

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

BBVA Research

Situación Andalucía

Primer semestre de 2019

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, set against a teal square background.

Creando Oportunidades

Índice

1. Editorial	3
2. Perspectivas para la economía de Andalucía	5
Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Cuarto trimestre de 2018	24
3. La dinámica territorial de la renta en España, 1955-2016: Una primera aproximación	27
4. Tablas	34
5. Glosario	37

Fecha de cierre: **8 de febrero de 2019**

1. Editorial

El PIB de Andalucía habría experimentado un aumento del 2,3% en 2018, 0,4 p.p. por debajo del crecimiento de 2017 (+2,7% a/a¹). Así, se enlazarían cinco años de crecimiento positivo, con un promedio del 2,7% anual. Los últimos datos disponibles apuntan a que el crecimiento se mantiene sólido. Entre el final de 2018 y el de 2020 se espera que se puedan crear unos 140 mil puestos de trabajo, y reducir la tasa de paro promedio hasta el 19,1% en 2020, alcanzando la ocupación el nivel pre-crisis.

Los datos de actividad y expectativas de finales de 2018 y comienzos de 2019 apuntan a un crecimiento algo menor del PIB en Andalucía para 2018: el PIB de Andalucía habría aumentado un 0,5% t/t promedio en 2018, una cifra inferior al 0,7% t/t CVEC observado el segundo semestre 2017 y en línea con crecimiento esperado del 2,3% en 2018. Sin embargo, en la parte final de 2018 y el comienzo de 2019 se ha observado una leve aceleración. En todo caso, este comportamiento no está exento de incertidumbre. Así, los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía, que apuntan a un menor crecimiento en el cuarto trimestre de 2018 y a un empeoramiento de las expectativas de cara al comienzo de 2019 (véase el Recuadro 1).

Esta tendencia se explica por la progresiva desaceleración del consumo privado de residentes y no residentes, de la inversión en bienes de equipo y de las exportaciones. Así, pese a una elevada volatilidad, el gasto de los hogares fue perdiendo fuelle a lo largo del año, en un contexto en el que los vientos de cola que apoyaron su avance durante años anteriores se han ido debilitando. La inversión en vivienda siguió dinámica, pero en menor medida que en 2017, mientras la inversión no residencial se desaceleró desde los niveles elevados de crecimiento de 2017. El turismo se desaceleró, principalmente debido al menor crecimiento de las entradas de turistas internacionales, si bien sigue siendo más dinámico que en el conjunto de España. Por otro lado, aunque el dinamismo de las exportaciones se mantuvo estable, se observó un menor crecimiento de componentes como los bienes de equipo, posiblemente afectados por el deterioro del entorno sobre el comercio internacional. También el sector público ha impulsado tanto el consumo como la inversión, si bien la licitación de obra pública se modera tras el fuerte incremento del año pasado.

Hacia delante, el crecimiento del PIB se podría moderar hasta el 2,3% en 2019, y hasta el 1,9% en 2020. Diversos factores contribuirán a este avance. Por un lado, se espera que continúe la recuperación de la demanda mundial, a pesar del menor crecimiento en la eurozona, principal destino de las exportaciones regionales. Adicionalmente, el abaratamiento del barril de petróleo hasta el entorno de los 60 dólares tendrá un efecto positivo en Andalucía en una magnitud similar al efecto sobre el conjunto de España (0,4 % del PIB). Además, una normalización más lenta de la política monetaria apoyará la demanda interna y, en particular, la recuperación del sector inmobiliario, aunque desde niveles todavía muy por debajo de los alcanzados justo antes de la crisis. Asimismo, además del impulso fiscal del gobierno regional, que podría ser más intenso que en el promedio de las CCAA, los Presupuestos Generales del Estado aprobados para 2018 dieron lugar a un tono más expansivo de la política fiscal, que impulsó la renta de los hogares desde la segunda mitad de ese año. Este efecto será particularmente elevado en Andalucía, toda vez que el número de empleados públicos y de pensionistas es mayor que la media española.

El entorno global se ha deteriorado y es más incierto. Aunque se espera una desaceleración suave, el impacto del proteccionismo en el comercio internacional es más evidente y la incertidumbre es ahora mayor. Un aumento de tarifas aduaneras entre EE.UU., la UE y China es el riesgo más evidente, junto con un ajuste intenso del crecimiento en China y EE.UU. y un contexto europeo de mayor incertidumbre. Sin embargo, Andalucía está menos expuesta al efecto directo de un aumento del proteccionismo. En todo caso, el impacto indirecto que pudiera tener un deterioro del entorno financiero relacionado a lo anterior podría llevar a un escenario de menor

¹ El INE publicó el 21 de diciembre de 2018 las cifras revisadas de estimación del crecimiento regional para el periodo 2010-2017. Véase: http://www.ine.es/prensa/cre_2017_2.pdf

crecimiento del comercio y de la economía mundial en general y europea en particular. Por otro lado, ha aumentado la probabilidad de una salida sin acuerdo entre el Reino Unido y la Unión Europea. El impacto directo de esto último sería relativamente elevado en Andalucía ya que la Comunidad es más dependiente del consumo de los británicos que la media española.

A nivel doméstico, existen dudas sobre la política económica y sobre los efectos de algunas de las medidas ya tomadas, que también han afectado a la confianza de los agentes y sus decisiones de consumo e inversión. El ciclo político despierta dudas sobre la evolución del gasto público y el cumplimiento de los objetivos de déficit, tanto a nivel nacional como regional. Un aumento de la fragmentación política podría condicionar las decisiones de política económica y territorial; el control presupuestario deberá coexistir con la campaña para las elecciones europeas, autonómicas y locales de mayo.

Adicionalmente, el aumento del salario mínimo tendrá efectos negativos sobre el crecimiento y la creación de empleo a largo plazo, en la medida en que el crecimiento salarial supere al de la productividad. El efecto sobre Andalucía podrá ser más intenso, toda vez que el porcentaje de los empleados en los deciles inferiores de salario está entre los mayores de España, únicamente superado por Canarias y Extremadura. Además, se prevé una desaceleración del crecimiento del turismo a nivel nacional, clave en la creación de empleo en España. Andalucía es el principal destino del turismo residente en España, y la el menor crecimiento del consumo nacional podría contribuir a desacelerar este sector en la región.

En todo caso, **los retos a medio plazo para la economía andaluza son exigentes**: aunque al final del bienio 2018-2020 el empleo se encontrará ya cerca de su nivel de 2008, la tasa de paro se situará 11pp por encima del mínimo marcado ese año. La alta tasa de paro, la elevada proporción de jóvenes que ni estudian ni trabajan y la elevada temporalidad implican que la recuperación puede ser desigual y no inclusiva. Por tanto, se deben impulsar medidas que reduzcan la vulnerabilidad de la economía española y de la regional, ante los desafíos vigentes

Finalmente, en esta revista se presenta un análisis de la evolución de la renta de España y Andalucía entre 1955 y 2016. **La renta per cápita de Andalucía se ha situado históricamente entre los niveles más bajos de las CCAA. Además, no se observa hasta la fecha ninguna señal de que se esté produciendo una convergencia hacia la media nacional, algo que ha venido sucediendo en buena parte del periodo estudiado.**

2. Perspectivas para la economía de Andalucía

La economía de Andalucía se habría desacelerado en 2018 hasta el 2,3%, 0,4 p.p. por debajo del 2,7% alcanzado el año 2017 según el INE². Para este año, se prevé que se mantenga el crecimiento en el mismo nivel, 2,3%, que continuaría desacelerándose hasta el 1,9% en 2020. Ello permitiría crear algo más de 140.000 empleos en el conjunto de los dos años y reducir la tasa de paro promedio hasta el 19,1% el año que viene. Este avance tendrá como factores de soporte el crecimiento europeo y mundial, un aumento moderado del precio del petróleo y una política monetaria todavía expansiva. El crecimiento en el periodo 2018-2020 permitirá alcanzar los niveles de PIB absoluto y per cápita anteriores a la crisis, y situarse en niveles de ocupación levemente superiores a los máximos anteriores a la crisis, aunque la tasa de paro se mantendrá aún lejos de los niveles alcanzados en la expansión anterior.

La revisión de la Contabilidad Regional que el INE publicó en diciembre de 2018 no alteró el crecimiento del PIB regional en 2017, que se mantuvo en el 2,7% (pese a la revisión del conjunto de España). Por el contrario, sí que se revisaron los años anteriores, y al alza en ambos casos. De acuerdo con la información ahora conocida, la actividad aumentó un 3,4% en 2015 (medio punto más de lo anunciado en marzo de 2018) y en 2016 lo hizo a un ritmo del 2,9%, 1 décima por encima de lo publicado anteriormente. Ello implica que la desaceleración de la economía andaluza se inició ya en 2016.

Además, se mantuvo la composición sectorial de los motores del crecimiento. Así, la principal contribución positiva al incremento de la actividad en 2017 correspondió a la los servicios públicos, al resto de servicios privados y la industria (0,6 p.p. 0,6 p.p. y 0,5 p.p. respectivamente), con aportaciones positivas también en la construcción y el sector primario. La menor aportación al crecimiento de la industria y del comercio explica que el crecimiento de la comunidad fuese inferior en 3 décimas al del conjunto de España ese año.

Los datos de actividad y expectativas de finales de 2018 y comienzos de 2019 apuntan a un crecimiento algo menor del PIB en Andalucía para 2018: el modelo MICA-BBVA³ estima que el PIB de Andalucía habría aumentado un 0,5% t/t promedio en 2018, una cifra inferior al 0,7% t/t CVEC observado el segundo semestre 2017 y en línea con crecimiento esperado del 2,3% en 2018 (véase el Gráfico 2.1). Sin embargo, en la parte final de 2018 y el comienzo de 2019 se ha observado una leve aceleración.

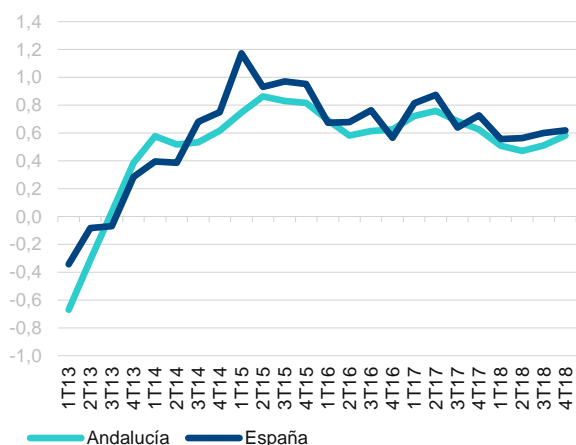
El deterioro de las expectativas, que han empeorado más rápidamente que los datos en el último trimestre, es coherente con la existencia de riesgos a la baja. Según la Encuesta BBVA de Actividad Económica, en su oleada de diciembre de 2018 más de la mitad de los encuestados prevén estabilidad en la actividad económica, tanto para este trimestre como para el siguiente. Entre el resto de encuestados, sin embargo, la gran mayoría opina que la actividad se está deteriorando y seguirá descendiendo en el próximo trimestre. Este balance contrasta con lo que se observaba en la oleada de septiembre, cuando los que observaban un aumento de la actividad en el trimestre eran más numerosos que los que observaban un descenso (véase el Gráfico 2.2).

2: El día 21 de diciembre de 2018 el INE publicó la estimación del crecimiento de las CC.AA. en 2017 (véase: http://www.ine.es/prensa/cre_2017_2.pdf). Con esta publicación, se revisan los datos de 2015, 2016 y 2017 que se habían publicado con las cifras de avance de 2017, el 23 de marzo del 2018.

3: Véase MICA-BBVA: A Factor Model of Economic and Financial Indicators for Short-term GDP Forecasting disponible aquí:

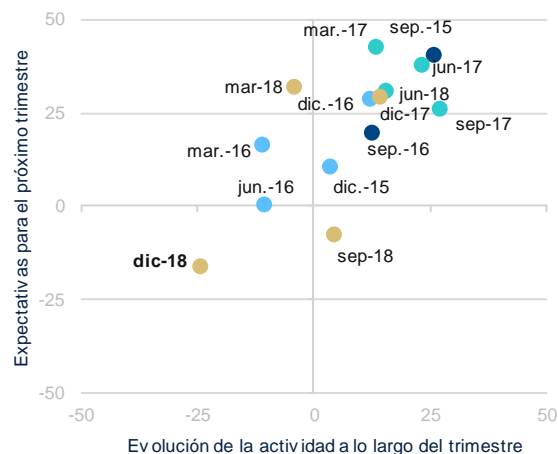
<https://www.bbva.com/en/publicaciones/mica-bbva-a-factor-model-of-economic-and-financial-indicators-for-short-term-gdp-forecasting/>

Gráfico 2.1 Crecimiento del PIB según el modelo MICA-BBVA (t/t, %, CVEC)



(e) Estimación.
Fuente: BBVA Research

Gráfico 2.2 Andalucía: Actividad y perspectivas según la Encuesta de Actividad Económica BBVA (% de saldos de respuestas extremas)



Fuente: BBVA

Por el lado de la demanda, los indicadores de consumo se muestran dinámicos, aunque con alguna señal de desaceleración en el 4T18 en indicadores parciales como las matriculaciones de vehículos (condicionada en parte por los cambios normativos entrados en vigor el 1 de septiembre)⁴. Así, el consumo podría repetir en 2018 el crecimiento promedio de 0,6% trimestral observado en 2017 y mantener ese dinamismo en 2019. Respecto a la inversión, el ritmo elevado de las importaciones de bienes de capital hasta noviembre sugiere que la inversión continua creciendo.

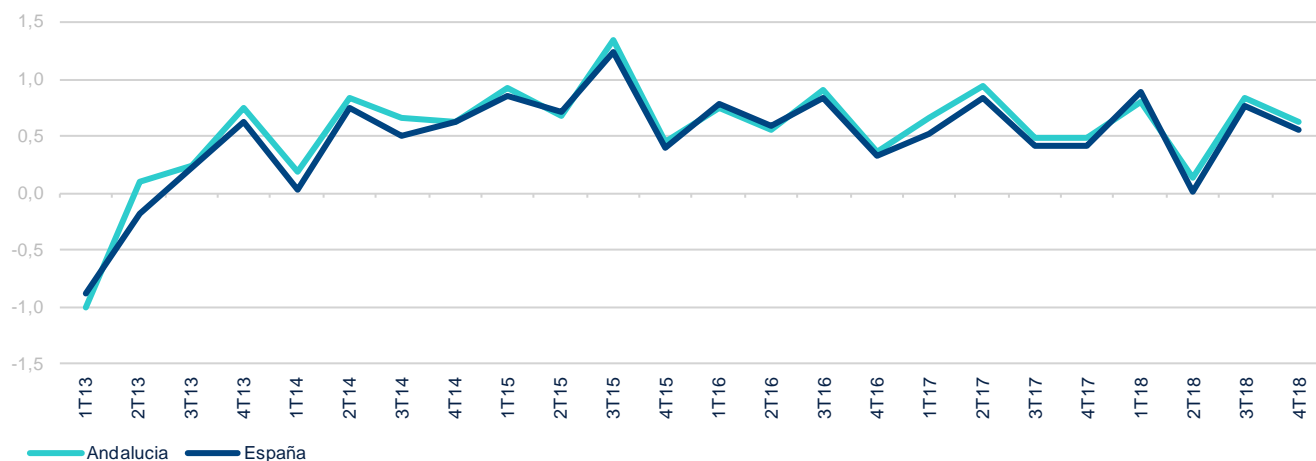
El consumo privado en Andalucía se desaceleró levemente en 2018

El gasto en consumo de las familias andaluzas aumentó un 2,3% en 2018, de acuerdo con lo estimado por el Indicador de Sintético de Consumo Regional, (ISCR-BBVA) (véase el Gráfico 2.3). Una leve desaceleración cuando se compara con el 2,6% de 2017. Un precio del petróleo relativamente barato⁵, el mantenimiento de unos tipos de interés históricamente bajos y el aumento de la renta disponible de las familias debido al incremento del empleo impulsaron el consumo privado, que creció algo menos que en el conjunto de España (2,4%). Entre los principales indicadores parciales, destaca el avance de las importaciones de bienes de consumo, el IASS y las ventas minoristas. Sin embargo, el indicador de comercio y el de servicios señalan un comportamiento claramente menos dinámico que en el conjunto de España. Además, las matriculaciones de turismos se contrajeron, como consecuencia del mal dato del último trimestre (véase el Gráfico 2.4).

4: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/07/27/companias/1532690038_135719.html. Para un mayor detalle, véase Situación Consumo 1S18, disponible aquí: https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2018/07/Revista_Situacion_Consumo_1S18.pdf

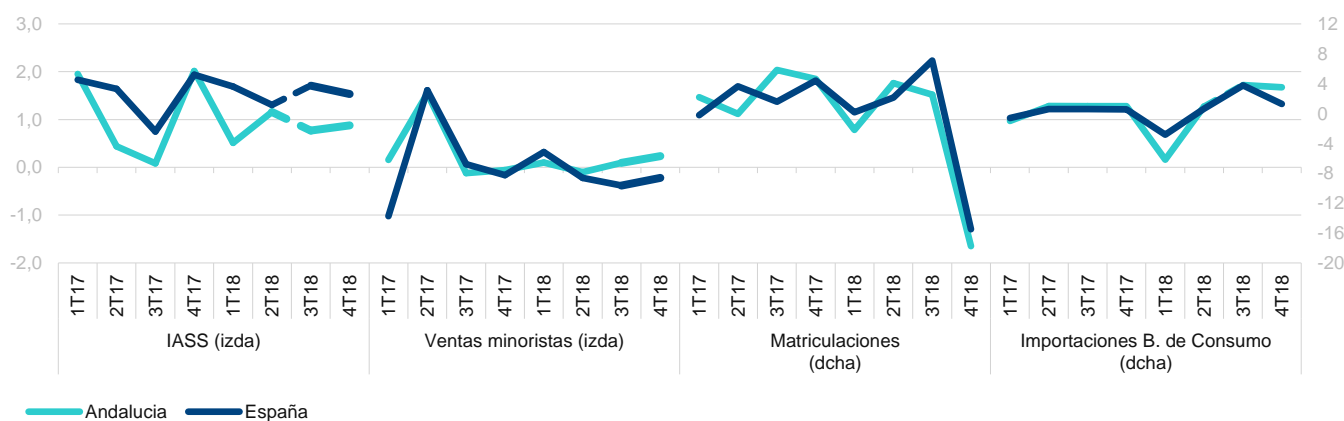
5: Los hogares de Aragón dedican a transporte una parte de su gasto inferior a la media española. La sensibilidad de la economía regional al precio del petróleo es algo menor a la media.. Véase BBVA Research, Observatorio Regional 1T17, disponible aquí.

Gráfico 2.3 Indicador sintético de consumo regionalizado ISCR (% t/t, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.4 Crecimiento observado y previsiones de los principales indicadores de consumo privado (% t/t, CVEC)



(e) Estimación con la última información disponible.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Andalucía da un impulso al consumo público, y concentra el ajuste en la inversión

Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre de 2018 vienen a confirmar que la Junta de Andalucía habría acelerado el crecimiento del gasto autonómico durante la segunda mitad del año. De esta forma, el impulso al gasto en consumo final se habría intensificado hasta alcanzar tasas del 4,4% a/a, ligeramente por encima de lo observado por la media autonómica (4,1% a/a). Por el contrario, Andalucía habría frenado el gasto en inversión, la cual registra una caída del 2,1% a/a, frente a la expansión observada en el conjunto de las comunidades autónomas (véanse los Gráficos a y b).

Gráfico 2.5 CC.AA. y Gobierno de Andalucía: Gasto en consumo final nominal* (Acumulado al mes t del año, %, a/a)

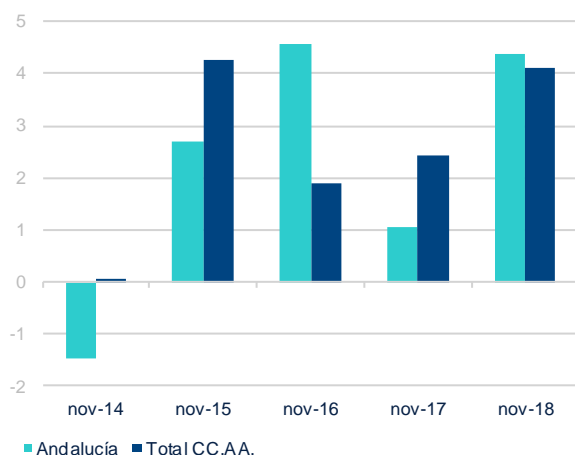
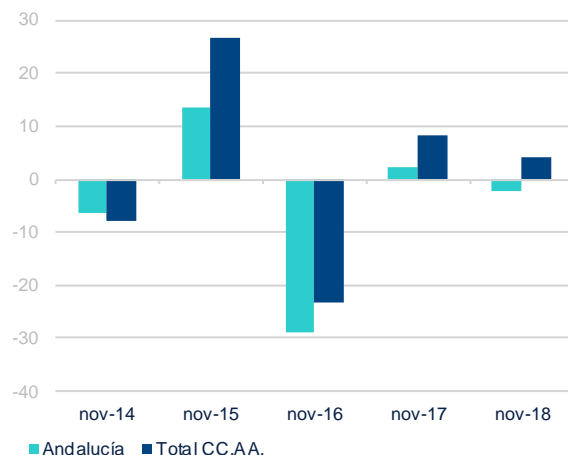


Gráfico 2.6 CC.AA. y Gobierno de Andalucía: Formación bruta de capital nominal (Acumulado al mes t del año, %, a/a)



* Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFFP

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFFP

Andalucía, una de las regiones con mejor desempeño de la obra pública en 2018

Tras el buen desempeño de la licitación en 2017, con un crecimiento superior a la media, Andalucía ha sido la cuarta Comunidad Autónoma con mayor crecimiento de la licitación en 2018, a falta de conocer el dato del mes de diciembre. Así, el acumulado entre enero y noviembre de 2018 indica que el importe de obra pública anunciado aumentó el 80,7% respecto al mismo periodo de 2017. Un avance tan sólo superado por Navarra, Asturias y Galicia (véase el Gráfico 2.7). En términos de PIB la licitación en la región en los doce meses acumulados hasta noviembre de 2018 ha superado la media nacional por primera vez desde 2015. Así, tras una diferencia negativa de 0,3pp en 2017 (1,0% frente al 1,3% del PIB en España), las primeras aproximaciones indican que en 2018 el importe de obra pública anunciada habría sido equivalente 1,7% del PIB de la región (0,1pp más que la media nacional).

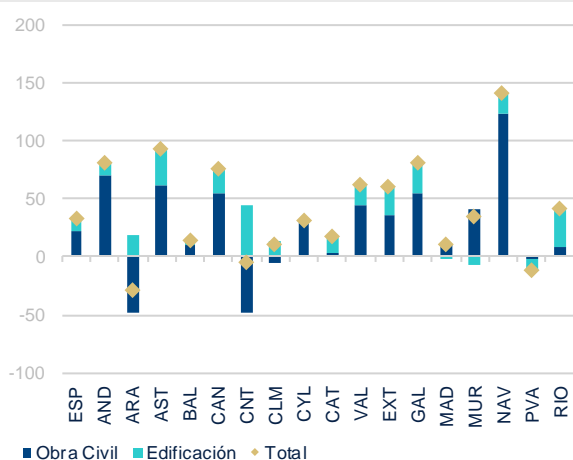
La desagregación por tipo de obra revela que **el incremento de la licitación ha venido, sobre todo, de la mano de la obra civil**. En los once primeros meses del año, la edificación mostró una evolución positiva, con un crecimiento interanual del 26,0%(España, 23,6%). Por su parte, la obra civil registró un aumento interanual del 113,2%, mientras en el conjunto del país crecía el 38,4%. En los primeros nueve meses del año, último periodo disponible con información detallada, reflejó que las construcciones de uso docente aglutinaron la mayor parte del importe anunciado en edificación (casi el 29%), le sigue a cierta distancia el destinado a uso sanitario que supuso casi el 19% del importe en edificación. Desde el punto de vista de la obra civil, las mayores licitaciones se llevaron a cabo en la construcción y remodelación de las líneas ferroviarias de Andalucía, aglutinando el 25,3% del importe destinado a obra civil. Tras esta partida destacan las relacionadas con obras hidráulicas, las de urbanización y las acometidas en la red de carreteras de la región.

En términos provinciales, entre enero y noviembre de 2018 la licitación creció en todas las provincias excepto en Cádiz, donde se ha registrado un descenso del 2,4% respecto al mismo periodo del año anterior (gráfico 2.8). Por el contrario, destacó el avance registrado en Almería, donde la licitación se multiplicó por 5 en términos interanuales, debido a la inversión anunciada en obras de transporte, cuya licitación se multiplicó por 6 respecto al mismo periodo de 2017. En Huelva la licitación creció el 198,3% interanual, en gran medida debido al avance de la edificación social, de las obras en transporte y en urbanización. Por último, el incremento en Granada

también fue relevante (140,1%) como consecuencia del crecimiento de la licitación en obras en materia de transporte e hidráulicas.

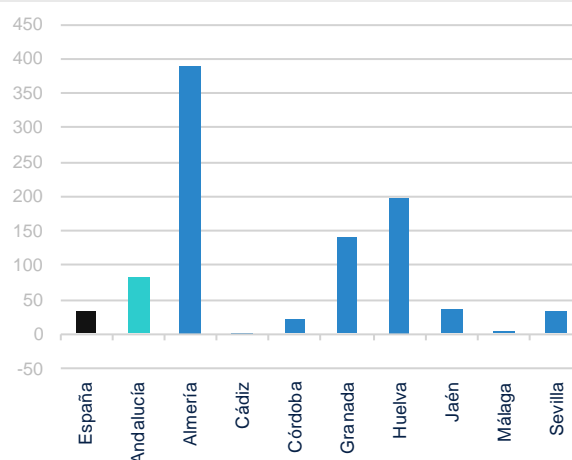
Diferenciando por organismos financiadores, **el aumento de la licitación en los primeros once meses de 2018 se debió al incremento en las licitaciones del Estado**. Así, mientras los Entes Territoriales incrementaron el importe licitado el 44,2% respecto al mismo periodo de 2017, el Estado lo hizo el 190,4%. De este modo, en el acumulado enero-noviembre de 2018 el peso del Estado en la licitación en la región ascendió a la cota del 40,1%, la más alta de los últimos tres ejercicios.

Gráfico 2.7 Obra pública por tipo de obra: Contribución al crecimiento interanual entre enero y agosto de 2018 (Puntos porcentuales)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.8 Andalucía: Presupuesto de licitación por provincia en 2018 (variación respecto a 2017, %)



Fuente: BBVA Research a partir de SEOPAN

La inversión mantuvo un dinamismo elevado en 2018

La inversión productiva continuó mostrando un comportamiento favorable en 2018. Por una parte, las importaciones de bienes de equipo crecieron a tasas elevadas, multiplicando por cuatro el crecimiento observado en España. Por otra, la construcción de edificios no residenciales⁶, pese a desacelerarse tras un crecimiento extraordinariamente elevado en 2017, siguió creciendo por encima del 15% (véase el Gráfico 2.9). Todo ello, en un contexto de buenas perspectivas económicas y condiciones financieras laxas, apoyadas en tipos de interés bajos.

Los visados para la construcción de nuevos edificios no residenciales se mantuvieron acelerados en 2018.

El Ministerio de Fomento indica que la superficie visada para la construcción de edificaciones destinadas a uso no residencial⁷ entre enero y noviembre de 2018 creció el 19,5% respecto al mismo periodo de 2017, un aumento algo inferior al registrado, de media, en España (24,7%). Se trata, por tanto, de un dinamismo todavía muy relevante tras el fuerte crecimiento registrado en 2017 (61,2%). Diferenciando por tipo de edificaciones, en el periodo se observó un incremento de la superficie visada en las edificaciones destinadas a uso turístico, de recreo y deporte, a uso industrial y al uso de servicios sin clasificar. Por el contrario, retrocedió significativamente la superficie visada para la construcción de oficinas y de construcciones agrarias y ganaderas.

6: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

7: Edificios destinados a servicios comerciales y almacenamiento, a actividades agrarias y ganaderas, industriales, oficinas, a turismo y recreo y servicios de transporte, entre otros.

Con datos acumulados hasta noviembre, las importaciones de bienes de equipo aumentan un 9,7% a/a (+2,2% a/a en España). De esta manera, las importaciones de bienes de capital pasan al 2,9% del PIB, el nivel más alto desde 2012. En el mismo sentido, los permisos para construcción de visados no residenciales hasta septiembre crecieron un 19,5% en 2018 (+24,7% en España). Dicho crecimiento se produce tras haber aumentado en un 61,2% en 2017.

En la línea de suave desaceleración que apuntan los datos anteriores, los indicadores más cualitativos de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía respecto a la inversión muestran un empeoramiento de las perspectivas de todos en todos los sectores en 4T18, salvo el primario. Sigue destacando la visión positiva de la nueva construcción, si bien se va deteriorando. La inversión industrial y en servicios se adentran en terreno negativo por primera vez desde 2016⁸ (véanse el Gráfico 2.10 y el Recuadro 1).

Gráfico 2.9 Crecimiento de visados de construcción no residencial (m²) e importación de bienes de equipo (% a/a)

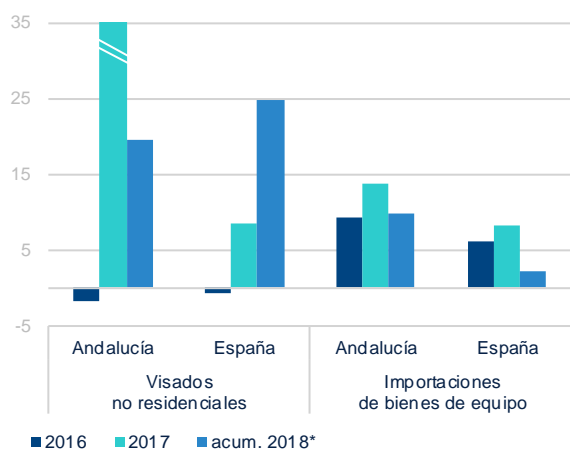
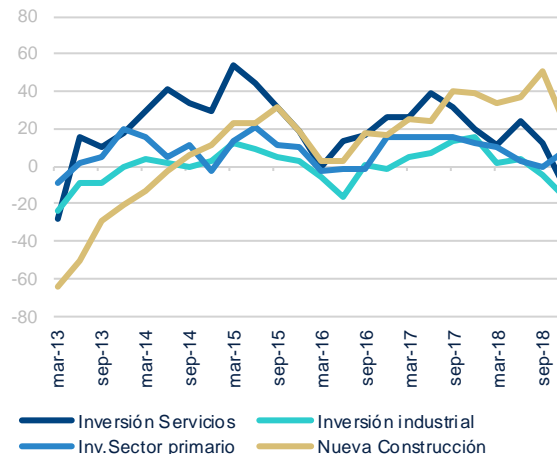


Gráfico 2.10 Andalucía: Evolución de la inversión por sectores según la Encuesta de Actividad Económica de BBVA (saldos de respuestas, %)



* Con información hasta septiembre en visados y noviembre en importaciones.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento y Datacomex

Fuente: BBVA

La venta de viviendas en Andalucía creció en los tres primeros trimestres del año

La venta de viviendas en Andalucía se mostró más dinámica que la media nacional en los nueve primeros meses del año. Según los datos del Ministerio de Fomento, entre enero y septiembre de 2018 en la región se vendieron 82.734 viviendas, el 17,9% más que en el mismo periodo año precedente, un incremento superior a la media española (10,5%). La dinámica trimestral muestra incrementos en las ventas en el primer y segundo trimestre del año y un estancamiento en el tercer (véase el Gráfico 2.11). De este modo, la venta de viviendas en Andalucía creció a un promedio trimestral del 5,4% (CVEC), por encima de la media nacional (3,0% t/t CVEC).

Los datos de los primeros tres trimestres del año muestran una **composición de la demanda de vivienda muy similar a la del año 2017**, y tan sólo se aprecia un ligero incremento del peso de las operaciones llevadas a cabo por residentes en la misma provincia de localización del inmueble, en detrimento del de las compras realizadas por extranjeros. Entre enero y septiembre la compra de viviendas principales (viviendas compradas por residente en la misma provincia en la que se encuentra el inmueble) creció el 20,1%, 8,3pp más que la media nacional. Como resultado, el peso de este segmento de demanda se elevó hasta el 68% del total (2pp menos que

8: Los datos no están corregidos de estacionalidad, por lo limitado de la muestra.

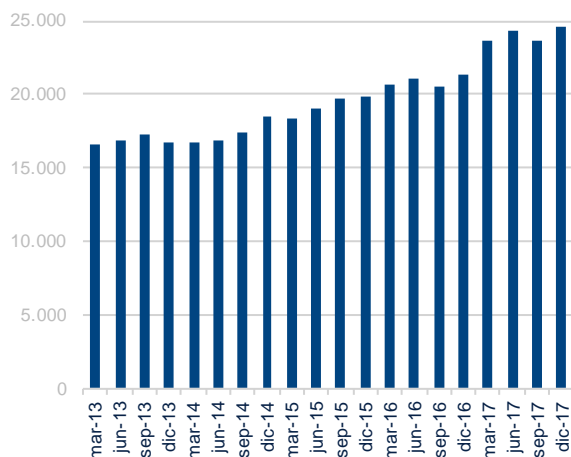
la media de país). Las compras de viviendas llevadas a cabo por residentes en una provincia diferente a la de localización de la vivienda crecieron el 20,3%, 7.7pp más que la media, y fueron equivalentes al 16,2% del total de operaciones en la región (3pp más que la media). Por su parte, las compras de extranjeros crecieron el 9,0% (frente al 4,4% de media en España) y supusieron el 15,5% de las transacciones (0,5pp menos que la media).

El análisis provincial refleja **crecimientos relativamente elevados de la venta de viviendas en las ocho provincias andaluzas, con incrementos superiores a la media nacional**. Entre todas destacó la evolución de Huelva, Sevilla, Almería y Cádiz, con avances interanuales superiores al 22% en los nueve primeros meses de 2018, tal y como muestra el Cuadro 2.1. Por su parte, durante los nueve primeros meses de 2018 la venta de viviendas creció en 44 de los 49 municipios de más de 25.000 habitantes de la región. Las transacciones disminuyeron en municipios tradicionalmente turísticos como Motril, Fuengirola, Andújar, Estepona y Morón de la Frontera. Por el contrario, el mayor dinamismo se observó en La Rinconada, Arcos de la Frontera y Los Palacios y Villafranca, donde las ventas crecieron más del 50% respecto al mismo periodo de 2017. Esta recomposición de la demanda de vivienda podría estar relacionada con la desaceleración del turismo.

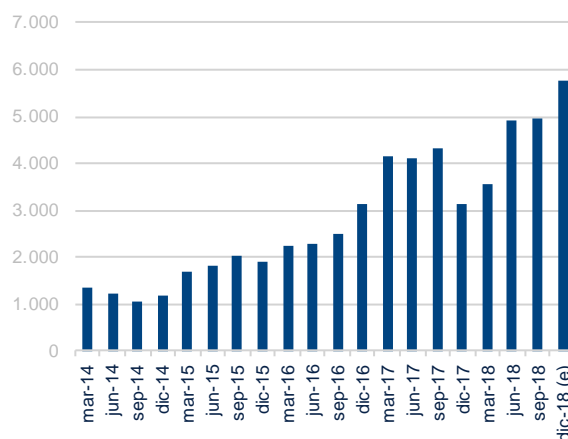
El precio de la vivienda en Andalucía siguió avanzando a menores tasas que la media, si bien ha ido en aumento en los tres primeros meses del año. Atendiendo a los valores de tasación, recogidos por el Ministerio de Fomento, el precio de la vivienda en la región creció el 2,5% interanual en los primeros tres trimestres del año (0,7pp menos que la media nacional), situándose en los 1.267,6 €/m². En términos trimestrales, la evolución ha sido creciente a lo largo de los tres trimestres analizados, algo que no se apreció en el conjunto del país, cuando el incremento interanual en el 3T18 fue inferior al del 2T18. En términos provinciales la vivienda se revalorizó en todas las provincias salvo en Almería y en Jaén donde se aprecian descensos interanuales inferiores al 1% entre enero y septiembre de 2018. Por su parte, los mayores ascensos de precios se localizaron en Málaga (5,9%) y Granada (3,1%).

A escala municipal, entre los mayores de 25.000 habitantes, las ciudades que mostraron un mayor incremento del precio de la vivienda en los tres primeros trimestres del año fueron Torremolinos, Málaga, Rota, Rincón de la Victoria y Estepona, con ascensos superiores al 10% interanual. Por el contrario, el precio cayó en 10 de los mayores municipios andaluces, destacando los descensos de San Roque, Linares, Carmona, Écija y Ronda, superiores al -3%.

Los visados de nuevas viviendas firmados en Andalucía mostraron una recuperación ligeramente inferior a la media entre los meses de enero y noviembre de 2018. Tras los relevantes ascensos del trienio 2015-2017 (48,5% en promedio anual), los visados habrían moderado su crecimiento en 2018. Así, en los primeros once meses del año se firmaron 17.850 permisos para iniciar viviendas, lo que supuso un incremento del 22,1%, 2,6pp menos que el incremento medio registrado en el conjunto del país. El análisis trimestral muestra importantes incrementos en el segundo y, previsiblemente a falta de conocer el dato del mes de diciembre, en el cuarto. En el primero el incremento fue más modesto y en el tercero los visados se habrían mantenido prácticamente estancados (véase el Gráfico 2.13). Por provincias, el acumulado entre enero y noviembre de 2018 tan sólo mostró descensos de la firma de visados en Cádiz, Jaén y Huelva, lo que contrasta con los importantes crecimientos registrados durante 2017 (del 51%, 23% y 116%, respectivamente). Por su parte, los mayores aumentos tuvieron lugar en Almería, Córdoba y Málaga (véase el Cuadro 2.1).

Gráfico 2.12 Andalucía: Venta de viviendas (CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Gráfico 2.13 Andalucía: Visados de construcción de vivienda nueva (CVEC)


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

Cuadro 2.1 Andalucía: Variables del mercado inmobiliario por provincias (%a/a)

	Venta de viviendas				Precio de la vivienda		Visados de vivienda de obra nueva			
	2017		2018*		2017	2018*	2017		2018**	
	Viviendas	%a/a	Viviendas	%a/a	%a/a	%a/a	Viviendas	%a/a	Viviendas	%a/a
Ávila	1.420	-4,2	1.517	64,9	-2,7	0,4	193	-4,9	210	17,3
Burgos	3.888	12,7	3.312	18,0	0,5	-0,6	927	97,7	626	-29,7
León	3.509	5,5	2.993	17,3	-2,4	-1,0	495	9,5	467	1,1
Palencia	1.464	5,7	1.103	1,5	-2,2	-2,1	181	41,4	293	67,4
Salamanca	3.237	12,7	2.437	4,9	-0,7	-2,4	408	23,3	459	33,0
Segovia	1.682	12,5	1.512	24,0	-0,2	0,0	351	27,6	285	-10,9
Soria	849	2,0	693	17,7	-2,8	-1,0	181	-24,3	182	5,2
Valladolid	5.076	15,4	4.404	20,8	1,1	2,4	757	15,6	1.037	43,6
Zamora	1.403	10,9	1.112	10,3	-3,1	-2,1	138	7,0	135	4,7
Castilla y León	22.890	11,6	19.083	15,6	-1,1	-0,7	3.631	26,0	3.631	8,8
España	532.261	16,3	428.267	10,5	2,4	3,2	80.786	26,2	93.134	24,7

** Acumulado ene nov-18.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Fomento

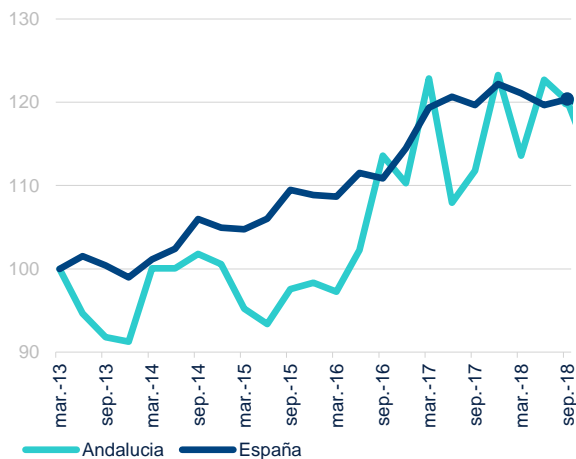
Las exportaciones andaluzas vuelven a mostrar más dinamismo que en España en 2018, pese al estancamiento de las ventas a la eurozona

Las exportaciones de bienes de Andalucía habrían aumentado un 4% a/a en 2018 en términos reales, frente al aumento de 0,1 p.p. en España, con datos hasta noviembre. El comportamiento de las exportaciones de la comunidad ha sido más positivo que en el conjunto de España desde mediados de 2015, y se acumulan ya cinco años de incremento consecutivo (véase el Gráfico 2.14). En todo caso, el comportamiento de las exportaciones mostró una elevada volatilidad a lo largo del año. Los datos de octubre y noviembre apuntan a una estabilización de las ventas al exterior en el trimestre final del año.

La evolución positiva de las exportaciones en términos nominales (+5,3%) se explica en gran parte por la evolución del sector energético. En 2018 este sector contribuyó con 4,2 pp al crecimiento de las exportaciones. Asimismo, las exportaciones de semimanufacturas habrían aportado cerca de 2pp. La aportación de este sector es menor a la de 2017, cuando fue de 2,9pp. En cuanto a los aspectos negativos, las exportaciones de bienes de

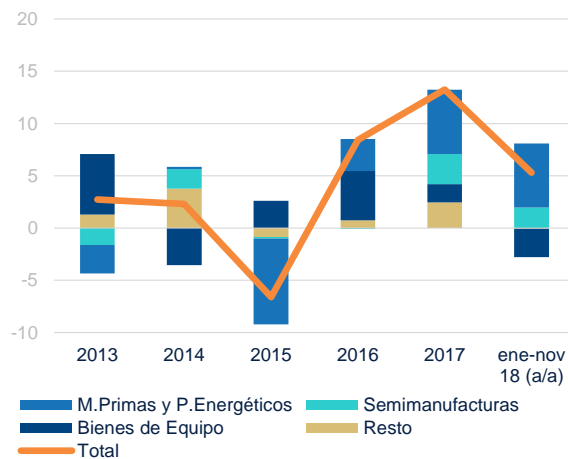
equipo drenaron 2,7pp en 2018, y los alimentos, tras haber aportado 3,2 pp en 2017, drenaron 1,0 pp (véase el Gráfico 2.15).

Gráfico 2.14 Andalucía y España: Exportaciones reales (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.15 Andalucía: Exportaciones de bienes y contribuciones sectoriales (% a/a, p.p.)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

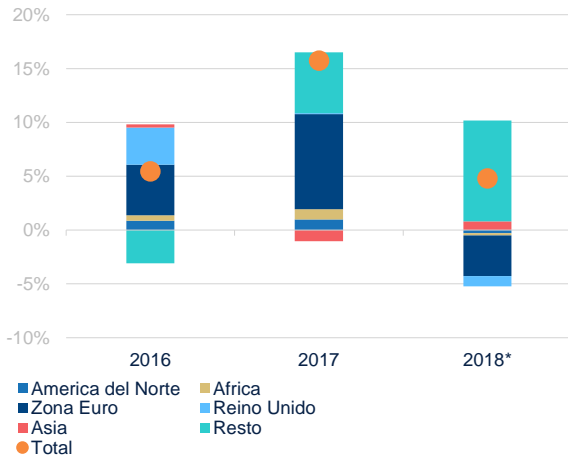
La eurozona, destino de casi el 50% de las exportaciones regionales, explica la desaceleración de 2018.

Tras haber contribuido en 3,0 de los 4,2 p.p. de crecimiento nominal de las exportaciones en 2017, la desaceleración de la economía europea en los últimos doce meses provoca que aporte tan sólo 0,1 p.p. al crecimiento. Por el contrario el resto de áreas geográficas tuvo un comportamiento mejor, destacando la aportación de 1,7 pp de las exportaciones con destino Asia (a pesar de suponer solamente el 11% de las exportaciones totales) (véase el Gráfico 2.16).

En pleno proceso de *brexit*, las ventas de bienes de Andalucía al Reino Unido descendieron en los últimos 12 meses (-11,2% a/a en términos nominales), tras dos años de aumentos. Al Reino Unido se dirigieron el 7,1% de las exportaciones andaluzas del último año (2.288 M €, equivalentes al 2,1% del PIB regional). Esta cifra se sitúa un 21,8% por debajo del máximo histórico de 2015.

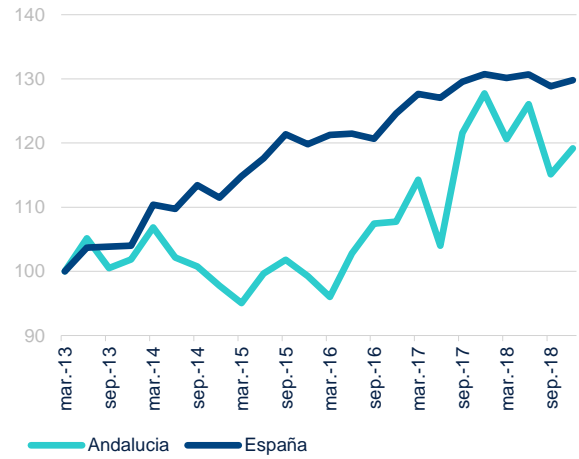
Por otra parte, la importación de bienes reales habría aumentado el año pasado un 2,8% a/a, 1,6 p.p. más que en España, acorde a los datos disponibles hasta noviembre, desacelerándose frente al 12,9% a/a en 2017 (véase el Gráfico 2.17). Dicho incremento, que en términos nominales fue de 10,6% se debió sobre todo a los productos energéticos (aportaron unos 7,4 p.p.) y, en menor medida, semimanufacturas (2,3 p.p.). La evolución positiva de las exportaciones permite a la comunidad mantener un superávit comercial (de un 1% del PIB regional) por segundo año consecutivo, tras haber tenido déficit en los años precedentes desde el inicio de la crisis.

Gráfico 2.16 Andalucía: exportaciones por destino (Contribuciones al crecimiento en p.p.)



*Acumulado de los últimos 12 meses
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Gráfico 2.17 Andalucía y España: importaciones reales (1T14=100, CVEC)



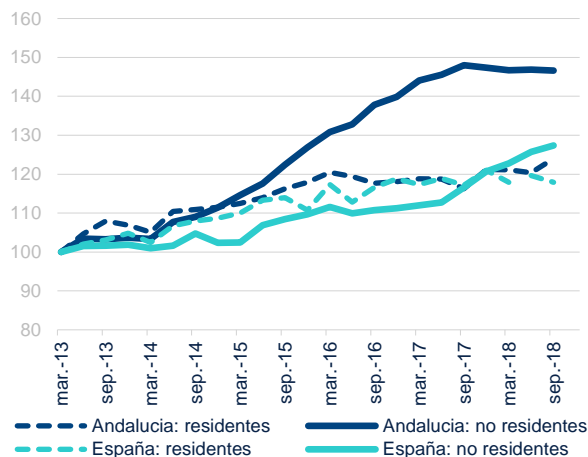
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

El turismo aumentó en 2018 a tasas mayores que las de España, pero menores que las del año anterior

El año pasado las entradas de viajeros y las pernoctaciones en hoteles de Andalucía superaron los 17 y 48 millones respectivamente, con crecimientos totales del 1% y 0,9%. Ello supone 0,7 p.p. y 0,2 p.p. más que en 2017 y la cifra es en ambos casos superior al promedio nacional. En el caso andaluz, la aceleración se debe al mejor comportamiento del turismo internacional en 2017, que permitió compensar la estabilidad observada en el turismo nacional. Sin embargo, los datos de 2018 muestran un comportamiento relativamente estable a lo largo del año en este componente del turismo, lo que en todo caso parece más favorable que las señales de desaceleración de la actividad turística que se observan en otras CCAA. (véase el Gráfico 2.18).

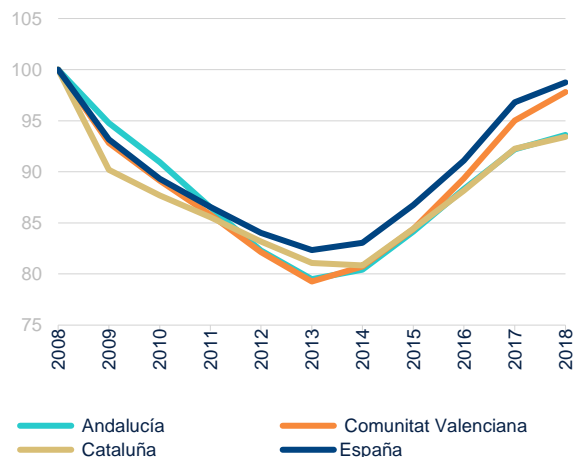
El incremento en visitantes y estancias probablemente se vio facilitado por la moderación de los precios hoteleros de la región, que aumentaron un 1,5% a/a en términos reales frente al aumento del 4,4% el año anterior. Esta tendencia está en línea con lo sucedido en otras comunidades de la costa mediterránea, como la Comunidad Valenciana o Cataluña. A pesar de que Andalucía enlaza el quinto año consecutivo de incremento en precios hoteleros, éstos siguen un 7% por debajo de los máximos alcanzados en 2008 (véase el Gráfico 2.19).

Gráfico 2.18 Andalucía y España: pernoctaciones (1T14=100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.19 Índice de precios hoteleros (Reales*, 2008=100)



* Deflactado con IPC nacional.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

El mercado laboral andaluz continuó dinámico el año pasado e inició 2019 con datos positivos

La afiliación a la Seguridad Social en Andalucía creció un 3,1% en 2018, 0,7 p.p. menos que el año anterior y en línea con lo ocurrido en el conjunto de España. El crecimiento fue regular a lo largo del año, impulsado sobre todo por los servicios públicos y la construcción y en menor medida la hostelería y el agregado de comercio, transporte y reparaciones.

La afiliación en Andalucía tuvo una mayor contribución de la construcción, la hostelería y el comercio que en el conjunto de España. En términos promedio, la región ganó 90,3 mil afiliados el año pasado, frente a los 109,2 mil del anterior, enlazando así el quinto año consecutivo de crecimiento. En base a los datos de enero completados con previsiones, en el primer trimestre del año la afiliación se aceleró levemente, impulsada por la creación de empleo en la construcción y el sector público.

La Encuesta de Población Activa (EPA) también señala una mejora sustancial del mercado laboral en la región, con un crecimiento del 4% a/a en los datos disponibles de 2018 (se crearon 118.000 empleos en el año). Por sectores, según la EPA, el año pasado la mejora del empleo se concentró en el sector servicios y la construcción. Si bien se produjo una desaceleración del empleo en servicios (que pasó de contribuir 2,9 pp en 2017 a contribuir 1,7 pp en 2018), se ha producido una aceleración sustancial en el sector de la construcción, que pasa de aportar 0,1pp en 2017 a aportar 1,2 pp en 2018.

Cuadro 2.2 Contribuciones al crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social (t/t, %, CVEC)*

	Andalucía				España			
	1S18	2S18	2018	1T19*	1S18	2S18	2018	1T19
Agricultura	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ind. Extractivas y energía	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Manufacturas	0,1	0,0	0,3	0,0	0,1	0,0	0,3	0,0
Construcción	0,1	0,1	0,6	0,3	0,1	0,1	0,4	0,1
Comer., transporte y repar.	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,4	0,1
Hostelería	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	0,1	0,3	0,0
Comunic., Finanzas y s. inmob.	0,1	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,2	0,0
Activ. Profesionales	0,1	0,1	0,5	0,1	0,1	0,1	0,5	0,1
Serv. públicos	0,1	0,1	0,6	0,2	0,2	0,2	0,8	0,1
Serv. sociales y act. Artíst.	0,0	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Resto (incluye Hogar)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Total	0,8	0,7	3,1	0,8	0,8	0,7	3,1	0,5

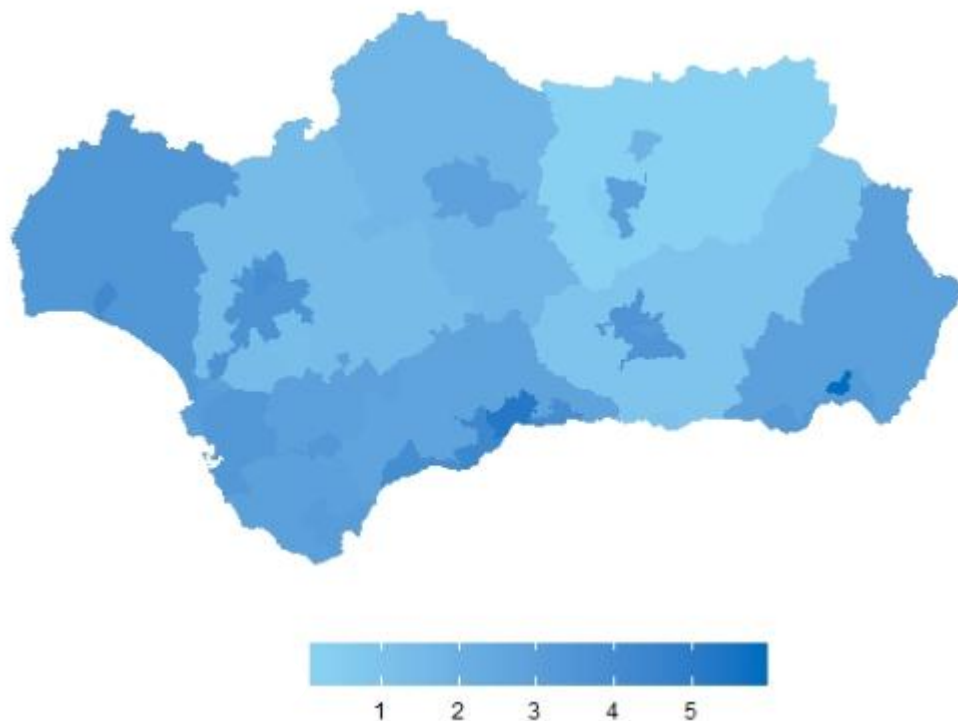
Los datos semestrales son el promedio de los trimestres; los del ejercicio completo, anuales.

* Estimación con datos de enero.

Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social

El análisis de la afiliación por áreas urbanas muestra una mejora del empleo en 2017 bastante dispar en la región (véase el Gráfico 2.20), si bien por lo general se observa un mejor comportamiento de las áreas urbanas que de los municipios no incluidos en una GAU. Las áreas urbanas de Sevilla y Málaga, que aglutinan el 30% de la afiliación regional, experimentaron un crecimiento por encima de la media autonómica (+3,6% y +4,3% a/a respectivamente). El resto de capitales y áreas urbanas destacaron sobre todo los fuertes crecimientos de los municipios que componen las GAUs capitalinas de Almería, de Granada y de Cádiz además de las GAUs no capitalinas de la provincia de Málaga (Costa del Sol y Vélez-Málaga), mientras que las áreas urbanas de Jaén, la ciudad de Córdoba y Motril experimentaron los crecimientos menores. Por otro lado, el conjunto de los municipios no incluidos en GAUs (34% del total) evolucionaron por debajo del promedio regional (+2% a/a), siendo los de Huelva los más dinámicos, mientras los jienenses fueron los que presentaron los avances menores.

Gráfico 2.20 Andalucía: afiliación a la Seguridad Social por Áreas Urbanas (% a/a en 2018)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Fomento

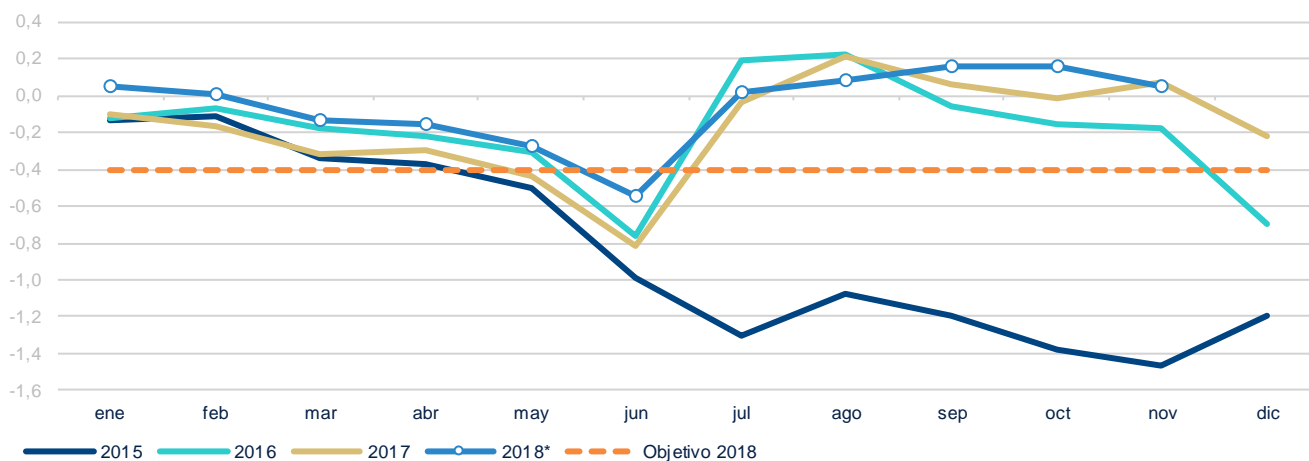
La tasa de paro siguió reduciéndose en Andalucía: en el conjunto de 2018 bajó 4 p.p. y se ubicó en el 23,3% promedio. La reducción del número de parados fue del 9,9%, hasta 880 mil, en un contexto de ligero aumento de la población activa (0,2%), en línea con la estabilidad observada a nivel nacional). Sin embargo, a pesar de la reducción, Andalucía sigue contando una de las tasas de paro más elevadas de España, unos 7,8 pp por encima de la tasa de paro nacional. La tasa se sitúa 0,4 pp por debajo del promedio observado desde el 2000.

Los objetivos de estabilidad de 2018 y 2019 son alcanzables

La ejecución presupuestaria de la Junta de Andalucía se vio favorecida por la recuperación de sus ingresos, que crecieron hasta noviembre de 2018 a un ritmo del 5,0% a/a, impulsados por el buen tono de la recaudación de los impuestos de gestión propia (sobre todo, el impuesto sobre transmisiones patrimoniales y actos jurídicos documentados) y por la entregas a cuenta del sistema de financiación autonómica. De esta forma, la Junta ajustó el ritmo de ejecución del gasto al dinamismo de los ingresos, y el gasto creció igualmente a tasas del 5,0% a/a hasta noviembre de 2018. La contención en el gasto de inversión compensó parte del impulso registrado en la remuneración de asalariados –afectada por las subidas salariales de los PGE2018-, en algunas prestaciones sociales y en las transferencias corrientes a otras administraciones públicas. **Como resultado, Andalucía cerró noviembre de 2018 en equilibrio presupuestario, en línea con lo observado hasta noviembre de 2017 (véase el Gráfico 2.21).**

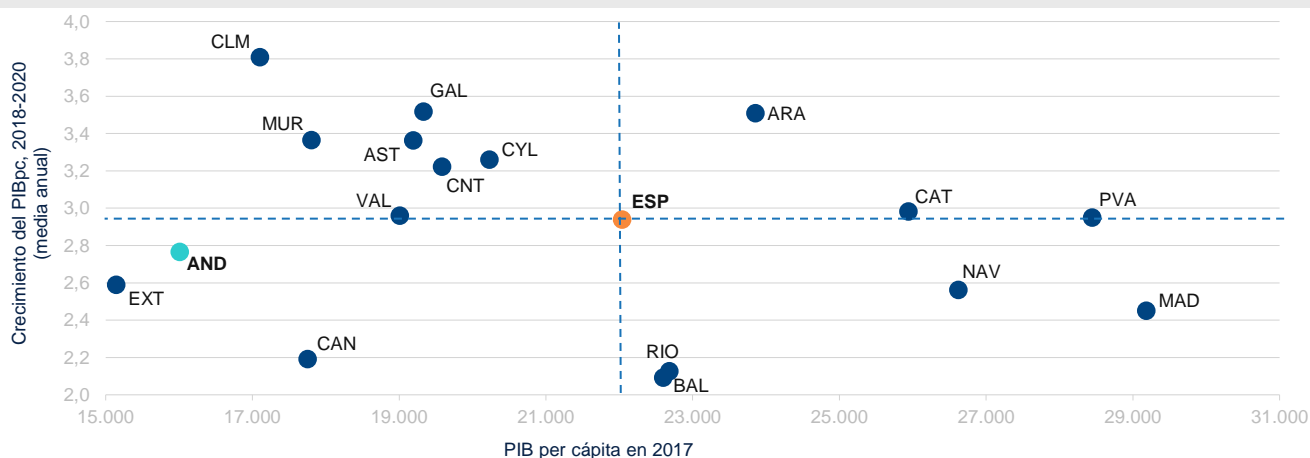
En este escenario, se espera que la Junta de Andalucía haya cerrado el año 2018 cumpliendo su objetivo de estabilidad presupuestaria (-0,4% del PIB regional). De cumplirse el escenario estimado por BBVA Research, la actual situación de prórroga presupuestaria para 2019 favorecerá cierta contención del gasto, lo que hace alcanzable la meta de déficit para dicho año (-0,1% del PIB regional).

Gráfico 2.21 Junta de Andalucía: capacidad / necesidad de financiación (% del PIB regional)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Gráfico 2.22 PIB per cápita en 2017 y evolución en el horizonte de previsión (€ constantes)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

La economía andaluza podría volver a crecer en el entorno del 2,3% en 2019, para desacelerarse levemente en 2020

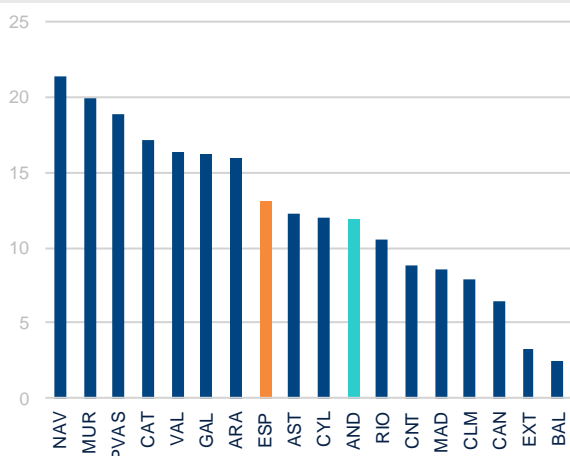
Se prevé que la economía andaluza mantenga en 2019 el ritmo de crecimiento observado en 2018, del 2,3%, para desacelerarse levemente, hasta el 1,9% en 2020. Esto permitiría la creación de 140 mil empleos en estos dos años y reducir la tasa de paro en 3,3 p.p., hasta el 18,1% a finales del año 2020. Si se cumplen estas previsiones, el avance promedio anual del PIB per cápita en términos constantes en Andalucía entre 2017 y 2020 (+2,8%) será prácticamente equivalente al de España (3,0%, véase el Gráfico 2.23), lo que implica que el PIB per cápita de Andalucía se mantendrá estacando en el 74% de la media española, como viene sucediendo desde 2014. Ello, como resultado de que el diferencial de crecimiento del PIB (2 décimas por debajo en 2018, y 1 en 2019 y 2020) se ve compensado con un crecimiento de la población que, de acuerdo a las proyecciones de población publicadas por el INE, será también marginalmente inferior al del conjunto de España. Con esto, aunque Andalucía recuperó el nivel pre-crisis de producción de la economía en 2018, deberá esperar a 2020 para alcanzar este objetivo en términos de PIB per cápita y de empleo. Sin embargo, al finalizar este bienio la tasa de paro en la

región se situará (en promedio anual) todavía en el 18,6%, es decir, 6 pp. Por encima del nivel alcanzado al acabar la anterior fase expansiva (véase el Gráfico 2.32, al final de esta sección).

Hacia delante, hay diversos factores que condicionarán el comportamiento de la región. Se espera que continúe el aumento de la demanda global, aunque no tan dinámica como se esperaba hace unos meses. Ello, junto al tono expansivo de la política monetaria, **apoyará el crecimiento de las exportaciones**. De hecho, el menor crecimiento de la eurozona y una normalización monetaria más lenta que la anteriormente prevista conllevarán **un euro algo más depreciado**. Las regiones que exportan más a países de fuera de la eurozona podrían verse más beneficiadas por la demanda global y la ganancia de competitividad precio por el tipo de cambio. Ello supone un reto para la economía andaluza, cuyas exportaciones fuera de la UE tienen un peso del 16% del PIB regional, similar al del conjunto de España (véase el Gráfico 2.23).

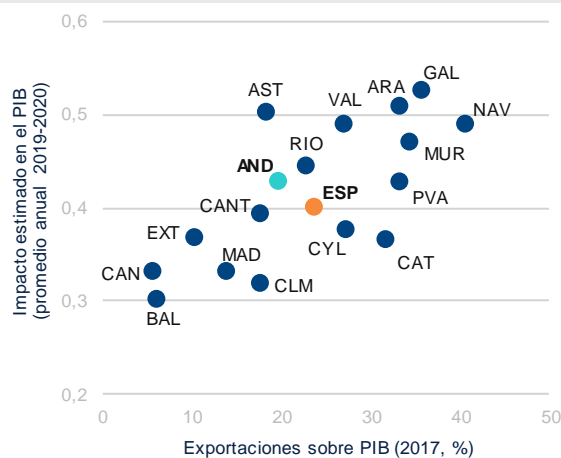
Además, **la previsión para el precio del petróleo se ha revisado a la baja**, lo cual compensa algunos de los vientos de cara: se prevé que el precio se situará en torno a los 60 dólares por barril en promedio durante el presente bienio, un 15% por debajo de lo previsto hace 3 meses, lo que supone un ahorro significativo para las empresas y familias españolas y andaluzas. Los efectos de esta reducción del precio sobre las distintas economías regionales dependen, en gran medida, del mix energético de producción y de su grado de apertura. En el caso de Andalucía se espera un impacto sobre la actividad en torno a 0,4 p.p. anual, prácticamente equivalente al esperado para el conjunto de España (véase el Gráfico 2.24).

Gráfico 2.23 Exportaciones de bienes fuera de la eurozona sobre PIB regional en 2017 (p.p. del PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Gráfico 2.24 Impactos de la revisión a la baja del precio del petróleo en el PIB (p.p.)



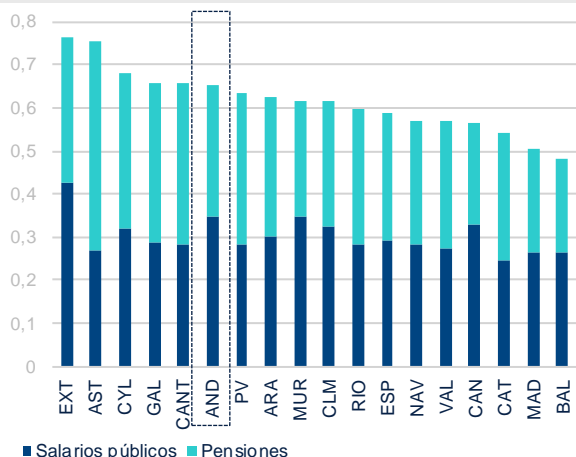
Fuente: BBVA Research

A nivel doméstico, **el incremento de la demanda interna podría ser menor que en años anteriores**. Entre los factores que explicarían lo anterior destaca, en primer lugar, el agotamiento del empuje ligado a la “demanda embalsada” durante la crisis, así como la pérdida de tracción de los vientos de cola que venían impulsando la actividad (ya no hay bajadas adicionales de tipos de interés y el precio del petróleo remonta), lo que tiende a desacelerar el consumo final de los hogares. Además, dado que el consumo privado se desacelerará tanto en el conjunto de España como en los principales países europeos, es previsible que también se desacelere el consumo de los no residentes, tanto en turismo extranjero como nacional.

Esta tendencia de desaceleración del consumo puede, sin embargo, verse parcialmente compensada por impulso fiscal que resulta de los incrementos de los salarios públicos y las pensiones. Para Andalucía el impacto agregado de ambas medidas puede suponer un impulso a la renta disponible de entre 0,6 y 0,7 pp., casi una décima mayor que para el conjunto de España, que podría actuar de soporte del gasto de las familias (véase el Gráfico 2.25).

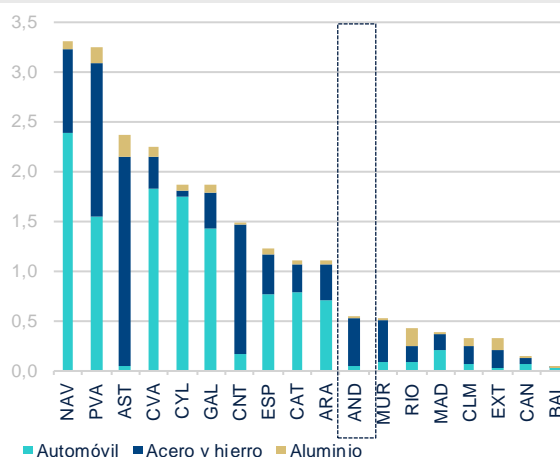
Además, dado que esta medida actúa también de soporte para el consumo privado en el resto de CC.AA. ayudará también a que el turismo nacional se desacelere menos de lo que se habría esperado de acuerdo a los fundamentales.

Gráfico 2.25 Aumento de la renta disponible regional por el crecimiento de salarios públicos y pensiones (p.p.)



Fuente: BBVA Research e INE El de Sit Aragon

Gráfico 2.26 Peso de las exportaciones fuera de la UE de los productos que pueden resultar afectados por la guerra comercial (2017, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex. El de Sit Aragon

Aumento de la incertidumbre interna y externa

Si bien las previsiones de crecimiento de Andalucía para el bienio 2018-2020 siguen siendo favorables, **los riesgos internos y externos han aumentado**. Así, por un lado, los riesgos procedentes del entorno global se incrementan.

En primer lugar, **el menor crecimiento previsto para la eurozona, incluida la situación de recesión en Italia, y el incremento de incertidumbre en relación al brexit reducirán el crecimiento de la demanda de bienes y servicios andaluces en esos mercados**. Además, los acontecimientos recientes suponen un incremento en la probabilidad de que el Reino Unido abandone la UE sin acuerdo. Aunque la apertura de la economía andaluza al exterior es inferior a la del conjunto de España, la exposición al Reino Unido (4,1% del PIB cuando se incluye el gasto turístico), es levemente superior al promedio nacional (3,5 pp. del PIB)⁹. Por tanto, la disminución de la demanda británica podría tener un impacto algo mayor para la economía andaluza que para otras comunidades.

En segundo lugar, **el efecto sobre las exportaciones del aumento de las tarifas arancelarias del gobierno de los EE.UU. a los productos europeos**. En este punto, **la exposición de Andalucía a los productos que ya han experimentado un aumento de las tarifas es limitado**, y además no está expuesta a efectos directos si, como consecuencia de una espiral de aumento de las barreras al comercio, estas se extienden al sector del automóvil. En todo caso, existe el riesgo de que el aumento de los aranceles genere efectos de segunda ronda que impacten en la actividad económica a través del canal financiero y confianza. Si se diera el caso, el efecto sobre la actividad económica podría ser mayor.

Por otra parte, la incertidumbre de política económica se mantiene elevada y hay dudas sobre el impacto de algunas de las políticas ya aprobadas. Se mantiene la incertidumbre sobre la aprobación de los Presupuestos, tanto regionales como Generales del Estado para 2019; y con ello, sobre el tono que la política

9: Véase por ejemplo el Gráfico 2.29 del Situación Cantabria 2017, disponible aquí: <https://www.bbva.com/public-compuesta/situacion-cantabria-2017/>

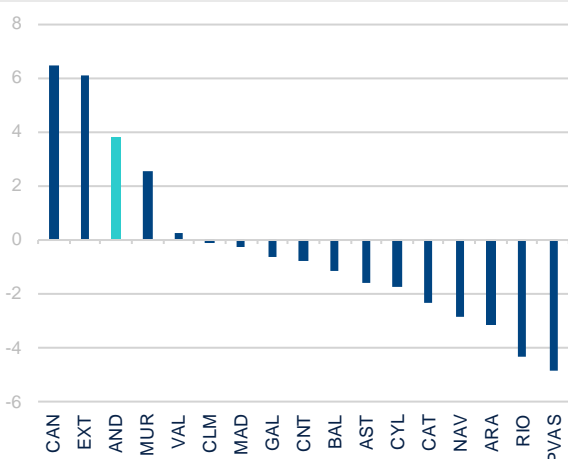
fiscal pueda mostrar el próximo año, dada la necesidad de continuar consolidando las cuentas en un contexto de menor crecimiento de la economía española. Dado el peso del sector público en la actividad económica andaluza (21,8% del VAB regional en 2017 según la CRE, 3,8 pp. por encima del conjunto de España) una eventual prórroga presupuestaria podría impactar en mayor medida en esta región.

En todo caso, de acuerdo con la ejecución presupuestaria observada hasta noviembre (que cerró con equilibrio), la Junta de Andalucía podría alcanzar este año el objetivo de déficit del 0,4%. De cumplirse el escenario macroeconómico planteado por BBVA Research, y dada la actual prórroga presupuestaria, el objetivo de 2019 también es alcanzable, lo que permitiría un cierto margen de actuación en 2020.

Por otra parte, el Gobierno ha aprobado un aumento del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) sin precedentes. Ello podría impulsar la renta y el gasto a corto plazo, pero según las estimaciones de BBVA Research podría incidir negativamente en la actividad y el empleo: para el conjunto de España se estima una reducción entre el 0,9% y 1,6% del empleo, en función de si las empresas absorben el aumento salarial o lo trasladan a precios. En cualquier caso, el aumento de rentas hasta el SMI tendrá un impacto desigual por CC.AA, en función del porcentaje de asalariados que se podrían ver afectados. Si las empresas absorben en sus márgenes los costes del incremento de salarios y ello no afecta al ritmo de creación de empleo, Andalucía será una de las comunidades que podrían verse más beneficiadas (véase el Gráfico 2.27), pero dada la elevada tasa de paro y la elevada temporalidad en la región existe el riesgo de que el efecto del aumento del SMI sea menor del previsto y que los efectos negativos sobre la creación de empleo podrían compensar el aumento de renta para los asalariados afectados

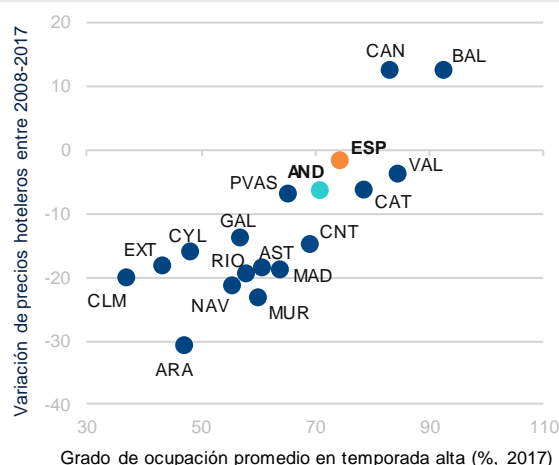
Finalmente, **el sector turístico nacional empieza a mostrar síntomas de desaceleración**. Este es un problema que afecta, principalmente, a los destinos mediterráneos e insulares, en especial cuando tiene temporadas altas cercanas a la saturación (véase el Gráfico 2.28). Andalucía se ha visto, además, temporalmente beneficiada por un turismo nacional prestado por Cataluña como consecuencia de los acontecimientos que han ocurrido en esa comunidad en el último año. Por tanto, este es otro aspecto que podría, eventualmente, suponer una dificultad adicional para la economía andaluza.

Gráfico 2.27 Asalariados por CC.AA: porcentaje que se ubican en los deciles 1 y 2 de los salarios (diferencias respecto a España en %, 2017)



Fuente: BBVA Research a partir INE, Encuesta trimestral de Coste Laboral. El de Sit Aragon

Gráfico 2.28 Variación en el crecimiento del número de viajeros entrados en hoteles y grado de ocupación por CCAA (p.p.)

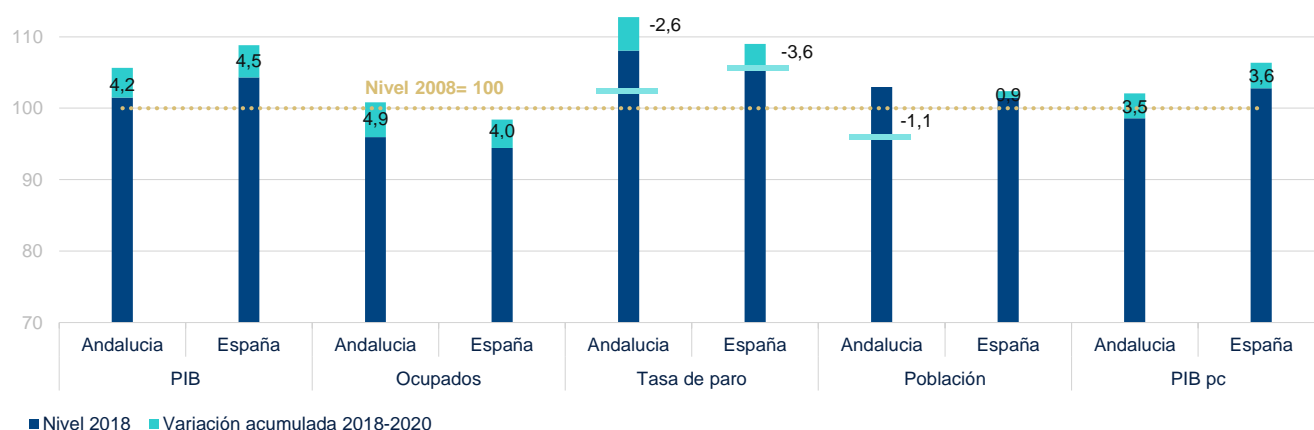


Se considera temporada alta cuando el ratio de ocupación de las camas disponibles es igual o superior al 80% de su nivel máximo en el año. Fuente: BBVA Research. El de Sit Aragon

Se prevé la creación de unos 140.000 puestos de trabajo

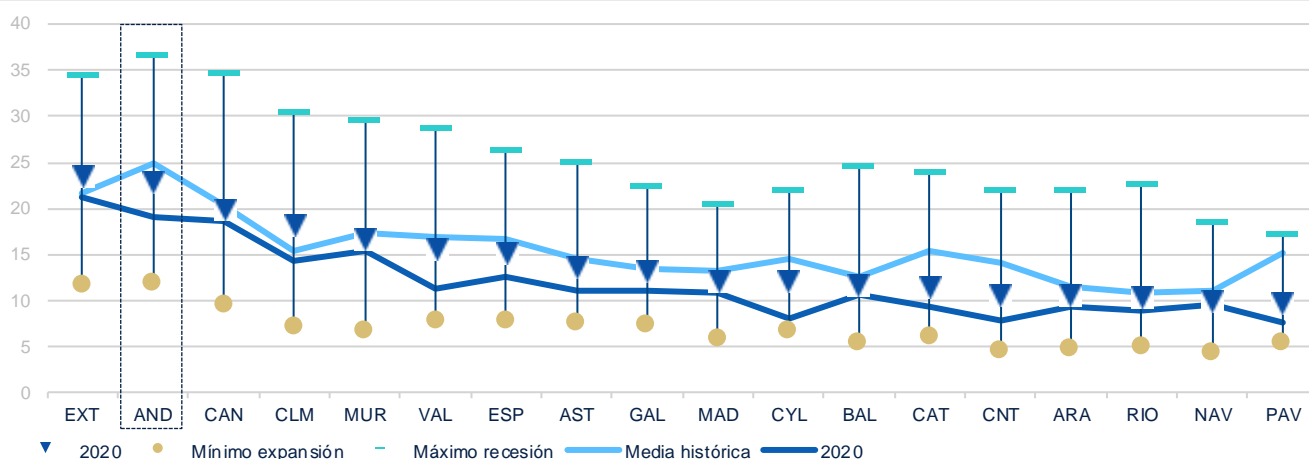
De cumplirse este escenario, se crearían unos 140.000 nuevos puestos de trabajo en Andalucía desde el final de 2018 hasta el de 2020. En este periodo se alcanzarían prácticamente niveles pre-crisis en el empleo a cierre del bienio: el empleo se ubicará prácticamente en el mismo nivel que en 2008 (véase el Gráfico 2.29). Por su parte, se prevé que la tasa de paro se reduzca hasta ubicarse, a cierre de 2020, por debajo de su media histórica desde 1980 (véase el Gráfico 2.30), si bien seguirá manteniendo una de las tasas de paro más elevadas de España.

Gráfico 2.29 PIB, ocupación, tasa de paro, población y PIB per cápita. Nivel en 2018 y cambio en 2019-2020 (Nivel pre-crisis, 2008 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Gráfico 2.30 Tasa de paro (% de la población activa) actual y previsiones, frente a los máximos y mínimos históricos

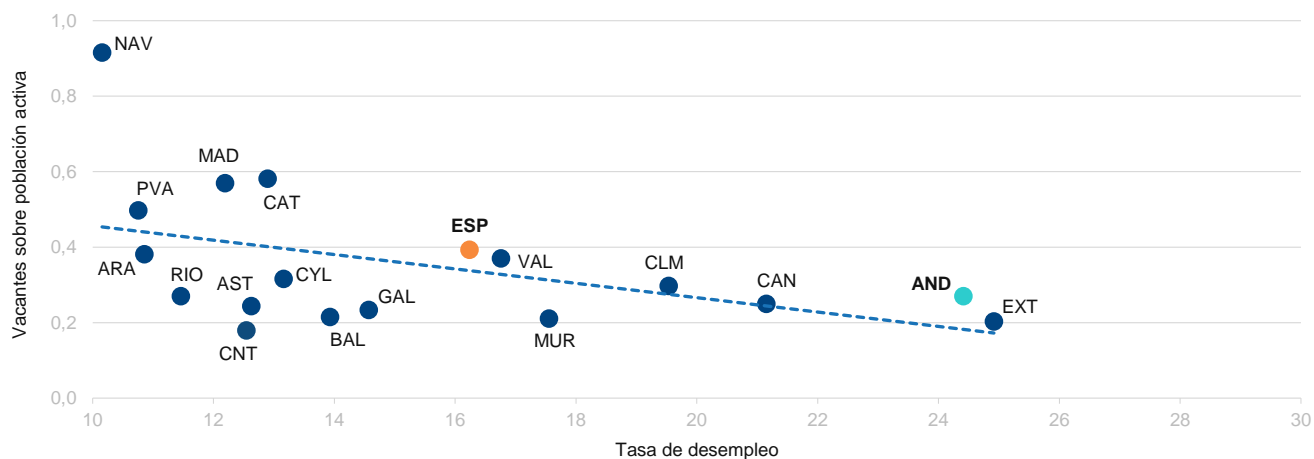


Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPA)

En Andalucía, el número de vacantes por cubrir respecto a la población activa es levemente inferior a la media española, a pesar de que la tasa de paro se sitúa entre las más elevadas de España (véase el Gráfico 2.31). Las restricciones puntuales de capital humano en Andalucía, en sectores como el industrial, el de servicios

avanzados o TIC, por ejemplo. Estas restricciones suponen un elemento adicional que resta dinamismo al mercado laboral andaluz.

Gráfico 2.31 Desempleo y vacantes (2T18, %, MM4)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Análisis de la situación económica a través de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Cuarto trimestre de 2018¹⁰

Los resultados de la Encuesta BBVA de actividad económica (EAE-BBVA) correspondiente al cuarto trimestre de 2018 son consistentes con que las señales de desaceleración de la economía de Andalucía continuará creciendo en la parte final del año pasado. En general, los resultados empeoran tanto respecto al trimestre anterior como al año anterior, situándose una buena parte de los indicadores parciales en terreno negativo.

En la visión sobre la actividad en el trimestre corriente el 60% de los encuestados observa estabilidad, mientras que entre el resto quienes observan una disminución de la actividad económica algo más del triple de los que observan un aumento. Así, el saldo neto de respuestas es negativo (véase el Gráfico R.1.1). Adicionalmente, el porcentaje de encuestados que considera que la actividad está aumentando es menor que hace un trimestre y hace un año.

Los resultados relativos a las expectativas para el siguiente trimestre se mantienen en negativo (-16 p.p.), si bien en una magnitud menor que en el trimestre anterior (-8p.p.), lejos del saldo positivo de 31 p.p. de hace un año. Esta valoración es coherente con el reciente aumento de la incertidumbre y los riesgos para la economía, pero es más pesimista que lo observable en los últimos datos de actividad. Según la previsión de BBVA Research, el crecimiento del PIB se desacelerará en Andalucía, en línea con lo que se observa en el conjunto de España.

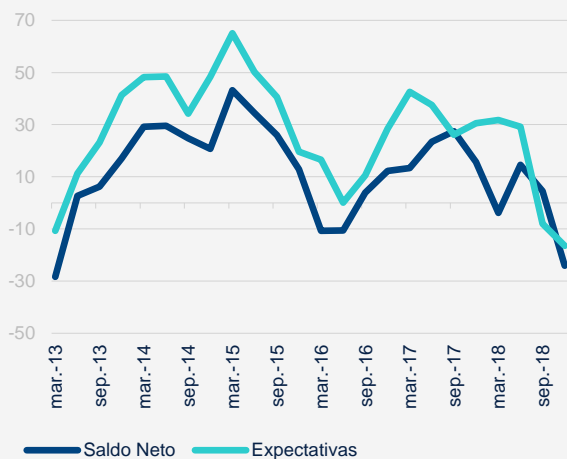
Los indicadores parciales de servicios reflejan la situación de incertidumbre, con saldos de respuesta negativos, como ocurre con la inversión en industria. Sin embargo, el turismo, así como la inversión en nueva construcción y en el sector primario muestran saldos de respuesta positivos. Sin embargo, el balance sólo mejora en el caso de este último sector.

Los indicadores de empleo se sitúan en terreno negativo para el sector industrial y de servicios. Los indicadores relacionados con la demanda externa y exportaciones muestran saldo neto negativo, posiblemente afectados por el deterioro del entorno global, debida a la incertidumbre del *brexít* y las posibles medidas arancelarias entre China y EE.UU.

En síntesis, los resultados de la encuesta BBVA de Actividad Económica apuntan al aumento de los riesgos que afectan a la economía andaluza, cuyo crecimiento es positivo, pero que se va desacelerando por el agotamiento de los vientos de cola que han impulsado el crecimiento en los últimos años, aunque todavía sin señales de fuerte deterioro en el *hard data*. Sin embargo, el aumento de los riesgos externos e internos que pueden afectar a la economía, es decir, la mayor incertidumbre, podría estar detrás del deterioro de las expectativas del último semestre.

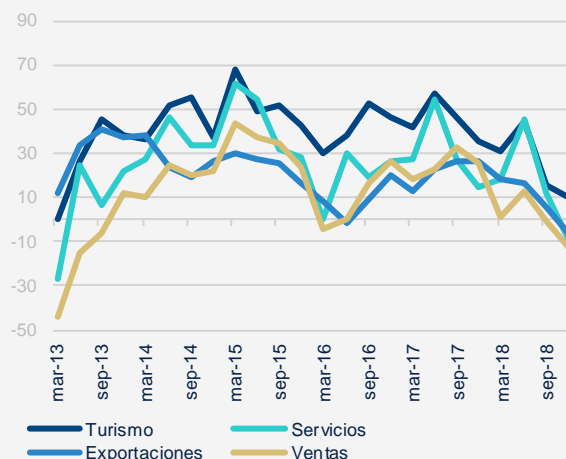
¹⁰: La Encuesta BBVA se realiza trimestralmente, desde 2T10, entre los empleados de la red de oficinas BBVA en la región. Para más detalle sobre el funcionamiento de la Encuesta, véase: Situación España Recuadro 1, Encuesta BBVA de Actividad Económica. Una herramienta de seguimiento temprano del pulso de la economía. Situación España, 2º trimestre de 2014, disponible aquí; <https://www.bbvarsearch.com/public-compuesta/situacion-espana/>

Gráfico R.1.1 Andalucía: evolución de la actividad económica y las expectativas. Saldos de respuestas extremas (%)



Fuente: BBVA

Gráfico R.1.2 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Saldos de respuestas de variables seleccionadas (%)



Fuente: BBVA

Cuadro R.1 Encuesta BBVA de Actividad Económica en Andalucía. Resultados generales (%)

	4º Trimestre 2018				3º Trimestre 2018				4º Trimestre 2017			
	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*	Aumenta	Estable	Baja	Saldo*
Actividad Económica	8	61	32	-24	21	62	17	4	29	58	13	16
Perspectiva para el próximo trimestre	15	53	32	-16	22	47	30	-8	37	56	6	31
Producción industrial	9	71	20	-11	16	68	16	0	22	69	8	14
Cartera de pedidos	8	57	35	-28	21	61	18	4	29	60	11	18
Nivel de stocks	9	72	19	-10	15	74	11	4	15	79	6	8
Inversión en el sector primario	22	65	14	8	17	66	17	0	23	67	10	13
Inversión industrial	7	70	23	-16	14	68	19	-5	24	68	8	15
Inversión en servicios	14	61	25	-11	28	56	15	13	32	55	12	20
Nueva construcción	38	47	15	23	56	38	6	50	45	50	5	40
Empleo industrial	7	76	16	-9	10	71	19	-10	24	72	3	21
Empleo en servicios	13	65	22	-9	33	45	22	12	32	51	17	15
Empleo en construcción	24	65	11	14	46	44	10	36	36	60	4	32
Precios	25	63	11	14	47	49	4	44	29	65	6	22
Ventas	14	59	27	-13	19	62	20	-1	36	54	10	26
Turismo	27	57	16	10	34	47	19	15	44	46	9	35
Exportaciones	8	78	14	-6	16	73	11	5	28	71	1	27

* Saldo de respuestas extremas.
Fuente: BBVA Research

3. La dinámica territorial de la renta en España, 1955-2016: Una primera aproximación

Ángel de la Fuente¹¹ - FEDEA e Instituto de Análisis Económico (CSIC). Diciembre de 2018

1. Introducción

Con esta nota comienza una serie en la que se analizará la evolución del PIB per cápita de las comunidades autónomas españolas y sus factores determinantes utilizando las series enlazadas de renta y empleo regionales que se recogen en la base de datos RegData descrita en de la Fuente (2017). Esta primera nota se centrará en el análisis de la evolución de la renta per cápita regional.

Tras esta introducción, la sección 2 describe brevemente la evolución de la renta per cápita y el empleo en España en su conjunto. Seguidamente, en la sección 3 se analiza la dinámica de la distribución territorial de la renta per cápita, que se ha caracterizado durante la mayor parte del período por una cierta tendencia a la convergencia entre comunidades autónomas, aunque a un ritmo descendiente. Desde el inicio de la última crisis, sin embargo, esta tendencia se ha invertido. Finalmente, en la sección 4 se analiza el desempeño relativo de la comunidad autónoma de Andalucía.

2. Evolución de la economía española entre 1955 y 2016: algunos rasgos destacados

Puesto que el grueso del trabajo se centrará en el análisis del comportamiento diferencial de las regiones españolas en relación con el promedio nacional, conviene comenzar fijando como referencia algunos de los rasgos más destacados de la evolución de la economía española durante el período de interés.

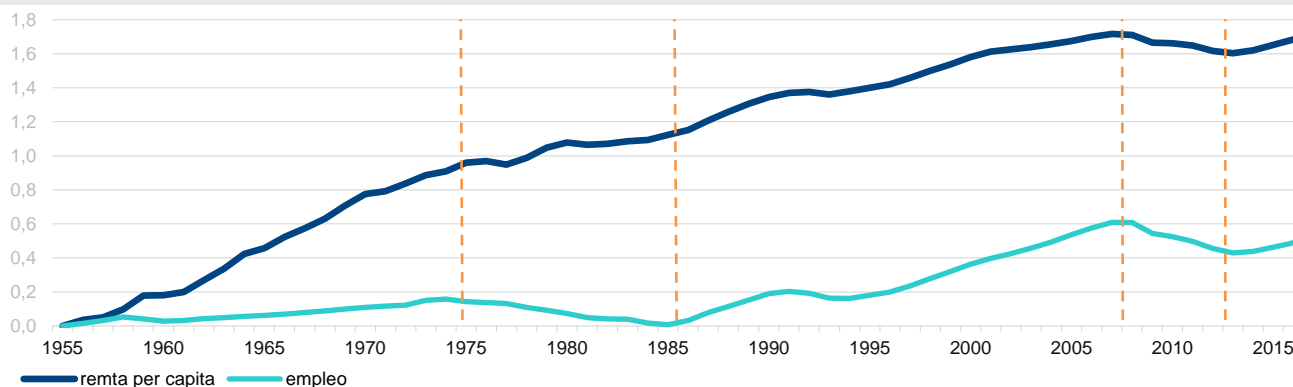
Entre 1955 y 2016 la población española aumentó en un 59%, mientras que el empleo medido por el número de personas ocupadas lo hizo en un 63% y el Producto Interior Bruto medido a precios medios del período analizado se multiplicó por 8,6. Como consecuencia, la renta real por habitante aumentó a una tasa media anual del 2,76% hasta multiplicarse por 5,4 a pesar de que el número de ocupados por habitante se mantuvo prácticamente constante, con una tasa media de crecimiento anual de sólo el 0,04%.

En conjunto, por tanto, las últimas seis décadas han sido para España un período de rápido crecimiento de la renta y moderado aumento de la población y el empleo. El comportamiento de la economía española, sin embargo, no ha sido uniforme a lo largo del período considerado. Un examen del Gráfico 3.1 sugiere una división del mismo en cinco etapas de acuerdo con la evolución del empleo y el ritmo de crecimiento de la renta real por habitante. La primera de ellas se extiende desde 1955 hasta 1973 y se caracteriza por un crecimiento muy rápido del PIB real per cápita (un 4,92% anual) y una tasa de crecimiento de la ocupación positiva aunque relativamente reducida (del 0,83% anual). La segunda etapa corresponde a los años comprendidos entre 1973 y 1985. Éste es un período de crisis caracterizado por la destrucción de empleo (-1,2% anual) y por un descenso de la tasa de crecimiento de la renta per cápita real hasta el 2% anual. Seguidamente, a partir de 1985 se inicia una larga etapa de expansión que dura hasta 2007, aunque interrumpida por una breve recesión a comienzos de los años noventa. Durante este subperíodo, la renta por habitante vuelve a crecer a un ritmo muy respetable (del 2,7%) aunque sensiblemente inferior al registrado durante el primer período expansivo, mientras que la creación de empleo se acelera hasta alcanzar una tasa de crecimiento anual (del 2,8%) que más que triplica la alcanzada durante la expansión anterior. En 2007-13 se registra una profunda crisis caracterizada por un fuerte retroceso de

11: Agradezco los comentarios y sugerencias de Pep Ruiz.

la renta real por habitante (a un ritmo del -1,9% anual) y del empleo (-3%), seguida de un período de recuperación que continúa en el momento actual.

Gráfico 3.1 Evolución del empleo y del producto real por habitante en España (Escala logarítmica, 1955 = log(1) = 0)



Nota: (Logaritmo del) número total de personas ocupadas y del PIB por habitante medido a precios medios del período 1955-2016. El valor de cada serie en 1955 se normaliza a 1 antes de tomar logaritmos.

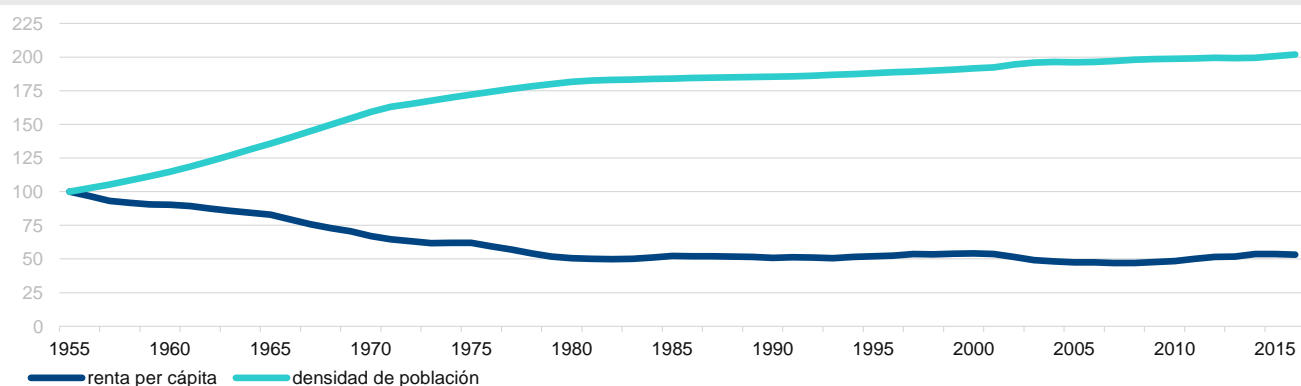
Fuente: de la Fuente (2017)

3. La evolución de las economías regionales: una primera aproximación

La geografía económica de España ha experimentado una profunda transformación desde los años cincuenta del siglo pasado. Centrándonos en la distribución territorial de la población y del producto, este período se ha caracterizado por la gradual reducción de las disparidades de renta por habitante entre regiones y por la creciente concentración de la población y de la actividad económica en ciertos territorios.

El Gráfico 3.2 ilustra la intensidad de ambos procesos así como su tendencia a ralentizarse en el período posterior a 1980. En los veinticinco años transcurridos entre 1955 y 1980 la desviación estándar de la renta per cápita regional se redujo a la mitad mientras que la dispersión de la densidad relativa de población aumentó en más de un 80%. Desde 1980 hasta 2016, sin embargo, el indicador de desigualdad en renta se estabiliza mientras que la desviación estándar de la densidad de población continúa aumentando aunque a un ritmo mucho más suave.

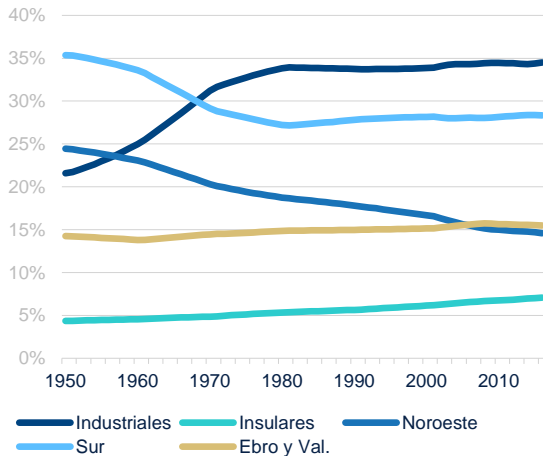
Gráfico 3.2 Desviación estándar de la renta per cápita y de la densidad de población relativas (1955 = 100)



Nota: La renta per cápita (PIB por habitante a precios corrientes) y la densidad de población (habitantes por Km²) de cada región se expresan en términos relativos al promedio español, que se normaliza a 100 en cada período. El gráfico muestra la senda de la desviación estándar de las variables así construidas, tras normalizar a 100 el valor de ambos indicadores de dispersión en el primer año de la muestra. El agregado de Ceuta y Melilla se incluye como una única observación a efectos del cálculo de la dispersión de la renta per cápita pero se excluye en el caso de la densidad de población por presentar esta variable un valor muy atípico que distorsiona los cálculos.

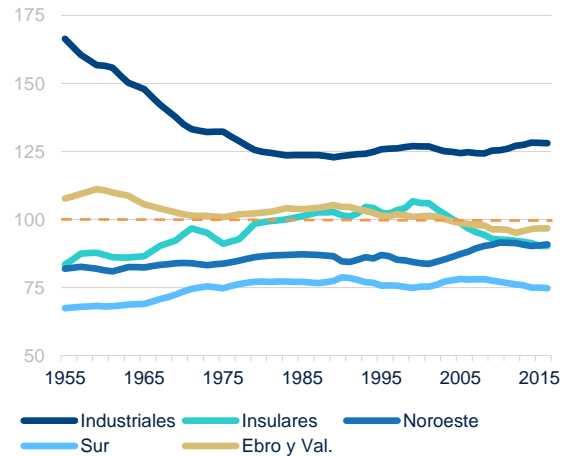
Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.3 Evolución del peso en la población española de cinco grandes macro-regiones



Nota: Peso de cada región en la población total de España (incluyendo Ceuta y Melilla).
Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.4 Renta per cápita relativa (España = 100)



Nota: PIB a precios corrientes dividido por la población y normalizado por el promedio nacional incluyendo a Ceuta y Melilla (=100).
Fuente: de la Fuente (2017)

a. Evolución por grandes macro-regiones

En este apartado analizaremos en mayor detalle la evolución de la distribución regional de la renta y de la población que subyace al Gráfico 3.2. Para ayudar a organizar la discusión en una primera aproximación a los datos, he agrupado a las 17 comunidades autónomas en cinco grandes macro-regiones de acuerdo con una combinación de criterios económicos y geográficos. Las tres grandes comunidades de mayor tradición y peso industrial (Cataluña, el País Vasco y Madrid) se combinan en una única región económica (grandes centros industriales) y lo mismo se hace con las dos regiones insulares, con economías muy dependientes del turismo. El resto de las regiones se agrupan con criterios geográficos, distinguiendo entre el Sur (Andalucía, Extremadura, Castilla-La Mancha, Murcia y Ceuta y Melilla), el Noroeste (Galicia, Asturias, Cantabria y Castilla y León) y el Valle del Ebro, integrado por la Rioja, Aragón y Navarra, a los que se añade la Comunidad Valenciana.

El Gráfico 3.3 muestra la evolución del peso de cada una de estas macrorregiones en la población española. Los perfiles regionales son muy variados. Entre 1950 y 1980 el peso de las grandes comunidades industriales se incrementa en casi un 60%, mientras que la región sur pierde más de un 20% de su peso inicial. Tras 1980, sin embargo, los pesos de ambas regiones se mantienen aproximadamente estables. Por otra parte, el Noroeste pierde peso durante todo el período a un ritmo aproximadamente uniforme y las comunidades insulares lo ganan. Durante el conjunto del período, la primera de estas grandes regiones pierde un 40% de su peso inicial y la segunda gana algo más de un 60%. Finalmente, la combinación del Valle del Ebro y Levante es la única macrorregión que mantiene una posición aproximadamente constante durante los últimos casi setenta años, aunque esa estabilidad oculta dinámicas claramente diferenciadas en las comunidades autónomas que integran la región, con el Valle del Ebro perdiendo peso frente a la Comunidad Valenciana.

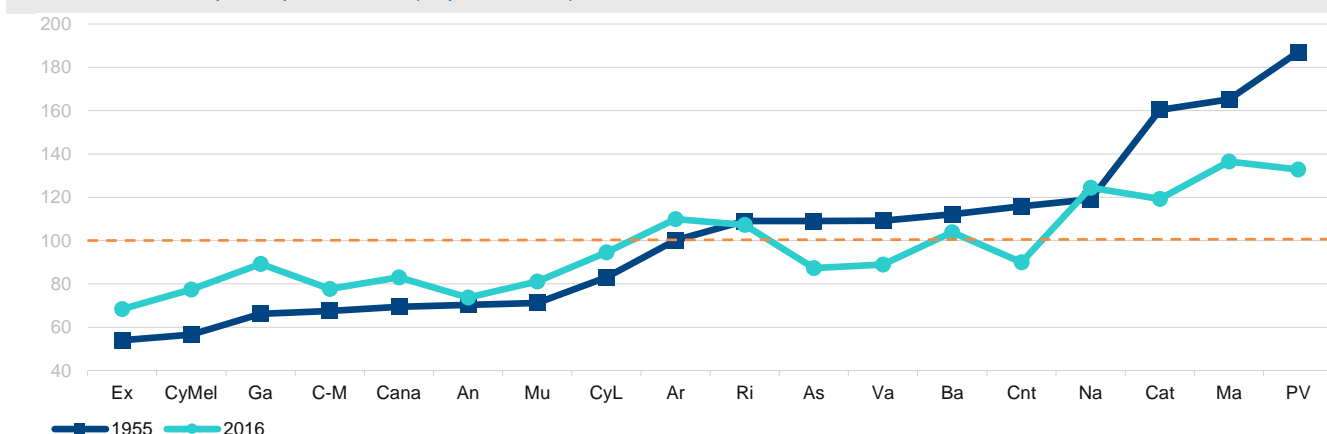
El Gráfico 3.4 muestra la senda temporal de la renta relativa por habitante de las grandes macrorregiones. Las regiones industriales convergen rápidamente hacia la media desde arriba hasta 1980, pero su renta per cápita relativa se estabiliza a partir de esta fecha, mostrando incluso una suave tendencia al alza. El sur presenta un patrón similar: su renta per cápita converge al alza hacia la media hasta 1975 o 1980 para estabilizarse después unos 25 puntos por debajo de esta referencia. El noroeste, por el contrario, mantiene un patrón de suave convergencia al alza durante todo el período, aunque con ciertos altibajos, y la región Ebro-Levante una cierta tendencia a la baja, también con oscilaciones. Finalmente, las comunidades insulares presentan una clara

tendencia al alza hasta el cambio de siglo, que las lleva a superar el promedio nacional, pero vuelven a perder terreno a buen ritmo durante la parte final del período.

b. Evolución de la distribución regional de la renta per cápita

El Gráfico 3.5 resume la distribución regional de la renta relativa por habitante en 1955 y 2016. En el primero de estos años, la región más rica era el País Vasco, seguida de Madrid, Cataluña y Navarra, mientras que las más pobres eran Extremadura, Galicia, Castilla-La Mancha y Canarias. Sesenta años más tarde, las regiones que ocupan los extremos del ranking de renta siguen siendo en buena parte las mismas, aunque con algunas novedades y algunos cambios en su ordenación. Madrid desplaza al País Vasco de la primera posición y Andalucía y Murcia reemplazan a Galicia y Canarias en el grupo de cola. Por otra parte, la distancia entre los dos extremos de la distribución se ha reducido de forma apreciable: la diferencia entre la región más rica y la más pobre ha caído a la mitad, desde más de 130 puntos en 1955 hasta “sólo” 68 en 2016.

Gráfico 3.5 Renta per cápita relativa (España = 100)



Clave: Ma = Madrid; PV = País Vasco; Na = Navarra; Cat = Cataluña; Ba = Baleares; Ri = Rioja; Ar = Aragón; Cnt = Cantabria; CyL = Castilla y León; Va = Valencia; Cana = Canarias; As = Asturias; Mu = Murcia; Ga = Galicia; C-M = Castilla la Mancha; An = Andalucía; Ex = Extremadura.
Fuente: de la Fuente (2017)

También se observa en el gráfico que las comunidades inicialmente más pobres han mejorado su situación relativa mientras que las más ricas generalmente han perdido terreno, lo que ha tendido a acercar a ambos grupos a la media. Podemos hablar, por tanto, de un proceso de convergencia regional o reducción de las disparidades de renta.

Una forma conveniente de cuantificar la intensidad de este proceso consiste en estimar una regresión de convergencia en la que la variable a explicar es la tasa de crecimiento de la renta por habitante durante un período dado (Δr_{pc_i}) y la variable explicativa es el nivel de la misma variable al comienzo del período muestral ($r_{pc_{i0}}$).¹² Trabajando con ambas variables expresadas en términos relativos al promedio nacional, se estimará una ecuación de la forma

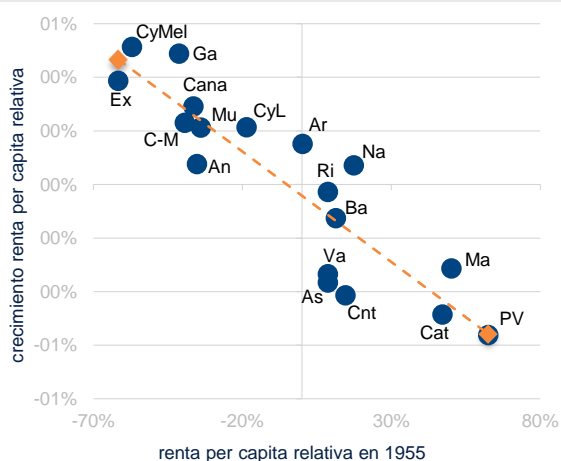
$$(1) \Delta r_{pc_i} = a - \beta r_{pc_{i0}}$$

donde r_{pc} se mide en diferencias logarítmicas con el promedio nacional y Δr_{pc} es el incremento medio anual de r_{pc} durante el período de interés.

¹²: Este enfoque tiene su origen en el trabajo de Barro y Sala i Martín (1990).

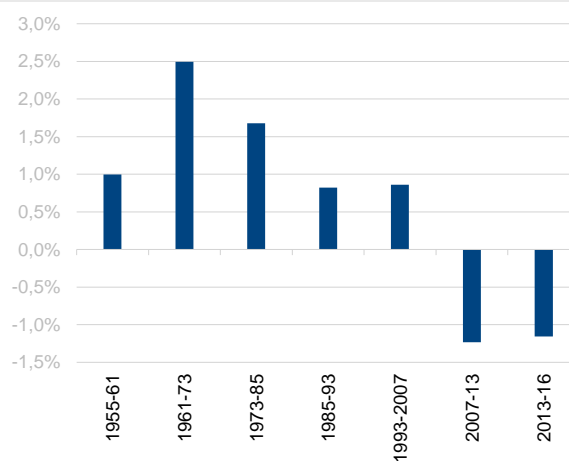
El coeficiente de pendiente de esta ecuación (β) nos proporciona una medida muy útil de la velocidad a la que se reducen las disparidades interregionales a lo largo del tiempo que además se presta, como veremos más adelante, a una sencilla descomposición que permite cuantificar las fuentes inmediatas de la convergencia entre regiones. Puesto que tanto la renta regional como su tasa de crecimiento se expresan en diferencias con el promedio nacional, la constante de la regresión (1) será aproximadamente igual a cero. Por tanto, el coeficiente de convergencia ($\beta \cong -\Delta r_{pci}/r_{pcio}$) se puede interpretar como el incremento medio anual de la renta relativa de una "región típica", expresado como fracción de su diferencial de renta con respecto al promedio nacional al comienzo del período muestral. Así, un valor de β de 0,10, por ejemplo, indicaría que el diferencial de renta con respecto a la media nacional se reduce en promedio en un 10% cada año.

Gráfico 3.6 Convergencia beta en renta per cápita relativa entre las regiones españolas, 1955-2016



$\square r_{pci} = -0,0004 - 0,0082 r_{pcio} \quad t = 7,94 \quad R^2 = 0,798$
 Nota: la renta per cápita relativa se mide en diferencias logarítmicas con el promedio nacional.
 Fuente: de la Fuente (2017)

Gráfico 3.7 Tasa de convergencia beta en renta per cápita por subperíodos



Nota: PIB a precios corrientes dividido por la población y normalizado por el promedio nacional incluyendo a Ceuta y Melilla (=100).
 Fuente: de la Fuente (2017)

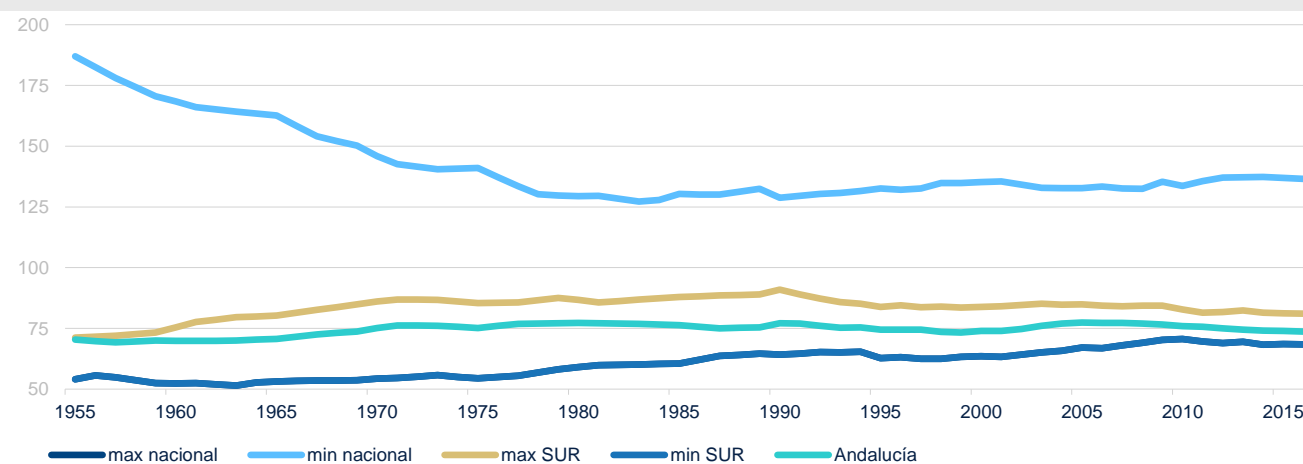
El Gráfico 3.6 muestra los resultados de la estimación de la regresión de convergencia descrita por la ecuación (1) y los datos subyacentes de renta y crecimiento relativos para el conjunto del período 1955-2016. La pendiente negativa de la recta ajustada de regresión indica que, en promedio, el ritmo de crecimiento ha sido mayor en las regiones inicialmente más pobres. En consecuencia, podemos decir que ha existido convergencia beta entre las regiones españolas durante el período considerado. Sin embargo, los resultados del ejercicio también indican que el proceso de igualación de las rentas regionales ha sido muy lento durante este período. El valor estimado del coeficiente de convergencia (0,0082) implica que una "región típica" española elimina cada año sólo un 0,82% de su diferencial de renta por habitante con respecto al promedio nacional. A este ritmo, serían necesarios unos ochenta años para reducir a la mitad la brecha inicial de renta entre cada región y el promedio español.

Si dividimos el período de interés en subperíodos y repetimos el ejercicio, encontramos una clara tendencia hacia la reducción de la tasa de convergencia en renta per cápita. El Gráfico 3.7 muestra las tasas estimadas de convergencia para distintos subperíodos, comenzando en 1955. En él se aprecia que el proceso de convergencia regional fue especialmente intenso durante el período 1961-73 y ha tendido a ralentizarse desde entonces hasta alcanzar tasas de convergencia inferiores al 1% anual desde mediados de los años ochenta y que incluso llegan a ser negativas en la última década.

3. El caso de Andalucía

El Gráfico 3.8 resume la evolución de la renta per cápita relativa de Andalucía (en verde) comparándola con el máximo y el mínimo en el conjunto de España en la macro-región en la que se incluye la comunidad (sur). A mediados de los cincuenta, la renta per cápita andaluza estaba unos 30 puntos por debajo de la media española. En los 15 años siguientes la comunidad gana unos cinco puntos y seguidamente su renta relativa se estabiliza, manteniéndose en torno al 75% de la media nacional desde entonces. Dentro del grupo de las cinco regiones sureñas, Andalucía comienza el período casi empatada con Murcia por el primer lugar pero ha ido perdiendo terreno con el tiempo hasta situarse en la actualidad en penúltima posición, sólo por delante de Extremadura.

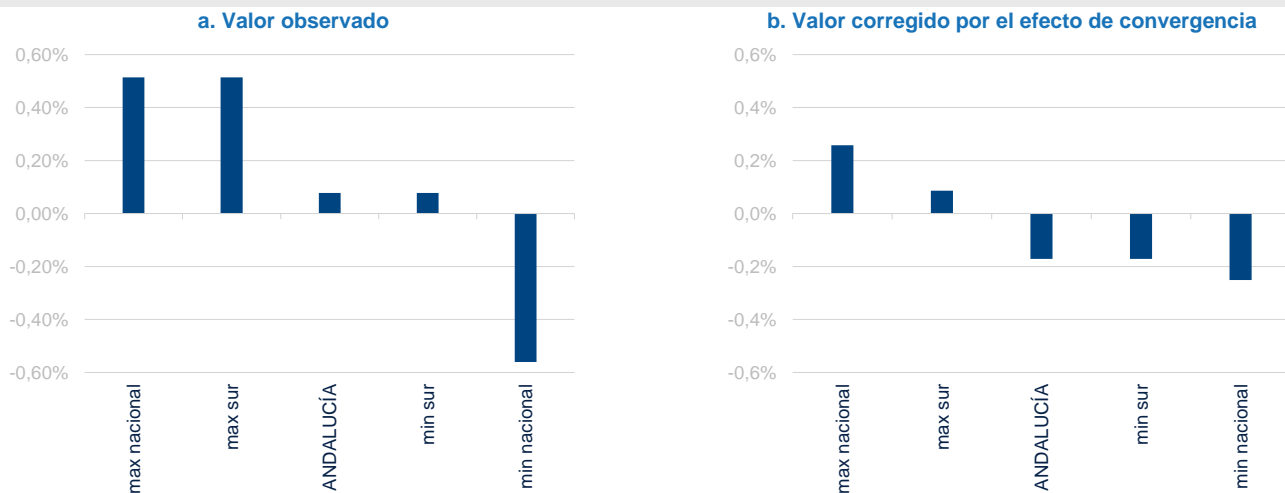
Gráfico 3.8 Evolución de la renta per cápita relativa andaluza



Fuente: de la Fuente (2017)

Otra forma de valorar el desempeño relativo de la comunidad parte del diagrama de convergencia beta recogido en el Gráfico 3.6. Este gráfico nos permite visualizar la posición inicial de cada una de las regiones españolas y su crecimiento relativo durante el período de interés. El diagrama también permite analizar el desempeño de cada comunidad tras eliminar un efecto de convergencia que tiende a favorecer a las regiones más pobres. La teoría económica identifica diversos mecanismos (tales como la difusión tecnológica y la existencia de rendimientos decrecientes) que hacen que, otras cosas iguales, las regiones inicialmente más pobres tiendan casi automáticamente a crecer a tasas superiores al promedio, reduciendo así la distancia que los separa de las más ricas. Un procedimiento sencillo para "limpiar" las tasas de crecimiento regionales de este efecto de convergencia, haciéndolas así más comparables unas con otras, consiste en trabajar con el residuo de la ecuación de convergencia -- esto es, con la distancia vertical con respecto a la recta estimada de regresión, en vez de con la tasa de crecimiento bruta que corresponde a la distancia con respecto al eje horizontal. Este indicador resume lo bien o mal que le ha ido a cada región en relación con el patrón medio de comportamiento descrito por la recta de regresión.

Gráfico 3.9 Convergencia beta en renta per cápita relativa entre las regiones españolas, 1955-2016



Nota: la tasa de crecimiento corregida es el residuo de la ecuación de convergencia que aparece en el Gráfico 6.
Fuente: de la Fuente (2017)

En estos términos, el desempeño de la comunidad andaluza ha sido peor de lo que cabría esperar dado su nivel inicial de renta. El Gráfico 3.9 muestra la tasa de crecimiento bruta y corregida por el efecto de convergencia de la región durante el período 1955-2016, comparándolas con los correspondientes máximos y mínimos en el conjunto del país y en la macro-región del Sur en la que está incluida la región. En términos del crecimiento bruto de la renta per cápita relativa, Andalucía se sitúa ligeramente por encima de la media, con una tasa de crecimiento del 0,08% anual, que es la más baja dentro de la macrorregión Sur. Por otra parte, el avance relativo de la comunidad es inferior al esperado dado su reducido nivel de renta inicial, lo que le deja con una tasa de crecimiento relativo corregida por el efecto convergencia del -0,17%, la peor dentro de la región Sur y la cuarta peor a nivel nacional.

Referencias

de la Fuente, A. (2017). "Series largas de algunos agregados económicos y demográficos regionales: Actualización de RegData hasta 2016. (RegData y RegData Dem versión 5.0-2016)." FEDEA, Estudios sobre Economía Española no. 2017-26, Madrid. <http://www.fedea.net/datos-economia-regional-y-urbana/>

Barro, R. y X. Sala i Martin (1990). "Economic Growth and Convergence Across the United States." NBER Working Paper no. 3419.

4. Tablas

Cuadro 4.1 Principales indicadores de coyuntura de la economía de Andalucía (%)

	2017		Crecimiento medio desde principio de año (a/a)		Último dato (m/m, CVEC)		
	Andalucía	España	Andalucía	España	Andalucía	España	Último mes
Ventas Minoristas	1,1%	0,7%	1,0%	0,8%	-0,1%	0,3%	dic-18
Matriculaciones	10,9%	9,2%	3,9%	6,0%	4,5%	7,4%	dic-18
IASS	4,4%	6,4%	3,9%	6,5%	0,4%	0,6%	nov-18
Viajeros Residentes (1)	-1,0%	1,9%	3,4%	1,3%	-1,5%	-0,4%	dic-18
Pernoctaciones Residentes (1)	-2,7%	1,4%	3,9%	0,6%	-2,2%	-1,9%	dic-18
IPI							
Visados de Viviendas	5,0%	2,9%	-2,7%	1,2%	-1,2%	0,0%	nov-18
Transacciones de viviendas	100,7%	71,6%	-8,4%	-10,2%	-14,6%	0,9%	nov-18
Exportaciones Reales (2)	12,9%	15,4%	13,5%	10,6%	-11,4%	-3,1%	nov-18
Importaciones Reales (2)							
Viajeros Extranjeros (3)	10,5%	7,0%	0,9%	0,4%	-6,1%	-1,9%	nov-18
Pernoctaciones Extranjeros (3)	12,8%	5,5%	3,8%	0,9%	-19,0%	-3,3%	nov-18
Afiliación a la SS	8,0%	6,1%	0,3%	1,5%	-9,1%	0,9%	dic-18
Paro Registrado	6,0%	3,6%	-0,9%	-0,4%	-10,2%	0,7%	dic-18

(1) Residentes en España (2) Exportaciones de bienes (3) No Residentes en España.

Fuente: BBVA Research a partir de INE, MFOM, MEH y MITYC

Cuadro 4.2 Producto interior bruto (Promedio anual, %)

	2016	2017	2019	2019	2020
EEUU	1,6	2,2	2,9	2,5	2,0
Eurozona	1,9	2,5	1,8	1,4	1,4
Alemania	2,2	2,5	1,5	1,3	1,4
Francia	1,1	2,3	1,5	1,6	1,5
Italia	1,3	1,6	0,9	0,4	0,9
España	3,2	3,0	2,5	2,4	2,0
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	1,7
Latam *	-0,2	1,9	1,6	2,1	2,4
México	2,7	2,3	2,2	2,0	2,2
Brasil	-3,3	1,1	1,2	2,2	1,8
Eagles **	5,3	5,4	5,2	5,0	5,0
Turquía	3,2	7,4	3,0	1,0	2,5
Asia Pacífico	5,6	5,6	5,5	5,3	5,2
Japón	0,6	1,9	0,9	1,0	0,6
China	6,7	6,8	6,6	6,0	5,8
Asia (ex. China)	4,6	4,6	4,5	4,7	4,6
Mundo	3,3	3,7	3,6	3,5	3,4

(*) Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

(**) Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.2 Inflación (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EE. UU.	1,3	2,1	2,4	2,2	2,1
Eurozona	0,2	1,5	1,7	1,6	1,6
Alemania	0,4	1,7	1,9	1,7	1,7
Francia	0,3	1,2	2,1	1,5	1,6
Italia	-0,1	1,3	1,2	1,3	1,5
España	-0,2	2,0	1,7	1,3	1,5
Reino Unido	0,7	2,7	2,5	1,9	1,8
Latam *	9,6	6,5	7,3	7,6	5,8
México	2,8	6,0	4,9	4,2	3,8
Brasil	8,2	3,3	3,9	4,1	5,0
Eagles **	4,4	4,0	4,7	5,1	4,7
Turquía	7,8	11,1	16,3	18,4	13,4
Asia Pacífico	2,3	2,0	2,3	2,6	2,9
Japón	-0,1	0,5	1,0	1,2	1,6
China	2,1	1,5	1,9	2,3	2,5
Asia (ex. China)	2,5	2,4	2,7	2,8	3,2
Mundo	3,2	3,3	3,9	3,9	3,6

(*) Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela.

(**) Bangladesh, Brasil, China, Egipto, Filipinas, India, Indonesia, Irán, Malasia, México, Nigeria, Pakistán, Rusia, Turquía y Vietnam.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.4 Tipo de interés de la deuda pública a 10 años (Promedio anual, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	1,84	2,33	2,91	3,09	3,43
Alemania	0,13	0,37	0,46	0,48	1,11

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.5 Tipos de cambio (Promedio anual)

	2016	2017	2018	2019	2020
EUR-USD	0,90	0,89	0,85	0,86	0,81
USD-EUR	1,11	1,13	1,18	1,17	1,23
USD-GBP	1,35	1,29	1,33	1,41	1,49
JPY-USD	108,82	112,20	110,47	116,25	111,75
CNY-USD	6,64	6,76	6,61	6,78	6,68

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.6 Tipos de interés oficiales (fin de periodo, %)

	2016	2017	2018	2019	2020
EEUU	0,75	1,50	2,50	3,00	3,00
Eurozona	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50
China	4,35	4,35	4,35	3,85	3,60

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

Fuente: BBVA Research

Cuadro 4.7 España: Previsiones macroeconómicas (Tasas de variación anual en %, salvo indicación contraria)

(Promedio anual, %)	2015	2016	2017	2018	2019
Actividad					
PIB real	3,2	3,0	2,5	2,4	2,0
Consumo privado	2,8	2,5	2,4	2,1	1,8
Consumo público	1,0	1,9	2,3	2,4	1,7
Formación Bruta de Capital	2,9	4,8	5,2	4,6	4,6
Equipo y Maquinaria	5,2	6,0	6,0	3,9	4,2
Construcción	1,1	4,6	5,5	4,9	4,7
Vivienda	7,0	9,0	6,2	5,5	5,6
Demanda Interna (contribución al crecimiento)	2,4	2,9	2,9	2,6	2,4
Exportaciones	5,2	5,2	2,2	5,2	4,5
Importaciones	2,9	5,6	3,6	6,2	5,7
Demanda Externa (contribución al crecimiento)	0,8	0,1	-0,4	-0,2	-0,3
PIB nominal	3,5	4,2	3,5	4,2	3,7
(Miles de millones de euros)	1118,7	1166,3	1206,9	1257,3	1304,4
Mercado de trabajo					
Empleo, EPA	2,7	2,6	2,7	2,1	1,8
Tasa de paro (% población activa)	19,6	17,2	15,3	13,8	12,6
Empleo CNTR (equivalente a tiempo completo)	3,1	2,8	2,5	2,2	1,7
Productividad aparente del factor trabajo	0,1	0,1	0,0	0,2	0,3
Precios y costes					
IPC (media anual)	-0,2	2,0	1,7	1,3	1,5
IPC (fin de periodo)	1,6	1,1	1,8	1,4	1,5
Deflactor del PIB	0,3	1,2	0,9	1,8	1,7
Remuneración por asalariado	-0,5	0,3	1,0	1,9	2,2
Coste laboral unitario	-0,6	0,2	1,0	1,7	1,9
Sector exterior					
Balanza por Cuenta Corriente (% del PIB)	1,9	1,9	1,2	0,9	0,7
Sector público (*)					
Deuda (% PIB)	99,0	98,1	97,5	95,9	94,4
Saldo AA.P.P.. (% PIB)	-4,3	-3,1	-2,7	-2,3	-2,0
Hogares					
Renta disponible nominal	1,8	1,6	3,7	4,7	5,2
Tasa de ahorro (% renta nominal)	8,0	5,7	5,4	6,6	8,0

Tasa de variación anual en %, salvo indicación expresa.

(p) Previsión.

Fecha de cierre de previsiones: 1 de febrero de 2019.

(*) Excluyendo ayudas a las entidades financieras españolas.

Fuente: BBVA Research

5. Glosario

Siglas

- AA. P.P.: Administraciones Públicas
- AENC: Acuerdo para el empleo y la negociación colectiva
- BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
- BBVA - GAIN: Índice de actividad global de BBVA
- BCE: Banco Central Europeo
- CC. AA: Comunidades Autónomas
- CEOE: Confederación Española de Organizaciones Empresariales
- CEPYME: Confederación Española de la Pequeña y Mediana Empresa
- CG: Consejo de Gobierno
- CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
- CRE: Contabilidad Regional de España
- CVEC: Corregido de variaciones estacionales y efecto calendario
- EAE - BBVA: Encuesta de Actividad Económica de BBVA
- EAGLES: Economías emergentes y líderes del crecimiento (Emerging and Growth-Leading Economies)
- EPA: Encuesta de Población Activa
- E.t.c: Empleo equivalente a tiempo completo
- Euríbor: Tipo de interés de oferta de los depósitos interbancarios en euros (Euro interbank Offered Rate)
- FED: Reserva Federal (Federal Reserve System)
- GAU: Gran Área Urbana
- GCFN: Gasto en Consumo Final Nacional
- IPC: Índice de Precios al Consumo
- LATAM: Agregado de Latinoamérica que incluye a Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela
- INE: Instituto Nacional de Estadística
- MEYSS: Ministerio de Empleo y Seguridad Social
- MICA-BBVA: Modelo de Indicadores Coincidentes de Actividad de BBVA
- MINHAP: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas
- OSR: Otros Sectores Residentes
- PIB: Producto Interior Bruto
- PYMES: Pequeñas y medianas empresas
- TAE: Tasa anual equivalente
- UE: Unión Europea
- UEM: Unión Económica y Monetaria

Abreviaturas

- a/a: variación interanual
- IC: Intervalo de confianza
- mM: miles de millones
- Pb: Puntos Básicos
- pm: Precio de mercado
- p.p.: Puntos porcentuales
- t/t: variación trimestral

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran

joseba.barandia@bbva.com

+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta

giancarlo.carta@bbva.com

+34 673 69 41 73

Luis Díez

luismiguel.diez@bbva.com

+34 697 70 38 67

Víctor Echevarría

victor.echevarria@bbva.com

Juan Ramón García

juanramon.gl@bbva.com

+34 91 374 33 39

Félix Lores

felix.lores@bbva.com

+34 91 374 01 82

Dmitry Petrov

dmitry.petrov.becas@bbva.com

+34 91 537 54 82

Virginia Pou

virginia.pou@bbva.com

+34 91 537 77 23

Salvador Ramallo

salvador.ramallo@bbva.com

+34 91 537 54 77

Pep Ruiz

ruiz.aguirre@bbva.com

+34 91 537 55 67

Angie Suárez

angie.suarez@bbva.com

+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa

camiloandres.ulloa@bbva.com

+34 91 537 84 73

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).

Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

