

Coyuntura Económica de Andalucía

COYUNTURA ECONÓMICA DE ANDALUCÍA

**Secretaría General de Economía
Consejería de Economía y Conocimiento**

AÑO XXVIII - Nº 102 - DICIEMBRE 2017

disponible en internet en:

www.juntadeandalucia.es/economiayconocimiento

ISSN: 2386-270X

Depósito Legal: SE 1353-2014

EDITA:

Secretaría General de Economía

Consejería de Economía y Conocimiento

C/ Johannes Kepler, 1, Edif. Kepler, planta 3

41902 SEVILLA

COMITÉ DIRECTOR:

Antonio Ramírez de Arellano López

Consejero de Economía y Conocimiento

Antonio José Valverde Asencio

Viceconsejero de Economía y Conocimiento

Gaspar J. Llanes Díaz-Salazar

Secretario General de Economía

REDACCIÓN Y ELABORACIÓN:

Secretaría General de Economía

Moisés Fernández Martín

Prudencia Serrano Ruiz

Macarena Hernández Salmerón

David Armengol Butrón de Mújica

Yolanda López Jiménez

Antonio Sánchez Gallardo

Se prohíbe la reproducción parcial o total sin citar su procedencia.

La recepción de información estadística para elaborar esta publicación se ha cerrado el 19 de diciembre de 2017

Índice

INTRODUCCIÓN	4
ECONOMÍA INTERNACIONAL	5
ECONOMÍA NACIONAL.....	15
ECONOMÍA ANDALUZA.....	25
Actividad productiva.....	31
Agregados de la demanda.....	36
Sector exterior	39
Mercado de trabajo	43
Precios, salarios y costes	48
Sistema bancario	51
Previsiones económicas.....	53
ÍNDICE DE CUADROS.....	60
ÍNDICE DE GRÁFICOS	61
ÍNDICE DE RECUADROS.....	62

Introducción

La economía andaluza muestra un notable dinamismo económico en 2017, con ritmos de crecimiento del PIB y el empleo superiores a su entorno europeo, que le están permitiendo avanzar en el proceso de convergencia europea retomado tras los años de crisis y corregir paulatinamente el terreno perdido en esos años.

Conforme a los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía que elabora el IECA, en el tercer trimestre de 2017 la economía andaluza registra un crecimiento real del PIB del 3% interanual, casi medio punto por encima de la Zona Euro (2,6%), superando también el resultado de las principales economías del área, como Alemania (2,8%) o Francia (2,2%).

Un crecimiento económico más equilibrado, tanto desde la perspectiva sectorial, como de la demanda y las rentas; más generador de empleo, creciendo éste a tasas cercanas al cuatro por ciento; y que se asienta sobre bases más sólidas, con una economía más internacionalizada, tipos de interés en mínimos históricos, baja inflación y notable corrección del endeudamiento.

Por el lado de la oferta, a excepción del sector primario, que cae un 1,1% afectado por la situación de prolongada sequía, los sectores productivos no agrarios muestran tasas elevadas: 5,6% la construcción, seguido de la industria (3,5%) y los servicios (2,7%). Por el de la demanda, la inversión intensifica de manera significativa su crecimiento, alcanzando el 5,7% interanual en el tercer trimestre, casi el triple que en el anterior y el más elevado desde finales de 2015. Junto a ello, en la vertiente externa, sobresale el intenso crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (5,2%), de tal forma que junto a la inversión son los componentes más dinámicos del PIB.

Más específicamente en lo que al comercio de mercancías se refiere, las exportaciones al extranjero alcanzan en los nueve primeros meses del año la cifra histórica de 22.727,5 millones de euros, un 20,2% por encima del mismo período del año anterior, más del doble del crecimiento en España (9,1%) y el registrado por las exportaciones a nivel mundial (9%) y en la Unión Europea (7,7%). En relación al PIB, la cifra de exportaciones de mercancías al extranjero representa el 19% del mismo. Una cifra de exportaciones que supera a las importaciones realizadas, contabilizando Andalucía un superávit histórico de la balanza comercial con el extranjero, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional.

Desde el punto de vista de las rentas, el crecimiento se sustenta tanto en el aumento de la remuneración del conjunto de asalariados (4,2%), como en los beneficios empresariales (4,5%).

El principal resultado de este dinamismo económico se observa en el mercado laboral. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el tercer trimestre de 2017 se contabilizan 111.168 ocupados más que en el mismo trimestre del año anterior, siendo Andalucía la comunidad autónoma que más empleo ha creado en el último año, con más de la quinta parte (21,3%) del empleo generado en el conjunto de España. En términos relativos, el ritmo de creación de empleo es del 3,9% interanual, 1,1 puntos superior a la media nacional (2,8%) y más de dos puntos por encima de la Eurozona (1,7%).

Esta creación de empleo continúa en meses posteriores, con un crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social del 3,9% interanual en noviembre, última información publicada, tres décimas superior a la media en España (3,6%). Junto a ello, el paro registrado cae a una tasa del 7,7% interanual, sumando más de cuatro años de reducción (desde septiembre de 2013).

Todo ello, en un contexto de moderada inflación, 1,7% interanual en noviembre, igual a la media nacional y similar a la Eurozona (1,5%), por debajo del objetivo de estabilidad de precios establecido por el Banco Central Europeo (2%), que mantiene el tipo oficial de interés en el mínimo histórico del 0% desde marzo de 2016.

Esta evolución de la economía andaluza en 2017 lleva a la Consejería de Economía y Conocimiento a prever un incremento real del PIB de Andalucía del 3% de media en el conjunto del año, que le va a permitir nuevamente avanzar en términos de convergencia respecto a las economías del entorno, ya que está casi un punto por encima del esperado por el FMI para la Eurozona (2,2%) y la UE (2,3%).

Para 2018, las previsiones se enmarcan en un escenario en el que los principales organismos internacionales prevén una desaceleración del crecimiento en los países industrializados. A ello se une, a nivel interno nacional, las incertidumbres derivadas de la situación de crisis institucional y política en Cataluña, y el impacto que pueda tener sobre la economía española. En este contexto, la Consejería de Economía y Conocimiento prevé un crecimiento real del PIB del 2,6% en Andalucía, cuatro décimas inferior al de 2017 (3%), aunque más elevado que en la Zona Euro y la UE (2,3% y 2,1%, respectivamente, según FMI), lo que permitirá dar continuidad al proceso de convergencia retomado tras la crisis.

Economía Internacional

La economía mundial intensifica su crecimiento en 2017.

El conjunto de países de la OCDE crece un 2,5% en el tercer trimestre, el ritmo más elevado en dos años.

China e India destacan con los mayores crecimientos en los países emergentes (6,8% y 6,1% interanual, respectivamente).

Aumentan los precios de las materias primas en 2017, tras cinco años de caídas, especialmente el petróleo.

La economía mundial muestra un notable dinamismo en 2017, previéndose un incremento real del PIB del 3,6% en el conjunto del año, en torno a medio punto superior al del año anterior, con una aceleración de la actividad tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

La última información disponible, relativa al tercer trimestre del año, señala para las **economías más avanzadas** un crecimiento real del PIB en el conjunto de los países de la OCDE del 2,5% interanual, la tasa más elevada de los últimos dos años. Por encima de esta media se encuentran la UE y la Zona Euro (2,6%), registrando Estados Unidos (2,3%) y Japón (2,1%) ritmos algo más moderados, en cualquier caso, todos ellos con una trayectoria más dinámica que en el primer semestre.

En las **economías emergentes**, China registra un incremento del 6,8% interanual en el tercer trimestre, una décima menos que en la primera mitad del año, mientras que en India el PIB se acelera medio punto, hasta el 6,1%. En América Latina, cabe destacar el mayor dinamismo de países como Chile (2,2%) o Brasil (1,4%), que confirma la recuperación de tasas positivas iniciada en el trimestre anterior.

Todo ello, en un contexto en el que los precios de las materias primas mantienen a lo largo de 2017 una senda de aumento, con un incremento del 8% interanual entre enero y noviembre, según el índice general que elabora The Economist, tras cinco años de descensos. Este aumento viene explicado exclusivamente por la subida de los precios de los productos industriales (21,6%), mientras los de los alimentos se reducen un 1,4%, igual que por término medio en 2016.

Más específicamente, el barril de petróleo Brent acentúa su trayectoria alcista, cotizando de media en noviembre a 63,1 dólares, un 43,4% más que en el mismo mes del año anterior, y su nivel más alto desde mediados de 2015, condicionado por el acuerdo de los países de la OPEP y Rusia de limitar la producción de crudo. De este modo, el precio del barril de petróleo acumula un aumento del 25,7% interanual entre enero y noviembre, frente a las caídas de los cuatro años anteriores.

En línea con esta evolución de los precios de las materias primas, las tasas de inflación se sitúan por encima de los niveles del año anterior en la mayoría de economías industrializadas. Así, en Estados Unidos, los precios de consumo crecen un 2,2% en noviembre, medio punto más que

Gráfico 1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO

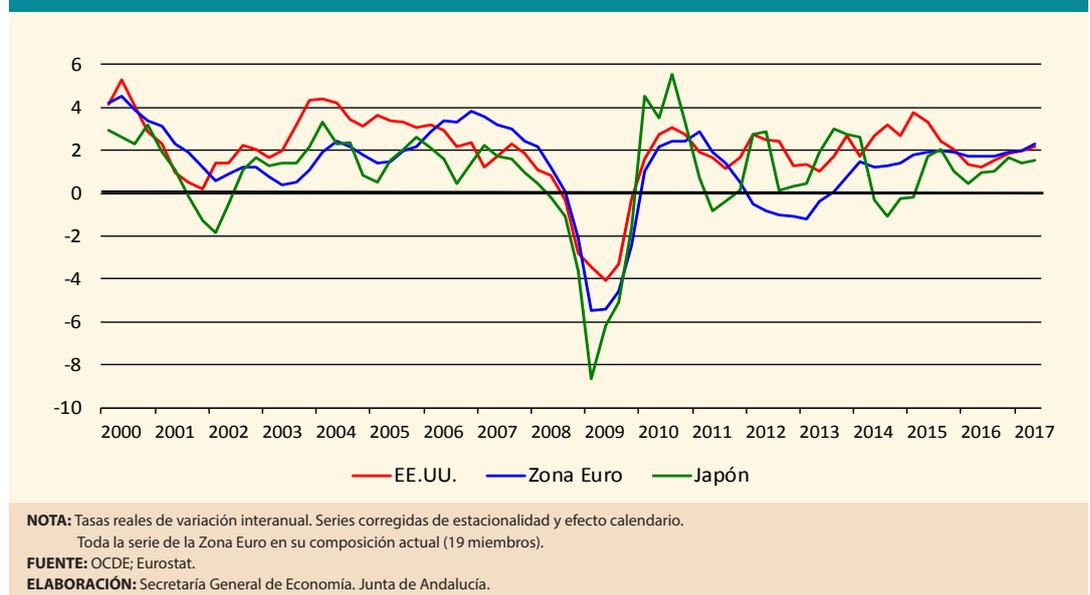
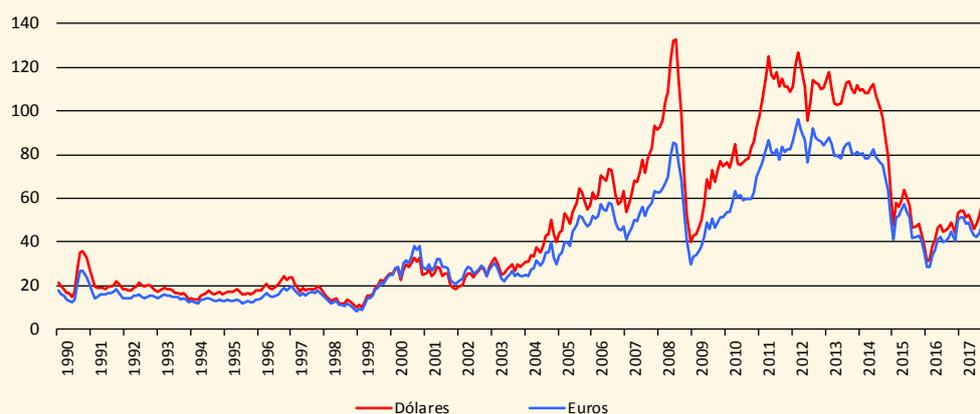


Gráfico 2. PRECIO DEL PETRÓLEO



NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.
FUENTE: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

en el mismo mes del año anterior. De igual modo, en la UE y la Zona Euro las tasas se sitúan en el 1,8% y 1,5%, respectivamente, en torno a un punto más altas. Frente a ello, se mantiene en niveles significativamente más moderados en Japón (0,2% en octubre, última información disponible).

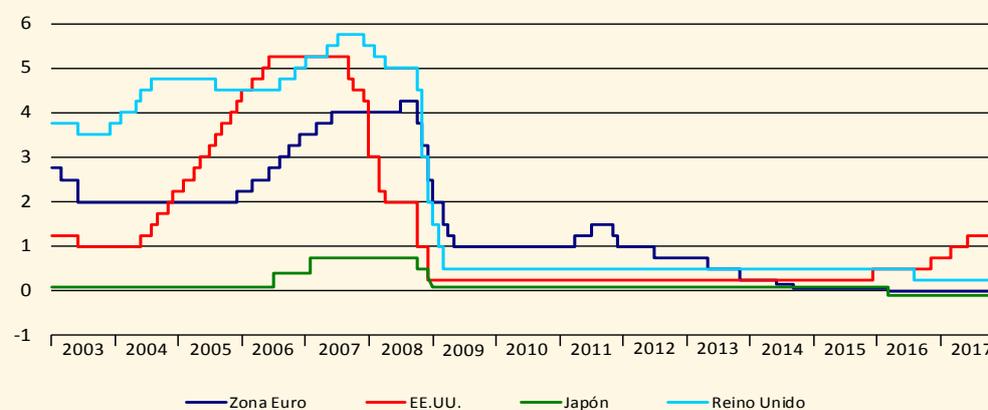
La Reserva Federal vuelve a elevar en diciembre en un cuarto de punto el tipo de interés.

En los mercados financieros, las autoridades monetarias toman medidas encaminadas a la normalización de la política monetaria. La Reserva Federal acordó el 13 de diciembre elevar el tipo de los fondos federales en un cuarto de punto porcentual, por tercera vez en el año, hasta un rango objetivo de entre el 1,25% y el 1,50%, su nivel más alto desde octubre de 2008.

En la misma línea, el Banco de Inglaterra decidió en noviembre aumentar en un cuarto de punto el tipo de intervención, hasta situarlo en el 0,5%.

El BCE, por su parte, aunque ha anunciado que el tipo de interés de referencia se mantendrá en el mínimo histórico del 0% fijado en marzo de 2016 por un período amplio de tiempo, ha aprobado una reducción de estímulos monetarios, y a partir del año próximo disminuirá su programa de compra de activos.

Gráfico 3. TIPOS DE INTERVENCIÓN



NOTA: Tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Banco Central Europeo.
 Tipo objetivo de los fondos federales. Reserva Federal de Estados Unidos
 Tipo objetivo. Banco de Japón
 Tipo de intervención. Banco de Inglaterra.
FUENTE: BCE; Reserva Federal de Estados Unidos; Banco de Japón; Banco de Inglaterra.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Cuadro 1. ENTORNO ECONÓMICO. PRINCIPALES INDICADORES					
	2015	2016		2017	
			I	II	III
PIB real ⁽¹⁾					
OCDE	2,5	1,8	2,1	2,4	2,5
Estados Unidos	2,9	1,5	2,0	2,2	2,3
Japón	1,4	0,9	1,3	1,7	2,1
UE	2,2	1,9	2,2	2,4	2,6
Zona Euro	2,0	1,8	2,1	2,4	2,6
Alemania	1,5	1,9	2,1	2,3	2,8
Francia	1,0	1,1	1,1	1,8	2,2
España	3,4	3,3	3,0	3,1	3,1
China	6,9	6,7	6,9	6,9	6,8
India	7,3	7,4	5,6	5,6	6,1
Inflación ⁽²⁾					
OCDE	0,9	1,8	2,3	2,0	2,3
Estados Unidos	0,7	2,1	2,4	1,6	2,2
Japón	0,1	0,3	0,2	0,3	0,7
UE	0,2	1,2	1,6	1,5	1,8
Zona Euro	0,2	1,1	1,5	1,3	1,5
Alemania	0,2	1,7	1,5	1,5	1,8
Francia	0,3	0,8	1,4	0,8	1,1
España	0,0	1,6	2,3	1,5	1,8
China	1,6	2,1	0,9	1,5	1,6
India	6,3	2,2	2,6	1,1	2,9
Tasa de paro					
OCDE	6,8	6,3	6,1	5,8	5,7
Estados Unidos	5,3	4,9	4,7	4,4	4,3
Japón	3,4	3,1	2,9	2,9	2,8
UE	9,4	8,6	8,0	7,7	7,5
Zona Euro	10,9	10,0	9,5	9,2	9,0
Alemania	4,6	4,1	3,9	3,8	3,7
Francia	10,4	10,1	9,6	9,6	9,6
España	22,1	19,6	18,8	17,2	16,4
Empleo ⁽³⁾					
Estados Unidos	1,7	1,7	1,1	1,3	1,4
Japón	0,5	1,0	0,9	1,1	1,1
UE	1,1	1,2	1,5	1,7	1,8
Zona Euro	1,0	1,3	1,6	1,6	1,7
Alemania	0,9	1,3	1,5	1,5	1,5
Francia	0,2	1,1	1,2	-	-
España	3,0	2,7	2,3	2,8	2,8
NOTA: % variaciones interanuales, salvo tasa de paro, que es porcentaje sobre población activa.					
(1) Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.					
(2) Datos en el último mes de cada periodo. Índice de precios armonizado para la Zona Euro y la UE.					
(3) Para Estados Unidos, empleo no agrícola. Para Zona Euro y UE, datos no ajustados de estacionalidad de la Contabilidad trimestral. Para Francia empleo asalariado, datos desestacionalizados.					
FUENTE: Eurostat; Institutos Nacionales de Estadística; OCDE.					
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.					

Recuadro 1. El contexto internacional de la economía andaluza en 2018

Según el último informe de Perspectivas de la economía mundial, publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en octubre, el crecimiento real previsto del PIB en 2018 es del 3,7%, una décima superior al del presente ejercicio, y el más elevado desde 2011. Un crecimiento que va a estar impulsado, como se viene observando en los últimos años, por el notable dinamismo de las economías en desarrollo.

En concreto, el FMI prevé que el conjunto de economías de mercados emergentes y en desarrollo crezca un 4,9%, tres décimas más que en 2017, y más del doble que lo esperado para las economías avanzadas (2%). Con ello, un año más serán las economías emergentes y en vías de desarrollo las que más aporten al crecimiento económico mundial, explicando más de las tres cuartas partes del mismo (77,7%) en 2018.

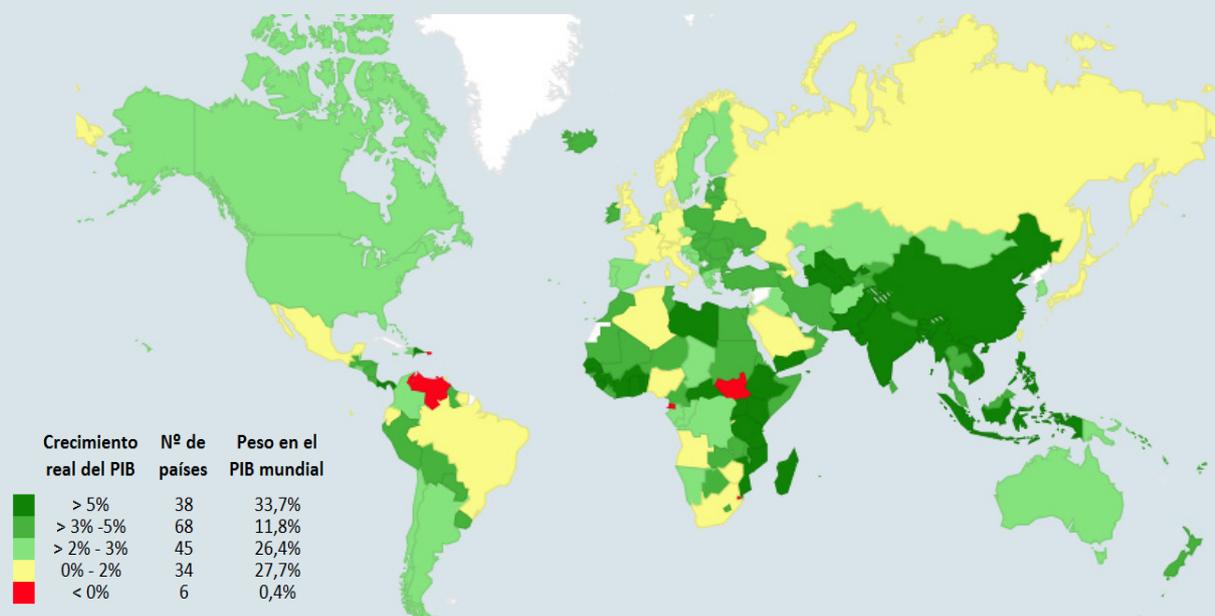
Prácticamente todos los países emergentes o en vías de desarrollo registrarán tasas positivas, salvo algunas excepciones entre las que destacan Puerto Rico (-2,5%), Sudán del Sur (-3,4%), Venezuela (-6%) y Guinea Ecuatorial (-7,8%). El mayor dinamismo seguirá correspondiendo a las economías en desarrollo de Asia, con un incremento del 6,5%, igual que en 2017, destacando China (6,5%), aunque con una tasa algo más baja que en el año anterior, e India (7,4%), donde el PIB repuntará siete décimas. Junto a ello, hay que resaltar la aceleración del ritmo de crecimiento previsto en África Subsahariana (3,4%).

Frente a ello, en las economías avanzadas se espera una cierta contención, con un aumento del 2% en 2018, dos décimas menor que en el presente ejercicio. Por países, Estados Unidos superará esta media (2,3%), con un cierto repunte además respecto a 2017. Mientras, Japón reducirá a la mitad su ritmo de aumento (0,7%); y la Unión Europea (2,1%) y la Zona Euro (1,9%) mostrarán tasas dos décimas inferiores a las de 2017.

Entre los factores de riesgo que el FMI señala para las economías desarrolladas están: el posible deterioro de las condiciones financieras mundiales, por el alza de los tipos de interés que ocurriría si Estados Unidos y otras economías, como la Zona Euro, decidieran acelerar la normalización de su política monetaria; el proceso de negociación del Brexit; el endurecimiento de la política fiscal previsto en países como en Japón, el Reino Unido y, en menor medida, Estados Unidos; un giro hacia el proteccionismo, que reduciría los flujos de comercio internacional y de inversión extranjera, dañando el crecimiento mundial; o las tensiones geopolíticas vinculadas, entre otros, con el terrorismo o las desavenencias políticas internas.

Es en este contexto de desaceleración de la actividad prevista en las economías industrializadas, especialmente en el entorno europeo, en el que se enmarcan las previsiones de la Consejería de Economía y Conocimiento, que apuntan un aumento real del PIB en Andalucía del 2,6% en 2018, cuatro décimas menor que en el presente ejercicio, aunque superior al esperado por el FMI para España (2,5%), la Zona Euro (1,9%) y la UE (2,1%), lo que permitirá dar continuidad al proceso de convergencia europea retomado tras los años de crisis.

CRECIMIENTO REAL DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO. AÑO 2018



Fuente: FMI (Octubre 2017).



El dólar se deprecia frente al euro y la libra esterlina.

En los mercados de divisas, el dólar describe una trayectoria de depreciación frente al euro y la libra esterlina. Concretamente, cotiza a 0,852 euros de media en noviembre, un 8% menos que hace un año; y a 0,757 libras, lo que supone una caída del 6% interanual. Frente a ello, recupera posiciones respecto al yen, cambiándose un dólar a 112,8 yenes, un 4,1% más que en noviembre de 2016.

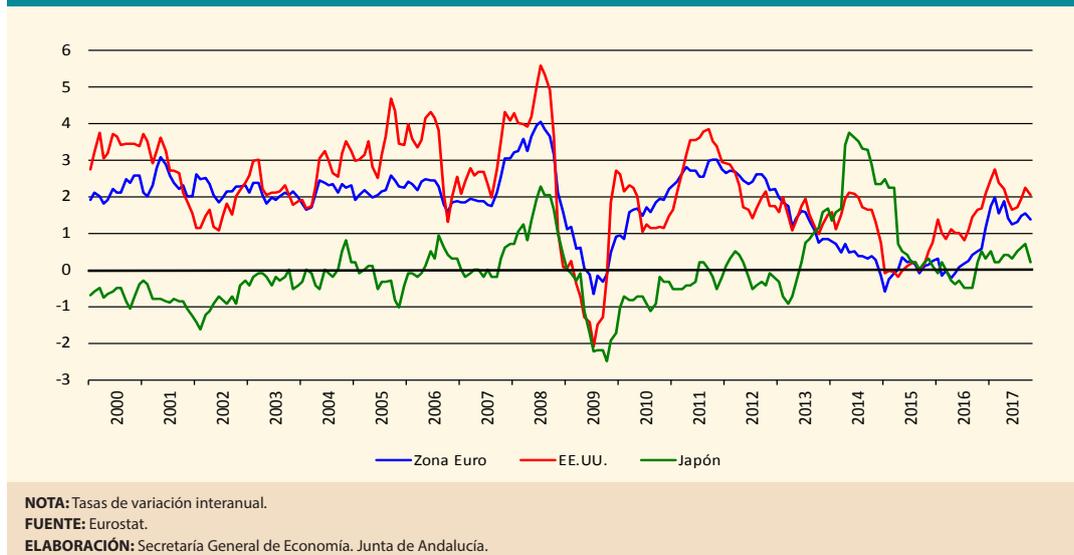
La economía estadounidense crece un 2,3% interanual en el tercer trimestre, una décima más que en el anterior, apoyada en la demanda interna.

Considerando la evolución económica de los países industrializados más significativos, en **Estados Unidos** el PIB registra un aumento real del 2,3% interanual en el tercer trimestre, una décima más elevado que en el precedente, sustentado en la contribución positiva de la demanda interna (+2,6 puntos porcentuales). Destaca el notable dinamismo de la formación bruta de capital fijo, que crece un 3,8% interanual, seguido del consumo privado (2,6%); mientras, el consumo e inversión públicas muestran un práctico estancamiento (-0,1%). De otro lado, la demanda externa resta tres décimas, con un crecimiento relativamente más intenso de las importaciones de bienes y servicios que de las exportaciones (3,1% y 2,2%, respectivamente).

En el mercado de trabajo, la evolución también ha sido favorable, creciendo la población ocupada un 1,4% interanual en el tercer trimestre, una décima más que en el segundo, al tiempo que la tasa de paro se reduce en noviembre hasta el 4,1%, la más baja desde 2000.



Gráfico 6. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO



En materia de precios, la tasa de inflación se sitúa en el 2,2% en noviembre, dos décimas por encima de la de octubre, manteniéndose la subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados y energía, en el 1,8%, igual que en el mes anterior.

Japón acelera su crecimiento hasta el 2,1%, el ritmo más elevado de los últimos dos años.

Japón también experimenta una aceleración del ritmo de crecimiento del PIB en el tercer trimestre, con un aumento del 2,1%, frente al 1,7% del segundo, y con positivas aportaciones tanto de la demanda interna (1,5 puntos) como de la externa (0,6 puntos). En la vertiente interna destaca el crecimiento de la formación bruta de capital fijo (2,8%). Frente a ello, el consumo privado (0,9%) y el público (0,2%) reducen a la mitad sus tasas de aumento. En la externa, las exportaciones de bienes y servicios se incrementan más del doble que las importaciones (6,3% y 2,5%, respectivamente).

En el mercado laboral, se mantiene estable la tasa de crecimiento del empleo, en el 1,1% interanual en el tercer trimestre, y la tasa de paro se sitúa en el 2,8% de la población activa la mayor parte del año, nivel que no se registraba desde 1994.

En lo que se refiere a los precios, la inflación es del 0,2% en el mes de octubre, algo más elevada la subyacente, que alcanza el 0,8%.

Se consolida la trayectoria de mayor dinamismo en la Zona Euro, con un incremento del 2,6%, el más elevado desde comienzos de 2011.

La economía europea consolida también su trayectoria expansiva. El PIB de la **Zona Euro** crece un 2,6% interanual en el tercer trimestre de 2017, dos décimas más que en el trimestre anterior, al igual que en el conjunto de la **UE**, y el ritmo más elevado desde comienzos de 2011.

Este aumento del PIB en la Eurozona se explica fundamentalmente por la positiva contribución de la demanda interna (+2,3 puntos), impulsada por el mayor dinamismo de la formación bruta de capital fijo (4,2%); mientras, el gasto en consumo de los hogares e ISFLSH (1,1%) y el de las Administraciones Públicas (1,9%) registran las mismas tasas de crecimiento que en el trimestre precedente. Junto a ello, la vertiente externa aporta tres décimas al incremento del PIB, con similares aumentos de las exportaciones e importaciones de bienes y servicios (5,2% y 5,1% interanual, respectivamente).

Por el lado de la oferta, todos los sectores contribuyen al crecimiento global, destacando la aceleración de la industria (3,6% en el tercer trimestre, 0,6 puntos más que en el segundo), seguida

Cuadro 2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO

	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			IT2017	IIT2017	IIIT2017	IT2017	IIT2017	IIIT2017
DEMANDA AGREGADA								
Gasto en consumo final	1,7	1,9	1,5	1,7	1,7	0,4	0,5	0,3
Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	1,3	1,7	1,0	1,1	1,1	0,2	0,3	0,2
Gasto en consumo final de las AAPP	1,8	2,0	1,7	1,9	1,9	0,5	0,5	0,3
Formación Bruta de Capital	3,1	3,9	3,5	4,3	5,0	-0,8	2,8	1,5
Formación Bruta de Capital Fijo	3,0	4,5	4,1	3,5	4,2	-0,1	2,2	1,1
Demanda interna (*)	1,9	2,3	1,9	2,2	2,3	0,1	0,9	0,5
Exportación de bienes y servicios	6,1	3,3	4,8	4,5	5,2	1,3	1,0	1,2
Importación de bienes y servicios	6,5	4,7	4,8	4,4	5,1	0,4	1,7	1,1
OFERTA AGREGADA								
Ramas agraria y pesquera	3,0	-1,3	0,4	0,0	0,2	1,9	-0,5	-0,2
Ramas industriales y energéticas	3,6	2,0	1,8	3,0	3,6	0,0	1,0	1,3
Construcción	0,2	1,5	2,6	3,2	3,1	1,5	0,7	0,4
Ramas de los servicios	1,4	1,7	2,0	2,2	2,4	0,8	0,6	0,5
Impuestos netos sobre los productos	3,4	3,0	2,6	2,8	2,3	0,4	0,8	0,2
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	2,0	1,8	2,1	2,4	2,6	0,6	0,7	0,6
NOTAS: (*) Aportación al crecimiento del PIB. Tasas de variación interanual de las series ajustadas de estacionalidad. Índices de volumen encadenados. Toda la serie en su composición actual (19 Estados miembros). FUENTE: Eurostat. ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.								

de la construcción (3,1%). Los servicios, por su parte, describen un ligero repunte, hasta el 2,4%, correspondiendo finalmente las tasas más moderadas a las ramas agraria y pesquera (0,2%).

La tasa de paro en la Eurozona se sitúa en el 8,8% en octubre, la menor desde enero de 2009.

En el mercado laboral, la población ocupada crece un 1,7% interanual en el tercer trimestre, una décima más que en el segundo, lo que lleva a la tasa de paro a situarse en el 8,8% de la población activa en el mes de octubre, la menor desde enero de 2009.

En materia de precios, la tasa de inflación en noviembre es del 1,5%, una décima superior a la del mes anterior, manteniéndose la subyacente en el 1,1%, inferiores ambas al objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (2%).

Los organismos internacionales apuntan una aceleración del crecimiento mundial, hasta el 3,6% en 2017 y 3,7% en 2018.

El fortalecimiento de la economía mundial a lo largo del año, con una evolución más favorable generalizada en todas las áreas, ha llevado a los principales organismos internacionales a elevar sus **previsiones económicas** para 2017. Concretamente, el FMI, en las últimas publicadas en octubre, apunta un aumento del PIB mundial del 3,6% en 2017, cuatro décimas más elevada que en el año anterior, siendo similares las estimaciones de la OCDE (3,6%) y la Comisión Europea (3,5%), realizadas en el mes de noviembre. Para 2018, todos ellos esperan un nuevo repunte del PIB mundial, hasta alcanzar el 3,7%.

Diferenciando entre las economías avanzadas y las de mercados emergentes y en desarrollo, el mayor dinamismo seguirá correspondiendo a éstas últimas, previendo el FMI un incremento del 4,6% en 2017, tres décimas más elevado que en el ejercicio anterior. Asia emergente y en desarrollo seguirá destacando con el mayor ritmo de crecimiento (6,5%), una décima superior al de 2016, liderados por China (6,8%) e India (6,7%). Le seguirá Europa emergente y en desarrollo (4,5%) y, a mayor distancia, Oriente Medio y África (2,6% ambas).

Recuadro 2. El retroceso de la inversión pública en la UE: especial incidencia en los países del sur de Europa

La Comisión Europea publica cada tres años un informe de cohesión sobre el progreso alcanzado en la consecución de la cohesión económica y social en toda la Unión Europea, habiendo presentado en octubre de 2017 la séptima edición del mismo.

En él, se constata que la economía europea está describiendo una senda de progresiva recuperación, tras un período de profunda crisis que, entre otros aspectos, ha venido caracterizada por una significativa reducción de la inversión pública en muchos estados miembros, en un contexto fiscal de necesidad de cumplir con los objetivos de déficit y deuda pública establecidos por los Tratados.

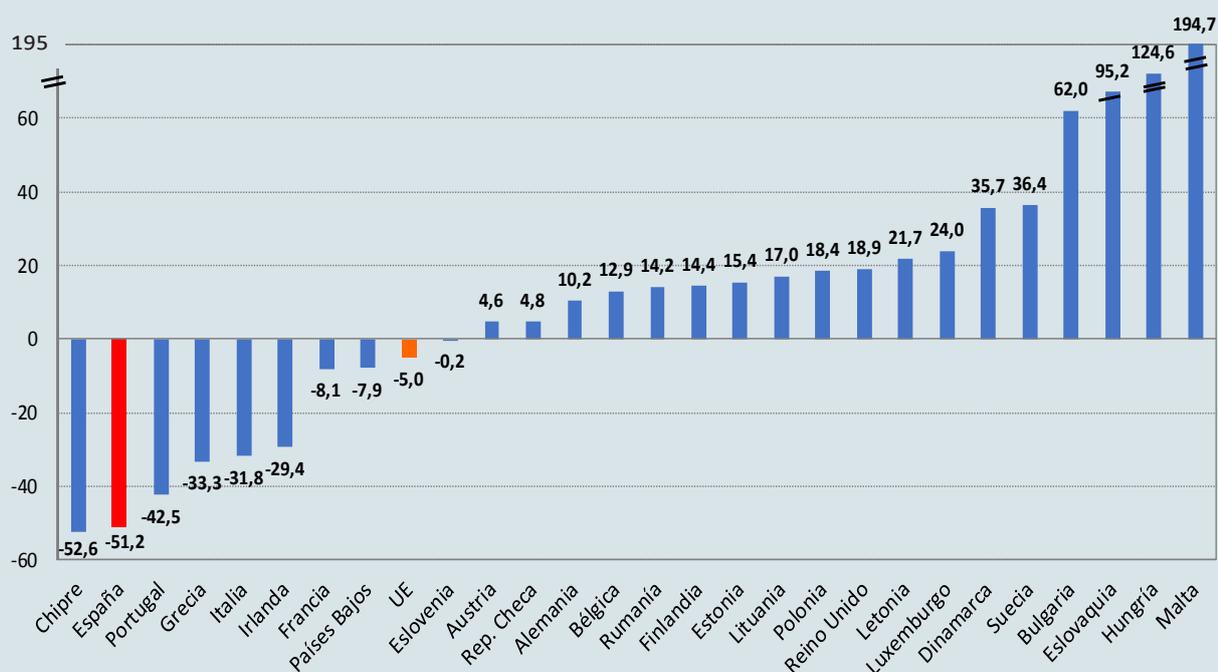
Según las Cuentas de los sectores institucionales de Eurostat, en el conjunto de la UE la inversión pública se redujo entre 2009, máximo de la serie, y 2015, último año disponible para la mayoría, un 5%, con comportamientos muy diferenciados por países. Nueve estados miembros han registrado en el período analizado descensos de la inversión pública, especialmente intensos en Chipre (-52,6%), España (-51,2%), Portugal (-45,5%), Grecia (-33,3%) e Italia (-31,8%); esto es, en los países del Sur de Europa. También han registrado caídas de la inversión pública en el período Irlanda, y de menor intensidad relativa Francia, Países Bajos y Eslovenia.

En el lado opuesto, destacan las subidas de la inversión pública en economías de la UE como Suecia (36,4%), Reino Unido (18,9%) o Alemania (10,2%).

La inversión pública en la UE, por tanto, no ha recuperado los niveles previos a la crisis, correspondiendo las mayores brechas a los países más afectados por dicha crisis, como han sido Chipre, España, Portugal, Grecia o Italia. Países éstos y sus regiones, que son además los que en mayor medida han registrado un retroceso en convergencia con la UE. Así, en Grecia y Chipre el PIB per cápita, en paridad de poder de compra, respecto a la media de la UE se ha reducido en más de veinte puntos desde 2009, en España e Italia ha caído en torno a diez puntos, y en Portugal, cinco puntos.

El séptimo informe de cohesión apunta la necesidad de hacer inversiones significativas para apuntalar la actual recuperación económica en Europa, y para que las regiones y los estados miembros puedan afrontar los retos sobre el futuro de las finanzas públicas en la UE: la revolución digital, la globalización, el cambio demográfico, la cohesión social, la convergencia económica y el cambio climático.

EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA EN LA UE (2009-2015)



Notas:

% Variación de la formación bruta de capital realizada por el conjunto de Administraciones Públicas.

Sin información para Croacia en 2015.

Fuente: Cuentas de los sectores institucionales (Eurostat).

Cuadro 3. ECONOMÍA INTERNACIONAL. ESTIMACIONES Y PREVISIONES ECONÓMICAS⁽¹⁾

	OCDE			FMI			COMISIÓN EUROPEA		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
PIB									
MUNDO	3,1	3,6	3,7	3,2	3,6	3,7	3,2	3,5	3,7
PAÍSES EN DESARROLLO	-	-	-	4,3	4,6	4,9	4,3	4,5	4,8
China	6,7	6,8	6,6	6,7	6,8	6,5	6,7	6,8	6,5
PAÍSES INDUSTRIALIZADOS	1,8	2,4	2,4	1,7	2,2	2,0	1,8	2,4	2,2
EE.UU.	1,5	2,2	2,5	1,5	2,2	2,3	1,5	2,2	2,3
Japón	1,0	1,5	1,2	1,0	1,5	0,7	1,0	1,6	1,2
Unión Europea	-	-	-	2,0	2,3	2,1	1,9	2,3	2,1
Zona Euro	1,8	2,4	2,1	1,8	2,1	1,9	1,8	2,2	2,1
España	3,3	3,1	2,3	3,2	3,1	2,5	3,3	3,1	2,5
INFLACIÓN ⁽²⁾									
PAÍSES EN DESARROLLO	-	-	-	4,3	4,2	4,4	-	-	-
China	2,1	1,5	1,8	2,0	1,8	2,4	-	-	-
PAÍSES INDUSTRIALIZADOS	-	-	-	0,8	1,7	1,7	-	-	-
EE.UU.	1,3	2,0	2,0	1,3	2,1	2,1	1,3	2,0	2,1
Japón	-0,1	0,4	1,0	-0,1	0,4	0,5	-0,1	0,4	0,8
Unión Europea	-	-	-	0,2	1,7	1,7	0,3	1,7	1,7
Zona Euro	0,2	1,5	1,5	0,2	1,5	1,4	0,2	1,5	1,4
España	-0,3	2,0	1,3	-0,2	2,0	1,5	-0,3	2,0	1,4
TASA DE PARO ⁽³⁾									
PAÍSES INDUSTRIALIZADOS	6,3	5,8	5,5	6,2	5,7	5,4	-	-	-
EE.UU.	4,9	4,4	3,9	4,9	4,4	4,1	4,9	4,5	4,3
Japón	3,1	2,8	2,8	3,1	2,9	2,9	3,1	2,9	2,8
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	8,6	7,8	7,3
Zona Euro	10,0	9,1	8,5	10,0	9,2	8,7	10,0	9,1	8,5
España	19,6	17,2	15,4	19,6	17,1	15,6	19,6	17,4	15,6
EMPLEO									
PAÍSES INDUSTRIALIZADOS	1,6	1,4	1,1	1,5	1,2	0,8	-	-	-
EE.UU.	1,7	1,2	1,0	1,7	1,2	0,9	1,7	1,3	1,1
Japón	1,0	1,0	0,2	1,0	0,7	-0,2	0,9	0,7	0,6
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	1,3	1,4	1,0
Zona Euro	1,7	1,4	1,3	1,8	1,1	0,8	1,4	1,5	1,2
España	2,7	2,7	2,3	2,7	2,8	1,7	3,0	2,7	2,1
COMERCIO MUNDIAL⁽⁴⁾									
Volumen	2,4	4,8	4,1	2,4	4,2	4,0	2,4	4,2	4,0
NOTAS: (1) Variación anual en %, salvo indicación contraria. (2) Precios de consumo. Media anual. (3) % sobre población activa. (4) Exportaciones en el caso de la Comisión Europea.									
FUENTE: OCDE (noviembre 2017), FMI (octubre 2017), Comisión Europea (noviembre 2017).									
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.									

En las economías emergentes, Rusia, Brasil y Argentina retoman la senda de crecimiento en 2017.

En la Comunidad de Estados Independientes se espera un crecimiento del 2,1%, destacando la recuperación de tasas positivas en Rusia (1,8%), tras dos años de caídas, favorecido por la subida del precio del petróleo.

El menor incremento relativo corresponderá a América Latina y Caribe (1,2%), que en cualquier caso recuperará la trayectoria de crecimiento tras la caída registrada en 2016 (-0,9%). Dentro de este área cabe destacar la evolución de México (2,1%), Brasil (0,7%), que crecerá tras dos años de

contracción, y Argentina (2,5% frente al -2,2% en 2016). En el lado opuesto, Venezuela mantendrá por cuarto año consecutivo la trayectoria de descenso del PIB (-12% en 2017).

En las economías avanzadas se espera un crecimiento del 2,2% en 2017, medio punto superior al año anterior.

En las economías avanzadas el incremento medio previsto por el FMI es del 2,2%, medio punto superior al de 2016. Estados Unidos aumentará igual que la media; la Zona Euro se situará en ese entorno (2,1%), y en Japón alcanzará el 1,5%.

Esta aceleración de la actividad no se va a trasladar en igual medida al mercado laboral, donde se espera que se modere el ritmo de creación de empleo, con un incremento del 1,2% en las economías avanzadas según el FMI, algo menor al de 2016 (1,5%). Con todo, sí se mantendrá la trayectoria de progresiva reducción de la tasa de paro, que podría situarse en el 5,7% de la población activa.

Las tasas de inflación se mantendrán por debajo del 2% en las economías avanzadas en 2017 y 2018.

Por lo que respecta a los precios, se prevé un repunte de casi un punto en las tasas de inflación en las economías avanzadas (1,7% en 2017 frente al 0,8% en 2016). Mientras, en las economías emergentes y en desarrollo, la tasa de inflación podría situarse en el 4,2%, una décima inferior a la del año anterior.

El mayor dinamismo de la economía mundial en 2017 se va a trasladar de manera especialmente notable en el comercio internacional, previendo el FMI un incremento de los intercambios comerciales del 4,2%, casi el doble que en 2016 (2,4%).

Se prevé una aceleración del crecimiento en las economías emergentes en 2018 (4,9%), y una contención en las avanzadas (2%).

Para 2018, las perspectivas apuntan la continuidad de este favorable comportamiento, con un incremento del PIB mundial del 3,7%, una décima superior al del presente ejercicio, impulsado por las economías de mercados emergentes y en desarrollo, para las que el FMI estima un crecimiento del 4,9%, tres décimas superior al de 2017, y más de doble que en las economías avanzadas, que crecerán un 2%, dos décimas menos que en el presente año.

Más concretamente, dentro de las economías emergentes, en Asia se espera que el ritmo de crecimiento se mantenga en el 6,5%, igual que en 2017, con una relativa moderación en China (6,5%) que se compensará con la expansión en India (7,4%). Le seguirán Europa emergente y en desarrollo, Oriente Medio y África, con tasas en torno al 3,5%. En la Comunidad de Estados Independientes se mantendrá estable el aumento en el 2,1%, y en América Latina y Caribe se espera un crecimiento del 1,9%, 0,7 puntos superior al de 2017.

Dentro de las economías avanzadas, el PIB en Estados Unidos crecerá un 2,3%, una décima más que en el presente ejercicio; mientras, en la Zona Euro se moderará dos décimas, hasta el 1,9%. Por su parte, en Japón se espera una ralentización más intensa, reduciéndose a menos de la mitad su ritmo de crecimiento (0,7% en 2018 frente a 1,5% en 2017).

La tasa de paro en las economías avanzadas recuperará los niveles previos a la crisis.

En el mercado laboral, el ritmo de creación de empleo en las economías avanzadas podría seguir moderándose en 2018, con tasas en torno al 1%, que, en cualquier caso, seguirían permitiendo reducir la tasa de paro (5,4%), que volvería a situarse en los niveles anteriores a la crisis.

Por lo que respecta a los precios, se prevé una cierta estabilidad, de forma que las tasas de inflación en las economías de mercados emergentes y en desarrollo podría aumentar dos décimas (4,4%), manteniéndose estable en las economías avanzadas (1,7%).

En este contexto, se espera que los intercambios comerciales mantengan un notable dinamismo, con un crecimiento del volumen del comercio mundial del 4%, similar al esperado en el presente ejercicio 2017 (4,2%).

Economía Nacional

El PIB mantiene un crecimiento del 3,1% interanual en el tercer trimestre.

Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) del INE, la economía española registra en el tercer trimestre de 2017 un crecimiento real del PIB del 0,8% respecto al trimestre anterior, una décima más moderado que en el segundo trimestre, y acumulando cuatro años de aumento consecutivos. En términos interanuales, el ritmo de crecimiento se mantiene en el 3,1%, igual que en el trimestre precedente.

Por el lado de la **demanda agregada**, el incremento del PIB en el tercer trimestre se explica por la aportación positiva tanto de la demanda interna, que se cifra en 2,7 puntos, cuatro décimas más que en el trimestre anterior, como del sector exterior, que se sitúa en 0,4 puntos, sumando siete trimestres consecutivos de contribución positiva.

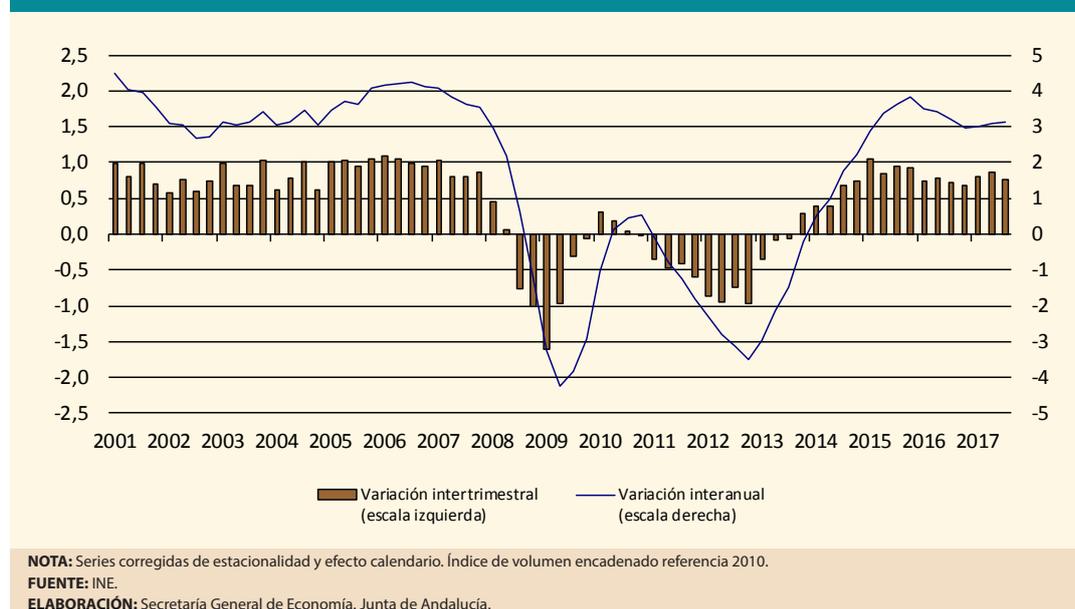
A un mayor nivel de detalle, en la demanda interna se observa una ligera moderación del consumo y una fuerte aceleración de la inversión. En concreto, el *gasto en consumo final* crece un 2% interanual, una décima menos que en el trimestre anterior, destacando el *consumo de los hogares*, que mantiene su aumento en el 2,4%. Junto a ello, se modera el *gasto de las Administraciones Públicas*, que presenta un crecimiento del 1%, una décima inferior al trimestre anterior (1,1%) y especialmente el *de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares*, que crece un 2,7%, casi un punto menos que en el trimestre precedente (3,6%).

En la demanda interna se observa una ligera moderación del consumo y una aceleración de la inversión.

Por el contrario, se intensifica el crecimiento de la *formación bruta de capital fijo*, que aumenta un 5,4% interanual, 1,6 puntos más que en el segundo trimestre. Esta aceleración se observa tanto en la inversión en *activos fijos materiales* como en *productos de la propiedad intelectual*. La inversión en *activos fijos materiales* se incrementa un 5,4% interanual, 1,5 puntos más que en el trimestre anterior, explicado por la destinada a *bienes de equipo* y *activos cultivados*, que crece un 6,1%, frente al 3,8% del segundo trimestre; frente a ello, la destinada a *construcción* registra una subida del 4,9% interanual, nueve décimas más que en el trimestre anterior. Por su parte, la inversión en *productos de la propiedad intelectual* crece un 5,5%, 2,3 puntos más que en el segundo trimestre.

En la demanda externa se registra una aceleración tanto de las exportaciones de bienes y servicios como de las importaciones, siendo el balance de una nueva contribución positiva al crecimiento del PIB, por séptimo trimestre consecutivo, si bien más moderada, de 0,4 puntos porcentuales, la

Gráfico 7. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



Cuadro 4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			IT 2017	IIT 2017	IIIT 2017	IT 2017	IIT 2017	IIIT 2017
Gasto en consumo final	2,8	2,5	1,9	2,1	2,0	0,6	0,7	0,6
Gasto en consumo final de los hogares	3,0	2,9	2,3	2,4	2,4	0,6	0,7	0,7
Gasto en consumo final de las ISFLSH	5,6	7,4	3,3	3,6	2,7	-0,2	1,0	1,0
Gasto en consumo final de las AAPP	2,1	0,8	0,7	1,1	1,0	0,8	0,4	0,4
Formación bruta de capital fijo	6,5	3,3	4,8	3,8	5,4	2,7	0,6	1,3
Activos fijos materiales	6,9	3,4	5,0	3,9	5,4	2,9	0,6	1,2
- Construcción	3,8	2,4	4,1	4,0	4,9	2,2	1,0	0,3
- Bienes de equipo y activos cultivados	11,6	4,9	6,3	3,8	6,1	3,8	-0,1	2,5
Productos de la propiedad intelectual	4,4	2,7	3,7	3,2	5,5	1,6	0,8	1,9
Variación existencias y adq. - ces. obj. valiosos (*)	0,4	-0,0	-0,1	-0,1	0,1	-	-	-
Demanda Nacional (*)	3,9	2,5	2,4	2,3	2,7	-	-	-
Exportación de bienes y servicios	4,2	4,8	6,5	4,4	4,9	3,2	0,1	-0,0
Exportaciones de bienes	3,9	3,1	7,0	2,8	4,7	4,6	-1,1	0,3
Exportaciones de servicios	4,9	8,8	5,2	8,0	5,2	0,3	3,0	-0,8
Importación de bienes y servicios	5,9	2,7	4,9	2,3	4,0	4,1	-0,7	-0,0
Importaciones de bienes	6,1	1,3	5,2	1,8	5,6	5,0	-0,9	0,9
Importaciones de servicios	5,2	9,3	3,8	4,4	-2,8	0,2	0,5	-4,0
PIB p.m.	3,4	3,3	3,0	3,1	3,1	0,8	0,9	0,8

NOTAS: Índices de volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(*) Aportación al crecimiento del PIB.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

El sector exterior reduce a la mitad su contribución positiva al crecimiento del PIB (+0,4 p.p.).

mitad que en el segundo trimestre (0,8 p.p.). En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aumentan un 4,9% interanual, medio punto más que en el trimestre anterior, explicado por el fuerte dinamismo de las exportaciones de bienes, que pasan de crecer un 2,8% en el segundo trimestre a un 4,7% en el tercero; por su parte, las importaciones de bienes y servicios se incrementan un 4%, casi el doble que en el trimestre precedente (2,3%).

En términos de la **balanza de pagos**, según los datos del Banco de España, hasta septiembre se registra superávit de la balanza por cuenta corriente y de la balanza de capital, siendo el saldo agregado de ambas, que mide la capacidad o necesidad de financiación de la economía, de una capacidad de financiación inferior a la observada en el mismo período del año anterior.

Concretamente, la balanza por cuenta corriente contabiliza en los nueve primeros meses del año un saldo superavitario de 12.702 millones de euros, un 4,9% inferior al contabilizado en el mismo

Gráfico 8. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ESPAÑA



Recuadro 3. La importancia de los servicios en la internacionalización de la economía

Las exportaciones de bienes y servicios vienen mostrando en las últimas décadas un notable dinamismo, favorecido por el proceso de globalización de la economía mundial.

Según la Contabilidad Nacional de España del INE, las ventas de bienes y servicios al exterior casi se han triplicado en términos reales entre 1995 y 2016, creciendo a un ritmo anual del 4,7%, más del doble de lo que lo ha hecho el PIB (2,1% anual). Con ello, las exportaciones de bienes y servicios han ganado peso en la economía española, pasado de representar el 21,9% del PIB en 1995, al 32,9% en 2016.

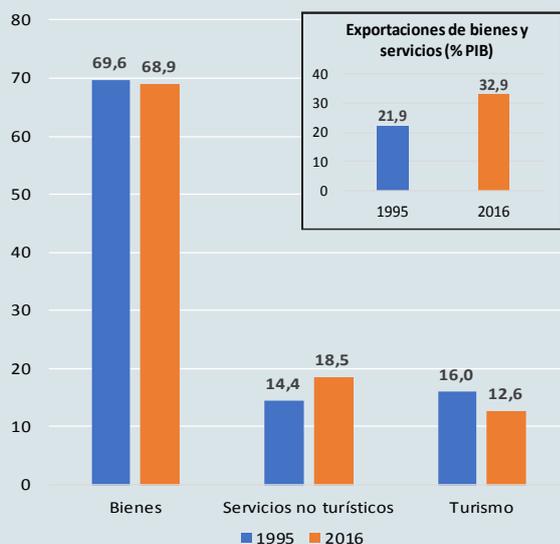
Diferenciando por componentes, casi el setenta por ciento de las exportaciones son de mercancías (68,9%) y algo más del treinta por ciento (31,1%), servicios. Dentro de éstos, se puede diferenciar entre las exportaciones de servicios turísticos, que son las compras de los no residentes en el territorio económico, y que representan el 12,6% de las exportaciones totales de bienes y servicios en España, y los servicios no turísticos, que suponen el 18,5%. Estos últimos engloban a los servicios financieros; de propiedad intelectual; telecomunicaciones, informáticos y de información; servicios empresariales; servicios personales, culturales y recreativos; mantenimiento y reparación; transporte; construcción; seguros y pensiones; transformación de bienes sin traspaso de la propiedad; y bienes y servicios gubernamentales.

La evolución desde mediados de los noventa refleja que la senda de crecimiento más intensa ha correspondido precisamente a estas exportaciones de servicios no turísticos, que han pasado de representar el 14,4% del total de exportaciones de bienes y servicios en 1995, al 18,5% en 2016. Mientras, han reducido ligeramente su participación las exportaciones de mercancías y las de servicios turísticos.

Cabe destacar además, que el saldo de la balanza comercial de bienes y servicios en España viene siendo positivo desde el año 2012, a lo que ha contribuido la trayectoria creciente del superávit de los servicios no turísticos, que, junto al tradicional saldo favorable del turismo, ha permitido compensar el recurrente déficit del comercio de bienes.

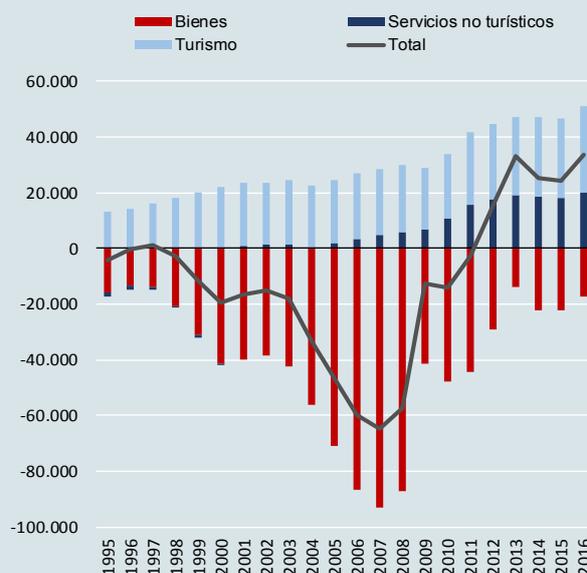
El desarrollo de las tecnologías de la información y las comunicaciones, y la creciente liberalización de servicios a nivel internacional, entre otros aspectos, están favoreciendo la exportación de los servicios en España que, en el contexto de cambio estructural de las economías más desarrolladas, con un aumento del peso de los servicios avanzados y del creciente comercio internacional de servicios a larga distancia, se debe convertir en un elemento potenciador del crecimiento económico y de mayor integración internacional.

Las exportaciones de bienes y servicios en España. 1995-2016



Nota: % sobre total.
Fuente: Contabilidad Nacional de España (INE).

Saldo comercial. España



Nota: Millones de euros.

Cuadro 5. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			IT 2017	IIT 2017	IIT 2017	IT 2017	IIT 2017	IIT 2017
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-2,4	6,9	5,3	4,3	5,0	2,8	-0,0	1,2
Industria	5,4	3,6	3,1	3,3	3,5	1,0	0,9	0,4
Industria manufacturera	7,8	3,5	2,6	3,2	4,1	0,8	0,9	0,9
Construcción	2,4	1,9	4,5	4,9	4,9	1,6	1,1	1,1
Servicios	2,6	3,0	2,6	2,7	2,7	0,6	0,8	0,8
Comercio, transporte y hostelería	4,5	3,8	3,7	3,3	3,3	0,8	1,0	1,0
Información y comunicaciones	3,6	4,9	5,4	4,7	6,0	1,1	1,5	2,7
Actividades financieras y de seguros	-5,5	-0,8	-2,4	0,0	0,1	0,2	-0,2	0,3
Actividades inmobiliarias	-0,1	1,5	1,6	1,5	1,5	0,2	0,6	0,5
Actividades profesion., científ. y técnicas	5,5	7,0	6,2	6,4	5,9	1,5	1,7	1,1
Admón. pública, sanidad y educación	2,2	2,0	1,2	1,3	1,2	0,3	0,4	0,2
Activ. artísticas, recreativas y otros serv.	2,1	1,5	1,2	1,2	1,5	0,4	0,3	0,6
Impuestos netos sobre los productos	8,6	4,4	4,1	4,5	4,4	0,7	1,5	1,0
PIB p.m.	3,4	3,3	3,0	3,1	3,1	0,8	0,9	0,8

NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

período del año anterior (+13.361 millones de euros), debido a un menor superávit de la balanza de bienes y servicios (-6,5% interanual), y pese a la reducción del déficit de la balanza de rentas primaria y secundaria (-8%).

En cuanto a la cuenta de capital, acumula hasta septiembre un superávit de 1.086 millones de euros, un 36,9% inferior al del mismo período del año anterior.

De forma agregada, el saldo de las cuentas corriente y de capital registra en los nueve primeros meses del año una capacidad de financiación de 13.787 millones de euros, un 8,6% menor que la contabilizada en el mismo período de 2016 (+15.081 millones de euros).

Crecimientos generalizados de todos los sectores productivos.

Desde la perspectiva de la **oferta productiva**, el crecimiento de la economía española en el tercer trimestre de 2017 se sustenta en los resultados positivos de todos los sectores, destacando el primario y la construcción.

El sector primario registra el incremento más elevado (5% interanual).

Más específicamente, el sector primario contabiliza un incremento real del Valor Añadido Bruto (VAB) del 5% interanual, siete décimas superior al del segundo trimestre (4,3%), y acumulando dos años consecutivos de aumento de la actividad.

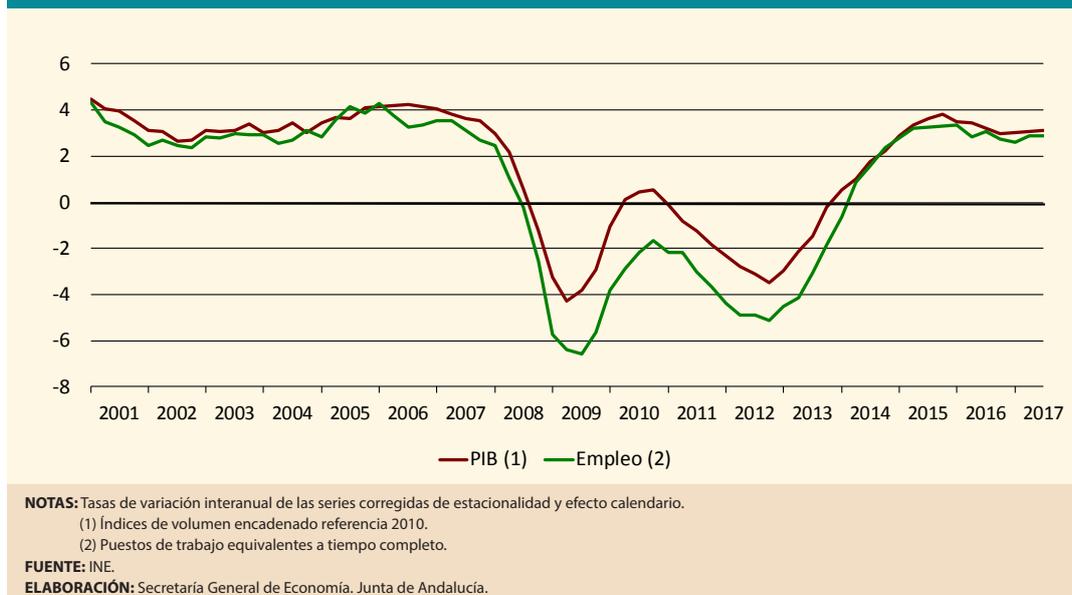
Igualmente, las ramas industriales aceleran dos décimas su ritmo de crecimiento, hasta el 3,5% interanual, sustentado en la industria manufacturera, que, representando el 79,9% del VAB p.b. global del sector, se incrementa un 4,1% en el tercer trimestre, casi un punto más que en el trimestre anterior, y en línea con la evolución de la demanda de este tipo de bienes.

La construcción suma tres años de tasas positivas.

Junto a ello, la construcción mantiene un elevado crecimiento, con una subida del VAB p.b. del 4,9% interanual, igual que en el trimestre precedente y sumando tres años de tasas positivas.

Por último, el sector servicios mantiene su ritmo de crecimiento real, del 2,7% interanual, generalizado en las distintas ramas de actividad. Los mayores incrementos se dan en *Información y comunicaciones* (6%); *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (5,9%); y *Comercio, transporte y hostelería* (3,3%). Mientras, el aumento más moderado se registra en *Actividades financieras y de seguros* (0,1% interanual), con todo el primer dato positivo tras casi nueve años de caída.

Gráfico 9. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



El empleo mantiene un crecimiento del 2,9% interanual.

Estos resultados de la oferta productiva y la demanda se trasladan al **mercado laboral**. Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumenta un 2,9% interanual en el tercer trimestre, igual que en el trimestre anterior, acumulando catorce trimestres de incremento consecutivos. En igual sentido, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala un incremento del número de ocupados del 2,8% interanual en el tercer trimestre del año, idéntico al del trimestre precedente, y sumando también catorce trimestres consecutivos de aumento.

La tasa de paro se sitúa en el 16,4%, la más baja desde finales de 2008.

Un crecimiento de la ocupación que ha venido unido a una reducción de la población activa (-0,3% interanual en el tercer trimestre), manteniendo la trayectoria de caída que se viene observando desde 2012, y resultando una disminución del número de parados del 13,6% interanual. Con ello, la tasa de paro se sitúa en el 16,4% en el tercer trimestre, 2,5 puntos menor que en el mismo trimestre del año anterior, la más baja desde finales de 2008.

La información más adelantada que se conoce de paro registrado y afiliados a la Seguridad Social, publicada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, señala que el paro se reduce a un ritmo del 8,3% interanual en el mes de noviembre, aumentando junto a ello la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 3,6% interanual.

Estos resultados se producen en un contexto de crecimiento moderado de los **precios**. Desde la óptica de la producción, el deflactor del PIB crece un 1% interanual en el tercer trimestre, tres décimas más que en el segundo, siendo el ritmo más elevado desde finales de 2008.

La tasa de inflación se sitúa en el 1,7% interanual en noviembre, dos décimas superior a la Zona Euro (1,5%).

Por el lado de la demanda, los precios de consumo moderan su ritmo de crecimiento en la segunda mitad del año, en línea con el ámbito europeo, influenciados por la evolución de los precios energéticos en los mercados internacionales. De esta forma, tras haber iniciado el año con una tasa de inflación del 3% interanual en enero, en noviembre, última información disponible, la tasa se sitúa en el 1,7% interanual en España, dos décimas superior a la de la Zona Euro (1,5%), ambas por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%). Un resultado influenciado por los precios de los productos energéticos, que crecen a un ritmo del 5,9% interanual en noviembre, recogiendo la subida del precio del petróleo Brent en los mercados internacionales (43,4% interanual en noviembre).

En términos de inflación subyacente, es decir, sin considerar los precios de los componentes más volátiles del IPC (alimentos no elaborados y productos energéticos), el crecimiento es más mode-

Gráfico 10. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO



rado, del 0,8% interanual en noviembre, en el entorno del uno por ciento que se viene observando desde 2015.

El incremento salarial pactado en convenio (1,43% hasta noviembre) se sitúa por debajo de la inflación.

En este contexto, los **salarios**, según datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de noviembre, registran una subida del 1,43%, por debajo, por tanto, de la inflación general (1,7%), como también sucedió en 2016. Un aumento salarial pactado en los 3.130 convenios firmados en España en los once primeros meses del año, a los que se han acogido 6.893.640 trabajadores, el 43,3% de la población asalariada en España, un 2,2% menos que en el mismo período del año anterior.

Todos estos resultados se producen en un entorno en el que en los **mercados financieros**, las autoridades monetarias toman medidas encaminadas a la normalización de la política monetaria. La Reserva Federal acordó el 13 de diciembre elevar el tipo de los fondos federales en un cuarto de punto porcentual, por tercera vez en el año, hasta un rango objetivo de entre el 1,25% y el 1,50%, su nivel más alto desde octubre de 2008. En la misma línea, el Banco de Inglaterra decidió en noviembre aumentar en un cuarto de punto el tipo de intervención, hasta situarlo en el 0,5%. El BCE, por su parte, aunque ha anunciado que el tipo de interés de referencia se mantendrá en el mínimo histórico del 0% fijado en marzo de 2016 por un período amplio de tiempo, ha aprobado una reducción de estímulos monetarios, y a partir del año próximo disminuirá su programa de compra de activos. Finalmente, el Banco de Japón mantiene el tipo de interés en valores negativos desde marzo de 2016 (-0,1%).

Por lo que a los tipos de cambio se refiere, el euro muestra una apreciación generalizada frente a las principales divisas. Respecto al dólar, cotiza a 1,17 dólares de media en noviembre, un 8,7% por encima del mismo mes del año anterior; igualmente, frente a la libra esterlina (0,89 libras por euro) registra una apreciación del 2,2% interanual; y respecto al yen (132,4 yenes por euro en noviembre) muestra una apreciación del 13,2%.

La prima de riesgo española se sitúa en torno a los 110 puntos básicos en noviembre.

En los mercados de deuda, la prima de riesgo española, que inició 2017 en el entorno de los 120 puntos básicos, registró una trayectoria ascendente, repuntando por encima de los 150 puntos al finalizar el primer trimestre, con un aumento paulatino de la rentabilidad del bono a diez años, que llegó a alcanzar el 1,9% en marzo. Desde entonces, ha venido revertiendo esa trayectoria hasta situarse nuevamente en torno a los 110 puntos básicos de media en el mes de noviembre, y con rentabilidades del bono a 10 años en el entorno del 1,5%.

Recuadro 4. La política fiscal como instrumento de redistribución de la renta

La política fiscal tiene entre sus principales objetivos compensar las desigualdades estructurales entre regiones, logrando una distribución más equitativa de la renta per cápita. Para ello, los instrumentos más utilizados son la política impositiva y las políticas de gastos y transferencias.

El efecto redistributivo de la política fiscal en España puede analizarse a partir de los datos de las Cuentas de Rentas de los Hogares de la Contabilidad Regional de España, elaboradas por el INE.

Con información para 2014, la renta primaria bruta obtenida por los hogares en virtud de su participación en el proceso de producción (retribuciones de asalariados y excedente de explotación y rentas mixtas) y las rentas de la propiedad, ascendió a 15.188 euros por habitante en España. La dispersión de la renta primaria bruta por habitante entre las distintas comunidades autónomas españolas, medida a través del coeficiente de variación, fue del 21%.

Un primer impacto de la actuación de las administraciones públicas sobre las rentas de los hogares se refleja en la renta disponible bruta, que es igual a la renta primaria bruta, más las prestaciones sociales (prestaciones por enfermedad, invalidez, vejez, desempleo, ...) y el saldo neto de otras transferencias corrientes en efectivo (primas netas de seguros, contribuciones voluntarias a ISFLSH, pagos vinculados a juegos de azar,...), menos las cotizaciones sociales y los impuestos corrientes sobre la renta y patrimonio. En 2014, la renta disponible bruta per cápita fue de 14.166 euros de media en España, con una dispersión del 18,1% entre las regiones, medida igualmente a través del coeficiente de variación. Una dispersión, por tanto, que es inferior a la de la renta primaria bruta, lo que apunta una cierta redistribución de la renta entre regiones.

Adicionalmente, existen otras transferencias que reciben las familias de manera individualizada y en especie, por parte de las Administraciones Públicas y las ISFLSH, de forma gratuita o a precios económicamente no significativos; fundamentalmente son: educación, sanidad y servicios sociales. En 2014, las transferencias sociales en especie ascendieron a 2.693 euros por habitante, permitiendo elevar la renta disponible ajustada bruta hasta los 16.859 euros per cápita, y reducir más intensamente la dispersión entre las regiones. En concreto, el coeficiente de variación en renta disponible ajusta bruta per cápita es del 15,5%, un 26,2% inferior al que se observa en la renta primaria bruta.

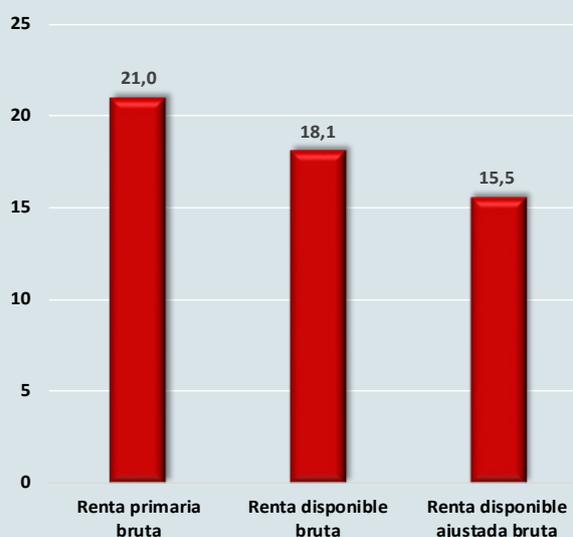
Estos resultados ponen de manifiesto que el sistema de impuestos y transferencias atenúa la desigualdad entre las regiones, aunque no la corrige. Destaca especialmente la contribución de las transferencias sociales en especie (fundamentalmente educación, sanidad y servicios sociales), lo que confirma el importante papel que la política social llevada a cabo por las comunidades autónomas, que se materializa en los presupuestos de cada año, tiene en el acercamiento de las rentas y en la igualdad de oportunidades entre todos los individuos.

De la renta primaria por habitante a la renta disponible ajustada bruta por habitante

RENTA PRIMARIA BRUTA (15.188 euros)	
+	
PRESTACIONES SOCIALES (4.036 euros)	
+	
OTRAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES RECIBIDAS (902 euros)	
-	
IMPUESTOS CORRIENTES S/ RENTA Y PATRIMONIO (1.811 euros)	
-	
COTIZACIONES SOCIALES NETAS (3.105 euros)	
-	
OTRAS TRANSFERENCIAS CORRIENTES PAGADAS (1.043 euros)	
=	
RENTA DISPONIBLE BRUTA (14.166 euros)	
+	
TRANSFERENCIAS SOCIALES EN ESPECIE (2.693 euros)	
=	
RENTA DISPONIBLE AJUSTADA BRUTA (16.859 euros)	

Nota: Año 2014.
Fuente: SEC-2010; INE.

Dispersión de la renta por habitante en España



Nota: Dispersión medida mediante el coeficiente de variación (%).
Fuente: Elaboración propia.

Gráfico 11. RENDIMIENTO DEL BONO A 10 AÑOS



En cuanto a la ejecución de las **Cuentas Públicas**, hasta el mes de septiembre el Estado presenta un déficit acumulado de 17.015 millones de euros en términos de contabilidad nacional, equivalente al 1,46% del PIB. Junto a ello, los Organismos de la Administración Central registran un ligero saldo negativo, de 100 millones de euros (-0,01% del PIB), de forma que, conjuntamente, la Administración Central acumula hasta septiembre un déficit de 17.115 millones de euros (-1,47% del PIB), por encima del objetivo marcado, el -1,1%.

Por su parte, las Comunidades Autónomas contabilizan en los nueve primeros meses del año un superávit de 992 millones de euros, el 0,09% del PIB, siendo el objetivo establecido del -0,6%; y las Administraciones de la Seguridad Social registran un déficit del 0,59% del PIB (objetivo -1,4%).

El conjunto de las Administraciones Públicas presenta hasta septiembre un déficit del 2% del PIB.

En suma, el conjunto de la Administración Central, Administración Autonómica y Fondos de la Seguridad Social contabiliza un déficit de 22.981 millones de euros hasta septiembre (-1,97% del PIB), el 63,5% del objetivo (-3,1% del PIB). Si se incluyen las ayudas al sector financiero, que no se tienen en cuenta para el análisis del cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria, el déficit se eleva al 2% del PIB.

Cuadro 6. ECONOMÍA ESPAÑOLA. PREVISIONES MACROECONÓMICAS

	Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		Comisión Europea		OCDE		FMI	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018
PIB	3,1	2,3	3,1	2,5	3,1	2,3	3,1	2,5
Consumo Privado	2,5	1,8	2,6	2,2	2,6	2,4	2,6	2,1
Empleo	2,9	2,4	2,7	2,1	2,7	2,3	2,8	1,7
Tasa de paro ⁽¹⁾	17,2	15,5	17,4	15,6	17,2	15,4	17,1	15,6
Inflación ⁽²⁾	2,0	1,6	2,0	1,4	2,0	1,3	2,0	1,5
Déficit público ⁽³⁾	-3,1	-2,2	-3,1	-2,4	-3,2	-2,4	-3,2	-2,5

NOTAS: Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario.

⁽¹⁾ Porcentaje sobre la población activa.

⁽²⁾ Ministerio de Economía, Industria y Competitividad: deflactor del consumo privado; Comisión Europea, OCDE y FMI: precios de consumo.

⁽³⁾ Porcentaje sobre el PIB.

FUENTE: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (octubre 2017); Comisión Europea (noviembre 2017); OCDE (noviembre 2017); FMI (octubre 2017).

Recuadro 5. El Foro Antequera de Coyuntura y Previsión económica: el impacto en la economía de la crisis institucional y política de Cataluña

El pasado 16 de octubre se reunió por primera vez el Foro de Coyuntura y Previsión Económica de Andalucía, promovido por la Consejería de Economía y Conocimiento, con la finalidad de que las instituciones que se dedican a realizar previsiones económicas sobre la Comunidad Autónoma de Andalucía puedan compartir sus estudios y análisis, así como ponerlos en valor y darle difusión al resto de instituciones, agentes, operadores económicos y ciudadanos.

En dicho Foro se constató como el año 2017 estaba suponiendo una sorpresa positiva en términos de comportamiento económico. De hecho, en dicho Foro se puso de manifiesto que el consenso medio de las previsiones de crecimiento económico de Andalucía para 2017 estaba 0,7 puntos porcentuales por encima de las que se contemplaban un año antes.

Pero de igual forma, en dicho Foro, ya se vislumbraron las tensiones institucionales y políticas que se estaban produciendo en Cataluña, y en sus relaciones con el Estado Español, tras la celebración del referéndum ilegal de independencia a principios de octubre.

Con este motivo, y con la finalidad de analizar el impacto en la economía de la crisis catalana, el pasado 1 de diciembre se reunió por segunda vez el Foro Antequera, en el que se pudo constatar como dicha crisis está elevando el grado de incertidumbre existente sobre el desenvolvimiento de la economía española en un futuro próximo. Esto es algo que han puesto de manifiesto instituciones como el Banco de España, el Servicio de Estudios del BBVA y la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), que han cuantificado el posible impacto económico de dicha crisis en el conjunto de la economía española, y en el caso de la AIReF, también en la economía catalana.

El Banco de España estima que el impacto de la crisis de Cataluña en la economía española en los dos próximos años (2018 y 2019) podría fluctuar, desde una pérdida acumulada de PIB de tres décimas, en el escenario más optimista, hasta una pérdida de 2,5 puntos porcentuales, en el escenario más pesimista.

Por su parte, el Servicio de Estudios del BBVA estima que, de persistir las tensiones políticas, el crecimiento del PIB de la economía española en 2018 podría situarse entre dos décimas y 1,1 puntos porcentuales por debajo del previsto en un escenario de ausencia de incertidumbre.

De igual forma, la AIReF estima que el impacto de la crisis de Cataluña en el PIB de la economía española se movería entre las cuatro décimas y los 1,2 puntos porcentuales de menor crecimiento en 2018.

La AIReF valora además el impacto que puede suponer la crisis en la propia economía catalana, situándolo en un margen que va de las siete décimas a los 2,7 puntos porcentuales de menor crecimiento del PIB de Cataluña el año que viene.

En definitiva, y como indica el Banco de España, la principal incertidumbre sobre el devenir próximo de la economía española es la ligada a la evolución de la situación en Cataluña, que podría afectar a la confianza, a la percepción del riesgo y a las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos nacionales, así como propiciar un endurecimiento de las condiciones de financiación, con efectos económicos y financieros potencialmente significativos.

El impacto de la crisis catalana en el conjunto de la economía española viene indudablemente determinado por la dimensión y la importancia relativa que Cataluña tiene en España, y sus vínculos con el resto de las CCAA. En el caso concreto de Andalucía, estos vínculos se pueden analizar considerando tres aspectos fundamentales como son las relaciones comerciales y los flujos turísticos y demográficos. Aspectos que son analizados en tres recuadros que aparecen en esta revista de coyuntura económica.

Límites inferior y superior del impacto económico de la crisis de Cataluña
(puntos porcentuales de menor crecimiento del PIB)



Las previsiones coinciden en señalar un crecimiento de la economía española del 3,1% en 2017, inferior al del año anterior.

Conforme a la trayectoria descrita por la economía española en lo que va de año, los distintos organismos nacionales e internacionales vienen revisando al alza las **previsiones** de crecimiento que pronosticaban para 2017, situándolo en el 3,1%.

El Ministerio de Economía, Industria y Competitividad revisó el 16 de octubre el escenario macroeconómico 2017-2018, situando el crecimiento de la economía española en el 3,1% en 2017, cuatro décimas por encima del 2,7% pronosticado en abril y una décima superior al estimado en julio. Un incremento que coincide con el previsto por el resto de organismos internacionales: FMI, OCDE y Comisión Europea.

Esta evolución esperada de la actividad económica se trasladará al mercado laboral, donde se mantendrá el proceso de creación de empleo. En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad prevé un crecimiento del 2,9%, una décima inferior al de 2016, algo más elevado que el contemplado por la mayoría de los organismos. Este aumento del empleo va a permitir que continúe reduciéndose la tasa de paro, que según todos los organismos se espera se sitúe cercana al 17%.

Respecto a los precios, en un contexto de repunte del precio del petróleo en los mercados internacionales, el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad estima que el deflactor del consumo privado registre en 2017 un incremento del 2%, frente al -0,1% de 2016. Las previsiones de los organismos internacionales, en cuanto a la evolución de los precios de consumo, muestran una tasa del 2%, superior por tanto a la del año anterior (1,6%).

En cuanto a las finanzas públicas, el objetivo comprometido con la Comisión Europea es que el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas se sitúe en el -3,1% del PIB en 2017, 1,2 puntos inferior al registrado en el ejercicio anterior (-4,3% del PIB).

Las principales incertidumbres para 2018 derivan de la situación de crisis institucional y política en Cataluña.

Para el año 2018, y en un contexto de incertidumbre derivada de la situación de crisis institucional y política en Cataluña, diversas instituciones, entre ellas el Banco de España, han revisado ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento de la economía española, que crecería en 2018 en el entorno del 2,5%, según los principales organismos nacionales e internacionales. Concretamente, el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad prevé un crecimiento real del PIB del 2,3%, ocho décimas inferior al de 2017, siendo superior el incremento esperado por la Comisión Europea y FMI (2,5%).

Los organismos pronostican un crecimiento de la economía española en 2018 en el entorno del 2,5%.

Por lo que al mercado laboral se refiere, y como consecuencia de este menor crecimiento, todos los organismos pronostican una ralentización de la creación de empleo, que será, según el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, del 2,4%, más bajo según el resto de organismos, sobre todo el FMI (1,7%); en cualquier caso, conllevará un nuevo recorte de la tasa de paro, que se situará en el entorno del 15,5%.

Esta evolución de la economía española en 2018 se desarrollará en un contexto de crecimiento moderado de los precios, tanto desde el punto de vista de los precios de producción (deflactor del consumo privado del 1,6%, según el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad), como de los precios de consumo (1,5 % según el FMI, 1,4% la Comisión Europea y 1,3% la OCDE).

Por último, en cuanto a las finanzas públicas, el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad estima que el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas se situará en el -2,2% del PIB, previendo el resto de organismos, no obstante, incumplimientos en este objetivo comprometido con la Comisión Europea, especialmente el FMI (-2,5%).

Economía Andalucía

La economía andaluza mantiene un notable dinamismo en 2017.

La economía andaluza mantiene un notable dinamismo económico en 2017, con un intenso ritmo de crecimiento del PIB y del empleo, y un diferencial favorable respecto a su entorno europeo. Un comportamiento que le está permitiendo avanzar en el proceso de convergencia europea retomado tras los años de crisis.

De acuerdo con los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía que elabora el IECA, en el tercer trimestre de 2017 la economía andaluza registra un incremento real del PIB del 0,7% respecto al trimestre anterior, una décima por encima de la Zona Euro y la UE (0,6% en ambos casos). Con ello, encadena más de cuatro años consecutivos con tasas intertrimestrales positivas, desde el tercer trimestre de 2013.

El PIB crece un 3% interanual en el tercer trimestre, casi medio punto por encima de la Zona Euro (2,6%).

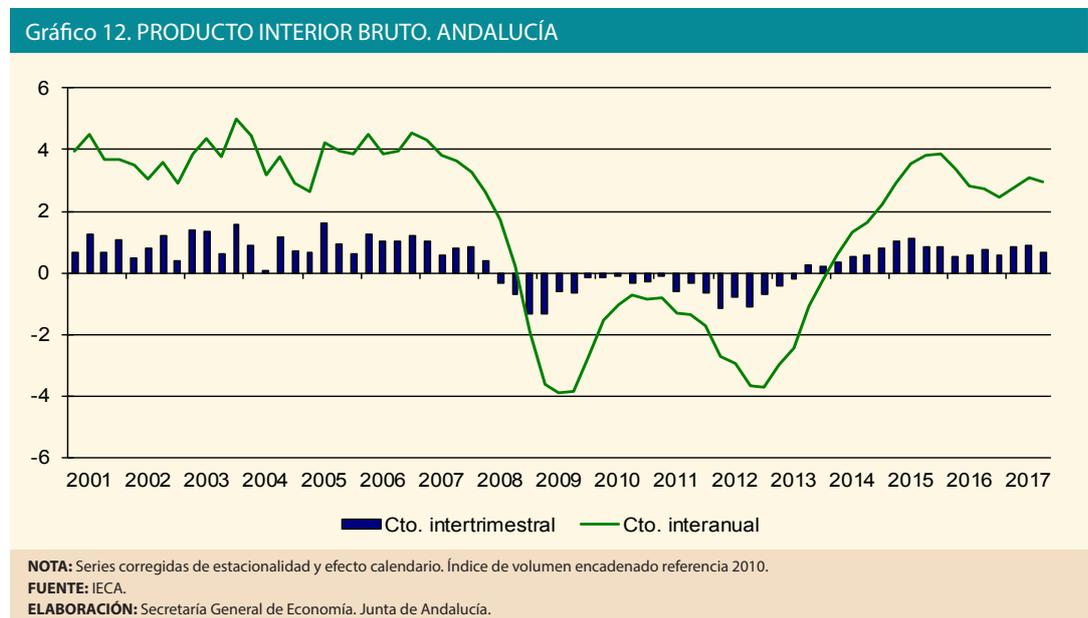
En términos interanuales, el incremento real del PIB es del 3%, casi medio punto más elevado que la media de la Zona Euro (2,6%), superando también el resultado de las principales economías del área, como Alemania (2,8%) o Francia (2,2%).

Este crecimiento de la economía andaluza, del 3% interanual en el tercer trimestre, se sustenta, por el lado de la oferta, en los sectores productivos no agrarios, y, por el de la demanda, en el notable impulso de los componentes internos.

Más específicamente, en la demanda interna, la inversión intensifica de manera significativa su crecimiento, alcanzando el 5,7% interanual, igual que la media nacional, casi el triple que en el trimestre anterior y el más elevado desde finales de 2015; en la vertiente externa, sobresale el intenso crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (5,2%), de tal forma que inversión y exportaciones de bienes y servicios son los componentes más dinámicos del PIB.

Las exportaciones al extranjero crecen un 20,2%, el doble que en España y el comercio mundial.

En lo que al comercio de mercancías se refiere, las exportaciones al extranjero alcanzan en los nueve primeros meses del año la cifra histórica de 22.727,5 millones de euros, un 20,2% por encima del mismo período del año anterior, más del doble del crecimiento en España (9,1%) y de igual forma al registrado por las exportaciones a nivel mundial (9%) y en la Unión Europea (7,7%). Con ello, Andalucía se sitúa como la segunda comunidad autónoma más exportadora de España, sólo por detrás de Cataluña. En relación al PIB generado en Andalucía en los nueve primeros meses del año, la cifra de exportaciones de mercancías al extranjero representa el 19% del mismo.



Recuadro 6. Las relaciones socioeconómicas entre Andalucía y Cataluña

Cataluña está experimentando en los últimos meses una crisis institucional, cuyos efectos pueden condicionar su desenvolvimiento económico y el del resto de España, por su notable representación en el conjunto nacional. Cataluña es la comunidad autónoma con mayor participación en el PIB de España (19%) y en el tejido empresarial (18,6%) y la segunda en términos de población (16,2%), por detrás de Andalucía. Con una riqueza por habitante superior a la media española (119,3%), mantiene importantes vínculos socioeconómicos con el resto de comunidades autónomas.

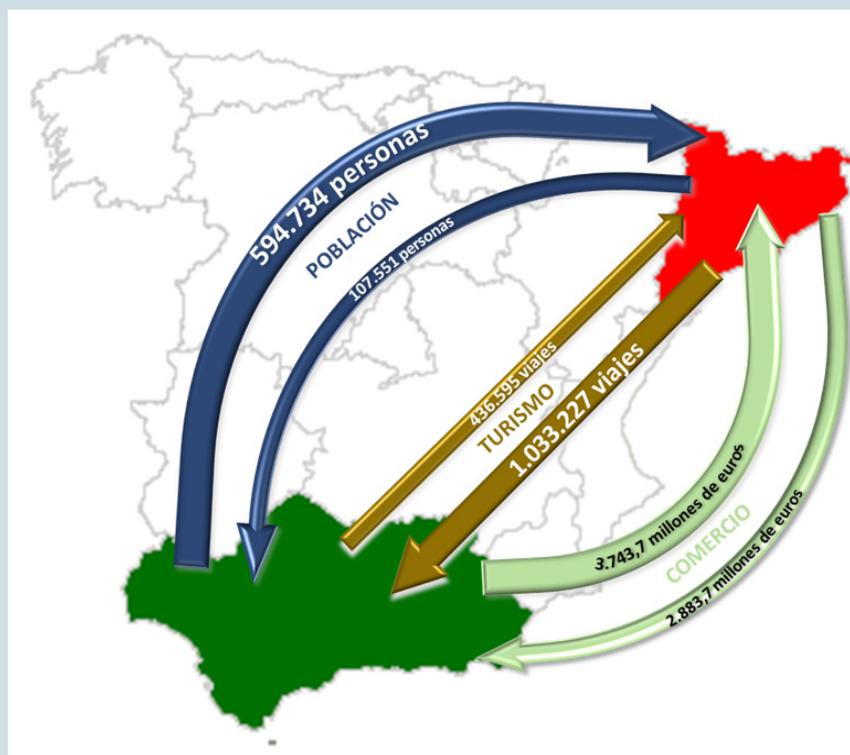
En el caso concreto de Andalucía, estos vínculos se pueden analizar considerando tres aspectos fundamentales: comercio; turismo y flujos demográficos.

Cataluña se sitúa en el segundo lugar en el ranking de destino de las ventas al exterior de productos andaluces, con un valor de 3.743,7 millones de euros (año 2014, última información disponible). Esto representa el 6,8% de las exportaciones totales de mercancías de Andalucía al exterior y 13,2% de las ventas realizadas a las comunidades autónomas. Desde el punto de vista de las importaciones, Andalucía compra a Cataluña productos por un valor de 2.883,7 millones de euros (dato 2014), siendo la tercera comunidad autónoma origen de las compras. Existe, por tanto, un superávit comercial para Andalucía de 860 millones de euros, que representa el 0,6% del PIB andaluz.

En lo que al turismo se refiere, la Encuesta de turismo de residentes del INE cifra en más de un millón los viajes de residentes en Cataluña a Andalucía en 2016, siendo nuestra comunidad autónoma el tercer destino escogido por éstos, concentrando el 13,5% de los viajes realizados por residentes en Cataluña al resto de CC.AA. De otro lado, Cataluña es el cuarto destino de los turistas andaluces al resto de España, con 436.595 viajes en 2016, el 9% del total.

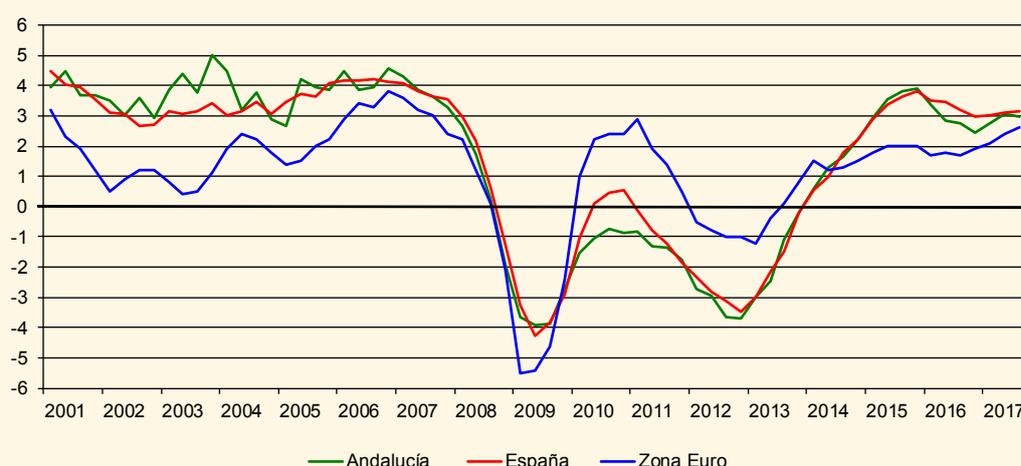
Finalmente, en cuanto a los movimientos demográficos, y según el Padrón Municipal de Habitantes, Cataluña es el primer destino de los andaluces, con 594.734 personas nacidas en Andalucía residiendo allí, más del cuarenta por ciento (41,9%) del total de andaluces que residen en el resto de España. Y viceversa, Andalucía constituye el primer destino de los catalanes, residiendo en esta comunidad autónoma 107.551 personas nacidas en Cataluña, el 26,2% de los catalanes que residen en el resto de España.

Por tanto, Andalucía mantiene unos notables vínculos socioeconómicos con Cataluña. La repercusión que la situación de crisis actual en Cataluña pueda tener en la evolución de la economía andaluza va a depender fundamentalmente de la duración del clima de incertidumbre, por el potencial impacto que ésta tiene en las decisiones de consumo, inversión y financiación de hogares y empresas, y, con ello, en el crecimiento económico.



Nota: Población, datos a 1/1/2016; Turismo, año 2016; Comercio, año 2014.
Fuente: IECA; INE; C-Intereg.

Gráfico 13. PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO



NOTAS: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

Índices de volumen encadenados referencia 2010.

Toda la serie de la Zona Euro en su composición actual (19 Estados miembros).

FUENTE: IECA; INE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Una cifra de exportaciones que supera a las importaciones realizadas, contabilizando Andalucía un superávit histórico de la balanza comercial con el extranjero hasta el mes de septiembre, cifrado en 1.473,9 millones de euros, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional (-18.561,5 millones de euros).

El crecimiento de la economía andaluza se sustenta en los sectores productivos no agrarios.

Desde la óptica de la oferta productiva, se registran aumentos en los sectores productivos no agrarios, que globalmente crecen un 3%, igual que en el conjunto de la economía española; mientras, el primario, afectado por la situación de prolongada sequía, registra una caída del 1,1% interanual en Andalucía, en un contexto de crecimiento medio en España del 5%, lo que explica el diferencial de crecimiento global del PIB de Andalucía con España (3% y 3,1% interanual en el tercer trimestre, respectivamente).

Cuadro 7. CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES

	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
			IT 2017	IIT 2017	IIIT 2017	IT 2017	IIT 2017	IIIT 2017
Agricultura, ganadería y pesca	3,1	4,8	2,3	1,6	-1,1	1,3	-1,7	-1,3
Industria	5,8	2,4	3,7	5,2	3,5	-1,9	6,7	-0,6
Construcción	3,1	-0,1	3,9	4,6	5,6	9,8	-0,9	-0,7
Servicios	2,6	2,7	2,4	2,5	2,7	0,6	0,1	1,2
VAB a precios básicos	3,0	2,7	2,6	2,9	2,8	0,9	0,7	0,7
Impuestos netos sobre productos	8,0	4,5	3,8	4,6	4,5	0,4	2,4	0,3
PIB a precios de mercado	3,5	2,9	2,8	3,1	3,0	0,8	0,9	0,7
Gasto en consumo final regional	2,2	2,3	2,1	1,6	2,2	3,7	-1,3	2,5
Gasto en consumo final de los hogares regional	2,0	2,5	2,2	2,5	2,7	1,4	0,3	1,4
Gasto en consumo final de las AAPP e ISFLSH	2,5	1,6	2,0	-0,8	1,2	10,3	-5,7	5,7
Formación bruta de capital	8,8	1,2	3,1	2,1	5,7	5,0	-2,1	2,5
Demanda regional ⁽¹⁾	3,5	2,2	2,4	1,8	3,0	-	-	-
Exportaciones	1,2	6,5	8,0	9,1	5,2	1,5	6,4	-2,9
Importaciones	0,8	4,3	6,1	5,3	4,5	8,2	0,6	1,3

NOTA: Índices de volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

⁽¹⁾ Aportación al crecimiento del PIB.

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Recuadro 7. El desigual reparto de la inversión pública estatal en infraestructuras en las CC.AA. españolas

Las infraestructuras son un pilar fundamental para el desarrollo de una economía, ya que facilitan la actividad de todos los sectores productivos. La logística de las mercancías es clave para la agricultura, la industria y el comercio, y un eficiente sistema de transporte de pasajeros es esencial para el turismo. La Administración Central canaliza el esfuerzo inversor público en infraestructuras, principalmente, a través del Ministerio de Fomento.

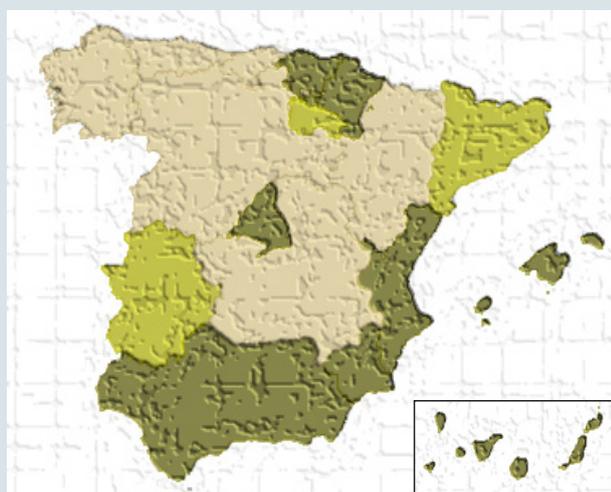
La estadística de Adjudicaciones de Obra del Grupo Fomento ofrece información sobre las adjudicaciones de obra pública realizadas por las distintas Direcciones Generales del Departamento, sus Organismos Autónomos, así como las Entidades Públicas Empresariales y Sociedades Mercantiles Estatales dependientes del Ministerio, principalmente Aeropuertos españoles y navegación aérea (AENA), Administrador de infraestructuras ferroviarias (ADIF), Red nacional de ferrocarriles españoles (RENFE- Operadora), Puertos del Estado, y la Sociedad Estatal de Infraestructuras del Transporte Terrestre (SEITT).

Con datos para el período 1991-2016, el Grupo Fomento ha adjudicado obras públicas en España por importe de 104.940 millones de euros en estos veintiséis años. Dividido entre la población, supone 2.255 euros por habitante en el período considerado. Diferenciando por Comunidades Autónomas, se observa una desigual distribución territorial de esta inversión realizada por la Administración Central en infraestructuras. Seis CC.AA.: Asturias, Castilla y León, Galicia, Aragón, Cantabria y Castilla-La Mancha registran una inversión por habitante superior a la media; el resto se sitúa por debajo, destacando con una inversión por habitante más de un veinte por ciento inferior a la media nacional, la Comunidad Valenciana, País Vasco, Canarias, Madrid, Baleares, Murcia, Navarra y Andalucía.

En concreto, la inversión en infraestructuras por habitante en Andalucía ha sido de 1.770 euros entre 1991 y 2016, un 21,5% menos que la media en el conjunto de España. En términos acumulados, la adjudicación de obra pública del Grupo Fomento en Andalucía ha sido de 14.889 millones de euros en este período, lo que representa el 14,2% del total invertido por dicho grupo, peso inferior al que la región tiene en términos de población (17,9%).

Analizando por períodos, se observa que Andalucía siempre ha recibido adjudicaciones de obra pública con un porcentaje inferior al que tiene su población, registrándose las mayores diferencias en el período 1996-2003 y más recientemente, desde 2011. Esta falta de inversión del Gobierno central en materia de infraestructuras, unido a la infrafinanciación de la comunidad autónoma y el exiguo Fondo de Compensación Interterritorial merman la competitividad y la convergencia de Andalucía, y suponen un lastre para el crecimiento potencial de la economía.

Inversión pública en infraestructuras por habitante
(España=100)



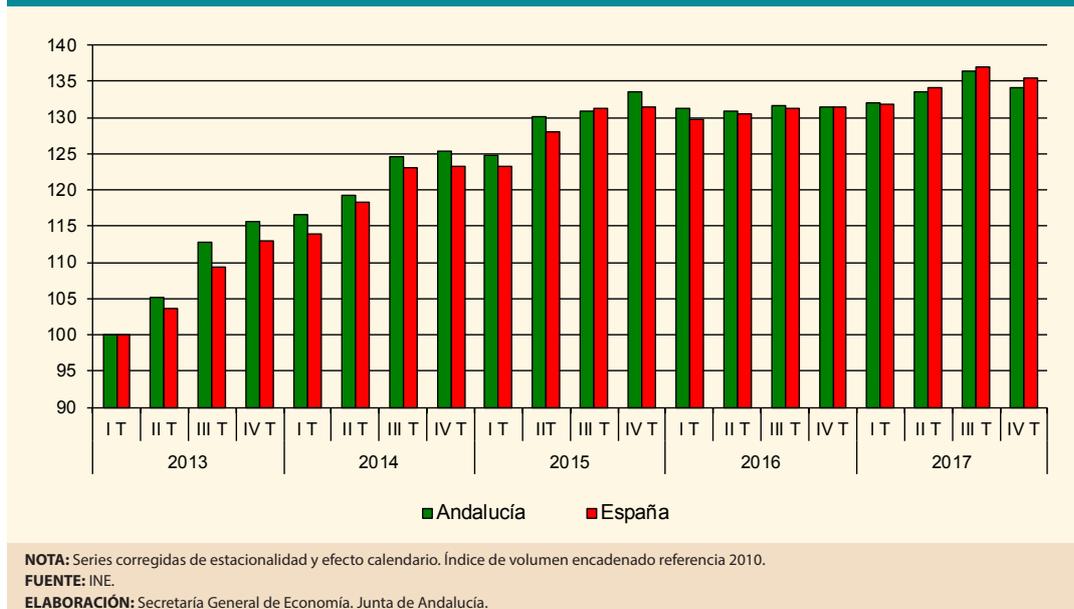
<80 80-100 >100

Nota: Acumulado 1991-2016.
Fuente: Ministerio de Fomento.

Pesos de Andalucía en el total de España

	Inversión pública Grupo Fomento	Población
1991-1995	15,2	17,9
1996-2003	10,5	18,0
2004-2011	16,6	17,8
2011-2016	12,3	18,0
1991-2016	14,2	17,9

Gráfico 14. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL. ANDALUCÍA-ESPAÑA



El empleo crece a un ritmo próximo al 4%, por encima de España y la UE.

El principal resultado del dinamismo de la actividad económica y la demanda se observa en el mercado laboral, donde se mantiene el proceso de creación de empleo y reducción del número de parados y la tasa de paro que se viene registrando desde 2014.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el tercer trimestre de 2017 se contabilizan 111.168 ocupados más que en el mismo trimestre del año anterior, siendo Andalucía la comunidad autónoma que más empleo ha creado en el último año, con más de la quinta parte (21,3%) del empleo generado en el conjunto de España. En términos relativos, el ritmo de creación de empleo es del 3,9% interanual, 1,1 puntos superior a la media nacional (2,8%) y más del doble de la Eurozona (1,7%).

Un proceso de incremento del empleo que se caracteriza, entre otros, por ser generalizado por sexo y edad; tanto en trabajadores por cuenta propia como asalariados, especialmente, dentro de estos últimos, en el empleo indefinido. De otro, destaca que se ha centrado en los colectivos de población con mayor formación, es decir, con estudios secundarios y/o universitarios.

El número de parados se reduce un 11,3% interanual en el tercer trimestre, acumulando casi cuatro años de caída.

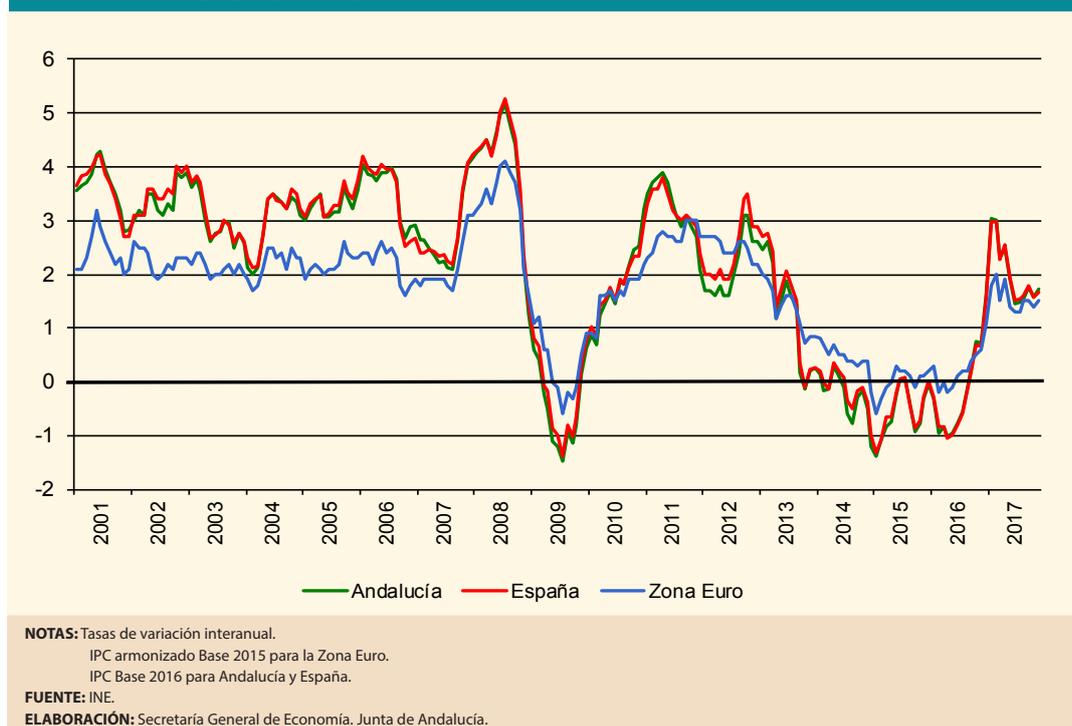
Junto a ello, el número de parados se reduce un -11,3% interanual en el tercer trimestre, acumulando casi cuatro años de caída.

Esta creación de empleo y descenso del paro continúa en meses posteriores, según reflejan las cifras de afiliados a la Seguridad Social y paro registrado. En noviembre, última información publicada, el ritmo de crecimiento interanual de los afiliados a la Seguridad Social es del 3,9% interanual, tres décimas superior a la media en España (3,6%), y el paro registrado cae a una tasa del 7,7% interanual, sumando más de cuatro años de reducción (desde septiembre de 2013).

Este favorable comportamiento de la economía andaluza se produce en un contexto de aumento de la confianza de los empresarios andaluces en la marcha de la economía, como refleja el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), que alcanza para el cuarto trimestre un crecimiento interanual del 2%, destacando el aumento de confianza en el sector construcción (10,1%).

Todo ello, en un contexto nominal de crecimiento moderado de los precios, situándose la tasa de inflación en Andalucía en noviembre, última información disponible, en el 1,7% interanual, igual a la media nacional y dos décimas superior a la de la Eurozona (1,5%). Todas ellas por debajo del objetivo de estabilidad de precios establecido por el Banco Central Europeo (2%), que mantiene el

Gráfico 15. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO



tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema en el mínimo histórico del 0% desde marzo de 2016.

Esta evolución de la economía andaluza en 2017 lleva a la Consejería de Economía y Conocimiento a prever un incremento real del PIB de Andalucía del 3% de media en el conjunto del año. Una previsión que se sitúa por encima de la incluida en octubre de 2016 en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía de 2017 (2,3%), debido al mayor dinamismo mostrado por la economía andaluza en lo que va transcurrido del año respecto a lo que se preveía en 2016.

Este crecimiento del 3% supone además una ligera aceleración respecto al registrado en 2016 (2,9%), y va a permitir nuevamente avanzar en términos de convergencia respecto a las economías del entorno, ya que está casi un punto por encima del crecimiento estimado por el FMI para la Eurozona (2,2%) y la UE (2,3%).

En 2018 el crecimiento será más moderado (2,6%), en línea con la evolución que se espera en las economías industrializadas y a nivel nacional.

Para 2018, las previsiones se elaboran en un escenario en el que los principales organismos internacionales prevén una desaceleración del crecimiento en los países industrializados. A ello se une, a nivel interno nacional, las incertidumbres derivadas de la evolución que puede tener la crisis institucional y política en Cataluña y su impacto sobre la economía española.

En este contexto, la Consejería de Economía y Conocimiento prevé un crecimiento real del PIB del 2,6% en Andalucía, cuatro décimas inferior al de 2017 (3%), aunque más elevado que en la Zona Euro y la UE (2,3% y 2,1%, respectivamente, según FMI), lo que permitirá dar continuidad al proceso de convergencia retomado tras la crisis.

Actividad productiva

Los sectores no agrarios crecen un 3%, igual que en España.

Por el lado de la oferta, el crecimiento de la economía andaluza se sustenta en los sectores productivos no agrarios, que globalmente crecen un 3%, igual que en la economía española en su conjunto. Mientras, el primario, afectado por la situación de prolongada sequía, registra una caída (-1,1% interanual) en un contexto de crecimiento medio en España (5%), lo que explica el diferencial de crecimiento global del PIB de Andalucía con España (3% y 3,1% interanual, respectivamente)

El mayor aumento relativo corresponde a la **construcción**, con un crecimiento del 5,6% interanual, un punto por encima del trimestre anterior y superior a la media nacional (4,9%) y la Zona Euro (3,1%).

Diferenciando por *subsectores*, en la edificación residencial, las viviendas terminadas en el tercer trimestre del año han sido 1.901, con un incremento del 120% interanual (39,6% en España), debido al aumento de las de renta libre (129% interanual). Una cifra en cualquier caso muy por debajo de las que se registraban por término medio en un trimestre antes de la crisis (32.112 viviendas terminadas en un trimestre en 2007)

La compraventa de viviendas crece un 11,5% interanual hasta octubre.

Junto a este comportamiento de la oferta, la *demanda de viviendas* continúa inscrita en un perfil de crecimiento, al igual que en los dos ejercicios anteriores. La Estadística de Transmisiones de Derechos de Propiedad del INE señala un crecimiento de la compraventa de viviendas del 11,5% interanual hasta octubre, destacando el incremento en las de segunda mano (12,2%).

Esta trayectoria de la demanda tiene su reflejo en el precio. Según el INE, el *índice de precios de la vivienda* aumenta un 3,7% interanual en el tercer trimestre en Andalucía, y acumula 14 trimestres consecutivos de tasas positivas.

Aumenta la licitación oficial un 43,2% en los diez primeros meses del año, destacando la aprobada por la Junta de Andalucía (80,8%).

De otro lado, en el *subsector de obra pública*, y con información también para los diez primeros meses del año, la licitación oficial aprobada por el conjunto de las administraciones públicas en Andalucía muestra una fuerte subida, con un crecimiento acumulado del 43,2% interanual, muy superior a la media en España (25,1%). Por tipo de obra, los aumentos corresponden tanto a edi-

Cuadro 8. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
VAB (p.b.) ⁽¹⁾	3,1	-0,1	3,9	4,6	5,6
Viviendas Terminadas	-14,6	-23,1	-13,6	155,3	120,0
Transmisiones de derechos de propiedad	10,5	12,2	11,1	9,6	9,6
Crédito hipotecario para la compra de viviendas	25,1	21,3	10,3	11,1	36,8
Precio del metro cuadrado de la vivienda libre	0,7	0,0	1,4	0,8	0,8
Licitación Oficial ⁽²⁾	-47,4	-23,0	119,4	6,5	30,4
Población ocupada	11,3	7,3	10,1	-5,3	-1,2
Tasa de paro	28,2	25,1	22,4	19,3	19,5
Paro registrado ⁽³⁾	-13,5	-14,5	-18,4	-18,0	-15,6
Deflactor del VAB	0,9	0,3	2,6	2,4	2,2

NOTAS: Tasas de variación interanual, salvo el dato de la tasa de paro que está en nivel.

(1) Índice de volumen encadenado, referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(2) Cifras de licitación por fecha de anuncio en boletines oficiales.

(3) Datos en el último mes de cada período.

FUENTE: IECA; Mº Fomento; SEOPAN; INE; SPEE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Cuadro 9. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR INDUSTRIAL. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
VAB (p.b.) Ramas industriales ⁽¹⁾	5,8	2,4	3,7	5,2	3,5
IPIAN	3,7	-0,2	4,2	3,5	1,6
Industria extractiva	8,0	-9,3	2,6	27,4	8,1
Industria manufacturera	1,9	1,4	4,8	0,4	-0,4
Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	14,7	-10,2	1,4	25,3	12,3
Sumin. agua, act. saneamiento, gestión residuos y descont.	-0,3	8,0	2,4	-2,0	-1,6
Utilización Capacidad Productiva	59,4	60,7	61,0	59,4	64,7
Población Ocupada	2,3	9,6	11,8	8,0	-0,9
Tasa de paro	10,3	10,7	8,1	9,4	9,2
Paro Registrado ⁽²⁾	-9,4	-11,3	-12,8	-13,0	-10,1
Deflactor del VAB	-0,4	-2,5	8,2	5,9	4,1

NOTAS: Tasas de variación interanual, salvo tasa de paro y utilización capacidad productiva que están en nivel.
⁽¹⁾ Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010.
⁽²⁾ Datos en el último mes de cada período.
FUENTE: IECA; Ministerio de Economía, Industria y Competitividad; INE; SPEE.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

ficación (35,7%) como, y más intensamente, a obra civil (48,1%); y por administración licitante, destaca el incremento en la aprobada por la Junta de Andalucía (80,8%).

La industria registra un crecimiento del 3,5%, igual que a nivel nacional y en la Eurozona.

A continuación se sitúa el **sector industrial** con un aumento del 3,5% interanual, igual que la media española y similar a la Zona Euro (3,6%) .

Un resultado que se refleja también en el *Índice de Producción Industrial de Andalucía (IPIAN)*, que, con información disponible hasta el mes de octubre, acumula un crecimiento en los diez primeros meses del año del 3,4% interanual, más de un punto por encima de la media nacional (2,3%), destacando, según el destino económico de los bienes, la subida en *bienes de inversión* (8,3%) y *energía* (6%); y por ramas, los aumentos en algunas manufactureras como *fabricación de maquinaria* (23,5%), *reparación de maquinaria y equipo* (22,2%) y *fabricación de productos metálicos* (14,7%), así como en *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado* (13,9%) y las *industrias extractivas* (9,5%).

Aumentan las entradas de pedidos en la industria hasta septiembre un 17,1% interanual, casi el doble que a nivel nacional (8,8%).

Este comportamiento se espera tenga continuidad, según apunta el *Índice de Entradas de Pedidos de la industria*, que mide la evolución mensual de la demanda futura dirigida a las ramas industriales, y que acumula un crecimiento del 17,1% interanual en los nueve primeros meses del año, casi el doble que a nivel nacional (8,8%).

De igual forma, la encuesta de opiniones empresariales del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad señala un aumento del *grado de utilización de la capacidad productiva instalada en la industria* en el tercer trimestre, alcanzando el 64,7%, casi tres puntos superior al del mismo período del año anterior (61,9%).

En los servicios destacan los crecimientos en: “Comercio, transporte y hostelería”, “Actividades Profesionales, científicas y técnicas” e “Información y comunicaciones”.

Tras la industria se sitúa el **sector servicios**, con un crecimiento real del VAB del 2,7% interanual, dos décimas por encima del trimestre anterior, igual que la media del sector en España y tres décimas superior al registrado en la Zona Euro (2,4%). Por ramas, se registran tasas positivas en prácticamente todas, a excepción de las *actividades financieras* (-0,1%), destacando por su dinamismo *Comercio, transporte y hostelería* (4,5%), y, de otro lado, las más relacionadas con la economía del conocimiento, como son: *Actividades Profesionales, científicas y técnicas* (4,4%) e *Información y comunicaciones* (2,8%).

Cuadro 10. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
VAB (p.b.)⁽¹⁾	2,6	2,7	2,4	2,5	2,7
Comercio, transporte y hostelería	5,2	3,4	3,3	3,8	4,5
Información y comunicaciones	2,6	4,2	3,3	2,8	2,8
Actividades financieras y de seguros	-6,1	0,5	-0,9	0,6	-0,1
Actividades Inmobiliarias	-0,1	2,2	2,3	2,5	2,5
Actividades profesionales	4,5	4,8	4,6	3,6	4,4
Administración pública, sanidad y educación	2,3	2,1	1,2	1,1	1,1
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,8	1,8	2,2	2,2	2,1
Índice de cifra de negocios	4,4	3,1	6,8	4,8	2,4
Número de turistas	8,3	8,3	0,5	9,0	4,0
Pernoctaciones hoteleras	6,1	7,9	-6,8	7,5	0,6
Españoles	2,9	2,1	-15,2	4,3	-4,7
Extranjeros	9,4	13,5	2,5	9,7	5,7
Índice de Precios Hoteleros⁽²⁾	5,5	2,8	-2,2	5,9	4,8
Población Ocupada	5,6	0,3	1,6	4,1	4,9
Tasa de paro	14,2	13,5	13,5	11,7	11,4
Paro Registrado⁽²⁾	-0,6	-5,9	-6,9	-9,8	-5,9
Deflactor del VAB	0,4	0,9	0,8	0,6	0,7

NOTA: Tasas de variación interanual, salvo tasa de paro que está en nivel.
(1) Índices de volumen encadenados referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.
(2) Datos del último mes de cada período.
FUENTE: IECA; INE; SPEE.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

El número de turistas que visitan Andalucía supera los diez millones y medio en el tercer trimestre, un récord histórico.

Más específicamente, en el *subsector turístico*, 10.512.265 turistas visitaron la región en el tercer trimestre del año, según la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía, un 4% más que en el mismo período del año anterior, la mayor cifra en un tercer trimestre de toda la serie histórica. Un crecimiento explicado por el turismo extranjero (11,5%).

En igual sentido apunta la Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur), que cifra el número de *turistas internacionales* en Andalucía hasta octubre, última información disponible, en 10,5 millones, un 9,5% más que durante el mismo período del año anterior, siendo Reino Unido el principal país de procedencia (26,9% del total de turistas internacionales en Andalucía).

Cuadro 11. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR PRIMARIO. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
VAB (p.b.) ⁽¹⁾	3,1	4,8	2,3	1,6	-1,1
Pesca comercializada en lonja (Tn)	-0,1	-4,4	-16,8	-11,0	-17,4
Población Ocupada	-0,9	12,4	6,5	11,8	4,1
Tasa de paro	40,8	37,3	27,6	33,3	41,2
Paro registrado ⁽²⁾	-10,5	-10,6	-10,5	-8,1	-4,5
Deflactor del VAB p.b.	13,5	-4,4	4,2	-2,0	5,2

NOTA: Tasas de variación interanual, salvo tasa de paro (en nivel).
(1) Índices de volumen encadenado, referencia 2010.
(2) Datos en el último mes de cada período.
FUENTE: IECA; Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural; INE; SPEE.
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Recuadro 8. Los flujos turísticos entre Andalucía y Cataluña

El turismo constituye una actividad económica muy relevante en España, con un peso en el PIB del 11,1%, según la Cuenta satélite del turismo de España del INE (dato año 2015). Cabe diferenciar entre los flujos turísticos que tienen procedencia internacional y los que se generan por los movimientos de los residentes en España dentro del territorio nacional. Centrando el análisis en estos últimos, es muy significativo que más del 90% de los viajes que realizan los españoles tienen como destino el propio territorio nacional, según la Encuesta de turismo residente, del INE.

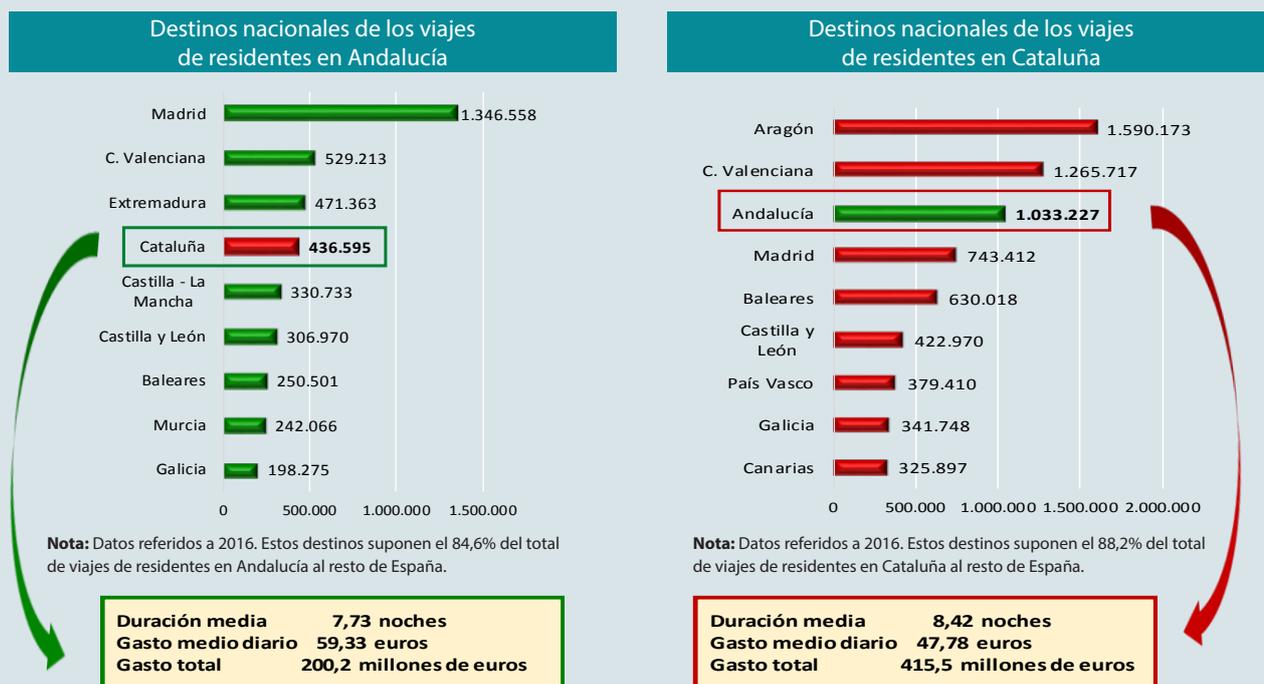
Según la mencionada encuesta, en 2016, los españoles realizaron casi 182 millones de viajes, el 8,6% del total al extranjero, y el resto (91,4%) en territorio nacional. Diferenciando por comunidades autónomas, Andalucía y Cataluña son las que recibieron el mayor número de viajes de residentes en España (31,8 y 22,4 millones de viajes, el 19,1% y 13,5% del total, respectivamente). Entre ambas comunidades autónomas se registran, además, notables flujos turísticos.

Los residentes en Cataluña realizaron un total de 1.033.227 de viajes a Andalucía en el año 2016, siendo nuestra comunidad autónoma el tercer destino escogido por éstos, concentrando el 13,5% de los viajes realizados por residentes en Cataluña al resto de CC.AA. Los dos principales motivos de estos viajes fueron ocio, recreo y vacaciones y visitas a familiares y amigos. Por ello, las viviendas de familiares o amigos es el alojamiento más utilizado (52,2% del total), seguido por el hotel (28,2%).

La duración media de los viajes de residentes en Cataluña a Andalucía fue de 8,42 noches, con un gasto medio diario de 47,78 euros, ascendiendo, con ello, el gasto total de estos viajes a la región a 415,5 millones de euros, lo que representa el 0,3% del PIB andaluz.

De otro lado, Cataluña es el cuarto destino de los turistas residentes en Andalucía al resto de España, con 436.595 viajes en 2016, el 9% del total. De éstos, casi la mitad se realizan para visitar a familiares y amigos, y algo más de la cuarta parte para asistir a congresos, ferias y convenciones. La mayoría utiliza como alojamiento la vivienda de familiares y amigos (55,9%), seguido del hotel (38,2%). La duración media de estos viajes fue de 7,73 días y el gasto medio diario por persona de 59,33 euros. Con ello, los viajes de residentes en Andalucía generaron un gasto total en Cataluña de 200,2 millones de euros.

Por tanto, Andalucía tiene un superávit en sus relaciones turísticas con Cataluña de 215,3 millones de euros en 2016, el 0,15% del PIB. Este, sumado al saldo positivo en sus intercambios comerciales (860 millones de euros, el 0,6% del PIB), arroja un total superior a los mil millones de euros, lo que representa aproximadamente el 0,8% del PIB andaluz.



Fuente: INE.

Por *tipo de alojamiento*, crece el número de viajeros alojados en hoteles de Andalucía, un 2,1% interanual en los diez primeros meses del año, y de manera significativamente más intensa los alojados en establecimientos extrahoteleros, un 11,4%, destacando los alojamientos de turismo rural y apartamentos.

El sector primario cae un 1,1% interanual, afectado por la situación de prolongada sequía.

Finalmente, el **sector primario** afectado por la situación de prolongada sequía, registra una caída del 1,1% interanual en Andalucía, en un contexto de crecimiento medio en España del 5%, lo que explica el diferencial de crecimiento global del PIB de Andalucía con España (3% y 3,1% interanual en el tercer trimestre, respectivamente).

Por *subsectores*, en la agricultura, según los datos del Avance de Superficies y Producciones de la Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural, referente al mes de noviembre, se observan crecimientos muy elevados en cereales y tubérculos (30,1%, en ambos), cultivos forrajeros (13,7%), leguminosas en grano (13,3%), cultivos industriales herbáceos (10,9%) y tanto en frutales no cítricos (5,9%) como cítricos (2,4%); mientras, se reduce la producción de cultivos tan representativos como el olivar (-18%), hortalizas (-10,2%), flores y plantas ornamentales (-8,3%) y el viñedo (-3,7%).

Por su parte, el subsector pesquero vuelve a registrar un descenso de la pesca comercializada en lonjas de Andalucía, del 17,4% interanual en el tercer trimestre del año, profundizando en la trayectoria de caída registrada en los tres años anteriores.

Agregados de la demanda

Inversión (5,7%) y exportaciones de bienes y servicios (5,2%) destacan como los componentes más dinámicos del PIB.

Conforme a la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, publicada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), la economía andaluza mantiene un notable dinamismo económico en el tercer trimestre de 2017, con un ritmo de crecimiento cifrado en el 3% interanual. Un crecimiento que se sustenta, por el lado de la demanda, en el notable impulso de los componentes internos, destacando la inversión como el componente más dinámico del PIB (5,7%); y en la vertiente externa, las exportaciones de bienes y servicios (5,2%).

A un mayor nivel de detalle, la **vertiente interna** tiene una contribución positiva de 3 puntos porcentuales al crecimiento agregado en el tercer trimestre, sustentando el mismo, con un incremento especialmente intenso de la inversión, que casi triplica su ritmo de aumento.

Concretamente, la inversión registra un crecimiento en el tercer trimestre de 2017 del 5,7% interanual, casi el triple que en el trimestre precedente, igual a la media nacional y el más elevado desde finales de 2015. Con ello, encadena casi cuatro años de tasas positivas.

La producción industrial de bienes de equipo crece un 8,3% interanual hasta octubre, cuatro veces más que a nivel nacional (1,8%).

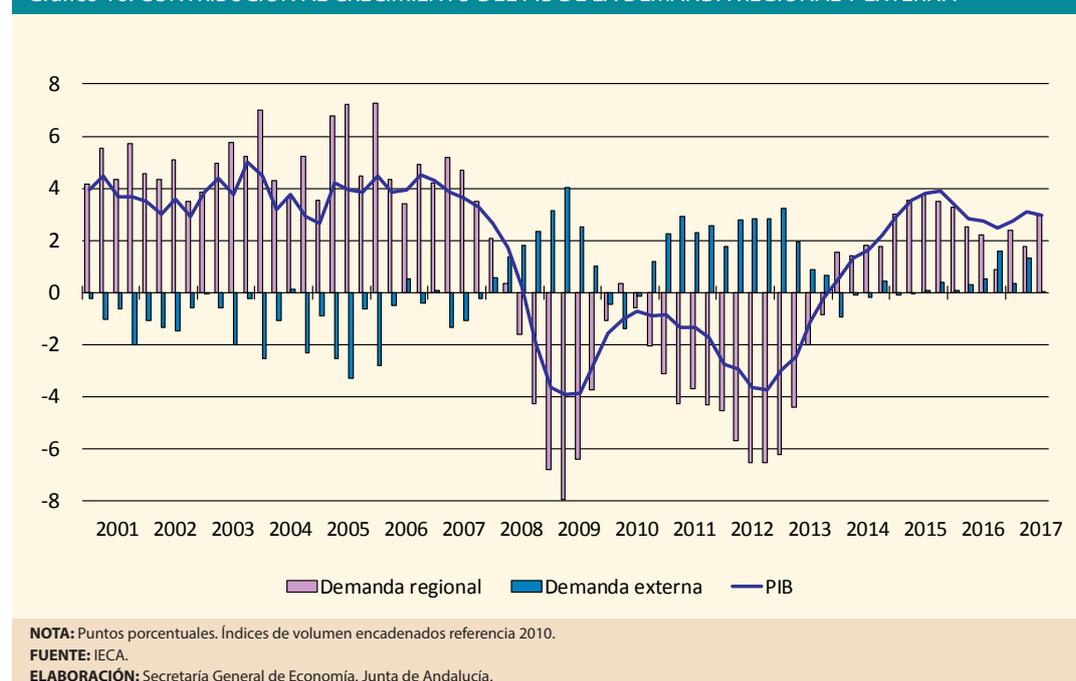
Una tendencia que se mantiene en meses posteriores, según se desprende de los resultados que reflejan indicadores como la producción industrial de bienes de inversión, que crece un 10,2% interanual en octubre, última información disponible, de forma que en los diez primeros meses del año acumula un crecimiento del 8,3%, cuatro veces más elevado que a nivel nacional. Análogamente, la matriculación de vehículos de carga registra una subida del 13% interanual hasta noviembre, prácticamente el doble que a nivel nacional (7,8%).

El consumo de los hogares se incrementa un 2,7%, sustentado en la creación de empleo.

Junto a ello, el consumo crece un 2,2% interanual en el tercer trimestre, seis décimas más que en el segundo, sustentado en el *gasto en consumo de los hogares*, que se incrementa un 2,7%, tres décimas más que en España (2,4%), lo que responde al mayor dinamismo relativo de la creación de empleo. Por su parte, el gasto realizado por *Administraciones Públicas e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares* aumenta un 1,2% en el tercer trimestre.

Esta trayectoria de crecimiento del consumo se constata también en los resultados mostrados por algunos de los indicadores de seguimiento del mismo, como la matriculación de turismos, que au-

Gráfico 16. CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB DE LA DEMANDA REGIONAL Y EXTERNA



Cuadro 12. INDICADORES DE DEMANDA. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
CONSUMO PRIVADO					
IPIAN bienes de consumo	-2,7	0,6	3,0	0,2	-3,9
Población ocupada total	5,1	2,4	3,3	4,6	3,9
Matriculación de turismos	25,4	14,7	13,5	6,4	8,6
Consumo de gasolina	-0,6	2,6	-2,8	2,3	-0,2
Consumo de gasóleo	2,4	2,1	2,3	5,2	2,1
Recaudación por IVA	11,4	3,2	13,6	20,1	-20,1
Índice de comercio al por menor:					
- Precios corrientes	1,4	0,7	2,6	4,8	4,0
- Precios constantes	3,2	2,3	-1,0	2,8	2,1
Índice de ventas en grandes superficies:					
- Precios corrientes	4,5	3,5	0,4	3,4	3,1
- Precios constantes	5,8	4,3	-3,1	1,4	1,6
Importación de bienes de consumo	13,4	8,9	7,6	9,7	9,1
INVERSIÓN					
IPIAN bienes de equipo	6,6	6,6	15,5	10,4	-1,1
Matriculación de vehículos de carga	37,8	9,9	19,5	8,3	17,5
VAB _{pb} de la construcción ⁽¹⁾	3,1	-0,1	3,9	4,6	5,6
Licitación Oficial ⁽²⁾	-47,4	-23,0	119,4	6,5	48,7
Crédito al sector privado ⁽³⁾	-5,9	-2,8	-2,1	-3,6	-3,4
Importación de bienes de capital	33,8	1,0	12,6	-6,8	6,6

NOTAS: Tasas de variación interanual.

⁽¹⁾ Índices de volumen encadenados referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

⁽²⁾ Cifras de licitación por fecha de anuncio en boletines.

⁽³⁾ Las tasas de variación anuales corresponden a las del último trimestre del año.

FUENTE: IECA; INE; Extenda; M^o. Interior; M^o. Economía, Industria y Competitividad; SEOPAN; Banco de España.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

menta un 11,5% interanual hasta el mes de noviembre (9,2% en España); o el índice de comercio al por menor, con un crecimiento nominal del 3,6% interanual hasta octubre (3,4% a nivel nacional).

El crecimiento de las exportaciones es superior al de las importaciones.

Respecto a la **vertiente externa**, las exportaciones de bienes y servicios registran un crecimiento real en el tercer trimestre del 5,2% interanual, superior a la media en España (4,9%). Junto a ello, impulsado por el dinamismo de los componentes internos, las importaciones crecen un 4,5%, determinando en conjunto una contribución prácticamente nula del sector exterior (+0,01 puntos).

Gráfico 17. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ANDALUCÍA



Recuadro 9. El incumplimiento del principio de adicionalidad de los fondos europeos y su repercusión en la economía andaluza

La adicionalidad constituye uno de los principios que rige el funcionamiento de los Fondos Estructurales y de Inversión europeos. Este principio estipula que las contribuciones de los fondos no deben reemplazar el gasto público o estructural equivalente de un Estado miembro en las regiones en las que dicho principio es de aplicación. Dicho de otro modo, las asignaciones financieras de los Fondos Estructurales y de Inversión no pueden suponer una reducción del gasto estructural nacional en dichas regiones, sino que deben sumarse al gasto público nacional. El principio de adicionalidad se verifica en aquellos Estados miembros donde las regiones menos desarrolladas abarcan el 15 % como mínimo de la población, debido a la magnitud de los recursos financieros que se les asigna.

En los últimos once años, los siete del anterior período de programación de los Fondos Europeos (2007-2013) y los cuatro transcurridos del actual (2014-2020), la inversión regionalizable del Estado para Andalucía incluida en los Presupuestos Generales del Estado (PGE) ha sido 29.695 millones de euros, y las ayudas de fondos europeos programadas para su ejecución por el Estado en la región 10.595 millones de euros, resultando como diferencia una inversión regionalizable del Estado sin fondos europeos de 19.101 millones de euros en Andalucía.

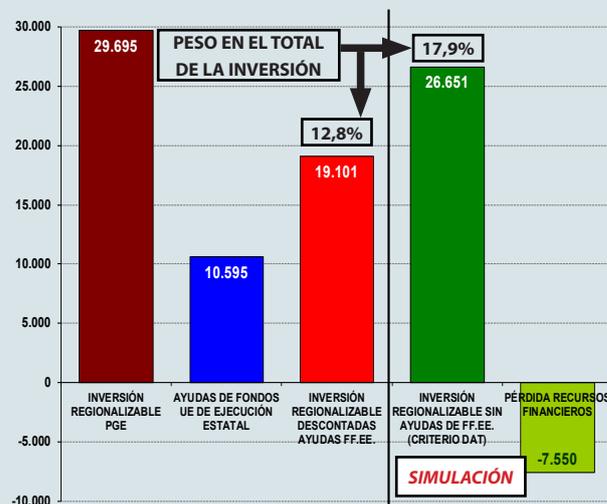
Esta inversión regionalizable del Estado en Andalucía descontando los fondos europeos supone el 12,8% del total consignado para el conjunto de España (149.269 millones de euros), un porcentaje que no se ajusta al criterio establecido en la disposición adicional tercera (DAT) del Estatuto de Autonomía de Andalucía, que determina que la inversión estatal destinada a la región tiene que ser equivalente al peso de la población andaluza sobre la del conjunto del Estado. Si se aplicara este criterio, el porcentaje debería ser del 17,9%, peso poblacional medio regional en el período, y la inversión que debería haber correspondido a la comunidad andaluza de 26.651 millones de euros, y no de 19.101 millones de euros como ha sido. Por tanto, se ha producido una pérdida de recursos financieros para la región de 7.550 millones de euros.

Esta pérdida de inversión pública estatal tiene una doble repercusión sobre la economía regional. Una coyuntural, cuyos efectos directos, indirectos e inducidos se pueden valorar con la metodología input-output de Leontief, de forma que, de haberse realizado, esa inversión habría supuesto un aumento de la producción de 16.084 millones de euros, un 4,9% más de PIB y la generación de 133.181 puestos de trabajo. Y otra estructural, por el aumento del stock de capital derivado de la inversión que habría contribuido a la capitalización de la economía andaluza y, por tanto, a aumentar su potencial de crecimiento.

2007-2017		ANDALUCÍA	ESPAÑA
INVERSIÓN REGIONALIZABLE INCLUIDA EN LOS PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO (1)	MILLONES DE EUROS	29.695,4	175.958,5
	PORCENTAJE	16,9	100,0
AYUDAS DE FONDOS DE LA UE PROGRAMADOS PARA SU EJECUCIÓN POR EL ESTADO (2)	MILLONES DE EUROS	10.594,5	26.689,4
	PORCENTAJE	39,7	100,0
INVERSIÓN REGIONALIZABLE DESCONTADOS LAS AYUDAS DE FONDOS EUROPEOS (1-2)	MILLONES DE EUROS	19.100,9	149.269,0
	PORCENTAJE	12,8	100,0

Fuente: Comisión Europea, INE y Ministerio de Hacienda y Función Pública.

PÉRDIDA DE RECURSOS FINANCIEROS DE ANDALUCÍA POR EL INCUMPLIMIENTO DEL PRINCIPIO DE ADICIONALIDAD EN 2007-2017



Nota: Para calcular la pérdida se ha aplicado el criterio establecido por la DAT del Estatuto de Autonomía de Andalucía, es decir, el peso de la población.

Fuente: Comisión Europea, INE y Ministerio de Hacienda y Función Pública

Sector exterior

La exportaciones al extranjero alcanzan un récord histórico y representan el 19% del PIB.

En el comercio internacional de mercancías, según datos de la Agencia Andaluza de Promoción Exterior (Extenda), las exportaciones de bienes de Andalucía al extranjero se cifran en 22.727,5 millones de euros hasta el mes de septiembre, última información disponible, un 20,2% superior a las registradas en el mismo período del año anterior, más del doble del crecimiento observado a nivel nacional (9,1%) y, de igual forma, al registrado por las exportaciones a nivel mundial (9,6%) y en la UE en su conjunto (7,7%). Con ello, Andalucía alcanza la cifra de exportaciones al extranjero más elevada en igual período de toda la serie histórica y se sitúa como la segunda comunidad autónoma más exportadora de España, sólo por detrás de Cataluña.

En relación al Producto Interior Bruto (PIB) generado en Andalucía en los nueve primeros meses del año, la cifra de exportaciones de mercancías al extranjero representa el 19% del mismo.

Junto a ello, las importaciones de mercancías crecen un 19,8% interanual en los nueve primeros meses del año, destacando el fuerte aumento de las energéticas (25,1% interanual), en un contexto de subida del precio del petróleo en los mercados internacionales en dicho período del 24,6%.

Superávit comercial histórico de 1.473,9 millones de euros hasta septiembre.

En conjunto, la cifra global de exportaciones de mercancías al extranjero (22.727,5 millones de euros) supera a las importaciones realizadas (21.253,6 millones de euros), contabilizando Andalucía un superávit histórico de la balanza comercial de mercancías hasta septiembre, de 1.473,9 millones de euros, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional (-18.561,5 millones de euros). Un saldo positivo de la balanza comercial de Andalucía con el extranjero que viene explicado por el componente no energético, que presenta un superávit de 7.779 millones de euros, y que compensa el déficit registrado por la balanza comercial energética (-6.305,1 millones de euros).

Cuadro 13. COMERCIO DE BIENES DE ANDALUCÍA CON EL EXTRANJERO

		2015	2016	2017		
				I	II	III
Tasas de variación interanual	EXPORTACIONES					
	Energéticas	-49,1	41,4	58,1	18,6	11,1
	No energéticas	2,1	-1,1	24,3	19,2	14,2
	Totales	-6,5	2,7	27,4	19,2	13,7
	IMPORTACIONES					
	Energéticas	-32,6	-20,4	52,9	18,7	7,1
	No energéticas	12,9	1,5	19,6	2,4	26,8
	Totales	-14,3	-8,8	33,0	9,0	18,4
Millones de euros	EXPORTACIONES					
	Energéticas	2.259,9	3.178,6	917,4	934,0	969,6
	No energéticas	22.670,6	22.469,8	7.120,7	7.032,3	5.753,6
	Totales	24.930,5	25.648,4	8.038,1	7.966,3	6.723,1
	IMPORTACIONES					
	Energéticas	12.488,1	9.923,4	3.442,7	2.867,8	2.815,6
	No energéticas	14.046,3	14.277,4	4.001,9	3.636,2	4.489,4
	Totales	26.534,4	24.200,7	7.444,6	6.504,0	7.305,0
	SALDO					
	Energético	-10.228,2	-6.744,8	-2.525,3	-1.933,7	-1.846,1
No energético	8.624,3	8.192,4	3.118,8	3.396,1	1.264,2	
	Total	-1.603,9	1.447,7	593,5	1.462,3	-581,9

NOTA: Datos de los años 2016 y 2017 provisionales. Tasas de variación de 2016 calculadas con los datos provisionales de 2015.

FUENTE: Extenda, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Recuadro 10. Los flujos comerciales entre Andalucía y Cataluña

Andalucía se caracteriza por tener una economía muy abierta al exterior, con fuertes vínculos comerciales y turísticos tanto con el extranjero como con el resto de comunidades autónomas españolas, siendo Cataluña uno de sus principales socios comerciales.

Según información del Proyecto C-Intereg, del Centro de Predicción Económica (CEPREDE), Andalucía vende productos a Cataluña por valor de 3.743,7 millones de euros (dato referido a 2014), ocupando la segunda posición en el ranking de destino de las ventas al exterior de productos andaluces, por detrás de Madrid. Esta cifra es muy significativa porque representa el 2,7% del PIB de Andalucía, el 6,8% de las exportaciones totales de mercancías de Andalucía al exterior y el 13,2% de las ventas realizadas a las comunidades autónomas.

Las principales mercancías exportadas por Andalucía a Cataluña son productos químicos (1.230 millones de euros), representando casi un tercio de las ventas totales. Le siguen productos siderúrgicos y combustibles líquidos, y a mayor distancia, productos alimenticios elaborados y aceites.

Desde el punto de vista de las importaciones, Cataluña es la tercera comunidad autónoma origen de las mismas, con 2.883,7 millones de euros en 2014. La principal compra de Andalucía a Cataluña es también de productos químicos (30% del total). Junto a ello, destacan los productos alimenticios elaborados; maquinaria, aparatos y motores; combustibles líquidos; y material de transporte.

Las exportaciones por tanto superan a las importaciones, resultando un saldo de la balanza comercial de Andalucía con Cataluña superavitario de 860 millones de euros en 2014, que representa el 0,6% del PIB andaluz.

Por lo que respecta a la evolución de estos flujos comerciales, entre 1995 y 2014, período para el que se tiene información, las exportaciones de Andalucía a Cataluña se han incrementado un 86,6%, algo menos de lo que lo han hecho las ventas al conjunto de comunidades autónomas españolas (115,7%) y al extranjero (334,4%). De otro lado, se ha registrado un descenso de las importaciones de Cataluña del -14,9%. Esto ha llevado a que Andalucía haya dejado, a partir de 2011, de tener un déficit comercial continuado con Cataluña, a registrar cuatro años seguidos de saldo superavitario, entre 2011 y 2014.

Por tanto, Cataluña se configura como un socio comercial muy relevante para Andalucía, siendo el segundo destino de las ventas de productos andaluces al exterior, por delante de los principales mercados internacionales, como Francia, Alemania o Italia. No obstante, hay que señalar que la evolución en los últimos años muestra crecimientos más intensos de las ventas de Andalucía hacia otros destinos, sobre todo a otros países, fruto del proceso de mayor diversificación e internacionalización de la economía andaluza.

PRINCIPALES DESTINOS (*) DE LAS EXPORTACIONES ANDALUZAS



PRODUCTOS COMERCIADOS ENTRE ANDALUCÍA Y CATALUÑA



Notas: Millones de euros. Año 2014. (*) Estas CC.AA. y países concentran el 75,8% de las exportaciones totales de Andalucía al exterior.
Fuente: C-Intereg; Mº Economía, Industria y Competitividad.

Cuadro 14. ORIGEN Y DESTINO DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE ANDALUCÍA

	Tasas de variación interanual					Millones €	% s/ total
	2015	2016	2017			2017	2017
			I	II	III		
EXPORTACIONES:							
Continentes							
Europa	-5,2	5,0	33,6	25,8	22,1	4.412,4	65,6
UE	0,0	5,2	32,1	25,2	20,8	3.972,9	59,1
Zona Euro	-1,4	8,3	31,2	16,2	20,0	3.111,1	46,3
Resto Europa	-41,0	1,8	55,2	33,3	35,8	439,5	6,5
Asia	15,2	7,6	4,6	-2,2	-11,9	653,1	9,7
China	36,2	26,6	70,6	61,1	-4,2	223,3	3,3
América	-19,1	-6,2	33,1	16,9	-1,0	730,3	10,9
América del Norte	-28,9	16,4	44,2	17,9	-6,7	456,1	6,8
EE.UU.	-29,5	6,3	44,7	23,3	20,1	411,3	6,1
América Central y Sur	-5,0	-30,7	13,6	15,4	10,3	274,3	4,1
África	-12,2	13,9	0,7	-5,3	21,8	602,3	9,0
Marruecos	-10,7	22,4	28,6	18,8	39,1	317,0	4,7
Oceanía	-1,1	-12,0	-4,8	9,2	-6,4	39,6	0,6
Otros (*)	-20,8	-31,9	59,3	40,4	0,7	285,4	4,2
Agrupaciones							
OCDE	-2,9	6,8	29,5	19,4	15,1	4.667,0	69,4
BRICS	-2,1	11,3	49,2	40,5	0,9	343,0	5,1
OPEP	-30,2	-9,4	-4,0	21,2	-7,5	201,7	3,0
Resto de países	-11,2	-8,5	20,8	12,5	16,2	1.511,4	22,5
TOTAL	-6,5	2,7	27,4	19,2	13,7	6.723,1	100,0
IMPORTACIONES:							
Continentes							
Europa	-4,0	6,6	22,6	16,0	6,5	2.217,7	30,4
UE	10,5	10,9	20,1	8,4	6,4	1.976,4	27,1
Zona Euro	12,2	5,3	25,5	15,3	7,6	1.552,2	21,2
Resto Europa	-47,8	-20,4	37,9	86,8	7,4	241,4	3,3
África	-25,7	-27,4	26,6	22,7	19,4	1.857,3	25,4
Nigeria	-39,9	-30,4	30,7	30,5	76,7	820,9	11,2
Argelia	-19,0	-26,4	5,6	16,3	-31,8	480,5	6,6
América	-1,6	-4,3	58,2	-23,4	56,3	1.612,5	22,1
América del Norte	32,1	-6,8	70,7	-33,0	94,0	973,7	13,3
EE.UU.	33,7	-5,2	45,3	-30,6	101,0	923,1	12,6
América Central y Sur	-22,0	-1,9	46,8	-13,7	20,6	638,8	8,7
Asia	-11,2	-1,5	40,1	7,2	9,1	1.571,2	21,5
Arabia Saudí	-36,4	-18,4	91,9	11,5	9,8	378,3	5,2
China	18,3	5,6	17,9	24,6	13,7	304,3	4,2
Oceanía	2,0	-17,6	5,0	16,7	57,9	40,2	0,6
Otros (*)	-64,2	-28,1	375,9	-38,2	-82,6	6,1	0,1
Agrupaciones							
OCDE	6,5	1,6	34,1	2,8	21,5	3.271,4	44,8
OPEP	-28,3	-17,8	44,2	17,2	13,9	2.408,8	33,0
BRICS	-18,1	1,1	10,8	16,6	8,6	555,0	7,6
Resto de países	-13,7	-16,7	19,4	4,8	25,6	1.069,9	14,6
TOTAL	-14,3	-8,8	33,0	9,0	18,4	7.305,0	100,0

NOTAS: Datos de los años 2016 y 2017 provisionales. Tasas de variación de 2016 calculadas con los datos provisionales de 2015.

(*) Mayormente avituallamiento, combustible y territorios no determinados.

BRICS: Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica.

FUENTE: Extenda, Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Estos resultados en términos nominales se producen en un contexto de aumento del precio de las materias primas en los mercados internacionales, especialmente el petróleo, lo que se refleja en los Índices de Valor Unitario (IVUs) de exportaciones y, más intensamente, de importaciones. De esta forma, según datos de Extenda, el IVU de exportaciones registra un crecimiento en Andalucía del 3,8% interanual hasta septiembre, mientras el de importaciones lo hace casi el triple, un 10,8% interanual.

Teniendo en cuenta la evolución de los precios de exportación e importación, las ventas de mercancías al extranjero crecen en términos reales un 15,8% interanual en los nueve primeros meses del año, casi el doble de lo que aumentan las compras al extranjero en términos reales (8,2%).

Destacan, fuera de la UE, los aumentos de las exportaciones a China (39,3%), EE.UU. (28,5%) y Marruecos (28,4%).

Por áreas geográficas, las exportaciones dirigidas a países de la UE representan el 68,7% del total, tras un aumento en términos nominales del 27,4% interanual hasta septiembre. Destacan los crecimientos de las dirigidas a Bulgaria (63,4%), Reino Unido (47%), Alemania (41,3%), Italia (24,9%), Francia (15,2%) y Portugal (14,6%). Fuera de la UE, resultan llamativos los incrementos de las exportaciones a Turquía (48,7%), China (39,3%), EE.UU. (28,5%) y Marruecos (28,4%).

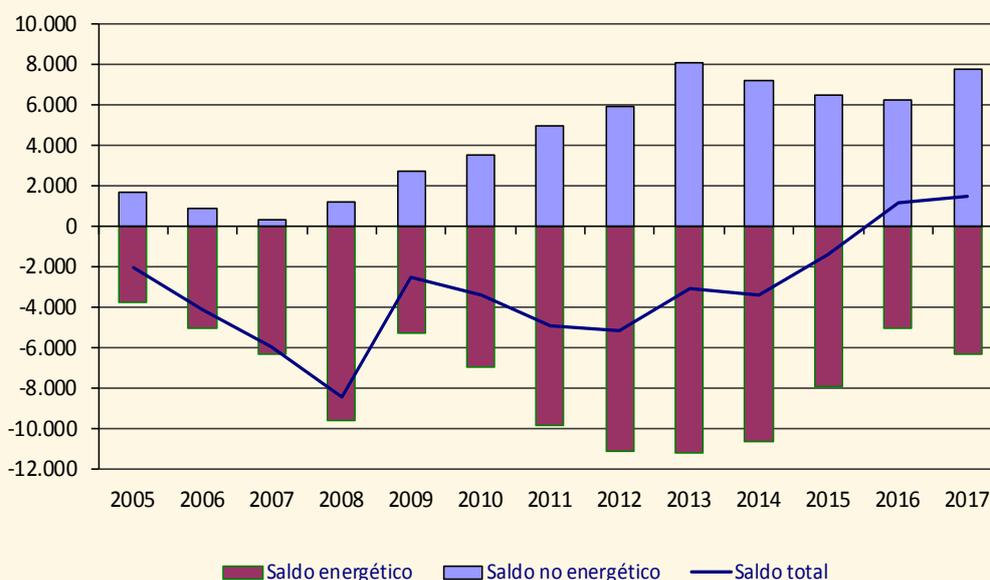
Por lo que se refiere a las importaciones, las provenientes de los países de la OPEP representan el 35,2% del total, y registran un crecimiento del 24,6% interanual en los nueve primeros meses del año, igual al incremento registrado por el precio del barril de petróleo (24,6% interanual de media hasta septiembre).

Notable subida de las exportaciones de “productos minerales” y “grasas y aceites”.

Diferenciando por secciones del arancel, las subidas más significativas de las exportaciones en los nueve primeros meses del año tienen lugar en: *productos minerales*, que suponiendo el 16,2% del total, suben un 29,7%; *grasas y aceites animales o vegetales*, que concentrando el 11% del total de ventas al extranjero aumentan un 25,1% interanual; y *productos del reino vegetal*, la partida con más peso (19,2% de la cifra total de exportaciones), con un crecimiento del 9,8% interanual.

Respecto a las importaciones, destacan los *productos minerales*, que representan casi la mitad (49,1%) del total de compras al extranjero, con un aumento del 23,2% interanual en términos nominales en los nueve primeros meses del año.

Gráfico 18. SALDO COMERCIAL CON EL EXTRANJERO. ANDALUCÍA. ENERO-SEPTIEMBRE



NOTA: Millones de euros. Datos acumulados enero-septiembre en cada uno de los años.

FUENTE: EXTENDA; Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Mercado de trabajo

El favorable comportamiento de la economía andaluza en 2017 se refleja en el mercado laboral, donde se mantiene un intenso proceso de creación de empleo y reducción del número de parados y la tasa de paro que se viene observando desde 2014.

De acuerdo con la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía del IECA, se crean 117.449 puestos de trabajo en el tercer trimestre respecto al mismo período del año anterior, más de la quinta parte (22,2%) de los creados en España. En términos relativos, el ritmo de crecimiento es del 3,9% interanual, 1,2 puntos por encima de la media nacional (2,7%) y más del doble del crecimiento medio del empleo en la UE (1,8%), acumulando más de tres años consecutivos de aumento.

La población ocupada crece un 3,9% interanual en el tercer trimestre, 1,1 puntos superior a la media nacional.

En términos similares, la Encuesta de Población Activa (EPA) muestra un aumento del número de ocupados por decimoquinto trimestre consecutivo. Concretamente, en el tercer trimestre de 2017 se contabilizan 111.168 ocupados más que en el mismo trimestre del año anterior, siendo Andalucía la comunidad autónoma que más empleo ha creado, con más de la quinta parte (21,3%) del empleo generado en el conjunto de España. En términos relativos, el ritmo de creación de empleo es del 3,9% interanual, 1,1 puntos superior a la media nacional (2,8%).

Este aumento del empleo en el tercer trimestre de 2017 se caracteriza, entre otros, por ser generalizado por sexo y edad; tanto en trabajadores por cuenta propia como asalariados, especialmente, dentro de estos últimos, en el empleo indefinido. De otro, destaca que se ha centrado en los colectivos de población con mayor formación, es decir, con estudios secundarios y/o universitarios.

Por sectores, destaca el incremento del empleo en los servicios (4,9%).

Diferenciando por sectores productivos, el mayor crecimiento relativo corresponde a los servicios, donde el empleo aumenta un 4,9% interanual, más del doble de la media nacional (2,1%). Ello supone 107.221 ocupados más que en el mismo período de 2016, equivalente al 96,4% del empleo creado en Andalucía en el trimestre y más de la tercera parte (35,5%) del incremento en el conjunto del sector en España. Le sigue el sector primario, con un crecimiento del empleo del 4,1% en Andalucía (4,5% de media en el sector en España), y 8.377 ocupados más que en el tercer trimestre del año anterior, la cuarta parte (25,3%) de los generados en el conjunto del sector a nivel nacional. En el lado opuesto, se sitúan la construcción, donde el empleo cae un 1,2%, en un

Cuadro 15. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA-ESPAÑA

	3º Trimestre 2017		Variaciones interanuales			
	Andalucía	España	Absolutas		Relativas (%)	
			Andalucía	España	Andalucía	España
Población ≥16 años	6.902,3	38.662,7	7,0	119,1	0,1	0,3
Activos	3.957,9	22.780,9	-17,0	-67,4	-0,4	-0,3
Ocupados	2.952,3	19.049,2	111,2	521,7	3,9	2,8
Agricultura	214,1	777,0	8,4	33,2	4,1	4,5
Industria	265,5	2.670,7	-2,4	139,4	-0,9	5,5
Construcción	168,7	1.154,6	-2,0	47,4	-1,2	4,3
Servicios	2.304,0	14.446,9	107,2	301,7	4,9	2,1
Parados	1.005,6	3.731,7	-128,2	-589,1	-11,3	-13,6
Tasa de Actividad ⁽¹⁾	57,3	58,9	-0,3	-0,4	-	-
Tasa de Paro ⁽²⁾	25,4	16,4	-3,1	-2,5	-	-

NOTAS: Miles de personas, salvo indicación contraria.

⁽¹⁾ % sobre población 16 años o más.

⁽²⁾ % sobre población activa

FUENTE: EPA (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.



contexto de aumento en España (4,3%); y la industria, con un descenso de la población ocupada del 0,9% (+5,5% a nivel nacional), tras seis trimestres con tasas positivas.

Por sexo, la creación de empleo beneficia tanto a los hombres (4,1% interanual) como a las mujeres (3,6%).

Notable creación de empleo en la población menor de 25 años (+36.114 ocupados).

Diferenciando por grupos de edad, la población ocupada de 25 años o más se incrementa un 2,8% interanual, y, en mayor medida, lo hacen los menores de 25 años (27,8% interanual), con un aumento en términos absolutos de 36.114 ocupados.

Según la nacionalidad, crece la ocupación en la población española (4,9% interanual), mientras cae en la extranjera (-6,3%). En consecuencia, la población ocupada extranjera reduce su participación en el total hasta el 8,2% en la región (11,1% de promedio en España), tres décimas menos que en el trimestre anterior, su nivel más bajo desde mediados de 2006.

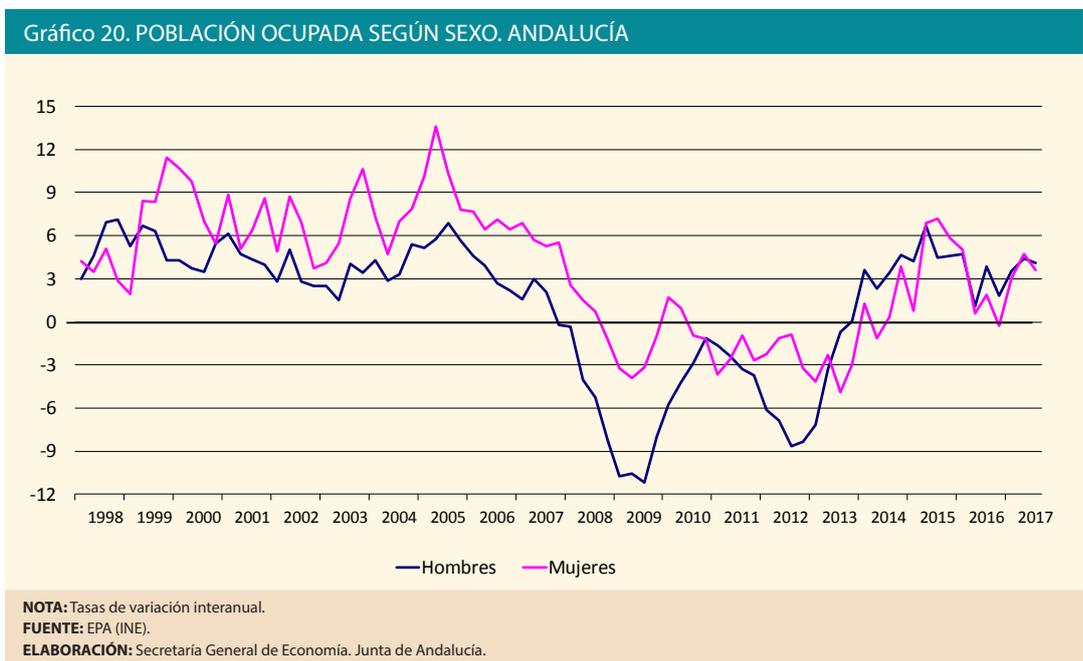
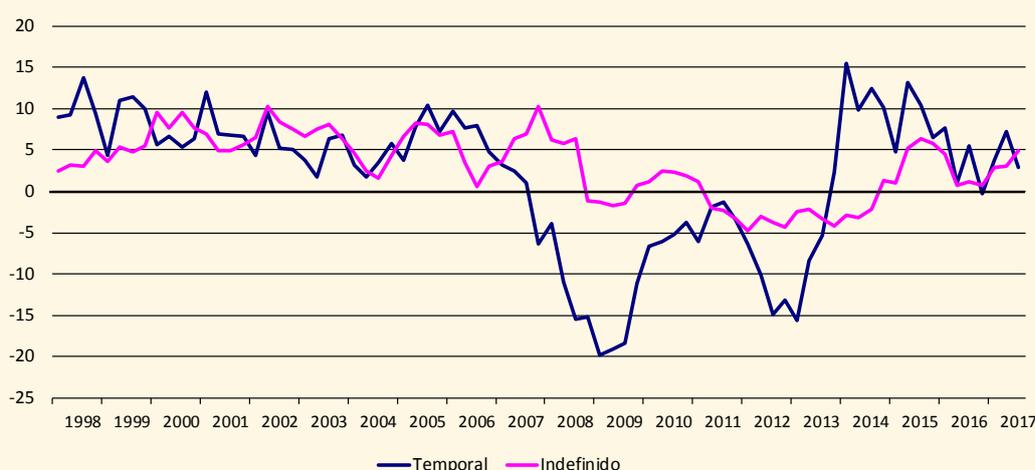


Gráfico 21. POBLACIÓN ASALARIADA SEGÚN TIPO DE CONTRATO. ANDALUCÍA



NOTA: Tasas de variación interanual.

FUENTE: EPA (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

El empleo indefinido crece un 5%, casi el doble que la media nacional (2,7%).

Atendiendo a la situación profesional, el empleo crece tanto entre los que trabajan por cuenta propia (2,5% interanual) como, en mayor medida, en la población asalariada (4,2%). Dentro de estos últimos, sube el empleo indefinido por undécimo trimestre consecutivo, a un ritmo del 5% interanual, casi el doble que la media nacional (2,7%), contabilizándose 73.818 ocupados más con contrato indefinido en el último año. De esta forma, dos de cada tres empleos creados lo han sido con contrato indefinido. Junto a ello, el empleo temporal se incrementa un 2,9%.

Según la duración de la jornada laboral, el empleo a tiempo completo crece por encima del realizado a tiempo parcial (4,1% y 3% interanual, respectivamente).

El 73,4% de los empleos creados lo han sido en el sector privado.

Junto a ello, cabe destacar que el 73,4% del empleo creado ha sido en el sector privado, con un aumento de 81.562 personas, lo que en términos relativos supone un ritmo de crecimiento del

Cuadro 16. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
Población ≥16 años	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1
Activos	0,1	-1,4	-0,6	-0,8	-0,4
Ocupados	5,1	2,4	3,3	4,6	3,9
Agricultura	-0,9	12,4	6,5	11,8	4,1
Industria	2,3	9,6	11,8	8,0	-0,9
Construcción	11,3	7,3	10,1	-5,3	-1,2
Servicios	5,6	0,3	1,6	4,1	4,9
Parados	-9,2	-9,7	-9,8	-13,9	-11,3
Agricultura	-3,4	-2,8	-22,7	-13,9	-3,5
Industria	-20,2	14,6	-22,7	-4,9	-13,4
Construcción	-10,6	-8,2	-21,6	-26,9	-20,2
Servicios	-2,7	-5,8	-1,7	-9,3	-8,9
No Clasificados	-12,9	-14,4	-9,6	-15,7	-13,9
Tasa de Actividad ⁽¹⁾	58,8	57,8	57,7	57,4	57,3
Tasa de Paro ⁽²⁾	31,5	28,9	26,9	25,2	25,4
Trabajadores afiliados S.S. en alta laboral ^{(3) (4)}	2,5	2,7	3,8	4,4	3,6
Paro Registrado ^{(3) (5)}	-4,6	-8,3	-9,8	-11,6	-7,6

NOTAS: Tasas de variación interanual.

⁽¹⁾ % sobre población 16 años o más.

⁽²⁾ % sobre población activa.

⁽³⁾ Datos en el último mes de cada período

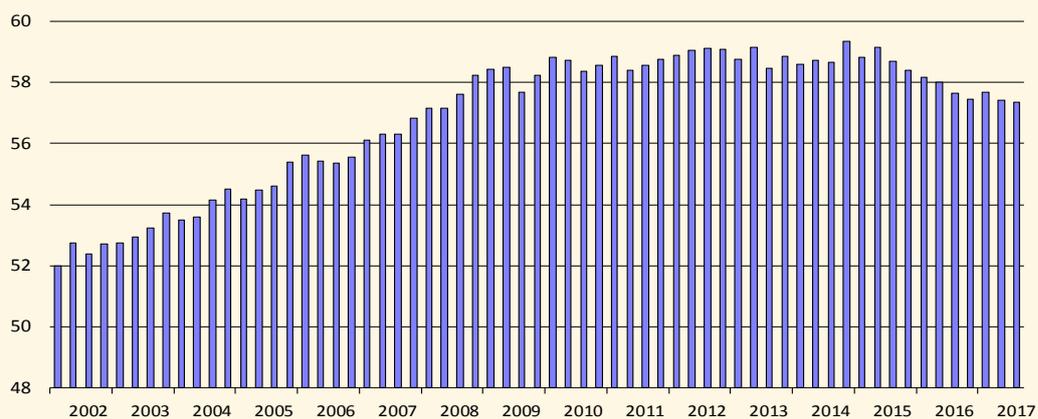
⁽⁴⁾ Datos referidos a la media mensual.

⁽⁵⁾ Datos referidos al último día del mes.

FUENTE: EPA (INE); EPA (INE); Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Gráfico 22. TASA DE ACTIVIDAD. ANDALUCÍA



FUENTE: EPA (INE).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

3,5% interanual. Junto a ello, ha crecido el empleo en el sector público un 5,5%.

El incremento del empleo se centra en la población con estudios universitarios o secundarios.

Por último, según el nivel de formación, el incremento del empleo se centra en la población más cualificada, es decir, con estudios secundarios y/o universitarios. Concretamente, la subida es del 4,5% en el colectivo con estudios secundarios y del 5,7% en la población con estudios universitarios, frente al descenso de los ocupados que tienen como máximo estudios primarios (-5,4%).

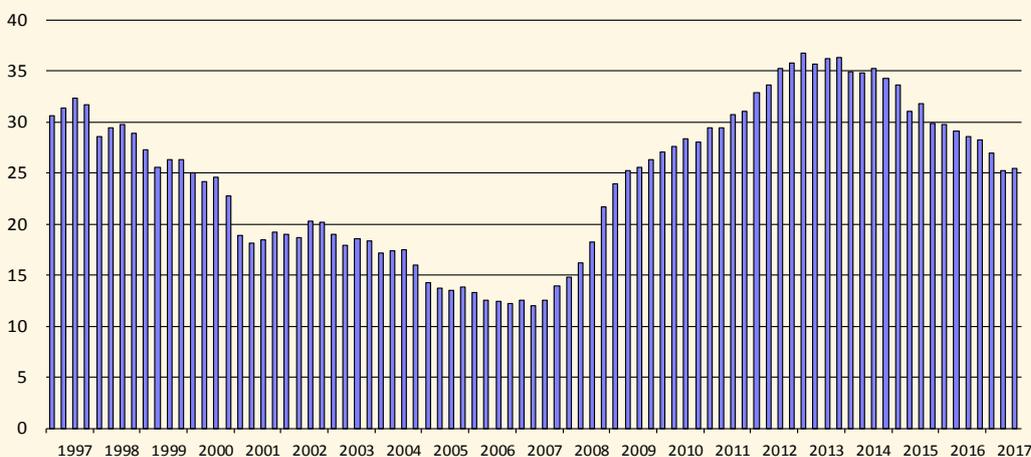
Esta senda de crecimiento del empleo en el tercer trimestre de 2017 ha venido acompañada de una caída de los activos (-0,4% interanual), en línea con el comportamiento en España (-0,3%).

Una reducción de los activos que, por sexo, se centra en las mujeres (-1,1% interanual), y, por grupos de edad, en los mayores de 25 años (-0,9%).

Andalucía es la comunidad autónoma donde más se reduce el paro en el último año (-128.187 personas).

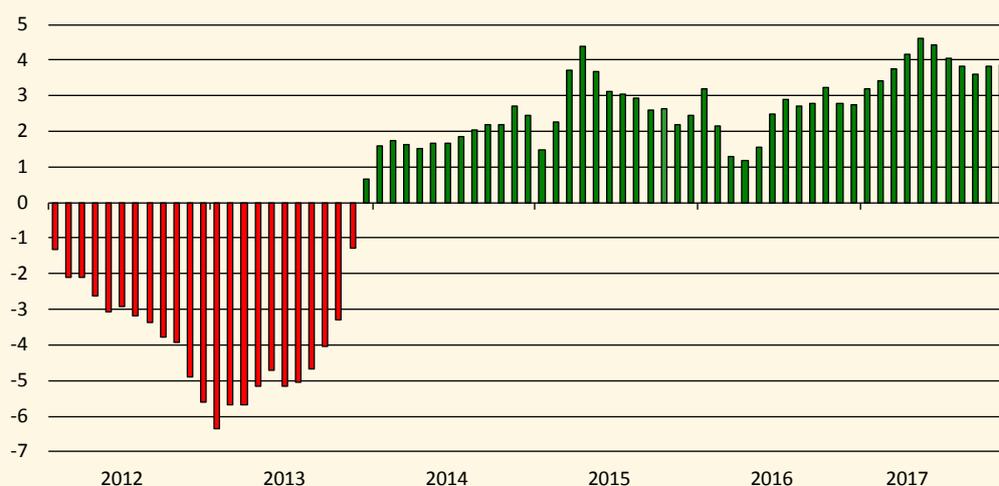
El incremento del empleo y el descenso de los activos han determinado que el número de parados se reduzca un 11,3% interanual en el tercer trimestre, acumulando casi cuatro años de caída. En términos absolutos, se contabilizan 128.187 parados menos que en el tercer trimestre de 2016, siendo Andalucía la comunidad autónoma donde más se ha reducido el paro en el último año, con más de la quinta parte (21,8%) del descenso nacional. Con esta disminución, la tasa de paro

Gráfico 23. TASA DE PARO. ANDALUCÍA



NOTA: Proporción de parados respecto al total de activos. A partir de 2002 los datos incorporan la nueva definición de paro.
FUENTE: EPA (INE).
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Gráfico 24. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL. ANDALUCÍA



NOTA: Tasas de variación interanual.

FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

se reduce en 3,1 puntos en el último año, más que a nivel nacional (-2,5 puntos porcentuales), situándose en el 25,4% de la población activa (16,4% en España).

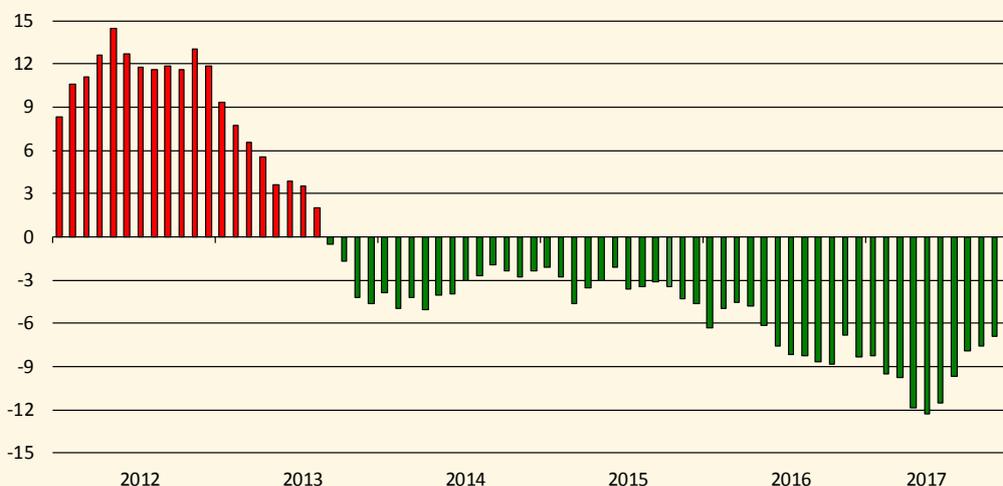
Los afiliados a la Seguridad Social crecen un 3,9% interanual en noviembre, por encima de la media nacional (3,6%).

Este proceso de creación de empleo y descenso del paro se mantiene en los meses posteriores, según se desprende de los datos más recientes de evolución del paro registrado y afiliados a la Seguridad Social. En concreto, en el mes de noviembre de 2017, última información disponible, el ritmo de crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social en situación de alta laboral se sitúa en el 3,9% interanual en Andalucía, tres décimas superior a la media en España (3,6%), con un aumento en términos absolutos de 110.779 personas a lo largo del último año.

El paro registrado cae a un ritmo del 7,7% interanual, y acumula más de cuatro años de descenso.

Junto a ello, el paro registrado en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se reduce un 7,7% interanual en noviembre, sumando más de cuatro años de caída (desde septiembre de 2013). En términos absolutos, se contabilizan 71.243 parados menos que en noviembre del año anterior, la mayor caída de todas las comunidades autónomas.

Gráfico 25. PARO REGISTRADO. ANDALUCÍA



NOTA: Tasas de variación interanual.

FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Precios, salarios y costes

Los indicadores de **precios** en Andalucía, tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda, muestran tasas moderadas en 2017.

El deflactor del PIB crece un 1,4% interanual en el tercer trimestre.

Desde la perspectiva de la producción, el deflactor del Producto Interior Bruto (PIB) crece un 1,4% interanual en el tercer trimestre, 0,4 puntos más que en el trimestre anterior, si bien 0,6 puntos más moderado que en el primer trimestre del año (2%). Por sectores, se observa un comportamiento muy diferenciado, con un intenso incremento de los precios de producción en el primario (5,2% interanual en el tercer trimestre) y la industria (4,1%), siendo más moderado en la construcción (2,2%) y, sobre todo, en los servicios (0,7%).

Cuadro 17. INDICADORES DE PRECIOS, SALARIOS Y COSTES. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
Deflactor del PIB p.m.	0,8	0,1	2,0	1,0	1,4
Primario	13,5	-4,4	4,2	-2,0	5,2
Industria	-0,4	-2,5	8,2	5,9	4,1
Construcción	0,9	0,3	2,6	2,4	2,2
Servicios	0,4	0,9	0,8	0,6	0,7
IPC General ⁽¹⁾	0,0	1,6	2,3	1,4	1,8
Sin alimentos no elaborados ni energía	0,9	1,0	0,9	0,9	1,0
Coste Laboral por trabajador y mes	1,3	-1,7	-0,5	-0,2	-0,4
Coste salarial	1,3	-1,3	-0,7	-0,3	-0,4
Otros costes ⁽²⁾	1,1	-2,8	0,1	0,0	-0,2
Aumento salarial en convenio ^{(1) (3)}	0,8	0,9	1,23	1,23	1,27

NOTA: Tasas de variación interanual.

(1) Datos en el último mes de cada período.

(2) Percepciones no salariales y cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social.

(3) Datos en nivel. Las cifras anuales no recogen el impacto de las cláusulas de salvaguarda.

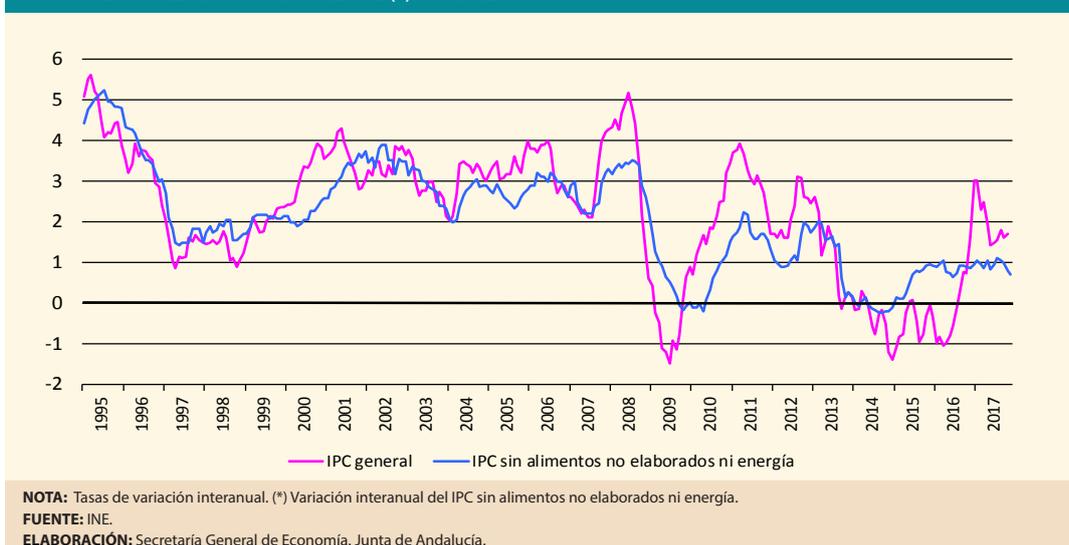
FUENTE: IECA; INE; Mº de Empleo y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

La tasa de inflación se sitúa en el 1,7% en noviembre, igual que en España.

Por el lado de los precios de consumo, tras comenzar el año con una tasa de inflación del 3% interanual, la última información disponible, referente al mes de noviembre, sitúa la tasa de inflación en Andalucía en el 1,7%, igual a la media nacional y dos décimas superior a la de la Eurozona (1,5%). Tasas de inflación, todas ellas, por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%).

Gráfico 26. INFLACIÓN SUBYACENTE (*). ANDALUCÍA



Cuadro 18. DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ANDALUCÍA

	2014	2015	2016	Noviembre 2017	
				Variación interanual (%)	Ponderación (%)
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO	-1,2	0,0	1,6	1,7	100,0
SUBYACENTE	-0,1	0,9	1,0	0,7	81,3
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	-0,3	1,3	0,1	1,1	17,0
Bienes industriales sin productos energéticos	-0,1	0,7	0,7	-0,4	26,3
Servicios	0,0	1,0	1,6	1,5	38,0
RESIDUAL	-5,9	-4,2	4,7	6,1	18,7
Alimentos sin elaboración	-1,4	2,3	3,0	5,0	7,5
Productos energéticos	-8,4	-7,7	5,7	6,6	11,2

NOTAS: Tasas de variación interanual salvo indicación contraria.
Datos anuales referidos al mes de diciembre.

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Esta evolución de la inflación viene determinada por el comportamiento de los precios energéticos, que crecen a un ritmo del 6,6% interanual en noviembre, menos de la mitad que a comienzos de año (17,6% en enero). Una subida que refleja el aumento del precio del barril de petróleo Brent, cuya cotización alcanza de media en noviembre los 63,1 dólares, con un aumento interanual del 43,4%, aunque muy por debajo de la subida que se registraba en el mes de enero (74,9%).

La inflación subyacente es más moderada, del 0,7% interanual.

Si se considera el componente más estructural del IPC, la *inflación subyacente* (IPC sin alimentos no elaborados ni productos energéticos), la evolución es más estable, situándose en noviembre en el 0,7% en Andalucía, un punto por debajo del IPC general, una décima inferior a la registrada en España (0,8%) y en el entorno del 1%, como se viene observando desde mediados de 2015.

Por *grupos de gasto*, las mayores subidas de precios se dan en “transporte” (3,6%), sobre todo por los “combustibles y carburantes” (8,2%); “vivienda” (3%), especialmente por la “electricidad, el gas y otros combustibles” (6,3%); “alimentos y bebidas no alcohólicas” (2,4%), destacando “frutas frescas”; (11,4%); y “hoteles, cafés y restaurantes” (1,8%), principalmente por los “servicios de alojamiento” (3,3%). Frente a ello, sólo registran descensos interanuales de precios dos grupos: “menaje” (-1%) y “medicina” (-0,4%).

En este contexto de evolución de los precios, los **costes laborales**, según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, registran una disminución del 0,4% interanual en el tercer trimestre en

Gráfico 27. COMPONENTES DEL IPC. ANDALUCÍA

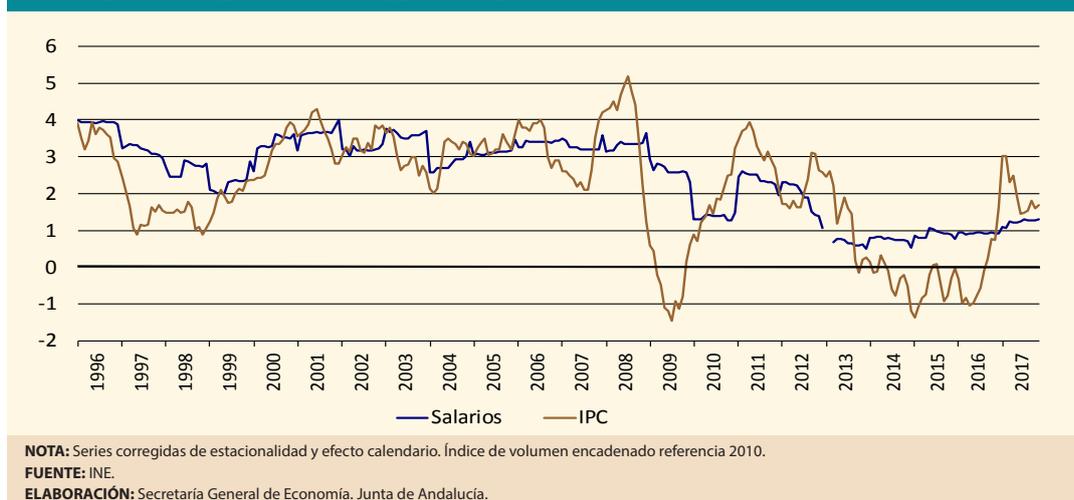


NOTA: Tasas de variación interanual en noviembre de 2017.

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Gráfico 28. IPC Y SALARIOS NOMINALES. ANDALUCÍA



El coste laboral en los sectores no agrarios cae un 0,4% en el tercer trimestre, acumulando siete trimestres con tasas negativas.

Andalucía, en un contexto de ligero crecimiento en España (+0,4%), y sumando siete trimestres de caída. Este descenso se explica por el comportamiento tanto del componente salarial (-0,4%) como del no salarial (-0,2%). Por sectores, se registran reducciones en la industria (-3,5%) y, ligeramente, en los servicios (-0,1%); en el lado opuesto, la construcción retoma tasas positivas (0,9%).

Por su parte, y según los datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, el incremento de los **salarios** pactados en convenio, con información disponible hasta noviembre, se sitúa en el 1,29% en Andalucía (1,43% de media nacional), cuatro décimas por debajo de la inflación general (1,7%), lo que refleja una pérdida de poder adquisitivo. Un aumento salarial pactado en los 402 convenios firmados en Andalucía en los once primeros meses del año, a los que se han acogido 651.014 trabajadores, la cuarta parte de la población asalariada en Andalucía (26,9%), un 23,1% menos que en el mismo período del año anterior.

La remuneración por asalariado registra un crecimiento prácticamente nulo (0,1%).

De otro lado, analizando la distribución primaria de las **rentas** que se generan en el proceso productivo, se observa que el incremento del PIB en términos nominales, del 4,4% interanual en el tercer trimestre, según la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía del IECA, es resultado de un crecimiento generalizado tanto de los *impuestos netos sobre la producción y las importaciones* (5,2%), como del *excedente de explotación bruta y rentas mixtas brutas* (4,5%) y la *remuneración de los asalariados* (4,2%). Un aumento este último que se produce con una subida en el número de asalariados de similar intensidad, del 4,1%, registrándose por tanto un incremento prácticamente nulo de la remuneración por asalariado (0,1%).

Gráfico 29. REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS Y EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN. ANDALUCÍA



Sistema bancario

El sistema bancario andaluz se desenvuelve en 2017 en un contexto en el que las autoridades monetarias toman medidas encaminadas a la normalización de la política monetaria. La Reserva Federal acordó el 13 de diciembre elevar el tipo de los fondos federales en un cuarto de punto porcentual por tercera vez en el año, hasta un rango objetivo de entre el 1,25% y el 1,50%, su nivel más alto desde octubre de 2008. En la misma línea, el Banco de Inglaterra decidió en noviembre aumentar el tipo de intervención, hasta situarlo en el 0,5%. El BCE, por su parte, aunque ha anunciado que el tipo de interés de referencia se mantendrá en el mínimo histórico del 0% fijado en marzo de 2016 por un período amplio de tiempo, ha aprobado una reducción de estímulos monetarios, y a partir del año próximo disminuirá su programa de compra de activos.

El saldo de créditos registra una caída del -4,4% interanual en el tercer trimestre, continuando la corrección del endeudamiento.

En este contexto, y conforme a la última información publicada por el Banco de España, referida a 30 de septiembre de 2017, el saldo de créditos concedidos por el sistema bancario en Andalucía se reduce un 4,4% interanual, dos décimas menos que en el trimestre precedente. Una caída que se produce también a nivel nacional (-3,1%), acumulando ocho años y medio de retroceso, y poniendo de manifiesto la continuidad del proceso de desapalancamiento de la economía andaluza.

Este descenso del saldo de créditos se explica por la intensa reducción del concedido al sector público (-23,2%) y, en menor medida, al sector privado, que, representando el 96% del total, disminuye un 3,4% interanual.

Los depósitos aumentan un 4%, sumando diez trimestres de crecimiento.

Por el contrario, el saldo de depósitos crece un 4% interanual al finalizar el tercer trimestre, 1,4 puntos más que a nivel nacional (2,6%), acumulando diez trimestres con tasas positivas.

Distinguiendo entre sector público y privado, el incremento de los depósitos es consecuencia del aumento tanto en los del sector privado, que, suponiendo el 93,4% del total, crecen un 3,4% interanual, como, y más intensamente, en los depósitos del sector público (13,6% interanual).

Según la modalidad de los depósitos, el 79,1% son depósitos a la vista, mientras que el 20,9% se realizan a plazo.

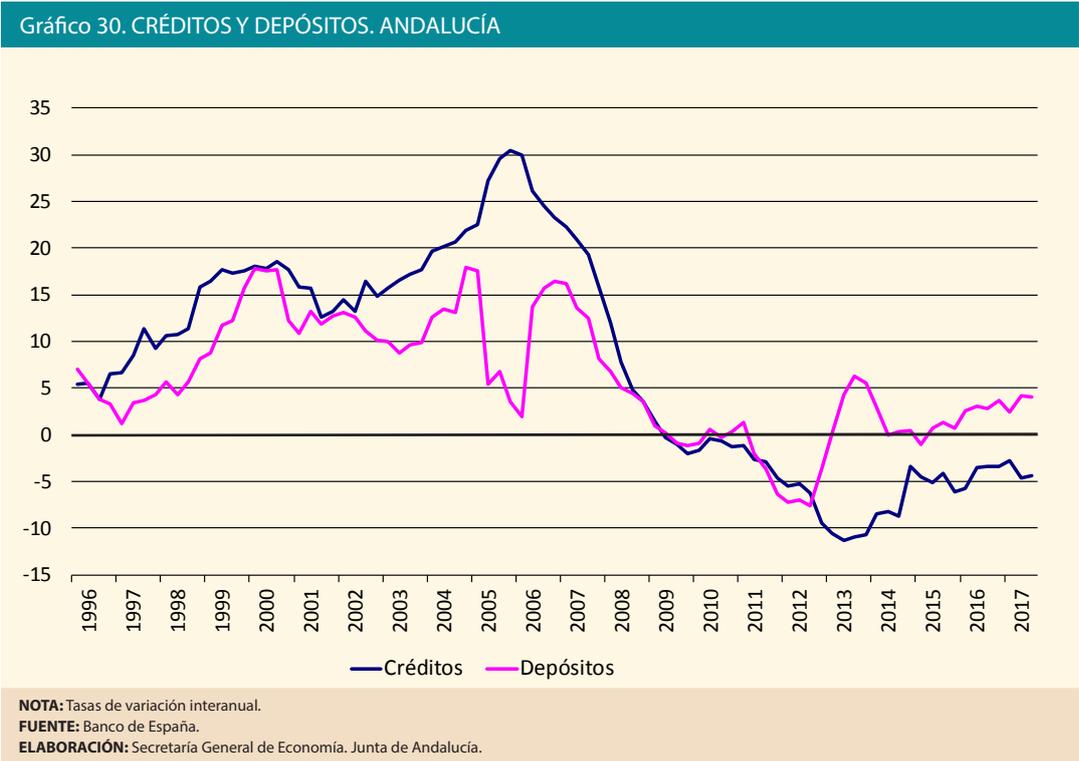
Cuadro 19. INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	III
CRÉDITOS					
Créditos Totales	-6,2	-3,4	-2,8	-4,6	-4,4
Créditos al sector público	-10,6	-13,4	-13,7	-21,9	-23,2
Créditos al sector privado	-5,9	-2,8	-2,1	-3,6	-3,4
DEPÓSITOS					
Depósitos Totales	0,7	3,7	2,5	4,1	4,0
Depósitos del sector público	0,2	13,1	5,7	18,4	13,6
Depósitos del sector privado	0,7	3,1	2,3	3,4	3,4

NOTA: Tasas de variación interanual a la finalización de cada período.

FUENTE: Banco de España.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.



La ratio de depósitos sobre créditos se sitúa en el 75,4%, la más elevada desde mediados de 2002.

El descenso del saldo de créditos, junto al incremento de los depósitos, determina que la tasa de ahorro financiero en Andalucía (cociente entre el saldo de depósitos y créditos) se eleve en el tercer trimestre de 2017 hasta el 75,4%, lo que supone 6,1 puntos más que el mismo trimestre del año anterior y su valor más elevado desde mediados de 2002. En cualquier caso, este resultado pone de manifiesto que la captación de depósitos por el sistema bancario andaluz continúa siendo insuficiente para cubrir la demanda de créditos.



Previsiones económicas

La economía andaluza avanza en 2017 con un notable dinamismo económico, con tasas de crecimiento en el entorno del 3%, trasladándose especialmente este dinamismo al mercado de trabajo, de tal forma que el crecimiento económico está siendo muy generador de empleo, aumentando éste a tasas próximas al 4%. Unos resultados de crecimiento económico y empleo, superiores a la media en la Eurozona, que están permitiendo avanzar en el proceso de convergencia retomado tras los años de crisis.

Según la última Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía disponible, en el tercer trimestre de 2017, el crecimiento real de la economía andaluza ha sido del 3% interanual, casi medio punto superior al promedio de la Zona Euro (2,6%), y por encima también de las principales economías del área como Alemania (2,8%) o Francia (2,2%).

El crecimiento de la economía andaluza será del 3% de media en 2017, superior a la Zona Euro y la UE.

Esta trayectoria se prevé que tenga continuidad el resto del año y lleva a la Consejería de Economía y Conocimiento a estimar un incremento real del PIB de Andalucía del 3% de media en 2017.

Una previsión que se sitúa por encima de la incluida en octubre de 2016 en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía de 2017 (2,3%), debido al mayor dinamismo mostrado por la economía andaluza respecto a lo que se preveía el año pasado. El crecimiento de la economía andaluza previsto para 2017 supone además una ligera aceleración respecto al registrado en 2016 (2,9%), y va a permitir nuevamente avanzar en términos de convergencia, ya que está en torno a 0,8 puntos por encima del crecimiento estimado por el FMI en octubre para la Eurozona (2,2%) y la UE (2,3%).

Un crecimiento que destaca por su carácter equilibrado, tanto desde el punto de vista de la oferta, como de la demanda. Por el lado de la oferta, el crecimiento se sustentará en el comportamiento positivo de todos los sectores productivos. Los sectores no agrarios crecerán a un ritmo en el entorno del 3%, superior al del año anterior (2,6%), mientras se espera una cierta desaceleración del sector agrario, condicionado por la situación de prolongada sequía.

Desde la perspectiva de la demanda, los componentes internos y externos tendrán aportaciones positivas, al igual que en 2016. El consumo mantendrá su ritmo de crecimiento, sostenido por la continuidad del proceso de creación de empleo, y la inversión se acelerará, registrando ambas tasas similares. La positiva aportación del sector exterior será similar a la 2016, sustentada en el dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios.

Se prevé la creación de casi 96.000 puestos de trabajo en el conjunto del año, superando la cifra de los tres millones.

La positiva evolución del PIB regional en 2017 tendrá su traslación en el mercado de trabajo, previéndose la creación de unos 95.900 puestos de trabajo en el conjunto del año, lo que supondrá un aumento del empleo del 3,2% respecto al año anterior, casi un punto superior al de 2016 (2,3%), quedando la cifra de puestos de trabajo en Andalucía por encima de los tres millones.

En materia de precios, y en el contexto de aumento de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, especialmente el petróleo Brent, el incremento previsto del deflactor del PIB es del 1,4% en 2017, frente al 0,1% en 2016.

El PIB superará en 2017 los niveles previos a la crisis.

Con este comportamiento previsto para el deflactor, el crecimiento nominal del PIB de la economía andaluza esperado en 2017 será del 4,4%, alcanzando la cifra de 159.807 millones de euros, superando por primera vez los niveles que se registraban al principio de la crisis económica internacional última (157.147 millones de euros en 2008).

Para 2018, las previsiones de evolución de la economía andaluza se elaboran en un escenario internacional en el que los principales organismos prevén una desaceleración del crecimiento en

los países industrializados. A ello se une, a nivel interno nacional, las incertidumbres derivadas de la evolución que pueda tener la crisis institucional y política en Cataluña, y su impacto en la economía española.

En el ámbito internacional, el FMI estima un crecimiento de la UE del 2,1% en 2018, dos décimas por debajo del esperado en 2017 (2,3%). Del mismo modo, para el conjunto de los países industrializados, la previsión es de un crecimiento del 2% en 2018, dos décimas inferior al de 2017 (2,2%).

En la economía española, el crecimiento medio previsto en 2018 por los diferentes organismos oficiales nacionales e internacionales (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad del Gobierno de España, Banco de España, Comisión Europea, FMI y OCDE) es del 2,4%, siete décimas por debajo del esperado por término medio por estas instituciones en 2017 (3,1%).

Para 2018 se espera un crecimiento real de la economía andaluza del 2,6%, superior a su entorno europeo.

Bajo este contexto, la Consejería de Economía y Conocimiento prevé un crecimiento real del PIB del 2,6% en Andalucía en 2018, cuatro décimas inferior al del presente año (3%), aunque más elevado que en la Zona Euro y la UE (2,3% y 2,1%, respectivamente, según FMI), lo que permitirá dar continuidad al proceso de convergencia retomado tras la crisis.

En el mercado laboral, tendrá continuidad el proceso de creación de empleo iniciado en 2014, con una creación estimada de 80.400 nuevos puestos de trabajo, un 2,6% más que en 2017.

En materia de inflación, se espera que el crecimiento real de la economía andaluza venga acompañado en 2018 por un mayor aumento de los precios de producción (1,7%). Con esta evolución del deflactor, la previsión de crecimiento nominal del PIB de la economía andaluza en 2018 es del 4,3%, prácticamente igual a la estimada para el presente año (4,4%), superando el PIB de la comunidad autónoma los 166.000 millones de euros.

Cuadro 20. ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA

	2016	2017	2018
PRODUCTO INTERIOR BRUTO			
Producto Interior Bruto (millones de euros)	153.072	159.807	166.679
% Variación nominal	2,9	4,4	4,3
% Variación real	2,9	3,0	2,6
Deflactor del PIB (% de variación)	0,1	1,4	1,7
MERCADO DE TRABAJO			
Puestos de trabajo (miles de personas)	2.998.004	3.093.904	3.174.304
Variación (miles)	66.428	95.900	80.400
Variación (%)	2,3	3,2	2,6
NOTAS: Año 2016 observado; años 2017 y 2018 previsiones.			
FUENTE: IECA y Consejería de Economía y Conocimiento.			
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.			
PRO-MEMORIA:			
Otras previsiones del crecimiento real de la economía andaluza	2017	2018	
Analistas Económicos de Andalucía (octubre 2017)	3,0	2,7	
BBVA (noviembre 2017)	3,2	2,5	
CEPREDE (noviembre 2017)	2,7	-	
Funcas (noviembre 2017)	2,8	2,6	
Hispalink (julio 2017)	2,7	2,5	
Observatorio Económico de Andalucía (noviembre 2017)	3,0	2,6	
Universidad Loyola Andalucía (octubre 2017)	3,0	2,8	

Recuadro 11. Nota metodológica de las previsiones macroeconómicas de la Consejería de Economía y Conocimiento de la Junta de Andalucía

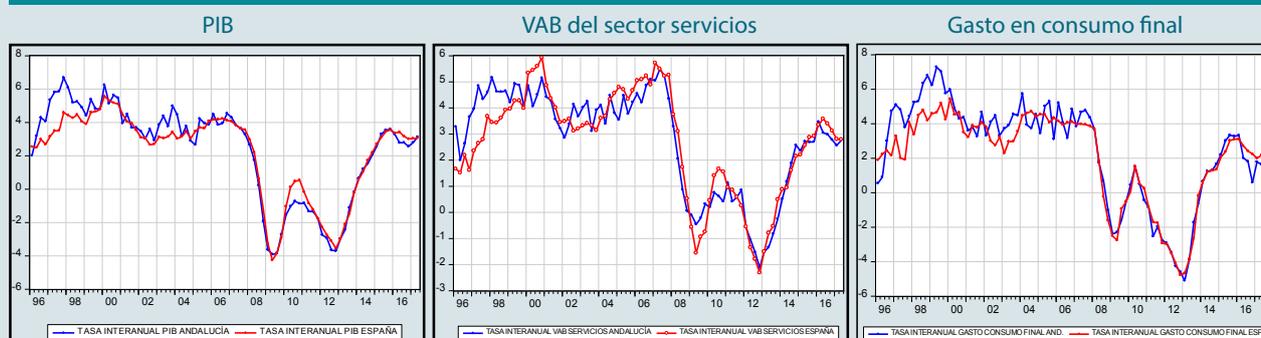
1. Introducción

La metodología de las previsiones de la Consejería de Economía y Conocimiento (CEC) reside en un enfoque de arriba hacia abajo (top-down) consistente en inferir la evolución económica de Andalucía a partir de la esperada para el conjunto nacional. Este enfoque es el adecuado para una economía regional que muestra una evolución de su senda de crecimiento similar a la nacional. En el caso de Andalucía se verifica esta condición tanto para el PIB y sus principales componentes de oferta y demanda, como para el empleo.

2. Previsiones del PIB

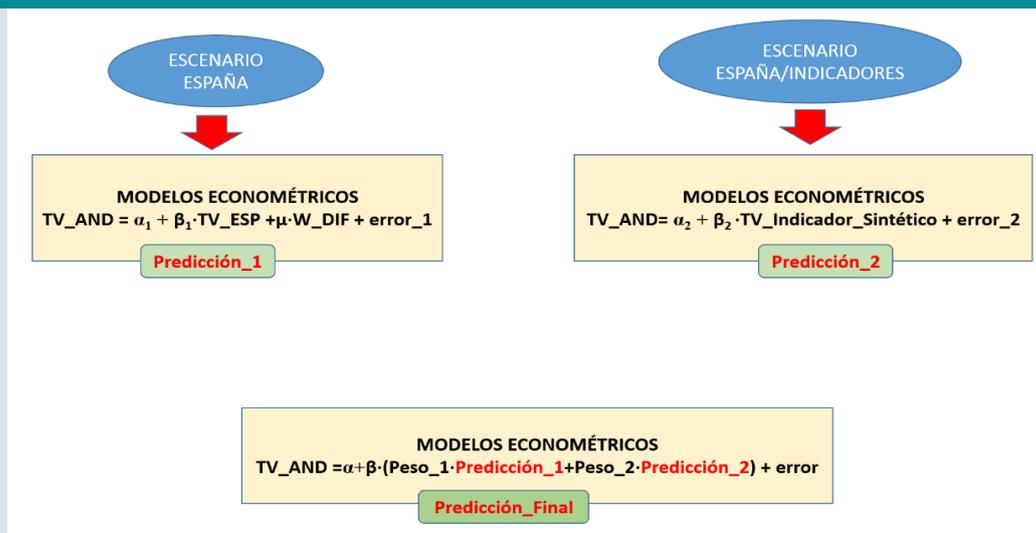
Constatado que la evolución del crecimiento económico de Andalucía está estrechamente ligada a la de España, basta representar gráficamente las respectivas tasas de crecimiento real interanuales del PIB y de sus principales componentes (como aparece en la figura 1), junto con la existencia de predictores acreditados a escala nacional, permiten hacer uso del entorno nacional y sus predicciones para obtener un primer pronóstico de la cifra de crecimiento global de la economía andaluza (*Predicción_1*).

Figura 1. PIB y principales componentes de Andalucía y España



La figura 2 representa el procedimiento de predicción, de forma que la *Predicción_1* se obtiene mediante un conjunto de modelos econométricos (uno para cada componente del PIB) construidos a partir del escenario de España.

Figura 2. Esquema de predicciones



Aplicando este procedimiento se observa que las discrepancias entre el crecimiento de una componente del PIB a escala regional y nacional pueden llegar a ser significativas en sectores como la agricultura, la industria o la construcción, en el caso de la oferta, o en las exportaciones y las importaciones en el de la demanda.

Para encontrar justificación a estas discrepancias entre el comportamiento de variables de las economías andaluza y española, una segunda opción es pronosticar el crecimiento regional, por componentes del PIB, teniendo en cuenta no sólo el entorno nacional como referencia, sino también la información de coyuntura disponible a escala regional y nacional.

La hipótesis de partida de esta segunda opción es que, a la hora de tratar de predecir el crecimiento de los diferentes componentes del PIB de Andalucía, se debe tener en cuenta, además de la previsión de los diferentes componentes a escala nacional, la información de coyuntura que pueda “explicar” las discrepancias entre las tasas de crecimiento de Andalucía y España.

Para ello, se considera una batería de indicadores de coyuntura, disponibles tanto a escala nacional como regional, con la que establecer una comparativa entre ambos ámbitos. De esta manera, el hecho de que Andalucía crezca por encima o por debajo de España debe venir explicado por un comportamiento diferencial similar entre los indicadores de coyuntura respectivos. Esto es, un componente del PIB debe crecer en Andalucía por encima de España si los indicadores de coyuntura en Andalucía muestran un mejor comportamiento que en España y viceversa.

Partiendo de esta premisa se lleva a cabo un segundo pronóstico denominado *Predicción_2* a partir de otro conjunto de modelos econométricos (uno para cada componente del PIB) que proporcionan una previsión del crecimiento de las componentes del PIB, por el lado de la oferta y la demanda, utilizando como escenario no sólo las cifras de sus homólogos nacionales, sino también las de una batería de indicadores de coyuntura (escenario España/indicadores en la figura de más arriba).

Las predicciones últimas de crecimiento del PIB y de sus componentes de oferta y demanda, la *Predicción_Final*, se obtiene mediante la combinación de las dos predicciones anteriores, la *Predicción_1* y la *Predicción_2*.

La denominada *Predicción_1* se obtiene especificando y estimando el siguiente modelo econométrico con datos trimestrales de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía y la Contabilidad Nacional Trimestral de España:

$$TV_AND_j = \alpha_{1j} + \beta_{1j} \cdot TV_ESP_j + \mu_j \cdot W_DIF_j + error_1_j \quad (2.1)$$

En (2.1) se omite el subíndice temporal por simplicidad, denotando TV_AND_j la tasa interanual de la correspondiente componente j -ésima del PIB de Andalucía (ya sea de oferta o demanda), TV_ESP_j su homóloga nacional y W_DIF_j una variable ficticia que toma el valor 1 si la tasa interanual de Andalucía es superior a la de España y 0 en caso contrario. El denominado término de $error_j$ puede presentar una estructura ARMA que permite modelizar el esquema de autocorrelación existente en la especificación del modelo de cada componente.

La *Predicción_2* se obtiene especificando y estimando el siguiente modelo econométrico con datos trimestrales:

$$TV_AND_j = \alpha_{2j} + \beta_{2j} \cdot TV_Indicador_Sintético_j + error_2_j \quad (2.2)$$

También en (2.2) se omite el subíndice temporal por simplicidad y TV_AND_j denota la tasa interanual de la correspondiente componente j -ésima del PIB de Andalucía, que se explica en función de la tasa interanual de un indicador sintético ($TV_Indicador_Sintético_j$) elaborado para cada componente en función de diferentes indicadores de coyuntura disponibles a escala regional y nacional. De nuevo, el término de error puede presentar una estructura ARMA que permite conseguir una especificación “ruido blanco” en cada caso.

La variable $TV_Indicador_Sintético_j$ se obtiene a partir de una adecuada combinación de indicadores regionales y nacionales considerando el supuesto de que el diferencial de crecimiento (Andalucía-España) de una componente (ya sea de oferta o demanda) puede venir explicado por el diferencial de crecimiento de un conjunto de indicadores de coyuntura (Andalucía-España) asociados a dicha componente.

Dado el carácter heterogéneo de los diferentes indicadores, que vienen expresados en diferentes unidades de medida y que muestran volatilidades muy distintas, se realiza el análisis de correlaciones con las discrepancias estandarizadas, es decir, con los diferenciales de crecimiento divididos por la correspondiente desviación estándar de dichas diferencias. Esto implica operar con dos tipos de variables, una para cada componente j -ésima de oferta o demanda,

$$VD_AND/ESP_j = \frac{(TV_AND_j - TV_ESP_j)}{Desv. Estándar (TV_AND_j - TV_ESP_j)} \quad (2.3)$$

y otra para el correspondiente indicador i -ésimo de la componente j -ésima de oferta o demanda:

$$VD_IND_{i_AND/ESP_j} = \frac{(TV_IND_{i_AND_j} - TV_IND_{i_ESP_j})}{Desv. Estandar (TV_IND_{i_AND_j} - TV_IND_{i_ESP_j})} \quad (2.4)$$

Admitiendo la existencia de correlaciones poblacionales entre VD_AND/ESP_j y $VD_IND_{i_AND/ESP_j}$ es posible admitir la siguiente relación:

$$VD_AND/ESP_j = Peso_1_j \cdot VD_IND_{1_AND/ESP_j} + Peso_2_j \cdot VD_IND_{2_AND/ESP_j} + \dots + Peso_m_j \cdot VD_IND_{m_AND/ESP_j} \quad (2.5)$$

Siendo $Peso_1_j, Peso_2_j, \dots, Peso_m_j$ los pesos correspondientes asignados a cada indicador de coyuntura en el indicador sintético de la componente j -ésima del PIB.

La variable $TV_Indicador_Sintético_j$ de cada componente se obtiene despejando la correspondiente tasa interanual estimada de Andalucía en (2.5) teniendo en cuenta (2.3).

La denominada *Predicción_Final* es el resultado de la combinación de la *Predicción_1* y la *Predicción_2* mediante el siguiente modelo econométrico:

$$TV_AND_j = \alpha_j + \beta_j (Peso_1_j^* \cdot Predicción_1_j + Peso_2_j^* \cdot Predicción_2_j) + error_j \quad (2.6)$$

Donde $Peso_1_j^*$ y $Peso_2_j^*$ denotan los pesos con los que se combinan la *Predicción_1* y la *Predicción_2* de la componente j -ésima del PIB. El término de error puede presentar una estructura ARMA que permite conseguir una especificación "ruido blanco" en cada caso.

La determinación de los pesos para elaborar la variable $TV_Indicador_Sintético_j$ así como los correspondientes a la *Predicción_Final* se realiza aplicando simulaciones de Monte Carlo, tal como se explica a continuación.

Estimación de pesos:

En general, dado un fenómeno económico de interés, representado por la variable de referencia Y , si se dispone de indicadores parciales del mismo se puede elaborar un indicador sintético IS a partir de una combinación lineal de m indicadores parciales:

$$IS = w_1 \cdot IN_1 + w_2 \cdot IN_2 + \dots + w_i \cdot IN_i + \dots + w_m \cdot IN_m \quad (2.7)$$

Donde:

w_i denota los pesos de los indicadores parciales,
 IN_i representa el indicador parcial i -ésimo.

Para estimar los pesos se formula la siguiente identidad:

$$Y = w_1 \cdot IN_1 + \dots + w_i \cdot IN_i + \dots + w_m \cdot IN_m + \delta_1 \cdot \frac{(Y - IN_1)}{S_{(Y-IN_1)}} + \dots + \delta_i \cdot \frac{(Y - IN_i)}{S_{(Y-IN_i)}} + \dots + \delta_m \cdot \frac{(Y - IN_m)}{S_{(Y-IN_m)}} \quad (2.8)$$

Dados los valores observados a lo largo del tiempo (se omite el subíndice t por simplicidad) de Y y de los m indicadores, denotando $S_{(Y-IN_i)}$ la desviación estándar muestral de las discrepancias observadas entre Y y el indicador parcial i -ésimo ($Y-IN_i$), en (2.8) se verifica que:

$$(1) \quad \frac{\delta_1}{S_{(Y-IN_1)}} + \dots + \frac{\delta_i}{S_{(Y-IN_i)}} + \dots + \frac{\delta_m}{S_{(Y-IN_m)}} = 1$$

$$(2) \quad w_1 = \frac{\delta_1}{S_{(Y-IN_1)}}, \dots, w_i = \frac{\delta_i}{S_{(Y-IN_i)}}, \dots, w_m = \frac{\delta_m}{S_{(Y-IN_m)}} \Rightarrow w_1 + \dots + w_i + \dots + w_m = 1$$

Por tanto, los pesos así definidos verifican dos propiedades:

1) Suman la unidad.

2) El peso de cada indicador parcial es inversamente proporcional a la dispersión de las discrepancias observadas entre la variable de referencia, Y , y el indicador en cuestión. Esto es, cuanto más estable sea el patrón de la discrepancia mayor será el peso de un indicador y viceversa.

Dado que (2.8) es una identidad, para estimar los pesos se aplica Monte Carlo perturbando mínimamente las variables $(Y-IN_i)/S_{(Y-IN_i)}$, $i=1, 2, \dots, m$ mediante la adición de realizaciones de una perturbación $\epsilon_i \sim \text{Niid}(0, 0'0001^2)$, y se estima (2.8) un número elevado y suficiente de veces para conseguir la convergencia de las estimaciones. Los pesos estimados son los valores medios de las estimaciones obtenidas. Los indicadores con pesos no significativos en promedio son eliminados.

En el caso de la estimación de los pesos del *Indicador Sintético* (2.7) la variable de referencia Y viene dada por (2.3) y cada IN_i ($i=1, 2, \dots, m$) por (2.4). Para obtener los pesos de la *Predicción_Final* la variable de referencia es TV_AND_j y los dos "indicadores" utilizados son los valores ajustados con (2.1) y (2.2).

Para obtener las predicciones de las componentes del PIB, supuesto que los pesos se mantienen constantes, sólo es preciso disponer de los valores trimestrales predichos del entorno nacional y de los indicadores parciales de coyuntura. La predicción de los valores trimestrales del PIB, oferta y demanda, se lleva a cabo haciendo uso de las *Predicciones_Finales* de cada componente, aplicando las fórmulas que permiten obtener los Índices de Volumen Encadenados de un agregado a partir de los eslabones de sus componentes, de los valores corrientes de las componentes en el año anterior y del promedio de los Índices de Volumen Encadenados del agregado en el año anterior¹.

3. Previsiones de empleo

La metodología aplicada para la previsión del empleo es similar a la utilizada para elaborar las previsiones de las magnitudes de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía. La predicción final se lleva a cabo en tres etapas utilizando tres tipos de información estadística: los datos trimestrales de los ocupados de Andalucía y España (EPA, INE), los datos mensuales de indicadores de coyuntura de Andalucía y España de diferentes fuentes estadísticas y los datos de la Contabilidad Trimestral de Andalucía (CTRA, IECA) y de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTE, INE), relativos a los valores añadidos brutos sectoriales.

En una primera etapa, se lleva a cabo la denominada *Predicción_1*, que se obtiene especificando y estimando el siguiente modelo econométrico con datos trimestrales de la EPA:

$$TV_OCUAND_j = \alpha_{1j} + \beta_{1j} \cdot TV_OCUESP_j + \mu_j \cdot W_DIF_j + error_1_j \quad (3.1)$$

En (3.1) se omite el subíndice temporal por simplicidad, denotando TV_OCUAND_j la tasa interanual del correspondiente sector j -ésimo de los ocupados de Andalucía, TV_OCUESP_j su homólogo nacional y W_DIF_j una variable ficticia que toma el valor 1 si la tasa interanual de Andalucía es superior a la de España y 0 en caso contrario. El denominado término de $error_1_j$ puede presentar una estructura ARMA que permitiría modelizar el esquema de autocorrelación existente en la especificación del modelo de cada componente.

En una segunda etapa, se lleva a cabo la *Predicción_2* que se obtiene especificando y estimando el siguiente modelo econométrico con datos trimestrales:

$$TV_OCUAND_j = \alpha_{2j} + \beta_{2j} \cdot TV_Indicador_Sintético_j + error_2_j \quad (3.2)$$

También en (3.2) se omite el subíndice temporal por simplicidad y TV_OCUAND_j denota la tasa interanual de la correspondiente componente sectorial j -ésima de los ocupados de Andalucía, que se explica en función de la tasa interanual de un indicador sintético ($TV_Indicador_Sintético_j$) elaborado para cada sector en función de diferentes indicadores de coyuntura disponibles a escala regional y nacional. De nuevo, el término de error puede presentar una estructura ARMA que permitiría conseguir una especificación "ruido blanco" en cada caso.

¹ Véanse, entre otros, INE (2005a) e INE (2005b).

La variable $TV_Indicador_Sintético_j$ se obtiene a partir de una adecuada combinación de indicadores regionales y nacionales partiendo del siguiente supuesto: "el diferencial de crecimiento (Andalucía-España) de los ocupados en un sector determinado puede venir explicado por el diferencial de crecimiento de un conjunto de indicadores de coyuntura (Andalucía-España) asociados a dicho sector". La metodología empleada para el cálculo final de dicho indicador sintético es la ya descrita en el apartado 2.

En una última etapa se lleva a cabo la denominada *Predicción_Final*, que es el resultado de la combinación de la *Predicción_1* y la *Predicción_2*, mediante el siguiente modelo econométrico:

$$TV_AND_j = \alpha_j + \beta_j (Peso_1_j^* \cdot Predicción_1_j + Peso_2_j^* \cdot Predicción_2_j) + error_j \quad (3.3)$$

Donde $Peso_1_j^*$ y $Peso_2_j^*$ denotan los pesos con los que se combinan la *Predicción_1* y la *Predicción_2* del sector j-ésimo de los ocupados. El término de error puede presentar una estructura ARMA que permitiría conseguir una especificación "ruido blanco" en cada caso. La metodología empleada para el cálculo de los pesos ya se ha descrito en el apartado 2.

Índice de Cuadros

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Cuadro 1. ENTORNO ECONÓMICO. PRINCIPALES INDICADORES.....	7
Cuadro 2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO.....	11
Cuadro 3. ECONOMÍA INTERNACIONAL. ESTIMACIONES Y PREVISIONES ECONÓMICAS.....	13

ECONOMÍA NACIONAL

Cuadro 4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA.....	16
Cuadro 5. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA.....	18
Cuadro 6. ECONOMÍA ESPAÑOLA. PREVISIONES MACROECONÓMICAS.....	22

ECONOMÍA ANDALUZA

Cuadro 7. CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES.....	27
Cuadro 8. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN. ANDALUCÍA.....	31
Cuadro 9. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR INDUSTRIAL. ANDALUCÍA.....	32
Cuadro 10. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS. ANDALUCÍA.....	34
Cuadro 11. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR PRIMARIO. ANDALUCÍA.....	34
Cuadro 12. INDICADORES DE DEMANDA. ANDALUCÍA.....	38
Cuadro 13. COMERCIO DE BIENES DE ANDALUCÍA CON EL EXTRANJERO.....	39
Cuadro 14. ORIGEN Y DESTINO DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE ANDALUCÍA.....	41
Cuadro 15. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA-ESPAÑA.....	43
Cuadro 16. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA.....	45
Cuadro 17. INDICADORES DE PRECIOS, SALARIOS Y COSTES. ANDALUCÍA.....	48
Cuadro 18. DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ANDALUCÍA.....	49
Cuadro 19. INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO. ANDALUCÍA.....	51
Cuadro 20. ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA.....	54

Índice de Gráficos

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Gráfico 1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO.....	5
Gráfico 2. PRECIO DEL PETRÓLEO.....	6
Gráfico 3. TIPOS DE INTERVENCIÓN.....	6
Gráfico 4. TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR.....	9
Gráfico 5. TASA DE PARO.....	9
Gráfico 6. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO.....	10

ECONOMÍA NACIONAL

Gráfico 7. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA.....	15
Gráfico 8. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ESPAÑA.....	16
Gráfico 9. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA.....	19
Gráfico 10. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO.....	20
Gráfico 11. RENDIMIENTO DEL BONO A 10 AÑOS.....	22

ECONOMÍA ANDALUZA

Gráfico 12. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ANDALUCÍA.....	25
Gráfico 13. PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO.....	27
Gráfico 14. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL. ANDALUCÍA-ESPAÑA.....	29
Gráfico 15. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO.....	30
Gráfico 16. CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB DE LA DEMANDA REGIONAL Y EXTERNA.....	36
Gráfico 17. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ANDALUCÍA.....	37
Gráfico 18. SALDO COMERCIAL CON EL EXTRANJERO. ANDALUCÍA. ENERO-SEPTIEMBRE.....	42
Gráfico 19. POBLACIÓN OCUPADA.....	44
Gráfico 20. POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SEXO. ANDALUCÍA.....	44
Gráfico 21. POBLACIÓN ASALARIADA SEGÚN TIPO DE CONTRATO. ANDALUCÍA.....	45
Gráfico 22. TASA DE ACTIVIDAD. ANDALUCÍA.....	46
Gráfico 23. TASA DE PARO. ANDALUCÍA.....	46
Gráfico 24. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL. ANDALUCÍA.....	47
Gráfico 25. PARO REGISTRADO. ANDALUCÍA.....	47
Gráfico 26. INFLACIÓN SUBYACENTE (*). ANDALUCÍA.....	48
Gráfico 27. COMPONENTES DEL IPC. ANDALUCÍA.....	49
Gráfico 28. IPC Y SALARIOS NOMINALES. ANDALUCÍA.....	50
Gráfico 29. REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS Y EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN. ANDALUCÍA.....	50
Gráfico 30. CRÉDITOS Y DEPÓSITOS. ANDALUCÍA.....	52
Gráfico 31. RELACIÓN ENTRE LOS DEPÓSITOS Y LOS CRÉDITOS DEL SISTEMA BANCARIO. ANDALUCÍA.....	52

Índice de Recuadros

ECONOMÍA INTERNACIONAL

- Recuadro 1. El contexto internacional de la economía andaluza en 2018.....8
Recuadro 2. El retroceso de la inversión pública en la UE: especial incidencia en los países del sur de Europa 12

ECONOMÍA NACIONAL

- Recuadro 3. La importancia de los servicios en la internacionalización de la economía 17
Recuadro 4. La política fiscal como instrumento de redistribución de la renta 21
Recuadro 5. El Foro Antequera de Coyuntura y Previsión económica: el impacto en la economía de la crisis institucional y política de Cataluña..... 23

ECONOMÍA ANDALUZA

- Recuadro 6. Las relaciones socioeconómicas entre Andalucía y Cataluña 26
Recuadro 7. El desigual reparto de la inversión pública estatal en infraestructuras en las CC.AA. españolas 28
Recuadro 8. Los flujos turísticos entre Andalucía y Cataluña..... 34
Recuadro 9. El incumplimiento del principio de adicionalidad de los fondos europeos y su repercusión en la economía andaluza ... 38
Recuadro 10. Los flujos comerciales entre Andalucía y Cataluña 40
Recuadro 11. Nota metodológica de las previsiones macroeconómicas de la Consejería de Economía y Conocimiento de la Junta de Andalucía 55

