

Situación Andalucía y Extremadura

José Luis Escrivá

Economista Jefe Grupo BBVA

22 de julio de 2008

1. España: aumento de la velocidad de ajuste ante la persistencia del triple choque de la economía mundial.

2. Andalucía y Extremadura condicionadas por un entorno más incierto

3. Creación de empleo, características socioeconómicas y laborales de la población andaluza

4. Anexos

1. España: aumento de la velocidad de ajuste ante la persistencia de las perturbaciones sobre la economía mundial.

2. Andalucía y Extremadura condicionadas por un entorno más incierto

3. Creación de empleo, características socioeconómicas y laborales de la población andaluza

4. Anexos

La economía mundial se ve envuelta en tres grandes perturbaciones de evolución incierta

1

Crisis financiera global

¿Lo peor de la crisis ha quedado atrás?

2

Aumento de los precios del petróleo

¿Más persistente de lo esperado?: creciente dilema de política monetaria

3

Ajuste del ciclo inmobiliario

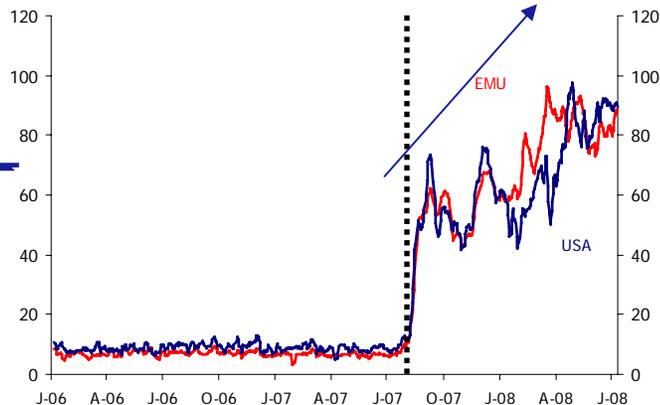
¿Un ajuste próximo a terminar?

En el medio plazo, domina la incertidumbre sobre el crecimiento

... frente a los riesgos de inflación, que podrían estar más acotados

La economía mundial se ve envuelta en tres grandes perturbaciones de evolución incierta ... que están fuertemente relacionadas entre ellas

Interbank markets: 12 month rates
Spread (12M LIBOR - 12M Monetary policy expectations)



- Pérdidas Bancarias
- Fallidos
- Efecto Riqueza

Disponib. de Crédito y costes

Política Monetaria restrictiva

Flujos financieros a materias primas

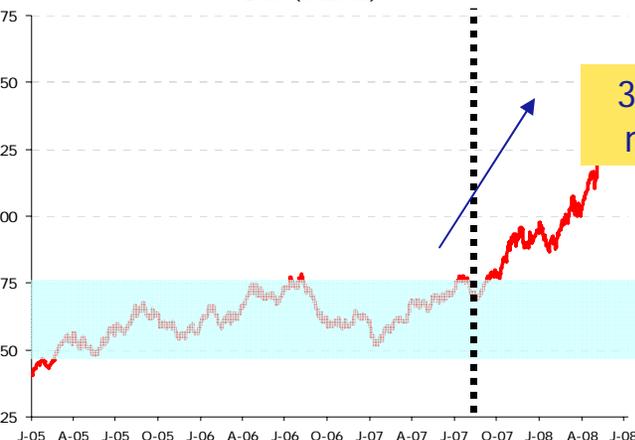
1) Desapalancamiento sistema financiero

3) Precios de mat. primas

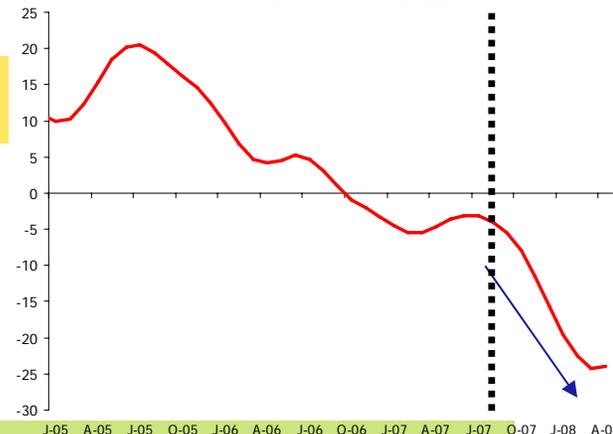
2) Ajuste inmobiliario

Política monetaria restrictiva

Oil price Brent (\$/barrell)



United States: house prices
S&P Case-Shiller 20 cities index 3m%annualized



Los años de expansión

Aumento de endeudamiento
Elevado multiplicador del crédito
Amplia liquidez
Récord en emisión
Bajos costes de financiación

Julio-07

1ª fase del ajuste

La liquidez se vuelve escasa

Cae la emisión, sube su coste y se reduce los vencimientos

Escasos signos de "desapalancamiento"

Julio-08?

2ª fase

Mayores pérdidas en valoración de activos

"Desapalancamiento"

Algunos mercados siguen cerrados

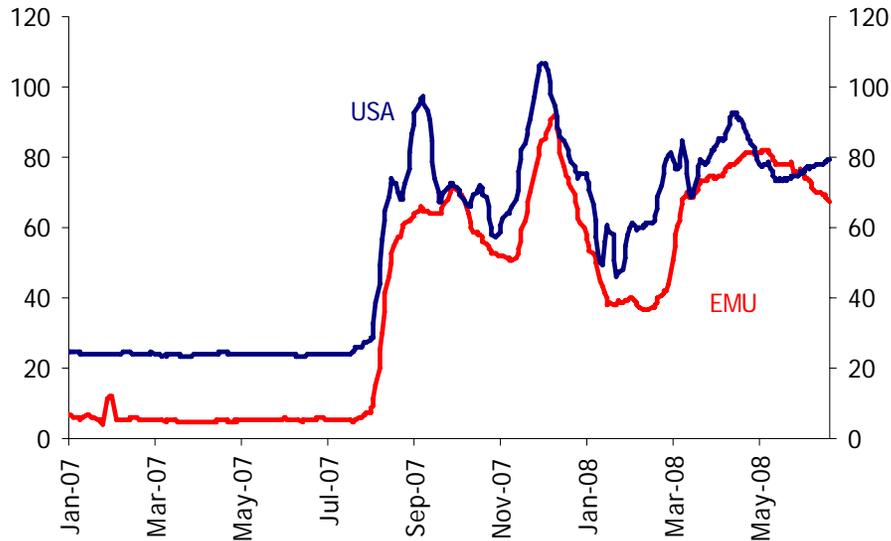
Contracción del multiplicador del crédito

Las tensiones financieras pueden continuar: riesgos a la baja sobre el crecimiento. La situación puede prolongarse.

La liquidez se vuelve escasa: la tensión de los tipos interbancarios se mantiene durante más tiempo del esperado

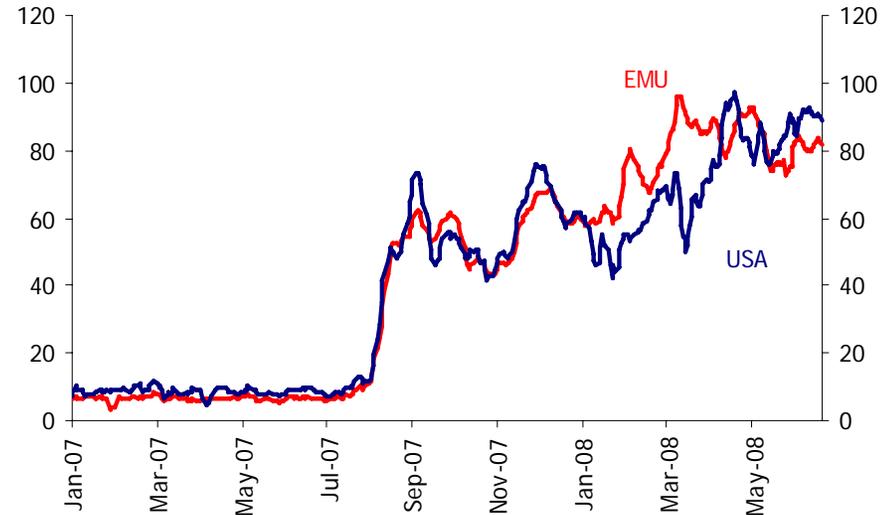
Mercado Interbancario

Diferencial, LIBOR a 3 meses y expectativas de política monetaria



Mercado Interbancario

Diferencial, LIBOR a 12 meses y expectativas de política monetaria



La demanda de liquidez es excepcionalmente elevada

Así, aunque aumenta la oferta de liquidez ...

La Fed aumenta el crédito al sistema

El BCE aumenta los vencimientos de las subastas

... la demanda de liquidez es muy elevada

Desaparecen vías alternativas de financiación: papel comercial, productos estructurados...

Algunos agentes retroceden en el mercado: fondos del mercado monetario

Motivo precaución

Es más barato financiar las necesidades de liquidez en el interbancario que emitiendo bonos.

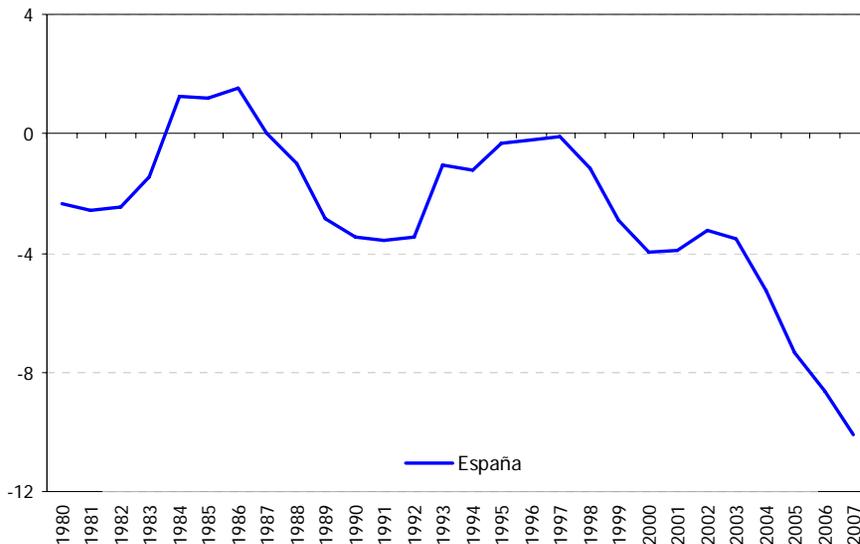
1 Choque financiero global

La economía española es vulnerable dadas sus elevadas necesidades de financiación

España tiene un elevado déficit por cuenta corriente, ...

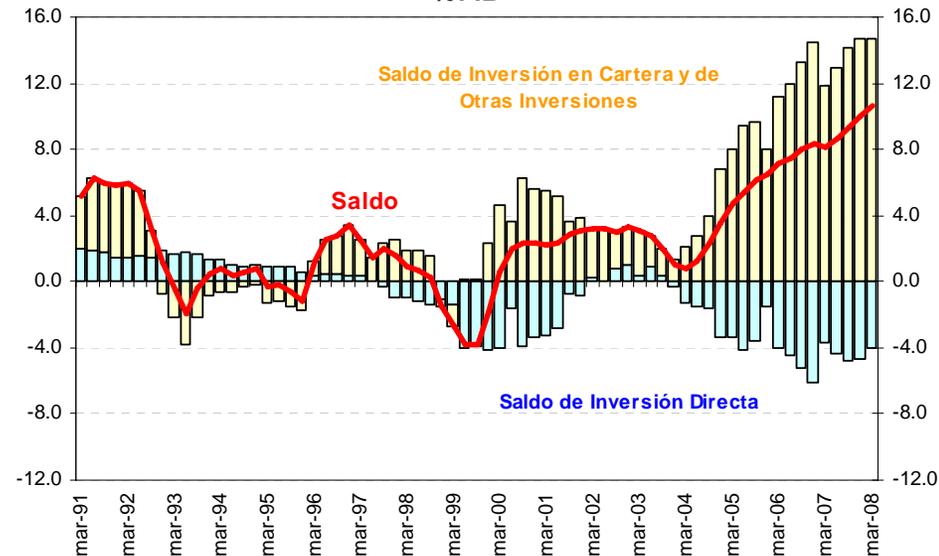
... y un saldo neto negativo de Inversión Directa por sus elevados niveles de inversión en el exterior

Déficit por cuenta corriente (en % del PIB)



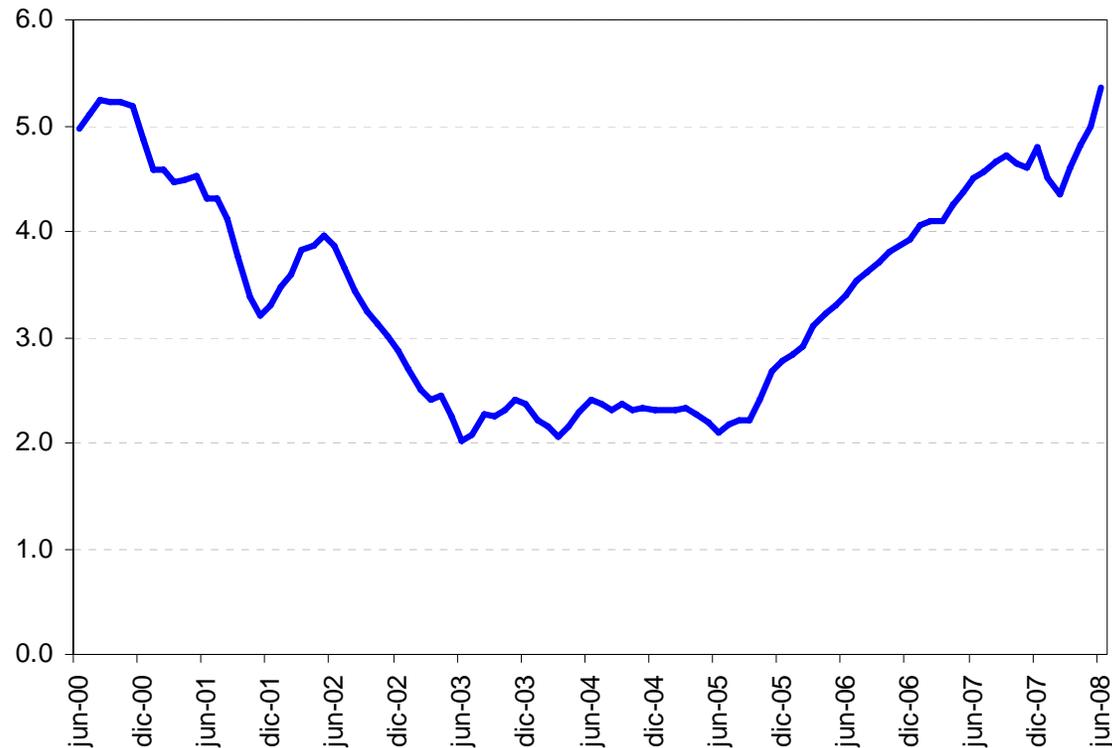
Fuente: FMI

España, Balanza de Pagos, Cuenta Financiera
% PIB



Fuente: BdE

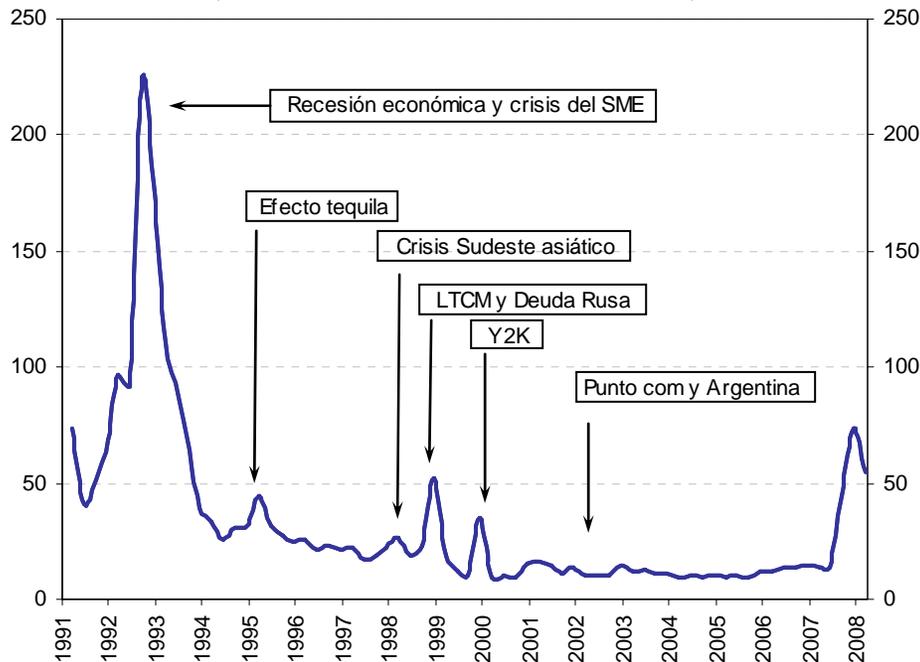
Tipo de interés interbancario a 12 meses



En esta situación, el tipo de interés a 12 meses se mantiene en máximos, ...

Epaña, TED spread en puntos básicos

(Interbancario - Letra del Tesoro, 3 meses)

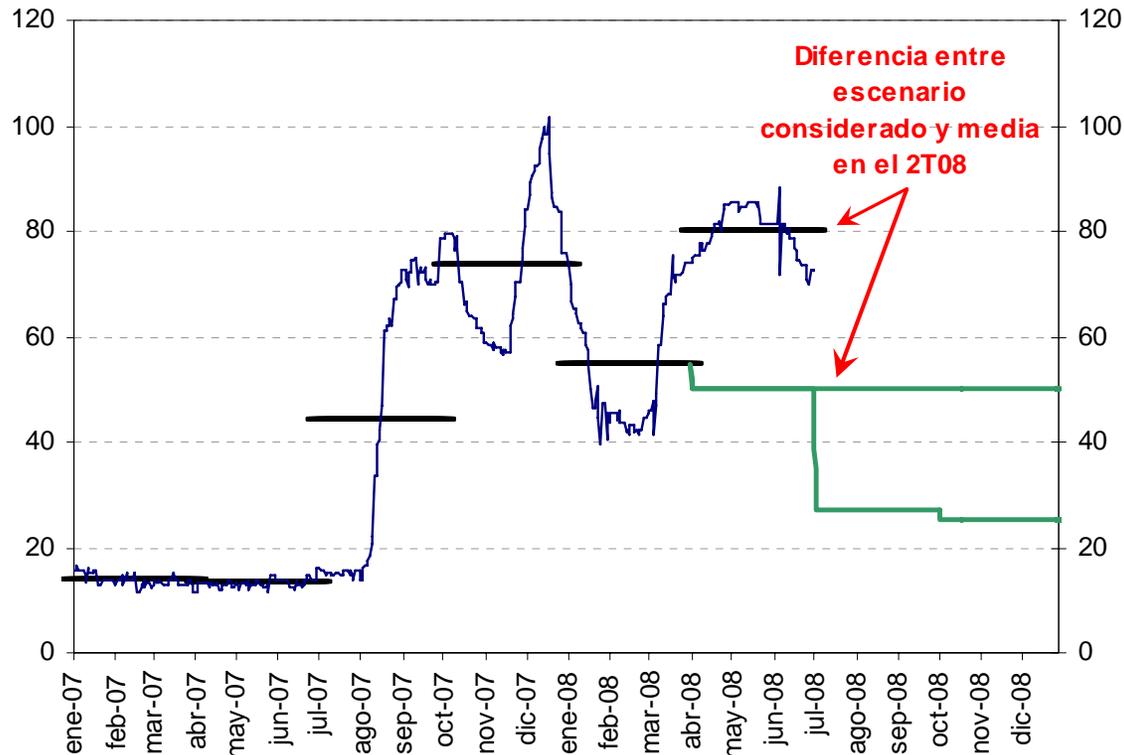


Fuente: Banco de España, Bloomberg y SEE BBVA

Un buen indicador del grado de tensión en los mercados financieros es el TED *spread*, que mide la diferencia entre el euribor y el activo libre de riesgo (Letra del Tesoro), ya que refleja la “prima de riesgo” que los bancos se cobran entre sí en sus préstamos en los mercados mayoristas

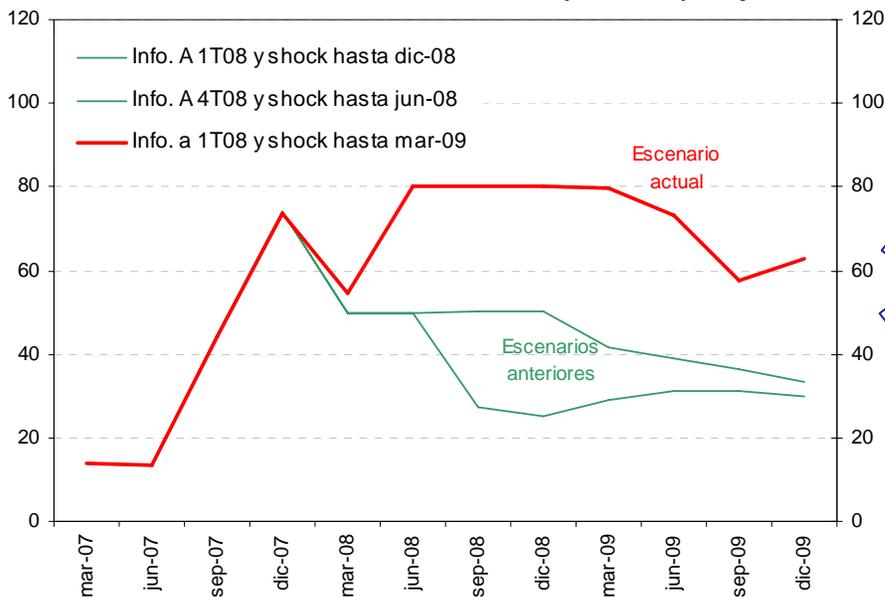
Los actuales niveles de tensión en el mercado no se conocían desde la recesión de 1993, aunque todavía muy alejados de aquéllos

España, diferencial mercado interbancario - Letra del Tesoro (3 meses)



De hecho, las tensiones han vuelto a repuntar en las últimas semanas, superando nuestros escenarios previos

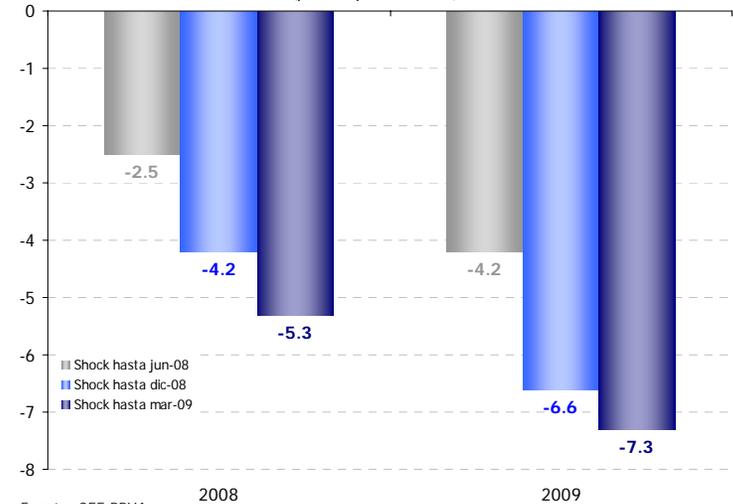
España, proyecciones del spread: diferencial mercado interbancario - Letra del Tesoro (3 Meses) en pb



Fuente: SEE

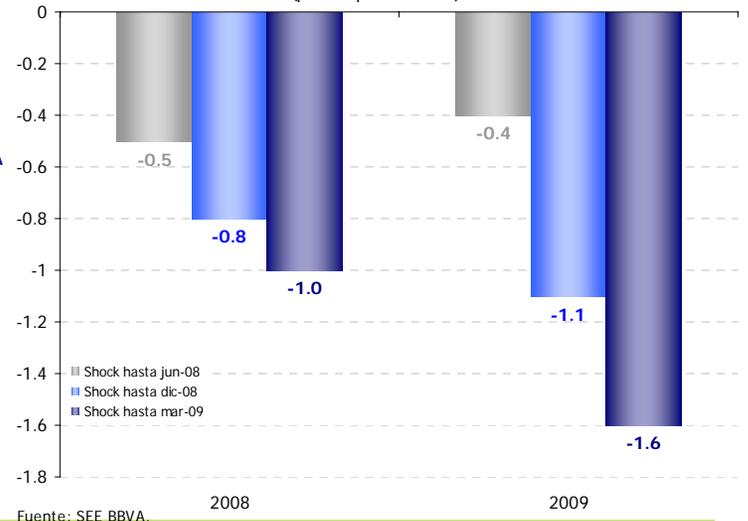
En consecuencia, un menor crecimiento de la actividad y del crédito es posible.

España. Efectos de la crisis financiera sobre el crédito. (puntos porcentuales)



Fuente: SEE BBVA.

España. Efectos de la crisis financiera sobre el PIB. (puntos porcentuales)



Fuente: SEE BBVA.

Aumenta la velocidad del ajuste

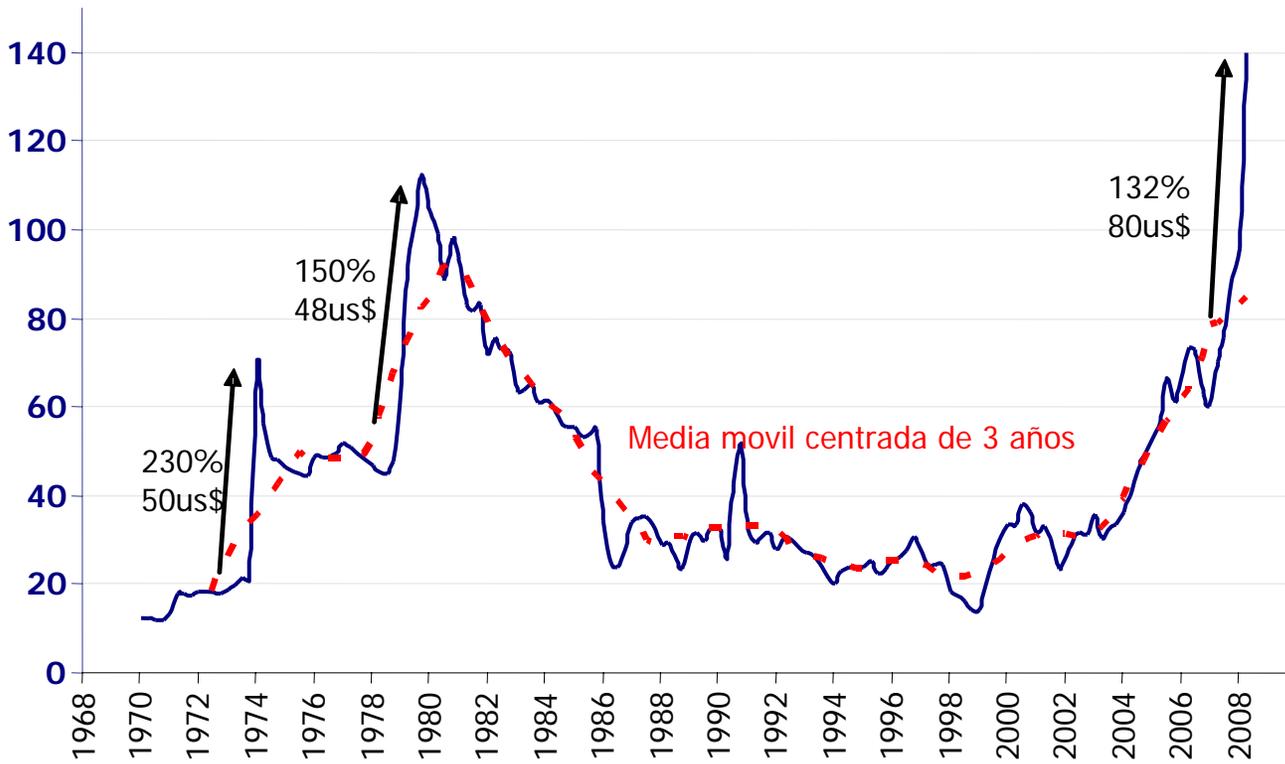
- 1
- 2
- 3

2

Aumento de los precios del petróleo

¿Más persistente de lo esperado?: creciente dilema de política monetaria

Precio real del petróleo en dólares de 2008



El aumento del precio del petróleo es comparable en tamaño y volatilidad al de los dos primeros choques del petróleo.

Fuente: Datastream and ERD

Aumenta la velocidad del ajuste

- 1
- 2
- 3

2

Aumento de los precios del petróleo

¿Más persistente de lo esperado?: creciente dilema de política monetaria

¿Cuánto puede durar el choque del petróleo?

1) Balance oferta-demanda

2) Factores financieros

3) Perspectiva de largo plazo

Sorpresas en demanda/oferta no justifican los precios recientes.

Riesgos sesgados hacia precios más altos

La reacción del mercado a noticias de oferta es asimétrica

Se acelera la inversión en *commodities*

El tamaño de las posiciones es grande en relación a los intereses comerciales.

La preferencia pro el petróleo como clase de inversión puede durar.

Las presiones de demanda son elevadas

Las reservas probadas son inciertas

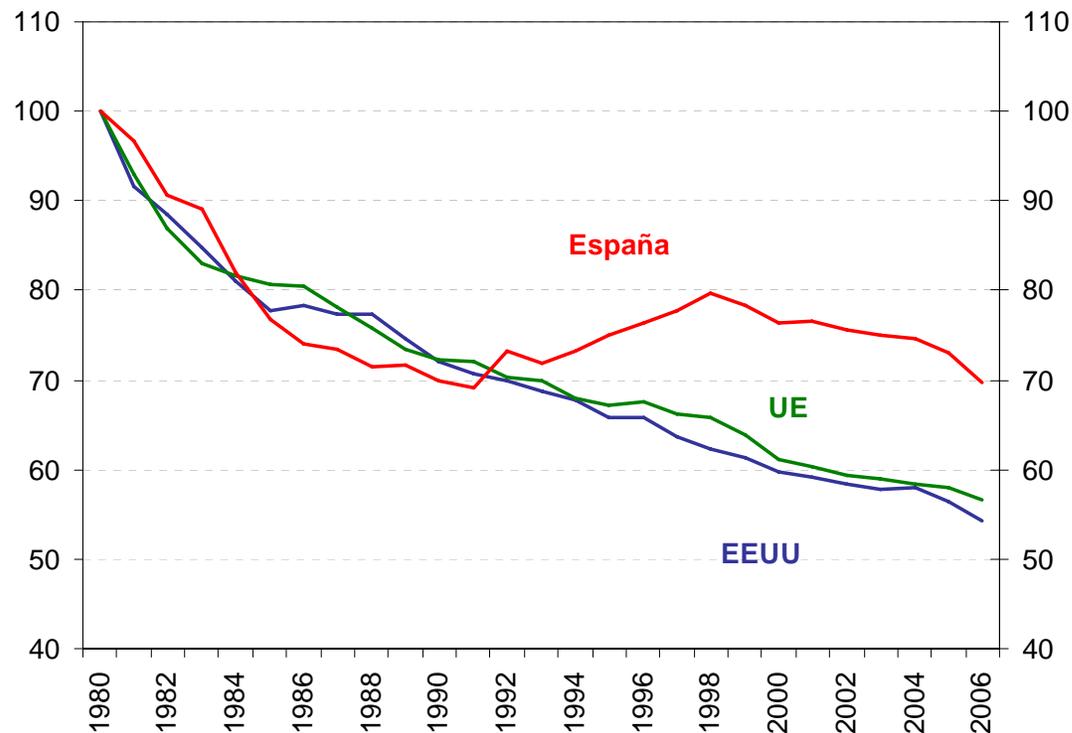
Los efectos sustitución son inciertos

Los fundamentales no justifican los precios actuales, pero pueden durar más que en ciclos alcistas previos.

La economía española tiene un mayor consumo relativo de petróleo → mayor dependencia energética ⇒

- Más vulnerable ante choques en el precio del petróleo

**Consumo de Petróleo por Unidad de PIB
1980=100**

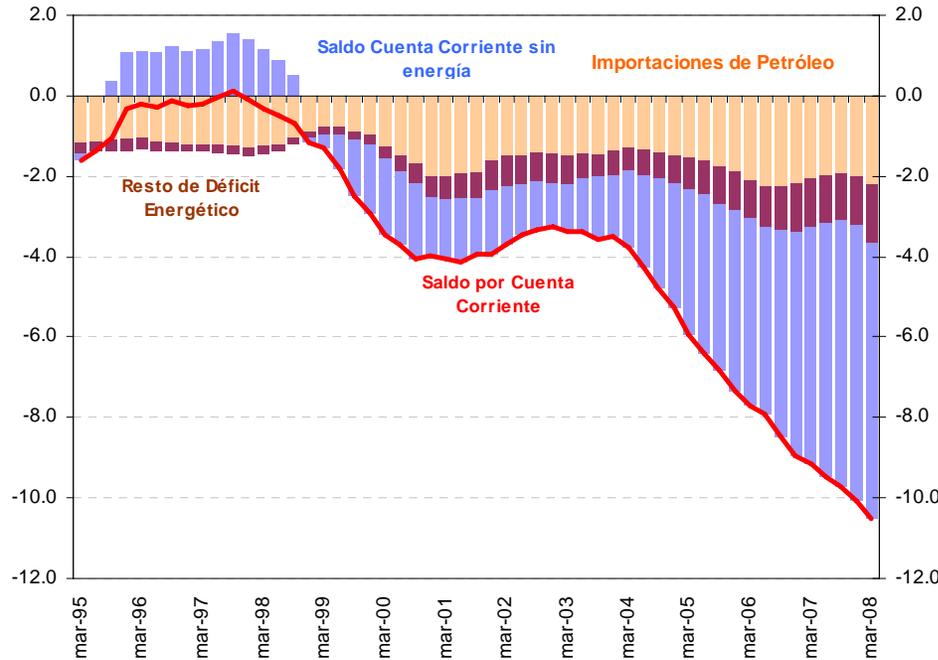


Fuente: BP, Comisión Europea y SEE BBVA

Intensidad petrolera
en Andalucía y
Extremadura

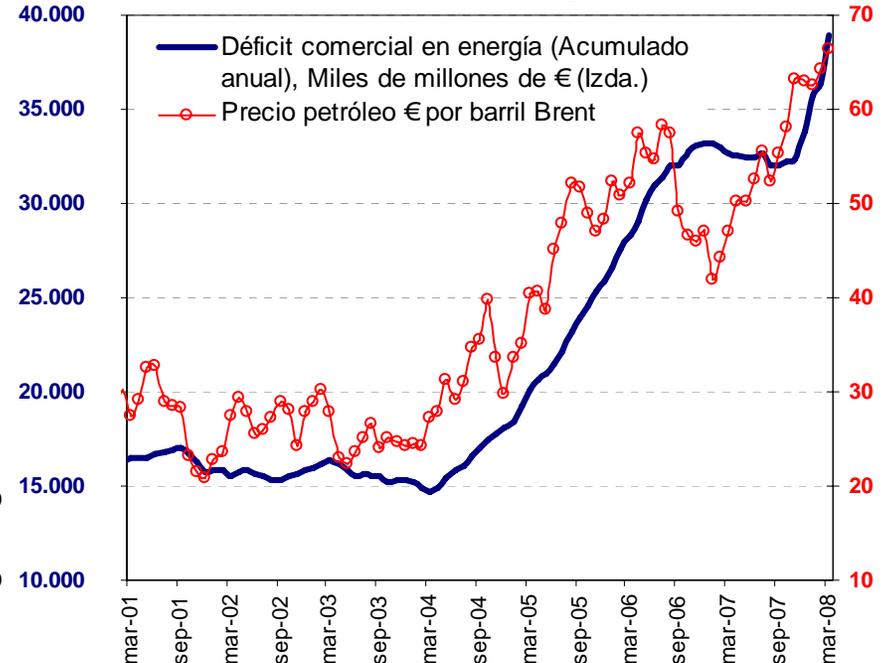


Aumento de precios del petróleo

Déficit exterior y Petróleo
% PIB

Mayor impacto negativo en renta

España, factura energética



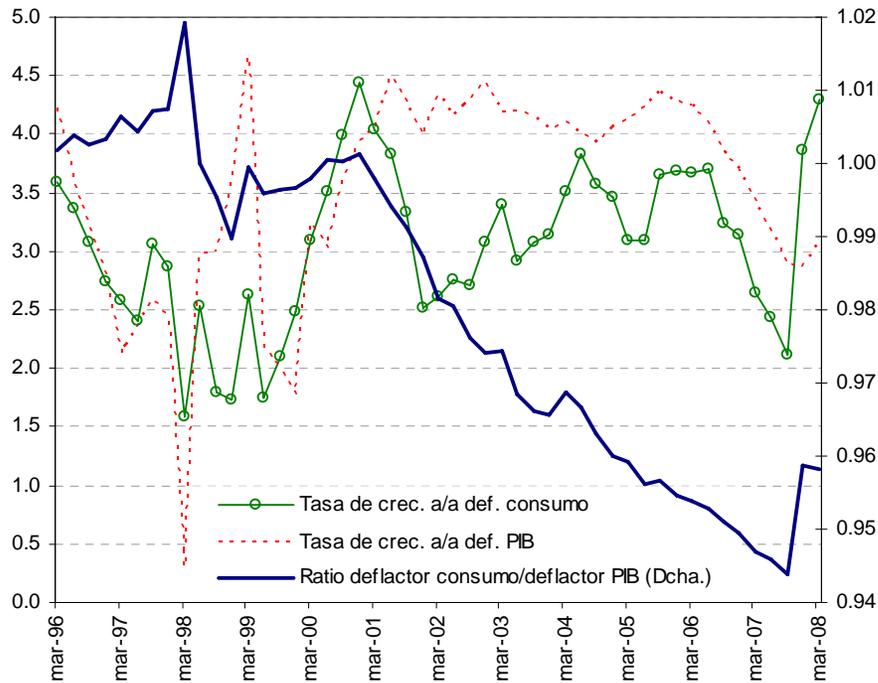
Fuente: SEE BBVA

Al comienzo de 2008, un tercio del total del déficit exterior español se debe a la energía. Este déficit es altamente dependiente de la evolución del precio del petróleo

Aumento de precios del petróleo

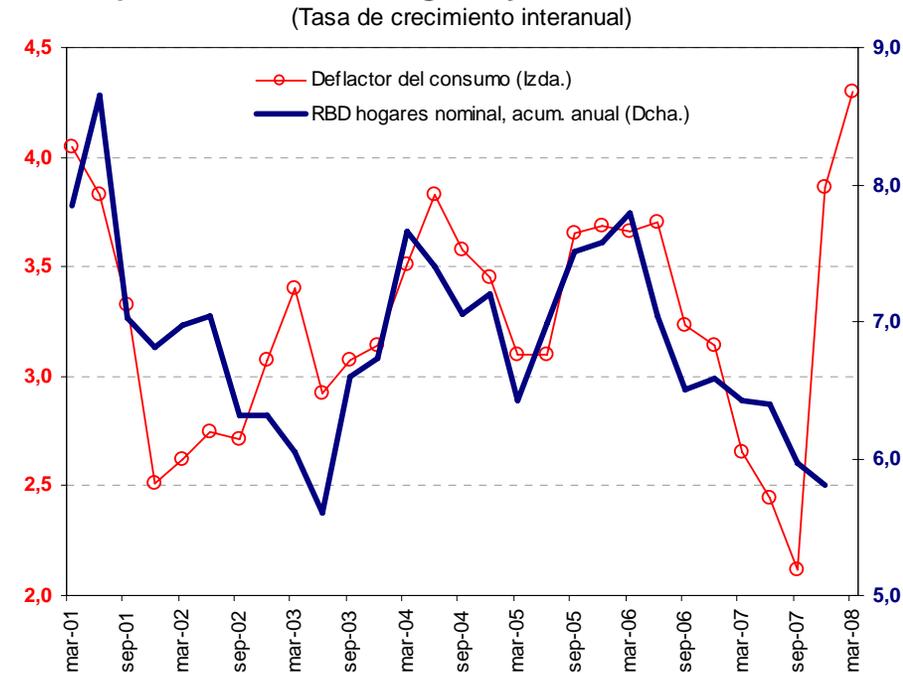
Mayor impacto negativo en renta

España, deflatores



Fuente: SEE BBVA

España, Renta de los hogares y deflador del consumo



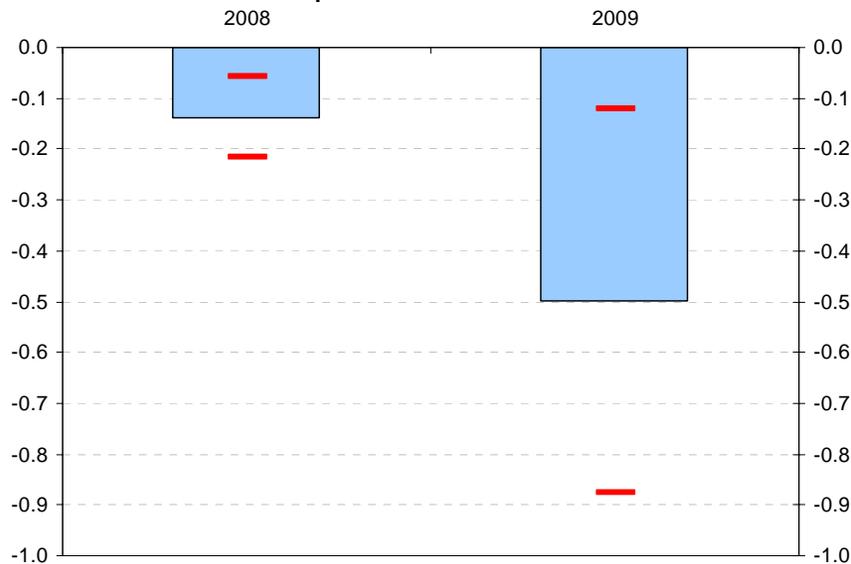
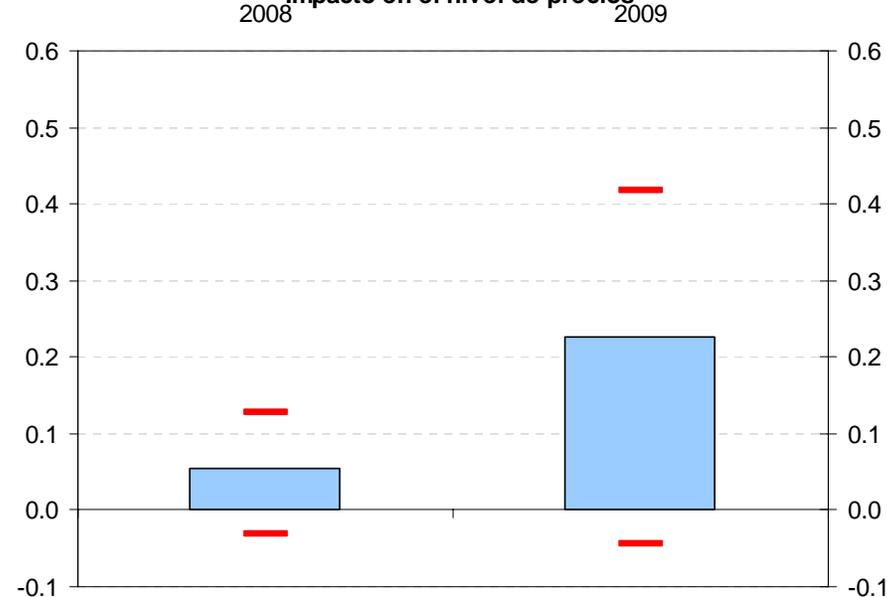
Fuente: INE y SEE BBVA

El aumento de precios de la energía eleva los precios domésticos, especialmente en consumo, de modo que el aumento de la inflación reduce el crecimiento de la renta real de los hogares

Aumento de precios del petróleo

Mayor impacto negativo en renta

	previas	actuales
2008	99.0	110.4
2009	81.4	89.9

Cambio de previsiones de precios del petróleo
Impacto en el nivel del PIBCambio de previsiones de precios del petróleo
Impacto en el nivel de precios

Precio del petróleo, previsiones (USD/barril)

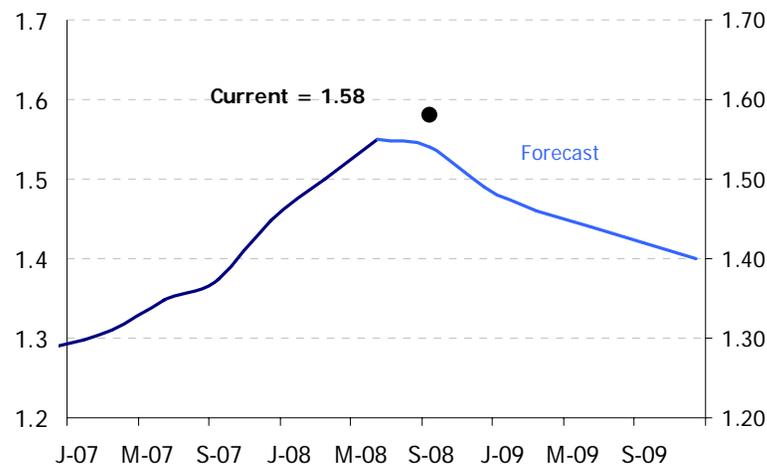
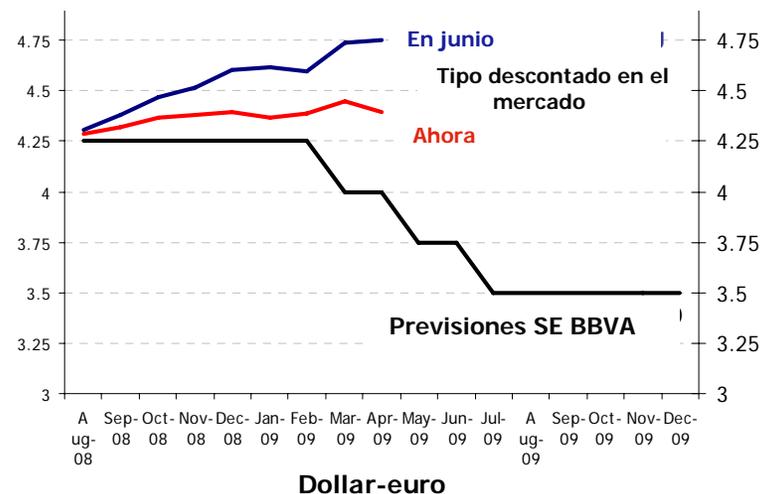
Como consecuencia, la revisión al alza del escenario de precios del petróleo implica una reducción de las estimaciones previas de crecimiento y un aumento de las de inflación

Previsiones

	EEUU			
	2006	2007	2008(p)	2009(p)
PIB (%)	2,9	2,2	1,0	1,6
IPC (%)	3,2	2,9	4,4	3,2
IPC subyacente (%)	2,5	2,3	2,2	2,4
Tipo de interés oficial	5,25	4,25	2,00	2,50
Bonos a 10 años	4,8	4,6	3,8	4,1

	UEM			
	2006	2007	2008(p)	2009(p)
PIB (%)	2,9	2,6	1,7	1,1
IPC (%)	2,2	2,1	3,4	2,0
IPC subyacente (%)	1,5	2,0	2,3	1,9
Tipo de interés oficial	3,50	4,00	4,25	3,50
Bonos a 10 años	3,8	4,2	4,0	3,9

UEM: tipo oficial esperado y tipo descontado en el mercado



Source: Bloomberg and BBVA

1. España: aumento de la velocidad de ajuste ante la persistencia del triple choque sobre la economía mundial.

2. Andalucía y Extremadura condicionadas por un entorno más incierto

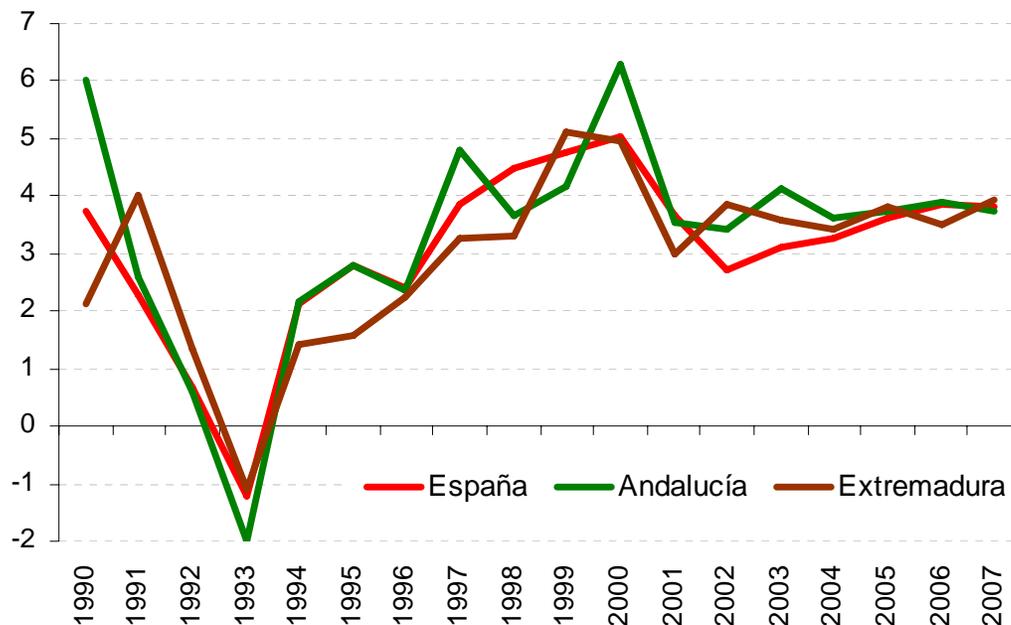
3. Creación de empleo, características socioeconómicas y laborales de la población andaluza

4. Anexos

Evolución cíclica muy similar a la del conjunto de España, pero con un crecimiento medio superior

PIB Real: España, Andalucía y Extremadura

Crecimiento Interanual (%)



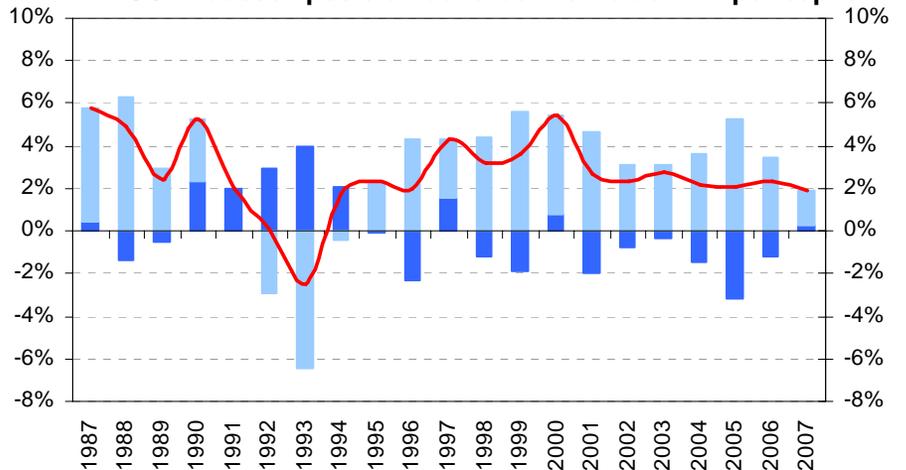
Fuente: INE

Con un crecimiento medio desde el año 2000 del 3,7% y del 3,6% respectivamente, Andalucía y Extremadura son, tras la Región de Murcia, **las comunidades más dinámicas** del panorama autonómico.

Evolución cíclica muy similar a la del conjunto de España, pero con un crecimiento medio superior

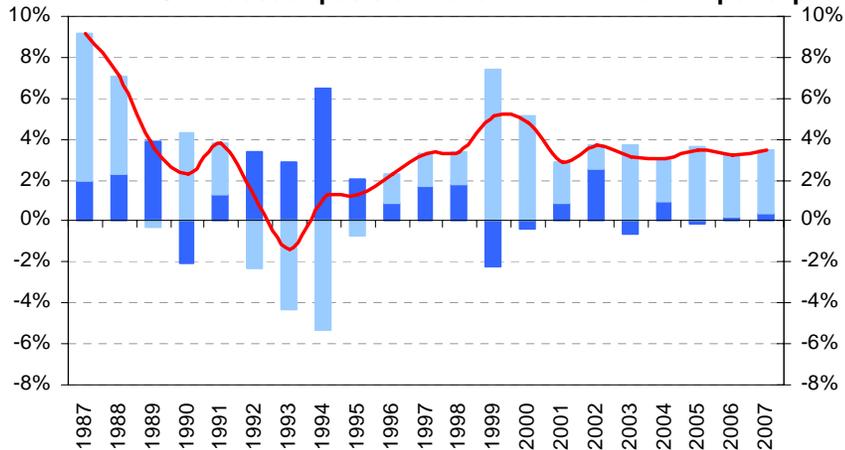
Este mayor dinamismo económico ha estado impulsado principalmente por el **buen tono del mercado de trabajo** ...

ANDALUCÍA: descomposición del crecimiento del PIB per cápita



■ Productividad aparente (Y/L) ■ Población ocupada (L/P) — PIB per capita (Y/P)
Fuente: SEE BBVA con datos CRE, INE

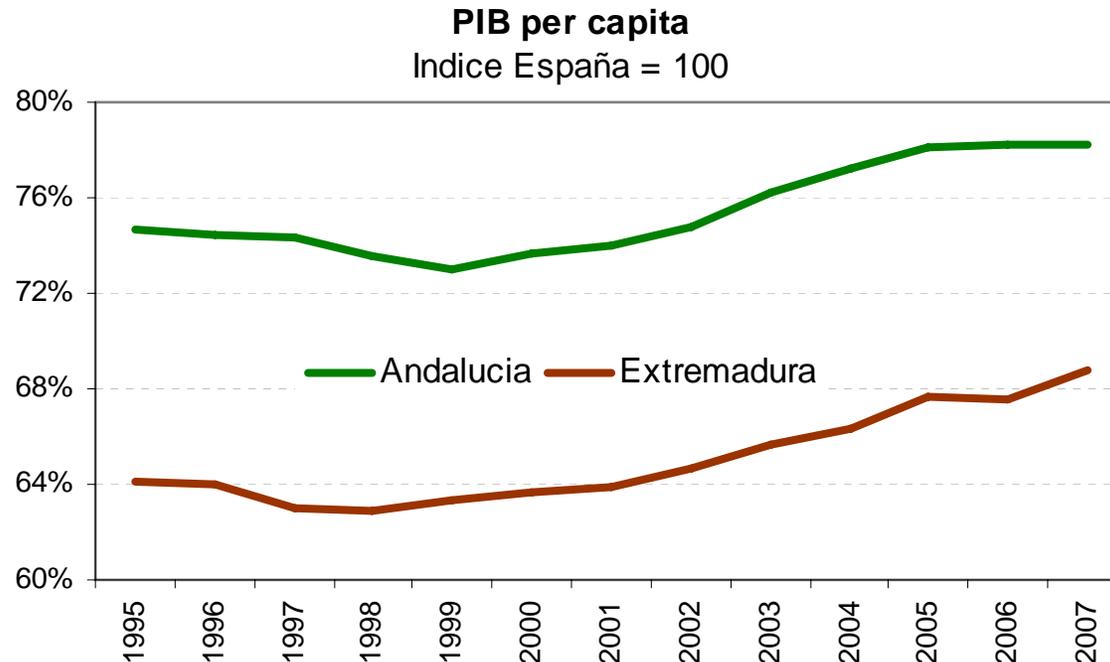
EXTREMADURA: descomposición del crecimiento del PIB per cápita



■ Productividad aparente (Y/L) ■ Población ocupada (L/P) — PIB per capita (Y/P)
Fuente: SEE BBVA con datos CRE, INE

Evolución cíclica muy similar a la del conjunto de España, pero con un crecimiento medio superior

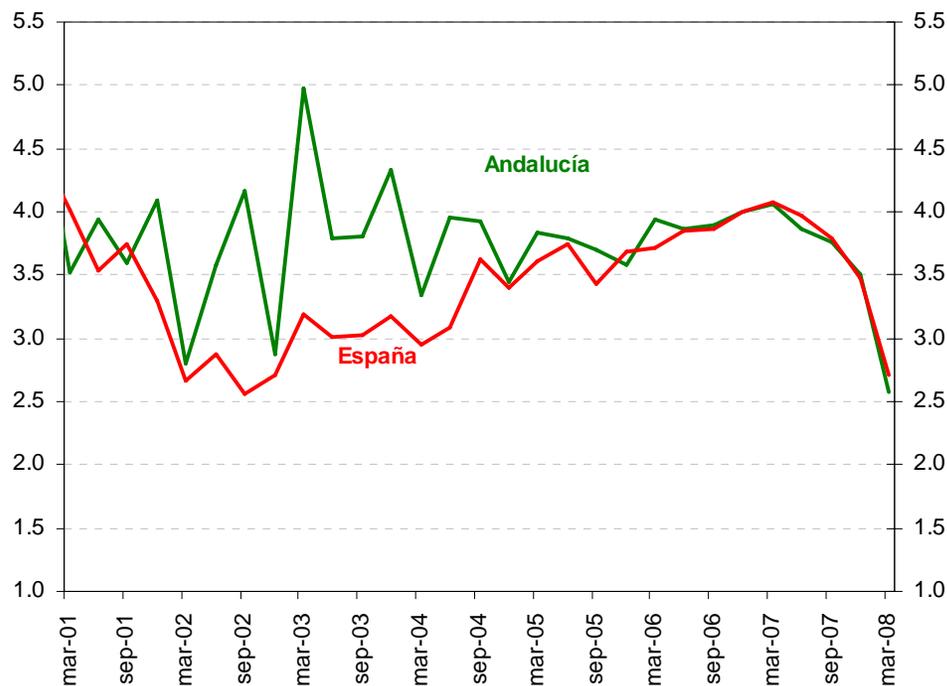
... lo que ha favorecido el **proceso de convergencia de la renta per capita** de Andalucía y Extremadura con la media nacional.



Fuente: INE

El inicio de 2008, con un brusco deterioro del entorno global, ha confirmado la intensificación de la desaceleración del crecimiento económico ...

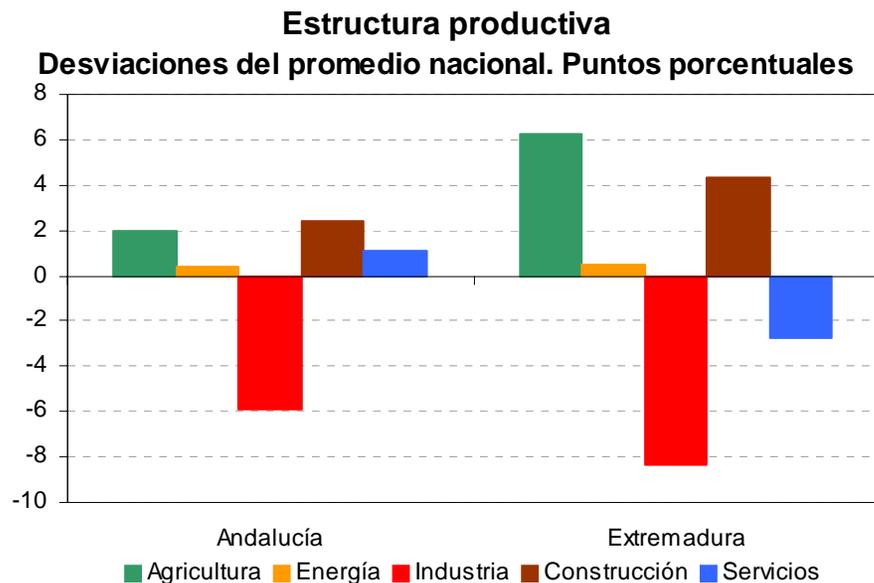
Crecimiento económico



Fuente: INE, IEA

- La economía española se desaceleró en el primer trimestre de 2008 hasta registrar un crecimiento del 2,7%.
- Andalucía ha registrado un crecimiento interanual del 2,6% en ese mismo periodo, el más bajo desde el segundo trimestre de 1996.

El inicio de 2008, con un brusco deterioro del entorno global, ha confirmado la intensificación de la desaceleración del crecimiento económico ... consecuente con las características de las estructuras productivas de Andalucía y Extremadura.

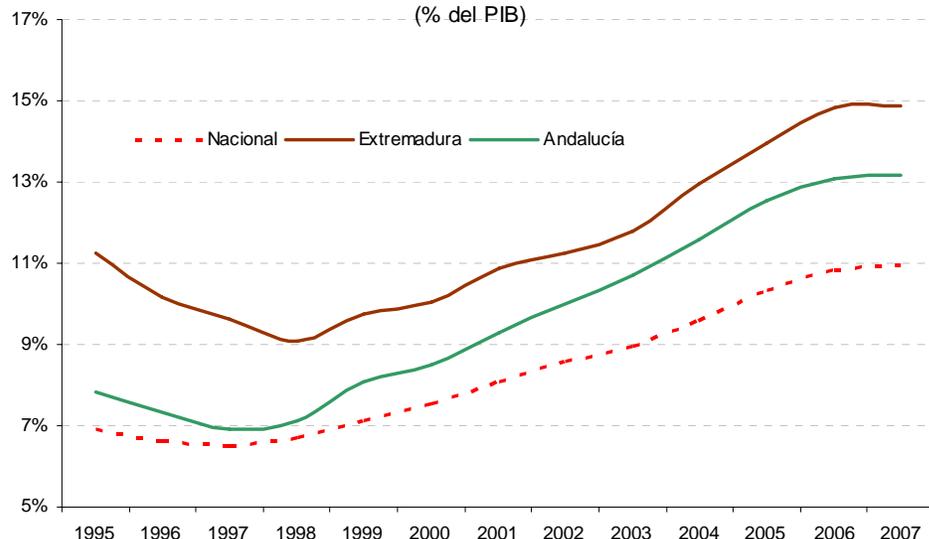


Fuente: SEE BBVA con datos CRE, INE

- Andalucía y Extremadura presentan elementos estructurales propios, con una mayor especialización en actividades, como agricultura o servicios públicos, en principio más aisladas del proceso de desaceleración internacional.
- Sin embargo, en ambas regiones se observa un mayor peso de la construcción, sector inmerso en un proceso de ajuste en su actividad residencial.

En Andalucía y Extremadura, la importancia relativa de la construcción es mayor que en el promedio de España, y dentro de ésta, es también mayor el peso de la vivienda

Evolución de la construcción
(% del PIB)



Fuente: INE

El sector de la construcción representa un 11% del PIB en España, peso que pasa a ser del 15% y 13% respectivamente en Andalucía y Extremadura.

Peso en España		
	Andalucía	Extremadura
Promedio 2003-2007		
En el PIB (%)	13.6%	1.7%
En la Construcción (%)	16.7%	2.2%
En la Licitación Pública (%)		
En Visados de Edific. (%)	22.0%	3.1%
Vivienda	21.8%	3.0%
Otras Constr.	24.3%	4.7%

La evolución de la construcción es más relevante en Andalucía y Extremadura que en otras CCAA, y no tanto por el peso de la actividad ligada a la inversión pública, similar al peso del PIB de ambas regiones, como por el de la Edificación, tanto de Vivienda como de Otras Edificaciones.

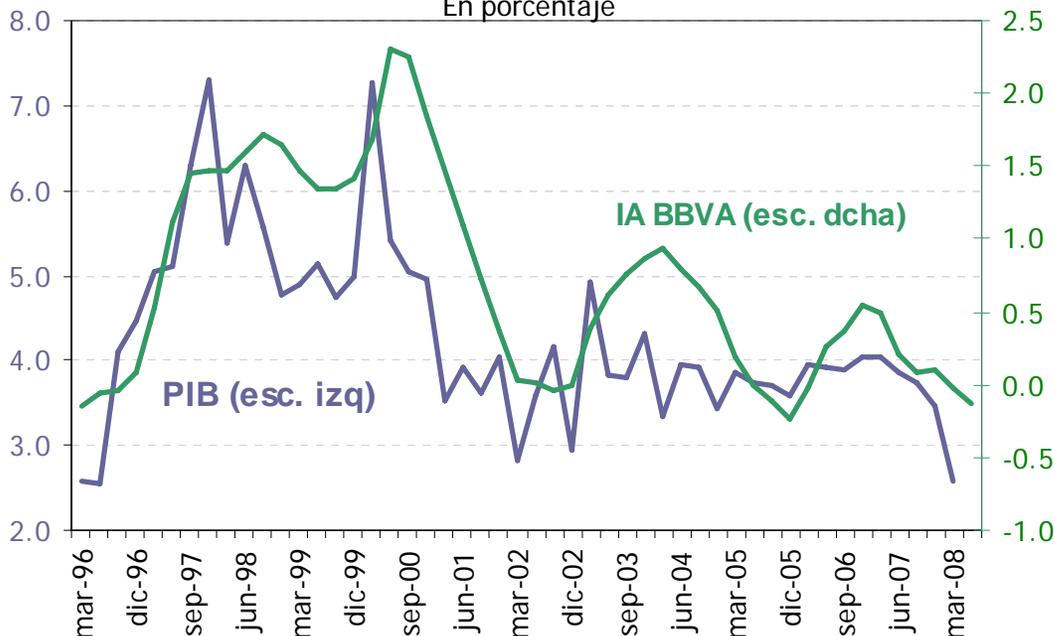
Foco en el sector residencial



La información más reciente muestra que la desaceleración económica se intensifica

Crecimiento del PIB de Andalucía e IA BBVA Andalucía

En porcentaje



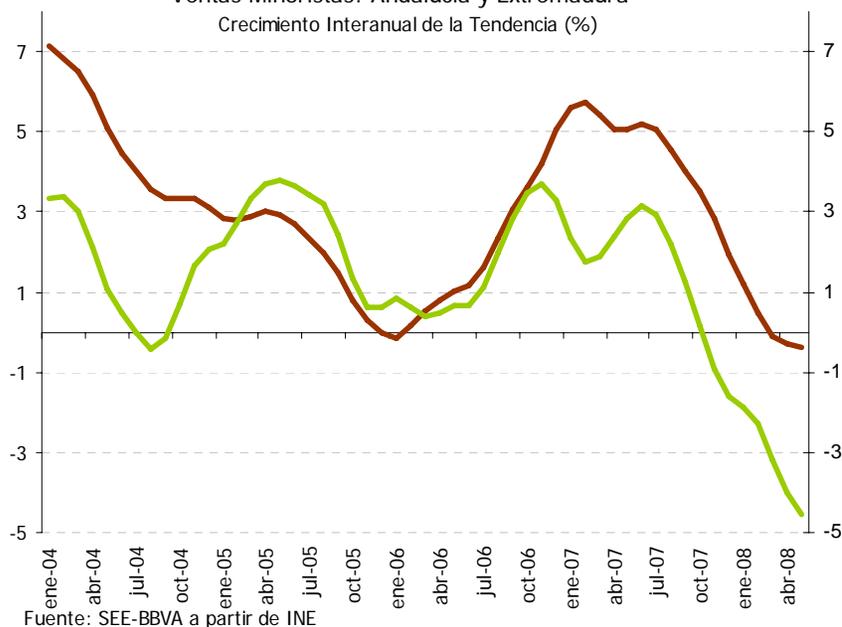
Fuente: SEE BBVA a partir de IEA

- Desde el primer trimestre de 2008 se asiste a una **intensificación de la ralentización económica** que se ha trasladado con distinto grado a los principales indicadores de la economía andaluza.
- Con los últimos datos, a junio, el **IA-BBVA de Andalucía se sitúa por debajo del crecimiento tendencial** de la actividad, en niveles similares a la desaceleración de 2000-2002

La desaceleración es más intensa en el gasto en consumo de los hogares

El crecimiento de las **ventas minoristas** está **cayendo significativamente**, más intensamente en Andalucía que en Extremadura.

Ventas Minoristas: Andalucía y Extremadura
Crecimiento Interanual de la Tendencia (%)

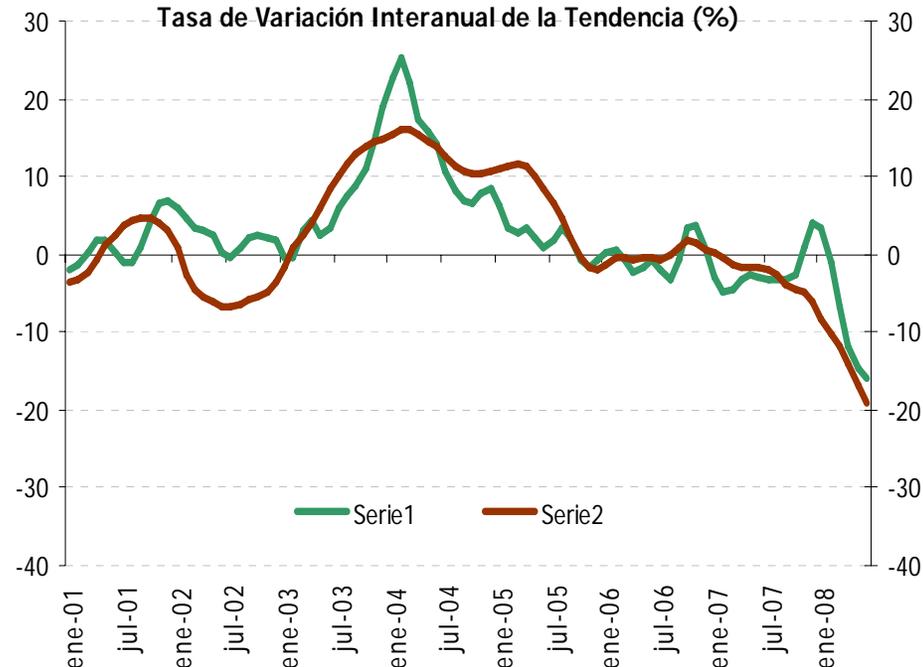


Fuente: SEE-BBVA a partir de INE

Caída acentuada de la adquisición de bienes de consumo duradero. La caída es más intensa en Extremadura que en Andalucía

Matriculaciones: Andalucía Y Extremadura.

Tasa de Variación Interanual de la Tendencia (%)

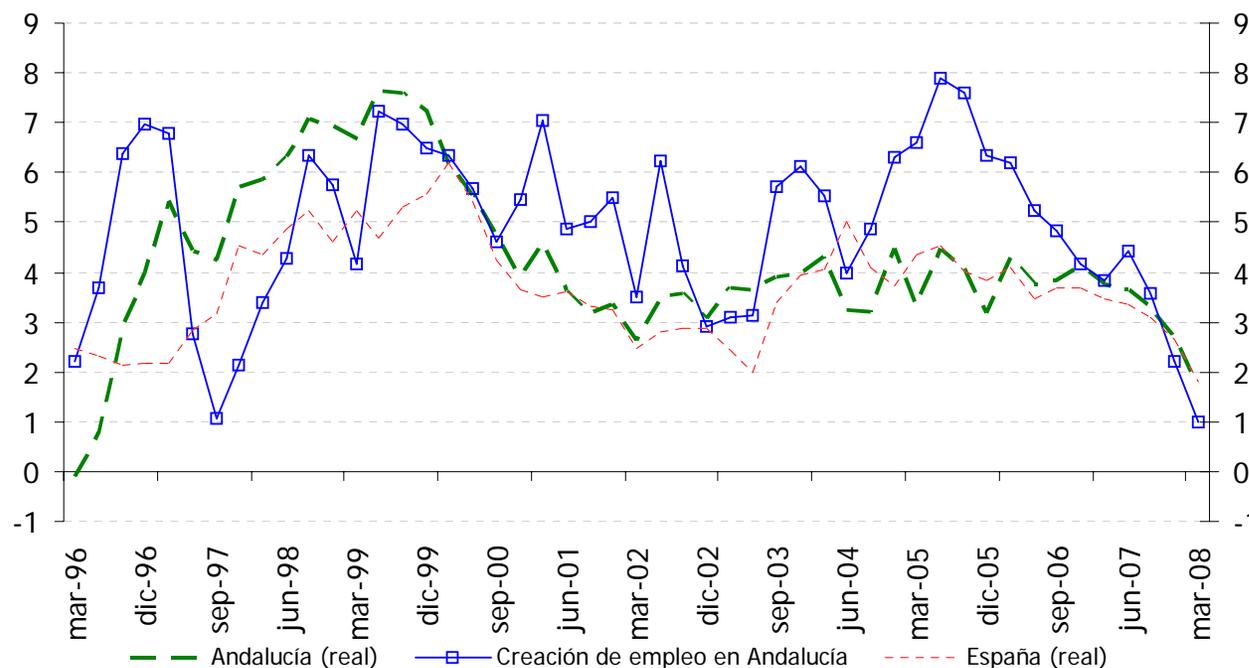


Fuente: Elaboración propia con datos de ANFAC

La desaceleración es más intensa en el gasto en consumo de los hogares

- La desaceleración en el gasto del consumo de los hogares está ganando intensidad.
- En Andalucía ha registrado en el primer trimestre de 2008 un crecimiento interanual del 2%, un punto porcentual menos que en el trimestre anterior.

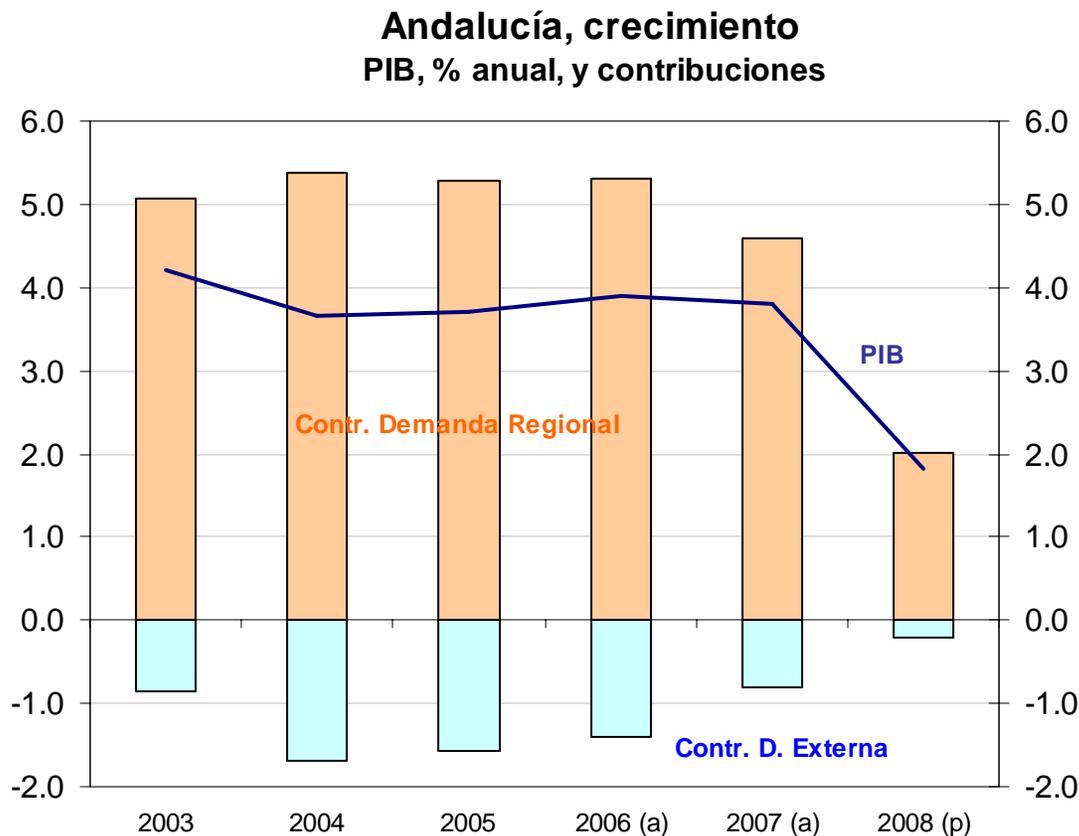
Gasto en consumo final de los hogares. Andalucía y España (% a/a)



Fuente: IEA, INE y SEE BBVA

Contribuciones al crecimiento
del consumo

La información más reciente muestra que la desaceleración económica se intensifica



Se espera que el PIB andaluz crezca en 2008 el 1,8%, dos puntos menos que en 2007, con un ajuste de la demanda interna, sobre todo de consumo de los hogares, y una menor contribución negativa del sector exterior

1. España: aumento de la velocidad de ajuste ante la persistencia del triple choque sobre la economía mundial.

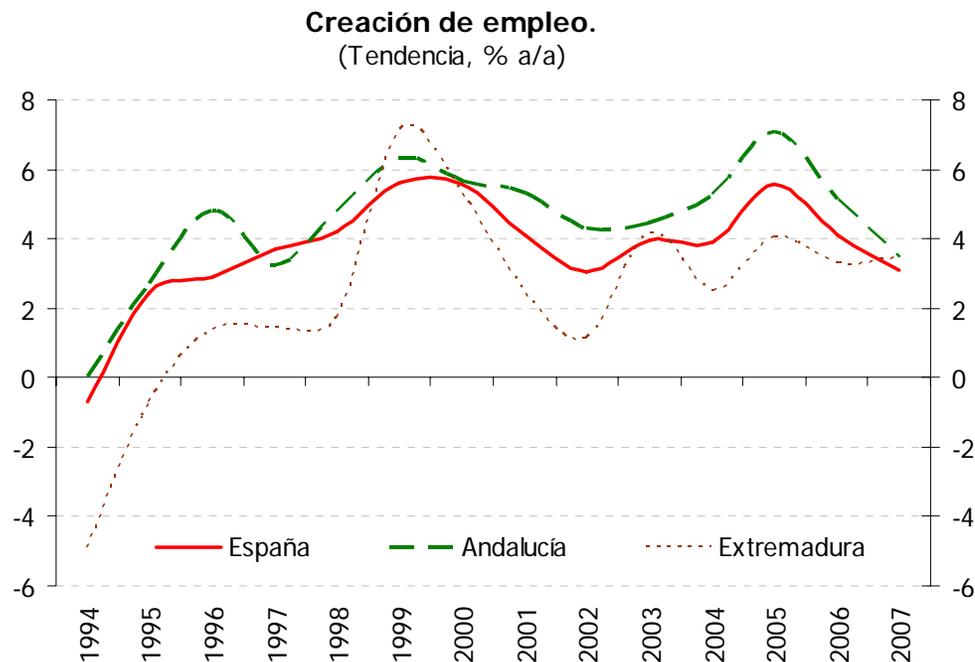
2. Andalucía y Extremadura condicionadas por un entorno más incierto

3. Creación de empleo, características socioeconómicas y laborales de la población andaluza

4. Anexos

¿Cuáles son las similitudes entre el mercado laboral español y el de Andalucía y Extremadura?

Mientras que **Andalucía crea empleo de modo ininterrumpido desde 1994** y lo hace a tasas generalmente mayores que España, ...



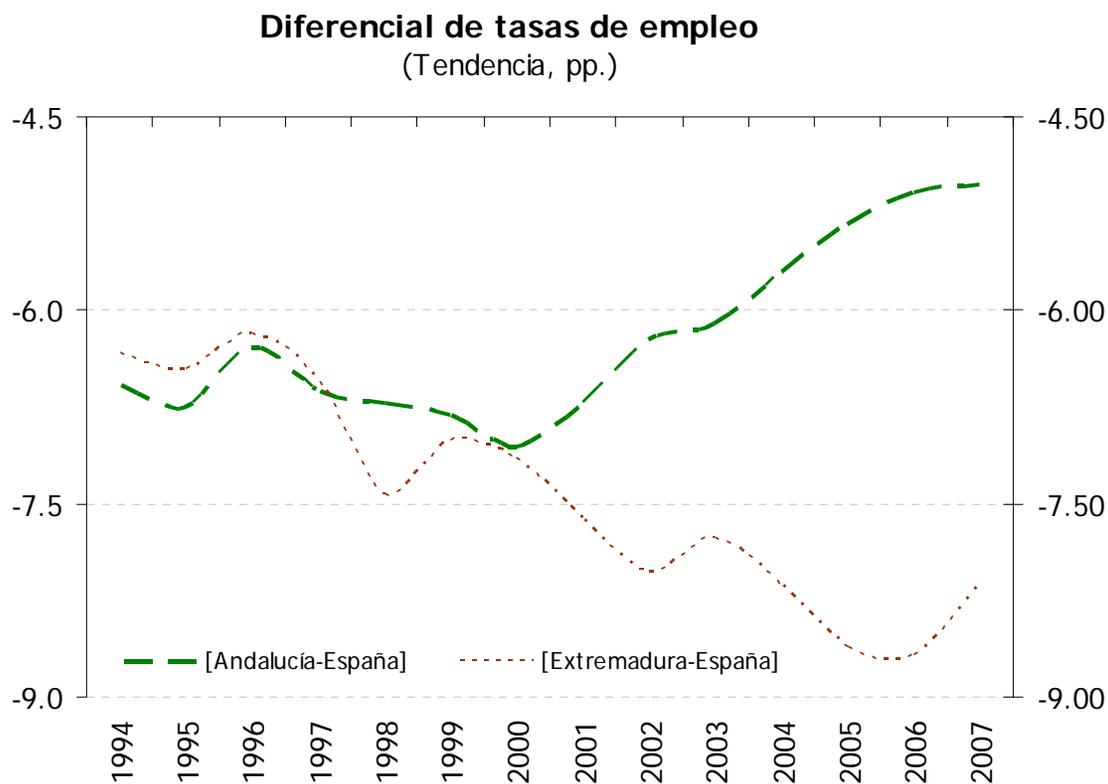
Fuente: INE y SEE BBVA.

... la tasa de **creación de empleo en Extremadura** ha sido tradicionalmente **más baja** que la española ...

Evolución reciente del mercado laboral español



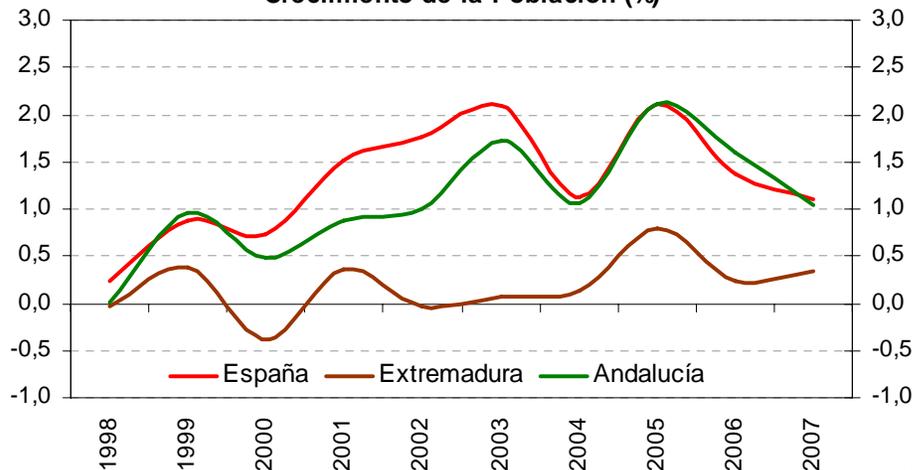
..., lo que ha favorecido **cierta convergencia de Andalucía en términos de tasa de empleo, pero no de Extremadura ...**



Fuente: INE y SEE BBVA.

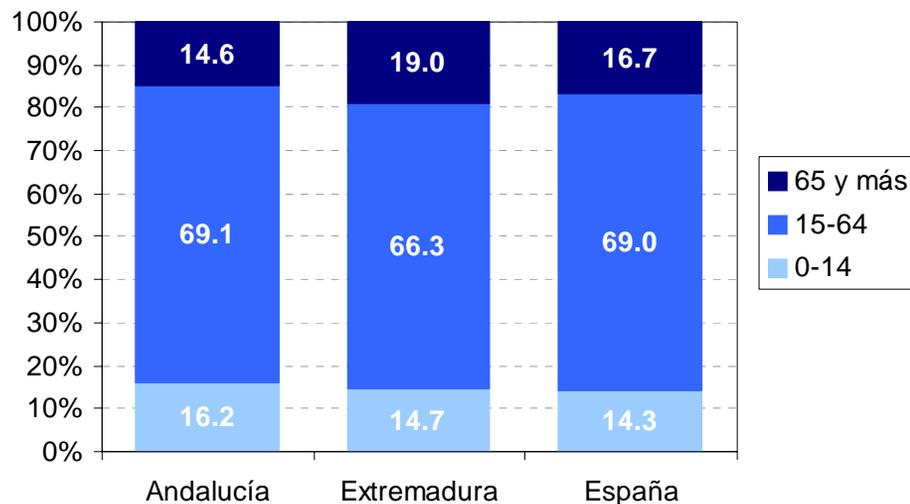
Sin embargo, el **menor dinamismo demográfico en Extremadura y la mayor tasa de envejecimiento** de ambas regiones dificultarán la convergencia en el largo plazo de la tasa de empleo

Crecimiento de la Población (%)



Fuente: SEE BBVA con datos del Padrón Municipal - INE

Estructura de la población



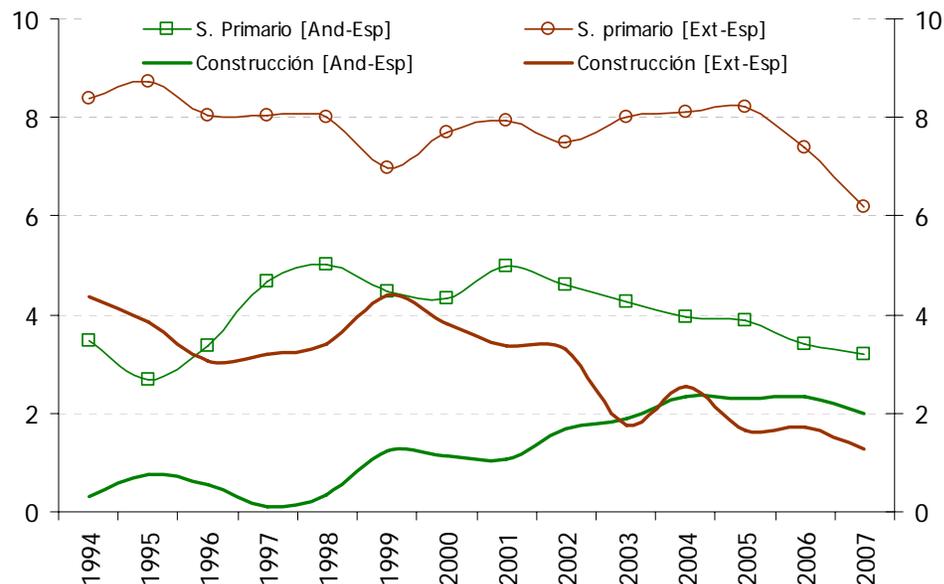
Fuente: SEE BBVA con datos INE

La **composición del empleo de cada región** viene determinada por las peculiaridades de su estructura productiva. Por tanto:

Exhiben un mayor peso del sector primario y de la construcción ...

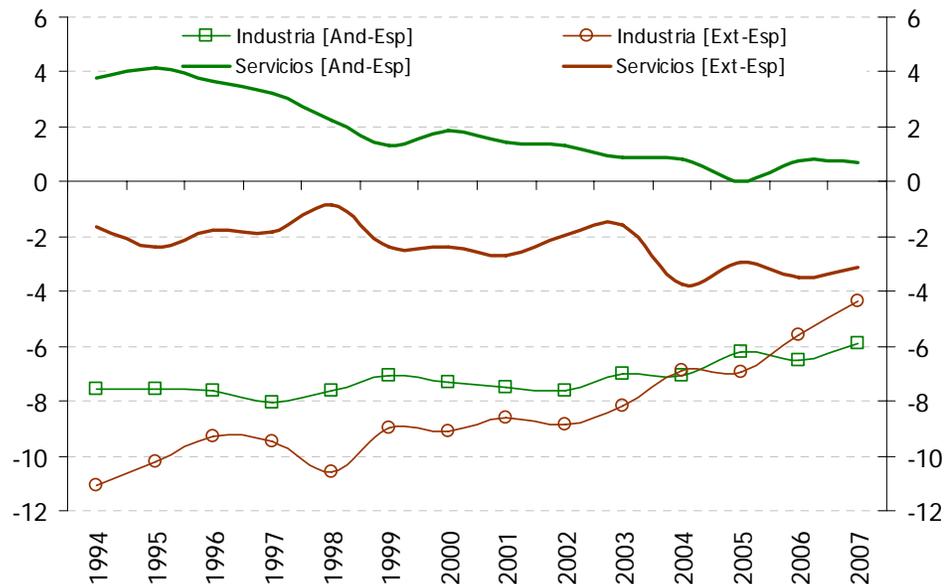
..., y menor de la industria y, en Extremadura, de los servicios

Ocupados por sector económico.
Diferencial con España (pp)



Fuente: INE y SEE BBVA.

Ocupados por sector económico.
Diferencial con España (pp)



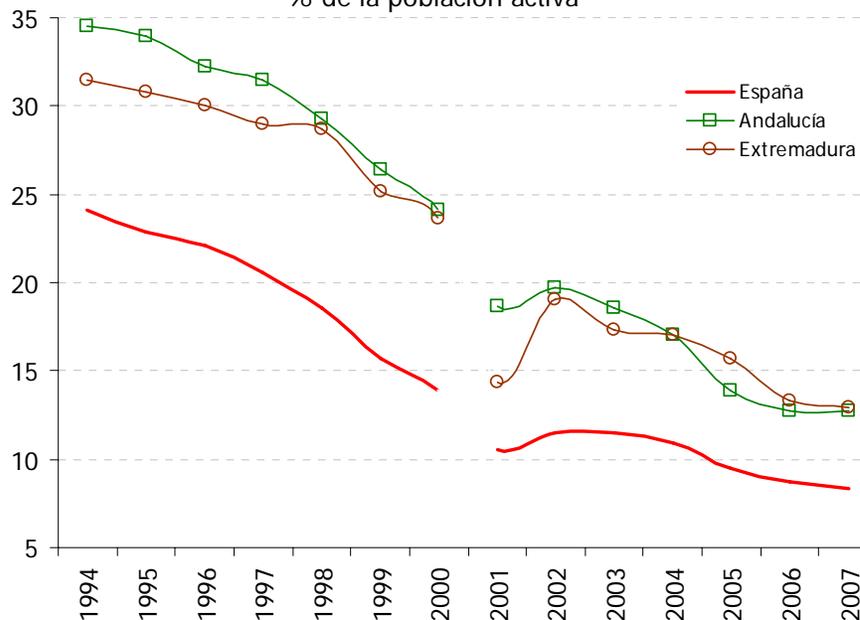
Fuente: INE y SEE BBVA.

A la menor tasa de empleo, se une una mayor tasa de desempleo

La tasa de desempleo ha disminuido significativamente en Andalucía y Extremadura ...

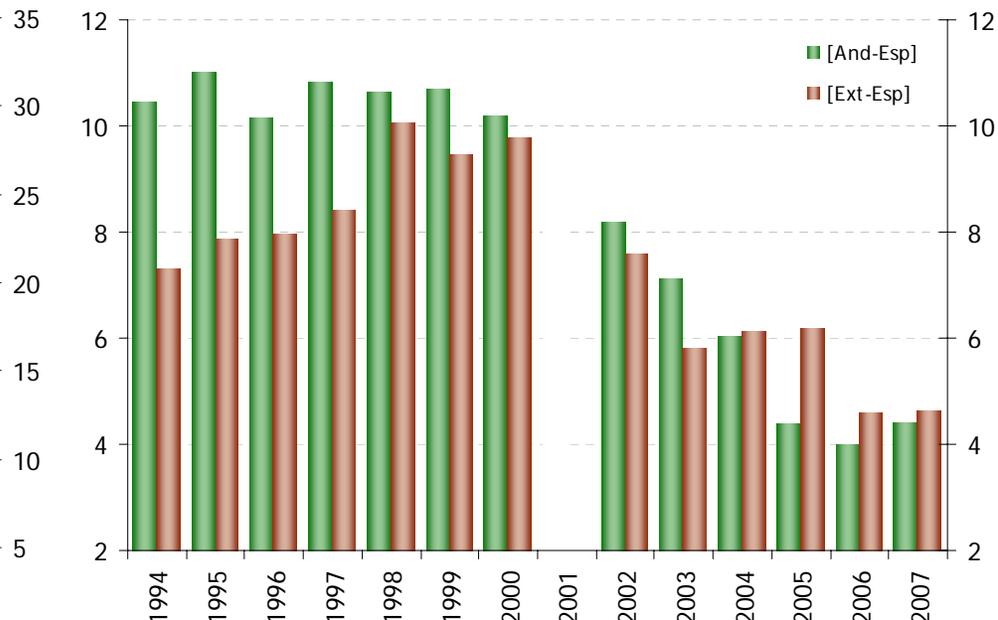
..., y lo ha hecho más que en el conjunto de España

Tasa de desempleo
% de la población activa



Fuente: INE y SEE BBVA.

Diferencial de tasas de desempleo (pp)



Fuente: INE y SEE BBVA.

El mercado laboral en Andalucía y Extremadura

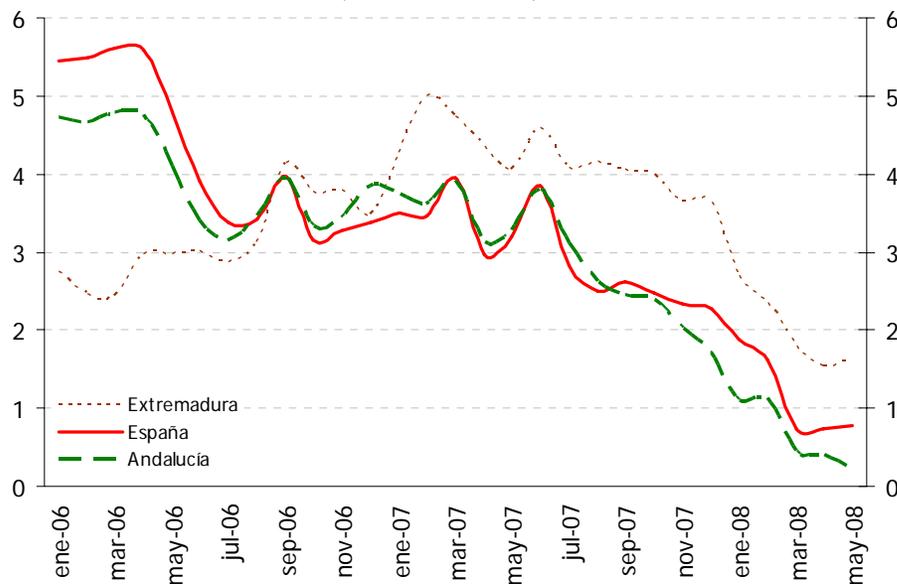
Pero **en la actualidad**, al igual que en el conjunto de España, el mercado laboral de ambas regiones exhibe una **pérdida de dinamismo**, que se materializa en:

- Una **intensa desaceleración de la creación de empleo** (en términos interanuales)

..., si bien en términos mensuales se observa una destrucción de empleo desde comienzos de año

Afiliación a la Seguridad Social.

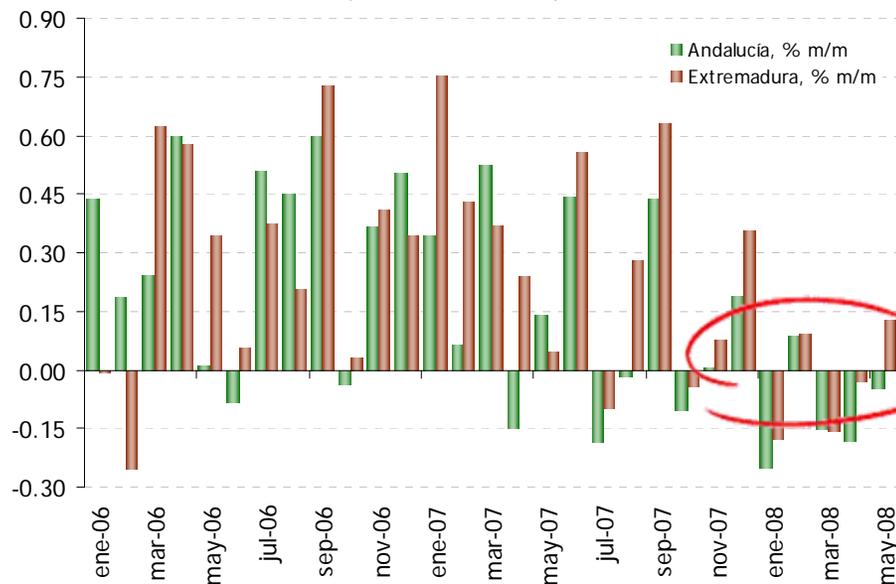
(datos cve, % a/a)



Fuente: MTIN y SEE BBVA.

Afiliación a la Seguridad Social.

(datos cve, % m/m)



Fuente: MTIN y SEE BBVA.

El mercado laboral en Andalucía y Extremadura

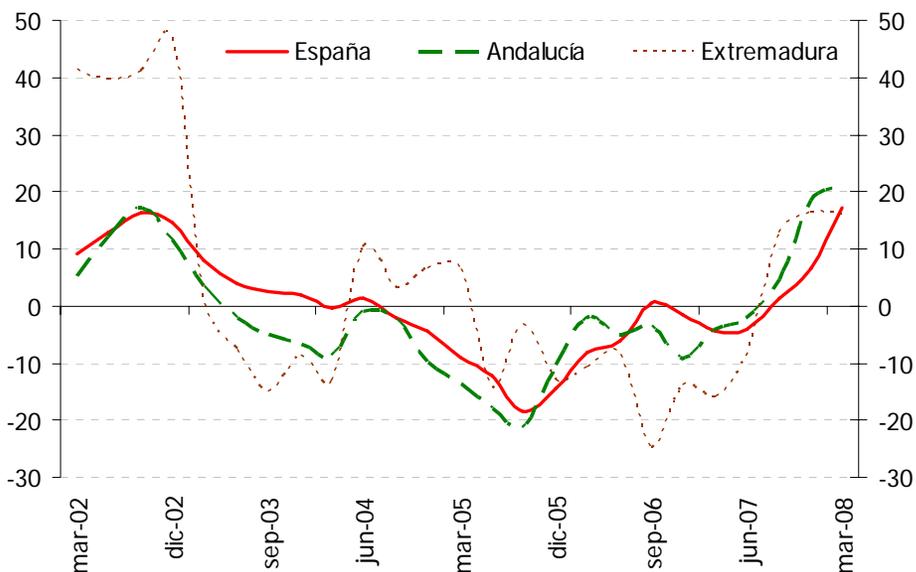
Pero en la actualidad, al igual que en el conjunto de España, el mercado laboral de ambas regiones exhibe una pérdida de dinamismo, que se materializa en:

- Un incremento del número de desempleados

Que se intensifica en los últimos meses

Evolución del desempleo.

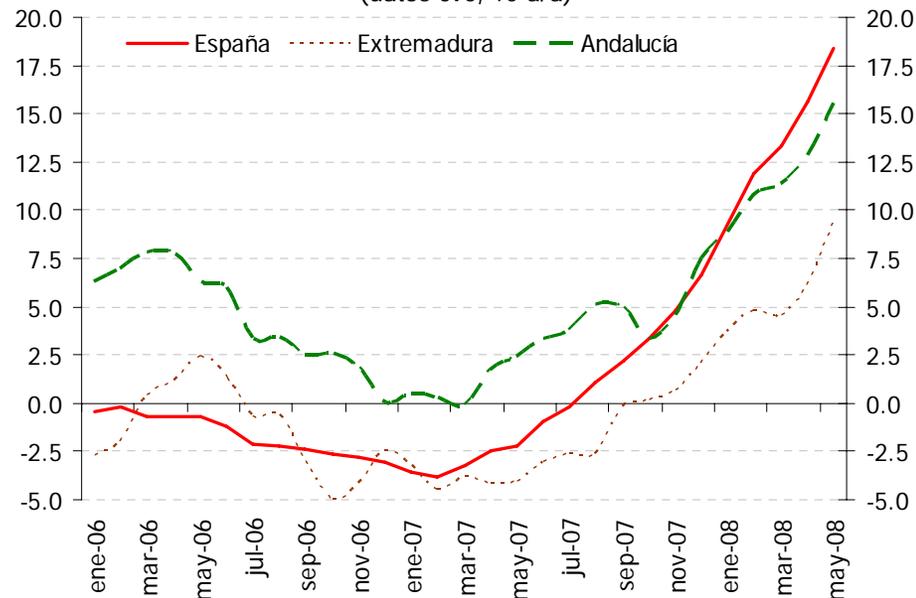
(datos cve, % a/a)



Fuente: INE y SEE BBVA.

Paro Registrado

(datos cve, % a/a)



Fuente: MTIN y SEE BBVA.

El mercado laboral en Andalucía y Extremadura

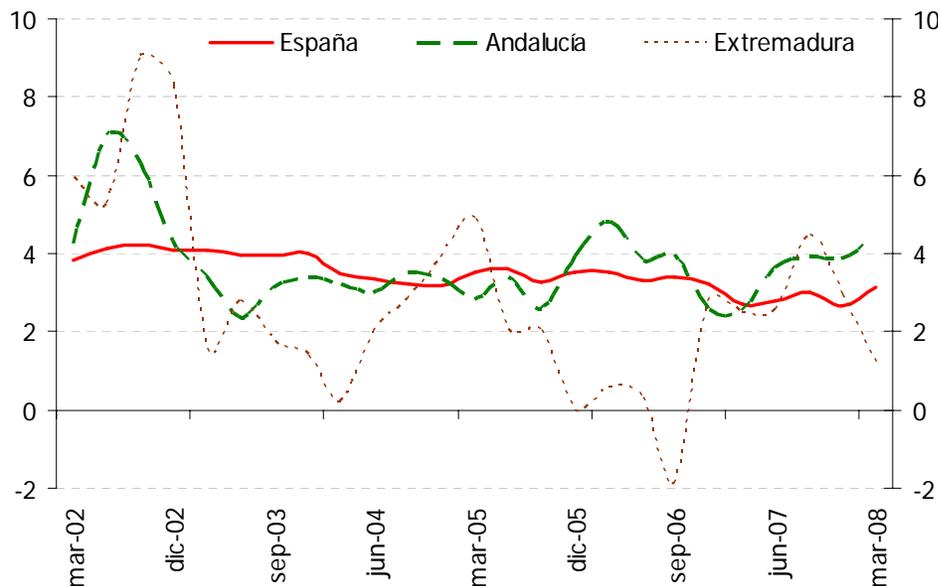
Pero en la actualidad, al igual que en el conjunto de España, el mercado laboral de ambas regiones exhibe una pérdida de dinamismo, que se materializa en:

- Un incremento del número de desempleados

..., lo que unido al dinamismo de la población activa (excepto en Extremadura), ...

..., se traduce en un **repunte de la tasa de desempleo**

Población activa.
(datos cve, % a/a)



Tasa de desempleo
% de la población activa



Fuente: INE y SEE BBVA.

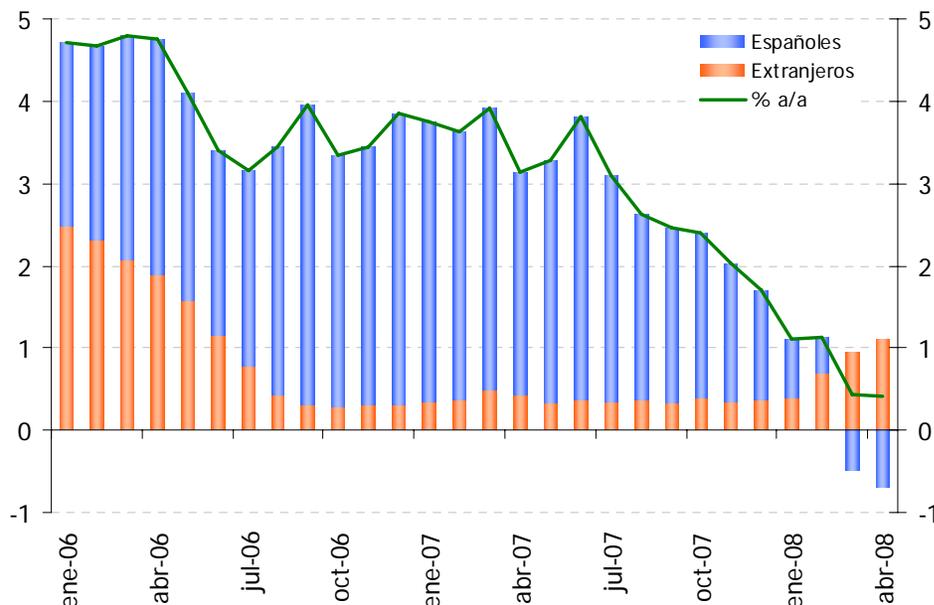
Fuente: INE y SEE BBVA.

Cuando se analiza la **composición del empleo por nacionalidad**:

En Andalucía se observa el mismo patrón que en España, siendo los inmigrantes quienes soportan el crecimiento del empleo

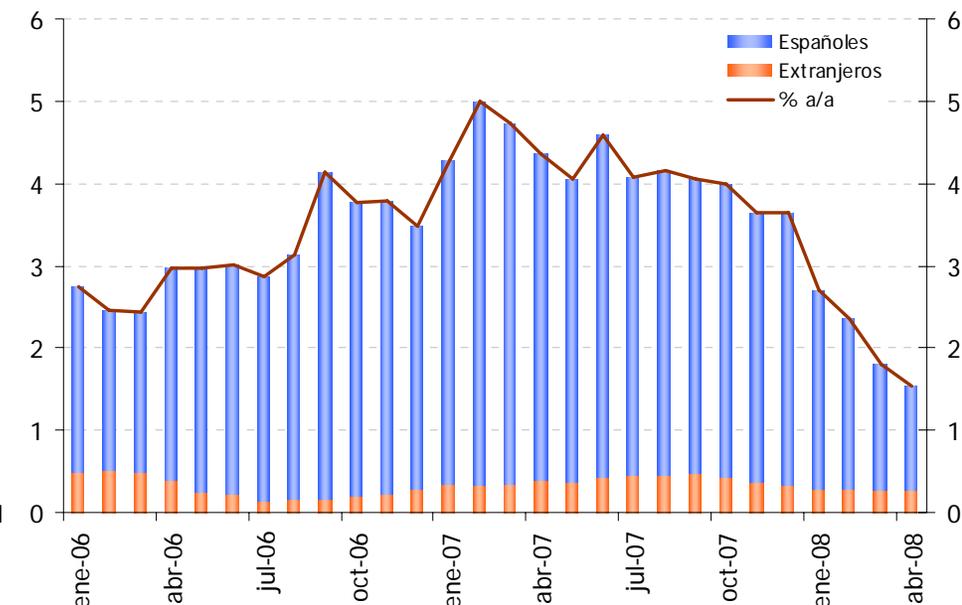
Mientras que en Extremadura, pese a su ralentización, el empleo nativo todavía se mantiene dinámico

Andalucía. Afiliación a la Seguridad Social.
(variación interanual cve en % y contribuciones)



Fuente: MTIN y SEE BBVA.

Extremadura. Afiliación a la Seguridad Social.
(variación interanual cve en % y contribuciones)



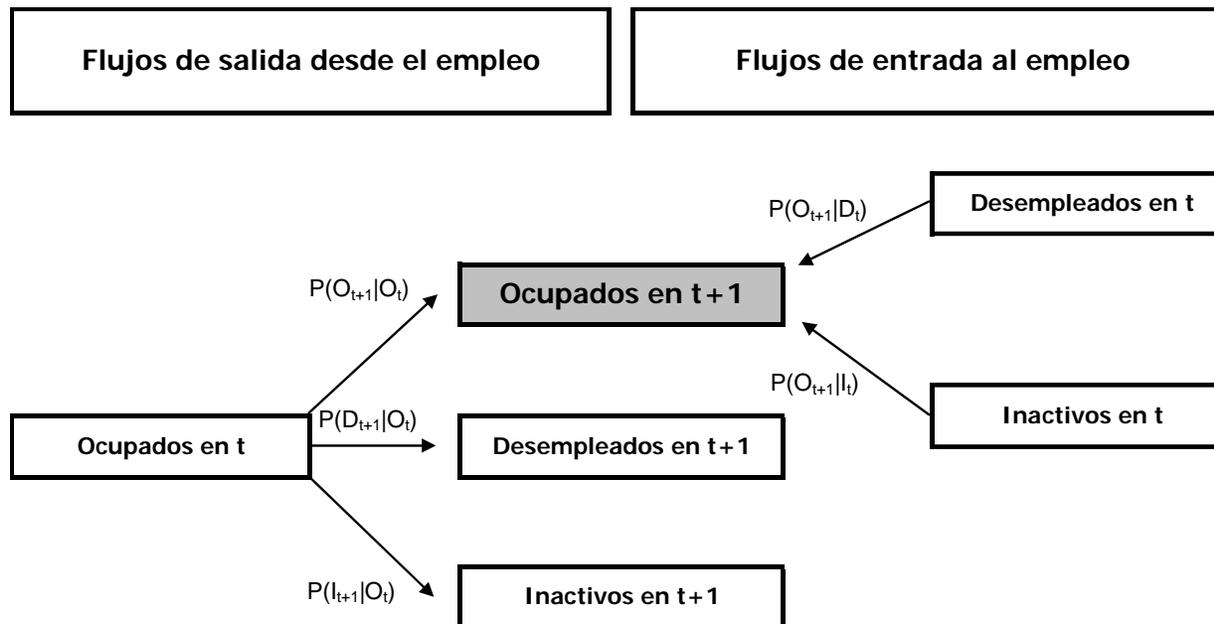
Fuente: MTIN y SEE BBVA.

2 Foco: La creación de empleo en Andalucía

Dado que el comportamiento del empleo viene determinado por la evolución de la actividad económica (y viceversa), resulta oportuno analizar **cómo puede afectar la desaceleración económica prevista al ritmo de creación de empleo.**

Objetivo: inferir la evolución de la creación neta de empleo en Andalucía

- a partir de los flujos laborales que la determinan,
- dadas las previsiones de crecimiento económico de la región y las características socioeconómicas y laborales de su población.

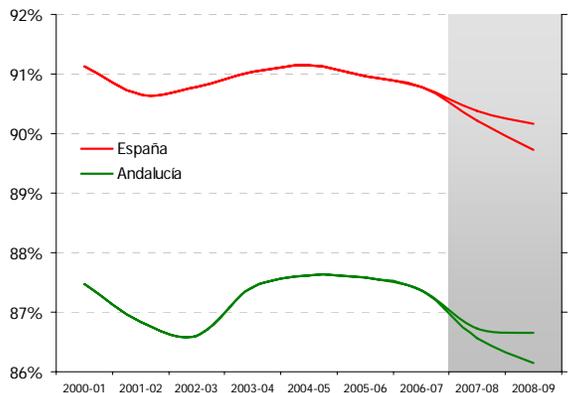


Fuente: SEE BBVA

Resultados:

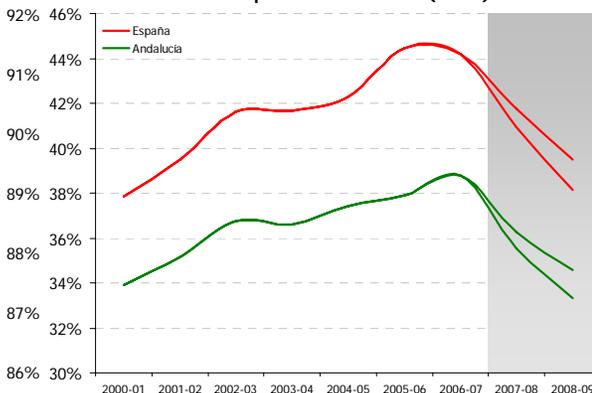
Tanto las **probabilidades de entrada al empleo como la probabilidad de permanencia en el mismo son más bajas en Andalucía** que en el conjunto de España, lo que sugiere la existencia de una desventaja estructural del mercado laboral andaluz frente al español

Probabilidad predicha de continuar ocupado en el año t+1 (en %)



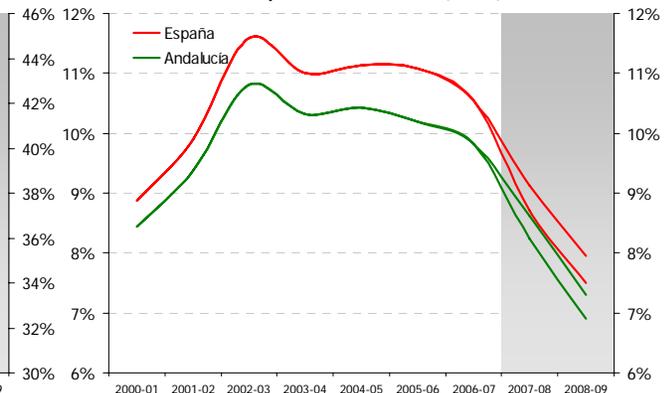
Fuente: SEE BBVA

Probabilidad predicha de transitar desde el desempleo en el año t al empleo en el año t+1 (en %)



Fuente: SEE BBVA

Probabilidad predicha de transitar desde la inactividad en el año t al empleo en el año t+1 (en %)



Fuente: SEE BBVA

La **probabilidad de continuar empleado** exhibe un **carácter levemente pro cíclico**, tanto para España como para Andalucía.

La **sensibilidad al ciclo de las probabilidades de entrada al empleo** es **significativamente mayor**



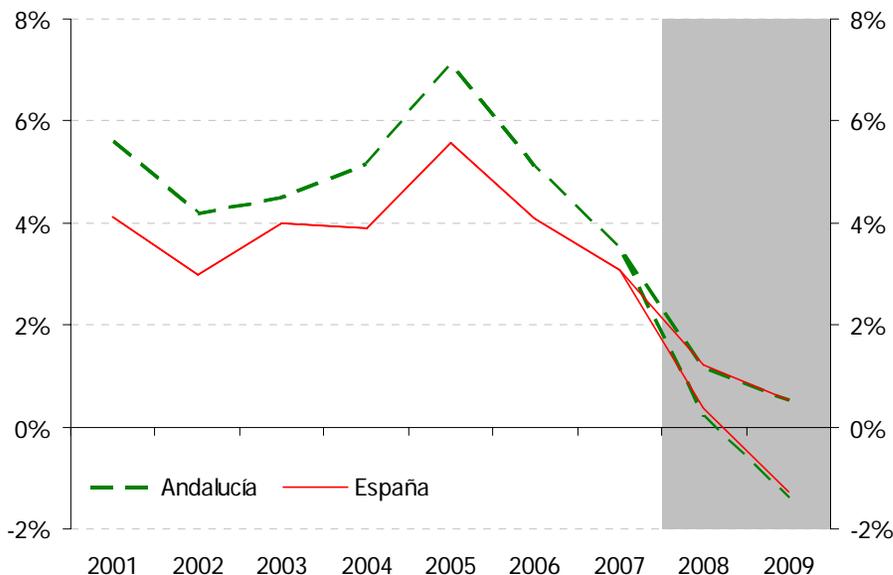
La creación neta de empleo se desacelerará tanto en Andalucía como en España debido, principalmente, al deterioro de los flujos de entrada a la ocupación

Resultados:

Así,

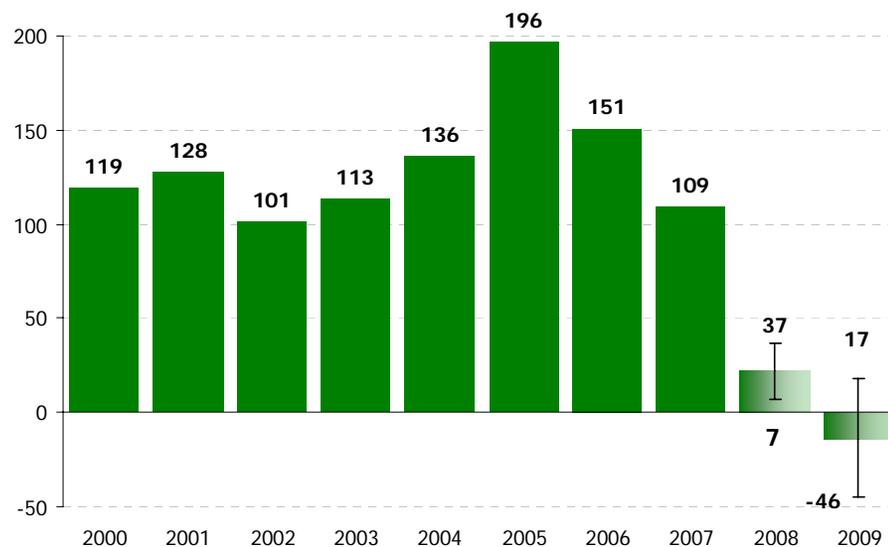
- La tasa de variación del empleo EPA se situará entre el 0,2% y el 1,2% en promedio en 2008, entre 2,3 y 3,2 pp menos en que la de 2007. En 2009, el empleo se estancará en el escenario más favorable.
- El número medio de empleos creados oscilará entre los 7 mil y los 37 mil en 2008 y entre los 23 mil y los -46 mil en 2009.

Creación de empleo. Andalucía vs. España.
(Promedio anual, % a/a)



Fuente: SEE BBVA

Andalucía. Creación neta de empleo
(promedio anual en miles de personas)



Fuente: SEE BBVA

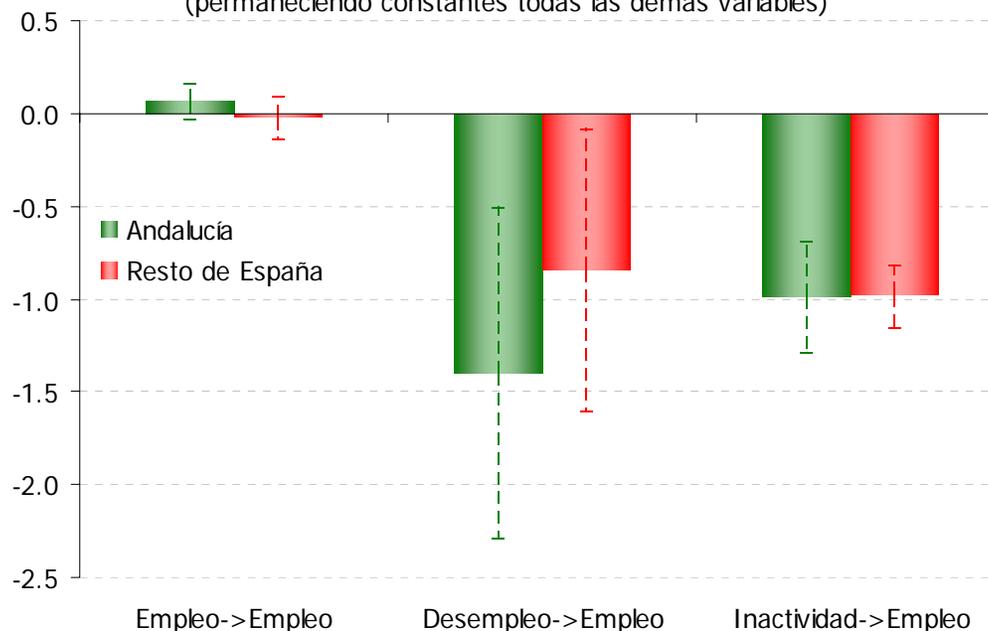
2 Foco: La creación de empleo en Andalucía

Aunque las tasas de creación de empleo previstas para los años 2008 y 2009 son similares en Andalucía y en el conjunto de España, la desaceleración acumulada entre 2007 y 2009 será mayor en la región. ¿Por qué?

1. Porque **la respuesta del empleo al crecimiento del PIB es mayor en Andalucía que en España en su conjunto**, dada la mayor sensibilidad al crecimiento económico de la probabilidad de entrada al empleo desde el desempleo.

Efecto de una desaceleración de 1 pp del crecimiento del PIB sobre cada probabilidad de transición.

(permaneciendo constantes todas las demás variables)



Fuente: SEE BBVA.

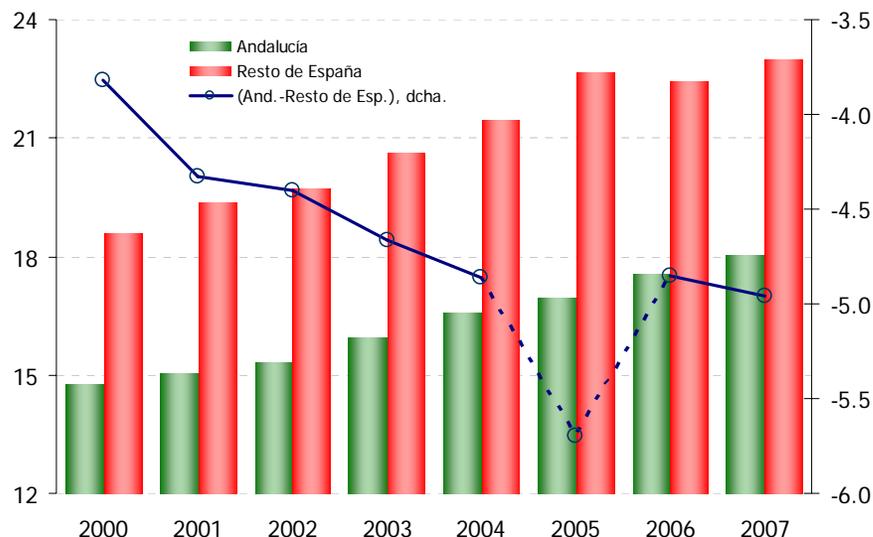
Aunque las tasas de creación de empleo previstas para los años 2008 y 2009 son similares en Andalucía y en el conjunto de España, la desaceleración acumulada entre 2007 y 2009 será mayor en la región. ¿Por qué?

2. Por un **efecto composición**: dado un entorno económico, las características sociolaborales de la población andaluza favorecen la intensificación del ajuste del empleo:

Menor peso de la población con estudios superiores

Mayor tasa de temporalidad

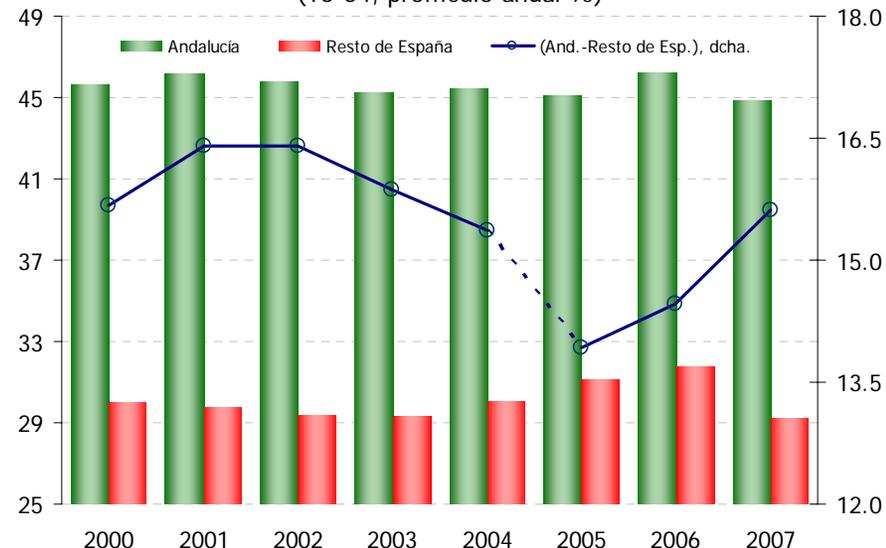
Población con estudios universitarios.
(16-64 años, %)



Fuente: INE y SEE BBVA.

(*) 2005: EPA, cambio metodológico.

Trabajadores con contrato temporal.
(16-64, promedio anual %)



Fuente: INE y SEE BBVA.

(*) 2005: EPA, cambio metodológico.

2 Foco: La creación de empleo en Andalucía

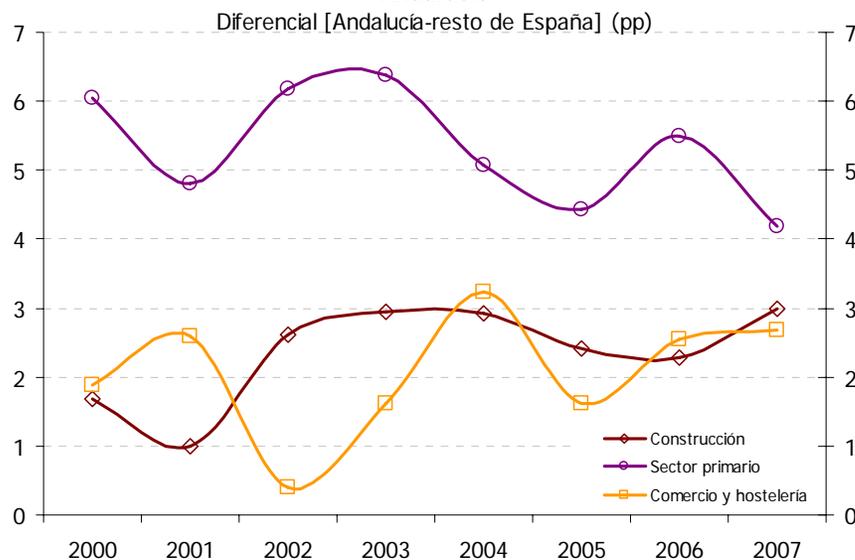
Aunque las tasas de creación de empleo previstas para los años 2008 y 2009 son similares en Andalucía y en el conjunto de España, la desaceleración acumulada entre 2007 y 2009 será mayor en la región. ¿Por qué?

2. Por un **efecto composición**: dado un entorno económico, las características sociolaborales de la población andaluza favorecen la intensificación del ajuste del empleo:

Mayor peso del empleo en aquellos sectores con una probabilidad comparativamente más alta de destruirlo

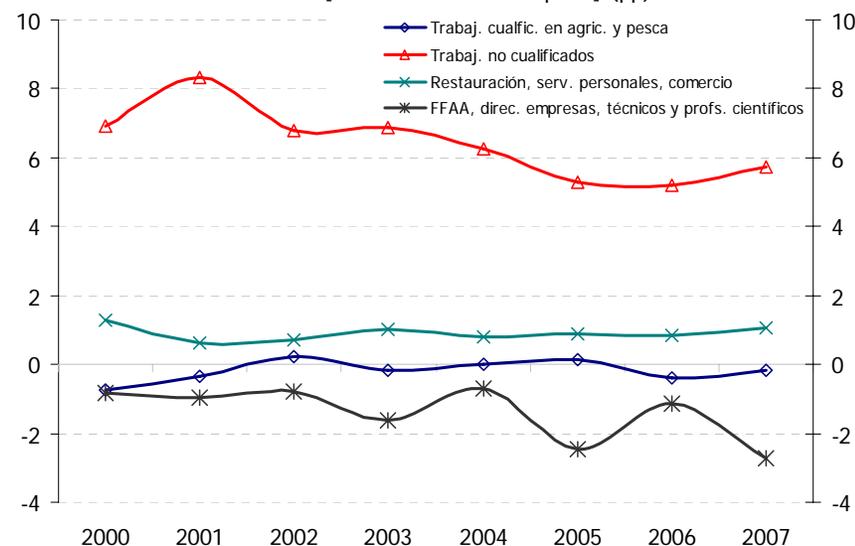
Menor peso relativo de las ocupaciones cualificadas (y mayor de las no cualificadas)

Composición sectorial del empleo. Sectores cuyo peso es mayor en Andalucía



Fuente: INE y SEE BBVA.

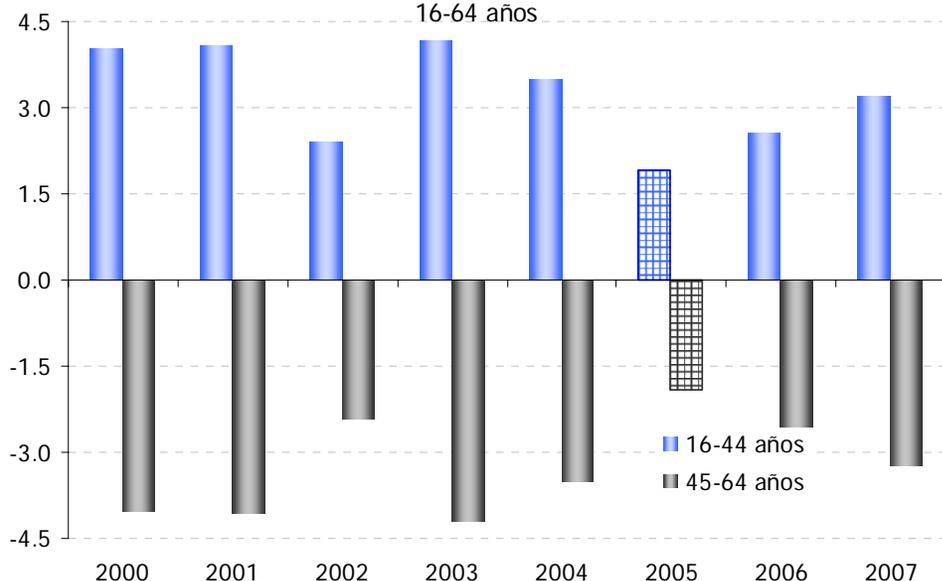
Composición ocupacional del empleo. Diferencial [Andalucía-resto de España] (pp)



Fuente: INE y SEE BBVA.

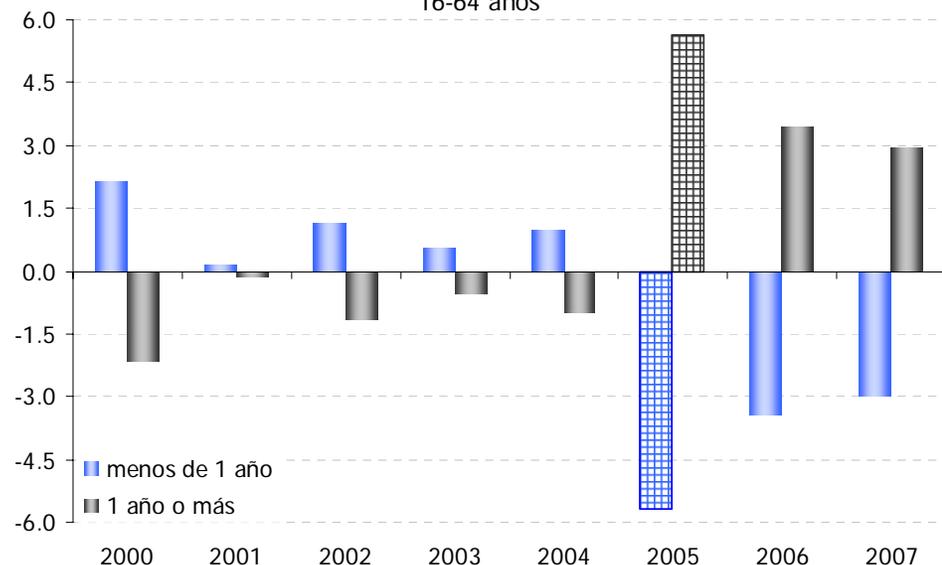
Por el contrario, una **estructura demográfica menos envejecida** que la española y una **mayor antigüedad media en la empresa** acotarán la ralentización de la creación del empleo.

Estructura por edades.
Diferencial [Andalucía-resto de España] (pp)
16-64 años



Fuente: INE y SEE BBVA.
(* 2005: EPA, cambio metodológico.)

Antigüedad en la empresa.
Diferencial [Andalucía-resto de España] (pp)
16-64 años



Fuente: INE y SEE BBVA.
(* 2005: EPA, cambio metodológico.)

- Al igual que en el resto de España en conjunto, las CCAA de **Andalucía y Extremadura han creado empleo de modo ininterrumpido durante la última década ...**
- El empleo de ambas regiones se ha caracterizado un **mayor peso del sector primario y de la construcción, y menor de la industria y- en Extremadura- de los servicios.**
- Pese a la disminución del diferencial con España, **la tasa de desempleo de ambas regiones continúa siendo significativamente mayor que la española.**
- Pero al igual que España, **en la actualidad el mercado laboral de Andalucía y Extremadura exhibe una pérdida de dinamismo**, que se materializa en:
 - Una intensa desaceleración de la creación de empleo y en
 - Un repunte de la tasa de desempleo.

En el caso de Andalucía ...

- Considerando las características de su mercado laboral y a pesar de la desaceleración en la que se encuentra inmersa, **la economía andaluza continuará creando empleo en 2008. En 2009, la creación de empleo se estancará**
- Será el **deterioro de los flujos de entrada a la ocupación la causa principal de la desaceleración de la creación de empleo**, tanto en Andalucía como en el resto de España en conjunto..
- Esta **ralentización del ritmo de creación de empleo será mayor en Andalucía debido tanto a una mayor sensibilidad al crecimiento del PIB como a un efecto composición**: dado un entorno económico, las características sociolaborales de la población andaluza favorecen la intensificación del ajuste del empleo
- Tan solo una **estructura demográfica menos envejecida que la española y una mayor antigüedad media en la empresa acotarán la ralentización del crecimiento del empleo** en Andalucía.

1. La economía mundial continúa sujeta a importantes incertidumbres derivadas del choque financiero global, el aumento del precio de las materias primas y la fase cíclica de desaceleración del sector residencial.
2. La economía española es comparativamente más vulnerable a estos factores de incertidumbre, lo que está aumentando la velocidad de su ajuste cíclico.
3. Este contexto global adverso para el crecimiento afecta a Andalucía y Extremadura, regiones que tienen vulnerabilidades específicas, como el mayor peso del sector de la construcción respecto al promedio nacional. El PIB andaluz crecerá en 2008 el 1,8%, dos puntos menos que en 2007.
4. Intensificar el proceso de convergencia real de la economía andaluza requiere aumentar la cualificación de los trabajadores, reforzando el soporte que proporciona para el mercado laboral contar con una estructura demográfica relativamente más joven que la del conjunto de la población española.

Situación Andalucía y Extremadura

José Luis Escrivá

Economista Jefe Grupo BBVA

22 de julio de 2008

1. España: aumento de la velocidad de ajuste ante la persistencia del triple choque sobre la economía mundial.

2. Andalucía y Extremadura condicionadas por un entorno más incierto

3. Creación de empleo, características socioeconómicas y laborales de la población andaluza

4. Anexos

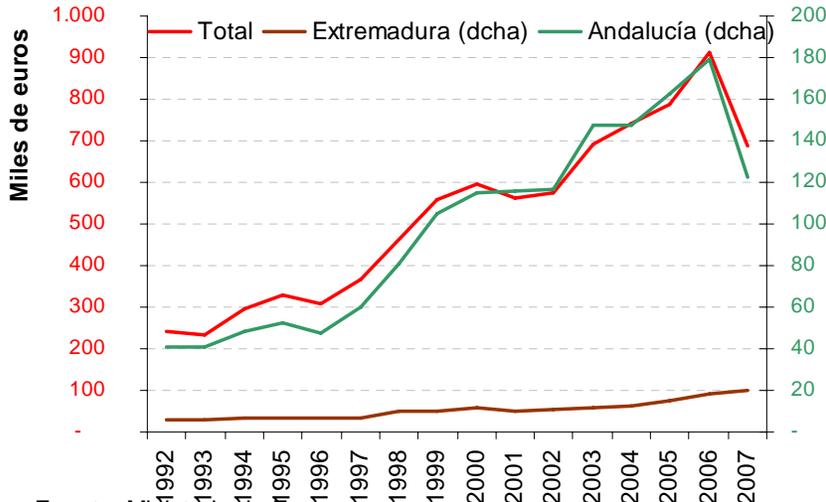
El sector residencial, ajuste en marcha

Andalucía con el ritmo nacional. Extremadura con menor intensidad.

Aumento del esfuerzo que las familias tienen que realizar para comprar una vivienda, **doblando los niveles de 1995.**

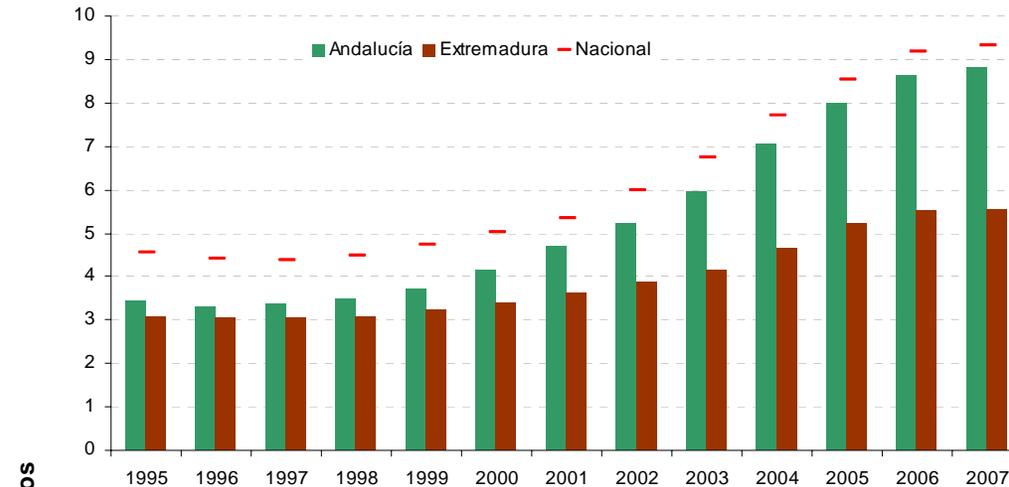
En el último año, el esfuerzo que tienen que realizar **las familias andaluzas ha crecido al mismo ritmo que la media nacional (2%).** En cambio, el esfuerzo de las familias extremeñas ha crecido un 1%.

Evolución de los visados de obra nueva



Fuente: Ministerio de Fomento

Esfuerzo de las familias para acceder a la vivienda*



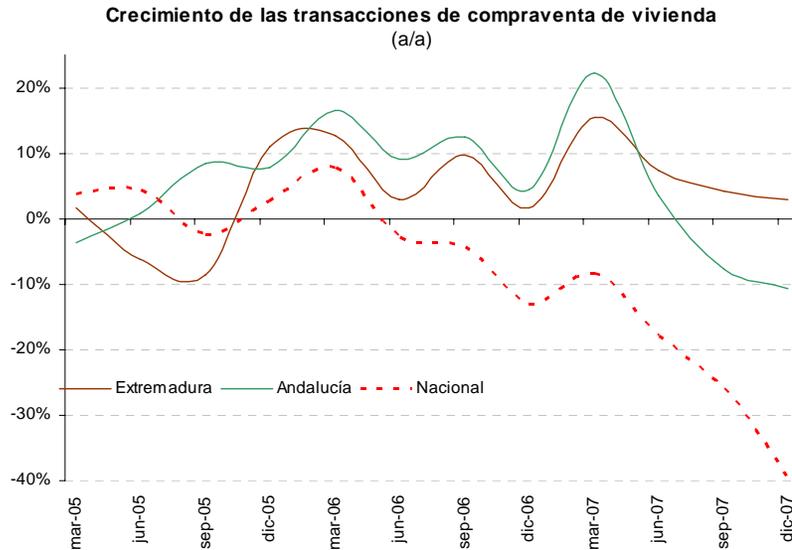
Fuente: SEE de BBVA

*Número de veces que el precio medio de la vivienda contiene el salario medio anual

Al igual que el nivel nacional los visados en Andalucía presentan crecimientos negativos desde el primer trimestre de 2007. Por el contrario en Extremadura, aunque también se observa moderación en el crecimiento, no se presentan crecimientos negativos.

El sector residencial, ajuste en marcha

Andalucía con el ritmo nacional. Extremadura con menor intensidad.



Fuente: Ministerio de la vivienda

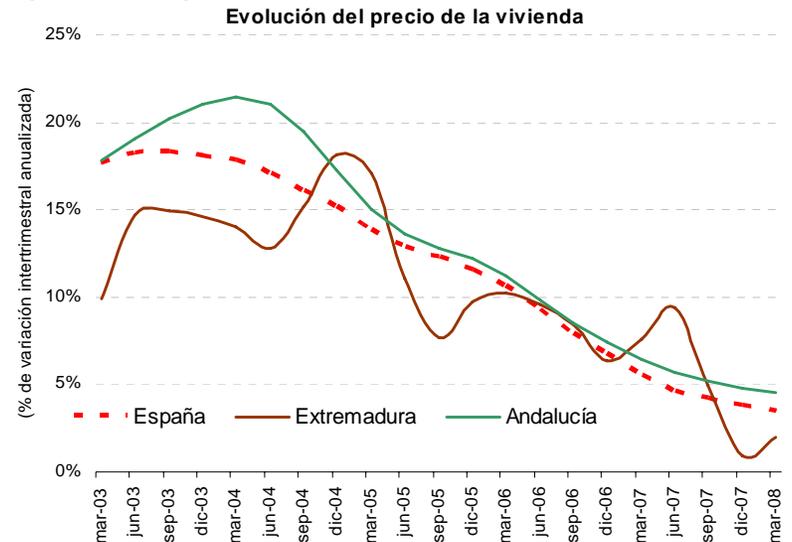
La tónica de crecimiento del precio de la vivienda en Andalucía y Extremadura se mantiene en el primer trimestre de 2008: **los precios andaluces crecen por encima de la media nacional, al contrario que los extremeños.**

En ambos casos, la tasa de crecimiento se modera, como lo hace la media nacional, para crecer por debajo del 5% en los primeros meses de 2008.

Las transacciones de compraventa de vivienda están registrando caídas desde mediados de 2006 a nivel nacional.

En Andalucía las transacciones crecen hasta mediados del año 2007, durante el segundo semestre del pasado año el crecimiento promedio es inferior al -9%.

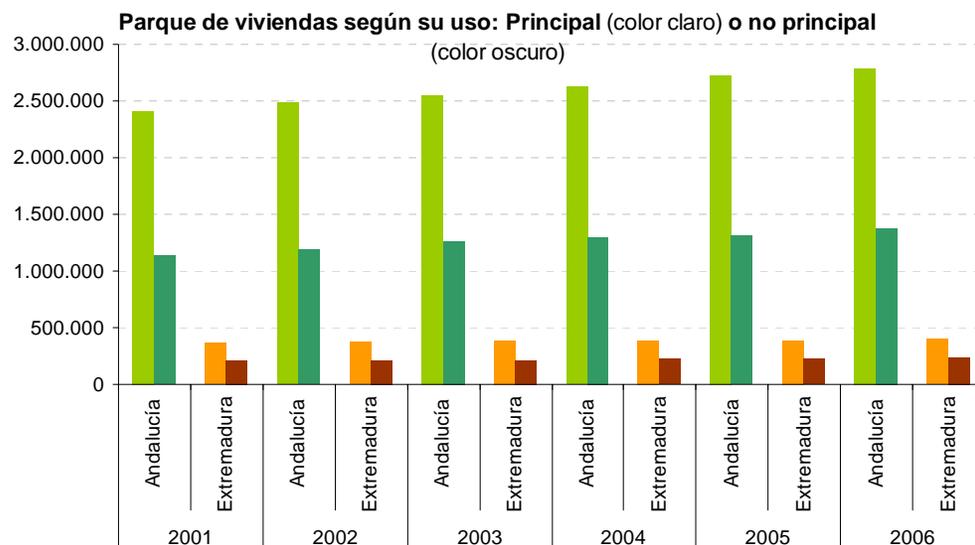
Por el contrario, en Extremadura las transacciones se mantienen con crecimientos positivos pero reducidos.



Ministerio de Vivienda

El sector residencial, la segunda vivienda

Importancia de la segunda vivienda.



Fuente: Ministerio de la Vivienda

El conjunto de Extremadura y Andalucía mantiene un 20% del total del parque nacional de vivienda, con un peso creciente de la vivienda no principal: el 33% de las viviendas de Andalucía y el 37% de las viviendas en Extremadura

El sector residencial, la segunda vivienda

Importancia de la segunda vivienda.

% de operaciones realizadas fuera de la propia C.A.

	2006	2007
Almería	21%	25%
Cádiz	8%	11%
Córdoba	6%	8%
Granada	10%	14%
Huelva	10%	14%
Jaén	9%	11%
Málaga	19%	25%
Sevilla	3%	6%
Total	12%	16%
Badajoz	16%	16%
Cáceres	22%	20%
Total	18%	18%

En Andalucía y Extremadura durante 2006 y 2007 **las operaciones** realizadas por **no residentes** en la propia C.A. supera el **15%** en 2007.

Como en el resto de España estos compradores no residentes proceden de **Madrid y Barcelona**, en su mayoría. Casos singulares son: Almería, Huelva y Málaga donde además de Madrid y Barcelona los compradores proceden de Murcia, Badajoz y Vizcaya, respectivamente.

Conclusiones

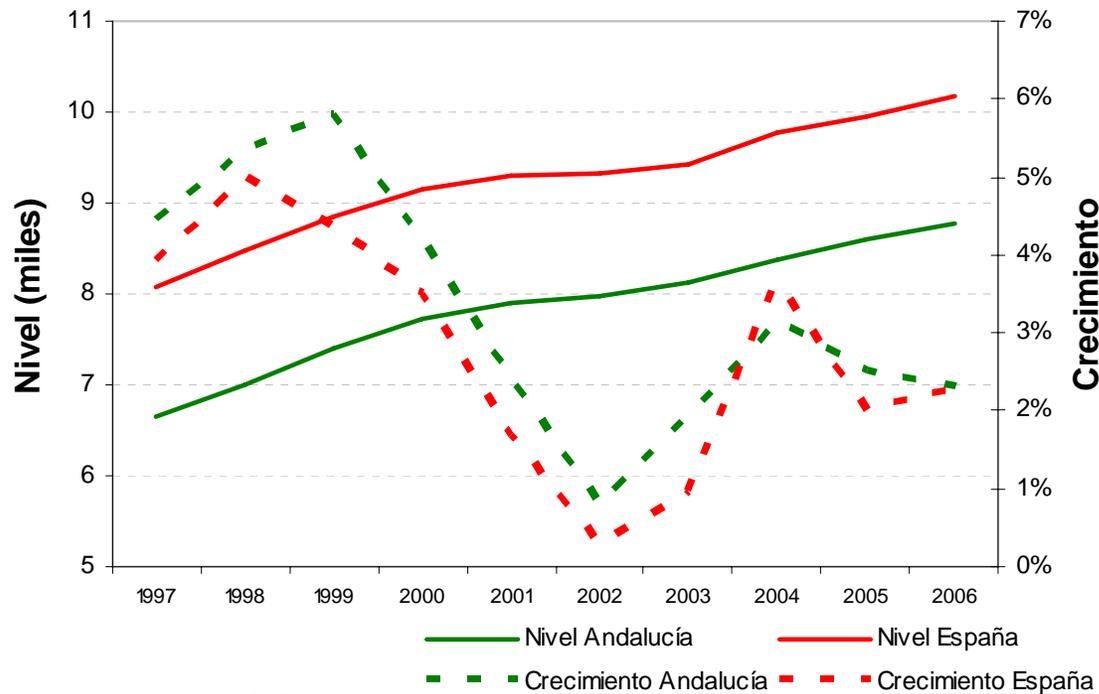
- La aportación del sector de la construcción al PIB en las economías andaluza y extremeña presenta una evolución creciente y es mayor que en el resto de España.
- Este mayor peso relativo está ligado en mayor medida a la evolución del sector de edificación, sobre todo de vivienda, que de obra civil
- El mercado residencial como en el resto de España se está ajustando. Andalucía sigue el ritmo nacional, no así Extremadura donde el ajuste es menos intenso.
- Ambas CCAA registran un peso diferencialmente mayor de las transacciones inmobiliarias realizadas por no residentes en la propia comunidad



El empleo, determinante del consumo de los hogares

El consumo de los hogares andaluces ha registrado una senda de convergencia hacia la media española equiparable a la del PIB

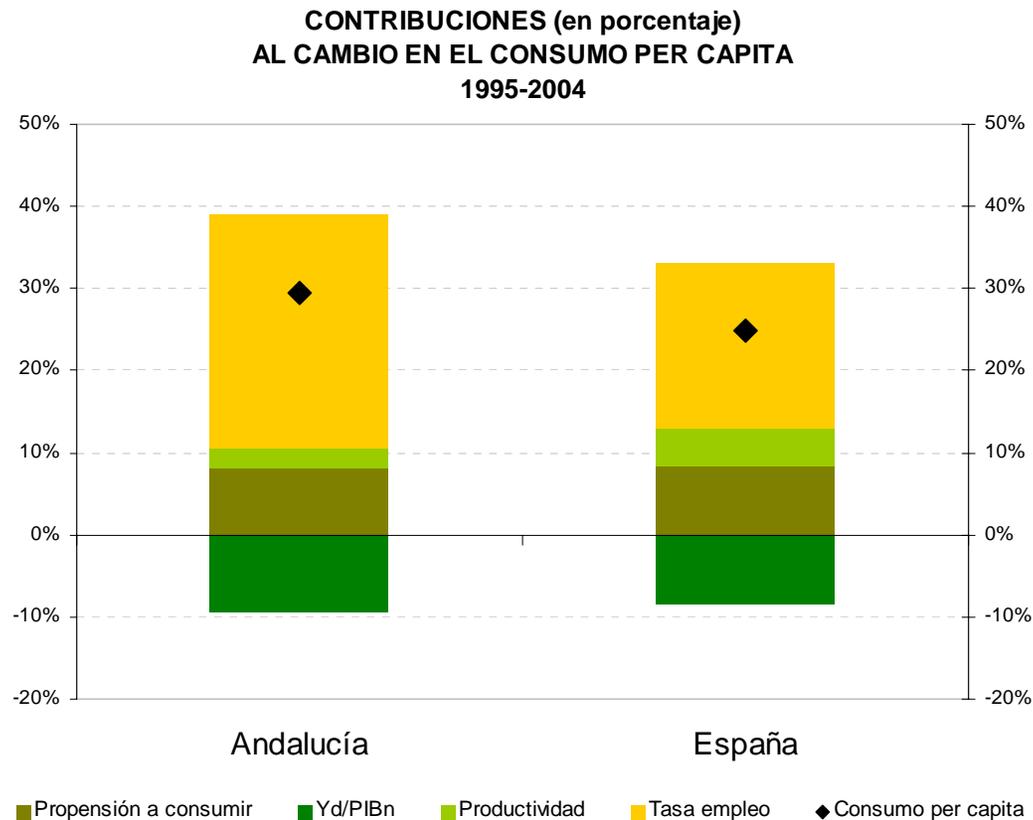
CONSUMO REAL PER CAPITA: ANDALUCÍA Y ESPAÑA



Fuente: SEE-BBVA a partir de IEA

El empleo, determinante del consumo de los hogares

El crecimiento diferencial del consumo real en Andalucía se apoya en un comportamiento también diferencialmente favorable del mercado laboral, del empleo.



Fuente: SEE-BBVA a partir de INE



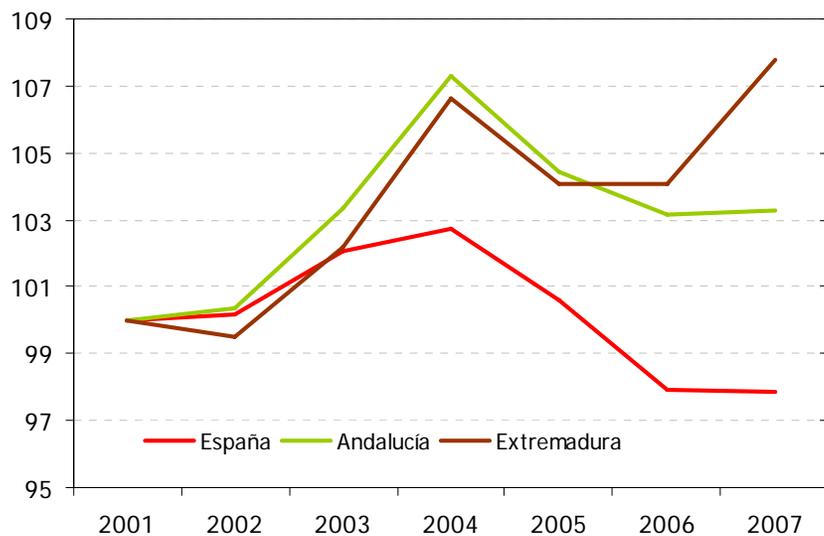
Intensidad en el uso de petróleo

La información disponible, aunque muy incompleta al referirse sólo a carburantes, sitúa a Andalucía y Extremadura relativamente más expuestas a la evolución de los precios del petróleo

2001=100

Intensidad de Uso de Gasolina y Gasóleo

(Consumo de Gasolina y Gasóleo sobre PIB)

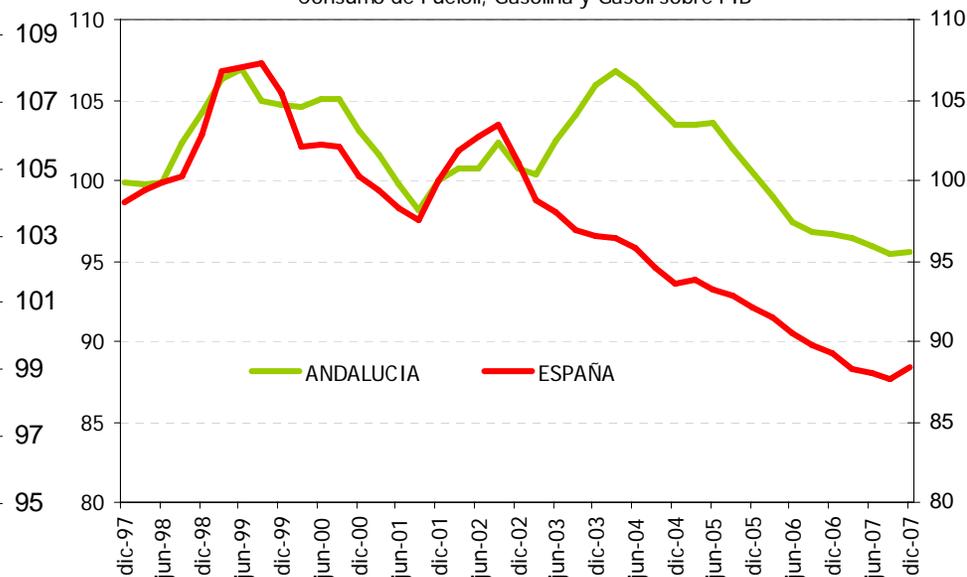


Fuente: Elaboración Propia a partir de datos de CORES e INE

2001=100

Intensidad de uso de Carburantes

Consumo de Fueloil, Gasolina y Gasoil sobre PIB



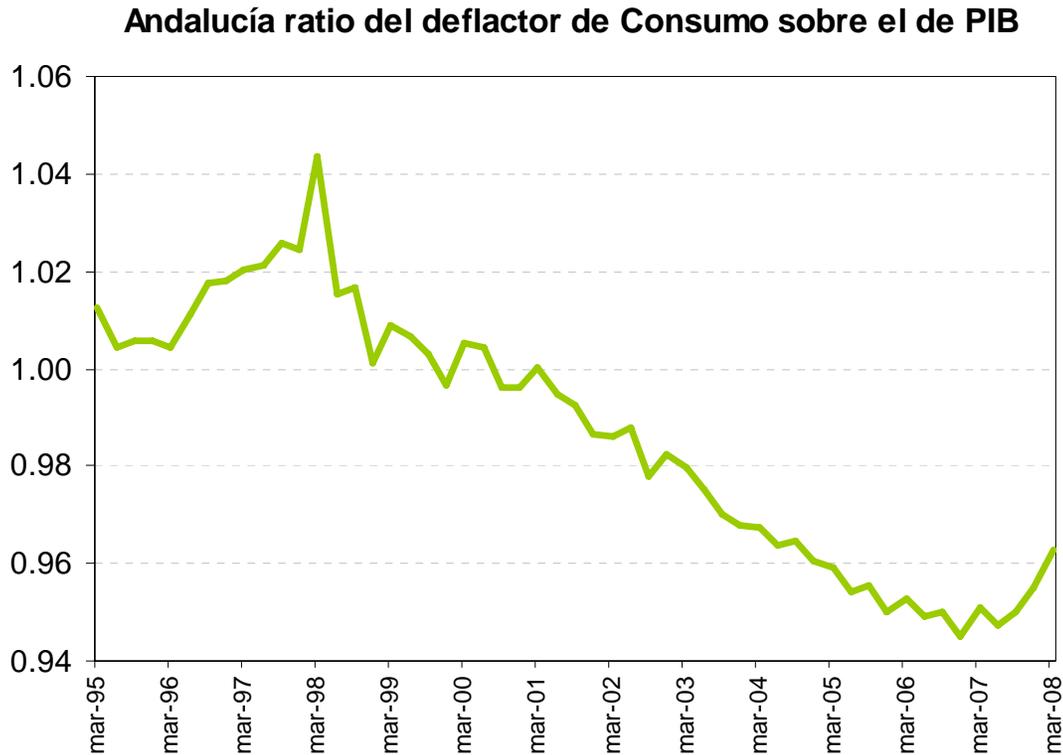
Fuente: Elaboración Propia a partir de IEA

Sólo está disponible para los dos territorios el consumo de gasolinas y gasóleos, lo que deja fuera el de fuel oleo, el 7% del total del consumo en el conjunto de España

... con una perspectiva trimestral y sólo para Andalucía, pero incluyendo todos los carburantes, el resultado es similar

Impacto en precios relativos

En Andalucía también se observa un encarecimiento relativo del consumo (aumento de la ratio del deflactor de consumo sobre el de PIB) en los últimos trimestres

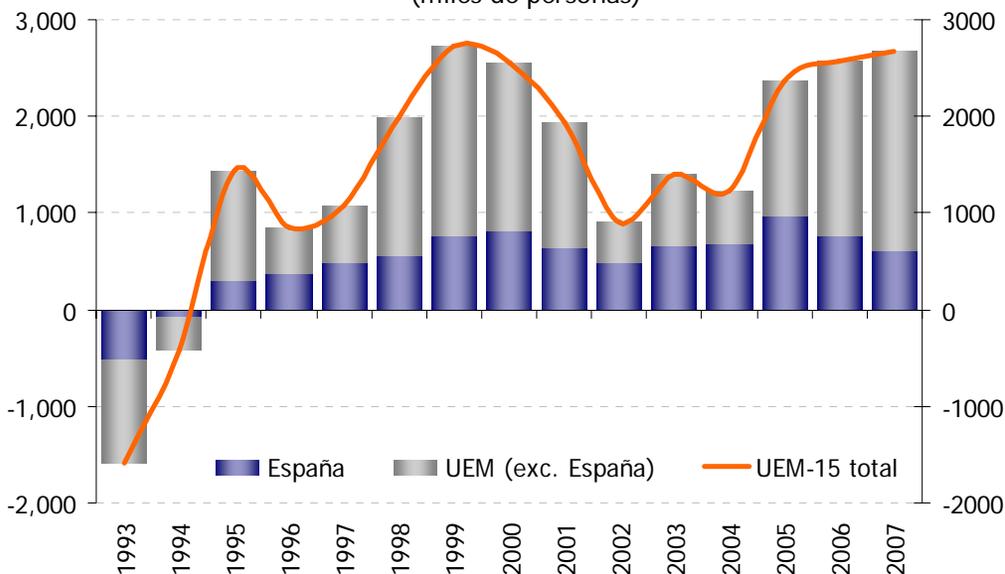


Hay más empleo, pero también más desempleo, la población activa sorprende al alza

El mercado laboral en España ha evolucionado positivamente durante las últimas décadas, lo que se materializa en:

1. Una intensa creación de empleo

Creación de empleo. UEM-15 vs. España
(miles de personas)



Fuente: SEE BBVA con datos Eurostat

Creación de empleo (miles de personas)

	España	UEM	España/UEM (%)
1995	301.6	1,438.5	21.0
1996	371.3	853.6	43.5
1997	487.1	1,073.8	45.4
1998	557.7	1,984.7	28.1
1999	774.3	2,718.0	28.5
2000	816.1	2,548.5	32.0
2001	639.9	1,926.5	33.2
2002	487.3	898.4	54.2
2003	661.3	1,395.5	47.4
2004	673.4	1,226.1	54.9
2005	972.5	2,372.8	41.0
2006	766.5	2,563.6	29.9
2007	611.1	2,665.2	22.9
1995-99	2,492.0	8,068.6	30.9
2000-07	5,628.1	15,596.6	36.1

Fuente: SEE BBVA con datos Eurostat

España ha creado en la última década un tercio del empleo de la UEM (más de 5,6 millones de puestos de trabajo)

Hay más empleo, pero también más desempleo, la población activa sorprende al alza

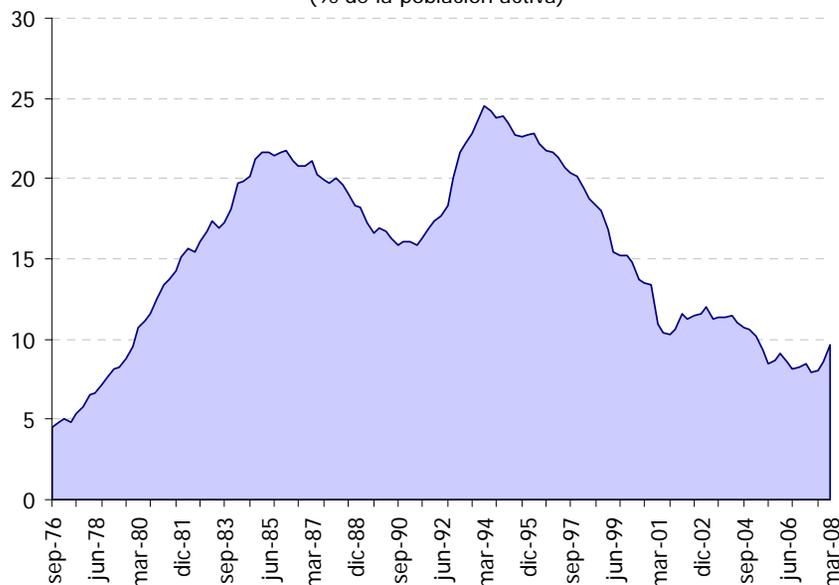
El mercado laboral en España ha evolucionado positivamente durante las últimas décadas, lo que se materializa en:

1. Una intensa creación de empleo

2. Una reducción significativa de la tasa de desempleo

que nos ha permitido converger con la UEM-15 a mediados de la década actual

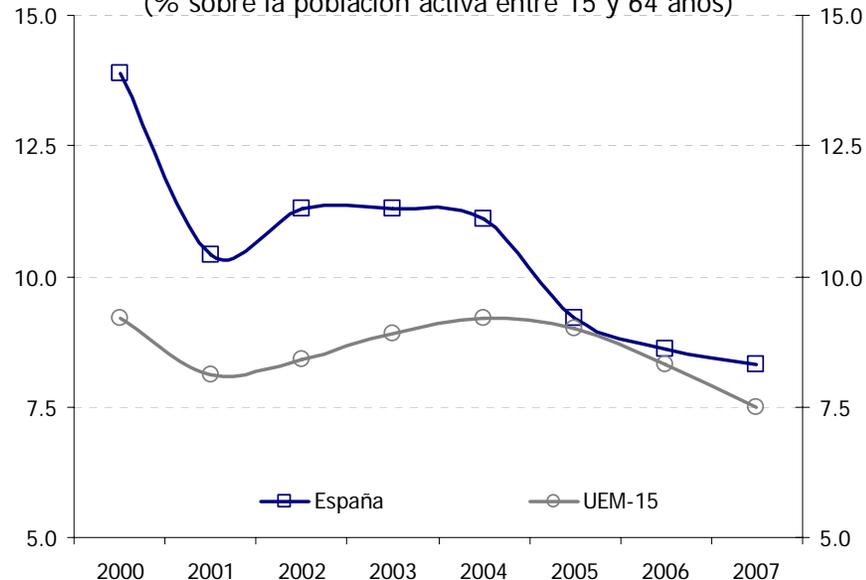
Tasa de paro.
(% de la población activa)



Fuente: INE y SEE BBVA.

Tasa de Paro

(% sobre la población activa entre 15 y 64 años)



Fuente: Eurostat y SEE BBVA.

Hay más empleo, pero también más desempleo, la población activa sorprende al alza

El mercado laboral en España ha evolucionado positivamente durante las últimas décadas, lo que se materializa en:

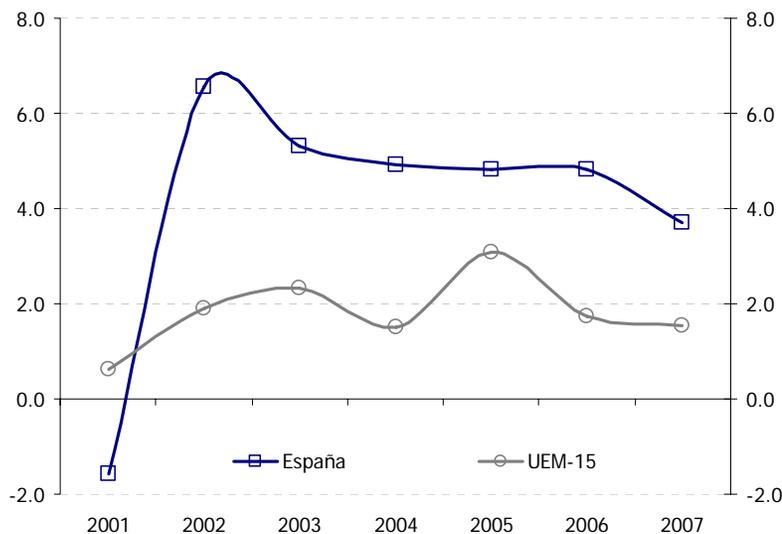
1. Una intensa creación de empleo
2. Una reducción significativa de la tasa de desempleo

3. Un aumento de la flexibilidad laboral

... que se manifiesta en un incremento de la participación laboral femenina ...

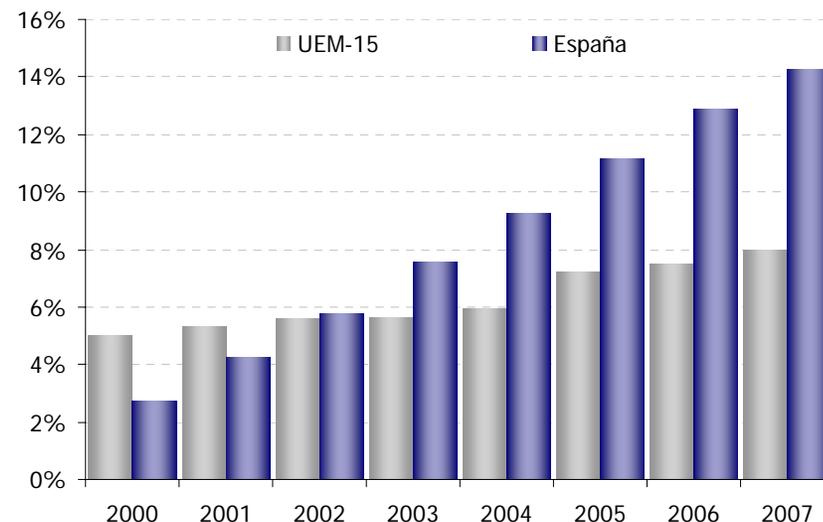
..., y en un peso creciente de la población activa inmigrante

Tasa de crecimiento de la población activa femenina (% a/a)



Fuente: Eurostat y SEE BBVA.

Peso de los inmigrantes en la población activa



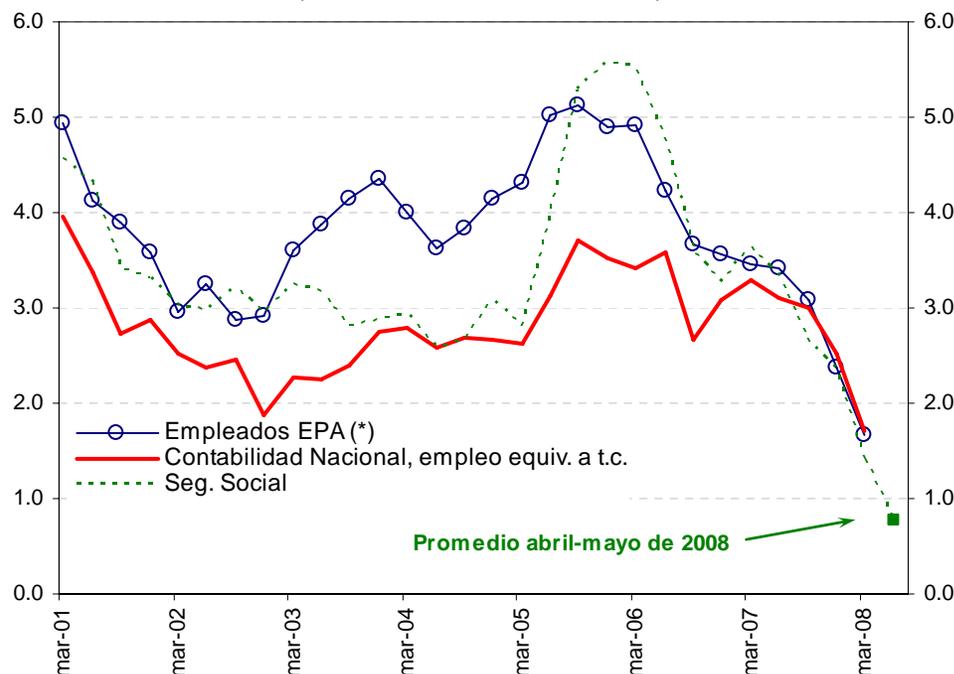
Fuente: Eurostat y SEE BBVA.

Hay más empleo, pero también más desempleo, la población activa sorprende al alza

Pero en la actualidad el mercado laboral español muestra síntomas de una ralentización acorde con la desaceleración intensa de la economía ...

Mercado laboral, indicadores alternativos de empleo

(Tasa de crecimiento interanual)

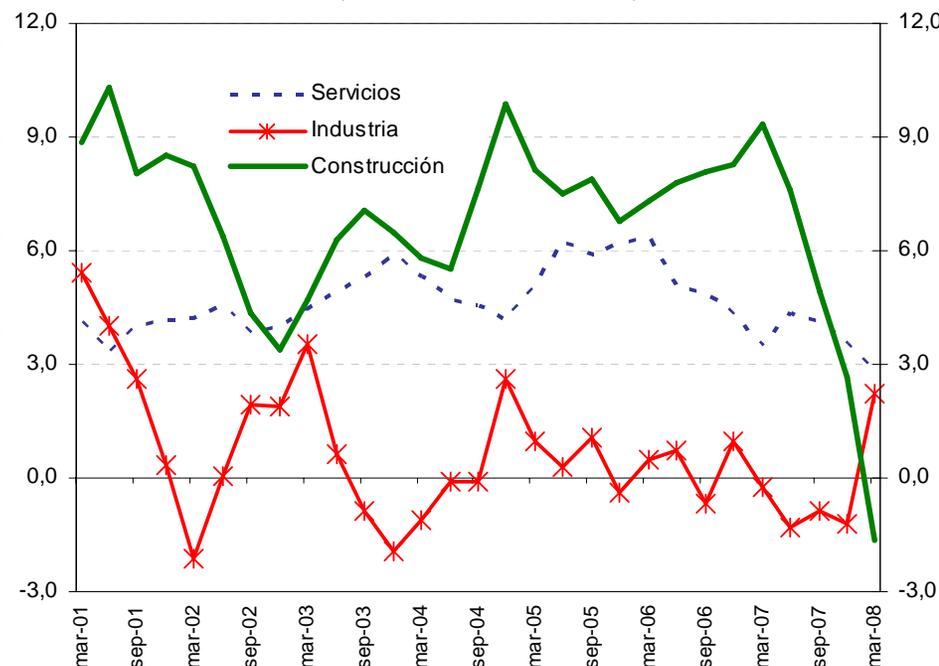


Fuente: INE, MTAS y BBVA

(*) EPA, corregida del cambio metodológico en 2005

EPA: empleo por sectores

(tasa de variación interanual)



Fuente: INE y BBVA

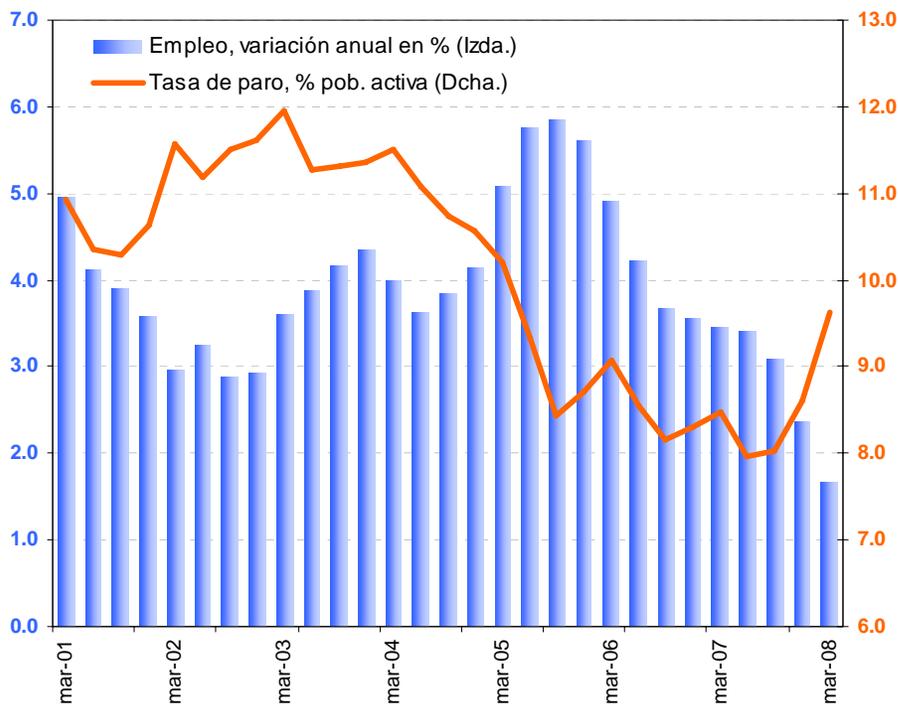
(*) EPA corregida de los efectos del cambio metodológico en 2005

... especialmente en construcción

Hay más empleo, pero también más desempleo, la población activa sorprende al alza

..., y con una tasa de paro que repunta, además de por la moderación del empleo, por el dinamismo de los activos.

Empleo y tasa de paro

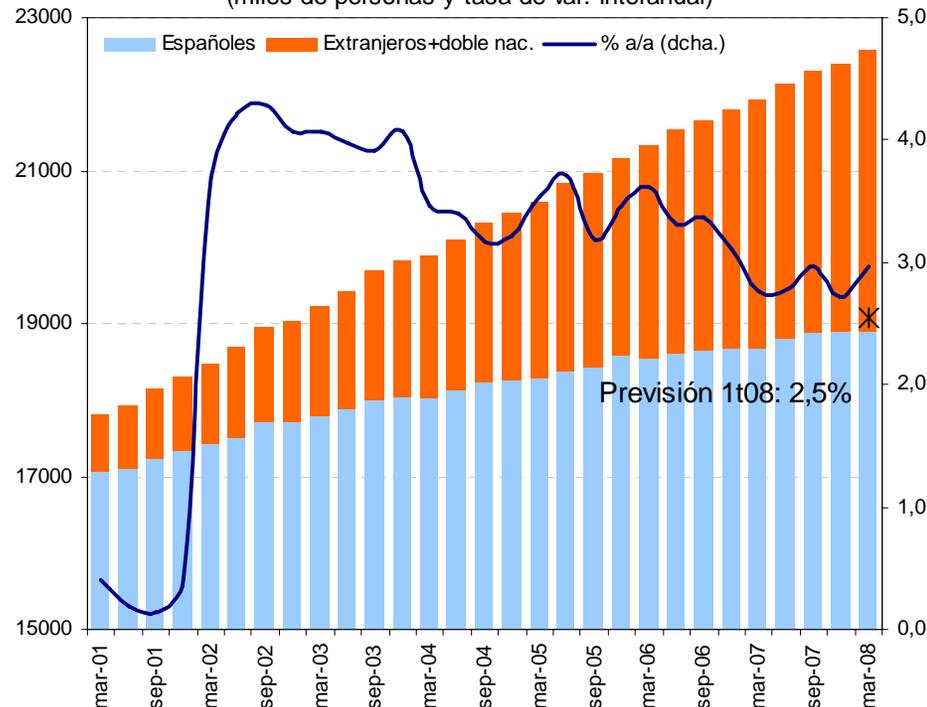


Fuente: INE y SEE-BBVA

Nota: sesgo de 2005 derivado del cambio metodológico

Población activa

(miles de personas y tasa de var. Interanual)

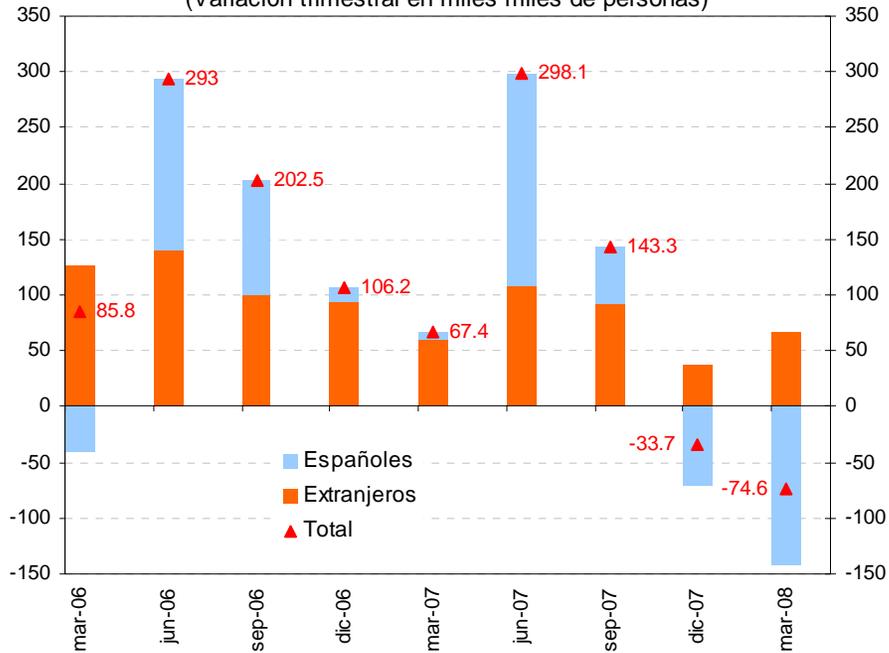


Fuente: INE y SEE BBVA

Hay más empleo, pero también más desempleo, la población activa sorprende al alza

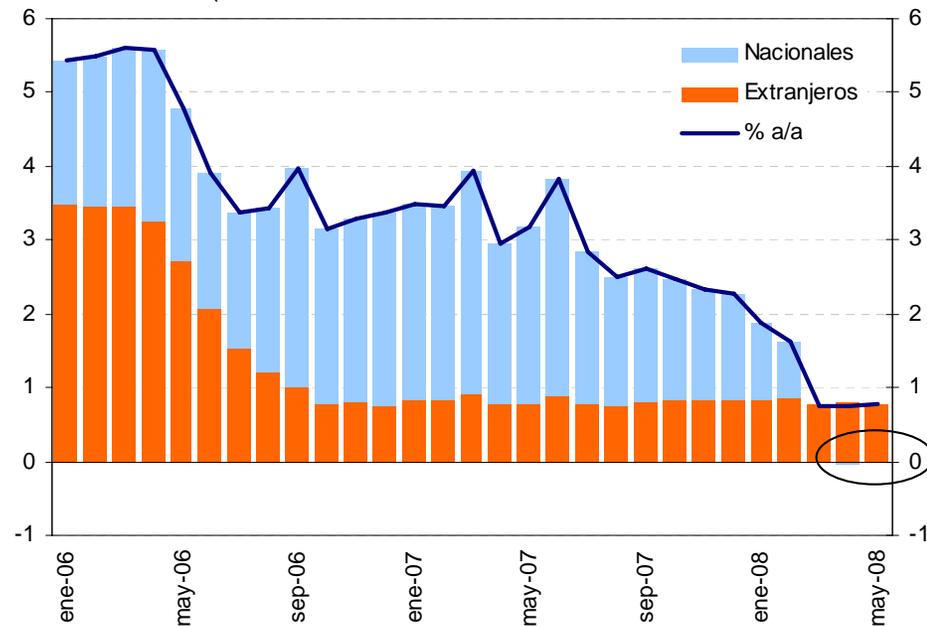
Analizando la composición del empleo, sólo el de extranjeros se mantiene dinámico...

Empleo EPA por nacionalidad
(Variación trimestral en miles de personas)



Fuente: INE y SEE

Afiliación a la Seguridad Social
(variación interanual en % y contribuciones)

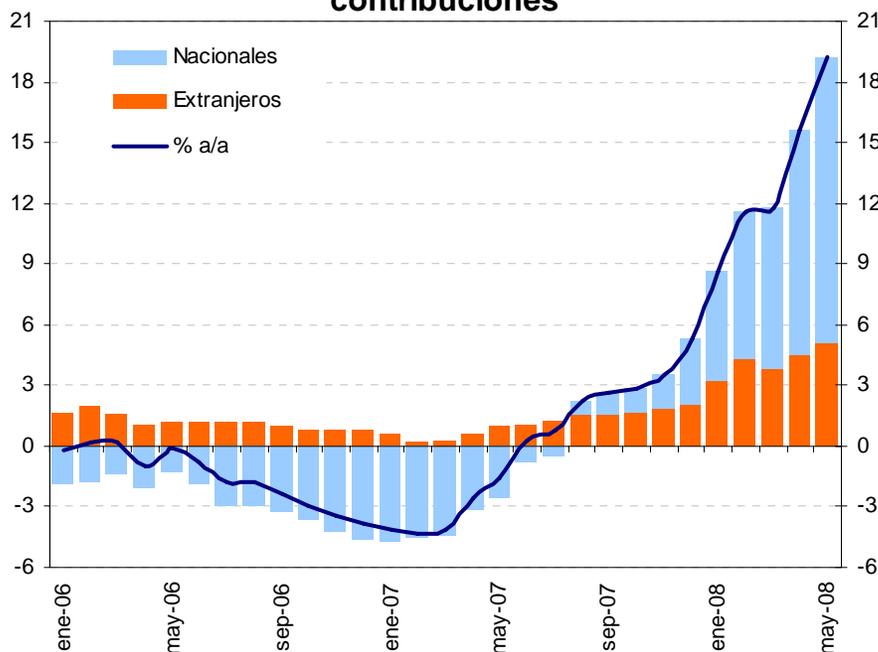


Fuente: M. de Trabajo y SEE BBVA

Hay más empleo, pero también más desempleo, la población activa sorprende al alza

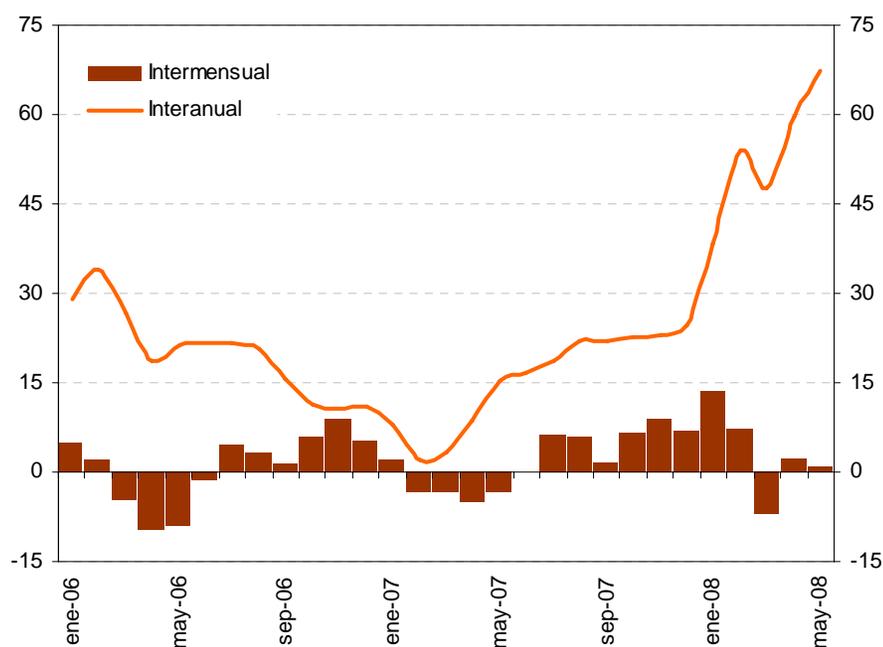
..., si bien su desempleo también aumenta

Paro registrado, variación interanual en % y contribuciones



Fuente: M. de Trabajo y SEE BBVA

Paro registrado entre extranjeros. Tasas de variación (%)



Fuente: M. de Trabajo y SEE BBVA

En definitiva, actualmente son los extranjeros el origen fundamental de los flujos de entrada y salida en el empleo/desempleo