

# Coyuntura Económica de Andalucía

# **COYUNTURA ECONÓMICA DE ANDALUCÍA**

**Secretaría General de Economía  
Consejería de Economía, Hacienda y Administración Pública**

**AÑO XXX - Nº 104 - OCTUBRE 2018**

disponible en internet en:

[www.juntadeandalucia.es/organismos/economiahaciendayadministracionpublica](http://www.juntadeandalucia.es/organismos/economiahaciendayadministracionpublica)

ISSN: 2386-270X

Depósito Legal: SE 1353-2014

EDITA:

**Secretaría General de Economía**

Consejería de Economía, Hacienda y Administración Pública  
C/ Johannes Kepler, 1, Edif. Kepler, planta 3  
41902 SEVILLA

COMITÉ DIRECTOR:

Antonio Ramírez de Arellano López

Consejero de Economía, Hacienda y Administración Pública

Antonio José Valverde Asencio

Viceconsejero de Economía, Hacienda y Administración Pública

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 [9 de octubre de 2018](#)

# Índice

INTRODUCCIÓN .....	4
ECONOMÍA INTERNACIONAL .....	5
ECONOMÍA NACIONAL.....	16
ECONOMÍA ANDALUZA.....	25
Actividad productiva.....	31
Agregados de la demanda.....	35
Sector exterior .....	37
Mercado de trabajo .....	41
Precios, salarios y costes .....	47
Sistema bancario .....	50
Previsiones económicas.....	53
ÍNDICE DE CUADROS.....	56
ÍNDICE DE GRÁFICOS .....	57
ÍNDICE DE RECUADROS.....	58
CALENDARIO DE ESTADÍSTICAS PÚBLICAS COYUNTURALES 2018.....	59

# Introducción

La economía andaluza mantiene en 2018 el ciclo de crecimiento económico y creación de empleo que viene mostrando desde finales de 2013, con un dinamismo diferencial respecto a su entorno europeo, y con un modelo de crecimiento en el que adquieren un notable protagonismo la internacionalización y la acumulación de capital.

Según la última información disponible de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, publicada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), el Producto Interior Bruto (PIB), corregido de efectos estacionales y calendario, crece en términos reales un 2,7% interanual de media en el primer semestre de 2018, igual que la economía española (2,7%) y cuatro décimas por encima de la Unión Europea (2,3%), superando también el resultado de las principales economías del área, como Alemania o Francia (2% ambas).

En su perfil evolutivo, este balance del primer semestre es fruto de una trayectoria de menor crecimiento a medida que avanza el año, en sintonía con la evolución en España y Europa, donde los ritmos de crecimiento se han moderado, situándose en el 2,5% interanual en el segundo trimestre en Andalucía y España, por encima en cualquier caso de la media en la UE, que es del 2,1%.

El crecimiento de la economía andaluza en el primer semestre destaca por su carácter equilibrado, con incrementos de todos los componentes tanto de la oferta productiva como de la demanda y las rentas, situándose la inversión y las exportaciones de bienes y servicios como los componentes más dinámicos.

Más específicamente, en la demanda interna, se observa un notable dinamismo de la inversión, con un crecimiento del 5,4% interanual en la primera mitad del año, el doble que el PIB, ganando peso en la economía hasta suponer el 18,3% de la generación del producto interior bruto. En la vertiente externa, sobresa el crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (3,8% en términos reales), especialmente las exportaciones al extranjero de mercancías, que se cifran en 19.774,6 millones de euros hasta el mes de julio, última información disponible, un 9,3% superior a las registradas en el mismo período del año anterior. Un crecimiento que casi triplica el registrado a nivel nacional (3,8%), y que es superior al mostrado por las exportaciones de la UE en su conjunto (4,4%) y a nivel mundial (2,2% en euros). Esta cifra de exportaciones supone un máximo histórico en igual período desde que se tiene información, y supera a las importaciones realizadas, contabilizando Andalucía un superávit de la balanza comercial con el extranjero hasta julio de 955,2 millones de euros, en contraste con el déficit a nivel nacional (-17.832,9 millones de euros).

Por el lado de la oferta, el crecimiento de la economía andaluza es generalizado en todos los sectores productivos. El sector primario crece un 2,1% interanual en el primer semestre, recuperándose de la ligera caída observada el año anterior caracterizado por la situación de sequía. En los sectores no agrarios, destaca con el mayor crecimiento relativo la construcción (7,5% interanual), al igual que en España (7,2%). Le siguen los servicios (2,3%), con aumentos generalizados en todas las ramas, especialmente en aquellas que incorporan más valor añadido, como son las Actividades profesionales, científicas y técnicas (4,4%) e Información y comunicaciones (3,6%). Finalmente la industria (1,2% interanual), que mantiene desde principios de 2014 un perfil continuado de aumento, si bien en 2018 se está resintiendo del menor dinamismo del comercio mundial, derivado de las políticas proteccionistas aprobadas por algunos países, especialmente Estados Unidos y China.

Este crecimiento de la actividad productiva y la demanda en Andalucía se traslada al mercado laboral, donde se mantiene el proceso de creación de empleo y reducción del número de parados que se viene observando desde finales de 2013. Con los últimos datos conocidos de afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, el empleo crece a un ritmo del 3,3% interanual en septiembre, por encima de la media nacional (2,9%), y desciende el número de parados registrados a una tasa del 4,4%, acumulando cinco años de reducción, desde septiembre de 2013.

Todo ello, en un entorno nominal en el que los precios de consumo aceleran su ritmo de crecimiento, en línea con el ámbito nacional y europeo, respondiendo a un repunte de los precios energéticos, ante la subida del precio del petróleo en los mercados internacionales. De esta forma, en el mes de agosto de 2018, última información disponible, la tasa de inflación alcanza el 2,1%, similar a la media nacional (2,2%) y de la Eurozona (2%), ligeramente por encima del objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo (2%), que mantiene el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema en el mínimo histórico del 0%. Mientras, la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados ni los productos energéticos, presenta un comportamiento más estable, situándose en el 0,7% en agosto, por debajo de la media nacional (0,8%) y de la Eurozona (1,2%), e igual al resultado con que cerró 2017.

Este comportamiento de la economía andaluza en 2018 se produce en un contexto exterior en el que han venido apareciendo factores de riesgo sobre la marcha de la economía internacional, que apuntan hacia una moderación de los ritmos de crecimiento. Entre estos factores son destacables: la pérdida de dinamismo del comercio internacional, por el endurecimiento de la política arancelaria de Estados Unidos y China; la subida de tipos de interés de la Reserva Federal; la apreciación del dólar; la inestabilidad financiera en países como Argentina y Turquía; el alza del precio del petróleo en los mercados internacionales; los posibles efectos de la efectiva resolución del brexit; o la futura retirada de la política monetaria acomodaticia del Banco Central Europeo.

Con todo ello, la Consejería de Economía, Hacienda y Administración Pública prevé un incremento real del PIB de Andalucía del 2,6% en el conjunto del año 2018.

Un crecimiento que, si bien cuatro décimas inferior al observado en 2017 (3%), es similar al previsto por el Ministerio de Economía y Empresa para España (2,7%), y superior al esperado por el FMI para la Zona Euro (2%), con lo que este año seguirá teniendo continuidad el proceso de convergencia retomado en 2014.

El incremento real de la economía andaluza en 2018 irá acompañado de un aumento de los precios de producción del 1,7%, en términos del deflactor del PIB, con lo que el crecimiento nominal se situará en el 4,3%, alcanzando el PIB una cifra cercana a los 168.000 millones de euros, un máximo histórico.

## Economía Internacional

La economía mundial muestra una trayectoria de crecimiento sólida en 2018, si bien con factores de riesgo a la baja y menor sincronía entre países.

La economía mundial muestra en 2018 una trayectoria de crecimiento sólida, apuntando los distintos organismos internacionales para el conjunto del año un balance similar al de 2017, aunque en un contexto de creciente incertidumbre, menor sincronía entre países y riesgos a la baja. Entre ellos, destacan las tensiones comerciales sobre todo entre Estados Unidos y China, que se están reflejando en una moderación del comercio mundial, la inversión y la producción industrial; la escalada del precio del petróleo; y condiciones financieras menos favorables por la progresiva normalización de la política monetaria, que están afectando a emergentes como Turquía o Argentina.

Por ello, el FMI, en su último informe de Perspectivas de la economía mundial publicado en octubre, prevé un incremento real del PIB mundial del 3,7% en 2018, igual que en el año anterior, dos décimas inferior al que pronosticaba el pasado mes de julio (3,9%). Una revisión a la baja que se sustenta en un menor crecimiento esperado en las economías emergentes (4,7% frente a un 4,9% en su previsión anterior), manteniendo para las economías avanzadas un crecimiento similar al de 2017 (2,4%), aunque con una evolución muy diferenciada por países.

Las economías avanzadas describen un perfil de desaceleración en el segundo trimestre, explicado, en gran medida, por ralentización en la UE.

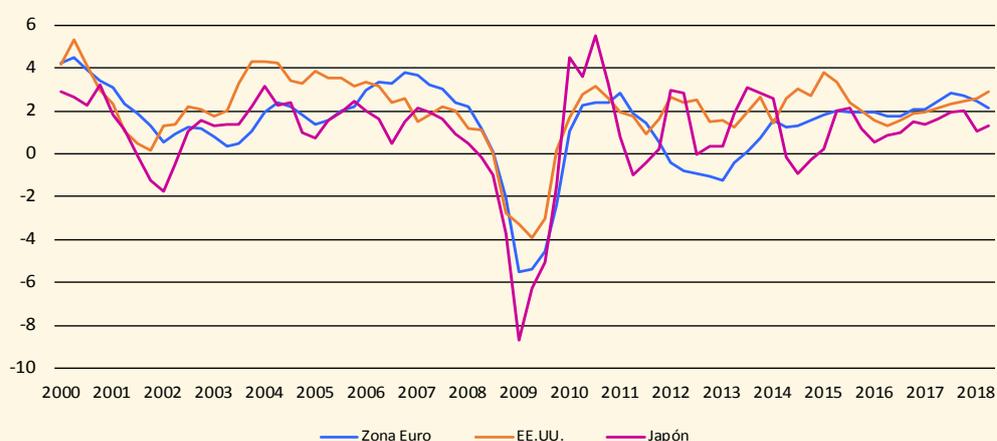
Más concretamente, en estas **economías avanzadas**, los resultados conocidos de la primera mitad del año indican un crecimiento medio del 2,5% interanual en el conjunto de la OCDE, igual que por término medio en 2017. No obstante, con un perfil de desaceleración a medida que avanza el año, habiendo pasado de crecer un 2,6% interanual en el primer trimestre, al 2,4% en el segundo.

Un resultado que viene explicado, en gran medida, por la ralentización del ritmo de crecimiento en la Zona Euro y la UE, con tasas del 2,1% interanual en el segundo trimestre en ambas, dos y tres décimas menos, respectivamente, que en el primero. Este comportamiento contrasta con la trayectoria ascendente en Estados Unidos, donde el crecimiento repunta tres décimas, hasta el 2,9% interanual en el segundo trimestre, la tasa más elevada en tres años. En esta misma línea, en Japón el crecimiento es del 1,3%, dos décimas superior al del primer trimestre.

China e India siguen siendo los principales motores del crecimiento, mientras que América Latina pierde dinamismo.

En las **economías emergentes**, China registra un incremento del PIB del 6,7% interanual en el segundo trimestre, una décima menos que en el primero, mientras que en India alcanza el 8% interanual, cuatro décimas más que en el precedente, y el más intenso de los últimos dos años. Por lo que respecta a otras áreas, destacar la consolidación de tasas positivas en Rusia (1,7% interanual en el segundo trimestre), mientras que en América Latina, países como México (1,6%) y Brasil (1%),

Gráfico 1. PRODUCTO INTERIOR BRUTO

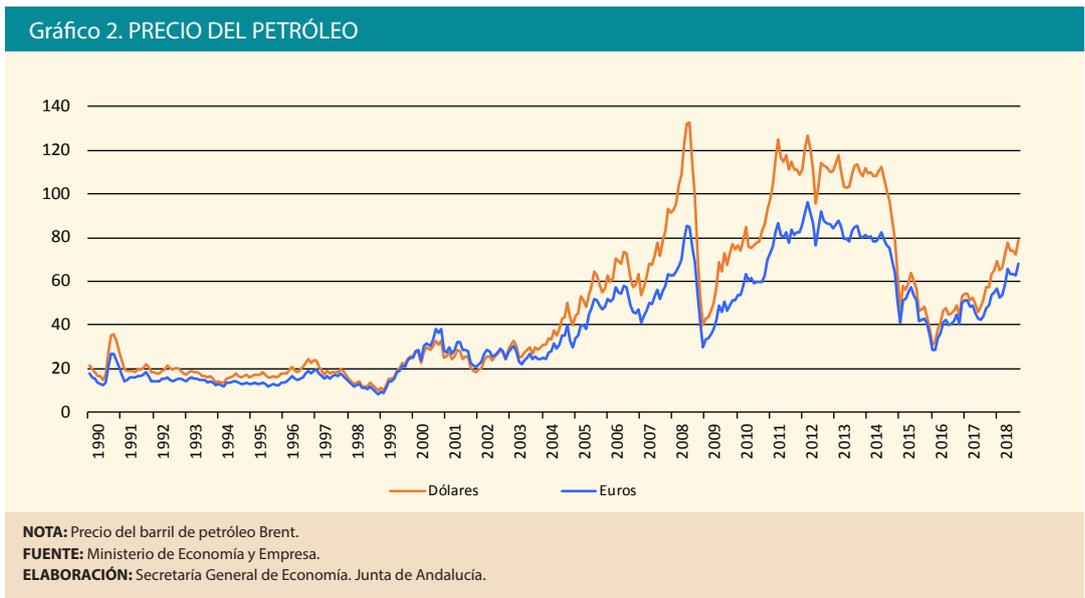


NOTA: Tasas reales de variación interanual. Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

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

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.



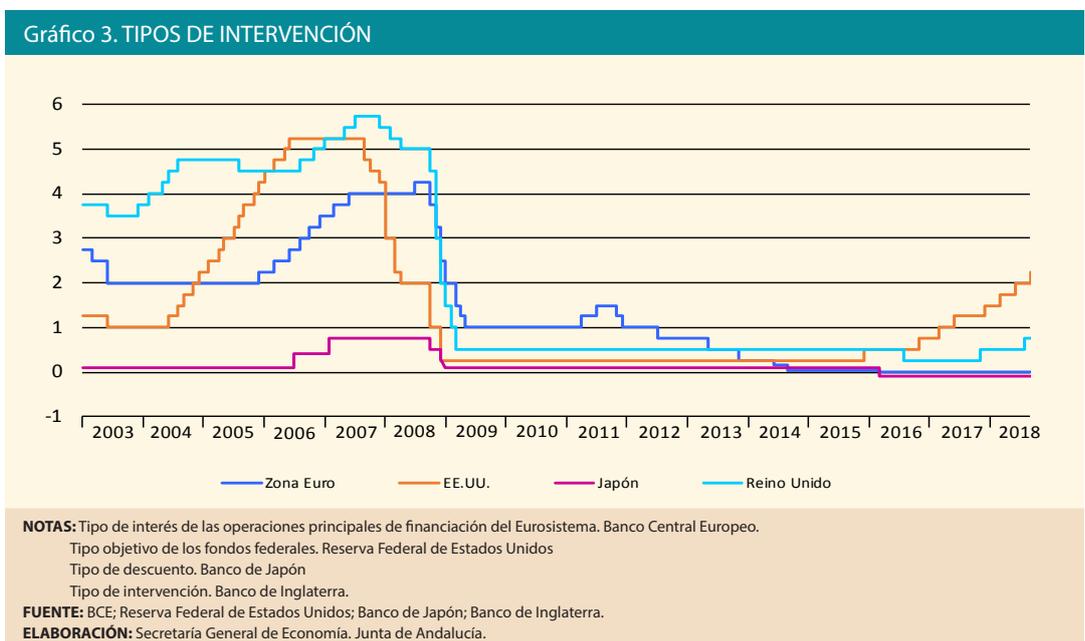
las dos principales economías de la zona, pierden dinamismo, y Argentina se contrae un 4,2%, tras registrar tasas superiores al 3% en los cuatro trimestres precedentes.

*El precio del barril de petróleo Brent alcanza los 79,1 dólares de media en septiembre, su nivel más alto desde finales de 2014.*

Estos resultados se producen en un entorno en el que los precios de las materias primas, tras crecer un 6,2% interanual de media en la primera mitad del año, según el índice general que elabora The Economist, registran un descenso del 2,7% interanual en el tercer trimestre. Una caída explicado por la reducción de los precios de los alimentos (-5,4%), y el práctico estancamiento de los productos industriales (0,4%). Por el contrario, el precio del petróleo Brent mantiene la trayectoria alcista, cotizando de media en septiembre a 79,1 dólares el barril, su nivel más alto desde noviembre de 2014. Con ello, el balance de los nueve primeros meses de 2018 es de un incremento medio del precio del petróleo en dólares del 39,4% interanual.

*Repuntes generalizados de las tasas de inflación en los países industrializados.*

Esta evolución de los precios del petróleo se refleja en repuntes generalizados de las tasas de inflación en los países industrializados. Especialmente significativa ha sido la subida en Estados Unidos, situándose en el 2,7% en agosto, última información disponible, 0,8 puntos más elevada que en el mismo mes de 2017. Mientras, en la UE y la Zona Euro se mantienen en el entorno del dos por ciento (2,1% y 2%, respectivamente), si bien alrededor de medio punto superiores a las de hace un año, correspondiendo los valores más bajos a Japón (1,3%).



**Recuadro 1.** La distribución de la renta en el mundo: una situación que mejora, aunque sólo por el avance de las economías asiáticas

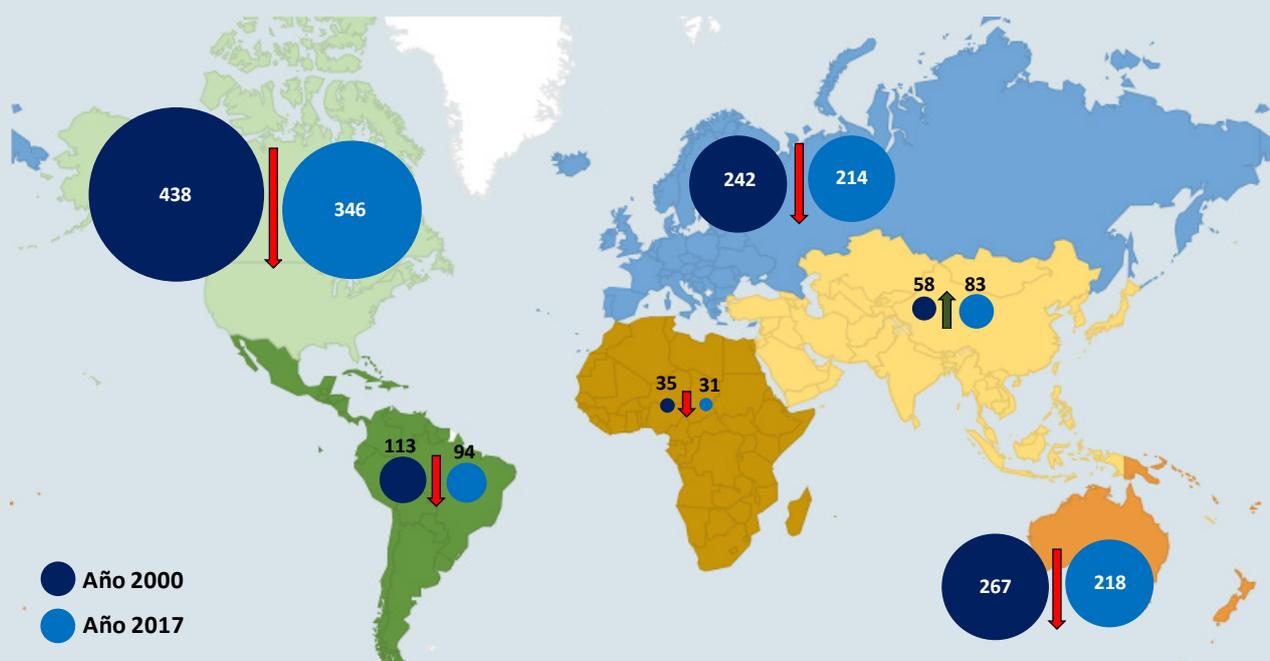
Las economías emergentes y en desarrollo han registrado en las últimas décadas un crecimiento del PIB relativamente más intenso que las economías desarrolladas, lo que ha favorecido un avance en el proceso de convergencia en términos de riqueza por habitante entre ambas áreas a nivel global. No obstante, aún se mantienen significativamente por debajo de los niveles de renta per cápita de las economías desarrolladas, observándose además notables desigualdades por regiones.

Según datos del Fondo Monetario Internacional, el PIB por habitante, medido en paridad de poder de compra (pps), era de 11.811,5 dólares en las economías emergentes y en desarrollo en 2017 y de 49.298,8 dólares en las economías avanzadas. Comparado con la media mundial, en las economías emergentes y en desarrollo el PIB per cápita pps representa el 70% de la misma, mientras en las avanzadas casi la triplica (292%). Una importante brecha que ha registrado una corrección desde el año 2000, cuando el PIB per cápita de las economías emergentes y en desarrollo representaba el 52% de la media mundial y en las avanzadas el 361%.

Un análisis más detallado muestra, no obstante, que este avance ha favorecido exclusivamente a los países asiáticos, que han pasado de una renta per cápita que representaba el 58% de la media mundial en el año 2000, al 83% en la actualidad.

Mientras, los países de América Central y del Sur han retrocedido en convergencia en el período considerado, con un PIB per cápita que se sitúa actualmente ligeramente por debajo de la media mundial (94% en 2017). Especial referencia cabe hacer de África, que continúa siendo el continente más pobre, con un nivel de riqueza por habitante que no llega a la tercera parte de la media mundial (31% en 2017), ligeramente por debajo, además, del año 2000. Un resultado que viene explicado por la intensa presión demográfica, con un incremento de su población del 2,5% anual entre 2000 y 2017, más del doble que en el resto de las economías emergentes y en desarrollo (1,1% anual) y el promedio mundial (1,2%), y que contrasta con el 0,1% en Europa. Esto hace que, a pesar de que el PIB pps haya registrado una notable expansión, con una tasa anual del 6,4%, superior a la media mundial (5,6%), su PIB pps per cápita se haya incrementado relativamente menos que la media mundial (3,8% y 4,4%, respectivamente), impidiendo un acercamiento a la misma.

Lograr que el desarrollo económico sea más inclusivo en todo el mundo pasa por mejorar los niveles de riqueza por habitante en las zonas más pobres, especialmente en África, generando mayores oportunidades de empleo, estabilidad y seguridad; en definitiva, mejores condiciones de vida, que permitan minorar los flujos de emigración hacia otras áreas.

**EVOLUCIÓN DEL PIB PPS PER CÁPITA EN EL MUNDO. PERÍODO 2000-2017**

Nota: Media mundial = 100.

Fuente: FMI (Abril 2018).

Cuadro 1. ENTORNO ECONÓMICO. PRINCIPALES INDICADORES				
	2016	2017	2018	
			I	II
<b>PIB real <sup>(1)</sup></b>				
<b>OCDE</b>	<b>1,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>
Estados Unidos	1,6	2,2	2,6	2,9
Japón	1,0	1,7	1,1	1,3
<b>UE</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
Alemania	2,2	2,5	2,0	1,9
Francia	1,1	2,3	2,2	1,7
España	3,2	3,0	2,8	2,5
China	6,7	6,9	6,8	6,7
India	7,8	6,1	7,5	8,0
<b>Inflación <sup>(2)</sup></b>				
<b>OCDE</b>	<b>1,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>
Estados Unidos	2,1	2,1	2,4	2,9
Japón	0,3	1,1	1,1	0,7
<b>UE</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>
Alemania	1,7	1,7	1,6	2,1
Francia	0,6	1,2	1,6	2,0
España	1,6	1,1	1,2	2,3
China	2,0	1,6	2,1	1,9
India	4,9	2,5	4,4	3,9
<b>Tasa de paro <sup>(3)</sup></b>				
<b>OCDE</b>	<b>6,3</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>
Estados Unidos	4,9	4,4	4,1	3,9
Japón	3,1	2,8	2,5	2,4
<b>UE</b>	<b>8,6</b>	<b>7,6</b>	<b>7,1</b>	<b>6,9</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>
Alemania	6,1	5,7	5,4	5,2
Francia	9,8	9,1	8,9	8,7
España	19,6	17,2	16,7	15,3
<b>Empleo <sup>(4)</sup></b>				
Estados Unidos	1,7	1,3	1,6	1,5
Japón	1,0	1,0	2,2	2,2
<b>UE</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Alemania	1,3	1,4	1,4	1,3
Francia	1,0	1,6	1,6	1,2
España	3,0	2,8	2,6	2,5
<b>NOTAS:</b> % 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 Alemania, paro registrado.				
(4) Para Estados Unidos, empleo no agrícola. Para Zona Euro y UE, datos corregidos de la CNTR. Para Francia empleo asalariado, datos desestacionalizados.				
<b>FUENTE:</b> Eurostat; Institutos Nacionales de Estadística; OCDE.				
<b>ELABORACIÓN:</b> Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.				



La Reserva Federal acuerda en septiembre la tercera subida del tipo objetivo de los fondos federales en lo que va de año.

En los mercados financieros, las principales autoridades monetarias de los países avanzados están adoptando medidas encaminadas a la normalización de la política monetaria. La Reserva Federal ha acordado en lo que va de año tres subidas de un cuarto de punto en el tipo objetivo de los fondos federales (marzo, junio y septiembre), hasta situarlo en una horquilla del 2%-2,25%, su nivel más alto desde marzo de 2008. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió un cuarto de punto el tipo de intervención hasta el 0,75% en agosto, tras el alza acordada anteriormente, en noviembre de 2017. Por su parte, aunque el BCE ha anunciado en su reunión de septiembre que mantendrá el tipo de interés de referencia de la Eurozona en su mínimo histórico (0%) en que quedó fijado en marzo de 2016 hasta al menos el verano de 2019, ha confirmado que culminará el programa de compras netas de activos en diciembre de 2018. De otro lado, el Banco de Japón mantiene inalterado el tipo de descuento en los valores negativos en que los situó en marzo de 2016 (-0,1%).

El dólar se aprecia respecto a las principales monedas.

En los mercados de divisas, el dólar invierte su trayectoria de depreciación frente a las principales monedas, cotizando a 0,858 euros de media en septiembre, un 2,2% por encima del mismo mes del año anterior; frente al yen, cotiza a 112 yenes, un 1,1% más que en septiembre de 2017; y a 0,766 libras esterlinas, superando en un 2% el nivel de un año antes.

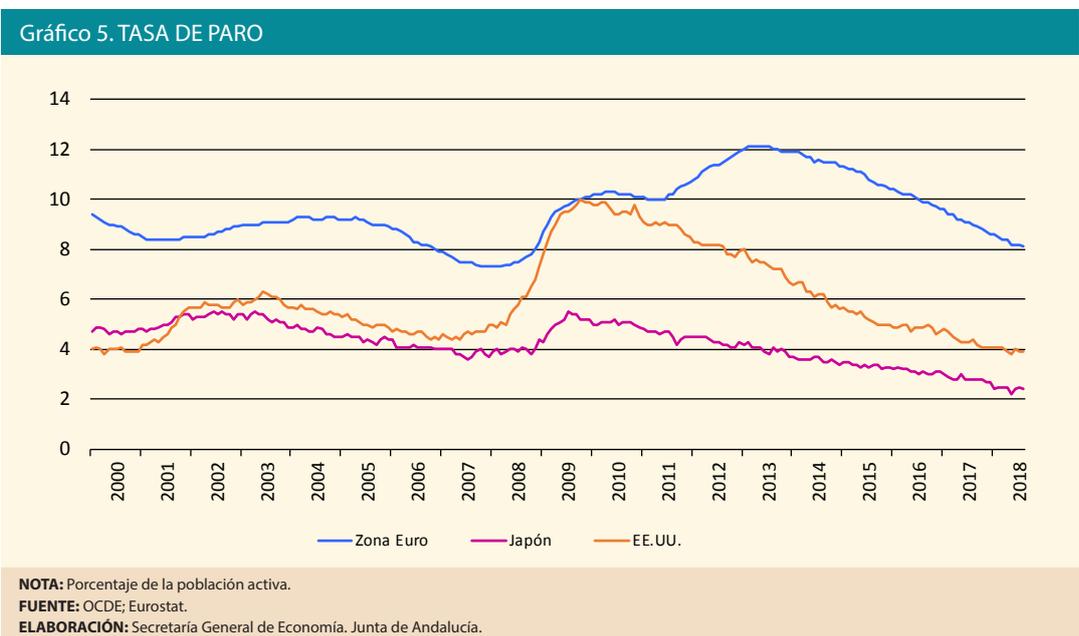
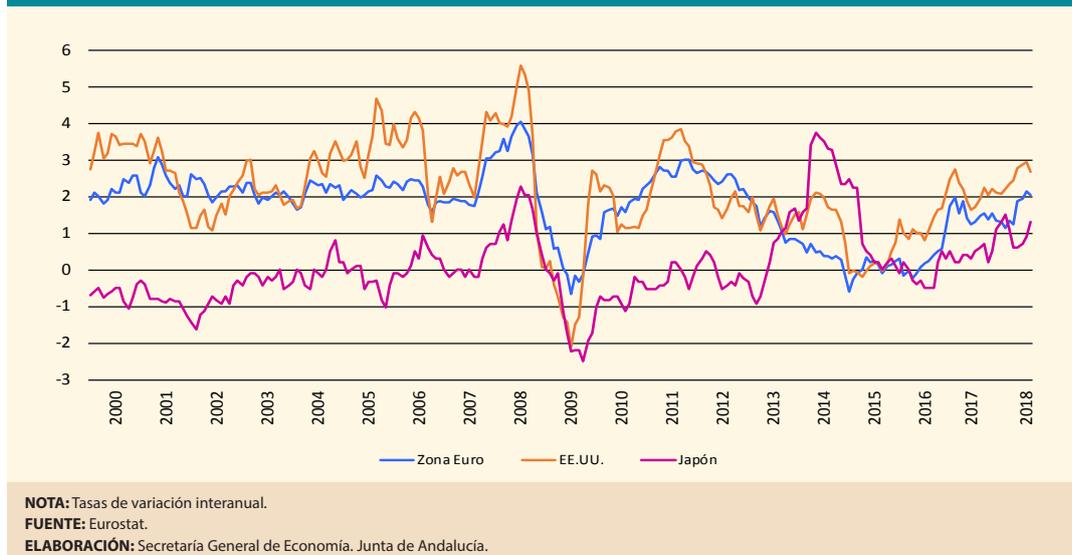


Gráfico 6. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO



EE.UU. registra un crecimiento real del PIB del 2,9% interanual en el segundo trimestre, el ritmo más elevado de los últimos tres años.

Centrando la atención en el comportamiento de las economías avanzadas más relevantes, en **Estados Unidos**, el PIB crece a un ritmo del 2,9% interanual en el segundo trimestre, tres décimas más que en el anterior, la tasa más elevada de los últimos tres años, siendo el balance del primer semestre de un incremento del 2,7%, medio punto superior al registrado de media en 2017. Un crecimiento que se sustenta exclusivamente en la demanda interna (+2,9 puntos porcentuales en el segundo trimestre), destacando el notable dinamismo de la inversión privada (4,8% interanual), y en menor medida, del consumo privado (2,6%) y del consumo y la inversión pública (1,3%). Mientras, la demanda externa tiene una nula aportación, tras cuatro años consecutivos de contribución negativa, en un contexto de incremento relativamente más intenso de las exportaciones de bienes y servicios que de las importaciones (5,7% y 4,2% interanual, respectivamente).

En este contexto de mayor dinamismo de la actividad económica, la población ocupada crece un 1,5% interanual en el segundo trimestre, una décima menos que en el primero, pero más elevado que en el año precedente, situándose la tasa de paro en el entorno del 4% a lo largo del año, su menor nivel desde el año 2000.

En materia de precios, la tasa de inflación se sitúa en agosto en el 2,7% interanual, más de medio punto por encima del resultado con el que se cerró 2017, siendo la subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados y energía, del 2,2%.

En Japón el PIB crece un 1,3% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior.

En **Japón** el crecimiento en la primera mitad de 2018 ha sido del 1,2% interanual, medio punto inferior al del año anterior (1,7%), si bien con una trayectoria de mayor dinamismo a medida que avanza el año. Así, en el segundo trimestre el incremento real del PIB es del 1,3% interanual, dos décimas más elevado que en el primer trimestre (1,1%). Destaca la contribución de la demanda interna (+1 punto), sustentada en la formación bruta de capital fijo (1,9%), ya que tanto el consumo privado (0,2%) como el público (0,3%) registran aumentos muy moderados. Por su parte, la demanda externa aporta tres décimas al crecimiento, manteniendo las exportaciones de bienes y servicios un fuerte dinamismo (5,2%) en contraste con la desaceleración observada en las importaciones, que crecen un 2,9%, un punto menos que en el primer trimestre.

En el mercado laboral, el balance del empleo es muy positivo, incrementándose la ocupación un 2,2% interanual en el segundo trimestre, igual que en el primero, ritmos históricamente elevados, y situándose la tasa de paro en el 2,4% de la población activa en agosto, mostrando en el año los niveles más bajos desde 1993.

**Recuadro 2.** Las consecuencias de la globalización económica: una distribución más equilibrada de los flujos de inversión extranjera en el mundo

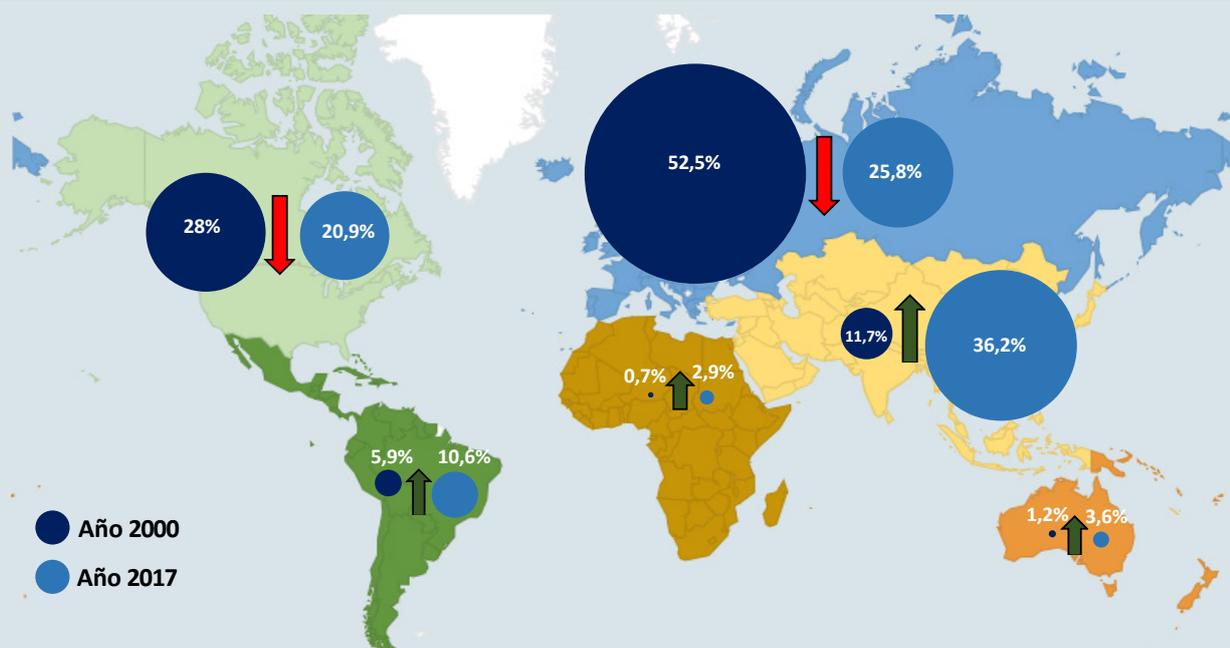
Según manifiesta la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD), en sus *Informes anuales sobre Inversión en el mundo*, la inversión extranjera directa favorece el desarrollo económico de los países, ya que no sólo constituye un factor que eleva directamente el PIB, sino que permite añadir valor a las empresas en las economías receptoras, al facilitar la transmisión de conocimientos técnicos y habilidades directivas y de organización. De ello se deriva su elevado potencial para transformar las economías a través de la innovación, factor que permite aumentar la productividad y el empleo, y con ello el crecimiento económico.

Desde principios del presente siglo, los flujos de inversión extranjera a nivel mundial experimentan una reorientación geográfica, dirigiéndose en mayor medida hacia las economías en desarrollo, en especial hacia los países asiáticos, que se han convertido actualmente en la primera área receptora, al tiempo que se han configurado como el principal motor del crecimiento económico a nivel mundial. En concreto, Asia concentra en 2017 más de la tercera parte (36,2%) del total mundial de flujos de inversión extranjera, mientras que en el año 2000 su participación era tres veces inferior, del 11,7%.

Un desplazamiento de los flujos de inversión del que se ha beneficiado también el resto de áreas del hemisferio sur, en su mayor parte todavía en desarrollo. Así, América Latina y el Caribe tiene actualmente el 10,6% de la inversión directa extranjera mundial, casi el doble del peso que tenía a comienzos de siglo (5,9%); Oceanía ha pasado de representar el 1,2% del total en 2000, al 3,6% en 2017; y África ha triplicado su participación hasta suponer el 2,9% (0,7% en 2000).

Esto se ha producido, sobre todo, en detrimento de la captación de inversión extranjera por parte de Europa: de concentrar en el año 2000 más de la mitad (52,5%) del total de flujos de inversiones directas extranjeras, ha pasado a aglutinar la cuarta parte (25,8%). También América del Norte ha reducido su participación, recibiendo actualmente poco más de la quinta parte (20,9%) de las inversiones globales, 7,1 puntos menos que a principios de siglo.

Las inversiones productivas extranjeras implican acceder a tecnología innovadora, una mayor capacidad productiva, nuevas técnicas de organización empresarial, programas de aprendizaje, técnicas de marketing y otra serie de activos intangibles y externalidades, que provocan un incremento del stock de capital y del stock de conocimientos, con su consiguiente traslación al crecimiento económico. La inversión extranjera directa a nivel mundial en el presente siglo viene caracterizada por una creciente relevancia de los países en desarrollo en la división internacional del trabajo, en línea con su mayor peso en el PIB mundial, lo que está permitiendo una mayor integración entre el norte desarrollado y el sur en desarrollo. La globalización económica ha hecho que si a comienzos de siglo, según la UNCTAD, más del ochenta por ciento (82,5%) de las inversiones se dirigían a países desarrollados y sólo el 17,5% a países en desarrollo o en transición, en la actualidad éstos últimos concentran ya algo más de la mitad (50,2%) del total, determinando por tanto una distribución más equilibrada.

**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA RECIBIDA**

**Notas:** % sobre total mundial.

Los flujos de inversión extranjera recibida en el mundo fueron 1.429.807 millones de dólares en 2017 (1.358.613 m. \$ en 2000).

**Fuente:** UNCTAD.

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

	2016	2017	Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales	
			IT 2018	IIT 2018	IT 2018	IIT 2018
<b>DEMANDA AGREGADA</b>						
Gasto en consumo final	1,9	1,6	1,5	1,3	0,4	0,2
Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH	1,9	1,7	1,6	1,3	0,5	0,2
Gasto en consumo final de las AAPP	1,9	1,2	1,1	1,1	0,1	0,4
Formación Bruta de Capital	4,0	2,6	3,3	3,8	1,5	1,9
Formación Bruta de Capital Fijo	3,8	2,8	3,4	2,8	0,3	1,2
Demanda interna (*)	2,2	1,7	1,8	1,7	0,6	0,6
Exportación de bienes y servicios	2,9	5,5	3,8	3,2	-0,7	0,6
Importación de bienes y servicios	4,1	4,1	2,7	2,7	-0,3	1,1
<b>OFERTA AGREGADA</b>						
Ramas agraria y pesquera	-1,8	1,2	1,5	1,9	1,4	0,2
Ramas industriales y energéticas	3,0	3,2	3,1	2,3	-0,7	0,2
Construcción	1,2	3,2	3,7	3,1	0,9	0,6
Ramas de los servicios	1,5	2,3	2,3	2,0	0,7	0,4
Impuestos netos sobre los productos	2,9	2,6	1,8	1,9	0,4	0,5
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>
<b>NOTAS:</b> (*) 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). <b>FUENTE:</b> Eurostat. <b>ELABORACIÓN:</b> Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.						

En lo que se refiere a los precios, la inflación viene mostrando en los últimos meses una tendencia ascendente, situándose en el 1,3% en agosto, cuatro décimas superior a la de julio, y por encima del resultado con el que se cerró 2017 (1,1%), mientras que la subyacente es inferior, del 0,9%.

La UE y la Zona Euro moderan su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, en gran medida por el menor dinamismo de las exportaciones.

En el ámbito europeo, se observa una ralentización del ritmo de avance del PIB, con un crecimiento medio en el primer semestre del 2,2% interanual en la **UE** y del 2,3% en la **Eurozona**, dos y tres décimas por debajo, respectivamente, del resultado en 2017 (2,5%), que por otra parte fue el crecimiento más alto de los últimos diez años. Más específicamente, en el segundo trimestre, el ritmo de crecimiento ha sido del 2,1% interanual tanto en la Zona Euro como en la UE, frente al 2,4% y 2,3%, respectivamente, registrado en el trimestre anterior, en gran medida debido al menor dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios.

Centrando el análisis en la Eurozona, desde el punto de vista de la demanda el crecimiento del segundo trimestre viene explicado fundamentalmente por la vertiente interna, que contribuye con 1,7 puntos, destacando la formación bruta de capital fijo (2,8% interanual), mostrando el gasto en consumo de los hogares e ISFLSH (1,3%) y el de las Administraciones Públicas (1,1%), tasas más moderadas. De otro lado, la vertiente externa aporta cuatro décimas al crecimiento global, dos décimas menos que en el primer trimestre, en un contexto de desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios (3,2%) y mantenimiento de las importaciones (2,7%).

Por el lado de la oferta, el crecimiento es equilibrado, contribuyendo positivamente todos los sectores productivos, destacando construcción (3,1%), seguido de industria (2,3%) y servicios (2%), aunque con un perfil menos dinámico todos ellos que en el trimestre precedente. Mientras, las ramas agraria y pesquera aumentan un 1,9%, cuatro décimas más que en el primer trimestre del año.

La tasa de paro se reduce hasta el 8,1% en agosto en la Zona Euro, la menor en diez años.

En el mercado laboral, la población ocupada viene describiendo una senda de aumento muy estable en los últimos dos años, con un incremento del 1,5% interanual en el segundo trimestre, igual que en el primero, que está permitiendo que la tasa de paro siga descendiendo, situándose en el 8,1% de la población activa en el mes de agosto, la más baja de los últimos diez años, desde 2008.

Las últimas previsiones publicadas apuntan que el crecimiento de la economía mundial se va a mantener en 2018 y 2019.

En cuanto a los precios, la tasa de inflación registra una trayectoria alcista, vinculada a la evolución del precio del petróleo en los mercados internacionales, situándose en el 2% en agosto, que es el objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo, más de medio punto superior al resultado con el que se cerró 2017; mientras, la subyacente es más moderada, del 1,2% interanual.

Con esta evolución de la economía mundial en lo que va de año, los organismos internacionales, en sus informes de **previsiones económicas**, apuntan que el crecimiento de la economía mundial en 2018 será similar o ligeramente superior al del año anterior. En este sentido, en su último informe de Perspectivas de la Economía Mundial, publicado en octubre, el Fondo Monetario Internacional (FMI) coincide con la OCDE situando en el 3,7% el crecimiento de la economía mundial en 2018 y 2019, igual que en el ejercicio anterior, lo que supone una revisión a la baja de dos décimas respecto a lo que estimaba para ambos años en el mes de julio, en gran medida condicionado por el comportamiento más moderado que se espera en las economías emergentes y en desarrollo.

En cualquier caso, estas seguirán registrando las mayores tasas de crecimiento en 2018, previendo el FMI un incremento real del PIB del 4,7%, igual al del año anterior, mientras que en los países industrializados se estima un crecimiento del 2,4%, una décima más que en 2017.

Asia emergente y en desarrollo seguirá liderando el crecimiento mundial (6,5% en 2018).

Dentro de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, volverán a destacar los países en desarrollo de Asia, con un aumento del 6,5%, igual que en los dos años anteriores. Sobresale India, con un crecimiento del 7,3%, seis décimas más elevado que en el año anterior, y junto a ello China, con un incremento del 6,6%, no obstante tres décimas inferior al de 2017.

Del resto de áreas, se espera una ligera intensificación de los ritmos de crecimiento en África Subsahariana (3,1%); Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán (2,4%); y la Comunidad de Estados Independientes (2,3%). Mientras, las economías emergentes y en desarrollo de Europa crecerán un 3,8%, 2,2 puntos menos que en 2017, destacando la ralentización de Turquía, que reduce a la mitad su tasa de avance (3,5% frente a 7,4% en 2017). Finalmente, en América Latina y Caribe el incremento será del 1,2%, una décima inferior al del año anterior, mostrando un mayor dinamismo que en 2017 Brasil (1,4%) y México (2,2%), las dos principales economías del área, que contrasta con la contracción esperada en Venezuela (-14%), Nicaragua (-4%) y Argentina (-2,6%).

En las economías avanzadas, el mayor dinamismo de EE.UU. contrastará con la desaceleración en la UE y Japón.

En las economías avanzadas, el FMI prevé que el ritmo de crecimiento sea del 2,4%, una décima superior al de 2017. Por encima de la media se sitúa Estados Unidos, donde, favorecido por la expansión fiscal aprobada, se espera un aumento del PIB del 2,9% de media en el año, siete décimas superior al del año anterior (2,2%). Frente a ello, en la Zona Euro se ralentizará hasta el 2%, cuatro décimas menor que en el año anterior, y en Japón podría desacelerarse seis décimas, hasta el 1,1%.

Estos resultados de las economías avanzadas van a tener reflejo en el mercado laboral, con un aumento medio del empleo del 1,3%, igual que en 2017, manteniéndose la trayectoria de descenso de la tasa de paro, hasta situarse en el 5,2% de la población activa, cuatro décimas inferior a la de 2017, y la menor de la serie histórica (1980).

En materia de precios, y en un contexto de expectativas de continuidad de subidas de tipos de interés oficiales en Estados Unidos, y de limitación de la oferta de crudo de petróleo, el FMI prevé que la inflación se incremente, situándose en las economías avanzadas en el 2% de media en el año 2018, tres décimas más elevada que en el año anterior, y en el 5% en los países emergentes, 0,7 puntos superior a la de 2017.

Cuadro 3. ECONOMÍA INTERNACIONAL. ESTIMACIONES Y PREVISIONES ECONÓMICAS <sup>(1)</sup>

	OCDE			FMI			COMISIÓN EUROPEA		
	2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
<b>PIB</b>									
<b>MUNDO</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,9</b>
<b>PAÍSES EN DESARROLLO</b>	-	-	-	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
China	6,9	6,7	6,4	6,9	6,6	6,2	6,9	6,6	6,3
<b>PAÍSES INDUSTRIALIZADOS</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>
EE.UU.	2,2	2,9	2,7	2,2	2,9	2,5	2,3	2,9	2,7
Japón	1,7	1,2	1,2	1,7	1,1	0,9	1,7	1,3	1,1
Unión Europea	-	-	-	2,7	2,2	2,0	2,4	2,1	2,0
Zona Euro	2,5	2,0	1,9	2,4	2,0	1,9	2,4	2,1	2,0
España	3,1	2,8	2,4	3,0	2,7	2,2	3,1	2,8	2,4
<b>INFLACIÓN <sup>(2)</sup></b>									
<b>PAÍSES EN DESARROLLO</b>	-	-	-	<b>4,3</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	-	-	-
China	1,5	1,9	2,0	1,6	2,2	2,4	-	-	-
<b>PAÍSES INDUSTRIALIZADOS</b>	-	-	-	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	-	-	-
EE.UU.	2,1	2,7	2,3	2,1	2,4	2,1	2,1	2,2	2,2
Japón	0,5	1,2	1,5	0,5	1,2	1,3	0,5	1,0	1,1
Unión Europea	-	-	-	1,7	1,9	1,9	1,7	1,9	1,8
Zona Euro	1,5	1,6	1,8	1,5	1,7	1,7	1,5	1,7	1,7
España	2,0	1,6	1,5	2,0	1,8	1,8	2,0	1,8	1,6
<b>TASA DE PARO <sup>(3)</sup></b>									
<b>PAÍSES INDUSTRIALIZADOS</b>	<b>5,8</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	-	-	-
EE.UU.	4,3	3,9	3,6	4,4	3,8	3,5	4,4	4,0	3,5
Japón	2,8	2,5	2,5	2,9	2,9	2,9	2,8	2,7	2,6
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	7,6	7,1	6,7
Zona Euro	9,1	8,3	7,8	9,1	8,3	8,0	9,1	8,4	7,9
España	17,2	15,5	13,8	17,2	15,6	14,7	17,2	15,3	13,8
<b>EMPLERO</b>									
<b>PAÍSES INDUSTRIALIZADOS</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7</b>	-	-	-
EE.UU.	1,3	1,4	1,2	1,3	1,5	0,8	1,3	1,4	0,9
Japón	1,0	1,1	-0,2	1,0	1,5	0,5	0,7	0,6	0,5
Unión Europea	-	-	-	-	-	-	1,5	1,1	0,9
Zona Euro	1,5	1,4	1,1	1,6	1,2	0,7	1,6	1,3	1,1
España	2,6	2,2	2,0	2,6	2,1	1,1	2,8	2,6	2,3
<b>COMERCIO MUNDIAL <sup>(4)</sup></b>									
Volumen	5,0	4,7	4,5	5,2	4,2	4,0	4,9	4,7	4,2

**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 (mayo 2018 y actualización septiembre 2018), FMI (octubre 2018), Comisión Europea (mayo 2018 y previsiones intermedias julio 2018).

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Los intercambios comerciales a nivel mundial crecerán un punto menos que en 2017, en un escenario de mayor proteccionismo.

Por lo que respecta a los intercambios comerciales, y en un contexto de riesgo de intensificación de las tensiones comerciales y mayores medidas proteccionistas, el FMI prevé que crezcan en términos reales un 4,2% en 2018, un punto menos que en 2017.

Para 2019, las perspectivas de los distintos organismos internacionales coinciden en señalar que el ritmo de crecimiento será igual al de 2018, pero con tasas no tan sincronizadas entre las distintas áreas. Según el FMI, el PIB aumentará también un 3,7%, impulsado por las economías emergentes, que crecerán un 4,7%, igual que en el año anterior, mientras que las economías avanzadas se desacelerarán tres décimas, hasta el 2,1%.

En 2019 continuará la desaceleración de las economías avanzadas, manteniendo las emergentes igual crecimiento que en el año anterior.

Todo ello, en un contexto en el que las tensiones derivadas de los aumentos de aranceles llevados a cabo por Estados Unidos y de las correspondientes represalias de los socios comerciales, podrían afectar a la recuperación y empañar las perspectivas de crecimiento. Tensiones que pueden ocasionar cambios abruptos en las condiciones financieras internacionales si en los mercados de capitales se trastocan las expectativas de riesgo.

En el mismo sentido apunta la OCDE en su informe intermedio de *Perspectivas económicas* del mes de septiembre, situando el crecimiento del PIB mundial en 2019 en el 3,7%, el mismo que espera para 2018, y destacando la existencia de elevadas dosis de incertidumbre derivadas de las tensiones comerciales y de las vulnerabilidades que persisten en los mercados financieros.

Descendiendo a las áreas económicas y considerando las últimas previsiones del FMI del mes de octubre, el mayor crecimiento seguirá correspondiendo a Asia emergente y en desarrollo (6,3%, si bien dos décimas inferior al del año anterior). El resto de las zonas en desarrollo presentarán crecimientos inferiores: África Subsahariana (3,8%); Oriente Medio, norte de África, Afganistán y Pakistán (2,7%); la Comunidad de Estados Independientes (2,4%); América Latina y el Caribe (2,2%); y las economías emergentes y en desarrollo de Europa (2%). Estas últimas mostrarán un menor dinamismo relativo que el registrado en 2018 y el resto verán acelerado su ritmo de crecimiento.

Mientras, para las economías avanzadas se espera una moderación generalizada. En la Zona Euro, se consolida el perfil de ralentización observado en 2018, con un crecimiento previsto del 1,9%, una décima inferior al del presente ejercicio. Fuera de Europa, el FMI prevé para las otras grandes economías avanzadas un crecimiento del 2,5% en Estados Unidos en 2019, cuatro décimas inferior al 2,9% previsto para 2018, y para Japón del 0,9%, dos décimas por debajo de lo previsto en el año anterior.

Mínimos históricos de tasa de paro en las economías avanzadas en 2019.

En el mercado laboral, en consonancia con la desaceleración del crecimiento prevista en las economías avanzadas, el FMI pronostica un menor ritmo de creación de empleo en 2019 (0,7% frente al 1,3% en 2018). Con todo, la tasa de paro podría reducirse hasta el 5%, un nuevo mínimo desde que existe información.

En materia de precios, se espera que las tasas de inflación repunten dos décimas en las economías en desarrollo, situándose de media en el 5,2% en 2019, mientras que en el conjunto de países industrializados se moderarán una décima, hasta el 1,9%.

Los intercambios comerciales seguirán ralentizándose.

Finalmente, y en un escenario de mayor proteccionismo comercial, los intercambios comerciales podrían seguir ralentizándose, previéndose un crecimiento del volumen de comercio mundial del 4%, dos décimas inferior al de 2018.

## Economía Nacional

El PIB crece a un ritmo del 2,5% interanual en el segundo trimestre de 2018, tres décimas menos que en el trimestre anterior.

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR) del INE, la economía española registra en el segundo trimestre de 2018 un crecimiento real del PIB del 0,6% respecto al trimestre anterior, igual al del primer trimestre, y acumulando casi cinco años de aumento consecutivos. En términos interanuales, el ritmo de crecimiento se sitúa en el 2,5%, tres décimas más moderado que en el trimestre precedente (2,8%), determinando que el balance de la primera mitad del año sea de un crecimiento real del PIB del 2,7%, frente al 3% que se registró de media en 2017.

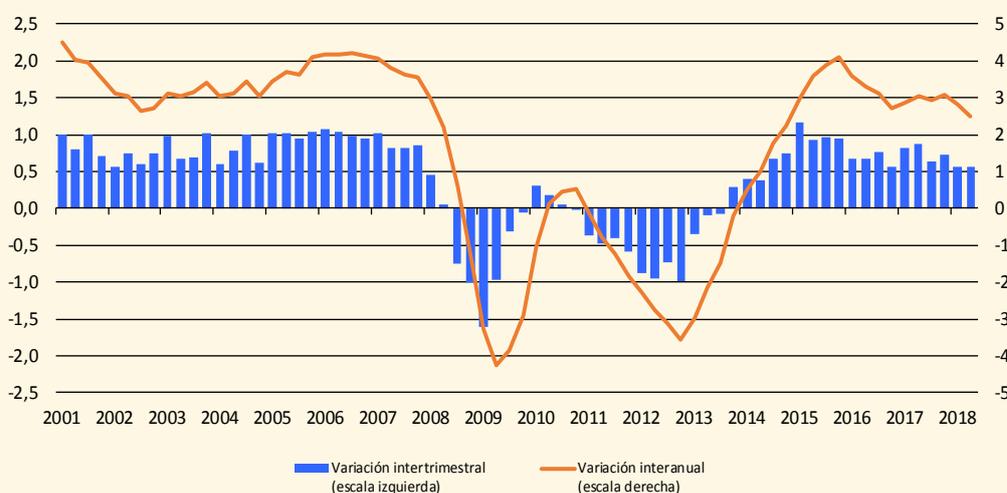
Desde la perspectiva de la **demanda agregada**, el incremento del PIB se explica por la aportación positiva de la demanda interna, que se cifra en 3,2 puntos de media en el primer semestre, mientras el sector exterior registra una contribución negativa (-0,5 puntos por término medio en la primera mitad del año).

A un mayor nivel de detalle, en la demanda interna se observa una moderación del consumo y una aceleración de la inversión. En concreto, el *gasto en consumo final* crece un 2,2% interanual en el segundo trimestre, siendo el incremento del *consumo de los hogares* del 2,3% (3,1% en el primer trimestre). Una moderación del consumo que debe vincularse a la pérdida de poder adquisitivo que los salarios vienen registrando, con un incremento del coste salarial (0,8% en el primer semestre) muy inferior a la tasa de inflación, que se sitúa ligeramente por encima del 2%. Junto a ello, se desacelera también el *consumo de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares*, que crece un 2%, 1,6 puntos menos que en el trimestre precedente (3,6%), y el *gasto de las Administraciones Públicas*, que presenta un crecimiento del 1,9% en el segundo trimestre, medio punto menos que en el primero.

En la demanda interna, destaca la aceleración de la inversión.

Mientras, en la inversión, la *formación bruta de capital fijo* alcanza un crecimiento del 7,7% interanual en el segundo trimestre, casi el doble que en el trimestre precedente (3,9%), siendo el balance de la primera mitad del año de un crecimiento del 5,8%, un punto superior al registrado en 2017. El mayor incremento corresponde a la inversión en *activos fijos materiales* que crece un 8,5% interanual en el segundo trimestre, especialmente la destinada a *bienes de equipo* y *activos cultivados* que aumenta un 10,8%, el doble que en 2017; junto a ello, la destinada a *construcción* registra una subida del 7%, 1,3 puntos más que en el primer trimestre y 2,4 puntos superior al año anterior.

Gráfico 7. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



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

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Cuadro 4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

	2016	2017	Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales	
			IT 2018	IIT 2018	IT 2018	IIT 2018
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>
Gasto en consumo final de los hogares	2,8	2,5	3,1	2,3	0,9	0,1
Gasto en consumo final de las ISFLSH	5,6	2,3	3,6	2,0	1,4	-0,3
Gasto en consumo final de las AAPP	1,0	1,9	2,4	1,9	0,8	0,1
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>2,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,3</b>	<b>7,8</b>	<b>1,0</b>	<b>3,3</b>
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	<b>2,9</b>	<b>4,8</b>	<b>3,9</b>	<b>7,7</b>	<b>1,1</b>	<b>3,5</b>
Activos fijos materiales	2,7	5,1	4,0	8,5	1,2	4,0
- Construcción	1,1	4,6	5,7	7,0	2,1	2,2
- Bienes de equipo y activos cultivados	5,1	5,7	1,8	10,8	-0,1	6,5
Productos de la propiedad intelectual	3,6	3,5	3,1	2,8	0,9	0,6
Variación de existencias y adq. menos ces. obj. valiosos (*)	-0,1	0,1	0,1	0,1	-	-
<b>Demanda Nacional (*)</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Exportación de bienes y servicios</b>	<b>5,2</b>	<b>5,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>
Exportaciones de bienes	4,1	4,7	2,6	2,0	0,6	-0,2
Exportaciones de servicios	7,8	6,3	5,2	3,1	0,6	1,2
<b>Importación de bienes y servicios</b>	<b>2,9</b>	<b>5,6</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,0</b>
Importaciones de bienes	1,7	5,8	3,4	4,4	1,1	1,2
Importaciones de servicios	8,8	4,4	10,4	8,7	4,4	0,1
<b>PIB p.m.</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>

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).

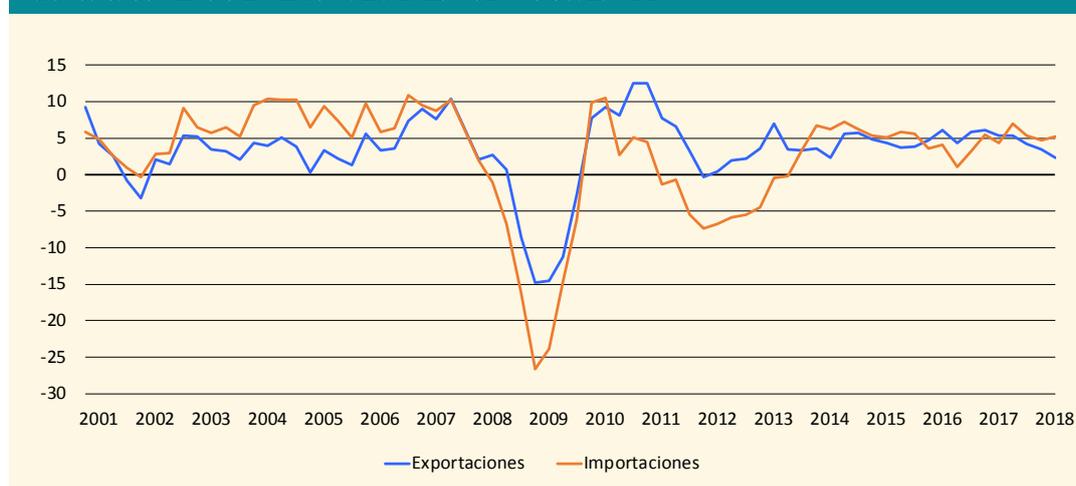
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

La demanda exterior resta ocho décimas al crecimiento del PIB en el segundo trimestre.

En lo que a la demanda externa se refiere, se registra una desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios y una aceleración de las importaciones, siendo el balance de una contribución negativa al crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 0,8 puntos porcentuales, y de medio punto en la primera mitad del año. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios crecen a un ritmo del 2,3% interanual en el segundo trimestre, la tasa más moderada desde el cuarto trimestre de 2012, explicado por la atenuación del dinamismo tanto de las exportaciones de bienes, que crecen un 2%, como de servicios (3,1%); por su parte, las importaciones de bienes y servicios se incrementan un 5,2%, con un crecimiento de las de servicios del 8,7%, el doble que en la de bienes (4,4% interanual).

En términos de la **balanza de pagos**, según los datos del Banco de España, hasta junio se registra un superávit en la balanza por cuenta corriente y en la de capital, siendo el saldo agregado de

Gráfico 8. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ESPAÑA



NOTA: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

**Recuadro 3. Ingresos públicos y renta por habitante en el mundo**

Las administraciones públicas necesitan disponer de recursos para financiar las actuaciones que realizan en favor de sus ciudadanos. Estos ingresos públicos pueden ser en forma de cotizaciones sociales, tributos (tasas, contribuciones especiales e impuestos), transferencias corrientes, ingresos patrimoniales que proporcionan los bienes del Estado, venta de patrimonio público, etc.

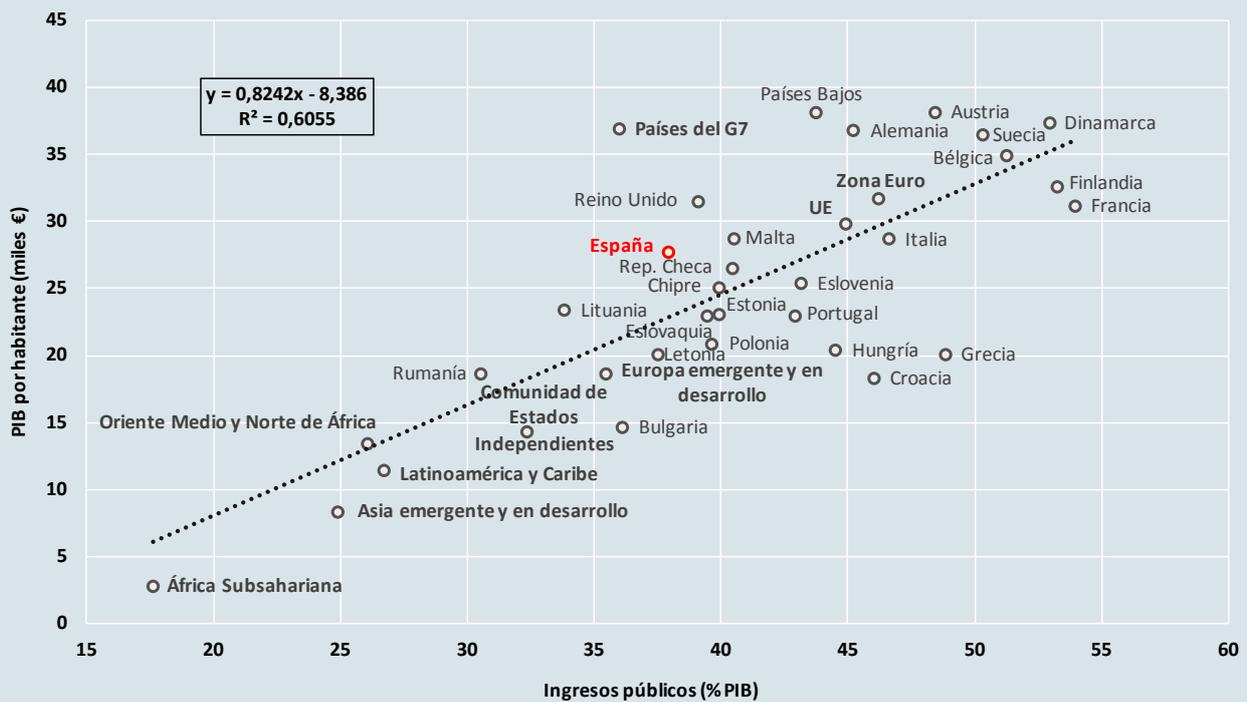
La evidencia empírica disponible a nivel mundial, como puede apreciarse en el gráfico adjunto, muestra que existe una correlación positiva y significativa entre el peso que los ingresos públicos tienen en el PIB y el nivel de renta de la población, medido a través del PIB per cápita. En el eje de abscisas se representa el peso que tienen los ingresos públicos en el PIB tanto en los países de la UE como en las distintas áreas en las que el FMI divide a las economías; en el eje de ordenadas, el nivel de PIB per cápita (medido en paridad de poder adquisitivo, pps) correspondiente.

La ecuación de regresión muestra cómo es significativa la relación entre mayor nivel de ingresos públicos sobre el PIB, y una mayor riqueza por habitante. Entre los países con superiores niveles en ambas variables destacan algunos de la UE, como Dinamarca, Suecia, Finlandia, Austria o Bélgica. Por el contrario, el África Subsahariana se sitúa como el área con menor renta por habitante y con menor nivel de ingresos públicos sobre el PIB.

En el contexto europeo, España se sitúa entre los países con menor peso de los ingresos públicos sobre PIB, un 37,9% en 2017, inferior al del conjunto de países de la UE (44,9%) y la Zona Euro (46,2%), y muy por debajo de los ratios de Francia (53,9%), Finlandia (53,2%), Dinamarca (52,9%), Bélgica (51,2%) o Suecia (50,3%), que superan el cincuenta por ciento. Con este nivel de ingresos públicos (37,9% del PIB), y a tenor de la regresión existente, se observa que España tiene un PIB por habitante superior en 4.800 euros a los 22.900 que le corresponderían según la ecuación de regresión. Esto contrasta con lo que sucede en otros países como Italia, Grecia o Portugal, que presentan niveles de riqueza por habitante inferiores a los que les corresponderían en función del peso de los ingresos públicos sobre el PIB que tienen. Más concretamente, en Italia, país cuyo PIB pps per cápita es similar al de España (28.700 y 27.700 euros, respectivamente), los ingresos públicos suponen el 46,6% del PIB en 2017, casi nueve puntos por encima de su peso en la economía española.

Estos resultados ponen de manifiesto que la presión fiscal en España es baja en relación con nuestra renta per cápita y nuestro entorno.

**INGRESOS PÚBLICOS Y PIB POR HABITANTE**



Nota: Datos referidos al año 2017. PIB en paridad de poder de compra. Fuente: FMI; Eurostat.

Cuadro 5. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

	2016	2017	Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales	
			IT 2018	IIT 2018	IT 2018	IIT 2018
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>8,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,2</b>	<b>3,2</b>	<b>0,9</b>	<b>0,3</b>
<b>Industria</b>	<b>5,6</b>	<b>4,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,7</b>
Industria manufacturera	4,7	4,4	2,8	3,1	-0,3	1,0
<b>Construcción</b>	<b>3,5</b>	<b>6,2</b>	<b>7,4</b>	<b>7,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>
<b>Servicios</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
Comercio, transporte y hostelería	3,4	3,4	2,8	3,0	0,7	1,1
Información y comunicaciones	5,0	4,1	4,9	5,3	1,5	1,4
Actividades financieras y de seguros	-2,0	0,4	1,5	0,6	1,5	-0,2
Actividades inmobiliarias	1,1	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,2	5,3	5,8	5,5	1,4	1,1
Administración pública, sanidad y educación	1,3	1,7	2,2	1,9	0,5	0,4
Activ. artísticas, recreativas y otros servicios	0,3	1,6	1,4	-1,7	-0,6	-2,0
<b>VAB precios básicos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuestos netos sobre los productos</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,3</b>
<b>PIB p.m.</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>

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

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

ambas, que mide la *capacidad o necesidad de financiación de la economía*, de una capacidad de financiación, no obstante, muy inferior a la observada en el mismo período del año anterior.

Concretamente, la balanza por cuenta corriente contabiliza en la primera mitad del año un ligero saldo superavitario, de 86 millones de euros, muy inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior (+5.754 millones de euros), debido a un menor superávit (-33,6% interanual) de la balanza de bienes y servicios, de 9.504 millones de euros, y al incremento del déficit (10% interanual) de la balanza de rentas primaria y secundaria, hasta los -9.417 millones de euros.

Por su parte, la cuenta de capital acumula hasta junio un superávit de 1.061 millones de euros, un 7% superior al del mismo período del año anterior.

En conjunto, el saldo de las cuentas corriente y de capital registra en los seis primeros meses del año una capacidad de financiación de 1.146 millones de euros, una sexta parte de la capacidad de financiación contabilizada en el mismo período de 2017 (+6.747 millones de euros).

Por el lado de la **oferta productiva**, el crecimiento de la economía española en 2018 se sustenta en los resultados positivos de todos los sectores, destacando la construcción y el primario.

Más específicamente, la construcción presenta el mayor crecimiento relativo, con una subida del VAB p.b. del 7,1% interanual en el segundo trimestre, determinando un crecimiento medio en el semestre del 7,2%, un punto más que en el conjunto de 2017 y sumando casi cuatro años de tasas positivas. Junto a ello, el sector primario registra un incremento real del Valor Añadido Bruto (VAB) del 3,2% interanual en el segundo trimestre, siendo el balance de la primera mitad del año de un incremento del 2,7%, frente al descenso registrado en el año anterior (-0,9%).

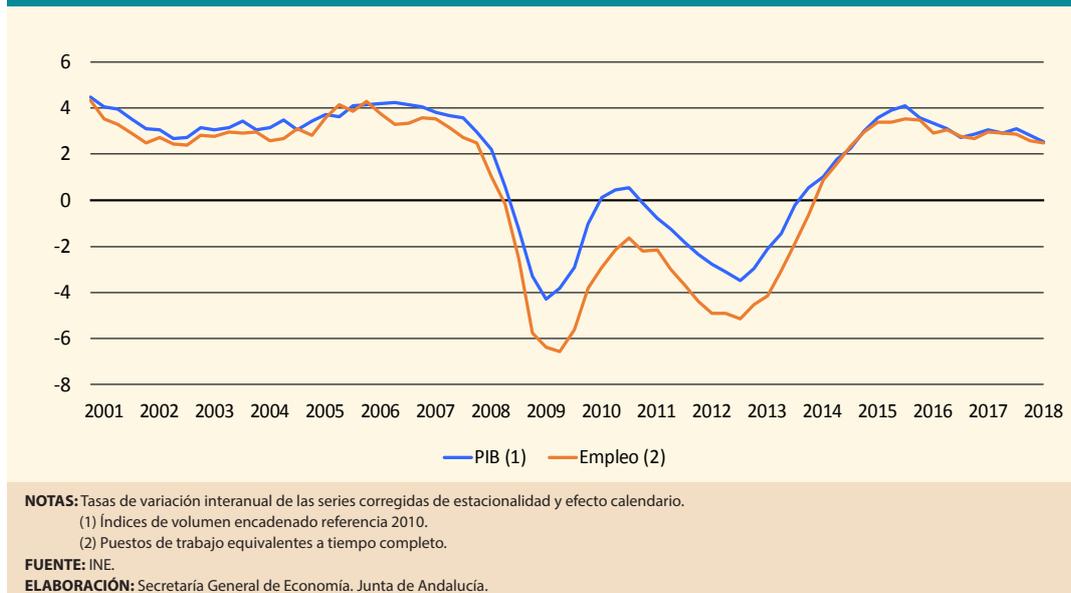
Algo más moderado es el incremento de las ramas industriales (2,5% interanual en el segundo trimestre), mostrando la industria manufacturera, que representa el 80,1% del VAB p.b. global del sector, un aumento superior (3,1% interanual en el segundo trimestre).

Por último, el sector servicios sitúa su ritmo de crecimiento en el 2,3% interanual en el segundo trimestre, generalizado por ramas de actividad, salvo en "Actividades artísticas, recreativas y otros servicios" (-1,7%). Los mayores incrementos se registran en "Actividades profesionales, científicas y

La capacidad de financiación de la economía española en la primera mitad del año (1.146 millones de euros) es una sexta parte de la contabilizada en el primer semestre del año anterior.

El crecimiento es generalizado por sectores, destacando la construcción con el mayor aumento relativo (7,1% en el segundo trimestre).

Gráfico 9. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



técnicas" (5,5% en el segundo trimestre); "Información y comunicaciones" (5,3%); y "Comercio, transporte y hostelería" (3%). En el lado opuesto, los aumentos más moderados se dan en "Actividades financieras y de seguros" (0,6%); y "Actividades inmobiliarias" (0,1%).

La población ocupada crece a un ritmo del 2,8% interanual en el segundo trimestre, sumando más de cuatro años de aumento.

Estos resultados de la demanda y oferta productiva 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 2,5% interanual en el segundo trimestre, una décima menos que en el trimestre anterior, acumulando más de cuatro años de subida consecutivos. En igual sentido, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala un incremento del número de ocupados del 2,8% interanual en el segundo trimestre del año, sumando también más de cuatro años de aumento.

La tasa de paro se sitúa en el 15,3%, la menor de los últimos diez años.

Este aumento de la ocupación ha venido acompañado de un ligero crecimiento de la población activa (0,5% interanual en el segundo trimestre), resultando una disminución del número de parados del 10,8% interanual, y situándose la tasa de paro en el 15,3% en el segundo trimestre, 1,9 puntos inferior a la del mismo trimestre del año anterior y 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 Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, señala que el paro se reduce a un ritmo del 6,1% interanual en septiembre, aumentando junto a ello la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 2,9% interanual.

En materia de **precios**, y por el lado de la producción, el deflactor del PIB crece un 0,8% interanual en el segundo trimestre, siendo el balance de la primera mitad del año de un incremento del 1%, dos décimas menor que el año anterior.

El IPC crece un 2,2% interanual en agosto, ligeramente por encima del objetivo de estabilidad del BCE (2%).

Mientras, desde la perspectiva de la demanda, los precios de consumo aceleran su ritmo de crecimiento a lo largo del año, en línea con lo observado en el ámbito europeo, influenciado por la subida de los precios energéticos en los mercados internacionales. De esta forma, en agosto, última información disponible, la tasa se sitúa en el 2,2% interanual, dos décimas superior a la de la Zona Euro (2%), ligeramente por encima del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%), y el doble de la tasa con que se cerró 2017 (1,1%). Un resultado influenciado por los precios de los *productos energéticos*, que crecen a un ritmo del 11,1% interanual en agosto, el cuádruple que al cierre de 2017 (2,6%), recogiendo la subida del precio del *petróleo Brent* en los mercados internacionales (38,5% interanual en agosto).

Gráfico 10. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO



La inflación subyacente es del 0,8%, con un comportamiento muy moderado desde 2015.

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 de los precios es más moderado (0,8% interanual en agosto), y se mantiene en la tasa observada en los tres años anteriores, por debajo del 1%.

En este entorno, los **salarios**, según datos de incremento salarial pactado en convenio hasta agosto, registran una subida del 1,65%, por debajo, por tanto, de la inflación general (2,2%) como también sucedió en 2017. Un aumento salarial pactado en los 2.962 convenios firmados en España en los ocho primeros meses del año, un 9,7% más que en el mismo período del año anterior, y a los que se han acogido 7.526.712 trabajadores, el 46,3% de la población asalariada en España.

El BCE ha anunciado la finalización de las compras netas de activos a partir de enero de 2019.

En los **mercados financieros**, las autoridades monetarias han adoptado medidas encaminadas a la normalización de la política monetaria, si bien manteniendo aún un amplio grado de estímulo en la Eurozona. Así, en EE.UU., la Reserva Federal acordó en la primera mitad del año dos subidas del tipo de interés de los fondos federales, a la que se ha unido otra en septiembre, de un cuarto de punto porcentual cada una, hasta situarlo en un rango objetivo entre el 2%-2,25% y ha anticipado que continuará retirando estímulos para evitar un recalentamiento de la economía. Del mismo modo, el Banco de Inglaterra decidió en agosto elevar el tipo de intervención en un cuarto de punto, hasta el 0,75% y ha anticipado la posibilidad de nuevos incrementos en plena fase final de las negociaciones del *brexit*. Mientras, el Banco de Japón ha mantenido el tipo de interés en valores negativos desde marzo de 2016, en el -0,1%. En el mismo sentido, el BCE mantiene sin variación el tipo de interés de referencia en el mínimo histórico del 0% y se espera que continúe en los niveles actuales, al menos, hasta el verano de 2019; no obstante, junto a ello, procede desde septiembre a la retirada de estímulos monetarios, consistente en una disminución de su programa de compra de activos hasta diciembre, fecha a partir de la cual cesarán las compras netas.

Respecto a los tipos de cambio, el euro muestra en agosto una depreciación generalizada frente a las principales divisas, a diferencia del comportamiento que venía mostrando desde mediados del año anterior. Respecto al dólar, cotiza a 1,15 dólares de media en agosto, un 2,2% por debajo del mismo mes del año anterior; igualmente, frente a la libra esterlina (0,90 libras por euro) registra una depreciación del 1,6% interanual; y respecto al yen (128,2 yenes por euro) del 1,2%. No obstante en lo que va de año, el euro registra una apreciación del 8,6% frente al dólar (6% frente al yen y 1,5% frente a la libra esterlina).

**Recuadro 4.** La política fiscal en la Unión Europea: un panorama heterogéneo entre los Estados miembros

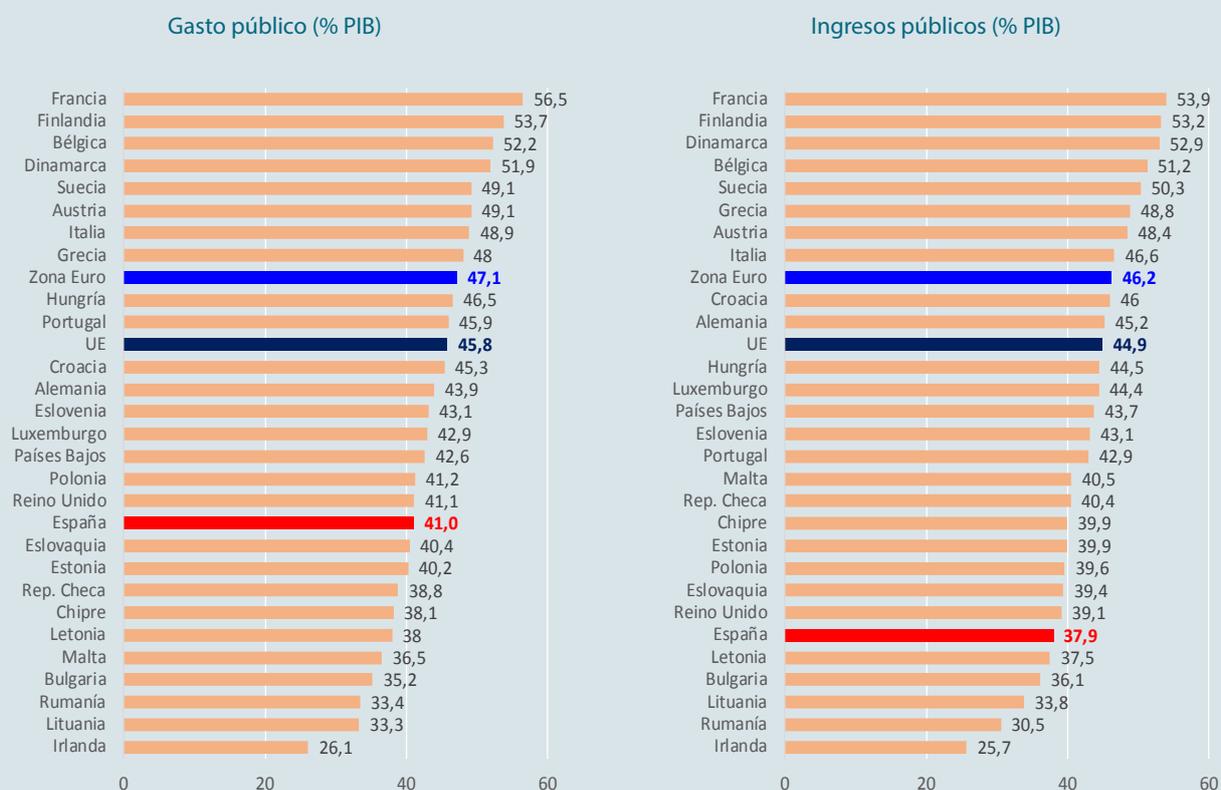
La política fiscal es una rama de la política económica que configura el presupuesto del Estado y sus componentes: el gasto público y los ingresos públicos. Según datos de Eurostat, el gasto público en la Zona Euro supuso el 47,1% del PIB en 2017, mientras que los ingresos alcanzaron el 46,2%. Para el conjunto de la Unión Europea, estos porcentajes fueron algo inferiores, del 45,8% y el 44,9%, respectivamente. Este nivel de gastos e ingresos de las administraciones públicas varía considerablemente entre los Estados miembros de la UE, de tal forma que la diferencia máxima entre países llega a ser de hasta 30 puntos en términos de gasto público sobre PIB y de 28,2 puntos en términos de ingresos públicos sobre PIB.

En el caso particular de España, los gastos públicos supusieron un 41% del PIB en 2017, seis puntos por debajo de la media en la Eurozona. En el contexto europeo, España se sitúa en un nivel de gasto público respecto al PIB muy inferior al de países como Francia, Finlandia, Bélgica o Dinamarca, todos ellos por encima del 50%.

En la otra vertiente, los ingresos públicos, en España representan el 37,9% del PIB, 8,3 puntos menos que en el conjunto de la Zona Euro. En nivel de ingresos España está también muy lejos de países como Francia, Finlandia, Dinamarca o Bélgica, y sólo se encuentran por debajo cinco países: Irlanda, Rumanía, Lituania, Bulgaria y Letonia.

Por tanto, en el contexto europeo, España no presenta un problema de excesivo gasto público, que se sitúa históricamente por debajo de los niveles medios europeos y es de los más reducidos de todos los países de la Zona Euro. De igual forma, tiene un porcentaje de ingresos públicos significativamente inferior a la media de la Eurozona, circunstancia que se ha agravado desde la última crisis iniciada en 2007: actualmente los ingresos públicos en porcentaje del PIB se encuentran 3,1 puntos porcentuales por debajo del nivel de hace diez años.

## INGRESOS Y GASTOS PÚBLICOS EN LA UNIÓN EUROPEA



Nota: Datos referidos a 2017.

Fuente: Eurostat.

Gráfico 11. RENDIMIENTO DEL BONO A 10 AÑOS



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

En los mercados de deuda, la prima de riesgo española, que inició 2018 en el entorno de los 110 puntos básicos, registró una trayectoria descendente para situarse sobre los 70 puntos al concluir el primer trimestre, con un descenso paulatino de la rentabilidad del bono a diez años, que llegó a situarse por debajo del 1,2% al finalizar marzo. Desde entonces, ha venido revertiendo ligeramente esa trayectoria, hasta situarse nuevamente en torno a los 110 puntos básicos de media en el mes de septiembre, y con rentabilidades del bono a 10 años próximas al 1,5%.

En cuanto a la ejecución de las **Cuentas Públicas**, hasta el mes de julio el Estado presenta un déficit acumulado de 18.336 millones de euros en términos de contabilidad nacional, equivalente al 1,51% del PIB. Junto a ello, los Organismos de la Administración Central registran un saldo negativo de 1.125 millones de euros (-0,09% del PIB), de forma que, conjuntamente, el subsector Administración Central acumula en los siete primeros meses del año un déficit de 19.461 millones de euros (-1,61% del PIB).

Junto a ello, la Administración Regional contabiliza en los siete primeros meses del año un superávit de 681 millones de euros, el 0,06% del PIB; y el subsector Fondos de la Seguridad Social registra un déficit del 0,31% del PIB.

Las Administraciones Públicas presentan en la primera mitad del año un déficit del 1,87% del PIB.

Como resultado, el conjunto de la Administración Central, Administración Regional y Fondos de la Seguridad Social contabiliza un déficit de 22.634 millones de euros hasta julio (-1,87% del PIB), el 69,3% del objetivo (-2,7% 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 reduce ligeramente, al 1,86% del PIB, al resultar en lo que va de año un saldo neto positivo de la ayuda financiera (67 millones de euros).

El crecimiento de la economía española previsto para 2018 se sitúa en el entorno del 2,7%, inferior al del año anterior (3%).

De acuerdo con la trayectoria descrita por la economía española en lo que va de año, las **previsiones** de los distintos organismos nacionales e internacionales pronostican que la economía española registrará una ligera desaceleración del crecimiento en 2018.

Concretamente, el Ministerio de Economía y Empresa sitúa el crecimiento de la economía española en el 2,7% en 2018, tres décimas inferior al del ejercicio precedente (3%). Una previsión que se sitúa una décima por debajo de la realizada por la OCDE y Comisión Europea (2,8% en los dos casos) y es igual a la prevista por el FMI (2,7%), en su último informe publicado en octubre.

Cuadro 6. ECONOMÍA ESPAÑOLA. PREVISIONES MACROECONÓMICAS

	Ministerio de Economía y Empresa		Comisión Europea		OCDE		FMI	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019
PIB	2,7	2,4	2,8	2,4	2,8	2,4	2,7	2,2
Consumo Privado	2,4	1,9	2,3	1,9	2,3	1,8	2,2	1,8
Empleo	2,5	2,2	2,6	2,3	2,2	2,0	2,1	1,1
Tasa de paro <sup>(1)</sup>	15,5	13,8	15,3	13,8	15,5	13,8	15,6	14,7
Inflación <sup>(2)</sup>	1,7	1,6	1,8	1,6	1,6	1,5	1,8	1,8
Déficit público <sup>(3)</sup>	-2,7	-1,8	-2,6	-1,9	-2,4	-1,5	-2,7	-2,3

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

<sup>(1)</sup> Porcentaje sobre la población activa.

<sup>(2)</sup> Ministerio de Economía y Empresa: deflactor del consumo privado; Comisión Europea, OCDE y FMI: precios de consumo.

<sup>(3)</sup> Porcentaje sobre el PIB.

**FUENTE:** M<sup>o</sup> Economía y Empresa (Informe de situación de la economía española, julio 2018); Comisión Europea (mayo 2018 y actualización de julio); OCDE (mayo 2018); FMI (octubre 2018).

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Esta evolución esperada de la actividad económica se trasladará al mercado laboral, donde se espera una ralentización del proceso de creación de empleo. En términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, el Ministerio de Economía y Empresa prevé un crecimiento del 2,5%, tres décimas inferior al de 2017 (2,8%). Este aumento del empleo va a permitir que continúe reduciéndose la tasa de paro, que según todos los pronósticos se espera se sitúe cercana al 15%.

*Mayor crecimiento de los precios, debido al alza del precio del petróleo.*

En cuanto a los precios, en un contexto de repunte del precio del petróleo en los mercados internacionales, el Ministerio de Economía y Empresa estima que el deflactor del consumo privado registre en 2018 un incremento del 1,7%, frente al 1% de 2017. Las previsiones de los organismos internacionales, en cuanto a la evolución de los precios de consumo, muestran una tasa en torno al 1,6%-1,8%, superior a la del año anterior (1,1%). Subidas todas ellas, en cualquier caso, inferiores al 2% de objetivo de estabilidad de precios establecido por el BCE.

Por lo que a las finanzas públicas se refiere, el objetivo comprometido con la Comisión Europea es que el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas se sitúe en el -2,7% del PIB en 2018, cuatro décimas inferior al registrado en el ejercicio anterior (-3,1% del PIB).

*En 2019 continuará la trayectoria de desaceleración de la economía española, con un crecimiento en el entorno del 2,3%.*

Para 2019, el consenso de las últimas previsiones de diferentes organismos oficiales (Ministerio de Economía y Empresa del Gobierno de España, Banco de España, Comisión Europea, FMI y OCDE), apunta un crecimiento de la economía española del 2,3%, cuatro décimas inferior al esperado por estas instituciones para 2018 (2,7%). Con todo, este crecimiento medio previsto está por encima del pronosticado por el FMI para la Zona Euro (1,9%) y la UE (2%), así como para el conjunto de las economías avanzadas (2,1%).

En el mercado de trabajo, en consonancia con esta desaceleración esperada del crecimiento del PIB, también se verá moderado el ritmo de creación de empleo, siendo el crecimiento medio previsto por estos organismos oficiales del 1,8%, medio punto por debajo de lo estimado para 2018 (2,3%).

En materia de inflación, el menor crecimiento de la economía se verá acompañado por un mantenimiento en el ritmo de evolución de los precios de producción. Se prevé un aumento medio del deflactor del PIB del 1,6% en 2019, similar al esperado para el presente año (1,5%).

## Economía Andalucía

La economía andaluza mantiene en 2018 el ciclo de crecimiento económico y creación de empleo, con un dinamismo diferencial respecto a Europa.

El crecimiento del PIB en el primer semestre (2,7%) es más de medio punto superior al de la UE (2,1%).

La inversión gana peso en el PIB, con un crecimiento del 7,1% interanual en el segundo trimestre.

La economía andaluza mantiene en 2018 el ciclo de crecimiento económico y creación de empleo que viene registrando desde 2014, con un dinamismo diferencial respecto a su entorno europeo, continuando con el proceso de convergencia que se había interrumpido en los años de crisis económica, y con un modelo de crecimiento en el que adquieren un mayor protagonismo la internacionalización y la acumulación de capital.

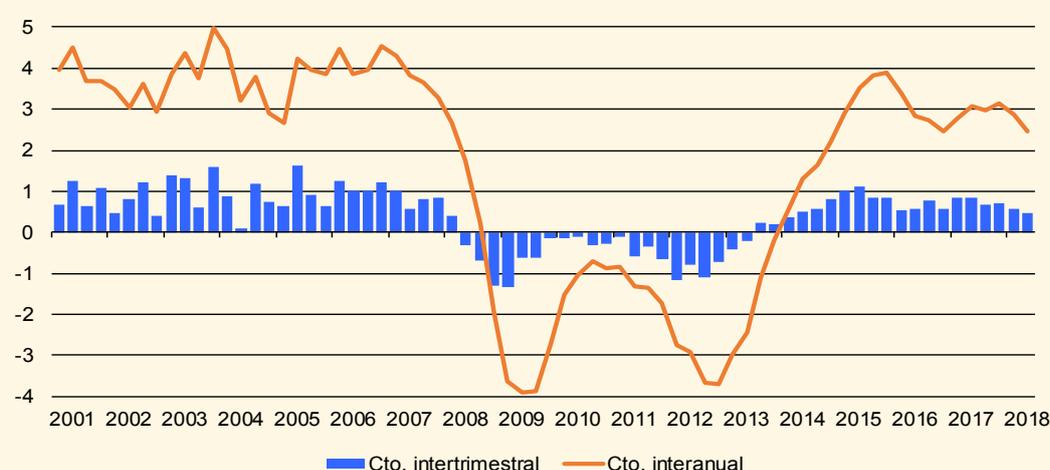
Conforme a los últimos datos publicados de la *Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía* que elabora el IECA, el Producto Interior Bruto (PIB) corregido de efectos estacionales y calendario crece en términos reales un 2,7% interanual de media en el primer semestre, igual que en la economía española (2,7%) y cuatro décimas por encima de lo observado en la UE (2,3%), superando también el resultado de las principales economías del área, como Alemania o Francia (2% en ambos casos).

En su perfil evolutivo, este balance del primer semestre es fruto de una trayectoria de menor crecimiento a medida que avanza el año, en sintonía con la evolución en España y Europa, donde los ritmos de crecimiento se han moderado, situándose en el 2,5% interanual en el segundo trimestre en Andalucía y España, por encima en cualquier caso de la media en la UE que es del 2,1%.

El crecimiento de la economía andaluza en el primer semestre destaca por su carácter equilibrado, con incrementos de todos los componentes tanto de la oferta productiva como de la demanda y las rentas, destacando la inversión y las exportaciones de bienes y servicios como los componentes más dinámicos.

Más específicamente, la demanda interna tiene una contribución positiva de 3,1 puntos al crecimiento agregado en la primera mitad del año, con un perfil de mayor crecimiento en el segundo trimestre, impulsado por una notable aceleración de la inversión. De esta forma, la Formación Bruta de Capital crece un 7,1% interanual en el segundo trimestre en Andalucía, casi el triple de lo que crece el PIB, con lo que la inversión sigue ganando peso en la economía, hasta suponer el 18,3% del PIB. En la vertiente externa, las exportaciones de bienes y servicios registran un crecimiento real en el segundo trimestre del 2,9% interanual, por encima de la media en España (2,3%), siendo el balance en la primera mitad del año de un crecimiento superior, el 3,8%, similar al registrado por las importaciones de bienes y servicios (4,1%). Como resultado, el crecimiento de la economía andaluza en el primer semestre de 2018 se sustenta en la vertiente interna, teniendo una contribución ligeramente negativa el sector exterior (-0,4 puntos en el primer semestre).

Gráfico 12. PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ANDALUCÍA



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

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

**Recuadro 5.** Las consecuencias de la Gran Recesión en Europa: un aumento de las desigualdades de riqueza por habitante en las regiones

Entre los años 2007 y 2013, España y Andalucía experimentaron la mayor crisis económica de su historia reciente, que le hizo perder una década en términos económicos y laborales. Una crisis que afectó a toda Europa, especialmente a los países menos desarrollados del sur.

Según Eurostat, la oficina de estadística europea, España retrocedió 14 puntos en convergencia, medida en términos de PIB per cápita en paridad de poder de compra (pps) respecto a la media europea, entre 2007 y 2013, siendo el cuarto país de la UE con mayor pérdida de riqueza por habitante en el período, por detrás de Grecia (-21 puntos), Chipre (-20 puntos) e Irlanda (-16 puntos).

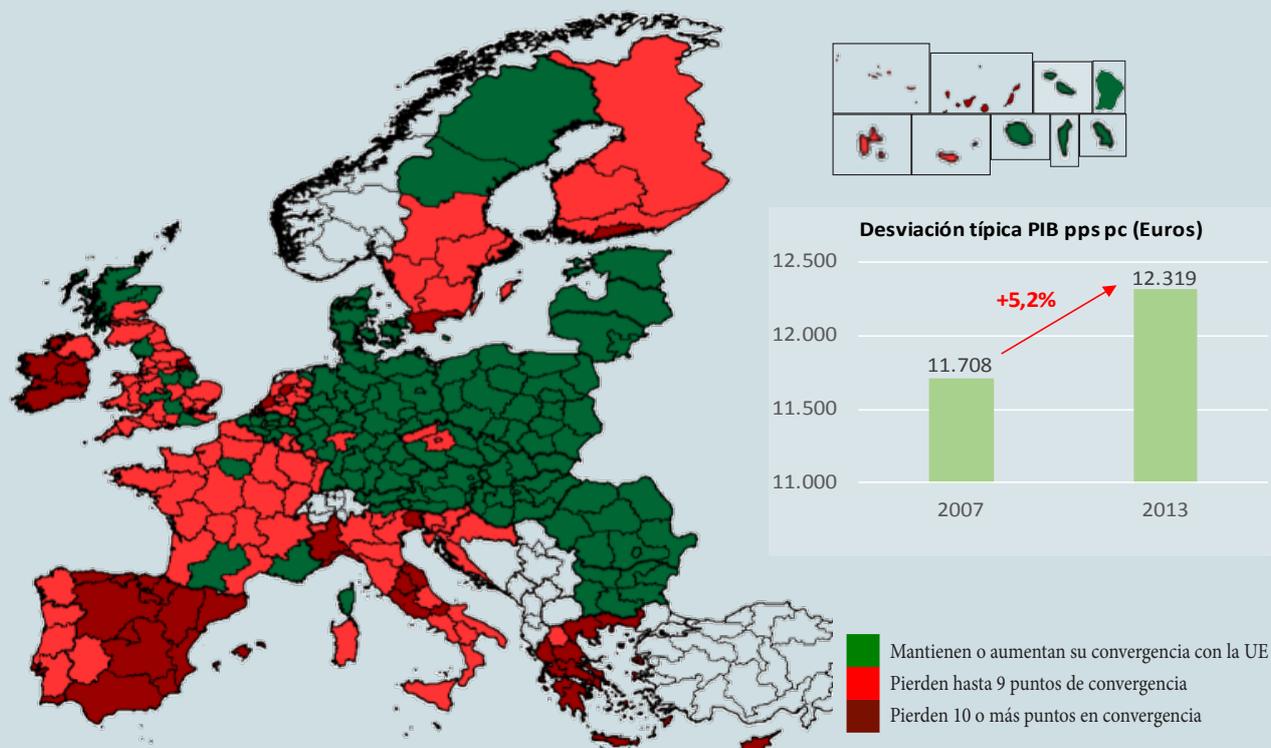
Un análisis más detallado de las 276 regiones NUTS2 que integran la UE, muestra que más de la mitad de ellas (52,5% del total), en concreto, 145 regiones, registraron pérdida de convergencia con el promedio europeo entre 2007 y 2013, entre las que están todas las españolas. En particular, Andalucía perdió 13 puntos porcentuales de PIB per cápita respecto a la media europea, un punto menos que la media española. En Madrid y País Vasco también se redujo 13 puntos, y nueve comunidades autónomas retrocedieron más que Andalucía: Baleares (-17 puntos), Cantabria, Cataluña (-16 puntos ambas), Asturias, Navarra, Comunidad Valenciana, Canarias (-15 puntos las cuatro), La Rioja y Aragón (-14 puntos ambas).

Frente a ello, regiones de países con niveles de PIB pps per cápita muy superiores a la media de la UE, como Alemania, Austria o Dinamarca registraron aumentos de diez o más puntos de riqueza por habitante respecto a la media europea.

Como resultado, se produjo un aumento de la desigualdad entre las regiones europeas. Si en el año 2007 la desviación media en riqueza por habitante entre las regiones era de 11.708 euros, en 2013 esa desviación había aumentado un 5,2%, situándose en 12.319 euros.

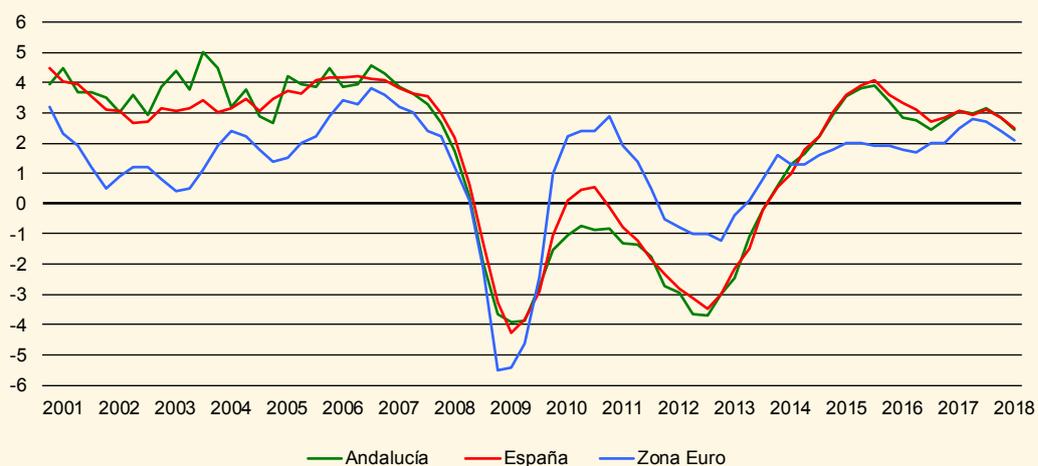
La política económica europea no supo hacer frente a la crisis que abarcó todo el anterior período de programación de los fondos europeos (2007-2013), y su actuación ha profundizado las disparidades y desequilibrios económicos entre países y regiones de la UE. En primer lugar, limitó las posibilidades de influir en el ciclo económico en aquellas economías donde más lo necesitaban. En segundo lugar, la política monetaria no fue la adecuada, con una reacción tardía del BCE, a diferencia de lo realizado por la Reserva Federal de Estados Unidos. Y, en tercer lugar, todo el diseño de la política regional en el actual período de programación 2014-2020 se hizo con indicadores estadísticos de riqueza por habitante previos a la crisis, omitiendo el impacto de esta. Esto hizo que Andalucía fuera considerada como región de transición, cuando desde 2010 su PIB pps per cápita es inferior al 75% de la media europea, perdiendo un 23,2% de fondos europeos, en concreto, 2.856 millones de euros menos. Por esta situación, Andalucía ha sido compensada, pero por una cantidad inferior (1.030 millones de euros), actuando como un elemento limitador en el proceso de convergencia con la UE.

## Evolución del PIB pps per cápita UE=100. Período 2007-2013



Fuente: Eurostat.

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.

Las exportaciones de mercancías al extranjero crecen un 9,3% interanual hasta julio, el triple que a nivel nacional.

A un mayor nivel de detalle, en el comercio de mercancías, las exportaciones al extranjero se cifran en 19.774,6 millones de euros hasta el mes de julio, última información disponible, un 9,3% superior a las registradas en el mismo período del año anterior. Un crecimiento que casi triplica el registrado a nivel nacional (3,8%), y que es superior al mostrado por las exportaciones de la UE en su conjunto (4,4%) y a nivel mundial (2,2% en euros). Con ello, Andalucía se sitúa como la segunda comunidad autónoma más exportadora de España, sólo por detrás de Cataluña.

Esta cifra de exportaciones supera a las importaciones realizadas, contabilizando Andalucía un superávit de la balanza comercial con el extranjero hasta julio de 955,2 millones de euros, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional (-17.832,9 millones de euros).

Cuadro 7. CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES

	2016	2017	Tasas interanuales		Tasas intertrimestrales	
			IT 2018	IIT 2018	IT 2018	IIT 2018
Agricultura, ganadería y pesca	4,8	-0,5	0,3	3,8	2,5	2,6
Industria	2,4	4,7	2,1	0,4	-5,3	5,2
Construcción	-0,1	6,0	7,0	7,9	10,9	-0,3
Servicios	2,7	2,5	2,5	2,1	0,4	-0,3
<b>VAB a precios básicos</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>
Impuestos netos sobre productos	4,5	4,2	4,9	3,1	1,7	0,1
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>
Gasto en consumo final regional	2,3	2,2	2,5	2,3	3,7	-1,6
<i>Gasto en consumo final de los hogares regional</i>	2,5	2,6	2,8	2,2	1,5	-0,3
<i>Gasto en consumo final de las AAPP e ISFLSH</i>	1,6	1,4	1,8	2,4	10,2	-5,1
Formación bruta de capital	1,2	4,7	3,8	7,1	2,6	1,1
<b>Demanda regional <sup>(1)</sup></b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	-	-
Exportaciones	6,5	8,0	4,6	2,9	-3,0	5,0
Importaciones	4,3	6,6	4,1	4,2	3,4	1,0

**NOTA:** Índices de volumen encadenado referencia 2010. Tasas de variación interanual. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.  
<sup>(1)</sup> Aportación al crecimiento del PIB.

**FUENTE:** IECA.  
**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

**Recuadro 6.** El tamaño del tejido empresarial de Andalucía: hacia el objetivo de la Agenda 2020

El desarrollo económico y la generación de empleo se asientan, de manera muy importante, en la dimensión, capacidad y competitividad de la base empresarial. En Andalucía, la evolución del tejido empresarial en los últimos años muestra una trayectoria favorable, con un notable aumento del número de empresas, tras el severo ajuste registrado durante la última crisis económica (2007-2014).

Según los datos publicados del *Directorio Central de Empresas (DIRCE)* del INE, a 1 de enero de 2018, se contabilizan más de medio millón de empresas pertenecientes a los sectores no agrarios en Andalucía. Concretamente, 509.137 empresas, 7.392 más que en el año anterior, acumulando cuatro años consecutivos de crecimiento del tejido empresarial.

En estos cuatro años, de 2014 a 2018, el número de empresas en Andalucía ha aumentado en 40.207, un 8,6%, casi dos puntos por encima del crecimiento medio a nivel nacional (7%).

En este contexto, cabe destacar el comportamiento mostrado por las empresas de dimensión intermedia (entre 10 y 49 asalariados), con un crecimiento acumulado en estos últimos cuatro años del 23%, muy superior al registrado por las mismas en el ámbito nacional (16,6%) y al incremento medio del tejido empresarial, ganando por tanto participación y representatividad en el mismo.

De esta forma, a 1 de enero de 2018, se contabilizan 17.623 empresas con entre 10 y 49 asalariados, 3.300 más que en 2014, cuando se inicia el proceso de recuperación económica. Un período que coincide con la ejecución de la **Agenda por el Empleo de Andalucía 2020**, que entre sus objetivos establece el aumento del tamaño del tejido empresarial de Andalucía. Concretamente, la Agenda recoge como objetivo alcanzar la cifra de 17.747 empresas de dimensión intermedia en Andalucía en el año 2020, estando por tanto muy próximo a lograrlo.

Incrementar el tamaño del tejido empresarial es un factor estratégico en la dinámica económica actual porque son este tipo de empresas, más dimensionadas, las que presentan una mayor capacidad exportadora, más productividad y mayor capacidad innovadora; es decir, configuran un tejido empresarial más competitivo. En especial, es clave fomentar empresas más dimensionadas que apuesten por la I+D, la tecnología, la innovación, la internacionalización y la formación, para lograr una economía más competitiva, que permita generar más empleo de calidad.

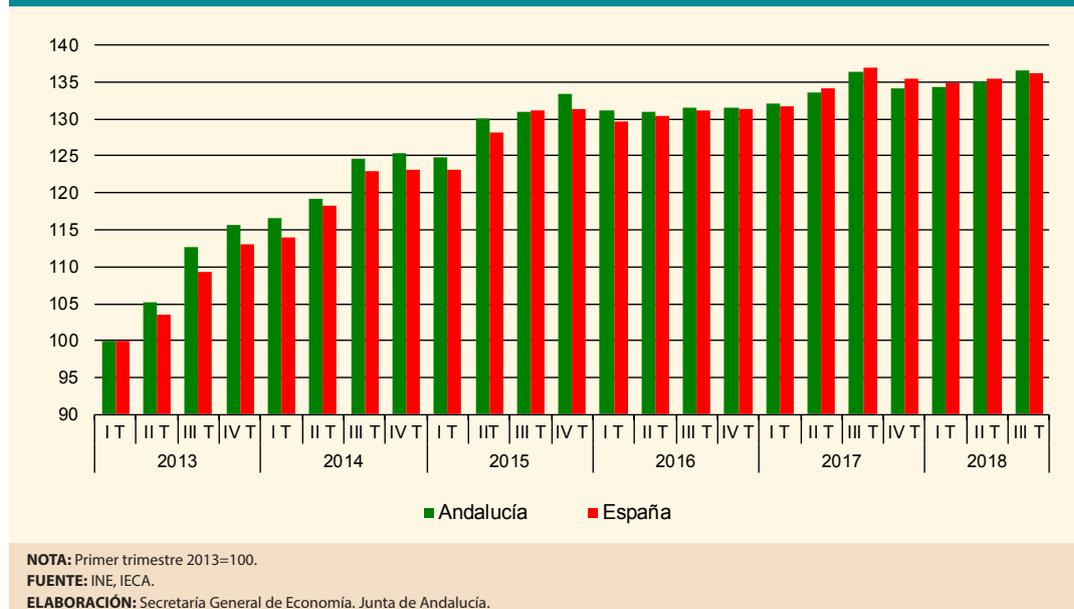
## EMPRESAS DE DIMENSIÓN INTERMEDIA (10-49 ASALARIADOS). ANDALUCÍA



**Nota:** Datos referidos a 1 de enero de cada año.

**Fuente:** DIRCE (INE).

Gráfico 14. ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL. ANDALUCÍA-ESPAÑA



Las ramas de actividad más dinámicas son "Construcción", "Actividades profesionales, científicas y técnicas" e "Información y comunicaciones".

Desde la perspectiva de la oferta productiva, se registran aumentos en todos los sectores. Las ramas de actividad más dinámicas, que crecen por encima de la media, son: "Construcción" (7,5% de media en el primer semestre); "Actividades profesionales, científicas y técnicas" (4,4%); e "Información y comunicaciones" (3,6%).

Este dinamismo de la actividad económica y la demanda se refleja en el mercado laboral, donde continúa el proceso de creación de empleo y reducción del número de personas paradas y la tasa de paro que se viene registrando desde 2014.

El número de ocupados supera los tres millones de personas por primera vez desde 2008.

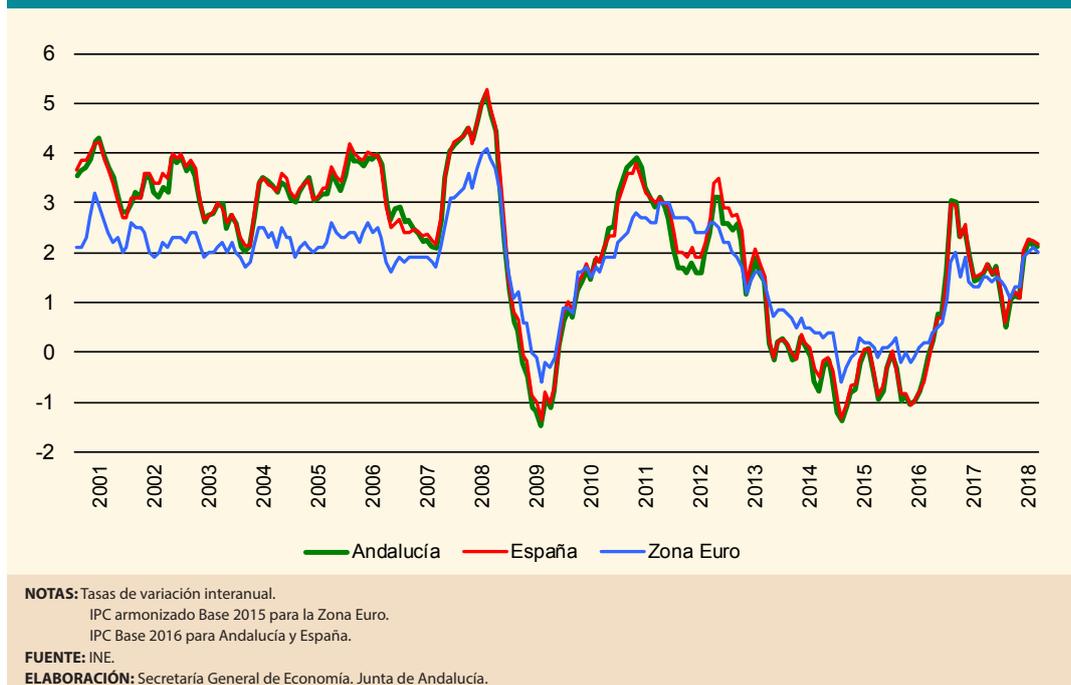
Según la *Encuesta de Población Activa (EPA)*, en el segundo trimestre de 2018, última información publicada, se contabilizan 70.537 ocupados más que en el mismo trimestre del año anterior, superando la cifra de tres millones de personas (3.032.427) por primera vez desde 2008, y siendo el ritmo de creación de empleo del 2,4% interanual, cuatro décimas superior al trimestre anterior.

Un incremento del empleo que ha sido generalizado en hombres y mujeres, si bien con mayor intensidad relativa en los primeros (3,4% y 1%, respectivamente). De otro lado, se ha concentrado en los sectores no agrarios, con un aumento del empleo del 3,4%, casi medio punto por encima de la media nacional (3%), destacando la construcción y la industria; en la población mayor de 25 años; con estudios; y en la población asalariada, creciendo el empleo indefinido más que el temporal.

Junto a ello, el número de personas paradas mantiene un notable ritmo de descenso, el 9% interanual en el segundo trimestre, igual que en el anterior, acumulando cuatro años y medio de caída, y reduciéndose la tasa de paro hasta situarse en el 23,1% de la población activa. Una tasa de paro que es del 20,2% en los hombres y del 26,7% en las mujeres, las más bajas desde 2008.

Esta trayectoria de creación de empleo y descenso del paro continúa en el tercer trimestre, 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 septiembre de 2018, última información disponible, el ritmo de crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social es del 3,3% interanual en Andalucía, por encima de la media nacional (2,9%), con un aumento en términos absolutos de 96.572 personas a lo largo del último año. Junto a ello, el paro registrado en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se reduce un 4,4% interanual en septiembre, sumando cinco años continuados de caída (desde septiembre de 2013).

Gráfico 15. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO



Esta positiva evolución de la economía andaluza se produce en un contexto en el que continúa avanzando la confianza de los empresarios andaluces en la marcha de la economía, como refleja el *Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)*, destacando el aumento de confianza en los sectores construcción e industria.

La tasa de inflación se sitúa en agosto en el 2,1%, similar a la media nacional (2,2%) y de la Eurozona (2%).

Todo ello, en un entorno nominal en el que los precios de consumo aceleran su ritmo de crecimiento, en línea con el ámbito nacional y europeo, respondiendo a un repunte de los precios energéticos, ante la subida del precio del petróleo en los mercados internacionales. De esta forma, en el mes de agosto de 2018, última información disponible, la tasa de inflación alcanza el 2,1%, similar a la media nacional (2,2%) y de la Eurozona (2%), ligeramente por encima del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%), que mantiene el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema en el mínimo histórico del 0% desde marzo de 2016.

Este comportamiento de la economía andaluza en 2018 se produce en un contexto exterior en el que han venido apareciendo factores de riesgo sobre la marcha de la economía internacional, que apuntan hacia una moderación de los ritmos de crecimiento de la economía mundial. Entre estos factores son destacables: la pérdida de dinamismo del comercio internacional en 2018, por el endurecimiento de la política arancelaria de Estados Unidos y China; la subida de tipos de interés de la Reserva Federal; la apreciación del dólar; la inestabilidad financiera en países como Argentina y Turquía, entre otros; el alza del precio del petróleo en los mercados internacionales; los posibles efectos de la efectiva resolución del *brexít*; o la futura retirada de la política monetaria acomodaticia del BCE.

En 2018 seguirá teniendo continuidad el proceso de convergencia retomado en 2014.

En este contexto, se prevé un crecimiento real del PIB de Andalucía del 2,6% en 2018, que, si bien cuatro décimas inferior al observado en 2017 (3%), es similar al previsto por el Ministerio de Economía y Empresa para España (2,7%), y superior al esperado por el FMI para la Zona Euro (2%), con lo que este año seguirá teniendo continuidad el proceso de convergencia retomado en 2014.

El incremento real de la economía andaluza en 2018 irá acompañado de un aumento de los precios de producción del 1,7%, en términos de deflactor del PIB, por debajo del objetivo de estabilidad del BCE (2%), con lo que el crecimiento nominal del PIB se situará en el 4,3%, alcanzando una cifra cercana a los 168.000 millones de euros, un máximo histórico.

## Actividad productiva

Aportación positiva de todos los sectores productivos al crecimiento.

La construcción presenta el mayor aumento relativo, el 7,9% en el segundo trimestre.

Aumenta la licitación oficial un 34,9% en los ocho primeros meses del año.

Por el lado de la oferta, el crecimiento de la economía andaluza en 2018 se sustenta en la aportación positiva de todos los sectores productivos, siendo las ramas de actividad más dinámicas las “Construcción”, “Actividades profesionales, científicas y técnicas” e “Información y comunicaciones”.

Concretamente, la **construcción** presenta el mayor aumento relativo, al igual que en el ámbito nacional y europeo, con un crecimiento del real del Valor Añadido Bruto (VAB) del 7,9% interanual en el segundo trimestre, siendo la media del primer semestre de un crecimiento del 7,5% (7,2% a nivel nacional y 3,4% en la Eurozona).

Diferenciando por *subsectores*, en la edificación residencial, las viviendas terminadas, con información referida al primer trimestre del año, han sido 1.437, con un incremento del 11,9% interanual (8,3% en España), debido exclusivamente al aumento de las de renta libre (11,9%). 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).

Esta trayectoria de la oferta se desarrolla en un contexto donde la *demanda de viviendas* continúa inscrita, por cuarto año consecutivo, en un perfil de crecimiento. La *Estadística de Transmisiones de Derechos de Propiedad* del INE señala un aumento de la compraventa de viviendas del 14,9% interanual hasta julio, con aumentos del 15,6% en las de segunda mano y del 11,8% en las nuevas.

El crecimiento de la demanda tiene su reflejo en el precio. Según el INE, el *Índice de precios de la vivienda* sube un 4,4% interanual en la primera mitad del año, tanto en la vivienda nueva como en la de segunda mano y acumula más de cuatro años de tasas positivas.

De otro lado, en el *subsector de obra pública*, y con información para los ocho primeros meses del año, la licitación oficial aprobada por el conjunto de las administraciones públicas en Andalucía muestra una notable subida, con un crecimiento acumulado del 34,9% interanual (42,2% en España) cifrándose en 1.248,9 millones de euros. Por tipo de obra, el 70,5% corresponde a obra civil, con un crecimiento del 51,2% interanual, siendo más moderado el correspondiente a edifica-

Cuadro 8. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN. ANDALUCÍA

	2016	2017	2018	
			I	II
VAB (p.b.) <sup>(1)</sup>	-0,1	6,0	7,0	7,9
Viviendas Terminadas	-23,1	44,2	11,9	-
Transmisiones de derechos de propiedad	12,2	12,9	13,3	14,8
Crédito hipotecario para la compra de viviendas	22,1	15,9	16,5	12,5
Precio del metro cuadrado de la vivienda libre	0,0	1,4	1,4	2,3
Licitación Oficial <sup>(2)</sup>	-23,0	47,6	89,7	7,2
Población ocupada	7,3	1,4	12,6	22,3
Tasa de paro	25,1	19,8	17,0	14,0
Paro registrado <sup>(3)</sup>	-14,5	-13,8	-8,0	-11,4
Deflactor del VAB	0,3	3,0	2,3	2,0

**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; Ministerio de Fomento; SEOPAN; INE; SPEE.

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Cuadro 9. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR PRIMARIO. ANDALUCÍA

	2016	2017	2018	
			I	II
VAB (p.b.) <sup>(1)</sup>	4,8	-0,5	0,3	3,8
Pesca comercializada en lonja (Tn)	-4,4	-15,2	-25,5	-6,1
Población Ocupada	12,4	7,0	-2,1	-8,2
Tasa de paro	37,3	32,6	28,4	31,0
Paro registrado <sup>(2)</sup>	-10,6	-4,0	-6,1	-7,1
Deflactor del VAB p.b.	-4,4	4,1	-2,4	1,8

**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.

ción (7,4%); por administración licitante, se reparte de manera similar entre Administración Local (443,1 millones de euros), Administración Central (414,6 millones de euros) y Junta de Andalucía (391,1 millones de euros), correspondiendo el mayor crecimiento relativo a la aprobada por la Administración Central (75,8% interanual).

Se acelera el crecimiento en el sector primario (3,8% interanual en el segundo trimestre).

Junto a la construcción, el **sector primario** intensifica también su ritmo de crecimiento a medida que avanza el año y registra un aumento real del VAB del 3,8% interanual en el segundo trimestre, siendo el balance de la primera mitad del año de un crecimiento más moderado, del 2,1% interanual (4,5% en España y 1,7% en la Zona Euro).

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 agosto, y sin información para cultivos tan representativos como el "Olivar", "Cítricos" y "Viñedo", se observa un comportamiento muy favorable en "Cereales" (24,9%), "Leguminosas en grano" (9,2%), "Cultivos industriales herbáceos" (3,7%) y "Flores y plantas ornamentales" (3,3%); por el contrario, se reduce la producción de "Frutales no cítricos" (-30,4%), "Tubérculos" (-27,9%) y "Cultivos forrajeros" (-24,7%), mientras que se mantiene la de "Hortalizas" (-0,02%).

Gráfico 16. PRODUCCIÓN AGRÍCOLA. ANDALUCÍA



Cuadro 10. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS. ANDALUCÍA

	2016	2017	2018	
			I	II
<b>VAB (p.b.) <sup>(1)</sup></b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
Comercio, transporte y hostelería	3,4	3,9	2,7	1,6
Información y comunicaciones	4,2	2,8	3,3	3,9
Actividades financieras y de seguros	0,5	-1,1	0,8	-0,6
Actividades Inmobiliarias	2,2	2,4	2,4	2,6
Actividades profesionales, científicas y técnicas	4,8	3,6	4,2	4,6
Administración pública, sanidad y educación	2,1	1,5	2,0	1,9
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,8	2,2	2,1	1,8
<b>Índice de cifra de negocios</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>	<b>4,3</b>
<b>Número de turistas</b>	<b>8,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,6</b>	<b>-0,3</b>
<b>Pernoctaciones hoteleras</b>	<b>7,9</b>	<b>2,0</b>	<b>6,3</b>	<b>-1,3</b>
Españoles	2,1	-3,0	6,3	-2,1
Extranjeros	13,5	6,4	6,4	-0,9
<b>Índice de Precios Hoteleros <sup>(2)</sup></b>	<b>2,6</b>	<b>3,0</b>	<b>7,0</b>	<b>2,5</b>
<b>Población Ocupada</b>	<b>0,3</b>	<b>3,8</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>13,5</b>	<b>12,1</b>	<b>12,3</b>	<b>10,5</b>
<b>Paro Registrado <sup>(2)</sup></b>	<b>-5,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,1</b>	<b>-1,0</b>
<b>Deflactor del VAB</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,4</b>

**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.

Por su parte, el *subsector pesquero* vuelve a registrar un descenso de la pesca comercializada en lonjas de Andalucía, del 14,6% interanual en el primer semestre del año, consolidando la trayectoria de caída que viene registrando desde 2014.

El sector servicios crece un 2,3% en el primer semestre, destacando: “Actividades Profesionales, científicas y técnicas” e “Información y comunicaciones”.

El **sector servicios** presenta un crecimiento real del VAB del 2,3% interanual en el primer semestre del año, prácticamente igual que la media en España (2,4%) y la Zona Euro (2,2%). Por ramas, se registran tasas positivas generalizadas, destacando por su dinamismo las que aportan un mayor valor añadido como son: “*Actividades Profesionales, científicas y técnicas*” (4,4%) e “*Información y comunicaciones*” (3,6%).

Junto a ello, en el *subsector turístico*, según la *Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía*, 13.684.033 de turistas han visitado Andalucía en la primera mitad del año, un 1,9% más que en el mismo período del año anterior, lo que supone un récord de la serie histórica, con crecimientos tanto del turismo extranjero (1,7%), como nacional (2,1%). Un crecimiento del turismo que, en cualquier caso, refleja una moderación respecto a los incrementos que se venían registrando en años anteriores, en los que sucesivamente se han ido alcanzando cifras récord.

Andalucía recibe 8,1 millones de turistas internacionales hasta agosto, un 1,1% más que en el mismo período del año anterior.

En el mismo sentido señala la *Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur)*, que cifra el número de *turistas internacionales* en Andalucía hasta agosto, última información disponible, en 8,1 millones, un 1,1% más que durante el mismo período del año anterior, en un contexto de ligero descenso en España (-0,1%). Reino Unido sigue siendo el principal país de procedencia, representando el 26,9% del total de turistas internacionales en Andalucía, no obstante, con un ligera reducción respecto al mismo período del año anterior (-0,3%).

Cuadro 11. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR INDUSTRIAL. ANDALUCÍA

	2016	2017	2018	
			I	II
<b>VAB (p.b.) Ramas industriales <sup>(1)</sup></b>	<b>2,4</b>	<b>4,7</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4</b>
<b>IPIAN</b>	<b>-0,2</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,0</b>
Industria extractiva	-5,1	38,4	32,9	-4,7
Industria manufacturera	2,8	1,7	-4,6	1,4
Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aire acond.	-11,9	17,6	18,4	-12,7
Sumin. agua, act. saneamiento, gestión residuos y descont.	4,6	0,9	-6,6	-8,4
<b>Índices de entradas de pedidos en la industria</b>	<b>-0,7</b>	<b>11,8</b>	<b>-3,5</b>	<b>13,0</b>
<b>Índices de cifras de negocios en la industria</b>	<b>-2,1</b>	<b>10,6</b>	<b>-0,8</b>	<b>8,1</b>
<b>Población Ocupada</b>	<b>9,6</b>	<b>5,3</b>	<b>2,7</b>	<b>4,9</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>10,7</b>	<b>9,0</b>	<b>7,3</b>	<b>7,6</b>
<b>Paro Registrado <sup>(2)</sup></b>	<b>-11,3</b>	<b>-9,6</b>	<b>-7,0</b>	<b>-7,6</b>
<b>Deflactor del VAB</b>	<b>-2,5</b>	<b>5,8</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>

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

Considerando el *tipo de alojamiento*, crece el número de viajeros alojados en hoteles de Andalucía un 1,8% interanual en los ocho primeros meses del año, en mayor medida que a nivel nacional (0,7%), siendo el incremento de las pernoctaciones del 1,3%, en un contexto de caída en España (-0,6%). De igual forma, aumentan los viajeros alojados en establecimientos extrahoteleros, un 3,7% interanual hasta agosto y un 2,3% las pernoctaciones, en un entorno de reducción a nivel nacional (-1,1% y -3%, respectivamente).

La industria modera su crecimiento en el primer semestre, en un contexto de menor dinamismo del comercio mundial.

Por último, el **sector industrial** mantiene desde 2014 una trayectoria de crecimiento continuado, siendo el incremento del primer semestre no obstante más moderado que en el año anterior, del 1,2% en Andalucía, al igual que ha ocurrido en España (2,5%) y la Zona Euro (2,7%), resintiéndose por el menor dinamismo que presenta el comercio mundial debido a las políticas proteccionistas aprobadas por algunos países, especialmente EE.UU. y China.

Esto se refleja en el *Índice de Producción Industrial de Andalucía (IPIAN)*, que, con información disponible hasta el mes de agosto, presenta una reducción del 1,2% interanual, consecuencia de las caídas, según el destino económico de los bienes, en *"Bienes de consumo"* (-3,4%), *"Bienes de inversión"* (-2%) y *"Energía"* (-0,9%), frente al aumento en *"Bienes intermedios"* (1%); por ramas, se registran descensos en *"Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación"* (-4,7%), *"Industria manufacturera"* (-1,1%) y *"Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado"* (-0,5%), destacando por el contrario los incrementos en *"Industrias extractivas"* (1,2%), así como en algunas manufactureras como *"Artes gráficas y reproducción de soportes grabados"* (21%), *"Fabricación de otros productos minerales no metálicos"* (13,9%), *"Industria del cuero y del calzado"* (13%), *"Fabricación de productos de caucho y plásticos"* (8,5%), *"Fabricación de muebles"* (4,6%), *"Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques"* (4,2%) e *"Industria de la madera y del corcho"* (4,1%).

A pesar de esta caída de la producción, el Índice de cifra de negocios en la industria presenta un incremento del 5,4% interanual en los siete primeros meses del año, aumentando junto a ello también el *Índice de entradas de pedidos en la industria* un 3,6% interanual, lo que puede estar anticipando una recuperación de la actividad.

## Agregados de la demanda

Los componentes más dinámicos son la inversión y las exportaciones de bienes y servicios.

Desde la óptica de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza presenta también un carácter equilibrado, con incrementos en todos los componentes, destacando la inversión y las exportaciones de bienes y servicios.

La **vertiente interna** tiene una contribución positiva de 3,1 puntos porcentuales al crecimiento agregado en la primera mitad del año, con un perfil de crecimiento mayor en el segundo trimestre, impulsado por una notable aceleración de la inversión.

De esta forma, la inversión registra un crecimiento en el segundo trimestre de 2018 del 7,1% interanual, casi el triple de lo que crece el PIB, con lo que la inversión sigue ganando peso en la economía, hasta suponer el 18,3% del PIB.

Una evolución que se mantiene en meses posteriores, según se desprende de los resultados que reflejan indicadores como la matriculación de vehículos de carga, que sube un 13,2% interanual entre julio y agosto.

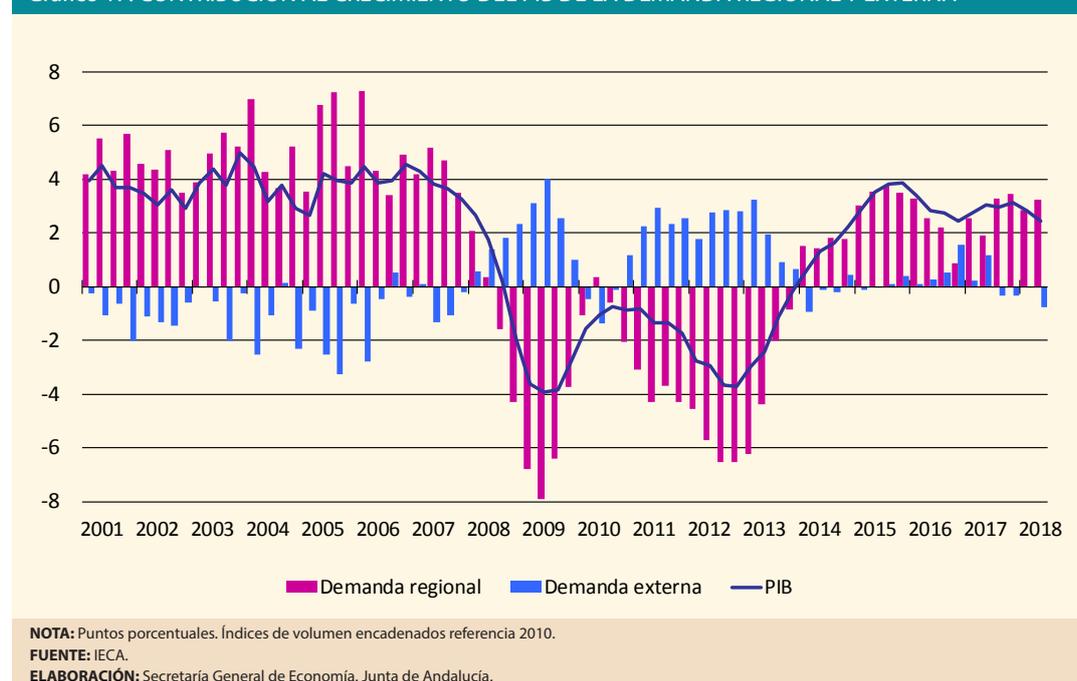
El gasto en consumo final modera ligeramente su ritmo de crecimiento, hasta el 2,3% en el segundo trimestre.

Mientras, el consumo crece de manera más moderada, un 2,3% interanual en el segundo trimestre, dos décimas menos que en el anterior, con un crecimiento del *gasto en consumo de los hogares* del 2,2%. Un resultado condicionado por la pérdida de poder adquisitivo que presentan los salarios en la primera mitad del año, mostrando el coste salarial un descenso del 1,8%, en un entorno de tasa de inflación ligeramente por encima del 2%. Por su parte, el *gasto realizado por Administraciones Públicas e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares* aumenta un 2,4% en el segundo trimestre, seis décimas más que en el primero

Esta tendencia del consumo se constata también en los resultados mostrados por algunos de los indicadores de seguimiento del mismo, como el *Índice de comercio al por menor*, con un crecimiento real del 0,6% interanual hasta agosto, la mitad que en 2017 (1,1%).

Respecto a la **vertiente externa**, las exportaciones de bienes y servicios registran un crecimiento real en el segundo trimestre del 2,9% interanual, por encima de media en España (2,3%), siendo

Gráfico 17. CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB DE LA DEMANDA REGIONAL Y EXTERNA



Cuadro 12. INDICADORES DE DEMANDA. ANDALUCÍA

	2016	2017	2018	
			I	II
<b>CONSUMO PRIVADO</b>				
IPIAN bienes de consumo	1,4	0,6	-8,3	-0,4
Población ocupada total	2,4	4,1	2,0	2,4
Matriculación de turismos	14,7	10,9	8,2	10,0
Consumo de gasolina	2,6	0,3	1,8	2,5
Consumo de gasóleo	2,1	3,2	4,6	2,5
Recaudación por IVA	3,2	7,0	3,5	-1,4
Índice de comercio al por menor:				
- Precios corrientes	0,9	3,4	2,4	1,7
- Precios constantes	2,5	1,1	2,1	-0,2
Índice de ventas en grandes superficies:				
- Precios corrientes	3,5	2,2	3,8	-0,6
- Precios constantes	4,3	0,1	3,4	-2,4
Importación de bienes de consumo <sup>(1)</sup>	7,0	9,8	5,4	12,4
<b>INVERSIÓN</b>				
IPIAN bienes de equipo	8,6	4,8	-5,7	-2,6
Matriculación de vehículos de carga	9,9	12,3	10,1	21,4
VAB <sub>pb</sub> de la construcción <sup>(2)</sup>	-0,1	6,0	7,0	7,9
Licitación Oficial <sup>(3)</sup>	-23,0	47,6	89,7	7,2
Crédito al sector privado <sup>(4)</sup>	-2,8	-3,2	-4,6	-3,2
Importación de bienes de capital <sup>(1)</sup>	3,0	-1,9	-18,2	5,1

**NOTAS:** Tasas de variación interanual.

<sup>(1)</sup> Datos 2017 y 2018 provisionales. Tasas de variación de 2017 calculadas con datos provisionales de 2016.

<sup>(2)</sup> Índices de volumen encadenados referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

<sup>(3)</sup> Cifras de licitación por fecha de anuncio en boletines.

<sup>(4)</sup> Las tasas de variación anuales corresponden a las del último trimestre del año.

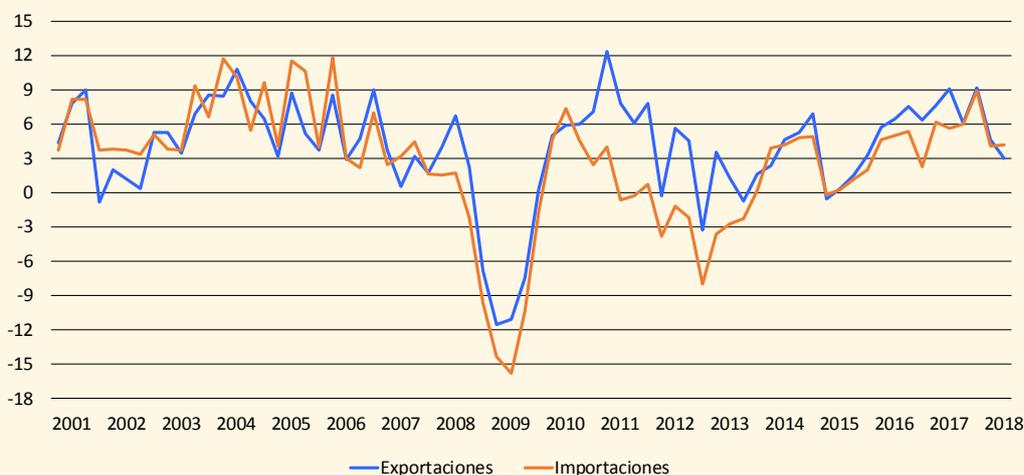
**FUENTE:** IECA; INE; Extenda; Ministerio de Interior; Ministerio de Industria, Comercio y Turismo; SEOPAN; Banco de España.

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

La demanda externa tiene una contribución ligeramente negativa en el primer semestre (-0,4 puntos).

el balance en la primera mitad del año de un crecimiento superior, el 3,8%, y similar al registrado por las importaciones de bienes y servicios (4,1%). Como resultado, el crecimiento de la economía andaluza en lo que va de año se sustenta en la vertiente interna, teniendo una contribución ligeramente negativa el sector exterior (-0,4 puntos).

Gráfico 18. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ANDALUCÍA



**NOTA:** Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

**FUENTE:** IECA.

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

## Sector exterior

Andalucía exporta al extranjero casi 20.000 millones de euros en los siete primeros meses del año, un nuevo récord histórico.

A un mayor nivel de detalle, en lo que al comercio internacional de mercancías se refiere, según datos de la Agencia Andaluza de Promoción Exterior (Extenda), las exportaciones de bienes de Andalucía al extranjero se cifran en 19.774,6 millones de euros hasta el mes de julio, última información disponible, un 9,3% superior a las registradas en el mismo período del año anterior. Un crecimiento que casi triplica el registrado a nivel nacional (3,8%), y que es superior al mostrado por las exportaciones de la UE en su conjunto (4,4%) y a nivel mundial (2,2% en euros). Con ello, Andalucía alcanza la cifra de exportaciones de mercancías al extranjero más elevada en igual período de toda la serie histórica y se mantiene como la segunda comunidad autónoma más exportadora de España, sólo por detrás de Cataluña.

Junto a ello, las importaciones de mercancías crecen un 16,4% interanual en los siete primeros meses del año, con aumentos similares tanto en las no energéticas (17,3% interanual) como en las energéticas (15,3%), en un contexto de intensa subida del precio del petróleo en los mercados internacionales en dicho período, del 39,6% interanual.

La balanza comercial presenta un superávit de 955,2 millones de euros hasta julio.

En conjunto, la cifra global de exportaciones de mercancías al extranjero (19.774,6 millones de euros) supera a las importaciones realizadas (18.819,4 millones de euros), contabilizando Andalucía un superávit de la balanza comercial de mercancías hasta julio, de 955,2 millones de euros, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional (-17.832,9 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 6.321,7 millones de euros, y que compensa el déficit registrado por la balanza comercial energética (-5.366,4 millones de euros).

Cuadro 13. COMERCIO DE BIENES DE ANDALUCÍA CON EL EXTRANJERO

		2016	2017	2018		
				I	II	Ene-Jul
Tasas de variación interanual	<b>EXPORTACIONES</b>					
	Energéticas	41,1	27,5	25,3	46,2	36,4
	No energéticas	4,2	19,5	0,7	7,3	5,6
	<b>Totales</b>	<b>7,6</b>	<b>20,5</b>	<b>3,5</b>	<b>11,8</b>	<b>9,3</b>
	<b>IMPORTACIONES</b>					
	Energéticas	-20,7	27,2	1,8	30,3	15,3
No energéticas	2,4	16,1	7,9	28,3	17,3	
	<b>Totales</b>	<b>-8,5</b>	<b>20,6</b>	<b>5,1</b>	<b>29,2</b>	<b>16,4</b>
Millones de euros	<b>EXPORTACIONES</b>					
	Energéticas	3.189,4	4.051,2	1.149,6	1.365,2	2.981,3
	No energéticas	23.633,7	26.862,2	7.167,3	7.542,9	16.793,3
	<b>Totales</b>	<b>26.823,2</b>	<b>30.913,3</b>	<b>8.316,9</b>	<b>8.908,2</b>	<b>19.774,6</b>
	<b>IMPORTACIONES</b>					
	Energéticas	9.904,1	12.624,0	3.505,4	3.737,4	8.347,8
	No energéticas	14.377,9	16.572,6	4.318,3	4.665,3	10.471,6
	<b>Totales</b>	<b>24.282,0</b>	<b>29.196,6</b>	<b>7.823,6</b>	<b>8.402,7</b>	<b>18.819,4</b>
	<b>SALDO</b>					
	Energético	-6.714,7	-8.572,9	-2.355,8	-2.372,2	-5.366,4
No energético	9.255,8	10.289,6	2.849,1	2.877,7	6.321,7	
<b>Total</b>	<b>2.541,1</b>	<b>1.716,7</b>	<b>493,3</b>	<b>505,5</b>	<b>955,2</b>	

NOTA: Datos 2017 y 2018 provisionales. Tasas de variación de 2017 calculadas con los datos provisionales de 2016.

FUENTE: Extenda, Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

**Recuadro 7. El efecto sede social de las inversiones extranjeras en las regiones españolas: un hecho significativo**

La globalización económica, entendida como la integración e interdependencia entre los países, es un fenómeno que ha cobrado una especial velocidad en los últimos años, de la mano de los avances en las comunicaciones, la tecnología, el transporte y una creciente interconectividad digital. Las inversiones extranjeras, a través de los flujos de capital entre los distintos países, es una manifestación de esta globalización.

El análisis de los flujos de inversión extranjera en España se realiza a partir de los datos recogidos en el Registro de Inversiones Extranjeras del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. A nivel regional, cabe matizar que este registro no refleja la cifra real que corresponde a cada Comunidad Autónoma, ya que existe un sesgo, principalmente a favor de la Comunidad de Madrid, consecuencia del llamado "efecto sede social", que se deriva del hecho de que los inversores declaran la Comunidad Autónoma donde radica la sede social de la empresa, en lugar de aquella en la que se localiza el centro efectivo de producción.

De esta forma, en el año 2017, y según los datos del Registro, Andalucía recibió 428 millones de euros en concepto de inversión extranjera directa, una cifra que es superior a la que por término medio anual ha venido registrando desde que se dispone de información (388 millones de euros entre 1993 y 2017), pero que supone tan sólo el 1,8% del total nacional.

Mientras, Madrid concentra el 61,1% de toda la inversión extranjera recibida en el conjunto de la economía española en 2017, cuando tiene un peso en el PIB de España del 18,9%.

Esta distorsión que provoca el efecto sede social de las empresas en el análisis de los flujos de inversión extranjera directa recibida por las CC.AA., se elimina si lo que se analiza es la posición inversora en función del stock de inmovilizado material que tienen las empresas extranjeras en España. El inmovilizado material es el conjunto de bienes físicos (terrenos, edificios, cadenas de montaje, maquinaria, equipos de transporte, mobiliario etc.) de carácter más duradero de una empresa, y que se dedica al desarrollo de su actividad. Este stock se imputa al lugar donde se encuentra el establecimiento de la empresa extranjera, y no donde tiene la sede social.

Según datos que también publica el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el inmovilizado material de las empresas extranjeras en España se cifra en 120.632 millones de euros en 2016, última información disponible, de los que 18.310 millones corresponden a Andalucía. Esto sitúa a Andalucía como la tercera CC.AA. en posición inversora del inmovilizado material, por detrás de Cataluña y Madrid. En concreto, Andalucía concentra el 15,2% de todo el inmovilizado material de las empresas extranjeras en España (Cataluña el 21,4% y Madrid el 18,6%), un porcentaje que se sitúa por encima de su peso relativo en términos de generación de PIB (13,8%).

Por tanto, los datos de stock de inmovilizado material de las empresas extranjeras ofrecen una mejor aproximación a la posición inversora en las distintas comunidades autónomas, que la información sobre flujos de inversión extranjera recibida, ya que éstos están distorsionados por el efecto sede social de las empresas.

**EL EFECTO SEDE SOCIAL DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LAS CC.AA.**

**Inversión extranjera productiva recibida**



**Inmovilizado material empresas extranjeras**



**Nota:** % sobre total nacional. Año 2017 (Flujos de inversión extranjera); Año 2016 (Inmovilizado material).  
**Fuente:** Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Cuadro 14. ORIGEN Y DESTINO DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE ANDALUCÍA

	Tasas de variación interanual					Millones €	% s/ total
	2016	2017	2018			2018	2018
			I	II	Ene-Jul	Ene-Jul	Ene-Jul
<b>EXPORTACIONES:</b>							
<b>Continentes</b>							
<b>Europa</b>	<b>14,2</b>	<b>26,7</b>	<b>1,6</b>	<b>10,0</b>	<b>7,1</b>	<b>13.455,4</b>	<b>68,0</b>
UE	15,2	25,8	1,6	6,3	6,1	12.117,9	61,3
Zona Euro	14,6	20,6	3,2	4,2	4,7	9.123,1	46,1
Resto Europa	1,6	37,4	2,3	49,9	16,9	1.337,6	6,8
<b>Asia</b>	<b>0,9</b>	<b>3,5</b>	<b>1,6</b>	<b>5,9</b>	<b>9,7</b>	<b>2.066,5</b>	<b>10,5</b>
China	7,7	38,9	29,2	-1,4	19,3	816,1	4,1
<b>América</b>	<b>-6,1</b>	<b>18,0</b>	<b>3,0</b>	<b>10,1</b>	<b>8,2</b>	<b>1.731,7</b>	<b>8,8</b>
América del Norte	16,6	15,9	-4,7	18,7	5,7	1.096,8	5,5
EE.UU.	6,4	24,2	-4,5	22,7	5,6	954,1	4,8
América Central y Sur	-30,7	21,9	20,2	-3,1	12,8	634,8	3,2
<b>África</b>	<b>14,1</b>	<b>0,4</b>	<b>16,0</b>	<b>19,3</b>	<b>14,6</b>	<b>1.484,0</b>	<b>7,5</b>
Marruecos	22,7	21,9	19,2	23,5	22,7	865,5	4,4
<b>Oceanía</b>	<b>-11,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>16,4</b>	<b>49,3</b>	<b>29,1</b>	<b>105,6</b>	<b>0,5</b>
<b>Otros (*)</b>	<b>-32,6</b>	<b>31,6</b>	<b>23,9</b>	<b>48,9</b>	<b>39,7</b>	<b>931,3</b>	<b>4,7</b>
<b>Agrupaciones</b>							
<b>OCDE</b>	<b>16,0</b>	<b>20,6</b>	<b>-0,3</b>	<b>5,5</b>	<b>3,9</b>	<b>13.629,3</b>	<b>68,9</b>
<b>BRICS</b>	<b>-8,5</b>	<b>12,9</b>	<b>25,0</b>	<b>11,3</b>	<b>16,0</b>	<b>639,8</b>	<b>3,2</b>
<b>OPEP</b>	<b>0,1</b>	<b>29,5</b>	<b>21,8</b>	<b>0,4</b>	<b>14,8</b>	<b>1.098,6</b>	<b>5,6</b>
<b>Resto de países</b>	<b>-12,3</b>	<b>19,3</b>	<b>9,8</b>	<b>41,1</b>	<b>27,4</b>	<b>4.406,9</b>	<b>22,3</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7,6</b>	<b>20,5</b>	<b>3,5</b>	<b>11,8</b>	<b>9,3</b>	<b>19.774,6</b>	<b>100,0</b>
<b>IMPORTACIONES:</b>							
<b>Continentes</b>							
<b>Europa</b>	<b>6,0</b>	<b>14,5</b>	<b>19,1</b>	<b>23,0</b>	<b>20,1</b>	<b>6.313,2</b>	<b>33,5</b>
UE	10,3	10,2	25,4	32,7	26,4	5.652,0	30,0
Zona Euro	4,5	15,7	22,0	24,8	21,5	4.475,4	23,8
Resto Europa	-21,3	52,5	-13,9	-29,5	-15,8	661,3	3,5
<b>África</b>	<b>-28,1</b>	<b>22,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>17,3</b>	<b>6,9</b>	<b>5.270,9</b>	<b>28,0</b>
Argelia	-32,9	37,9	12,6	25,7	15,8	1.941,9	10,3
Nigeria	-26,5	-1,1	-9,1	6,2	0,9	1.852,1	9,8
<b>Asia</b>	<b>-1,2</b>	<b>17,5</b>	<b>3,0</b>	<b>36,5</b>	<b>20,2</b>	<b>4.268,4</b>	<b>22,7</b>
Arabia Saudí	-18,3	37,1	-18,9	6,1	2,0	1.037,0	5,5
Irán	2.746,1	40,1	112,6	188,3	155,5	861,8	4,6
China	4,8	14,1	1,6	4,7	4,3	691,0	3,7
<b>América</b>	<b>-0,6</b>	<b>35,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>61,2</b>	<b>22,4</b>	<b>2.818,9</b>	<b>15,0</b>
América del Norte	-4,3	45,1	-30,0	27,8	-4,0	1.039,5	5,5
EE.UU.	-2,8	48,1	-28,6	23,0	-2,8	882,3	4,7
América Central y Sur	3,1	26,7	20,2	87,5	45,9	1.779,4	9,5
<b>Oceanía</b>	<b>-20,0</b>	<b>12,6</b>	<b>16,3</b>	<b>98,2</b>	<b>65,6</b>	<b>94,6</b>	<b>0,5</b>
<b>Otros (*)</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>-46,4</b>	<b>75,3</b>	<b>-21,4</b>	<b>53,4</b>	<b>0,3</b>
<b>Agrupaciones</b>							
<b>OCDE</b>	<b>2,4</b>	<b>21,2</b>	<b>5,7</b>	<b>29,1</b>	<b>16,3</b>	<b>7.655,6</b>	<b>40,7</b>
<b>OPEP</b>	<b>0,9</b>	<b>11,5</b>	<b>5,2</b>	<b>22,3</b>	<b>17,0</b>	<b>6.553,1</b>	<b>34,8</b>
<b>BRICS</b>	<b>-21,8</b>	<b>23,8</b>	<b>2,9</b>	<b>24,0</b>	<b>11,8</b>	<b>1.464,3</b>	<b>7,8</b>
<b>Resto de países</b>	<b>-5,7</b>	<b>16,8</b>	<b>9,0</b>	<b>45,4</b>	<b>27,4</b>	<b>3.146,3</b>	<b>16,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>-8,5</b>	<b>20,6</b>	<b>5,1</b>	<b>29,2</b>	<b>16,4</b>	<b>18.819,4</b>	<b>100,0</b>

NOTAS: Datos 2017 y 2018 provisionales. Tasas de variación de 2017 calculadas con los datos provisionales de 2016.

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

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

FUENTE: Extenda; Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Destacan, fuera de la UE, los aumentos de las exportaciones a Singapur, Noruega, Arabia Saudí, Corea del Sur, Marruecos y China.

Por áreas geográficas, las exportaciones dirigidas a países de la UE representan el 61,3% del total, con un aumento en términos nominales del 6,1% interanual hasta julio. Destacan los crecimientos de las dirigidas a Grecia (76,5%), Bulgaria (52,8%), Alemania (14,7%), Polonia (11,1%) e Irlanda (8,2%).

Fuera de la UE, resultan llamativos los incrementos de las exportaciones a Singapur (563,9%), Noruega (149,8%), Arabia Saudí (65,7%), Corea del Sur (38,6%), Marruecos (22,7%), China (19,3%) y Egipto (17,7%).

Respecto a las importaciones, las provenientes de los países de la OPEP, representativas del 34,8% del total, registran un crecimiento del 17% interanual hasta julio, en un contexto de intenso incremento del precio del barril de petróleo en dólares (39,6% interanual en igual período).

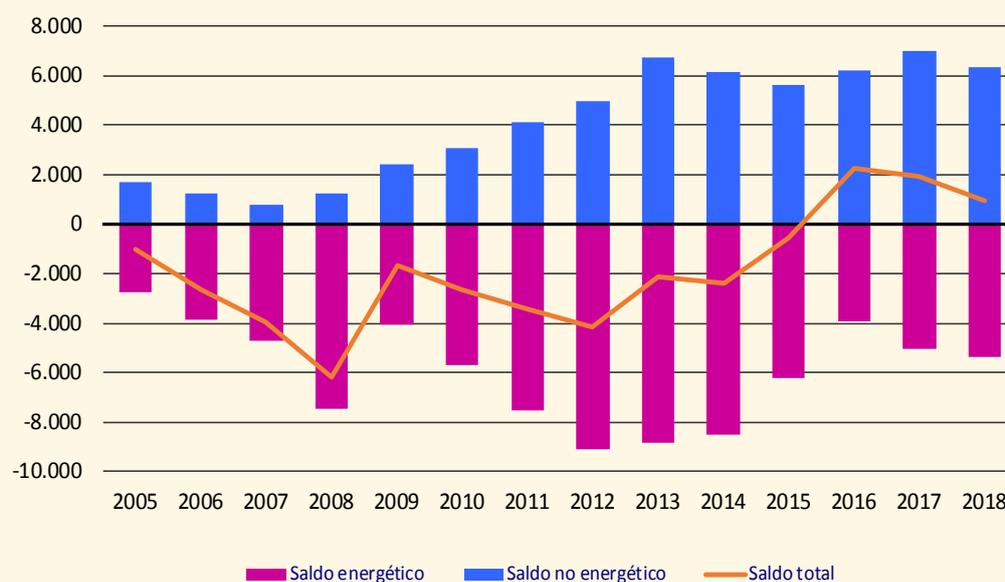
Intensos crecimientos de las exportaciones de "Combustibles y aceites minerales" (62,3%) y "Minerales, cenizas y escorias" (42,9%) en los siete primeros meses del año.

Diferenciando por productos, las subidas más significativas de las exportaciones en los siete primeros meses del año tienen lugar en "Combustibles y aceites minerales", que, suponiendo el 13,4% del total de ventas al extranjero, crecen un 62,3% interanual. Le siguen "Minerales, cenizas y escorias", representativos del 7,9% de las exportaciones, con una subida del 42,9% respecto al mismo período de 2017. A continuación, "Aparatos y materiales eléctricos", que aumentan un 12,5% interanual, concentrando el 5,1% del total; y "Aeronaves", el 8,1% de las ventas totales, con un crecimiento del 6,1%.

Por el contrario, se registran descensos en las exportaciones de "Grasas y aceites animales o vegetales" (-16,5%) y "Legumbres y hortalizas" (-7,1%), que representan en torno al 9% de las exportaciones globales en ambos casos.

En cuanto a las importaciones, destacan los "Combustibles y aceites minerales", que representan casi la mitad (44,6%) del total de compras al extranjero, con un aumento del 15,6% interanual en términos nominales en los siete primeros meses del año, en el contexto de subida del precio del petróleo en los mercados internacionales comentado con anterioridad. Junto a ello, "Minerales, cenizas y escorias", con una subida del 54,6%, concentrando el 8,1% del total de importaciones de mercancías al extranjero.

Gráfico 19. SALDO COMERCIAL CON EL EXTRANJERO. ANDALUCÍA. ENERO-JULIO



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

FUENTE: EXTENDA; Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

## Mercado de trabajo

La economía andaluza mantiene en 2018 su trayectoria de creación de empleo y reducción del número de personas paradas y la tasa de paro que se viene observando desde 2014.

El empleo suma cuatro años y medio de aumento consecutivo.

Según la *Encuesta de Población Activa (EPA)*, la ocupación suma cuatro años y medio consecutivos de aumento interanual (desde el primer trimestre de 2014). En el segundo trimestre de 2018, última información publicada, se contabilizan 70.537 personas ocupadas más que en el mismo trimestre del año anterior, superando la cifra de tres millones de personas (3.032.427 personas) por primera vez desde finales de 2008, y siendo el ritmo de creación de empleo del 2,4% interanual, cuatro décimas superior al trimestre anterior.

Esta creación del empleo ha sido generalizada en hombres y mujeres, si bien con mayor intensidad relativa en los primeros. De otro lado, se ha concentrado en los sectores no agrarios, donde el empleo aumenta un 3,4%, casi medio punto por encima de la media nacional (3%), destacando la construcción y la industria; en la población mayor de 25 años; con estudios; y en el colectivo de asalariados, creciendo el empleo indefinido más que el temporal.

1.305.798 mujeres ocupadas en Andalucía, un máximo en la serie histórica.

Más específicamente, diferenciando por sexo, la creación de empleo ha beneficiado tanto a las mujeres (1%), como, y con mayor intensidad, a los hombres (3,4% interanual). Con todo, el número de mujeres ocupadas en Andalucía alcanza la cifra de 1.305.798 personas, un máximo histórico.

Por sectores productivos, el mayor crecimiento relativo ha correspondido a la construcción, donde el empleo aumenta un 22,3% interanual, el triple de la media nacional (7,2%). Ello supone 35.046 personas ocupadas más en el sector que en el mismo período de 2017, casi la mitad (42,9%) del incremento en el conjunto del sector en España. Le sigue la industria, con un crecimiento del empleo del 4,9% en Andalucía frente a un 3,3% de media en el sector en España, y 12.940 empleos más que en el segundo trimestre del año anterior. A continuación los servicios, con un aumento de la ocupación del 2%, similar a la subida en España (2,6%), y 44.391 personas ocupadas más en el último año, equivalente a casi dos terceras partes del empleo total creado en Andalucía en este período (62,9%). En el lado opuesto se sitúa el sector primario, con un descenso de la población ocupada del 8,2% (-1,2% a nivel nacional), y que explica que el crecimiento global del empleo

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

	2º Trimestre 2018		Variaciones interanuales			
	Andalucía	España	Absolutas		Relativas (%)	
			Andalucía	España	Andalucía	España
<b>Población ≥16 años</b>	<b>6.911,0</b>	<b>38.835,4</b>	<b>11,2</b>	<b>206,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,5</b>
<b>Activos</b>	<b>3.942,7</b>	<b>22.834,2</b>	<b>-19,4</b>	<b>106,6</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,5</b>
<b>Ocupados</b>	<b>3.032,4</b>	<b>19.344,1</b>	<b>70,5</b>	<b>530,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>
Agricultura	245,0	822,5	-21,8	-10,1	-8,2	-1,2
Industria	279,6	2.722,8	12,9	86,2	4,9	3,3
Construcción	191,9	1.215,2	35,0	81,6	22,3	7,2
Servicios	2.315,8	14.583,6	44,4	373,0	2,0	2,6
<b>Parados</b>	<b>910,3</b>	<b>3.490,1</b>	<b>-89,9</b>	<b>-424,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-10,8</b>
<b>Tasa de Actividad <sup>(1)</sup></b>	<b>57,0</b>	<b>58,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,0</b>	-	-
<b>Tasa de Paro <sup>(2)</sup></b>	<b>23,1</b>	<b>15,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,9</b>	-	-

NOTAS: Miles de personas, salvo indicación contraria.

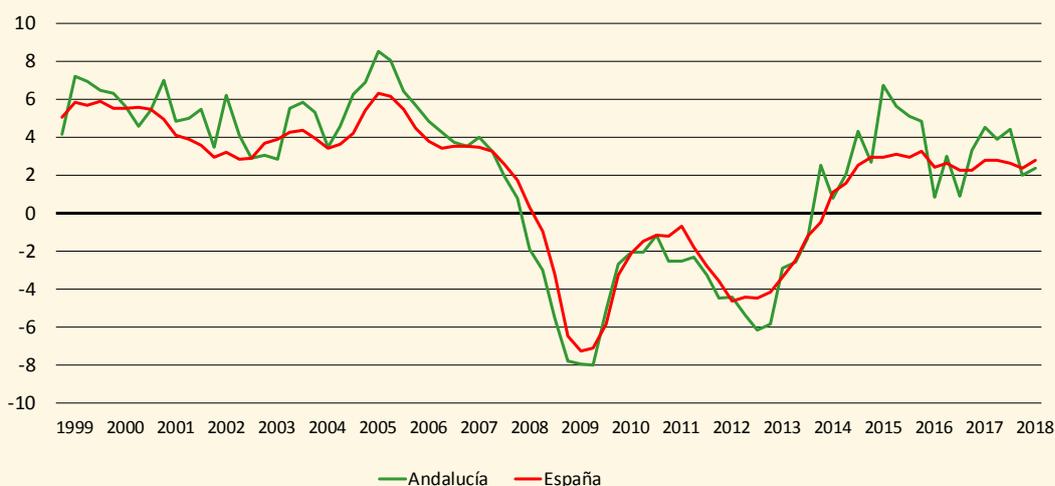
<sup>(1)</sup> % sobre población 16 años o más.

<sup>(2)</sup> % sobre población activa

FUENTE: EPA (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Gráfico 20. POBLACIÓN OCUPADA



**NOTAS:** Tasas de variación interanual

**FUENTE:** EPA (INE).

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

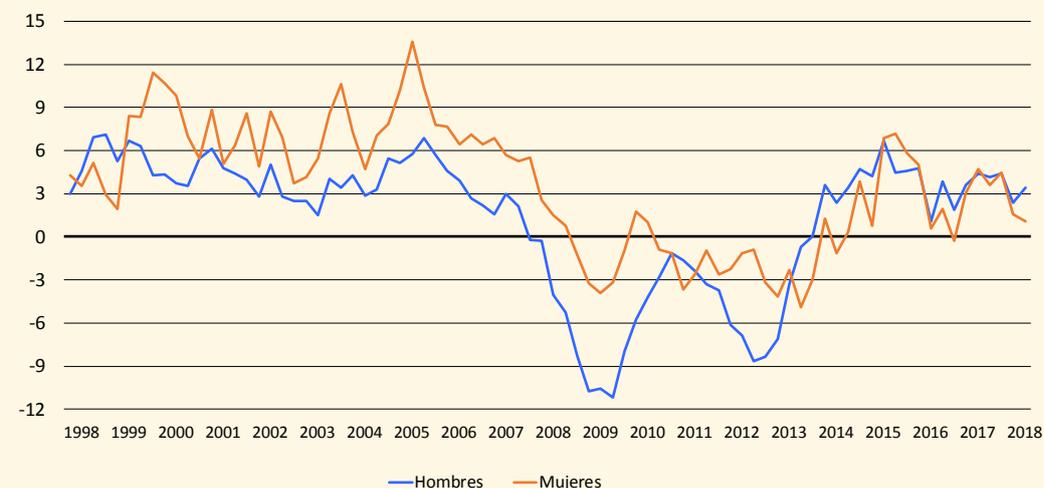
en Andalucía en el segundo trimestre de 2018 haya sido algo inferior a la media nacional (2,4% y 2,8%, respectivamente).

Por grupos de edad, el aumento de la ocupación se ha centrado en el colectivo de 25 años o más, donde ha crecido un 2,5% interanual, con una subida en términos absolutos de 71.604 ocupados. Por el contrario, se reduce ligeramente, un 0,7% interanual, en los menores de 25 años, tras el fuerte aumento observado el año anterior (21,7%).

*Aumenta el empleo indefinido un 4,4%, casi un punto más que a nivel nacional (3,6%).*

Según la situación profesional, crece el empleo asalariado un 3,9% interanual, por encima de la media nacional (3,6%) mientras desciende el colectivo de trabajadores por cuenta propia (-4,5% en Andalucía, -1,2% en España). Destaca el crecimiento del empleo indefinido, a un ritmo del 4,4% interanual, ocho décimas superior a la media nacional (3,6%), y contabilizándose 67.349 personas ocupadas más con contrato indefinido en el último año. Esto lleva a que el número de asalariados con contrato indefinido se sitúe por encima de 1,6 millones de personas (1.609.472 personas), superando los niveles que se registraban antes de la crisis, y alcanzando un máximo histórico. Junto

Gráfico 21. POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SEXO. ANDALUCÍA



**NOTA:** Tasas de variación interanual.

**FUENTE:** EPA (INE).

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

**Recuadro 8.** El abandono educativo temprano en Andalucía: un problema que tiende a corregirse y que tiene mayor incidencia en los hombres que en las mujeres

La participación en el mercado laboral se suele medir a través de la tasa de actividad, que es la proporción de personas que están ocupadas o están disponibles para trabajar. En Andalucía, la tasa de actividad de los menores de 25 años describió una trayectoria ascendente durante los últimos años de la etapa expansiva anterior, alcanzando el 53,2% en 2008. A partir de entonces se revierte esta tendencia, situándose la tasa de actividad de los más jóvenes en el 35,6% en 2017, último ejercicio económico cerrado, por debajo de la media nacional (37,3%) y la UE (41,7%). Con ello, entre 2008 y 2017, la tasa de actividad de los jóvenes en Andalucía se ha reducido 17,6 puntos, descenso algo superior al registrado a nivel nacional (-15,1 puntos), y significativamente más intenso que en la UE (-2,6 puntos).

Esta reducción de la tasa de actividad en los más jóvenes en Andalucía ha venido asociada a una notable reducción también de la tasa de abandono educativo temprano, que es el porcentaje de jóvenes de entre 18 y 24 años que no ha completado el nivel de Educación Secundaria Segunda etapa y no sigue ningún tipo de educación-formación. La tasa de abandono educativo temprano se sitúa en el 23,5% en 2017, 14,4 puntos por debajo del nivel que tenía en 2008, lo que supone que se ha ido reduciendo 1,6 puntos por año. Con todo, todavía es superior a la media nacional (18,3%) y, sobre todo, europea (10,6%), que está próxima al objetivo del 10% establecido en la Estrategia Europea 2020.

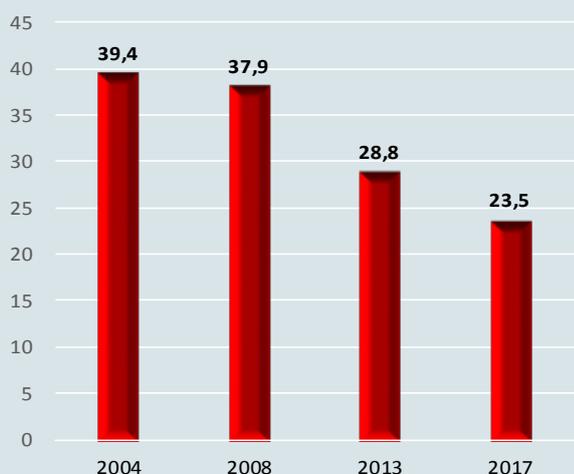
Diferenciando por sexo, el abandono educativo temprano tiene mayor incidencia entre los hombres, con una tasa que es del 28,7% en 2017 en Andalucía, más de diez puntos superior a la de las mujeres (18%), y que se corresponde también con superiores tasas de actividad juvenil en los hombres que en las mujeres. Además, los hombres son los que presentan un mayor diferencial relativo con la media nacional, con una tasa de abandono educativo temprano que es 6,2 puntos superior a la media española, mientras que en las mujeres es 3,5 puntos más elevada.

Existe bastante consenso en la literatura económica acerca de los beneficios del aumento de la participación de los jóvenes en la educación. Se comprueba que un menor nivel educativo, resultado del abandono temprano, genera altos costes para el individuo, en forma de riesgo más elevado de desempleo, desempeñar trabajos con menos estabilidad laboral, más trabajo a tiempo parcial y menores ingresos. Pero también genera costes para la economía y el conjunto de la sociedad, ya que una mayor incidencia del desempleo o empleos más precarios conllevan menor crecimiento económico y menores ingresos fiscales, así como un mayor gasto en prestaciones sociales y por desempleo.

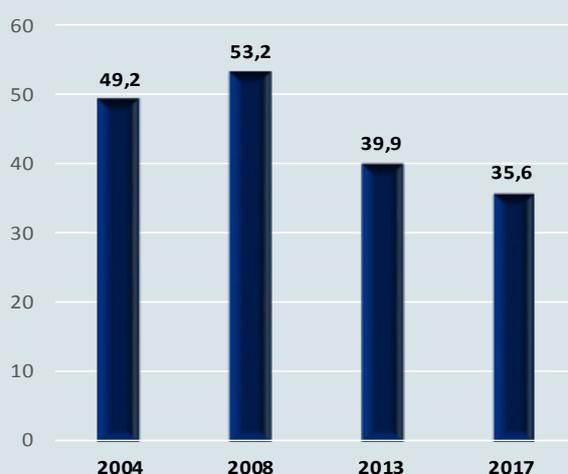
Por todo ello, es necesario seguir aplicando medidas que permitan reducir las tasas de abandono escolar temprano en Andalucía para lograr converger con la media europea, sobre todo poniendo el foco en los hombres, que son los que registran las tasas más altas. En este punto, destaca el potencial que la formación técnica profesional tiene para mantener a los jóvenes en el sistema educativo y mejorar su capacidad y habilidades de cara a incorporarse con mayor éxito al mercado laboral.

## Tasa de actividad de los jóvenes y abandono educativo temprano en Andalucía

Abandono educativo temprano



Tasa de actividad menores 25 años



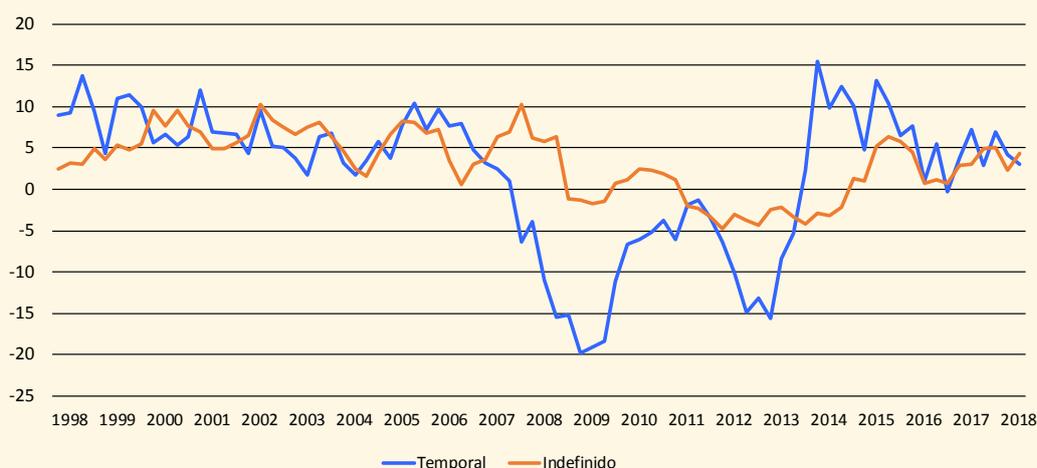
Mujeres	32,9	32,4	24,2	18,0
Hombre	45,5	43,2	31,9	28,7

Mujeres	42,2	48,2	39,4	32,8
Hombre	55,9	57,9	42,9	38,3

**Nota:** A Abandono Educativo Temprano: Porcentaje de la población de 18 a 24 años que no ha completado el nivel de E. Secundaria 2.ª etapa y no sigue ningún tipo de educación-formación.

**Fuente:** Ministerio de Educación y Formación Profesional; INE.

Gráfico 22. POBLACIÓN ASALARIADA SEGÚN TIPO DE CONTRATO. ANDALUCÍA



NOTA: Tasas de variación interanual.

FUENTE: EPA (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

a ello, el empleo temporal se incrementa un 3,1% interanual en el segundo trimestre, medio punto por debajo de la media nacional.

*El empleo a tiempo completo crece el doble que a tiempo parcial.*

Analizando la duración de la jornada laboral, el empleo a tiempo completo aumenta un 2,6% interanual en Andalucía en el segundo trimestre de 2018, el doble que el empleo a tiempo parcial (1,3%).

Respecto a la nacionalidad, crece la ocupación tanto en la población de nacionalidad española (2% interanual) como, y en mayor medida, en la extranjera (6,6%). En consecuencia, la población ocupada extranjera sitúa su participación en el total en el 8,8% en la región (11,4% de promedio en España), tres décimas más que en el mismo trimestre del año anterior (8,5%).

Cuadro 16. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA

	2016	2017	2018	
			I	II
<b>Población ≥16 años</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Activos</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,5</b>
<b>Ocupados</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>
Agricultura	12,4	7,0	-2,1	-8,2
Industria	9,6	5,3	2,7	4,9
Construcción	7,3	1,4	12,6	22,3
Servicios	0,3	3,8	1,7	2,0
<b>Parados</b>	<b>-9,7</b>	<b>-12,3</b>	<b>-9,0</b>	<b>-9,0</b>
Agricultura	-2,8	-13,3	2,2	-17,5
Industria	14,6	-13,5	-9,1	-16,2
Construcción	-8,2	-25,5	-19,9	-16,7
Servicios	-5,8	-8,2	-8,9	-9,6
No Clasificados	-14,4	-13,1	-10,4	-5,4
<b>Tasa de Actividad <sup>(1)</sup></b>	<b>57,8</b>	<b>57,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>
<b>Tasa de Paro <sup>(2)</sup></b>	<b>28,9</b>	<b>25,5</b>	<b>-8,2</b>	<b>-8,5</b>
<b>Trabajadores afiliados S.S. en alta laboral <sup>(3) (4)</sup></b>	<b>2,7</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>
<b>Paro Registrado <sup>(3) (5)</sup></b>	<b>-8,3</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,5</b>

NOTAS: Tasas de variación interanual.

<sup>(1)</sup> % sobre población 16 años o más.

<sup>(2)</sup> % sobre población activa.

<sup>(3)</sup> Datos en el último mes de cada período

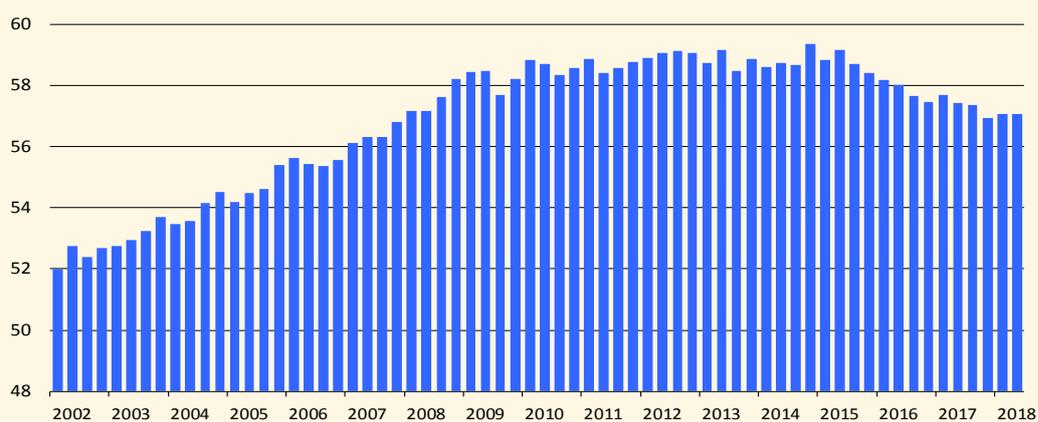
<sup>(4)</sup> Datos referidos a la media mensual.

<sup>(5)</sup> Datos referidos al último día del mes.

FUENTE: EPA (INE); Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Gráfico 23. TASA DE ACTIVIDAD. ANDALUCÍA



FUENTE: EPA (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

El aumento de la ocupación es más intenso en la población con mayor formación.

Por último, y según el nivel de formación, el incremento del empleo ha sido más intenso en el colectivo con estudios secundarios y/o universitarios, con una subida del 2,5% interanual en el segundo trimestre, casi el doble de la registrada en los ocupados con hasta estudios primarios (1,4%).

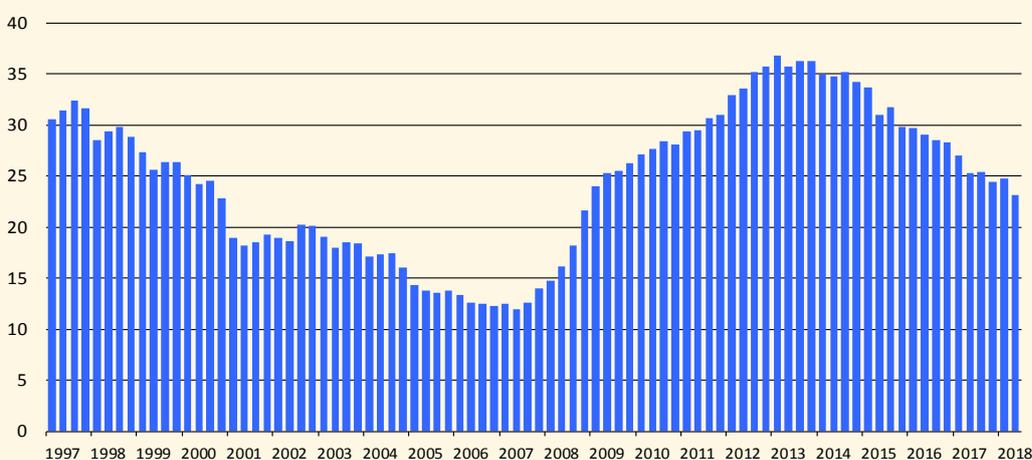
Esta evolución del empleo en el segundo trimestre de 2018 ha venido acompañada de una caída de la población activa (-0,5% interanual), por undécimo trimestre consecutivo, en un contexto de ligero incremento en España (0,5%).

Un descenso de la población activa generalizado por sexo, siendo más intenso en los hombres (-0,6% interanual) que en las mujeres (-0,3%), y por grupos de edad, especialmente en los menores de 25 años (-3,4%).

La tasa de paro se sitúa en su nivel más bajo desde finales de 2008.

Con estos resultados de incremento del empleo y descenso de la población activa, el número de personas paradas se reduce a un ritmo del 9% interanual en el segundo trimestre, igual que en el anterior, acumulando cuatro años y medio de caída. En términos absolutos, se contabilizan 89.946 parados menos que en el mismo trimestre de 2017, siendo Andalucía la comunidad autónoma donde más ha disminuido el número de personas paradas en el último año, concentrando más

Gráfico 24. 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).

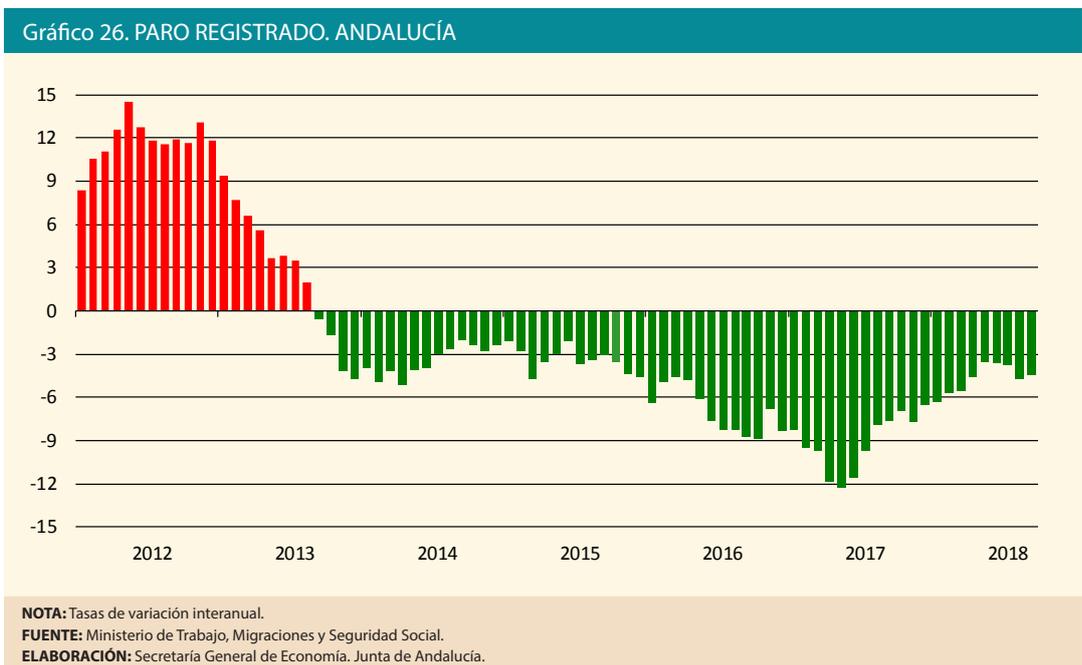
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.



de la quinta parte (21,2%) del descenso nacional. Con ello, la tasa de paro se reduce 2,2 puntos en el último año, tres décimas más que a nivel nacional (-1,9 puntos porcentuales), situándose en el 23,1% de la población activa (15,3% en España). Una tasa de paro que es del 20,2% en los hombres y del 26,7% en las mujeres, en ambos casos las más bajas desde finales de 2008.

*El paro registrado cae a un ritmo del 4,4% interanual en septiembre, y acumula cinco años de descenso.*

Esta trayectoria de creación de empleo y descenso del paro se mantiene en el tercer trimestre, 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 septiembre de 2018, última información disponible, el ritmo de crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social alcanza el 3,3% interanual en Andalucía, por encima de la media a nivel nacional (2,9%), con un aumento en términos absolutos de 96.572 personas a lo largo del último año. Junto a ello, el paro registrado en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se reduce un 4,4% interanual en septiembre, sumando cinco años de caída (desde septiembre de 2013).



## Precios, salarios y costes

Los precios de producción crecen de manera muy moderada en el primer semestre del año (0,7% interanual).

Los indicadores de **precios** registran en 2018 un comportamiento diferenciado, con una trayectoria ascendente desde la perspectiva de los precios de demanda y un crecimiento muy moderado por el lado de la oferta.

Concretamente, desde el punto de vista de la producción, el *deflactor del Producto Interior Bruto (PIB)* crece un 0,7% interanual en el segundo trimestre, una décima menos que en el trimestre anterior y que a nivel nacional. De esta forma en el primer semestre el crecimiento es del 0,7% interanual, la mitad que el año anterior (1,6%) y tres décimas inferior al resultado en España (1%). Por sectores, el moderado aumento de los precios de producción se observa especialmente en los

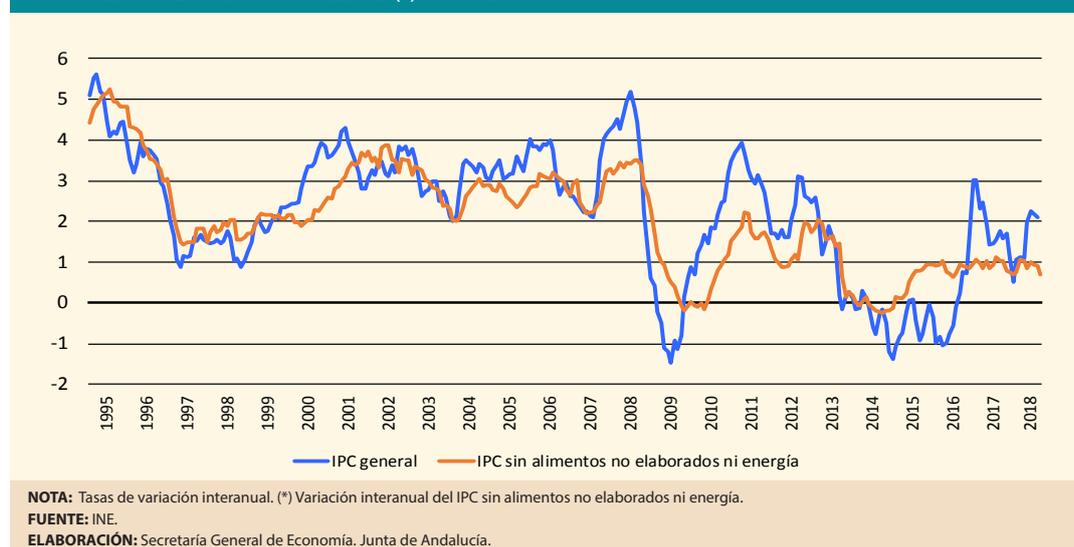
Cuadro 17. INDICADORES DE PRECIOS, SALARIOS Y COSTES. ANDALUCÍA

	2016	2017	2017	
			I	II
<b>Deflactor del PIB p.m.</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>
Primario	-4,4	4,1	-2,4	1,8
Industria	-2,5	5,8	-0,3	0,2
Construcción	0,3	3,0	2,3	2,0
Servicios	0,9	0,7	1,1	0,4
<b>IPC General <sup>(1)</sup></b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>
Sin alimentos no elaborados ni energía	1,0	0,7	1,0	0,9
<b>Coste Laboral por trabajador y mes</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,8</b>
Coste salarial	-1,3	-0,6	-1,8	-1,8
Otros costes <sup>(2)</sup>	-2,8	0,1	-2,1	-2,0
<b>Aumento salarial en convenio <sup>(1) (3)</sup></b>	<b>0,93</b>	<b>1,38</b>	<b>1,41</b>	<b>1,46</b>

**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; Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social.  
**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

servicios (0,4% en el segundo trimestre) y en la industria (0,2%), mientras que es algo más elevado en el sector construcción (2%) y el primario (1,8%), no obstante, en este último, con un balance del primer semestre de ligera caída (-0,4%).

Gráfico 27. INFLACIÓN SUBYACENTE (\*). ANDALUCÍA



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

	2015	2016	2017	Agosto 2018	
				Variación	Ponderación
<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>2,1</b>	<b>100,0</b>
<b>SUBYACENTE</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>81,2</b>
Alimentos con elaboración, bebidas y tabaco	1,3	0,1	1,1	0,4	16,8
Bienes industriales sin productos energéticos	0,7	0,7	-0,5	-0,1	26,4
Servicios	1,0	1,6	1,3	1,5	38,0
<b>RESIDUAL</b>	<b>-4,2</b>	<b>4,7</b>	<b>3,1</b>	<b>8,3</b>	<b>18,8</b>
Alimentos sin elaboración	2,3	3,0	3,2	6,1	7,4
Productos energéticos	-7,7	5,7	3,0	9,8	11,4

**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.

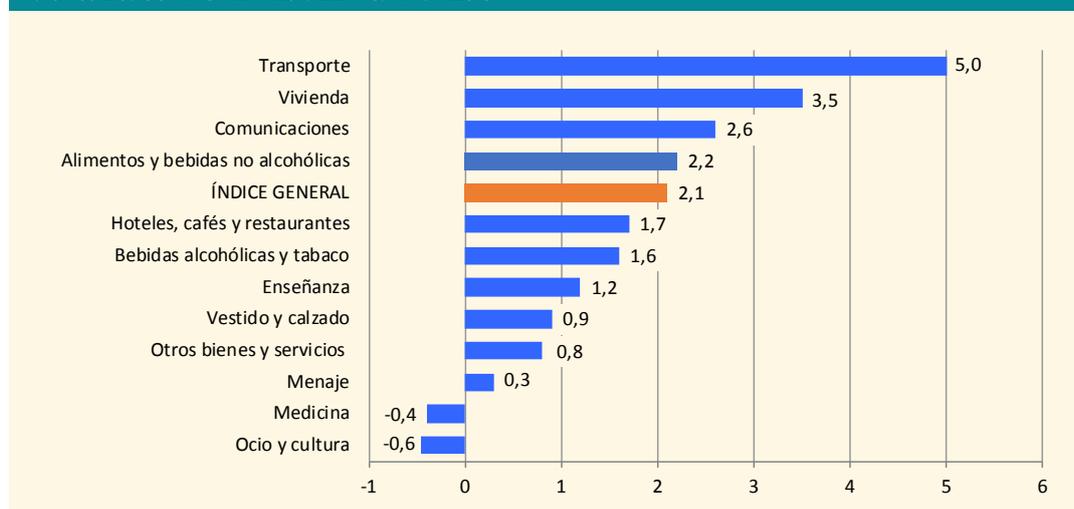
Desde la perspectiva de los precios de demanda, el *Índice de Precios al Consumo (IPC)* acelera su ritmo de crecimiento a medida que avanza el año, en línea con el ámbito nacional y europeo, respondiendo a un repunte de los precios energéticos, ante la subida del precio del petróleo en los mercados internacionales. De esta forma, tras haber cerrado 2017 con una tasa de inflación del 1,1% interanual en diciembre, en el mes de agosto de 2018, última información disponible, alcanza el 2,1%, similar a la media nacional (2,2%) y de la Eurozona (2%), ligeramente por encima del objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo (2%).

*Evolución ascendente del IPC, motivada por la subida de los precios energéticos.*

Esta evolución de la tasa de inflación viene explicada por la subida de los precios de los *“Productos energéticos”*, que crecen un 9,8% interanual en agosto, el triple que al cierre de 2017 (3%). Más específicamente, el precio de los *“Carburantes y combustibles”* crece un 9,4% interanual en agosto, una subida que refleja el aumento del precio del barril de *petróleo Brent* en los mercados internacionales, cuya cotización alcanza de media en agosto los 72,1 dólares, con un incremento del 38,5% interanual. Junto a ello, se produce una notable subida del precio de la *“Electricidad, gas y otros combustibles”* del 7,1% interanual en agosto, frente al 3,2% de finales de 2017.

Si se considera el componente más estructural de los precios de consumo, la *inflación subyacente*, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados ni los productos energéticos,

Gráfico 28. COMPONENTES DEL IPC. ANDALUCÍA

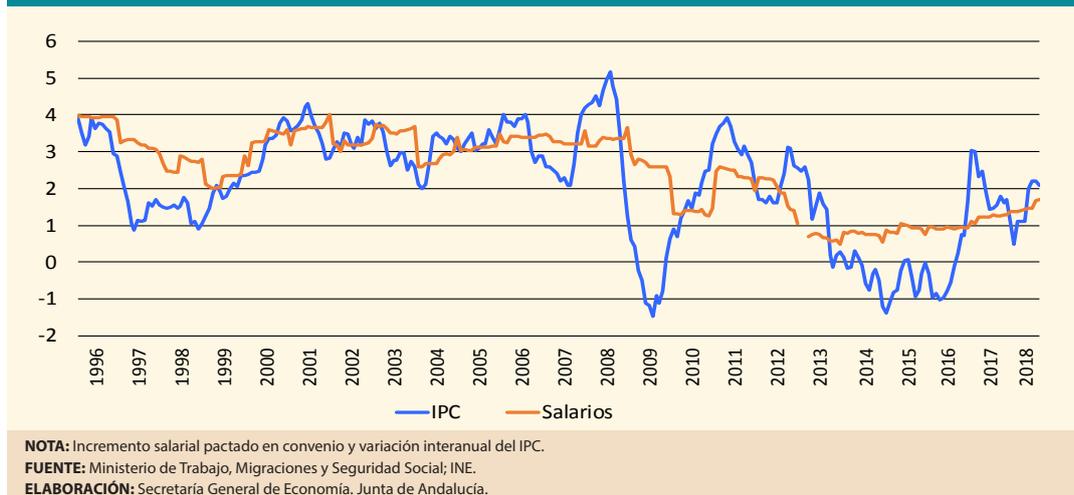


**NOTA:** Tasas de variación interanual en agosto de 2018.

**FUENTE:** INE.

**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Gráfico 29. IPC Y SALARIOS NOMINALES. ANDALUCÍA



se observa que mantiene un comportamiento más estable, situándose en el 0,7% en agosto, por debajo de la media nacional (0,8%) y de la Eurozona (1,2%), e igual al resultado con que cerró 2017.

Con todo ello, si se distingue por grupos de gasto, los mayores aumentos se producen en "Transporte" (5%), por los precios de "Carburantes y combustibles" (9,4%); "Vivienda" (3,5%), especialmente por el aumento en "Electricidad, gas y otros combustibles" (7,1%); "Comunicaciones" (2,6%), por los "Servicios postales" (5,8%) y los "Servicios de telefonía y fax" (4,6%); y "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (2,2%), especialmente las "Frutas frescas" (23,6%) y "Patatas y sus preparados" (14,2%). Por otro lado, sólo dos grupos de los que conforman el IPC presenta descenso interanual de precios: "Ocio y cultura" (-0,6%) y "Medicina" (-0,4%).

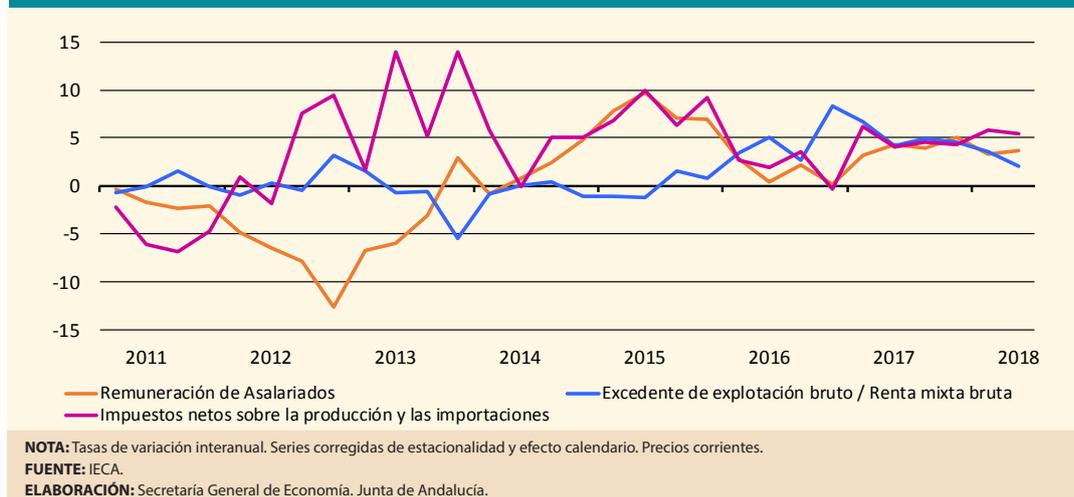
El coste laboral se reduce un 1,8% en la primera mitad del año.

Los salarios pactados en convenio crecen un 1,69% hasta agosto, cuatro décimas por debajo de la inflación.

En este entorno, y en lo que a los costes se refiere, según la *Encuesta Trimestral del Coste Laboral* del INE, el **coste laboral** por trabajador y mes del conjunto de sectores no agrarios en Andalucía se reduce un 1,8% interanual en el segundo trimestre, igual que en el primero, en contraste con el ligero ascenso a nivel nacional (0,7%), y acumulando diez trimestres de descenso consecutivo. Esta caída se explica tanto por el componente salarial, que disminuye un 1,8% de media en el primer semestre, como por el no salarial (-2%); por sectores, el descenso es generalizado, destacando la reducción en los servicios (-2% en el semestre) y construcción (-2,1%), y más ligeramente de la industria (-0,8%).

De otro lado, el incremento de los **salarios** pactados en convenio, según el Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, con información disponible hasta agosto, se sitúa en un 1,69%

Gráfico 30. REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS Y EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN. ANDALUCÍA



## Sistema bancario

El tipo de interés de referencia se mantiene en el 0% en la Eurozona.

El sistema bancario andaluz se desenvuelve en 2018 en un contexto en el que las autoridades monetarias de la Eurozona continúan adoptando medidas encaminadas a la normalización de su política monetaria, si bien manteniendo aún un amplio grado de estímulo. De esta forma, el BCE, aunque mantiene sin variación el tipo de interés de referencia en el mínimo histórico del 0%, fijado en marzo de 2016, esperándose que continúe en los niveles actuales al menos hasta el verano de 2019, desde septiembre está procediendo a la retirada de estímulos monetarios, consistente en una disminución de su programa de compra de activos hasta diciembre, fecha a partir de la cual cesarán las compras netas. Fuera del ámbito de la Eurozona, en EE.UU., la Reserva Federal ha acordado en lo que va de año tres subidas del tipo de interés de los fondos federales, de un cuarto de punto porcentual cada una, hasta un rango objetivo de entre el 2 y el 2,25%, y ha anticipado la posibilidad de nuevos incrementos, en función de la evolución económica.

El saldo de créditos cae un 3,9% interanual en el segundo trimestre.

En este contexto, y conforme a la última información publicada por el Banco de España, referida a 30 de junio de 2018, el saldo de créditos concedidos por el sistema bancario en Andalucía se reduce un 3,9% interanual, 1,8 puntos menos que en el trimestre precedente. Una caída que se produce también a nivel nacional (-3,3%), acumulando más de nueve años de retroceso, y poniendo de manifiesto la continuidad del proceso de desapalancamiento de la economía andaluza.

El descenso del saldo de créditos se explica por la intensa caída del concedido al sector público (-20% interanual) y, en menor medida, al sector privado, que, representando el 96,3% del total, disminuye un 3,2%.

Los depósitos crecen a un ritmo del 3,6% interanual, sumando más de tres años de aumento.

Por el contrario, el saldo de depósitos crece un 3,6% interanual al finalizar el segundo trimestre, 2,2 puntos menos que en el trimestre anterior, en un entorno de estancamiento a nivel nacional (0,1%), acumulando más de tres años con tasas positivas.

Diferenciando entre sector público y privado, el incremento de los depósitos es consecuencia del aumento tanto en los del sector privado, que, suponiendo el 93,8% del total, crecen un 3% interanual, como, y más intensamente, en los depósitos del sector público (13,3% interanual).

Cuadro 19. INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO. ANDALUCÍA

	2016	2017	2018	
			I	II
<b>CRÉDITOS</b>				
<b>Créditos Totales</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,3</b>	<b>-5,7</b>	<b>-3,9</b>
Créditos al sector público	-13,4	-26,3	-28,3	-20,0
Créditos al sector privado	-2,8	-3,2	-4,6	-3,2
<b>DEPÓSITOS</b>				
<b>Depósitos Totales</b>	<b>3,7</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>	<b>3,6</b>
Depósitos del sector público	13,1	8,8	23,7	13,3
Depósitos del sector privado	3,1	5,1	4,8	3,0

**NOTA:** Tasas de variación interanual a la finalización de cada periodo.  
**FUENTE:** Banco de España.  
**ELABORACIÓN:** Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

**Recuadro 9.** Los ingresos tributarios en las CC.AA. del régimen común: una visión comparada

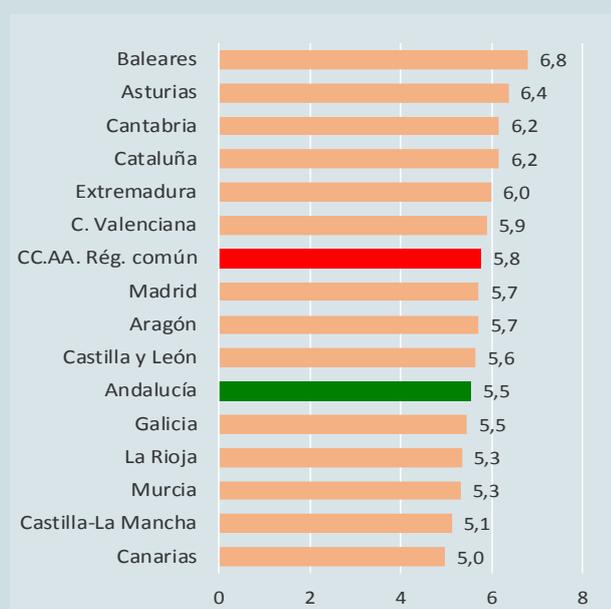
Las Comunidades Autónomas del régimen común, entre las que se encuentra Andalucía, tienen como fuente de financiación, entre otras, los ingresos procedentes de tributos, tal y como recoge el artículo 157 de la Constitución Española y la Ley Orgánica 8/1980, de 22 de septiembre, de Financiación de las Comunidades Autónomas, que regula las competencias financieras de éstas.

Tributos, que pueden ser propios, y sobre los cuales se tiene capacidad normativa plena, o bien cedidos total o parcialmente por el Estado. De estos últimos, hay algunos sobre los que las CC.AA. tienen capacidad normativa en ciertos aspectos; estos tributos son: Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, Impuesto sobre el Patrimonio, Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones, Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados, Tributos sobre el Juego, Impuesto Especial sobre Determinados Medios de Transporte e Impuesto sobre Hidrocarburos.

Considerando los tributos propios de las CC.AA. y los tributos cedidos sobre los que las CC.AA. tienen capacidad normativa y tasas afectas a los servicios transferidos, en el año 2015, según información del Ministerio de Hacienda, los ingresos tributarios en Andalucía fueron de 8.040,4 millones de euros. Una cifra que representa el 5,5% del PIB generado por la economía andaluza en dicho año, peso inferior al que se registra de media en el conjunto de Comunidades Autónomas de régimen común (5,8%), ocupando Andalucía los lugares más bajos del ranking. Diferenciando entre tributos propios y cedidos, la recaudación de los primeros en Andalucía representa el 0,1% del PIB, la mitad que la media de las CC.AA. (0,2%), y los 5,4 puntos restantes corresponden a tributos cedidos sobre los que tiene capacidad normativa, siendo el tramo autonómico del IRPF el más relevante (3,2% del PIB), en cualquier caso medio punto inferior a la media de las CC.AA. (3,7%).

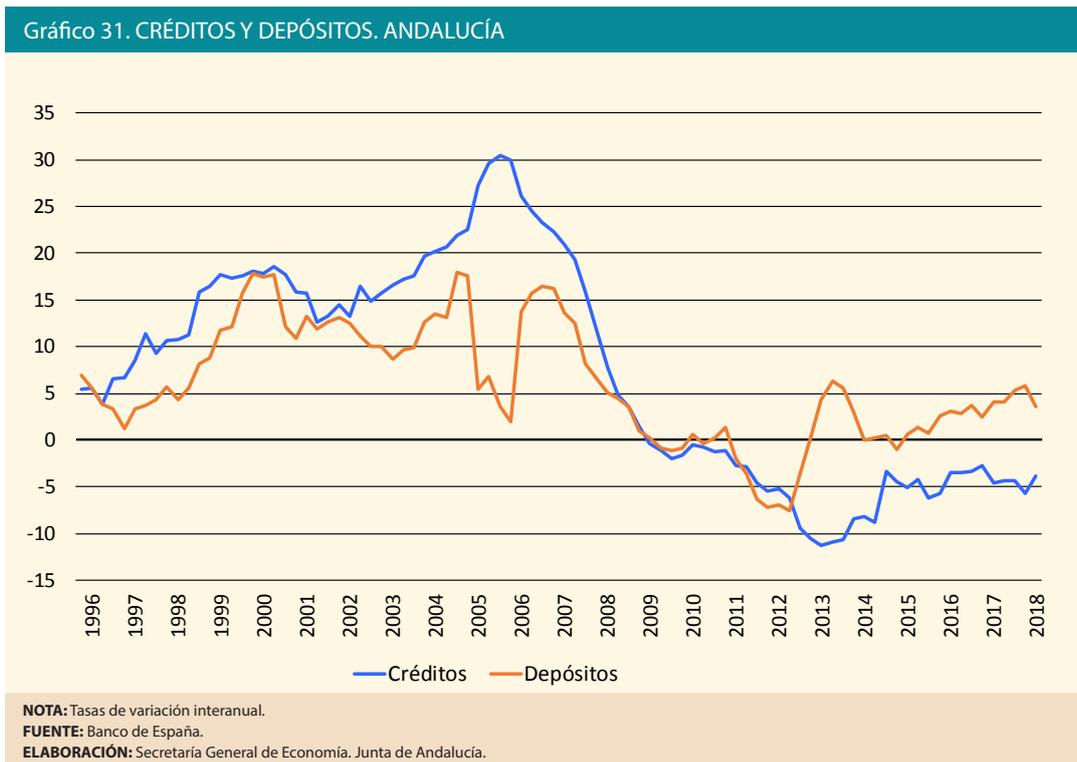
De igual forma, y en términos per cápita, la recaudación por estos tributos propios y cedidos sobre los que las CC.AA. tienen capacidad normativa y tasas afectas a los servicios transferidos es de 957,3 euros por habitante en Andalucía, un 26,9% inferior a la media de las CC.AA. de régimen común (1.310,1 euros).

Por tanto, Andalucía tiene, en relación a los tributos sobre los que cuenta con competencia normativa, unos niveles impositivos inferiores a la media de las CC.AA. (de régimen común), tanto en términos de recaudación tributaria sobre PIB, como por habitante.

**INGRESOS POR TRIBUTOS SOBRE LOS QUE LAS CC.AA. TIENEN CAPACIDAD NORMATIVA****% PIB****POR HABITANTE**

**Nota:** Datos referidos a las CC.AA. de régimen común y al año 2015.

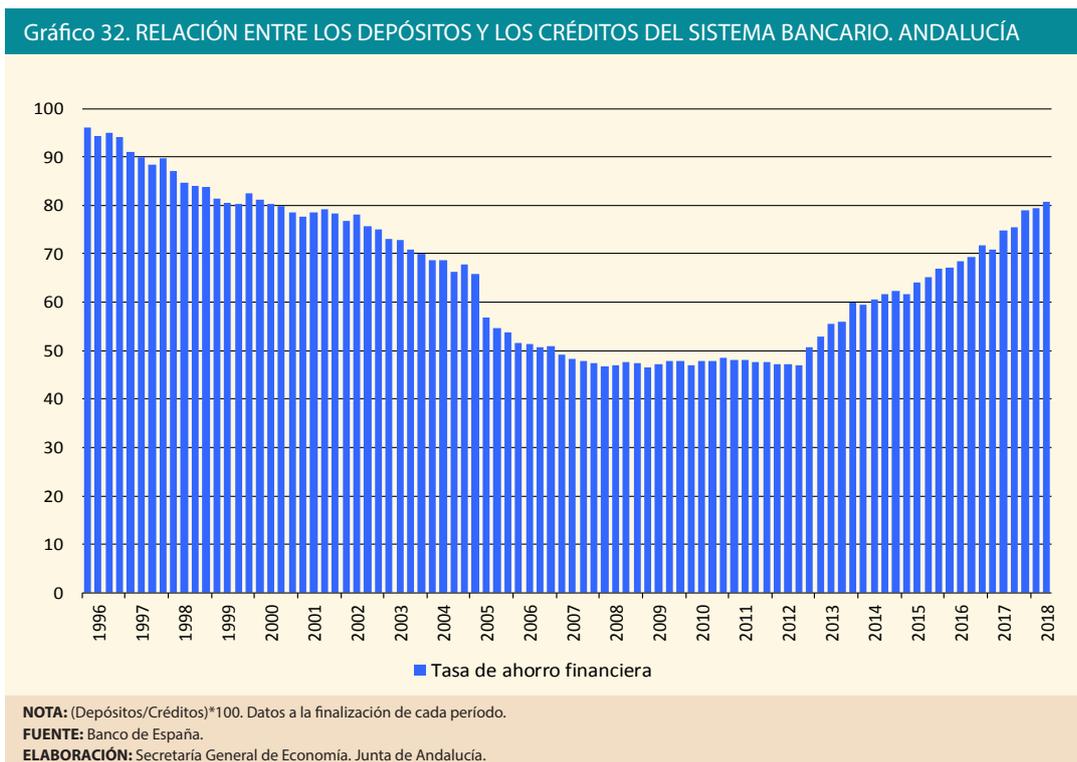
**Fuente:** Las Haciendas Autonómicas en cifras (Ministerio de Hacienda); INE.



Si se distingue por la modalidad de los depósitos, el 83,2% son depósitos a la vista, mientras que un 16,1% se realizan a plazo.

La ratio de depósitos sobre créditos prosigue su tendencia ascendente y se sitúa en el 80,6%, la más elevada desde el año 2000.

La caída 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 segundo trimestre de 2018 hasta el 80,6%, lo que supone 5,8 puntos más que el mismo trimestre del año anterior y su valor más elevado desde comienzos de 2000. 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 mantiene en 2018 el ciclo de crecimiento económico y creación de empleo que viene mostrando desde finales de 2013, con un dinamismo diferencial respecto a su entorno europeo, continuando con el proceso de convergencia que se había interrumpido en los años de crisis económica, y con un modelo de crecimiento en el que adquieren un notable protagonismo la internacionalización y la acumulación de capital.

La economía andaluza crece un 2,7% en el primer semestre de 2018, igual que España y por encima de la Zona Euro y la UE.

En el contexto exterior han aparecido factores de riesgo que señalan una moderación del crecimiento a nivel mundial.

Según la última información disponible de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, publicada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), el Producto Interior Bruto (PIB), corregido de efectos estacionales y calendario, crece en términos reales un 2,7% interanual de media en el primer semestre de 2018, igual que la economía española (2,7%) y cuatro décimas por encima de la Unión Europea (2,3%), superando también el resultado de las principales economías del área, como Alemania o Francia (ambas con el 2% de crecimiento).

Este comportamiento de la economía andaluza en 2018 se produce en un contexto exterior en el que han venido apareciendo factores de riesgo sobre la marcha de la economía internacional, que apuntan hacia una moderación de los ritmos de crecimiento. Entre estos factores son destacables: la pérdida de dinamismo del comercio internacional en 2018, por el endurecimiento de la política arancelaria de Estados Unidos y China; la subida de tipos de interés de la Reserva Federal; la apreciación del dólar; la inestabilidad financiera en países como Argentina y Turquía, entre otros; el alza del precio del petróleo en los mercados internacionales; los posibles efectos de la efectiva resolución del Brexit; o la futura retirada de la política monetaria acomodaticia del BCE.

Con todo, los supuestos básicos en los que se sustenta el escenario macroeconómico de Andalucía en 2018 no han variado sustancialmente de lo que se contemplaba en octubre de 2017, cuando se elaboró el Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía de 2018, siendo la principal modificación la subida del precio del petróleo.

Cuadro 20. SUPUESTOS BÁSICOS DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA 2017-2018

	2017	2018
<b>CRECIMIENTO REAL DEL PIB EN % <sup>(1)</sup></b>		
Mundial	3,7	3,7
Países Industrializados	2,4	2,4
Zona Euro	2,4	2,0
España	3,0	2,7
<b>CRECIMIENTO DE DEFLACTORES EN ESPAÑA EN % <sup>(2)</sup></b>		
Del PIB	1,2	1,5
Del consumo privado	1,6	1,7
<b>TIPO DE CAMBIO <sup>(1)</sup></b>		
Dólares/Euro	1,13	1,20
<b>PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS <sup>(1)</sup></b>		
Petróleo (Brent en dólares/barril)	54,4	71,9
<b>TIPO DE INTERÉS EN LA EUROZONA <sup>(3)</sup></b>		
A corto plazo <sup>(*)</sup>	-0,3	-0,3
A largo plazo <sup>(**)</sup>	1,0	1,2

NOTA: Año 2017: datos observados; año 2018: previsiones.

\* EURIBOR a 3 meses.

\*\* Rendimiento nominal de la deuda pública a 10 años en la zona del euro.

FUENTE: <sup>(1)</sup> FMI (octubre 2018); <sup>(2)</sup> Ministerio de Economía y Empresa (julio 2018); <sup>(3)</sup> Banco Central Europeo (junio 2018).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Así, el BCE sigue situando en negativo los tipos a corto plazo, con el euríbor a tres meses en el -0,3% en 2018, el mismo registro que en el año anterior, y prevé tipos a largo reducidos, aunque por encima de 2017, ya que sitúa el interés de los bonos a diez años en la Zona Euro en el 1,2% en 2018, dos décimas por encima de lo observado el pasado año (1%).

En cuanto al tipo de cambio del euro, se espera una apreciación de la moneda de la Zona Euro, estimando el BCE un tipo de cambio para 2018 de 1,2 dólares por euro, un 6,2% superior al registrado en 2017.

Sí se ha revisado al alza el aumento previsto del precio de las materias primas en los mercados internacionales, apuntando el FMI en octubre del presente año que el incremento del precio del *petróleo Brent* sea del 32,2% en 2018, alcanzando una cotización media de 71,9 dólares por barril, un máximo desde 2014.

Respecto al comportamiento esperado para las economías que conforman el entorno de referencia de la economía andaluza, es decir, la economía española y la Eurozona, el FMI señala ritmos de crecimiento más moderados que en 2017, algo que ya pronosticaba en octubre del pasado año.

Se prevé un crecimiento de la economía andaluza del 2,6% de media en 2018, superior a su entorno europeo.

En este contexto, el escenario macroeconómico de Andalucía para 2018 mantiene las previsiones incorporadas en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía de 2018, que situaban el crecimiento real del PIB de Andalucía en el 2,6%.

Un crecimiento real de la economía andaluza que, si bien cuatro décimas inferior al observado en 2017 (3%), es similar al previsto por el Ministerio de Economía y Empresa para España (2,7%), y superior al crecimiento esperado por el FMI para la Zona Euro (2%), con lo que este año seguirá teniendo continuidad el proceso de convergencia retomado en 2014.

Este incremento de la economía andaluza en 2018 estará sustentado en los componentes internos: en la inversión, que no obstante moderará su crecimiento tras haber registrado en 2017 una tasa cercana al cinco por ciento; y en el consumo, que tendrá un comportamiento similar al del año anterior, ya que, a pesar de que el crecimiento del empleo será menor que en 2017 cuando

Cuadro 21. ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA

	2017	2018
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO</b>		
Millones de euros	161.112	168.040
% Variación nominal	4,6	4,3
% Variación real	3,0	2,6
Deflactor del PIB (% de variación)	1,6	1,7
<b>NOTA:</b> Año 2017: observado; año 2018: previsiones.		
<b>FUENTE:</b> INE, IECA y Consejería de Economía, Hacienda y Administración Pública.		
<b>ELABORACIÓN:</b> Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.		
<b>PRO-MEMORIA:</b>		
<b>Otras previsiones del crecimiento real de la economía andaluza</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Analistas Económicos de Andalucía (julio-2018)		2,7
BBVA (agosto-2018)		2,7
CEPREDE (septiembre-2018)		2,5
Funcas (mayo-2018)	3,0	2,7
HISPALINK (julio-2018)		2,8
Observatorio Económico de Andalucía (septiembre-2018)		2,5
Universidad Loyola Andalucía (junio-2018)		2,8

superó el cuatro por ciento, las subidas salariales y de pensiones aprobadas para este año tendrán un impacto positivo vía aumento de la renta disponible.

Por el lado de la oferta, todos los sectores contribuirán positivamente al crecimiento de la economía andaluza en 2018, a diferencia del pasado año en el que la agricultura presentó un crecimiento ligeramente negativo, por las adversas condiciones climatológicas. No obstante, se moderará el ritmo de crecimiento de los sectores no agrarios en su conjunto, sobre todo el sector industrial, afectado por la pérdida de impulso del comercio internacional, mientras se espera una ligera aceleración de la construcción y una estabilización del crecimiento del sector servicios.

*En 2018 se espera que el PIB nominal alcance el máximo histórico de 168.000 millones de euros.*

El crecimiento real de la economía andaluza en 2018 irá acompañado de un aumento de los precios de producción del 1,7%, en términos de deflactor del PIB, por debajo del objetivo de estabilidad del BCE (2%), con lo que el incremento nominal del PIB se situará en el 4,3%, alcanzando una cifra cercana a los 168.000 millones de euros, un máximo histórico.

# Índice de Cuadros

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

---

Cuadro 1. ENTORNO ECONÓMICO. PRINCIPALES INDICADORES.....	8
Cuadro 2. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO.....	12
Cuadro 3. ECONOMÍA INTERNACIONAL. ESTIMACIONES Y PREVISIONES ECONÓMICAS.....	14

## ECONOMÍA NACIONAL

---

Cuadro 4. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA.....	17
Cuadro 5. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA.....	19
Cuadro 6. ECONOMÍA ESPAÑOLA. PREVISIONES MACROECONÓMICAS.....	24

## 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 PRIMARIO. ANDALUCÍA.....	32
Cuadro 10. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS. ANDALUCÍA.....	33
Cuadro 11. PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR INDUSTRIAL. ANDALUCÍA.....	34
Cuadro 12. INDICADORES DE DEMANDA. ANDALUCÍA.....	36
Cuadro 13. COMERCIO DE BIENES DE ANDALUCÍA CON EL EXTRANJERO.....	37
Cuadro 14. ORIGEN Y DESTINO DEL COMERCIO INTERNACIONAL DE ANDALUCÍA.....	39
Cuadro 15. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA-ESPAÑA.....	41
Cuadro 16. INDICADORES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA.....	44
Cuadro 17. INDICADORES DE PRECIOS, SALARIOS Y COSTES. ANDALUCÍA.....	47
Cuadro 18. DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ANDALUCÍA.....	48
Cuadro 19. INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO. ANDALUCÍA.....	50
Cuadro 20. SUPUESTOS BÁSICOS DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA 2017-2018.....	53
Cuadro 21. 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.....	16
Gráfico 8. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ESPAÑA.....	17
Gráfico 9. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA.....	20
Gráfico 10. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO.....	21
Gráfico 11. RENDIMIENTO DEL BONO A 10 AÑOS.....	23

## 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. PRODUCCIÓN AGRÍCOLA. ANDALUCÍA.....	32
Gráfico 17. CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB DE LA DEMANDA REGIONAL Y EXTERNA.....	35
Gráfico 18. COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ANDALUCÍA.....	36
Gráfico 19. SALDO COMERCIAL CON EL EXTRANJERO. ANDALUCÍA. ENERO-SEPTIEMBRE.....	40
Gráfico 20. POBLACIÓN OCUPADA.....	42
Gráfico 21. POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SEXO. ANDALUCÍA.....	42
Gráfico 22. POBLACIÓN ASALARIADA SEGÚN TIPO DE CONTRATO. ANDALUCÍA.....	44
Gráfico 23. TASA DE ACTIVIDAD. ANDALUCÍA.....	45
Gráfico 24. TASA DE PARO. ANDALUCÍA.....	45
Gráfico 25. AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL. ANDALUCÍA.....	45
Gráfico 26. PARO REGISTRADO. ANDALUCÍA.....	46
Gráfico 27. INFLACIÓN SUBYACENTE (*). ANDALUCÍA.....	47
Gráfico 28. COMPONENTES DEL IPC. ANDALUCÍA.....	48
Gráfico 29. IPC Y SALARIOS NOMINALES. ANDALUCÍA.....	49
Gráfico 30. REMUNERACIÓN DE ASALARIADOS Y EXCEDENTE BRUTO DE EXPLOTACIÓN. ANDALUCÍA.....	49
Gráfico 31. CRÉDITOS Y DEPÓSITOS. ANDALUCÍA.....	52
Gráfico 32. RELACIÓN ENTRE LOS DEPÓSITOS Y LOS CRÉDITOS DEL SISTEMA BANCARIO. ANDALUCÍA.....	52

# Índice de Recuadros

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

---

- Recuadro 1. La distribución de la renta en el mundo: una situación que mejora, aunque solo por el avance de las economías asiáticas ....7
- Recuadro 2. Las consecuencias de la globalización económica: una distribución más equilibrada de los flujos de inversión extranjera en el mundo .... 11

## ECONOMÍA NACIONAL

---

- Recuadro 3. Ingresos públicos y renta por habitante en el mundo..... 18
- Recuadro 4. La política fiscal en la Unión Europea: un panorama heterogéneo entre los Estados miembros ..... 22

## ECONOMÍA ANDALUZA

---

- Recuadro 5. Las consecuencias de la Gran Recesión en Europa: un aumento de las desigualdades de riqueza por habitante en las regiones... 26
- Recuadro 6. El tamaño del tejido empresarial de Andalucía: hacia el objetivo de la Agenda 2020..... 28
- Recuadro 7. El efecto sede social de las inversiones extranjeras en las regiones españolas: un hecho significativo .... 38
- Recuadro 8. El abandono educativo temprano en Andalucía: un problema que tiende a corregirse y que tiene mayor incidencia en los hombres que en las mujeres....43
- Recuadro 9. Los ingresos tributarios en las CC.AA. de régimen común: una visión comparada..... 51

CALENDARIO DE DIFUSIÓN

Enero					Febrero					Marzo				
L	M	X	J	V	L	M	X	J	V	L	M	X	J	V
1	2	3	4	5	5	6	7	8	9	5	6	7	8	9
	IVGSA	AF-PR		IPC.ZE (a)		ECTA	EPC	IPIAN	SM			CNT.UE (2ª e)	IPV	IPIAN
8	9	10	11	12	12	13	14	15	16	12	13	14	15	16
	TP.UE		IPIAN	IPC	TV	ETDP	ICM	IPC		TV	SM	IPC	CRTA	ETCL
15	16	17	18	19	19	20	21	22	23	SM		EMP.UE	V	IPC.UE
	ICEA			CEXT		AF.EXT	IASS	CTH	IPRI			ETDP		
22	23	24	25	26	26	27	28	29	30	19	20	21	22	23
	AF.EXT	IPRI	EPA			ICM	IPV	IPRI			AF.EXT	IVGSA	H	IPRI
29	30	31				AF.EXT	ICM	IPV			INVEX	CEXT		CEXT
	TP.UE					AF.EXT	ICM	IPV				CEXT		IASS
	IPC.ZE (a)	IPC (a)				AF.EXT	ICM	IPV				IASS		ICN-IEP
						AF.EXT	ICM	IPV				ICM		
						AF.EXT	ICM	IPV				EOAT		
						AF.EXT	ICM	IPV				DP		

AF-PR	Afiliación y Paro registr. (Mº Empleo y Seguridad Social)	EGATUR	Encuesta de Gasto Turístico (INE)	IPRI	Índice de Precios Industriales (INE)
AF.EXT	Afiliación de Extranjeros (Mº Empleo y Seguridad Social)	FAMILITUR	Encuesta de Turismo de Residentes (INE)	IPV	Índice de Precios de Vivienda (INE)
CEXT	Comercio Exterior (EXTENDA)	H	Hipotecas (INE)	IVGSA	Índice de Precios de Vivienda (INE)
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral (INE)	IASS	Indicador de Actividad de Sector Servicios (INE)	PV	Índice de Ventas en Grandes Superf. de Andalucía (IECA)
CRTA	Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA)	ICEA	Indicadores de Confianza Empresarial de Andalucía (IECA)	PIB (a)	Producto Interior Bruto España (Avance Trimestral) (INE)
CTH	Coyuntura Turística Hotelera (INE)	ICM	Índice de Comercio al por menor (INE)	PIB.UE (a)	PIB UE (Avance trimestral) (EUROSTAT)
CNT.UE (2ª e)	Contabilidad Nacional Trim. UE (2ª Estimac.) (EUROSTAT)	ICN	Índice de Cifra de Negocios en la Industria (INE)	SF	Sistema Financiero (Banco de España)
DP	Deuda Pública (Banco de España)	IEP	Índice de Entradas de Pedidos en la Industria (INE)	SM	Sociedades Mercantiles (INE)
ECTA	Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía (IECA)	INVEX	Inversiones Extranj. (Mº Economía, Industria y Competitiv.)	TP.UE	Tasa de Paro en la UE (EUROSTAT)
EMP.UE	Empleo de la UE (EUROSTAT)	IPC	Índice de Precios al Consumo (INE)	TI	Transacciones Inmobiliarias (Mº Fomento)
EOAT	Encuesta de Ocupación en Alojamientos Turísticos (INE)	IPC (a)	Índice de Precios al Consumo. Indicador adelantado (INE)	FRONTUR	Movimientos turísticos en fronteras (INE)
EPA	Encuesta de Población Activa (INE)	IPC.ZE (a)	IPC de la Zona Euro (Indicador adelantado) (EUROSTAT)	TV	Transporte Urbano de Viajeros (INE)
EPC	Encuesta de Poblamiento Consensual (INE)	IPC.UE	Índice de Precios al Consumo de la UE (EUROSTAT)	V	Viviendas Iniciadas y Terminadas (Mº Fomento)
ETCL	Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE)	IPI	Índice de Producción Industrial (INE)		
ETDP	Estadística de Transmisiones de derechos de ppdad. (INE)	IPIAN	Índice de Producción Industrial de Andalucía (IECA)		

FUENTE: IECA; INE; Ministerio de Fomento; Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social; Ministerio de Economía y Empresa; Ministerio de Industria, Comercio y Turismo; EUROSTAT; EXTENDA; Banco de España. ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

