

Evolución de la Economía andaluza IIIT2019

4 de diciembre de 2019

1

Síntesis

2

Economía andaluza

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

3

Entorno

4

Previsiones

1. La Economía andaluza en el IIT2019, menor crecimiento

En el IIT19 la **economía andaluza** presenta un crecimiento interanual (a/a) de su **PIB (2,1%)**. La menor expansión de la **demanda interna (1,6%)**, surge por efecto del Consumo (1,5%) y de la Formación Bruta de Capital (1,9%). El sector exterior contribuye positivamente al crecimiento andaluz (0,5pp), por menor crecimiento de las **Importaciones (2,4%)** frente al habido en las **Exportaciones (3,6%)**, en un contexto de menor avance del comercio mundial.

La menor expansión de la **demanda interna (1,6%)**, surge por efecto del Consumo (1,5%) y de la Formación Bruta de Capital (1,9%). El sector exterior contribuye positivamente al crecimiento andaluz (0,5pp), por menor crecimiento de las **Importaciones (2,4%)** frente al habido en las **Exportaciones (3,6%)**, en un contexto de menor avance del comercio mundial.

El avance interanual del sector **Servicios**, situándose en el 2,5%, respecto al mismo periodo del año anterior, es uno de los aspectos más destacables en la **oferta**, junto al de la **Industria (2,6%)**, mientras que la **Construcción** sigue creciendo a mayor ritmo (**4,3%**), pese a haber reducido el ritmo de expansión sobre el mismo periodo del año anterior.

Según el INE, la **ocupación en el IIT19** supera los **3.100.000 empleos**, tras crecer al 2,2%. **En términos absolutos el avance es de 68.200 empleados más que hace un año** y la tasa de paro se sitúa en el 21,8%, habiéndose reducido en 1 punto respecto al mismo nivel del año anterior, si bien este es uno de los indicadores donde la situación comparada es más desfavorable.

Tendencia de reducción del índice de precios en Andalucía, al igual que ocurre en España. En octubre los precios no han variado **0,0%**, de forma análoga al resto del mercado, donde apenas avanza 0,1%. Las reducciones más pronunciadas se observan en **Transporte y Vivienda** y leves avances en **Menaje y Sanidad**, respecto a los registros del mismo periodo del año anterior.

La **deuda** de la Comunidad Autónoma de Andalucía en Junio asciende a **22,3% del PIB**, habiendo aumentado respecto al trimestre anterior. El sector público andaluz presenta una necesidad de financiación de **999M€** al cierre del IIT19.

2. Madura el ciclo y se atemperan los crecimientos

Tasas de variación del PIB de la C.A. de Andalucía (%)

Tasas de variación anual del PIB (%)

Corregido de efectos estacionales y de calendario



Aportación al crecimiento del PIB pm (%)

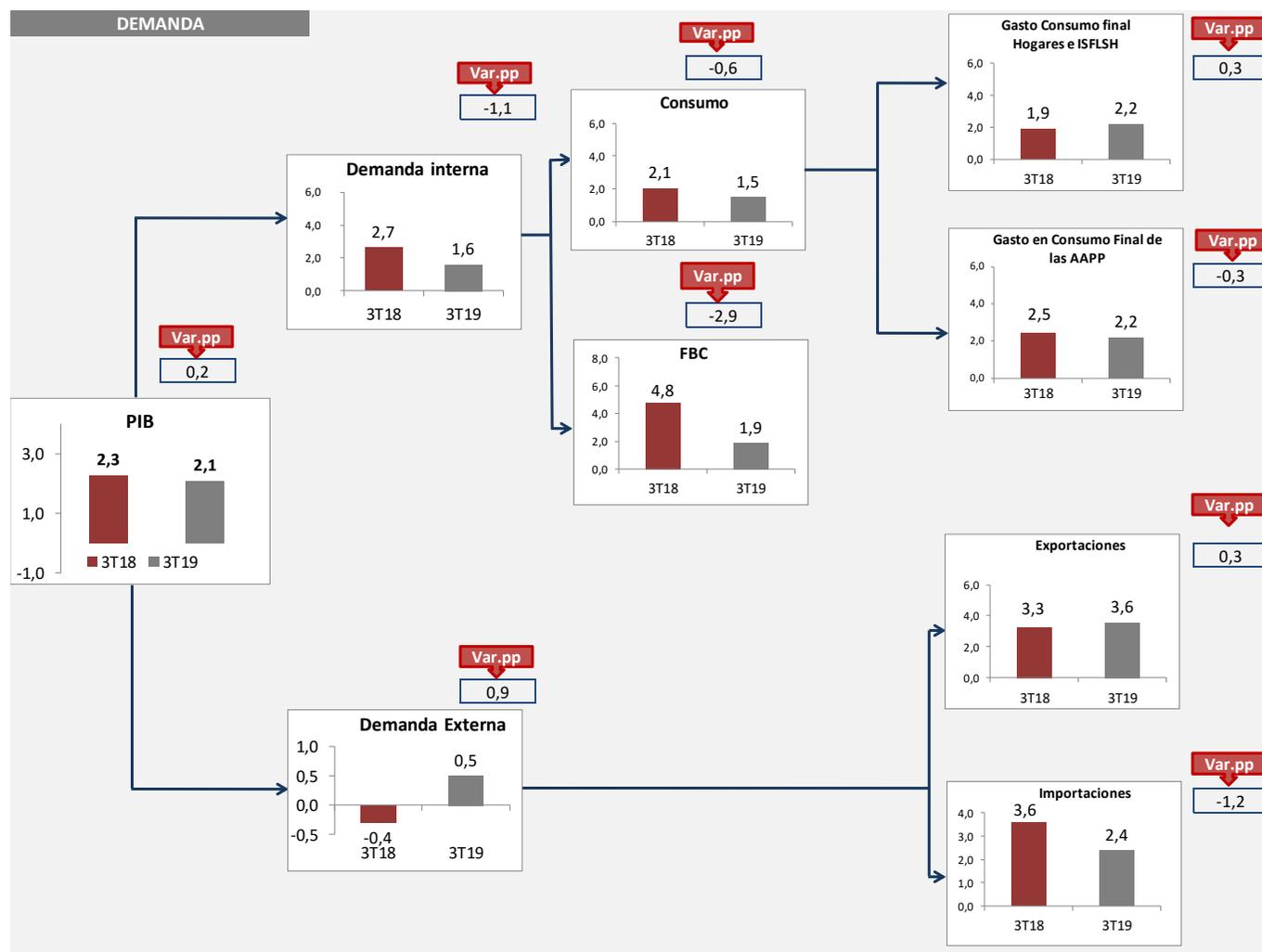


Fuente: Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía

En el **IIIT19** el **PIB** de la economía andaluza crece un **2,1%** (a/a), manteniendo un mayor dinamismo que en España y Zona Euro, con una senda de desaceleración tendencial, marcada en los últimos trimestres. La contribución de la demanda interna de 1,6pp, mientras que el sector exterior aporta 0,5pp.

La desaceleración se está consolidando, con un crecimiento esperado en el **IVT19** inferior al del tercero. Las previsiones de consenso para el **PIB** andaluz se reducen hasta el **2,3 %** en 2019 y el **2,0%** en 2020.

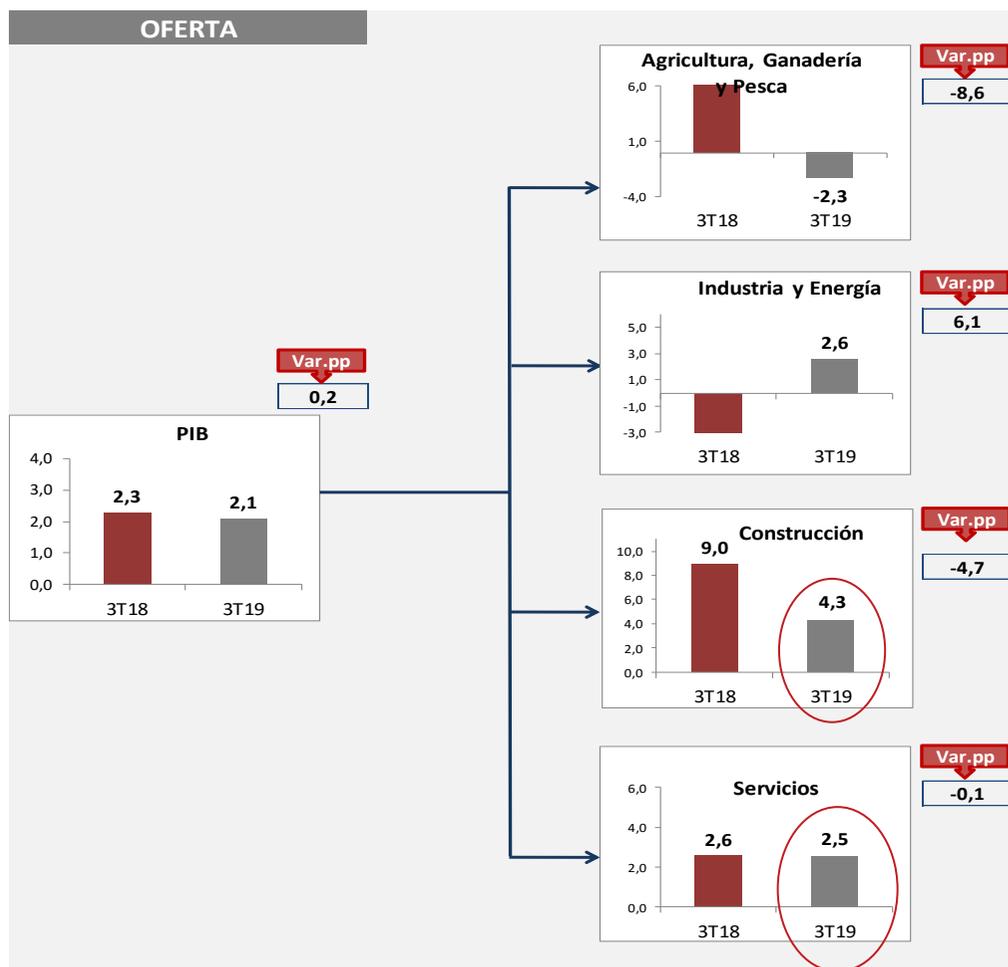
2. Andalucía: positiva aportación del sector exterior en un mercado en contracción



Fuente: leca, elaboración propia

En el IIIT19 la economía andaluza presenta un crecimiento interanual (a/a) de su PIB (2,1%). La menor expansión de la demanda interna (1,6%), surge por efecto del Consumo (1,5%) y de la Formación Bruta de Capital (1,9%). El sector exterior contribuye positivamente al crecimiento andaluz (0,5pp), por menor crecimiento de las **Importaciones (2,4%)** frente al habido en las **Exportaciones (3,6%)**, en un contexto de menor avance del comercio mundial.

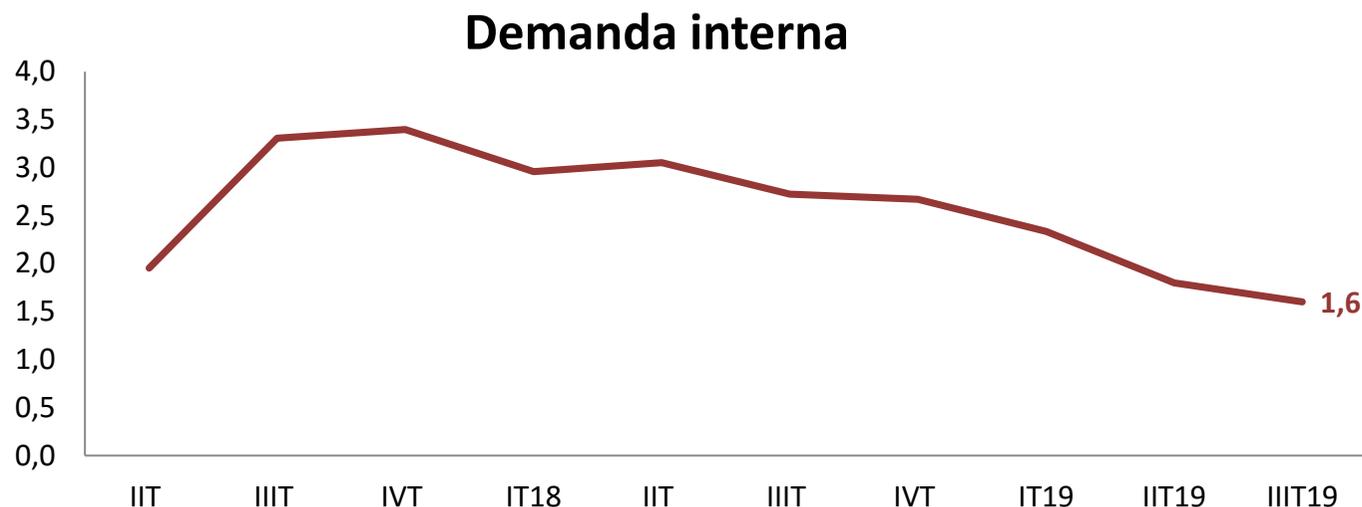
2. Recuperación de la Industria y actividad basada en Servicios



Fuente: Ieca, elaboración propia

El avance interanual del sector **Servicios**, situándose en el 2,5%, respecto al mismo periodo del año anterior, es uno de los aspectos más destacables en la **oferta**, junto al de la **Industria (2,6%)**, mientras que la **Construcción** sigue creciendo a mayor ritmo (**4,3%**), pese a haber reducido el ritmo de expansión sobre el mismo periodo del año anterior.

2. Moderación en todos los componentes de la demanda interna



| PIB Trimestral (demanda) | 2018 | | 2019 | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| | III | IV | I | II | III |
| GASTO EN CONSUMO FINAL | 2,1 | 2,2 | 1,8 | 1,7 | 1,5 |
| -Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH | 1,9 | 2,0 | 1,8 | 1,5 | 1,2 |
| -Gasto en consumo final de las AAPP | 2,5 | 2,8 | 2,1 | 2,0 | 2,2 |
| FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL | 4,8 | 4,5 | 4,0 | 1,9 | 1,9 |
| DEMANDA INTERNA | 2,7 | 2,7 | 2,3 | 1,8 | 1,6 |
| EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS | 3,3 | -4,2 | 1,7 | 0,2 | 3,6 |
| IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS | 3,6 | -2,8 | 1,1 | -1,2 | 2,4 |
| PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado | 2,3 | 2,2 | 2,6 | 2,5 | 2,1 |

La **Demanda interna crece un 1,6%** y se sitúa a un nivel inferior a los últimos registros, dando continuidad a la senda de pérdida moderada de intensidad iniciada a finales de 2017. Todos los componentes de la demanda interna presentan menores tasas de crecimiento y la mayor aminoración se observa en la Formación Bruta de Capital .

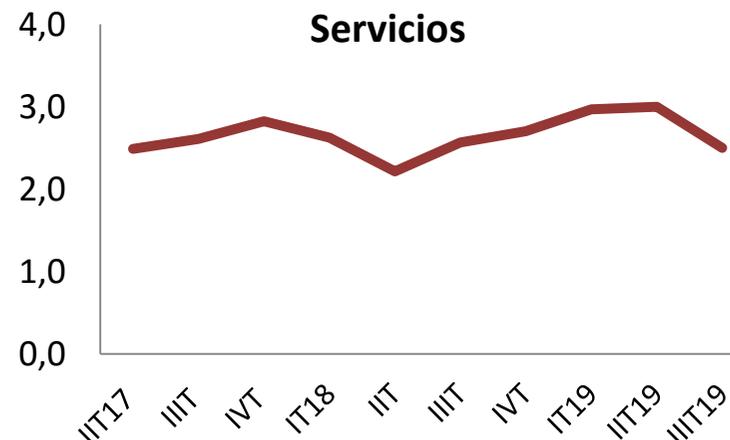
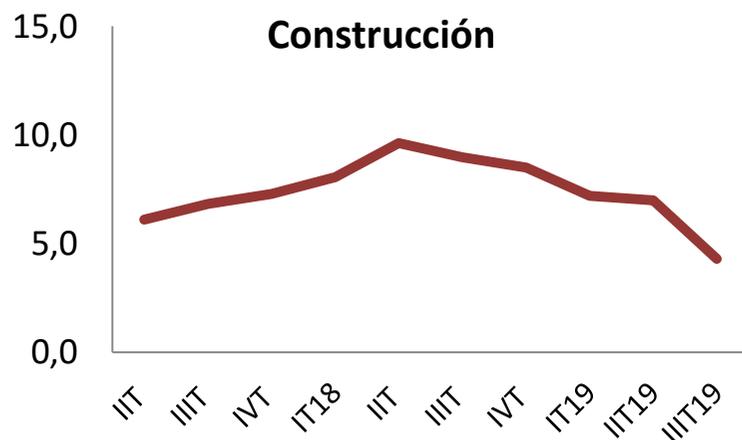
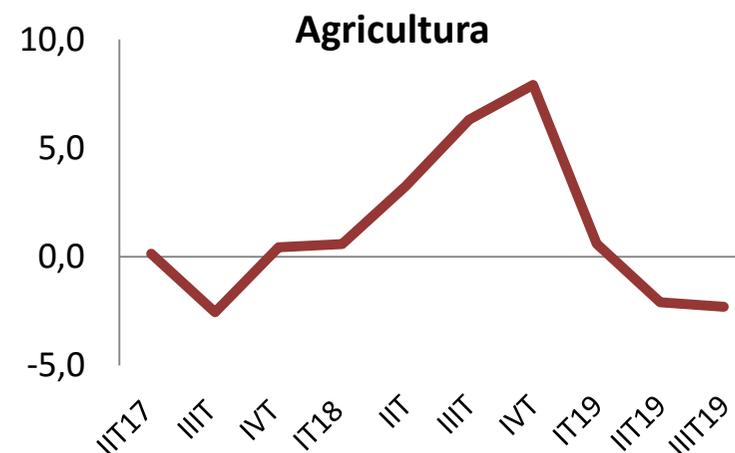
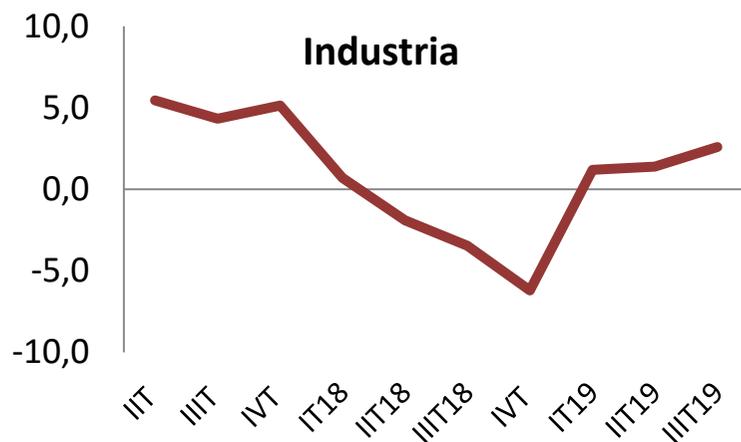
2. Mayor intensidad del sector exterior



Fuente: leca

Tras un inflexión habida en las tasas de crecimiento de las **Exportaciones (3,6%)** e **Importaciones (2,4%)**, el tercer trimestre arranca con una recuperación de ambas variables representativas del desempeño exterior de la economía andaluza. Ello es notable, cuando el conjunto del comercio mundial y sus pronósticos, apuntan a una aminoración considerable del mismo para los próximos trimestres.

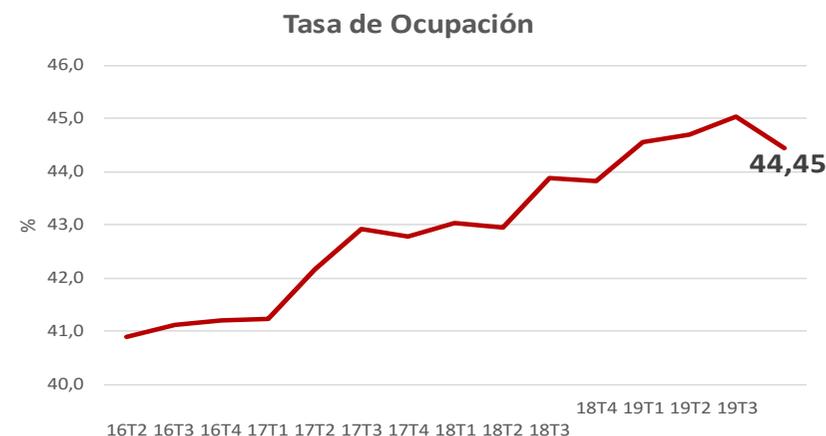
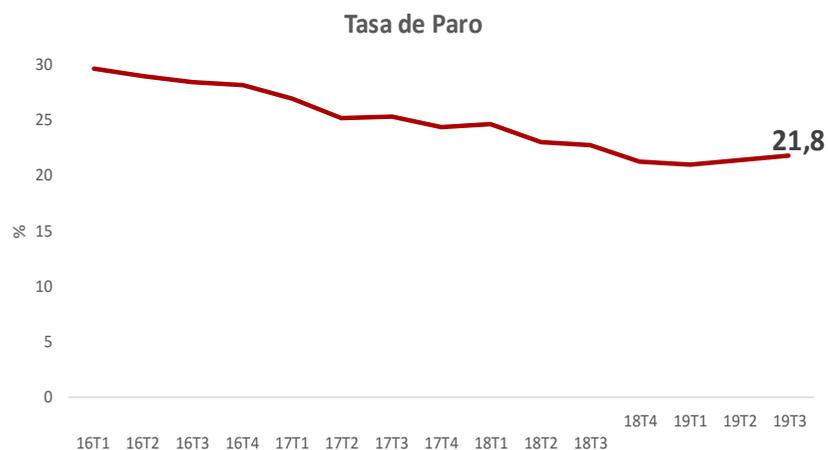
2. Recuperación de la Industria y menor intensidad en Servicios



Fuente: Ieca

En el IIIT19, los **Servicios (2,5%)** en la economía andaluza moderan su ritmo de expansión, sector especialmente relevante en esta región, al igual que la **Construcción (4,3%)**. En la parte más positiva, el repunte de la **Industria (2,6%)**.

2. Freno en la recuperación del mercado de trabajo



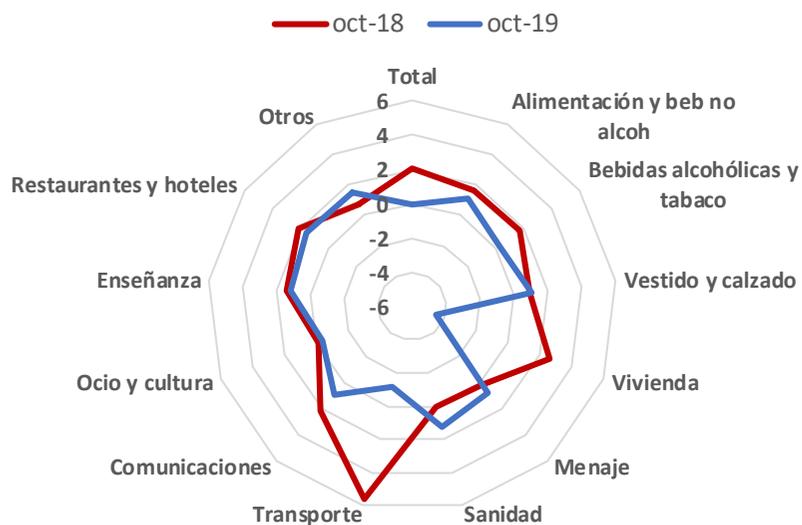
Fuente: EPA

Según el INE, la **ocupación en el IIIT19 supera los 3.100.000 empleos**, tras crecer al 2,2. **En términos absolutos el avance es de 68.200 empleados más que hace un año** y la tasa de paro se sitúa en el 21,8, habiéndose reducido en 1 punto respecto al mismo nivel del año anterior, si bien este es uno de los indicadores donde la situación comparada es más desfavorable.

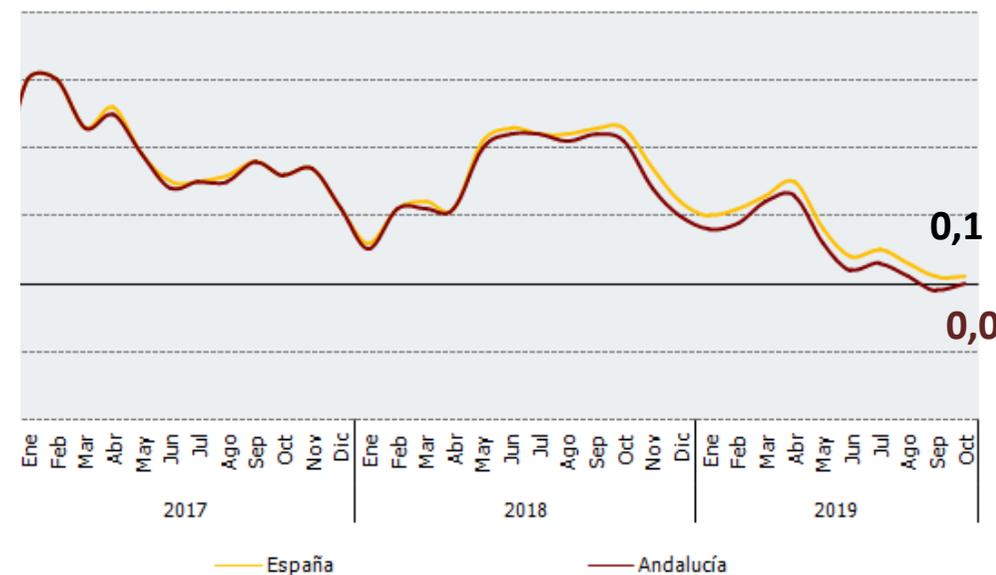
2. Mínimo crecimiento de los precios

Inflación por sectores

Evolución precios Andalucía



Andalucía: Evolución de la inflación

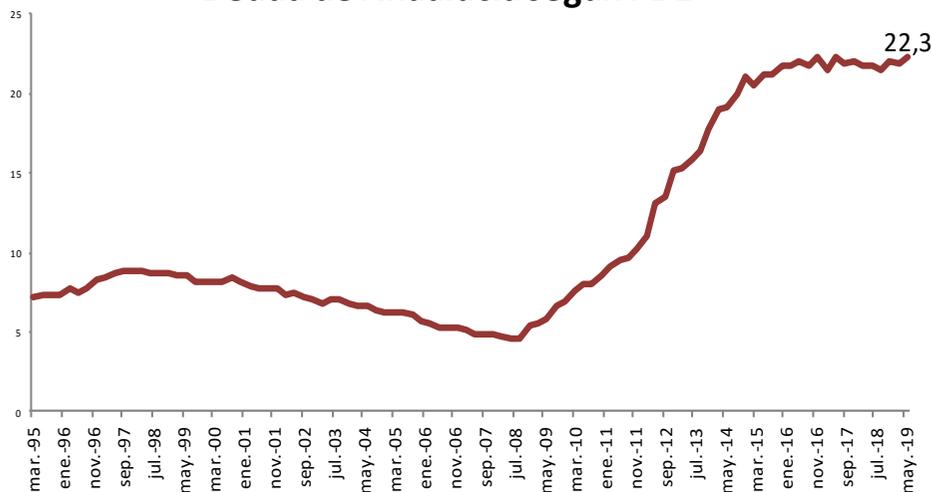


Fuente: Ieca y elaboración propia

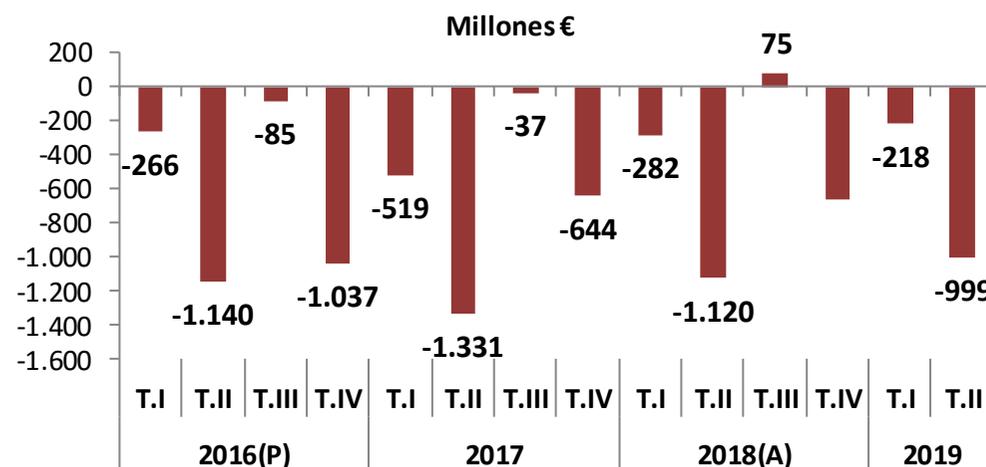
Tendencia de reducción del índice de precios en Andalucía, al igual que ocurre en España. En octubre los precios no han variado **0,0%**, de forma análoga al resto del mercado donde apenas avanza 0,1%. Las reducciones más pronunciadas se observan en **Transporte y Vivienda** y leves avances en **Menaje y Sanidad**, respecto a los registros del mismo periodo del año anterior.

2. Sector Público: mayor necesidad de financiación

Deuda de Andalucía según PDE



Andalucía: Capacidad (+) o Necesidad (-) de Financiación



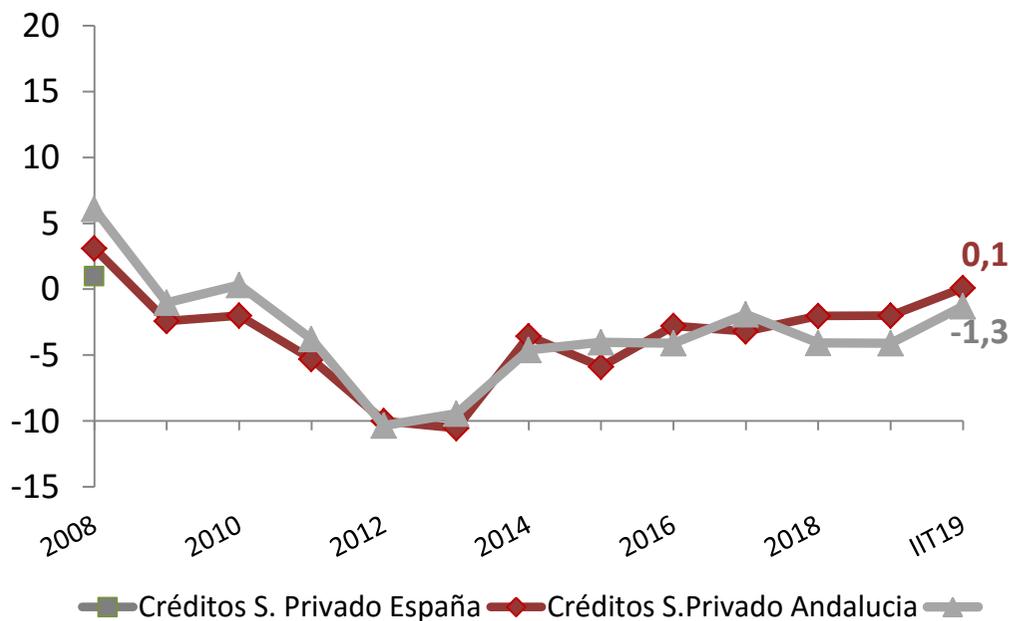
Fuente: IGAE y elaboración propia

La **deuda** de la Comunidad Autónoma de Andalucía en Junio asciende a **22,3% del PIB**, habiendo aumentado respecto al trimestre anterior. El sector público andaluz presenta una necesidad de financiación de **999M€** al cierre del IIT19.

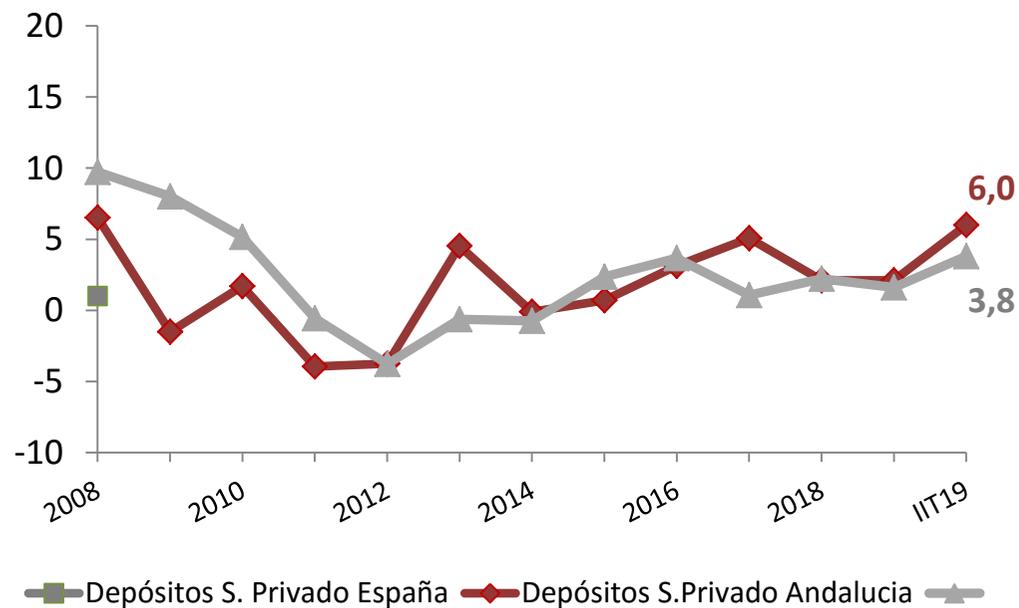
2. Leve recuperación en el crédito privado e intensidad en los saldos depositados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: junio 2019

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

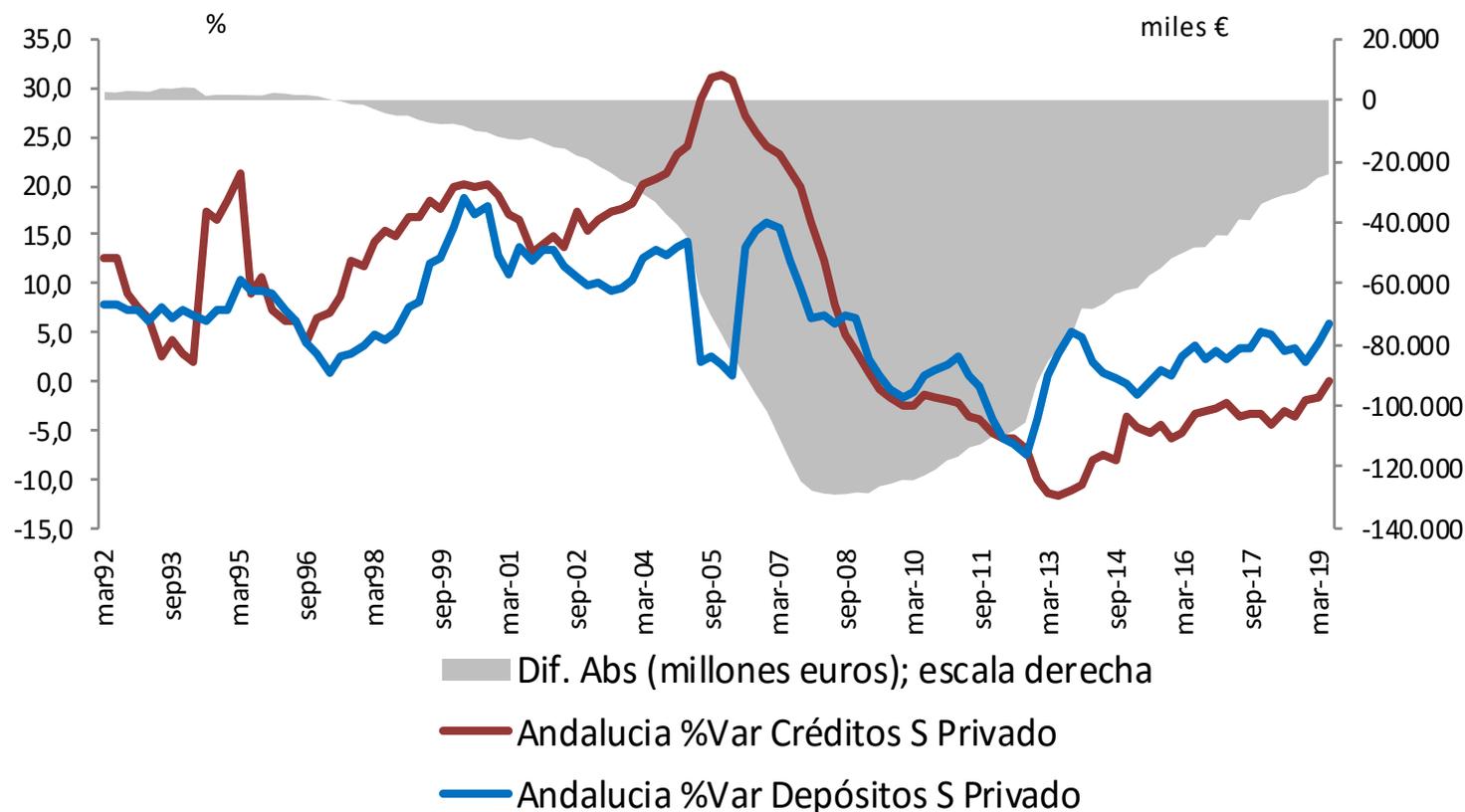


El saldo vivo de **crédito al sector privado experimenta un leve avance del 0,1%**, mientras que el mercado se contrae **el -1,3%**. Sigue sin despegar con nitidez la demanda de crédito, pese al favorable entorno de tipos de interés para los demandantes. Aumenta sin embargo, los depósitos privados (6%) por encima del mercado (3,8%); la creciente incertidumbre impulsa al remansamiento de saldos por motivo precaución.

2. Alza de depósitos y mantenimiento de los créditos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: junio 2019

% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado

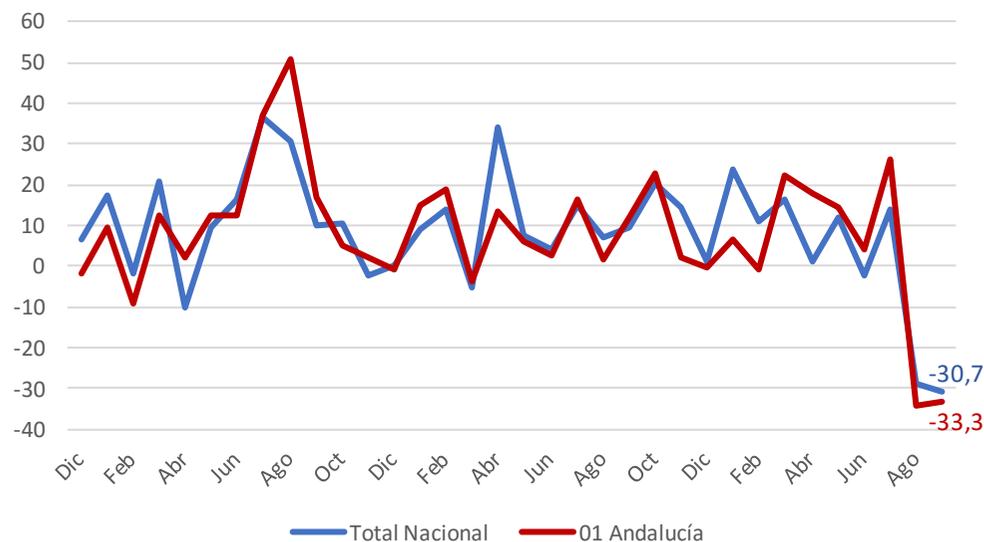


Fuente: BdE

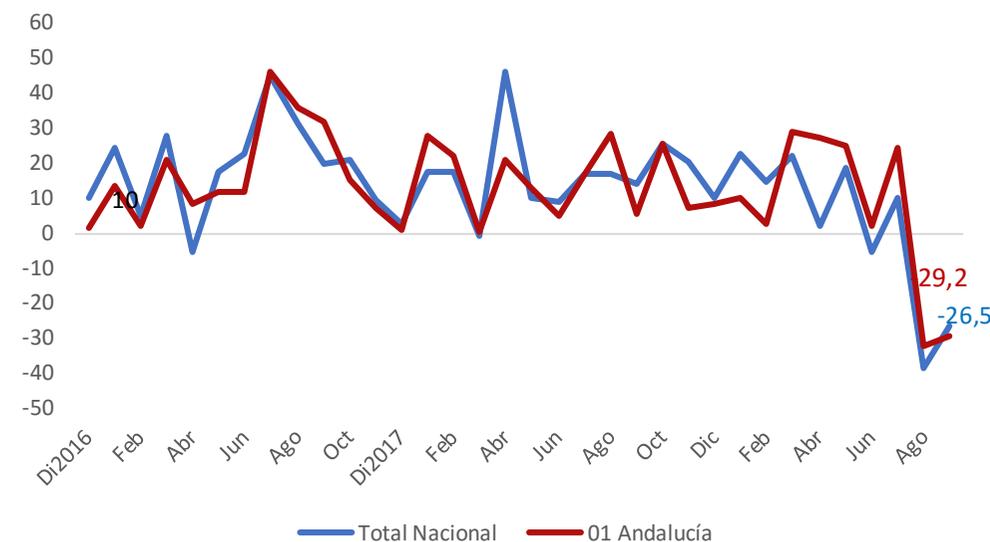
El saldo de los **Créditos del sector privado (144.513 M€)** en Junio sobrepasa al saldo de los **Depósitos privados (120.286 M€)** en Junio en 24.228 M€. El peso específico de los Créditos privados se sitúa en el 120% de los Depósitos privados en Andalucía (95,6% en España), lo que trasluce un elevado nivel de endeudamiento de los agentes

2. Hipotecas vivienda: fuerte bache al cierre del tercer trimestre

Variación interanual del número de hipotecas de viviendas (%)



Variación interanual del importe de hipotecas de viviendas (%)

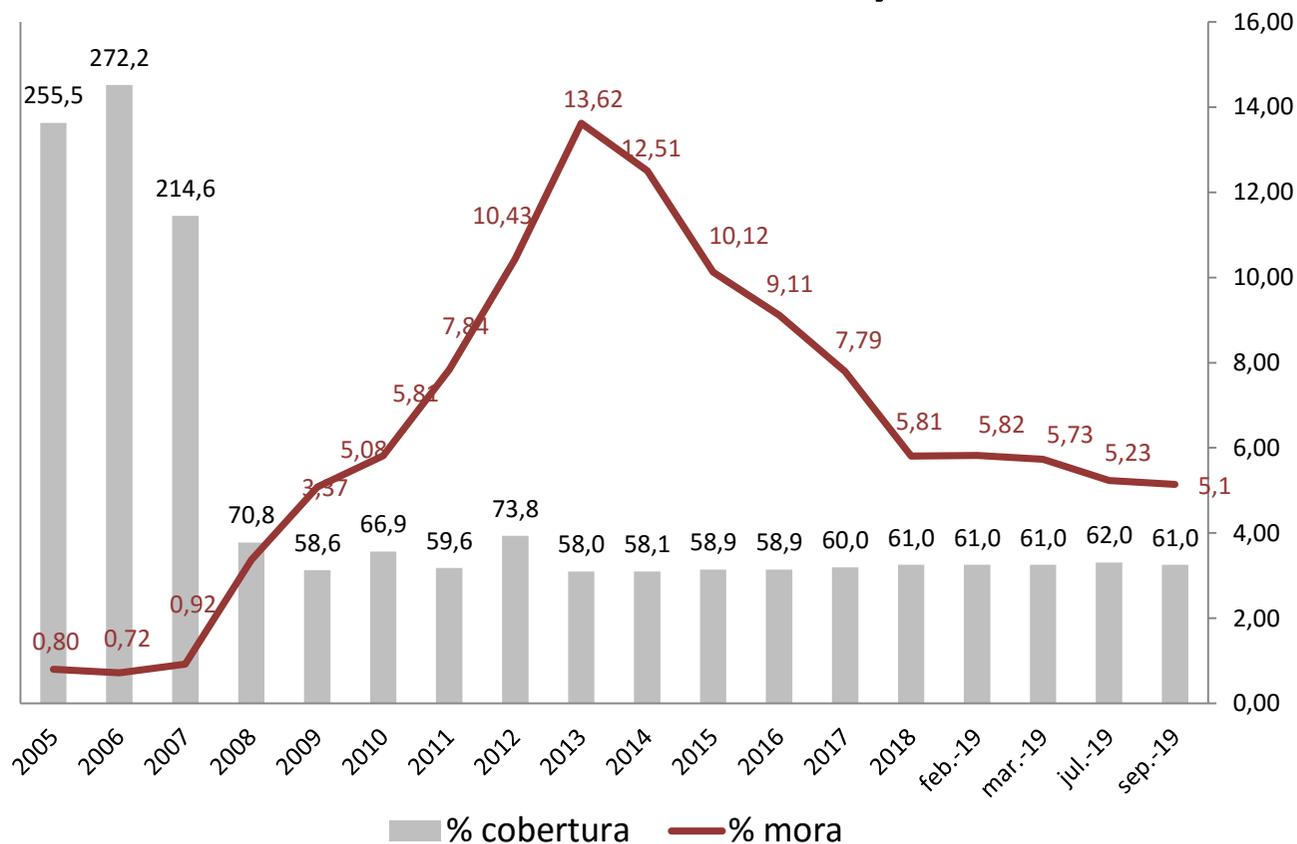


Fuente: INE

Hundimiento de la actividad hipotecaria en el mes de Agosto y septiembre. La entrada en vigor de la nueva Ley hipotecaria ha aumentado la incertidumbre y contraído de manera muy importante las operaciones hipotecarias de vivienda cerradas en todo el mercado.

2. Morosidad. Aproximándose a los niveles pre-crisis

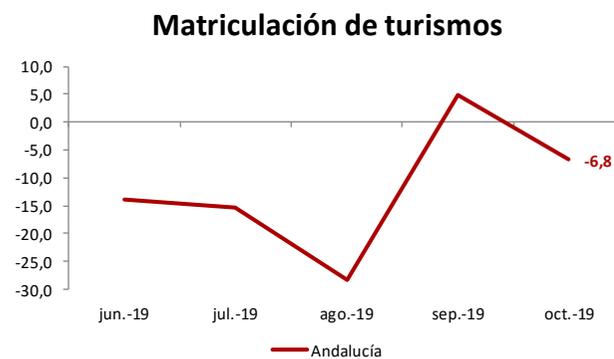
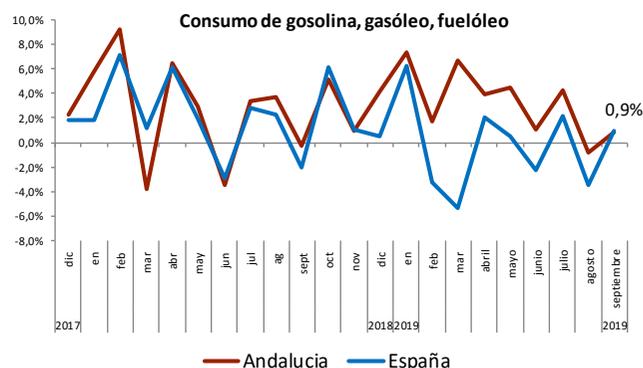
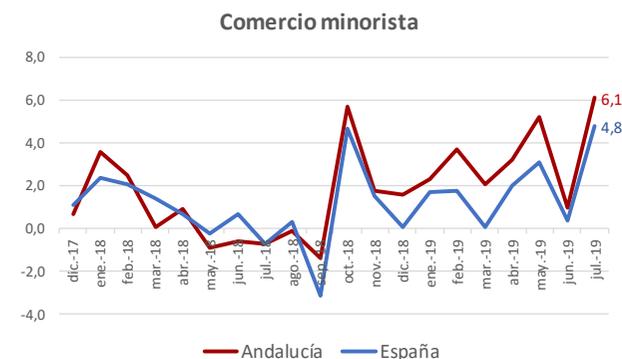
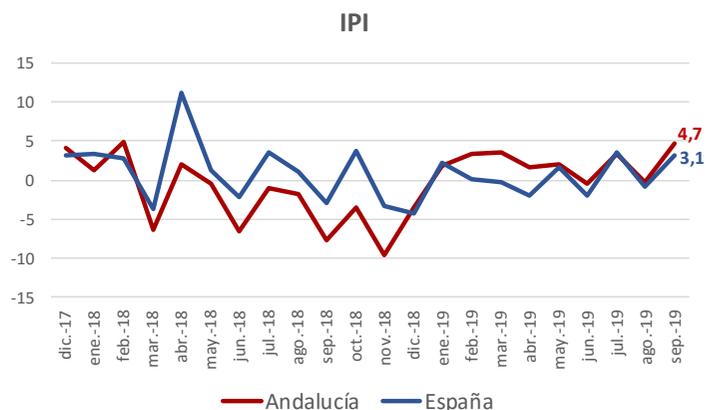
Evolución de la morosidad y cobertura



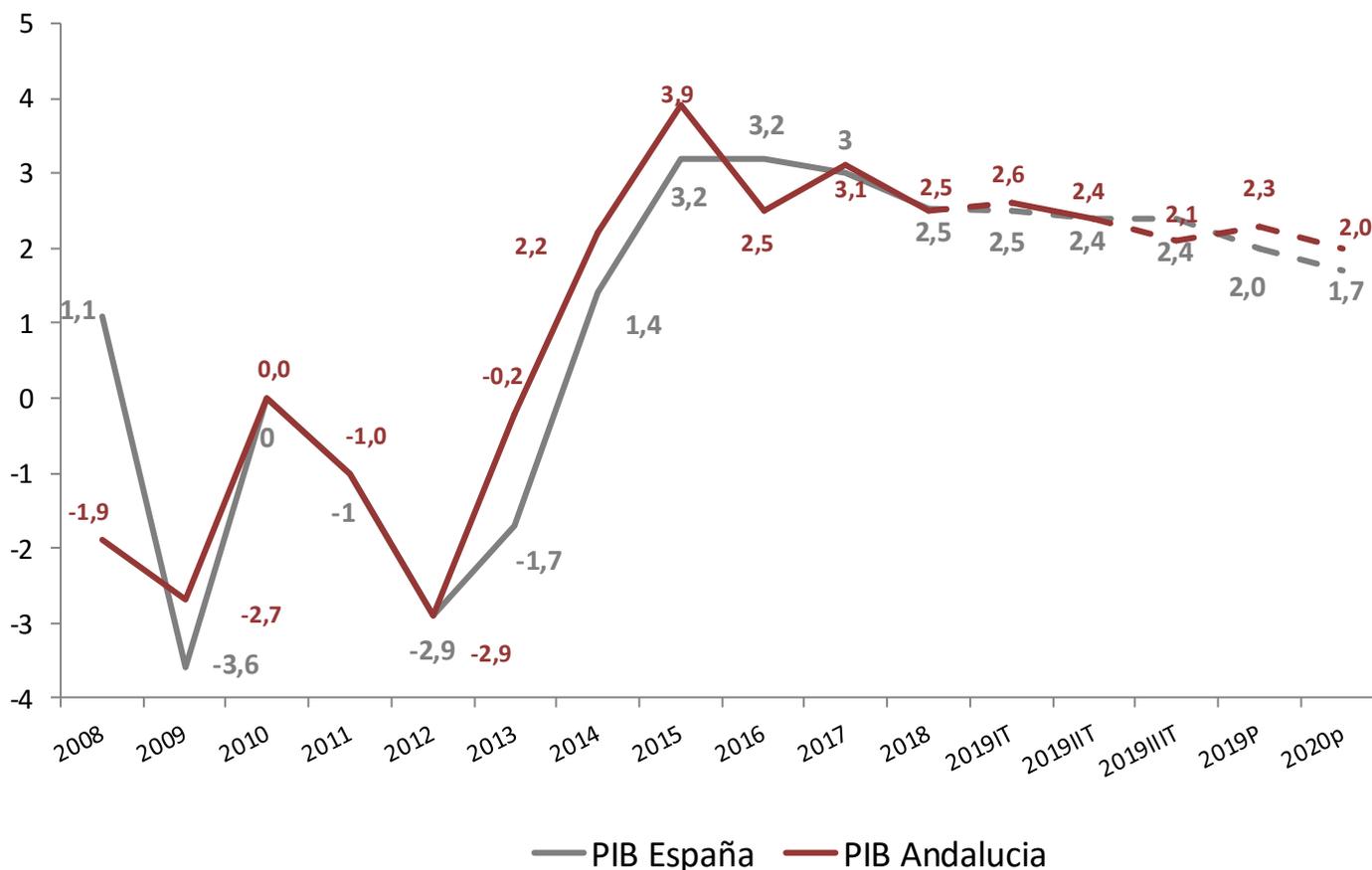
Al cierre de septiembre de 2019 la **tasa de morosidad** del crédito OSR del sistema financiero se reduce -0,10 puntos porcentuales (pp) en el último mes para situarse ahora en el **5,14%**. Por otra parte, la tasa de cobertura del crédito OSR del sistema financiero se ha reducido -0,29 pp en el último mes, para situarse en el **61,36%**.

2. Economía andaluza a la luz de los indicadores coyunturales

| MENSUALES | jun-19 | jul-19 | ago-19 | sep-19 |
|---|--------|--------|--------|--------|
| IPI (INE) | -0,5 | 3,4 | -0,3 | 4,7 |
| Indice Comercio Minorista (INE) | 0,3 | 5,6 | 4,8 | 2,5 |
| Consumo de gasolina, gasóleo y fuelóleo (Cores) | 1,1 | 4,3 | -0,8 | 0,9 |
| Matriculación de turismos | -14,0 | -15,3 | -28,2 | 4,8 |
| Hipotecas. Número (INE) | 1,1 | 24,9 | -34,4 | -33,5 |
| Hipotecas. Importe (INE) | 2,6 | 23,5 | -32,2 | -29,4 |
| Compraventa de viviendas (INE) | -12,1 | 9,9 | -19,9 | -14,1 |



3. Previsiones 2019 Andalucía



Fuente: INE, Ieca y elaboración propia

La economía andaluza presenta un crecimiento de su **PIB del 2,1% en el IIIT19**; la media de las previsiones para este ejercicio se sitúa en el **2,3%** y el **2,0%** para el **2020**, en línea con la desaceleración que pronostican los diferentes organismos para la economía española y el entorno internacional.

3. Economía andaluza. Previsiones

| Andalucía | | PIB | |
|-------------------------------------|--------|-------------|-------------|
| | | 2019 | 2020 |
| Panel de Previsiones | | | |
| Funcas | jun-19 | 1,6 | |
| Hispalink (VAB) | jul-19 | 2,5 | 2,2 |
| CEPREDE | nov-19 | 2,5 | 2,2 |
| Universidad Loyola | jul-19 | 2,4 | 2,0 |
| Observatorio Económico de Andalucía | nov-19 | 2,2 | |
| Analistas Económicos de Andalucía | oct-19 | 2,3 | 1,9 |
| Media | | 2,3 | 2,0 |
| <i>Máximo</i> | | 2,5 | 2,2 |
| <i>Mínimo</i> | | 1,6 | 1,9 |

4. Freno en el crecimiento global

Perspectivas economía mundial Revisión de Previsiones FMI Noviembre 2019

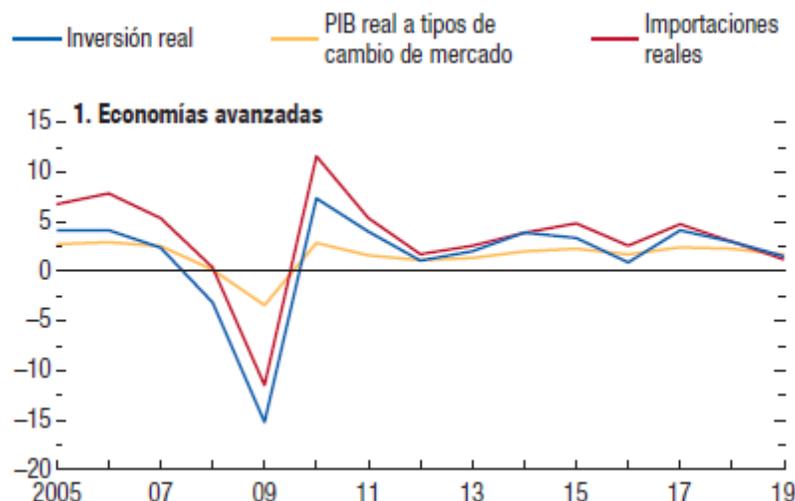
| | 2018 | 2019 | 2020 |
|---|------|------|------|
| Producto Mundial | 3,6 | 3,0 | 3,4 |
| Economías avanzadas | 2,3 | 1,7 | 1,7 |
| Estados Unidos | 2,9 | 2,4 | 2,1 |
| Zona del euro | 1,9 | 1,2 | 1,4 |
| Alemania | 1,5 | 0,5 | 1,2 |
| Francia | 1,7 | 1,2 | 1,3 |
| Italia | 0,9 | 0,0 | 0,5 |
| España | 2,6 | 2,2 | 1,8 |
| Japón | 0,8 | 0,9 | 0,5 |
| Reino Unido | 1,4 | 1,2 | 1,4 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 4,5 | 3,9 | 4,6 |

[Previsiones FMI de noviembre 2019](#)

El FMI ha corregido levemente a la baja el crecimiento del **3,0%** para 2019, y sitúa en el **3,4%** la previsión para 2020; tras las previsiones se halla en enfriamiento generalizado de la actividad, en especial de la industria del automóvil, la desconfianza asociada a la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la menor demanda de ésta, por el cambio de modelo de su economía.

4. Desaceleración en el crecimiento global

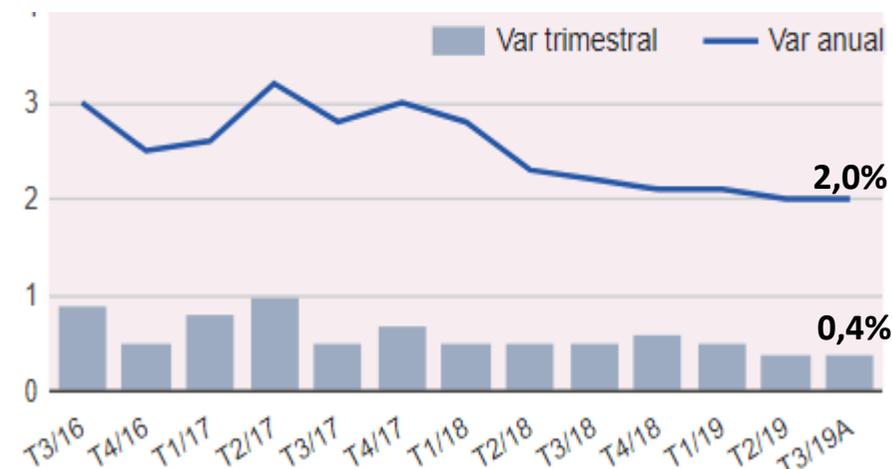
Perspectivas de la economía mundial 2019-2020



FMI

Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,0% (a/a) en IIIT2019

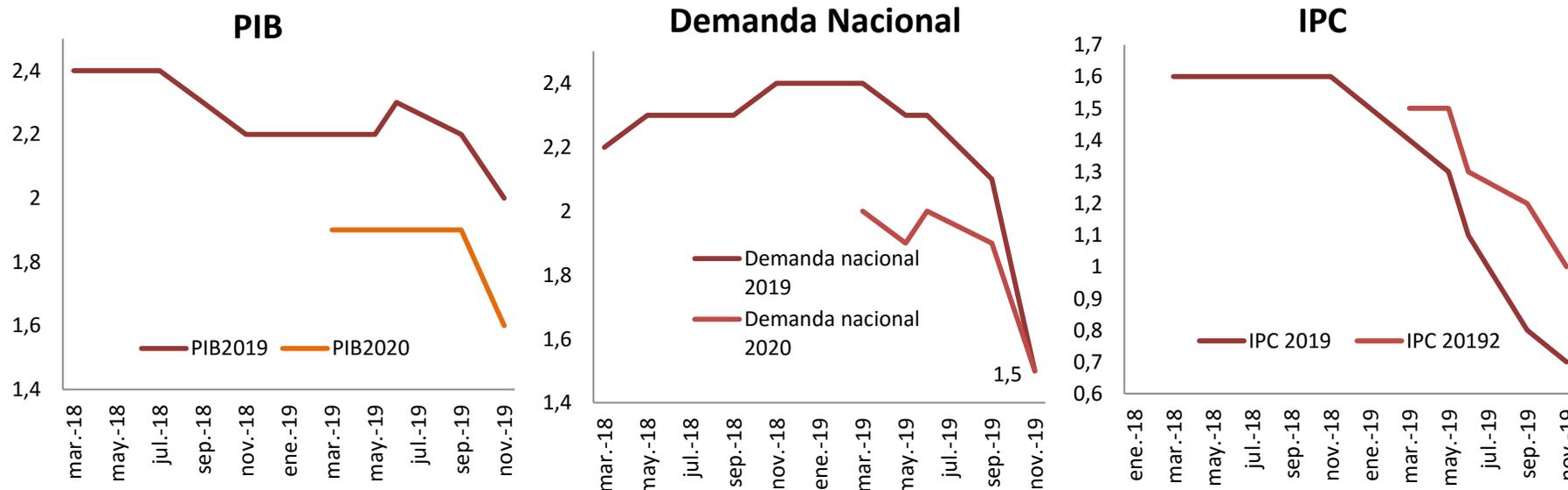


Según la OCDE, el crecimiento mundial presenta el menor ritmo desde la crisis financiera y se sitúa en el 2,9% en 2019 y en torno al 3% en 2020, lejos del 3,5% previsto hace un año. Las perspectivas de crecimiento mundial se deterioran, en medio de la incertidumbre política y debilidad en los flujos de comercio e inversión.

En la misma línea, para la **zona del euro**, el FMI cifra el crecimiento del PIB en el 1,2% para 2019, recuperándose hasta el 1,4% en 2020. La corrección es generalizada y llamativa para Alemania que en 2020 crecerá medio punto menos de la previsión de julio, situándose en el 1,2%. La Eurozona todavía se ralentiza más en este final de año

La **economía española** con un crecimiento del **2,0%** en el IIIT19, prosigue con la senda de desaceleración de los últimos trimestres, si bien crece la contribución de la demanda nacional, principalmente el consumo privado y la inversión en bienes de equipo y cae la aportación externa, por el impulso de las importaciones. La incertidumbre asociada al entorno político afecta en negativo a las expectativas de los agentes. Pese a ello, se mantiene el diferencial positivo respecto a la Zona Euro, en un contexto de convergencia.

4. Previsiones: menor actividad



Fuente: Funcas

Continúa la marcada caída en la **inflación** prevista para este ejercicio, presionada por la caída de los productos energéticos, reduciendo al **0,7%**, una décima menos que el consenso previo, anticipando un leve repunte al 1,0% en 2020.

Pese a la ralentización del **mercado laboral**, la tasa de paro cae hasta el **13,9%**, manteniendo la previsión de crecimiento del empleo en el **2,2%** en 2019, cayendo hasta el 1,4% en 2020, con caída de la productividad. La economía española enmarca su actividad en un contexto de ralentización de la economía global y de la Unión Europea.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

nov-19

España

| Panel de Previsiones | PIB | | IPC | | PARO (EPA) | |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 | 2020 |
| AFI | 1,9 | 1,7 | 0,7 | 0,8 | 14,2 | 13,3 |
| BBVA | 1,9 | 1,6 | 0,7 | 1,1 | 14,1 | 13,3 |
| Bankia | 1,9 | 1,5 | 0,7 | 1,3 | 13,9 | 12,9 |
| Caixabank | 1,9 | 1,5 | 0,7 | 1,0 | 13,9 | 12,6 |
| CEEM | 2,0 | 1,6 | 0,8 | 1,2 | 14,1 | 13,4 |
| CEPREDE | 2,0 | 1,7 | 0,7 | 1,0 | 14,2 | 13,8 |
| CEOE | 2,0 | 1,6 | 0,7 | 0,8 | 14,1 | 13,2 |
| Funcas | 1,9 | 1,5 | 0,7 | 1,0 | 14,1 | 13,0 |
| ICAE-UCM | 1,9 | 1,5 | 0,8 | 1,2 | 14,0 | 13,1 |
| IEE | 1,9 | 1,5 | 0,7 | 0,8 | 14,1 | 13,1 |
| Intermoney | 1,9 | 1,6 | 0,7 | 0,9 | 14,0 | 13,2 |
| CONSENSO (media) | 2,0 | 1,6 | 0,7 | 1,0 | 14,1 | 13,3 |
| Máximo | 2,0 | 1,8 | 0,8 | 1,3 | 14,2 | 13,8 |
| Mínimo | 1,8 | 1,5 | 0,6 | 0,8 | 13,9 | 12,6 |
| PRO MEMORIA | | | | | | |
| Gobierno (oct 19) | 2,1 | 1,8 | - | - | 13,8 | 12,3 |
| BdE (septiembre 19) | 2,0 | 1,7 | 0,8 | 1,1 | 14,1 | 13,6 |
| CE (nov 19) | 1,9 | 1,5 | 0,9 | 1,1 | 13,9 | 13,3 |
| FMI (oct 19) | 2,2 | 1,8 | 0,7 | 1,0 | 13,9 | 13,2 |
| OCDE (mayo 19) | 2,2 | 1,9 | 1,0 | 1,6 | 13,8 | 12,7 |

Fuente: funcas

Evolución de la Economía andaluza IIIT2019

4 de diciembre de 2019