

The logo consists of the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

**BBVA** Research

# Situación Andalucía

1<sup>er</sup> Semestre 2018

Unidad de España y Portugal

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, is centered within a teal square.

Creando Oportunidades

## Índice

<b>1. Editorial</b>	<b>3</b>
<b>2. Perspectivas para la economía de Andalucía</b>	<b>5</b>
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Primer trimestre de 2018	25
<b>3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016</b>	<b>28</b>
<b>4. Tablas</b>	<b>36</b>
<b>5. Glosario</b>	<b>39</b>

Fecha de cierre: **29 de mayo de 2018**

## 1. Editorial

**El PIB de Andalucía experimentó un avance del 2,7% a/a en 2017, continuando la tendencia de crecimiento observada en 2016 (2,8% a/a). Se espera que la actividad se mantenga en niveles similares en 2018 y continuará sólida alrededor del 2,5% en 2019.** Si se cumplen estas previsiones, la economía andaluza podría crear unos 190 mil puestos de trabajo en el conjunto de estos dos años y la tasa de paro podría reducirse hasta el 19,8% al final del período.

Esta evolución favorable de la economía andaluza se explica por el **buen comportamiento de la inversión y de las exportaciones de bienes, y a pesar del menor crecimiento en el consumo (tanto de las familias como de la Junta) y del turismo**. Por un lado, la inversión se aceleró en el año, tanto en las importaciones de equipo como sobre todo en la construcción no residencial. De la misma forma, la inversión en vivienda siguió dinámica aunque este comportamiento no se ha trasladado aún a los precios, que se mantienen por debajo del promedio nacional. El aumento del comercio mundial favoreció, además, a las exportaciones de bienes, que repuntaron en 2017 apoyadas por el sector alimenticio y las semimanufacturas. Por el lado contrario, el consumo privado se desaceleró en 2017, aunque menos que en España, por el progresivo agotamiento de los factores que empujaron la demanda doméstica en los últimos años. Por otra parte, el sector turístico volvió a registrar un nuevo récord de visitantes, pero comienza a mostrar algún síntoma de desaceleración. Todo esto se ha trasladado a cierto dinamismo del mercado laboral andaluz, concentrado sobre todo en las zonas turísticas costeras, mientras que las de interior mostraron un avance menor. Finalmente, el proceso de reducción del desequilibrio en las cuentas autonómicas se tradujo en una reducción en el peso del gasto primario en el PIB, limitando la contribución del sector al crecimiento.

**Los primeros datos disponibles del año apuntan a que el crecimiento del PIB regional en el primer semestre podría situarse en torno al 0,6-0,7% t/t (CVEC), una décima por debajo del conjunto nacional.** En la misma línea, la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía mostró cierta desaceleración en los saldos netos de respuestas en 1T18, sobre todo en lo que se refiere al sector industrial, aunque sigue mostrando señales muy positivas de cara al 2T18 (véase el Recuadro 1). Lo anterior apuntaría a que **el crecimiento en 2018 se podría mantener en torno al 2,7%, y seguir sólido alrededor del 2,5% en 2019.** Diversos factores contribuirán a este avance. En el lado favorable, la continuación de la recuperación global impulsará a las exportaciones y debería contribuir a mantener la mejora de la inversión productiva. Junto a ello la política monetaria seguirá siendo expansiva también durante este bienio, y es de prever un proceso de normalización lento, que mantenga los tipos bajos al menos durante todo el periodo de previsión. Esto puede ser especialmente positivo para un sector como el de la construcción residencial. Finalmente, la política fiscal será moderadamente expansiva. Por un lado, la reducción de los desequilibrios en las cuentas autonómicas permitirá un mayor crecimiento del gasto que puede ser compatible con el cumplimiento del objetivo de déficit para la Junta. Por otro, de producirse, la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado en 2018 añadiría un impulso a la demanda interna durante la segunda mitad del año.

Sin embargo, **el incremento de la demanda interna podría ser menor que en años anteriores.** Entre los factores que explicarían lo anterior, destaca, en primer lugar, el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis, así como la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés y el precio del petróleo remonta), lo que tiende a desacelerar el consumo de los hogares. En segundo lugar, distintos factores podrían continuar ralentizando la recuperación en el sector turístico. Por ejemplo, al reciente incremento en precios se ha unido una mejora en la percepción de seguridad en algunos de los principales destinos competidores. Esta pérdida relativa de competitividad amenaza con afectar negativamente las visitas de turistas a Andalucía. **Finalmente, el incremento**

**de la incertidumbre relacionada con el entorno político en Cataluña** podría afectar a la economía andaluza. BBVA Research ha estimado los efectos que una contracción del PIB catalán tendría sobre el resto de comunidades autónomas. Mientras que en Cataluña se espera que el crecimiento durante este año sea 7 décimas inferior al que se hubiera producido en un entorno sin incertidumbre, en Andalucía el impacto negativo alcanzaría sólo 2 décimas del PIB. Ello como consecuencia de una menor dependencia de la economía catalana, ya sea por los flujos comerciales, la compra de vivienda o los flujos migratorios. De hecho, los datos conocidos desde septiembre señalan que, en línea con lo anterior, dicha incertidumbre estaría teniendo un impacto muy limitado, si bien algunos de los efectos podrían estar pendientes de producirse.

**De cumplirse el escenario planteado para la economía andaluza, ello permitiría que la región complete cuatro años con un crecimiento anual promedio del 2,5%, una décima por encima del crecimiento promedio desde 1981.** Entre el final de 2017 y el de 2019 se espera que se puedan crear unos 190 mil puestos de trabajo, y reducir la tasa de paro hasta el 19,8%, casi 3 p.p. por encima del nivel pre-crisis. Sin embargo, la recuperación del empleo no se está produciendo por igual en todas las zonas de la región: las áreas urbanas de Málaga y Almería ya han recuperado el nivel de afiliación precrisis, mientras que el resto de zonas se encuentran todavía por debajo.

**El entorno presenta riesgos.** Por la parte externa, se mantiene la incertidumbre en torno al posible auge de tensiones geopolíticas o de medidas proteccionistas que limiten la incipiente recuperación del comercio global. En este sentido, habrá que seguir con atención el aumento del **precio del petróleo**, que reduce la renta disponible de las familias y afecta la competitividad de las empresas andaluzas. Adicionalmente, un eventual aumento en el coste de financiación, intenso e inesperado, sería negativo para la economía andaluza, siendo una de las comunidades donde mayor impacto podría tener como consecuencia del nivel de apalancamiento que todavía se observa. Asimismo, la pérdida de competitividad en el sector turístico puede presentar una barrera para el crecimiento del sector, más si se toma en cuenta que a diferencia de lo que sucede en otras comunidades autónomas, en varias zonas turísticas de la región no se han alcanzado todavía niveles de ocupación similares a los observados antes de la crisis. Finalmente, la incertidumbre sobre la política económica se mantiene elevada.

En todo caso, los retos a medio plazo para la economía andaluza son exigentes: aunque al final del bienio se vaya a recuperar el nivel de PIB absoluto y per cápita de antes de la crisis, el empleo se encontrará todavía un 2% por debajo del máximo alcanzado en la anterior época expansiva y la tasa de paro promedio superará el 20%. Más aún, los elevados niveles de temporalidad, paro juvenil y de larga duración implican que la recuperación puede ser desigual y no inclusiva. Por tanto, se debe seguir incidiendo en políticas que aceleren la reducción del desempleo, al mismo tiempo que disminuyan la precariedad en el mercado de trabajo. Adicionalmente, la economía andaluza continúa mostrando una brecha significativa en términos de productividad frente al resto de la economía española. A este respecto, se debe avanzar en medidas que mejoren la formación de los trabajadores y aprovechar las oportunidades de la cuarta revolución industrial, con políticas que suavicen la transición digital, amortigüen los costes y potencien los beneficios.

Finalmente, en esta revista se presenta un análisis de la evolución de la dinámica territorial de la población. Al igual que en el resto de España, en Andalucía se observa un rápido proceso de envejecimiento, que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población 65 y más años. Dentro de esta tendencia común, la población andaluza se mantiene con un nivel de envejecimiento inferior a la media española, con un peso superior a la media de la población entre 0 y 15 años, e inferior a ella para la población de mayor edad. Los retos derivados de este problema en el futuro (adaptación del mercado laboral, servicios públicos...) serán, por tanto, similares al resto de España, aunque de magnitud ligeramente inferior.

## 2. Perspectivas para la economía de Andalucía

Tras haber crecido un 2,8% en 2016, la economía andaluza mantuvo su ritmo de crecimiento en 2017 en el 2,7%<sup>1</sup>, 0,5 p.p. por debajo de la última previsión de BBVA Research<sup>2</sup>. Se enlazarían así cuatro años consecutivos de recuperación desde 2014, con un crecimiento medio del 2,5%, una décima por encima del incremento medio desde 1981. Esto, considerando además que la actualización en diciembre de las series de Contabilidad Regional de España (CRE) para el periodo 2010-2016 introdujo leves cambios a la baja para la región en el bienio 2014-2015 (1 décima menos en cada uno de los años).

Los datos de actividad y expectativas confirman que el crecimiento del PIB en Andalucía evolucionó de forma homogénea a lo largo del año anterior. En particular, el modelo MICA-BBVA<sup>3</sup> estima que el PIB andaluz aumentó alrededor del 0,7% t/t CVEC, tanto durante el primer semestre como durante el segundo, en línea con el crecimiento promedio en 2016 y una décima por debajo de como lo hizo el conjunto nacional (véase el Gráfico 2.1).

De cara al primer semestre de 2018, el modelo MICA-BBVA apunta a que el crecimiento podría situarse en torno al 0,6-0,7% t/t CVEC, una décima por debajo del conjunto nacional. Todo esto sería consistente con los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica, que se realiza trimestralmente en la red de oficinas del banco en la región, que, en la oleada del primer trimestre de 2018, apuntan a que el crecimiento de la actividad se habría desacelerado marginalmente en los primeros meses del año con respecto al promedio de 2017. Sin embargo, las expectativas para el 2T18 se mantienen positivas y en línea con las del trimestre pasado (véase el Gráfico 2.2), lo que apunta hacia un mantenimiento de la actividad para el conjunto del año 2018 en niveles similares a los del año pasado.

En este sentido, hacia delante se prevé que el PIB regional vuelva a crecer un 2,7% en 2018, manteniéndose sólido alrededor del 2,5% en 2019. Esto permitiría la creación neta de unos 190 mil empleos en el conjunto de los dos años y reducir la tasa de paro hasta el 19,8% al final del bienio. Este avance tendrá como factores de soporte el sólido crecimiento europeo y mundial, un aumento moderado del precio del petróleo y una política monetaria todavía expansiva. En todo caso, al final de este periodo el nivel de ocupados en Andalucía será todavía un 2% inferior al de 2008.

### Leve desaceleración del crecimiento del PIB en 2017, por la menor aportación de los servicios públicos, del comercio y de la hostelería

La primera estimación del INE sobre el crecimiento del PIB regional en 2017 reflejó que la actividad en Andalucía se incrementó un 2,7%. Así, aunque los soportes para la recuperación de la demanda para la economía andaluza fueron los mismos que en el conjunto de España, su empuje fue menos efectivo.

1: El día 23 de marzo del 2018 el INE publicó la primera estimación del crecimiento regional en 2017 del PIB de las CC.AA.

[http://www.ine.es/prensa/cre\\_2017\\_1.pdf](http://www.ine.es/prensa/cre_2017_1.pdf)

2: La última previsión de BBVA Research para Andalucía, que se puede encontrar en el Observatorio Regional del 1er trimestre de 2018: <https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2018/02/Observatorio-Regional-1T18.pdf>.

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

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

**Las principales aportaciones positivas al incremento de la actividad en 2017 correspondieron a la industria y al sector del comercio y la hostelería:** la primera (incluyendo energía) aportó 0,5 p.p. al crecimiento total (dos décimas por encima de 2016), mientras que la contribución del segundo fue de un 0,6 p.p. (dos décimas por debajo de 2016). Por otra parte la mayor contribución de la construcción y de las actividades profesionales no pudo compensar el menor crecimiento de la agricultura y, sobre todo, de los servicios públicos que disminuyeron su aportación en dos décimas (0,2 p.p. en 2017). Con respecto al conjunto nacional, aunque el sector primario tuvo una aportación mayor al aumento del PIB (0,2 p.p. en Andalucía, frente a 0,1 p.p. en España), esto fue insuficiente para compensar la menor aportación de industria, comercio y hostelería, actividades profesionales y comunicaciones (véase el Gráfico 2.3).

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

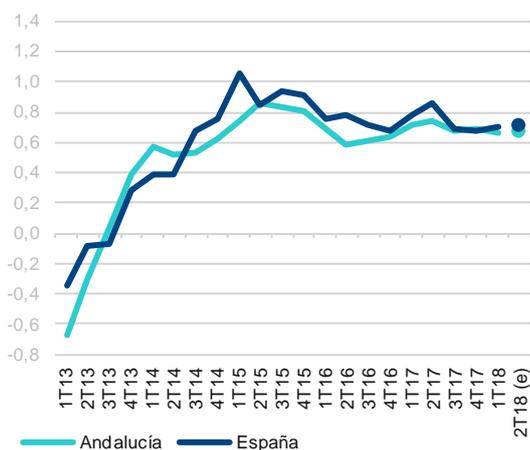
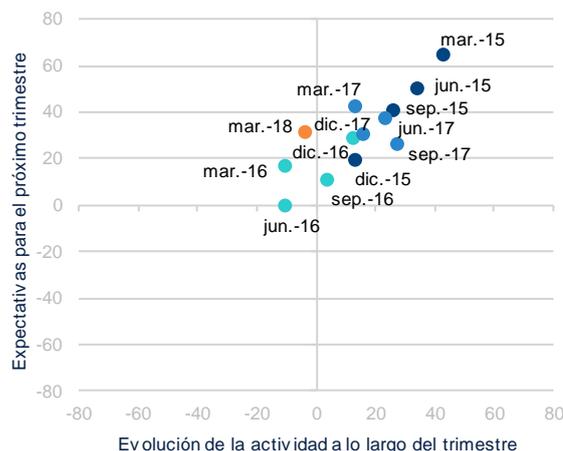


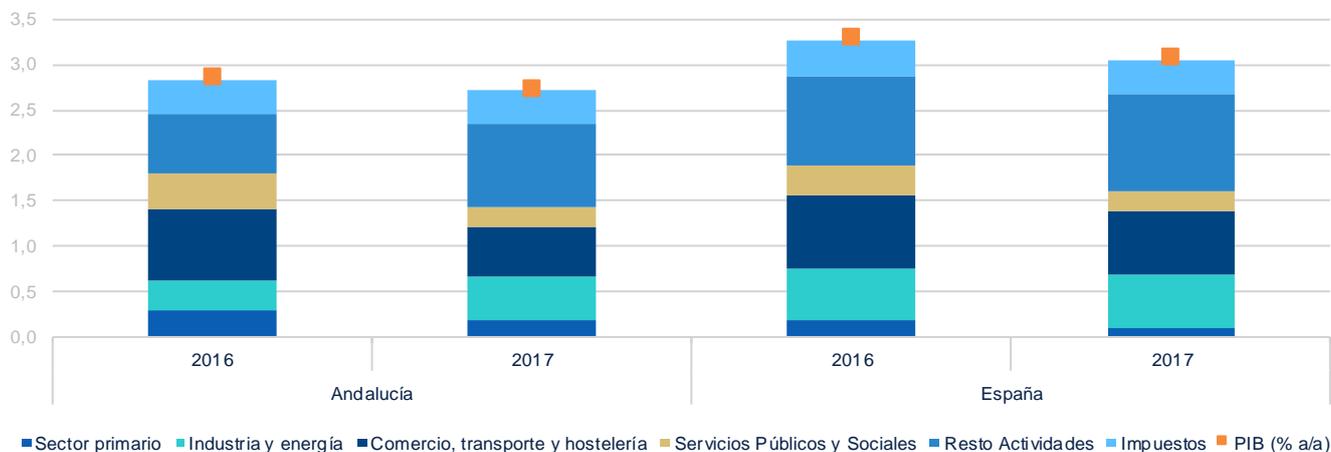
Gráfico 2.2 Andalucía: actividad y perspectivas según la Encuesta de Actividad Económica BBVA (% de saldos de respuestas extremas)



(e) Estimación.  
Fuente: BBVA Research

Fuente: BBVA

Gráfico 2.3 Andalucía y España: crecimiento del PIB en 2016-2017 y contribuciones sectoriales (a/a, % y p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

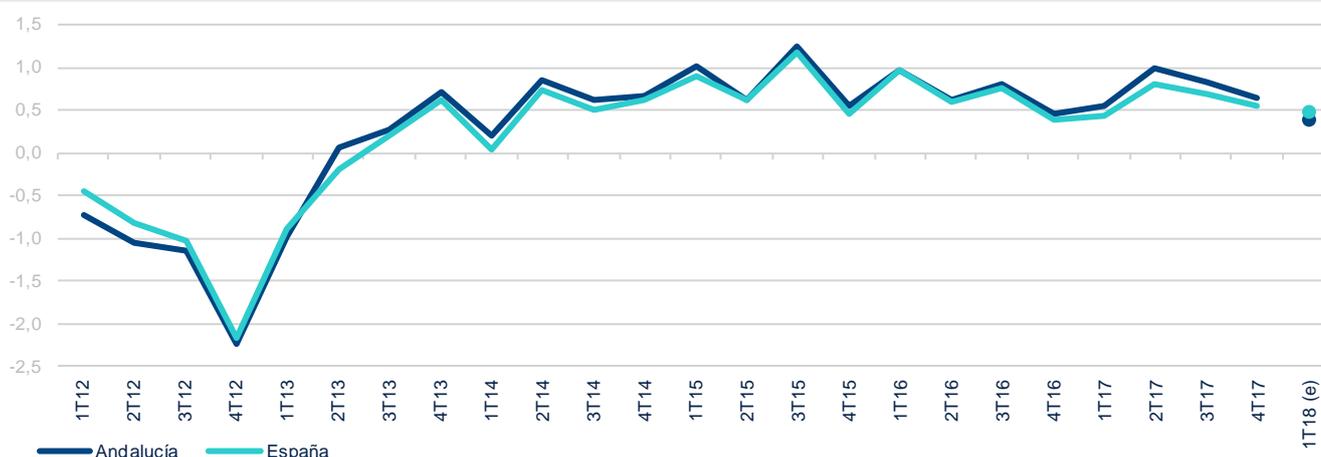
## El consumo privado se desaceleró en 2017, aunque se mantuvo más dinámico que el promedio nacional

El crecimiento del gasto en consumo de las familias andaluzas se moderó en 2017, después de haber crecido a tasas por encima del 3% tanto en 2015 como en 2016. Así, el Indicador Sintético de Consumo de BBVA Research –ISCR-BBVA<sup>4</sup>– que aglutina la señal de los principales indicadores parciales de gasto disponible, apunta a que el consumo privado habría crecido un **2,8% a/a en 2017**, cuatro décimas por encima del conjunto nacional.

Tras la fuerte desaceleración ocurrida entre el cierre de 2016 y el primer trimestre de 2017, el consumo se recuperó a partir del segundo trimestre de 2017 cerrando el año con un crecimiento promedio del 0,7% CVEC (véase el Gráfico 2.4), una décima por encima del conjunto de España. El fuerte crecimiento de las matriculaciones en la segunda parte del año apoyó dicho comportamiento, mientras que los demás indicadores se situaron en línea con el promedio nacional en el periodo considerado (véase el Gráfico 2.5). Dicho comportamiento pudo deberse a los primeros síntomas de agotamiento de los factores que apoyaron el crecimiento del consumo en los últimos años, como el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos, el aumento de la riqueza disponible de las familias y el precio del petróleo.

En todo caso, los primeros datos de 2018 apuntan a que la desaceleración del consumo continuará en el año y que podría tener efectos mayores en la región que en el resto del país. Así el indicador ISCR-BBVA señala un crecimiento del gasto de los hogares del 0,4% t/t CVEC en el 1T18, una décima por debajo del promedio nacional, en línea con la fuerte caída de las matriculaciones y de las importaciones de consumo.

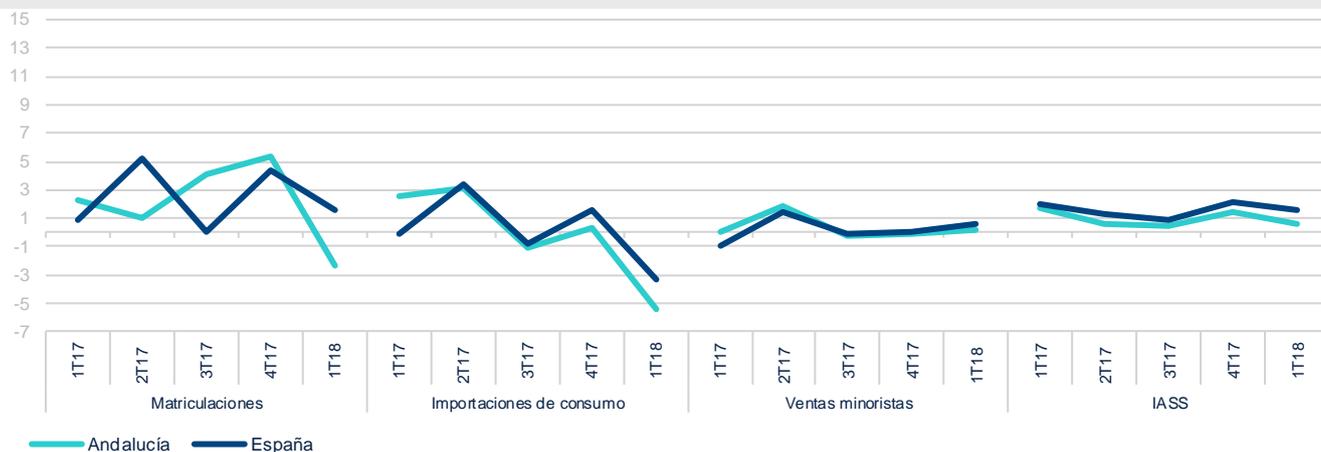
Gráfico 2.4 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

4: 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, carburantes 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 Crecimiento observado y previsiones de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)



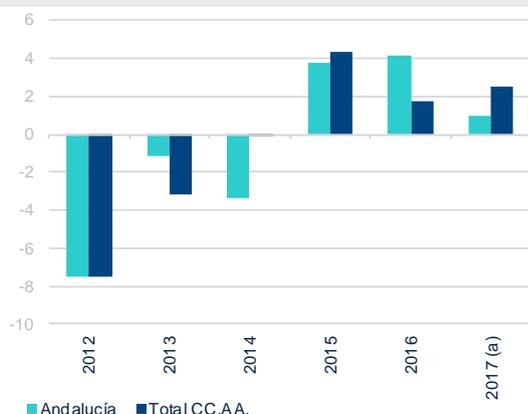
(e) Estimación con la última información disponible.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

## Crecimiento contenido del gasto en consumo y de la inversión autonómica en 2017

El cierre de 2017 vino a confirmar que, durante la segunda mitad del año, la Junta de Andalucía moderó la tendencia creciente del gasto en consumo final nominal, el cual aumentó un 1% interanual, por debajo del 2,5% a/a del conjunto de comunidades autónomas. Por el contrario, la Junta aprovechó los recursos adicionales obtenidos a mediados del año para incrementar la inversión pública, que creció a un ritmo del 3,5% a/a. En todo caso, esta cifra se mantuvo muy por debajo del 9% a/a de la media autonómica (véanse los Gráficos 2.6 y 2.7).

La última información disponible de ejecución presupuestaria (hasta el mes de marzo de 2018) apunta a que, en el comienzo de 2018, se habría experimentado una contracción en el gasto en consumo final nominal y un nuevo impulso de la inversión pública.

Gráfico 2.6 CC.AA. y Junta de Andalucía: gasto en consumo final nominal\* (% a/a)



\* Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.  
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

Gráfico 2.7 CC.AA. y Junta de Andalucía: formación bruta de capital nominal (% a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP

## Prosigue el buen comportamiento de la licitación

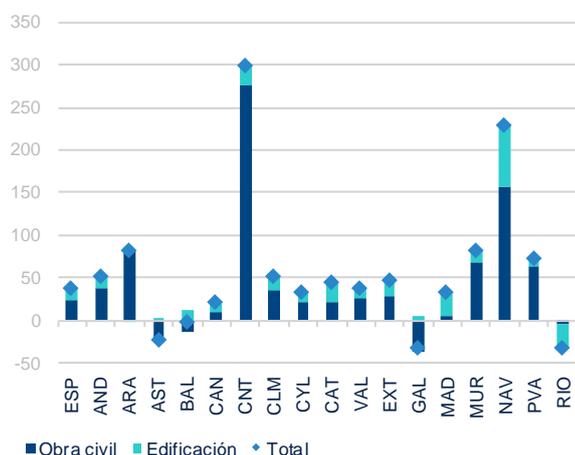
**La licitación de obra pública en Andalucía creció por encima de la media española en 2017.** Durante el pasado año el importe licitado en Andalucía fue el 52,6% superior al de 2016, un incremento mayor al 38,0% registrado, de media, en España (véase el Gráfico 2.8). La desagregación por tipo de obra mostró un mejor comportamiento de la obra civil, que supuso el 64,0% del total licitado en 2017, que de la edificación. En particular, la obra civil creció un 61,3% (frente al 36,5% en el conjunto del país). Por su parte, la licitación en edificación experimentó un avance del 39,2% respecto a 2016, algo menos que el incremento del 40,6% de media en España. En 2017 la partida a la que se dirigió la mayor parte de los nuevos recursos fue la destinada a la construcción y rehabilitación de la red de carreteras de la comunidad, que aglutinó en torno al 19% de la licitación anunciada en el año. Las otras partidas de mayor relevancia fueron las obras en redes de abastecimiento y colectores hidráulicos y las acometidas en la red de ferrocarriles de la región. En lo relativo a la edificación destacaron los importes asociados a obras en edificios de uso sanitario y de uso administrativo. En términos de PIB, la licitación anunciada durante 2017 en Andalucía (1,0% del PIB regional, 0,4 p.p más que en 2016) se situó por debajo de la media nacional (1,2% de media en España). De este modo, la ratio licitación sobre PIB fue inferior a la media nacional por tercer año consecutivo.

La desagregación provincial refleja un incremento generalizado, salvo en Granada, donde la licitación cayó el 28,5% respecto a 2016. Entre los aumentos destaca Almería, con un incremento interanual del 176,6%. En Málaga y Sevilla, las provincias donde se concentró un mayor volumen de obra pública, los aumentos fueron del 55,1% y el 38,8%, respectivamente. En Cádiz el avance fue del 63,7%, en Córdoba el 76,3%, en Huelva el 85,1% y en Jaén el 31,5% (véase el Gráfico 2.9).

**Los datos del arranque de 2018 fueron positivos para Andalucía, aunque el incremento fue algo inferior a la media española.** Así, en el primer trimestre del año la licitación creció el 99,0% interanual (frente al 118,3% de media en España). Destaca el aumento del 132,9% de la licitación en obra civil respecto a los tres primeros meses de 2017 (+151% en España). La licitación en edificación creció el 53,3%, también por debajo de la media nacional (76,2% a/a). En términos provinciales, el primer trimestre de 2018 la licitación creció en todas las provincias, destacando los incrementos de Granada (285,3%), Córdoba (195,0%) y Cádiz (149,8%), tal y como puede verse en el Gráfico 2.9.

Diferenciando por organismos financiadores, **el incremento de la licitación en 2017 estuvo relativamente equilibrado, aunque el de los Entes Territoriales fue algo superior.** Así, mientras el aumento de la licitación del Estado fue del 46,6% respecto a 2016, el aumento de los Entes Territoriales fue del 54,9%. De este modo, en 2017 el peso del Estado en la licitación de obra pública se redujo hasta el 26,8%, el menor de los últimos ocho años.

Gráfico 2.8 Obra pública por tipo de obra: contribución al crecimiento interanual de 2017 (puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.9 Andalucía: presupuesto de licitación por provincias (millones de € y % a/a)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

## Dinamismo de la inversión en 2017, tanto en importaciones de equipo como en construcción no residencial, que continúa en el inicio de 2018

La inversión repuntó en Andalucía en 2017. Por una parte, las importaciones de bienes de equipo se aceleraron el año pasado (+17,0% a/a, 8,5 p.p. por encima del promedio nacional, véase el Gráfico 2.10). Así, superaron los 4.300 millones de € fijando un máximo histórico y representando un 15% de las importaciones totales de bienes. Los primeros datos de 2018 apuntan a que el crecimiento continuó evolucionando por encima del conjunto de España aunque desacelerándose con respecto al año anterior (+4,1% a/a).

Por otra parte, en 2017 la construcción de nuevos edificios no residenciales se comportó mejor que la media nacional. Según los datos del Ministerio de Fomento, la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial<sup>5</sup> en el pasado año creció el 51,0% interanual, frente al incremento del 13,0% registrado, de media, en España. En este comportamiento favorable destacan las superficies destinadas a oficinas y a edificios dedicados al turismo y recreo, que suponen casi tres cuartas partes del crecimiento de la construcción no residencial en 2017. También creció la superficie visada vinculada a uso comercial e industrial. Tan sólo la destinada a tareas agrarias y ganaderas registró un ligero deterioro respecto a 2016.

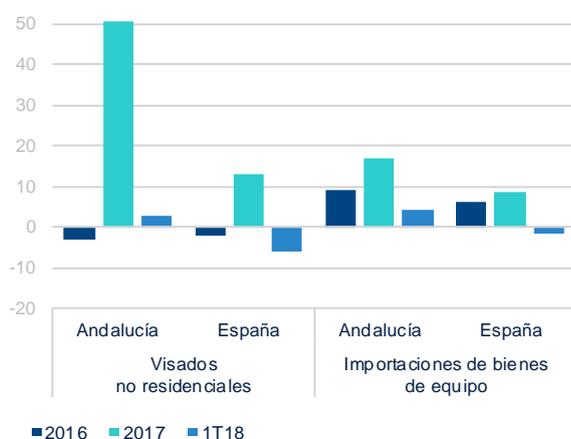
En términos generales, en los dos primeros meses de 2018 la construcción no residencial en Andalucía continuó comportándose mejor que la media nacional: mientras en el conjunto del país la superficie visada se redujo el 6,2% interanual, en Andalucía ascendió el 2,7% respecto a los dos primeros meses de 2017. En esta ocasión el incremento se debió al buen comportamiento observado en las obras para edificios de uso comercial y de almacenamiento, ya que la superficie visada en el resto de usos cayó en el periodo.

De modo más cualitativo, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía del 1T18 muestran también valores favorables en el arranque de 2018. Los saldos netos de respuesta se mantienen en valores positivos en todos los sectores, y particularmente elevados en la nueva construcción. Con

5: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

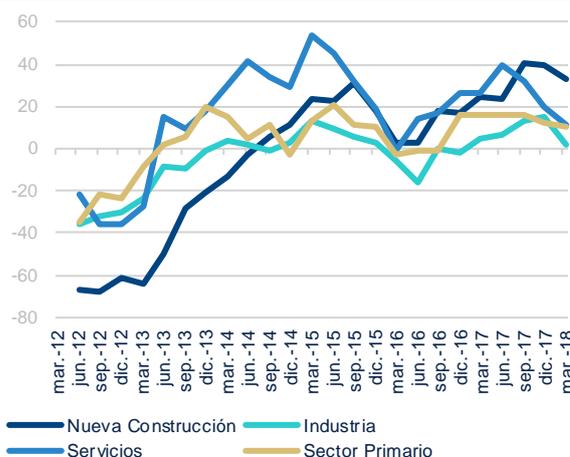
todo, se observa una corrección continuada en los saldos relativos al sector servicios, y tanto este como en la industria y el sector agrario apuntan a un menor dinamismo en el primer trimestre de 2018, en línea con el comportamiento de los visados no residenciales (véanse el Gráfico 2.11 y el Recuadro 1).

Gráfico 2.10 Crecimiento de visados de construcción no residencial (m<sup>2</sup>) e importaciones de bienes de equipo (% a/a)



Datos de visados en 1T18 hasta febrero.  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.11 Andalucía: evolución de la inversión por sectores según la Encuesta BBVA de Actividad Económica (saldos de respuestas, %)



Fuente: BBVA

## La demanda residencial en Andalucía impulsa la puesta en marcha de nuevos proyectos residenciales

**En 2017 la venta de viviendas se aceleró.** Según los datos del Ministerio de Fomento, durante el pasado ejercicio en Andalucía se vendieron 69.497 viviendas, el 15,6% más que en el año precedente, un incremento ligeramente inferior a la media española (16,3%). La dinámica trimestral revela un crecimiento promedio del 4,2% t/t (CVEC), debido, sobre todo, al buen desempeño del primer trimestre del año. En la parte central del año la dinámica se corrigió ligeramente y en el 4T17 las ventas subieron el 0,9% t/t (CVEC) (véase el Gráfico 2.12).

La demanda de vivienda en Andalucía sigue mostrando una composición similar a la media nacional. En 2017 el 67,0% de las viviendas vendidas fueron adquiridas por residentes en la misma provincia de localización de la vivienda, frente a algo menos del 70% de media en España. Las compras efectuadas por residentes en una provincia diferente a la de la vivienda supusieron el 15,8% del total, frente al 13,4% del conjunto de España. Por su parte, las operaciones de extranjeros alcanzaron el 16,6% del total en 2017, un peso similar a la media española.

Durante 2017 todos los segmentos de demanda crecieron en Andalucía. El mayor crecimiento fue el experimentado por los compradores residentes, los más relacionados con la vivienda principal. Así, en 2017 este colectivo incrementó sus operaciones el 18,5% respecto a 2016, 2 p.p. más que el registro medio en España. En segundo lugar se situaron los residentes en una provincia diferente a la de la vivienda transada, cuyas operaciones mostraron un avance interanual del 13,8%, un colectivo que fue el responsable de 2,0 p.p. del aumento de las ventas en 2017. Las operaciones de los compradores extranjeros aumentaron el 7,5% frente a 2016, y a ellas se debieron 1,3 p.p. del incremento de las ventas en la región el pasado año.

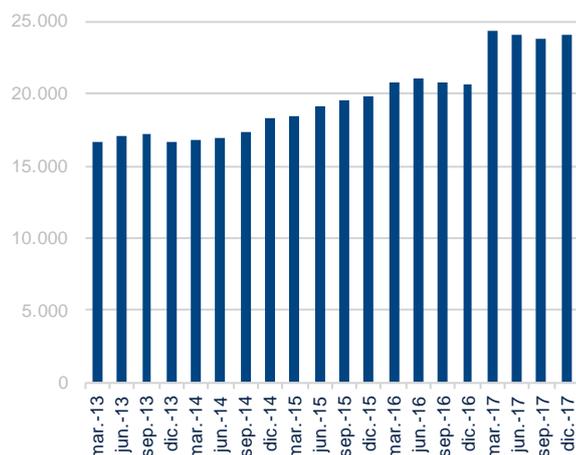
**En 2017 la venta de viviendas creció en las ocho provincias andaluzas.** Granada mostró el mayor dinamismo, con un aumento anual de las transacciones del 22,5%. Por encima del crecimiento medio regional también se situaron Córdoba y Almería. Cádiz fue la provincia donde menos creció la venta de viviendas respecto a 2016 (12,4%), tal y como puede verse en el Cuadro 2.1

**El precio de la vivienda siguió mostrando un menor dinamismo que la media nacional.** Atendiendo a los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en la región aumentó el 1,4% en 2017, algo menos que el incremento del 2,4% registrado en España. Se trata del crecimiento más notable desde que en 2015 la vivienda dejara de devaluarse en Andalucía. De este modo, el precio de la vivienda en Andalucía, que alcanzó su mínimo en el 3T14, ha subido el 3,3%, algo menos que el ascenso del 7,1% registrado en España, que halló el mínimo en el mismo trimestre que Andalucía. En términos provinciales, tal y como se observa en el Cuadro 2.1, el precio de la vivienda en 2017 subió en tres provincias, en Huelva se estancó y en cuatro registró descenso. Las mayores subidas interanuales se localizaron en Málaga (4,3%) y Sevilla (1,9%). Por su parte, los descensos más destacados fueron los de Jaén (-1,6%) y Granada (-1,2%).

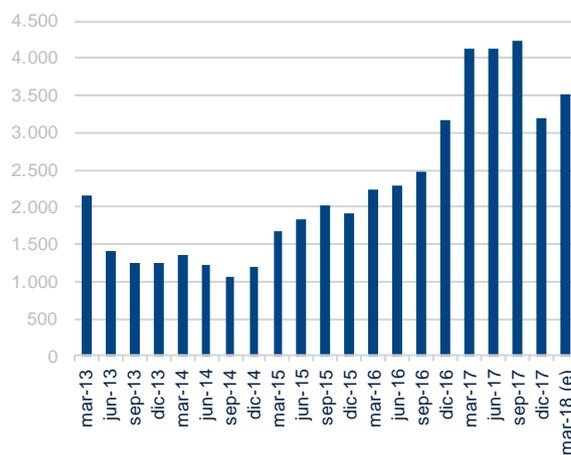
A escala municipal, entre los de más de 25.000 habitantes el mayor incremento de precios en 2017 se registró en Fuengirola, con un ascenso interanual del 17,4%, lo que supone un crecimiento acumulado de casi el 27% desde que el precio alcanzara el mínimo en 3T14. En Rincón de la Victoria y en Mijas el ascenso respecto a 2016 fue de casi el 10% en ambos casos, acumulando un incremento desde mínimos del 30% en los dos municipios. En Alhaurín de la Torre, Marbella y Benalmádena los ascensos en 2017 fueron superiores al 8%. Por el contrario, según los datos del Ministerio de Fomento, en Linares y Puente Genil el precio retrocedió algo más del 8% respecto a 2016.

Por su parte, en el 1T18 el precio de la vivienda creció el 1,4% interanual en la región, un avance algo más moderado que en el trimestre anterior y, de nuevo, inferior a la media nacional (2,7%). Por provincias, Granada (4,1%) y Málaga (4,0%) registraron los mayores avances, mientras que en Almería, Jaén y Sevilla el precio retrocedió el 1,1%, 1,3% y el 1,4%, respectivamente.

**Los visados de nuevas viviendas firmados en Andalucía evolucionaron mejor que la media española en 2017.** Tras el importante ascenso de 2016 (36,1%), los visados firmados a lo largo del pasado año crecieron el 52,8%, aprobándose 15.630 permisos. Con ello, la región exhibió una actividad constructora más dinámica que la media nacional, donde los visados firmados crecieron a una tasa anual del 26,2%. El análisis trimestral muestra una evolución muy positiva en el 1T17, que logró mantenerse en los trimestres centrales del año. Por el contrario, en el 4T17 la firma de visados registró una corrección respecto al trimestre anterior. Y en 1T18, a falta del dato del mes de marzo, se espera que la firma de visados aumente en términos trimestrales, si bien el dato sería algo peor al registrado en 1T17 (véase el Gráfico 2.13). Por provincias, se observa un incremento de los visados en todas ellas salvo en Almería, donde descendieron el 1,1% respecto a 2016. Los incrementos más destacados tuvieron lugar en Huelva, donde los visados se multiplicaron por 2,2, y en Granada donde el crecimiento fue del 87,0% respecto a 2016 (véase el Cuadro 2.1).

**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 y España: variables del mercado inmobiliario por provincias (% a/a)**

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2016		2017		2016	2017	2016		2017	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a	% a/a	% a/a	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a
Almería	8.396	10,5	9.757	16,2	0,5	-0,3	1.167	124,0	1.154	-1,1
Cádiz	10.854	8,1	12.201	12,4	-1,8	0,1	931	23,1	1.401	50,5
Córdoba	5.247	10,1	6.206	18,3	-0,9	-0,9	934	28,5	1.325	41,9
Granada	8.540	8,2	10.464	22,5	1,2	-1,2	793	-13,8	1.483	87,0
Huelva	4.485	6,3	5.080	13,3	-2,2	0,0	282	-17,3	608	115,6
Jaén	4.212	16,0	4.854	15,2	0,9	-1,6	569	4,8	697	22,5
Málaga	27.596	7,0	31.823	15,3	3,5	4,3	4.128	47,0	6.552	58,7
Sevilla	14.178	10,8	16.112	13,6	-3,2	1,9	1.424	58,4	2.410	69,2
<b>Andalucía</b>	<b>83.508</b>	<b>8,8</b>	<b>96.497</b>	<b>15,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>	<b>10.228</b>	<b>36,1</b>	<b>15.630</b>	<b>52,8</b>
España	457.738	13,9	532.367	16,3	1,9	2,4	64.038	28,9	80.786	26,2

Fuente: BBVA Research a partir de MFOM

## Las exportaciones aceleraron su crecimiento, apoyadas por el buen comportamiento del sector alimenticio y de las semimanufacturas

Las exportaciones reales de bienes de Andalucía aceleraron su crecimiento hasta el 11,8% a/a en 2017, 4,4 p.p. por encima del conjunto de España, tras haber crecido un 9,1% a/a en 2016 (véase el Gráfico 2.14). Con esta mejoría, las ventas exteriores de la región superaron los 30 mM €, llegando a representar casi el 20% del PIB regional.

**En términos nominales, las exportaciones de bienes crecieron un 15,2% a/a en 2017 (+7,6% a/a en 2016).**

Los alimentos, que representan más del 40% de las exportaciones, crecieron un +9,2% a/a, aportando 3,4 p.p. al crecimiento total. El incremento de este sector fue bastante generalizado por productos, destacando las ventas de frutas, hortalizas y aceite que compensaron las caídas en los preparados alimenticios. El sector de las semimanufacturas (18% del total) creció un 18,5% a/a en el año, aportando 3,1 p.p. al crecimiento total, apoyado

sobre todo en el repunte en las exportaciones de los productos químicos, hierro y acero. Finalmente los productos energéticos (12% del total) crecieron casi un 27% aportando 3,2 p.p. al total, mientras que los bienes de equipo (11% del total) experimentaron un incremento del 8,8%, contribuyendo con 1,8 p.p. al total, destacando el aumento de las ventas de aeronaves y maquinaria para industria (véase el Gráfico 2.15).

Gráfico 2.14 Andalucía y España: exportaciones reales (1T12=100, CVEC)

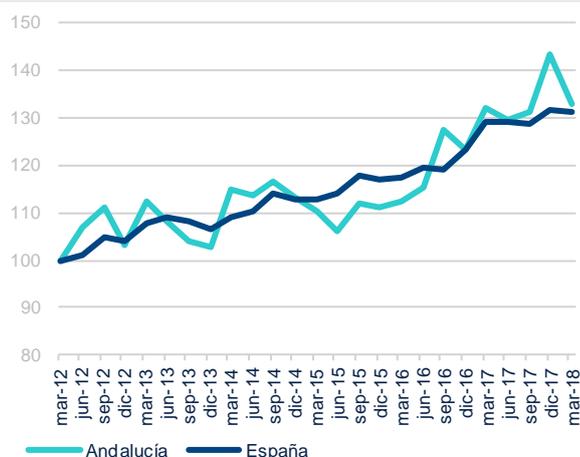
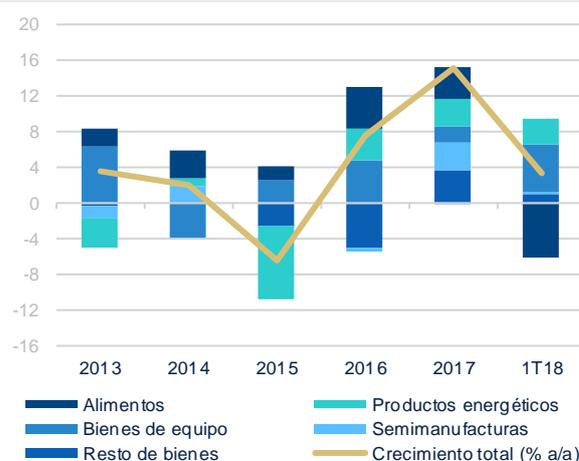


Gráfico 2.15 Andalucía: exportaciones y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

**Por áreas geográficas, las ventas a la eurozona se incrementaron un 13,8% a/a en 2017, representando casi la mitad de las exportaciones totales de la región en 2017.** Las exportaciones a Asia y América evolucionaron favorablemente con crecimientos por encima del 10%, mientras que se estancaron las ventas a África (+0,5% a/a). Por países, Alemania se confirmó como primer destino (12% del total) registrando un incremento del 18% a/a, al que siguió Francia como segundo mercado (11% de cuota) con un aumento en torno al 7% a/a. Por otra parte las exportaciones hacia el Reino Unido (8% de cuota) experimentaron un crecimiento casi nulo, por la contracción del sector alimenticio y de los bienes de equipo. Finalmente las ventas a Italia (8% del total) y Portugal (7% de cuota) se incrementaron un 20% y 14% a/a respectivamente.

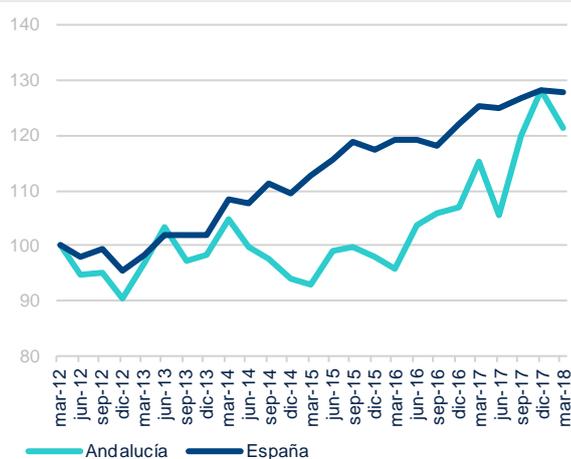
**Por otro lado, las importaciones de bienes reales también crecieron el año pasado, con un aumento del 13,3% a/a CVEC,** en torno a 8,0 p.p. por encima tanto de España como de lo observado en 2016 (véase el Gráfico 2.16). Todos los sectores contribuyeron al avance de las importaciones, que en términos nominales aumentaron un 20,2% a/a, destacando sobre todo los fuertes crecimientos en productos energéticos (+27,5% a/a aportando 11,2 p.p. al incremento total), semimanufacturas (+18,3% a/a aportando 2,2 p.p.) y bienes de equipo (+17,0% a/a aportando 2,6 p.p.).

Así la evolución de los flujos exteriores de bienes resultó en un saldo positivo de la balanza comercial de bienes andaluza, que a finales de año resultó de 1.717 millones de euros (2.541 millones en 2016).

Los datos del primer trimestre de 2018 apuntan a que tanto las exportaciones como las importaciones continuaron creciendo en el primer trimestre, aunque experimentaron una fuerte desaceleración con respecto al crecimiento del año pasado. La contracción de las ventas de alimentos (sobre todo aceite) afectó al crecimiento de las exportaciones, mientras que la desaceleración del sector energético fue la causa del menor aumento en las

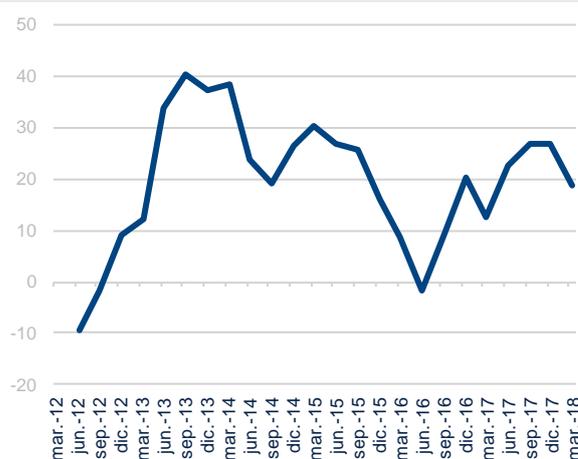
importaciones. Esto está en línea con los resultados que ofrece la Encuesta BBVA de Actividad Económica, que reflejan un tono menos positivo de las ventas al extranjero en este trimestre con respecto a los trimestres previos (véase el Gráfico 2.17)

Gráfico 2.16 Andalucía: importaciones reales (1T12=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.17 Exportaciones de Andalucía: Encuesta BBVA de Actividad Económica (saldo de respuestas, %)



Fuente: BBVA

## Andalucía cerró 2017 con un nuevo récord en viajeros y pernoctaciones hoteleras, con lo que enlaza cinco años de crecimiento

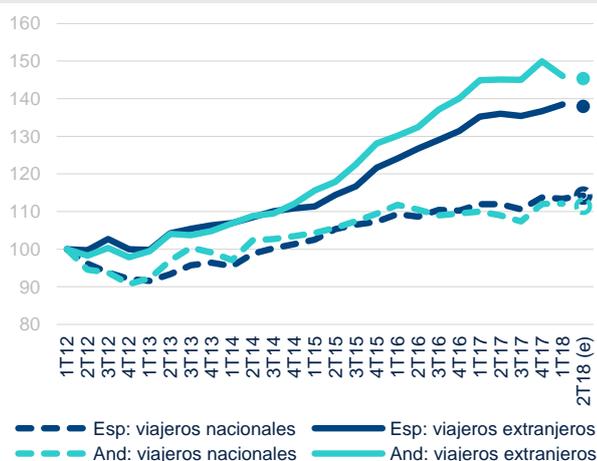
En 2017, el sector turístico en Andalucía volvió a fijar un récord histórico tanto en los viajeros entrados en hoteles como en las pernoctaciones. La comunidad recibió 18,4 millones de viajeros, con un crecimiento de 3,0% a/a, generando un total de 52,6 millones de estancias en hoteles (+2,0% a/a). Sin embargo estos valores se situaron por debajo de los crecimientos tanto del conjunto nacional (+3,8% a/a y 2,9% a/a respectivamente), como de los que se observaron en 2016, cuando subieron por encima del 7% tanto en viajeros como en pernoctaciones. Aun así, el grado de ocupación hotelera alcanzó el 54%, 5 p.p. por debajo del conjunto nacional en el promedio del año. Todo ello, apoyado por la recuperación de la renta disponible y la mejora de la confianza en España y unos costes de transporte relativamente baratos. Los primeros datos disponibles de 2018 apuntan a que se mantendría la tendencia de crecimiento, a pesar de una ligera desaceleración intertrimestral del segmento de extranjeros (véase el Gráfico 2.18).

El segmento de residentes en España, que supone cerca de la mitad del turismo regional, cayó con respecto a 2016, registrando tasas anuales del -1,5% en viajeros y -3,0% en pernoctaciones (3,3% y 2,1% respectivamente en 2016). Por otro lado, se experimentó una desaceleración en la afluencia de extranjeros, con crecimientos anuales del 8,2% en viajeros y del 6,4% en pernoctaciones, por debajo de los valores de 2016 (+11,8 y 13,5% respectivamente). Entre los residentes, los propios andaluces fueron los viajeros más numerosos, representando más del 50% del total. Madrid se confirmó como la segunda comunidad de origen (15% del total), a la que siguieron Cataluña y Comunitat Valenciana con una cuota del 5% cada una, según los datos provisionales de 2017.

La zona turística de la Costa del Sol, que representa en torno al 30% del turismo regional, se estancó en 2017 registrando crecimientos del 1,4% en viajeros y una caída del 1,0% en pernoctaciones, ya que la fuerte disminución del segmento de residentes en España no fue compensada por el crecimiento de los extranjeros. Un patrón similar se observó en la Costa de Almería y en la Costa de la Luz de Cádiz (en torno al 10% del turismo regional cada una), mientras que la Costa Tropical y la Costa de la Luz de Huelva (2% y 6% del turismo regional respectivamente) experimentaron crecimientos en torno al 10% y del 5% respectivamente tanto en viajeros como en pernoctaciones, apoyados sobre todo por el fuerte repunte de los extranjeros.

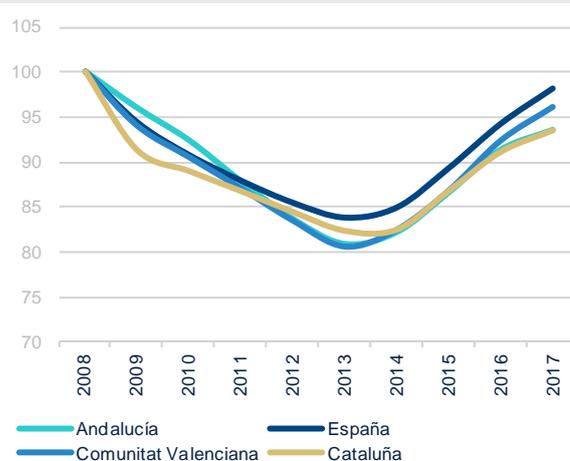
Por otra parte, a pesar de aumentar por cuarto año consecutivo, los precios hoteleros reales en Andalucía moderaron su crecimiento en 2017 con respecto a 2016, registrando un incremento del 2,4%, por debajo tanto del conjunto nacional (+4,1% a/a) como del observado en 2016 (+5,5% a/a). Este comportamiento sitúa la comunidad a 7 p.p. del nivel precrisis, con una evolución por debajo del conjunto nacional pero en línea con otras comunidades turísticas mediterráneas como Cataluña y la Comunitat Valenciana (véase el Gráfico 2.19). Por otra parte el gasto total de turistas extranjeros se incrementó un 12% en 2017 en línea con el promedio nacional, aunque el gasto medio aumentó solo un 2%, promediando los 1.098 euros por persona y viaje.

Gráfico 2.18 Andalucía y España: viajeros en hoteles (1T12=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.19 Índice de precios hoteleros (reales\*, 2008=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE. \* Deflactado con IPC nacional

## El mercado laboral andaluz se aceleró en 2017, aunque empieza a mostrar síntomas de ralentización en el arranque del año

Tras haber crecido un 2,4% en 2016, la afiliación a la Seguridad Social en Andalucía volvió a repuntar en 2017 registrando un aumento del 3,8%, dos décimas por encima de lo ocurrido en el conjunto de España (3,6%). En términos promedio, la región ganó 109 mil afiliados en 2017, pero la evolución en el año fue de más a menos: tras un incremento promedio del 1,2% t/t CVEC en el primer semestre, la tasa se redujo a la mitad en el segundo. El diferencial de crecimiento en 2017 con España se explica por las mayores aportaciones en la construcción, comercio, hostelería y servicios públicos que compensaron las menores contribuciones de la manufactura y de las actividades profesionales. Los primeros datos de 2018 apuntan a un mantenimiento del crecimiento t/t CVEC en torno al 0,6% en el 1T18 y a una desaceleración adicional para el 2T18 (+0,3% t/t CVEC) (véase el cuadro 2.2).

Paralelamente, la **Encuesta de Población Activa (EPA)** señala un avance similar del mercado laboral en la **región**, con un crecimiento del 4,0% a/a el año pasado (en torno a 115 mil empleos). Por sectores, el fuerte repunte en la agricultura (+6,7% a/a) y en la industria (+5,4% a/a) compensó el débil crecimiento en el sector de la construcción (+1,6%). Por otro lado los servicios aumentaron en línea con el total (+3,8% a/a) empujados sobre todo por los privados.

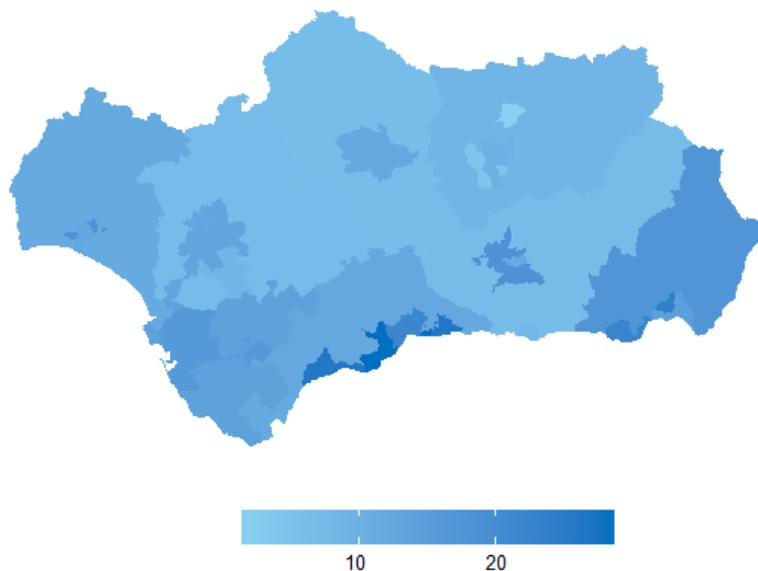
Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)

	Andalucía						España					
	2016	2017	1S17	2S17	1T18	2T18	2016	2017	1S17	2S17	1T18	2T18
Agricultura	0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	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	0,0	0,0
Manufacturas	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	0,3	0,4	0,1	0,1	0,1	0,1
Construcción	0,1	0,5	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,4	0,1	0,1	0,1	0,0
Comer., transporte y repar.	0,7	0,7	0,2	0,1	0,1	0,0	0,6	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1
Hostelería	0,6	0,5	0,1	0,1	0,1	0,0	0,5	0,4	0,1	0,0	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,2	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1
Activ. Profesionales	0,4	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,6	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1
Serv. públicos	-0,1	0,9	0,4	0,2	0,1	0,1	0,5	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2
Serv. sociales y act. Artist.	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	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	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>2,4</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>3,0</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social. Los datos semestrales son el promedio de los trimestres. Datos de 2T18 están estimados con información hasta abril

**El análisis de la afiliación por áreas urbanas muestra una mejora del empleo en 2017 bastante homogénea en la región** (véase el Gráfico 2.21). Las áreas urbanas de Sevilla y Málaga, que aglutinan el 30% de la afiliación regional, experimentaron un crecimiento por encima de la media autonómica (+4,5% a/a) presentando la capital malagueña un dinamismo mayor. El resto de capitales y áreas urbanas (37% del total) crecieron en promedio en línea con el conjunto regional (+4,1% a/a), y entre estas destacaron sobre todo los fuertes crecimientos de los municipios que componen las GAUs capitalinas de Almería, de Cádiz, de Granada y de Huelva además de las GAUs no capitalinas de la provincia de Málaga (Costa del Sol y Vélez-Málaga), mientras que las áreas urbanas de Jaén, la ciudad de Córdoba y Motril experimentaron los crecimientos menores. Por otro lado, el conjunto de los municipios no incluidos en GAUs (34% del total) evolucionaron por debajo del promedio regional (+3,1% a/a), siendo los malagueños los más dinámicos, mientras los granadinos fueron los que presentaron los avances menores.

Gráfico 2.20 Andalucía: afiliación a la Seguridad Social por áreas urbanas (cambio entre 2T13 y 1T18, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Fomento

**El Gráfico 2.20 muestra el detalle por áreas urbanas de la evolución de la afiliación desde el nivel mínimo de crisis observado en el segundo trimestre de 2013.** El conjunto de la comunidad ha experimentado un incremento del 13,8%, pero en el desglose por áreas, las cifras oscilan entre los incrementos superiores al 20% de las áreas urbanas de Málaga y Almería y los avances en torno al 2% de la GAU no capitalina de la provincia de Jaén (Linares). En el resto, se observa en general un mayor dinamismo en el entorno urbano de Granada, Huelva y Cádiz y en las zonas costeras (de Almería y Cádiz sobre todo) frente a incrementos menos fuertes en las zonas de interior y no urbanas de las provincias de Córdoba, Granada, Sevilla y Jaén. **En el conjunto de la comunidad, los datos se encuentran a unos 5 p.p. de los niveles precrisis.** Sin embargo cabe destacar que las áreas urbanas de la provincia de Málaga, la GAU no capitalina de Almería<sup>6</sup> y los municipios no urbanos de esta provincia, la ciudad de Cádiz y los municipios del entorno urbano de Jaén<sup>7</sup> han recuperado ya los niveles de afiliación de 2008, mientras que las zonas más alejadas (aún a unos 20 p.p. por debajo) son las GAUs no capitalinas de la provincia de Sevilla (Utrera) y Jaén (Linares).

**La tasa media de paro se redujo en 3,4 p.p. el año pasado, situándose en el 25,5% en 2017, 8 p.p. por encima del nivel nacional.** Estas cifras, aun siendo las mínimas desde 2010, contrastan con el promedio de 2007, cuando el paro se situó en torno al 13%. El número medio de parados en Andalucía se redujo un -12,3% (en línea con el promedio nacional), pero con una caída de la población activa mayor que en el conjunto del país (del 0,7% a/a, frente al 0,4%). Los datos del primer trimestre de 2018 señalan una reducción adicional de la tasa de paro, que se situó por debajo del 25%.

Respecto a la duración temporal del desempleo, **la incidencia del paro de larga duración es levemente mayor en Andalucía que en España:** el 53,4% del total de desempleados lleva más de un año en dicha situación (casi 1 p.p. más que en España, en términos promedio anuales), aunque este dato ha venido disminuyendo en los últimos años, y los datos del 1T18 señalan una reducción adicional hasta el 51,7%.

6: Roquetas de Mar y el Ejido.

7: La Guardia de Jaén, Torre del Campo y los Villares.

En lo que respecta a la calidad del empleo, **la tasa de temporalidad se mantuvo estable en 2017**, situándose en torno al 36% a finales del año en términos promedio anual, 9,2 p.p. por encima del promedio nacional. Los primeros datos de 2018 apuntan a que dicha tendencia de estabilidad continuó en el arranque del año. Esto supone un reto de primera magnitud, que dificulta la mejora de la calidad del empleo y del capital humano. Más aún si se toma en cuenta la elevada tasa de paro de la región. Además, pese a haberse reducido en unos 17 p.p. desde el máximo alcanzado en 2013, la tasa de paro juvenil continúa en niveles cercanos al 50% y es más de 10 p.p. mayor que la media nacional (véase el Gráfico 2.22).

Gráfico 2.21 Afiliación por grandes áreas urbanas (GAU) (1T08=100, CVEC)

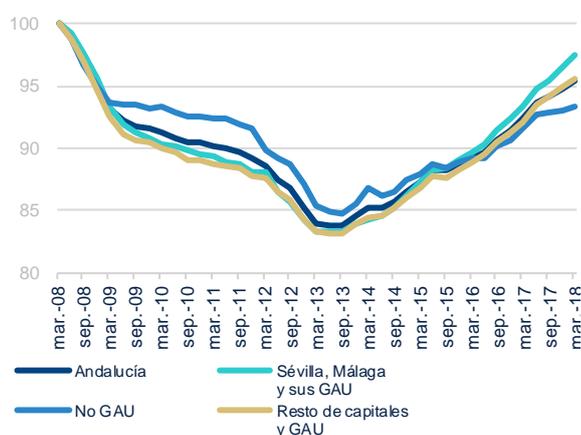
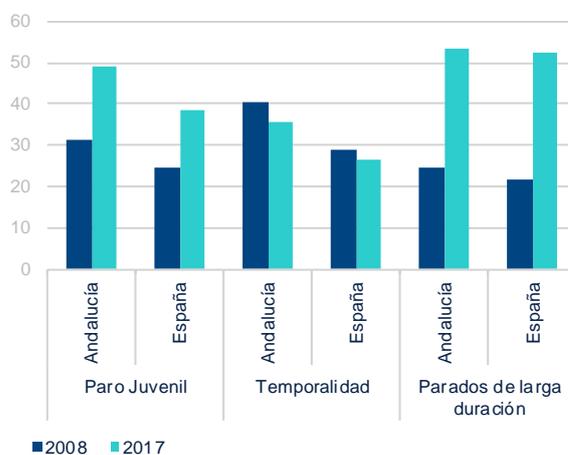


Gráfico 2.22 Paro juvenil, temporalidad en el empleo y parados de larga duración (CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Fomento

Nota: temporalidad calculada como % sobre total de asalariados  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

## El dinamismo de los ingresos del sistema de financiación favoreció el cumplimiento del objetivo de estabilidad de 2017

Según la información de avance del cierre de 2017, la Junta de Andalucía registró una importante mejora en sus cuentas públicas, en línea con lo que se preveía a comienzos del año. Esta mejora se justifica principalmente por buen comportamiento de los ingresos autonómicos que crecieron un 4,3% a/a, impulsados por los recursos del sistema de financiación (tanto por las entregas a cuenta como por la liquidación de 2015<sup>8</sup>). Por su parte, el gasto de la Junta de Andalucía registró un moderado aumento del 1,4% a/a. La estabilización de la remuneración de asalariados y la caída en las transferencias corrientes a otras administraciones públicas, compensaron el crecimiento del resto de partidas de gasto. Como resultado, Andalucía cerró 2017 con un déficit del 0,2% del PIB regional, cumpliendo holgadamente el -0,6% objetivo de estabilidad presupuestaria (véase el Gráfico 2.23).

## El crecimiento del PIB en Andalucía se mantendrá estable en 2018 moderándose en 2019, por el progresivo agotamiento de los vientos de cola

Se prevé que la economía andaluza mantenga estable su crecimiento en torno al 2,7% este año y seguirá sólida, aumentando en torno al 2,5% el siguiente. Esto permitiría la creación de más de unos 190 mil empleos en estos dos años y reducir la tasa de paro 5 p.p., hasta el 19,8% al final de 2019. Si se cumplen

8: La Junta de Andalucía recibió en 2017 unos ingresos adicionales de 1.088 millones de euros por ambos conceptos.

estas previsiones el avance del PIB per cápita en términos constantes en Andalucía se situaría por debajo de la media española para el bienio 2018-2019 (un 2,4% anual en media si se cumplen las actuales previsiones de población del INE) (véase el Gráfico 2.25). Con esto, en 2018 Andalucía recuperará el nivel de PIB absoluto y en 2019 el nivel per cápita, aunque el empleo y las tasas de paro se encontrarán aún lejos de esos niveles (véase el Gráfico 2.30).

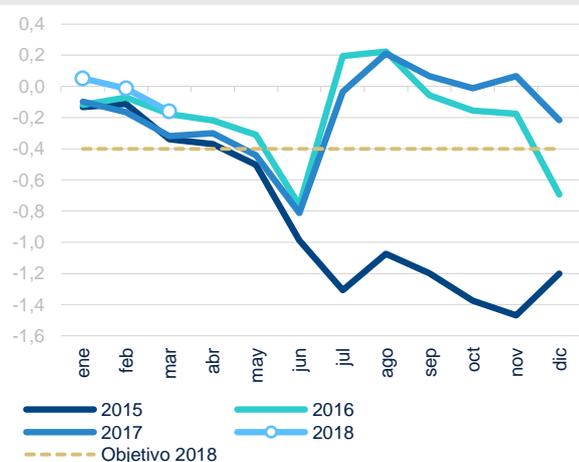
Detrás de este comportamiento de la región se encuentran diversos factores: por el lado externo, la mejora del escenario mundial y europeo permitirá un crecimiento más elevado de las exportaciones de bienes, que podría empezar a notarse a lo largo del año. En relación al resto de la demanda interna, el mantenimiento de las condiciones monetarias todavía laxas seguirá favoreciendo el crecimiento del consumo privado y de la inversión en vivienda. Aunque el agotamiento de la demanda embalsada, el reciente incremento en el precio del petróleo o el nulo espacio a la baja que presentan los tipos de interés apuntan a una desaceleración en el gasto de las familias, el entorno sigue siendo relativamente favorable.

## Sesgo expansivo de la política fiscal de Andalucía en 2018

De cara a 2018, los presupuestos aprobados por la Junta de Andalucía introducen un sesgo expansivo de la política fiscal autonómica. Por un lado, la Junta prevé un crecimiento de los ingresos del 4,7% a/a apoyado en la recuperación nominal de la actividad y en los recursos del sistema de financiación (supeditados éstos últimos a la aprobación de los Presupuestos Generales del Estado para 2018). Por otro lado, los presupuestos contemplan un nuevo impulso al gasto autonómico, algo más intenso en la remuneración de asalariados –contempla una subida salarial y la devolución de la parte pendiente de la paga extra de 2012- y en el gasto de inversión.

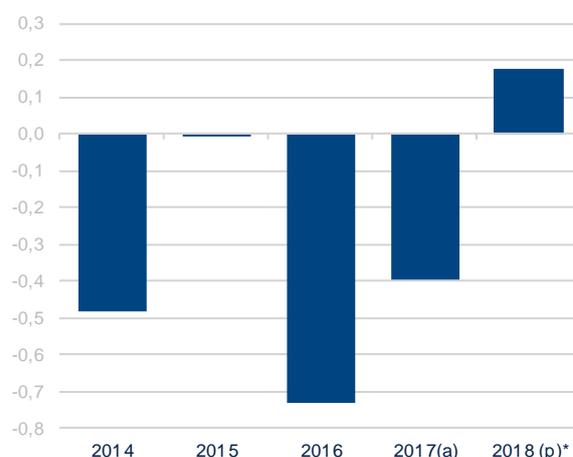
De cumplirse el escenario de ingresos esperado por la Junta de Andalucía, la comunidad podría aumentar su gasto primario en torno a dos décimas del PIB regional, y cumplir con el -0,4% del PIB del objetivo de estabilidad (véase el Gráfico 2.24). En todo caso, el cumplimiento del objetivo de estabilidad en 2018 dependerá no sólo de la aprobación efectiva de los PGE 2018 sino también de un firme control sobre el crecimiento del gasto público.

Gráfico 2.23. Junta de Andalucía: Capacidad/necesidad de financiación (acumulado al mes t de cada año, % del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFFP

Gráfico 2.24. Junta de Andalucía: ajuste del gasto primario (p.p. del PIB)



(a) Avance. (p) previsión

\* Ajuste necesario para alcanzar el objetivo de estabilidad (-0,4%).

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFFP

## El escenario no está exento de riesgos

Si bien las previsiones para 2018 se corrigen al alza<sup>9</sup> dado el buen comportamiento previsto del sector exterior y la inversión, los riesgos externos e internos persisten. **A nivel externo, permanece la incertidumbre en torno al posible auge de tensiones geopolíticas o de medidas proteccionistas** que limiten la incipiente recuperación del comercio global. Igualmente, aún se desconoce el alcance de los cambios en la política de comercio exterior de EE.UU., así como los resultados de las negociaciones del *brexit*. En este punto, la región presenta una exposición al Reino Unido en línea con la media española, pues este país es el tercer socio comercial (8% de cuota del total exportaciones) y el primer mercado de origen de los viajeros extranjeros entrados en hoteles (9% de cuota).

**Entre los riesgos internos, el impacto más relevante podría estar ligado a los efectos del incremento de la incertidumbre.** Al respecto, BBVA Research ha estimado el impacto, en la economía española y sus comunidades autónomas, provocado por el aumento de la tensión observado durante la última parte del año pasado relacionado con el entorno político en Cataluña. El choque ya observado en la actualidad podría reducir el crecimiento del PIB español en torno a dos décimas tanto en 2018 como en 2019. En Cataluña el efecto sería mayor, pudiendo alcanzar hasta siete décimas menos de crecimiento en 2018, y en torno a tres décimas en 2019. Nótese que, aunque en términos agregados el PIB catalán y el del conjunto de España no mostraron síntomas de desaceleración importante durante el último trimestre de 2017, ello no significa que no se produjeran efectos, que se habrían visto compensados en buena parte, por un comportamiento muy por encima de lo esperado de las exportaciones de bienes<sup>10</sup>.

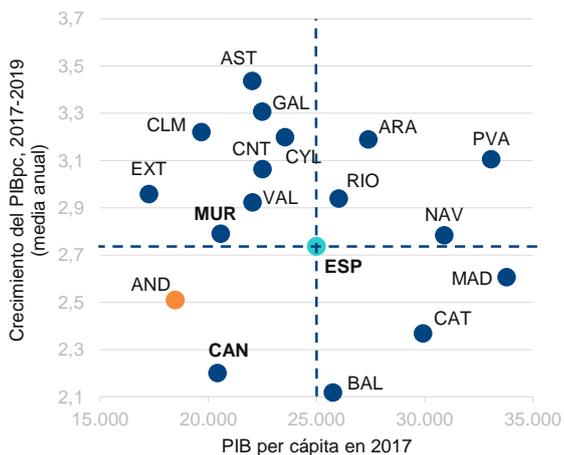
Los efectos sobre Andalucía y el resto de comunidades autónomas de la desaceleración de la economía catalana asociada a la incertidumbre se pueden observar en el Gráfico 2.26, y estarían siendo mayores en aquellas que tienen una mayor relación comercial con Cataluña<sup>11</sup>. Por ello se estima que, incluso si se materializara un **impacto de siete décimas sobre el PIB catalán, el efecto contagio podría restar en torno a dos décimas al crecimiento en 2018 del PIB andaluz**, con lo que se encuentra entre las comunidades menos afectadas. Con todo, estos son ejercicios difíciles de modelizar, lo que hace que esta estimación de BBVA Research tenga un elevado grado de incertidumbre. En este sentido, la evolución de los principales indicadores de la economía andaluza en los últimos meses, comparada con la de un escenario sin incertidumbre, apunta a que la tensión política catalana observada hasta el primer trimestre de 2018 podría no haber tenido apenas impacto, de momento, en Andalucía (véase el Gráfico 2.27).

9: Véase, al respecto, el Observatorio Regional del 2º trimestre de 2018, disponible aquí: <https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2018/04/Observatorio-Regional-2T18.pdf>

10: Véase, al respecto, el Observatorio Regional del 2º trimestre de 2018, disponible aquí: <https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2018/04/Observatorio-Regional-2T18.pdf>

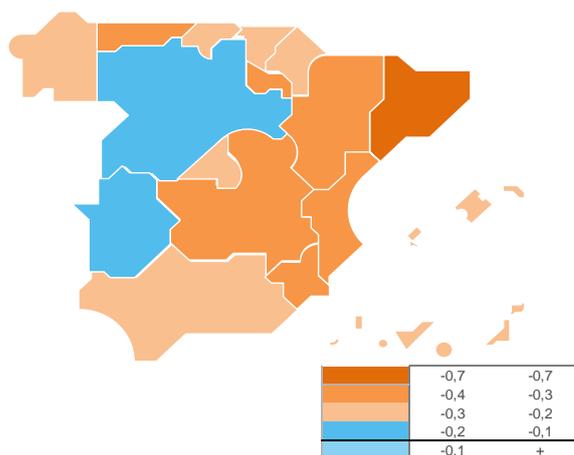
11: Un mayor detalle sobre el modelo utilizado para la estimación de los efectos de la incertidumbre de política económica sobre el PIB catalán y las repercusiones de la desaceleración de la economía catalana sobre el resto de CCAA se puede encontrar en el anexo metodológico del Observatorio Regional de BBVA Research del cuarto trimestre, disponible aquí: <https://www.bbvaesearch.com/wp-content/uploads/2017/11/Observatorio-Regional-4T17.pdf>

Gráfico 2.25 PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión (€ constantes)



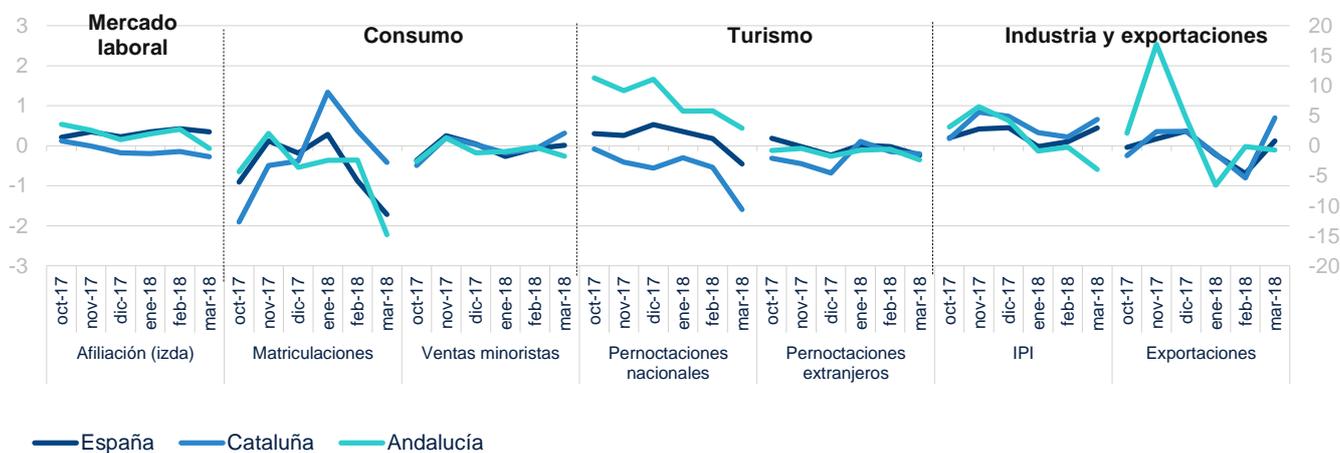
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.26 Potencial impacto de la incertidumbre por Cataluña en el crecimiento del PIB por CCAA (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.27 España, Cataluña y Andalucía: datos observados y previsiones en un escenario sin incertidumbre de política económica (Datos brutos, p.p.)\*



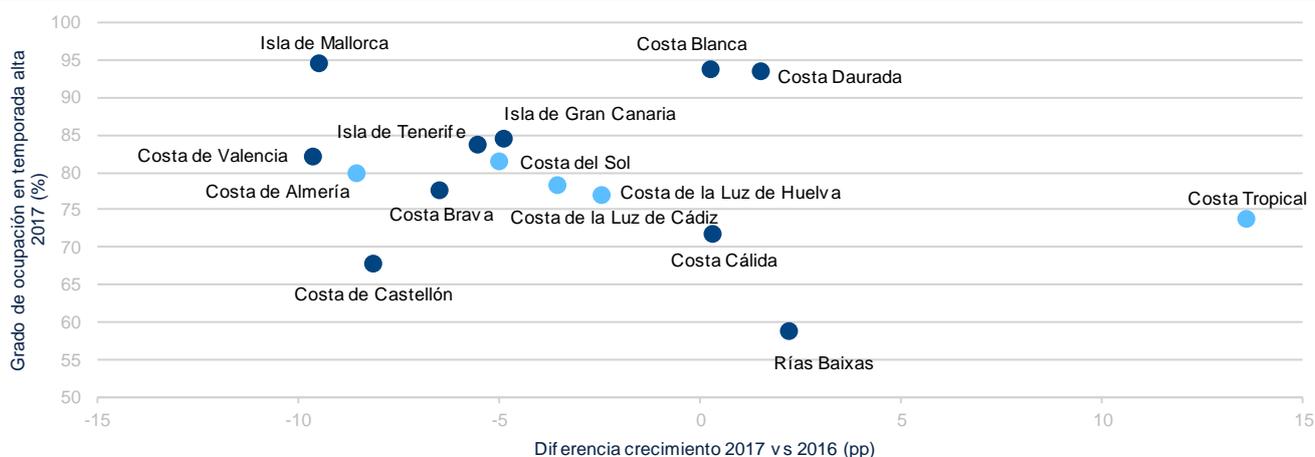
\* Diferencia mensual entre el dato observado y el previsto con información hasta sept-17.  
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social, INE, Datacomex y DGT

**En el entorno doméstico además, la desaceleración de la demanda interna podría suponer un riesgo para Andalucía en los 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 la mitad de las visitas a esta comunidad autónoma, y también se verá afectado por el encarecimiento del precio del petróleo.

Otro punto relevante viene dado por los riesgos sobre **la sostenibilidad del crecimiento del turismo**. Los elevados crecimientos en la afluencia de visitantes, sobre todo extranjeros (en torno al 10% a/a en 2015, 2016 y 2017 en Andalucía) de los últimos años han llevado a máximos el grado de ocupación del sector hotelero en los

principales destinos del país en temporada alta. Todas las zonas turísticas andaluzas presentan niveles de ocupación en temporada alta en torno al 80%, lo que evita que se puedan producir cuellos de botella que limiten la afluencia incluso en temporada alta, y por tanto, el riesgo de saturación en el turismo no es, de momento, preocupante para la comunidad (véase el Gráfico 2.28).

Gráfico 2.28 Variación en el crecimiento del número de viajeros entrados en hoteles y grado de ocupación por zonas turísticas

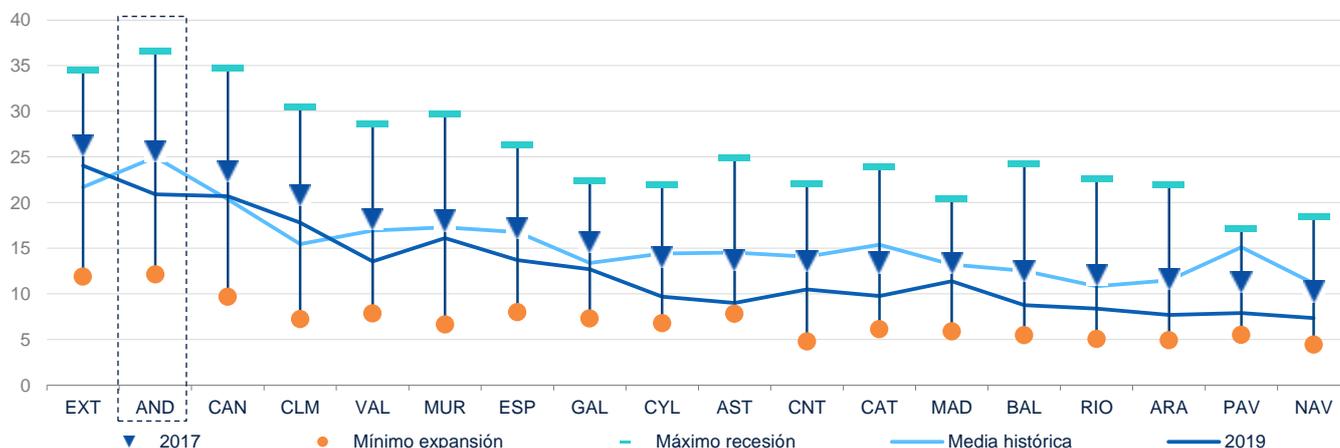


Se considera temporada alta cuando la ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el año.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

## Se prevé la creación de unos 190 mil puestos de trabajo

De cumplirse este escenario, se crearían unos 190 mil nuevos puestos de trabajo en Andalucía. Si bien la mejora de la ocupación sigue sin ser suficiente para alcanzar niveles precrisis en el empleo, a finales de 2019 se prevé que la tasa de paro se ubique por debajo de su media histórica desde 1980 (véase el Gráfico 2.29). En todo caso, y a diferencia de lo que se observa en otras comunidades, el paro seguirá siendo elevado y no se habrá acercado aún a su nivel friccional. Por tanto, incluso si en algunos sectores puntuales se pueden producir restricciones de capital humano, parece relativamente poco probable que en próximos trimestres se observen presiones salariales al alza por esta razón.

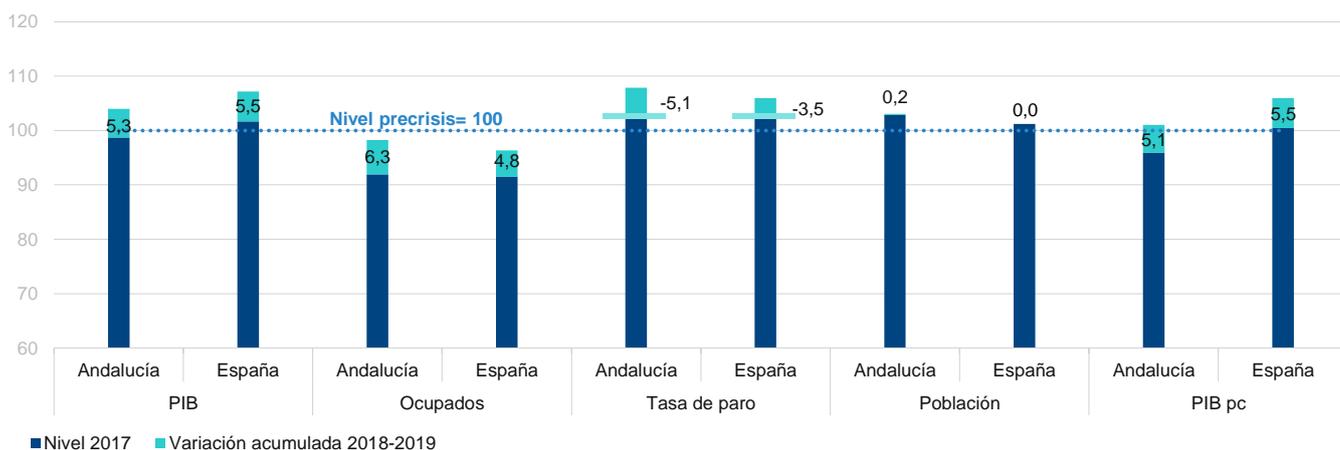
Gráfico 2.29 Tasa de paro (% de la población activa) actual y previsiones, frente a los máximos y mínimos históricos



Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

La necesidad de continuar reduciendo los desequilibrios que 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 funcionamiento del mercado laboral** (reducir la tasa de paro, especialmente entre los jóvenes, disminuir la temporalidad o incrementar la tasa de actividad), e **impulsar tanto la acumulación de capital humano como la adopción de nuevas tecnologías**.

Gráfico 2.30 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2017 y cambio en 2018-2019 (Nivel precis=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

## **Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Primer trimestre de 2018**

**Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al primer trimestre de 2018 son consistentes con una economía andaluza que va a mantener estable su crecimiento, a pesar de una leve desaceleración en el arranque del año. A su vez, las expectativas son muy positivas de cara al segundo trimestre de 2018, lo que indicaría un mantenimiento de la actividad en el primer semestre del año en línea con la estimación de BBVA Research.** Los datos de esta oleada, realizada a mediados de marzo de 2018, se ubican por debajo de los obtenidos tanto en el trimestre anterior como hace un año.

**Aunque predomine una visión de estabilidad, la visión sobre el comportamiento de la economía regional en este trimestre** da origen un saldo neto de respuestas ligeramente negativo de -4 en la pregunta sobre la evolución actual de la actividad en la región (véase el Gráfico R1.1), por debajo tanto del dato del trimestre pasado como el de hace un año, cuando se registraron saldos superiores a +10.

**Sin embargo, las perspectivas hacia el segundo trimestre siguen favorables.** El saldo neto de respuesta es de un +32, en línea con el trimestre pasado pero por debajo de hace un año. Esto es acorde con la previsión de BBVA Research, que prevé un mantenimiento del crecimiento de cara a la primera mitad del año similar al del cierre del año pasado.

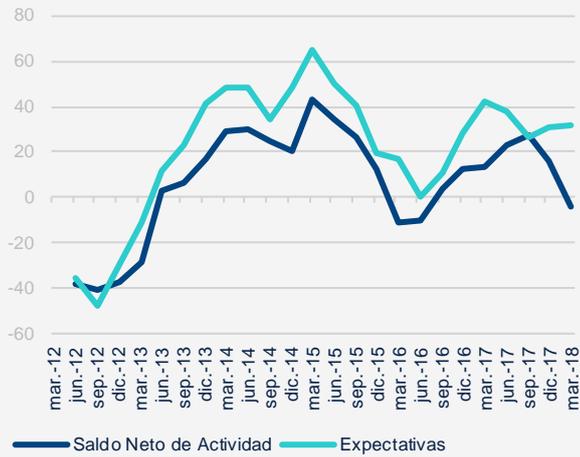
**Los indicadores donde se ha asistido a un deterioro mayor del saldo neto de respuesta son los que se refieren al sector industrial,** tanto en lo referente a la actividad (nivel de estocs y pedidos presentan saldos netos negativos) como al empleo y a la inversión (véase el Cuadro R.1). Por otro lado, la construcción presenta saldos muy positivos (entre los más elevados de esta oleada), levemente por debajo del trimestre pasado pero por encima de los de hace un año.

Por su parte, en el sector servicios el deterioro de la actividad se señala sobre todo en la inversión, cuyos saldos netos de respuestas disminuyeron aunque manteniéndose positivos, mientras que el empleo parece verse menos afectado.

**Finalmente, ambos indicadores del sector exterior se mantienen en positivo y en niveles bastantes altos,** aunque empeorando levemente su saldo neto de respuesta (31 p.p. en turismo y 19 p.p. en exportaciones, véase el Gráfico R.2).

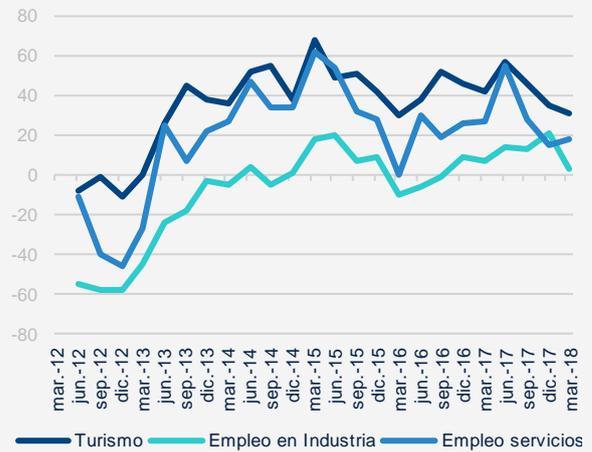
**En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica concuerdan con una economía andaluza que va a mantener un crecimiento positivo en el año,** aunque con una desaceleración de la actividad en el arranque del mismo especialmente en la industria y en menor medida en los servicios. Ello sería consistente con las estimaciones de BBVA Research.

Gráfico R.1 Andalucía: Evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

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



Fuente: BBVA

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

	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
<b>Actividad Económica</b>	<b>21</b>	<b>54</b>	<b>25</b>	<b>-4</b>	<b>29</b>	<b>58</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>26</b>	<b>61</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Perspectiva para el próximo trimestre</b>	<b>38</b>	<b>56</b>	<b>6</b>	<b>32</b>	<b>37</b>	<b>56</b>	<b>6</b>	<b>31</b>	<b>46</b>	<b>51</b>	<b>3</b>	<b>43</b>
Producción industrial	16	71	12	4	22	69	8	14	25	67	8	17
Cartera de pedidos	20	57	22	-2	29	60	11	18	25	61	13	12
Nivel de stocks	15	67	18	-3	15	79	6	8	13	81	6	6
Inversión en el sector primario	26	58	16	10	23	67	10	13	21	73	6	16
Inversión industrial	12	78	10	2	24	68	8	15	13	79	8	5
Inversión en servicios	28	55	16	12	32	55	12	20	36	54	10	26
Nueva construcción	44	46	11	33	45	50	5	40	39	47	14	25
Empleo industrial	15	73	12	3	24	72	3	21	16	75	8	8
Empleo en servicios	33	53	14	19	32	51	17	15	38	51	11	27
Empleo en construcción	36	56	8	27	36	60	4	32	24	64	12	12
Precios	20	69	11	9	29	65	6	22	28	67	6	22
Ventas	21	60	19	2	36	54	10	26	28	63	9	18
Turismo	42	47	11	31	44	46	9	35	49	44	7	42
Exportaciones	22	74	4	19	28	71	1	27	20	73	7	13

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

## 3. La dinámica territorial de la población española: 1950-2016

Ángel de la Fuente<sup>12</sup> - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Mayo de 2018

### Introducción

En esta nota se analiza la evolución de la población española entre 1950 y la actualidad utilizando la base de datos *RegData* descrita en de la Fuente (2017). Tras esta introducción, la sección 2 se centra en el impacto de los factores vegetativos y migratorios sobre la evolución de la población total de nuestro país y sobre su proceso de envejecimiento. La sección 3 analiza la dinámica de la distribución territorial de la población, que ha tendido a concentrarse cada vez más en determinadas áreas del territorio nacional. Finalmente, se analiza el caso de Andalucía.

### Evolución de la población agregada

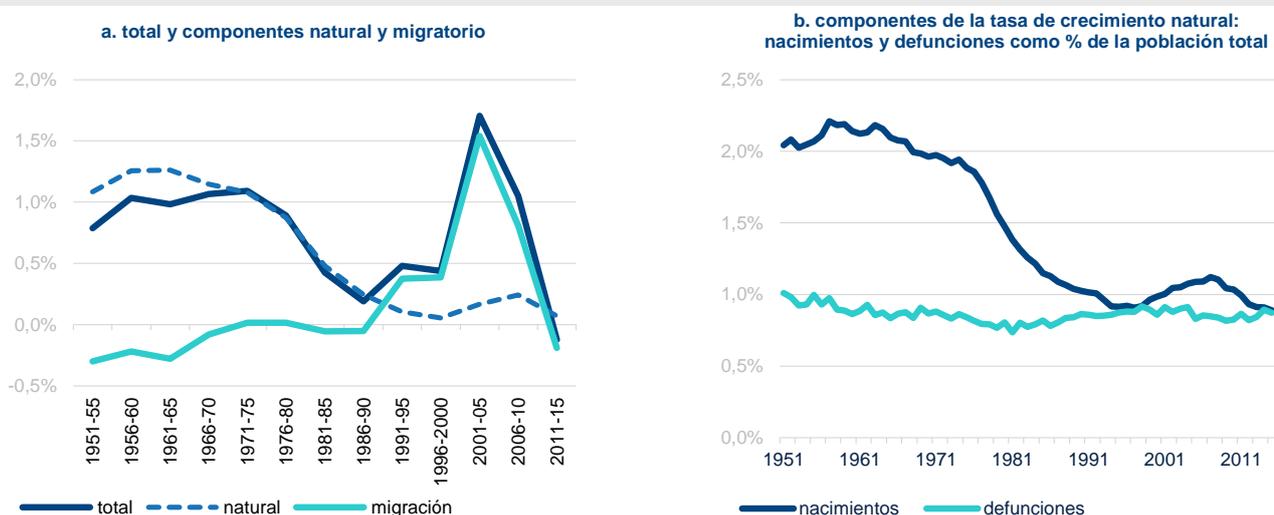
Entre 1955 y 2016 la población española pasó de 28,2 a 46,5 millones de habitantes, lo que supone un incremento acumulado del 65% o una tasa media de crecimiento anual del 0,77%. Como se observa en el Gráfico 3.1, este crecimiento no se ha producido a un ritmo uniforme. Hasta mediados de los años 70 la población española crecía a un ritmo en torno al 1% anual pese a presentar un saldo migratorio neto negativo. Entre 1975 y 1990, el crecimiento de la población se desploma a pesar de la caída de la emigración, debido fundamentalmente a la fortísima caída de la tasa de natalidad que se observa durante este período (véase el panel b del Gráfico 3.1). Seguidamente se produce un fuerte repunte del crecimiento de la población, que se concentra especialmente en los primeros años del siglo actual y se debe exclusivamente a la entrada de varios millones de emigrantes extranjeros en pocos años mientras la población nativa continuaba estancada. Con la llegada de la crisis, sin embargo, este influjo cesa y llega incluso a invertirse en algunos años recientes, llevando la tasa de crecimiento de la población por debajo de cero entre 2012 y 2014.

Como resultado de la caída de la natalidad y del aumento de la esperanza de vida, la población española lleva varias décadas inmersa en un proceso de envejecimiento que se acelera significativamente en los años 70 tal como se observa en el Gráfico 3.2, donde se muestra la evolución del peso de los mayores (al alza) y de los más jóvenes (a la baja). Como se observa en el gráfico, el aumento del peso de los mayores se detiene transitoriamente durante los años de fuerte influjo inmigratorio de la primera década de este siglo, pero se reanuda con la llegada de la crisis.

---

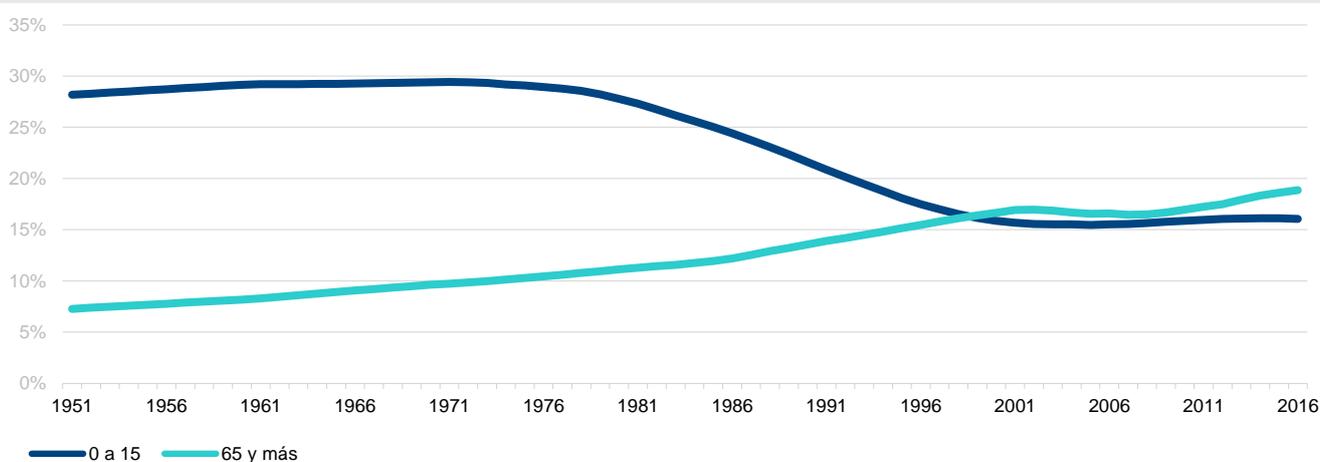
12: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

Gráfico 3.1 Tasa de crecimiento anual de la población española y componentes (tantos por mil)



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de población y migraciones internas y externas de RegData Dem (de la Fuente, 2017)

Gráfico 3.2 Evolución de la distribución por edades de la población española. Peso en el total de distintos tramos de edad



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

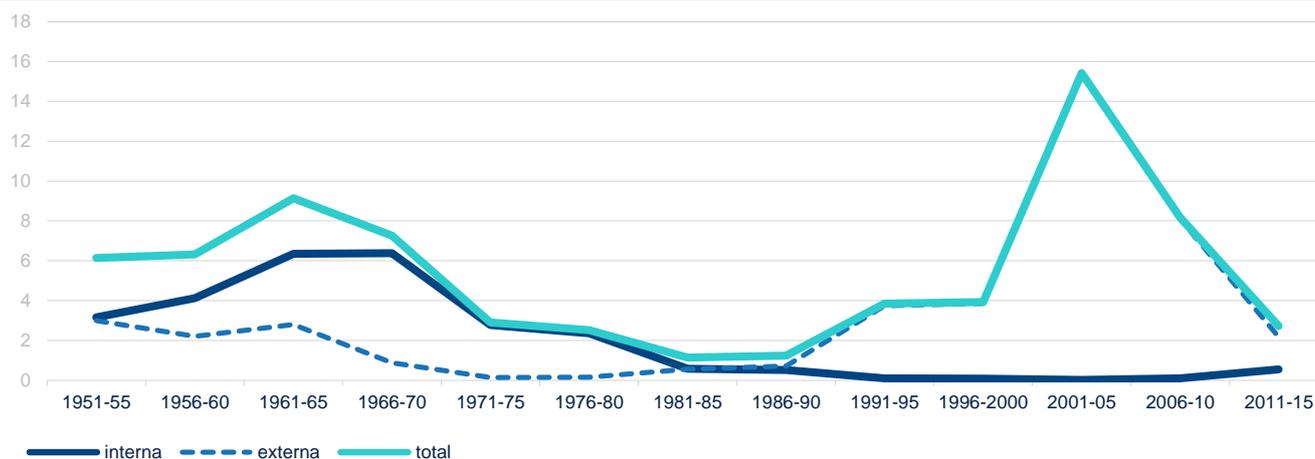
## Fuertes flujos migratorios

Durante estas décadas España ha experimentado fuertes corrientes migratorias tanto internas como externas que, como ya se ha visto, han jugado un papel muy importante en la evolución de su población y más aún en su patrón de asentamiento territorial. El Gráfico 3.3 resume la evolución de la intensidad migratoria neta y de sus componentes interno (interregional) y externo. El indicador se construye como el número total de desplazamientos migratorios netos durante cada año (medido de 1 de julio a 1 de julio), expresado como fracción de la población del país al comienzo del mismo. El número de desplazamientos migratorios se calcula como la suma de los desplazamientos internos y externos. Los desplazamientos externos se miden en cada período como el valor absoluto del saldo migratorio neto de España en su conjunto. Los desplazamientos internos se aproximan i) sumando los valores absolutos de los saldos migratorios netos regionales, ii) substrayendo del total los

desplazamientos externos y iii) dividiendo el resultado por dos para tener en cuenta que cada desplazamiento interno se contabiliza dos veces (en la región de origen y en la de destino). El procedimiento es sólo aproximado y tiende a infravalorar la intensidad de las migraciones internas al considerar sólo los flujos netos.

La intensidad migratoria neta presenta una tendencia a la baja durante buena parte del período, interrumpida por un fortísimo repunte en los primeros años del siglo actual que termina con el inicio de la crisis. A comienzos de los años sesenta esta variable alcanza valores en torno al 8 por mil anual, lo que supone movimientos netos de población muy considerables (en torno a los 300.000 desplazamientos netos por año) y llega a duplicar esta tasa durante el primer quinquenio del presente siglo. Acumulando estas cifras durante el conjunto del período, el número total de desplazamientos netos supera los 13 millones, lo que implica que una buena parte de la población española ha cambiado de región (o país) de residencia durante el período que estamos analizando. Esta cifra, además, subestima considerablemente el número real de desplazamientos migratorios por cuanto captura únicamente los flujos netos de población (esto es, la diferencia entre el número total de inmigrantes y el de emigrantes) y considera tan sólo los desplazamientos desde o hacia otras regiones o el extranjero, excluyendo por tanto los que se producen dentro de una región determinada.

Gráfico 3.3 Intensidad migratoria neta (tantos por mil al año)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

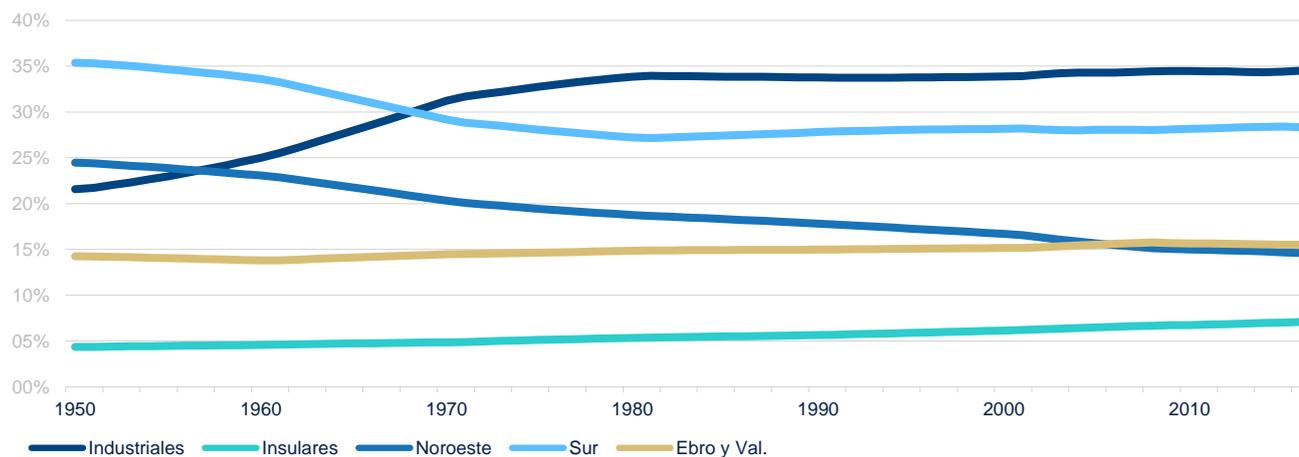
Los dos componentes de la intensidad migratoria neta tienen comportamientos muy diferentes. El componente interno, que mide la intensidad de los flujos migratorios interregionales, presenta una tendencia claramente decreciente, reduciéndose a valores inferiores al uno por mil a partir de 1980. La intensidad migratoria externa, por su parte, desciende rápidamente durante la primera parte del período (cuando España presentaba un saldo migratorio negativo), se mantiene en valores muy reducidos durante su parte central y repunta a partir de 1985, coincidiendo con el cambio de signo del saldo migratorio español, hasta alcanzar valores extraordinariamente elevados durante los primeros años del siglo actual que descienden bruscamente con el inicio de la crisis.

## La distribución territorial de la población

En esta sección se analiza la evolución de la distribución regional de la población española desde mediados del siglo pasado. Para ayudar a organizar la discusión, en una primera aproximación a los datos he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes macro-regiones de acuerdo con una combinación de criterios económicos y geográficos. Las tres grandes comunidades de mayor tradición y peso industrial (Cataluña, el País Vasco y Madrid) se combinan en una única región económica (grandes centros industriales) y lo mismo se hace

con las dos regiones insulares, con economías muy dependientes del turismo. El resto de las regiones se agrupan con criterios geográficos, distinguiendo entre el Sur (Andalucía, Extremadura, Castilla la Mancha, Murcia y Ceuta y Melilla), el Noroeste (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el Valle del Ebro, integrado por la Rioja, Aragón y Navarra, a los que se añade la Comunidad Valenciana.

Gráfico 3.4 Peso en la población española

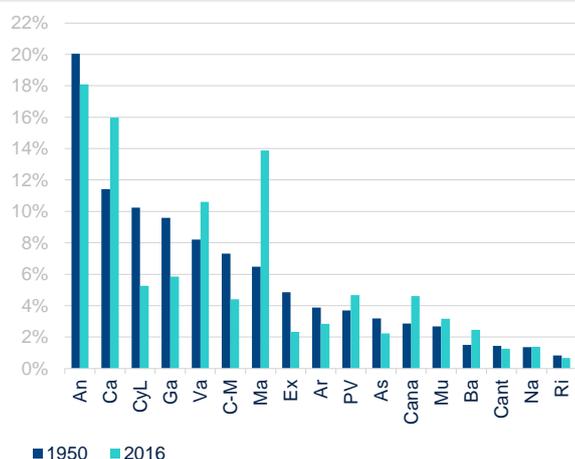


Fuente: de la Fuente, A. (2017)

El Gráfico 3.4 muestra la evolución del peso de cada una de estas macrorregiones en la población española. Los perfiles regionales son muy variados. Entre 1950 y 1980 el peso de las grandes comunidades industriales se incrementa en casi un 60%, mientras que la región sur pierde más de un 20% de su peso inicial. Tras 1980, sin embargo, los pesos de ambas regiones se mantienen aproximadamente estables. Por otra parte, el Noroeste pierde peso durante todo el período a un ritmo aproximadamente uniforme y las comunidades insulares lo ganan. Durante el conjunto del período, la primera de estas regiones pierde un 40% de su peso inicial y la segunda gana algo más de un 60%. Finalmente, la combinación del Valle del Ebro y Valencia es la única macrorregión que mantiene una posición aproximadamente constante durante los últimos casi setenta años, aunque esa estabilidad oculta dinámicas claramente diferenciadas en las comunidades autónomas que integran la región, con el Valle del Ebro perdiendo peso frente a la Comunidad Valenciana.

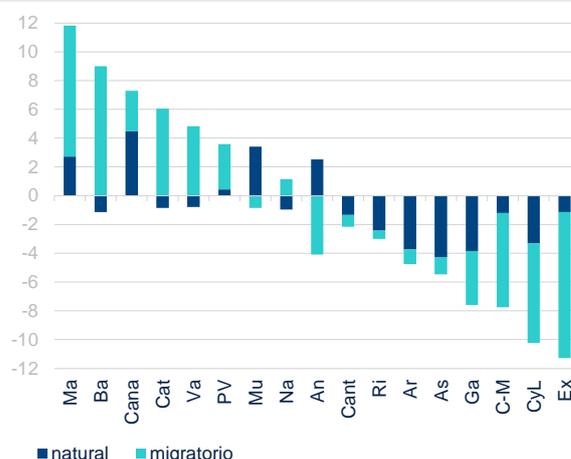
El Gráfico 3.5 muestra la participación de cada una de las comunidades autónomas en la población total del país en los años 1950 y 2016. Las cuatro regiones más pobladas en 2016 (Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia) concentraban el 46,1% de la población nacional en 1950 y el 58,5% en 2016. El nivel de concentración de la población, por tanto, aumenta apreciablemente, observándose también cambios muy significativos en las participaciones de algunas de las regiones. El peso en la población total de Madrid se ha multiplicado por más de dos entre el comienzo y el final del período, mientras que los de las regiones insulares y Cataluña han crecido en al menos un 40%. En el extremo contrario, Extremadura, Galicia y las dos Castillas han perdido al menos el 40% de su peso inicial y Aragón y Asturias más de un 25%. En resumen, la población española se ha concentrado cada vez más en Madrid y en la periferia (especialmente en el litoral mediterráneo y en los archipiélagos) a expensas de las regiones interiores (las dos Castillas, Extremadura y Aragón) y del Noroeste.

Gráfico 3.5 Pesos regionales en la población española



Fuente: de la Fuente (2017)

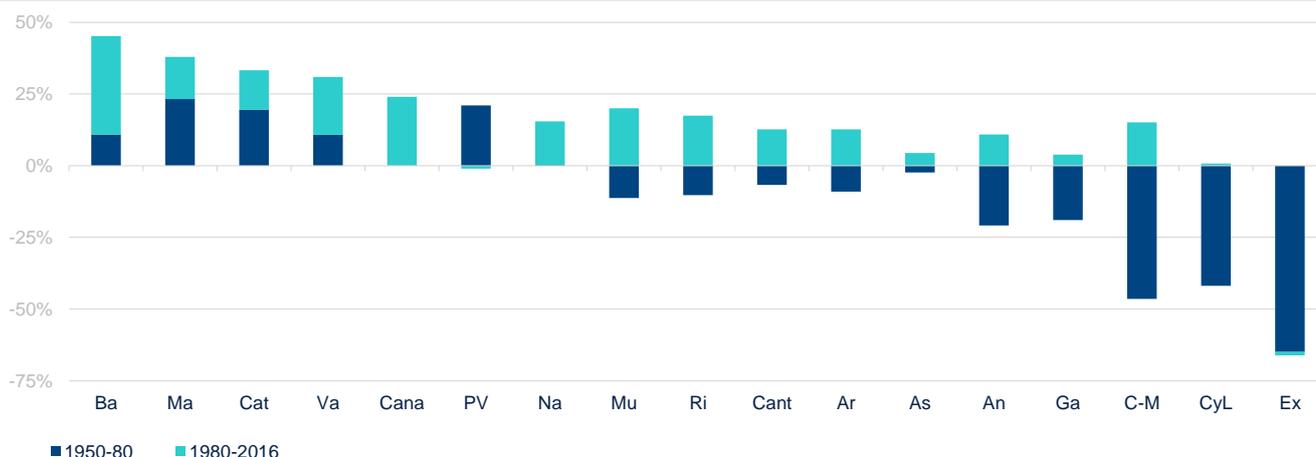
Gráfico 3.6 Tasas de crecimiento relativo de la población y componentes, promedio 1951-2016 (tantos por mil)



Fuente: de la Fuente (2017)

La tasa de crecimiento relativo de la población de una región (esto es, la diferencia con la correspondiente tasa nacional) se puede expresar como la suma de un componente natural o vegetativo que refleja la diferencia entre nacimientos y defunciones y otro que captura el impacto neto de los flujos migratorios sobre el crecimiento de la población. El Gráfico 3.6 muestra el resultado de esta descomposición para el caso de las regiones españolas entre 1951 y 2016. Aunque ambos componentes tienden a tener el mismo signo (porque los inmigrantes suelen estar en edad fértil, lo que tiende a aumentar la tasa de natalidad y reducir la de mortalidad en las regiones receptoras), el peso del componente migratorio ha sido decisivo en la evolución demográfica de buena parte de las comunidades autónomas. En términos generales, los flujos migratorios se han dirigido hacia las regiones con mayores niveles de renta y probabilidades más elevadas de empleo.

Gráfico 3.7 Saldo inmigratorio neto acumulado, 1950-2016 (como porcentaje de la población residente en 2016)



Nota: Los saldos migratorios acumulados se obtienen acumulando los flujos netos de inmigrantes durante el período sin tener en cuenta la mortalidad.  
Fuente: de la Fuente, A. (2017)

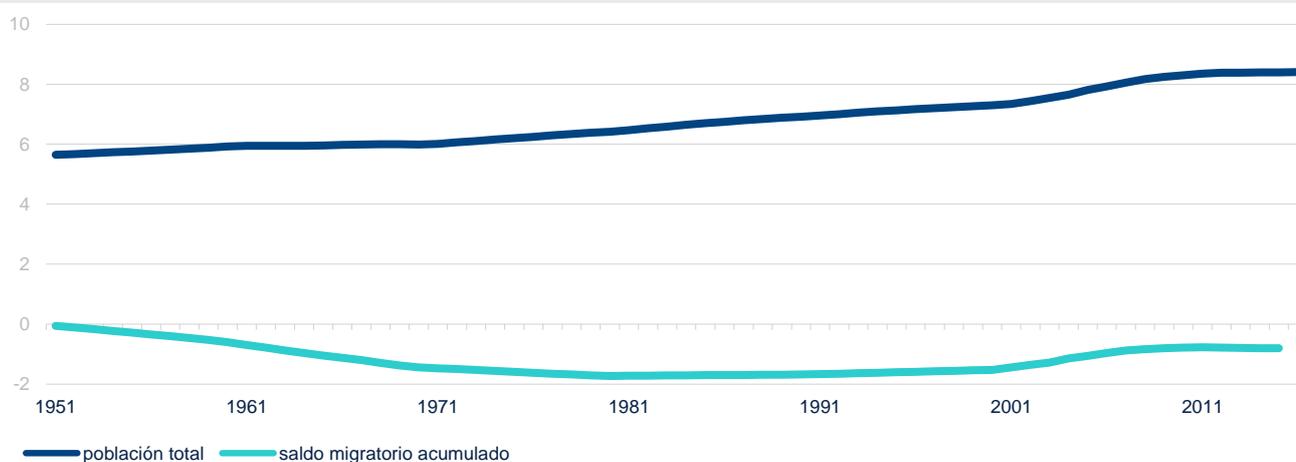
La acumulación de flujos migratorios ha tenido un efecto muy importante sobre la distribución regional de la población española. El Gráfico 3.7 muestra los saldos inmigratorios netos acumulados entre 1950 y 2016 por cada una de las comunidades autónomas, desglosados por subperíodos y expresados como fracción de la población en 2016. En términos absolutos, las regiones receptoras más importantes han sido Cataluña y Madrid, con ganancias de población en torno a los dos millones y medio de personas, y Valencia, con un millón y medio. En el otro extremo, Castilla y León ha perdido en torno a un millón de habitantes debido a la emigración, seguida de Andalucía, Extremadura y Castilla la Mancha, con entre 650.000 y 830.000 efectivos. En términos relativos destacan también Baleares, Canarias y el País Vasco entre las regiones receptoras de población y Galicia entre las expulsoras. Los saldos migratorios netos acumulados constituyen una fracción muy significativa de la población residente en algunas regiones. Así, el saldo inmigratorio neto de Baleares, Madrid, Cataluña y Valencia excede el 30% de la población residente en 2016, mientras que los saldos emigratorios netos de las dos Castillas y Extremadura exceden el 30% de su población actual, situándose por encima del 65% en la última región citada.

Comparando los saldos migratorios acumulados en los períodos 1950-80 y 1980-2016, llama la atención el caso del País Vasco. Debido seguramente a la presión terrorista y a la tensa situación política que esta comunidad ha padecido durante varias décadas, ha pasado de ser la segunda región con el mayor saldo inmigratorio en términos relativos durante la primera mitad del período muestral a convertirse, junto con Extremadura, en una de las dos únicas regiones españolas que presentan un saldo migratorio neto negativo entre 1980 y 2016. La situación contraria se da en Andalucía, Castilla la Mancha, Murcia y la Rioja. Todas ellas son comunidades con un importante sector agrario que ha absorbido cantidades importantes de mano de obra extranjera durante la primera década de este siglo. La inmigración extranjera durante este período ha sido también muy importante en los archipiélagos, Madrid, Cataluña y Valencia.

## El caso de Andalucía

En el caso de Andalucía, la población ha pasado de 5,7 millones en 1951 a 8,4 millones en 2016 a pesar de un fuerte flujo migratorio de salida, concentrado en la primera mitad del periodo analizado, que llegó a alcanzar un saldo neto acumulado de casi dos millones de efectivos a finales de los ochenta (véase el Gráfico 3.8). A partir de ese momento, el saldo migratorio acumulado se estanca y luego se invierte, lo que termina reduciendo su valor hasta la mitad de su máximo.

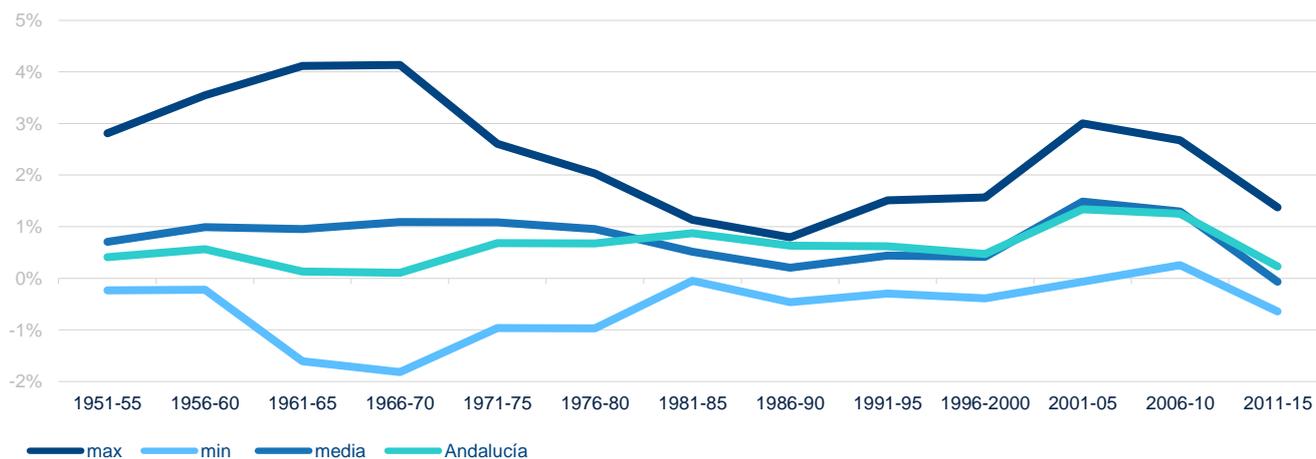
Gráfico 3.8 Evolución de la población total de Andalucía y de su saldo migratorio acumulado (millones de personas)



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

El Gráfico 3.9 compara la tasa de crecimiento de la población andaluza con la media, el máximo y el mínimo nacionales. Como se observa en el gráfico, Andalucía se ha situado por debajo de la media nacional en términos de la tasa de crecimiento de la población durante la primera mitad del período. La situación se invierte en la parte final del siglo pasado y finalmente la región se sitúa prácticamente en la media nacional de 2000 en adelante.

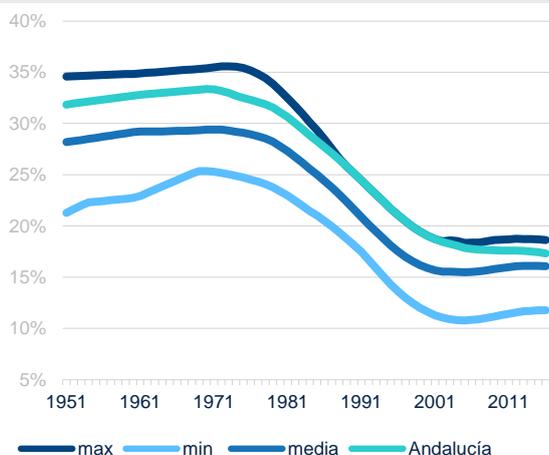
Gráfico 3.9 Tasa de crecimiento anual de la población, Andalucía en relación al resto de las CCAA



Fuente: de la Fuente, A. (2017)

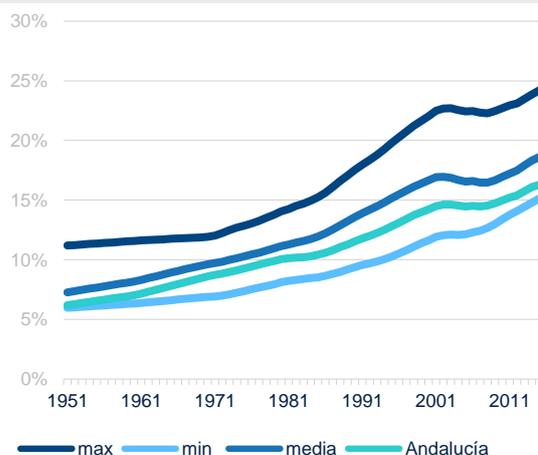
En los Gráficos 3.10 y 3.11 se repite la misma comparación pero ahora en términos del peso de la población de menor y mayor edad en el total. Al igual que en el resto de España, en Andalucía se observa un rápido proceso de envejecimiento que se traduce en un fuerte aumento del peso de la población 65+ durante todo el período, y en una caída del de la población 0-15 que se concentra entre 1980 y 2000. Dentro de esta tendencia común, la población andaluza se mantiene con un nivel de envejecimiento inferior a la media española, con un peso superior a la media de la población 0-15 e inferior a ella para la población de mayor edad.

Gráfico 3.10 Andalucía en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 0-15 en el total



Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.11 Andalucía en relación al resto de comunidades autónomas en términos del peso de la población 65+ en el total



Fuente: de la Fuente (2017)

## Referencias

de la Fuente, A. (2017). “Series largas de algunos agregados económicos y demográficos regionales: Actualización de RegData hasta 2016. (RegData y RegData Dem versión 5.0-2016).” FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2017-26, Madrid.

<http://www.fedea.net/datos-economia-regional-y-urbana>

## 4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía de Andalucía (%)

	2017		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Último mes
Ventas Minoristas	1,1%	0,7%	2,1%	2,0%	-0,8%	0,5%	mar-18
Matriculaciones	10,9%	9,2%	10,5%	10,7%	12,6%	5,5%	abr-18
IASS	4,4%	6,4%	2,7%	5,7%	0,4%	0,4%	mar-18
Viajeros Residentes (1)	-1,5%	1,5%	1,1%	0,1%	0,9%	2,7%	abr-18
Pernoctaciones Residentes (1)	-3,0%	1,3%	0,0%	-0,9%	5,4%	5,6%	abr-18
IPI	5,0%	2,9%	-0,2%	0,7%	-1,9%	1,2%	mar-18
Visados de Viviendas	50,2%	25,9%	-2,8%	19,2%	20,2%	17,3%	feb-18
Transacciones de viviendas	12,9%	14,7%	13,3%	11,6%	5,9%	3,4%	mar-18
Exportaciones Reales (2)	11,8%	7,4%	0,1%	-0,4%	-1,4%	1,9%	mar-18
Importaciones Reales (2)	13,3%	5,3%	5,8%	0,4%	-2,3%	0,1%	mar-18
Viajeros Extranjeros (3)	8,2%	6,0%	0,6%	1,3%	1,4%	-0,1%	abr-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	6,4%	3,7%	1,8%	-0,3%	-1,4%	0,8%	abr-18
Afiliación a la SS	3,8%	3,6%	3,2%	3,3%	0,2%	0,2%	abr-18
Paro Registrado	-9,2%	-9,3%	-5,5%	-7,3%	-1,2%	-0,7%	abr-18

(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 4.2 Producto interior bruto (promedio anual, %)

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,9	1,5	2,3	2,8	2,8
Eurozona	2,0	1,8	2,5	2,3	1,8
Alemania	1,5	1,9	2,5	2,4	1,8
Francia	1,0	1,1	2,0	2,0	1,6
Italia	0,8	1,0	1,5	1,5	1,3
España	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5
Reino Unido	2,3	1,9	1,8	1,6	1,6
Latam *	-0,1	-1,0	1,2	1,4	2,5
México	3,3	2,9	2,0	2,0	2,2
Brasil	-3,5	-3,5	1,0	2,1	3,0
Eagles **	4,8	5,3	5,4	5,4	5,5
Turquía	6,1	3,2	7,4	4,5	4,3
Asia Pacífico	5,7	5,6	5,6	5,5	5,5
Japón	1,4	0,9	1,7	1,0	1,2
China	6,9	6,7	6,9	6,3	6,0
Asia (ex. China)	4,6	4,7	4,5	4,7	5,0
Mundo	3,4	3,3	3,7	3,8	3,8

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

\*\* Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Iran, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

**Cuadro 4.3 Inflación (promedio anual, %)**

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,1	1,3	2,1	2,7	2,7
Eurozona	0,0	0,2	1,5	1,5	1,6
Alemania	0,1	0,4	1,7	1,7	1,8
Francia	0,1	0,3	1,2	1,3	1,5
Italia	0,1	-0,1	1,3	1,3	1,6
España	-0,5	-0,2	2,0	1,5	1,6
Reino Unido	0,1	0,6	2,7	2,5	1,9
Latam *	8,3	9,9	6,7	5,8	5,1
México	2,7	2,8	6,0	4,6	3,6
Brasil	9,0	8,8	3,5	3,3	4,5
Eagles **	5,0	4,4	4,1	4,3	4,2
Turquía	7,7	7,8	11,1	9,5	8,2
Asia Pacífico	2,2	2,3	2,0	2,6	2,9
Japón	0,8	-0,1	0,5	1,0	1,5
China	1,4	2,0	1,6	2,3	2,5
Asia (ex. China)	2,8	2,6	2,4	2,9	3,3
Mundo	3,1	3,2	3,3	3,6	3,4

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

\*\* Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Iran, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

**Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (promedio anual, %)**

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	2,13	1,84	2,33	2,96	3,45
Alemania	0,52	0,13	0,37	0,70	1,25

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

**Cuadro 4.5 Tipos de cambio (promedio anual)**

	2015	2016	2017	2018	2019
EUR-USD	0,90	0,90	0,89	0,81	0,79
USD-EUR	1,11	1,11	1,13	1,24	1,27
USD-GBP	1,53	1,35	1,29	1,39	1,50
JPY-USD	121,07	108,82	112,20	111,64	113,75
CNY-USD	6,23	6,64	6,76	6,39	6,55

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

**Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (fin de periodo, %)**

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,50	0,75	1,50	2,50	3,00
Eurozona	0,05	0,00	0,00	0,00	0,50
China	4,35	4,35	4,35	4,35	4,10

Fecha de cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7 España: previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

(Promedio anual, %)	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Actividad</b>					
PIB real	3,4	3,3	3,1	2,9	2,5
Consumo privado	3,0	2,9	2,4	2,2	1,9
Consumo público	2,1	0,8	1,6	1,7	1,9
Formación Bruta de Capital	6,5	3,3	5,0	4,8	5,4
Equipo y Maquinaria	11,5	5,0	6,2	5,2	5,3
Construcción	3,8	2,4	4,6	4,7	5,4
Vivienda	-1,0	4,4	8,3	6,1	5,6
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	3,9	2,5	2,8	2,6	2,6
Exportaciones	4,2	4,8	5,0	4,8	6,1
Importaciones	5,9	2,7	4,7	4,2	6,9
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	-0,4	0,7	0,3	0,3	-0,1
PIB nominal	4,1	3,6	4,0	4,6	4,4
(Miles de millones de euros)	1080,0	1118,5	1163,7	1217,5	1270,5
<b>Mercado de trabajo</b>					
Empleo, EPA	3,0	2,7	2,6	2,6	2,3
Tasa de paro (% población activa)	22,1	19,6	17,2	15,3	13,7
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,2	3,0	2,8	2,6	2,2
Productividad aparente del factor trabajo	0,3	0,3	0,2	0,4	0,3
<b>Precios y costes</b>					
IPC (media anual)	-0,5	-0,2	2,0	1,5	1,6
IPC (fin de periodo)	0,0	1,0	1,1	1,5	1,8
Deflactor del PIB	0,6	0,3	1,0	1,6	1,8
Remuneración por asalariado	1,6	-0,3	0,1	1,1	2,1
Coste laboral unitario	1,4	-0,6	-0,1	0,8	1,8
<b>Sector exterior</b>					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,1	1,9	1,7	1,5	1,1
<b>Sector público (*)</b>					
Deuda (% PIB)	99,4	99,0	98,3	96,4	94,1
Saldo AA.PP. (% PIB)	-5,2	-4,3	-3,1	-2,4	-1,7
<b>Hogares</b>					
Renta disponible nominal	2,2	2,0	2,0	4,3	5,3
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,8	7,9	5,9	6,5	7,9

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p) Previsión.

Fecha cierre de previsiones: 6 de abril de 2018.

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

Fuente: BBVA Research

## 5. Glosario

### Siglas

- AA. PP.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

### Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

## 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

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

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

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

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

**Dmitry Petrov**  
dmitry.petrov.becas@bbva.com  
+34915375482

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

**Jonathan Poveda**  
jonathan.poveda.becas@bbva.com  
+34915375482

**Salvador Ramallo**  
salvador.ramallo@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

**Economía Digital**  
Alejandro Neut  
robertoalejandro.neut@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

**Regulación Digital y Tendencias**  
Álvaro Martín  
alvaro.martin@bbva.com

**Regulación**  
Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

**Sistemas Financieros**  
Olga Cerqueira  
olga.gouveia@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

**Turquía, China y Big Data**  
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 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