

ECONOMÍA ANDALUZA.

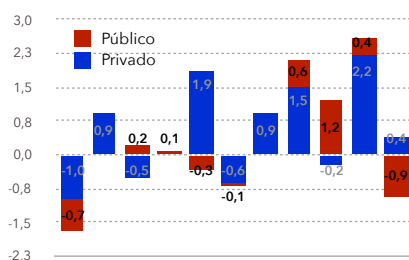
TERCER TRIMESTRE DE 2015

El indicador

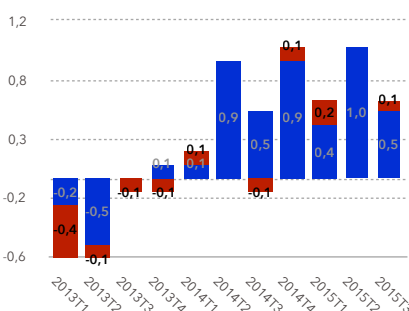
Durante el tercer trimestre de 2015 el mercado de trabajo andaluz se desaceleró, al reducirse el número de ocupados en un 0,5 % respecto al trimestre anterior, aunque el crecimiento interanual siguió siendo positivo.

Entre las razones de esta desaceleración destaca la destrucción de empleo público, que pasó de aportar 1,2 y 0,4 puntos porcentuales al crecimiento de la ocupación en el primer y segundo trimestre, al -0,9 % en el tercero.

Aportación a la tasa de crecimiento intertrimestral de la ocupación (*) Andalucía



España

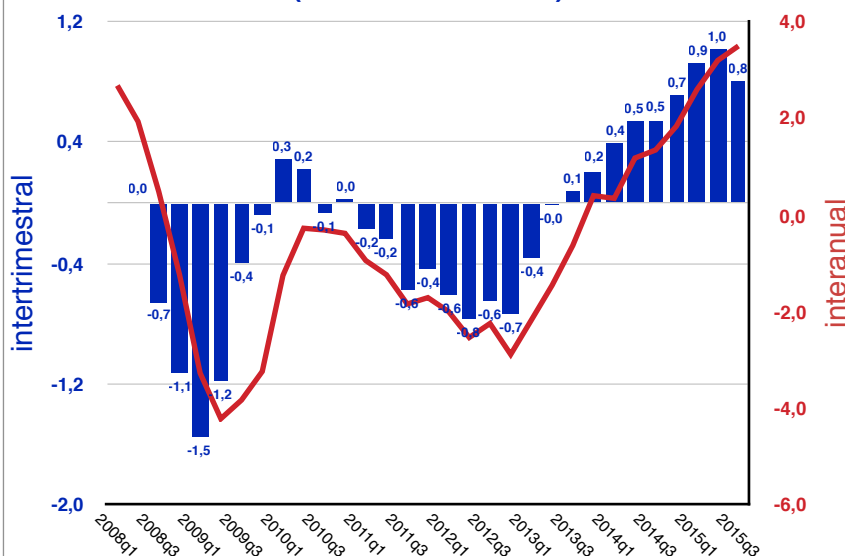


(*) Datos ajustados de estacionalidad
Fuente: INE y elaboración propia

Las estimaciones de crecimiento...

En el tercer trimestre de 2015 la economía andaluza mostró síntomas de debilitamiento en relación con la evolución de los dos trimestres anteriores. Este menor crecimiento está en consonancia con lo que tanto organismos oficiales como centros de análisis y estudios económicos han estimado para el conjunto de España y mismo trimestre.

Indicador Sintético Trimestral de Actividad en Andalucía (tasas de variación)



El Indicador Sintético de Actividad para Andalucía del Observatorio Económico de Andalucía (IOEA) estima un crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto andaluz del 0,8 % en el tercer trimestre de 2015, inferior en dos décimas al estimado para el segundo trimestre. A pesar de esta reducción, el crecimiento interanual de la economía andaluza sigue aumentando hasta el 3,5% como consecuencia del mayor crecimiento de los trimestres anteriores en relación a 2014. Estas cifras son muy similares a las estimadas para el

conjunto de España, ya que según los avances del Banco de España y del INE, la economía española creció en el tercer trimestre un 0,8 % intertrimestral y un 3,4 % interanual.

Razones para esta evolución...

El impulso adquirido por las economías española y andaluza durante 2015 es singularmente sorprendente, dadas las previsiones de hace tan solo un año. Las explicaciones para dicha evolución son variadas, aunque es posible seleccionar, de entre todas ellas, las más relevantes.

... por el lado de la demanda

En primer lugar, y por el lado de la demanda, destaca el crecimiento del consumo de las familias, principal componente del PIB, y particularmente motivado por el aumento del consumo tanto de bienes duraderos como de bienes no duraderos y no necesarios¹. Las razones que fundamentan tal comportamiento positivo son complejas, pero se puede destacar la mejora de la confianza de las familias como la principal de ellas. La Gran Recesión iniciada en 2008 tuvo un singular impacto sobre las decisiones de consumo de las familias españolas, muy condicionadas desde entonces por las negativas expectativas sobre empleo y renta. Este descenso del consumo fue especialmente intenso para aquellos bienes cuya adquisición requiere un mayor esfuerzo financiero y cuya utilidad generada en el corto plazo es menor, como son los bienes de consumo duradero y los no duraderos pero no necesarios. A partir de mediados de 2013, la mejora de las condiciones de empleo, así como la reciente restauración de los canales de crédito, y el intenso desapalancamiento llevado a cabo, han permitido una descongestión de los planes de consumo que estaban a la espera de mejores expectativas. Estos hechos han permitido un aumento intenso del consumo, principal responsable de esta fase alcista del ciclo.

En segundo lugar, la mejora de la inversión, tanto residencial como en bienes de equipo, y que se explica por la mejora nuevamente de la confianza, en este caso, de los empresarios. El ajuste en los costes, el aumento de las exportaciones y la mejora del consumo de las familias han elevado el umbral de rentabilidad de numerosos proyectos que finalmente se han llevado a cabo.

En tercer lugar, el consumo de los no residentes, es decir, el turismo, que ya encadena tasas de variación positivas desde hace ocho trimestres. La continua inestabilidad política y económica de numerosos países que son directamente competidores de nuestra oferta turística sigue permitiendo crecimientos elevados tanto del número de viajeros como de pernoctaciones en España y Andalucía.

En cuarto lugar, un sector exterior muy condicionado por los precios energéticos, y que permite una clara mejoría de la balanza comercial andaluza con el resto del mundo, lo que redundará en un mayor crecimiento a corto y medio plazo de la economía andaluza.

¹ La Dinámica del consumo en España por tipos de productos (Banco de España, [Boletín Económico de septiembre](#))

En quinto, y último lugar, la mejora del consumo público, tanto de la administración autonómica como de las corporaciones locales, y que ayudó a incrementar el empleo en la primera mitad del año. El fin de estas políticas ha provocado un claro debilitamiento desde inicios del verano del gasto público regional afectando en consecuencia el empleo (ver recuadro).

Además de las razones argumentadas en los párrafos anteriores, es necesario valorar el efecto de las políticas tanto monetarias como fiscales aplicadas durante la primera mitad del año y cuyos efectos aún perduran. Así, al impulso de la actividad que ha supuesto la relajación monetaria aplicada desde enero por el Banco Central Europeo, con múltiples consecuencias, entre ellas la devaluación del euro, hay que sumar medidas de carácter fiscal, como la reducción de las retenciones del IRPF desde el pasado mes de junio, o las políticas de empleo asociadas al ciclo electoral.

...por el lado de la oferta

Por el lado de la oferta, los servicios explican gran parte del crecimiento, tanto en lo que se refiere al comercio como, en mayor medida, al turismo y a los servicios públicos. En cuanto a la industria, también muestra claros signos de recuperación, en especial la producción de bienes energéticos. Por último, el sector de la construcción sigue su línea ascendente, aunque los indicadores muestran desde el verano un crecimiento algo menos intenso, motivado por la finalización entre los meses de junio y agosto de obras y contratos públicos.

Para el IV trimestre se espera menor crecimiento...

Sin embargo, y a pesar del buen dato de crecimiento, la economía andaluza al igual que la española comienza a mostrar ciertos síntomas de fatiga. Así, el crecimiento estimado para el último trimestre del año es, hasta el momento, inferior al de los tres primeros. Entre las razones que lo justifican destacan la debilidad de los mercados emergentes, intensificada por la inestabilidad económica china, el final de las políticas de empleo público vinculadas a las elecciones autonómicas y municipales de mayo y el agotamiento del impulso derivado de la caída del precio del crudo.

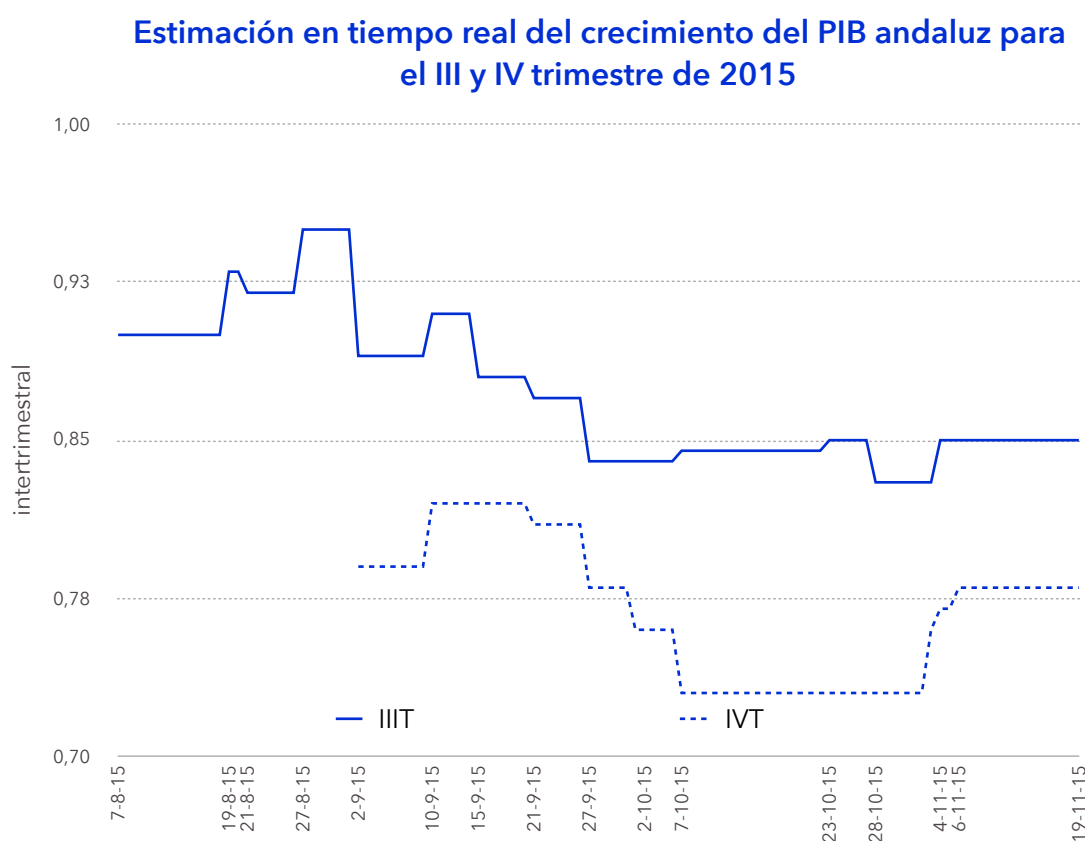
Las previsiones para el IV trimestre, según se desprenden de la estimación en tiempo real, es de un 0,7 % intertrimestral. Si se confirma esta estimación, el crecimiento interanual del último trimestre del año se reduciría en una décima, hasta el 3,4 %. Finalmente, la estimación de crecimiento para el conjunto de 2015 se situaría en el 3,1 %, si bien los indicadores conocidos en las dos últimas semanas podrían mejorar ligeramente estas previsiones.

Previsión para 2016...

El año 2015 se va a cerrar con una recuperación de la economía, aunque los riesgos a la baja por el deterioro de las expectativas de crecimiento mundial persisten. A pesar de que la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) siga siendo "acomodatícia" y que el menor coste crediticio continúe impulsando la inversión y el consumo, la previsión para 2016 es que la desaceleración se producirá por un menor crecimiento en ambos agregados, así como del consumo público y las exportaciones. La

desaceleración de España, Europa y de los países emergentes, principalmente motivado por un menor impacto positivo del precio del petróleo, del tipo de cambio y de inestabilidad financiera internacional, y los nuevos ajustes en el gasto público explicarían este menor crecimiento.

Bajo estas circunstancias, el panel de expertos del Observatorio Económico de Andalucía estima que el crecimiento de Andalucía en 2016 será del 2,4 %, algo inferior al de España, previsto por diversos organismos en torno al 2,7 %. Esta diferencia vendría explicada tanto por el menor recorrido del consumo, como por una menor aportación de las exportaciones, y por el ajuste presupuestario que tendrá que llevar a cabo la Junta de Andalucía para cumplir con el compromiso de déficit para el próximo año.



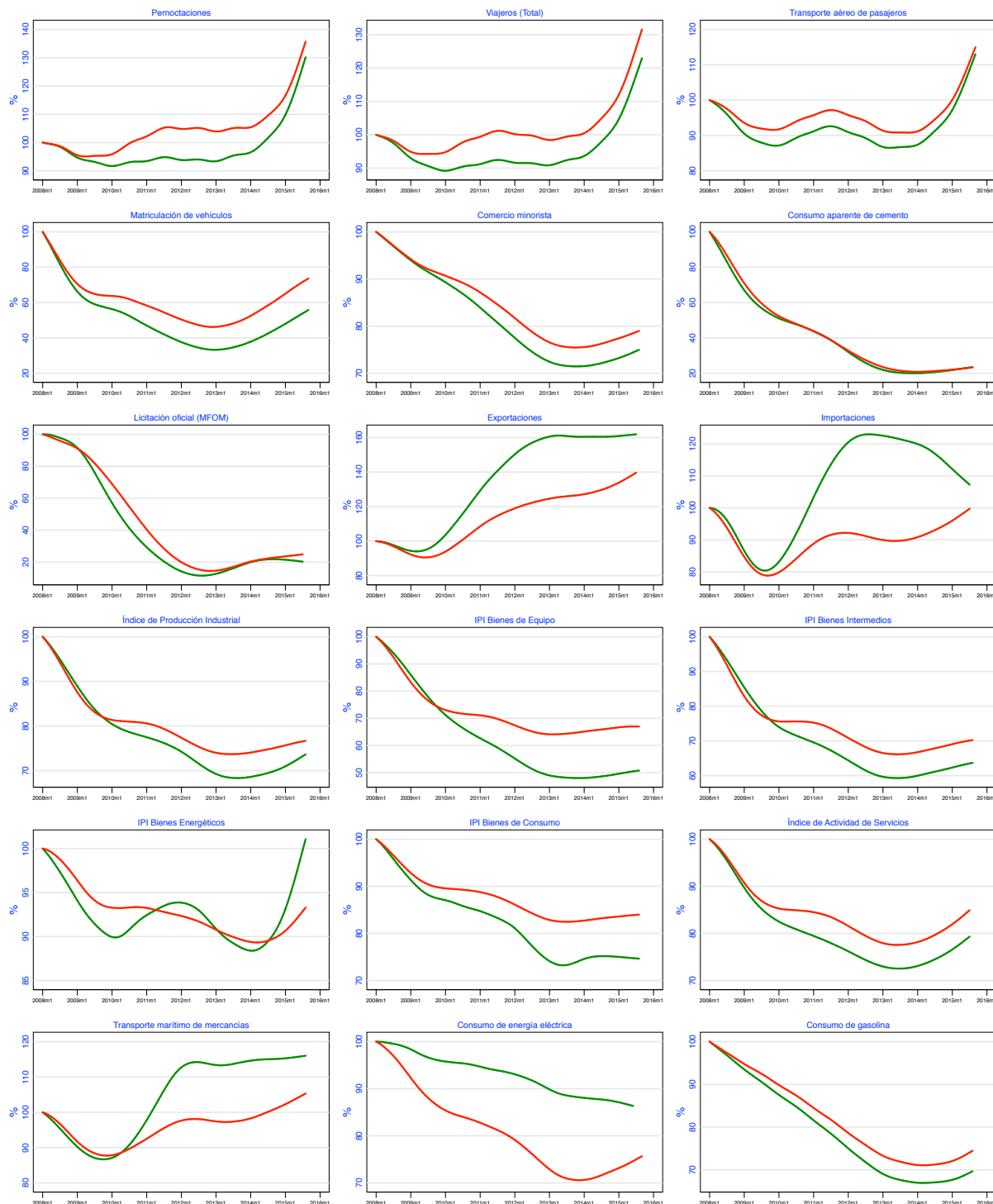
Resumen de indicadores de coyuntura**Selección de indicadores de actividad y empleo (III Trimestre de 2015)**

	III Trimestre 2015 (*)		Variación interanual (%)	
	Andalucía	España	Andalucía	España
Indicadores de oferta y demanda				
Índice de producción industrial	96,3	90,8	7,9	5,6
Índice de producción industrial (bienes de equipo)	72,8	81,8	9,7	11,0
Índice de producción industrial (bienes intermedios)	83,9	85,3	3,4	4,4
Índice de producción industrial (energía)	127,2	106,9	10,5	5,7
Índice de producción industrial (bienes de consumo)	86,8	93,1	7,1	3,3
Licitación oficial total (Miles euros)	71.944	626.305	-68,0	-38,7
Consumo de cemento (miles de Tm)	332,2	1.944,1	6,6	-2,0
Índice de la Actividad de los Servicios	104,5	108,4	6,3	6,0
Índice de comercio al por menor	90,4	91,5	2,9	3,7
Viajeros en establecimientos hoteleros (miles)	5.577	32.091	6,3	5,4
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros (miles)	13.365	84.768	7,7	5,1
Transporte aéreo de pasajeros (miles)	6.896	67.923	4,3	5,1
Matriculación de turismos	43.891	328.676	28,2	26,5
Consumo de gasolina (Tm)	131.445	888.160	1,8	2,4
Importaciones (Millones de euros)	2.357,5	24.904,0	-14,2	6,4
Exportaciones (Millones de euros)	2.326,0	23.507,9	12,2	8,9
Transporte marítimo de mercancías (Tm)	23.806.861	84.508.320	1,9	2,8
Mercado de trabajo				
Afiliados a la Seguridad Social	2.730.355	17.061.254	2,4	2,8
Ocupados (EPA) (miles)	2.758,1	18.048,7	5,6	3,1
Desempleados (EPA) (miles)	1.281,9	4.850,8	-9,7	-10,6
Tasa de Paro (%)	31,7	21,2	-3,5	-2,5

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

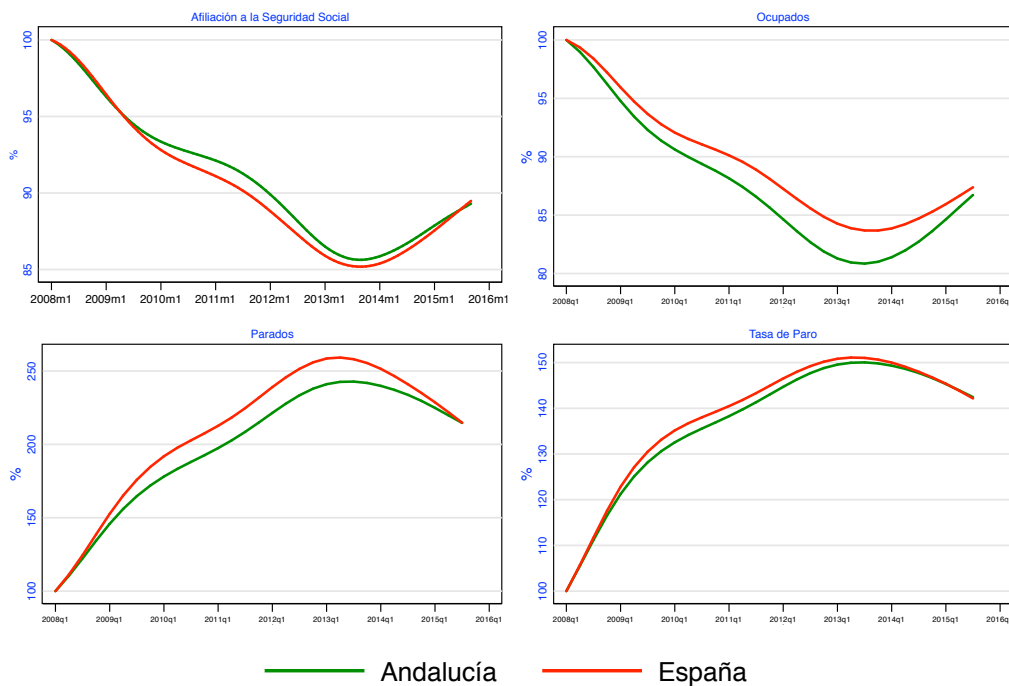
Fuente: INE, Ministerio de Fomento, OFICEMEN, IECA, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, Ministerio de Industria, Energía y Turismo, EXTENDA, Ministerio del Interior

Evolución de los indicadores (enero 2008=100)



— Andalucía — España

Evolución de los indicadores (Afiados enero 2008=100; EPA primer trimestre 2008=100)



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

ELABORACIÓN



CON LA COLABORACIÓN DE

