

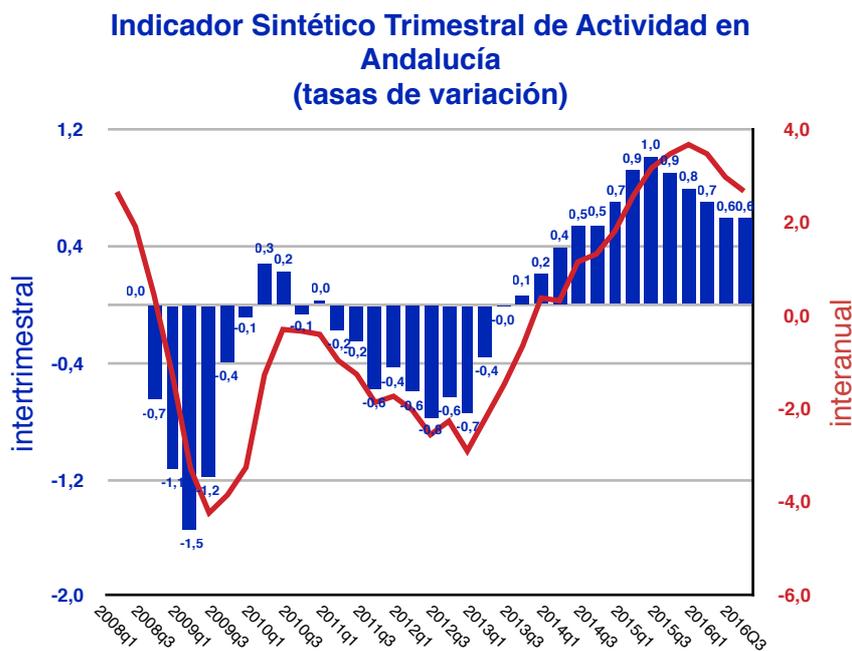
# ECONOMÍA ANDALUZA.

## TERCER TRIMESTRE DE 2016

### Estimación del crecimiento

En el tercer trimestre de 2016 la economía andaluza mantuvo un ritmo de crecimiento similar al del trimestre anterior. El Indicador Sintético de Actividad para Andalucía del Observatorio Económico de Andalucía (IOEA) estima para dicho trimestre un crecimiento intertrimestral del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,6 %. Esta cifra es una décima inferior al indicador adelantado por el INE para el conjunto de España.

Con esta estimación, el crecimiento interanual del IOEA para el tercer trimestre de 2016 fue del 2,7 %, tres décimas inferior al estimado para el segundo trimestre de 2016 y cinco menos que el estimado para el PIB español.



Por primera vez en cinco trimestres, la estimación sobre la actividad de la economía andaluza no se reduce respecto a la tasa estimada en el trimestre precedente, lo que se explica por el cambio de papeles de los distintos componentes de la demanda. Mientras el consumo privado mantiene un crecimiento similar al de los dos primeros trimestres del año, el consumo público y la inversión privada parecen mostrar signos de reactivación. Prueba de ello no son solo la mejoría en diversos indicadores asociados a tales componentes de la demanda, sino además el empleo, tanto privado como, especialmente y por primera vez en un año, público. Sin embargo, tanto el turismo, que sigue aportando un crecimiento positivo, como el sector exterior, que no ha tenido en este tercer trimestre un compor-

tamiento excepcional -como así fue en el segundo-, han venido a compensar lo ganado con los anteriores componentes de la demanda.

Así pues, y a pesar de la incertidumbre política y de los posibles efectos del Brexit, que pudieran empezar a observarse durante los meses del pasado verano, los vientos de cola siguen siendo importantes, aunque algunos de ellos comienzan a debilitarse. A esta continuidad hay que sumarle el cambio en el rumbo de la contratación pública y la relativa mejora de las expectativas de los empresarios y consumidores durante los meses previos al verano.

### ... por el lado de la demanda

El consumo de las familias andaluzas sigue mostrando crecimientos positivos durante el tercer trimestre sin que se hayan observado variaciones respecto al trimestre anterior. El Índice de Comercio Minorista prácticamente repite tasa de crecimiento interanual (2,4 % frente al 2,3 % del trimestre anterior) y recorta la brecha que la separa de los registros de dicho indicador para el conjunto de España. Coherentes con esta cifra son tanto la evolución de los afiliados en el sector comercial, que crecieron, aunque muy levemente (1.150 afiliados más que en el segundo trimestre de 2016 y 14.100 afiliados más que en el tercer trimestre de 2016) como la evolución del índice de actividad del sector comercial, incluido en el cálculo del Indicador del Sector Servicios, y cuyo aumento hasta el mes de agosto ha sido muy similar al del trimestre anterior. Finalmente, la matriculación de turismos mantiene un buen ritmo de crecimiento, presentando registros superiores al de la economía española aunque en este caso significativamente menores que para el segundo trimestre.

El análisis conjunto de los diversos indicadores de consumo muestra, por lo tanto, un mantenimiento en el ritmo de crecimiento durante este tercer trimestre. El freno a la moderación que se observó en los trimestres anteriores pudiera explicarse por la reactivación en la creación de empleo, muy debilitada durante el primer semestre de 2016 y sobre todo por el crecimiento del empleo en el sector público. Así, mientras la afiliación total creció en el tercer trimestre un 3,0 % frente a un 2,1 % en el segundo, los afiliados en administraciones públicas, sin incluir educación ni sanidad, han pasado del -7,7 % en el segundo trimestre al +0,9 % en el tercero. A esta dinámica positiva hay que sumar la mejora en la afiliación en el sector de la educación, que recupera el vigor de trimestres previos. Según la EPA, la recuperación del empleo público explicaría al menos 1,3 puntos porcentuales del incremento total de la ocupación en Andalucía durante este tercer trimestre, un 3,0 %.

Por su parte, el consumo público sigue en una senda de crecimiento positiva en términos interanuales, como de nuevo muestran las cifras de ejecución presupuestaria de gastos corrientes publicadas por la Secretaría de Estado de Administraciones Públicas (+7,4 % en el tercer trimestre, con datos solo hasta agosto, y comparado con similares meses de 2015). Por el contrario, la ejecución de gastos de capital, en particular en inversiones reales, sigue presentando una fuerte caída, un -39,0 % comparado con los mismos meses del año anterior. No obstante, los datos de licitación adelantan el fin de tal ajuste en las inversiones públicas para antes de final de año.

La inversión privada parece mostrar un ligero repunte en el tercer trimestre. Los datos de matriculación de vehículos industriales reflejan una dinámica aún positiva, a pesar de la incertidumbre política y su posible efecto sobre la toma de decisiones por parte de los empresarios. La confianza empresarial sobre la situación de la economía andaluza mejoró ligeramente en el tercer trimestre aunque apunte hacia a una disminución en el cuarto. Por el contrario, la inversión directa extranjera muestra signos de contracción durante los seis primeros meses del año. Dado que no existen parámetros que

nos indiquen un cambio de tendencia en los meses de verano, se podría argumentar que su evolución en estos momentos es negativa. En cuanto a la inversión residencial, el dato de hipotecas es negativo por primera vez en más de dos años. Sin embargo, tal comportamiento puede venir explicado por la sentencia 364/2016 de junio de 2016 del Tribunal Supremo que declaraba abusivas algunas cláusulas sobre el tipo de interés de demora, lo que obligó a muchos Registros de la Propiedad a suspender la inscripción de algunas hipotecas. Descontado tal efecto, el aumento de las hipotecas sigue manteniendo similar impulso que antes del mes de junio.

Respecto a la evolución de la inversión pública, los datos de licitación parecen haber alcanzado un mínimo durante el segundo trimestre de 2016. En el tercero, y por primera vez en varios trimestres, la licitación ya muestra tasas de crecimiento interanuales positivas. No obstante, su efecto sobre la actividad sigue siendo muy limitado aún. En este sentido, debe tenerse en cuenta que dichas tasas de crecimiento se aplican sobre bases, montantes de licitación, extraordinariamente bajos para lo que suele ser habitual en la serie histórica. En todo caso, lo relevante es que dicha componente de la demanda ha dejado de aportar negativamente al crecimiento de la economía andaluza.

En cuanto al sector exterior, un trimestre más hay que destacar la fuerte caída del valor de las importaciones (-6,6 %). En cuanto a las exportaciones, su crecimiento también ha sido negativo, y contrasta con el crecimiento positivo que se observaba en el trimestre anterior. Una vez descontados los precios, el crecimiento de las importaciones y exportaciones en términos reales es del 4,4 % y 2,9 % respectivamente. A falta de información sobre los flujos comerciales con el resto de España, todo parece indicar que la aportación del sector exterior al crecimiento de la demanda andaluza se deterioró durante el tercer trimestre de 2016. Productos minerales, químicas y material de transporte explican en parte esta caída en términos nominales de las exportaciones.

Por último, la aportación del turismo se mantiene muy positiva, aunque en el tercer trimestre parece debilitarse ligeramente, de tal manera que para varios indicadores del sector su crecimiento se ha situado por debajo de la media nacional por primera vez en varios trimestres. No obstante, tanto las pernoctaciones como el número de viajeros o el transporte aéreo de pasajeros mantienen un fuerte crecimiento durante los meses del verano, un 4,2 %, 4,9 % y 12,2 %, respectivamente.

### ...por el lado de la oferta

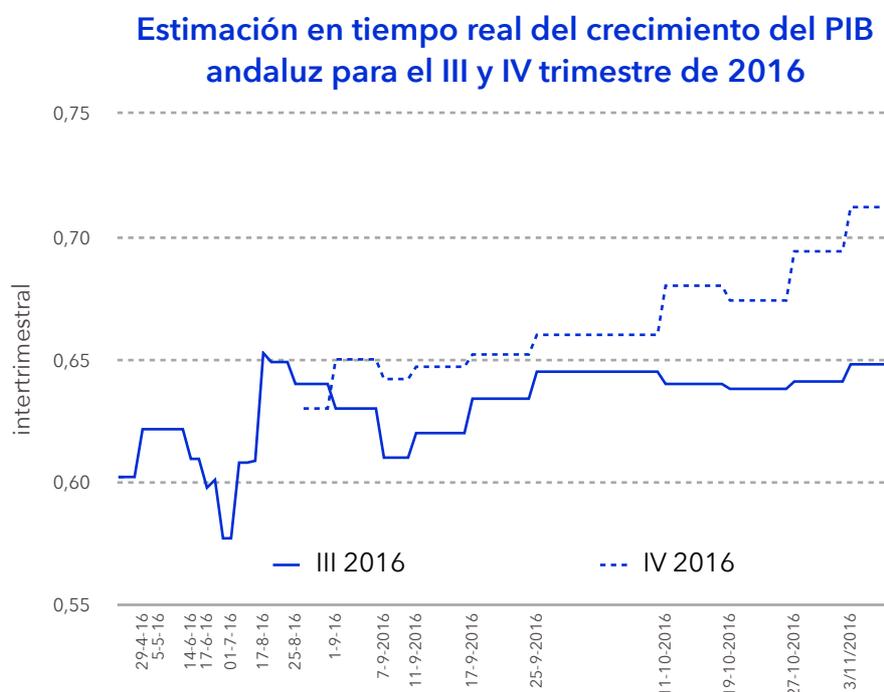
Durante el tercer trimestre se ha asistido a una ligera mejora de los servicios, sector sobre el que recayó gran parte de la moderación del crecimiento durante el primer semestre del año. El Índice de Comercio Minorista muestra un leve repunte en su tasa de crecimiento interanual, y aunque el Indicador de Actividad de los Servicios refleja, por el contrario, un menor crecimiento en el tercer trimestre frente al segundo, (2,4 % frente a 3,8 %), esta caída viene explicada en gran parte por un solo sector, las actividades profesionales. Tanto los ocupados EPA como los afiliados, sin embargo, apuntan de nuevo a una ligera recuperación de la actividad del sector.

Como ya se ha comentado por el lado de la demanda, destaca la mejora que se observa en el sector de las AA.PP., después de seis meses de importantes ajustes. Esta mejora de la actividad pública ha venido a compensar el ligero debilitamiento del sector hostelero que, como se ha comprobado, ha registrado crecimientos menos intensos que en los trimestres anteriores. Otras actividades de los servicios muestran igualmente ligeras mejoras respecto al segundo trimestre, como es el caso del comercio.

En cuanto al resto de sectores, la industria ha roto con su tendencia negativa de trimestres anteriores y en el tercero vuelve a registrar crecimientos positivos. El Índice de Producción Industrial de Andalucía creció en tasas interanuales un 0,2 % con datos hasta agosto, frente a una caída para España del -0,4 %. Destaca en este sector el especial incremento de las actividades manufactureras, que en este caso logran compensar de nuevo la pobre evolución de las actividades energéticas. Por último, el sector de la construcción continúa en la senda firme de la recuperación, como de nuevo indican los datos de compraventa de viviendas, de visados y de precios, aunque en todos los casos ligeramente por debajo de la media nacional. Sin embargo, los datos de empleo sí muestran una mayor dinámica en Andalucía comparada con la del resto de España, especialmente en los datos de ocupados EPA (13,1 % frente a 2,3 %), lo que justifica el sólido crecimiento del sector en la región. A esta mejora, ayuda que la licitación oficial haya encontrado de nuevo la senda de crecimiento después de más de un año de caídas, aunque a la espera de comprobar si realmente marca una nueva tendencia o constituye este tercer trimestre un caso aislado.

### Previsiones para el IV trimestre de 2016 y para 2017

Los indicadores utilizados en la predicción del crecimiento económico andaluz siguen mostrando estabilidad en la primera mitad del IV trimestre respecto a los trimestres anteriores e, incluso, una ligera mejora aún por confirmar, siendo destacable el impulso mostrado por los indicadores de empleo, en especial los de afiliación. Por ello, el modelo estima a mitad del mes de noviembre que el crecimiento intertrimestral para el cuarto trimestre podría situarse por encima del 0,7 %.



De este modo, tal y como otros modelos están estimando para la economía española, el comportamiento de la economía andaluza va a mejorar las previsiones anteriores gracias a la mejor evolución de los últimos trimestres, previendo el panel de expertos del Observatorio Económico de Andalucía un crecimiento del PIB para el año 2016 del 3,0 %, inferior al previsto para España, que se estima en el 3,3 %.

Para el año 2017 los factores que han elevado las previsiones de los últimos trimestres animan a corregir las previsiones al alza, pero el agotamiento de algunos de los factores determinantes del crecimiento de 2016 y la intensificación de las incertidumbres externas aconseja a moderarlas.

Las incertidumbres externas en las que se vienen incidiendo en los últimos trimestres son la desaceleración de la economía china y los riesgos derivados de su creciente deuda privada y, por otra parte, la débil recuperación de las economías desarrolladas (singularmente la europea), junto al agotamiento de su política monetaria y la dificultad para acometer reformas estructurales y una política fiscal más expansiva, aunque el conjunto de los países emergentes y en desarrollo presentan indicios de recuperación. Pero a estos factores se sumó una incertidumbre más cercana a la economía andaluza el pasado 23 de junio por el inesperado triunfo del Brexit, dada la relevancia de sus relaciones con el Reino Unido (exportaciones, turismo, residentes británicos, inversiones directas, Gibraltar) y la falta de certeza de cuándo y cómo se iniciará el proceso de divorcio. Más aún se han intensificado las incertidumbres con la también inesperada victoria de Donald Trump en las elecciones a la presidencia de los Estados Unidos que con sus planteamientos rupturistas con el pasado esgrimidos en la campaña electoral podrían alterar la economía mundial, muy singularmente con sus posibles políticas proteccionistas y, si bien el presidente electo se está retractando de algunas de sus propuestas y modulando la intensidad de otras, estos hechos en sí mismos son motivo de inseguridad.

En España la superación del largo impasse con un gobierno en funciones (con escaso efecto aparente) debe minorar la incertidumbre, aunque la ausencia de mayoría parlamentaria estable dificultará la aprobación de un presupuesto de acuerdo con los compromisos adquiridos con la Comisión Europea el pasado mes de agosto, y aún más para abordar de forma solvente los retos ineludibles (reformas del sistema de pensiones y del modelo de financiación autonómica) y las reformas estructurales. En cualquier caso, no es de esperar una política fiscal expansiva.

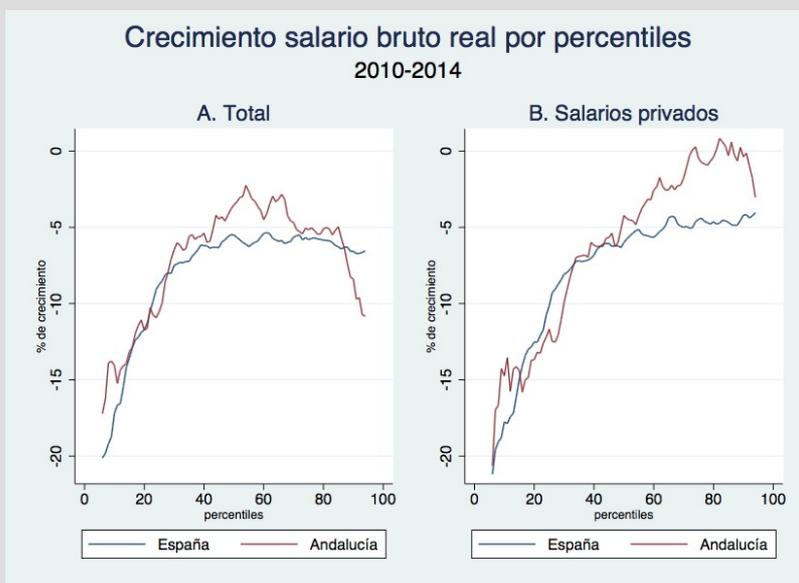
En este contexto de incertidumbre, y prácticamente agotados los efectos positivos de la disminución del precio del petróleo o de la política monetaria expansiva, es previsible una ralentización del crecimiento de la economía andaluza en el año 2017 semejante a la economía española, por lo que el panel de expertos del Observatorio Económico de Andalucía prevé un crecimiento del PIB del 2,2% para el próximo año, ligeramente inferior a la previsión nacional.

Dicho crecimiento seguirá pivotando sobre la demanda interna, pero también contribuirán tanto el turismo como las exportaciones. El consumo privado seguirá siendo el principal factor de crecimiento de la demanda interna gracias a la continuidad del aumento del empleo (aunque con menor intensidad que en 2016) y también puede colaborar el efecto riqueza por la recuperación de los precios de los activos inmobiliarios y financieros. La inversión en maquinaria y equipo mantendrá su recuperación con una intensidad algo menor que en 2016, mientras que la inversión inmobiliaria seguirá en un tono mesurado de recuperación en un contexto de aumento general de los precios, y particularmente de la vivienda. Por su parte el gasto público, a falta de conocer el techo de gasto de los Presupuestos Generales del Estado, será probablemente neutral para el crecimiento por los compromisos comunitarios, y de aumentar tendría que hacerlo elevando también la presión fiscal, lo que también restaría al gasto privado. No obstante, la Junta de Andalucía prevé un aumento del 6,2% en su proyecto de presupuesto.

## La desigualdad salarial en Andalucía y España, 2010-2014

Desde que se inició la Gran recesión en 2008 mucho se ha dicho de su efecto sobre los salarios y la desigualdad salarial. Sin embargo, la inexistencia de datos detallados no ha permitido analizar con precisión los efectos de la prolongada crisis sobre la distribución de las remuneraciones de los asalariados.

Recientemente se han puesto a disposición de los investigadores los microdatos de la Encuesta Cuatrienal de Estructura Salarial para el año 2014. Con esta información es posible calcular con detalle la evolución de la desigualdad salarial, tanto en España como en Andalucía, entre dicho año y la base disponible con anterioridad, la que corresponde al año 2010.



**Fuente: INE, Encuesta Cuatrienal de Estructura Salarial y elaboración propia.**

El gráfico A de la figura superior muestra el crecimiento de los salarios brutos mensuales por percentiles tanto en España como en Andalucía, a precios de 2010. El gráfico B muestra la misma información pero solo para asalariados del sector privado.

Ambos gráficos muestran un aumento considerable de la desigualdad. Los salarios brutos anuales caen de forma intensa (hasta un 20 %) para los asalariados de menor remuneración, tanto en España como en Andalucía. Sin embargo, y particularmente para Andalucía, los salarios más elevados, aquellos situados por encima del percentil 80, la caída es nuevamente intensa (-10 %), duplicando la experimentada por los salarios de la zona media de la distribución, percentiles 40 a 80. La principal explicación de esta caída es que en dicha franja de la distribución de los salarios el peso de los salarios públicos es elevado. Como muestra la comparación entre los gráficos A y B, la contracción de los salarios públicos explicaría este perfil en forma de U invertida del cambio salarial total entre 2010 y 2014.

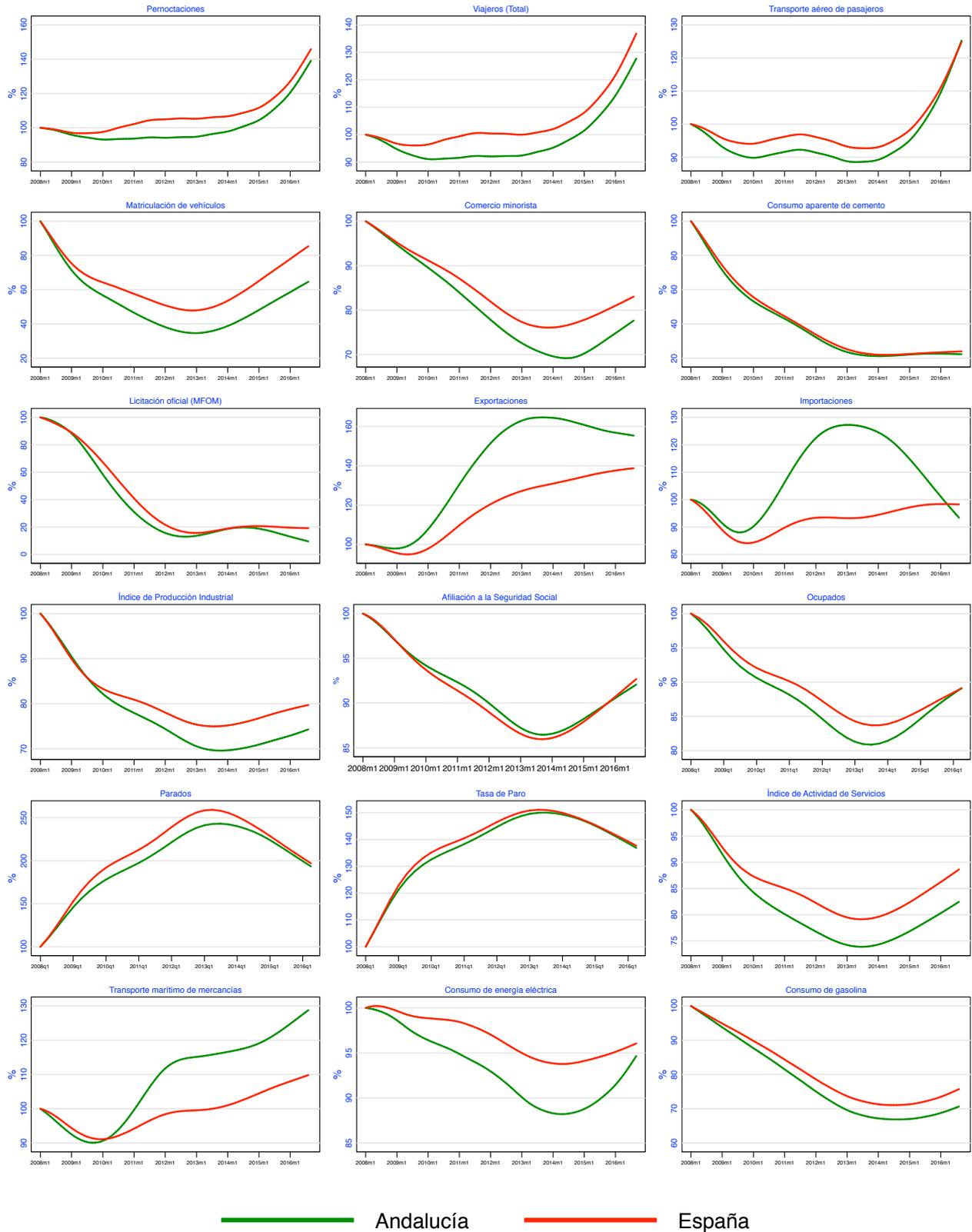
## Selección de indicadores de actividad y empleo (III Trimestre de 2016)

	III Trimestre 2016 (*)		Variación interanual (%)	
	Andalucía	España	Andalucía	España
<b>Indicadores de oferta y demanda</b>				
Índice de Producción Industrial	96,7	90,4	0,2	-0,4
Hipotecas inmobiliarias constituidas, Número	11.047	57.229	-0,8	-10,5
Hipotecas inmobiliarias constituidas, Importe total (miles)	1.245.236	8.338.618	-1,5	-11,0
Licitación oficial total (Miles euros)	128.867,2	1.583.641,6	8,0	59,8
Consumo de cemento (miles de Tm)	457,0	2,9	-14,4	-4,0
Índice de la Actividad de los Servicios	100,8	103,0	2,3	3,4
Índice de comercio al por menor	91,5	95,2	2,4	4,1
Viajeros en establecimientos hoteleros (miles)	3.963,4	23.748,8	4,9	6,2
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros (miles)	19.479,9	125.917,5	4,2	5,3
Matriculación de turismos	32.880,0	241.952,0	11,1	7,6
Consumo de gasolina (Tm)	133.919,0	911.052,0	1,9	2,6
Importaciones (Millones de euros)	4.161,8	42.130,4	-6,6	-4,9
Exportaciones (Millones de euros)	3.952,0	39.012,4	-4,5	-1,8
Transporte aéreo de pasajeros (miles)	5.298,3	51.348,5	12,2	9,3
Transporte marítimo de mercancías (Tm)	25.764.631	85.753.248	6,4	-0,2
<b>Mercado de trabajo</b>				
Afiliados a la Seguridad Social	2.814.315,3	17.620.478,0	3,1	3,3
Ocupados (EPA) (miles)	2.841,2	18.527,5	3,0	2,7
Desempleados (EPA) (miles)	1.133,8	4.320,8	-11,6	-10,9
Tasa de Paro (%)	28,5	18,9	-3,2	-2,3

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

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

## Evolución de los indicadores (enero 2008=100)



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

ELABORACIÓN



CON LA COLABORACIÓN DE

