

Situación Andalucía

2º semestre 2019



Índice

1. Editorial.....	3
2. Perspectivas para la economía de Andalucía	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Tercer trimestre de 2019	28
4. Tablas.....	31

Fecha de cierre: 28 de noviembre de 2019

1. Editorial

En 2018, el PIB de Andalucía creció un 2,4% en 2018, tres décimas menos que en el año anterior, por la menor contribución de la industria y del comercio. Este avance permitió a la economía andaluza cerrar un quinquenio con un crecimiento medio del 2,6% anual, dos décimas por debajo del promedio nacional¹. Hacia delante, se prevé que el **PIB regional aumente en un 2,0% en promedio durante 2019 y en un 1,6% en 2020. Entre 2019 y 2020 se espera que se puedan crear unos 150.000 puestos de trabajo, casi recuperar el nivel de empleo precrisis y reducir la tasa de paro hasta el 20,0% en promedio en 2020, aunque ésta todavía se situará 7,1 p.p. por encima del nivel mínimo precrisis**. De cumplirse este escenario Andalucía registraría el mayor crecimiento del empleo en España y sería responsable de casi 1 de cada 4 puestos de trabajo creados en el país de acuerdo a las previsiones de BBVA Research.

La última información disponible apunta a que la actividad económica evolucionó en el primer semestre de 2019 a un ritmo similar al del año pasado, aunque se empiezan a notar síntomas de un menor avance en la segunda parte del año. Así, en los primeros seis meses del año el PIB regional podría haber aumentado en torno al 0,5% trimestral CVEC² (alrededor de un 2% en términos anualizados), ritmo similar al del año pasado. Sin embargo, tanto los nuevos datos como los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía del tercer trimestre de 2019 señalan una leve desaceleración del crecimiento, que se situaría en torno al 0,4% t/t en la segunda parte del año.

Diversos factores están contribuyendo a un debilitamiento de la actividad en Andalucía, aunque esto se estaría produciendo de manera menos acentuada que en el resto de España. En primer lugar la revisión de la Contabilidad Nacional revela que la economía española muestra un impulso algo más débil de lo previamente asumido. En particular, se observa una mayor desaceleración de la demanda interna, explicada principalmente por la ralentización del gasto en consumo de las familias. Sin embargo la pérdida de dinamismo del gasto de los hogares andaluces estaría siendo mucho menos acusada que en el resto de España. Por el contrario la situación en la inversión es algo menos favorable. Se observa una mayor debilidad tanto en las importaciones de bienes de equipo como en la inversión no residencial, pero el mercado de la vivienda sigue presentando altas tasas de crecimiento en los visados de obra nueva. Y ello, a pesar de una leve ralentización en las ventas. En segundo lugar, el sector público estaría actuando como soporte del mercado laboral, que mantiene estable su crecimiento en 2019 y amplía el diferencial positivo con España. No obstante, se observa mucha heterogeneidad en la afiliación territorial, con un mayor empuje en las provincias de Málaga, Sevilla, Huelva, Cádiz y Almería. Finalmente, con respecto a la demanda externa se ha observado un comportamiento más errático. Por un lado, el buen comportamiento del turismo se apoyó tanto en el segmento nacional como en la recuperación del extranjero. Por otro lado, la fuerte reducción de las importaciones más que duplicó el saldo de la balanza comercial pese a la caída de las exportaciones, lastradas por materias primas y semimanufacturas.

La incertidumbre sobre la política económica vuelve a aumentar. En primer lugar, porque el entorno exterior continúa muy volátil. Por un lado, parece que las tensiones arancelarias están teniendo un impacto sobre el comercio mundial superior y más prolongado en el tiempo del que se esperaba, a lo que se suma la posibilidad de una salida desordenada del Reino Unido de la UE. En este contexto Andalucía podría tener un riesgo diferencial por tener una estructura de exportación más expuesta tanto al Reino Unido (en términos de turismo y comercio) como a un posible tensionamiento de la guerra comercial. De hecho, la ralentización en el crecimiento de las exportaciones andaluzas observada durante los últimos dos años no puede explicarse como consecuencia de pérdidas de competitividad (ya que estas no se han producido) o de un debilitamiento acusado

¹ Para facilitar la comparabilidad los datos para España son los de la Contabilidad Regional, y no incorporan la actualización de la Contabilidad Nacional Anual publicada en septiembre

² CVEC: Datos corregidos de variación estacional y calendario.

en las economías que son destino de los productos de la región (cuya demanda interna continúa creciendo). Esto apunta a que factores de oferta, entre los que destacaría el aumento de la incertidumbre, podrían estar detrás de la ralentización de las ventas de bienes al exterior. Además, la incertidumbre global resultante de estas y otras cuestiones ha traído ajustes significativos en los mercados financieros y en algunas economías más abiertas, lo que podría acercar a Europa a una recesión. Las medidas recientemente anunciadas por el Banco Central Europeo podrían aliviar la situación, pero los rendimientos de la política monetaria son decrecientes y se están agotando. Aunque el nivel de endeudamiento de la administración autonómica parece contenido en términos relativos, el crédito a otros sectores residentes continúa cerca del 90%, lo que podría suponer un riesgo adicional a futuro en un contexto más adverso. El menor crecimiento de la demanda europea y española podría incidir también en la evolución del turismo, un sector con un peso elevado en la economía de la región.

A nivel doméstico, la incertidumbre podría estar afectando las decisiones de gasto de empresas y familias, condicionada tanto por las elecciones como por los disturbios en Cataluña. La ralentización en el avance del consumo privado podría estar reflejando además otras razones, como algunos cambios estructurales en los patrones de consumo por las tendencias demográficas, por la incertidumbre regulatoria en algunos sectores o como consecuencia de cambios tecnológicos. Un ejemplo es la matriculación de automóviles que cae un 9,2% a/a en Andalucía con datos hasta octubre. Aunque existen cambios regulatorios que habrían introducido una elevada volatilidad en las compras de vehículos, también se observa una reducción permanente en el porcentaje de hogares que compran un coche frente a lo que se veía en el anterior período de expansión previo a la crisis. Otro sector particularmente afectado por la incertidumbre ha sido el de la vivienda, donde las ventas se han reducido con respecto a la tendencia de los trimestres anteriores. Nuevamente, aunque algunos cambios regulatorios tendrían efectos transitorios, otros, como aquellos relacionados con el alquiler, podrían afectar la inversión en vivienda de manera más permanente. En cuanto a las empresas, existe el riesgo de un debilitamiento de la inversión en los próximos trimestres si persiste el entorno de creciente desconfianza ante la falta de consensos respecto a las medidas que son necesarias para impulsar el crecimiento y reducir de forma ordenada algunos de los desequilibrios que todavía presenta la economía española. Esto se da al mismo tiempo que se aceleran los salarios a nivel nacional, sin que de momento esto se esté trasladando a precios, lo que apunta a una reducción de los márgenes que también podría estar contribuyendo a la ralentización en la creación de empleo. Este debilitamiento podría afectar más a colectivos, sectores y regiones (como Andalucía) donde la incidencia en el uso de contratos ligados al salario mínimo es mayor o a aquellos donde comenzaría a hacerse cada vez más evidente la carencia de mano de obra cualificada.

Sin embargo, la economía andaluza se encuentra mejor preparada que en otros episodios para enfrentar un entorno de menor crecimiento. Los niveles de endeudamiento de empresas y familias se han reducido, aunque sigan aún altos, el sistema financiero presenta adecuados niveles de liquidez y capitalización y no se percibe que se hayan generado desequilibrios en algunos sectores o mercados, como el inmobiliario o el laboral. Además, las ganancias de competitividad se mantienen y el cambio hacia una economía más abierta se ha consolidado.

Hay que reforzar estos patrones y proteger a la economía con un plan integral de reformas que ayuden a reducir más rápidamente la brecha existente en empleo y salarios con el resto de España y de la UEM, y aprovechar las oportunidades que ofrece la revolución digital. Más aún, es necesario fomentar una recuperación inclusiva, que modere las diferencias que se van produciendo entre tipos de trabajadores, entre regiones o entre el ámbito urbano y el rural. Para ello, resulta clave la reducción de la estructuralmente elevada tasa de paro y la disminución de la temporalidad laboral. Finalmente, esto tiene que lograrse en un entorno que asegure estabilidad, para lo que el sector público debe contribuir garantizando la sostenibilidad de sus finanzas.

2. Perspectivas para la economía de Andalucía

La economía de Andalucía ralentizó levemente su crecimiento en 2018, hasta el 2,4% según el INE³, tres décimas menos que el año anterior y 0,2 p.p. por debajo de la media de España. Dicha cifra está una décima por encima de la última previsión que BBVA Research⁴ realizó antes de conocerse el dato de la Contabilidad Regional de España. Con todo, la economía andaluza cerró un quinquenio con un crecimiento medio del 2,6% anual, dos décimas por debajo del promedio nacional.

Con respecto a la evolución trimestral del crecimiento en 2018, el modelo MICA-BBVA⁵ apunta a que el incremento de la actividad se habría situado en torno al 0,5% t/t CVEC tanto en el primero como en el segundo trimestre del año (alrededor de dos décimas por debajo de 2017). La economía habría continuado avanzando alrededor del 0,5% t/t en el primer trimestre de 2019, desacelerándose levemente hasta el 0,4% t/t en los trimestres centrales del año, en línea con lo experimentado a nivel nacional. Los últimos datos apuntan a que el avance de la actividad se podría mantener en el 0,4% t/t de cara al cuarto trimestre de 2019 (véase el Gráfico 2.1).

De la misma forma, la Encuesta de Actividad Económica que BBVA realiza en la región trimestralmente confirma la ralentización del dinamismo de la actividad a lo largo de la segunda mitad del año en curso. Los resultados señalan un deterioro del saldo neto de respuesta en lo que se refiere tanto a la evolución sobre la actividad a lo largo del trimestre como a las expectativas para finales de año, lo que apuntaría a que la situación de desaceleración se mantendría de cara al cierre de 2019 (véase el Gráfico 2.2 y el Recuadro 1).

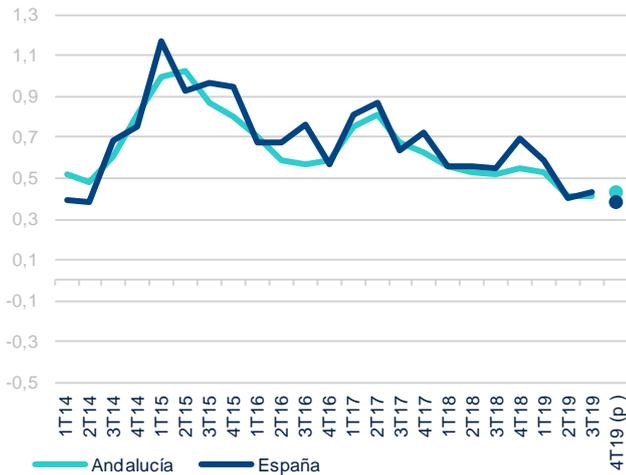
Para el próximo bienio se prevé que el crecimiento continúe, aunque a tasas menores que en los últimos años. Así, el PIB podría crecer un 2,0% este año (una décima por encima del promedio nacional) y desacelerarse hasta el 1,6% en 2020. Ello permitiría crear unos 150.000 empleos entre el fin de 2018 y el de 2020, y reducir la tasa de paro promedio en 3,0 p.p. hasta el 20,0% el año que viene. Entre los factores que están detrás de este menor avance destacan un crecimiento de la demanda interna más débil que lo esperado hace unos trimestres, especialmente en relación con el gasto de los hogares y a la inversión. Además, el contexto externo continúa débil. La menor demanda europea, junto a la incertidumbre ligada al *brexit* y a las tensiones comerciales, podrían limitar el ritmo de avance de las exportaciones de bienes y servicios turísticos. En todo caso, el crecimiento en el periodo 2018-2020 permitirá aumentar el PIB per cápita un 1,4% promedio anual y a final del 2020 el empleo se situará solo un 0,2% por debajo del nivel máximo precrisis en 2007, pero la tasa de paro seguirá aún 7,1 p.p. por encima de la mínima alcanzada en ese año.

3: El 29 de abril de 2019 el INE publicó la primera estimación del crecimiento de las CC.AA. según la Contabilidad Regional de España de 2018. Véase <http://www.ine.es/daco/daco42/daco4214/cntr0119a.pdf>. Sin embargo, aún no se dispone, a nivel de CCAA, de los datos regionales consistentes con los últimos datos revisados de la Contabilidad Nacional Anual de España, que el INE publicó el 16 de septiembre de 2019. Véase: http://www.ine.es/prensa/cna_pa_2018.pdf. Los nuevos datos revisados y consistentes con lo anterior, se publicarán en la Contabilidad Regional de España, en diciembre.

4: Véase la comparativa con las previsiones de febrero aquí: <https://www.bbvarsearch.com/publicaciones/espana-crecimiento-del-pib-regional-de-2018>

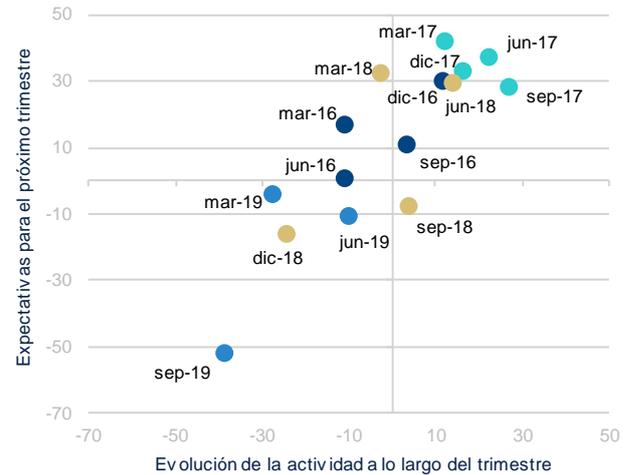
5: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí: <https://www.bbvarsearch.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

Gráfico 2.1. **CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA (T/T, %, CVEC)**



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2. **ANDALUCÍA: ACTIVIDAD Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA BBVA (% SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)**



Fuente: BBVA

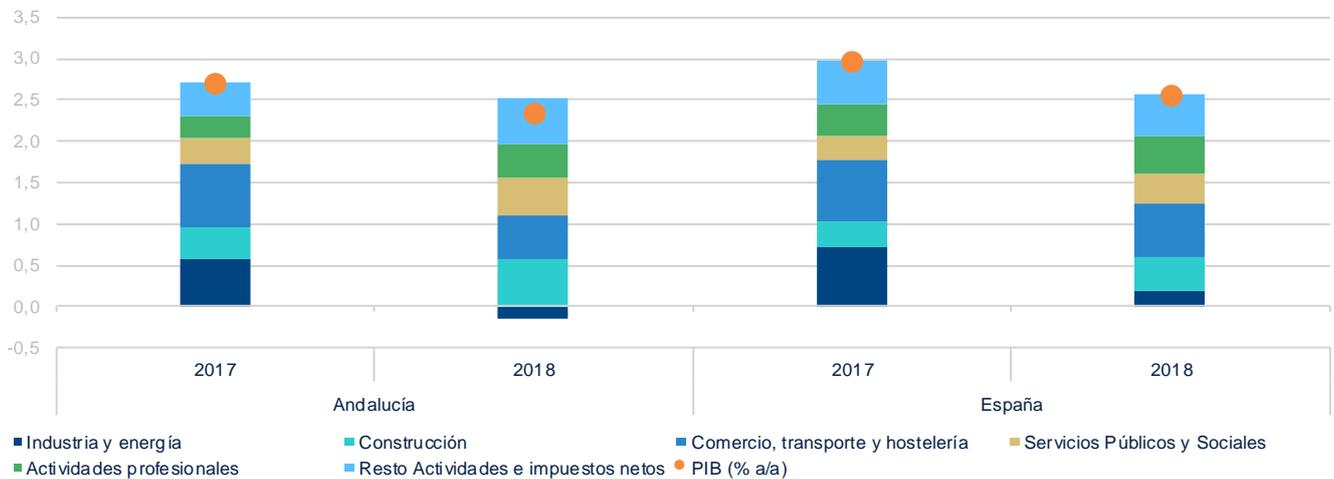
La desaceleración de la industria y del comercio debilitó ligeramente el crecimiento del PIB en 2018

El crecimiento del PIB regional de 2018 publicado por el INE señala una leve desaceleración de la actividad andaluza, al ubicarse 0,3 p.p. por debajo del promedio observado en los últimos cuatro años, cuando la economía regional creció marginalmente por debajo del conjunto nacional.

Por el lado de la oferta, este deterioro de la actividad se debió básicamente al debilitamiento observado en la industria y en el comercio, transporte y hostelería. Así, la contribución de las ramas industriales se redujo en siete décimas en 2018, hasta restar 0,2 p.p. al crecimiento total. El freno en el comercio fue menos intenso (dos décimas inferior a 2017) y el sector aportó 0,5 p.p. al incremento del PIB regional. Con respecto al resto, la contribución de todas las ramas fue positiva y se situó por encima del año pasado. Así, las mayores aportaciones fueron proporcionadas por la construcción (0,6 p.p., dos décimas más que en 2017), servicios públicos y actividades profesionales (0,5 y 0,4 p.p. respectivamente, una décima más que el año anterior en ambos casos).

El diferencial negativo de crecimiento respecto a España se explicó principalmente por el sector del comercio, transporte y hostelería y por la industria, cuyas contribuciones fueron dos y tres décimas inferiores en la región. En el resto de los sectores la aportación fue más homogénea, con una contribución marginalmente superior en Andalucía de la construcción, sector primarios y los servicios públicos, que compensó el menor dinamismo del sector de información y comunicaciones (Véase el Gráfico 2.3).

Gráfico 2.3. **CRECIMIENTO DEL PIB EN 2017 y 2018 Y CONTRIBUCIONES SECTORIALES (% A/A EN P.P.)**(*)



(*) Para facilitar la comparabilidad los datos para España son los de la Contabilidad Regional, y no incorporan la actualización de la Contabilidad Nacional Anual publicada en septiembre.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, Contabilidad Regional de España

La región lidera el crecimiento del consumo de los hogares en 2019

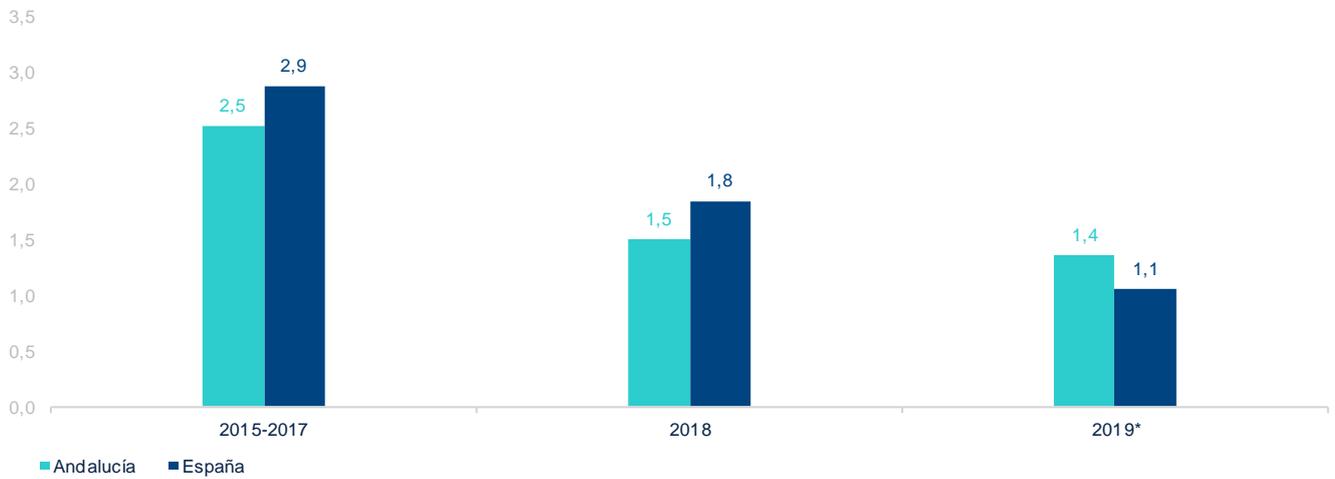
El gasto en consumo de las familias andaluzas se desaceleró a lo largo de 2018. Así, tras haber crecido un 2,5% en 2017, el consumo moderó su avance hasta el 1,5% a/a, según el Indicador Sintético de Consumo Regional (ISCR-BBVA⁶). Este incremento se situó algo por debajo del promedio nacional. Esto se corrobora también con un peor desempeño relativo de las matriculaciones y el índice de Actividad del Sector Servicios (IASS), que no se ve compensado por el mejor comportamiento de las importaciones de bienes de consumo y ventas minoristas.

Con respecto a 2019, los datos disponibles apuntan a que continuaría la tendencia hacia un menor crecimiento del consumo con respecto a los años anteriores a la luz del agotamiento de la demanda embalsada y de los efectos de las políticas expansivas. Sin embargo, esta desaceleración está siendo mucho menos intensa en la región que en el resto de España, lo que lleva Andalucía a liderar el crecimiento del consumo en lo que va de 2019. Así, con datos acumulados hasta el tercer trimestre del año, el avance del ISCR-BBVA se mantendría en el 1,4% a/a, tan solo una décima por debajo de 2018 y por encima del promedio nacional (véase el Gráfico 2.4).

Los datos conocidos de 2019 apuntan a que el consumo se habría debilitado mayormente en el primer semestre, con un crecimiento promedio del 0,2% t/t CVEC. En este periodo el diferencial positivo de crecimiento con España se explicó por un desempeño mayor en todos los indicadores (incluido el mercado laboral), aunque exceptuando las matriculaciones. De cara al segundo semestre, el indicador sintético muestra una recuperación del dinamismo y un avance en línea con el conjunto nacional. Esto apoyado por el mantenimiento del buen tono de la afiliación, de las ventas minoristas y del IASS principalmente (véase el Gráfico 2.5).

6: El indicador sintético de consumo está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto y renta disponibles a nivel regional: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes, IPI de bienes de consumo, afiliación a la Seguridad Social, paro registrado y renta real de hogares. La metodología utilizada para la construcción del indicador se basa en el análisis de componentes principales.

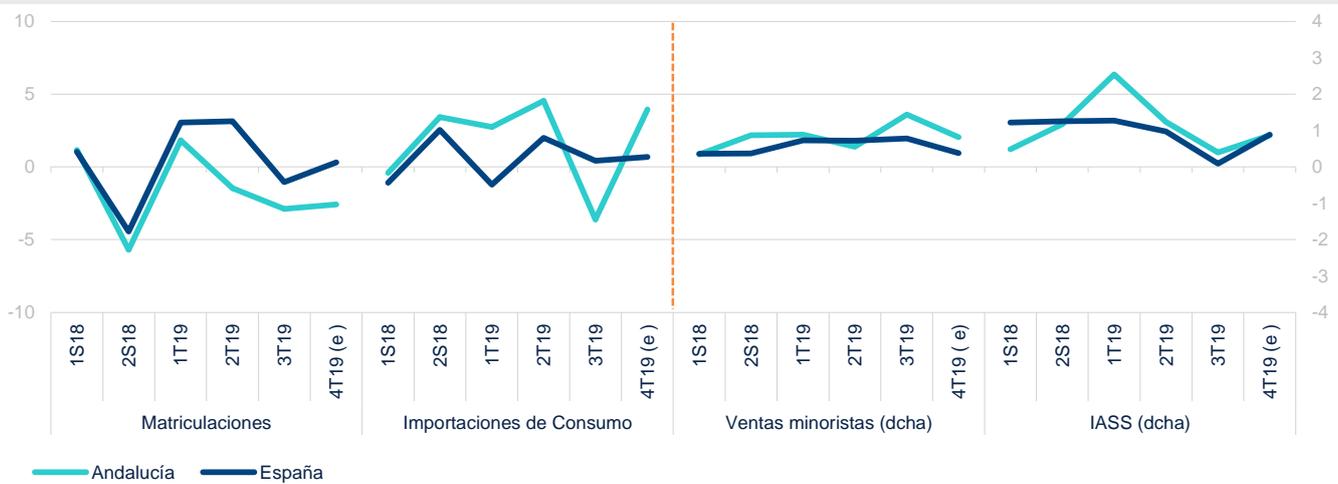
Gráfico 2.4. **INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO ISCR (% A/A, CVEC)**



(*) Acumulado hasta 3T.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales

Gráfico 2.5. **CRECIMIENTO OBSERVADO Y PREVISIONES DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO (% T/T, CVEC)**



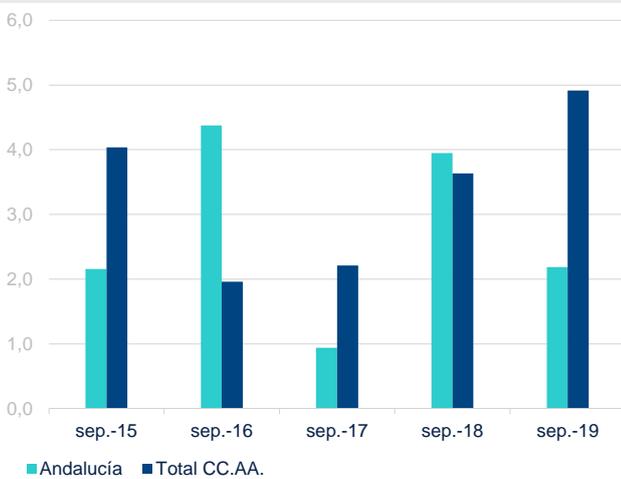
(e) Estimación con la última información disponible.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Moderación en la senda expansiva del gasto autonómico durante 2019

Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta septiembre de 2019 apuntan a que la Junta de Andalucía estaría moderando el impulso al gasto en consumo final nominal, el cual estaría creciendo a tasas del 2,2% a/a, muy por debajo de la media autonómica. Igualmente, la Junta estaría intensificando su esfuerzo de contención del gasto en inversión pública, que sería un 10,0% menor que el observado el año anterior (véanse los Gráficos 2.6 y 2.7).

Gráfico 2.6. **CC.AA. Y JUNTA DE ANDALUCÍA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL*** (ACUMULADO AL MES T DEL AÑO, %, A/A)



* Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.7. **CC.AA. Y JUNTA DE ANDALUCÍA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL NOMINAL** (ACUMULADO AL MES T DEL AÑO, %, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

La licitación en los nueve primeros meses del año vuelve a crecer más que la media nacional

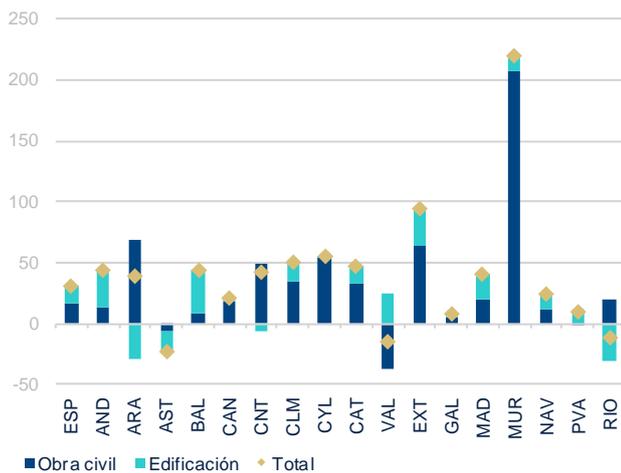
Al igual que en los dos años anteriores, la licitación en Andalucía creció por encima de la media española en los primeros nueve meses de 2019. Así, tras el crecimiento del 52,5% en 2017 y del 83,0% en 2018, entre enero y septiembre de 2019 la obra pública en la región mostró un avance interanual del 52,0% (22,5 p.p. más que el incremento registrado en España en el mismo periodo). De este modo, en el transcurso de 2019 Andalucía es la tercera región donde más creció la licitación de obra pública, tan sólo por detrás de Murcia y Extremadura (Gráfico 2.8).

El aumento de la obra pública vino, sobre todo, de la mano de la edificación, que en los primeros nueve meses del año en curso acumuló un crecimiento interanual del 108,2%. Un avance superior al registrado de media en España y, por el momento, el más elevado de los últimos años. Por su parte, la obra civil mostró un incremento más modesto (28,8% interanual), prácticamente en línea con la media nacional (25,9%). Por el momento, se trata de una variación menor que la de los dos últimos años, cuando lo hizo a un ritmo promedio anual del 85,2%. Por tipo de obra, los últimos datos disponibles -correspondientes al primer semestre del año- indican que la mayor parte de la licitación en edificación en Andalucía se destinó a la construcción o reforma de edificios de uso docente, consumiendo el 6,5% del importe licitado en el periodo. En segundo y tercer lugar se situaron las partidas para edificios administrativos y sanitarios. Desde la obra civil, hay tres partidas que destacan sobre las demás. El importe destinado a carreteras supuso el 32,3% del total licitado en el semestre, las obras hidráulicas acumularon el 17,6% del total y, las obras de urbanización, el 10,4%.

La obra pública creció en cuatro de las ocho provincias de la región, destacando el avance de Almería, donde la licitación se triplicó respecto a los nueve primeros meses de 2018. Ello, como consecuencia, sobre todo, del buen registro de la obra civil. Los avances también llegaron a Cádiz (70,8%), Jaén (61,4%) y Córdoba (39,5%). En el resto de provincias la licitación entre enero y septiembre de 2019 fue inferior a la del mismo periodo del año precedente. El mayor retroceso fue el de Huelva (-44,8%), seguido de Granada (-18,9%), Málaga (-14,8%) y Sevilla (-5,6%).

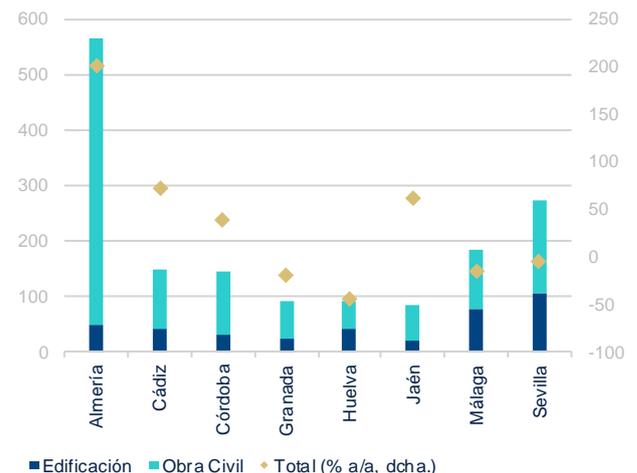
Diferenciando por organismos financiadores, se observa cómo el incremento de la licitación en Andalucía es resultado de las mayores aportaciones de los Entes Territoriales, mientras que el Estado contrajo la licitación. Así, en los nueve primeros meses del año los Entes Territoriales aumentaron la licitación en un 86,6% interanual, mientras que el Estado la redujo el 22,6%. Con ello, el peso del estado en la financiación de la nueva obra pública en Andalucía se redujo hasta el 16,1%, una cota muy inferior al promedio del 38,0% de los últimos 15 años.

Gráfico 2.8. LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA POR TIPO DE OBRA: CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE DE 2019 (P.P.)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.9. ANDALUCÍA: PRESUPUESTO DE LICITACIÓN POR PROVINCIAS ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE DE 2019 (MILLONES DE € Y %, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión muestra debilidad en los primeros tres trimestres del año

Los indicadores de inversión productiva muestran un empeoramiento generalizado en un entorno de mayor incertidumbre. Con datos hasta septiembre de 2019, las importaciones de bienes de equipo retroceden acumulando una caída del 5,4% a/a, en línea con el año pasado y comparando con un avance de 5,0% a/a en el conjunto nacional. Esta caída significaría continuar la tendencia de ralentización de la inversión en equipo ya empezada el año pasado, cuando se interrumpió la senda de crecimiento de seis años consecutivos desde 2012. En valor, los bienes de equipo equivalen a 2.865€, un 13% del total de importaciones en la comunidad.

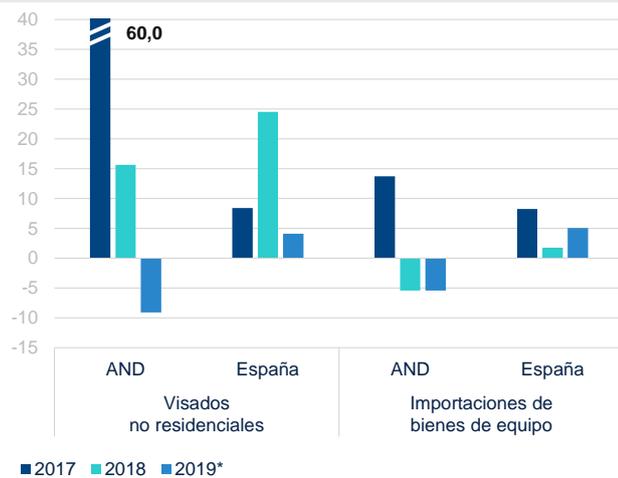
Los visados para la construcción de nuevos edificios no residenciales se mostraron menos dinámicos en los primeros nueve meses de 2019 que en los dos años anteriores. Según los datos publicados por el Ministerio de Fomento, la superficie visada para la construcción de edificaciones de uso no residencial⁷ entre enero y septiembre de 2019 registró un descenso interanual del 9,1%, lo que contrasta con el crecimiento del

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

4,1% registrado en el conjunto del país. Esta evolución viene precedida de dos años en los que la superficie visada de estas construcciones creció por encima de la media nacional, a un promedio anual del 38,4%. La distinción por tipo de uso muestra una evolución positiva en la superficie visada destinada a la actividad agraria y ganadera y a oficinas. En el resto, la dinámica fue negativa, destacando el descenso interanual registrado en las edificaciones destinadas al turismo y a servicios comerciales y en las de almacenamiento (véase el Gráfico 2.10).

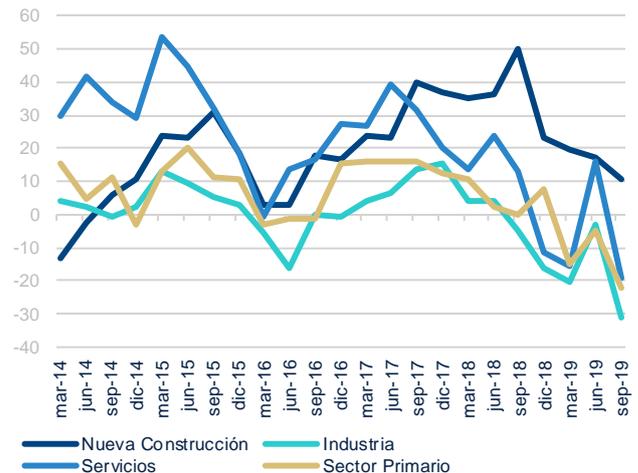
De modo más cualitativo, los resultados de la oleada de 3T19 de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía muestran unas expectativas que empeoran tanto los resultados de hace un año como los del trimestre anterior. Así, los saldos netos de respuestas extremas son negativos en los indicadores de inversión en todos los sectores, exceptuando la nueva construcción, que mantiene un saldo de respuesta positivo, pero menor que en los datos anteriores⁸. En particular, destaca el fuerte empeoramiento del saldo en el sector servicios. Ello sería consistente con un crecimiento algo menor de la economía andaluza este año y, sobre todo de cara a 2020, en un contexto de elevada incertidumbre (véanse el Gráfico 2.11 y el Recuadro 1).

Gráfico 2.10. **CRECIMIENTO DE VISADOS DE CONSTRUCCIÓN NO RESIDENCIAL (M2) E IMPORTACIÓN DE BIENES DE EQUIPO (% , A/A)**



* Con información hasta septiembre.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Gráfico 2.11. **ANDALUCÍA: EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN POR SECTORES SEGÚN LA ENCUESTA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE BBVA (SALDOS DE RESPUESTAS, %)**



Fuente: BBVA

Los visados de vivienda de obra nueva mantienen un fuerte crecimiento a pesar de la ligera caída en las ventas

La venta de viviendas cayó ligeramente durante el primer semestre de 2019. Los datos del Ministerio de Fomento indican que entre enero y junio de 2019 se vendieron casi 56.000 viviendas, el 1,1% menos que en el 1S18. Esta evolución supera la registrada, de media, en España (-2,8%). La dinámica trimestral muestra cómo el crecimiento del 1T19 no se repitió en el siguiente trimestre, donde las ventas mostraron un ligero retroceso (véase Gráfico 2.12).

8: Los datos no están corregidos de estacionalidad, por lo limitado de la muestra.

La evolución de las ventas en Andalucía en los seis primeros meses de 2019 dio lugar a un ligero cambio de la composición de la demanda, ganando peso las transacciones realizadas por los residentes en la región. Así, el único segmento de demanda que incrementó sus compras fue el de primeras residencias (viviendas localizadas en las provincias de la región compradas por residentes en la misma provincia que los inmuebles⁹), que crecieron un 0,8%. Como resultado el peso de estas operaciones aumentó 1,2pp en el total, hasta el 69,2% del total. Menos vigorosa se mostró la demanda de los extranjeros, cuyas operaciones cayeron el 2,2%, con lo que el peso de este segmento en el mercado inmobiliario de la región se redujo 0,2pp hasta el 15,4%. Finalmente, el segmento de demanda menos dinámico en Andalucía fue el de residentes españoles que adquirieron una vivienda en una provincia andaluza distinta a su provincia de residencia¹⁰, cuyas operaciones retrocedieron el 8,7% en el primer semestre respecto al mismo periodo de 2018, un descenso algo superior al registrado de media en España (-5,8%). Como resultado, el peso de este segmento en las operaciones de la región menguó 1,0 p.p., hasta el 15,0% del total. En definitiva, el comportamiento de la demanda residencial en el primer semestre de 2019 ha hecho de Andalucía un mercado algo más dependiente de la vivienda principal.

Los datos de las operaciones acumuladas de enero a junio muestran que la venta de viviendas creció en seis de las ocho provincias andaluzas, tal y como se refleja en el Cuadro 2.1. La caída de los datos del conjunto de la Comunidad se explica, por tanto, por el destacable retroceso de las ventas en la provincia de Málaga (-12,5%), que viene precedido por un incremento de las transacciones del 8,3% en 2018. Tras ello se aprecia un descenso de las ventas en todos los segmentos de demanda: las transacciones de residentes en otras provincias que compran vivienda en Málaga cayeron el 14,6% a/a, las de extranjeros disminuyeron el 12,5% a/a y las realizadas por residentes en la propia provincia se redujeron el 12,2%. Entre los crecimientos, destacan el de Granada (8,2%) con todos los segmentos de demanda contribuyendo favorablemente, sobre todo de extranjeros (19,5%); y el de Jaén (7,2%), donde el menor dinamismo de las operaciones de viviendas principales fue compensado por las compras de ciudadanos españoles no residentes en la provincia, y por las de extranjeros que aumentaron significativamente (35,4%), pese a que su peso en el mercado provincial sigue siendo reducido (3,7% del total de las operaciones realizadas en el 1S19).

El análisis municipal refleja crecimiento de las ventas de vivienda en 32 de los 49 municipios de más de 25.000 habitantes durante el primer semestre del año. Los mayores ascensos fueron los de El Ejido (60,4%), Motril (45,0%), Los Palacios y Villafranca (42,6%), Mairena del Aljarafe (34,8%), Lucena (28,2%), Antequera (26,0%) y Puente Genil (25,4%). Por el contrario, los descensos más acusados en este periodo tuvieron lugar en algunos de los destinos más turísticos de la región: San Roque (-31,1%), Vélez-Málaga (-23,9%), Benalmádena (-18,9%), Marbella (-17,9%), Málaga (-17,6%) y Estepona (-17,1%). La evolución de las ventas en las capitales de provincia andaluzas da lugar a tres grupos bien diferenciados. El primero, formado por Jaén y Cádiz, donde las ventas crecieron a una tasa interanual del 14,6% y 12,8%, respectivamente. El segundo, integrado por Almería y Huelva, donde el crecimiento fue reducido, del 1,0% y el 0,4% en cada caso. Y por último, el compuesto por aquellas capitales donde las ventas cayeron respecto al 1S18: Granada (-3,4%), Córdoba (-3,9%), Sevilla (-7,2%) y Málaga (-17,6%).

El precio de la vivienda volvió a crecer en Andalucía en los primeros nueve meses del año, y lo hizo a una tasa algo mayor que en 2018. Según los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en la región al cierre del tercer trimestre de 2019 se situó en los 1.309 €/m². Así, en los tres primeros trimestres del año el precio de la vivienda en Andalucía creció un promedio interanual del 3,8%, 0,9pp más que el crecimiento registrado en el conjunto de 2018. A lo largo de 2019 la revalorización de la vivienda se ha ido moderando trimestre tras trimestre: mientras en el 1T19 el crecimiento interanual fue del 4,7% en el segundo y tercero el avance del precio fue del 3,4% y del 3,3%, respectivamente.

9: Aproximación a demanda de vivienda principal.

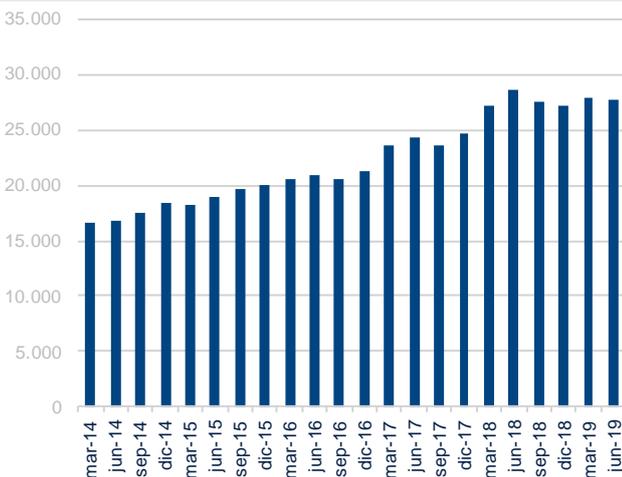
10: Aproximación a demanda de segunda residencia.

Por provincias, el precio subió en todas salvo en Jaén, donde tras el descenso registrado en 2018 (-0,3%), volvió a retroceder en los tres primeros trimestres de 2019 (-0,8%). En Almería el precio pasó del práctico estancamiento en 2018 a un avance del 2,8% a/a en los nueve primeros meses del año. Cádiz, Huelva y Sevilla fueron las otras provincias donde los precios de las viviendas en los tres primeros trimestres de 2019 mostraron un mejor desempeño que en 2018 (Cuadro 2.1).

Entre los municipios de más de 25.000 habitantes, durante los tres trimestres de 2019 la vivienda se revalorizó en todos ellos salvo en Lucena (-0,5%) y Los Palacios y Villafranca (-0,3%). La mayor recuperación del precio en el transcurso de 2019 tuvo lugar en Fuengirola (15,9%), Benalmádena (14,1%), Alhaurín de la Torre (12,4%), San Roque (12,3%) y Rincón de la Victoria (11,9%). Además, el precio creció en todas las capitales de provincia. El mayor acenso fue el de Málaga (11,3%). Tras ella se situaron Sevilla (8,9%), Almería (7,8%), Granada (7,3%), Cádiz (5,5%) y Huelva (5,3%). Los menores incrementos se localizaron en Córdoba (1,7%) y Jaén (0,5%).

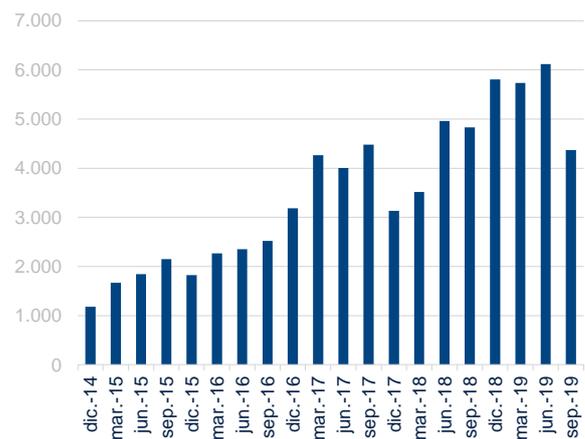
Los permisos para iniciar nuevas viviendas en Andalucía mantuvieron el ritmo de crecimiento del año anterior en los primeros ocho meses del año. Entre enero y agosto en Andalucía se firmaron casi 14.800 visados de vivienda de obra nueva, el 22,1% más que en el mismo periodo de 2018, una evolución más positiva que el avance promedio nacional (8,3%). De este modo, tras el crecimiento de la firma de visados del 24,2% en 2018, Andalucía ha logrado mantener el ritmo de crecimiento en los nueve primeros meses del año (21,5% a/a). Algo que no ha sucedido en el conjunto del país, donde los visados crecieron en 2018 a una tasa notablemente superior (24,7%) al acumulado entre enero y septiembre de 2019 (8,8% a/a). La evolución trimestral muestra una buena primera mitad del año, donde se mantuvo el nivel de visados en torno a los 6.000 trimestrales (CVEC), pero en el 3T19 se ha producido una corrección importante respecto a los dos primeros trimestres del año (véase el Gráfico 2.13). Por provincias, los visados crecieron en cinco de las ocho provincias andaluzas, destacando los avances de Cádiz y Sevilla y Almería. Por el contrario, cayeron en Huelva, en Jaén y, sobre todo, en Córdoba (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: VARIABLES DEL MERCADO INMOBILIARIO POR PROVINCIAS (% ,A/A)**

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2018		1S19		2018	Ene - Sep 19	2018		Ene - Sep 19	
	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a	% a/a	% a/a	Viviendas	% a/a	Viviendas	% a/a
Almería	11.679	19,8	6.095	3,8	-0,1	2,8	1.790	55,1	1.623	25,1
Cádiz	14.404	18,1	7.444	4,2	2,0	4,4	1.388	-0,9	1.627	65,5
Córdoba	7.066	13,9	3.840	3,1	0,9	0,5	1.777	34,1	907	-10,3
Granada	11.491	9,9	6.381	8,2	3,3	2,2	1.180	-20,4	1.096	19,8
Huelva	6.508	28,1	3.246	-1,5	1,1	2,4	539	-11,3	386	-4,0
Jaén	5.290	9,0	2.906	7,2	-0,3	-0,8	632	-9,3	383	-17,6
Málaga	34.441	8,3	15.893	-12,5	6,5	5,5	9.196	40,4	7.951	26,5
Sevilla	19.546	21,3	10.192	3,8	1,1	4,4	2.905	20,5	2.508	13,7
Andalucía	110.425	14,5	55.997	-1,1	8,5	6,0	19.407,0	24,2	16.481	21,5
España	582.888	9,5	288.526	-2,8	3,4	3,5	100.733,0	24,7	81.957	8,8

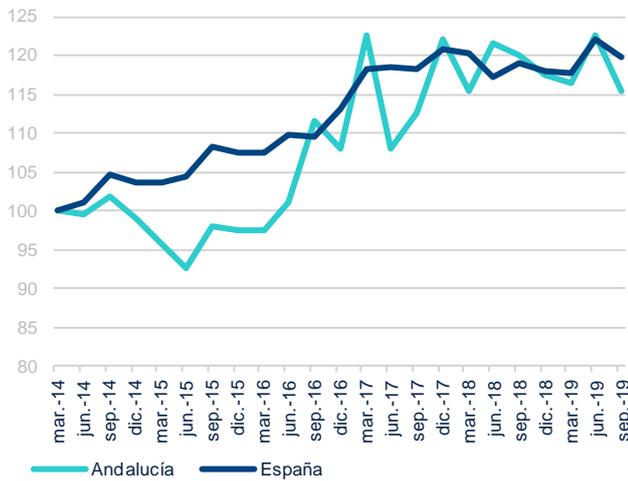
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

La fuerte caída de las importaciones dispara el superávit comercial a pesar del retroceso de las exportaciones

Tras un incremento el año pasado del 2,0% a/a CVEC, muy por encima del promedio nacional, las exportaciones andaluzas de bienes en términos reales retrocedieron en los primeros nueve meses de 2019. Así, el crecimiento se situó en el -0,8% a/a CVEC, 1,5 p.p. por debajo del promedio nacional. En particular, el repunte de las ventas en el segundo trimestre no pudo compensar un arranque de año bastante débil y la fuerte caída de las exportaciones en el tercer trimestre (véase el Gráfico 2.14).

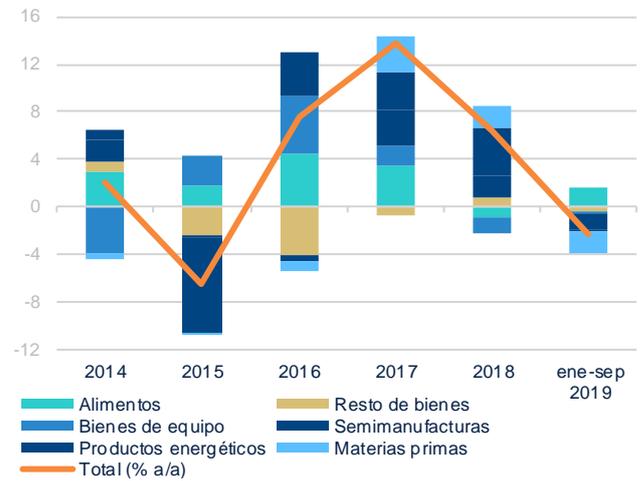
En términos nominales, el retroceso de las exportaciones es incluso mayor, registrando una caída del 2,4% a/a (tras el aumento del 6,3% a/a en 2018). Esto se explica por una debilidad generalizada en la mayoría de sectores. En particular las materias primas y las semimanufacturas (cobre, hierro y acero) explican casi totalmente el mal comportamiento de las ventas en 2019. Así, estos dos sectores (9% y 18% del total) muestran caídas del 20,6% a/a y 7,5% a/a respectivamente, lastrando 1,9 p.p. y 1,4 p.p. al crecimiento total. De la misma forma los bienes de equipo y los productos energéticos (16% del total en ambos casos) contribuyen negativamente en casi cuatro décimas en conjunto, con caídas en torno al 1% a/a. Por el contrario los productos alimenticios y las manufacturas de consumo son los únicos sectores que muestran un comportamiento positivo. Así, los alimentos (32% del total) crecen un 5,0% a/a aportando 1,6 p.p., empujados por el incremento en frutas y hortalizas y a pesar de la caída en el aceite. Las manufacturas (2% del total) repuntan hasta el 9% a/a y contribuyen en dos décimas (véase el Gráfico 2.15).

Gráfico 2.14. **ANDALUCÍA Y ESPAÑA: EXPORTACIONES DE BIENES REALES (1T14=100, CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15. **ANDALUCÍA: EXPORTACIONES DE BIENES, CONTRIBUCIONES POR SECTOR (% A/A, P.P.)**



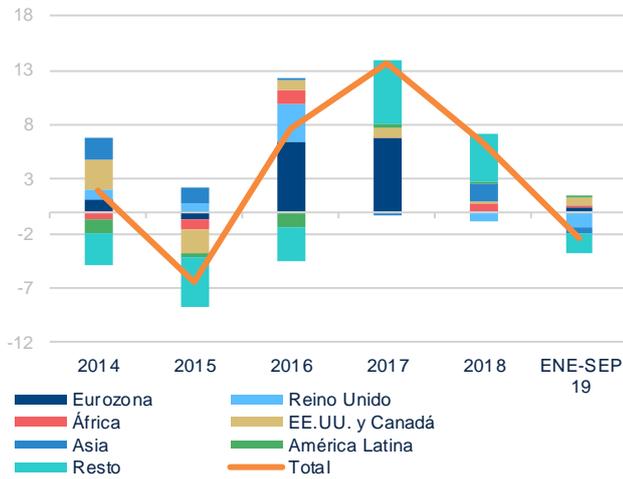
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por áreas geográficas, el retroceso de las ventas se explica por la caída de las exportaciones hacia los países europeos no incluidos en la eurozona (21% del total) y, en menor medida, hacia Asia (11% del total). En el primer caso la caída se situó en el 12,8% a/a con datos acumulados hasta septiembre, explicada por las materias primas, semimanufacturas y bienes de equipo. Estos tres sectores estuvieron detrás también de la caída de las exportaciones del 5,8% hacia Asia. Dentro del primer conjunto, en particular las ventas a Reino Unido (8% del total) cayeron un 18,0% a/a, lastradas por los bienes de equipo. Por otro lado, las exportaciones tanto a América del Norte (6% del total) como a América Latina (3% del total) se mostraron muy dinámicas y crecieron un 13,0% a/a y un 3,3% a/a respectivamente, apoyadas por semimanufacturas y bienes de equipo, además de los alimentos en el primer caso. Finalmente las ventas tanto a África (8% del total) como a la Eurozona (46% del total) mostraron un menor avance, en torno al 1,0% a/a. En esta última, cabe destacar la fuerte caída de las ventas a Francia (-6,1% a/a y 10% del total) y a Portugal (-18,0% a/a y el 8% del total), lastradas por semimanufacturas y energía, que sólo fueron parcialmente compensadas por el repunte de las exportaciones hacia Alemania (+10,9% a/a y 11% del total) e Italia (+16,1% a/a y 7% del total), apoyadas en alimentos, semimanufacturas y bienes de equipo (véase el Gráfico 2.16).

Por otro lado, las importaciones reales de bienes de Andalucía cayeron un 5,0% a/a CVEC (+1,9% a/a en el caso de España) en lo que va de 2019, lastradas por el fuerte retroceso en el arranque del año. Dicha caída, algo mayor en términos nominales (-5,8% a/a hasta septiembre), se debió sobre todo a las materias primas y los productos energéticos. En conjunto estos dos sectores restaron 6,7 p.p. al crecimiento total (véase el Gráfico 2.17).

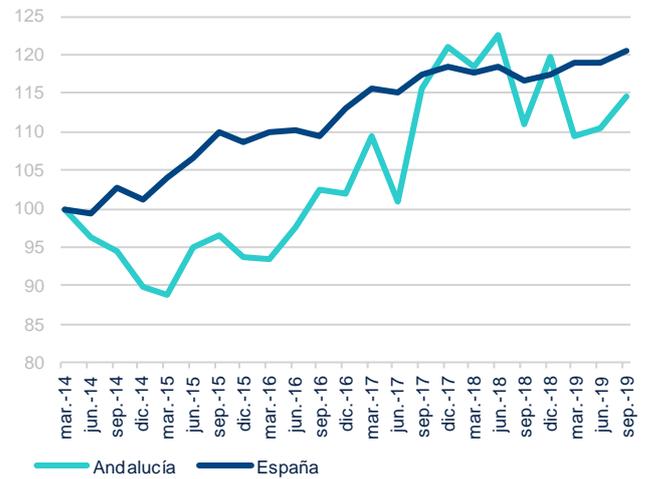
Lo anterior resultó en un fuerte aumento del saldo positivo de la balanza comercial de bienes andaluza, que vuelve a mostrar un superávit tras el déficit del año pasado. Con datos acumulados hasta septiembre, el superávit resultante es de 1.363 millones de euros, más que el doble con respecto al registrado en el mismo periodo del año pasado.

Gráfico 2.16. **ANDALUCÍA: CONTRIBUCIÓN POR DESTINO A LAS EXPORTACIONES TOTALES (NOMINALES, % Y P.P.)**



Fuente: BBVA Research a partir de la Datacomex

Gráfico 2.17. **ANDALUCÍA Y ESPAÑA: IMPORTACIONES DE BIENES REALES (% CVEC, 1T14=100)**



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Andalucía se convierte en el más dinámico entre los destinos de playa españoles

En los primeros diez meses de 2019, Andalucía recibió 17,5 millones de viajeros (+5,5% a/a) generando un total de 50 millones de pernoctaciones (+3,2% a/a). Estos crecimientos se sitúan por encima de las tasas del año pasado (+2,2% y +1,4% a/a respectivamente) y por encima del promedio nacional (3,1% y 0,9% a/a). Con esto, Andalucía pasa a ser el más dinámico entre los destinos de playa tradicionales en España. La evolución trimestral señala una mayor fortaleza en el primer trimestre del año, que compensa la caída del sector en el segundo, y en la recuperación del sector en el tercero. Los datos de octubre apuntan a que el avance se ralentizaría algo hacia finales de año.

El incremento de la demanda se apoyó tanto en el mantenimiento del buen ritmo de incremento entre los turistas nacionales como en la recuperación del segmento de extranjeros. Así, los residentes en España (en torno a la mitad del total) registraron un avance del 6,5% a/a en viajeros y del 5,0% a/a en pernoctaciones (3,8% a/a y 4,4% a/a respectivamente el año pasado). Por otro lado, el turismo extranjero estaría superando el estancamiento de 2018 y registra tasas del +4,4% a/a en viajeros y +1,8% a/a en pernoctaciones (0,5% y -1,1% a/a en 2018, véase el Gráfico 2.18).

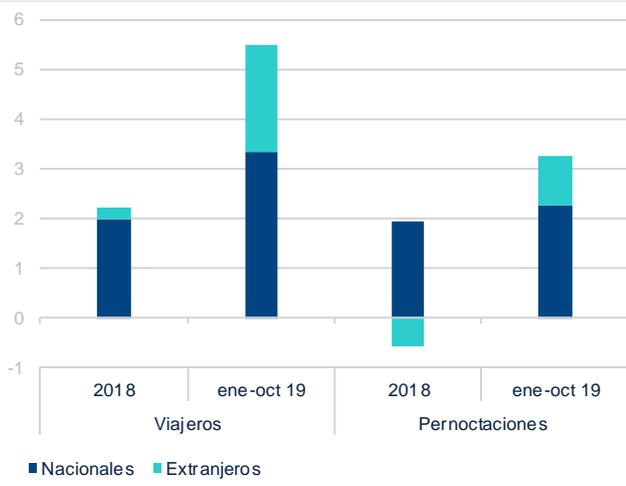
Por zonas turísticas, la Costa del Sol (en torno al 30% del total del sector en la región) estaría superando la atonía presentada a lo largo del año pasado y muestra crecimientos del 5,9% a/a en los viajeros y del 2,2% a/a en las pernoctaciones, gracias al fuerte repunte del turismo nacional y a la parcial recuperación del segmento de extranjeros. La misma dinámica se está viendo también en la Costa de la Luz de Cádiz (en torno al 13% del total), cuyos avances se sitúan en el 7,4% a/a en viajeros y 4,3% en pernoctaciones. El empuje tanto de los nacionales como de los extranjeros estaría detrás del fuerte crecimiento de la costa de la Luz de Huelva (6% del total), que registra tasas del 13,0% a/a en viajeros y del 5,8% en pernoctaciones tras las caídas del año pasado. Por el contrario, la Costa de Almería (9% del total) muestra un retroceso tanto en las llegadas de viajeros (-0,1% a/a) como en las pernoctaciones (-3,3% a/a), lo que se explica tanto por la ralentización del dinamismo del turismo nacional como por la fuerte caída entre los extranjeros. Finalmente la Costa Tropical (2% del total), aun presentando crecimiento en los viajeros (+4,4% a/a), muestra una caída en las pernoctaciones (-0,8% a/a),

lastradas sobre todo por el segmento de extranjeros. Con respecto al resto de puntos turísticos, cabe destacar el repunte registrado en Sevilla (12% del total) y Granada (8% del total), con crecimientos en torno al 5% a/a en viajeros y al 7% a/a en pernoctaciones gracias al mantenimiento del buen tono del turismo nacional y a la recuperación del extranjero. Por otro lado, Córdoba (4% del total) muestra un menor dinamismo, aunque superando las fuertes caídas del año pasado.

Los precios hoteleros en Andalucía mantienen estable su crecimiento en el 1,4% a/a con datos hasta octubre, solo dos décimas por debajo del año pasado y 0,4 p.p. por debajo del promedio nacional. En términos reales la región está aún a 6 p.p. de recuperar los niveles precrisis (véase el Gráfico 2.19). Sin embargo, el gasto total de turistas extranjeros está cayendo un 2,6% a/a hasta septiembre, siendo la única comunidad donde esto está pasando. De la misma forma, el gasto promedio mensual por turista y viaje retrocede un 6,3%, situándose por encima de los 1.000 euros en lo que va de año.

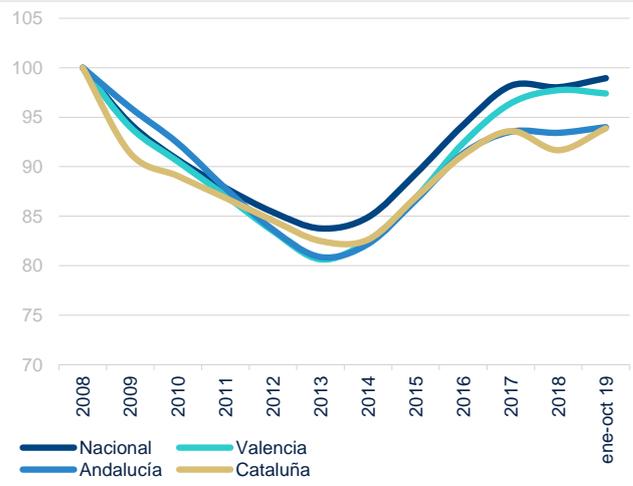
Con todo ello, se mantienen estables tanto la estancia media por viaje (alrededor de 2,8 días, algo por debajo del promedio nacional) como el grado de ocupación de las plazas hoteleras disponibles (en torno al 57% en lo que va de año).

Gráfico 2.18. **ANDALUCÍA: VIAJEROS Y PERNOCTACIONES, CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO A/A POR ORIGEN* (P.P.)**



En 2019, el dato es el interanual hasta octubre.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.19. **ÍNDICE DE PRECIOS HOTELEROS* (Reales, 2008=100)**



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

El mercado laboral andaluz mantiene su crecimiento en 2019 gracias al sector público y amplía el diferencial positivo con el promedio nacional

Tras crecer un 3,1% a/a en 2018, en línea con el promedio nacional, el empleo en Andalucía continuó aumentando al mismo ritmo en los primeros diez meses de 2019. Así, **la afiliación a la Seguridad Social en la comunidad creció un 3,1% a/a en lo que va de año, aumentando el diferencial con España hasta las cuatro décimas y posicionándose como la cuarta región más dinámica, tras Madrid, Murcia y la C. Valenciana.** La afiliación se estaría apoyando principalmente en el buen tono del mercado laboral en el primer semestre del año, cuando el crecimiento se situó en el 0,8% t/t promedio, dos décimas por encima de España. Los datos disponibles del segundo semestre apuntan a que el avance se reduciría ligeramente hasta el 0,6% t/t CVEC (por el menor empuje de la hostelería y de los servicios públicos), aun manteniendo un diferencial positivo de una décima con España. La estabilidad del mercado laboral en Andalucía en 2019 se explica por una mayor contribución de los servicios

públicos que compensó la menor aportación de la construcción, las actividades profesionales y las manufacturas. Por otro lado, el mayor crecimiento de la hostelería y de la construcción estarían detrás del diferencial positivo con España (véase el Cuadro 2.2).

La Encuesta de Población Activa (EPA) también confirma el dinamismo del mercado laboral en lo que va de 2019. De hecho, incluso muestra una aceleración, ya que los ocupados aumentaron un 3,4% a/a con datos acumulados hasta el tercer trimestre, seis décimas por encima de como lo hicieron durante el mismo período en 2018 y 1 p.p. más que el conjunto nacional. Sectorialmente la EPA apunta a una imagen algo distinta del mercado laboral con respecto a la afiliación. Así, el incremento se apoyó sobre todo en la recuperación del sector primario, tras la caída del año pasado, el mantenimiento del ritmo de avance de la industria y, sobre todo, el fuerte repunte de los servicios privados, que aportaron 2,2 p.p. al crecimiento total. Por otro lado la contribución de la construcción se redujo en cuatro décimas, hasta 0,6 p.p., mientras que la de los servicios públicos se volvió negativa y lastró una décima al crecimiento total.

Cuadro 2.2. **CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL (T/T, %, CVEC)***

	Andalucía					España				
	2018	1T19	2T19	3T19	4T19	2018	1T19	2T19	3T19	4T19
Agricultura	-0,1	0,0	-0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Construcción	0,6	0,2	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,0	0,0
Comer., transporte y repar.	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,0	0,1
Hostelería	0,4	0,1	0,2	0,0	0,0	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Activ. Profesionales	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,1
Serv. públicos	0,6	0,2	0,4	0,3	0,2	0,8	0,2	0,3	0,2	0,2
Serv. sociales y act. Artíst.	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	3,1	0,8	0,7	0,6	0,6	3,1	0,7	0,6	0,4	0,6

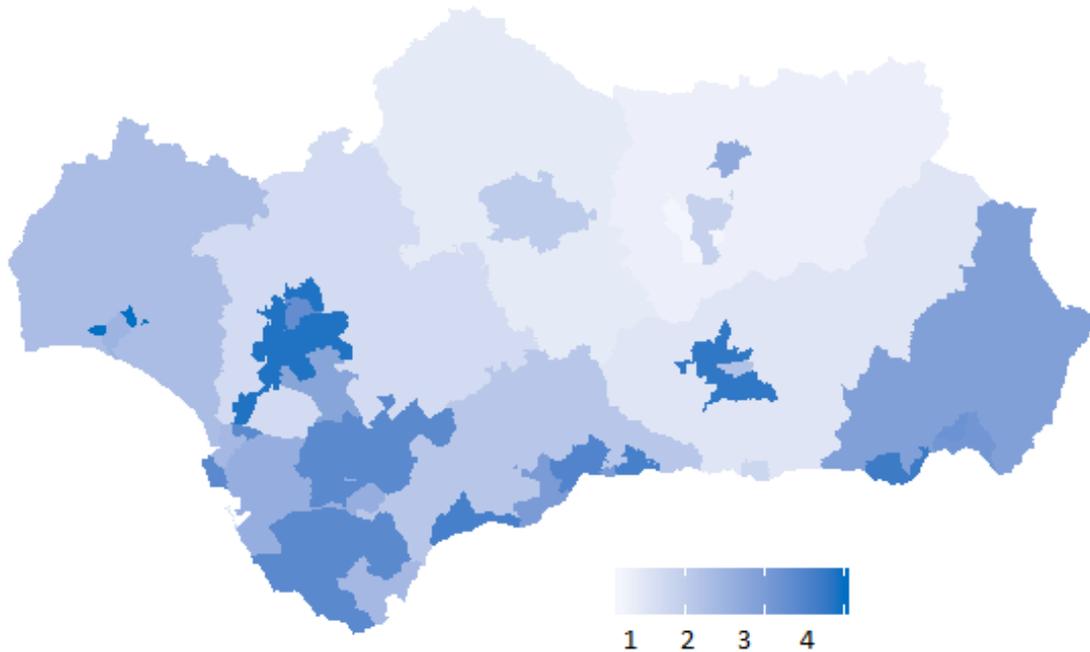
Nota: 4T19 datos hasta octubre completado con previsiones para noviembre y diciembre.

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

El análisis por áreas urbanas muestra evoluciones heterogéneas en el aumento de la afiliación en lo que va de 2019 (véase el Gráfico 2.20). En particular se observó un mayor dinamismo en las áreas urbanas que en el resto. Así, los municipios pertenecientes a las grandes áreas urbanas (GAUs) de las capitales (que acumulan el 17% del total de afiliados regional), las capitales de provincias (40% del total) y el resto de áreas urbanas (10% del total) presentaron crecimientos de la afiliación por encima del promedio nacional (3,9% a/a, 3,3% a/a y 3,7% a/a respectivamente). Dentro del primer conjunto destacaron sobre todo los entornos urbanos de Granada, Huelva y Sevilla con avances superiores al 4%, mientras el de Jaén apenas creció (+0,1% a/a). Entre las capitales Málaga, Sevilla y Almería fueron las más dinámicas, mientras que en el tercer conjunto destacaron el resto de áreas urbanas de la provincia de Almería y Málaga (en torno al 4,0% a/a). Por otro lado, las áreas no urbanas (33% del total) crecieron un 2,2% a/a y tan solo las de Cádiz, Huelva y Almería registraron incrementos por encima del promedio regional. En resumen la mayor fortaleza del empleo tuvo lugar en las provincias de Málaga, Huelva, Cádiz y Almería, además de las áreas urbanas de Sevilla, mientras que las de Jaén, Granada y Córdoba se quedaron en la cola del crecimiento.

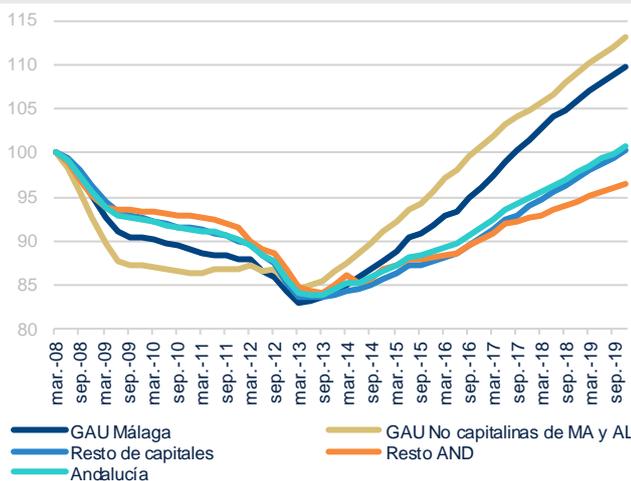
El paro continuó reduciéndose en Andalucía en lo que va de 2019, hasta el 21,3% a/a en el promedio del año. Esta tasa se sitúa 2,2 p.p. por debajo del promedio en el mismo periodo de 2018, pero aún 7,1 p.p. por encima del conjunto nacional. Ello supone una reducción del 9,1% respecto al número de parados del mismo periodo de 2018 (casi 85 mil personas), un dinamismo mayor que el conjunto de España (-7,7%). Esto, en un contexto de aumento de la población activa algo inferior a lo observado a nivel nacional (+0,5% vs 0,9% a/a).

Gráfico 2.20. **ANDALUCÍA: AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ÁREAS URBANAS (VARIACIÓN ENE-OCT19 VS ENE-OCT18, %,A/A,)**



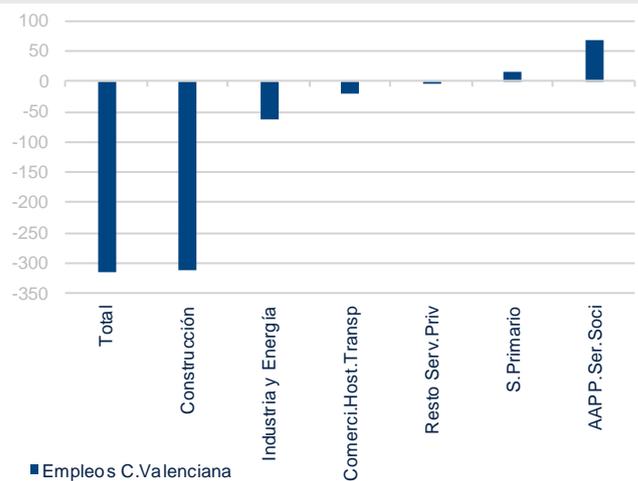
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Gráfico 2.21. **AFILIACIÓN POR TIPO DE ÁREA URBANA (1T08=100, CVEC)**



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Ministerio de Fomento

Gráfico 2.22. **ANDALUCÍA: VARIACIÓN DEL EMPLEO POR SECTORES ENTRE 2007 Y 2017 (MILES)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE (CRE)

Pasada una década desde que se inició la crisis, Andalucía ha recuperado los niveles de empleo precrisis. En particular la GAU de Málaga y las áreas urbanas no capitalinas de Almería y Málaga se sitúan a más de 10 p.p. por encima de tales niveles. De la misma forma, todas las capitales de provincia, menos Huelva, presentan ya el mismo número (o superior) de afiliados de 2008. Por el contrario las áreas no urbanas siguen casi 5 p.p. por debajo de tales niveles (véase el Gráfico 2.21). Con datos de la Contabilidad Regional de España, el Gráfico 2.22

analiza la variación del empleo por sectores en Andalucía en la década transcurrida desde 2007 y 2017. La reducción neta del empleo regional fue de 315 mil empleos, lo que resulta en una variación del -9,8% (-8,3% en España). Ello como resultado principalmente de pérdidas en la construcción y, en menor medida, en la industria donde se destruyeron 310 mil y 63 mil puestos de trabajo respectivamente, lo que supuso perder alrededor de dos tercios y una quinta parte del empleo sectorial que tenían en 2007, con una variación del -64,4% y -20,2% (-59,1% y -20% en España). La pérdida de empleos en el resto de sectores (comercio, hostelería y resto de servicios privados) fue más reducida (25 mil empleos en el conjunto). En sentido contrario, la agricultura y los servicios públicos y sociales crearon empleo neto en el periodo. En el primer caso la variación fue del +6,4%, a diferencia del promedio nacional donde el empleo del sector se contrajo un 9,0%. En el segundo caso el empleo creció un 11,1%, en línea con el conjunto nacional. Por tanto, la evolución del empleo en Andalucía ha sido algo similar a la que se ha observado en el conjunto de España con respecto a la composición sectorial, aunque la magnitud de las pérdidas de puestos de trabajo ha sido más acentuada en la región y el sector primario ha actuado como sector de empuje del empleo

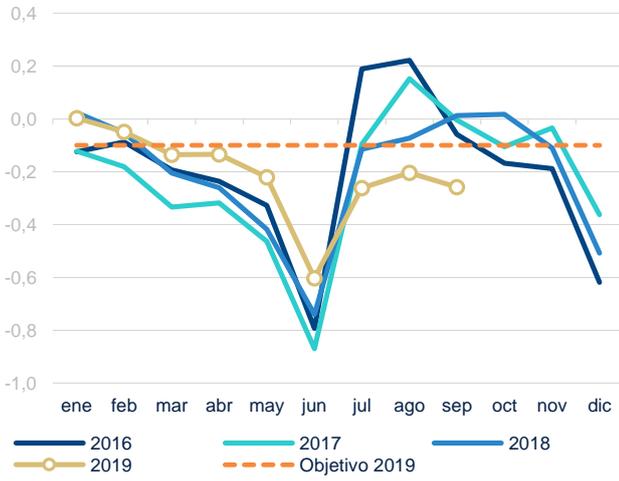
La consecución de los objetivos de estabilidad requeriría una mayor contención del gasto por parte de la Junta de Andalucía

Los datos de ejecución presupuestaria muestran un crecimiento muy moderado de los ingresos autonómicos, afectados fundamentalmente por los menores ingresos procedentes del sistema de financiación; mientras que el gasto habría moderado la senda expansiva de años anteriores. Como resultado, las cuentas de la Junta de Andalucía estarían registrando, hasta septiembre de 2019, un deterioro respecto a lo observado hace un año (véase el Gráfico 2.23).

De cara a final de año, se espera que los ingresos recuperen cierto dinamismo, por la actualización de las entregas a cuenta. Sin embargo, dicha recuperación podría no ser suficiente para compensar el crecimiento sostenido del gasto autonómico. Así, con el escenario previsto de ingresos, la consecución del objetivo de estabilidad de 2019, todavía requeriría un ajuste adicional del gasto durante el último trimestre del año del entorno de dos décimas del PIB regional, si quiere cerrar 2019 cumpliendo con el -0,1% del objetivo de estabilidad (véase el Gráfico 2.24).

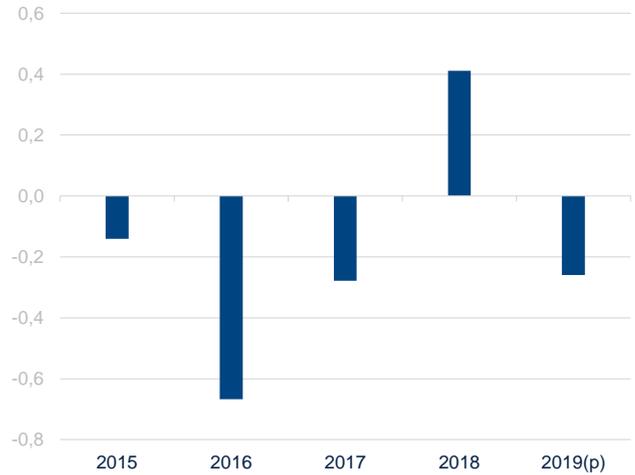
Por su parte, el proyecto de presupuesto presentado por la Junta de Andalucía para 2020 anticipa un nuevo avance en la rebaja fiscal iniciada en 2019, sin medidas de impacto de ajuste fiscal. En este contexto, no se espera que la Junta compense la posible desviación esperada este año, por lo que la consecución del objetivo de 2020 (un 0,0% del PIB) quedaría condicionada a la puesta en marcha de nuevas medidas de contención del gasto.

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 Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.24. **JUNTA DE ANDALUCÍA: AJUSTE DEL GASTO PRIMARIO (PP DEL PIB)**

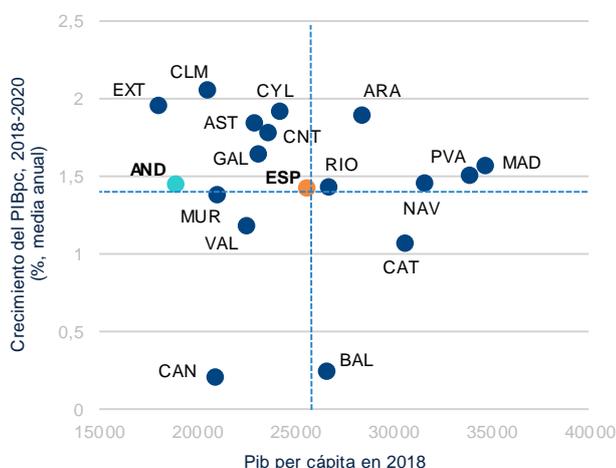


(p) Previsión.
(*) Ajuste necesario para alcanzar el objetivo de estabilidad (-0,1%).
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

El crecimiento del PIB en Andalucía estaría alrededor del 2,0% en 2019 y del 1,6% en 2020

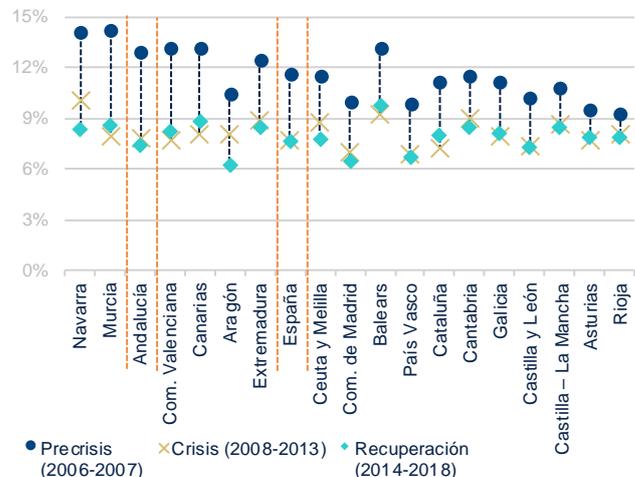
Se prevé que la economía andaluza crezca un 2,0% en 2019 y un 1,6% en 2020. Esto permitiría la creación de unos 150 mil empleos entre 2018 y 2020 y reducir la tasa de paro en 3,0 p.p., hasta el 20,0% promedio en 2020. Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita en términos constantes en la región se situaría en torno al 1,4%, en línea con la media española entre 2018 y 2020 (véase el Gráfico 2.25).

Gráfico 2.25. **PIB PER CÁPITA EN 2018 Y EVOLUCIÓN EN EL HORIZONTE DE PREVISIÓN (HASTA 2020) (€ Y % A/A PROMEDIO)**



Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.26. **PORCENTAJE DE HOGARES QUE ADQUIEREN UN AUTOMÓVIL (PROMEDIO DE CADA PERÍODO)**



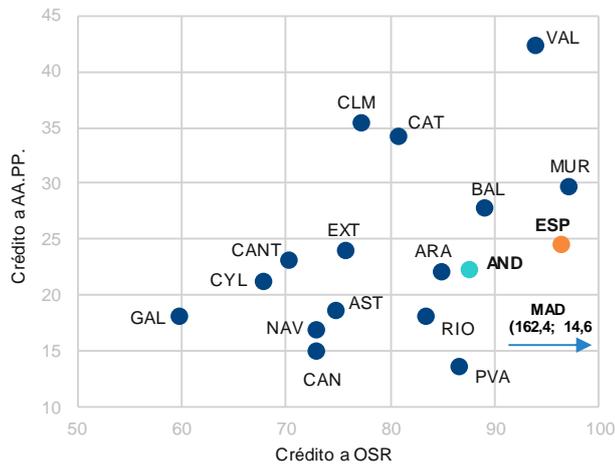
Fuente: BBVA Research

En el bienio 2019-2020, a la luz del agotamiento de la demanda embalsada y de los efectos de las políticas expansivas, se espera que la mayor parte de los componentes de la demanda doméstica moderen su crecimiento respecto al ritmo de expansión observado en el último bienio. En primer lugar, el crecimiento del consumo privado perderá impulso por el progresivo agotamiento de los elementos transitorios de soporte en los años precedentes (demanda embalsada, precios del petróleo, bajos tipos de interés) y por el menor empuje de algunos determinantes principales como la renta, condicionada por la desaceleración esperada del mercado laboral. Además, el impacto de la incertidumbre que está afectando las perspectivas de los hogares ha desincentivado el gasto (sobre todo en bienes duraderos) y contribuido al repunte de la tasa de ahorro a nivel nacional. En este sentido también las pautas de comportamiento de los hogares han ido variando a lo largo de los últimos años. Por ejemplo, el porcentaje de hogares que adquieren un automóvil se redujo durante la crisis, pero los cambios a lo largo de la expansión no han devuelto la situación a su punto precrisis. En el caso de Andalucía la tasa se redujo en unos 6 p.p., pasando de un 13% (por encima del promedio nacional) durante el bienio 2006-2007 al 7% (por debajo) en la fase de recuperación (véase el Gráfico 2.26).

De la misma forma, la inversión en maquinaria y equipo moderará su avance por la mayor desaceleración de la economía europea, el repunte de las tensiones comerciales a escala global, la incertidumbre regulatoria que afecta al sector del automóvil y el agotamiento del impulso reformador. La inversión en vivienda también mostrará una moderación del crecimiento en el bienio pero seguirá siendo un soporte de la actividad una vez resuelta la incertidumbre por los cambios legales que afectan al sector, además del mantenimiento de los tipos de interés en niveles bajos, que favorecerá en parte también la inversión en M&E. En este sentido, las últimas medidas expansivas del BCE y, en general, el entorno de tipos bajos permitirá que la carga financiera siga siendo muy baja y la inversión con elevados niveles de apalancamiento (como en la construcción) siga fluyendo hacia las comunidades del Mediterráneo. Andalucía podría verse más beneficiada, de momento, por el nivel de endeudamiento privado relativamente más elevado que en otras comunidades, pero de cara a futuro esto podría suponer un riesgo (véase el Gráfico 2.27).

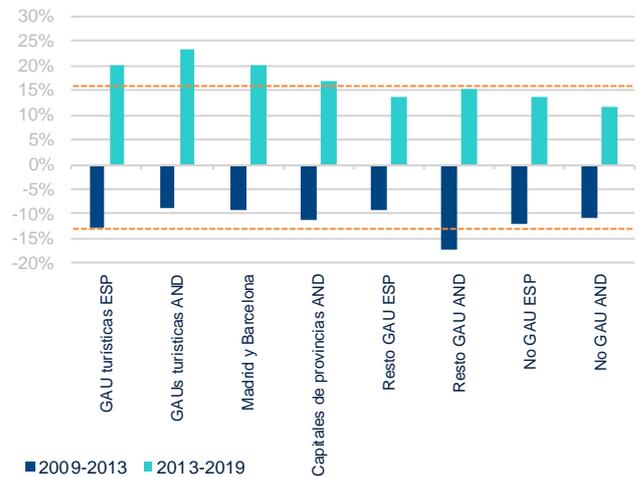
Sin embargo, el dinamismo del mercado inmobiliario será heterogéneo en el territorio nacional. Las áreas urbanas, en particular Madrid y Barcelona, continuarán viendo un comportamiento diferencial. Estas ciudades están mostrando una capacidad de creación de empleo elevada, similar al que han mostrado las áreas turísticas en la última expansión, mientras que otras ciudades, así como los municipios no urbanos, han tenido un ritmo de creación de empleo menor. En Andalucía el ritmo de recuperación de empleo desde la crisis ha sido más intenso que en el conjunto de España, tanto en las GAUs turísticas como en el resto de áreas urbanas, aunque en el segundo conjunto la destrucción de puestos de trabajo en el periodo 2009-2013 fue más acentuada. En el resto la recuperación ha sido menos pronunciada. En adelante, a medida que la desaceleración del turismo continúa, las áreas urbanas que tengan otros sectores que actúen también de motor, podrían seguir creando empleo a un ritmo más elevado que la media española. La concentración de la actividad en las ciudades más densas, además, debería apoyar el mercado inmobiliario en las mismas (véase el Gráfico 2.8).

Gráfico 2.27. **CRÉDITO AAPP Y OSR EN 2018**
(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España e INE

Gráfico 2.28. **AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL (% DE VARIACIÓN ACUMULADA, 2008-2013 Y 2013-2019)**



Nota: el conjunto de las capitales de provincias no incluyen las GAU de Almería y Málaga, que se suman a las GAUs turísticas. Las líneas naranjas representan el promedio nacional

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

La incertidumbre se mantiene elevada, tanto a nivel externo como interno, y los riesgos continúan siendo a la baja

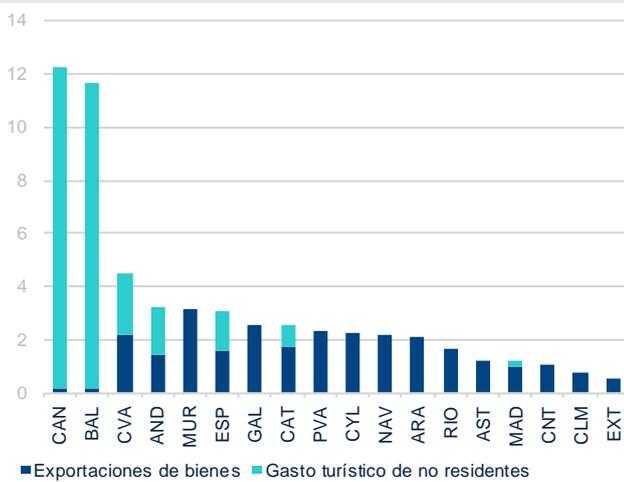
A nivel externo, las dudas sobre la evolución del crecimiento global continúan aumentando. La desaceleración estructural de la economía china, junto con la de carácter más cíclico de EE. UU y la UEM, ponen de manifiesto el progresivo agotamiento de las grandes áreas económicas y la creciente probabilidad de entrar en recesión. Asimismo, la incertidumbre derivada de **las tensiones comerciales entre EE. UU., China y la UEM o del *brexit*** no ha mermado y, aunque en el corto plazo su efecto parece limitado y temporal, no pueden descartarse escenarios más adversos. Todo lo anterior anticipa que la recuperación de la demanda externa durante los próximos meses podría ser moderada y condiciona negativamente a una parte importante del sistema productivo andaluz.

Con respecto al *brexit*, en los últimos meses se ha producido un repunte de los temores sobre el desenlace de la salida del Reino Unido de la Unión Europea. Si bien a largo plazo el efecto económico dependerá del desenlace de las negociaciones, la incertidumbre actual al respecto puede estar teniendo un efecto negativo sobre la actividad. Las comunidades dependientes del Reino Unido son especialmente vulnerables. En este sentido, Andalucía podría estar entre las CCAA más afectadas. El gasto turístico británico representa el 1,8% del PIB andaluz, siendo la cuarta comunidad más expuesta, tras las insulares y la C. Valenciana. Además, el Reino Unido es un importante socio comercial (8% de cuota sobre las exportaciones totales), aunque las ventas hacia este destino representan un 1,4% del PIB regional (algo inferior al promedio en España, véase el Gráfico 2.29).

Por su parte, el aumento de las tensiones comerciales representa una presión adicional para el sector **exportador**, que se suma a la incertidumbre relacionada con el *brexit*. La reciente introducción por parte de EE.UU. de aranceles en vino, aceites y otros en respuesta a los efectos de la resolución de la OMC por las ayudas a la industria aeronáutica suponen unos riesgos adicionales a los que ya existían por los productos ya afectados desde 2018 (hierro y acero, aluminio, automóviles). Andalucía tendría una exposición más elevada sobre todo en relación al mayor peso de los productos alimenticios en sus exportaciones (véase el Gráfico 2.30). Sin embargo,

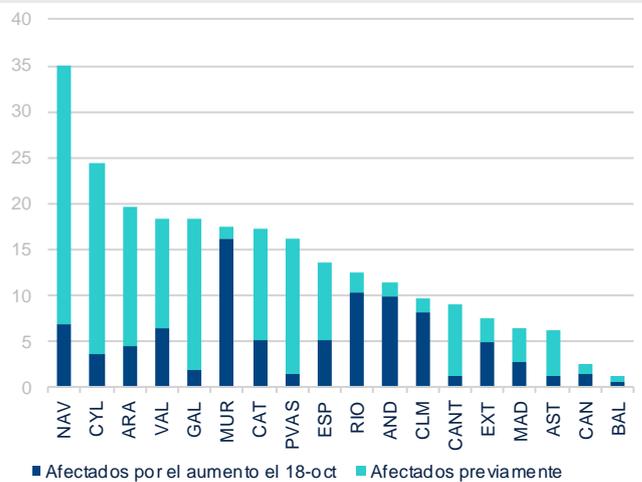
algunas comunidades han logrado una mejora relevante en términos de competitividad coste en los últimos 8 años, que las posiciona mejor para afrontar los riesgos derivados de la mayor volatilidad en el sector exterior. Andalucía podría tener algo de ventaja con respecto al resto de comunidades por haber mejorado su competitividad por encima del promedio nacional. En un contexto en el que la demanda de los principales socios comerciales continuará débil, la ventaja competitiva acumulada puede suponer una ventaja (véase el Gráfico 2.31).

Gráfico 2.29. **EXPOSICIÓN DIRECTA A REINO UNIDO (2018, % DEL PIB REGIONAL)**



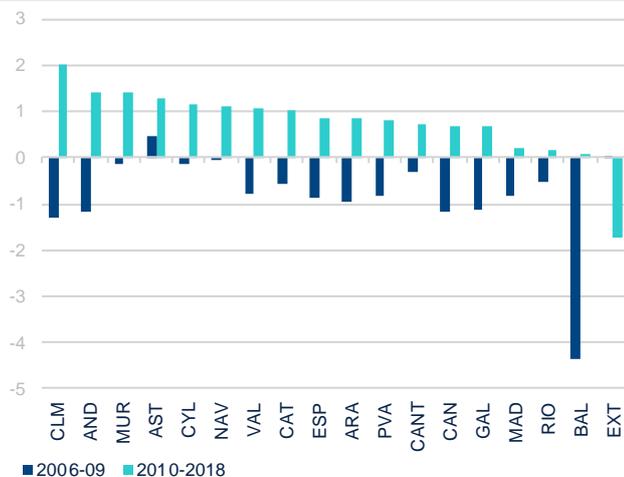
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.30. **PESO DE LAS EXPORTACIONES DE PRODUCTOS AFECTADOS, DIRECTA O INDIRECTAMENTE*, POR SANCIONES DE EEUU (2018, % DEL PIB REGIONAL)**



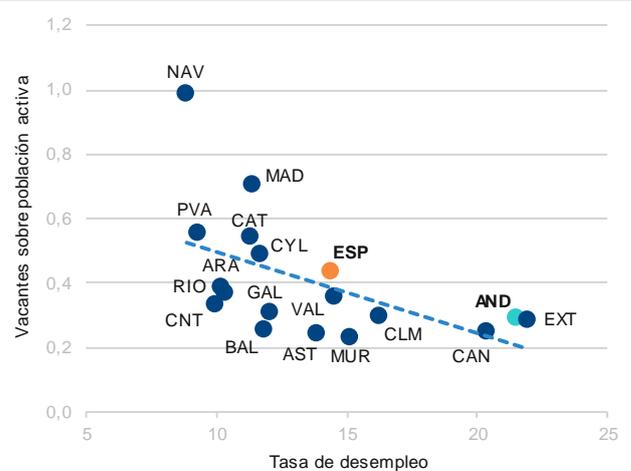
* Exportaciones a todo el mundo. Los productos afectados indirectamente incluyen aquellos en los que hay cambios en la política comercial de EEUU. Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.31. **ESPAÑA y CCAA: CONTRIBUCIÓN DE LA COMPETITIVIDAD COSTE A LA VARIACIÓN DE LAS EXPORTACIONES (PP, PROMEDIO ANUAL)**



Fuente: BBVA Research a partir de HAVER e INE

Gráfico 2.32. **DESEMPLEO Y VACANTES (2T19, %, MM4)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

A nivel doméstico, los riesgos también siguen elevados. El avance de la actividad se sostiene en la demanda interna que, sin embargo, muestra cada vez más señales de debilidad. La ralentización del consumo privado y el aumento de la tasa de ahorro podrían estar reflejando una mayor precaución por parte de los hogares. Asimismo, el debilitamiento de la inversión podría ser síntoma de una creciente desconfianza por parte de las empresas. A este respecto, la incertidumbre sobre la política económica se mantiene elevada. En particular, a nivel nacional se perciben dificultades de alcanzar acuerdos en el plano político y, en consecuencia, sobre las medidas a tomar para mejorar el funcionamiento de la economía española. Al respecto, cabe volver a subrayar que **la imposibilidad de lograr consensos cobra especial relevancia en la actualidad**, dados los retos crecientes que plantea la economía global, en un contexto de desaceleración económica, agotamiento del impacto de la política monetaria y falta de espacio fiscal.

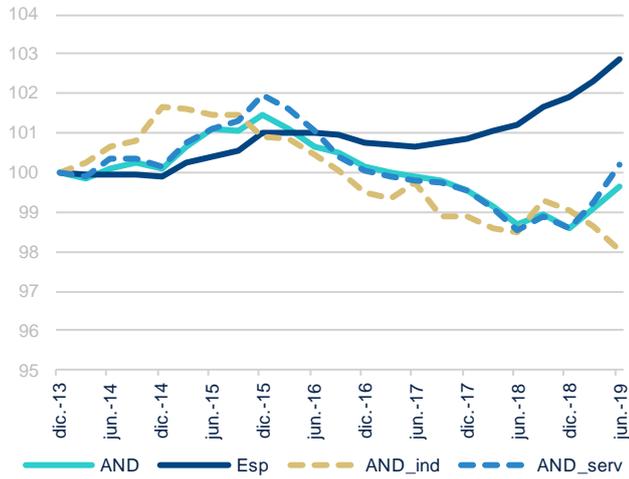
Se prevé la creación de unos 150.000 puestos de trabajo

De cumplirse este escenario, se crearían unos 150.000 nuevos puestos de trabajo en Andalucía entre 2018 y 2020. Con esto, la mejora de la ocupación podría ser suficiente para alcanzar niveles precrisis en el empleo: a cierre del bienio el empleo habrá casi recuperado (dos décimas por debajo) su nivel medio de 2007 (véase el Gráfico 2.35). Por su parte, se prevé que la tasa de paro se reduzca 3,0 p.p., pero en 2020 continuará 7,1 p.p. por encima de su nivel mínimo en 2007.

En Andalucía, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es inferior a la media española (véase el Gráfico 2.32). Ello implica que están dándose menores restricciones de capital humano en la región, que, sin embargo, podrían tener lugar en sectores donde se necesitan trabajadores con ciertas habilidades específicas, como los servicios avanzados y TIC, por ejemplo. En ese sentido, los datos de la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) indican que durante el periodo de recuperación, el coste laboral total en Andalucía evolucionó algo por encima de la media española hasta principios de 2016 y luego empezó a registrar un menor dinamismo. De la misma forma, la evolución sectorial ha sido similar entre industria y servicios (véase el Gráfico 2.33). Así, tras crecer más que en España entre 2014 y 2016, los costes empezaron a disminuir en los dos sectores. Esta tendencia se comienza a corregir en los últimos trimestres, con un cambio más pronunciado en los servicios.

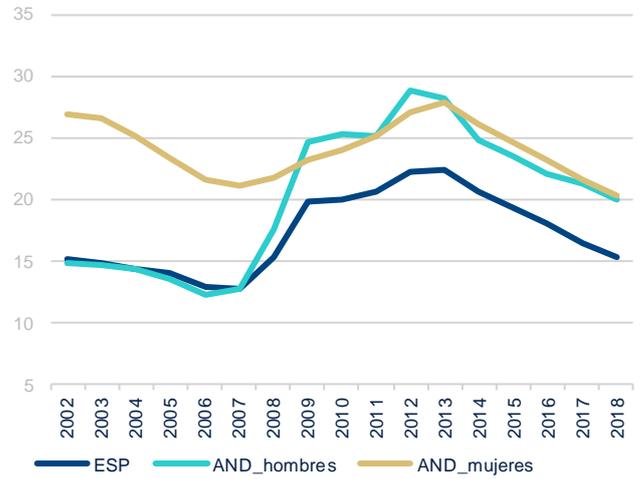
Adicionalmente, la región debería impulsar la formación e inserción laboral de aquellos colectivos con más dificultades: Andalucía sigue lejos de los mínimos de precrisis en la proporción de jóvenes que ni estudian ni trabajan, que se ubican en el 20,1% entre los de 15 a 29 años. Entre los hombres, la crisis provocó un aumento mayor de dicha tasa, que se viene reduciendo desde 2012, hasta igual la tasa de las mujeres que ha sido tradicionalmente alta (véase el Gráfico 2.34). Además, la incidencia del paro de larga duración sigue muy alta en la región: el 44,9% del total de desempleados lleva más de un año en dicha situación (en términos promedio anual). Aunque este dato ha venido disminuyendo en los últimos años y se sitúa en línea con el promedio español, sigue muy por encima de los niveles de 2008, cuando se situaba alrededor del 25%. En lo que respecta a la calidad del empleo, la tasa de temporalidad se ha mantenido estable en el 35% en términos promedio, 8,9 p.p. por encima del promedio nacional.

Gráfico 2.33. **ANDALUCÍA Y ESPAÑA: COSTE LABORAL TOTAL, SEGÚN LA ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL (4T13=100, A/A)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE (ETCL)

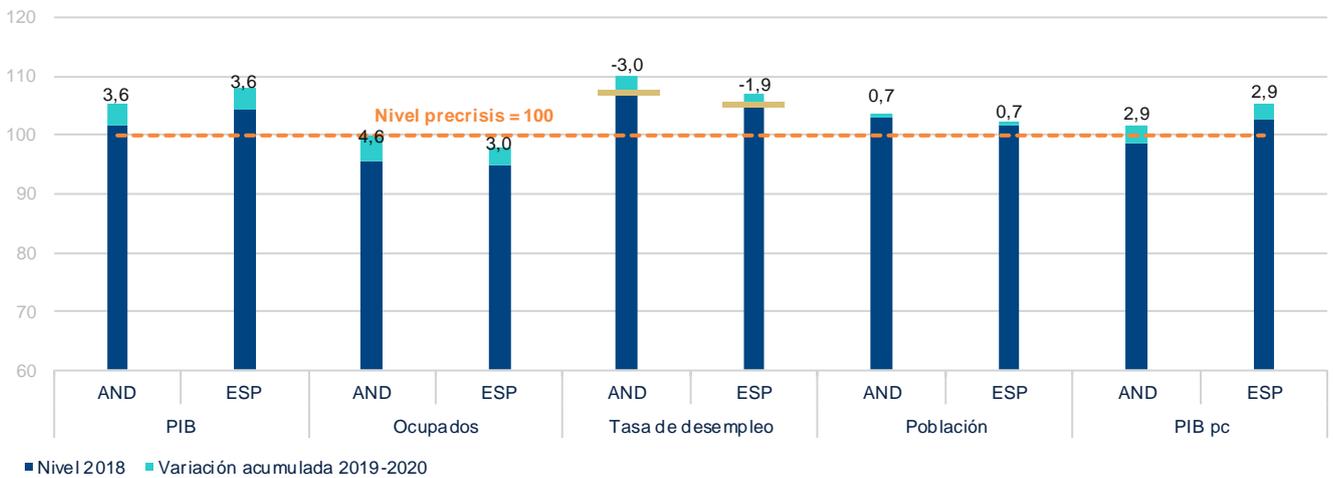
Gráfico 2.34. **ANDALUCÍA Y ESPAÑA: POBLACIÓN JOVEN QUE NI ESTUDIA NI TRABAJA* (%)**



* Jóvenes de 15 a 29 años.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.35. **PIB, OCUPACIÓN, TASA DE PARO, POBLACIÓN Y PIB PER CÁPITA. NIVEL EN 2018 Y CAMBIO EN 2019-2020 (NIVEL PRE-CRISIS, 2008 =100)**



El nivel se refiere al año 2007 en el caso de ocupados y tasa de paro.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Cuadro 2.3. **CRECIMIENTO DEL PIB (% A/A)**

	2016	2017	2018	2019	2020
Andalucía	2,9	2,7	2,4	2,0	1,6
Aragón	3,2	3,4	2,5	2,0	1,6
Asturias	1,6	3,8	2,3	1,7	1,3
Baleares	4,4	2,4	2,2	1,8	1,2
Canarias	3,4	2,7	2,4	1,6	1,1
Cantabria	2,6	3,4	3,4	1,8	1,7
Castilla y León	3,1	1,7	2,5	1,5	1,5
Castilla-La Mancha	4,2	2,4	2,8	2,1	1,7
Cataluña	3,5	3,2	2,3	1,8	1,6
Extremadura	1,7	2,1	2,0	1,8	1,6
Galicia	3,1	3,1	2,7	1,5	1,5
Madrid	3,2	3,3	3,7	2,6	2,2
Murcia	4,3	3,1	1,5	2,3	1,4
Navarra	3,0	2,8	3,0	2,0	1,8
País Vasco	3,0	3,1	2,2	1,7	1,7
La Rioja	2,6	1,5	1,6	1,5	1,5
C. Valenciana	2,8	3,1	2,1	2,0	1,4
España	3,2	3,0	2,6	1,9	1,6

Fuente: BBVA Research a partir de INE

 Cuadro 2.4. **PREVISIONES DE EMPLEO (EPA) (% A/A)**

	2016	2017	2018	2019	2020
Andalucía	2,4	4,1	2,8	3,1	2,0
Aragón	2,3	2,2	1,4	2,0	0,8
Asturias	2,7	2,4	-0,9	-1,6	0,4
Baleares	4,2	1,2	4,1	1,7	0,8
Canarias	3,2	3,4	6,6	0,4	0,9
Cantabria	3,0	0,9	1,6	0,9	1,2
Castilla y León	2,8	0,8	1,0	0,7	1,1
Castilla-La Mancha	3,2	4,0	2,9	3,0	1,2
Cataluña	3,5	2,9	2,7	2,0	1,4
Extremadura	1,9	0,5	3,7	3,7	1,9
Galicia	2,3	1,2	2,4	1,5	0,5
Madrid	0,9	2,5	2,9	3,1	1,8
Murcia	6,1	3,4	1,9	3,9	1,9
Navarra	1,2	4,2	1,2	2,5	1,4
País Vasco	2,8	0,3	2,2	1,4	1,1
La Rioja	1,7	1,4	2,7	1,7	1,2
C. Valenciana	3,1	3,0	2,7	2,0	1,5
España	2,7	2,6	2,7	2,2	1,4

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Tercer trimestre de 2019¹¹

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al tercer trimestre de 2019 son consistentes con que la economía andaluza, en un contexto de alta incertidumbre, **seguirá desacelerando su crecimiento**. En general, los resultados empeoran tanto respecto al trimestre anterior como a los de hace un año en todos los indicadores.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente la mitad de encuestados observan estabilidad, mientras en el resto predominan los que ven un empeoramiento de la economía. Así, el saldo neto de respuestas es de -38, negativo por cuarto trimestre consecutivo (véase el Gráfico R.1.1). Algo similar ocurre con los resultados relativos a las expectativas para el siguiente trimestre: el saldo se queda en terreno negativo por quinto trimestre consecutivo, situándose en el -53.

Entre los indicadores sectoriales, los relativos a construcción muestran resultados aún positivos, con saldos netos que se sitúan en el +10 en el caso de la inversión y en el +1 en empleo, aunque empeoran bastante con respecto a las oleadas anteriores¹².

Por el contrario, los indicadores más ligados al sector secundario son menos favorables. En particular, tanto los que se refieren a la actividad (producción industrial, cartera de pedidos o nivel de estocs) como la inversión y el empleo en el sector muestran resultados muy negativos, entre los peores de la oleada. Lo mismo pasa con la inversión en agricultura y con el sector de servicios (tanto inversión como empleo).

El aumento de la incertidumbre externa (*brexít*, o las posibles medidas arancelarias entre China y EE.UU, etc.) podría estar detrás del empeoramiento de los indicadores relacionados con la demanda externa. Tanto el turismo como las exportaciones muestran resultados peores que los registrados en los trimestres anteriores. Sin embargo mientras en las exportaciones el saldo ya es negativo, en el turismo se mantiene aún en positivo (véase el Gráfico R.1.2).

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica en 3T19 muestran un empeoramiento generalizado, lo cual concuerda con una economía andaluza que podría moderar su ritmo de crecimiento, en un contexto de alta incertidumbre, tanto externa como interna, y agotamiento de los vientos de cola que impulsaron el crecimiento en años anteriores, en particular, del consumo privado.

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

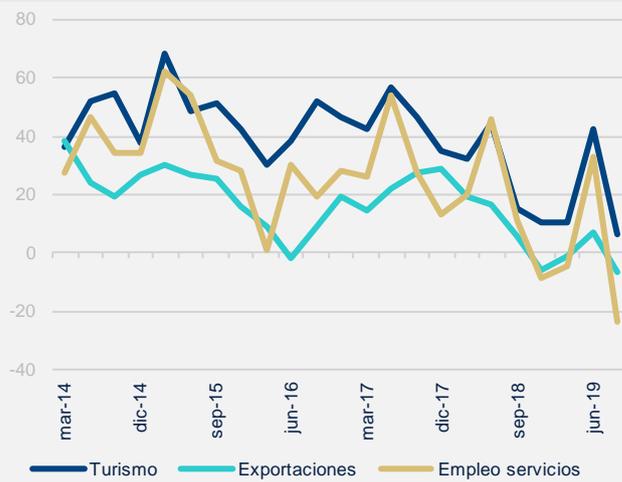
12: Los datos son brutos, por lo que podrían incorporar estacionalidad, no corregida por la pequeña longitud de la serie.

Gráfico R.1.1. **ANDALUCÍA: EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y LAS EXPECTATIVAS. SALDOS DE RESPUESTAS EXTREMAS (%)**



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2. **ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA EN ANDALUCÍA. SALDOS DE RESPUESTAS DE VARIABLES SELECCIONADAS (%)**



Fuente: BBVA

Cuadro 2.3. ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA EN ANDALUCÍA. RESULTADOS GENERALES (%)

	3º Trimestre 2019				2º Trimestre 2019				3º Trimestre 2018			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	7	49	45	-38	21	49	30	-10	22	61	17	5
Perspectiva para el próximo trimestre	1	45	54	-53	17	55	28	-11	23	47	31	-8
Producción industrial	7	58	36	-29	16	60	24	-9	16	68	16	0
Cartera de pedidos	4	54	42	-38	20	41	39	-20	22	60	18	4
Nivel de stocks	4	68	28	-24	11	76	13	-2	15	74	11	5
Inversión en el sector primario	5	68	27	-22	13	70	17	-5	17	66	17	0
Inversión industrial	0	69	31	-31	11	74	15	-3	14	68	19	-5
Inversión en servicios	15	51	34	-19	33	49	17	16	28	56	16	13
Nueva construcción	28	54	18	11	34	50	16	18	56	39	6	50
Empleo industrial	2	69	29	-28	9	78	13	-4	10	71	20	-10
Empleo en servicios	16	45	39	-24	40	52	7	33	33	45	22	11
Empleo en construcción	21	59	20	1	34	53	13	22	45	44	10	35
Precios	16	80	4	12	27	62	11	16	48	49	4	44
Ventas	7	58	36	-29	22	54	24	-2	19	61	20	-1
Exportaciones	26	54	20	7	51	40	9	43	34	47	19	15
Turismo	9	75	16	-7	18	71	11	7	16	73	11	5

* Saldo de respuestas extremas.

Fuente: BBVA Research

4. Tablas

Cuadro 4.1. PRINCIPALES INDICADORES DE COYUNTURA DE LA ECONOMÍA DE ANDALUCÍA (%)

	2018		Crecimiento medio desde principios de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		Último mes
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	
Ventas Minoristas	1,0	0,8	3,7	2,3	-0,3	0,1	sep-19
Matriculaciones	3,9	6,0	-9,2	-4,9	-5,7	-4,4	oct-19
IASS	3,7	6,1	6,1	4,2	-0,1	0,0	sep-19
Viajeros Residentes (1)	3,8	1,4	6,5	3,1	-1,9	-0,1	oct-19
Pernoctaciones Residentes (1)	4,4	0,6	5,0	2,8	-6,0	-2,8	oct-19
IPI	-2,9	0,7	2,1	0,7	0,1	-0,1	sep-19
Visados de Viviendas	24,2	24,7	22,1	8,3	-17,0	7,1	ago-19
Transacciones de viviendas	13,2	10,8	-0,1	-2,2	-15,8	-11,4	ago-19
Exportaciones Reales (2)	2,5	0,2	-0,7	0,9	-9,5	1,1	sep-19
Importaciones Reales (2)	5,8	0,9	-4,7	1,9	4,4	0,6	sep-19
Viajeros Extranjeros (3)	0,5	1,5	4,4	3,2	2,0	2,3	oct-19
Pernoctaciones Extranjeros (3)	-1,1	-0,6	1,8	0,0	2,0	0,8	oct-19
Afiliación a la SS	3,1	3,1	3,1	2,7	0,2	0,2	oct-19
Paro Registrado	-4,7	-6,5	-4,1	-4,5	0,9	0,4	oct-19

(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, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,6	2,4	2,9	2,3	1,8
Eurozona	1,9	2,7	1,9	1,1	0,8
Alemania	2,1	2,8	1,5	0,5	0,6
Francia	1,0	2,4	1,7	1,3	1,2
Italia	1,2	1,8	0,7	0,1	0,3
España	3,0	2,9	2,4	1,9	1,6
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,1	1,0
Latam *	-0,2	1,8	1,5	0,7	
México	2,6	2,4	2,0	0,2	1,3
Brasil	-3,3	1,1	1,1	0,9	1,6
Eagles **	5,3	5,7	5,2	4,6	4,6
Turquía	3,2	7,4	2,6	0,3	3,0
Asia Pacífico	5,6	6,0	5,6	5,1	4,8
Japón	0,6	1,9	0,8	0,9	0,3
China	6,7	6,8	6,6	6,0	5,6
Asia (ex. China)	4,7	5,3	4,7	4,3	4,0
Mundo	3,4	3,9	3,7	3,2	3,1

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

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

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.3. **INFLACIÓN (PROMEDIO ANUAL, %)**

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,3	2,1	2,4	1,8	2,0
Eurozona	0,2	1,5	1,8	1,2	1,1
Alemania	0,4	1,6	2,0	1,3	1,2
Francia	0,3	1,2	2,1	1,2	1,1
Italia	-0,1	1,3	1,2	0,7	0,9
España	-0,2	2,0	1,7	0,7	1,1
Reino Unido	0,6	2,7	2,5	1,9	1,7
Latam *	9,8	6,6	7,1	8,6	
México	2,8	6,0	4,9	3,6	3,4
Brasil	8,7	3,4	3,7	3,7	3,6
Eagles **	4,4	3,9	5,0	4,9	4,4
Turquía	7,8	11,1	16,3	15,3	11,0
Asia Pacífico	2,3	1,8	2,6	2,5	2,5
Japón	-0,1	0,5	1,0	0,7	1,0
China	2,0	1,5	2,1	2,6	2,5
Asia (ex. China)	2,5	2,1	3,0	2,4	2,6
Mundo	3,2	3,2	3,9	3,7	3,6

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

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

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2019.

Fuente: BBVA Research

 Cuadro 4.4. **TIPO DE INTERÉS DE LA DEUDA PÚBLICA A 10 AÑOS (PROMEDIO ANUAL, %)**

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,84	2,33	2,91	2,11	1,69
Alemania	0,13	0,37	0,46	-0,30	-0,63

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2019.

Fuente: BBVA Research

 Cuadro 4.5. **TIPOS DE CAMBIO (PROMEDIO ANUAL)**

	2016	2017	2018	2019	2020
EUR-USD	0,90	0,89	0,85	0,89	0,88
USD-EUR	1,11	1,13	1,18	1,12	1,13
USD-GBP	1,35	1,29	1,33	1,26	1,31
JPY-USD	108,82	112,20	110,47	108,50	105,60
CNY-USD	6,64	6,76	6,61	6,93	7,03

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2019.

Fuente: BBVA Research

 Cuadro 4.6. **TIPOS DE INTERÉS OFICIALES (FIN DE PERIODO, %)**

	2015	2016	2017	2018	2019
EEUU	0,75	1,50	2,50	1,75	1,75
Eurozona	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
China	4,35	4,35	4,35	3,95	3,75

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7. ESPAÑA: PREVISIONES MACROECONÓMICAS
 (TASAS DE VARIACIÓN ANUAL EN %, SALVO INDICACIÓN CONTRARIA)

(Promedio anual, %)	2016	2017	2018	2019	2020
Actividad					
PIB real	3,0	2,9	2,4	1,9	1,6
Consumo privado	2,6	3,0	1,8	0,8	1,3
Consumo público	1,0	1,0	1,9	2,0	1,7
Formación Bruta de Capital	2,4	5,9	5,3	2,3	3,0
Equipo y Maquinaria	1,8	8,5	5,7	1,6	2,6
Construcción	1,6	5,9	6,6	2,9	2,6
Vivienda	8,9	11,5	7,7	3,5	3,9
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	2,0	3,0	2,6	1,3	1,7
Exportaciones	5,4	5,6	2,2	2,0	2,9
Importaciones	2,6	6,6	3,3	0,2	3,4
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	1,0	-0,1	-0,3	0,6	-0,1
PIB nominal	3,4	4,3	3,5	3,2	2,5
(Miles de millones de euros)	1.113,8	1.161,9	1.202,2	1.240,0	1.271,2
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	2,7	2,6	2,7	2,2	1,4
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,2	15,3	14,1	13,3
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	2,8	2,8	2,5	2,2	1,4
Productividad aparente del factor trabajo	0,2	0,0	-0,2	-0,3	0,2
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,2	2,0	1,7	0,7	1,1
IPC (fin de periodo)	1,6	1,1	1,2	0,9	1,4
Deflactor del PIB	0,3	1,4	1,1	1,2	0,9
Remuneración por asalariado	-0,6	0,7	1,0	2,7	2,8
Coste laboral unitario	-0,8	0,7	1,2	3,0	2,6
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	2,9	2,5	1,8	1,6	1,4
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,4	98,5	97,6	96,9	96,5
Saldo AA.PP. (% PIB)	-4,1	-3,0	-2,5	-2,3	-1,9
Hogares					
Renta disponible nominal	2,7	2,9	3,7	4,4	4,2
Tasa de ahorro (% renta nominal)	7,5	5,9	6,3	8,3	9,8

Fecha de cierre de previsiones: 11 de octubre de 2019.
 Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. P.P.: 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:

Economista Jefe

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

Luis Díez

luismiguel.diez@bbva.com

+34 697 70 38 67

Víctor Echevarría

victor.echevarria@bbva.com

Daniela Filip

marineladaniela.filip@bbva.com

678 25 16 06

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Félix Lores

felix.lores@bbva.com

+34 91 374 01 82

Marta Pérez

marta.perez.beamonte.becas@bbva.com

+34 91 374 55 88

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Daniel Santos Torres

daniel.santos.torres.becas@bbva.com

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

Sirenia Vázquez

sirenia.vazquez@bbva.com

+34 607 37 07 81

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 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

