

## Análisis de la situación económica de Andalucía a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Primer trimestre de 2017<sup>15</sup>

Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al primer trimestre de 2017 son consistentes con una economía andaluza que evoluciona favorablemente, con una marcada visión positiva de cara al próximo trimestre. Los datos de esta oleada, realizada a finales de marzo de 2017, se ubican claramente por encima de los de hace un año y son más optimistas que el trimestre pasado en expectativas, manteniendo una opinión similar a la de la última oleada sobre el trimestre corriente.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente predomina la estabilidad, según seis de cada diez encuestados. Entre el resto, casi tres de cada diez observan avances. Así se mantiene un saldo neto de respuesta<sup>16</sup> cercano a los 12 puntos (véase el Gráfico R1.1). Este resultado mejora los 11 puntos negativos de hace un año, aunque aún se encuentra lejos de los máximos históricos

positivos observados a comienzos de 2015. Los eventos geopolíticos ocurridos en el último año (las dos convocatorias electorales en España, el resultado del referéndum del *brexit* o la elección de Trump en EE.UU., junto con el propio repunte del precio del petróleo) podrían estar detrás de estas diferencias.

Superada en parte la incertidumbre de los factores anteriores, los resultados confirman una **visión más positiva de cara al 2T17<sup>17</sup>, con unas expectativas que se ubican por encima de los registros de los últimos seis trimestres** (+42 p.p. de saldo neto, véase el Cuadro R.1.1). Ello es consistente, en parte, con la previsión de BBVA Research de que el crecimiento continuará.

Los indicadores parciales siguen mostrando resultados mixtos en cuanto a saldos netos de respuesta, junto a una visión predominante estable. Por un lado, han mejorado su saldo las cosechas y campañas agrícolas y la inversión y el empleo en construcción. Sin embargo, las respuestas relacionadas con los servicios, las ventas y las exportaciones, los han visto reducidos respecto a la oleada anterior (véase el Cuadro R.1.2). A pesar de ello, las respuestas a estos indicadores continúan mostrando los saldos positivos más elevados en la encuesta. De hecho, en el caso del turismo, casi la mitad de los

15: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 2T08, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí; <https://www.bbvarsearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

16: El saldo neto de respuestas extremas se obtiene como diferencia entre el porcentaje de respuestas de los usuarios que consideran que la actividad evolucionó al alza menos los que consideran que lo hizo a la baja.

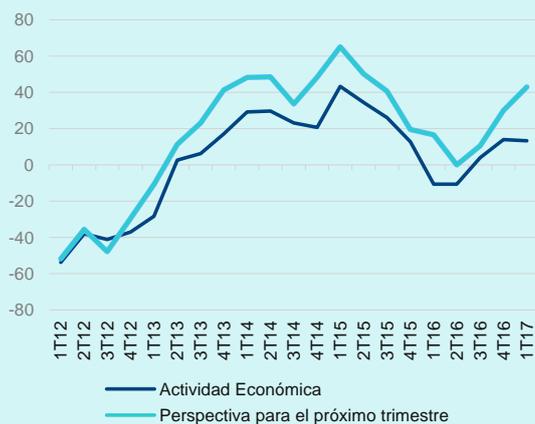
17: Los datos recopilados en la encuesta BBVA de Actividad Económica son brutos, por lo que podrían reflejar cierto componente estacional. La ausencia de una serie histórica suficientemente larga impide la corrección de variaciones estacionales y de calendario.

**Recuadro1**

encuestados consideran que la situación es mejor que el trimestre anterior.

En síntesis, los resultados de **la encuesta BBVA de Actividad Económica confirman que la economía andaluza mantiene un crecimiento positivo estable**, con matices por sectores, más positivas en el turismo y la construcción, que en industria o exportaciones.

**Gráfico R.1.1** Andalucía: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

**Gráfico R.1.2** Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía Saldos de respuestas. Variables seleccionadas.



Fuente: BBVA

**Cuadro R.1.1** Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Resultados generales (%)

	1º Trimestre 2017				4º Trimestre 2016				1º Trimestre 2016			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
<b>Actividad Económica</b>	25	63	13	<b>12</b>	21	71	7	<b>14</b>	11	68	21	<b>-11</b>
<b>Perspectiva para el próximo trimestre</b>	45	52	3	<b>42</b>	34	61	4	<b>30</b>	28	61	11	<b>17</b>
Producción industrial	24	68	8	<b>16</b>	19	77	4	<b>14</b>	10	79	11	<b>0</b>
Cartera de pedidos	25	62	13	<b>11</b>	21	70	9	<b>12</b>	15	61	24	<b>-8</b>
Nivel de stocks	13	81	6	<b>6</b>	14	83	3	<b>11</b>	6	82	12	<b>-6</b>
Inversión en el sector primario	21	73	6	<b>16</b>	24	69	7	<b>17</b>	11	75	14	<b>-3</b>
Inversión industrial	12	80	8	<b>4</b>	11	79	11	<b>0</b>	6	83	11	<b>-5</b>
Inversión en servicios	35	55	10	<b>25</b>	37	54	9	<b>28</b>	20	60	20	<b>-1</b>
Nueva construcción	38	48	14	<b>23</b>	26	66	8	<b>18</b>	19	65	16	<b>3</b>
Empleo industrial	15	76	8	<b>7</b>	18	75	6	<b>12</b>	6	78	16	<b>-10</b>
Empleo en servicios	37	52	11	<b>26</b>	40	49	11	<b>29</b>	18	66	17	<b>1</b>
Empleo en construcción	22	66	12	<b>10</b>	16	75	9	<b>7</b>	11	68	21	<b>-10</b>
Precios	28	66	6	<b>21</b>	25	70	5	<b>19</b>	5	80	15	<b>-10</b>
Ventas	27	63	10	<b>17</b>	34	59	7	<b>27</b>	14	68	18	<b>-5</b>
Cosechas agrícolas	30	59	12	<b>18</b>	25	59	16	<b>9</b>	17	71	12	<b>5</b>
Turismo	48	44	7	<b>41</b>	52	44	4	<b>48</b>	38	54	8	<b>30</b>
Exportaciones	19	74	7	<b>12</b>	21	78	1	<b>20</b>	14	81	5	<b>9</b>

(\*) Saldo de respuestas extremas.  
Fuente: BBVA

## 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.marin.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