

Andalucía

Situación y perspectivas

1er Semestre
2015

La economía andaluza **acelera su ritmo de crecimiento** apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna

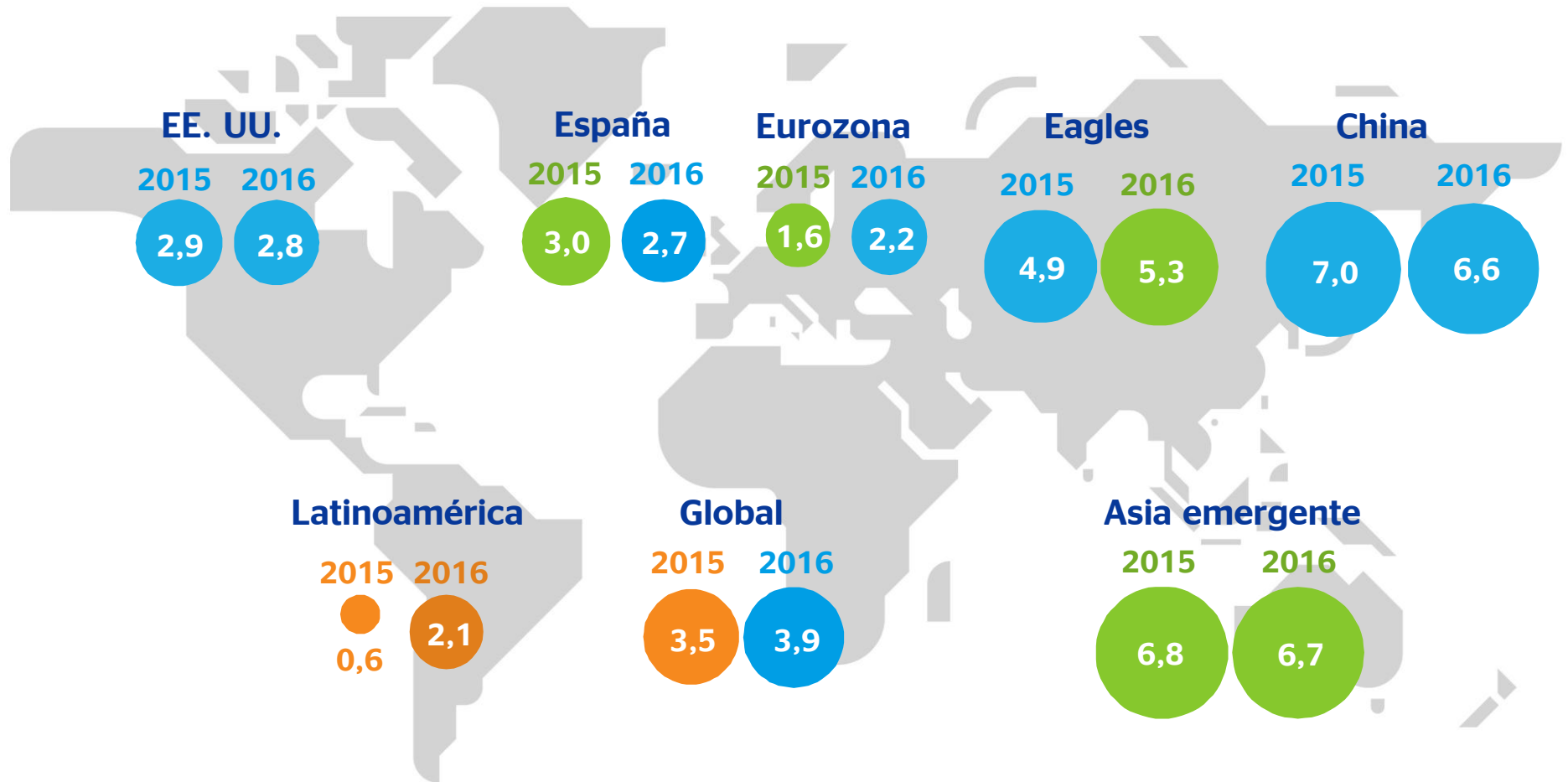
Andalucía podría crecer un 2,8% en 2015 y un 2,6% en 2016 y crear unos 200.000 puestos de trabajo en el bienio

Reducción de la tasa de paro, mejorar la productividad y aumentar la inversión son los principales retos

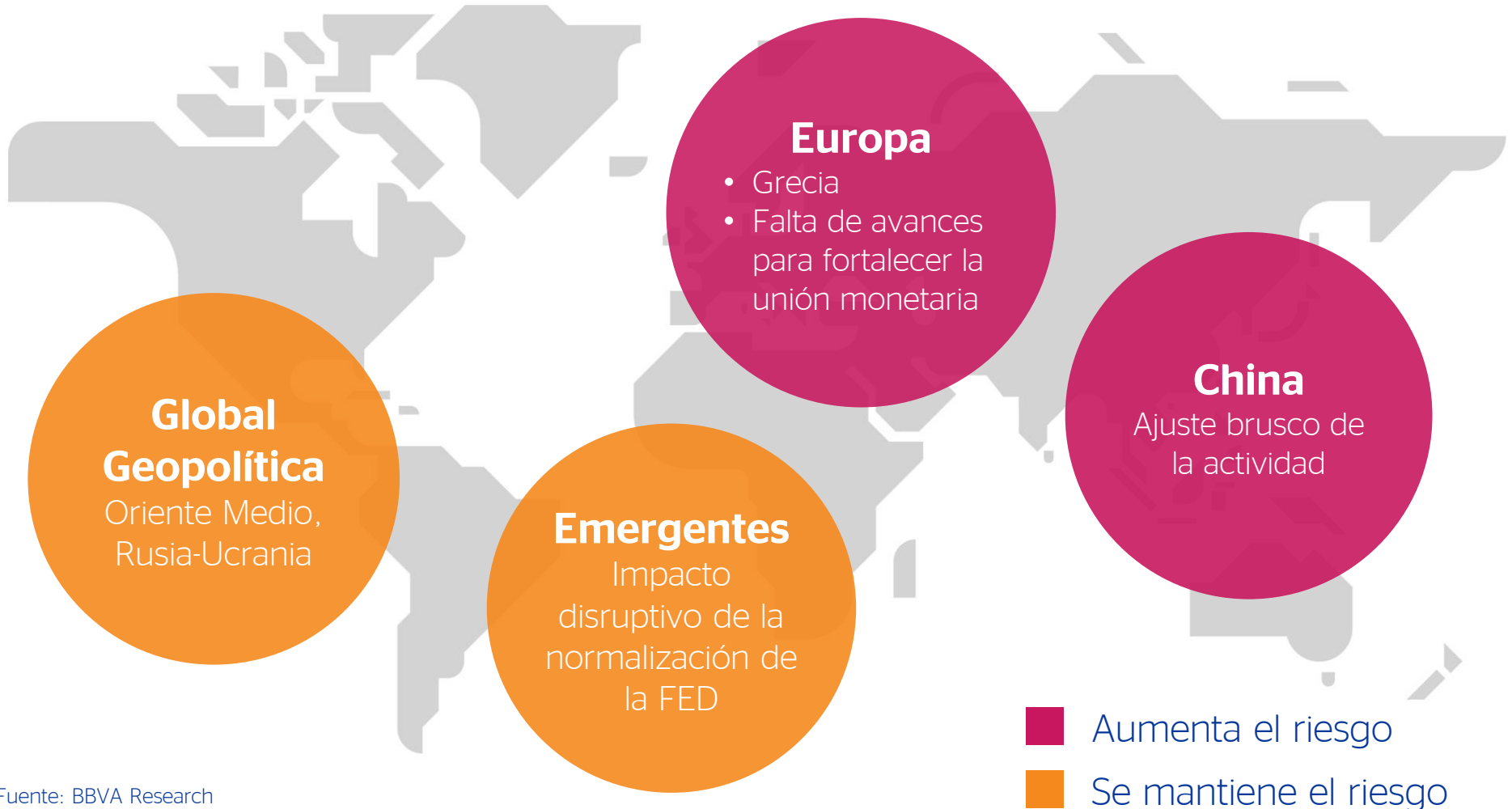


Global

Crecimiento mundial: moderado y heterogéneo



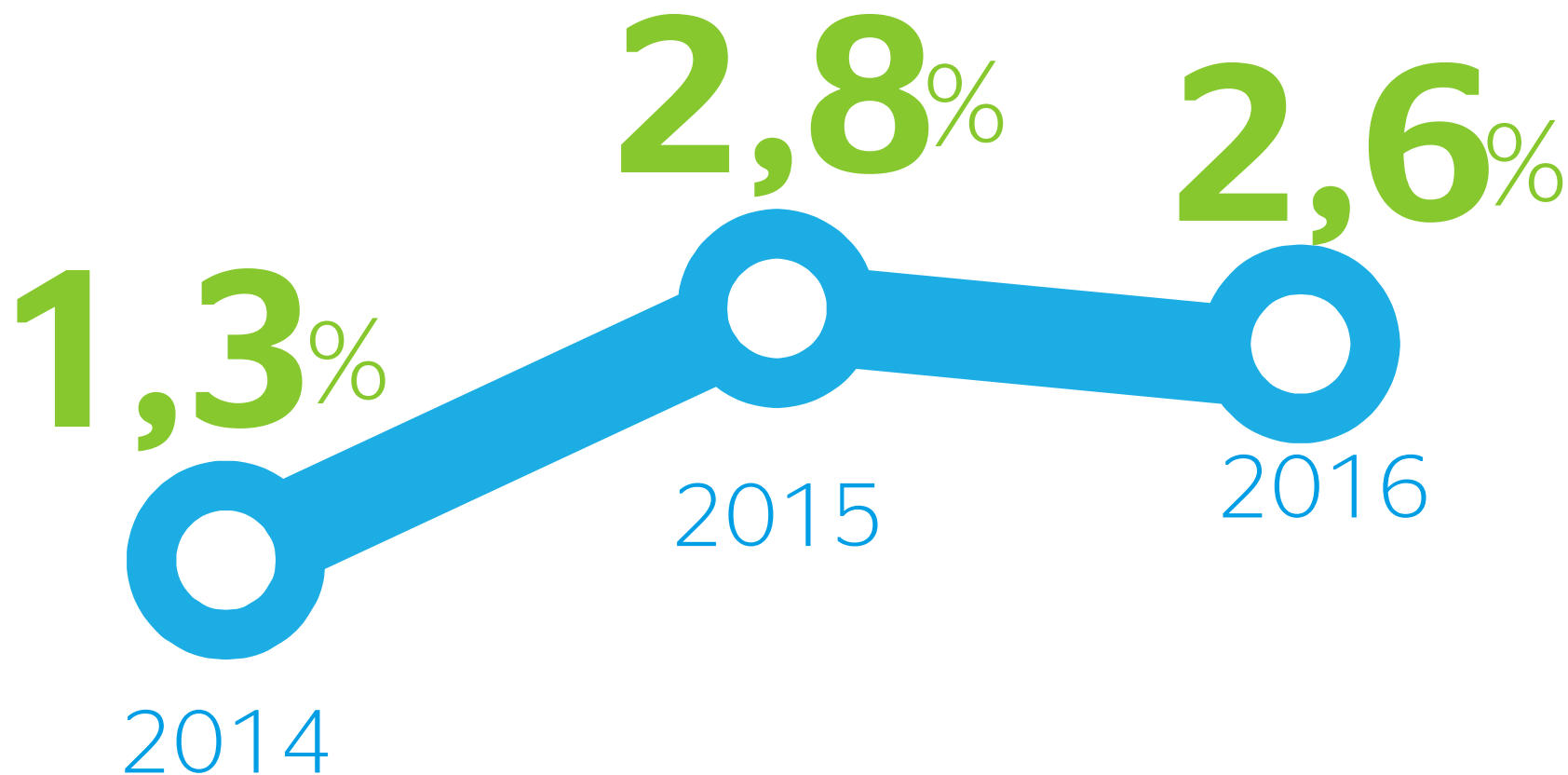
¿Cuáles son los **riesgos**?



Andalucía

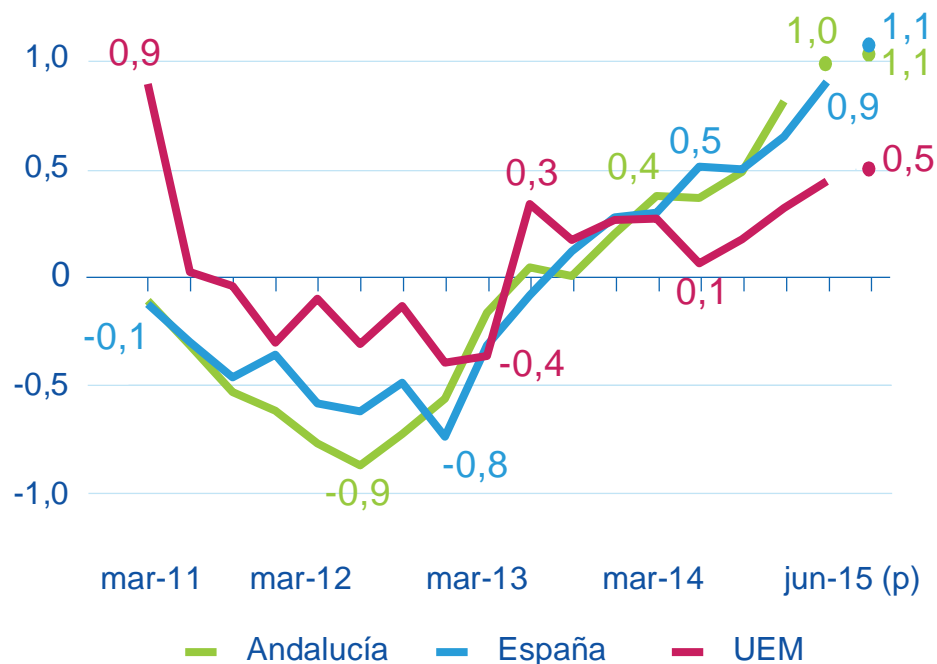


Revisión al alza del crecimiento en Andalucía



Aceleración del crecimiento

Andalucía, España y UEM: crecimiento del PIB y previsiones MICA-BBVA para 2T2015



- Desacoplamiento con Europa
- Tras una crisis más profunda, la recuperación es más rápida

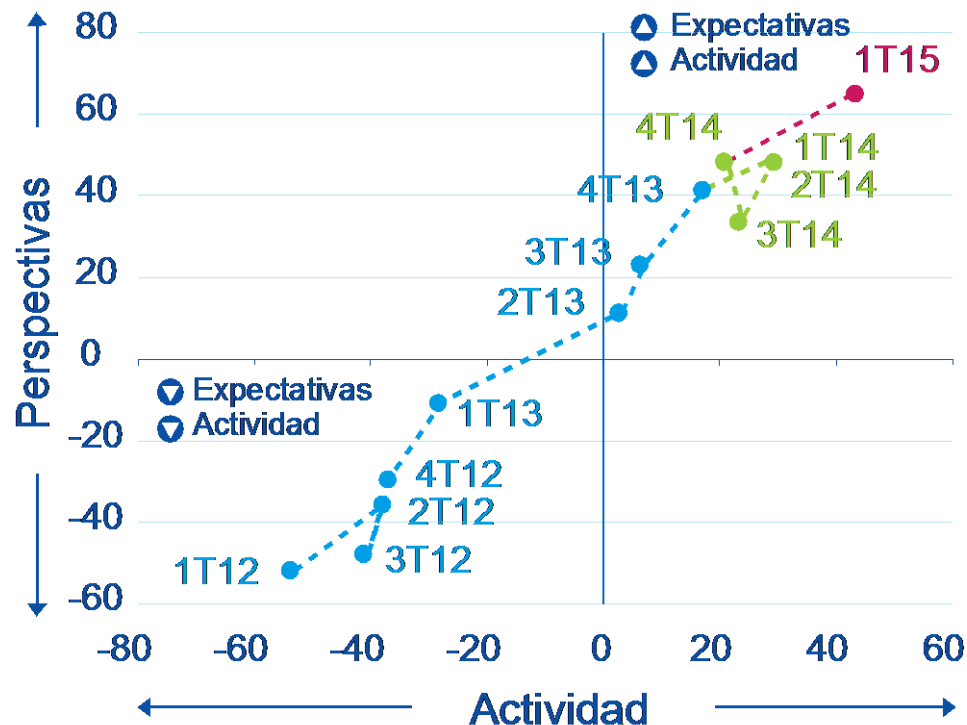
(p): previsión

Fuente: BBVA Research a partir de INE y elaboración propia

Aceleración del crecimiento

Andalucía: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

Saldos de respuestas extremas (% ponderado)

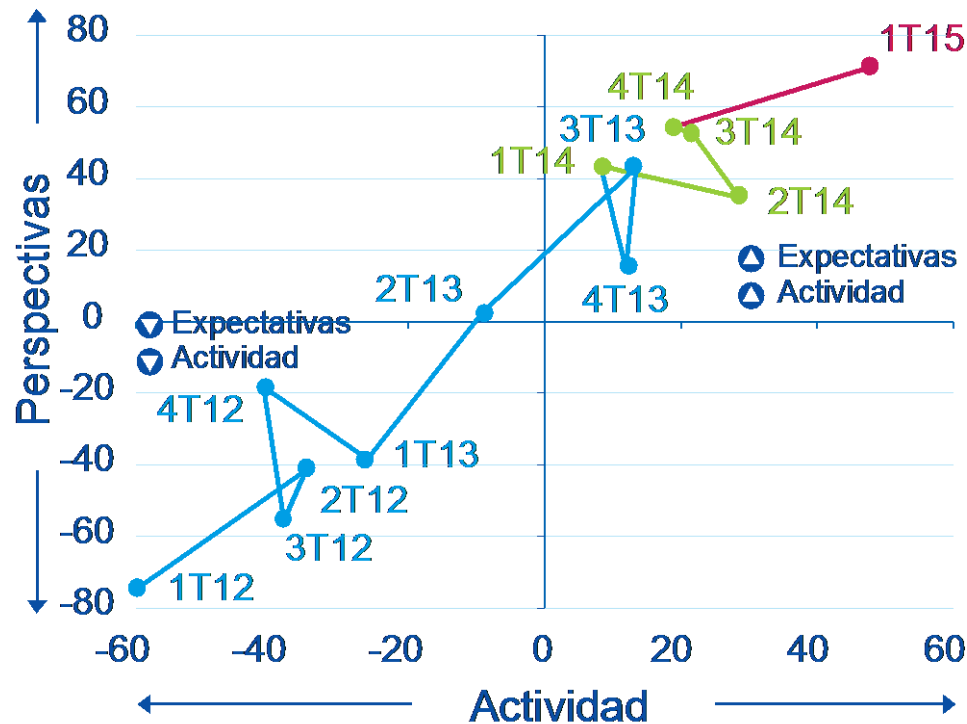


- La Encuesta de Actividad Económica corrobora la mejora del crecimiento
- Tendencia al alza en las previsiones hacia el 2T15

Aceleración del crecimiento

Granada: evolución de la actividad económica en el trimestre y expectativas para el siguiente

Saldos de respuestas extremas (% ponderado)

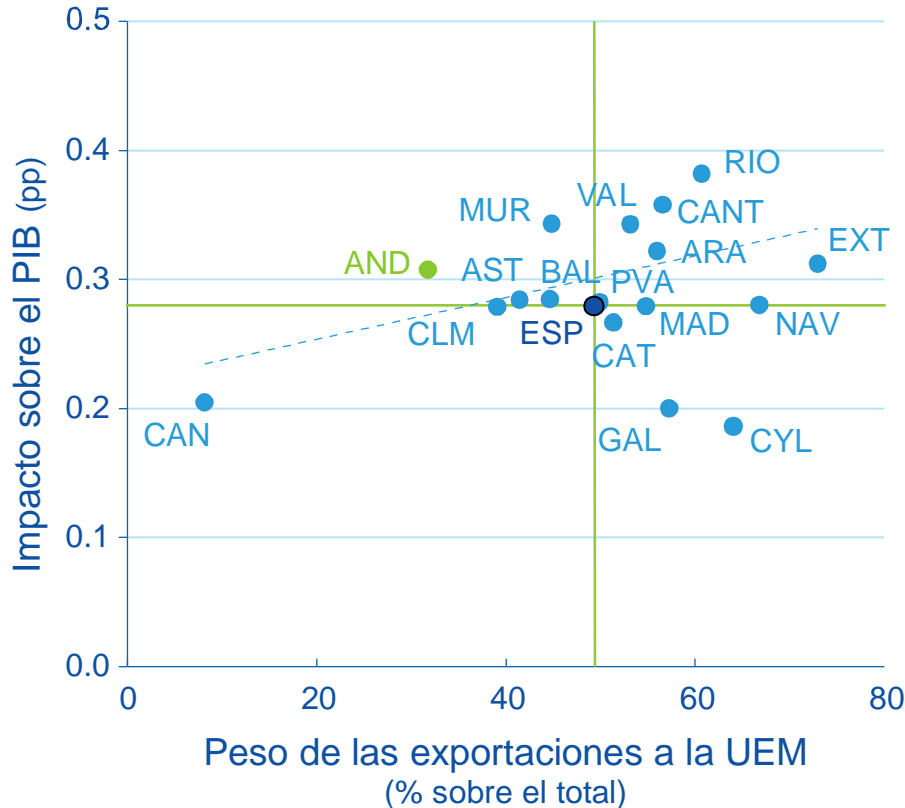


- Los resultados de la EAE obtenidos en Granada muestran también la mejora de la economía provincial

A favor

Recuperación de la UEM

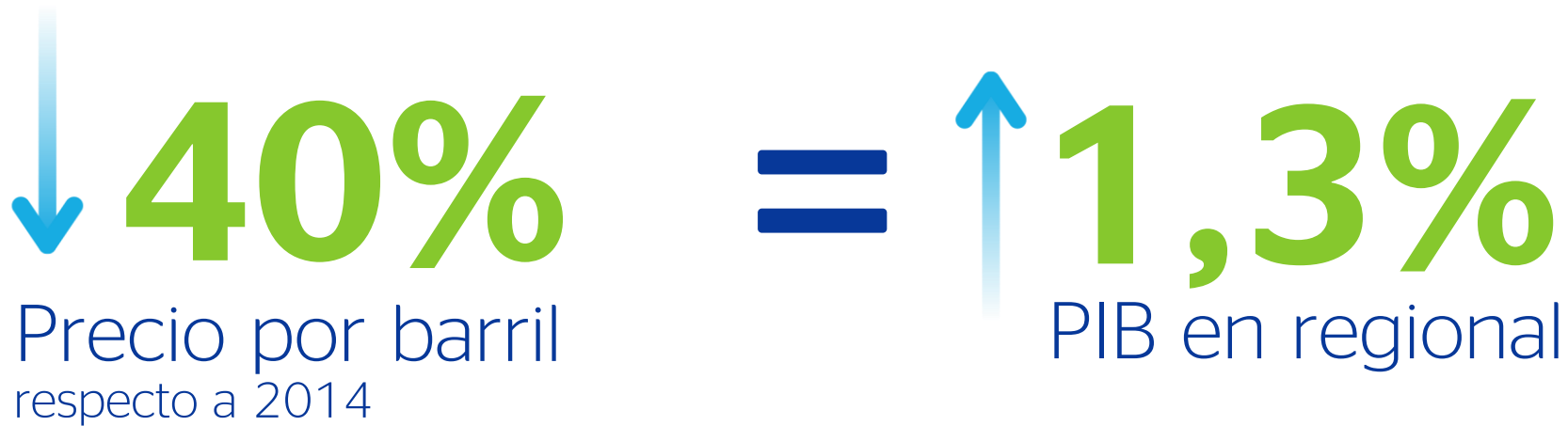
España: impacto estimado en el PIB de una aceleración del 0,3% del PIB en la UEM (pp)



- La elasticidad del PIB andaluz a cambios en la UEM es cercana a 1
- El canal comercial (exportaciones) es la principal vía de transmisión

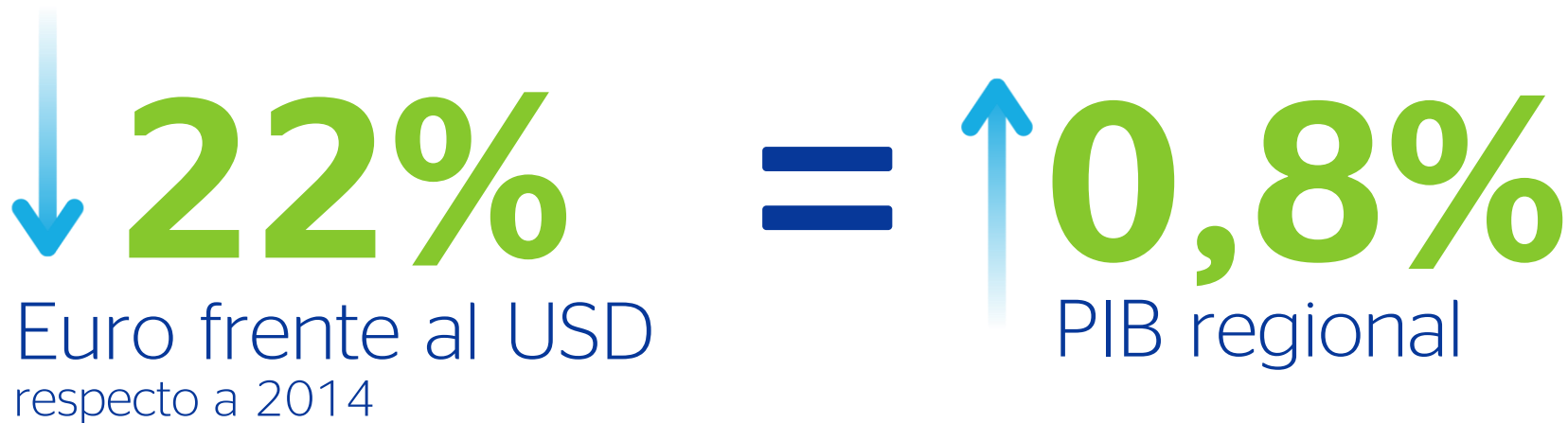
A favor

Descenso del **precio del crudo**



62 USD/br
Promedio 2015

A favor

Política monetaria **expansiva** del BCE

1,04 USD/EUR
Promedio 2015

A favor

Política monetaria **expansiva** del BCE

Una disminución de 1 punto porcentual en los tipos de interés puede aumentar el PIB un 0,5%...

... aunque existe mucha incertidumbre al respecto

Abaratamiento del crédito = impulso del crecimiento

A favor

Aumento del crédito en España

Flujo de nuevo crédito 1T2015

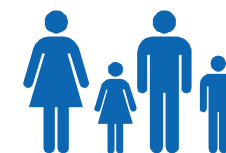
Variación interanual respecto a 1T2014



Pymes
9,9%



Total Minoristas
11,6%

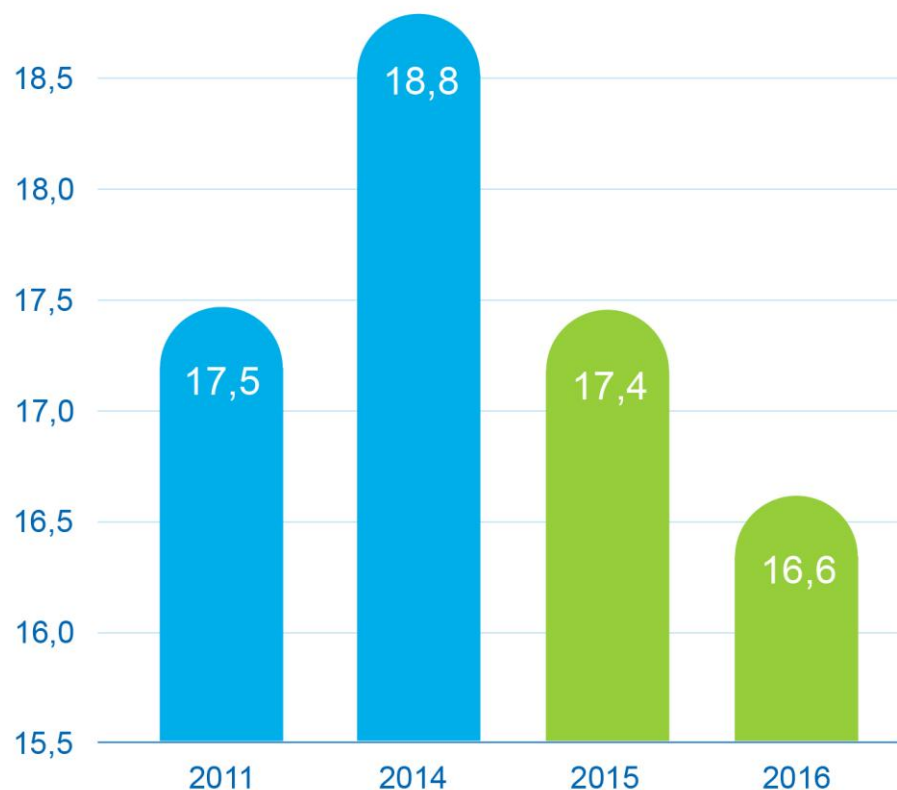


Familias
15,8%

A favor

Cambio de tono en la **política fiscal**

IRPF: tipo medio efectivo esperado sobre la base liquidable



- La **reducción del IRPF** podría añadir alrededor de un 0,3% al PIB de 2015...
- ...gracias a la mayor demanda interna

Riesgos

Tensiones e incertidumbre política

Reino Unido

Elecciones al
Parlamento

España

Año electoral

Portugal

Elecciones
generales

Italia

En proceso de
Reformas

Ucrania

Continúa el conflicto
con Rusia

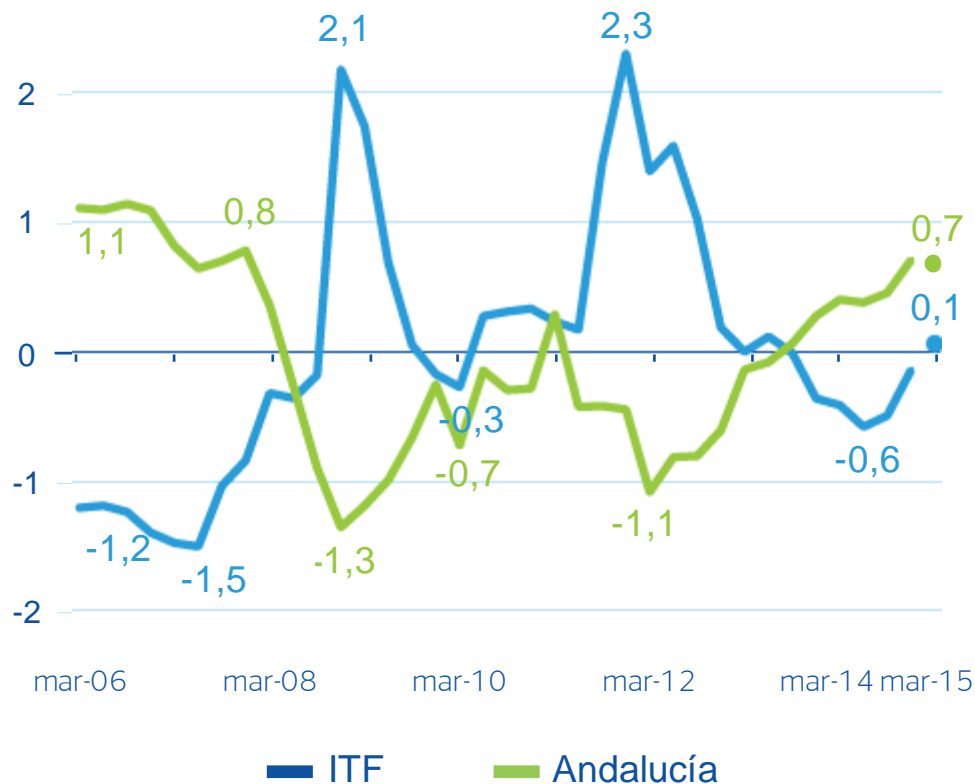
Grecia

Sigue en el
punto de mira

Riesgos:

Tensiones financieras e incertidumbre política

Índice de tensiones financieras de BBVA Research y PIB de Andalucía



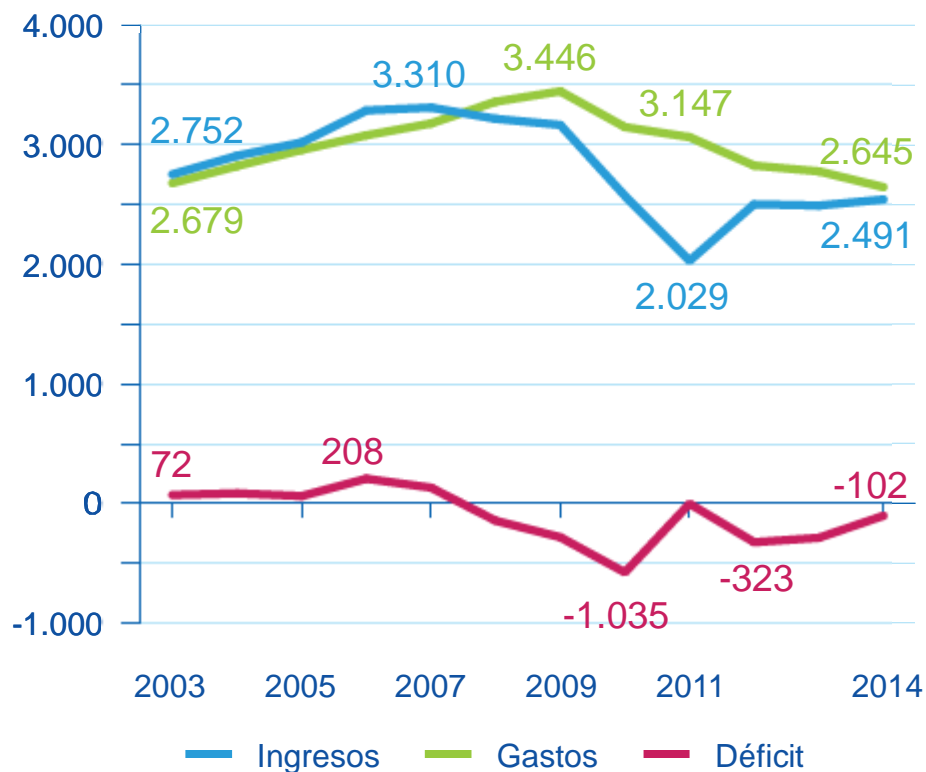
- Grecia, ejemplo de incertidumbre en una UEM incompleta
- Debe evitarse que la incertidumbre política frene la recuperación

Los retos

La consolidación de las cuentas públicas

Andalucía: gastos, ingresos y déficit per cápita

(euros de 2014)



- El cumplimiento del objetivo requiere una **ejecución presupuestaria rigurosa**
- Mantener gasto y aprovechar el crecimiento para recuperar ingresos y reducir el déficit

Retos:
Convergencia

Desviación de Andalucía respecto a la UE-8

-41%

**PIB
per cápita**

-31%

**Tasa de
ocupación**

-6%

**Tasa de
actividad**

-20%

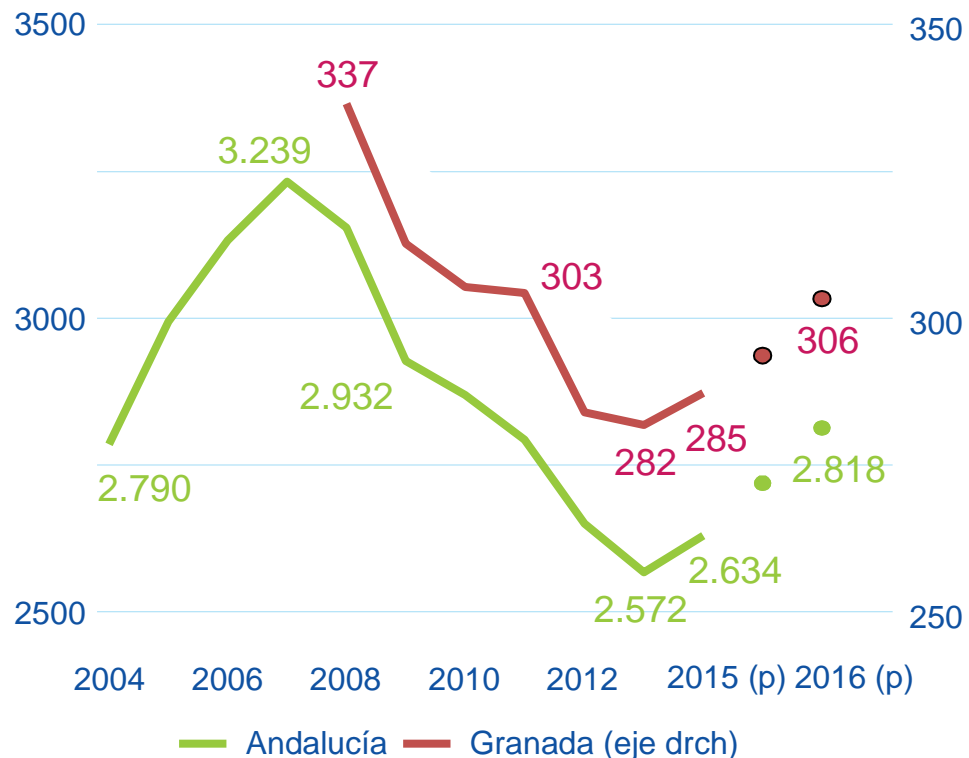
**PIB por
hora trabajada**

- El reto es incrementar el empleo y la productividad
- Avanzar en el proceso de convergencia

Retos: Creación de empleo

Ocupados en Andalucía y Granada

(EPA, miles)

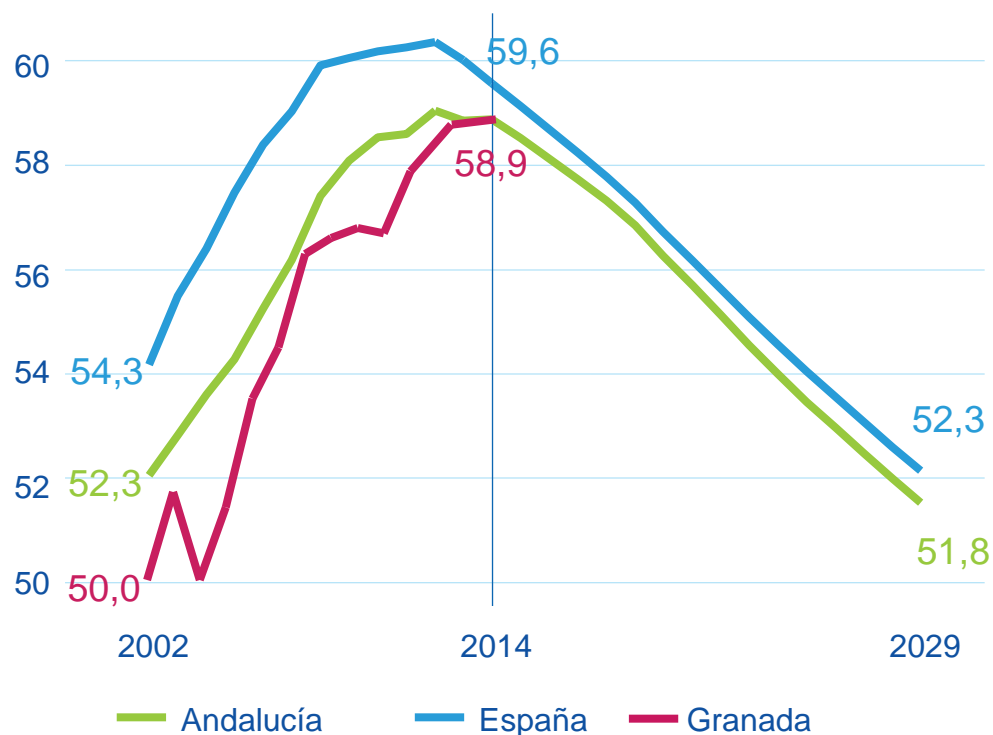


- Hasta el fin de 2016 se crearán cerca de 200 mil puestos de trabajo
- Se necesitarían otros 6 años a tasas similares para volver al nivel precrisis

Los retos

Tasa de participación en el mercado laboral

Andalucía, Granada y España:
tasa agregada de actividad (%)

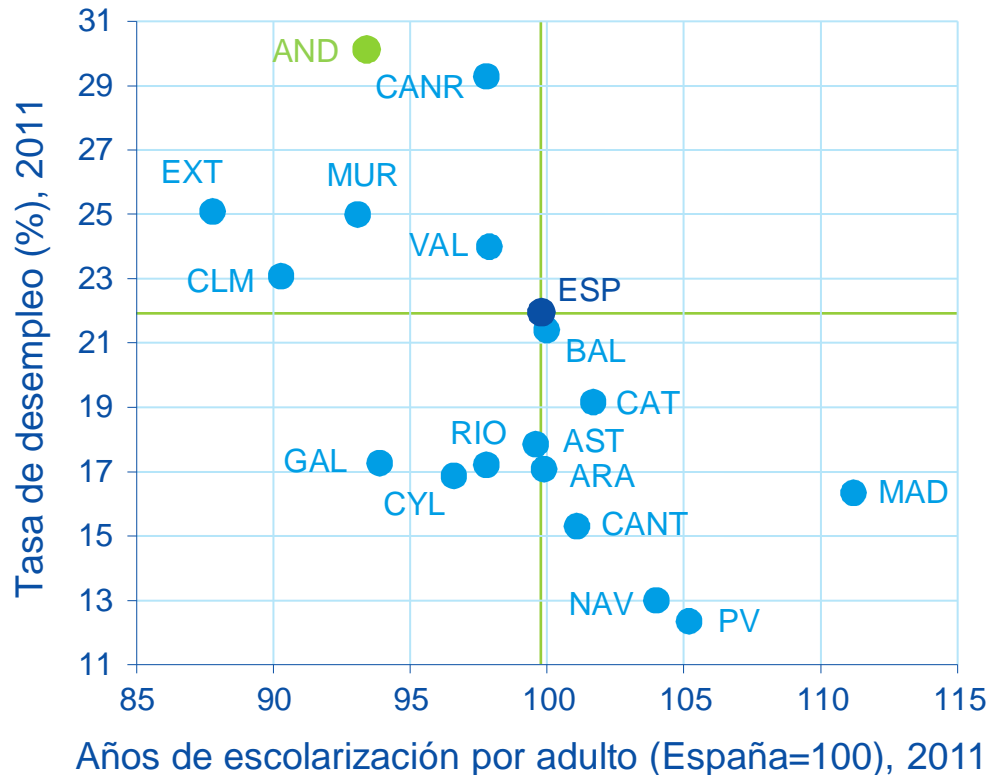


- El envejecimiento de la población y la baja tasa de natalidad, en contra del proceso de convergencia
- Reto: aumentar la participación de los jóvenes y, sobre todo, de los mayores de 54 años

Retos:

Empeabilidad del capital humano

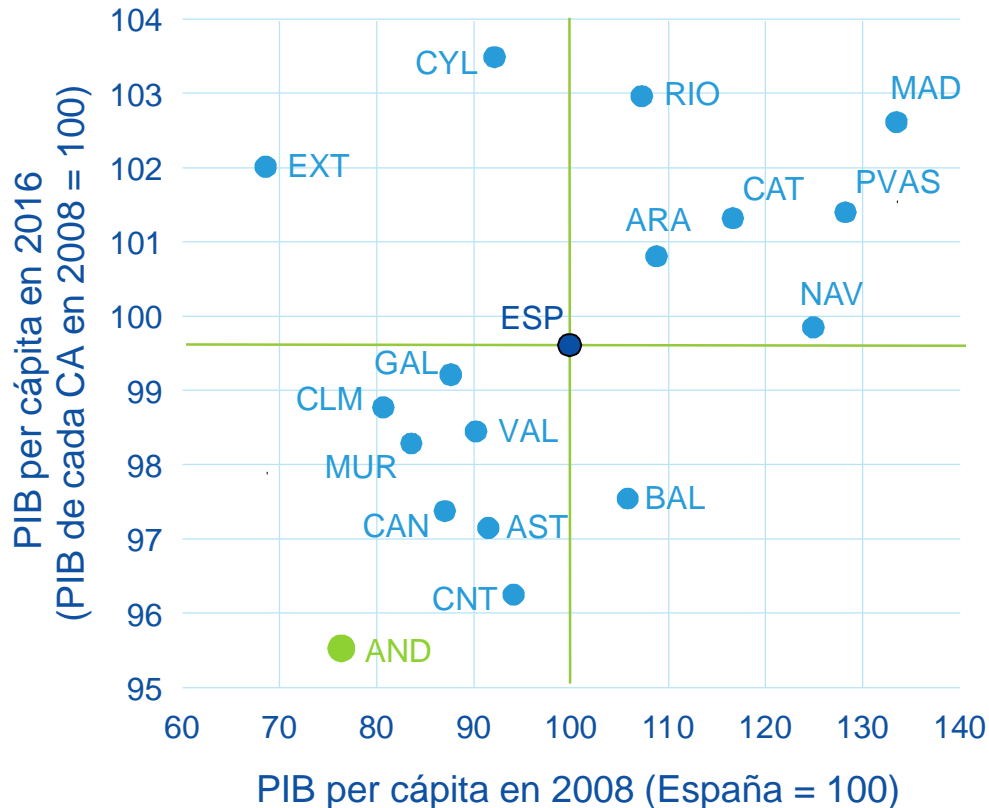
Años de escolarización y tasa de desempleo,
2011



- El nivel educativo es un determinante crucial de la productividad y de la probabilidad de empleo

Lenta recuperación del PIB per cápita

Cambio en el PIB per cápita regional



- Un ajuste del PIB más intenso durante la crisis y un mayor crecimiento de la población, respecto a España, están detrás del estancamiento



Conclusiones

La economía andaluza **acelera su ritmo de crecimiento** apoyada tanto en el sector exterior como en la demanda interna

Andalucía podría crecer un 2,8% en 2015 y un 2,6% en 2016 y crear unos 200.000 puestos de trabajo en el bienio

Reducción de la tasa de paro, mejorar la productividad y aumentar la inversión son los principales retos

Andalucía

Situación y perspectivas

1^{er} Semestre
2015