

## Análisis de la situación económica de Andalucía a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica. Tercer trimestre de 2017<sup>14</sup>

**Los resultados de la encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al tercer trimestre de 2017 son consistentes con una economía andaluza que continúa creciendo, aunque con expectativas menos positivas de cara al próximo trimestre.** Los datos de esta oleada, realizada a finales de septiembre de 2017, se ubican por encima de los obtenidos hace un año, y encadenan 5 trimestres de mejoras consecutivas.

**En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente se torna más positiva que en trimestres anteriores.** De hecho, casi el 40% de los encuestados consideran que la situación económica ha mejorado. Esto lleva el saldo neto de respuesta<sup>15</sup> a +27, cuatro puntos superior al del segundo trimestre y es más elevado de los últimos dos años (véase el Gráfico R1.1).

**Las expectativas, sin embargo, se han tornado menos positivas y por segundo trimestre consecutivo se han reducido.**

14: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 2T12, 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.bbvarresearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

15: 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.

Así, el saldo de previsión de la actividad económica para el 4T17<sup>16</sup> se redujo nueve puntos respecto al trimestre anterior hasta situarse en 26 puntos (véase el Cuadro R1.1). A pesar de ello, las expectativas se mantienen en positivo y por encima a las observadas hacia 1 año.

Los eventos geopolíticos y las incertidumbres actuales existentes podrían estar detrás del empeoramiento observado en la visión de los encuestados, que, sin embargo, no impidió una aceleración de la actividad económica.

**Ello es consistente con la previsión de BBVA Research de que el crecimiento continuará siendo vigoroso en la región.**

En cualquier caso, los resultados de las encuestas reflejan, en particular en el último año, una alta volatilidad. Ello se debe probablemente al alto nivel de incertidumbre, pero que no se refleja en igual medida en el potente crecimiento económico que está experimentando la región.

A nivel detallado, los indicadores parciales vinculados con **servicios y turismo continúan mostrando los saldos más elevados**, en línea con el dinamismo del sector. Además, **la reciente recuperación del sector inmobiliaria se ha dejado notar en las respuestas de los encuestados, claramente más positivas que en trimestres anteriores. Por el contrario, el sector agrícola ha acelerado la caída de saldos y**

16: 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**

este se ha tornado negativo en la actual oleada (véase Gráfico R1.2)

En síntesis, los resultados de **la encuesta BBVA de Actividad Económica confirman que la economía andaluza continúa creciendo**, con señales positivas en el sector servicios, construcción y turismo.

**Gráfico R1.1** Andalucía: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

**Gráfico R1.2** Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Saldos de respuestas (%). Variables seleccionadas



Fuente: BBVA

**Cuadro R1.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Resultados generales (%)**

	3º Trimestre 2017				2º Trimestre 2017				3º Trimestre 2016			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
<b>Actividad Económica</b>	37	54	9	<b>28</b>	33	58	9	<b>23</b>	18	68	14	<b>4</b>
<b>Perspectiva para el próximo trimestre</b>	37	52	11	<b>26</b>	41	55	4	<b>38</b>	23	65	12	<b>11</b>
Producción industrial	27	66	7	<b>20</b>	28	65	6	<b>22</b>	14	81	6	<b>8</b>
Cartera de pedidos	28	60	12	<b>17</b>	29	60	11	<b>18</b>	16	64	19	<b>-3</b>
Nivel de stocks	20	72	9	<b>11</b>	19	75	6	<b>13</b>	6	80	14	<b>-7</b>
Inversión en el sector primario	25	67	9	<b>16</b>	26	65	10	<b>16</b>	11	76	13	<b>-1</b>
Inversión industrial	18	77	5	<b>14</b>	14	78	8	<b>7</b>	7	86	7	<b>0</b>
Inversión en servicios	42	47	10	<b>32</b>	43	53	4	<b>40</b>	28	61	11	<b>17</b>
Nueva construcción	46	48	6	<b>40</b>	31	61	7	<b>24</b>	30	58	12	<b>18</b>
Empleo industrial	20	73	7	<b>13</b>	20	74	6	<b>14</b>	10	80	11	<b>-1</b>
Empleo en servicios	43	42	15	<b>28</b>	57	41	2	<b>55</b>	31	58	12	<b>19</b>
Empleo en construcción	35	61	4	<b>30</b>	25	69	7	<b>18</b>	17	74	9	<b>8</b>
Precios	32	64	4	<b>28</b>	20	78	2	<b>18</b>	9	84	7	<b>2</b>
Ventas	38	57	5	<b>33</b>	33	57	10	<b>23</b>	25	67	8	<b>16</b>
Turismo	17	64	19	<b>-3</b>	27	58	14	<b>13</b>	14	75	12	<b>2</b>
Exportaciones	54	38	8	<b>46</b>	59	40	1	<b>57</b>	57	38	5	<b>52</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

**Ignacio Archondo**  
ignacio.archondo@bbva.com  
+34 673 70 60 36

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

**Giancarlo Carta**  
giancarlo.cart@bbva.com  
+34 673 69 41 73

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

**María Gómez de Olea**  
maria.gomezdeolea@bbva.com  
+34 91 537 79 11

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

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

**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 Suárez**  
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