la última década del siglo pasado, en la que **la tasa de actividad convergió a la media nacional**, reduciendo considerablemente su diferencial negativo respecto a España. **Lamentablemente**, dicho incremento en la tasa de actividad ha sido acompañado por **un aumento en la proporción de personas que no encuentran trabajo**. De hecho, el mayor descenso de la tasa de ocupación en relación al incremento observado en la tasa de actividad respecto al nacional, **ha provocado el incremento en el gap de tasa de desempleo observado entre Andalucía y España**.

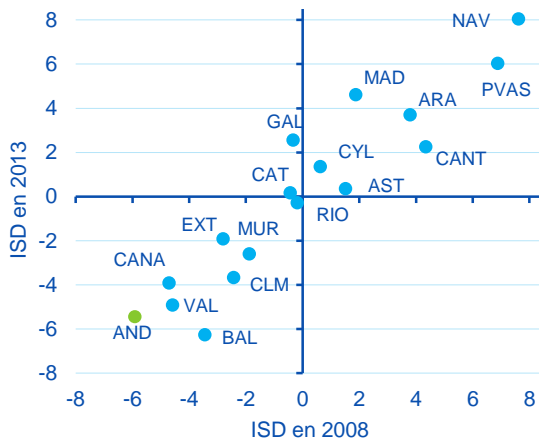
Finalmente, atendiendo al componente demográfico, el ratio de población en edad de trabajar sobre el total de la población en la región, ha mostrado un comportamiento ligeramente mejor que el nacional, aunque continúa sin ser un factor diferencial para incrementar su productividad respecto a España.

En síntesis, a la luz del comportamiento pasado de los determinantes del PIB per cápita, **acelerar el crecimiento de la productividad y revertir la tendencia negativa del mercado laboral se antojan como retos fundamentales a los que se enfrenta la comunidad** para asegurar el crecimiento sostenido en el largo plazo y retomar una senda de convergencia con España y Europa.

Al mismo tiempo, **para la consecución del objetivo de convergencia, la región debe continuar haciendo frente a la corrección de desequilibrios** acumulados antes y después de la crisis y que podrían estar lastrando el crecimiento de la inversión. Andalucía fue la región que más desequilibrios acumuló durante la época expansiva, especialmente en términos de **apalancamiento** (tanto del sector privado como

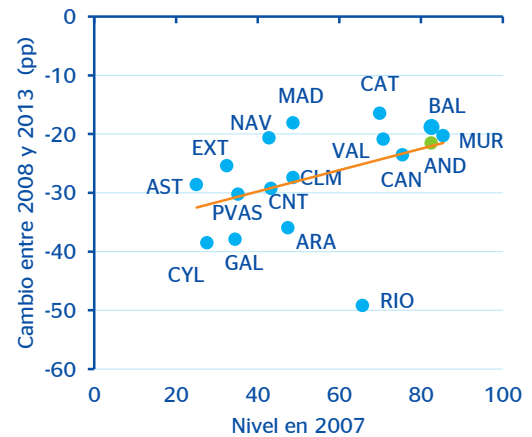
del sector público), sin que la situación haya mejorado sustancialmente en los últimos años (véanse los Gráficos 3.28 y 3.29). Un sistema productivo más dependiente del crédito y el encarecimiento de los costes de financiación estarían detrás de este fenómeno.

Gráfico 3.28
Indicador Sintético de Desequilibrios (ISD) de las CC. AA.



Fuente: BBVA Research

Gráfico 3.29
Cambio en la ratio de apalancamiento de Otros Sectores Residentes (OSR) (saldo neto entre crédito y depósitos a OSR, como % del PIB nominal)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE

Finalmente, estos retos a los que se enfrenta la economía andaluza deben ser apuntalados desde el punto de vista del marco regulatorio. En primer lugar, la reforma de las **políticas activas de empleo** condiciona el reparto de los recursos al rendimiento de las políticas impulsadas por las comunidades autónomas. Por tanto, debería promoverse la mejora de la medición de este rendimiento y la transparencia sobre los resultados. En segundo lugar, aún a la espera de los cambios que pueda suponer la reforma del sistema de financiación autonómica, Andalucía debe realizar **esfuerzos adicionales de consolidación fiscal a través de la mejora de la eficiencia en su sistema impositivo**, con foco en la identificación y reducción del gasto ineficiente.

Además, **Andalucía podría obtener importantes beneficios del proceso de implantación de medidas que favorezcan la unidad de mercado**, simplificando los trámites necesarios para que las empresas actúen en el territorio. En este sentido, hay ámbitos en los que podría avanzarse, como la regulación del sector turístico o los horarios comerciales, pero estas mejoras deben producirse también en otro tipo de regulaciones que permitan reducir el coste de operación de las empresas. Entre otros aspectos, y como se refleja en Situación España¹⁸, si España hubiera adoptado las mejores prácticas en la regulación de servicios en el pasado, las exportaciones nacionales serían cerca de un 20% más elevadas. Dado que existe amplio margen de mejora en el marco regulatorio, se podría esperar un impulso significativo del sector exterior, apoyado en mejoras de la competencia en los mercados de servicios.

Por tanto, las medidas citadas en la última edición de esta publicación y que inciden en el reto de incrementar la productividad, así como dar continuidad a las ganancias de competitividad y reducir la estacionalidad del turismo y el nivel de apalancamiento regional, siguen vigentes. **En resumen, para garantizar un crecimiento sólido, estable y recurrente del PIB per cápita en el futuro, la región**

18: Véase Situación España correspondiente al Segundo Trimestre de 2014 disponible en: https://www.bbva.com/content/uploads/2014/05/1405_Situacion_Espana1.pdf

necesita redoblar los esfuerzos en tres sentidos: en primer lugar, es clave la corrección de los desequilibrios aún existentes, especialmente los relacionados con el mercado laboral y el endeudamiento. En segundo lugar, la región debe aplicar políticas encaminadas a la mejora del capital humano, físico y tecnológico. Y en tercer lugar, se deben tomar medidas encaminadas a incrementar el atractivo de la región como foco receptor de inversión, tanto a nivel doméstico como extranjero.

Cuadro 3.1

España: crecimiento del PIB por CC. AA. (%)

Comunidad Autónoma	2011	2012	2013	2014(p)	2015(p)
Andalucía	0,2	-2,1	-1,5	1,5	2,1
Aragón	-0,2	-1,9	-1,2	1,3	2,4
Asturias	0,4	-2,1	-2,1	0,8	1,7
Baleares	1,0	-0,8	-0,4	1,4	2,0
Canarias	0,4	-1,4	-0,4	2,0	2,6
Cantabria	-0,8	-0,9	-1,9	0,9	2,0
Castilla y León	1,1	-2,0	-2,1	1,4	2,2
Castilla-La Mancha	0,1	-3,1	-1,1	1,0	2,5
Cataluña	-0,4	-1,3	-0,8	1,1	1,8
Extremadura	-0,9	-2,8	-1,4	1,2	2,3
Galicia	-0,5	-0,9	-1,0	1,4	2,7
Madrid	0,7	-1,6	-1,2	1,8	2,8
Murcia	-1,0	-2,0	-1,7	0,7	2,5
Navarra	1,4	-1,6	-1,5	1,8	2,5
País Vasco	0,2	-1,3	-1,9	1,1	2,0
La Rioja	0,9	-2,0	-1,8	1,4	2,7
C. Valenciana	-1,1	-1,6	-0,8	1,1	2,0
España	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3

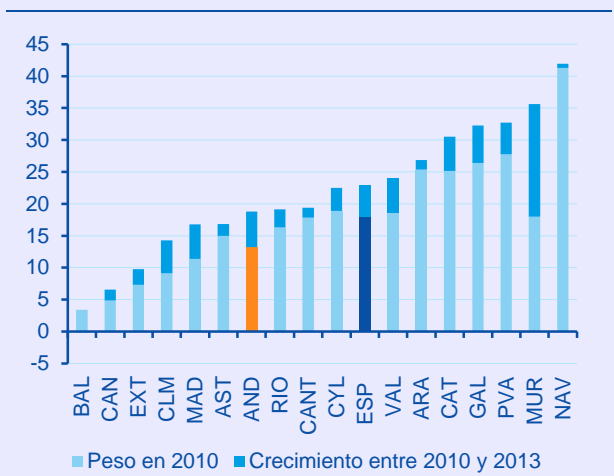
(p): previsión. Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Recuadro 1. La diversificación de las exportaciones como factor explicativo del crecimiento regional¹⁸

El peso de las exportaciones de bienes¹⁹ sobre el PIB ha aumentado de manera significativa en la mayoría de las CC. AA. desde 2009 hasta superar el 20% en promedio (véase el Gráfico R.1.1). Los esfuerzos en la reducción de costes laborales, las mejoras en la productividad y la estrategia de diversificación de las exportaciones españolas hacia mercados emergentes se han configurado como los pilares del crecimiento del sector²⁰, convirtiéndolo en el principal elemento dinamizador de la actividad económica²¹.

Gráfico R.1.1
Evolución del peso de las exportaciones de bienes sobre el PIB de las CC. AA.²²



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El presente recuadro resume los resultados de BBVA Research (2014) tanto para el caso de España como, de forma más detallada, para Andalucía. El principal objetivo de dicha publicación es establecer cuánto del crecimiento de las exportaciones se debe a la diversificación

del sector exterior y cuánto ha contribuido este proceso a la mejora del PIB per cápita (PIB pc) tanto en el período anterior como posterior a la crisis. Los **principales resultados** para el conjunto de España que se desprenden del análisis se pueden resumir en los siguientes puntos:

1. Las CC. AA. han llevado a cabo un proceso de diversificación de las exportaciones que se ha visto acentuado en los últimos 4 años, y que explica un 75% de su crecimiento desde 2009.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,2 puntos porcentuales (p.p.) anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de no haberse producido el proceso diversificador, el PIB pc habría caído un 28% más en el conjunto del periodo recesivo.

El caso de Andalucía

El sector exterior andaluz ha experimentado un avance diversificador importante a pesar de que ya se encontraba muy adelantado en este proceso en 1995, principalmente por destino. Como se muestra en los Gráficos R.1.2 y R.1.3, **Andalucía lidera la diversificación por destino a pesar de que se encuentra por debajo de la media en los productos.**

18: En el Recuadro 3 de Situación España Primer Trimestre de 2014 se examina en profundidad el modelo empleado para el análisis recogido en esta sección. El Recuadro se encuentra disponible aquí: https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/migrados/1402_Situacion_Espana_tcm346-423173.pdf.

19: Las restricciones de datos de exportaciones de servicios a nivel regional implican que el análisis se limita a las exportaciones de bienes facilitadas por Aduanas.

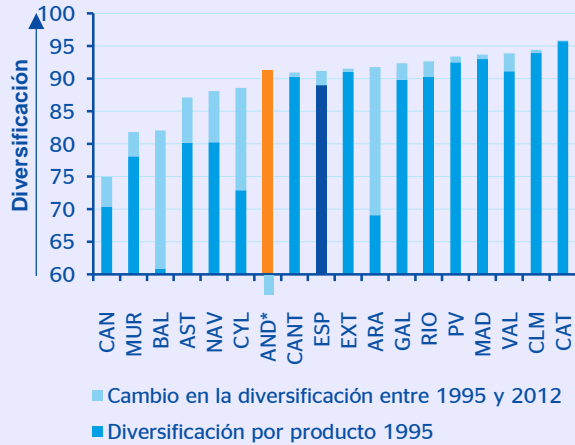
20: Véase IMF (2013) Country Report No. 13/232 <http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2013/cr13232.pdf>.

21: En el Recuadro 1 de Situación España Cuarto trimestre 2013 se examinan los hechos estilizados de la economía española, donde se constata el carácter adelantado de las exportaciones respecto al ciclo económico. Véase:

https://www.bbva-research.com/wp-content/uploads/migrados/1311_Situacionespana_tcm346-410394.pdf.

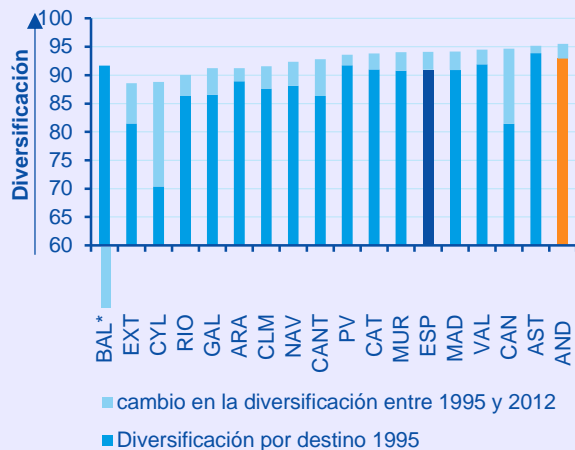
22: Se excluye de este análisis a las regiones insulares, por la especial dependencia del comercio de servicios (especialmente turísticos) y los efectos de arrastre de éste sobre las exportaciones energéticas.

Gráfico R.1.2
Diversificación por producto de las CC. AA. (1995-2012)*



(*) La diversificación en Andalucía retrocede 0,8 puntos.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico R.1.3
Diversificación por destino de las CC. AA. (1995-2012)²³



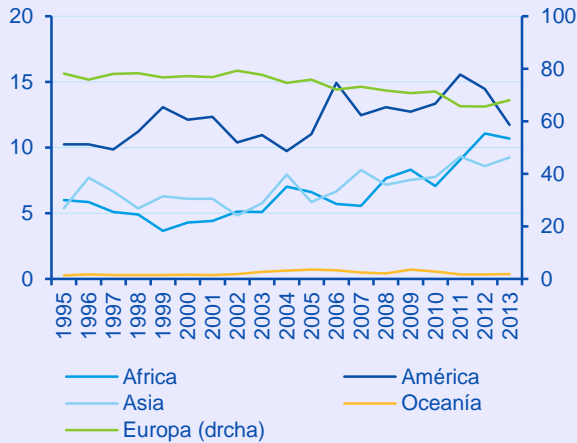
(*) La diversificación en Baleares retrocede 8 puntos.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El sector exterior andaluz ha experimentado un proceso de diversificación por destino significativo desde 1995 teniendo en cuenta que ya en este año se encontraba entre las CC. AA. más diversificadas y presentaba un nivel de concentración muy reducido. Un ejemplo de este elevado grado de diversificación es el peso del continente europeo en las exportaciones andaluzas (68% en 2013) encontrándose entre las comunidades que muestra una dependencia menor de Europa. A pesar de que el peso de los socios europeos ha descendido, las exportaciones a estos países han experimentado un incremento del 65% en términos nominales (con Francia, Alemania y Portugal como sus principales destinos exportadores). Por otro lado, las regiones que muestran un mejor comportamiento son América (con EE. UU., Brasil y Ecuador como sus principales socios comerciales) y África (con Marruecos, Argelia y Egipto entre sus destinos más relevantes). Como se aprecia en el Gráfico R.1.4 ambas geografías han experimentado un constante crecimiento del peso sobre el total de exportaciones desde 1995 hasta alcanzar el 10,7% y 11,8% en 2013 respectivamente.

Como se puede apreciar en el Gráfico R.1.2, la **diversificación de las exportaciones por producto ha disminuido ligeramente en el periodo de análisis**. Sin embargo, en el Gráfico R.1.5 se aprecia una importante redistribución de los recursos entre sectores productivos. De esta manera, la disminución del sector alimenticio, que ha perdido 10 p.p. en los últimos 18 años, ha traído consigo un aumento significativo de los bienes de equipo (con un peso del 17,6% en 2013) y los productos energéticos (que ha ganado 10,1 p.p. desde 1995) principalmente. Esta reestructuración no ha impedido que **todos los sectores exportadores hayan experimentado crecimientos significativos durante la crisis**, llegando a tasas del 148% en las materias primas.

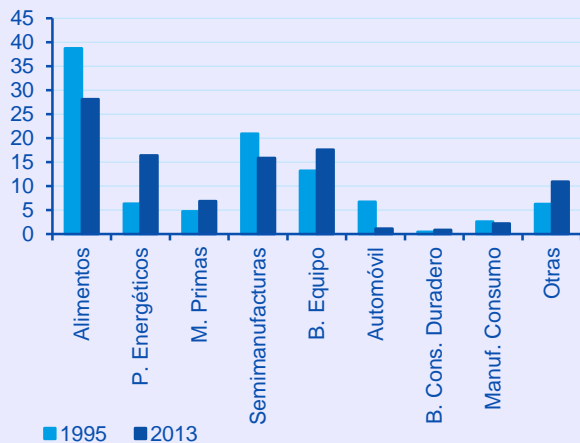
23: La diversificación se mide a través de la siguiente expresión: (100-IH), siendo IH el Índice de Herfindhal en base 100. Por lo que un aumento de la variable diversificación muestra un incremento de la diversificación de las exportaciones.

Gráfico R.1.4
Distribución de las exportaciones de Andalucía por áreas geográficas



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (*)

Gráfico R.1.5
Distribución de las exportaciones de Andalucía por sectores económicos



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex (*)

Como ya se ha mencionado, en BBVA Research (2014) se construye un modelo para cuantificar los beneficios del proceso de diversificación de las exportaciones de las distintas comunidades autónomas. Los principales resultados del modelo para la economía de Andalucía son:

1. Sólo la diversificación de las exportaciones de la región (tanto por destino como por producto) explicaría un crecimiento de las mismas del 1,4% desde el inicio de la crisis (véase el Gráfico R.1.6). En la realidad, el aumento de las exportaciones ha sido del 15,1% desde 2009, por lo que otros factores habrían contribuido positivamente durante el período de estudio.
2. El aumento de las exportaciones producido por la diversificación ha contribuido en 0,02 (p.p.) anualmente al crecimiento del PIB pc durante la crisis. Ello implica que, de no haberse producido el proceso diversificador, el PIB pc se habría contraído un 2% más en el conjunto del periodo recesivo.

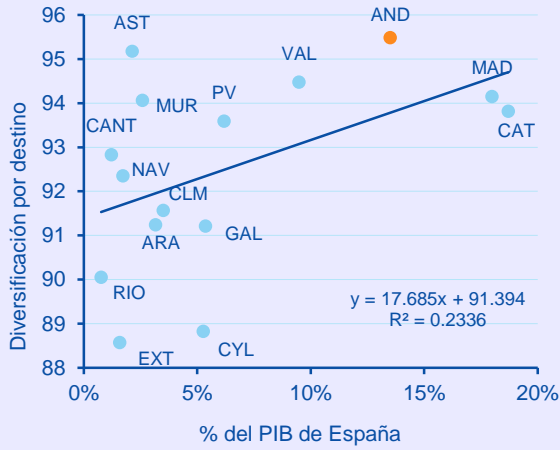
Gráfico R.1.6
Contribuciones al crecimiento de las exportaciones en promedio anual (2009-2012)



Fuente: BBVA Research

Aquí hay que recordar que estos resultados están relacionados con el cambio en el grado de diversificación. Así, es posible que el alto nivel de diversificación de destinos que posee el Andalucía, al situarse en niveles similares a los de las economías regionales más grandes y muy centradas en el sector exterior como Cataluña o por encima de otras como País Vasco o Valencia, explique parte de la mejora que se ha observado en las exportaciones de la región (véase el Gráfico R.1.7).

Gráfico R.1.7
Contribución al PIB español y diversificación por destinos de las exportaciones



Fuente: BBVA Research

En síntesis, **la capacidad de las empresas de la región para orientar sus productos hacia mercados más dinámicos ha tenido un efecto positivo sobre la economía andaluza**. Todo ello ha contribuido a que -a diferencia de otros componentes de la demanda, **las exportaciones** hayan tenido un comportamiento diferencial, especialmente **durante la crisis**, en la que **han amortiguado significativamente la caída del PIB pc**. La posición relativamente más concentrada de Andalucía en la diversificación por producto deja aún un margen de ganancias en el sector exportador ya que, a pesar de los esfuerzos realizados, la región se sigue situando por debajo de la media de CC. AA.

4 Las finanzas autonómicas en 2013 y entre 2003 y 2013

Ángel de la Fuente - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC)²⁴

1. Introducción

En esta nota se analiza la evolución de las finanzas regionales durante la última década, con especial atención al ejercicio 2013 cuyos datos de ejecución presupuestaria se han publicado recientemente. Para ello, se introducen algunos ajustes a los datos presupuestarios disponibles de ingresos y gastos de las comunidades autónomas con el fin de corregir las distorsiones generadas por la forma en la que se han contabilizado algunas partidas.

La información utilizada en el presente trabajo proviene fundamentalmente de las liquidaciones anuales de los presupuestos de las comunidades autónomas que publica el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (MHAP, 2014a) y de los datos de ejecución presupuestaria que ofrece la misma fuente (MHAP, 2014b). En las series de ingresos y gastos presupuestarios se han introducido ciertos ajustes con el fin de corregir las distorsiones generadas en sus perfiles temporales por la forma en la que se han contabilizado algunas partidas, incluyendo las retenciones realizadas a las comunidades autónomas en concepto de reintegro de los saldos negativos de las liquidaciones del sistema de financiación regional correspondientes a los años 2008 y 2009 y las facturas pendientes de pago no contabilizadas en cada ejercicio.²⁵ También se ha construido una serie de ingresos regionales con un criterio de devengo. La diferencia entre la serie de ingresos presupuestarios o por caja y la serie de ingresos devengados es que en la primera se contabilizan los ingresos realmente percibidos durante el ejercicio, esto es, la suma las entregas a cuenta del año en curso más las liquidaciones del sistema de financiación pagadas o percibidas durante el mismo (que generalmente corresponden a dos años atrás), mientras que en la segunda se tienen en cuenta los ingresos correspondientes al año, incluyendo la liquidación del mismo (aunque se pague realmente en otro ejercicio).

El análisis de las series de gasto e ingreso autonómico durante la última década revela un fuerte incremento del gasto autonómico entre 2003 y 2009 que se traduce en un rápido deterioro de la situación financiera de las comunidades autónomas una vez los ingresos comienzan a caer con el inicio de la actual crisis. En los últimos ejercicios se observa una mejora significativa de los saldos presupuestarios regionales como resultado de un apreciable recorte del gasto y de la estabilización de los ingresos. Buena parte de este recorte, sin embargo, proviene de las partidas de inversión, lo que resulta en cierta medida preocupante.

2. Evolución del conjunto de las comunidades autónomas y de Andalucía durante la última década

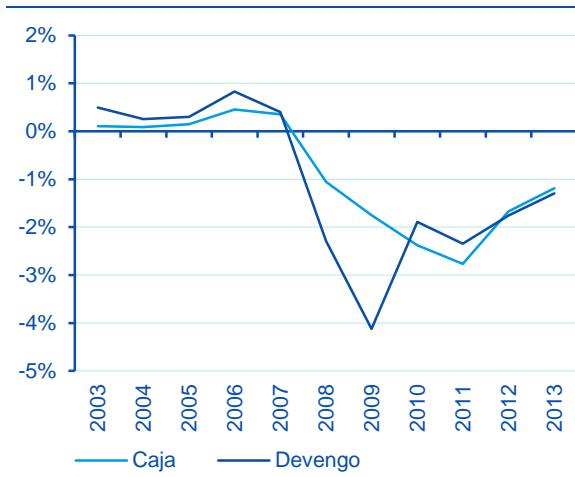
El Gráfico 4.1 muestra la evolución del déficit presupuestario del conjunto de las comunidades autónomas durante la última década, calculado tanto con criterios de caja como de devengo. Durante los primeros años del período muestral, que corresponden a la parte final de una larga expansión económica, las comunidades autónomas mantienen en promedio ligeros superávits presupuestarios que alcanzan un máximo en el año 2006. Con la llegada de la crisis en 2008, los saldos presupuestarios autonómicos se deterioran muy rápidamente, alcanzándose un déficit máximo del 4,1% del PIB en 2009 con un criterio de devengo. El aumento del déficit en estos primeros años de la crisis es muy inferior cuando se trabaja con datos de caja porque el Estado optó por aislar a las comunidades autónomas del desplome de la recaudación tributaria, manteniendo unas entregas a cuenta muy superiores a las que habrían justificado unas previsiones realistas

24: El autor agradece los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

25: Para más detalles, véase la versión completa en documento de trabajo de la presente nota, de la Fuente (2014), disponible en <http://www.bbva-research.com/publicaciones/las-finanzas-autonomicas-en-2013-y-entre-2003-y-2013/>

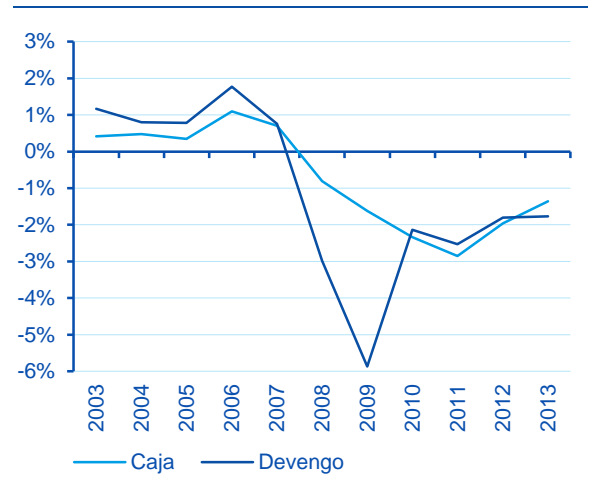
de recaudación. Con este criterio, el déficit máximo corresponde a 2011, con un registro del 2,8% del PIB. A partir de ese año, las cosas comienzan a mejorar aunque a un ritmo decreciente. Mientras que en 2012 el déficit agregado de las comunidades autónomas se redujo en 1,1 puntos de PIB (pasando del 2,8% al 1,7% del PIB), en 2013 la mejora fue de sólo medio punto, hasta un nivel de déficit del 1,2% del PIB.

Gráfico 4.1
Saldo presupuestario no financiero como % del PIB, conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: Á. de la Fuente

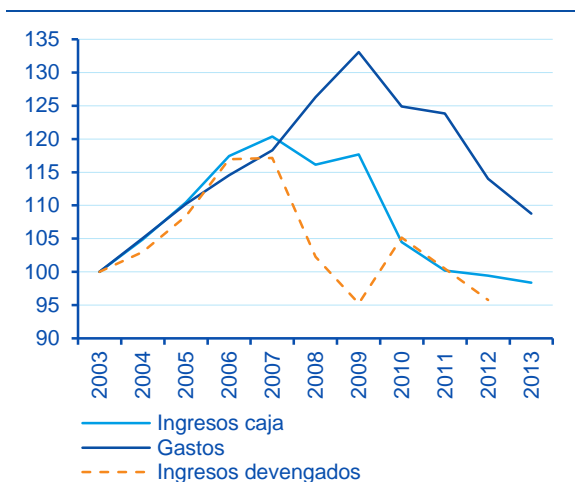
Gráfico 4.2
Saldo presupuestario no financiero como % del PIB, Andalucía



Fuente: Á. de la Fuente

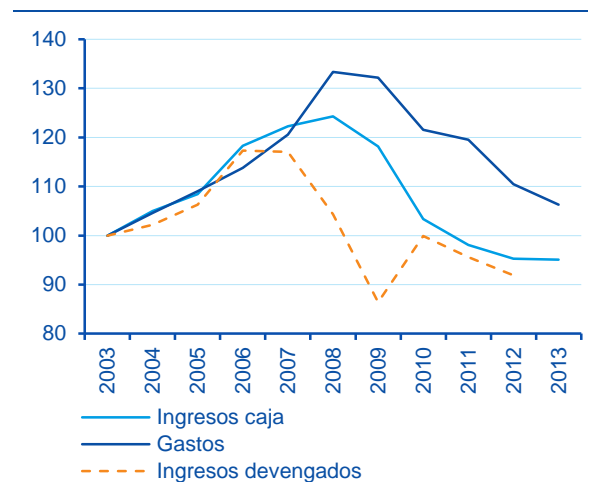
Como se puede apreciar en el Gráfico 4.2, el saldo presupuestario de Andalucía presenta un patrón muy similar al promedio nacional, aunque con un pico algo más profundo en los primeros años de la crisis, especialmente cuando se utiliza el criterio de devengo. Con este criterio, el déficit de 2009 alcanzó en Andalucía los 5,9 puntos de PIB, situándose sensiblemente por encima de la media nacional.

Gráfico 4.3
Gastos e ingresos no financieros por habitante, a precios constantes de 2008, 2003 = 100, conjunto de las comunidades autónomas



Fuente: Á. de la Fuente

Gráfico 4.4
Gastos e ingresos no financieros por habitante, a precios constantes de 2008, 2003 = 100, Andalucía



Fuente: Á. de la Fuente

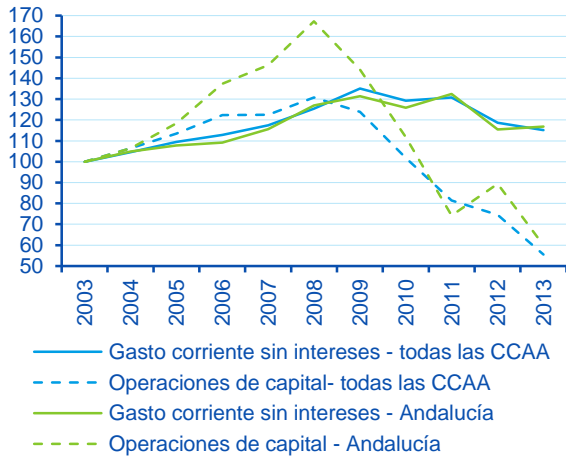
Resulta interesante analizar en cierto detalle las sendas de gasto e ingreso que hay detrás de los saldos presupuestarios autonómicos. En lo que sigue trabajaremos con cifras de ingresos (por caja) y gastos por habitante medidos siempre a precios constantes de 2008 utilizando el deflactor del PIB nacional. Los Gráficos 4.3 y 4.4 resumen la evolución de los ingresos y los gastos no financieros así normalizados en el conjunto de las comunidades autónomas y en **Andalucía**. En el primer gráfico se aprecia un patrón de comportamiento con cuatro fases bien diferenciadas que **también se observan en Andalucía**. Entre 2003 y 2007 los ingresos y los gastos de las comunidades autónomas crecen a un ritmo similar, lo que permite mantener una situación de equilibrio presupuestario. Entre 2007 y 2009 los gastos se disparan a la vez que los ingresos comienzan a caer levemente en términos de caja y mucho más con criterios de devengo. Entre 2009 y 2011 tanto los ingresos como los gastos se reducen, pero los primeros caen con más fuerza, lo que genera un fuerte aumento del déficit. Finalmente, tras 2011 los ingresos comienzan a estabilizarse mientras que la reducción del gasto se mantiene, permitiendo una reducción del déficit agregado. Como ya hemos visto, esta reducción es mayor en 2012 que en 2013 **tanto en el agregado como en Andalucía**, fundamentalmente gracias a la evolución del gasto, que se recortó de manera más intensa en el primero de estos ejercicios.

Las variaciones registradas durante esta década tanto por los ingresos como por los gastos autonómicos son muy importantes. Entre 2003 y 2007 los ingresos reales por habitante del conjunto de las comunidades autónomas aumentaron en algo más de veinte puntos para volver después prácticamente al nivel de origen, situándose en 2014 un 1,6% por debajo del nivel observado en 2003. De la misma forma, el gasto real por habitante creció 33 p.p. entre 2003 y 2009 y se ha reducido desde entonces en 24 p.p., lo que nos deja 9 p.p. por encima del registro inicial, o con un nivel de gasto per cápita real similar al observado en 2005. Así pues, el desequilibrio generado durante el período (un incremento del déficit del 1,3% del PIB) se debe aproximadamente en un 15% a la pérdida de ingresos en relación a su nivel de partida y en el 85% restante al incremento del gasto. Al limitado peso de la pérdida de ingresos ha contribuido muy significativamente el incremento de la aportación estatal al sistema de financiación regional, que aumentó en algo más de un punto del PIB con motivo de la reforma aprobada en 2009.

La situación ha sido similar en Andalucía, aunque en este caso el desequilibrio acumulado durante el período ha sido significativamente mayor que en el conjunto de España (1,8 puntos de PIB, medio punto por encima del promedio) y en él ha tenido un peso superior a la media la pérdida de ingresos, que en Andalucía ha supuesto un 44% del incremento del déficit registrado durante el período que estamos analizando.

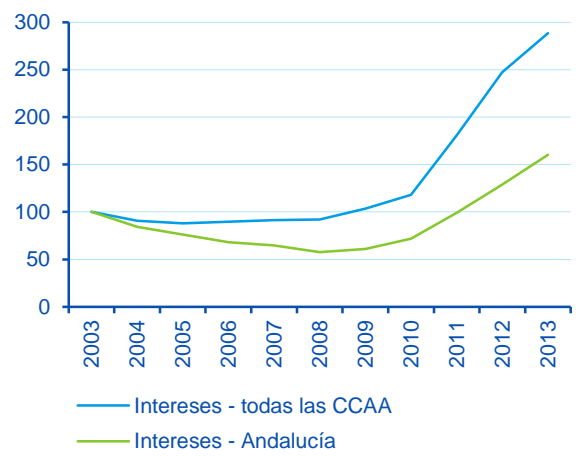
El gasto no financiero que se muestra en el Gráfico 4.5 se puede dividir en tres grandes partidas: i) los gastos de capital recogidos en los capítulos 6 y 7 de los presupuestos públicos (inversiones reales y transferencias de capital), ii) el gasto en intereses (capítulo 3) y iii) el gasto corriente neto de intereses, donde se incluyen los gastos de personal, la compra de bienes y servicios y las transferencias corrientes (capítulos 1, 2 y 4). Los Gráficos 4.5 y 4.6 resumen la evolución de estas partidas tras normalizarlas de la misma forma que los ingresos y los gastos agregados.

Gráfico 4.5
Componentes del gasto no financiero por habitante, 2003 = 100, conjunto de las comunidades autónomas y Andalucía, a precios constantes de 2008



Fuente: Á. de la Fuente

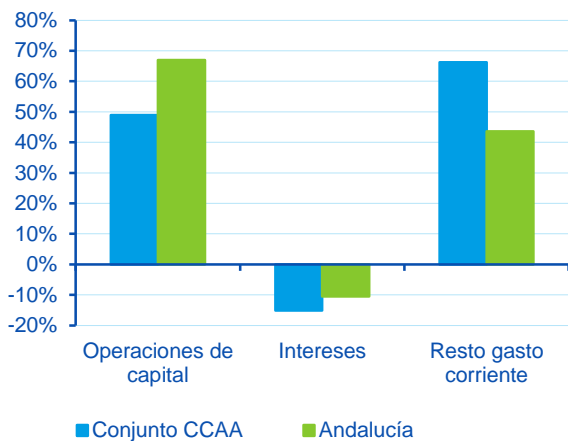
Gráfico 4.6
Componentes del gasto no financiero por habitante, 2003 = 100, conjunto de las comunidades autónomas y Andalucía, a precios constantes de 2008



Fuente: Á. de la Fuente

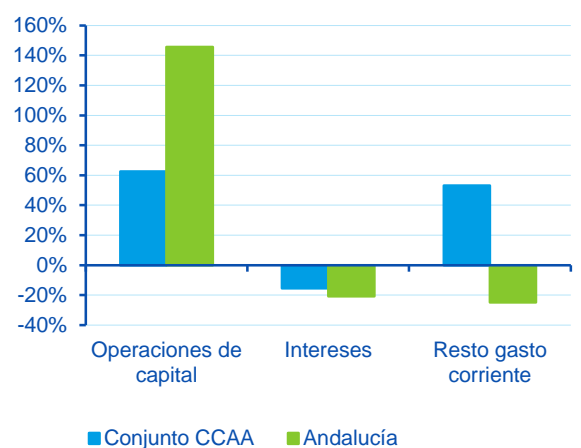
Como se aprecia en los gráficos, los perfiles de los tres componentes del gasto son muy diferentes. Mientras que las partidas de inversión se reducen rápidamente durante la segunda mitad del período hasta situarse sólo ligeramente por encima de la mitad de su valor inicial, el gasto en intereses se triplica en pocos años para el conjunto de las comunidades autónomas como resultado de la rápida acumulación de deuda y de la subida de la prima de riesgo. Por otra parte, el grueso del gasto corriente registra a partir de 2009 una caída mucho más modesta que el gasto total, manteniéndose en 2013 a niveles de 2006-07. **Andalucía muestra un comportamiento cualitativamente similar a la media pero destaca el menor incremento del gasto en intereses y la evolución de la partida de inversión, que registra un incremento muy superior a la media durante la primera mitad del período, y un recorte también más intenso a partir de 2008 que devuelve a la región a la media nacional.**

Gráfico 4.7
Peso en la reducción del gasto no financiero por habitante a precios de 2008, entre 2009 y 2013



Fuente: Á. de la Fuente

Gráfico 4.8
Peso en la reducción del gasto no financiero por habitante a precios de 2008, entre 2012 y 2013



Fuente: Á. de la Fuente

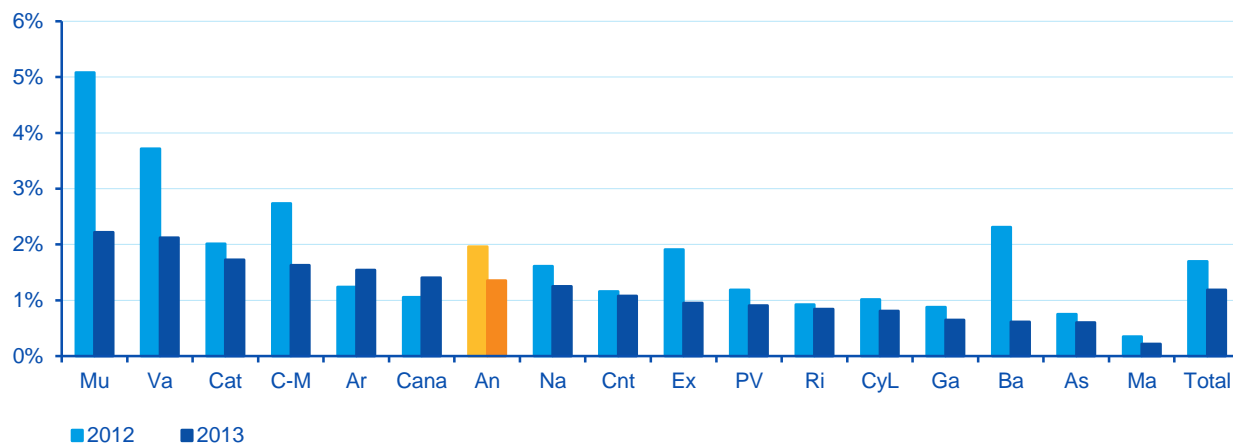
Los Gráficos 4.7 y 4.8 muestran la contribución de los distintos componentes del gasto al proceso de consolidación fiscal observado durante los períodos 2009 a 2013 y 2012 a 2013 en **Andalucía y en el conjunto de las comunidades autónomas**. El signo negativo de la partida de intereses nos alerta de que su crecimiento ha tendido a ralentizar el recorte del gasto en vez de a acelerarlo. Pese a su rápido crecimiento, el efecto de los intereses sobre la evolución del gasto total ha sido limitado gracias al pequeño tamaño inicial de esta partida. El otro hecho interesante que se observa en el gráfico es el elevado peso de las operaciones de capital. Para el conjunto de las comunidades autónomas, aproximadamente la mitad de la reducción observada del gasto entre 2009 y 2013 se debe al fuerte recorte de las partidas de inversión. Si nos centramos en el último ejercicio completo, esta cifra se eleva hasta casi los dos tercios del total. **En Andalucía la situación es aún más extrema pues el recorte de los gastos de capital supone dos tercios del recorte del gasto observado tras 2009 y más del 100% del registrado en 2013 cuando el gasto corriente neto de intereses aumentó en la región.**

3. La evolución de las finanzas regionales en 2013

El Gráfico 4.9 compara los déficits presupuestarios registrados por las comunidades autónomas en 2012 y 2013, calculados con un criterio de caja²⁶. Como ha sucedido en el agregado, la mayor parte de las regiones han conseguido reducir significativamente su déficit presupuestario en relación con el ejercicio anterior. Las únicas excepciones han sido Aragón y Canarias, donde el déficit se ha incrementado en torno a unas tres décimas de PIB.

Gráfico 4.9

Déficit presupuestario como porcentaje del PIB, 2012 vs. 2013 (Gastos no financieros – ingresos no financieros)/PIB



Fuente: Á. de la Fuente

Las fuentes inmediatas de la mejora de los saldos presupuestarios regionales se analizan en el Cuadro 4.1. La columna [1] muestra la variación del saldo presupuestario regional entre 2012 y 2013, calculada de forma que un signo positivo de esta variable corresponde a un menor déficit o un mayor superávit no financiero, medido siempre como porcentaje del PIB. La variación del saldo presupuestario es la diferencia entre las variaciones de los ingresos y de los gastos no financieros (columnas [2] y [3] respectivamente). Finalmente,

26: Los saldos presupuestarios que aquí se analizan se calculan con datos de contabilidad presupuestaria y no coinciden exactamente con los saldos en términos de Contabilidad Nacional, que son los que sirven de referencia oficial para establecer los objetivos de déficit de las comunidades autónomas. Aunque la correlación entre ambos indicadores es elevada (0,86), en algunas regiones existen diferencias muy significativas. Para una comparación entre ambas magnitudes, véase la sección 4 del Anexo de De la Fuente (2014).

la variación del gasto no financiero total se puede expresar como la suma de las variaciones en sus tres componentes: las operaciones de capital, el gasto en intereses y el resto del gasto corriente.

El comportamiento del agregado ya ha sido comentado en la sección anterior, aunque trabajando con las variables medidas de una forma ligeramente distinta. Dado que los ingresos se mantienen prácticamente constantes, la mejora del saldo presupuestario medio registrada en 2013 se debe exclusivamente a la reducción del gasto, pero la parte del león del ahorro proviene de las partidas de capital. En el caso andaluz destacan, como ya hemos visto también, el incremento de gasto corriente neto de intereses, que se ve compensado en buena medida por una reducción de la inversión superior a la media.

Cuadro 4.1

Variación del saldo presupuestario no financiero entre 2012 y 2013 y desglose del mismo en sus componentes Porcentajes del PIB regional

	[1] variación del saldo presu- puestario	[2] variación ingresos	[3] variación gastos	[4] variación intereses	[5] variación otro gasto corriente	[6] variación operaciones de capital
Andalucía	0.60%	0.12%	-0.48%	0.14%	0.30%	-0.92%
Aragón	-0.30%	0.11%	0.41%	0.13%	-0.09%	0.38%
Asturias	0.15%	0.09%	-0.06%	0.11%	0.09%	-0.26%
Baleares	1.70%	0.96%	-0.74%	0.00%	-0.84%	0.10%
Canarias	-0.35%	0.21%	0.56%	0.12%	0.15%	0.29%
Cantabria	0.08%	0.62%	0.54%	0.13%	0.48%	-0.06%
Castilla y León	0.20%	0.13%	-0.08%	0.14%	0.04%	-0.25%
Cast. La Mancha	1.11%	-0.44%	-1.54%	0.23%	-0.38%	-1.39%
Cataluña	0.28%	-0.15%	-0.43%	0.01%	-0.43%	-0.01%
C. Valenciana	1.60%	0.08%	-1.52%	0.23%	-1.35%	-0.41%
Extremadura	0.96%	1.37%	0.42%	0.09%	0.39%	-0.06%
Galicia	0.23%	0.20%	-0.04%	0.08%	0.11%	-0.23%
Madrid	0.13%	-0.25%	-0.39%	0.10%	-0.29%	-0.20%
Murcia	2.87%	0.58%	-2.29%	0.24%	0.84%	-3.36%
Navarra	0.36%	0.11%	-0.24%	0.09%	0.30%	-0.63%
País Vasco	0.28%	-0.83%	-1.12%	0.04%	-0.51%	-0.65%
La Rioja	0.08%	0.18%	0.10%	0.07%	0.08%	-0.05%
Total	0.51%	-0.01%	-0.52%	0.11%	-0.24%	-0.40%

Fuente: Á. de la Fuente

Algunas regiones, sin embargo, presentan patrones de comportamiento muy distintos del promedio nacional. Los casos más llamativos se destacan utilizando negritas en el Cuadro 1. Aragón, por ejemplo, presenta un ligero deterioro del saldo presupuestario como resultado de un pequeño incremento del gasto que proviene, en contra de la tendencia general, de un mayor gasto de capital. En Canarias sucede algo similar, aunque aquí el incremento del gasto está más repartido entre las partidas de capital y de gasto corriente. En el otro extremo de la escala están Baleares, C. Valenciana y Murcia, con mejoras del saldo presupuestario superiores a 1,5 puntos del PIB. En Baleares la mejora proviene a partes casi iguales de la mejora de los ingresos y de la reducción del gasto corriente neto de intereses. En la Comunidad Valenciana el factor más importante es la reducción del gasto corriente neto de intereses y en Murcia el recorte de la inversión y, en menor medida, el dinamismo de los ingresos.

Referencias

De la Fuente, A. (2014). "Las finanzas autonómicas en 2013 y entre 2003 y 2013."

Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (MHAP, 2014a). Liquidación de los presupuestos de las comunidades autónomas. Secretaría General de Coordinación Autonómica y Local, Madrid.

<http://serviciosweb.meh.es/apps/publicacionliquidacion/asp/menuInicio.aspx>

Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas (MHAP, 2014b). Consulta de información de ejecución presupuestaria de las comunidades autónomas. Secretaría General de Coordinación Autonómica y Local, Madrid.

<https://serviciostelematicos.minhap.gob.es/cimcanet/asp/consulta/consulta.aspx>

5 Cuadros

Cuadro 5.1

Principales indicadores de coyuntura de la economía de Andalucía

	2013 (%)		Último dato (m/m, %, CVEC)		
	Andalucía	España	Andalucía	España	Último mes
Ventas Minoristas	-3,7%	-3,9%	12,1%	-0,2%	jul-14
Matriculaciones	4,2%	4,1%	-0,1%	-0,1%	ago-14
IASS	-2,9%	-2,1%	0,0%	0,1%	jul-14
Viajeros Residentes (1)	3,1%	-1,1%	2,1%	0,0%	ago-14
Pernoctaciones Residentes (1)	3,2%	-1,4%	0,4%	0,0%	ago-14
IPI	-6,0%	-1,7%	-1,0%	-1,1%	jul-14
Visados de Viviendas	-28,5%	-23,3%	-4,5%	-1,6%	jun-14
Transacciones de viviendas	-0,2%	-2,2%	0,7%	0,1%	jul-14
Exportaciones Reales (2)	2,3%	3,8%	9,6%	2,4%	jul-14
Importaciones	-3,1%	-3,0%	2,0%	50,2%	jul-14
Viajeros Extranjeros (3)	3,9%	3,1%	3,8%	3,8%	ago-14
Pernoctaciones Extranjeros (3)	6,0%	3,8%	2,8%	1,6%	ago-14
Afiliación a la SS	-3,9%	-3,1%	0,3%	0,1%	ago-14
Paro Registrado	2,5%	2,6%	-0,4%	-0,3%	ago-14

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 5.2

UEM: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

	2011	2012	2013	2014	2015
PIB real	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Consumo privado	0,3	-1,4	-0,6	0,7	1,4
Consumo público	-0,1	-0,6	0,1	0,4	0,7
Formación Bruta de Capital Fijo	1,7	-3,8	-2,8	2,5	4,6
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	4,9	-4,3	-1,9	3,2	6,4
Equipo y Maquinaria	5,0	-4,3	-1,9	3,3	6,4
Construcción	-0,2	-4,0	-3,8	1,3	2,9
Vivienda	-0,3	-3,3	-3,4	1,7	3,3
Otros edificios y Otras Construcciones	-0,2	-4,7	-4,1	0,9	2,5
V. existencias (contribución al crecimiento)	0,2	-0,5	0,0	0,0	0,0
Demanda interna (contribución al crecimiento)	0,7	-2,1	-0,9	1,0	1,7
Exportaciones	6,7	2,7	1,5	3,0	4,6
Importaciones	4,7	-0,8	0,4	3,2	4,6
Demanda externa (contribución al crecimiento)	0,9	1,5	0,5	0,1	0,2
Pro-memoria					
PIB sin inversión en vivienda	1,7	-0,5	-0,2	1,0	1,9
PIB sin construcción	1,8	-0,2	0,0	1,0	1,8
Empleo total (EPA)	0,4	-0,7	-0,8	0,5	0,8
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	10,1	11,3	12,0	11,7	11,4
Saldo por cuenta corriente (% PIB)	0,1	1,2	2,3	2,2	2,1
Saldo de las AA. PP. (% PIB)	-4,1	-3,7	-3,0	-2,6	-2,1
IPC (media periodo)	2,7	2,5	1,4	0,6	1,1
IPC (fin de periodo)	1,7	-0,5	-0,2	1,0	1,9

Fecha cierre de previsiones: 4 de agosto de 2014.
Fuente: organismos oficiales y BBVA Research

Cuadro 5.3

Previsiones Macroeconómicas: Producto Interior Bruto

(Fin de periodo, tasa interanual, %)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	1,8	2,8	1,9	2,0	2,5
Eurozona	1,6	-0,6	-0,4	1,1	1,9
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,9	2,0
Francia	2,1	0,4	0,4	0,7	1,4
Italia	0,6	-2,4	-1,8	0,3	1,3
España	0,1	-1,6	-1,2	1,3	2,3
Reino Unido	1,1	0,3	1,7	2,9	2,5
América Latina *	4,1	2,6	2,4	1,6	2,5
México	3,9	3,8	1,1	2,5	3,5
Brasil	2,7	1,0	2,5	1,3	1,6
EAGLES **	7,3	5,5	5,3	5,1	5,4
Turquía	8,9	2,4	3,8	2,5	4,2
Asia-Pacífico	6,1	5,2	5,2	4,1	4,1
Japón	-0,5	1,5	1,5	1,1	1,3
China	9,3	7,7	7,7	7,2	7,0
Asia (exc. China)	3,8	3,5	3,4	1,8	2,0
Mundo	4,0	3,2	3,0	3,3	3,8

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

** Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia y Turquía.

Fecha de cierre de previsiones: 4 agosto 2014.

Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 5.4

Variables financieras

Tipos de Interés Oficiales (Final período)	2011	2012	2013	2014	2015
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,50
Eurozona	1,10	0,75	0,25	0,15	0,15
China	6,56	6,00	6,00	6,00	6,00
Tipos de Interés a 10 años (Promedio)					
EEUU	2,8	1,8	2,4	2,8	3,3
Alemania	2,6	1,5	1,6	1,5	2,1
Tipos de Cambio (Promedio)					
EUR-USD	0,72	0,78	0,75	0,74	0,78
USD-EUR	1,39	1,29	1,33	1,35	1,29
GBP-USD	0,62	0,63	0,64	0,60	0,59
JPY-USD	79,8	79,8	97,6	105,0	116,0
CNY-USD	6,46	6,31	6,20	6,15	6,02

Fecha de cierre de previsiones: 1 agosto 2014.

Fuente: BBVA Research y FMI

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por la Unidad de España:

Economista Jefe Economías Desarrolladas

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com
+34 91 537 36 72

España

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com
+34 91 374 39 61

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Amanda Tabanera
amanda.tabarena@bbva.com
+34 91 807 51 44

Anabel Arador
ana.arador@grupobbva.com
+ 34 93 401 40 42

Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82

Juan Ruiz
juan.ruiz2@bbva.com
+34 646 825 405

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Antonio Marín
antonio.marin.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

Mónica Correa
monica.correa@bbva.com
+34 91 374 64 01

Myriam Montañez
+34 954 24 74 86
miriam.montanez@bbva.com

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Área de Economías Desarrolladas

Rafael Doménech Vilariño
r.domenech@bbva.com

Área de Economías Emergentes

Alicia García-Herrero
alicia.garcia-herrero@bbva.com

Área de Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Áreas Globales

España

Miguel Cardoso Lecourtois
miguel.cardoso@bbva.com

Análisis Transversal de Economías Emergentes

Álvaro Ortiz Vidal-Abarca
alvaro.ortiz@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio arubiog@bbva.com

Escenarios Económicos

Julián Cubero Calvo
juan.cubero@bbva.com

Europa

Miguel Jiménez González-Anleo
mjimenezg@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

Escenarios Financieros

Sonsoles Castillo Delgado
s.castillo@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano Herrera
carlos.serranoh@bbva.com

Regulación y Políticas Públicas

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas Sánchez-Caro
oscar.delaspenas@bbva.com

Coordinación LATAM

Juan Manuel Ruiz Pérez
juan.ruiz@bbva.com

Política de Recuperación y Resolución

José Carlos Pardo
josecarlos.pardo@bbva.com

Coordinación Regulatoria Global

Matías Viola
matias.viola@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive Carrasco
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez Corredor
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea Flores
hperea@bbva.com

Venezuela

Oswaldo López Meza
oswaldo.lopez@bbva.com

Interesados dirigirse a:

BBVA Research

Paseo Castellana, 81 - 7ª planta
28046 Madrid (España)
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00
Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com
www.bbvaresearch.com