

2. Perspectivas para la economía andaluza

La economía andaluza creció a un ritmo del 2,8% en 2016³, cinco décimas superior a su media histórica (desde 1981), y dos décimas menos que la estimación en el anterior número de esta publicación⁴. Se enlazan así tres años consecutivos de recuperación.

Hacia delante, el modelo MICA-BBVA⁵ estima que el crecimiento del PIB andaluz podría haberse acelerado hasta el 0,9% t/t en 1T17 (véase el Gráfico 2.1) y con expectativas de continuidad, acorde a los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica correspondiente al primer trimestre de 2017 (EAE-BBVA, véase el Gráfico 2.2). De este modo, Andalucía inició el año con un dinamismo mayor que el mostrado en 2016, y similar al esperado para el conjunto de España.

A ello contribuyen distintos factores de soporte como el sólido crecimiento mundial, un precio del petróleo relativamente bajo y una política monetaria expansiva, entre otros. Estos factores, junto con la nueva información conocida y la mejora de los indicadores coyunturales en el primer trimestre de 2017 justifican una revisión al alza del crecimiento regional hasta el 3,1% en 2017, manteniendo el 2,7% para 2018⁶, lo que a su vez permitiría la creación neta de en torno a 200 mil empleos en el bienio. Con todo, al final de este periodo el nivel de empleo será un 6% inferior al máximo alcanzado a finales de 2007.

Se consolida la recuperación, aunque revisiones estadísticas muestran que ha sido menos intensa de lo inicialmente estimado

La primera estimación del INE sobre el crecimiento del PIB regional en 2016 reflejó que la actividad en Andalucía se incrementó en un 2,8% (BBVA Research, 3,0%). Además, la actualización en diciembre de las series de Contabilidad Regional de España (CRE) para el periodo 2010-2015⁷, introdujo cambios a la baja sobre el PIB de la región en el periodo 2012-2015 (0,3 p.p. de menor crecimiento promedio).

Por el lado de la oferta, las principales aportaciones positivas al incremento de la actividad en 2016 correspondieron a los servicios: entre los privados, destacaron el comercio, el transporte y la reparación de vehículos (4,5% a/a) con una contribución de 9 décimas a la variación del PIB. Por su parte, los servicios públicos y sociales (2,7% a/a) aportaron 6 décimas, mientras que el sector primario, la industria y la construcción (todos alrededor del 2,5% a/a), explicaron cada uno, 1 décima de aumento en el PIB. El diferencial negativo de crecimiento que se observa respecto al resto de España se explica por la menor contribución de la industria y el resto de servicios privados, a pesar de la mayor aportación de los servicios públicos (véase el Gráfico 2.3).

3: El día 30 de marzo el INE publicó la primera estimación del crecimiento en 2016 del PIB de las CC.AA. http://www.ine.es/prensa/cre_2016_1.pdf

4: Véase Situación Andalucía. Segundo Semestre 2016, disponible aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-andalucia-segundo-semester-2016/>

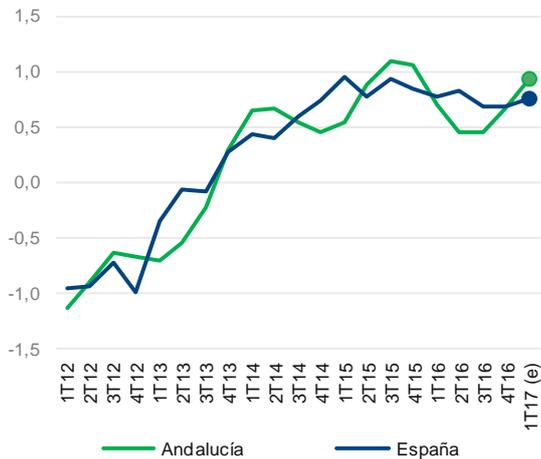
5: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí:

<https://www.bbva.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

6: Véase Observatorio Regional de febrero 2017 disponible aquí: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2017/02/Observatorio_Regional_1T17_DOC_vf.pdf

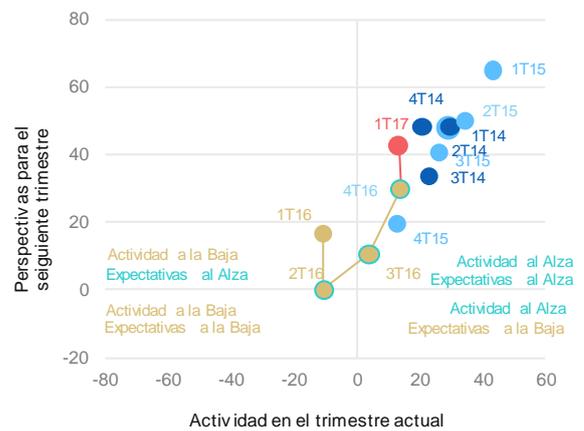
7: Véase: <http://www.ine.es/prensa/np1014.pdf>

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



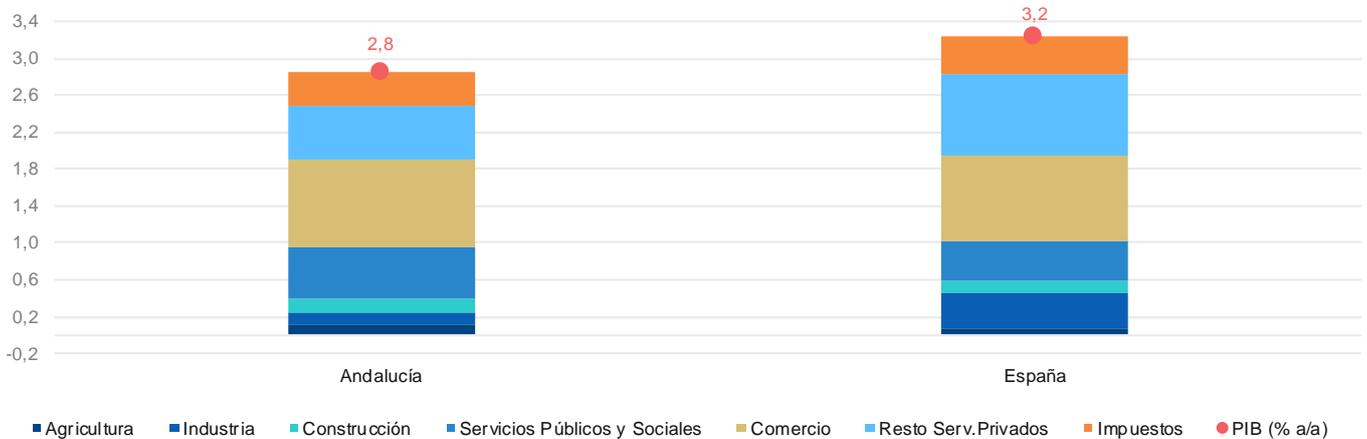
(e): estimación
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2 Andalucía: actividad y perspectivas según la Encuesta EAE-BBVA (% de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

Gráfico 2.3 Crecimiento del PIB en 2016 y contribuciones sectoriales (a/a, % y p.p)



Fuente; BBVA Research a partir de INE

El crecimiento del gasto en consumo de las familias se mantiene sólido, aunque se observa una moderación

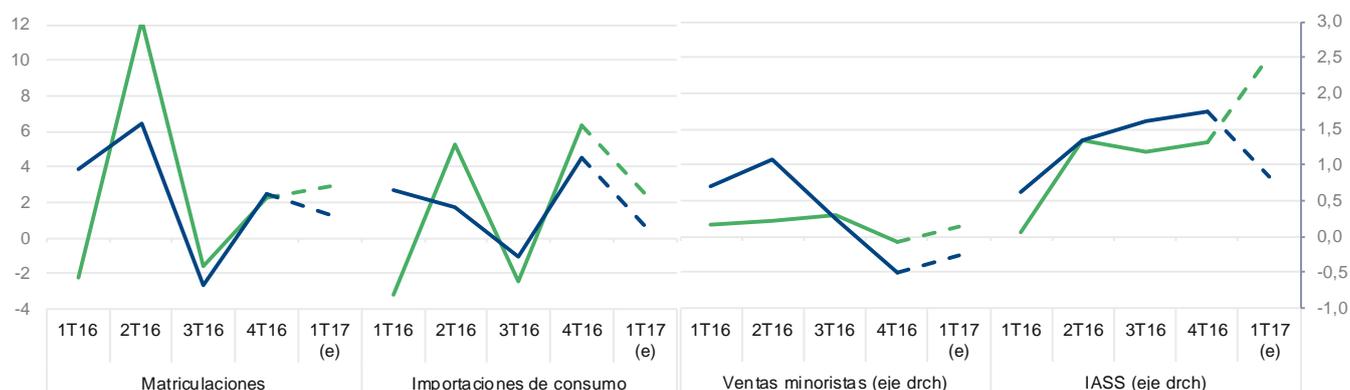
El consumo privado continuó incrementándose en 2016. El mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias –apoyada también por un precio del petróleo relativamente barato–, junto con la mejora del mercado laboral, impulsaron el avance del gasto doméstico.

En concreto, las ventas minoristas, el Indicador de Actividad del Sector Servicios o las importaciones de consumo han mantenido los crecimientos trimestrales a lo largo del tercer y cuarto trimestre (en relación con los dos primeros

trimestres de 2016) (véase el Gráfico 2.4). La señal de los principales indicadores parciales de gasto disponibles para la comunidad queda reflejada en el Indicador Sintético de Consumo Regional para Andalucía (ISCR-BBVA⁸) que muestra estabilidad en el consumo de los últimos trimestres, aunque con incrementos algo inferiores en 2S16 (véase el Gráfico 2.5). **Así, y para el conjunto de 2016, el ISCR-BBVA muestra un crecimiento anual del 3,2% para Andalucía, en línea con la mejora nacional (3,3%).**

Los primeros datos disponibles para el primer trimestre de 2017, sin embargo, estarían apuntando hacia una ligera moderación del crecimiento del consumo respecto al último trimestre de 2016. Así se refleja tanto en el ISCR como en los resultados obtenidos en la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía (EAE-BBVA), donde las opiniones sobre la evolución de las ventas se tornan menos positivas en la última oleada (véase el Gráfico 2.6).

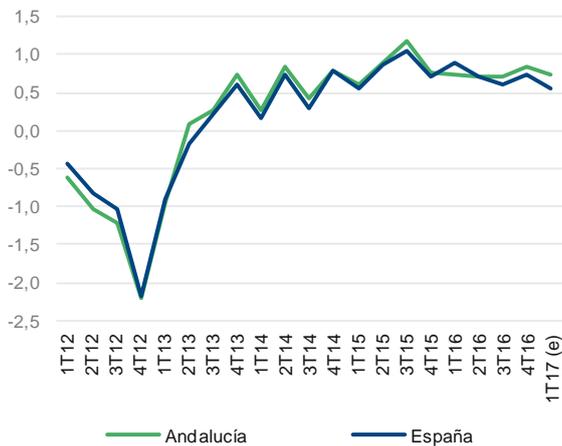
Gráfico 2.4 Crecimiento observado y previsiones de los principales componentes de la demanda doméstica (% t/t, CVEC)



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

8: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo y consumo interno nacional. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales. Para más información, véase [R.1 ¿Afecta la evolución de la demanda doméstica al crecimiento de las exportaciones? en Situación España, 4 Trimestre 2015](#), BBVA Research.

Gráfico 2.5 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



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

Gráfico 2.6 Andalucía: evolución de las ventas minoristas, según la EAE-BBVA (% saldo neto de respuestas)

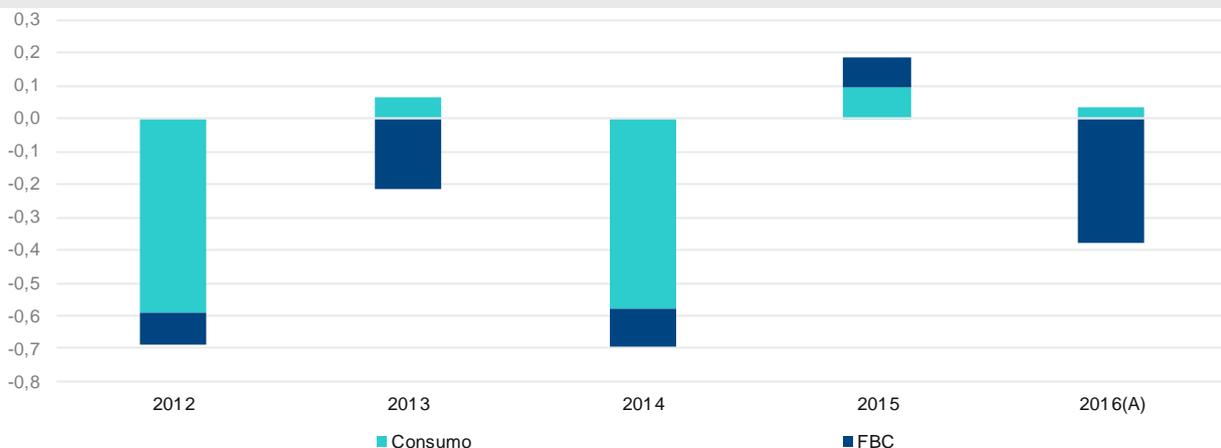


Fuente: BBVA

En 2016 se produjo un ajuste de la inversión pública, superior al registrado en otras autonomías

Los datos de cierre de la ejecución presupuestaria de 2016 confirmaron que durante 2016 la Junta de Andalucía moderó el aumento del gasto en consumo final nominal pese a la subida de los salarios públicos. Además, el gobierno regional realizó un importante esfuerzo de ajuste del gasto de capital, situando nuevamente la inversión en mínimos históricos (véase el Gráfico 2.7).

Gráfico 2.7 Junta de Andalucía: variación del gasto en consumo final nominal* y de la inversión (p.p. del PIB regional)



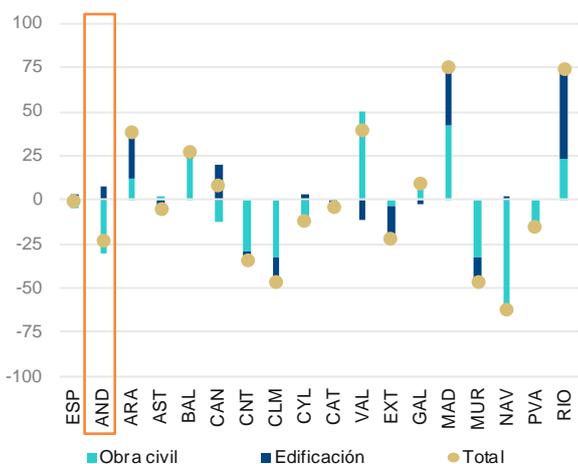
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
(A) avance
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFFP

Por su parte, la licitación de nueva obra pública en Andalucía se comportó peor que la media en 2016. Mientras en el conjunto de España el presupuesto licitado permaneció prácticamente estancado (-0,8% interanual), en Andalucía se redujo un 23,0%. Esta contracción se debió a la obra civil, cuyo presupuesto se redujo un 40,1% durante el pasado año, más que la caída media nacional en este segmento (-6,2%). El importe destinado a edificación experimentó una recuperación del 28,2%, por encima del incremento del 11,8% registrado de media en España (véase el Gráfico 2.8).

El arranque de 2017 **es esperanzador para la licitación de obra pública**, ya que **el dato de los primeros dos meses de 2017** fue tres veces superior al de enero de 2016. Andalucía se convirtió en la comunidad autónoma que más contribuyó al crecimiento de la licitación en España durante el primer mes de 2017.

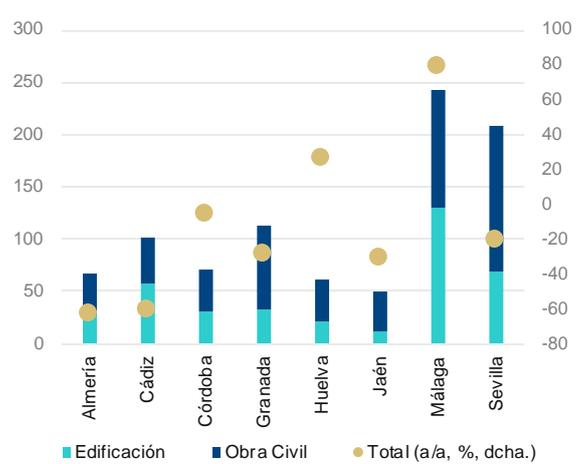
En cuanto al detalle por tipo de obra, en 2016 los principales contratos licitados de obra civil en la región estuvieron ligados a la construcción y mejora de carreteras, a las obras de urbanización y a las hidráulicas. Por su parte, la construcción y mejora de edificios destinados a la docencia fue la partida que mayor importe aglutinó en las obras de edificación. **La desagregación provincial indica que en 2016 tan sólo en Málaga y Huelva se apreció un crecimiento de la licitación**, pero particularmente en la primera donde destacó el presupuesto destinado a la edificación (véase el Gráfico 2.9). **Diferenciando por organismos financiadores, es el comportamiento del Estado**, que redujo el importe en la región el 61,2% respecto a 2015, el que justifica **el descenso de la licitación en 2016**. Por el contrario, la financiación procedente de los Entes Territoriales creció el 20,5% interanual. De este modo, en 2016 el peso del Estado en la licitación de obra pública en la región se redujo hasta el 26,9%, el más bajo de los últimos seis años. La mejoría observada en los dos primeros meses del año se ha debido a los Entes Territoriales, que han multiplicado por 5,2 la licitación respecto a los dos primeros meses de 2017. Por el contrario la partida del Estado se redujo el 17,9% en el mismo periodo.

Gráfico 2.8 Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual en 2016 (p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

Gráfico 2.9 Andalucía: presupuesto de licitación por provincias en 2016 (a/a, %)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

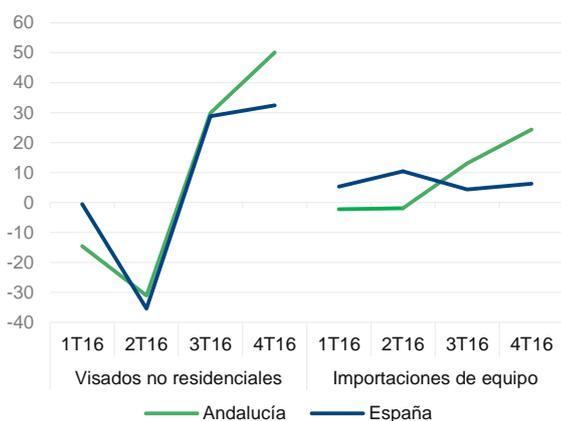
La inversión de las familias y de las empresas continúa su recuperación, a la que se une el gasto en construcción de vivienda

Tras el crecimiento de 2015, la evolución de la inversión a lo largo de 2016 ha mostrado un comportamiento, en general, de menos a más, visible tanto en la construcción como en las importaciones de bienes de equipo. A pesar de ello, el ritmo de recuperación continúa siendo moderado.

Por un lado, los visados de construcción no residencial recuperaron dinamismo en la segunda mitad del año, después del retroceso mostrado durante el primer semestre. A pesar de ello, 2016 se cerró con una reducción de los visados no residenciales cercana al 1,9% a/a, algo superior a la caída del 0,7% a/a a nivel nacional. En cualquier caso, la volatilidad de este tipo de series hace que deban ser tomadas con cautela. Por otro, las importaciones de bienes de equipo han aumentado en el segundo semestre de 2016, respecto al mismo periodo de 2015, tras el estancamiento observado en la primera parte del año. De esta forma, las importaciones de bienes de equipo habrían aumentado un 8,1% en 2016, algo por encima del crecimiento nacional (6,6% a/a) (véase el Gráfico 2.10).

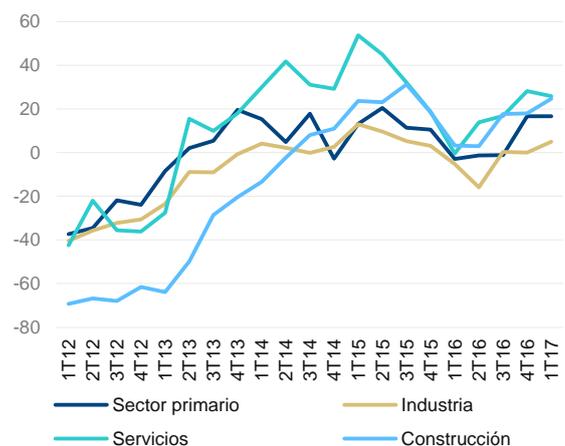
Por tanto, la evolución de la inversión es todavía frágil y sujeta a elevados riesgos, que se acrecientan con la incertidumbre sobre la política económica en España. Así lo confirman también los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía (véase el Gráfico 2.11), que vuelven a mejorar tras los decepcionantes datos del primer y segundo trimestre de 2016. Las opiniones más favorables en términos de inversión son las relacionadas con el sector servicios, donde casi el 40% de los encuestados considera que la situación actual ha mejorado respecto al cuarto trimestre del año.

Gráfico 2.10 Crecimiento de visados de construcción no residencial (m2) e importaciones de bienes de equipo (% CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.11 Andalucía: evolución de la inversión según la Encuesta EAE-BBVA (saldos de respuestas, %)



Fuente: BBVA

La recuperación del mercado inmobiliario continuó en 2016, si bien los datos muestran una elevada heterogeneidad geográfica. La venta de viviendas creció por tercer año consecutivo, aunque a tasas algo inferiores a la media nacional. Este impulso de la demanda volvió a estimular la edificación residencial que, en este caso, siguió creciendo por encima de la media española. Sin embargo, el impulso de las ventas no terminó de trasladarse al precio de la vivienda, que se mantuvo durante el año a niveles similares a los de 2015.

La venta de viviendas en Andalucía creció en 2016 (promedio trimestral del 1,3%, CVEC), pero a un ritmo algo menor que la media nacional (2,6% t/t CVEC). En términos interanuales, las transacciones entre enero y diciembre de 2016 mostraron un incremento del 9,0% en Andalucía (13,9% en España). El segmento de demanda más dinámico fue, con diferencia, el correspondiente a los residentes en la región, cuyas compras se incrementaron el 12,1%, 4p.p. menos que lo observado en la media nacional. La compra de viviendas de extranjeros, que supuso el 17,8% del total (un peso algo superior al 17,2% de media en España), creció el 3,1% interanual, 12,9p.p. menos que el registrado en todo el país, tras haber aumentado en los dos años anteriores a un promedio anual de casi el 31%. En contraposición, las operaciones efectuadas por residentes en otras regiones cayeron a una tasa interanual del 2,9%, lo que contrasta con el relativo estancamiento observado de media en España (0,6%).

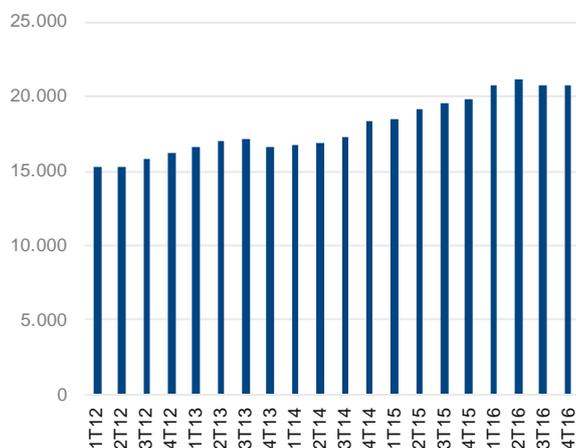
Por provincias, la venta residencial en 2016 creció en todas, destacando incrementos por encima del 10% en Jaén, Sevilla, Almería y Córdoba. En todo caso, Málaga y Sevilla aglutinaron el 50% de las operaciones de compraventa en la región, y la primera fue la que más contribuyó al crecimiento de las ventas regionales, aportando 2,4p.p. al incremento del 9,0% en Andalucía durante 2016. Sevilla aportó 1,8p.p. Por otro lado, el peso de la demanda extranjera en la región muestra una elevada heterogeneidad regional: en Málaga el 37,7% de las viviendas vendidas fueron compradas por extranjeros y en Almería el peso fue del 21,9%; sin embargo, en Córdoba, Sevilla y Jaén la proporción fue muy reducida (véase el Cuadro 2.1).

El precio de la vivienda en Andalucía se mantuvo prácticamente estancado en 2016. Según los valores de tasación recogidos por el Ministerio de Fomento, durante el pasado año el precio de la vivienda en Andalucía no varió respecto a 2015 (España, 1,9%), tras haberse incrementado en un 0,6% en 2015. Así, a diciembre de 2016 el precio se situó en los 1.215,9 €/m². Por provincias, el valor de la vivienda se elevó en Málaga, Granada, Jaén y Almería, mientras que en Sevilla y Huelva se registraron los mayores recortes de precios (véase el Cuadro 2.1). Desde el punto de vista municipal, el precio de la vivienda subió en 21 de los 49 municipios de más de 25.000 habitantes de la región. Destacan, por su aceleración, Rincón de la Victoria (8,9%), Benalmádena (7,3%), Mijas (6,5%), Alhaurín de la Torre (6,5%) y Vélez-Málaga (5,5%). Por el contrario, los precios cayeron en 28 municipios, y las mayores correcciones se observaron en Sevilla (-7,1%), Huelva (-6,9%), Alcalá de Guadaíra (-5,7%), Jerez de la Frontera (-5,6%) y Chiclana de la Frontera (-5,2%).

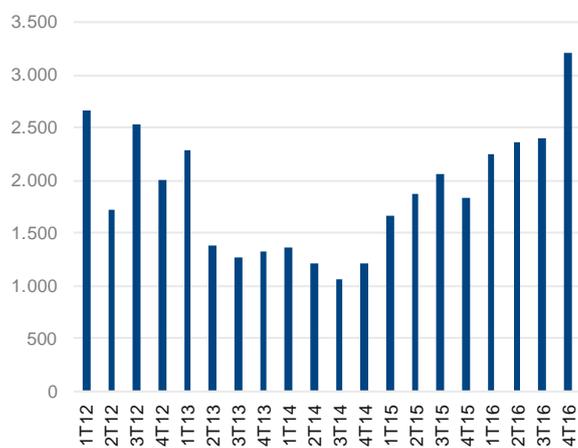
Tras el importante crecimiento de 2015, durante 2016 la firma de visados de nuevas viviendas en Andalucía volvió a crecer por encima de la media nacional. Así, después de aumentar el 56,5% en 2015, en el pasado año el crecimiento de la actividad constructora en Andalucía fue del 36,1%, por encima del 28,9% de media en España. Con ello, la región acumula dos años consecutivos de incrementos superiores a la media. En total, a lo largo de 2016 se

firmaron los permisos para construir 10.228 nuevas viviendas en la región, observándose un mejor comportamiento en el último trimestre del año (véase el Gráfico 2.13). En el Cuadro 2.1 se muestra la evolución por provincias, observándose un mayor dinamismo en Almería, Sevilla y Málaga, si bien, partiendo de unos niveles muy reducidos. Por el contrario, los visados se redujeron en Huelva y Granada. En enero de 2017 continúan observándose crecimientos de los visados por encima de la media nacional.

La evolución de los visados ha quedado reflejada en las nuevas operaciones de crédito a la vivienda solicitado por hogares y empresas no financieras, que se incrementaron un 5% respecto a 2015.

Gráfico 2.12 Andalucía: venta de viviendas (CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.13 Andalucía: visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 Andalucía: variables del mercado inmobiliario por provincias

	Venta de viviendas 2016 (%, a/a)	Precio de la vivienda 2016 (%, a/a)	Visados de vivienda 2016 (%, a/a)	Visados de vivienda 2016 (%, a/a)
Almería	10,6	21,9	0,5	124,0
Cádiz	8,3	7,6	-1,8	23,1
Córdoba	10,3	2,1	-0,9	28,5
Granada	8,3	9,7	1,2	-13,8
Huelva	6,4	5,1	-2,2	-17,3
Jaén	16,1	3,6	0,9	4,8
Málaga	7,2	37,7	3,5	47,0
Sevilla	10,9	3,3	-3,2	58,4
Andalucía	9,0	17,8	0,0	36,1
España	13,9	17,1	1,9	28,9

Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

La mejora de las ventas a la eurozona apoyó el aumento de las exportaciones andaluzas en 2016

Las exportaciones reales de bienes de Andalucía aumentaron un 5,7% a/a en 2016, frente al incremento del 3,8% en el caso de España. Ello fue posible por un comportamiento especialmente bueno en la segunda mitad del año, cuando crecieron un 9,1% respecto al mismo semestre de 2015 (véase el Gráfico 2.14). Con estas cifras, Andalucía cerró el año alcanzando records históricos de exportaciones y posicionándose como la cuarta comunidad autónoma con mayor cuota de exportaciones reales sobre PIB. En términos nominales el incremento fue del 3,5% y alimentos y productos energéticos han sido los productos andaluces más exportados.

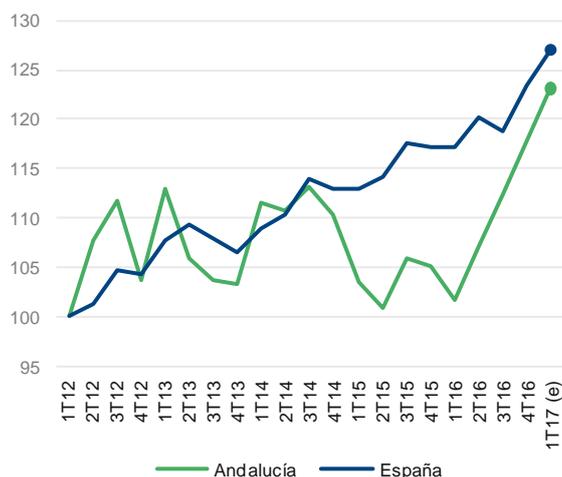
Por áreas geográficas, todos los destinos exceptuando América Latina contribuyeron al avance, aunque especialmente relevante ha sido el aporte de la Eurozona (3,6 p.p. del crecimiento nominal de 2016). Casi el 65% de las exportaciones andaluzas se dirigen a Europa, siendo Francia el principal socio comercial (12% de la cuota total de ventas de bienes hacia el exterior). En el caso del Reino Unido, con un peso del 7% sobre el total de exportaciones realizadas en 2016, las ventas se incrementaron un 1,5% a/a, lejos del 8,1% a/a que crecieron las dirigidas a la Eurozona.

Por su parte, **la importación de bienes reales creció un 4,4% en 2016** (1,4 p.p. más que la media nacional), frente a la caída de 8,8% en términos nominales. En las correcciones en términos nominales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, jugó un papel relevante el abaratamiento del precio del petróleo a lo largo de 2016, dado el peso de dicha partida para el sector exterior andaluz. De hecho, los productos energéticos coparon el año pasado el 12,4% de las ventas andaluzas hacia el extranjero y el 41% de las ventas.

La evolución de los flujos exteriores de bienes generó un saldo positivo de la balanza comercial de bienes de Andalucía de 883 millones de euros. Esto supone pasar de un déficit comercial del 0,9% del PIB regional en 2015 a un superávit del 0,6% del PIB regional, el primer saldo positivo de Andalucía desde 1998.

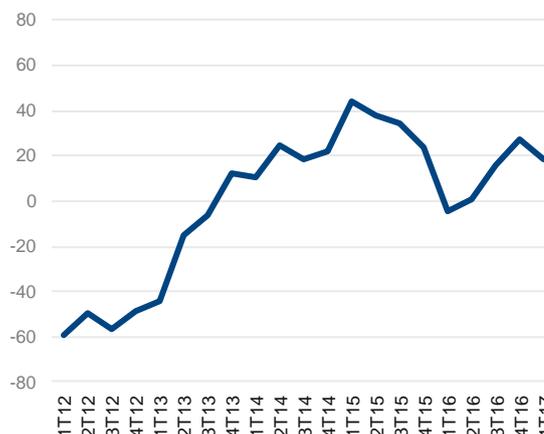
Los primeros datos disponibles para 2017 apuntan a que tanto las exportaciones como las importaciones reales andaluzas mantienen su vigor durante el primer trimestre del año (4,5% y 2,4% t/t CVEC, respectivamente). Por su parte, los resultados que ofrece la Encuesta de Actividad Económica reflejan una perspectiva algo menos favorable para los primeros meses de 2017 (véase el Gráfico 2.15).

Gráfico 2.14 Exportaciones reales de bienes (1T12=100, CVEC)



(e): estimación
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15 Andalucía: evolución de las exportaciones, según la EAE-BBVA (% saldo neto de respuestas)



Fuente: BBVA

El turismo extranjero clave en el crecimiento del sector

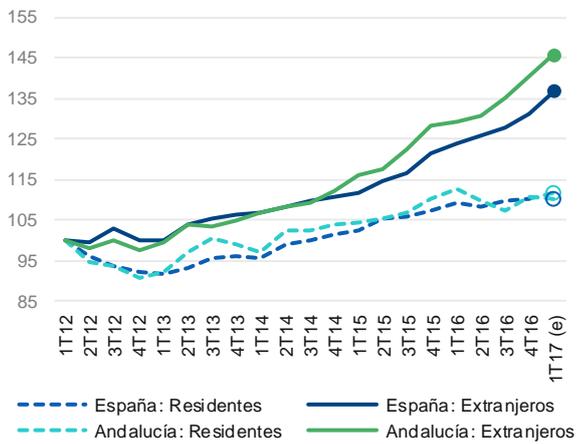
En 2016 el sector turístico andaluz mantuvo el dinamismo, aunque con una composición diferencial entre la dinámica de residentes y la de no residentes. En línea con la desaceleración que se está observando en el consumo privado en España, los visitantes nacionales llegados a Andalucía durante la segunda mitad del año sólo mostraron un pequeño avance (véase el Gráfico 2.16). De hecho, durante el segundo semestre del año, el número de viajeros hospedados en hoteles andaluces creció un 5,9% respecto al mismo periodo de 2015, aportando los turistas de origen nacional 1,6 p.p. a este aumento.

Como viene observándose desde comienzos de 2015, han sido los turistas no residentes lo que han soportado la mayor parte de la mejora del sector turístico andaluz. De hecho, en los últimos 3 años este tipo de turismo ha crecido un 40% en la región. Al menos en parte, las dificultades geopolíticas que siguen afrontando algunos de los principales mercados competidores están permitiendo mantener el tono positivo del turismo en Andalucía. **Por lo tanto, 2016 volvió a ser un año de record para el sector turístico andaluz, con más de 17,9 millones de turistas llegados a hoteles en la región, lo que supone un incremento del 6,6% respecto a 2015.**

Los primeros datos de 2017 indican que la tendencia de incremento del turismo continúa en Andalucía, con un crecimiento esperado de 1,6% t/t (CVEC) en el primer trimestre (frente al promedio trimestral de 1,1% de 2016), nuevamente con mayor dinamismo de los turistas no residentes.

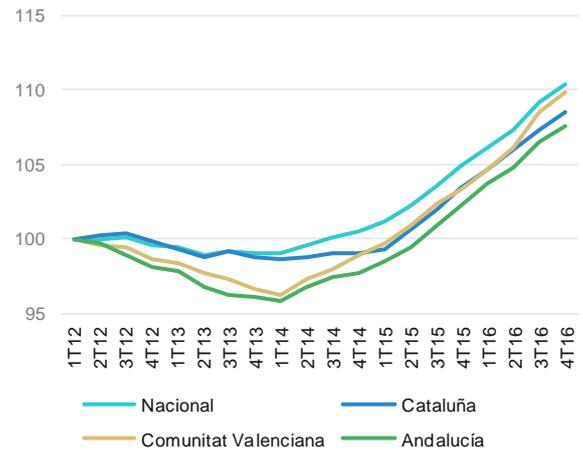
Por otra parte, el incremento de los precios hoteleros en la región se mantiene, tras la recuperación experimentada en 2014. Desde 2015 el incremento en la afluencia de visitantes fue compatible, como ocurre en otras regiones, **con un incremento de los precios reales del sector** que en el conjunto de 2016 asciende hasta el 5,3% respecto al año anterior (véase el Gráfico 2.17).

Gráfico 2.16 Viajeros en hoteles (1T12=100, CVEC)



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

Gráfico 2.17 Índice de precios hoteleros (reales, 1T12=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Los servicios impulsan una aceleración progresiva del empleo andaluz a lo largo de 2016

La recuperación del mercado de trabajo prosiguió en la segunda mitad de 2016. Descontadas las variaciones por causas estacionales, la afiliación media a la Seguridad Social creció un 0,8% t/t en el 3T16 y 0,9% t/t en 4T16, cifras superiores al promedio trimestral del 0,6% observado durante el primer semestre del año y ligeramente inferiores a las mostradas por el conjunto de España. **Lo anterior eleva el empleo en términos de afiliación un 2,4% respecto a 2015 (España 3,0%)** y desacelerándose respecto al crecimiento de 2015 (2,9%). **Gran parte del aumento de la afiliación en 2016 se debe a la contratación vinculada con el sector servicios.** Especial aportación han realizado los servicios de comercio, transporte y reparación de vehículos, hostelería y los servicios públicos (véase el Cuadro 2.2).

La afiliación mejoró ligeramente en el primer trimestre, alcanzando el 1,0% t/t y superando al registrado en el conjunto de España. **A nivel sectorial, continúa destacando la aportación de los servicios, a la que se ha añadido la mejora del empleo en construcción,** cuya aportación al crecimiento trimestral ha sido la más elevada desde el comienzo de la crisis.

Los datos conocidos de **la Encuesta de Población Activa (EPA) confirman el dinamismo del mercado laboral** en Andalucía. Así, la ocupación creció un 2,4% a/a en 2016, apenas por debajo del agregado nacional (2,7% a/a), lo que permitió cerrar el ejercicio con casi 26.000 empleos más que en diciembre de 2015, aunque con una composición que difiere respecto a la afiliación. Según los datos registrados por INE, habría sido la agricultura el sector con mayor contribución al crecimiento de la ocupación.

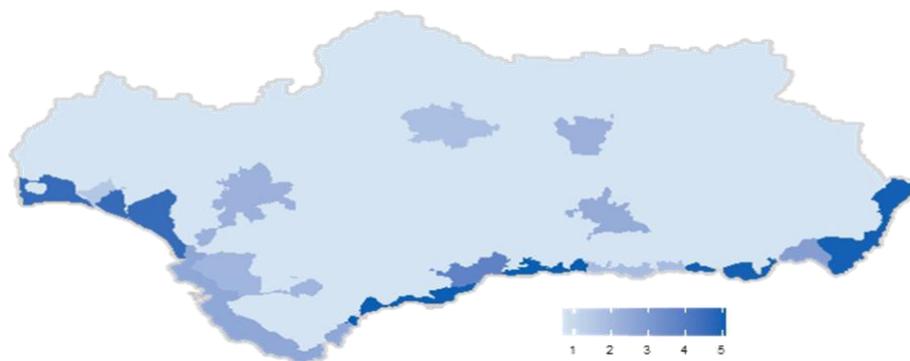
Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)

	Andalucía					España				
	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17	1T16	2T16	3T16	4T16	1T17
Agricultura	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Construcción	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Comer., transporte y repar.	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Hostelería	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Activ. Profes.	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Serv. públicos	0,1	0,0	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Serv. sociales y act. Artist.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	0,5	0,7	0,9	0,9	1,0	0,7	0,8	0,8	1,0	0,8

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

La mejora del empleo durante la recuperación no ha sido homogéneo en la región. En el análisis por municipios, se observa cómo fueron las áreas no urbanas (No Grandes Áreas Urbanas – No GAU) las que sufrieron una menor pérdida de afiliados entre 2008 y 2015. Sin embargo, fue a partir de ese momento en el que las capitales y sus GAU han creado empleo a un ritmo superior, especialmente Málaga y Sevilla, que aglutinan un 30% de la afiliación total en Andalucía. A pesar de ello, en ningún caso se ha recuperado el nivel precrisis. Este análisis de la afiliación por municipios, permite, además, diferenciar la evolución de la afiliación en las distintas áreas turísticas andaluzas. Como se puede observar en el Gráfico 2.18, la afiliación ha aumentado más que en las zonas turísticas, que en las que no lo son. En todo caso, esta mejora es aún insuficiente, ya que la Costa de Almería es la única zona que ha alcanzado el nivel de afiliación de 2008.

Gráfico 2.18 Andalucía: afiliación a la Seguridad Social por áreas (% a/a, 2016)⁹



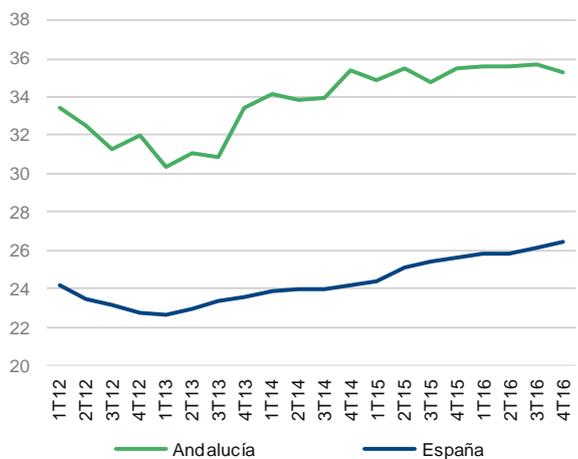
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social, Ministerio de Fomento e INE

9: Nota: las áreas han sido definidas según el criterio de zonas turísticas de la Encuesta de Ocupación Hotelera de INE disponible aquí: <https://goo.gl/Fjftb0>
Las zonas de Costa de la Almería, Costa de la Luz de Cádiz y Costa del Sol excluyen la capital de provincia. Las capitales de provincias incluyen la propia capital más las grandes áreas urbanas cercanas definidas por el Ministerio de Fomento disponible aquí: <https://goo.gl/NWJjNR>

Respecto a la calidad del empleo, la tasa de temporalidad en Andalucía continúa siendo muy elevada, manteniéndose prácticamente 10 p.p. por encima de la nacional. Dicho esto, desde finales de 2014 se observa un estancamiento en el porcentaje de empleados temporales sobre el total, frente a la tendencia de crecimiento que continúa mostrando en el conjunto de España (véase el Gráfico 2.19).

Por otro lado, la tasa media de paro se situó a finales de 2016 en el 28,3%, casi 10 p.p. por encima de la media de España, en un contexto de caída de la población activa regional del 1,2% a/a, que dobla la disminución nacional (0,6% en 4T16 frente a 4T15). Además, el peso del **paro de larga duración se ha reducido en 4,8 p.p en 2016 (algo superior a los 3 p.p. de reducción en la media nacional).** Con todo, en 4T16 el 55% del total de desempleados llevaba más de un año en dicha situación. Como muestra el Gráfico 2.20, dicha proporción parece haber empezado a reducirse ligeramente, con algo más de intensidad en Andalucía. No obstante, pese a la ligera mejora del mercado laboral en la región, aún el 24% tanto de desempleados totales como de desempleados de larga duración en España se encuentran en Andalucía (frente al 17% de su cuota de población activa), lo que mantiene al mercado de trabajo como el principal reto de la región.

Gráfico 2.19 Temporalidad en el empleo (% del total de asalariados, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.20 Parados que lo son durante más de un año (% del total de parados)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

La Junta de Andalucía cumplió el objetivo de estabilidad de 2016

2016 cerró con **una notable mejoría de las cuentas públicas de la Junta de Andalucía**, favorecida por el impacto positivo de la liquidación del sistema de financiación¹⁰. Los ingresos crecieron en línea con lo previsto a principios del año; mientras que el gasto, excluyendo las transferencias de la liquidación del modelo, se ajustó principalmente en la formación bruta de capital. Como resultado, el déficit de la Junta cayó más de medio punto porcentual del PIB regional hasta situarse en el 0,6% del PIB, cumpliendo el objetivo de estabilidad presupuestaria (-0,7% del PIB regional).

10: La liquidación del sistema de financiación autonómica correspondiente a 2014 le ha supuesto un ingreso en 2016 de 1.079 millones de euros, frente a los 265 millones que tuvo que devolver en 2015 por la liquidación del año 2013.

Andalucía crecerá en 2017 algo por encima de la media española

Hacia delante, se mantiene una expectativa de moderada aceleración del crecimiento hasta el 3,1% en 2017, mejorando 3 décimas la previsión anterior y manteniendo el 2,7% en 2018, en línea con las previsiones para el conjunto de España. Ello permitiría la creación de algo más de 200 mil empleos en estos dos años y que la tasa de paro se reduzca en dos puntos porcentuales, hasta el 23,5%. En todo caso, el ritmo de avance en la mejora de la ocupación continúa sin ser suficiente, ya que a finales de 2018 el nivel de empleo será todavía un 6% inferior al existente a finales de 2007.

Este escenario de mejora se explica por diversos factores. Por un lado, **la revisión hecha por el INE de la senda histórica del PIB regional, la propia inercia de la economía y los nuevos datos conocidos anticipan una nueva aceleración del crecimiento en el primer trimestre del 2017.** En concreto, se espera que el PIB de Andalucía avance en el 1T17 un 0,9% (t/t, CVEC), 0,2p.p. mayor que el observado en el último trimestre de 2016.

¿Punto de inflexión en la política monetaria del BCE?

El Banco Central Europeo (BCE) ha dado muestras de su disposición a modular su postura de política monetaria en sus próximas reuniones. Si bien queda clara la **necesidad de mantener una política monetaria todavía laxa** para apuntalar los avances conseguidos hasta el momento, en la reunión de marzo **se observó cierta moderación en el tono del BCE**, que probablemente se acentuará durante los próximos meses¹¹. En particular, el Consejo de Gobierno (CG), respaldado por la mejora de las condiciones económicas en la zona euro y el incremento de la inflación, ha enviado señales que parecen haber abierto el debate sobre la estrategia de salida y la secuencia de la retirada de los estímulos. Hasta ahora, el BCE ha comunicado de forma clara que las subidas de tipos se producirían una vez finalizado el programa de compra de activos, en línea con el mismo proceso que ha seguido la Fed. Hacia delante, se espera que la autoridad monetaria comience a reducir su ritmo de compras mensuales a comienzos del próximo año (*tapering*), en un proceso que se podría dilatar hasta mediados de 2018. A finales de ese año se produciría la primera subida del tipo de interés de referencia. Una comunicación adecuada y una estrategia de salida ordenada y paulatina de las medidas extraordinarias resultarán claves a la hora de emprender el proceso de normalización sin poner en riesgo la recuperación económica.

El flujo de crédito bancario volverá a la senda de crecimiento

Hacia delante, es de esperar que el nuevo crédito comience a recuperarse. Por el lado de la demanda, la consolidación en las expectativas de actividad, tanto nacional como internacional, hace prever una tendencia positiva para la inversión empresarial y el gasto de las familias. Esto, junto con el desapalancamiento observado durante los últimos años, los bajos tipos de interés, la mejora de las carteras de crédito y el elevado nivel de liquidez, adelanta la

11: Así, el Consejo de Gobierno (CG), respaldado por la mejora de las condiciones económicas en la zona euro, eliminó de su último comunicado la frase: "[...]Si fuera necesario para el cumplimiento de su objetivo, el Consejo de Gobierno actuará utilizando todos los instrumentos disponibles en su mandato [...]", y enfatizó así la menor urgencia de tomar medidas adicionales. Además, el presidente de la autoridad monetaria admitió que se discutió la posibilidad de quitar del comunicado la referencia a recortes adicionales de tipos de interés ("[...]Seguimos esperando que se mantengan en los niveles actuales, o en niveles inferiores, durante un período prolongado [...]"), algo que podría producirse en las próximas reuniones, como paso previo a una futura normalización

continuación de un entorno de crecimiento en las nuevas operaciones de financiación. Por otro lado, la menor incertidumbre sobre los precios, la recuperación del mercado laboral, la reducción observada en la sobreoferta y la disponibilidad de financiación darán lugar a un impulso del crédito al sector inmobiliario.

La política fiscal neutral será compatible con un aumento de la demanda pública

De cara al presente año, los presupuestos aprobados por la Junta de Andalucía para **2017 continúan con las políticas iniciadas de ejercicios anteriores**. De esta forma, los presupuestos contemplan un crecimiento de los ingresos semejante al observado en 2016; mientras que el gasto recupera dinamismo, favorecido por el aumento de la remuneración de asalariados, los consumos intermedios y el gasto en inversión. En este contexto, los ingresos adicionales que supondría la aprobación de las entregas a cuenta contenidas en el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2017 (930 millones de euros más que en 2016) facilitaría la reducción del déficit de Andalucía hasta el entorno del objetivo de estabilidad (-0,6% del PIB) sin necesidad de aprobar medidas adicionales de ajuste fiscal.

En todo caso, la contracción realizada en años anteriores ya se centró en el gasto de inversión (tanto por parte del Gobierno central como por la Junta de Andalucía), y se situó en mínimos históricos. Esto supone un escaso margen para recortes adicionales sin que el deterioro de los activos públicos redunde en una menor competitividad. De esta forma, hacia delante será necesario llevar a cabo medidas que busquen mejorar la eficiencia del gasto y la asignación óptima de los recursos disponibles.

Las exportaciones y el turismo seguirán creciendo

Por otro lado, el crecimiento continuará apoyándose en factores tanto internos como externos. El avance del PIB global (3,3% en 2017 y 3,4% en 2018) seguirá incentivando la demanda por exportaciones andaluzas, a pesar de los focos de incertidumbre (*brexit* y el futuro de la política de comercio exterior de Estados Unidos). La mejora del entorno exterior, particularmente en los mercados emergentes (Latinoamérica) y en Europa, junto con un tipo de cambio favorable, supone una oportunidad para volver a incrementar el peso de las exportaciones sobre el PIB regional, en niveles todavía bajos. A lo anterior se unen los precios del petróleo todavía reducidos (57,8 dólares por barril en promedio para 2017-2018), la política monetaria expansiva y el progreso en la corrección de los desequilibrios.

Se crearán cerca de 200 mil empleos y el PIB per cápita prácticamente alcanzará el nivel pre-crisis

Las previsiones de mejora del PIB para la región en los próximos dos años favorecen una evolución positiva del mercado laboral. Así, **en el escenario más probable se generarán unos 200 mil puestos de trabajo en el bienio 2017-2018**. A pesar de esto, el nivel de empleo se situará aún un 6% por debajo del alcanzado a finales de 2007. Paralelamente, **la tasa de paro promedio se reducirá hasta el 23,5% en 2018**, todavía 11,4 p.p. por encima de su mínimo en 2007 (véase el Gráfico 2.21).

Por su parte, la combinación de un crecimiento ligeramente superior al nacional tanto de PIB como de población, harán que **Andalucía supere en 2018 el nivel de PIB previo a la crisis y prácticamente iguale la situación de 2008 en términos de PIB pc** (véase el Gráfico 2.23).

El escenario no está exento de riesgos

Si bien las previsiones para 2017 se corrigen al alza dado el buen comportamiento previsto del sector exterior y la inversión, los riesgos externos e internos persisten. A nivel externo, se mantiene la incertidumbre en torno al posible auge de medidas proteccionistas que limiten la incipiente recuperación del comercio global. En este sentido, aún se desconoce el alcance de los cambios en la política de comercio exterior de EE.UU., así como la evolución y los resultados de las negociaciones para materializar la salida del Reino Unido de la UE tras la reciente activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa. Por otro lado, las citas electorales en algunas de las principales economías de la zona euro a lo largo de 2017 (Francia en abril y mayo, y Alemania en septiembre) suponen una incógnita adicional en el panorama exterior. Otro riesgo a tomar en cuenta es el momento y la intensidad en el que se produzca la retirada de estímulos monetarios por parte del BCE. Para una economía apalancada como la española, incrementos en el coste de financiación podrían restringir los recursos disponibles para el consumo y la inversión.

En el entorno doméstico, la desaceleración de la demanda interna, podría suponer un riesgo para Andalucía en próximos trimestres. En concreto, las exportaciones de servicios turísticos podrían verse afectadas por una demanda interna más débil y, en particular, por el menor consumo. El turismo español constituye el grueso de las visitas a esta comunidad autónoma, y también se verá afectado por el encarecimiento del precio del petróleo. Otros efectos, como la debilidad de la libra esterlina o el agotamiento del impulso favorable del turismo “prestado por otros destinos” como consecuencia de tensiones geopolíticas, son menos relevantes para la región.

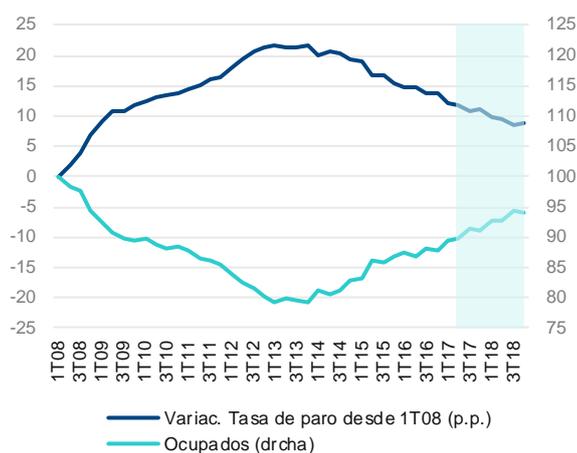
Además, aunque la incertidumbre sobre la política económica se ha moderado, según las estimaciones de BBVA Research podría seguir restando algunas décimas al crecimiento¹². Hacia delante, será clave la capacidad de generar consensos alrededor de las medidas que se necesitan para mejorar el funcionamiento de los mercados de bienes y servicios, de tal manera de aumentar la velocidad del crecimiento y la creación de empleo. Por otro lado, aunque de momento no se aprecian efectos de segunda ronda en la inflación derivados del incremento del precio de las materias primas o del salario mínimo interprofesional (SMI), no se puede descartar que se produzcan a futuro. De materializarse, podrían afectar negativamente a la competitividad de las empresas y al poder adquisitivo de las familias, lo que ralentizaría el crecimiento de la demanda y la creación de empleo. A este respecto, se estima que el incremento del 8% en el Salario Mínimo Interprofesional (SMI) para 2017 tendrá un efecto limitado en actividad y puestos de trabajo debido a su baja cobertura y reducida importancia en los costes laborales de las empresas. Sin embargo, si se generalizasen incrementos en las remuneraciones reales sin venir acompañados de mejoras proporcionales en la productividad, el proceso de creación de empleo podría verse negativamente afectado. Incluso si no se diese lo anterior, la subida del SMI puede reducir la probabilidad de empleo de ciertos colectivos, como los trabajadores con menor formación, los jóvenes (sin experiencia) o quienes tienen un contrato temporal. Además, el porcentaje de

12: Para más detalles véase Situación España correspondiente al Segundo trimestre de 2017, disponible aquí: <https://www.bbvarsearch.com/public-compuesta/situacion-espana-segundo-trimestre-2017/>

asalariados con un sueldo anual equivalente igual o por debajo del SMI en Andalucía es de los más elevados a nivel nacional (ver Gráfico 2.22), y también es mayor, como se ha comentado, la incidencia de la temporalidad (ver Gráfico 2.19). Por tanto, los efectos mencionados anteriormente, en caso de producirse, podrían ser superiores en la región, tanto a nivel agregado como en dichos colectivos¹³.

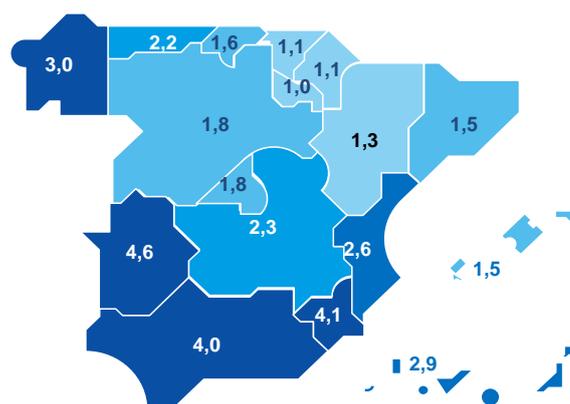
En todo caso, la necesidad de continuar reduciendo los desequilibrios que aún conserva la economía andaluza obliga a la consideración de nuevas reformas que ayuden a elevar el crecimiento de la productividad mientras se mantiene el del empleo y se consolida el desapalancamiento frente al resto del mundo. Serán de especial interés aquellas medidas encaminadas a **mejorar el mercado laboral** (elevada tasa de paro, especialmente entre los jóvenes) y **el capital humano y a aumentar la exposición exterior** de la economía andaluza, para lo que resultará clave la internacionalización de las empresas y el aumento de su tamaño. Pese a que Andalucía se encuentra a la cabeza de las CC.AA. con mayor diversificación en destinos¹⁴, el peso de las exportaciones en su PIB continúa siendo bajo (17,2% en 2016, casi 6 p.p. por debajo del nacional) y además, se ha visto reducido en los últimos años (en 2014 llegó a suponer el 19,2% de su economía). Lo anterior deja latente la necesidad de ampliar la base exportadora. De hecho, Andalucía contaba en 2015 con 2 empresas exportadoras por cada 1000 habitantes, frente a las casi 3 de la media nacional o las más de 6 en el País Vasco. La búsqueda de nuevos cultivos, o la apuesta por la calidad y la innovación en los más tradicionales (el jamón, el aceite de oliva, las hortalizas o el vino), podrían constituir oportunidades de crecimiento para el sector primario andaluz y la agroindustria, además de las existentes en otros sectores menos desarrollados en la región.

Gráfico 2.21 Andalucía: ocupados EPA y tasa de paro (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.22 Asalariados con un sueldo anual equivalente por debajo del Salario Mínimo (% del total de asalariados)

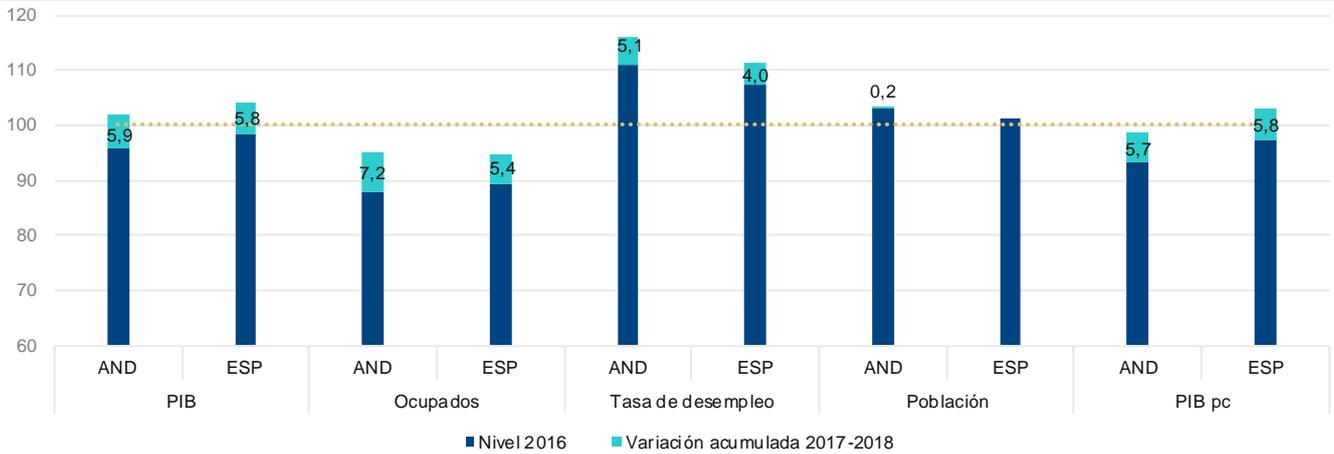


Fuente: BBVA Research a partir de Muestra Continua de Vidas Laborales (Seguridad Social)

13: Véase, al respecto, el Observatorio de BBVA Research, *Repercusiones del aumento del salario mínimo en España*, disponible aquí: <https://www.bbva.com/publicaciones/repercusiones-del-aumento-del-salario-minimo-en-espana/>

14: Véase el Recuadro 1 del Situación Andalucía. Primer Semestre 2014, disponible aquí: https://www.bbva.com/wp-content/uploads/2014/10/Situaci%C3%B3n_Alanducia_1S14_vf-R1.pdf

Gráfico 2.23 PIB, empleo, tasa de paro, población y PIB pc. Nivel en 2016 y cambio en el bienio 2017-2018 (Nivel pre crisis=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

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 y Portugal

Economista Jefe de España y Portugal

Miguel Cardoso

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

Joseba Barandiaran

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

Álvaro Flores

alvaro.flores.alonso@bbva.com
+34 91 757 52 78

Juan Ramón García

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

Antonio Marín

antonio.marín.campos@bbva.com
+34 648 600 596

Myriam Montañez

miriam.montanez@bbva.com
+34 638 80 85 04

Matías José Pacce

matias.pacce@bbva.com
+34 647 392 673

Virginia Pou

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

Camilo Rodado

camilo.rodado@bbva.com
+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

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

Angie Suarez

angie.suarez@bbva.com
+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

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

BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech
r.domenech@bbva.com

Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de Largo

Plazo Global
Julián Cubero
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis
sfernandezdelis@bbva.com

Coordinación entre Países

Olga Cerqueira
olga.gouveia@bbva.com

Regulación Digital

Álvaro Martín
alvaro.martin@bbva.com

Regulación

María Abascal
maria.abascal@bbva.com

Sistemas Financieros

Ana Rubio
arubiog@bbva.com

Inclusión Financiera

David Tuesta
david.tuesta@bbva.com

España y Portugal

Miguel Cardoso
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos

Nathaniel Karp
Nathaniel.Karp@bbva.com

México

Carlos Serrano
carlos.serranoh@bbva.com

Oriente Medio, Asia y Geopolítica

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía

Álvaro Ortiz
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia

Le Xia
le.xia@bbva.com

América del Sur

Juan Manuel Ruiz
juan.ruiz@bbva.com

Argentina

Gloria Sorensen
gsorensen@bbva.com

Chile

Jorge Selaive
jselaive@bbva.com

Colombia

Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú

Hugo Perea
hperea@bbva.com

Venezuela

Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com

INTERESADOS DIRIGIRSE A: BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio de la Vela - 4ª y 5ª plantas. 28050 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