

Situación Andalucía

1^{ER} SEMESTRE 2017



Mensajes principales

- La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos siguen presentes
- En España, los datos actuales confirman el sesgo al alza por lo que se revisa la previsión de crecimiento del PIB al 3% para el 2017 y mantenemos el 2,7% para el 2018
- Se revisa el crecimiento de Andalucía 3 décimas hasta el 3,1% en 2017 y se mantiene el 2,7% para 2018
- Se crearán 200.000 empleos hasta finales de 2018, aunque la tasa de paro se mantendrá por encima del 23%



Situación Global y de España



Se consolida la dinámica positiva

Las principales tendencias se mantienen...

Se confirma la recuperación de la actividad industrial y el comercio internacional

Mercados financieros tranquilos con tensiones geopolíticas crecientes

La inflación general sigue creciendo, pero la subyacente se mantiene estable

...mientras se acotan las incertidumbres

Un fuerte estímulo al crecimiento de Estados Unidos parece menos probable...

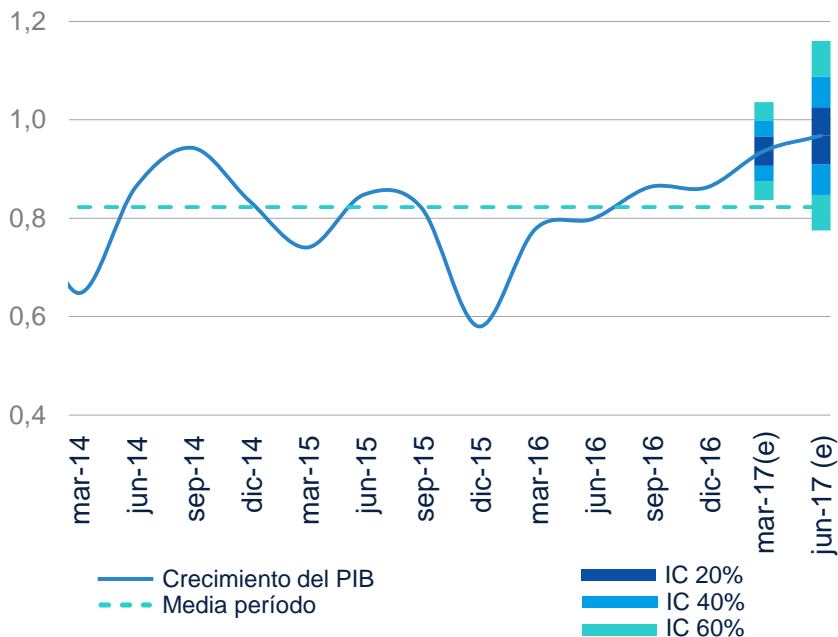
...pero los escenarios más proteccionistas también

Movimientos de los bancos centrales hacia la normalización

La economía global continúa acelerándose a principios de año

Crecimiento del PIB mundial

Previsiones basadas en BBVA-GAIN (% , t/t)

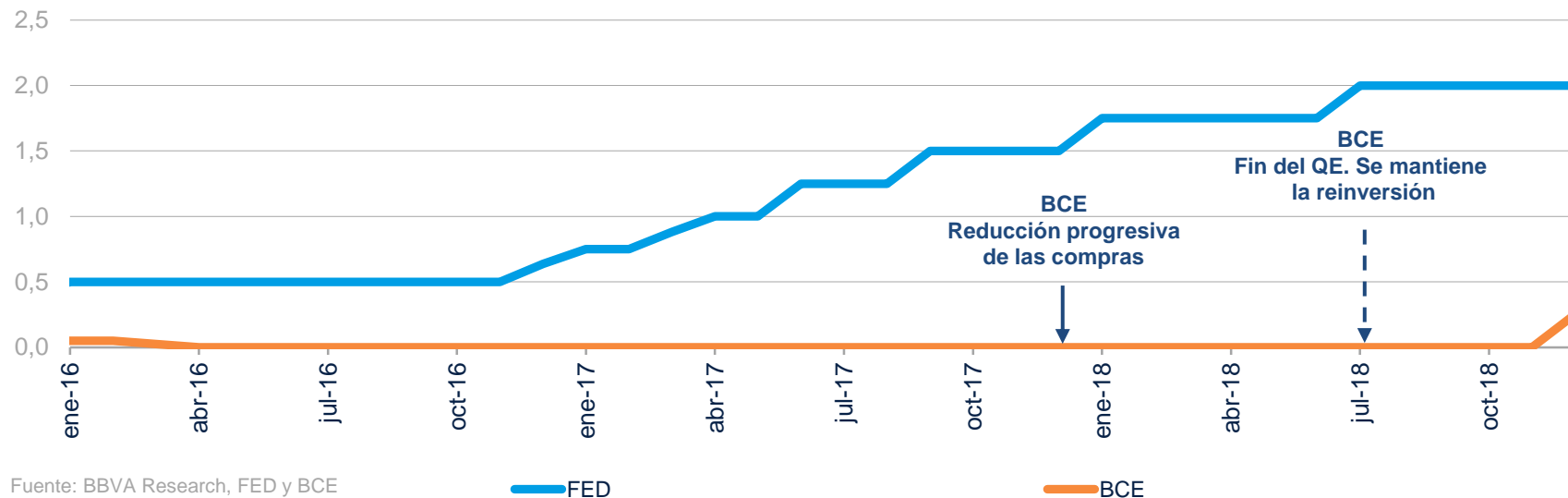


- ◆ Los indicadores de confianza están en niveles muy elevados, pero los indicadores reales sólo recogen en parte esa mejora
- ◆ China y los países avanzados muestran señales de fortaleza. Sin embargo, los emergentes presentan un comportamiento más irregular

Los bancos centrales se acercan a la normalización de sus políticas

Tipo de interés de la FED y del BCE

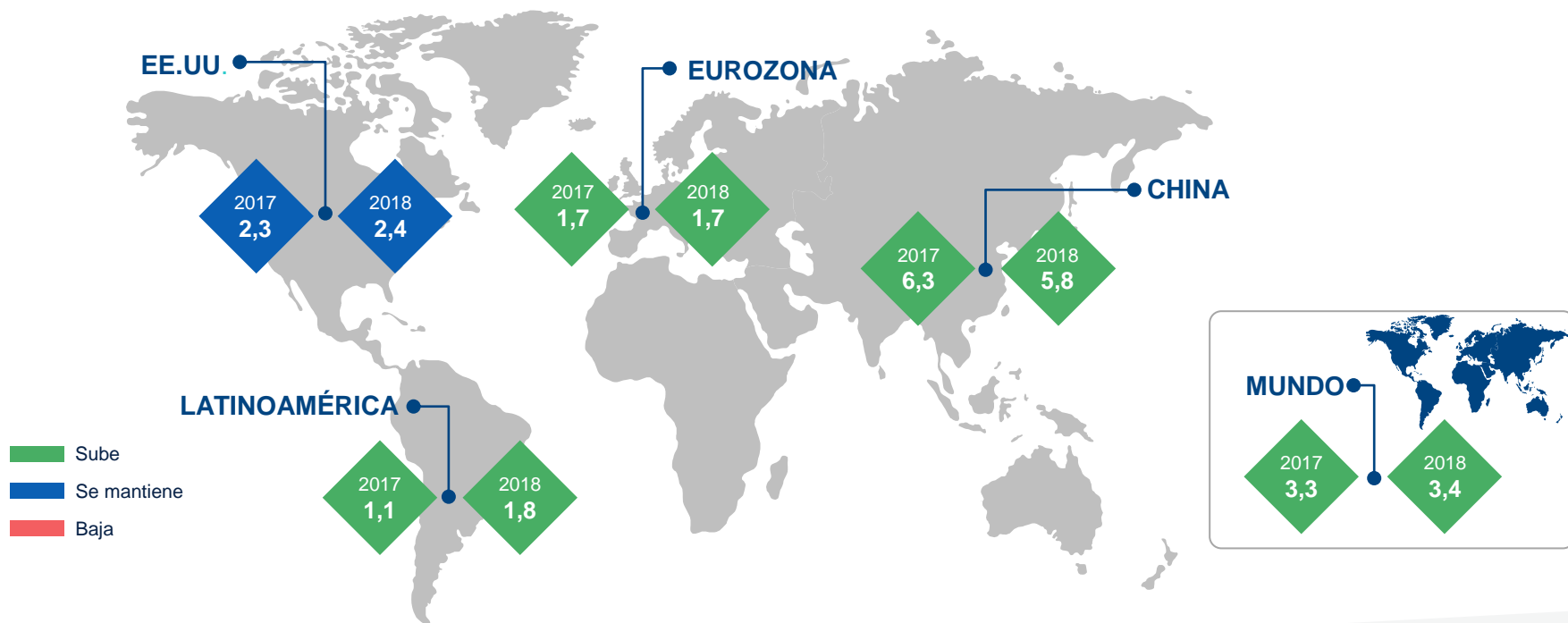
(pb)



La Reserva Federal sigue subiendo los tipos, aunque aún es cauta sobre el panorama económico

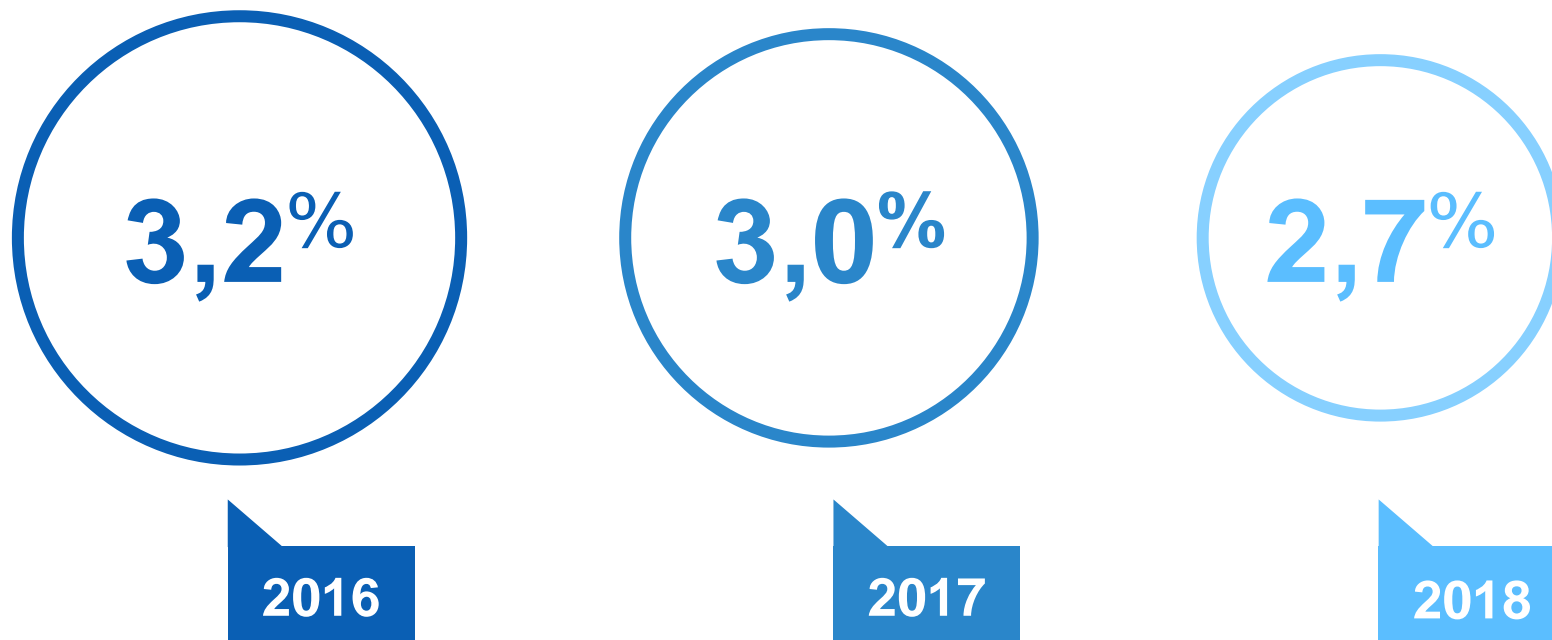
En el BCE se discute cada vez más la estrategia de salida en la política monetaria

Revisiones al alza en China y la Eurozona y levemente en Latinoamérica. Sin cambios en EE.UU.



ESPAÑA:

Revisamos la previsión de crecimiento del PIB al 3% en 2017



El contexto global, positivo para España

1**Demanda global**

Perspectivas positivas, especialmente en UEM y en mercados emergentes, impulsarán las exportaciones

2**Precio del petróleo**

A pesar del incremento de los últimos meses, se mantiene un 40% por debajo del nivel de 2014

3**Tensiones geopolíticas**

El turismo en España se seguirá beneficiando de la percepción de inseguridad en destinos competidores

4**Tipo de cambio del euro**

Todavía depreciado frente al dólar en 2017, pero con tendencia al alza en 2018

5**Tipo de interés oficial**

En mínimos históricos, con expectativas de incrementos moderados en los tipos a corto plazo a finales de 2018

6**Prima de riesgo**

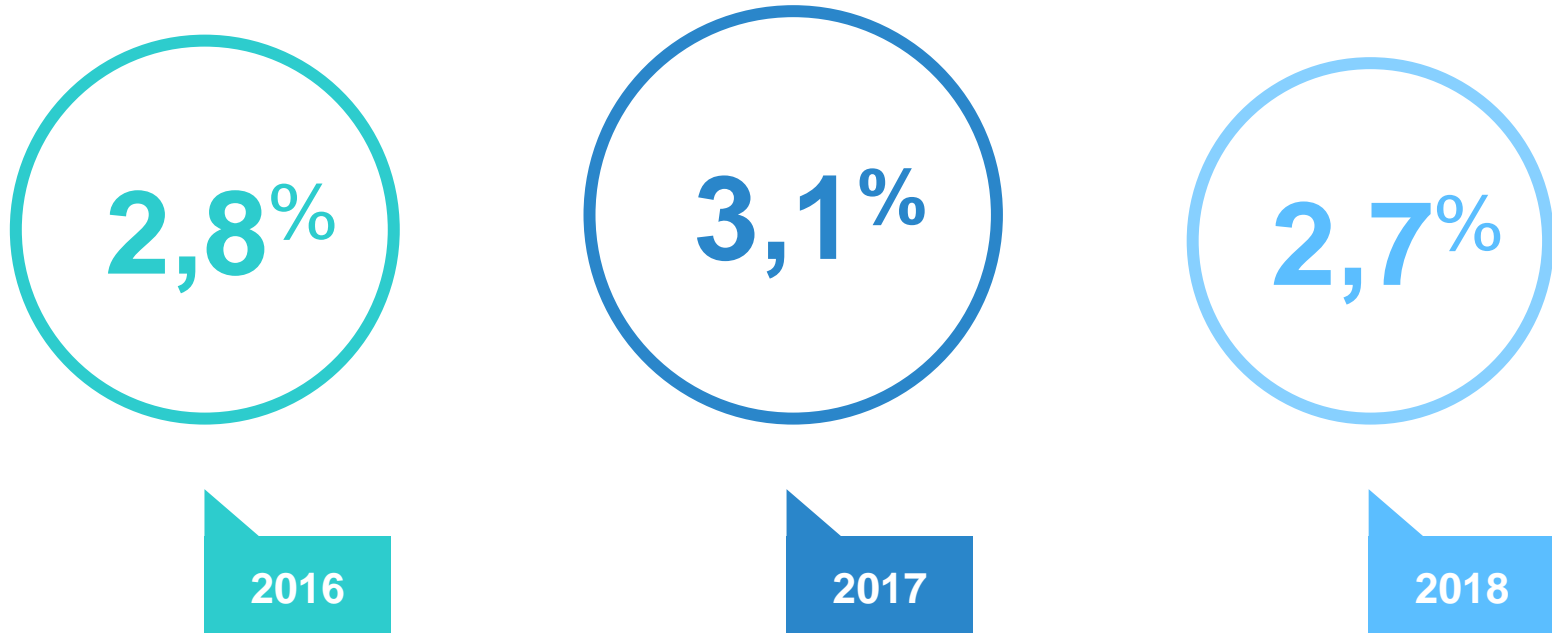
Todavía baja gracias al Programa de Cambio de Activos del BCE

Situación Andalucía



ANDALUCÍA:

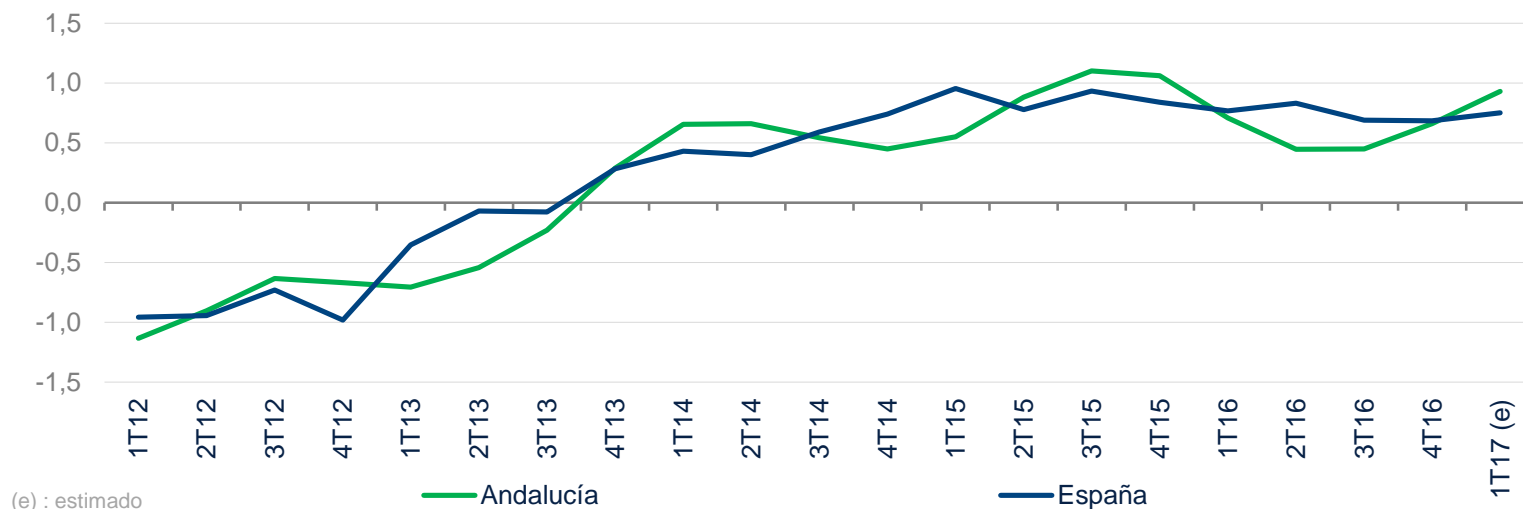
Revisamos la previsión de crecimiento del PIB al 3,1% en 2017



Se confirman los sesgos al alza y se revisan las previsiones de crecimiento en España y Andalucía

Crecimiento del PIB observado y pronósticos utilizando el modelo MICA-BBVA

(% t/t, CVEC)



(e) : estimado

Fuente: BBVA Research

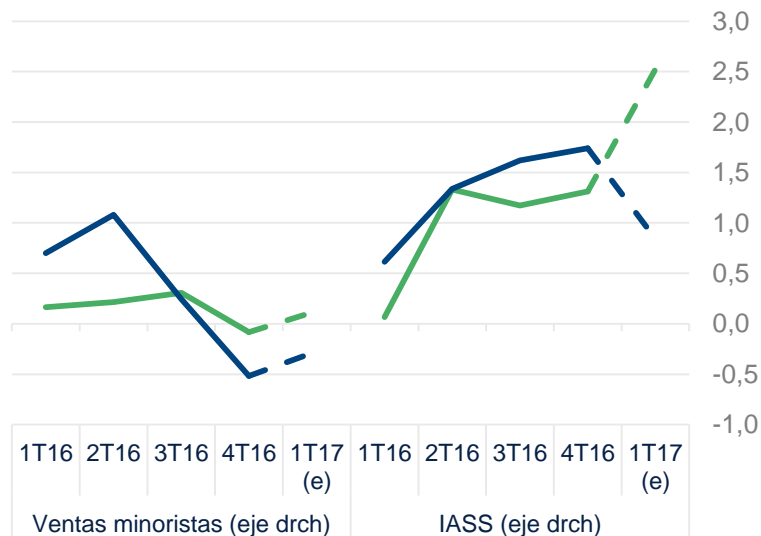
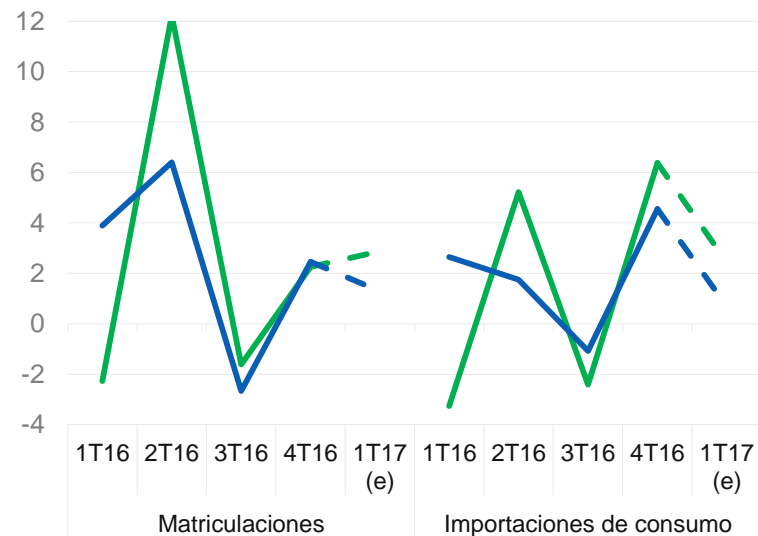
Los datos económicos recientes (empleo, exportaciones y turismo) apuntan hacia una perspectiva a corto plazo ligeramente mejor que la esperada

La revisión al alza alcanza los 0,3pp, situándonos en un crecimiento del 3,1% en 2017

El consumo continúa avanzando aunque a menor ritmo

Crecimiento observado y previsiones de los principales componentes de la demanda doméstica

(% t/t, CVEC)



— Andalucía

— España

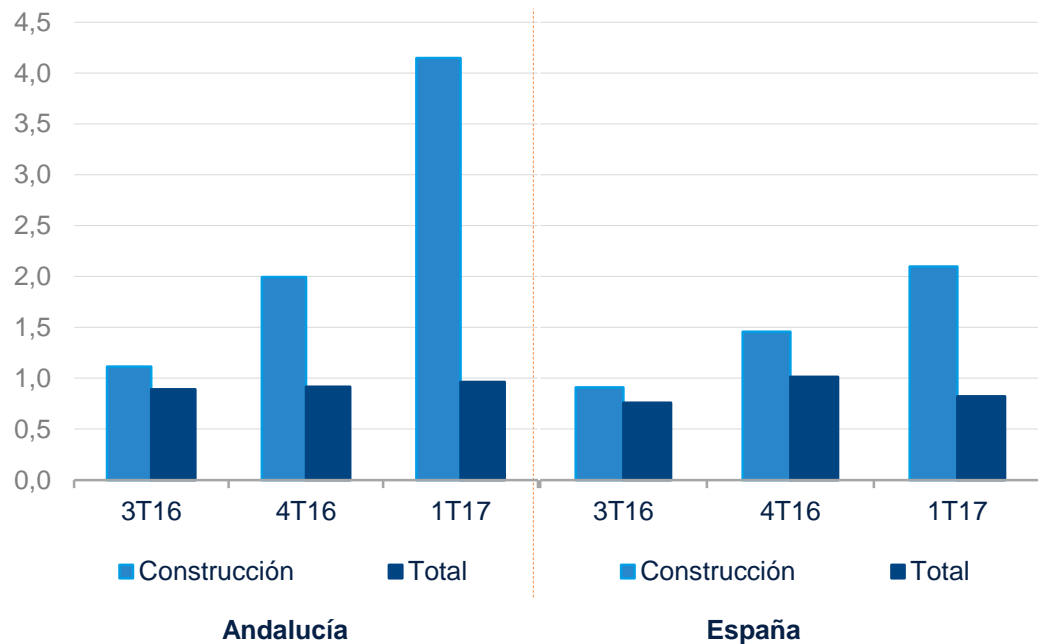
(e): estimado

Fuente: BBVA Research a partir de DGT, Datacomex e INE

La inversión residencial gana impulso

- ◆ Los datos recientes apuntan a la tan esperada aceleración del sector inmobiliario
- ◆ La aportación del sector en Andalucía ha sido especialmente intensa

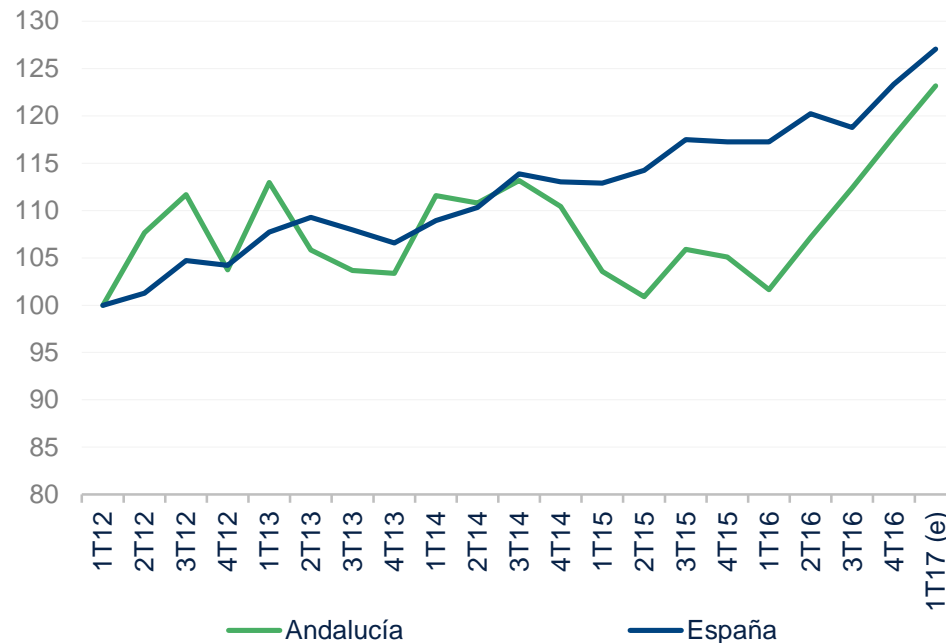
Afiliación a la seguridad social
(% t/t, CVEC)



Las exportaciones repuntan

- ◆ Tras el estancamiento de 2015, las exportaciones andaluzas han recuperado ritmo rápidamente
- ◆ La zona euro sigue siendo el principal socio comercial de Andalucía

Exportaciones reales de bienes
(1T12=100, CVEC)



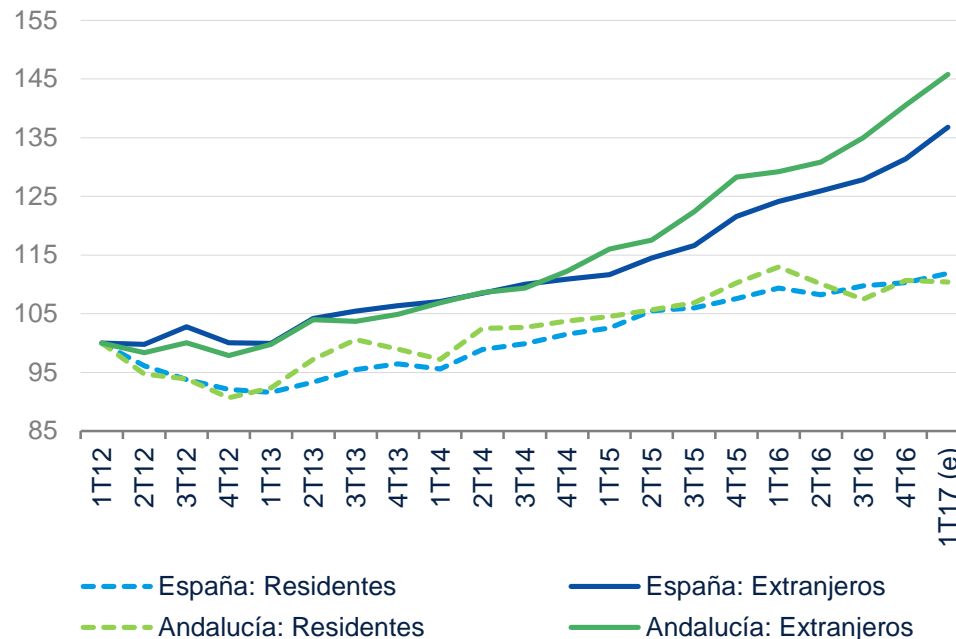
(e): estimado
Fuente: BBVA Research a partir de INE

El turismo continúa siendo clave

- ◆ 2016 volvió a ser un año de record para el turismo andaluz, con más de 17,9 millones de turistas llegados a hoteles en la región (6,6% a/a)
- ◆ Los turistas extranjeros continúan siendo el pilar del sector

Entrada de viajeros en hoteles

(1T12=100, CVEC)

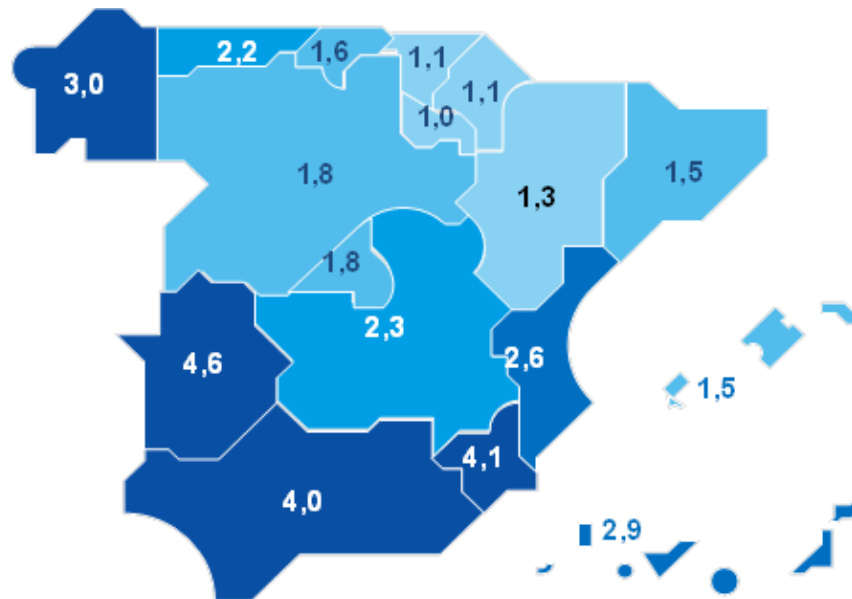


Subida del SMI: posibles efectos heterogéneos

- ◆ Andalucía es una de las CCAA que más afectada podrían verse por el incremento del salario mínimo
- ◆ Tasa de paro, temporalidad, capital humano y especialización sectorial contribuyen a explicar las diferencias regionales
- ◆ En todo caso, el nivel de la tasa de temporalidad (un tercio del total) obliga a continuar avanzando en las reformas del mercado laboral

Asalariados con un sueldo anual equivalente por debajo del SMI

(% del total de asalariados afiliados a la S.S., octubre de 2015)



El nuevo SMI puede dificultar el acceso al empleo de ciertos colectivos

Tipología de los perceptores del SMI

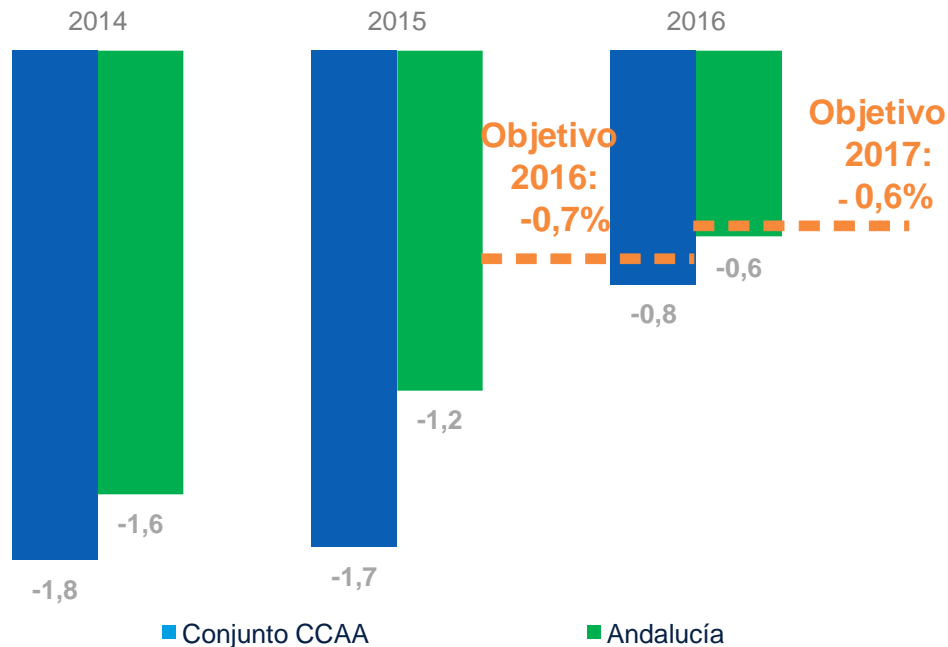
- ◆ Aunque el impacto a nivel agregado sea relativamente bajo...
- ◆ ... deberá vigilarse a quién afecta y contrarrestar los efectos con políticas activas



La política fiscal, de expansiva a neutral

- ◆ Después de que en el conjunto de las AA.PP. el tono de la política fiscal fuera expansivo en 2015 y 2016, este año será neutral
- ◆ A nivel autonómico, el cumplimiento de los objetivos supone una ventaja comparativa respecto a otras comunidades

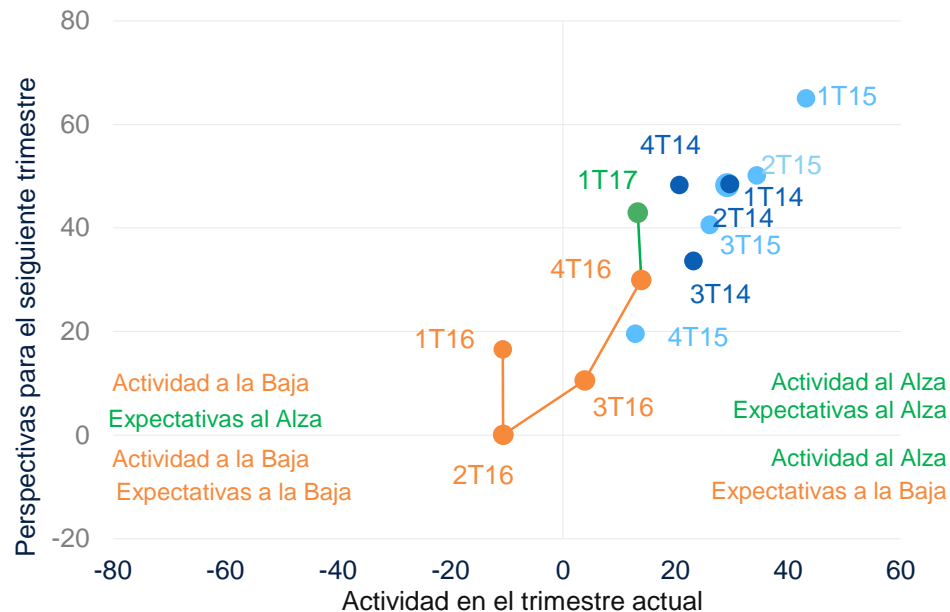
Cuentas Autonómicas: déficit
(% del PIB regional)



Las expectativas mejoran pese a la incertidumbre

- ◆ La elevada incertidumbre hizo mella en la confianza sobre la economía andaluza en 2016...
- ◆ ...con dudas sobre la política de EE.UU., los efectos del *brexit* o la resolución de las dificultades de gobierno en España
- ◆ La Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía refleja estabilidad en el primer trimestre de 2017 y un mayor optimismo de cara al segundo

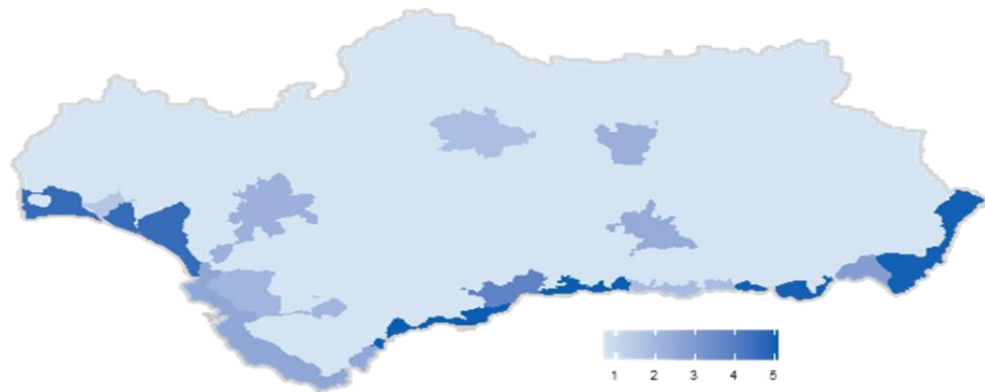
Andalucía: encuesta BBVA de actividad económica
(%, saldo de respuestas extremas)



Se acelera la recuperación en el mercado laboral

- ◆ La mejora del turismo y de la inversión residencial se deja notar en el empleo de Andalucía
- ◆ La recuperación de los afiliados ha sido más intensa en las zonas costeras y en las capitales de provincia y sus áreas urbanas

Andalucía: afiliados a la seguridad social por áreas 2016 (%, a/a)

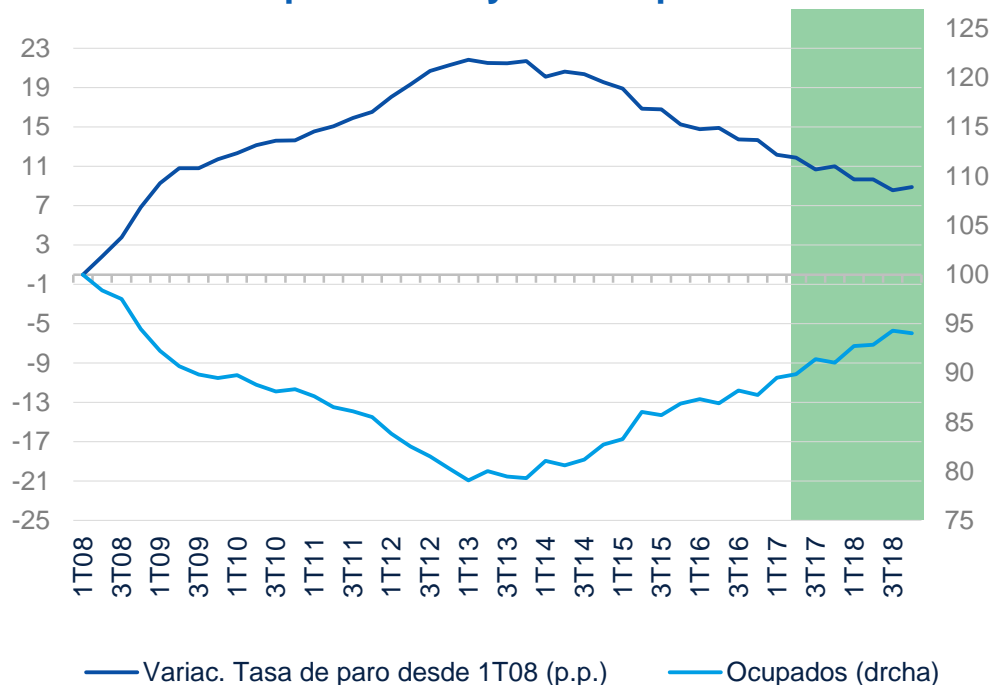


Nota: las áreas han sido definidas según el criterio de zonas turísticas de la Encuesta de Ocupación Hotelera de INE disponible aquí: <https://goo.gl/FifTb0>
Las zonas de Costa de la Almería, Costa de la Luz de Cádiz y Costa del Sol excluyen la capital de provincia. Las capitales de provincias incluyen la propia capital más las grandes áreas urbanas cercanas definidas por el Ministerio de Fomento disponible aquí: <https://goo.gl/NWJjNR>

... aunque la tasa de paro sigue siendo elevada

- ◆ Se crearán 200mil puestos de trabajo en el bienio 2017-18 y la tasa de paro promedio se ubicará en el 23,5% en 2018, 11,4 p.p. por encima de su mínimo de 2007
- ◆ La temporalidad del empleo sigue en niveles superiores al 35%
- ◆ Crear más y mejor empleo, con menor estacionalidad, supone un reto de primera magnitud

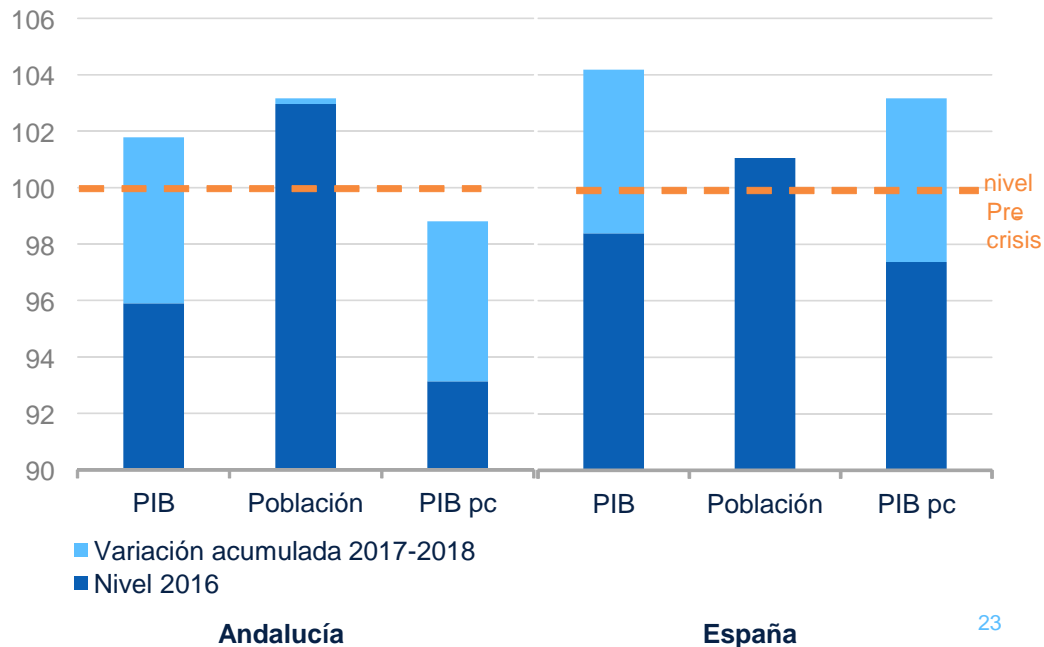
Andalucía: ocupados EPA y tasa de paro



Efectos sobre el PIB per cápita de las previsiones

- ◆ En 2018 Andalucía recuperará el nivel pre-crisis de PIB total...
- ◆ ... aunque no de PIB pc
- ◆ Los retos estructurales siguen vigentes: tasa de empleo, productividad, internacionalización, mejora de capital humano, I+D, avance de digitalización, participación laboral y retención de talento

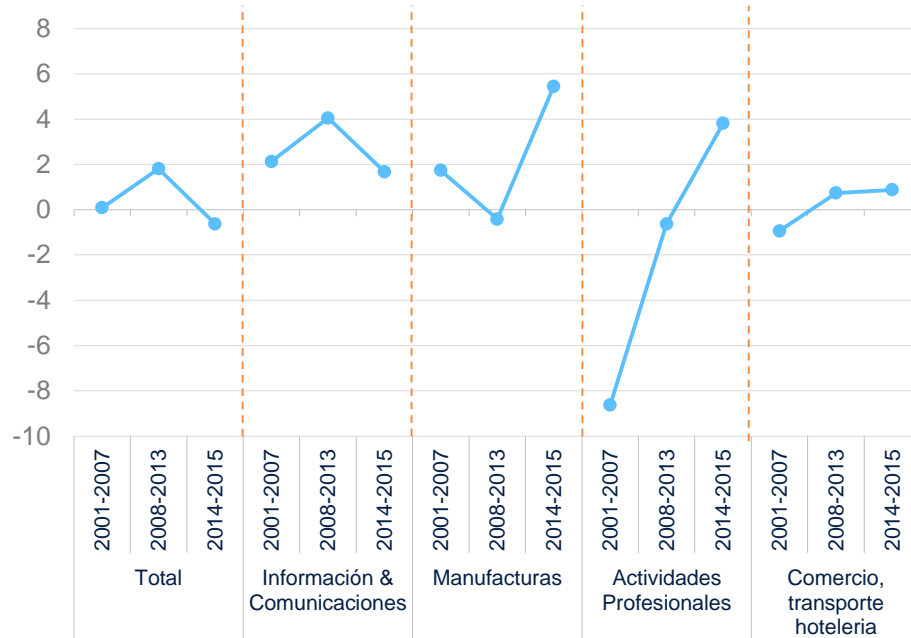
PIB, población y PIB per cápita en 2016 y crecimiento esperado en 2017-2018



La composición sectorial muestra algunas señales alentadoras

- ◆ Algunos sectores como las actividades profesionales o las manufacturas han incrementado su productividad en los últimos años
- ◆ Aún quedan retos pendientes en otros sectores como el comercio o las TICs

Andalucía: Productividad del factor trabajo
(VAB por hora trabajada, % crecimiento anual promedio)



Mensajes principales

- La economía global continúa mejorando, pero en un entorno donde los riesgos siguen presentes
- En España, los datos actuales confirman el sesgo al alza por lo que se revisa la previsión de crecimiento del PIB al 3% para el 2017 y mantenemos el 2,7% para el 2018
- Se revisa el crecimiento de Andalucía 3 décimas hasta el 3,1% en 2017 y se mantiene el 2,7% para 2018
- Se crearán 200.000 empleos hasta finales de 2018, aunque la tasa de paro se mantendrá por encima del 23%



Situación Andalucía

1^{ER} SEMESTRE 2017

