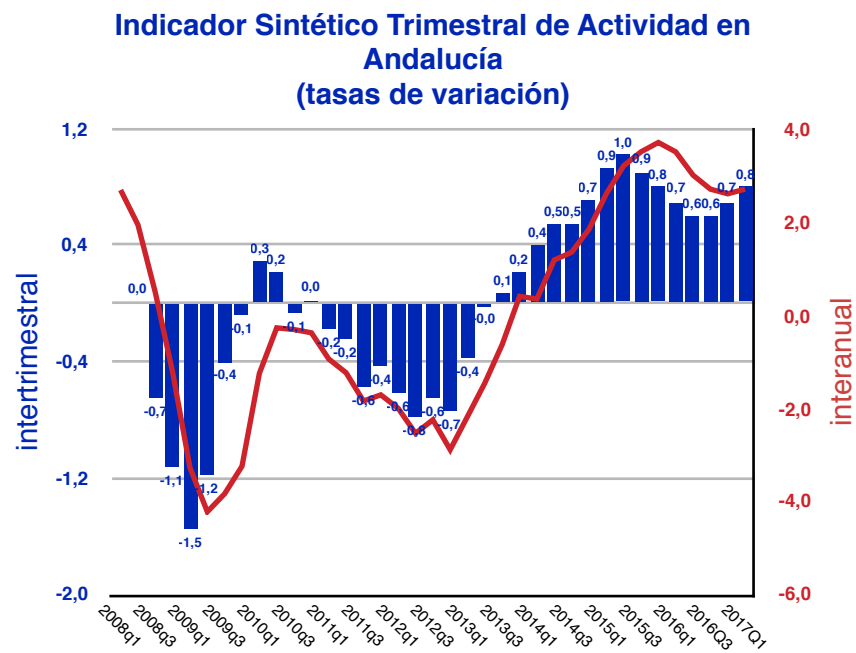


# ECONOMÍA ANDALUZA

## PRIMER TRIMESTRE DE 2017

### Estimación del crecimiento

En el primer trimestre de 2017 la economía andaluza continuó acelerando el ritmo de crecimiento. El Indicador Sintético de Actividad para Andalucía del Observatorio Económico de Andalucía (IOEA) estima para dicho trimestre un crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,8 %. Esta cifra es superior en una décima a la estimada para el cuarto trimestre de 2016 y similar al indicador adelantado por el INE para el conjunto de España.



Dada esta tasa de crecimiento intertrimestral, el crecimiento interanual del IOEA para el primer trimestre de 2017 se situaría en el 2,7 %, una décima superior a la estimación para el último trimestre de 2016, y aunque dicho crecimiento sigue siendo inferior a la media nacional, todo apunta a que se ha iniciado la reducción de la brecha existente en las tasas de crecimiento de ambas economías desde inicios de 2016.<sup>1</sup>

Con esta estimación continúa la mejoría ya observada a finales del año pasado. Entre las principales razones de este ligero repunte se debe señalar, de nuevo, el positivo comportamiento del sector exterior, mientras el consumo de los hogares mantiene su ritmo de crecimiento. Por lo que respecta al consumo de los no residentes, nuevamente en el primer trimestre observamos un relativo empeoramiento, aunque compensado por una mejoría en la inversión, en especial la asociada a la inversión pública, y por un con-

<sup>1</sup> Según la Contabilidad Regional del INE, en 2016 la diferencia de crecimiento entre Andalucía y España se elevó a cuatro décimas (2,8 vs 3,2 %, respectivamente).

sumo público que, a pesar de que las Administraciones Públicas andaluzas cumplieron el objetivo de déficit en 2016, ha dejado de aportar negativamente al crecimiento andaluz.

Así pues, se inicia el año en tono positivo y con un cierto optimismo para lo que resta del mismo. La economía regional mantiene al inicio de 2017, una tendencia positiva ayudada sin duda por unas políticas monetarias expansivas, por la clara mejoría en la creación de empleo y por el mantenimiento una vez más de la confianza de consumidores y empresarios.

### ... por el lado de la demanda

Durante el primer trimestre de 2017 se confirma lo ya observado a finales de 2016; esto es, que el consumo de las familias andaluzas mantiene su ritmo de crecimiento, después de mostrar cierta debilidad desde la primavera de 2016. Indicadores como la matriculación de vehículos, con crecimientos sostenidos por encima del 10 %, además de superiores a la media nacional, o el Índice de Actividad de Servicios, en especial el correspondiente al sector comercial e incluido en el cálculo de dicho indicador de actividad, con tasas superiores a las españolas (7,7 % vs 7,1 %), confirman esta tendencia. También los datos de afiliación en sectores de actividad asociados al consumo, como son el comercio, transporte y hostelería, muestran tasas de crecimiento interanuales del 4,0 %, 7,3 % y 7,5 %, respectivamente, y superan igualmente a la media nacional. Contrasta, sin embargo, los indicadores de comercio minorista y de ventas en grandes superficies, que registran sendas caídas en tasas interanuales, especialmente durante el mes de febrero, compensado en buena parte por el dato positivo de marzo. Entre las explicaciones para este comportamiento diferencial entre indicadores, domina la de unas rebajas que han generado un volumen de negocio inferior al esperado y en buena parte, muy posiblemente, debido al trasvase de consumo hacia plataformas de internet no incluidas en el cálculo del índice.

Esta evolución del consumo de los residentes es compensado en parte por un empeoramiento del consumo de los no residentes. Durante el primer trimestre, de nuevo y como ocurriera en el tercer trimestre de 2016, tanto el número de turistas como el de las pernoctaciones cayeron en tasas interanuales. Así, las pernoctaciones se redujeron un 6,8 % respecto al primer trimestre de 2016, el número de viajeros lo hizo en un 2 % y el número de viajeros que llegó a los puertos andaluces disminuyó en tasa interanual en un 1,3 %. Solo el número de pasajeros en los aeropuertos andaluces mostraron un aumento positivo interanual, con un crecimiento del 11,4 %. Sin embargo, y a pesar de estas cifras negativas, dos explicaciones ayudan a entender que la tendencia no fue realmente tan negativa. La primera de ellas es que el dato de febrero se explica casi en su totalidad por un efecto calendario, al disponer este mes en 2017 un día menos que en 2016. En segundo lugar, no es posible comparar el mes de marzo de 2017 con el de 2016 ya que entonces la Semana Santa cayó en dicho mes, mientras que este año se trasladó a bien entrado el mes de abril. Por lo tanto, una vez corregido del efecto estacional y de calendario, la aportación negativa a la demanda del consumo de los no residentes prácticamente desaparece.

El consumo público ha tenido un papel neutro o ligeramente positivo durante el inicio del año, contrariamente a la aportación negativa que ofreció durante gran parte de 2016, consolidando de este modo la mejoría ya observada durante los últimos meses de dicho año. No obstante, aún muestra ritmos de crecimiento inferiores al consumo de las Administraciones Públicas del resto de España. Así, la ejecución presupuestaria para las operaciones corrientes publicadas por la Secretaría de Estado de Administraciones Públicas mantiene un ritmo de crecimiento positivo, en especial los vinculados a operaciones corrientes y que compensan una ejecución de las operaciones de capital que, aunque con menor contracción, reincide

en la caída observada durante dos tercios de 2016. No obstante, durante los tres primeros meses de 2017 la licitación oficial muestra un claro repunte, con tasas de crecimiento de hasta tres dígitos para Andalucía (265,0 % frente al 37,6 % de España), lo que da a entender que esta partida de las cuentas públicas mejorará, de donde puede inferirse que la inversión pública aumentará en los meses próximos.

La inversión privada parece que finalmente mejorará después de un 2016 átono, impulsada por la mejora de la confianza empresarial desde el comienzo del año. Aunque las perspectivas sobre el primer trimestre no eran inicialmente muy favorables, las expectativas han ido mejorando conforme avanzaba éste. En este sentido, las expectativas de inversión privada, aunque no reflejan un cambio de tendencia importante respecto a 2016, sí muestran sin embargo un ligero cambio hacia una actitud más optimista para 2017. En esta línea, sigue el buen ritmo de la matriculación de vehículos industriales, con un crecimiento del 19,8 % comparado con el primer trimestre de 2016, así como el valor de las hipotecas constituidas (+2,2 %), aunque no su cuantía (-3,3 %). Un buen indicador de la evolución de la inversión en Andalucía lo marca el consumo de cemento, que recupera el tono positivo (17,1 %) junto con el ya comentado repunte de la licitación oficial después de las importantes caídas durante 2016.

Finalmente, el sector exterior continúa con su buen comportamiento. El crecimiento de las exportaciones (un 26,2 % en términos interanuales para el primer trimestre, aunque con datos solo hasta febrero) es esta vez compensado por el de las importaciones (33,7 % para similar período). Pero una vez más, descontado los precios de los bienes exportados e importados, el crecimiento de los primeros sigue siendo superior (+15,9 % frente a +9,2 %, respectivamente) lo que vuelve a incidir en la importancia del sector exterior para la mejoría de la economía andaluza.

### ...por el lado de la oferta

Durante el primer trimestre, el sector servicios mantuvo un crecimiento muy similar al del cuarto trimestre de 2016. A pesar de la evolución mostrada por el Índice de Comercio Minorista, el Indicador de Actividad de los Servicios reflejó un crecimiento superior al calculado para el conjunto de 2016 (6,3 %). Esta mejoría es sustentada por unos datos de ocupación y afiliación que volvieron a recuperar el dinamismo de trimestres pasados. Así, la ocupación en el sector servicios aumentó un 1 % frente al calculado para el cuarto trimestre de 2016 mientras que la afiliación aumentó un 0,6 % respecto a la media de los tres últimos meses de 2016.

Los servicios públicos mantienen la tendencia creciente ya mostrada a finales de 2016. En los primeros meses de 2017 la afiliación de empleados públicos, sin incluir sanidad y educación, creció un 3,2 % intertrimestral y un 2,3 % interanual. Educación mejora sus registros medios para este trimestre en un 4 % comparado con el anterior, mientras que es Sanidad, no obstante, la que reduce ligeramente el número de afiliados (-0,6 %). El resto de servicios mantiene una tónica positiva salvo comercio, hostelería y servicios financieros que mostraron tasas negativas intertrimestrales. No obstante, comparado con el mismo período del año anterior, solo las actividades financieras han reducido sus afiliados, siendo en general muy positiva la evolución del conjunto de actividades privadas.

En cuanto al resto de sectores, la industria mantiene su tendencia positiva reactivada en el tercer trimestre de 2016. El Índice de Producción Industrial de Andalucía aumentó en tasa interanual un 2,5 %, con datos hasta febrero y gracias al empuje, una vez más, de las actividades manufactureras. Por último, el sector de la construcción poco a poco va recuperándose de la práctica desaparición durante años de la obra pública. Mientras los ocupados EPA aumentan un 0,4 % respecto al trimestre anterior, la tasa de crecimiento

interanual lo hace a un ritmo del 10 %, lo que puede ser un buen indicador para explicar el cambio de coyuntura en este sector. Los datos de afiliación muestran igualmente una evolución claramente positiva durante estos últimos meses.

### Previsiones para 2017

La información que se comienza a recibir para el mes de abril, en particular la afiliación, desempleo y contratación, nos muestran un perfil probable de lo que se espera va a ser el segundo trimestre de 2017. Así, tanto esta información, como la propia proyección de otros indicadores, es coherente con un nuevo repunte en la tasa de crecimiento de la región en el futuro más inmediato, ofreciéndonos el modelo para el segundo trimestre de 2017 un crecimiento intertrimestral del 0,9 %, una décima superior a la estimada para el primero del año.



Para el conjunto del año las perspectivas de la economía andaluza son positivas. En los últimos años era habitual que las previsiones económicas se corrigiesen a la baja por los riesgos de desaceleración derivados del agotamiento de los “vientos de cola” de los que se ha beneficiado la economía española desde el inicio de la fase de recuperación (facilidades financieras del Banco Central Europeo, facilidades fiscales del gobierno nacional, bajos precios del petróleo, tipo de cambio favorable respecto al dólar), y por la existencia de notables incertidumbres en el panorama internacional (elevado endeudamiento mundial, posible estancamiento de la economía china, irrupción de Donald Trump en el escenario mundial, efectos del Brexit, dificultades en algunos países emergentes, conflictos bélicos), que frenaban las decisiones de los agentes económicos. Afortunadamente nos encontramos en un escenario opuesto: desde hace más de un año cada trimestre se corrigen al alza las previsiones de crecimiento conjurando los riesgos de desaceleración, lo que se intensifica en los dos últimos trimestres en los que los analistas económicos vienen a coincidir en un alargamiento del pronóstico expansivo de la economía mundial y española.

Si bien ninguno de los riesgos señalados han desaparecido por completo, la mayor parte de ellos han disminuido en intensidad, y mientras la economía de Estados Unidos mantiene su nivel de crecimiento, se intensifica en China en relación con la desaceleración prevista, la Unión Europea está creciendo con más intensidad que en los últimos años, y se van atenuando las dificultades en algunos países emergentes y en desarrollo. Como consecuencia de ello, el Fondo Monetario Internacional ha elevado recientemente su previsión de crecimiento de la economía mundial para 2017 del 3,1 al 3,5%.

También lo ha hecho para España, que viene destacando en Europa por la mayor intensidad de la recuperación, lo que ha llevado al gobierno y a los analistas a elevar sus previsiones en torno al 3% para el conjunto del año, basándose en el positivo comportamiento del empleo, en el repunte del comercio exterior y en la paulatina corrección de algunos desequilibrios macroeconómicos, aunque el endeudamiento sigue siendo muy elevado, especialmente el endeudamiento público.

Este panorama más optimista también afecta a la economía andaluza, como lo pone de manifiesto la mejora en los indicadores de confianza de empresarios y consumidores y en las dinámicas de oferta y demanda que con anterioridad se han analizado. Por ello, el Panel de Expertos del Observatorio Económico de Andalucía ha elevado la previsión de crecimiento del PIB andaluz para 2017 al 2,8 %. Este crecimiento estará basado tanto en la continuidad del buen comportamiento de la demanda interna, como en la positiva evolución del sector exterior que, tanto en lo que se refiere a exportaciones como a recepción de turistas se encontrarán con un ligero mayor dinamismo de nuestro principal mercado (la Unión Europea), aunque las tensiones e incertidumbres vinculadas con el Brexit pueden empezar a dejar alguna huella en la reducción de nuestros principales clientes turísticos. Por el lado de la oferta todos los sectores tienen perspectivas positivas para el conjunto del año, debiendo destacarse la confirmación de la recuperación del sector de la construcción tras una positiva dinámica del mercado inmobiliario en el año 2016 y primer trimestre de 2017. En este contexto, en el mercado de trabajo se seguirá creando empleo, pudiendo generarse en torno a 100.000 ocupados adicionales a lo largo del año.

A pesar de estas previsiones de moderado optimismo, deben ponderarse las incertidumbres y los retos para no caer en la autocomplacencia. Las incertidumbres provienen fundamentalmente del exterior: se mantienen las referidas al cambio de modelo económico de China, aunque más moderadamente, las que acompañan a Trump desde el inicio de su presidencia, tanto en políticas internas, como en políticas internacionales comerciales como su cambio de orientación belicista, y en Europa se van superando los riesgos populistas en las elecciones de Países Bajos y Francia, pero el proyecto europeo necesita fortalecerse y en los próximos meses ha de enfrentarse a las elecciones alemanas y al inicio de unas duras negociaciones del Brexit.

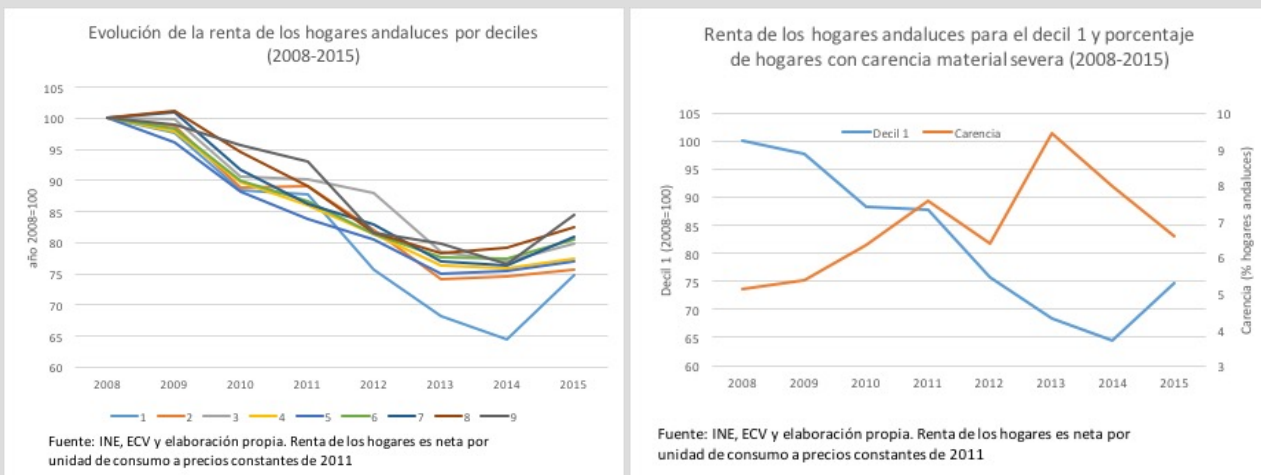
Los retos son más internos. La continuidad del diferencial de crecimiento y de la recuperación de la tasa de ocupación de España irán de la mano de la continuidad de la estabilidad política y de la realización de reformas, aunque si éstas deben de conseguirse con pactos como el alcanzado por el gobierno con el PNV para la aprobación de los presupuestos, posiblemente genere más costes y problemas a medio plazo que ventajas en el corto. En el caso de Andalucía, el reto de reducir drásticamente la tasa de desempleo solo se alcanzará intensificando y cualificando la actividad productiva, lo que exige inversión productiva, diversificación de la actividad y aumento de la productividad. En definitiva, más y mayores empresas que operen en mercados abiertos, por lo que el reto principal de la política económica regional es crear condiciones favorables para la inversión y la actividad empresarial.

### La evolución de la desigualdad de renta en los hogares andaluces (2008-2015)

La Gran Recesión ha incidido intensamente tanto en las rentas medias de los hogares españoles y andaluces, como en su distribución. El aumento del desempleo, el ajuste salarial y el ajuste fiscal afectaron a las familias de tal modo que gran parte de sus ingresos se vieron intensamente condicionados. La diferente probabilidad de los hogares para sufrir tales eventos condicionada a sus características ha determinado que desde 2008 la desigualdad entre ellos haya aumentado.

La Encuesta de Condiciones de Vida, elaborada cada año por el Instituto Nacional de Estadística, ofrece la información para más de 12.000 hogares españoles por cada uno de dichos años. De estos, unos tres mil residen en Andalucía. En esta encuesta no solo se ofrece información detallada de su renta, sino además de las condiciones socioeconómicas y laborales de todos los miembros del hogar, así como de las dificultades económicas por las que el hogar puede experimentar.

La disponibilidad de los microdatos de la encuesta permite ampliar la información existente que ofrece el propio portal del INE. Mediante su uso es posible, por ejemplo, representar la información contenida en las dos siguientes gráficas.



En la gráfica de la izquierda se observa la evolución de la renta relativa a 2008 correspondiente a cada uno de los deciles de la distribución de la renta desde 2008. Cada decil es un bloque de 10 % de hogares ordenados por su nivel de renta. El de la derecha pone en comparación la evolución de la renta del decil más bajo con el porcentaje de hogares con carencia material severa.

Así, la desigualdad ha aumentado desde 2008 (más amplitud en 2015 que en 2008 entre deciles). Cabe destacar que gran parte de esta evolución vino marcada por la fuerte caída de las rentas de los hogares más pobres (decil 1). Por ejemplo, en 2014 su renta era tan solo el 64,4 % de la renta disponible en 2008. No obstante, en el año 2015 su recuperación fue intensa, quedando para entonces en un 74,8 %. El resto de los deciles han evolucionado de un modo similar aunque sí se observa una relativa ampliación de las diferencias entre los hogares andaluces.

En cuanto al riesgo de carencia material severa, se comprueba la prácticamente correlación perfecta entre ambas series. Por lo tanto, no es solo que la desigualdad haya crecido en este período de tiempo, sino que además esto ha afectado seriamente a la capacidad de las familias para afrontar con garantías las necesidades más básicas.

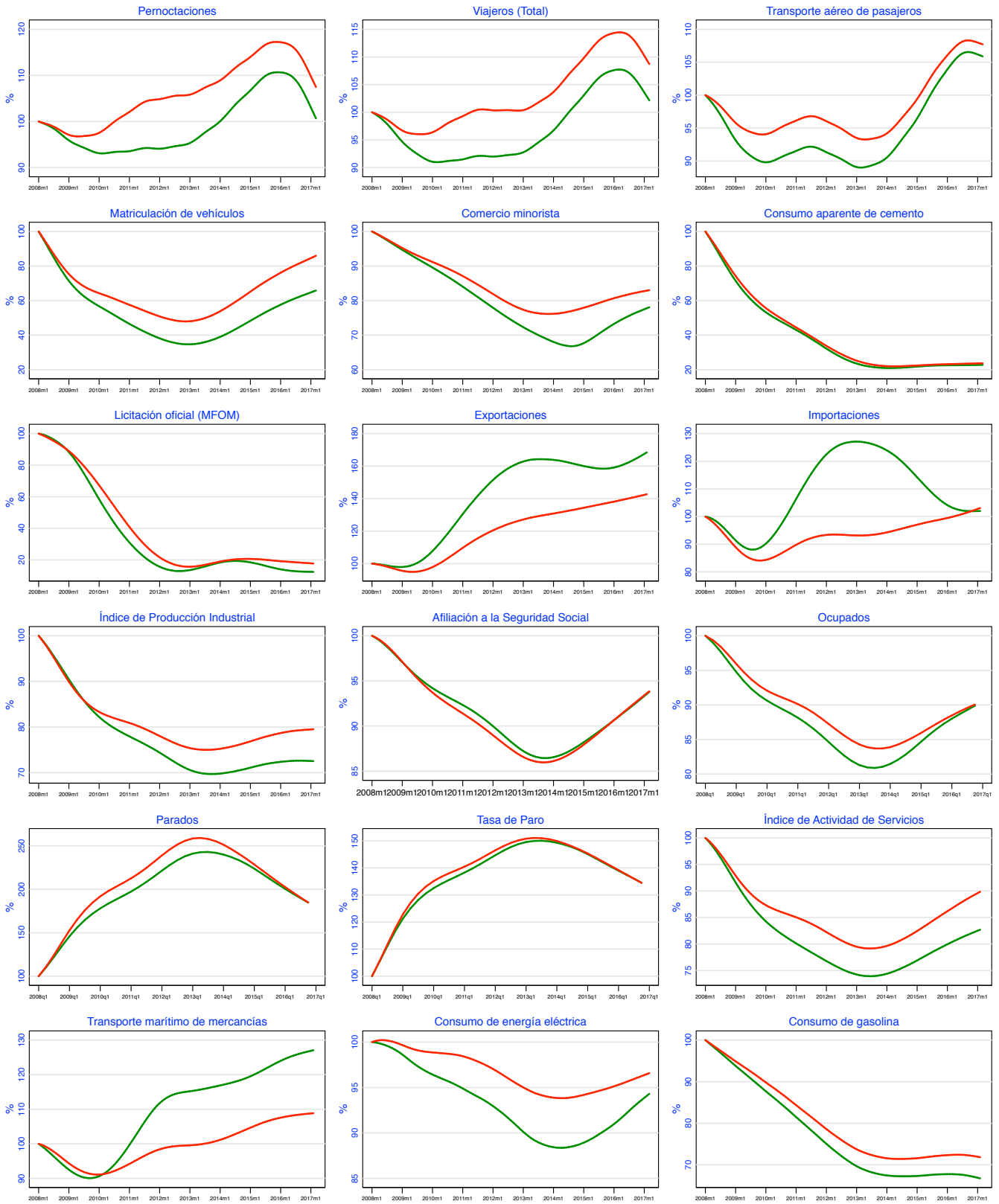
## Selección de indicadores de actividad y empleo (I Trimestre de 2017)

	I Trimestre 2017 (*)		Variación interanual (%)	
	Andalucía	España	Andalucía	España
<b>Indicadores de oferta y demanda</b>				
Índice de Producción Industrial	86,2	94,4	2,5	2,6
Hipotecas inmobiliarias constituidas, Número	12.867	72.978	-3,3	5,2
Hipotecas inmobiliarias constituidas, Importe total (miles)	1.388.328	10.377.922	2,2	10,1
Licitación oficial total (Miles euros)	235.580	1.182.521	265,0	37,6
Consumo de cemento (miles de Tm)	520,2	2,9	17,1	14,1
Índice de la Actividad de los Servicios	95,0	96,4	6,3	6,5
Índice de comercio al por menor	82,5	86,8	-0,9	-0,0
Viajeros en establecimientos hoteleros (miles)	3.199	17.524	-2,0	0,3
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros (miles)	7.798	51.416	-6,8	-2,8
Matriculación de turismos	47.027	412.053	10,2	8,6
Consumo de gasolina (Tm)	100.682,0	687.811,0	-4,5	-1,0
Importaciones (Millones de euros)	4.914,8	49.256,4	33,7	15,1
Exportaciones (Millones de euros)	5.014,5	43.515,7	26,2	12,6
Transporte aéreo de pasajeros (miles)	4.486	45.225	11,4	6,4
Transporte marítimo de mercancías (Tm)	24.202.591	82.684.324	-1,3	5,1
<b>Mercado de trabajo</b>				
Afiliados a la Seguridad Social	2.891.762	17.728.524	3,3	3,2
Ocupados (EPA) (miles)	2.908,4	18.438,3	3,3	2,3
Desempleados (EPA) (miles)	1.072,4	4.255,0	-9,8	-11,2
Tasa de Paro (%)	26,9	18,8	-2,8	-2,3

(\*) Media trimestral en el caso de índices o indicadores del mercado de trabajo y suma en el resto

Fuente: INE, Ministerio de Fomento, OFICEMEN, IECA, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Industria, Energía y Turismo, EXTENDA, Ministerio del Interior

## Evolución de los indicadores (enero 2008=100)



— Andalucía — España



ELABORACIÓN



CON LA COLABORACIÓN DE

