

# **2.**

## **El Contexto Económico del Presupuesto**



# 2.1.

## Introducción y Orientaciones de Política Económica

El Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía para el año 2018, se enmarca en un escenario de consolidación de la etapa de crecimiento económico y creación de empleo que la economía andaluza viene registrando desde 2014, con un dinamismo diferencial respecto a su entorno europeo. Una trayectoria que le está permitiendo avanzar en el proceso de convergencia europea retomado tras la crisis, y que responde, en gran parte, a las orientaciones de la política económica que se está implementando, dirigida a la creación de empleo y a impulsar un modelo económico-productivo competitivo, basado en el conocimiento y la innovación, la sostenibilidad ambiental y la cohesión social.

La Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, publicada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), muestra que la economía andaluza intensifica su dinamismo económico a medida que avanza el año 2017, registrando una aceleración del ritmo de crecimiento, más intensa que la observada por término medio en España, y superando nuevamente los resultados de la Unión Europea.

En el segundo trimestre de 2017, última información disponible, el ritmo de crecimiento de la economía andaluza ha sido del 3,1% interanual, tres décimas más elevado que en el trimestre anterior (2,8%). Esta aceleración del crecimiento ha sido más intensa que la registrada en España, donde el crecimiento ha sido igualmente del 3,1% interanual, una décima superior al precedente. En el contexto europeo, el crecimiento de la economía andaluza se ha situado en torno a un punto por encima de la media de la Eurozona (2,3%) y la UE (2,4%), superando ampliamente el resultado de las principales economías del área: Alemania (2,1%) y Francia (1,7%).

Este crecimiento de la economía andaluza, del 3,1% interanual en el segundo trimestre de 2017, destaca además por su carácter equilibrado, sustentándose, por el lado de la oferta, en todos los sectores productivos, y por el lado de la demanda, tanto en los componentes internos como externos.

Desde el punto de vista de la oferta productiva, el mayor crecimiento relativo corresponde al sector industrial, que intensifica de manera notable su trayectoria ascendente. El Valor Añadido Bruto (VAB) generado por las ramas industriales alcanza un crecimiento real del 4,9% en el segundo trimestre, dos puntos superior al del trimestre anterior, casi duplicando la media del sector en España (2,6%). Le sigue la construcción, con un incremento del 3,7%, también superior al del trimestre precedente, siendo el segundo resultado positivo de esta actividad después del ligero retroceso del año anterior. Tras ellos el sector servicios, que crece a un ritmo elevado, un 2,8% interanual en el segundo trimestre, dos décimas por encima del primero, y con tasas positivas en todas las ramas. Destacan por su dinamismo, de un lado, los servicios más relacionados con la economía del conocimiento, como son Información y comunicaciones (5%) y Actividades Profesionales, científicas y técnicas (4,1%), y de otro, Comercio, transporte y hostelería (3,8%). Finalmente, el sector primario es el que menos está aportando al crecimiento de la economía andaluza en 2017, con un moderado incremento del 0,8% en el segundo trimestre.

Por el lado de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza presenta también un carácter equilibrado, con aportaciones positivas y equivalentes de la vertiente interna y la externa. Concretamente, la demanda regional contribuye con 1,8 puntos al crecimiento agregado, con incrementos similares del consumo (1,6%) y la inversión (1,8%).

Junto a ello, la vertiente externa aporta 1,3 puntos, lo que supone que casi la mitad (43,6%) del crecimiento de la economía andaluza en el segundo trimestre de 2017 proviene del sector exterior. Las exportaciones de bienes y servicios se configuran como el componente más dinámico del PIB, con un crecimiento real del 7,8% interanual, muy superior a la media nacional (4,5%), y del 4,1% que crecen las importaciones.

Más específicamente, en lo que al comercio de mercancías se refiere, las exportaciones al extranjero alcanzan en el primer semestre del año una cifra histórica, con más de 16.000 millones de euros, un 23,2% por encima de lo que se exportó en el mismo periodo del año anterior, y más que duplicando el crecimiento medio de las exportaciones de mercancías al extranjero de España (10% interanual).

Una cifra de exportaciones que supera a las importaciones realizadas, contabilizando Andalucía un superávit histórico de la balanza comercial con el extranjero en la primera mitad del año, cifrado en 2.055,8 millones de euros, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional (-11.088,4 millones de euros).

El principal resultado de este dinamismo de la actividad económica y la demanda en Andalucía en el presente año 2017 se refleja en el mercado laboral, donde se intensifica la trayectoria de creación de empleo y reducción del número de parados y la tasa de paro que se viene observando desde 2014.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre de 2017 se contabilizan 129.194 ocupados más que en el mismo trimestre del año anterior, siendo Andalucía la Comunidad Autónoma que más empleo ha creado en el último año, concentrando algo más de la cuarta parte (25,2%) del empleo generado en el conjunto de España. En términos relativos, el ritmo de creación de empleo se intensifica hasta el 4,6% interanual, casi dos puntos superior a la media nacional (2,8%).

Una creación de empleo que se caracteriza por ser generalizada por sexo, edad y nacionalidad; tanto en trabajadores por cuenta propia como asalariados, creciendo dentro de estos últimos el empleo indefinido por undécimo trimestre consecutivo; que se ha centrado especialmente en el sector privado, donde se ha concentrado el 83,4% del empleo creado en el último año; y que beneficia a los colectivos de población con mayor formación (con estudios secundarios y/o universitarios).

Junto a ello, también el número de parados intensifica su ritmo de reducción, hasta el -13,9% interanual en el segundo trimestre, acumulando tres años y medio de caída. Un descenso que ha llevado a que la tasa de paro se reduzca casi en cuatro puntos en el último año (-3,8 puntos), hasta situarse en el 25,2% de la población activa en el segundo trimestre, su nivel más bajo desde comienzos de 2009.

Esta creación de empleo y descenso del paro continúa en meses posteriores, según reflejan las cifras de afiliados a la Seguridad Social y paro registrado. En agosto, última información publicada, el ritmo de crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social en Andalucía se sitúa en el 3,8% interanual, casi medio punto por encima de la media en España (3,4%), y el paro registrado cae a una tasa del 7,9% interanual, sumando cuatro años consecutivos de reducción, desde septiembre de 2013.

Este favorable comportamiento de la economía andaluza se produce en un contexto de aumento de la confianza de los empresarios andaluces en la marcha de la economía, como refleja el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), que intensifica su trayectoria ascendente a medida que avanza el año, alcanzando para el tercer trimestre un crecimiento interanual del 3,6%.

Todo ello, en un contexto nominal de crecimiento moderado de los precios, con una tasa de inflación en Andalucía que se sitúa en agosto en el 1,5%, una décima inferior a la media nacional, igual que en la Zona Euro. Tasas de inflación por debajo del objetivo de estabilidad de precios establecido por el Banco Central Europeo (2%), que mantiene medidas de política monetaria expansivas, entre ellas, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema en el mínimo histórico del 0% desde marzo de 2016.

Esta trayectoria de la economía andaluza en el presente año 2017, lleva a la Consejería de Economía y Conocimiento a prever un incremento real del PIB de Andalucía del 3% de media en el conjunto del año. Una previsión que se sitúa dos décimas por encima

de la realizada el pasado mes de junio (2,8%), que supuso una elevación en medio punto respecto a la incluida en octubre de 2016 en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía de 2017 (2,3%). Revisiones al alza que se sustentan en el mayor dinamismo mostrado por la economía andaluza en lo que va transcurrido del año respecto a lo esperado en 2016, y que están en línea con las que se están realizando por los distintos organismos nacionales e internacionales para la economía española en su conjunto y sus economías de referencia, especialmente la Zona Euro y la UE.

En este sentido, las últimas previsiones publicadas por el FMI en el mes de julio sitúan el crecimiento de la economía española en 2017 casi un punto por encima de lo que preveía en octubre de 2016, y casi medio punto más elevado en la Zona Euro.

El crecimiento de la economía andaluza previsto para 2017, del 3%, supone además una ligera aceleración respecto al registrado en 2016 (2,9%), y va a permitir nuevamente avanzar en términos de convergencia respecto a las economías del entorno, ya que está 1,1 puntos por encima del crecimiento estimado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para la Eurozona (1,9%), y es un punto superior al previsto por dicho organismo para la Unión Europea (2%).

Un crecimiento además que destaca por su carácter equilibrado, tanto desde el punto de vista de la oferta, como de la demanda.

Por el lado de la oferta, el crecimiento se sustentará en el comportamiento positivo de todos los sectores productivos. Los sectores no agrarios crecerán a un ritmo en el entorno del 3%, superior al del año anterior (2,6%), mientras se espera una cierta desaceleración del sector agrario, después del fuerte crecimiento registrado en 2016 (4,3%).

En el lado de la demanda, el crecimiento regional será también equilibrado, con aportaciones positivas tanto de los componentes internos como externos, al igual que en 2016. Más específicamente, en la demanda interna el consumo mantendrá su ritmo de crecimiento respecto a 2016, sostenido por la continuidad del proceso de creación de empleo, esperándose una aceleración de la inversión, de forma que ambos componentes, consumo e inversión, presentarán tasas de crecimiento similares.

Por su parte, el sector exterior tendrá una contribución positiva, similar a la observada en 2016, sustentada en el dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, que crecerán más que las importaciones.

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

En materia de precios, su evolución vendrá marcada, entre otros aspectos, por el aumento esperado de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, especialmente el petróleo Brent, para el que el FMI prevé un incremento medio en el año del 27,8%, situándose por encima de los 55 dólares el barril de media en 2017. En este contexto, el crecimiento previsto del deflactor del PIB es del 1,4% en 2017, en contraste con el práctico estancamiento registrado en 2016 (0,1%).

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

Para 2018, las previsiones de evolución de la economía andaluza se elaboran en un escenario en el que los principales organismos internacionales prevén una desaceleración del crecimiento en los países industrializados, más específicamente en el marco de referencia de la economía andaluza, como es la Unión Europea y la Eurozona.

En su último informe de previsiones económicas del pasado mes de julio, el FMI estima un crecimiento de la Zona Euro del 1,7% en 2018, dos décimas por debajo del esperado en 2017 (1,9%). Un comportamiento previsto también para la principal economía del área, Alemania, para la que estima un crecimiento del PIB del 1,6% en 2018, también dos décimas inferior al del presente año (1,8%). Del mismo modo, para el conjunto de las economías que componen la UE, la previsión es de un crecimiento del 1,8% en 2018, dos décimas inferior al esperado para 2017 (2%).

En la economía española, el crecimiento medio previsto en 2018 por los diferentes organismos oficiales nacionales e internacionales (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad del Gobierno de España, Banco de España, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional y OCDE) es del 2,5%, medio punto por debajo del esperado por término medio por estas instituciones en 2017 (3%).

Este menor crecimiento esperado del contexto exterior, especialmente de España y la Zona Euro, se va a producir en unas condiciones financieras de la economía caracterizadas por ligero crecimiento de los tipos de interés a largo plazo y mantenimiento de los tipos a corto, así como de una mayor apreciación del tipo de cambio del euro. El BCE pronostica que la cotización media del euro respecto al dólar se situaría en los 1,18 dólares por euro en 2018, nivel un 4,4% superior al esperado para 2017.

Junto a ello, en cuanto a las condiciones de financiación, el BCE prevé para 2018 tipos de interés a largo plazo ligeramente por encima de los esperados para 2017, en niveles en cualquier caso muy reducidos, y para el corto plazo, un mantenimiento de los tipos negativos. Concretamente, el Euribor a tres meses se mantendría en el -0,3%, igual que en los dos años anteriores; y para el largo plazo, el rendimiento de la deuda pública a diez años sería del 1,3%, dos décimas por encima del previsto para el presente año (1,1%).

De otro lado, en relación con otros condicionantes externos del crecimiento, el FMI prevé un ligero descenso del precio del petróleo, del -0,7%, tras la subida esperada para 2017 (27,8%), con lo que el precio medio del barril de Brent en 2018 se mantendría ligeramente por encima de los cincuenta y cinco dólares.

Bajo estas consideraciones del contexto referido, la Consejería de Economía y Conocimiento prevé un crecimiento real del PIB del 2,6% en Andalucía en 2018, cuatro décimas inferior al esperado el presente año (3%). Con todo, la economía andaluza crecería el año próximo por encima de la Zona Euro (1,7%) y la UE (1,8%), según lo previsto por el FMI, lo que permitiría dar continuidad al proceso de convergencia retomado tras los años de crisis.

Esta evolución prevista de la economía andaluza en 2018 está en consonancia con el comportamiento señalado por el BCE para el conjunto de la Eurozona en su último informe de Proyecciones macroeconómicas del mes de septiembre. El BCE considera que *“la expansión económica de la zona del euro continuará. La orientación muy acomodaticia de la política monetaria, los progresos realizados en el desapalancamiento de todos los sectores y la continuación de la mejora del mercado de trabajo sostendrán la demanda interna. Al mismo tiempo, a pesar de la reciente apreciación del euro, la recuperación mundial respaldará las exportaciones de la zona del euro”*.

El crecimiento previsto del PIB de la economía andaluza en 2018, del 2,6%, será nuevamente, y al igual que en 2017, equilibrado, sustentado, por el lado de la oferta, en la contribución positiva de todos los sectores productivos, y, por el lado de la demanda, tanto en los componentes internos, como en el sector exterior.

En el mercado laboral, tendrá continuidad el proceso de creación de empleo iniciado en 2014. De este modo, el crecimiento de la economía andaluza en 2018 permitirá un aumento del empleo del 2,6%, lo que supondrá la creación de aproximadamente 80.400 puestos de trabajo el año que viene.

En materia de inflación, se espera que el crecimiento real de la economía andaluza venga acompañado en 2018 por un mayor aumento de los precios de producción. En términos del deflactor del PIB, el aumento previsto es del 1,7%, superando en tres décimas la tasa esperada para 2017.

Con esta evolución del deflactor, la previsión de crecimiento nominal del PIB de la economía andaluza en 2018 es del 4,3%, prácticamente igual a la estimada para el presente año (4,4%), superando el PIB de la Comunidad Autónoma los 166.000 millones de euros.

A los favorables resultados que viene presentando la economía andaluza, y las previsiones de evolución, no son ajenos las líneas de actuación que viene desarrollando el gobierno de la Junta de Andalucía, con una política económica orientada al empleo, y que abarcan un horizonte temporal tanto de corto plazo, como de medio y largo plazo.

Así, y para afrontar la grave situación económica y laboral, desde septiembre de 2013, en Andalucía se intensificaron políticas activas por el empleo, con medidas orientadas al crecimiento económico y la generación de empleo, como las destinadas a favorecer el empleo joven y el de personas de 30 años y más; el plan de choque por el empleo; las destinadas al impulso de una construcción más sostenible; los convenios realizados con grandes empresas; el programa de ayudas financieras a las pymes; medidas para favorecer la inserción laboral, la estabilidad en el empleo, el retorno del talento y el fomento del trabajo autónomo; y para reducir las trabas administrativas a las empresas.

Para el medio y largo plazo, se ha instrumentado la Agenda por el Empleo 2020, consensuada con los agentes sociales y económicos de Andalucía, y en la que se establecen las estrategias a desarrollar en un horizonte temporal de siete años (2014-2020), con un objetivo final que es el de recuperar los niveles de empleo previos a la crisis.

La Agenda por el Empleo 2020 se articula en torno al objetivo general de impulsar un modelo económico-productivo competitivo, basado en el conocimiento y la innovación, la sostenibilidad ambiental y la cohesión social, y que sea capaz de aumentar el tejido empresarial y generar empleo de calidad, y lograr superar los niveles de empleo de antes de la crisis, hasta alcanzar los 3,2 millones de personas ocupadas.

En los tres años y medio de vigencia de este Plan, en Andalucía se han creado 390.900 empleos (desde el cuarto trimestre de 2013 al segundo de 2017), recuperándose ya casi el sesenta por ciento (58,6%) del empleo perdido en los años de crisis (-667.000 empleos entre 2007 y 2013); en mayor medida que ha ocurrido en España, donde se ha recuperado menos de la mitad (46,8%) del empleo perdido en la crisis.

La creación de empleo pues, se configura como el objetivo primordial de la Agenda, que incorpora además otros objetivos intermedios a través de tres dimensiones:

- A) Una dimensión económica, centrada en las políticas de industrialización de Andalucía y mejora del tejido empresarial, desarrollo del conocimiento, I+D+i, y economía digital.
- B) Una dimensión ambiental y territorial, que desarrolla las políticas de ecoeficiencia y energías renovables, protección del medio ambiente y desarrollo territorial, y movilidad sostenible e infraestructuras de transporte.
- C) Una dimensión social e institucional, que dirige la economía al servicio de las personas, priorizando las políticas activas de empleo, la lucha contra la pobreza y la inclusión social, las políticas educativas y las de modernización y transparencia de la Administración Pública.

Las medidas contempladas en la Agenda por el Empleo 2020, en suma, suponen un nuevo modelo de desarrollo económico y social, que fija como objetivo esencial el crecimiento del empleo y propicia un cambio de modelo productivo.

Un cambio que suponga una economía más diversificada, más competitiva, con un sistema de I+D+i al servicio del conocimiento y del desarrollo tecnológico; una economía que esté al servicio de las personas; y una economía más sostenible.

Los resultados que viene registrando la economía andaluza desde la implementación de la Agenda por el Empleo, confirman que se avanza en esta dirección:

## A) DIMENSIÓN ECONÓMICA:

- **Aumenta el grado de industrialización:** El peso de la industria y las actividades de servicios avanzados científicos y técnicos ha alcanzado el 19,5% del VAB en 2016, 2,5 puntos por encima del nivel que tenía en el peor año de la crisis económica (17% del VAB en 2009).
- **Aumenta el grado de internacionalización de la economía:** Las exportaciones de mercancías al extranjero se cifran en 2016 en casi veintiséis mil millones de euros (25.648 millones de euros), lo que supone un peso relativo en el PIB del 16,8%, siete puntos superior a la participación que tenía en 2009 (9,7% del PIB).
- **Aumenta la dimensión media del tejido empresarial:** Por tercer año consecutivo, en 2016 se registra un significativo crecimiento de las empresas de tamaño intermedio (10-49 trabajadores). Según el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, a 1 de enero de 2017 se contabilizan en Andalucía 16.577 empresas de esta dimensión, con un aumento de 784 empresas respecto al año anterior, lo que supone un ritmo de creación de empresas de dimensión intermedia del 5%. Un crecimiento que se une a los registrados también en 2014 y 2015, de forma que en los últimos tres años el tejido empresarial andaluz de dimensión intermedia ha crecido en 2.254 empresas, con un incremento acumulado del 15,7%.
- **Aumenta el esfuerzo tecnológico y de innovación:** Andalucía ha prácticamente mantenido el esfuerzo tecnológico y de innovación en los últimos años, en un contexto de ajuste en el conjunto de la economía española. Esto ha permitido que se avance en el proceso de convergencia tecnológica con España.

El gasto en I+D en porcentaje del PIB se sitúa en Andalucía en el 1,02% en 2015, última información publicada, prácticamente igual que el nivel que presentaba en 2008 (1,03%), en el inicio de la crisis económica; mientras, a nivel nacional, el esfuerzo tecnológico se ha reducido en un 9,6% (pasa del 1,35% del PIB en 2008 al 1,22% en 2015).

Junto a ello, se ha mantenido también la intensidad de innovación (gasto en innovación de las empresas sobre su cifra de negocios), en el 0,57% en 2015 (0,58% en 2008), en un contexto nacional en el que ha experimentado una reducción del 8,4% (ha pasado del 0,95% en 2008 al 0,87% en 2015).

- **Continúa extendiéndose el uso de las tecnologías de la información y comunicación (TIC):** El porcentaje de población que usa Internet de manera habitual para su vida personal y profesional ha alcanzado el 78,8% en 2016, superando ampliamente el nivel que tenía en el año 2009 (54,8%).

## B) DIMENSIÓN AMBIENTAL:

- **Crece el consumo de energía primaria procedente de fuentes renovables:** Con datos referidos al año 2015, última información disponible, el consumo de energía primaria procedente de fuentes renovables ha pasado de representar el 9,7% del consumo total en 2009, al 17,2%, habiéndose prácticamente duplicado en estos seis años.
- **Afrontar el cambio climático:** Con datos también referidos a 2015, las emisiones de gases de efecto invernadero se han reducido casi un ocho por ciento en Andalucía (-7,7%) desde 2009.

## C) DIMENSIÓN SOCIAL:

- **Aumenta la cualificación de la población en edad de trabajar:** El porcentaje de población en edad de trabajar (16-64 años) con educación superior se sitúa en 2016 en el 26,5% del total, casi cuatro puntos por encima de lo que representaba en 2009 (22,7%).
- **Se avanza en igualdad en el empleo:** Las mujeres representan el 43,2% del total de ocupados en Andalucía en 2016, frente a un 41,8% que suponían en 2009.
- **Lucha contra el fracaso escolar:** La tasa de abandono escolar temprano se ha reducido más de catorce puntos, desde un nivel del 37,2% en que estaba situada en 2009, el peor año de la crisis, al 23,1% en 2016.

Por tanto, la política económica implementada por la Junta de Andalucía en su ámbito de competencias, que básicamente es una política económica de oferta que incide en la estructura productiva y en la dotación de factores para la producción, y que se materializa en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía, está permitiendo que la economía andaluza esté reorientando su modelo productivo, y se dirija hacia un modelo de crecimiento más sostenible, basado en la internacionalización, la industrialización, el emprendimiento, la sociedad de la información y el conocimiento, las fuentes energéticas renovables y la cualificación del capital humano.



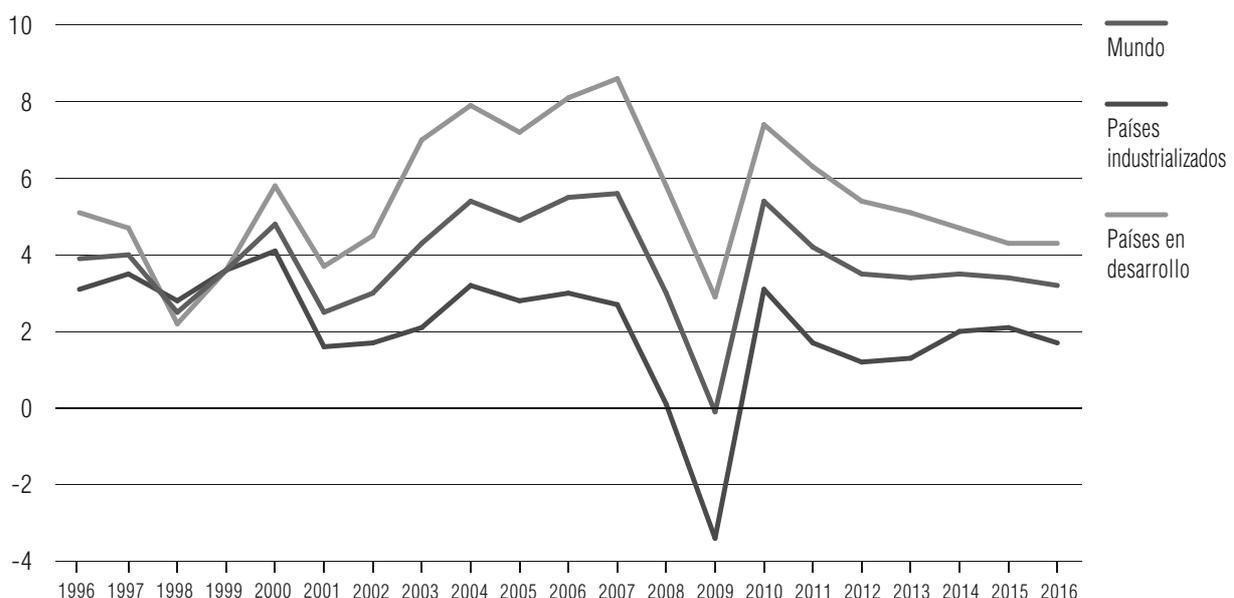
# 2.2.

## Contexto Económico Internacional

### 2.2.1. Balance de la Economía Internacional en 2016

La economía mundial mostró una desaceleración en 2016, registrando el ritmo de crecimiento más bajo desde 2009, consecuencia de la pérdida de dinamismo de las economías avanzadas, mientras que las emergentes y en desarrollo lo mantuvieron. Un comportamiento que se produjo en un contexto en el que destacaron acontecimientos como la decisión de salida de Reino Unido de la UE (Brexit); el resultado de las elecciones presidenciales de EEUU y las incertidumbres acerca del curso futuro de sus políticas económicas, especialmente en el ámbito fiscal y de las relaciones comerciales internacionales; la limitación de la oferta de crudo de petróleo acordada por la OPEP y seguida por el resto de productores, y su impacto en el precio; y el inicio de una trayectoria alcista de los tipos de interés a largo plazo. A ello se unió el mantenimiento de dificultades en la corrección de desequilibrios de la economía China, y la persistencia de riesgos geopolíticos derivados de conflictos bélicos y amenaza del terrorismo de origen yihadista.

Gráfico 2.2.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO MUNDIAL



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (abril 2017 y actualización julio 2017).

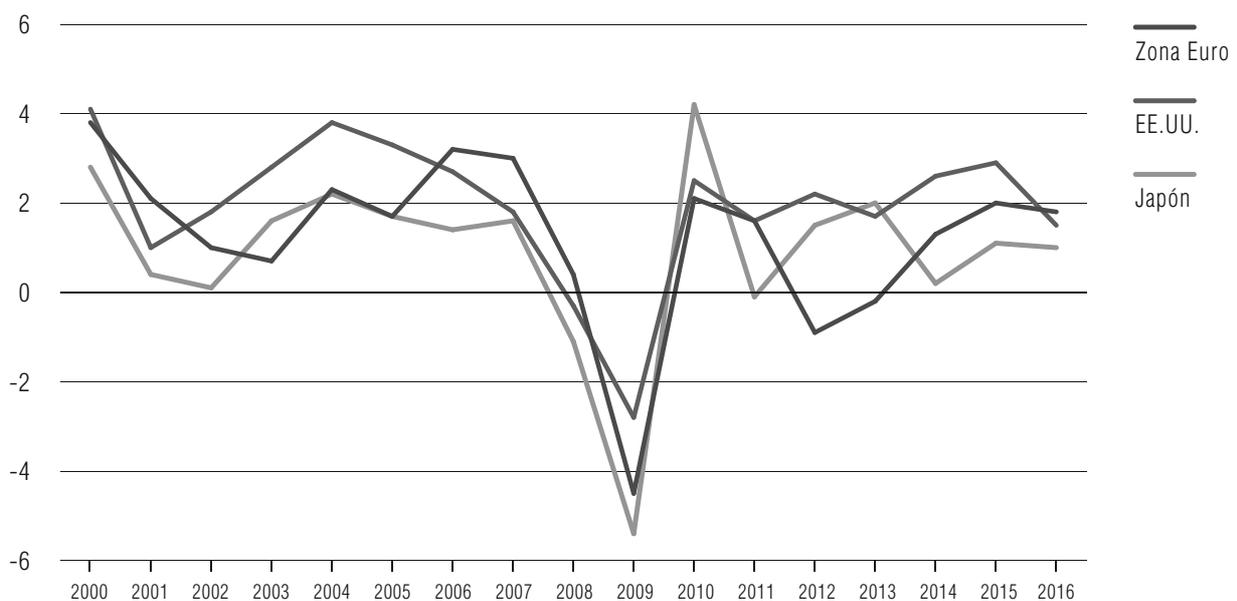
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial registró un crecimiento real del PIB del 3,2%, dos décimas inferior al del año anterior. En las economías emergentes y en desarrollo, el aumento fue del 4,3%, igual que en 2015, manteniéndose muy por encima de las avanzadas, que moderaron en cuatro décimas su ritmo de aumento hasta el 1,7%. De esta forma, las economías emergentes y en desarrollo explicaron más de las tres cuartas partes del crecimiento mundial.

En las economías en desarrollo, el área con mayor dinamismo volvió a ser la conformada por los países en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,4%, cuatro décimas menor que el de 2015, y donde sus dos mayores potencias, China e India, crecieron a un fuerte ritmo, si bien más moderado que en el ejercicio anterior. Concretamente, la economía de China registró una desaceleración de dos décimas, hasta situar su tasa de crecimiento en el 6,7%, la menor desde 1990; y, por su parte, la economía india se ralentizó en nueve décimas y registró un crecimiento del 7,1%. Frente a ello, los resultados más negativos correspondieron a América Latina y Caribe (-1%), destacando los retrocesos en Brasil (-3,6%), Argentina (-2,3%), Ecuador (-2,2%) y sobre todo Venezuela (-18%).

En los países industrializados, el aumento real del PIB en **Estados Unidos** fue del 1,6%, un punto inferior al del año anterior, el menor ritmo de los últimos cinco años (desde 2011). Un crecimiento resultado de la contribución positiva de la demanda interna (+1,8 puntos), con un aumento del consumo privado del 2,7%, siendo significativamente más moderado el aumento del consumo y la inversión públicos (0,8%) y la

Gráfico 2.2.1.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO: PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

formación bruta de capital fijo (0,7%). Por su parte, la demanda externa registró una contribución negativa al crecimiento global (-0,2 puntos porcentuales), derivada de un incremento de las exportaciones de bienes y servicios muy moderado (0,4%), e inferior al de las importaciones (1,2%).

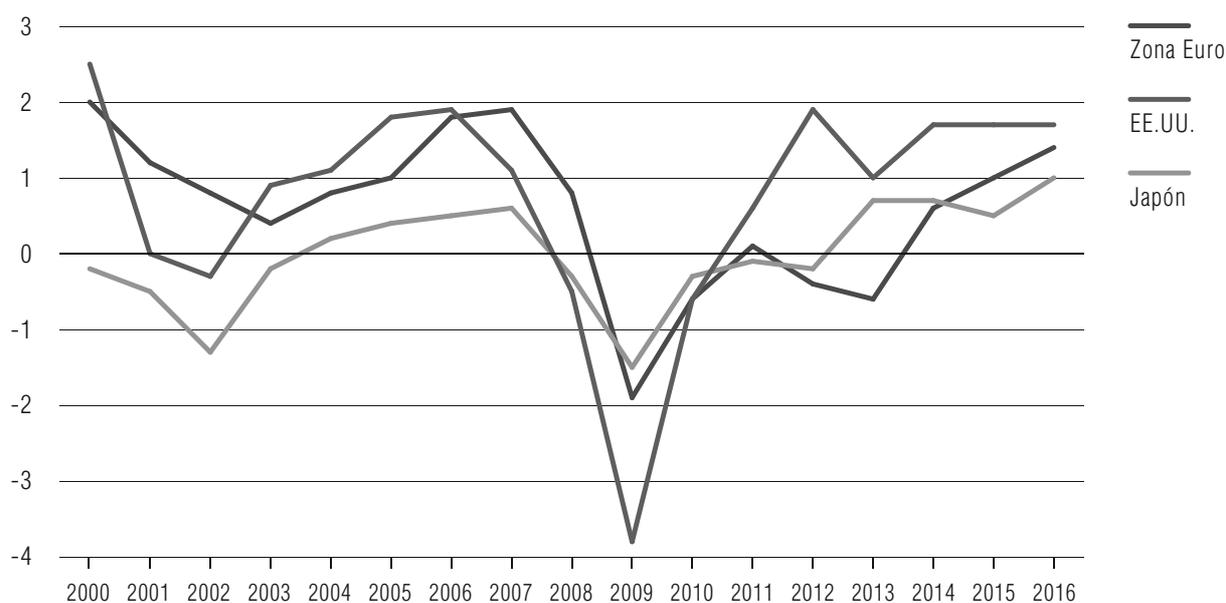
En el mercado laboral, el crecimiento de la población ocupada fue del 1,7%, igual que en el año anterior, lo que llevó a la tasa de paro a reducirse en cuatro décimas, hasta situarse en el 4,9% en el conjunto del año, la más baja desde 2007.

En materia de precios, la tasa de inflación finalizó 2016 en el 2,1%, frente al 0,7% del año anterior, la más elevada desde 2011, manteniéndose la subyacente, que no tiene en cuenta los precios de alimentos no elaborados y energía, en el 2,2%.

Significativamente más moderado fue el ritmo de crecimiento en **Japón**, un 1% en 2016, una décima por debajo del año anterior. Un aumento que fue equilibrado desde el punto de vista de la demanda. La demanda interna aportó 0,5 puntos, resultado de la recuperación del consumo privado (0,4%) y la formación bruta de capital fijo (1%) y la demanda externa realizó una aportación positiva también de medio punto, con un avance de las exportaciones de bienes y servicios del 1,2% en términos reales, en contraste con el descenso de las importaciones (-1,7%).

En el mercado laboral se intensificó el proceso de creación de empleo, con un crecimiento del 1% en el conjunto del año, el doble que en 2015, reduciéndose la tasa

Gráfico 2.2.1.3 POBLACIÓN OCUPADA: PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS



NOTA: % variación anual.

FUENTE: Bureau of Labor Statistics; OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

de paro hasta el 3,1% de la población activa, tres décimas menos que un año antes, y la más baja desde 1994.

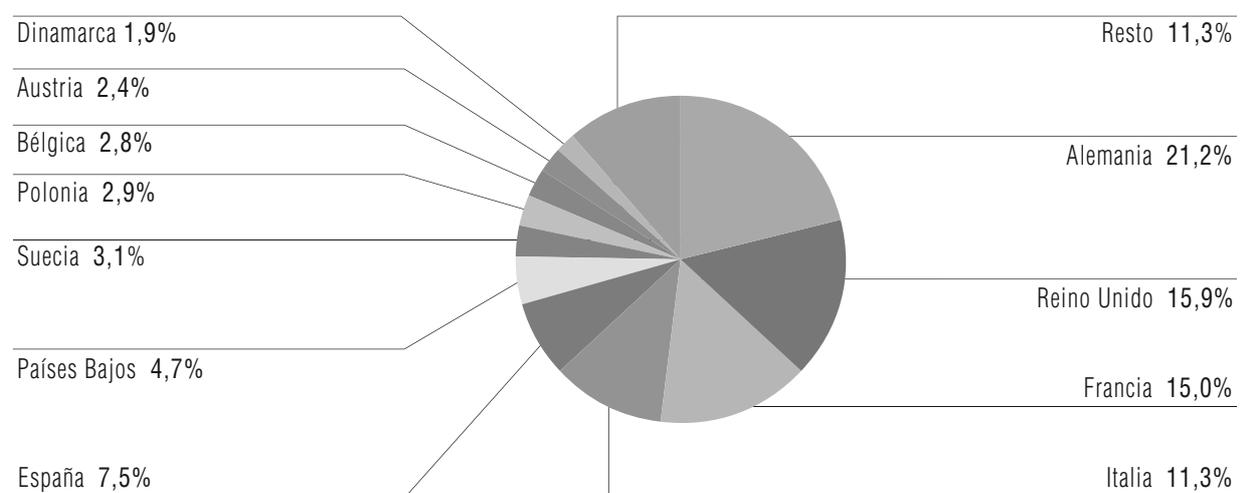
En lo que se refiere a los precios, el año finalizó con una tasa de inflación ligeramente positiva (0,3% en diciembre), situándose la subyacente en terreno negativo, en el -0,2%.

En el ámbito europeo, el PIB registró un aumento real del 1,8% en la **Zona Euro** en 2016, y del 1,9% en el conjunto de la **UE**, dos y tres décimas respectivamente menos que durante el año anterior.

Diferenciando por países, los veintiocho integrantes de la UE registraron tasas positivas, salvo Grecia (0%), correspondiendo las más elevadas a Malta (5,5%) e Irlanda (5,1%).

La principal economía del área, Alemania, con el 21,2% del PIB generado en la UE en su conjunto en 2016, creció un 1,9%, dos décimas más que en 2015. La siguiente economía en importancia relativa, Reino Unido, con el 16% del PIB de la UE, creció un 1,8%, cuatro décimas menos que en el año anterior, debido al menor dinamismo de la inversión, que aumentó solo un 0,5%, tres puntos menos que en 2015, en un contexto de elevada incertidumbre sobre los efectos de su salida de la UE. Francia (15% del PIB de la Unión) incrementó su PIB real un 1,2%, una décima menos que en 2015, e Italia (11,3% del PIB de la UE) registró un incremento real del 0,9%, una décima más que en 2015. Por su parte, España (7,5% del PIB de la UE) mantuvo su ritmo de crecimiento en el 3,2%.

Gráfico 2.2.1.4 | DISTRIBUCIÓN DEL PIB EN LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2016

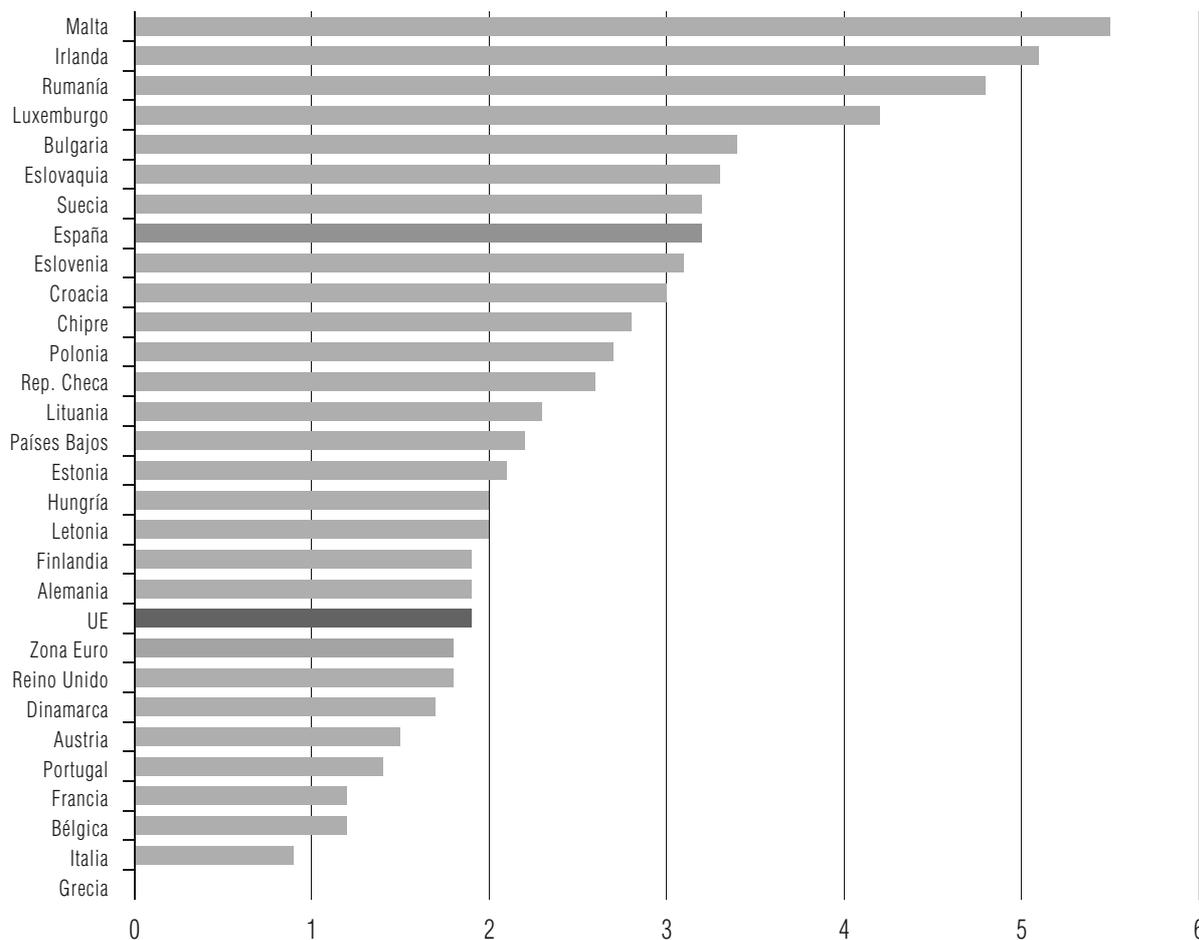


NOTA: % sobre total del PIB de la UE-28 a precios corrientes.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

**Gráfico 2.2.1.5 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2016**



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

El crecimiento económico de la UE vino explicado, desde la óptica de la demanda, en la positiva aportación realizada por la demanda interna (+2,2 puntos porcentuales); mientras, la demanda externa tuvo una aportación ligeramente negativa (-0,3 puntos).

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores registraron tasas positivas, a excepción de las ramas agraria y pesqueras (-0,7%). Los sectores que mostraron mayor crecimiento fueron los servicios (1,8%), seguidos de la industria (1,7%) y la construcción (1,1%).

La positiva evolución de la actividad económica se reflejó en el mercado laboral, aumentando el número de ocupados un 1,2% en el conjunto de la UE (1,1% en 2015), y reduciéndose la tasa de paro en nueve décimas, hasta el 8,5% de la población activa, la más baja desde 2008.

En el terreno de los precios, la tasa de inflación cerró el año en el 1,2% interanual en diciembre, un punto más elevada que al cierre de 2015, influenciada por la subida de

los precios energéticos en los mercados internacionales, con una subida interanual del precio del petróleo Brent del 39,8% en diciembre. Mientras, el componente más estructural, la inflación subyacente, que excluye alimentos no elaborados y energía, terminó 2016 en el 0,9%, prácticamente igual que en los dos años anteriores.

Analizando más específicamente el bloque de países que conforman la **Zona Euro**, en 2016 se desaceleró también la tasa de crecimiento en dos décimas, hasta el 1,8%.

Desde la vertiente de la demanda, este incremento se sustentó en exclusiva en la demanda interna, que contribuyó con 2,2 puntos porcentuales al crecimiento global, debido al aumento de la formación bruta de capital (3,6%), el consumo de hogares e ISFLSH (2,1%) y el de las Administraciones Públicas (1,7%). Mientras, la aportación del saldo exterior fue negativa (-0,4 puntos porcentuales), resultado de un mayor incremento relativo de las importaciones de bienes y servicios (4,6%) que de las exportaciones (3,2%).

Por el lado de la oferta productiva, todos los sectores experimentaron aumentos, salvo el primario, que registró una caída del 1,3%. Las subidas más elevadas correspondieron a las ramas industriales (1,8%), no obstante con una notable desaceleración respecto al año anterior (4,2%) y los servicios (1,8%), cinco décimas más que en 2015; finalmente la construcción (1,7%), que se aceleró tras recuperar tasas ligeramente positivas en 2015 (0,2%), después de siete años de descensos.

El mercado laboral reflejó este crecimiento de la actividad, con un aumento del número de ocupados del 1,4%, cuatro décimas más que en 2015, reduciéndose la tasa de paro en nueve décimas, hasta el 10%, la más baja desde 2009.

En cuanto a los precios, la tasa de inflación fue del 1,1% interanual al cierre del año, frente al 0,2% de 2015. La inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de la energía ni de los alimentos no elaborados, se situó en el 0,9% interanual, en valores similares a los dos años anteriores.

Las economías emergentes y en desarrollo mantuvieron su ritmo de crecimiento en 2016, con un aumento real del PIB del 4,3%, según el FMI. Con ello, este grupo de países, que aglutinan el 58,1% del PIB mundial, explicaron más de las tres cuartas partes del crecimiento económico mundial en 2016, y su tasa de crecimiento fue muy superior a las economías avanzadas (1,7%).

Por áreas, se siguieron observando amplias divergencias. Los países asiáticos en desarrollo continuaron creciendo por encima del resto, si bien con una trayectoria de desaceleración, de cuatro décimas en 2016, hasta el 6,4%, y donde sus dos mayores potencias, China e India, crecieron a un fuerte ritmo, aunque más moderado que en el ejercicio anterior. La economía más potente de la zona, China, desaceleró su crecimiento en dos décimas, hasta el 6,7%, la tasa más baja desde 1990; y la economía india registró un crecimiento del 7,1%, nueve décimas inferior al del año anterior. Le

**Cuadro 2.2.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO E INFLACIÓN. PAÍSES EN DESARROLLO**

<b>PIB</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>Países en desarrollo</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>
África subsahariana	5,1	3,4	1,3
Sudáfrica	1,7	1,3	0,3
Nigeria	6,3	2,7	-1,6
Asia	6,8	6,8	6,4
China	7,3	6,9	6,7
India	7,2	8,0	7,1
América Latina y Caribe	1,2	0,1	-1,0
Brasil	0,5	-3,8	-3,6
México	2,3	2,6	2,3
Comunidad de Estados Independientes	1,1	-2,2	0,4
Rusia	0,7	-2,8	-0,2
Ucrania	-6,6	-9,8	2,3
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,8	2,7	5,0
Irán	4,0	-1,6	6,5
Arabia Saudí	3,7	4,1	1,7
Países en desarrollo de Europa	3,9	4,7	3,0
<b>INFLACIÓN</b>			
<b>Países en desarrollo</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>
África subsahariana	6,3	7,0	11,4
Sudáfrica	6,1	4,6	6,3
Nigeria	8,0	9,0	15,7
Asia	3,5	2,7	2,9
China	2,0	1,4	2,0
India	5,9	4,9	4,9
América Latina y Caribe	4,9	5,5	5,6
Brasil	6,3	9,0	8,7
México	4,0	2,7	2,8
Comunidad de Estados Independientes	8,1	15,5	8,3
Rusia	7,8	15,5	7,0
Ucrania	12,1	48,7	13,9
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	6,8	5,7	5,1
Irán	15,6	11,9	8,9
Arabia Saudí	2,7	2,2	3,5
Países en desarrollo de Europa	4,1	3,2	3,2

NOTAS: % variación anual.  
 PIB a precios constantes.  
 Inflación: precios de consumo medios en el año.  
 FUENTE: FMI (abril 2017 y actualización julio 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

siguieron los países de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán, que intensificaron su crecimiento en 2,3 puntos hasta el 5%, destacando la evolución del PIB en Irán, que pasó del -1,6% en 2015, al 6,5% en 2016.

En tercer lugar se situaron los países emergentes y en desarrollo de Europa, con un crecimiento del 3%, aunque 1,7 puntos menor que en 2015.

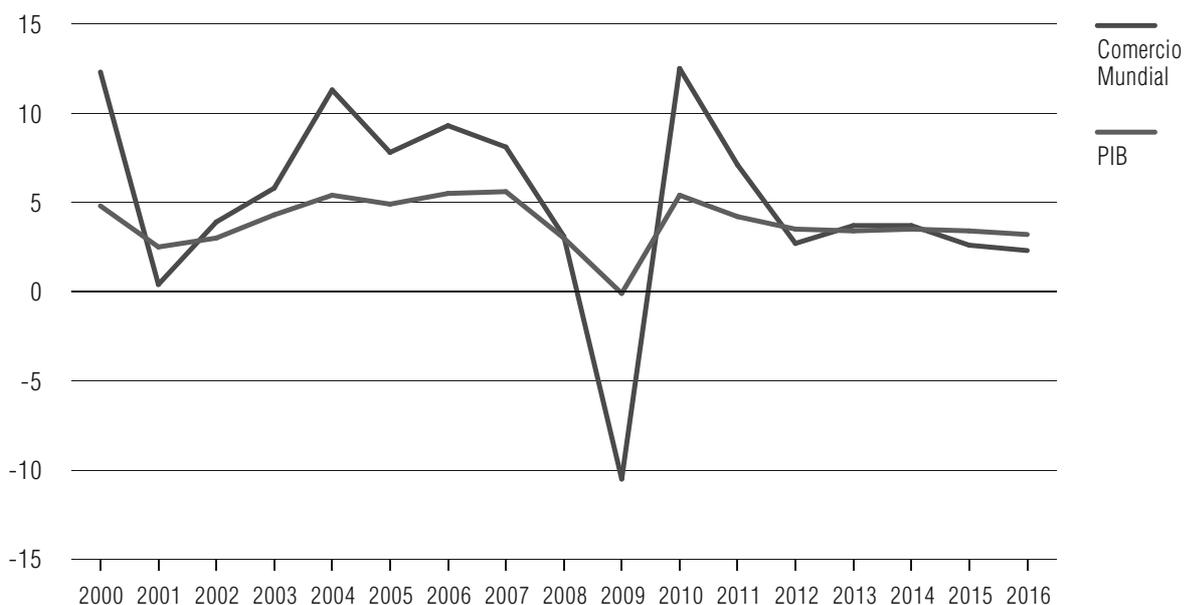
Con tasas significativamente más moderadas se situaron los países del África Subsahariana, que además registraron la mayor pérdida de dinamismo, con una desaceleración de 2,1 puntos porcentuales, hasta el 1,3%, y notables retrocesos en Guinea Ecuatorial (-10%), y Sudán (-13,8%).

La Comunidad de Estados Independientes recuperó una tasa de crecimiento ligeramente positiva, del 0,4%, tras la caída en 2015 (-2,2%), mostrando la principal economía del área, Rusia, un descenso del 0,2%, significativamente más moderado en cualquier caso que en el año anterior (-2,8%); mientras, en el lado opuesto, destacó la recuperación de Ucrania (de -9,8% en 2015 al 2,3% en 2016).

Los resultados más desfavorables correspondieron a América Latina y el Caribe, con una caída real del PIB del 1%, por primera vez desde 2009, destacando los retrocesos en Ecuador (-2,2%), Argentina (-2,3%), Brasil (-3,6%) y especialmente Venezuela (-18%).

Por lo que respecta a los **precios**, la tasa de inflación de este grupo de países se moderó hasta el 4,4% de media en el año, según el FMI, tres décimas menos que en el año anterior.

Gráfico 2.2.1.6 | PIB Y COMERCIO MUNDIAL



NOTA: % variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (abril 2017 y actualización julio 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

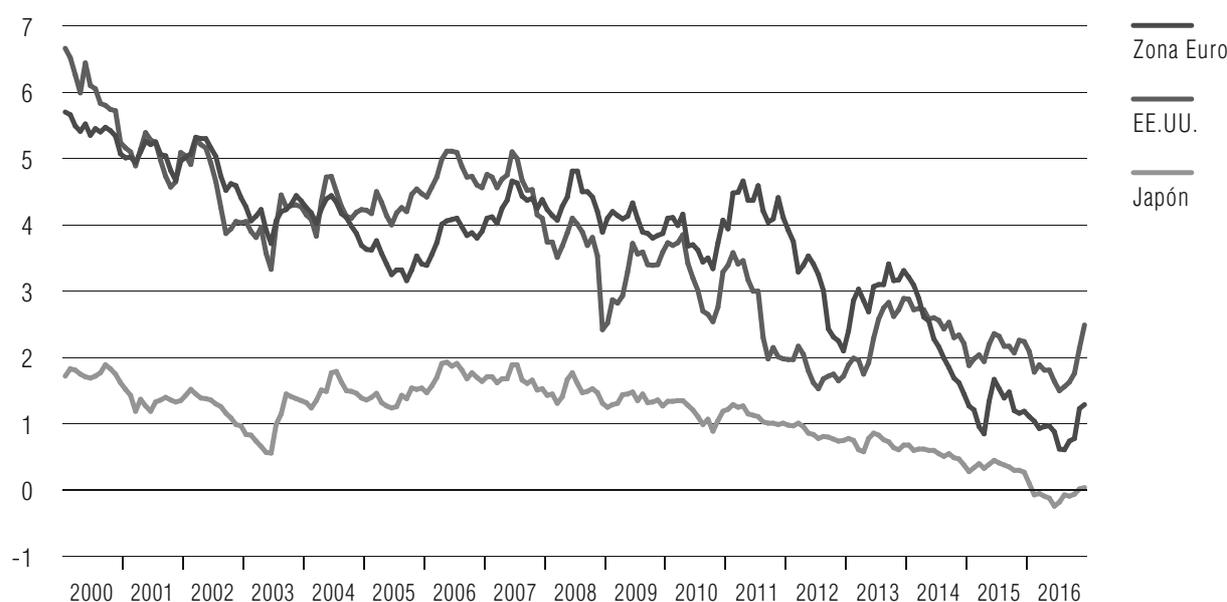
La desaceleración global del crecimiento económico internacional se reflejó en el volumen de comercio mundial de bienes y servicios, que moderó su ritmo de aumento en 2016 hasta el 2,3% según el FMI, tres décimas menos que en 2015, situándose casi un punto por debajo del aumento real del PIB mundial (3,2%).

Este menor crecimiento del volumen de comercio mundial vino explicado por las economías avanzadas, donde el comercio se desaceleró 1,7 puntos, hasta el 2,3%, mientras que en las emergentes se incrementó casi dos puntos, hasta el 2,2%.

Con todo, la balanza por cuenta corriente de los países en desarrollo registró un déficit por segundo año consecutivo, que se cifró en el -0,3% del PIB en 2016. En las economías avanzadas, por el contrario, arrojó por quinto año consecutivo superávit, cifrado en el 0,8% del PIB, una décima más que en el año anterior.

En los mercados financieros, continuaron las divergencias en el tono de las políticas monetarias, tanto en las economías desarrolladas como en las emergentes. En las economías desarrolladas, la Reserva Federal de EEUU decidió en su última reunión del año elevar un cuarto de punto el tipo de interés, hasta el 0,75%, como ya también hiciese a finales del año anterior. Mientras, en la Zona Euro, el Banco Central Europeo aprobó una bajada en el mes de marzo del tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema, hasta el mínimo histórico del 0%, y amplió su programa de estímulos a la compra de activos y para facilitar la liquidez del sistema hasta diciembre de 2017. Esto se trasladó al mercado interbancario, de forma que el euríbor a doce meses continuó descendiendo, hasta niveles ligeramen-

Gráfico 2.2.1.7 TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO



NOTA: Rendimiento de las obligaciones a 10 años.

FUENTE: OCDE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

te negativos, situándose en el mínimo histórico del -0,08% al finalizar el año, frente al 0,06% de diciembre de 2015.

En igual sentido, el Banco de Japón rebajó el tipo de interés en marzo hasta valores negativos (-0,1%), y en Reino Unido se aprobó en agosto una bajada del tipo de intervención, desde el 0,5% hasta el 0,25%, por primera vez desde 2009.

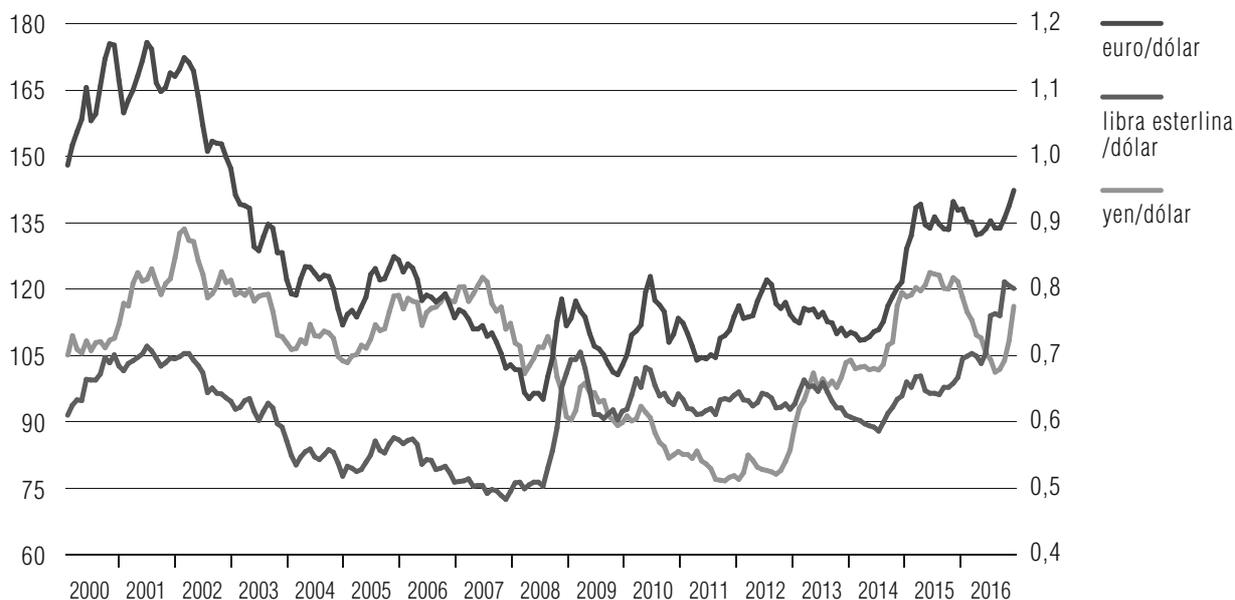
Por lo que respecta a las economías emergentes, el Banco Popular de China mantuvo su tipo en el 4,35%, tras la reducción de 1,25 puntos realizada en el año anterior. En Brasil, con una economía muy deteriorada y una tasa de inflación elevada, el tipo de mercado abierto (Selic), y tras las subidas registradas en los años anteriores, bajó medio punto a finales de año, pasando del 14,25% al 13,75%.

En los mercados de deuda soberana, las primas de riesgo experimentaron tensiones en la Eurozona hacia la mitad del año, derivadas del resultado del referéndum en Reino Unido, que aprobó su salida de la UE; tensiones que se fueron reduciendo posteriormente. En concreto, la prima de riesgo de la deuda pública española, que comenzó el año en torno a los 120 puntos básicos, fue incrementándose hasta los 160 puntos en la mitad de 2016, para reducirse con posterioridad hasta quedar establecida al finalizar el año nuevamente por debajo de los 120 puntos y con rendimientos del bono español a 10 años en el 1,4%. Por su parte, la rentabilidad del bono soberano estadounidense a 10 años se situó alrededor del 2,5% en diciembre, el mayor nivel desde mediados de 2014; en la Eurozona fue del 1,3% (1,2% en diciembre de 2015); y significativamente más bajo en Japón (0,04%).

En los mercados bursátiles, los episodios más relevantes fueron la inestabilidad de las bolsas en economías emergentes, tras los resultados de las elecciones presidenciales en EEUU, que provocaron tensiones y caídas, por la incertidumbre y el endurecimiento de las condiciones financieras globales. En las bolsas de los países desarrollados, los tres principales índices bursátiles norteamericanos (S&P 500, Nasdaq y Dow Jones) alcanzaron nuevos máximos históricos, en un contexto de previsión de expansión fiscal en el país y menor regulación económica, y de ascenso de los tipos de interés de largo plazo. Por su parte el Eurostoxx 50, representativo de la Eurozona, cerró el año con una revalorización del 0,7%, en un contexto de impulso del sector bancario, y tras superar los problemas de la banca italiana, y el Nikkei japonés lo hizo un 0,4%. Mientras, en España, el IBEX35 registró una pérdida al finalizar el año del 2%, recuperándose, no obstante, de las fuertes caídas registradas a mitad de año tras la aprobación del Brexit.

Finalmente, en los mercados de divisas, el dólar mostró una fuerte apreciación frente a la libra esterlina, especialmente desde que en junio el Reino Unido aprobase en referéndum su salida de la UE, apreciándose un 13,2% de media en el año, y cotizando de media a 0,741 libras por dólar. Frente al resto de divisas se depreció de manera significativa, como en el caso del yen, con una depreciación del 10,1%, hasta situar su cotización media en 108,791 yenes por dólar. Por último, no registró grandes oscilaciones frente al euro, cotizando de media en el año a 0,904 euros, prácticamente igual que en el año anterior (0,902 euros).

Gráfico 2.2.1.8 TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR



NOTA: Tipo de cambio yen/dólar en la escala del eje izquierdo, y euro/dólar y libra esterlina/dólar en el derecho.  
 FUENTE: Banco de España.  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

### 2.2.2. La Economía Internacional en 2017

La economía mundial mantiene en 2017 un sólido ritmo de expansión, apuntando los distintos organismos internacionales una aceleración del crecimiento en el conjunto del año, tanto en las economías emergentes como en las avanzadas. No obstante, persisten algunas incertidumbres a medio plazo, vinculadas en las economías industrializadas fundamentalmente al desarrollo del proceso de salida del Reino Unido de la UE y la implementación de las medidas de política fiscal, comercial o de regulación financiera anunciadas por el nuevo gobierno de EEUU. En las economías emergentes, las principales dudas afectan a la reconducción de los desequilibrios financieros en China, la salida de la recesión en países latinoamericanos como Brasil y Venezuela, y el impacto en el precio del petróleo de la limitación de la oferta de crudo acordada por la OPEP. A ello se une la persistencia de riesgos geopolíticos derivados de conflictos bélicos, y la amenaza del terrorismo de origen yihadista.

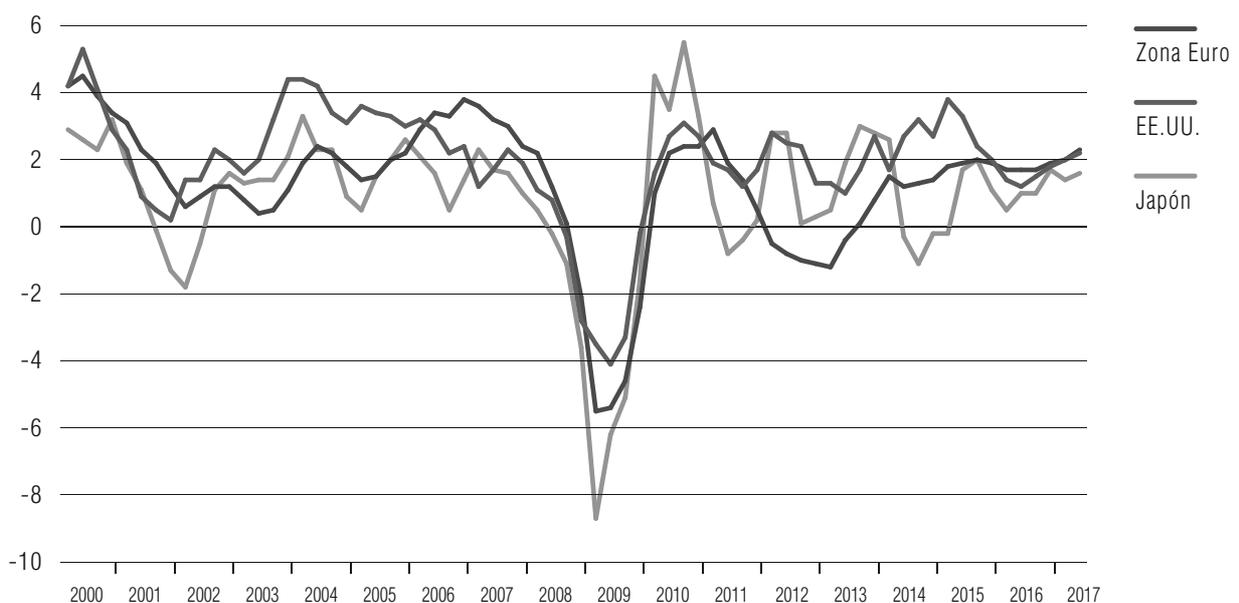
El FMI, en su último informe de Perspectivas de la economía mundial publicado el pasado mes de julio, prevé un crecimiento real del PIB mundial del 3,5% en 2017, tres décimas superior al del año anterior (3,2%), repunte esperado tanto en las economías avanzadas, para las que estima un incremento del 2% (1,7% en 2016), como en las economías emergentes, donde el aumento previsto es del 4,6% (4,3% en 2016).

Más específicamente, los resultados conocidos del segundo trimestre reflejan una intensificación del ritmo de crecimiento en las economías avanzadas, con un incremento medio del conjunto de países de la OCDE del 2,4% interanual, dos décimas superior al del trimestre anterior. Destaca la evolución de la UE y de la Zona Euro, con tasas del 2,4% y 2,3% interanual, respectivamente, tres décimas superiores a las del primer trimestre. Junto a ello, en Estados Unidos el incremento ha sido del 2,2% interanual, dos décimas más elevado que en el primero, y en Japón del 1,6% interanual, también dos décimas superior al precedente.

En las economías emergentes, las dos principales economías asiáticas, China e India, mantienen sus elevados ritmos de crecimiento. En concreto, el PIB crece un 6,9% interanual en **China** y un 5,6% en **India**. En otras áreas, como América Latina, cabe señalar que se intensifica el ritmo de crecimiento en México (3%) y Chile (1,3%), mientras Brasil registra una tasa ligeramente positiva (0,2% interanual), la primera después de dos años de caídas.

Estos resultados se producen en un entorno en el que los precios de las materias primas mantienen la trayectoria de subida observada en la segunda mitad de 2016, tras los significativos descensos de los cuatro años anteriores. El índice general de precios de las materias primas que elabora The Economist, crece un 8,5% interanual entre enero y agosto, con ritmos especialmente intensos en la primera mitad del año (16,6%). Este aumento se explica por la subida de los precios de las materias primas industriales (22%), mientras que los de los alimentos han seguido reduciéndose (-0,6%), aunque de

Gráfico 2.2.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Tasas reales de variación interanual.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

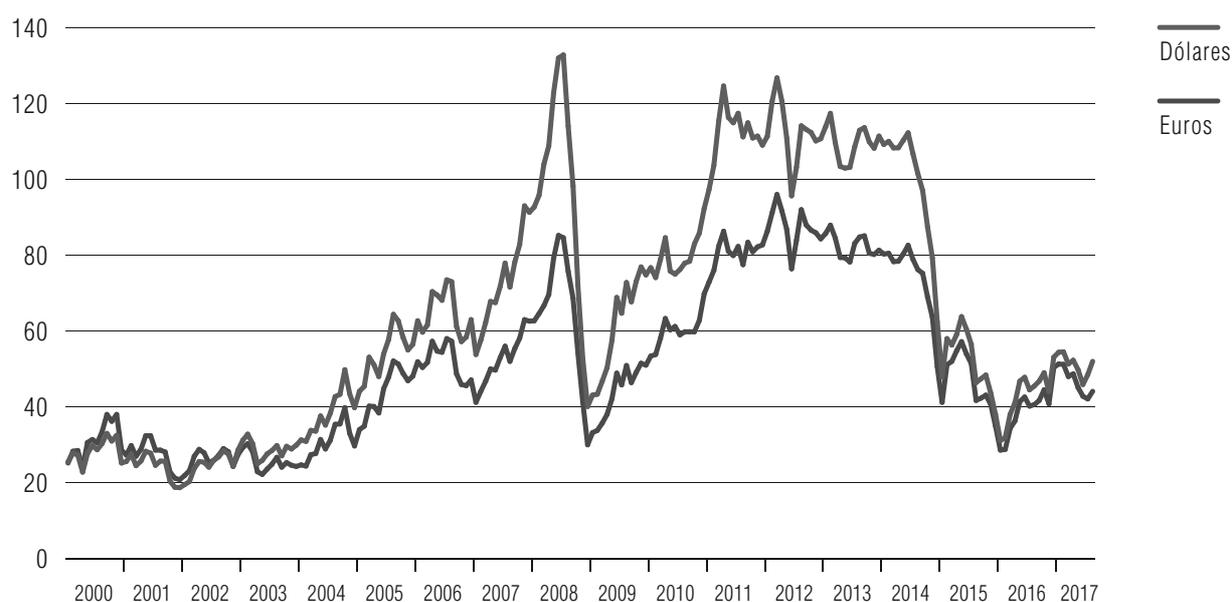
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

forma significativamente más moderada que en años precedentes. Más específicamente, el precio del petróleo Brent cotiza de media en agosto, última información disponible, a 52 dólares el barril, un 14,4% superior al del mismo mes del año anterior, previéndose que continúe esta trayectoria de subida tras el acuerdo alcanzado por los países de la OPEP para limitar la producción de crudo. Con ello, el balance de los ocho primeros meses del año es de un incremento medio del precio del barril de petróleo en dólares del 25,1% interanual, después de acumular cuatro años continuados de reducción.

Esta evolución de los precios de las materias primas se traslada a las tasas de inflación, que superan ligeramente los niveles registrados en 2016, en cualquier caso, inferiores al 2% en la mayoría de países industrializados. En concreto, la tasa de inflación se sitúa en el 1,9% en Estados Unidos en agosto, siendo algo inferiores en la UE y la Zona Euro (1,7% y 1,5%, respectivamente), y significativamente más baja en Japón (0,5% en julio).

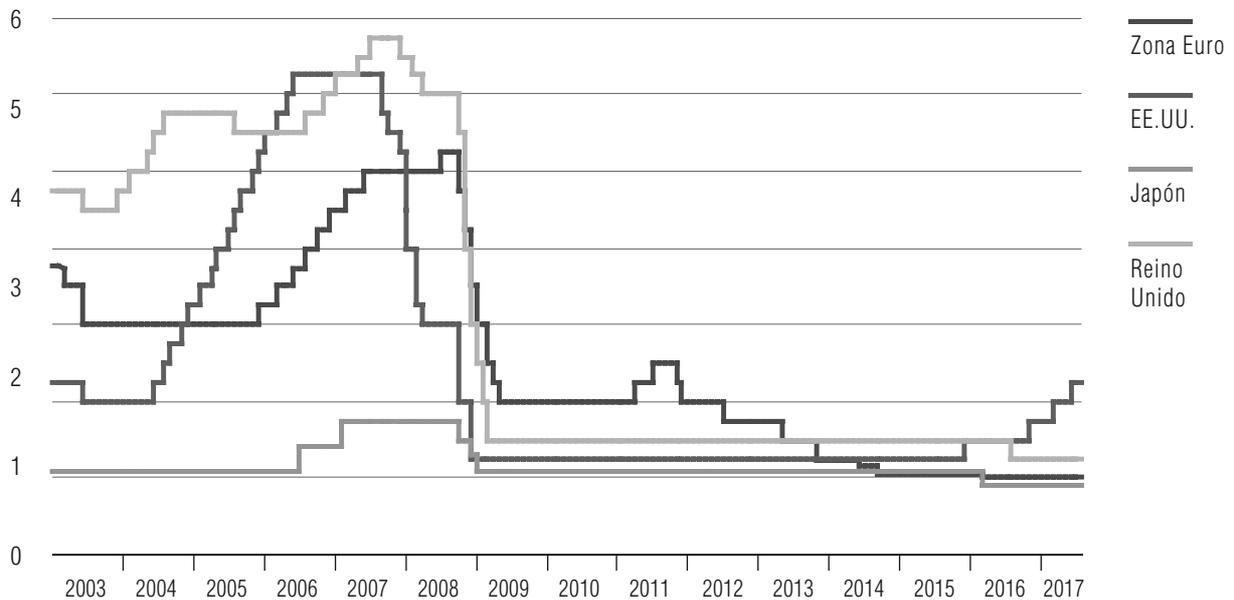
En los mercados financieros, continúa el diferente tono de la política monetaria acordada por los bancos centrales. En EEUU, la Reserva Federal ha elevado en dos ocasiones, marzo y junio, en un cuarto de punto el tipo de intervención, como ya hiciera a finales del año anterior, situándolo en el 1,25%. Frente a ello, el resto de las autoridades monetarias de las principales economías desarrolladas han mantenido su política monetaria expansiva, con tipos de interés en mínimos históricos. El BCE mantiene desde marzo de 2016 el tipo de interés de referencia en la Eurozona en su mínimo histórico del 0%; el Banco de Japón aplica un tipo negativo (-0,1%) desde marzo de 2016, y en Reino Unido continúa en el 0,25%, tras haberlo reducido en un cuarto de punto en agosto de 2016.

Gráfico 2.2.2.2 PRECIO DEL PETRÓLEO



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

Gráfico 2.2.2.3 TIPOS DE INTERVENCIÓN



NOTAS: Tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Banco Central Europeo.  
 Tipo objetivo de los fondos federales. Reserva Federal de Estados Unidos.  
 Tipo de interés objetivo. Banco de Japón.  
 Tipo de intervención. Banco de Inglaterra.

FUENTE: BCE; Reserva Federal de Estados Unidos; Banco de Japón; Banco de Inglaterra.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En los mercados de divisas, el dólar describe un perfil de depreciación respecto a las principales monedas a medida que avanza el año, especialmente frente al euro. Concretamente, cotiza a 0,847 euros de media en agosto, última información disponible, un 5% por debajo del mismo mes del año anterior. Junto a ello, cabe mencionar también el comportamiento de la libra esterlina, que tras la fuerte depreciación registrada en 2016, recupera en cierta medida su cotización frente al dólar, y se sitúa en 1,295 dólares en agosto, un 1,2% menos que en el año anterior. Frente al euro sigue registrando mayores retrocesos, con una cotización media en agosto de 1,097 euros, un 6,1% inferior a la del mismo mes del año anterior, y la más baja desde octubre de 2009.

Analizando con mayor detalle el comportamiento de las economías avanzadas más relevantes, en **Estados Unidos**, el aumento real del PIB alcanza el 2,2% interanual en el segundo trimestre, dos décimas más elevado que en el anterior. Un crecimiento que se sustenta en la demanda interna (+2,4 puntos porcentuales), destacando el notable dinamismo de la formación bruta de capital fijo (3,7% interanual) y el consumo privado (2,7%), mientras que el consumo y la inversión pública registran un práctico estancamiento (-0,1%). Por su parte, la demanda externa tiene una negativa aportación (-0,2 puntos porcentuales), derivada de un mayor incremento de las importaciones de bienes y servicios (4,4%) que de las exportaciones (3,3%).

Gráfico 2.2.2.4 TIPO DE CAMBIO DE LA LIBRA ESTERLINA RESPECTO AL DÓLAR Y EL EURO



FUENTE: Banco de España.  
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Este perfil de aceleración se traslada al mercado de trabajo, con un crecimiento de la población ocupada del 1,3% interanual en el segundo trimestre, dos décimas superior al trimestre precedente, situándose la tasa de paro desde el mes de abril, y hasta agosto, última información disponible, en el entorno del 4,4%, tasas que no se alcanzaban desde 2001.

En materia de precios, la tasa de inflación se cifra en el 1,9% en agosto, siendo la subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los alimentos no elaborados y energía, algo más baja, del 1,7%.

**Japón** también experimenta un mayor dinamismo a medida que avanza el año, repuntando dos décimas la tasa de crecimiento en el segundo trimestre hasta el 1,6% interanual, sustentado fundamentalmente por la positiva contribución de la demanda interna (+1,1 puntos). Dentro de esta, el componente que más aumenta es la formación bruta de capital fijo (3,2%), seguido del consumo privado (1,7%) y el consumo público (0,6%), que se recupera de la caída registrada en el primer trimestre. Junto a ello, la demanda externa suma cinco décimas al crecimiento, en un contexto de aceleración relativamente más intensa de las importaciones de bienes y servicios (3,9%) que de las exportaciones (6,8%). La positiva evolución de la actividad económica se traslada al mercado laboral, con un incremento de la ocupación del 1,1% interanual en el segundo trimestre, dos décimas más elevado que en el primero, situándose la tasa de paro en el 2,8% de la población

activa en julio, última información disponible, al igual que en la mayor parte del primer semestre, niveles que no se registraban desde 1994.

En lo que se refiere a los precios, la inflación se mantiene en valores muy bajos aunque positivos, con una tasa del 0,5% en julio, igual a la subyacente.

En el ámbito europeo, el PIB de la **Zona Euro** crece un 2,3% interanual en el segundo trimestre de 2017 (2,4% en la **UE**), tres décimas por encima del trimestre anterior, y los mayores ritmos desde 2011.

Este crecimiento de la Eurozona ha sido equilibrado, con positivas aportaciones de la demanda interna y externa, a diferencia de lo ocurrido en 2016, cuando el sector exterior restó al crecimiento. La vertiente interna contribuye con 1,9 puntos al crecimiento en el segundo trimestre, siendo la formación bruta de capital fijo el componente más dinámico (2% interanual), seguido del gasto en consumo de los hogares e ISFLSH (1,8%) y el de las Administraciones Públicas (1,2%). Junto a ello, la vertiente externa aporta cuatro déci-

Cuadro 2.2.2.1	PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO							
			2017					
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
DEMANDA	2015	2016	I	II	1 <sup>er</sup> Sem.	I	II	
Gasto en consumo final	1,6	2,0	1,5	1,7	1,6	0,3	0,5	
Hogares e ISFLSH	1,7	2,1	1,6	1,8	1,7	0,4	0,5	
AAPP	1,3	1,7	1,0	1,2	1,1	0,2	0,5	
Formación Bruta de Capital	3,2	3,6	3,8	3,2	3,5	-0,6	0,6	
Fijo	3,1	4,4	3,8	2,0	2,9	-0,3	0,9	
Demanda Nacional <sup>(1)</sup>	1,8	2,2	1,8	1,9	1,9	0,1	0,5	
Exportación de bienes y servicios	6,6	3,2	4,5	4,4	4,5	1,3	1,1	
Importación de bienes y servicios	6,8	4,6	4,7	3,9	4,3	0,4	0,9	
<b>OFERTA</b>								
Ramas agrarias y pesqueras	3,0	-1,3	0,3	-0,1	0,1	1,6	-0,9	
Ramas industriales	4,2	1,8	1,6	3,0	2,3	-0,1	1,1	
Construcción	0,2	1,7	2,6	3,5	3,1	1,5	1,0	
Ramas de los servicios	1,3	1,8	2,0	2,0	2,0	0,6	0,5	
VAB	1,9	1,7	1,9	2,2	2,1	0,6	0,6	
Impuestos netos sobre productos	3,2	2,8	2,5	2,9	2,7	0,5	0,5	
<b>PIB p.m.</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

mas al crecimiento global, con un incremento de las exportaciones de bienes y servicios medio punto superior al de las importaciones (4,4% y 3,9% interanual, respectivamente).

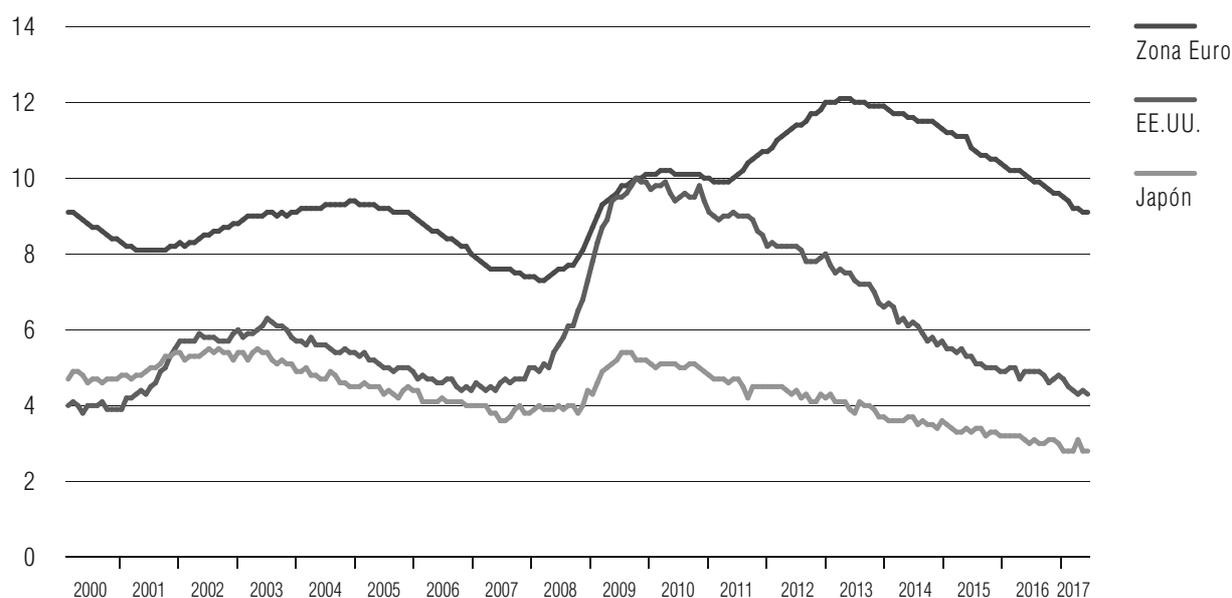
Por el lado de la oferta, el crecimiento viene explicado por la positiva evolución de los sectores productivos no agrarios, destacando construcción (3,5%) e industria (3%) con las mayores tasas, y un perfil más dinámico que en el trimestre precedente. Los servicios mantienen un incremento del 2%, y las ramas agraria y pesquera registran un práctico estancamiento (-0,1%).

En el mercado laboral, la población ocupada aumenta un 1,6% interanual en el segundo trimestre, igual que en el primero. Este incremento del empleo ha permitido que continúe la trayectoria de descenso de la tasa de paro, que se sitúa en el 9,1% de la población activa en el mes de julio, la más baja desde 2008.

En cuanto a los precios, la tasa de inflación se sitúa en el 1,5% interanual en agosto, siendo la subyacente del 1,3%; tasas por debajo del objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (2%).

Con esta evolución de la economía mundial en lo que va de año, los organismos internacionales, en sus informes de previsiones económicas, estiman ritmos de crecimiento superiores a los observados en 2016. Concretamente, en su última actualización del informe de Perspectivas de la Economía Mundial, publicado en julio, el Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúa en el 3,5% el crecimiento de la economía mundial en 2017,

Gráfico 2.2.2.5 TASA DE PARO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Porcentaje de la población activa.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.2.2.6 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTAS: Tasas de variación interanual.

IPC armonizado para la Zona Euro.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

tres décimas superior al ejercicio anterior, en línea con las estimaciones de la OCDE (3,5%) y la Comisión Europea (3,4%).

Diferenciando entre las economías avanzadas y las emergentes, la previsión de crecimiento del PIB para estas últimas es del 4,6% en 2017, según el FMI, tres décimas más elevada que en el año anterior. Para los países industrializados el ritmo esperado es del 2%, con una aceleración también de tres décimas respecto a 2016.

Dentro de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, volverán a destacar los países en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,5%, una décima más que en 2016. La economía más importante del grupo, China, mantendrá su tasa en el 6,7%; e India, segunda en importancia relativa, se acelerará una décima hasta el 7,2%.

Le seguirá Europa emergente y en desarrollo (3,5%) y Oriente Medio y África (2,6%). Por su parte, en la Comunidad de Estados Independientes se espera un crecimiento del 1,7%, destacando la recuperación de tasas positivas en Rusia (1,4%), tras dos años de caídas, favorecido por la subida del precio del petróleo.

El menor incremento relativo se espera en América Latina y Caribe, si bien retomando la senda de crecimiento (1%), tras la caída registrada en 2016 (-1%). A este resultado contribuirá, entre otros, las mejores expectativas para Brasil, que después de dos años de contracción, con descensos superiores al 3,5%, se estima crezca un 0,3%.

De otro lado, en las economías avanzadas, el FMI prevé que el ritmo de crecimiento se acelere tres décimas, hasta el 2%, con incrementos más intensos generalizados en las principales economías. **Estados Unidos** aumentará su tasa de crecimiento medio punto respecto a 2016, alcanzado el 2,1% de media en el año; **Japón** también experimentará un repunte de tres décimas en su tasa de crecimiento, hasta el 1,3%; y la **Zona Euro** en una décima, situando el aumento en el 1,9%.

En el mercado laboral, se espera que el empleo aumente en las economías avanzadas un 1,1% (según el FMI), algo menos que en 2016 (1,5%), manteniéndose en cualquier caso la trayectoria de progresiva reducción de la tasa de paro, que podría situarse en el 6% de la población activa, la más baja desde 2008.

En materia de precios, y en un contexto de subida de tipos de interés oficiales en Estados Unidos, y de limitación de la oferta de crudo de petróleo y su traslación a los precios, se prevé un repunte de las tasas de inflación. Concretamente, para las economías avanzadas, el FMI prevé una subida de más de un punto de la tasa de inflación (1,9% en 2017 frente al 0,8% en 2016), y de dos décimas en los países emergentes, hasta el 4,5%.

El mayor dinamismo que se estima registre la economía mundial en 2017 va a trasladarse también al comercio mundial, previendo el FMI un incremento del volumen de intercambios comerciales del 4%, casi el doble que en 2016 (2,3%).

Finalmente, y en materia de déficit público, el FMI estima que se situará en el 2,7% del PIB en el conjunto de economías industrializadas, dos décimas menor que en 2016, y que podría situarse en el 4,4% del PIB en las economías emergentes y en desarrollo, cuatro décimas por debajo del ejercicio precedente.



# 2.3.

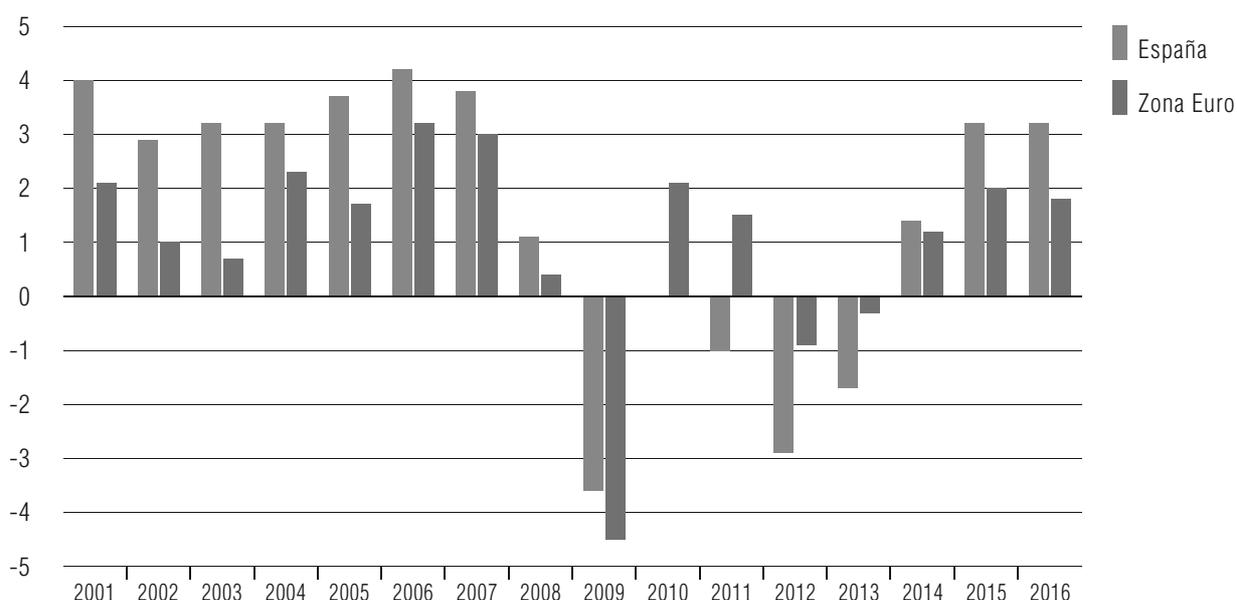
## Contexto Económico Nacional

### 2.3.1. Balance de la Economía Española en 2016

De acuerdo con la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, en el conjunto del año 2016 el Producto Interior Bruto a precios de mercado (PIB p.m.) generado por la economía española registró un incremento real del 3,2% respecto al año anterior, igual que en 2015, sumando tres años con tasas positivas. Un crecimiento que se situó 1,4 puntos por encima del registrado en la Zona Euro (1,8%).

Este comportamiento se produjo en un entorno de profundización de la política monetaria expansiva instrumentada por parte del Banco Central Europeo (BCE), que redujo en marzo el tipo de interés de las operaciones principales de financiación hasta el mínimo histórico del 0%, al tiempo que adoptó medidas adicionales, como la ampliación de la vigencia del Programa de Compra de Activos públicos y privados; la reducción

Gráfico 2.3.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA-ZONA EURO



NOTA: % variaciones interanuales. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: Eurostat; Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

del tipo de la facilidad marginal de depósitos hasta el mínimo histórico del -0,4%; y la disminución del tipo de la facilidad marginal de crédito al mínimo del 0,25%. Medidas todas ellas encaminadas a impulsar la transmisión del crédito a la economía real y relanzar el crecimiento económico.

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento de la economía española en 2016 vino explicado por la aportación positiva de todos los sectores productivos.

Con la mayor tasa de crecimiento se situó el **sector primario**, que registró en 2016 un aumento real del VAB del 3,4%, recuperándose de la caída observada el año anterior, y en un entorno de descenso en la Eurozona (-1,3%).

Igual crecimiento mostró el **sector servicios** (3,4%), 1,2 puntos superior al año anterior y 1,6 puntos por encima de la media del sector en la Zona Euro (1,8%). Este balance global del sector se debió a los resultados positivos obtenidos en casi todas las ramas, a excepción de “Actividades financieras y de seguros” (-0,6%), que acumuló ocho años de caída consecutivos. Con los mayores incrementos destacaron “Actividades profesionales, científicas y técnicas” (6,9%); “Información y comunicaciones” (5,6%); y “Comercio, transporte y hostelería” (4,4%).

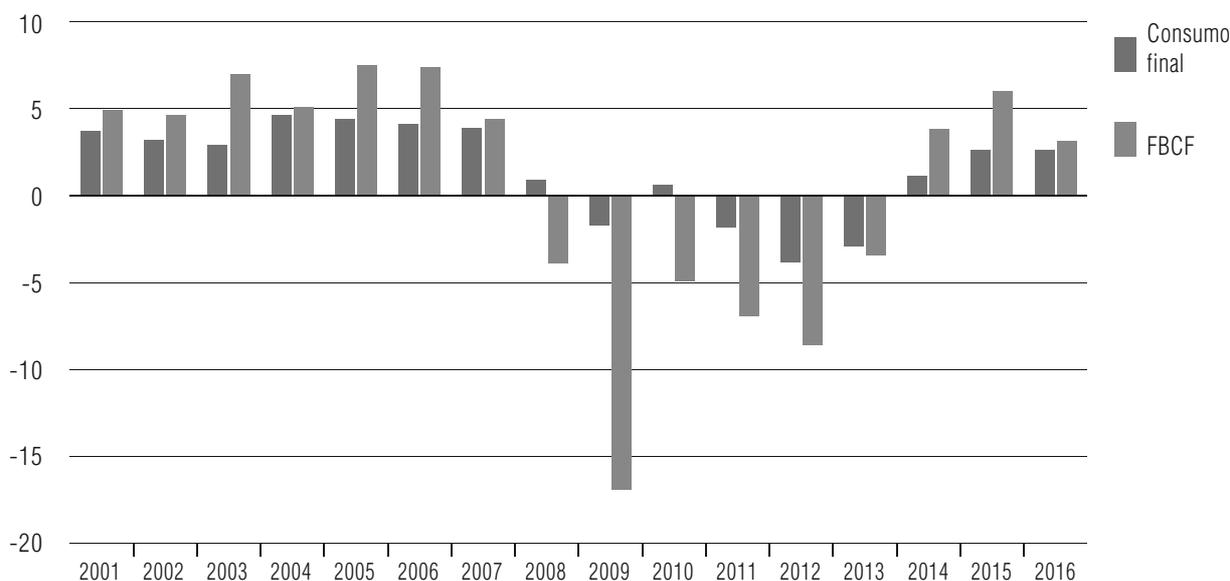
Por su importancia relativa, cabe destacar los resultados registrados por el subsector turístico. Según la Estadística de movimientos turísticos en frontera (FRONTUR) del INE, en 2016 visitaron España más de 75 millones de turistas internacionales, un 12,8% más que en el año anterior y un máximo de la serie histórica. Junto a ello, aumentó el número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros un 6,7%, debido tanto al crecimiento del turismo nacional como, sobre todo, del extranjero (4,1% y 9,5%, respectivamente).

La **construcción**, por su parte, experimentó un incremento real del VAB del 2,5% en 2016, superior también al registrado de media en el sector en la Zona Euro (1,7%), y tras el práctico estancamiento de 2015 (0,2%), que fue el primer año de no caída de la actividad del sector desde 2008.

Finalmente, el **sector industrial** presentó el aumento más moderado, con una subida real del VAB del 2,4%, menos de la mitad que el año anterior, en un contexto de menor incremento en la Zona Euro (1,8%). Dentro del sector, la industria manufacturera mostró un carácter más dinámico, siendo la subida del 3,1%, aunque menos de la mitad que en 2015 (7%).

Por el lado de la demanda, el crecimiento se sustentó en mayor medida en los componentes internos, que contribuyeron positivamente al aumento del PIB con 2,8 puntos porcentuales, si bien medio punto menos que el año anterior, teniendo la demanda externa una aportación positiva de 0,4 puntos porcentuales, por primera vez desde 2013.

Gráfico 2.3.1.2 CONSUMO E INVERSIÓN. ESPAÑA



NOTA: % variaciones interanuales. Índices de volumen encadenados referencia 2010.  
 FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

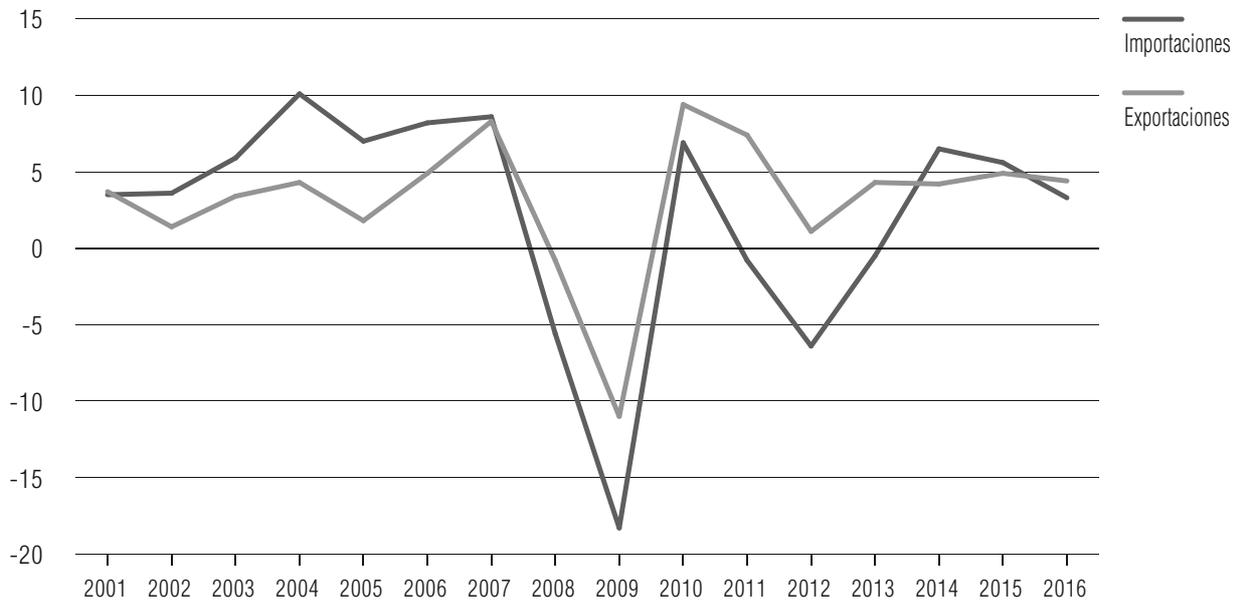
La contribución de la demanda nacional fue resultado tanto del aumento del gasto en consumo final como de la formación bruta de capital fijo.

Más específicamente, la **inversión** en capital fijo aumentó en términos reales un 3,1% en 2016, acumulando tres años con tasas positivas, no obstante la mitad que en el año precedente (6%). Un incremento que fue generalizado tanto en la inversión en bienes de equipo y activos cultivados (5%), como en la inversión destinada a construcción (1,9%) y en productos de la propiedad intelectual (2,9%); todos ellos a ritmos más moderados que en el año anterior.

Por su parte el gasto en **consumo** final creció un 2,6% en 2016, igual que en 2015, explicado fundamentalmente por el gasto en consumo final de los hogares, que representando el 74% del gasto total, aumentó un 3,2%, cuatro décimas más que el año anterior, y la tasa más alta desde 2007; mientras, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas (24,6% del gasto) creció un 0,8%, 1,2 puntos menos que en 2015; y finalmente, el de las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) aumentó un 3,2%, también por debajo del año anterior.

La **demanda externa** registró una aportación positiva de 0,4 puntos en 2016, la primera desde 2013, consecuencia de un mayor aumento relativo de las exportaciones de bienes y servicios (4,4%) que de las importaciones (3,3%); ambos, en cualquier caso, con crecimientos más moderados que en 2015.

Gráfico 2.3.1.3 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ESPAÑA



NOTA: % variaciones interanuales. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

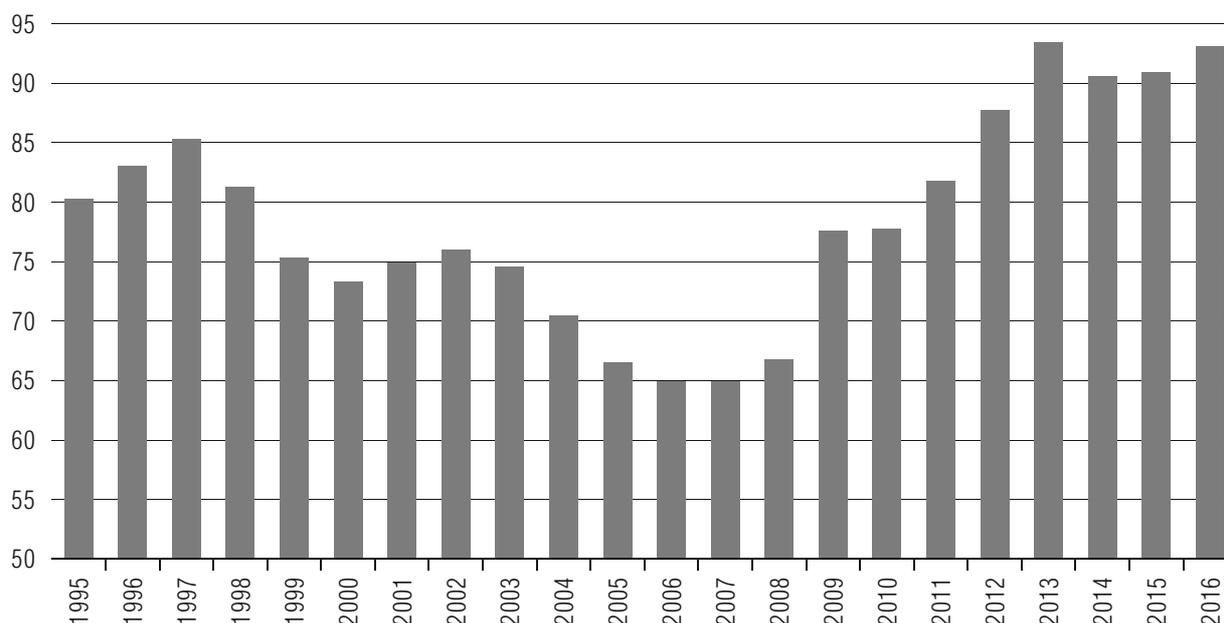
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía

Más específicamente, en términos de Aduanas, las exportaciones de mercancías mostraron un crecimiento en términos nominales del 1,7%, mientras las importaciones se redujeron un 0,4%. El aumento de las exportaciones se debió tanto al incremento de las ventas de bienes energéticos (6,4%) como no energéticos (1,5%), suponiendo estos últimos el 94,8% del total. Mientras, el descenso de las importaciones se explicó por la intensa caída en productos energéticos (-23,4%), en un contexto de reducción del precio del barril de petróleo Brent en los mercados internacionales (-16,9% de media en el año, en dólares); un descenso que fue parcialmente compensado por la subida de las compras de productos no energéticos (3,4%).

Como resultado, la balanza comercial presentó un saldo deficitario de 18.753,9 millones de euros, no obstante, un 22,4% inferior al contabilizado en 2015, situándose la tasa de cobertura (porcentaje de exportaciones respecto a las importaciones) en el 93,1%, 1,9 puntos por encima de la del año anterior.

Según el destino geográfico, las exportaciones de mercancías a la UE supusieron las dos terceras partes del total (66,3%), y registraron un aumento del 4,1%. Por su importancia relativa en las cifras globales, destacaron los incrementos en las destinadas a Italia (8,7%), Alemania (6,1%) y Reino Unido (5,1%), y de forma más moderada las destinadas a Portugal (1,5%); mientras, se redujeron las realizadas a Francia (-0,5%), que continúa siendo el principal cliente de España (15,1% de las exportaciones totales). Fuera del ámbito de la UE, las exportaciones registraron en general un comportamiento negativo, especialmente las destinadas a Oceanía (-17,3%), América (-5,5%)

Gráfico 2.3.1.4 TASA DE COBERTURA. ESPAÑA



NOTA: % Exportaciones/importaciones de mercancías.

FUENTE: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

y África (-0,4%), y las realizadas a Asia se mantuvieron prácticamente constantes (0,1%). Por países, sobresalen las caídas en las dirigidas a Arabia Saudí (-23,6%), Brasil (-17,8%), Australia (-17,2%) y EEUU (-0,7%). En el lado opuesto, destacó el incremento de las destinadas a China (13,4%).

Respecto a las importaciones, las procedentes de la UE representaron el 57% del total, y aumentaron un 1,5%, especialmente de Italia (4,3%), Alemania (2,5%) y Francia (2,1%). Fuera del ámbito europeo, destacó el moderado incremento de las importaciones de Asia (2,5%), y los descensos en las provenientes de África (-16,3%) y América (-3,3%). Por países, sobresalieron las subidas de las compras a Marruecos (15,7%), Japón (13,1%) y China (1%), así como las caídas de las procedentes de Arabia Saudí (-12,7%), México (-8%) y Brasil (-5,3%).

En términos de la balanza de pagos, y según los datos del Banco de España, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, contabilizó en 2016 capacidad de financiación por quinto año consecutivo, derivada del superávit tanto de la balanza por cuenta corriente como de la balanza de capital.

Concretamente, el superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente se situó en 21.784 millones de euros, resultado de un superávit de la balanza de servicios de 50.672 millones de euros, que compensó el déficit de la balanza de mercancías (-17.795 millones de euros).

De otro lado, la cuenta de capital, donde se incluye, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró en 2016 un superávit de 1.853 millones de euros.

En suma, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital registró en 2016 una capacidad de financiación de 23.639 millones de euros, un 8,8% superior a la contabilizada el año anterior (21.736 millones) y récord de la serie histórica.

Por lo que a la cuenta financiera se refiere, excluidos los activos del Banco de España, registró en el conjunto del año unas salidas netas de capital por valor de 83.055 millones de euros, que se materializaron principalmente a través de inversiones de cartera y otras inversiones, y, en menor medida, de inversiones directas.

En el mercado laboral, la Contabilidad Nacional Trimestral del INE señala que el empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentó un 2,9% en 2016, una décima menos que en el año anterior, acumulando tres años con tasas positivas.

La Encuesta de Población Activa (EPA) mostró una subida similar de la población ocupada (2,7%), tres décimas menor que en 2015, y sumando también tres años de aumento.

Este aumento de la población ocupada según la EPA, fue prácticamente generalizado en todos los sectores, especialmente en el primario (5,1%), seguido de los servicios (2,9%) y la industria (1,6%), y con un comportamiento estable en la construcción (0%). Por sexo, el aumento de la ocupación fue también generalizado, con ligera mayor intensidad en las mujeres (2,9%) que en los hombres (2,5%).

Según la situación profesional, el empleo aumentó de manera muy moderada en el colectivo de no asalariados (0,7%), y más intensamente en los asalariados (3,1%), fundamentalmente entre los asalariados con contrato temporal, que subieron un 6,8%, frente a un 1,8% del empleo indefinido. Como consecuencia, creció la tasa de temporalidad (porcentaje de asalariados con contrato temporal respecto al total de asalariados), que se situó en el 26,1% en 2016, un punto por encima de su nivel en el año anterior, la más elevada desde 2008.

El aumento del empleo en 2016 vino acompañado de una caída de la población activa, del 0,4%, acumulando cuatro años de retroceso. Resultado del aumento del empleo y la caída de los activos, el número de parados se redujo un 11,4%, situándose la tasa de paro en el 19,6% de la población activa, 2,5 puntos por debajo de la registrada en 2015, la más baja desde 2009.

Todos estos resultados de la economía española se produjeron en un contexto nominal en el que los precios mostraron un comportamiento prácticamente estable por término medio en el año.

Gráfico 2.3.1.5 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO. ESPAÑA-ZONA EURO



NOTA: % variaciones interanuales.  
 FUENTE: INE; Eurostat.  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Por el lado de la producción, el deflactor del PIB presentó un crecimiento en el conjunto del año del 0,3% (0,5% en 2015).

Desde la óptica de los precios de demanda, por término medio en el año, el crecimiento del IPC fue del -0,2%. No obstante, con una evolución muy diferenciada a lo largo del año, registrándose hasta agosto tasas negativas, para posteriormente repuntar, sobre todo en el mes de diciembre, influenciadas por la subida de los precios energéticos en los mercados internacionales. Concretamente, el barril Brent cotizó de media en diciembre a 53,1 dólares, un 39,8% por encima del nivel del mismo mes del año anterior (38 dólares), lo que se trasladó a los precios energéticos, que aumentaron un 5,3% interanual en diciembre. Con ello, la tasa de inflación finalizó el año en el 1,6% interanual en diciembre, frente al 0% con que cerró 2015, medio punto por encima de la Zona Euro (1,1%); ambas, en cualquier caso, por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%).

Mientras, la inflación subyacente, que excluye del IPC los precios más volátiles (alimentos no elaborados y energía), registró un crecimiento más moderado, del 1% interanual, prácticamente igual que en 2015 (0,9%).

En este contexto, en los salarios, el incremento pactado en los convenios colectivos firmados en 2016, incluidas las revisiones por cláusulas de salvaguarda, continuó siendo muy moderado, del 1,06%, inferior por tanto a la tasa de inflación con que se cerró el año (1,6%).

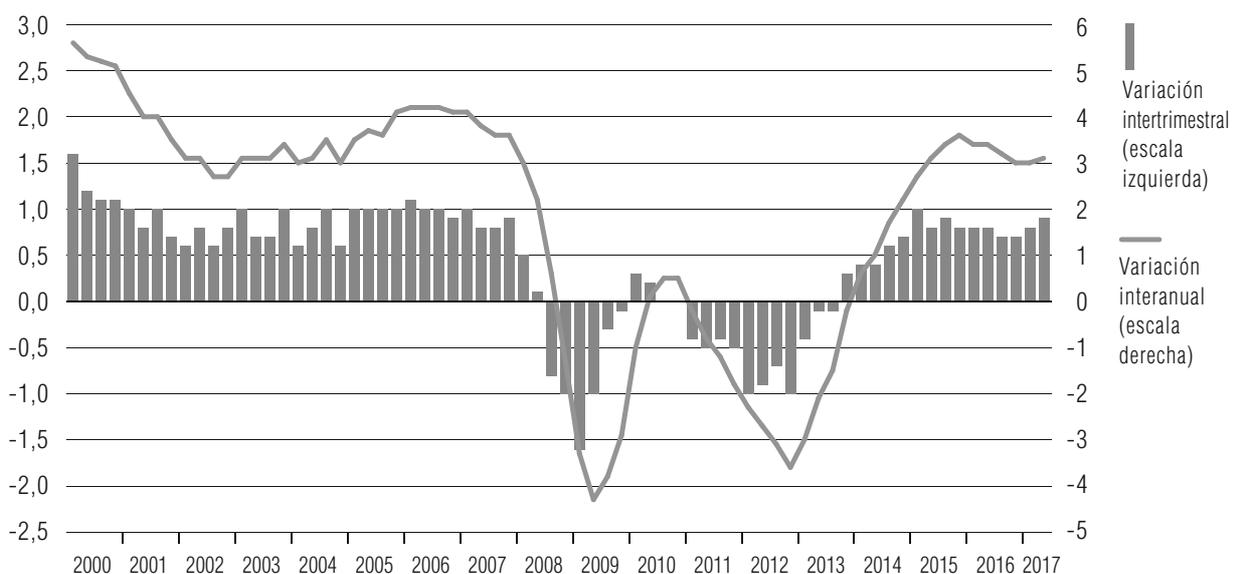
Finalmente, respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, el conjunto de las Administraciones Públicas cerró 2016 con un déficit de 48.187 millones de euros, equivalente al 4,33% del PIB, y con un margen de 0,27 puntos porcentuales respecto al objetivo comprometido con la Comisión Europea (-4,6%). 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 elevó al 4,54% del PIB.

Diferenciando por administraciones, este desequilibrio presupuestario en 2016 fue resultado de un déficit de la Administración Central equivalente al 2,52% del PIB, sin ayuda financiera, siendo el objetivo del -2,2%. Junto a ello, las Comunidades Autónomas registraron un déficit del 0,82% del PIB, ligeramente por encima del objetivo (-0,7%), y la Administración de la Seguridad Social del 1,62% del PIB, algo por debajo del objetivo (-1,7%). Por su parte, las Corporaciones Locales terminaron el año con un superávit del 0,64% del PIB, siendo el objetivo del 0%, lo que permitió el cumplimiento del objetivo del déficit conjunto para las Administraciones Públicas.

## 2.3.2. La Economía Española en 2017

Los últimos resultados publicados de la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, referidos al segundo trimestre del año 2017, señalan que la economía española registra un crecimiento real del PIB del 0,9% respecto al trimestre anterior, acumulando 15 trimestres de aumento consecutivos.

Gráfico 2.3.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En términos interanuales, el ritmo de crecimiento es del 3,1%, una décima superior al del primer trimestre, resultando un aumento del 3% interanual de media en la primera mitad del año.

Desde la perspectiva de la demanda agregada, el incremento del PIB en el segundo trimestre se explica por la aportación positiva tanto de la demanda interna, que se cifra en 2,4 puntos, una décima más que en el trimestre precedente, como del sector exterior, que se mantiene en 0,7 puntos, sumando cinco trimestres consecutivos de contribución positiva.

Más específicamente, en la demanda interna, se observa una aceleración del consumo y una moderación de la inversión. En concreto, el *gasto en consumo final* crece un 2,2% interanual, dos décimas más que en el trimestre anterior, destacando el consumo de los hogares, que mantiene un aumento del 2,5%. Junto a ello, se acelera el *gasto de las Administraciones Públicas*, que presenta un crecimiento del 1,3%, más del doble que

Cuadro 2.3.2.1	PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA							
			2017					
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales		
	2015	2016	I	II	1 <sup>er</sup> Sem.	I	II	
<b>Gasto en consumo final</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	
Hogares	2,8	3,2	2,5	2,5	2,5	0,4	0,7	
ISFLSH	3,6	3,2	1,2	1,9	1,5	-0,7	0,2	
AAPP	2,0	0,8	0,5	1,3	0,9	0,8	0,2	
<b>Formación Bruta de Capital Fijo</b>	<b>6,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,1</b>	<b>0,8</b>	
Activos fijos materiales	6,5	3,1	3,9	3,4	3,7	2,1	0,9	
- Construcción	4,9	1,9	2,9	3,0	2,9	1,1	1,1	
- Bienes de equipo y activos cultivados	8,8	5,0	5,4	4,1	4,7	3,5	0,5	
Productos de la propiedad intelectual	3,6	2,9	3,8	2,9	3,4	2,0	0,5	
<b>Demanda Nacional<sup>(1)</sup></b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	-	-	
<b>Exportación de bienes y servicios</b>	<b>4,9</b>	<b>4,4</b>	<b>7,3</b>	<b>4,5</b>	<b>5,9</b>	<b>3,0</b>	<b>0,7</b>	
Exportaciones de bienes	4,4	3,0	8,3	3,2	5,7	4,5	-0,6	
Exportaciones de servicios	6,0	7,5	5,1	7,5	6,3	-0,3	3,8	
<b>Importación de bienes y servicios</b>	<b>5,6</b>	<b>3,3</b>	<b>5,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,2</b>	<b>3,1</b>	<b>-0,2</b>	
Importaciones de bienes	5,8	1,7	5,4	1,3	3,3	4,5	-1,5	
Importaciones de servicios	4,6	10,7	6,7	9,2	8,0	-2,6	5,5	
<b>PIB p.m.</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	

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

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

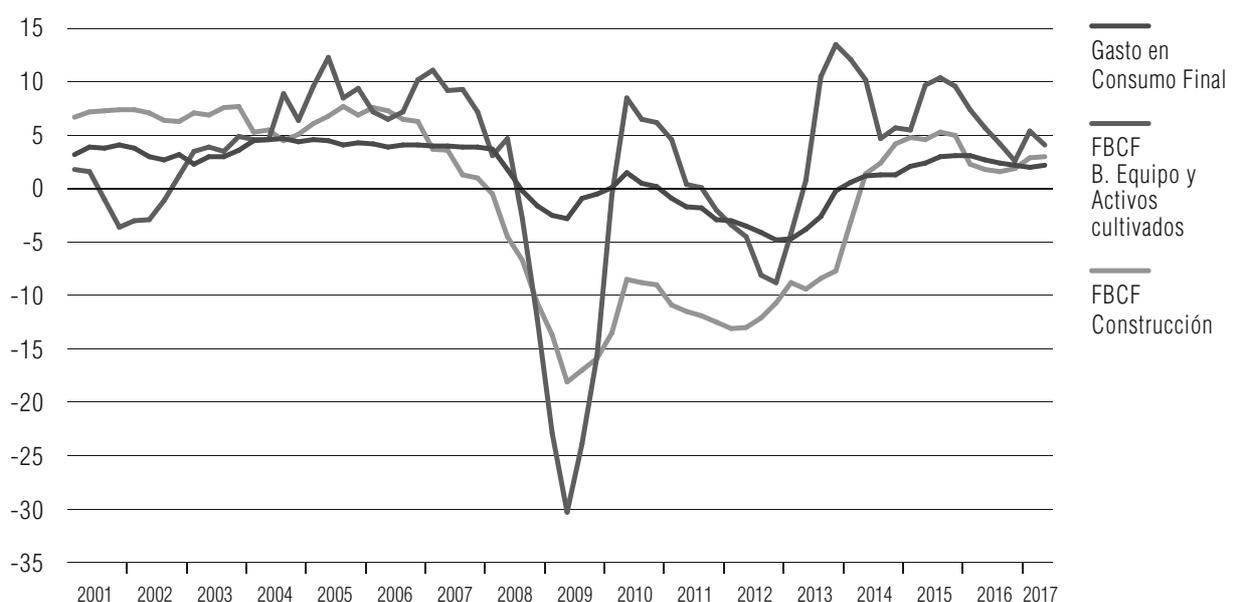
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

en el trimestre anterior (0,5%). De igual forma, se intensifica el *gasto en consumo final de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* (1,9%), siete décimas más que en el trimestre precedente.

En el lado opuesto, se modera el crecimiento de la *formación bruta de capital fijo*, que aumenta un 3,4% interanual, medio punto menos que en el primer trimestre. Esta desaceleración se observa tanto en la inversión en *activos fijos materiales* como en *productos de la propiedad intelectual*. De esta forma, la inversión en *activos fijos materiales* se incrementa un 3,4% interanual, medio punto menos que en el trimestre anterior, explicado por la destinada a *bienes de equipo y activos cultivados*, que crece un 4,1%, frente al 5,4% del primer trimestre; mientras, la destinada a construcción registra una subida del 3% interanual, una décima más que en el trimestre anterior. Por su parte, la inversión en *productos de la propiedad intelectual* crece un 2,9%, casi un punto menos que en el primer trimestre.

En la demanda externa se registra una desaceleración tanto de las exportaciones de bienes y servicios como de las importaciones, siendo el balance en cualquier caso de una nueva contribución positiva al crecimiento del PIB por quinto trimestre consecutivo, de 0,7 puntos porcentuales, igual que en el primer trimestre. En concreto, las exportaciones de bienes y servicios aumentan un 4,5% interanual, frente al 7,3% en el primer trimestre, explicado por la pérdida de dinamismo de las exportaciones de bienes que pasan de crecer un 8,3% en el primer trimestre a un 3,2% en el segundo; por su parte, las importaciones de bienes y servicios se incrementan un 2,8%, la mitad que en el trimestre anterior (5,7%).

Gráfico 2.3.2.2 COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

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

Más específicamente, la balanza por cuenta corriente contabiliza hasta junio un saldo superavitario de 3.571 millones de euros, un 37,9% inferior al contabilizado en el mismo periodo del año anterior (+5.752 millones de euros), debido a un menor superávit de la balanza de bienes y servicios (-23,7% interanual), y pese a la reducción del déficit de la balanza de rentas primaria y secundaria (-14,4%).

Por lo que se refiere a la cuenta de capital, acumula en los seis primeros meses del año un superávit de 992 millones de euros, un 67,6% superior al mismo periodo del año anterior.

En suma, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital registra en la primera mitad del año una capacidad de financiación de 4.561 millones de euros, más

Cuadro 2.3.2.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

			2017				
	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.	I	II
<b>Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>-2,9</b>	<b>3,4</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>2,5</b>	<b>-2,6</b>
<b>Industria</b>	<b>5,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>
Industria manufacturera	7,0	3,1	2,7	2,6	2,7	0,7	0,8
<b>Construcción</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>4,6</b>	<b>2,9</b>	<b>1,5</b>
<b>Servicios</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>
Comercio, transporte y hostelería	4,6	4,4	3,9	3,3	3,6	0,5	0,9
Información y comunicaciones	5,0	5,6	5,0	5,0	5,0	1,3	1,8
Actividades financieras y de seguros	-7,5	-0,6	-2,2	-0,4	-1,3	3,5	-1,0
Actividades inmobiliarias	-1,1	1,3	1,8	1,9	1,9	0,5	0,4
Actividades profesionales	9,7	6,9	5,8	6,1	5,9	1,2	2,1
Administración pública, sanidad y educación	1,7	2,5	1,7	1,8	1,8	0,3	0,7
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,6	1,1	0,8	0,3	0,6	0,2	-0,5
<b>VAB precios básicos</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Impuestos netos sobre productos</b>	<b>6,7</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>	<b>4,2</b>	<b>0,5</b>	<b>2,1</b>
<b>PIB p.m.</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>

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

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

de una cuarta parte menor (-28,1%) que la contabilizada en el primer semestre de 2016 (+6.346 millones).

Por el lado de la oferta productiva, el crecimiento de la economía española en el segundo trimestre de 2017 se sustenta en los resultados positivos de todos los sectores, destacando la construcción con una aceleración de su ritmo de avance.

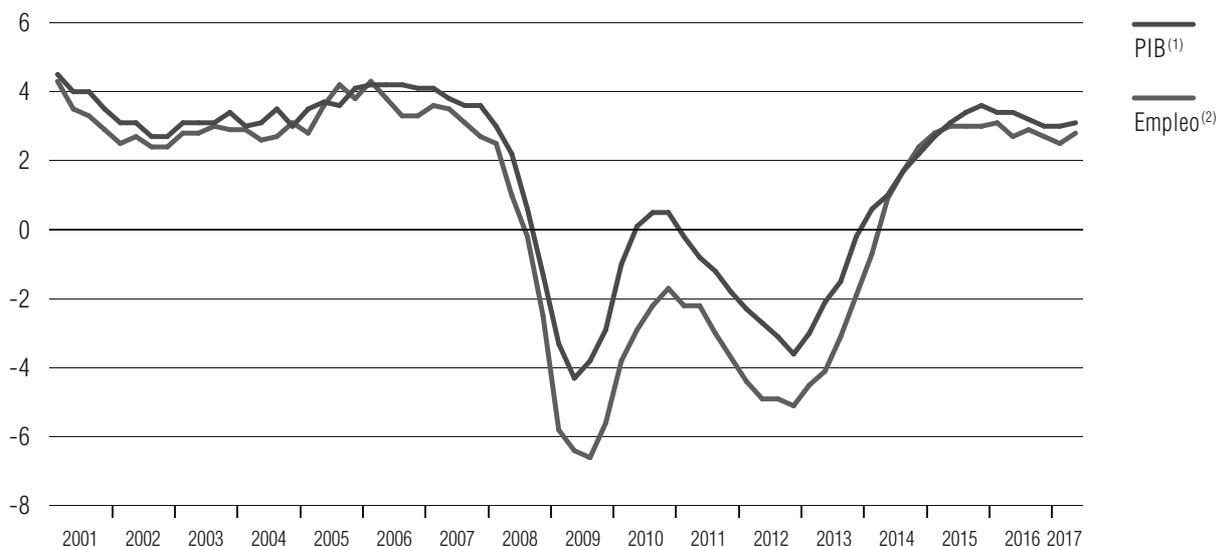
A un mayor nivel de detalle, el sector primario registra un incremento del 4,1% interanual, tres décimas inferior al del primer trimestre, acumulando siete trimestres consecutivos de aumento de la actividad.

En igual sentido, las ramas industriales moderan dos décimas su ritmo de crecimiento, hasta el 2,6% interanual, sustentado en la industria manufacturera, que, representando el 79,4% del VAB p.b. global del sector, se incrementa un 2,6% en el segundo trimestre, una décima menos que en el trimestre anterior, y en línea con la evolución de la demanda de este tipo de bienes.

Por su parte, la construcción contabiliza el aumento más elevado, con una subida del VAB p.b. del 4,8% interanual, cuatro décimas más que el trimestre precedente, siendo el único sector que intensifica su crecimiento y sumando ocho trimestres de tasas positivas.

Finalmente, el sector servicios mantiene un ritmo de crecimiento real del 2,8% interanual, igual al del primer trimestre, prácticamente generalizado en las distintas

Gráfico 2.3.2.3 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



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

(1) Índices de volumen encadenados referencia 2010.

(2) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

ramas de actividad, salvo *Actividades financieras y de seguros* (-0,4% interanual). Los mayores incrementos se dan en *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (6,1%); *Información y comunicaciones* (5%); y *Comercio, transporte y hostelería* (3,3%).

Estos resultados de la oferta productiva y la demanda se trasladan al mercado laboral. Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumenta un 2,8% interanual en el segundo trimestre, tres décimas más que en el primer trimestre, acumulando 13 trimestres de incremento consecutivos. En igual sentido, la Encuesta de Población Activa (EPA) señala un incremento del número de ocupados del 2,8% interanual en el segundo trimestre del año, medio punto más elevado que en el trimestre anterior, y sumando también 13 trimestres consecutivos de aumento.

Un crecimiento de la ocupación que ha venido unido a una reducción de la población activa (-0,6% interanual en el segundo trimestre), manteniendo la trayectoria de caída que se viene observando desde 2012, y resultando una disminución del número de parados del 14,4% interanual. Con ello, la tasa de paro se sitúa en el 17,2% en el segundo trimestre, 2,8 puntos menor que en el mismo trimestre del año anterior, la más baja desde comienzos de 2009.

Cuadro 2.3.2.3

## PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2015	2016	2017		
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.
<b>EPA</b>					
Población ≥ 16 años	0,1	0,9	0,3	0,3	0,3
Activos	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6
Ocupados	3,0	2,7	2,3	2,8	2,5
Parados	-9,9	-11,4	-11,2	-14,4	-12,8
Tasa de Actividad <sup>(1)</sup>	59,5	59,2	58,8	58,8	58,8
Tasa de Paro <sup>(2)</sup>	22,1	19,6	18,8	17,2	18,0
<b>SPEE</b>					
Paro Registrado <sup>(3)(4)</sup>	-8,0	-9,5	-9,6	-10,7	-10,7
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>					
Trabajadores Afiliados <sup>(3)(5)</sup>	3,2	3,1	3,5	3,8	3,8

NOTAS: Tasas de variación interanual.

(1) % sobre población 16 años o más.

(2) % sobre población activa.

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

(4) Referido al último día del mes.

(5) Media mensual.

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

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

La información más adelantada que se conoce de paro registrado y afiliados a la Seguridad Social, publicada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, señala en el mes de agosto que el paro se reduce a un ritmo del 8,5% interanual, aumentando junto a ello la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social un 3,4% interanual.

Todos estos resultados se producen en un contexto de crecimiento muy moderado de los precios. Desde la perspectiva de la producción, el deflactor del PIB crece un 0,3% interanual en el segundo trimestre, seis décimas menos que en el primero, siendo el balance de la primera mitad del año de un aumento del 0,6%.

Desde la óptica de la demanda, los precios de consumo moderan de manera muy significativa su ritmo de crecimiento a medida que avanza el año, en línea con el ámbito europeo, e influenciado por la evolución de los precios energéticos en los mercados internacionales. De esta forma, tras haber iniciado el año con una tasa de inflación del 3% interanual en enero, en agosto, última información disponible, la tasa se sitúa en el 1,6% interanual en España, una décima superior a la de la Zona Euro (1,5%), ambas por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%). Una trayectoria muy influenciada por los precios de los productos energéticos, que crecen a un ritmo del 6,3% interanual en agosto, frente al 17,5% registrado en enero. En términos de inflación subyacente, es decir, sin considerar los precios de los componentes más volátiles del IPC general (alimentos no elaborados y productos energéticos), la tasa mantiene un comportamiento más estable, situándose en el 1,2% interanual en agosto, prácticamente igual que a principios de año y al resultado con el que se cerró el año anterior.

En este contexto, los salarios, según datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de agosto, muestran una evolución también muy moderada, con una subida del 1,27%, por debajo, por tanto, de la inflación general (1,6%), como también sucedió en 2016. Un aumento salarial pactado en los 2.701 convenios firmados en España en los ocho primeros meses del año, a los que se han acogido 5.733.935 trabajadores, el 45,7% de la población asalariada en España, un 5,2% menos que en el mismo periodo del año anterior.

En los mercados financieros, la nota más relevante es el desigual tono de la política monetaria en las principales economías avanzadas, como ya se observase en el año anterior. El BCE mantiene el tipo de interés de referencia de la Eurozona en su mínimo histórico (0%), tras la última rebaja realizada en marzo de 2016; el Banco de Japón, de igual forma, sigue con el tipo de interés en valores negativos desde marzo de 2016 (-0,1%); y Reino Unido en el 0,25%, tras reducirlo en agosto de 2016. Frente a ello, la Reserva Federal de EEUU mantiene el tono de endurecimiento de la política monetaria iniciado a finales de 2015, acordando en la primera mitad de 2017 dos subidas del tipo de interés, en marzo y junio, de un cuarto de punto cada una, hasta situarlo en el 1,25%.

Con relación a los tipos de cambio, el euro muestra una apreciación generalizada frente a las principales divisas. Respecto al dólar, cotiza a 1,18 dólares de media en agosto,

Gráfico 2.3.2.4 RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



FUENTE: Financial Times.  
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

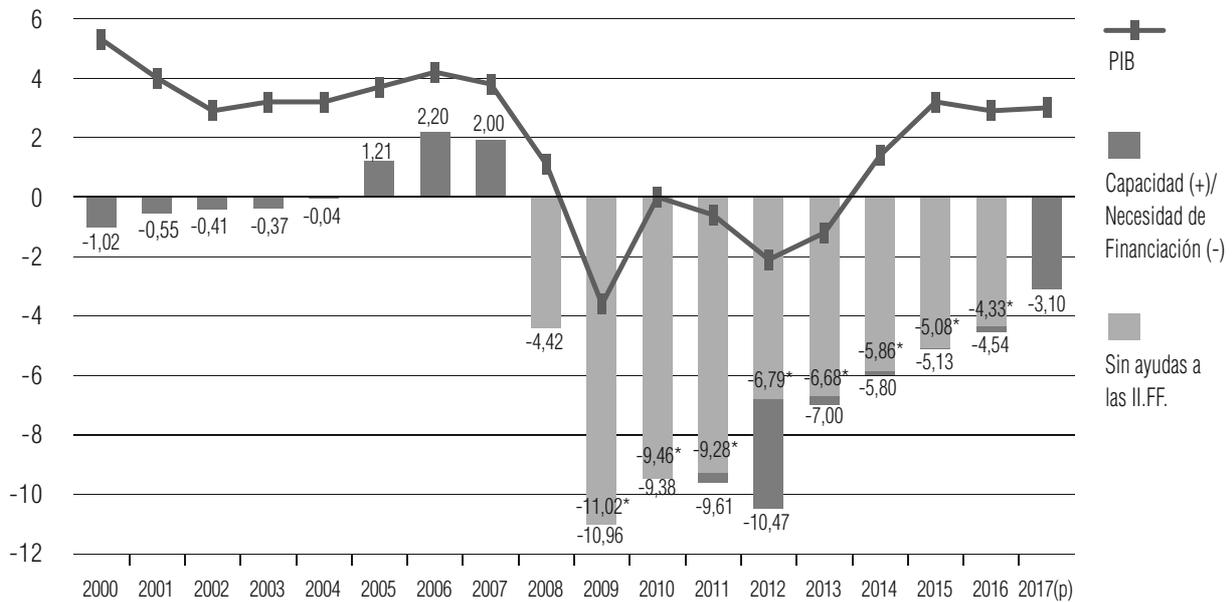
un 5,3% por encima del mismo mes del año anterior; igualmente, frente a la libra esterlina (0,91 libras por euro) registra una apreciación del 6,5% interanual; y respecto al yen (129,7 yenes por euro en agosto) muestra una apreciación del 14,3%.

En los mercados de deuda, la prima de riesgo española, que inició 2017 en el entorno de los 120 puntos básicos, registró una trayectoria ascendente, repuntando por encima de los 150 puntos al finalizar el primer trimestre, con un aumento paulatino de la rentabilidad del bono a diez años, que llegó a alcanzar el 1,9% en marzo. Desde entonces, ha venido revertiendo esa trayectoria hasta situarse nuevamente en torno a los 100 puntos básicos en el mes de septiembre, y con rentabilidades del bono a 10 años por debajo del 1,5%.

Respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, hasta el mes de julio el Estado presenta un déficit acumulado de 21.484 millones de euros en términos de contabilidad nacional, equivalente al 1,84% del PIB. Junto a ello, los Organismos de la Administración Central registran un ligero saldo positivo, de 119 millones de euros (0,01% del PIB), de forma que, conjuntamente, la Administración Central acumula hasta julio un déficit de 21.365 millones de euros (-1,83% del PIB), por encima del objetivo marcado, el -1,1%.

Por su parte, las Comunidades Autónomas contabilizan en los siete primeros meses del año un ligero superávit de 35 millones de euros, el 0,003% del PIB, siendo el objetivo establecido del -0,6%; y las Administraciones de la Seguridad Social registran un déficit del 0,48% del PIB (objetivo -1,4%).

Gráfico 2.3.2.5 PIB Y SALDO PRESUPUESTARIO ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. ESPAÑA



NOTAS: Capacidad (+)/Necesidad de Financiación (-) en porcentaje del PIB.

PIB: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

(p): Previsión.

(\*): Sin impacto de operaciones de reestructuración del sistema financiero.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE); Ministerio de Hacienda y Función Pública.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En suma, el conjunto de la Administración Central, Administración Autonómica y Fondos de la Seguridad Social contabiliza un déficit de 26.940 millones de euros hasta julio (-2,31% del PIB), el 74,4% del objetivo (-3,1% del PIB). Si se incluyen las ayudas al sector financiero, que no se tienen en cuenta para el análisis del cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria, el déficit se eleva al 2,34% del PIB.

De acuerdo con esta trayectoria descrita por la economía española en lo que va de año, los distintos organismos nacionales e internacionales vienen revisando al alza las previsiones de crecimiento que pronosticaban para 2017, con tasas que se sitúan en el entorno del 3%.

El Ministerio de Economía, Industria y Competitividad revisó el 3 de julio el escenario macroeconómico 2017-2020, situando el crecimiento de la economía española en el 3% en 2017, tres décimas por encima del 2,7% pronosticado en abril. Un incremento que está en línea con el previsto por el FMI en julio, que revisó al alza en medio punto su crecimiento esperado para la economía española en 2017, hasta el 3,1%; y que se sitúa dos décimas por encima del incremento pronosticado por la Comisión Europea y la OCDE (2,8%), en sus últimas previsiones publicadas (mayo y junio, respectivamente).

Esta evolución esperada de la actividad económica se trasladará al mercado laboral, donde se mantendrá el proceso de creación de empleo. En términos de puestos de tra-

bajo equivalentes a tiempo completo, el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad prevé un crecimiento del 2,8%, una décima inferior al de 2016, algo más elevado que el contemplado por la mayoría de los organismos. Este aumento del empleo va a permitir que continúe reduciéndose la tasa de paro, que según todos los organismos se espera se sitúe por debajo del 18%.

En cuanto a los precios, en un contexto de repunte del precio del petróleo en los mercados internacionales, se prevé que intensifiquen su crecimiento, estimando el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad que el deflactor del PIB registre en 2017 un incremento del 1,4%, frente al 0,3% de 2016. Las previsiones de los organismos internacionales, en cuanto a la evolución de los precios de consumo, muestran tasas más elevadas: FMI (2,4%), OCDE (2,3%) y Comisión Europea (2%), tras el 1,6% con que se cerró 2016.

Finalmente, y 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 -3,1% del PIB en 2017, 1,2 puntos inferior al registrado en el año anterior (-4,3% del PIB).



# 2.4.

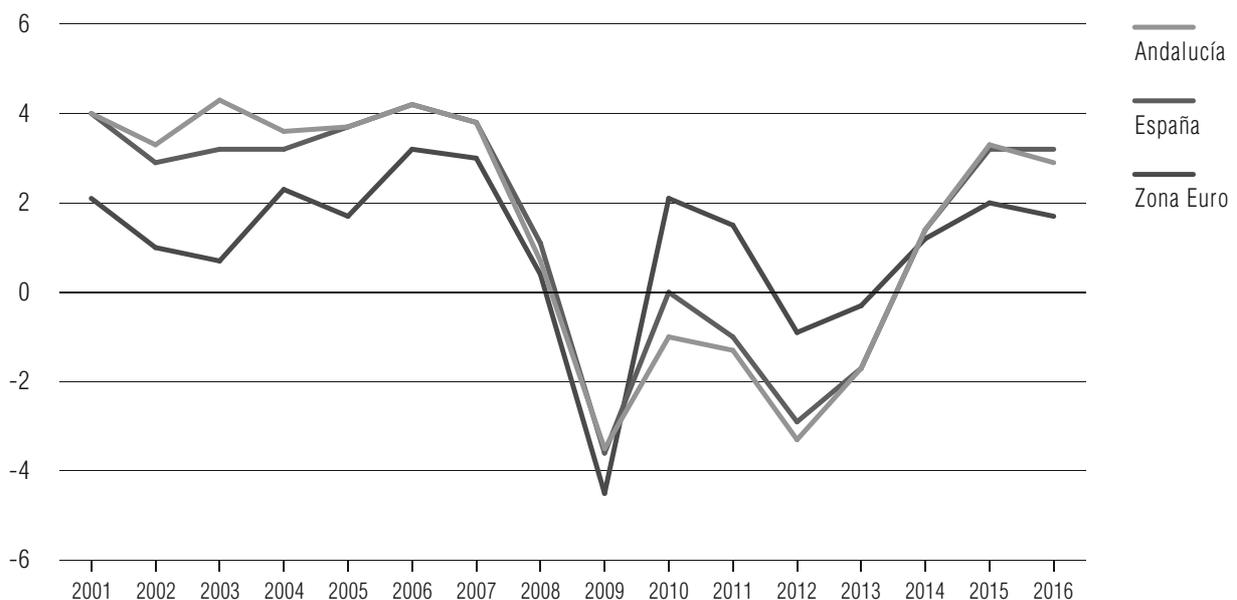
## La Economía Andaluza

### 2.4.1. Balance de la Economía Andaluza en 2016

La economía andaluza continuó afianzando en el año 2016 el ciclo de crecimiento económico y creación de empleo iniciado en 2014, con un dinamismo diferencial respecto a su entorno europeo.

Según la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, publicada por el Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), la economía andaluza registró un incremento real del PIB del 2,9% en 2016, encadenando tres años consecutivos de crecimiento, y superando también por tercer año consecutivo la media de la Eurozona. En concreto, el crecimiento fue 1,1 puntos superior al de la Zona Euro (1,8%), por encima de las economías más representativas del área, como Alemania (1,9%) y Francia (1,2%).

Gráfico 2.4.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO. ANDALUCÍA-ESPAÑA-ZONA EURO



NOTA: % variación. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: IECA; INE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En términos nominales, el aumento fue igualmente del 2,9%, de forma que el PIB generado por la economía andaluza se cifró en 153.072,1 millones de euros, representando el 13,7% del total nacional, y el 1% de la UE.

Desde el punto de vista de la oferta productiva, el crecimiento de la economía andaluza en 2016 se sustentó prácticamente en todos los sectores productivos, a excepción de un ligero retroceso en la construcción.

Concretamente, el mayor aumento relativo correspondió al **sector primario**, que creció en términos reales un 4,3%, casi un punto por encima de la media del sector a nivel nacional (3,4%), y en contraste con el descenso en la Eurozona (-1,3%). En términos nominales, el VAB del sector primario se cifró en 6.998,3 millones de euros, representando más de la cuarta parte del sector en España (26,9%), y el 5,1% del VAB generado por el conjunto de los sectores productivos en Andalucía.

Diferenciando por subsectores, y en lo que a la agricultura se refiere, se registraron notables incrementos de producción en hortalizas, frutas cítricas y viñedo, así como en leguminosas grano y flores y plantas ornamentales. Mientras, presentaron descensos cultivos tan relevantes en Andalucía como el olivar y los cereales, así como cultivos industriales herbáceos, cultivos forrajeros, frutas no cítricas y tubérculos. Junto a ello, en el subsector pesquero, el año 2016 cerró con 56.770 toneladas de pesca comercializada en lonjas de Andalucía, un 4,4% menos que en el año anterior.

Estos resultados en términos de producción vinieron acompañados de un comportamiento muy favorable de las relaciones comerciales con el extranjero, con un fuerte incremento de las ventas, del 10,3% en términos nominales, alcanzando las exportaciones de productos del sector primario la cifra de 5.306,7 millones de euros, un máximo histórico. Con ello, la cuota exportadora del sector, porcentaje de exportaciones de productos del sector primario sobre el VAB generado por el mismo, alcanzó el 75,8%, cinco puntos superior a la del año anterior, y el nivel más elevado también desde que se dispone de datos.

El **sector industrial** registró en 2016 una tasa de crecimiento positiva por tercer año consecutivo, concretamente del 1,3% (1,8% en la Zona Euro y 2,4% en España). Destacó la industria manufacturera, que suponiendo las dos terceras partes del VAB total del sector en Andalucía, registró un incremento real del 2,6%, acumulando igualmente tres años de crecimiento continuado.

Más específicamente, dentro de la industria manufacturera, y según se desprende de los resultados del Índice de Producción Industrial (IPIAN), destacaron los incrementos en las ramas de Reparación e instalación de maquinaria y equipo (15,4%); Fabricación de productos farmacéuticos (14,4%); y Fabricación de otro material de transporte (14%), donde se incluye la construcción naval, ferroviaria y aeronáutica.

Cuadro 2.4.1.1

## INDICADORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA ANDALUZA. AÑO 2016

**PIB precios de mercado<sup>(\*)</sup>**

Millones euros	153.072,1
Crecimiento anual nominal	2,9%
Crecimiento anual real	2,9%
PIB per cápita	17.651,0
PIB per cápita España=100	73,6%
PIB Andalucía/PIB España	13,7%
FBC/PIB Andalucía	16,6%

**Distribución del PIB**

Remuneración de asalariados	45,3%
Excedente bruto de explotación <sup>(1)</sup>	43,5%
Impuestos netos sobre la producción y las importaciones	11,2%

**Ocupados**

Miles de personas	2.833,4
Crecimiento anual	2,4%
Ocupados Andalucía/Ocupados España	15,4%

**Gasto en I+D<sup>(2)</sup>**

Millones euros	1.476,5
% del PIB	1,0%
Gasto I+D Andalucía/Gasto I+D España	11,2%

**Productividad<sup>(2)(3)</sup>**

España=100	89,7%
------------	-------

**Crecimiento de los precios**

Deflactor del PIB	0,1%
IPC <sup>(4)</sup>	1,6%

**Costes laborales<sup>(5)</sup>**

Euros	2.291,6
Crecimiento anual	-1,7%
España=100	90,2%

**Empresas<sup>(6)</sup>**

Número	501.745
Crecimiento anual	2,5%
Empresas Andalucía/Empresas España	15,3%

**Comercio de bienes con el extranjero**

Exportaciones	
Millones de euros	25.648,4
Crecimiento anual	2,7%

Continúa &gt;&gt;

## Cuadro 2.4.1.1 INDICADORES BÁSICOS DE LA ECONOMÍA ANDALUZA. AÑO 2016 (CONTINUACIÓN)

&gt;&gt;

## Importaciones

Millones de euros	24.200,7
Crecimiento anual	-8,8%

## Saldo exterior

Millones de euros	1.447,7
% del PIB	0,9%

Grado de apertura <sup>(7)</sup>	32,6%
----------------------------------	-------

NOTAS: (\*) Avance de datos.

(1) Incluye rentas mixtas.

(2) Datos de 2015.

(3) PIB p.m. en euros corrientes, por horas.

(4) Tasa interanual del mes de diciembre.

(5) Coste laboral por trabajador y mes.

(6) Datos referidos a 1 de enero de 2017. Empresas de los sectores no agrarios.

(7) Exportaciones e importaciones respecto al PIB p.m. en euros corrientes.

FUENTE: IECA; INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En este contexto de evolución de la producción, el grado de utilización de la capacidad productiva instalada en la industria en Andalucía se situó en el 60,7% por término medio en 2016, según la Encuesta de Coyuntura Industrial (ECI) del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, 1,3 puntos superior al de 2015, y el mayor desde 2011.

El crecimiento de la actividad en el sector tuvo su reflejo en el mercado laboral, con 21.863 empleos creados en la industria en el año, según la Encuesta de Población Activa (EPA), lo que supuso una subida del 9,6%, muy superior a la media del sector en España (1,6%). De esta forma, más de la mitad (54,9%) del empleo creado en la industria a nivel nacional en 2016, lo fue en Andalucía.

Igualmente, este balance positivo se reflejó en las relaciones comerciales del sector con el extranjero, con un crecimiento de las exportaciones en términos nominales del 3,2%, un aumento que vino acompañado de una caída de las importaciones (-10,2%), en un contexto de caída del precio del barril de petróleo Brent (-16,9% de media en el año). Resultado del crecimiento de las exportaciones y el descenso de las importaciones, el saldo deficitario se redujo prácticamente a la mitad del ejercicio anterior (-43,8%), cifrándose en 4.031,3 millones de euros, el menor desde 2004. Un déficit que se explica por el saldo negativo que presentan los intercambios comerciales de productos extractivos (-9.298 millones de euros en 2016), debido al significativo peso que en el mismo tiene la importación de crudo petróleo; mientras, la balanza comercial de productos de la industria manufacturera volvió a registrar un superávit, de 5.415,3 millones de euros en 2016.

Cuadro 2.4.1.2 CRECIMIENTO DEL PIB Y SUS COMPONENTES. AÑO 2016

	Andalucía		España	
	Nominal	Real	Nominal	Real
<b>DEMANDA</b>				
Gasto en consumo final regional	1,6	1,9	2,5	2,6
Formación bruta de capital	0,6	1,0	5,3	3,8
<b>Demanda regional<sup>(1)</sup></b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>
Exportaciones de bienes y servicios	4,7	6,3	3,2	4,4
Importaciones de bienes y servicios	1,3	3,5	1,6	3,3
<b>OFERTA</b>				
<b>Primario</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,4</b>
<b>Industria</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,4</b>
Industria manufacturera	1,0	2,6	2,9	3,1
<b>Construcción</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>
<b>Servicios</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,4</b>
Comercio, transporte y hostelería	4,3	4,2	4,4	4,4
Información y comunicaciones	4,1	4,6	3,6	5,6
Actividades financieras y de seguros	3,0	-0,9	3,5	-0,6
Actividades inmobiliarias	2,4	2,2	1,4	1,3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	5,8	5,1	7,7	6,9
Administración pública, sanidad y educación	3,8	2,5	3,9	2,5
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,0	1,7	2,5	1,1
<b>VAB a precios básicos</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>
Impuestos netos sobre productos	3,0	4,3	3,0	4,2
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</b>	<b>3,2</b>

NOTAS: % variaciones interanuales.

(1) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: IECA; INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

El **sector de la construcción** se contrajo ligeramente en 2016 (-0,6%), tras la subida registrada en el ejercicio anterior (1%), que había supuesto la primera tasa positiva después de siete años de fuerte ajuste de la actividad. Este resultado contrasta con el comportamiento en España, donde el VAB de la construcción aumentó un 2,5% y la Eurozona (1,7%), y llevó al sector a situar su peso en la estructura productiva de Andalucía en el 5,8%, acorde con los niveles medios en España (5,6%) y la Zona Euro (5%), corrigiéndose el sobredimensionamiento que mostraba al inicio de la crisis económica internacional última, llegando a alcanzar el 14,8% en 2006.

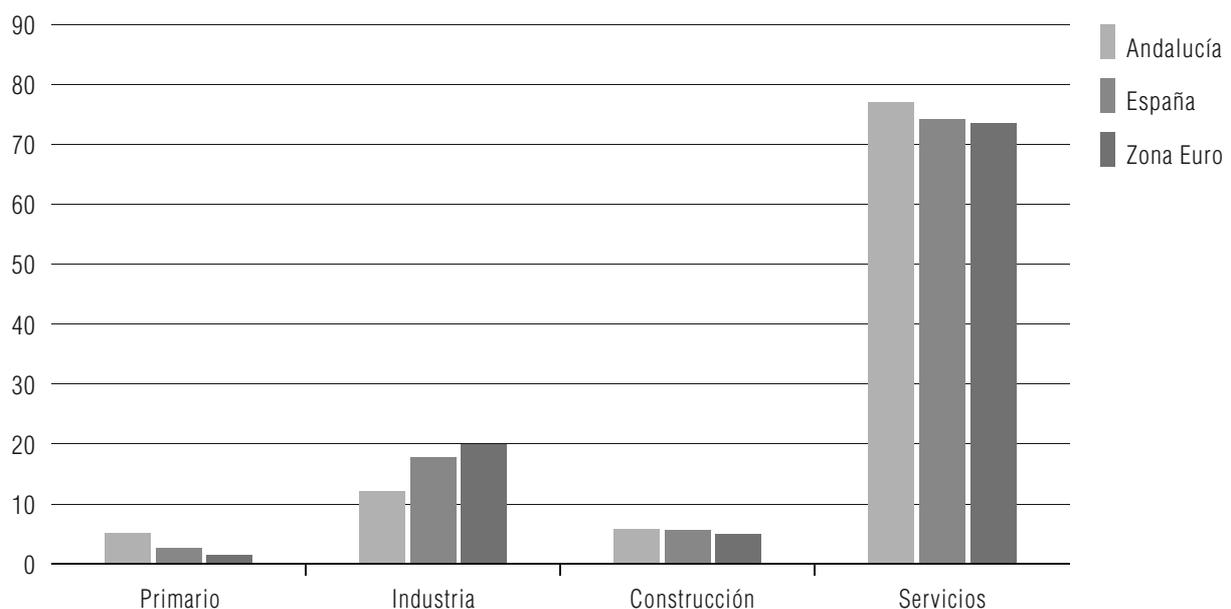
La menor actividad en el sector se reflejó en uno de los indicadores de consumo intermedio en el mismo, como es el consumo aparente de cemento, que tras haber recuperado tasas positivas en 2015 (16,8%), cerró 2016 con un nuevo descenso, del 11,9%.

Por subsectores, la edificación residencial continuó inscrita en una trayectoria de notable ajuste de la oferta, con 4.548 viviendas terminadas en 2016, un 23,4% menos que en el ejercicio anterior (-13,6% en España) y la menor cifra desde que se tiene información (1979). Un dato que contrasta con los niveles que se registraban antes de la crisis económica internacional, cuando se terminaban en torno a 130.000 viviendas al año.

Mientras, la demanda de viviendas acumuló tres años de aumento. Según la estadística de Transacciones Inmobiliarias del Ministerio de Fomento, se contabilizaron 83.626 transacciones de viviendas en Andalucía en 2016, un 9% más que en el ejercicio anterior (13,9% en España). Y ello, en un contexto en el que el precio del metro cuadrado de la vivienda libre construida en Andalucía se mantuvo estable en 2016, cifrándose en 1.215,6 euros, representando el 80,9% de la media nacional, donde aumentó un 1,9%.

Por su parte, en el subsector de obra pública, la licitación oficial aprobada por el conjunto de las Administraciones Públicas en Andalucía registró un notable descenso por segundo año consecutivo. En concreto, se cifró en 918,2 millones de euros en 2016, un 23% inferior a la registrada en 2015, consecuencia del retroceso de la destinada a obras de ingeniería civil (-40,1%) y la licitada por la Administración Central (-61,2%); mientras, aumentó la aprobada por la Junta de Andalucía (33,8%) y la Administración Local (12,9%).

Gráfico 2.4.1.2 | ESTRUCTURA PRODUCTIVA. AÑO 2016



NOTA: Porcentaje del VAB de cada sector sobre el VAB total, en euros corrientes.

FUENTE: IECA; INE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En relación con el **sector servicios**, con un peso en la estructura productiva de Andalucía del 76,9%, superior al que tiene en el ámbito nacional (74,1%), y en la Zona Euro (73,5%), intensificó en 2016 la trayectoria de crecimiento que venía mostrando desde 2014, alcanzando un incremento real del Valor Añadido Bruto (VAB) del 3,1%, en línea con el comportamiento medio del sector a nivel nacional (3,4%), muy por encima del crecimiento en la Zona Euro (1,8%).

Diferenciando por ramas, prácticamente todas ellas presentaron tasas positivas, a excepción de Actividades financieras y de seguros (-0,9%), destacando por su dinamismo, de un lado, las más vinculadas a la economía del conocimiento, como son las Actividades profesionales, científicas y técnicas (5,1%), e Información y comunicaciones (4,6%), y de otro, Comercio, transporte y hostelería (4,2%). En esta última, especialmente relevante fue el balance del año turístico, con más de 28 millones de turistas en 2016 en Andalucía (28.177.147 turistas) según la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía del IECA, un máximo histórico, tras haber registrado un crecimiento del 8,3% respecto al año anterior, y sumando cuatro años consecutivos de incremento.

Estos turistas que visitaron la región en el año 2016 realizaron un gasto medio diario de 64,5 euros, un 2,3% más elevado que en 2015, y la estancia media fue de 8,6 días (8,7 días en 2015). Con ello, el gasto turístico total, resultado de multiplicar el número de turistas por el gasto diario y la estancia, se situó en 15.586 millones de euros, el más elevado desde que se tiene información (1999), un 9,6% superior al del año anterior, y que representa el 10,2% del PIB generado en la región.

Según la procedencia de los turistas, el 61,9% fueron nacionales; en concreto, 9 millones de turistas andaluces y 8,5 millones del resto de COMUNIDADES AUTÓNOMAS españolas. El resto fueron turistas extranjeros (10,7 millones), siendo el 71,7% de la UE, y el 28,3% restante del resto del mundo.

La estadística de movimiento turístico en frontera (FRONTUR) cifra igualmente en 10,6 millones los turistas extranjeros recibidos en Andalucía en 2016, un 12,8% más que en el año anterior, por encima del crecimiento medio en España (10,3%). De ellos, 3,06 millones procedieron del Reino Unido, el principal emisor de turistas internacionales a Andalucía, representando más de la cuarta parte (28,7%) del total.

Considerando el tipo de alojamiento más utilizado por los turistas, el hotel, donde se aloja el 57,7% del total según la ECTA, la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE cifra un incremento del número de viajeros alojados en hoteles de Andalucía del 6,9% en 2016, contabilizándose 17,8 millones de viajeros, un máximo histórico. Estos suponen casi la quinta parte de todos los viajeros que se alojaron en hoteles en España (17,9%), siendo la segunda Comunidad Autónoma con mayor afluencia, tras Cataluña (19,2% del total).

El mayor crecimiento correspondió a los extranjeros (11,2%), destacando los procedentes del Reino Unido, con una subida del 14%, lo que evidencia que la decisión de salida

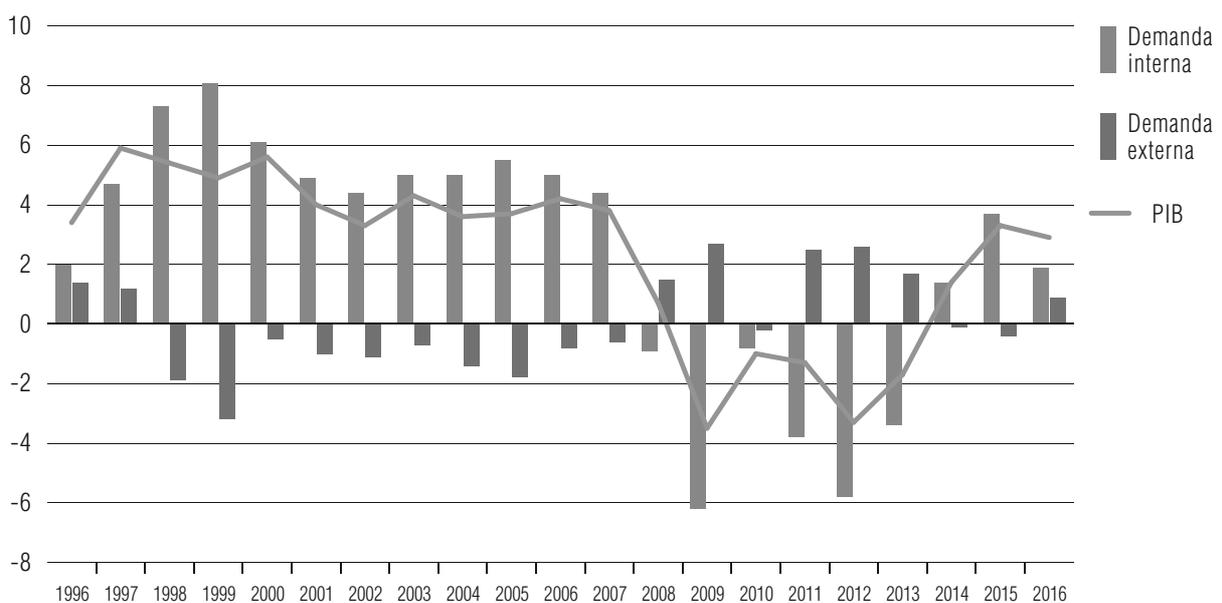
del Reino Unido de la UE (Brexit), acordada en el mes de junio, no tuvo repercusión en el turismo británico en Andalucía en 2016.

Igualmente se registraron también notables incrementos de demanda en otros tipos de alojamientos turísticos, como Apartamentos, Acampamentos, Alojamientos de Turismo Rural y Albergues. En 2016 Andalucía contabilizó 3,4 millones de viajeros alojados en estos establecimientos turísticos extrahoteleros, la cifra más elevada de la serie histórica, con un aumento del 11,1% respecto al año anterior. Destacó el incremento observado en alojamientos de turismo rural (16,1%), muy por encima de la media nacional (10,1%), reflejo de la importancia creciente en Andalucía en los últimos años de este tipo de turismo.

Desde el punto de vista de la demanda agregada, el incremento real del PIB de Andalucía en 2016 (2,9%) presentó también un carácter equilibrado, sustentándose tanto en la vertiente externa como en la interna, algo que no ocurría desde los primeros años del ciclo expansivo anterior (1996 y 1997). De esta forma, la demanda regional tuvo una aportación positiva de 1,9 puntos, y la demanda externa contribuyó con un punto, más del doble que a nivel nacional (+0,4 puntos), y a diferencia del comportamiento en la Eurozona, donde restó 0,4 puntos al crecimiento.

Más específicamente, en la demanda interna, el gasto en **consumo** final regional, que representa más del ochenta por ciento (84,4%) de la misma, creció en términos reales un 1,9%, prácticamente igual que en la Eurozona (2%), por debajo de la media nacional

Gráfico 2.4.1.3 | CONTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA Y EXTERNA AL CRECIMIENTO DEL PIB. ANDALUCÍA



NOTA: Puntos porcentuales. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

(2,6%). Un incremento que fue resultado de un mayor aumento del gasto en consumo de los hogares (2,2%), favorecido por la continuidad del proceso de creación de empleo, mientras el consumo realizado por las Administraciones Públicas e ISFLSH creció de forma algo más moderada, un 1,2%.

Por su parte, el crecimiento de la **inversión** fue del 1% en términos reales, más moderado que en los dos años anteriores, al igual que ocurrió en España y la Zona Euro, que en cualquier caso presentaron tasas de crecimiento significativamente más elevadas (3,8% y 3,6%, respectivamente).

Con ello, en términos nominales, la formación bruta de capital se cifró en 25.343,7 millones de euros en 2016 en Andalucía, lo que equivale al 16,6% del PIB, tres décimas menos que en 2015. Un peso de la inversión en el PIB que se sitúa por debajo de la media a nivel nacional (20,4%) y de la Zona Euro (19,9%), y es muy inferior a la participación que tenía en 2007, como también ocurre en el ámbito nacional y europeo, fruto del fuerte ajuste registrado en los años de crisis. En concreto, el peso de la inversión en el PIB en Andalucía se sitúa en 2016 en torno un 45% por debajo de su nivel en 2007 (16,6% frente al 30,2% en 2007), en un contexto en el que a nivel nacional es un 35% inferior (20,4% en 2016 y 31,3% en 2007), y un 17% más baja en la Zona Euro (19,9% y 24%, respectivamente).

El **sector exterior** pasó a tener una contribución positiva al crecimiento agregado en Andalucía, de un punto porcentual, más del doble que en España (+0,4 p.p.) y en contraste con la Zona Euro, donde restó 0,4 puntos al crecimiento. Esta aportación fue resultado del fuerte aumento de las exportaciones de bienes y servicios, que se configuraron como el componente más dinámico del PIB, poniendo de manifiesto el esfuerzo de internacionalización por parte de las empresas andaluzas.

Concretamente, el incremento de las exportaciones de bienes y servicios fue del 6,3% en términos reales, cuatro veces superior al del año anterior (1,6%), acumulando siete años de incremento consecutivos. Un crecimiento real de las exportaciones de bienes y servicios prácticamente dos puntos por encima de la media nacional (4,4%) y el doble que en la Zona Euro (3,2%). Mientras, las importaciones mostraron una subida en términos reales del 3,5%, que si bien igualmente más intensa que en 2015 (2,2%), fue muy inferior al crecimiento de las ventas al extranjero.

En términos nominales, las exportaciones de bienes y servicios se cifraron en 66.093,9 millones de euros, un máximo histórico, representando el 43,2% del PIB generado en la región, diez puntos más que a nivel nacional (33,1%) y similar al peso que tiene en la Zona Euro (45,7%). Un resultado que evidencia que la economía andaluza se caracteriza por ser muy abierta al exterior.

En este contexto, las relaciones exteriores de economía andaluza en 2016 vinieron caracterizadas, de un lado, por un superávit de la balanza comercial, tanto con el ex-

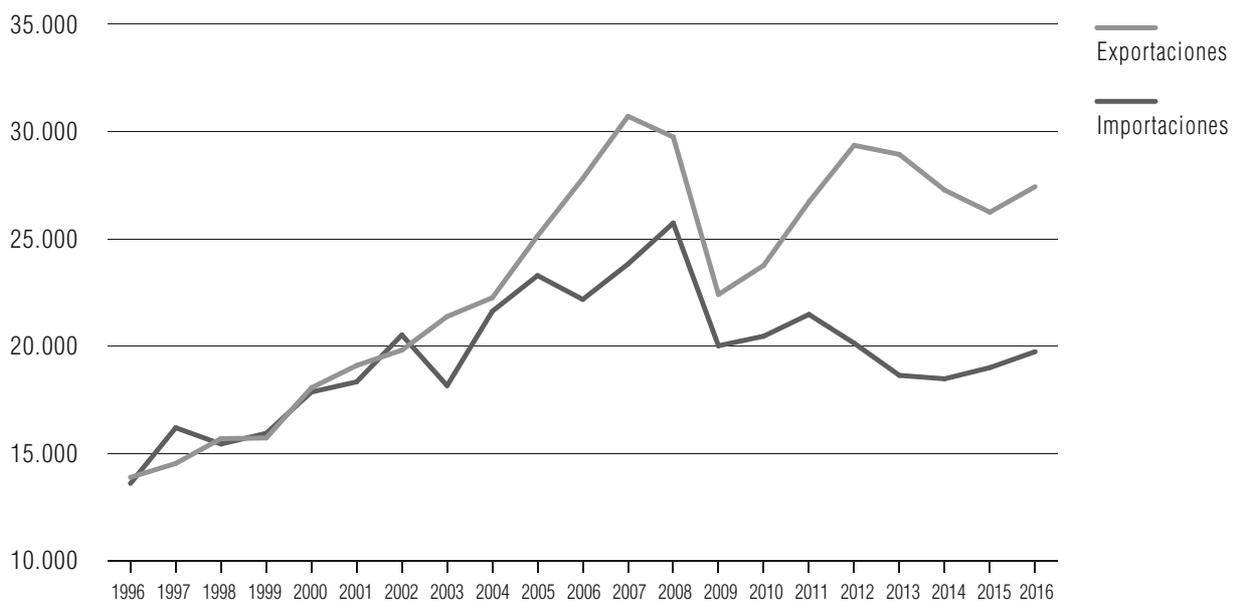
tranjero (+1.447,7 millones de euros) como con el resto de comunidades autónomas (+7.688,3 millones de euros); y de otro, por una caída de los flujos de inversión extranjera, en un entorno de descenso global a nivel mundial, especialmente en Europa.

Concretamente, en el **comercio de bienes con el resto de Comunidades Autónomas** españolas, y según estimaciones del Centro de Predicción Económica de la Universidad Autónoma de Madrid, realizadas en el marco del Proyecto C-Intereg, las exportaciones de bienes de Andalucía al resto de España se cifraron en 27.434,8 millones de euros en 2016, un 4,5% más que en 2015, siendo la segunda Comunidad más exportadora, por detrás de Cataluña. Por su parte, las importaciones de mercancías procedentes del resto de regiones alcanzaron los 19.746,5 millones de euros, un 3,9% más que en el año anterior, resultando un saldo comercial positivo con el resto de España de 7.688,3 millones de euros, un 6,1% superior al del año precedente, siendo la segunda Comunidad Autónoma con mayor superávit de la balanza comercial interregional.

Junto a ello, en el **comercio con el extranjero**, las exportaciones de bienes de Andalucía se cifraron en 25.648,4 millones de euros, un 2,7% superior a las del año anterior y un punto por encima del crecimiento medio en España (1,7%). Mientras, las importaciones registraron un retroceso del 8,8%, explicado por las compras de productos energéticos (-20,4%), en un contexto en el que el barril de petróleo Brent registró una cotización media en el año de 43,3 dólares, un 16,9% inferior a la del año anterior.

Gráfico 2.4.1.4

## COMERCIO DE BIENES DE ANDALUCÍA CON EL RESTO DE ESPAÑA



NOTA: Millones de euros. Desde 2015 datos provisionales.

FUENTE: Proyecto C-Intereg, Centro de Predicción Económica de la Universidad Autónoma de Madrid.

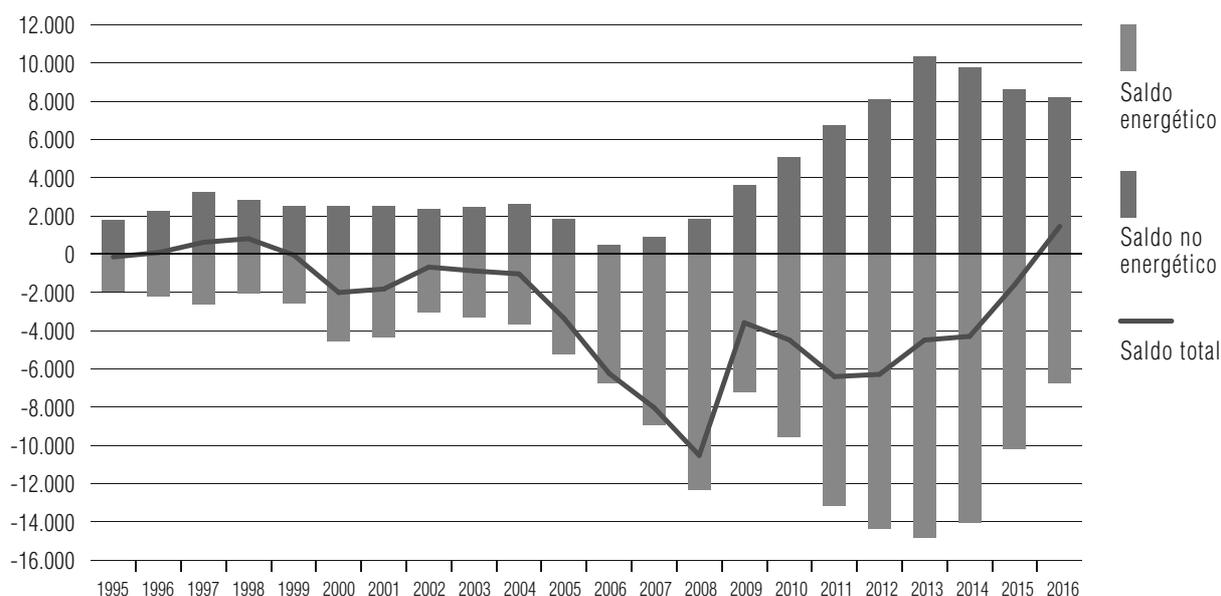
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Como resultado, se registró un superávit de la balanza comercial de Andalucía con el extranjero de 1.447,7 millones de euros, el mayor de toda la serie histórica, y en contraste con el déficit de la balanza comercial española con el exterior (-18.753,9 millones de euros). Un superávit de la balanza comercial andaluza con el extranjero equivalente al 0,9% del PIB generado en la región, y que vino determinado, exclusivamente, por el componente no energético (+8.192,4 millones de euros), en contraste con el déficit registrado por la balanza comercial energética (-6.744,8 millones de euros). En España, el déficit de la balanza comercial vino determinado tanto por el componente energético (-16.237,4 millones de euros) como no energético (-2.516,5 millones de euros).

Adicionalmente, cabe destacar que Andalucía siguió mostrando en 2016 una posición superavitaria en los intercambios comerciales con la UE, de 7.949 millones de euros, lo que representa el 5,2% del PIB generado en la región.

Un superávit de la balanza comercial andaluza con la UE que fue prácticamente generalizado con todos los países, de forma que Andalucía presentó saldos positivos con 23 de los 28 integrantes de la UE, destacando la posición con Francia, Alemania e Italia, países con los que el superávit comercial de Andalucía fue más elevado, superior a los 1.000 millones de euros, seguidos por Portugal, Reino Unido y Bélgica, con un superávit comercial superior a los 500 millones de euros.

Gráfico 2.4.1.5 SALDO COMERCIAL CON EL EXTRANJERO. ANDALUCÍA

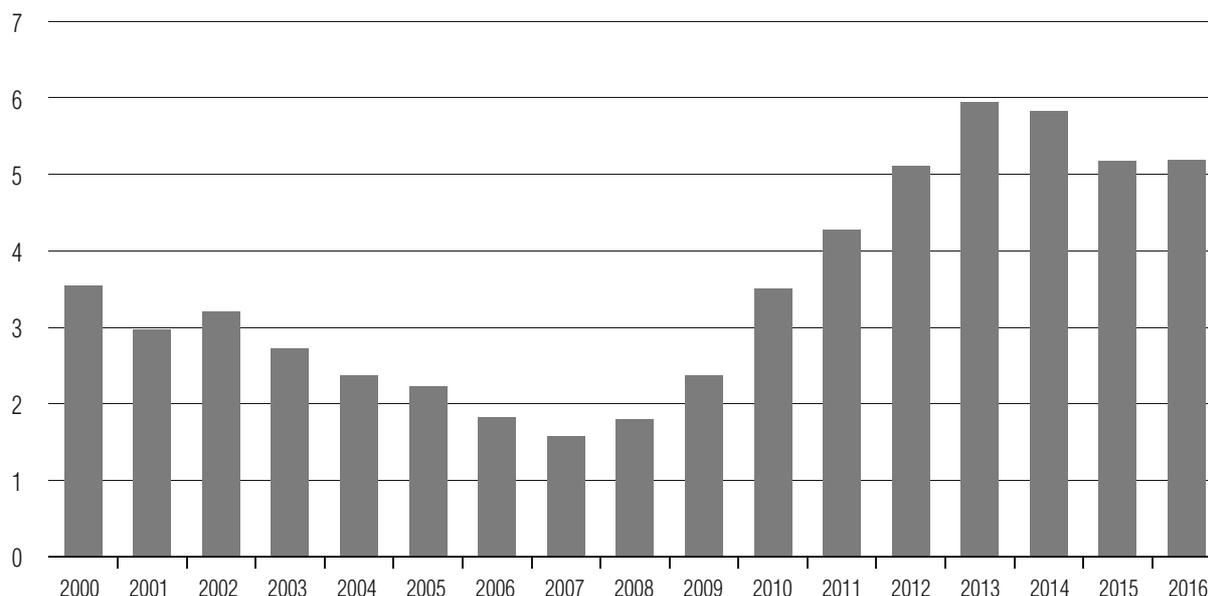


NOTA: Millones de euros.

FUENTE: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.4.1.6 SUPERÁVIT COMERCIAL DE ANDALUCÍA CON LA UE



NOTA: % sobre el PIB p.m. de Andalucía.

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

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

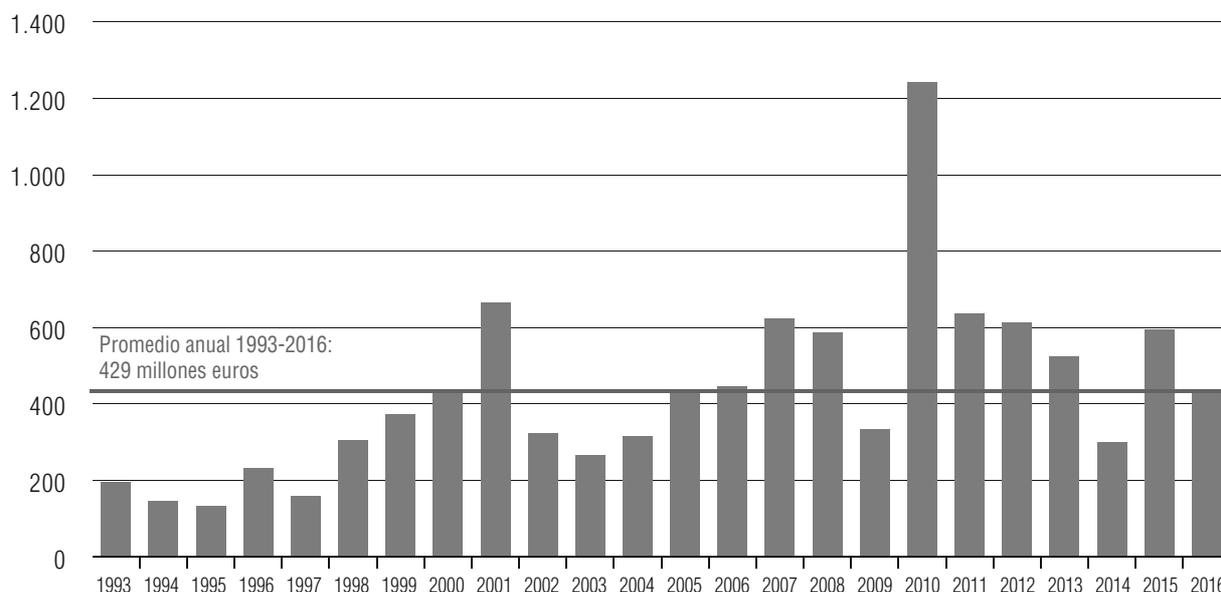
De otro lado, el crecimiento nominal de las exportaciones al extranjero (2,7%), similar al registrado por el PIB en términos nominales (2,9%), determinó que las exportaciones de bienes de Andalucía al extranjero mantuvieran en 2016 un peso relativo sobre el PIB generado en la región del 16,8%.

Los principales destinos de las exportaciones de Andalucía en 2016 fueron países de la UE, concretamente Francia, Alemania, Italia, Portugal y Reino Unido, seguido de EEUU, concentrando entre los seis casi la mitad (48,9%) de todo lo exportado por la región. Tras ellos, destacar Marruecos y China, países hacia los que Andalucía incrementó sus exportaciones de mercancías un 22,4% y 26,6% en el último año.

En lo que respecta a los **flujos de inversión extranjera**, y según los datos del Registro de Inversiones del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad, la inversión directa extranjera en Andalucía se cifró en 427,7 millones de euros en 2016, equivalente al promedio anual histórico recibido (429 millones de euros de media anual entre 1993-2016), no obstante, un 27,9% menor que en el año anterior; asimismo, se redujo un 32,8% la inversión bruta de Andalucía en el extranjero, hasta situarse en 426 millones de euros. Con ello, Andalucía contabilizó una posición receptora neta de capital extranjero (1,7 millones de euros).

Estos resultados se produjeron en un contexto en el que, a nivel mundial y según estimaciones de la UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo), los flujos de inversión cayeron en 2016 un 13%, tras el fuerte aumento

Gráfico 2.4.1.7 INVERSIÓN EXTRANJERA. ANDALUCÍA



NOTA: Millones de euros. Inversión bruta total, incluida las realizadas por Entidades de Tenencia de Valores Extranjeros (ETVE).

FUENTE: Registro de Inversiones Exteriores. Ministerio de Economía, Industria y Competitividad.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

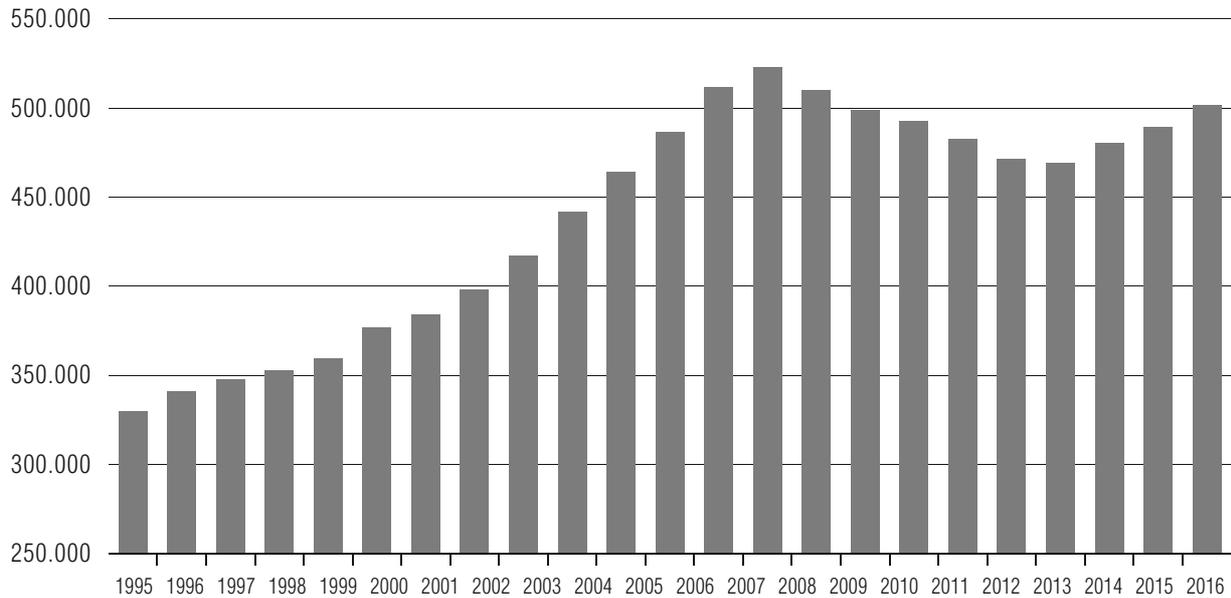
registrado en 2015 (38%), destacando especialmente Europa, con una caída de la inversión extranjera recibida del 29%.

En el tejido empresarial, según datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, a 1 de enero de 2017, se contabilizaron en Andalucía 501.745 empresas pertenecientes a los sectores no agrarios, 12.398 empresas más que en el año anterior, con una subida del 2,5%, más de un punto superior a la registrada a nivel nacional (1,4%) y sumando tres años de aumento consecutivos.

Con ello, Andalucía continúa siendo la tercera Comunidad Autónoma, tras Cataluña y Madrid, con mayor tejido empresarial, concentrando el 15,3% del total de empresas a nivel nacional, por encima del peso relativo que Andalucía tiene en la generación de PIB de España (13,7%).

Por sectores, destaca con el mayor incremento relativo la industria (3,2%), seguida de los servicios (2,6%). Atendiendo al tamaño, cabe resaltar el aumento en las empresas de mayor dimensión, 200 asalariados y más, contabilizándose 33 empresas más de este tamaño en Andalucía en el último año, un 7,2% más que en el ejercicio anterior; le siguen las empresas que cuentan con entre 50 y 199 asalariados, con un aumento del 6,8%, y las de dimensión intermedia, entre 10 y 49 asalariados, con un incremento del 5% y 784 empresas más en el último año.

Gráfico 2.4.1.8 | TEJIDO EMPRESARIAL. ANDALUCÍA



NOTA: Número. Datos referidos a 1 de enero de cada año.

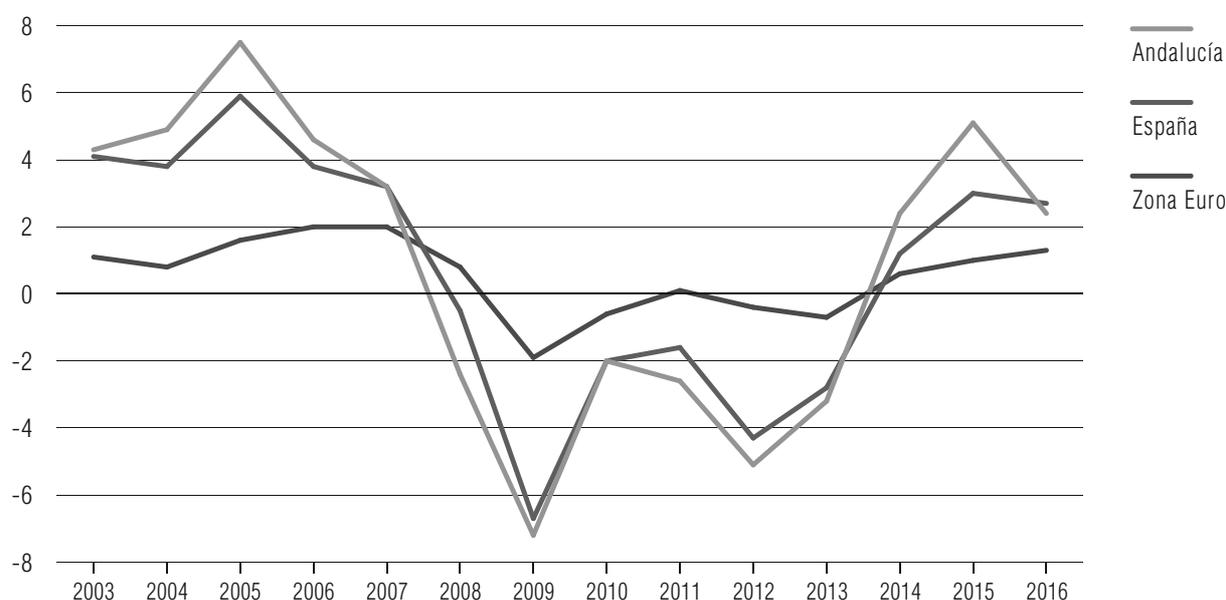
FUENTE: DIRCE (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

La Estadística de Sociedades Mercantiles del INE permite completar este análisis del DIRCE con información sobre los flujos de entrada y salida al tejido empresarial a lo largo del año 2016, de las empresas con esta forma jurídica, que representan el 43% del tejido empresarial andaluz. De acuerdo con esta estadística, se crearon en Andalucía en términos netos, es decir, considerando creadas (16.687) menos disueltas (3.191), un total de 13.496 sociedades mercantiles en 2016, el mayor número desde 2007, con un incremento en términos relativos del 4%, acumulando seis años consecutivos de tasas positivas. De este modo, Andalucía registró el 16,9% del total de las sociedades creadas en términos netos en España en 2016, por encima del peso que la economía andaluza tiene en la generación de PIB de España (13,7%).

El aumento de la actividad productiva y la demanda en 2016 se trasladó al mercado laboral, que registró creación de empleo y descenso del número de parados y de la tasa de paro, por tercer año consecutivo.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA), se contabilizaron por término medio anual 2.833.364 personas ocupadas en Andalucía, 65.951 ocupados más que en el año anterior, siendo la segunda Comunidad Autónoma con mayor subida del empleo en términos absolutos y con un incremento en términos relativos del 2,4%. Un aumento que se unió a los registrados en los dos años anteriores, de tal forma que en los tres años (2014 a 2016) se acumuló un crecimiento del empleo en Andalucía del 10,2%, tres puntos superior a la media nacional (7%), con 261.886 empleos creados en la región, más de la quinta parte (21,8%) del total en España.

**Gráfico 2.4.1.9 POBLACIÓN OCUPADA. ANDALUCÍA-ESPAÑA-ZONA EURO**


NOTA: % variaciones interanuales.

FUENTE: INE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

**Cuadro 2.4.1.3 CRECIMIENTO ECONÓMICO Y EMPLEO. ANDALUCÍA. AÑO 2016**

	PIB p.m.			POBLACIÓN OCUPADA		
	Millones €	Peso (%)	Variación respecto al año anterior(*) (%)	Miles de personas	Peso (%)	Variación respecto al año anterior (%)
Primario	6.998,3	5,1	4,3	246,0	8,7	12,4
Industria	16.573,8	12,1	1,3	250,6	8,8	9,6
Construcción	8.008,1	5,8	-0,6	161,4	5,7	7,3
Servicios	105.319,8	76,9	3,1	2.175,3	76,8	0,3
<b>VAB a precios básicos</b>	<b>136.900,0</b>	<b>100,0</b>	<b>2,7</b>	-	-	-
Impuestos netos sobre productos	16.172,0	-	4,3	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>153.072,1</b>	<b>-</b>	<b>2,9</b>	<b>2.833,4</b>	<b>100,0</b>	<b>2,4</b>

NOTA: (\*) Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: IECA; INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Un aumento del empleo en 2016 generalizado en todos los sectores productivos; que favoreció tanto a hombres como a mujeres; nacionales y extranjeros; y tanto a asalariados como a trabajadores por cuenta propia. De otro lado, destacó, entre otros, que la creación de empleo se centró en el sector privado y en los colectivos más formados (con estudios secundarios y/o universitarios).

Más específicamente, por sectores, el crecimiento del empleo fue generalizado, destacando el primario (+27.168 empleos) y la industria (+21.863 empleos), sector este último en el que se concentró más de la mitad (54,8%) del empleo generado globalmente en la industria a nivel nacional.

Otro de los rasgos a destacar es que creció el empleo tanto en el colectivo de asalariados (2,3%) como en los trabajadores por cuenta propia (2,5%), muy por encima este último del incremento registrado en España (0,7%). Dentro de este colectivo de trabajadores por cuenta propia, fue muy relevante el aumento de los empresarios con asalariados, cifrado en un 10,4% respecto al año anterior. En cuanto a los asalariados, el empleo indefinido registró un aumento del 1,8%, igual que de media en España, acumulando dos años consecutivos de crecimiento.

El empleo creado en 2016 en Andalucía se concentró en el sector privado, con 78.192 ocupados más que en 2015. Esto supuso un ritmo de crecimiento del 3,5% (3% a nivel nacional), sumando tres años con tasas positivas, en los que de manera acumulada se han creado 234.742 empleos en el sector privado en Andalucía, el 89,6% del empleo creado en estos tres años en la región. En el lado opuesto, se redujo la población ocupada en el sector público, un 2,2% en 2016, en un contexto de crecimiento moderado a nivel nacional (0,9%).

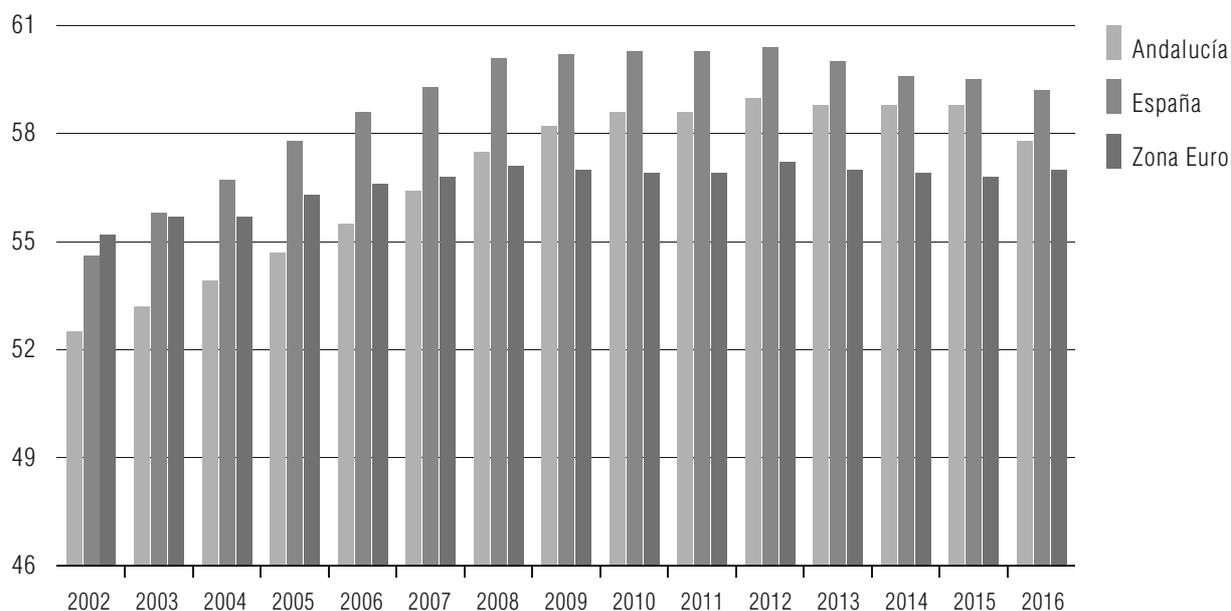
Finalmente, resaltar que la creación de empleo en 2016 benefició a los colectivos más formados, destacando el aumento de los ocupados con estudios universitarios (6,8%), seguidos de los que poseen estudios secundarios (1,7%). Por el contrario, se redujo el empleo en los que no poseen estudios (-8,3%) y en el colectivo con hasta estudios primarios (-2,9%). En conjunto, la población ocupada con estudios secundarios y/o universitarios alcanzó el 90,4% del total de ocupados en la región, más que duplicando el peso relativo que registraba a mediados de los ochenta (37,5% en 1987).

Esta creación de empleo que refleja la EPA se puso igualmente de manifiesto en el registro de afiliados a la Seguridad Social del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, con un crecimiento de la afiliación del 2,7% interanual al finalizar el año, acumulando cuatro años consecutivos de aumento.

Por su parte, la población activa se situó en 3.984.444 personas en Andalucía, con un descenso del 1,4% de media en el año, tras registrar dos años de ligero aumento, y en sintonía con lo ocurrido en el conjunto de España (-0,4%), donde se acumularon cuatro años de retroceso.

La caída de la población activa llevó a situar la tasa de actividad de Andalucía en el 57,8%, nueve décimas inferior a la del año anterior, y con un diferencial de 1,4 puntos con la media nacional (59,2%), superando en cualquier caso la de la Zona Euro (57%), como se viene observando desde 2008.

Gráfico 2.4.1.10 TASA DE ACTIVIDAD. ANDALUCÍA-ESPAÑA-ZONA EURO



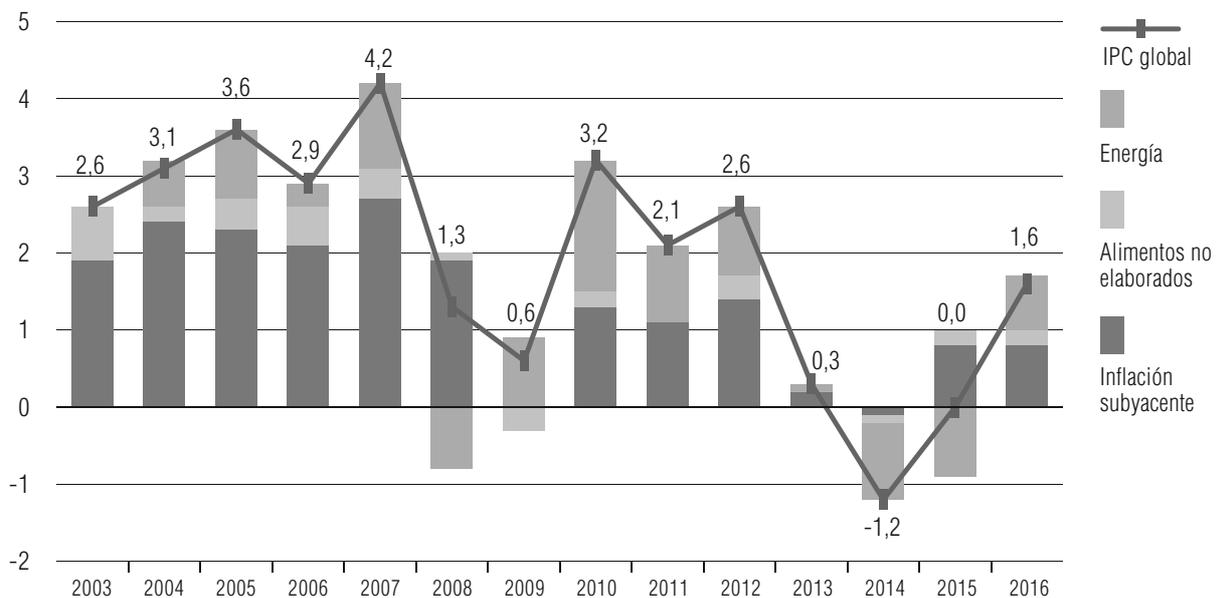
NOTA: % activos sobre población potencialmente activa.  
 FUENTE: INE; Eurostat.  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Resultado de la creación de empleo y la caída de los activos, el número de parados se redujo en 123.878 personas en Andalucía, siendo la Comunidad Autónoma con mayor caída del número de desempleados en 2016, concentrando más de la quinta parte de la disminución nacional (21,5%). En términos relativos, la reducción fue del 9,7%, sumando tres años consecutivos de descenso, en los que se ha acumulado una reducción del paro de 309.480 personas en Andalucía, el 19,7% del total nacional. Con ello, la tasa de paro se situó en el 28,9% de la población activa de media en 2016, 2,7 puntos menor que en el año anterior, y la más baja desde 2010.

En términos similares, el número de parados registrados en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) acentuó su trayectoria de descenso en 2016, reduciéndose a un ritmo del 8,3% interanual en diciembre, casi el doble que en 2015 (-4,6%), y cerrando el año por debajo de la cifra de novecientos mil personas (883.077 parados a 31 de diciembre de 2016). En términos absolutos, se contabilizaron 79.897 parados menos que al cierre de 2015, lo que supuso una reducción histórica al finalizar un año y la mayor de todas las Comunidades Autónomas.

Todos estos resultados de la economía andaluza en 2016 se produjeron en un contexto nominal en el que los precios mostraron por término medio en el año un crecimiento prácticamente nulo, con una trayectoria de evolución muy diferenciada, manteniéndose hasta agosto tasas negativas, y registrando posteriormente, al igual que en el conjunto de la economía española y la Eurozona, un repunte, resultado principalmente de factores externos, como la subida de los precios energéticos en los mercados internacionales.

Gráfico 2.4.1.11 TASA DE INFLACIÓN DE ANDALUCÍA. CONTRIBUCIÓN DE SUS PRINCIPALES COMPONENTES



NOTAS: % variación interanual del IPC en diciembre de cada año.

Contribución de los principales componentes en puntos porcentuales.

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Desde la perspectiva de la producción, el deflactor del Producto Interior Bruto a precios de mercado (PIB p.m.), que mide el comportamiento de los precios de los bienes y servicios producidos, cerró 2016 con un leve crecimiento (0,1% de media en el año), similar al observado de media en España (0,3%), resultado del aumento registrado en el cuarto trimestre (0,8% interanual), que compensó los descensos en los tres precedentes (-0,2% en todos ellos).

Desde el punto de vista de la demanda, 2016 finalizó con una tasa de inflación del 1,6% interanual en diciembre, igual que la media nacional, en torno a medio punto más elevada que en el ámbito europeo (1,1% en la Eurozona y 1,2% en la UE), y en contraste con la estabilidad con la que cerró 2015 (0%). Tasas todas ellas, en cualquier caso, muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (2%), que continuó con su política monetaria expansiva, situando el tipo oficial de interés en el mínimo histórico del 0% en el mes de marzo.

En su perfil evolutivo a lo largo del año, se registraron tasas de inflación ligeramente negativas hasta agosto, invirtiendo dicha tendencia a partir de entonces, destacando sobre todo el repunte en el último mes, muy influenciado por la subida del precio del petróleo en los mercados internacionales.

De esta forma, el año finalizó con una cotización media del barril de petróleo Brent de 53,1 dólares en diciembre, un 39,8% superior a la registrada en el mismo mes del año anterior (38 dólares). Sin embargo, por término medio en el año, el barril

Brent cotizó a 43,3 dólares, con un descenso del 16,9% respecto a 2015, lo que se reflejó en que de media en 2016 el crecimiento del IPC fue del -0,2% en Andalucía y en España.

El repunte del precio del petróleo en los últimos meses de 2016 se trasladó a los precios de los carburantes y combustibles, que mostraron un aumento en Andalucía del 6,6% interanual en diciembre, a lo que se unió la subida del 2% en los precios de la electricidad, el gas y otros combustibles. De esta forma, globalmente, los productos energéticos mostraron un incremento de precios del 5,7% interanual en diciembre, tras dos años de fuertes descensos (en torno al -8%), que determinó el repunte de la tasa de inflación en Andalucía.

Mientras, el componente más estructural del IPC, la inflación subyacente, que no considera los precios energéticos y de los alimentos no elaborados, mantuvo un comportamiento más estable, cerrando el año con una tasa del 1% interanual en Andalucía, la misma que la media en España, prácticamente igual que en la Zona Euro y la registrada el año anterior (0,9% en ambos).

En este contexto, los salarios mostraron un comportamiento muy moderado. Concretamente, el incremento salarial pactado en los convenios firmados en Andalucía en 2016 fue del 0,96%, ligeramente superior al observado en el ejercicio anterior (0,76%), por debajo de la media nacional (1,06%).

Este comportamiento determinó que, tanto en Andalucía como en España, el aumento de los precios de consumo (1,6% interanual en diciembre) superase el incremento salarial pactado en los convenios colectivos, con la consiguiente pérdida de poder adquisitivo. Una pérdida de poder adquisitivo que limita las posibilidades de consumo e inversión, componentes de la demanda interna que registraron en 2016 una moderación de su ritmo de crecimiento.

En igual sentido, en materia de costes, la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE situó el coste laboral por trabajador y mes en los sectores no agrarios en Andalucía en 2.291,6 euros en 2016, con un descenso del 1,7% respecto al año anterior (-0,4% a nivel nacional). Con ello, el coste laboral por trabajador y mes en Andalucía pasó a representar el 90,2% de la media española.

Por componentes, la caída en 2016 se debió tanto al comportamiento de los costes salariales, como, y más intensamente, de los costes no salariales. De esta forma, el coste salarial, que representa casi las tres cuartas partes del total (74%), descendió un 1,3% en Andalucía (-0,3% en España). Por su parte, los costes no salariales, donde se incluyen cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social, y, entre otras, indemnizaciones por despido y por fin de contrato, y subvenciones y bonificaciones a la Seguridad Social, se redujeron un 2,8% (-0,8% a nivel nacional).

Esto se reflejó en la distribución primaria de las rentas que se generan en el proceso productivo. Según la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía del IECA, el aumento del PIB nominal, del 2,9% en 2016, fue resultado, al igual que en España, de un crecimiento de las rentas del trabajo, de los impuestos netos sobre la producción y las importaciones, y sobre todo de las rentas de capital.

En concreto, *el excedente bruto de explotación y rentas mixtas brutas* mostró la mayor subida, un 4,3% en Andalucía, similar a la registrada a nivel nacional (4,4%); le siguieron los *impuestos netos sobre la producción y las importaciones*, con un incremento del 2,5% (2,2% en España). Por su parte, la *remuneración de los asalariados* registró un aumento del 1,7% en Andalucía (3,1% en España), derivado de un incremento del número de asalariados del 2,2%, con lo que la remuneración por asalariado se redujo un 0,5%, en contraste con el aumento del año anterior (1,7%) y el crecimiento prácticamente nulo registrado en España (0,1%).

Con todo ello, el PIB de Andalucía se distribuyó de la siguiente forma en el ejercicio 2016: 45,3% *remuneración de asalariados*; 43,5% *excedente bruto de explotación y rentas mixtas brutas*; y 11,2% *impuestos netos sobre la producción y las importaciones*.

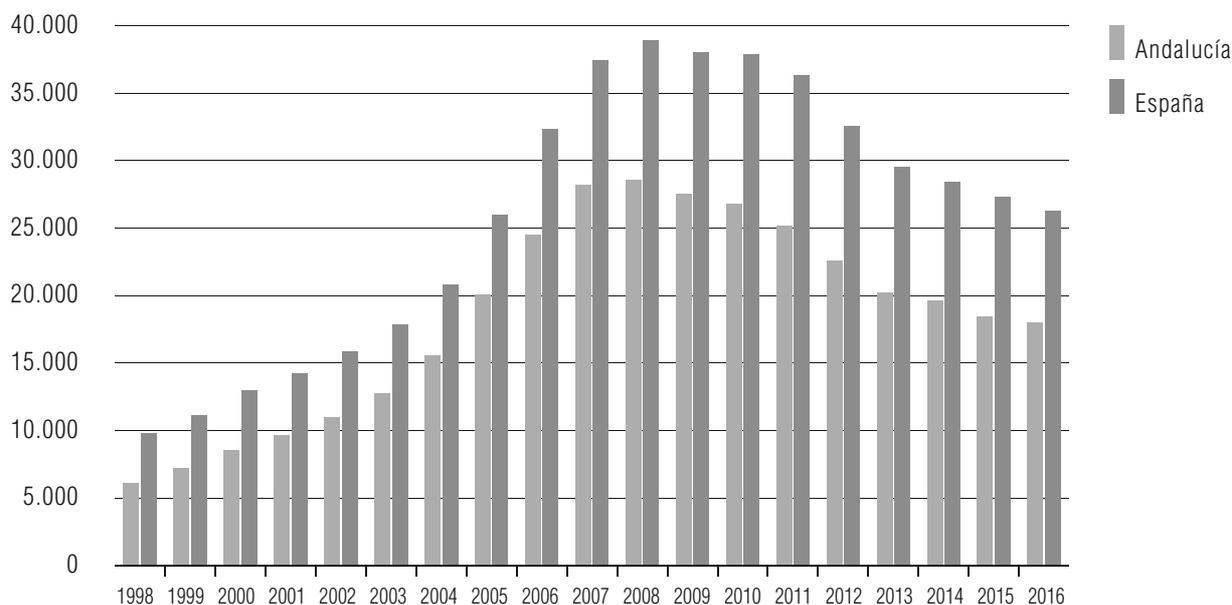
Todo ello, en un contexto en el que el sistema bancario andaluz, de acuerdo con la información publicada por el Banco de España, continuó inscrito en el proceso de reestructuración iniciado en 2009, disminuyendo el número de oficinas por octavo año consecutivo, en concreto un 5,8%, por debajo en cualquier caso del descenso a nivel nacional (-7,3%). El saldo de créditos en esta red bancaria de Andalucía, a 31 de diciembre de 2016, se cifró 158.488,7 millones de euros, con un descenso del 3,4% interanual (-4% a nivel nacional), acumulando ocho años de reducción. Una caída que se produjo junto a un crecimiento nominal del PIB generado en la región (2,9% en 2016), por lo que siguió reduciéndose el endeudamiento de la economía.

Más específicamente, el saldo de créditos sobre PIB se situó en el 103,5% en Andalucía en el año 2016, 6,7 puntos menor que en el año anterior, el porcentaje más bajo desde 2004 e inferior a la media a nivel nacional, donde el saldo de créditos sobre el PIB se cifró en el 117,3% en 2016.

En términos per cápita, el crédito al sector privado se situó en 17.973 euros por habitante en Andalucía en 2016, cifra que es un 2,7% inferior a la del año anterior, la más baja desde 2004 y que representa el 68,4% de la media nacional, donde el crédito al sector privado por habitante se cifró en 26.259 euros. De forma acumulada, desde 2008, la ratio de crédito privado per cápita se ha reducido en Andalucía un 37,1% (-32,5% a nivel nacional).

En cuanto a los depósitos, el saldo a 31 de diciembre de 2016 en Andalucía fue de 113.743,2 millones de euros, un 3,7% más elevado que en el año anterior, acumulando cuatro años de incremento; mientras, en España se redujo un 1,5%.

Gráfico 2.4.1.12 CRÉDITO PRIVADO PER CÁPITA. ANDALUCÍA-ESPAÑA



NOTAS: Euros. Saldo de crédito a 31 de diciembre de cada año/población a 1 de enero de dicho año.  
 FUENTE: Banco de España; INE.  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

El crecimiento de los depósitos, unido al descenso del saldo de créditos, determinó que la tasa de ahorro financiera en Andalucía (cociente entre depósitos y créditos bancarios) aumentara 4,9 puntos, hasta situarse en el 71,8% en 2016, su nivel más alto desde 2002, reflejando, en cualquier caso, una necesidad de financiación de la economía andaluza a satisfacer con ahorro procedente del exterior.

En resumen, la economía andaluza afianzó en el año 2016 el ciclo de crecimiento económico y creación de empleo iniciado en 2014, con un dinamismo diferencial respecto a su entorno europeo, que le está permitiendo retomar el proceso de convergencia interrumpido en los años de crisis. En los últimos tres años (2014-2016) Andalucía acumula un crecimiento real del PIB del 7,6%, muy superior a la media de la Zona Euro (5%) y la UE (5,9%). Un crecimiento que se ha trasladado al mercado laboral, donde se acumula un aumento del empleo en Andalucía del 10,2% en los últimos tres años, tres puntos superior a la media nacional (7%), con 261.886 empleos creados, más de la quinta parte (21,8%) del total en España, y 309.480 parados menos (el 19,7% de la reducción nacional).

Igualmente, en el tejido empresarial, se contabilizan 32.815 empresas más que en 2014, siendo muy relevante la subida en las de dimensión intermedia (de 10 a 49 asalariados), con 2.254 empresas más de este tamaño en los últimos tres años.

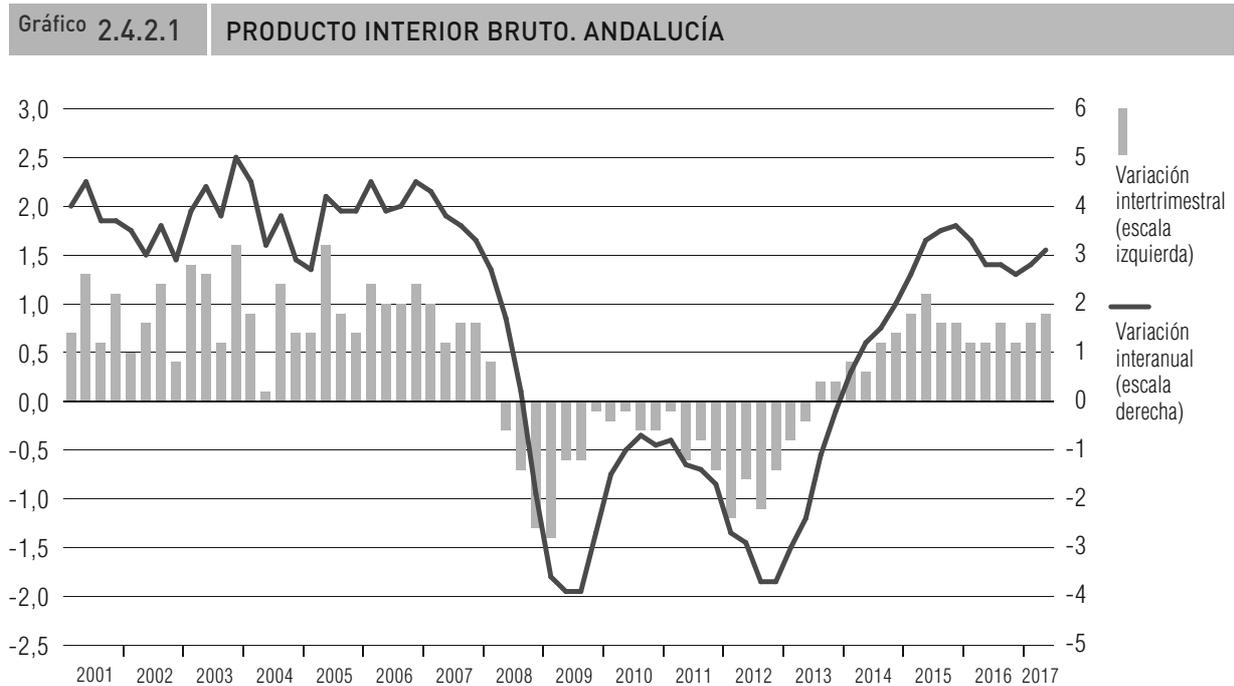
Todo ello, en un contexto de continuidad del proceso de corrección de desequilibrios que se pusieron de manifiesto en la crisis, como el sobredimensionamiento del sector de la construcción y, vinculado a ello, el excesivo endeudamiento privado. De esta

forma, la construcción situó su peso en la estructura productiva en Andalucía en 2016 en el 5,8%, acorde con los niveles medios en España (5,6%) y la Zona Euro (5%), tras haber llegado a alcanzar el 14,8% del VAB en 2006. Respecto al endeudamiento, la ratio de créditos sobre PIB (103,5%) se sitúa en su nivel más bajo desde 2004, adicionalmente inferior a la media a nivel nacional (117,3%). Factores todos ellos que favorecen la sostenibilidad y continuidad del ciclo de crecimiento económico y creación de empleo que atraviesa Andalucía.

## 2.4.2. La Economía Andaluza en 2017

La economía andaluza intensifica su dinamismo económico a medida que avanza el año 2017, con una aceleración de la trayectoria de crecimiento y creación de empleo, más intensa que la observada por término medio en España, y con un diferencial favorable respecto a su entorno europeo. Un comportamiento que le está permitiendo avanzar en el proceso de convergencia europea retomado tras los años de crisis.

Conforme a los últimos datos publicados de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía que elabora el IECA, en el segundo trimestre de 2017 la economía andaluza registra un incremento real del PIB del 0,9% respecto al trimestre anterior, una décima más elevada que en el trimestre precedente, por encima de la Zona Euro y la UE (0,6%



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

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

y 0,7%, respectivamente). Con ello, encadena cuatro años consecutivos de tasas inter-trimestrales positivas, desde el tercer trimestre de 2013.

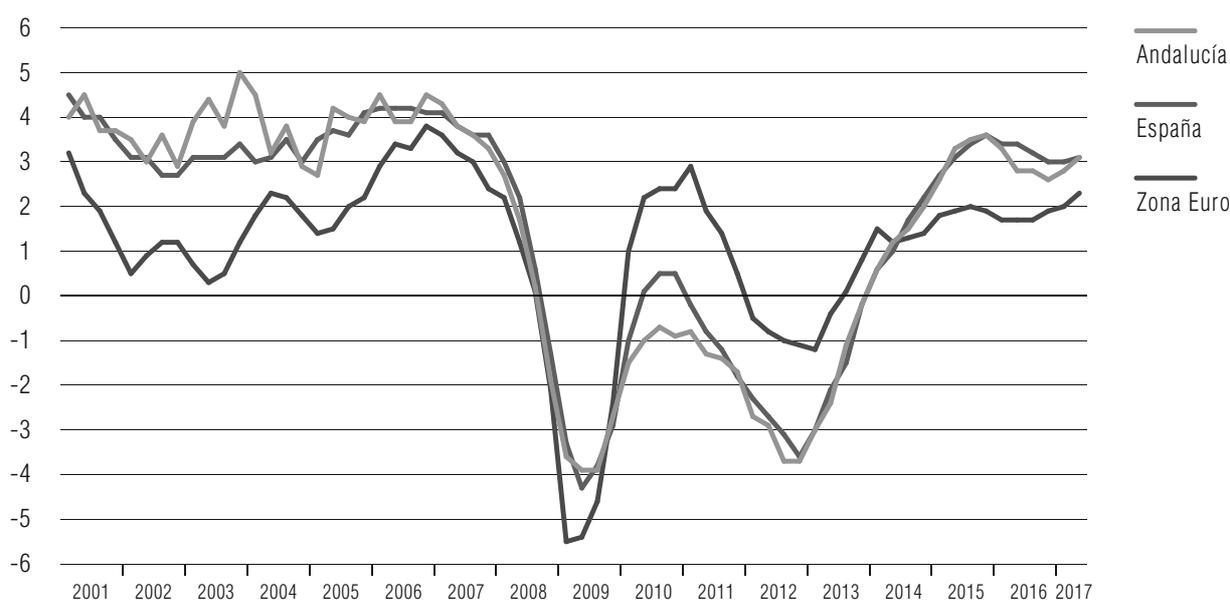
En términos interanuales, el crecimiento real del PIB alcanza el 3,1%, tres décimas superior al trimestre anterior, de forma que el balance de la primera mitad del año ha sido de un aumento del 3%.

La aceleración del crecimiento observada en Andalucía en el segundo trimestre ha sido más intensa que la registrada en España, donde el incremento ha sido igualmente del 3,1% interanual, una décima superior al precedente. En el contexto europeo, la economía andaluza se ha situado en torno a un punto por encima del crecimiento de la Zona Euro (2,3%) y la UE (2,4%), superando ampliamente a las principales economías del área, como Alemania (2,1%) o Francia (1,7%).

Este crecimiento de la economía andaluza, del 3,1% interanual en el segundo trimestre, destaca además por su carácter equilibrado, sustentándose, por el lado de la oferta, en todos los sectores productivos, y, por el de la demanda, tanto en los componentes internos como externos.

Desde la óptica de la oferta productiva, se registran aumentos generalizados, correspondiendo el mayor dinamismo relativo a la industria, que intensifica notablemente su trayectoria ascendente, alcanzando un incremento del 4,9% interanual en el segundo trimestre, dos puntos superior al trimestre anterior y casi duplicando la media del sector en España (2,6%).

Gráfico 2.4.2.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO A PRECIOS DE MERCADO



NOTA: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010.  
 FUENTE: IECA; INE; Eurostat.  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Por el lado de la demanda, el crecimiento presenta también un carácter equilibrado, con aportaciones positivas y equivalentes de la vertiente interna y externa, destacando las exportaciones de bienes y servicios como el componente más dinámico del PIB, con un crecimiento real del 7,8% interanual.

Más específicamente, y en lo que al comercio de mercancías se refiere, las exportaciones al extranjero alcanzan en el primer semestre del año la cifra histórica de 16.004,4 millones de euros, un 23,2% por encima del mismo periodo del año anterior, más que duplicando el crecimiento medio en España (10%). Una cifra de exportaciones que supera a las importaciones realizadas, contabilizando Andalucía un superávit histórico de la balanza comercial con el extranjero en la primera mitad del año, cifrado en 2.055,8 millones de euros, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional (-11.088,4 millones de euros).

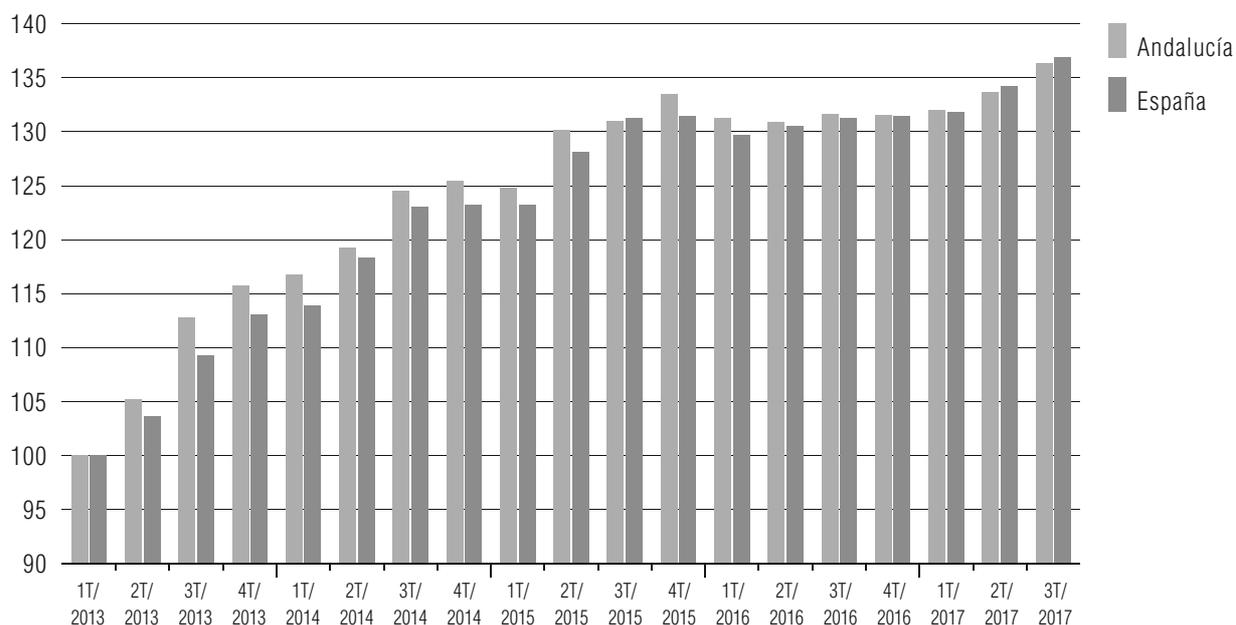
El principal resultado del dinamismo de la actividad económica y la demanda se observa en el mercado laboral, donde se intensifica el proceso de creación de empleo y reducción del número de parados y la tasa de paro que se viene registrando desde 2014. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre de 2017 se contabilizan 129.194 ocupados más que en el mismo trimestre del año anterior, siendo Andalucía la Comunidad Autónoma que más empleo ha creado en el último año, concentrando algo más de la cuarta parte (25,2%) del empleo generado en el conjunto de España. En términos relativos, el ritmo de creación de empleo se intensifica hasta el 4,6% interanual, casi dos puntos superior a la media nacional (2,8%).

Una creación de empleo que se caracteriza por ser generalizada por sexo, edad y nacionalidad; tanto en trabajadores por cuenta propia como asalariados, creciendo dentro de estos últimos el empleo indefinido por undécimo trimestre consecutivo; que se ha centrado especialmente en el sector privado y en los colectivos de población con mayor formación (con estudios secundarios y/o universitarios).

Junto a ello, el número de parados intensifica también su ritmo de reducción, hasta el -13,9% interanual en el segundo trimestre, acumulando tres años y medio de caída. Un descenso que ha llevado a que la tasa de paro se reduzca casi en cuatro puntos (-3,8 puntos) en el último año, hasta situarse en el 25,2% de la población activa, su nivel más bajo desde comienzos de 2009.

Esta creación de empleo y descenso del paro continúa en meses posteriores, según reflejan las cifras de afiliados a la Seguridad Social y paro registrado. En agosto, última información publicada, el ritmo de crecimiento interanual de los afiliados a la Seguridad Social es del 3,8% interanual, casi medio punto por encima de la media en España (3,4%), y el paro registrado cae a una tasa del 7,9% interanual, sumando cuatro años consecutivos de reducción, desde septiembre de 2013.

Gráfico 2.4.2.3 ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL. ANDALUCÍA-ESPAÑA



NOTA: Primer trimestre 2013=100.

FUENTE: INE; IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Este favorable comportamiento de la economía andaluza se produce en un contexto de aumento de la confianza de los empresarios andaluces en la marcha de la economía, como refleja el Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA), que intensifica su trayectoria ascendente a medida que avanza el año, alcanzando para el tercer trimestre un crecimiento interanual del 3,6%.

Todo ello, en un contexto nominal de crecimiento moderado de los precios, situándose la tasa de inflación en Andalucía en agosto, última información disponible, en el 1,5% interanual, una décima inferior a la media nacional (1,6%) e igual a la de la Eurozona (1,5%). Todas ellas por debajo del objetivo de estabilidad de precios establecido por el Banco Central Europeo (2%), que mantiene medidas de política monetaria expansiva, entre ellas, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Euro-sistema en el mínimo histórico del 0% desde marzo de 2016.

### 2.4.2.1. Oferta productiva

Desde la perspectiva de la oferta, el crecimiento de la economía andaluza en el segundo trimestre de 2017 se sustenta en todos los sectores productivos, que de manera generalizada registran tasas positivas, especialmente los no agrarios.

Cuadro 2.4.2.1 | PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ANDALUCÍA

			2017				
	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.	I	II
<b>Primario</b>	<b>1,1</b>	<b>4,3</b>	<b>4,0</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,9</b>
<b>Industria</b>	<b>5,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,9</b>	<b>4,9</b>	<b>3,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>7,0</b>
Industria manufacturera	2,4	2,6	2,9	3,0	2,9	-3,0	2,1
<b>Construcción</b>	<b>1,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>8,9</b>	<b>-1,6</b>
<b>Servicios</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,2</b>
Comercio, transporte y hostelería	4,3	4,2	3,4	3,8	3,6	0,6	0,1
Información y comunicaciones	4,7	4,6	4,8	5,0	4,9	5,4	-0,6
Actividades financieras y de seguros	-6,4	-0,9	-1,7	0,0	-0,9	1,8	-0,4
Actividades inmobiliarias	1,3	2,2	2,2	2,3	2,2	0,3	1,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas	6,1	5,1	4,3	4,1	4,2	3,4	1,6
Administración pública, sanidad y educación	2,2	2,5	1,9	1,7	1,8	0,4	-0,7
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	0,5	1,7	<b>2,5</b>	2,7	2,6	-0,7	1,9
<b>VAB a precios básicos</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
Impuestos netos sobre los productos	6,7	4,3	3,6	4,5	4,0	0,9	1,6
<b>PIB p.m.</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>

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

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Concretamente, el mayor aumento relativo corresponde al **sector industrial**, que intensifica de manera notable su trayectoria ascendente, con un crecimiento real del VAB del 4,9% interanual, dos puntos superior al trimestre anterior, casi duplicando la media del sector a nivel nacional (2,6%), y muy por encima de la Zona Euro (3%).

En este mismo sentido señala el Índice de Producción Industrial de Andalucía (IPIAN), que, con información disponible hasta el mes de julio, acumula un crecimiento en los siete primeros meses del año del 3,5% interanual, casi el doble que a nivel nacional (2%), destacando, según el destino económico de los bienes, la subida en *bienes de inversión* (13,3%) y *energía* (4,7%); y por ramas, los aumentos en algunas manufactureras como *fabricación de maquinaria* (19%) y de *productos metálicos* (13,4%), así como en *suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado* (11,9%) y las *industrias extractivas* (10,6%).

Un comportamiento que se espera tenga continuidad, según apunta el Índice de Entradas de Pedidos de la industria, que mide la evolución mensual de la demanda futura

dirigida a las ramas industriales, y que acumula un crecimiento del 15,8% interanual en los siete primeros meses del año, el doble que a nivel nacional (7,9%).

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

Tras la industria se sitúa el **sector de la construcción**, con un crecimiento real del VAB del 3,7% interanual en el segundo trimestre, superior también al precedente (2,9%), siendo el segundo resultado positivo tras el ligero retroceso del año anterior. Un incremento que se produce en un contexto de aumento también de la actividad del sector a nivel nacional (4,8%) y en la Zona Euro (3,5%).

Diferenciando por subsectores, en la edificación residencial, y con información referente al primer trimestre del año, el número de viviendas iniciadas se cifra en 3.033, lo que supone un aumento del 49,5% interanual, explicado en exclusiva por las viviendas de renta libre (55,4%). Con ello, la iniciación de vivienda mantiene la trayectoria de crecimiento que se viene observando desde 2014, con niveles en cualquier caso muy moderados. De esta forma, el número de viviendas iniciadas en el primer trimestre de 2017 (3.033) se sitúa muy por debajo de los niveles que se registraban por término medio en un trimestre antes de la crisis (28.095 viviendas en 2007).

Junto a este comportamiento de la oferta, la demanda de viviendas continúa inscrita en un perfil de crecimiento, al igual que en los dos ejercicios anteriores. La Estadística de Transmisiones de Derechos de Propiedad del INE señala un crecimiento de la compraventa de viviendas del 10,3% interanual en la primera mitad del año, destacando el incremento en las de segunda mano (11,3%).

Esta trayectoria de la demanda tiene su reflejo en el precio. Según el INE, el índice de precios de la vivienda aumenta un 2,4% interanual en el segundo trimestre en Andalucía, y acumula trece trimestres consecutivos de tasas positivas.

De otro lado, en el subsector de obra pública, y con información hasta el mes de julio, la licitación oficial aprobada por el conjunto de las Administraciones Públicas en Andalucía muestra una fuerte subida en los siete primeros meses del año, con un crecimiento acumulado del 52,1% interanual, muy superior a la media en España (9,9%). Por tipo de obra, los aumentos corresponden tanto a edificación (26,6%) como, y más intensamente, a obra civil (70,2%); y por administración licitante, destacan los incrementos en la aprobada por la Junta de Andalucía (86,3%) y la Administración Local (50,5%).

El **sector servicios** también intensifica su ritmo de crecimiento, con una subida del 2,8% interanual en el segundo trimestre, dos décimas más elevada que en el primero,

igualando la media del sector a nivel nacional, y superando ampliamente el aumento en el conjunto de la Zona Euro (2%).

Por ramas, el incremento es generalizado, destacando por su dinamismo, de un lado, las más relacionadas con la economía del conocimiento, como son *Información y comunicaciones* (5%) y *Actividades profesionales, científicas y técnicas* (4,1%); y de otro, *Comercio, transporte y hostelería* (3,8%).

En esta última, cabe destacar los resultados del subsector turístico, con 8.228.579 turistas que han visitado la región en el segundo trimestre del año, según la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía, un 9% más que en el mismo periodo del año anterior, la mayor cifra en un segundo trimestre de toda la serie histórica. Un crecimiento que se observa tanto en el turismo nacional (7,7%) como, especialmente, en el extranjero (10,8%).

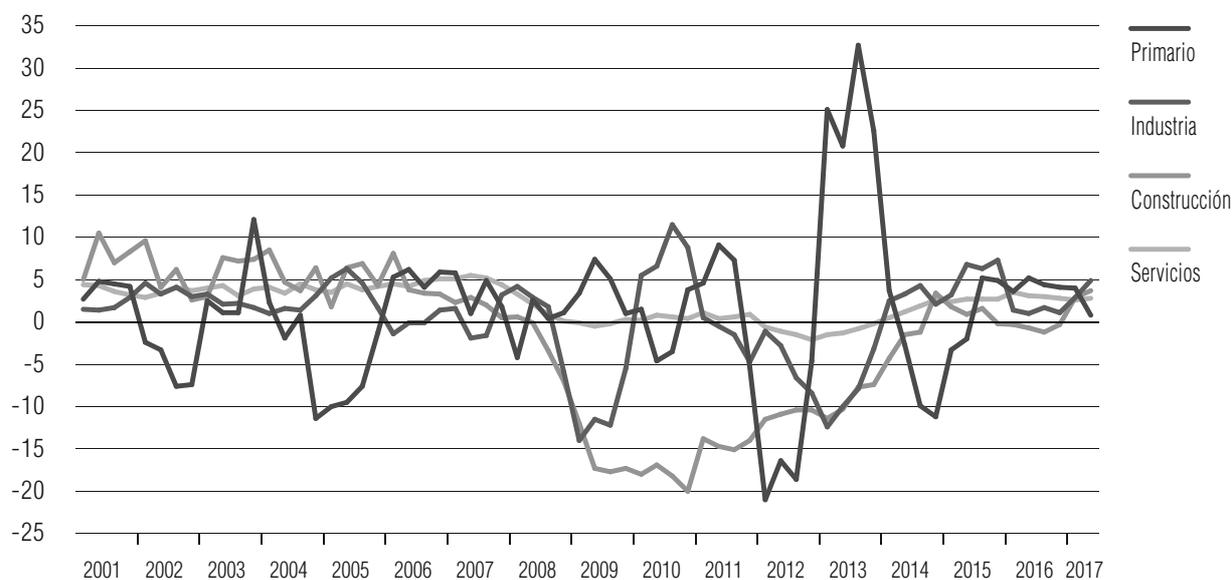
En igual sentido apunta la Estadística de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur), que cifra el número de turistas internacionales en Andalucía hasta el mes de julio, última información disponible, en 6,6 millones, un 10,3% más que durante el mismo periodo del año anterior, siendo Reino Unido el principal país de procedencia (27,6% del total de turistas internacionales en Andalucía).

Por tipo de alojamiento, crece el número de viajeros alojados en hoteles de Andalucía, un 2,2% interanual en los siete primeros meses del año, y de manera significativamente más intensa los alojados en establecimientos extrahoteleros, un 12,3% en los siete primeros meses del año, destacando los alojamientos de turismo rural y apartamentos.

Finalmente, el **sector primario** presenta el incremento real del VAB más moderado, un 0,8% interanual en el segundo trimestre, por debajo de la media nacional (4,1% interanual), en un contexto de práctico estancamiento en la Zona Euro (-0,1%).

Por subsectores, en la agricultura, según los datos del Avance de Superficies y Producciones de la Consejería de Agricultura, Pesca y Desarrollo Rural, referente al mes de junio, sin información para cultivos tan representativos como el olivar, cítricos y viñedo, se observan crecimientos muy elevados en cereales y tubérculos (28,5%, en ambos), cultivos forrajeros (13,9%), cultivos industriales herbáceos (11,3%), y cultivos industriales leñosos (65%); mientras, se reduce la producción de hortalizas (-0,7%), flores y plantas ornamentales (-20,7%), frutales no cítricos (-10,6%), y leguminosas grano (-2,9%). Por su parte, el subsector pesquero vuelve a registrar un descenso de la pesca comercializada en lonjas de Andalucía, del 13,7% interanual en la primera mitad del año, profundizando en la trayectoria de caída registrada en los tres años anteriores.

Gráfico 2.4.2.4 VALOR AÑADIDO BRUTO SECTORIAL. ANDALUCÍA



NOTA: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010.  
 FUENTE: IECA.  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

### 2.4.2.2. Demanda agregada

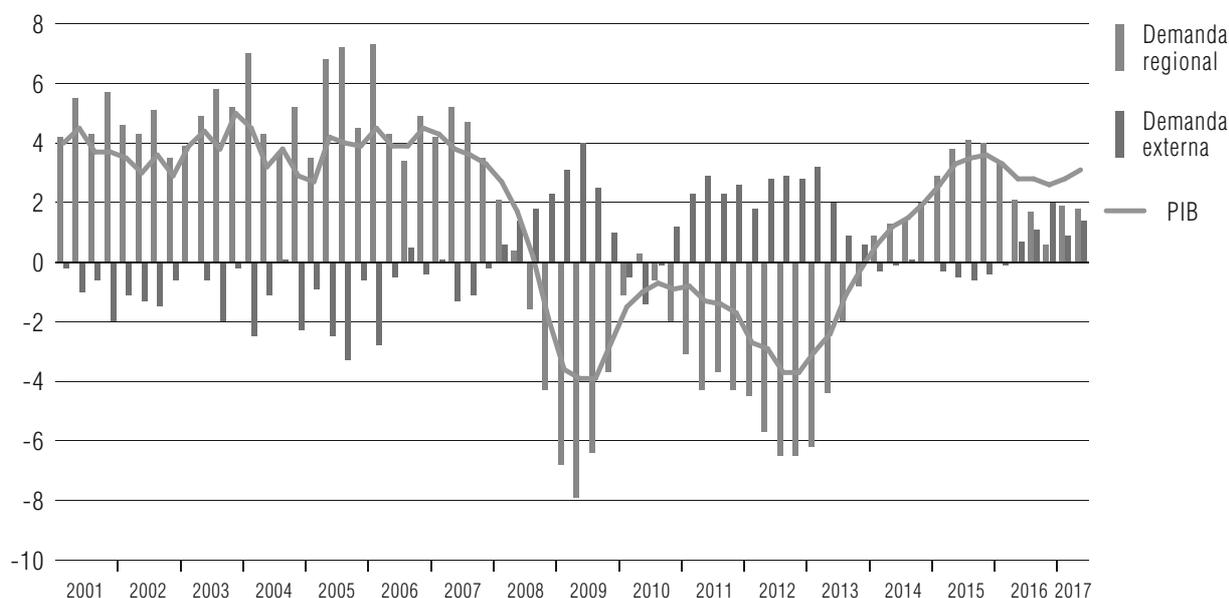
Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento de la economía andaluza presenta también un carácter equilibrado, con aportaciones positivas y equivalentes de la vertiente interna y externa.

Más específicamente, la vertiente interna tiene una contribución positiva de 1,8 puntos porcentuales al crecimiento agregado en el segundo trimestre, con incrementos similares del consumo y la inversión. El **consumo** crece un 1,6% interanual, resultado de una aceleración de medio punto del gasto en consumo de los hogares, hasta el 2,2%; mientras, el gasto realizado por Administraciones Públicas (AA.PP.) e Instituciones sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH) se mantiene prácticamente estable (0,1%).

Esta tendencia de crecimiento del consumo se constata también en los resultados mostrados por algunos de los indicadores de seguimiento del mismo, como la matriculación de turismos, que con información disponible hasta agosto crece un 9,6%, por encima de la media nacional (8,2%), o el índice de comercio al por menor, con un crecimiento nominal hasta agosto del 3,6% interanual.

Por su parte, la **inversión** registra un crecimiento en el segundo trimestre de 2017 del 1,8% interanual, una décima superior al trimestre precedente, encadenando tres años y medio de tasas positivas.

Gráfico 2.4.2.5 CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB DE LA DEMANDA REGIONAL Y EXTERNA. ANDALUCÍA



NOTA: Puntos porcentuales. Índices de volumen encadenados referencia 2010.

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Cuadro 2.4.2.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ANDALUCÍA

	2017						
	2015	2016	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.	I	II
Gasto en consumo final regional	3,0	1,9	1,8	1,6	1,7	2,1	-0,4
Hogares	3,0	2,2	1,7	2,2	2,0	0,3	1,1
AAPP e ISFLSH	2,7	1,2	1,9	0,1	1,0	7,4	-4,3
Formación bruta de capital	6,0	1,0	1,7	1,8	1,8	4,2	-2,9
<b>Demanda regional<sup>(1)</sup></b>	<b>3,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	-	-
Exportaciones de bienes y servicios	1,6	6,3	8,2	7,8	8,0	0,1	5,1
Importaciones de bienes y servicios	2,2	3,5	5,2	4,1	4,6	3,6	1,0
<b>PIB p.m.</b>	<b>3,3</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>

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

(1) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Una trayectoria que reflejan también indicadores como la producción industrial de bienes de inversión, que crece hasta el mes de julio un 13,3% interanual, o la matriculación de vehículos de carga, con una subida del 16% interanual hasta agosto; en ambos casos, superando los incrementos registrados por término medio en España (0,8% y 9,4%, respectivamente).

Gráfico 2.4.2.6 PIB Y COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA. ANDALUCÍA



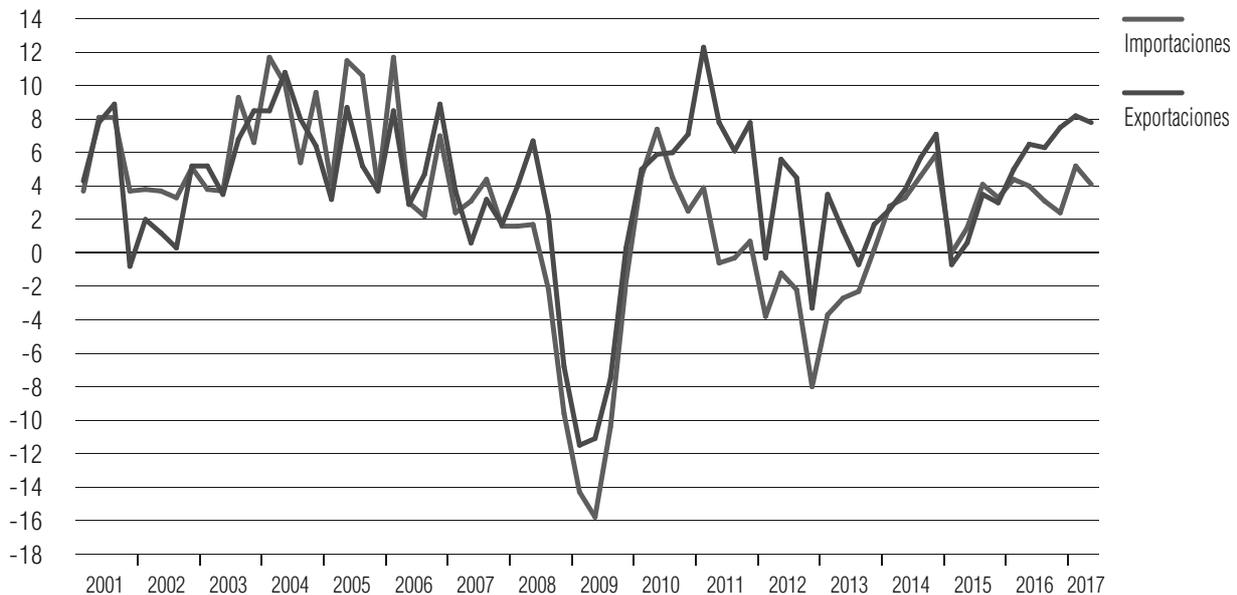
NOTAS: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índices de volumen encadenados referencia 2010. FUENTE: IECA. ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En la **vertiente externa**, destacan las exportaciones de bienes y servicios, con un crecimiento real en el segundo trimestre del 7,8% interanual, muy superior a la media nacional (4,5%), configurándose como el componente más dinámico del PIB. Dicho crecimiento casi duplica el de las importaciones (4,1%), determinando una contribución positiva del sector exterior, por quinto trimestre consecutivo, cifrada en 1,3 puntos porcentuales en el segundo trimestre, prácticamente el doble que a nivel nacional (+0,7 puntos). De esta forma, casi la mitad (43,6%) del crecimiento de la economía andaluza en el segundo trimestre de 2017 proviene del sector exterior.

Más específicamente, en lo que al comercio internacional de mercancías se refiere, y según datos de la Agencia Andaluza de Promoción Exterior (Extenda), las exportaciones de bienes al extranjero se cifran en 7.966,3 millones de euros en el segundo trimestre del año, un 19,2% superior a las registradas en el mismo periodo del año anterior, y que, junto a las realizadas en el primer trimestre, suman 16.004,4 millones de euros en la primera mitad del año, la cifra más elevada en igual periodo de toda la serie histórica. Con ello, Andalucía se sitúa como la segunda Comunidad Autónoma más exportadora de España, solo por detrás de Cataluña, con un crecimiento interanual de las exportaciones del 23,2% en el primer semestre, más del doble que a nivel nacional (10%).

Por su parte, las importaciones de mercancías crecen un 20,6% interanual hasta junio, destacando el fuerte aumento de las energéticas (35,2% interanual), en un contexto de subida del precio del petróleo en los mercados internacionales en dicho periodo del 30,1%.

Gráfico 2.4.2.7 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ANDALUCÍA



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

FUENTE: IECA.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Con todo, la cifra global de exportaciones de mercancías al extranjero (16.004,4 millones de euros) supera a las importaciones realizadas (13.948,6 millones de euros), contabilizando Andalucía un superávit histórico de la balanza comercial de mercancías en el primer semestre, de 2.055,8 millones de euros, en contraste con el déficit que la misma presenta a nivel nacional (-11.088,4 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 6.514,8 millones de euros, y que compensa el déficit registrado por la balanza comercial energética (-4.459 millones de euros).

Estos resultados en términos nominales se producen en un contexto de aumento del precio de las materias primas en los mercados internacionales, especialmente el petróleo, lo que se refleja en los Índices de Valor Unitario (IVUs) de exportaciones y, más intensamente, de importaciones. De esta forma, según datos de Extenda, el IVU de exportaciones registra un crecimiento en Andalucía del 2,9% interanual en los seis primeros meses del año, y el de importaciones crece un 15,4% interanual.

Considerando estas evoluciones de los precios de exportación e importación, las ventas de mercancías al extranjero crecen en términos reales un 19,6% interanual en el primer semestre, cuatro veces más de lo que aumentan las compras al extranjero en términos reales (4,5%).

En el análisis por áreas geográficas, las exportaciones dirigidas a países de la UE representan el 70% del total, tras un aumento en términos nominales del 29,7% interanual hasta junio. Destacan los crecimientos de las dirigidas a Bulgaria (108,5%), Reino Uni-

Cuadro 2.4.2.3 COMERCIO DE BIENES DE ANDALUCÍA CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual				
	2015	2016	2017		
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.
<b>EXPORTACIONES</b>					
Energéticas	-49,1	41,4	58,1	18,6	35,4
No energéticas	2,1	-1,1	24,3	19,2	21,7
<b>Totales</b>	<b>-6,5</b>	<b>2,7</b>	<b>27,4</b>	<b>19,2</b>	<b>23,2</b>
<b>IMPORTACIONES</b>					
Energéticas	-32,6	-20,4	52,9	18,7	35,2
No energéticas	12,9	1,5	19,6	2,4	10,7
<b>Totales</b>	<b>-14,3</b>	<b>-8,8</b>	<b>33,0</b>	<b>9,0</b>	<b>20,6</b>
<b>Millones de euros</b>					
<b>EXPORTACIONES</b>					
Energéticas	2.259,9	3.178,6	917,4	934,0	1.851,5
No energéticas	22.670,6	22.469,8	7.120,7	7.032,3	14.153,0
<b>Totales</b>	<b>24.930,5</b>	<b>25.648,4</b>	<b>8.038,1</b>	<b>7.966,3</b>	<b>16.004,4</b>
<b>IMPORTACIONES</b>					
Energéticas	12.488,1	9.923,4	3.442,7	2.867,8	6.310,5
No energéticas	14.046,3	14.277,4	4.001,9	3.636,2	7.638,1
<b>Totales</b>	<b>26.534,4</b>	<b>24.200,7</b>	<b>7.444,6</b>	<b>6.504,0</b>	<b>13.948,6</b>
<b>SALDO</b>					
Energético	-10.228,2	-6.744,8	-2.525,3	-1.933,7	-4.459,0
No energético	8.624,3	8.192,4	3.118,8	3.396,1	6.514,8
<b>Total</b>	<b>-1.603,9</b>	<b>1.447,7</b>	<b>593,5</b>	<b>1.462,3</b>	<b>2.055,8</b>

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

FUENTE: Extenda; Ministerio de Economía y Competitividad.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

do (51%), Italia (43,1%), Alemania (23,5%), Francia (21,8%) y Portugal (20%). Fuera de la UE, resultan llamativos los incrementos de las exportaciones a Rusia (73,8%), China (65,4%), Turquía (39,2%), EEUU (33,5%), Malasia (30,7%) y Marruecos (23,3%).

Respecto a las importaciones, las provenientes de los países de la OPEP representan el 36,3% del total, y registran un crecimiento del 30,4% interanual en el primer semestre, en el contexto de fuerte incremento del precio del barril de petróleo comentado anteriormente (30,1% interanual de media hasta junio).

Por secciones del arancel, las subidas más significativas de las exportaciones en la primera mitad del año tienen lugar en: *productos minerales*, que suponiendo el 15,5%

del total, suben un 42,5%; *Grasas y aceites animales o vegetales*, que concentrando el 10,8% del total de ventas al extranjero aumentan un 35,4% interanual; y *productos del reino vegetal*, la partida con más peso (23,6% de la cifra total de exportaciones), con un crecimiento del 11,9% interanual. Respecto a las importaciones, destacan los *productos minerales*, que representan la mitad (51,1%) del total de compras al extranjero, con un aumento del 30,5% interanual en términos nominales en el primer semestre del año.

### 2.4.2.3. Mercado de trabajo

Esta trayectoria de la economía andaluza en lo que va de año se refleja en el mercado laboral, donde se intensifica el proceso de creación de empleo y reducción del número de parados y la tasa de paro que se viene observando desde 2014.

Conforme a la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía del IECA, se crean 124.709 puestos de trabajo en el segundo trimestre respecto al mismo periodo del año anterior, casi la cuarta parte (23,3%) de los creados en España. En términos relativos, el ritmo de crecimiento es del 4,2% interanual, un punto más elevado que en el trimestre anterior y 1,4 puntos por encima de la media nacional (2,8%), acumulando tres años y medio consecutivos de aumento.

Con resultados similares, la Encuesta de Población Activa (EPA) muestra un aumento del número de ocupados por decimocuarto trimestre consecutivo. Concretamente, en el segundo trimestre de 2017 se contabilizan 129.194 ocupados más que en el mismo trimestre del año anterior, siendo Andalucía la Comunidad Autónoma que más empleo ha creado, con la cuarta parte (25,2%) del empleo generado en el conjunto de España. En términos relativos, el ritmo de creación de empleo se intensifica hasta el 4,6% interanual, casi dos puntos superior a la media nacional (2,8%).

Esta creación de empleo en el segundo trimestre de 2017 se ha caracterizado, entre otros, por ser generalizada por sexo, edad y nacionalidad; tanto en trabajadores por cuenta propia como asalariados; y especialmente en el sector privado. De otro, destaca que se ha centrado en los colectivos de población con mayor formación (con estudios secundarios y/o universitarios), y que ha sido prácticamente generalizada en todos los sectores productivos, salvo en la construcción.

Concretamente, por sectores, el mayor crecimiento relativo corresponde al primario, donde el empleo crece un 11,8% interanual, por encima de la media nacional (9,5%). Ello supone 28.250 ocupados más que en el mismo periodo de 2016, el 39% del aumento en el conjunto del sector en España. Le sigue la industria, con un incremento del empleo del 8% en Andalucía, frente a un 5,6% de media en el sector en España, y 19.714 ocupados más que en el segundo trimestre del año anterior. A continuación

Cuadro 2.4.2.4 PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.
<b>EPA</b>					
Población ≥ 16 años	0,2	0,2	0,3	0,2	0,2
Activos	0,1	-1,4	-0,6	-0,8	-0,7
Ocupados	5,1	2,4	3,3	4,6	4,0
Parados	-9,2	-9,7	-9,8	-13,9	-11,8
Tasa de Actividad <sup>(1)</sup>	58,8	57,8	57,7	57,4	57,6
Tasa de Paro <sup>(2)</sup>	31,5	28,9	26,9	25,2	26,1
<b>SPEE</b>					
Paro Registrado <sup>(3)(4)</sup>	-4,6	-8,3	-9,8	-11,6	-11,6
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>					
Trabajadores Afiliados <sup>(3)(5)</sup>	2,5	2,7	3,8	4,4	4,4

NOTAS: Tasas de variación interanual.

(1) % sobre población 16 años o más.

(2) % sobre población activa.

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

(4) Referido al último día del mes.

(5) Media mensual.

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

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

se sitúa el sector servicios, donde el empleo aumenta un 4,1%, más del doble que de media en España (1,7%), con 89.947 ocupados más que en el mismo periodo de 2016, equivalente al 69,6% del empleo creado en Andalucía en el trimestre y más de la tercera parte (36,8%) de los generados en el conjunto del sector en España. En el lado opuesto, la construcción registra un descenso de la población ocupada del 5,3%, tras diez trimestres con tasas positivas.

Diferenciando por sexo, la creación de empleo beneficia tanto a las mujeres (4,7% interanual) como a los hombres (4,4%).

Por grupos de edad, la población ocupada de 25 años o más se incrementa un 3,8% interanual, y, en mayor medida, lo hacen los menores de 25 años (22,3% interanual), con un aumento en términos absolutos de 26.511 ocupados.

Atendiendo a la nacionalidad, crece la ocupación entre la población española (4,9% interanual) y, aunque de forma más moderada, en la extranjera (1,2%). En consecuencia, la población ocupada extranjera reduce su participación en el total hasta el 8,5% en la región, ocho décimas menos que en el trimestre anterior, situándose 2,5 puntos por debajo del promedio en España (11%).

Si se considera la situación profesional, el empleo crece a igual ritmo entre los que trabajan por cuenta propia (4,6% interanual) como en la población asalariada (4,5%).

Cuadro 2.4.2.5 CARACTERÍSTICAS DE LA POBLACIÓN OCUPADA. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.
<b>Sexo</b>					
Mujeres	5,1	1,8	3,0	4,7	3,9
Hombres	5,0	2,9	3,6	4,4	4,0
<b>Edad</b>					
< 25 años	6,2	-11,8	8,3	22,3	15,4
≥ 25 años	5,0	3,1	3,1	3,8	3,5
<b>Nacionalidad</b>					
Española	5,2	2,4	2,8	4,9	3,8
Extranjera	3,9	2,7	9,3	1,2	5,2
<b>Actividad Económica</b>					
Primario	-0,9	12,4	6,5	11,8	8,9
Industria	2,3	9,6	11,8	8,0	9,8
Construcción	11,3	7,3	10,1	-5,2	2,0
Servicios	5,6	0,3	1,6	4,1	2,9
<b>Dedicación</b>					
Tiempo completo	4,7	4,1	3,8	4,6	4,2
Tiempo parcial	6,9	-5,2	1,1	4,5	2,8
<b>Sector institucional</b>					
Público	7,9	-2,2	-2,2	2,8	0,2
Privado	4,4	3,5	4,7	5,0	4,8
<b>Cualificación</b>					
Hasta estudios primarios	2,5	-4,3	-4,3	-4,1	-4,2
Estudios secundarios y/o universitarios	5,4	3,1	4,2	5,5	4,9
<b>Situación profesional</b>					
Asalariados	6,0	2,3	3,2	4,5	3,9
Contrato indefinido	4,6	1,8	2,9	3,0	3,0
Contrato temporal	8,7	3,4	3,8	7,3	5,6
No asalariados	1,0	2,5	3,8	4,6	4,2
<b>TOTAL OCUPADOS</b>	<b>5,1</b>	<b>2,4</b>	<b>3,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,0</b>

NOTA: Tasas de variación interanual.

FUENTE: EPA (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Dentro de estos últimos, crece el empleo indefinido por undécimo trimestre consecutivo, a un ritmo del 3% interanual, más de un punto por encima de la media nacional (1,8%), contabilizándose 45.213 ocupados más con contrato indefinido en el último año, casi la mitad (42,8%) del aumento global de los asalariados. Junto a ello, el empleo temporal se incrementa un 7,3%.

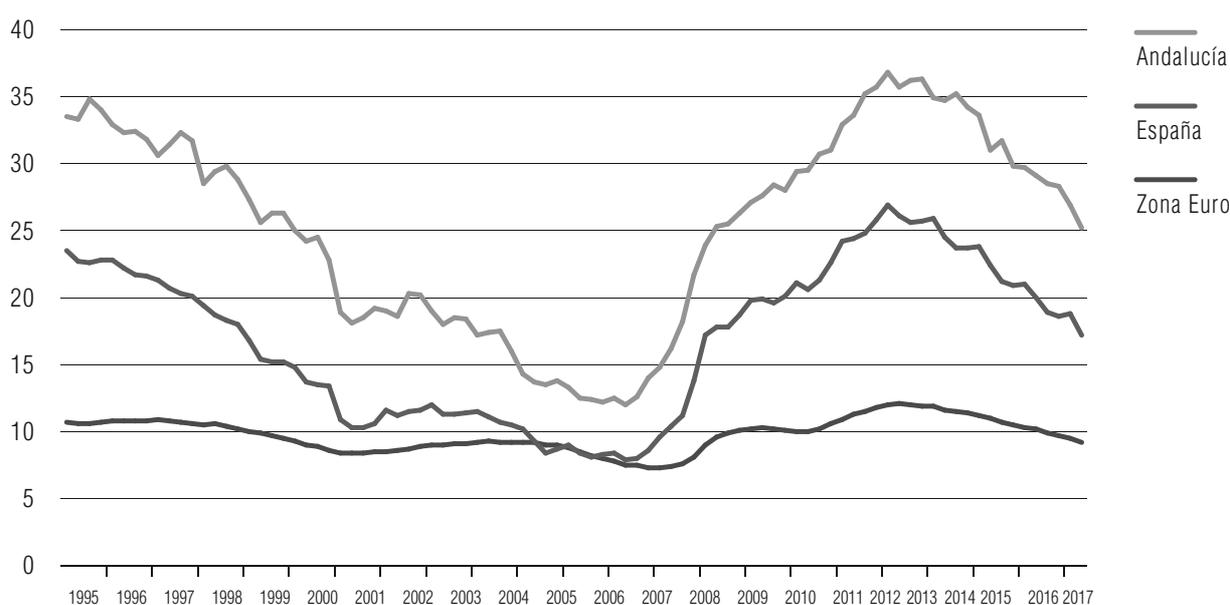
Según la duración de la jornada laboral, se registran tasas de aumento similares tanto del empleo a tiempo completo (4,6% interanual), como a tiempo parcial (4,5%).

De otra parte, cabe destacar que el 83,4% del empleo creado ha sido en el sector privado, con un aumento de 114.080 personas, lo que en términos relativos supone un ritmo de crecimiento del 5% interanual. Junto a ello, ha crecido el empleo en el sector público un 2,8%, tras cuatro trimestres de caída.

Finalmente, según el nivel de formación, el incremento del empleo se centra en la población más cualificada, es decir, con estudios secundarios y/o universitarios. Concretamente, la subida es del 4,8% en el colectivo con estudios secundarios y del 7,3% en la población con estudios universitarios, frente al descenso de los ocupados que tienen como máximo estudios primarios (-4,1%).

Esta trayectoria de aumento del empleo en el segundo trimestre de 2017 ha venido acompañada de un descenso de los activos (-0,8% interanual), en línea con el comportamiento en España (-0,6%).

Gráfico 2.4.2.8 TASA DE PARO



FUENTE: INE; Eurostat.  
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

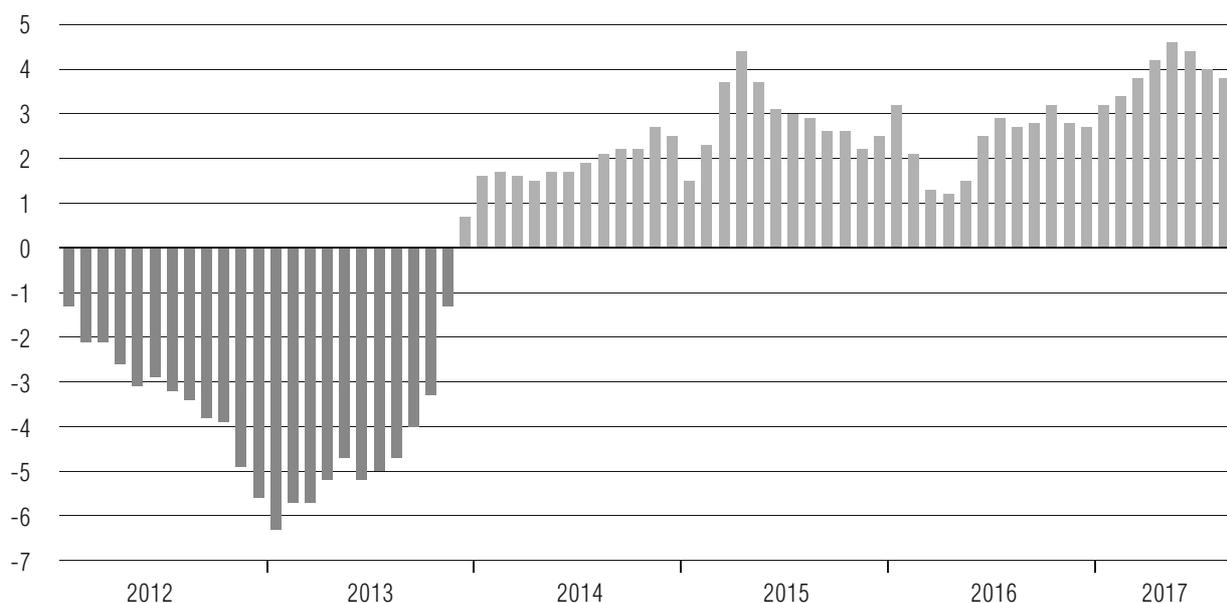
Una caída de los activos que, por sexo, afecta fundamentalmente a las mujeres (-1,5% interanual), y, por grupos de edad, a los menores de 25 años (-1,4%).

En suma, el crecimiento del empleo y el descenso de los activos llevan a que el número de parados intensifique su ritmo de reducción hasta el -13,9% interanual en el segundo trimestre, acumulando tres años y medio de caída. En términos absolutos, se contabilizan 160.844 parados menos que en el segundo trimestre de 2016, siendo Andalucía la Comunidad Autónoma donde más se ha reducido el paro en el último año, con casi la cuarta parte (24,4%) del descenso nacional. Con esta disminución, la tasa de paro se reduce casi en cuatro puntos (-3,8 puntos) en el último año, hasta situarse en el 25,2% de la población activa (17,2% en España), su nivel más bajo desde comienzos de 2009.

Este proceso de creación de empleo y descenso del paro se mantiene en los meses posteriores, según se desprende de los datos más recientes de evolución del paro registrado y afiliados a la Seguridad Social. En concreto, en el mes de agosto de 2017, última información disponible, el ritmo de crecimiento de los afiliados a la Seguridad Social en situación de alta laboral se sitúa en el 3,8% interanual en Andalucía, casi medio punto superior a la media en España (3,4%), con un aumento en términos absolutos de 108.389 afiliados a lo largo del último año.

Junto a ello, el paro registrado en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se reduce un 7,9% interanual en agosto, sumando cuatro años de caída (desde septiembre

Gráfico 2.4.2.9 AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL. ANDALUCÍA

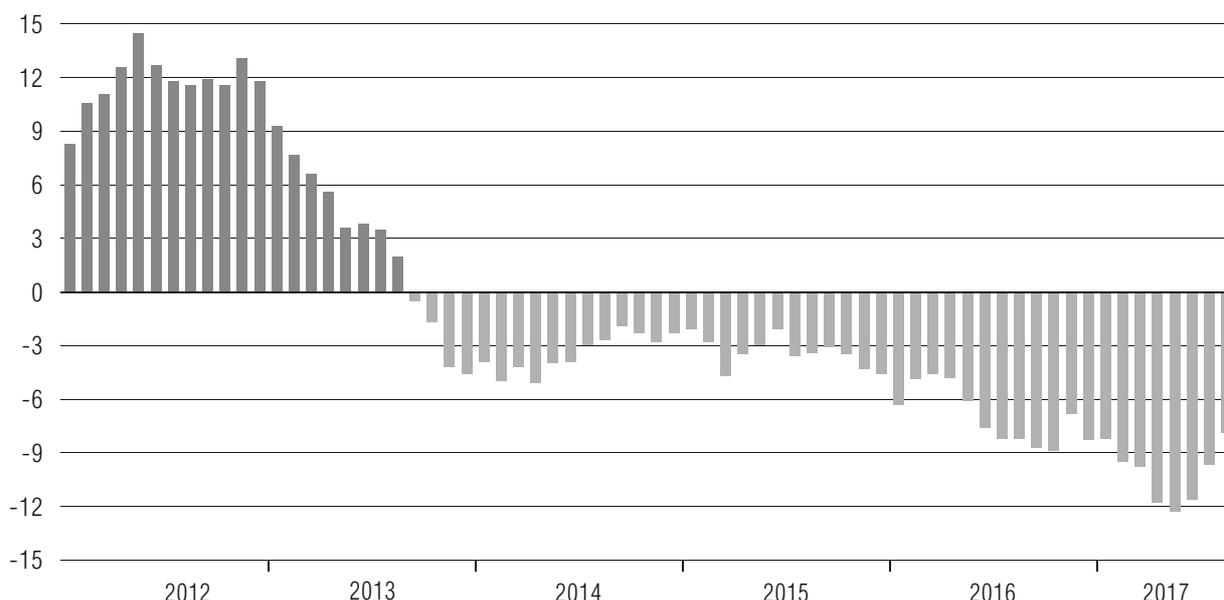


NOTA: Tasas de variación interanual.

FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.4.2.10 PARO REGISTRADO. ANDALUCÍA



NOTA: Tasas de variación interanual.  
 FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

de 2013). En términos absolutos, se contabilizan 71.057 parados menos que en agosto del año anterior, la mayor caída de todas las Comunidades Autónomas, y situándose el número de desempleados en 831.612 personas.

### 2.4.2.4. Precios, costes y rentas

Los indicadores de **precios** en Andalucía, tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda, muestran tasas moderadas en 2017, especialmente a medida que avanza el año.

Por el lado de la producción, el deflactor del Producto Interior Bruto (PIB) crece un 0,9% interanual en el segundo trimestre, 0,7 puntos menos que en el trimestre anterior, siendo el balance de la primera mitad del año de un aumento del 1,3%. Por sectores, se observa un comportamiento muy diferenciado, con un incremento de los precios de producción en la industria (7,1% interanual en el segundo trimestre) y la construcción (2,3%), mientras que permanecen estables en los servicios (0%) y registran una ligera caída en el primario (-1,3%).

Desde el punto de vista de la demanda, los precios de consumo moderan de manera significativa su ritmo de crecimiento a medida que avanza el año, en línea con el comportamiento a nivel nacional y en el ámbito europeo, influenciado por la evolución

de los precios energéticos en los mercados internacionales. De esta forma, tras comenzar el año con una tasa de inflación del 3% interanual en enero en Andalucía, en agosto, última información disponible, la tasa de inflación se sitúa en el 1,5%, una décima inferior a la media nacional, e igual a la observada en la Eurozona (1,5%). Tasas de inflación, todas ellas, por debajo del objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo (2%), que mantiene medidas de política monetaria expansivas, entre ellas, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema en el mínimo histórico del 0% desde marzo de 2016.

Esta evolución de la inflación viene determinada por el comportamiento de los precios energéticos, que crecen a un ritmo del 7,4% interanual en agosto, menos de la mitad que a comienzos de año (17,6% en enero). Un resultado que se produce en un contexto en el que la cotización media del barril de Brent se sitúa en agosto en 52 dólares, con un aumento interanual del 14,4%, muy por debajo de la subida que se registraba en el mes de enero (74,9%).

Si se considera el componente más estructural del IPC, la inflación subyacente (IPC sin alimentos no elaborados ni productos energéticos), la evolución es más estable, situándose en agosto en el 1% en Andalucía, medio punto por debajo del IPC general, dos décimas inferior a la registrada en España (1,2%), y en el entorno del 1% en el que viene situándose desde mediados de 2015.

Gráfico 2.4.2.11 | ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO



NOTAS: Tasas de crecimiento interanual.

FUENTE: INE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Cuadro 2.4.2.6 INDICADORES DE PRECIOS, SALARIOS Y COSTES. ANDALUCÍA

	2015	2016	2017		
			I	II	1 <sup>er</sup> Sem.
<b>Deflactor del PIB p.m.</b>	<b>0,7</b>	<b>0,1</b>	<b>1,6</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>
Primario	12,0	-1,5	3,0	-1,3	0,9
Industria	-0,1	-1,9	8,4	7,1	7,7
Construcción	1,5	-0,6	2,8	2,3	2,5
Servicios	0,2	0,7	0,6	0,0	0,3
<b>IPC<sup>(1)</sup></b>					
General	0,0	1,6	2,3	1,4	1,4
Subyacente <sup>(2)</sup>	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9
<b>Coste Laboral por trabajador y mes</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,3</b>
Coste salarial	1,3	-1,3	-0,7	-0,3	-0,5
Otros costes	1,1	-2,8	0,1	0,0	0,0
<b>Aumento salarial en convenio<sup>(1)(3)</sup></b>	<b>0,76</b>	<b>0,93</b>	<b>1,23</b>	<b>1,23</b>	<b>1,23</b>

NOTAS: Tasas de variación interanual.

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

(2) IPC sin alimentos no elaborados ni energía.

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

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

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En este contexto de evolución de los precios, los **costes laborales**, según la Encuesta Trimestral del Coste Laboral del INE, registran una reducción del 0,2% interanual en el segundo trimestre en Andalucía, igual caída que en España. Este descenso se explica por el comportamiento del componente *salarial* (-0,3%), mientras que el coste *no salarial* permanece estable (0%). Por sectores, se registran descensos en la construcción (-1,6%) y servicios (-0,5%), parcialmente compensados por el aumento del coste laboral por trabajador y mes en la industria (1,6%).

Junto a ello, y según los datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, el incremento de los **salarios** pactados en convenio, con información disponible hasta el mes de agosto, se sitúa en el 1,27% en Andalucía (1,33% de media nacional), ligeramente por debajo de la inflación general (1,5%), al igual que ocurrió en 2016. Un aumento salarial pactado en los 344 convenios firmados en Andalucía en los ocho primeros meses del año, a los que se han acogido 606.171 trabajadores, la cuarta parte de la población asalariada en Andalucía (25,2%), un 16,1% menos que en el mismo periodo del año anterior.

De esta forma, analizando la distribución primaria de las **rentas** que se generan en el proceso productivo se observa que el incremento del PIB en términos nominales, del 4,1% en el segundo trimestre, según la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía

del IECA, es resultado en mayor medida de un aumento de los *impuestos netos sobre la producción y las importaciones* y del *excedente de explotación bruto y rentas mixtas brutas*, que de la *remuneración de los asalariados*. Concretamente, los *impuestos netos sobre la producción y las importaciones* aumentan un 4,9%; un 4,6% el *excedente de explotación bruto y rentas mixtas brutas*; y más moderadamente, la *remuneración de los asalariados* lo hace un 3,3%. Un crecimiento este último, que se produce con una subida en el número de asalariados del 4,2%, registrándose un descenso de la remuneración por asalariado del 0,8% interanual.

#### **2.4.2.5. Previsiones económicas para 2017**

La economía andaluza avanza en 2017 con un notable dinamismo económico, con tasas de crecimiento que superan las que se registraban en 2016, y las observadas en las economías de referencia del ámbito europeo.

En el segundo trimestre de 2017, último dato conocido, la economía andaluza registra un crecimiento intertrimestral del PIB del 0,9%, una décima superior al trimestre precedente, acumulando cuatro años consecutivos de tasas de crecimiento intertrimestral positivas, desde el segundo trimestre del año 2013.

En términos interanuales, el crecimiento real de la economía andaluza alcanza el 3,1% en el segundo trimestre, tres décimas por encima del primer trimestre; una aceleración más intensa que la observada por término medio en España, que crece igualmente un 3,1%, una décima por encima del trimestre anterior. Comparado con su entorno europeo, el crecimiento de la economía andaluza supera en ocho décimas el registrado en la Zona Euro (2,3%), diferencia que alcanza e incluso supera el punto porcentual respecto a sus principales economías como Alemania (2,1%) o Francia (1,7%).

Este perfil evolutivo de la economía andaluza en la primera mitad del año está en consonancia con lo observado en las economías de su entorno y a nivel mundial. La Zona Euro y la UE han aumentado su ritmo de crecimiento en tres décimas en el último trimestre, siendo algo más suave la aceleración en Estados Unidos (dos décimas).

Esta trayectoria del primer semestre de 2017, se prevé que tenga continuidad el resto del año, ya que, como indica el FMI en su informe de *Actualización de las perspectivas de la economía mundial*, publicado en julio, en términos generales, los riesgos para el contexto económico internacional están equilibrados a corto plazo.

En el mismo sentido señala el Banco Central Europeo (BCE), que estima que la recuperación de la economía seguirá siendo sólida, sostenida por las favorables condiciones de financiación y la mejora de los mercados de trabajo.

De esta forma, los tipos de interés de la Eurozona se mantendrán en niveles muy moderados. El BCE sitúa en negativo los tipos a corto, con el Euribor a tres meses en el -0,3% en 2017, el mismo registro que en el año anterior, y prevé tipos a largo reducidos, aunque por encima de 2016, ya que sitúa el interés de los bonos a diez años en el 1,1% en 2017, tres décimas por encima de lo observado el pasado año (0,8%).

Respecto a otros condicionantes externos, se espera una apreciación del euro, previendo el BCE un tipo de cambio para 2017 de 1,13 dólares por euro, un 1,8% superior al registrado en 2016. No obstante, dicho organismo estima que esa apreciación del euro no debe perjudicar mucho a las exportaciones, debido al dinamismo que mostrará la economía mundial, para la que apunta un ritmo de crecimiento real del PIB del 3,7%.

Del mismo modo, se espera un aumento del precio de las materias primas en los mercados internacionales. El FMI prevé un aumento del precio del petróleo Brent del 27,8% en 2017, que contrasta con el descenso de 2016 (-16,9%), y del 8,5% en el precio del resto de materias primas (-1,9% en 2016).

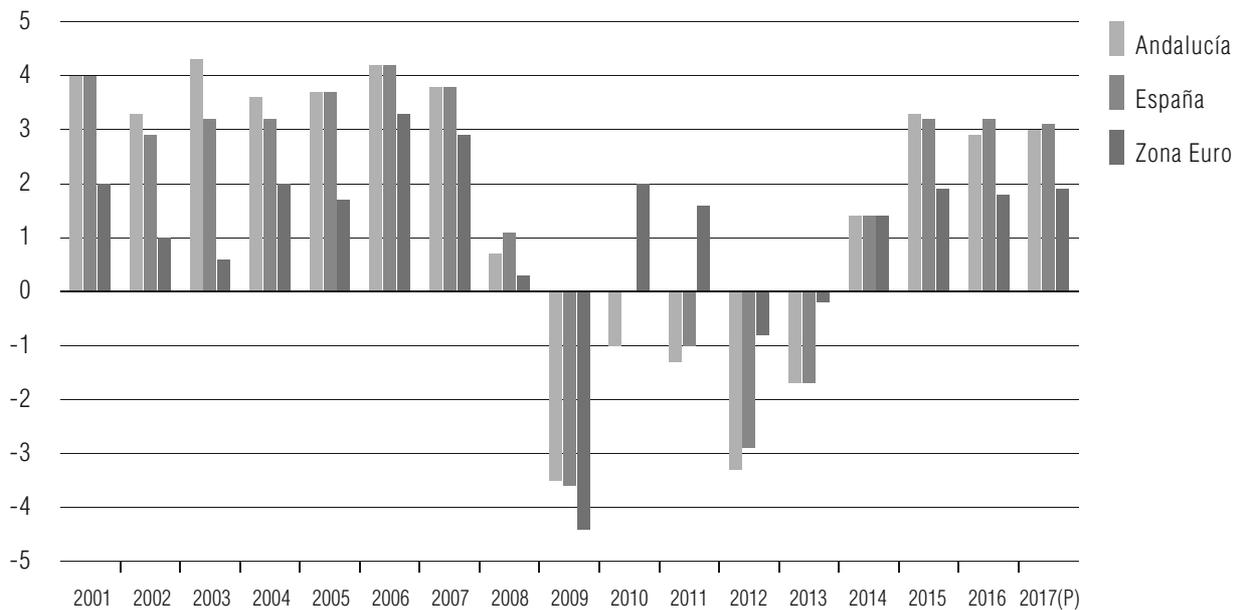
El comportamiento de la economía andaluza, con un ritmo de crecimiento interanual que se sitúa en el segundo trimestre de 2017 en el 3,1%, y las circunstancias externas que pueden condicionar su marcha en lo que resta de año, llevan a la Consejería de Economía y Conocimiento a prever un incremento real del PIB de Andalucía del 3% de media en 2017. Una previsión que se sitúa dos décimas por encima de la realizada el pasado mes de junio (2,8%), que supuso una elevación en medio punto respecto a la incluida en octubre de 2016 en el Presupuesto de la Comunidad Autónoma de Andalucía de 2017 (2,3%). Revisiones al alza que se sustentan en el mayor dinamismo mostrado por la economía andaluza en lo que va transcurrido del año respecto a lo que se preveía en 2016, y que están en línea con las que se están realizando por los distintos organismos nacionales e internacionales para la economía española en su conjunto y sus economías de referencia, especialmente la Zona Euro y la UE.

En este sentido, las últimas previsiones publicadas por el FMI en el mes de julio sitúan el crecimiento de la economía española en 2017 casi un punto por encima de lo que preveía en octubre de 2016, y casi medio punto más elevado en la Zona Euro.

El crecimiento de la economía andaluza previsto para 2017, del 3%, supone además una ligera aceleración respecto al registrado en 2016 (2,9%), y va a permitir nuevamente avanzar en términos de convergencia respecto a las economías del entorno, ya que está 1,1 puntos por encima del crecimiento estimado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para la Eurozona (1,9%), y es un punto superior al previsto por dicho organismo para la Unión Europea (2%).

Un crecimiento además que destaca por su carácter equilibrado, tanto desde el punto de vista de la oferta, como de la demanda.

Gráfico 2.4.2.12 PRODUCTO INTERIOR BRUTO



NOTAS: Tasas reales de variación anual (%).

(P) Previsiones de la Consejería de Economía y Conocimiento para Andalucía; y del FMI para España y la Zona Euro.

FUENTES: IECA; Consejería de Economía y Conocimiento; INE; Eurostat; FMI (julio de 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Por el lado de la oferta, el crecimiento se sustentará en el comportamiento positivo de todos los sectores productivos. Los sectores no agrarios crecerán a un ritmo en el entorno del 3%, superior al del año anterior (2,6%), mientras se espera una cierta desaceleración del sector agrario, después del fuerte crecimiento registrado en 2016 (4,3%).

En el lado de la demanda, el crecimiento regional será también equilibrado, con aportaciones positivas tanto de los componentes internos como externos, al igual que en 2016. Más específicamente, en la demanda interna el consumo mantendrá su ritmo de crecimiento respecto a 2016, sostenido por la continuidad del proceso de creación de empleo, esperándose una aceleración de la inversión, de forma que ambos componentes, consumo e inversión, presentarán tasas de crecimiento similares.

Por su parte, el sector exterior tendrá una contribución positiva, similar a la observada en 2016, sustentada en el dinamismo de las exportaciones de bienes y servicios, que crecerán más que las importaciones.

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

En materia de precios, su evolución vendrá marcada por el aumento esperado de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, llevando a un crecimiento del deflactor del PIB del 1,4% en 2017, tras el práctico estancamiento registrado en 2016 (0,1%).

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



# 2.5.

## Perspectivas Económicas para 2018

### 2.5.1. La Economía Internacional en 2018

Las últimas previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas en el mes de julio en su informe de *Actualización de las perspectivas de la economía mundial*, apuntan un crecimiento del PIB mundial del 3,6% en 2018, una décima por encima del esperado para 2017 (3,5%). Con este crecimiento, el FMI considera que se afianza la recuperación de la economía mundial, y señala que los riesgos parecen estar equilibrados a corto plazo, manteniendo su previsión realizada en el mes de abril.

No obstante, sí considera riesgos a la baja de sus pronósticos en el medio plazo, derivados de la incertidumbre asociada, entre otros factores: al comportamiento de la política fiscal estadounidense; la posible mayor volatilidad de los mercados financieros; la reducción en el precio de las materias primas; las negociaciones post-brexit; conflictos geopolíticos; tensiones financieras en las economías china, de EEUU y de algunos países de la Zona Euro; así como al avance de políticas aislacionistas de marcado carácter proteccionista.

Similar comportamiento apunta la OCDE, que en su informe de previsiones intermedias publicado el 20 de septiembre, sitúa el crecimiento del PIB mundial en 2018 en el 3,7%, una décima por encima de lo previsto en el mes de junio, y con un repunte de dos décimas respecto al año anterior.

A un mayor nivel de detalle, considerando las previsiones del FMI, se estima que las economías avanzadas en su conjunto crecerán un 1,9% en 2018, una décima menos que en 2017 (2%), con una revisión además a la baja de una décima respecto a la anterior publicada en el mes de abril (2%).

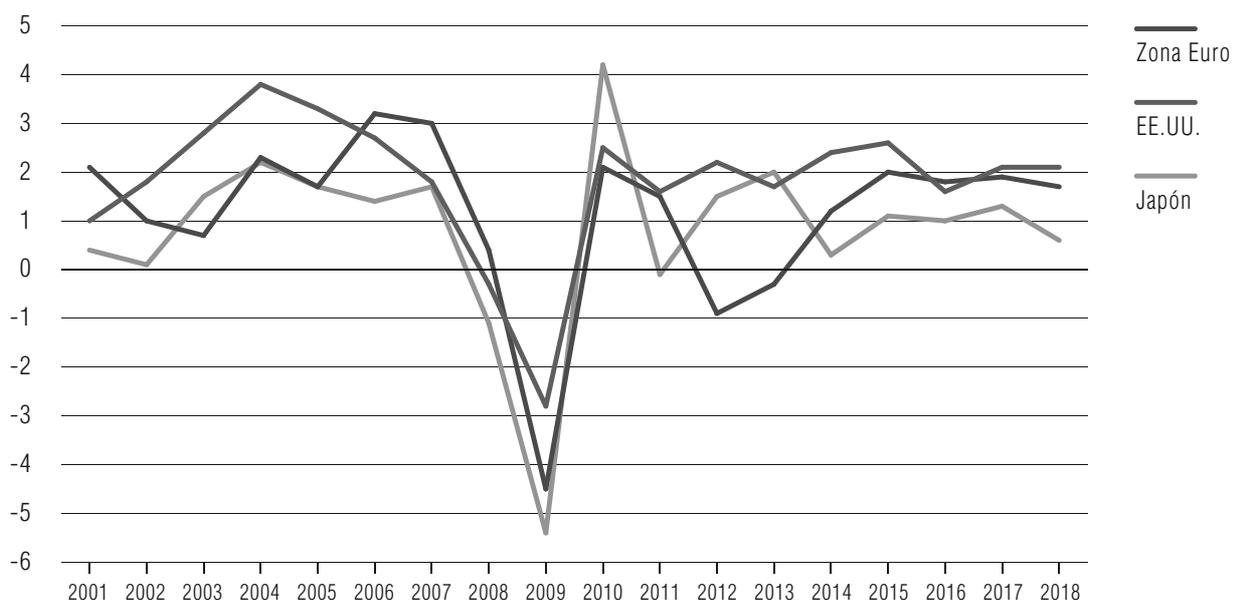
Exceptuando el caso de Puerto Rico, país para el que el FMI prevé un descenso real del PIB del 2,5% en 2018, todas las economías avanzadas experimentarán crecimiento positivo el próximo año.

Dentro de dichas economías, el FMI prevé para el conjunto de la Zona Euro un crecimiento del 1,7% en 2018, dos décimas menos de lo esperado para el presente año (1,9%), pero una décima por encima de su previsión de abril (1,6%), al considerar la positiva marcha reciente de la economía europea, aunque sin olvidar los posibles efectos del post-Brexit o los riesgos asociados a los problemas derivados de la crisis bancaria y la elevada deuda pública de algunos países. En las principales economías del área, el FMI prevé para Alemania un crecimiento del 1,6% en 2018, dos décimas por debajo del esperado en 2017, y del 1,7% para Francia, que mejora dos décimas respecto al año anterior.

Para las otras grandes economías avanzadas fuera de Europa, el FMI prevé un crecimiento mayor en Estados Unidos, que mantendría en 2018 el 2,1% previsto para 2017, pero con una revisión a la baja de cuatro décimas respecto a la anterior previsión de abril. Por su parte, el crecimiento de Canadá el próximo año estaría en la media de las economías avanzadas (1,9%), quedando a 1,3 puntos de distancia el previsto para la economía japonesa (0,6%).

En el grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI prevé una aceleración de su crecimiento en 2018 hasta el 4,8%, dos décimas por encima del previsto para 2017 (4,6%). Como para el presente año, espera que todas las zonas que conforman estas economías registren tasas positivas, destacando nuevamente los países emergentes y en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,5%, igual que en 2017. Un mantenimiento del ritmo de crecimiento con evoluciones muy diferenciadas en sus dos principales economías, con una desaceleración de la economía china, que crecerá

Gráfico 2.5.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO



NOTA: Tasas reales de variación anual (%).

FUENTE: FMI (julio de 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

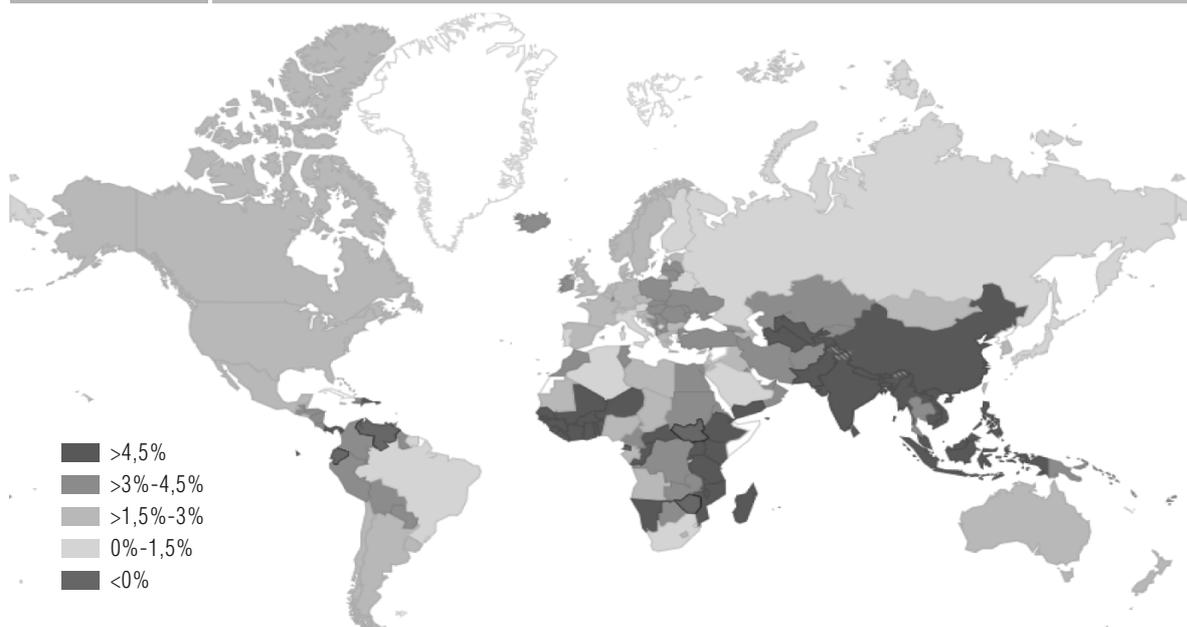
un 6,4%, tres décimas menos que en 2017, compensada por el mayor ritmo de la economía india, que crecerá un 7,7%, medio punto más que en el año anterior. El resto de zonas presentarán crecimientos inferiores: África Subsahariana (3,5%); Oriente Medio, norte de África, Afganistán y Pakistán (3,3%); economías emergentes y en desarrollo de Europa (3,2%); la Comunidad de Estados Independientes (2,1%); y América Latina y el Caribe (1,9%). Todas, en cualquier caso, y a excepción de las economías emergentes y en desarrollo de Europa, con un mayor dinamismo relativo que el registrado en 2017.

Con ello, las economías emergentes y en vías de desarrollo seguirán siendo las que tengan mayor aportación al crecimiento mundial en 2018, explicando más de las tres cuartas partes del mismo (78,2%). Dentro de ellas, las economías en desarrollo de Asia supondrán un 58,8% del crecimiento mundial, explicando China casi la tercera parte (32,5%) del crecimiento mundial.

Como las economías avanzadas, casi todos los países emergentes o en vías de desarrollo registrarán en 2018 tasas positivas, siendo las únicas excepciones Ecuador (-0,3%), Sudán (-1,1%), Zimbawe (-1,5%), Venezuela (-4,1%) y Guinea Ecuatorial (-5,1%).

En el ámbito de los precios, el FMI estima para 2018 un ligero descenso de la inflación en los países industrializados, previendo una tasa del 1,8% de media, una décima por debajo de lo esperado para 2017 (1,9%). Este comportamiento de los precios de consumo está en consonancia con la evolución esperada para el precio del petróleo Brent, para el que se prevé una bajada del 0,7% en 2018.

Mapa 2.5.1.1 LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2018



NOTA: % crecimiento real del PIB.  
 FUENTE: FMI (abril y julio de 2017).  
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Cuadro 2.5.1.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL. ESTIMACIONES Y PREVISIONES ECONÓMICAS 2016-2018

PIB	F M I		
	2016	2017	2018
<b>MUNDO*</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>
<b>Países industrializados*</b>	<b>1,7</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
EE.UU.*	1,6	2,1	2,1
Japón*	1,0	1,3	0,6
Unión Europea	2,0	2,0	1,8
Reino Unido*	1,8	1,7	1,5
Zona Euro*	1,8	1,9	1,7
Alemania*	1,8	1,8	1,6
Francia*	1,2	1,5	1,7
España*	3,2	3,1	2,4
<b>Países en desarrollo y otros mercados emergentes*</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>
China*	6,7	6,7	6,4
Latinoamérica*	-1,0	1,0	1,9
<b>INFLACIÓN<sup>(1)</sup></b>			
<b>Países industrializados*</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
EE.UU.	1,3	2,7	2,4
Japón	-0,1	1,0	0,6
Unión Europea	0,2	1,8	1,7
Reino Unido	0,6	2,5	2,6
Zona Euro	0,2	1,7	1,5
Alemania	0,4	2,0	1,7
España	-0,2	2,4	1,4
<b>Países en desarrollo y otros mercados emergentes*</b>	<b>4,3</b>	<b>4,5</b>	<b>4,6</b>
China	2,0	2,4	2,3
<b>EMPLEO</b>			
<b>Países industrializados</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>
EE.UU.	1,7	1,4	1,0
Japón	1,0	0,1	-0,3
Reino Unido	1,4	0,5	0,4
Zona Euro	1,3	1,1	0,8
Alemania	2,8	0,8	0,5
España	2,7	2,4	1,5
<b>TASA DE PARO<sup>(2)</sup></b>			
<b>Países industrializados</b>	<b>6,2</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>
EE.UU.	4,9	4,7	4,6
Japón	3,1	3,1	3,1
Reino Unido	4,9	4,9	5,1
Zona Euro	10,0	9,4	9,1
Alemania	4,2	4,2	4,2
España	19,6	17,7	16,6
<b>COMERCIO MUNDIAL<sup>(3)*</sup></b>	<b>2,3</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>

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

(1) Índices de precios de consumo.

(2) Porcentaje sobre la población activa.

(3) En volumen.

FUENTE: FMI (abril y julio\* de 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

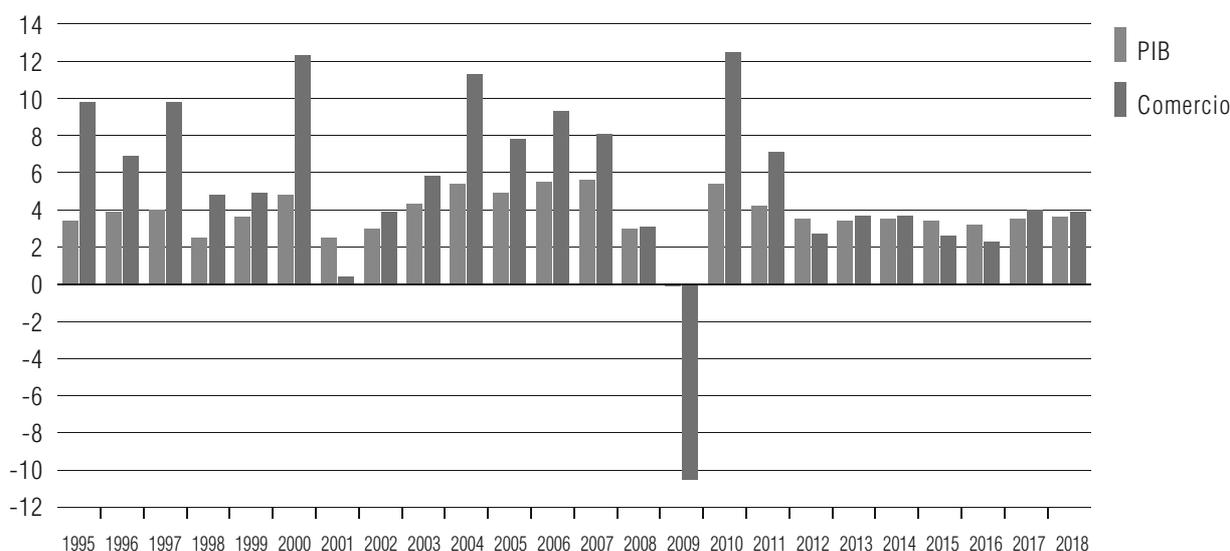
Para las economías en desarrollo, sin embargo, el Fondo prevé un ligero repunte de los precios de consumo en 2018. La tasa de inflación prevista para el conjunto de economías emergentes y en desarrollo es del 4,6%, una décima superior a la estimada para 2017, siendo además muy superior a la de los países industrializados, más que duplicándola.

En relación con el ámbito laboral, el FMI pronostica una desaceleración del ritmo de creación de empleo en las economías avanzadas, en consonancia con la menor intensidad del crecimiento económico. De esta forma, el empleo crecerá un 0,8% en 2018, tres décimas menos que lo esperado para 2017 (1,1%), con tasas positivas en todos los países, a excepción de Puerto Rico (-2,3%) y Japón (-0,3%).

El país que tendrá una mayor contribución a la creación de empleo en 2018 será Estados Unidos, que, con un crecimiento previsto del empleo del 1%, cuatro décimas inferior al estimado para 2017 (1,4%), concentrará el 42,2% del empleo total creado en el conjunto de las economías industrializadas. A distancia, y en segundo lugar, se situará España, con un crecimiento del empleo previsto por el FMI del 1,5% en 2018, casi un punto inferior al del año anterior, explicando el 7,4% del aumento global. Le seguirá Corea del Sur (5,8% del empleo que se creará en 2018) y Australia (5,7%).

Para la Zona Euro, el aumento del empleo previsto en 2018 es del 0,8%, tres décimas por debajo del estimado para 2017 (1,1%). Dentro de ella, los mayores incrementos, por encima del 2%, se esperan para Grecia (3,4%), Luxemburgo (2,3%) y Malta (2,1%), y los menores para Portugal (0,4%), Finlandia (0,3%) y Letonia (0,1%).

Gráfico 2.5.1.2 PIB Y COMERCIO MUNDIAL



NOTA: Tasas reales de variación anual (%).

FUENTE: FMI (julio de 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

La creación de empleo en las economías avanzadas permitirá reducir las tasas de paro, pero de forma muy moderada. Para 2018, el Fondo estima una tasa de paro del 5,8% en el conjunto de países industrializados, dos décimas inferior a la esperada para 2017 (6%). Las tasas de paro más elevadas se seguirán observando principalmente en países de la Eurozona, para la que se espera una tasa de paro del 9,1%, tres décimas inferior a la de 2017 (9,4%).

Las mayores tasas en las economías avanzadas, superiores al 10%, se registrarán en Grecia (21%), España (16,6%), Puerto Rico (12,1%), Italia (11%), Chipre (10,2%), y Portugal (10,1%); y las menores, inferiores al 4%, en Corea del Sur (3,6%), Islandia (3,3%), Hong Kong (3,2%), Japón (3,1%), Suiza (2,9%), y Singapur (2,1%).

En este contexto de ligera aceleración del crecimiento de la economía mundial en 2018, el FMI prevé que las relaciones comerciales crezcan prácticamente al mismo ritmo que en 2017, en concreto un 3,9% (en 2017 un 4%). Un crecimiento del volumen de intercambios comerciales que estará por encima del crecimiento real previsto para el PIB mundial (3,6%), al igual que se espera en 2017.

## 2.5.2. La Economía Española en 2018

El pronóstico de los principales organismos nacionales e internacionales sobre la marcha de la economía española en 2018 señala una desaceleración de su ritmo de crecimiento. Un comportamiento previsto en el contexto de la pérdida de dinamismo esperada para la Zona Euro que, a pesar de la positiva marcha de su economía en los últimos trimestres, presenta las incertidumbres asociadas a los posibles efectos del Brexit, unido a los problemas derivados de la crisis bancaria, y a las tensiones en los mercados financieros, con la elevada deuda pública existente en algunos países, entre ellos España.

Considerando las últimas previsiones de diferentes organismos oficiales, en concreto del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad del Gobierno de España, del Banco de España, de la Comisión Europea, del Fondo Monetario Internacional y de la OCDE, el crecimiento medio previsto para la economía española en 2018 es del 2,5%, medio punto inferior al esperado por término medio por estas instituciones para 2017 (3%). A pesar de la desaceleración prevista, este crecimiento será superior al pronosticado por el FMI para la Eurozona (1,7%) y la UE (1,8%), así como para el conjunto de las economías avanzadas (1,9%).

El mercado laboral, en coherencia con el menor crecimiento esperado del PIB, también verá ralentizada su evolución, moderando el ritmo de creación de empleo en 2018. El crecimiento medio previsto del empleo en la economía española por estos organismos oficiales es del 2,1%, cuatro décimas por debajo del estimado para 2017

**Cuadro 2.5.2.1 ECONOMÍA ESPAÑOLA. ESTIMACIONES Y PREVISIONES MACROECONÓMICAS 2016-2018**

	2016	2017 <sup>(P)</sup>	2018 <sup>(P)</sup>
<b>PIB</b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		3,0	2,6
Banco de España		3,1	2,5
Comisión Europea	3,2	2,8	2,4
Fondo Monetario Internacional		3,1	2,4
OCDE		2,8	2,4
	<i>MEDIA</i>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>
<b>INFLACIÓN<sup>(1)</sup></b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		1,4	1,7
Banco de España		0,9	1,4
Comisión Europea	0,3	1,1	1,4
Fondo Monetario Internacional*		1,5	1,5
OCDE		1,4	1,4
	<i>MEDIA</i>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
<b>EMPLEO</b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		2,8	2,6
Banco de España		2,7	2,2
Comisión Europea	2,9	2,3	2,1
Fondo Monetario Internacional*		2,4	1,5
OCDE		2,5	2,1
	<i>MEDIA</i>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>
<b>TASA DE PARO<sup>(2)</sup></b>			
Ministerio de Economía, Industria y Competitividad		17,4	15,4
Banco de España		17,1	15,1
Comisión Europea	19,6	17,6	15,9
Fondo Monetario Internacional*		17,7	16,6
OCDE		17,5	16,0
	<i>MEDIA</i>	<b>17,5</b>	<b>15,8</b>

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

(P) Previsión.

(1) Deflactor del PIB.

(2) Porcentaje sobre la población activa.

FUENTES: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (julio-2017); Banco de España (septiembre-2017); Comisión Europea (mayo-2017); FMI (abril\* y julio de 2017); OCDE (junio-2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

(2,5%). Con todo, y al igual que en el caso de la producción, la evolución del empleo en la economía española será más favorable que en el marco comparado, a tenor de lo previsto por el FMI para la Zona Euro y el conjunto de los países industrializados, con ritmos de crecimiento del empleo del 0,8%.

Con estas previsiones, los organismos oficiales esperan un moderado aumento de la productividad de la economía española en 2018 (en torno al 0,4%), resultado de un crecimiento del empleo (2,1%) inferior al del PIB (2,5%).

La creación de empleo prevista permitirá continuar en el proceso de reducción de la tasa de paro española en 2018. La tasa media esperada por los organismos oficiales es del 15,8%, 1,7 puntos por debajo de la estimada para 2017 (17,5%).

En materia de precios, la desaceleración del crecimiento de la economía española en 2018 se verá acompañada por un mayor crecimiento relativo de los precios de producción. Las instituciones consideradas prevén un aumento medio del deflactor del PIB del 1,5% en 2018, dos décimas más que lo esperado para 2017 (1,3%).

Por tanto, el consenso de las previsiones publicadas hasta la fecha por los diferentes organismos oficiales, nacionales e internacionales, sobre la evolución de la economía española, apuntan una desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB y del empleo, con un mayor crecimiento de los precios, aunque a tasas moderadas. Una desaceleración que se va a producir en un contexto también de cierta pérdida de dinamismo en las economías del entorno, de forma que el crecimiento de la economía española en 2018 estará nuevamente por encima de la media en la Eurozona y la UE, así como del conjunto de economías industrializadas.

### **2.5.3. La Economía Andaluza en 2018**

Las previsiones de evolución de la economía andaluza en 2018 se elaboran en un escenario en el que los principales organismos internacionales prevén una desaceleración del crecimiento en los países industrializados, más específicamente en el marco de referencia de la economía andaluza, como es la Unión Europea y la Eurozona.

En su último informe de previsiones económicas del pasado mes de julio, el FMI estima un crecimiento de la Zona Euro del 1,7% en 2018, dos décimas por debajo del esperado en 2017 (1,9%). Un comportamiento previsto también para la principal economía del área, Alemania, para la que estima un crecimiento del PIB del 1,6% en 2018, también dos décimas inferior al del presente año (1,8%). Del mismo modo, para el conjunto de las economías que componen la UE, la previsión es de un crecimiento del 1,8% en 2018, dos décimas inferior al esperado para 2017 (2%).

**Cuadro 2.5.3.1 SUPUESTOS BÁSICOS DEL ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA 2016-2018**

	2016	2017	2018
<b>Crecimiento real del PIB en %<sup>1</sup></b>			
Mundial	3,2	3,5	3,6
Países Industrializados	1,7	2,0	1,9
Unión Europea*	2,0	2,0	1,8
Zona Euro	1,8	1,9	1,7
España	3,2	3,1	2,4
<b>Crecimiento de deflatores en España en %<sup>2</sup></b>			
Del PIB	0,3	1,4	1,7
Del consumo privado	-0,2	1,5	1,6
<b>Tipo de cambio<sup>3</sup></b>			
Dólares/Euro	1,11	1,13	1,18
<b>Precios de materias primas<sup>1</sup></b>			
Petróleo (Brent en dólares/barril)*	44,0	56,3	55,9
<b>Tipos de interés en la Eurozona<sup>3</sup></b>			
A corto plazo <sup>a</sup>	-0,3	-0,3	-0,3
A largo plazo <sup>b</sup>	0,8	1,1	1,3

NOTAS: Año 2016 datos observados, años 2017 y 2018 previsiones.

<sup>a</sup> EURIBOR a tres meses.

<sup>b</sup> Rendimiento nominal de la deuda pública a diez años en la zona del euro.

FUENTES: <sup>1</sup> Fondo Monetario Internacional (abril\* y julio de 2017); <sup>2</sup> Ministerio de Economía, Industria y Competitividad (julio de 2017) y

<sup>3</sup> Banco Central Europeo (septiembre de 2017).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En la economía española, el crecimiento medio previsto en 2018 por los diferentes organismos oficiales nacionales e internacionales (Ministerio de Economía, Industria y Competitividad del Gobierno de España, Banco de España, Comisión Europea, Fondo Monetario Internacional y OCDE) es del 2,5%, medio punto por debajo del esperado por término medio por estas instituciones en 2017 (3%).

Este menor crecimiento esperado del contexto exterior, especialmente de España y la Zona Euro, se va a producir en unas condiciones financieras de la economía caracterizadas por ligero crecimiento de los tipos de interés a largo plazo y mantenimiento de los tipos a corto, así como de una mayor apreciación del tipo de cambio del euro. El BCE pronostica que la cotización media del euro respecto al dólar se situará en los 1,18 dólares por euro en 2018, nivel un 4,4% superior al esperado para 2017.

Junto a ello, en cuanto a las condiciones de financiación, el BCE prevé para 2018 tipos de interés a largo plazo ligeramente por encima de los esperados para 2017, en niveles en cualquier caso muy reducidos, y para el corto plazo, un mantenimiento de los tipos negativos. Concretamente, el Euribor a tres meses se mantendría en el -0,3%, igual que en los dos años anteriores; y para el largo plazo, el rendimiento de la deuda pública a diez años sería del 1,3%, dos décimas por encima del previsto para el presente año (1,1%).

De otro lado, en relación con otros condicionantes externos del crecimiento, el FMI prevé un ligero descenso del precio del petróleo, del -0,7%, tras la subida esperada para 2017 (27,8%), con lo que el precio medio del barril de Brent en 2018 se mantendría ligeramente por encima de los cincuenta y cinco dólares (55,9).

Bajo estas consideraciones del contexto referido, la Consejería de Economía y Conocimiento prevé un crecimiento real del PIB del 2,6% en Andalucía en 2018, cuatro décimas inferior al esperado el presente año (3%). Con todo, la economía andaluza crecería el año próximo por encima de la Zona Euro (1,7%) y la UE (1,8%), según lo previsto por el FMI, lo que permitiría dar continuidad al proceso de convergencia retomado tras los años de crisis.

Esta evolución prevista de la economía andaluza para 2018 está en consonancia con el comportamiento señalado por el BCE para el conjunto de la Eurozona en su último informe de Proyecciones macroeconómicas del mes de septiembre. El BCE considera que "la expansión económica de la zona del euro continuará. La orientación muy aco-

Cuadro 2.5.3.2	ESCENARIO MACROECONÓMICO DE ANDALUCÍA		
	2016	2017	2018
<b>Producto Interior Bruto p.m.</b>			
Millones de euros	153.072	159.807	166.679
% Variación nominal	2,9	4,4	4,3
% Variación real	2,9	3,0	2,6
Deflactor del PIB (% de variación)	0,1	1,4	1,7
<b>Mercado de trabajo</b>			
Puestos de trabajo	2.998.004	3.093.904	3.174.304
Variación (nº)	66.428	95.900	80.400
Variación (%)	2,3	3,2	2,6
NOTA: Año 2016 observado, resto previsiones			
FUENTES: IECA y Consejería de Economía y Conocimiento.			
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. 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 de 2017)	2,8	-	
BBVA (julio de 2017)	3,5	2,7	
CEPREDE (junio de 2017)	2,6	-	
Funcas (mayo de 2017)	2,6	-	
Hispalink (julio de 2017)	2,7	2,5	
Observatorio Económico de Andalucía (septiembre de 2017)	2,9	-	
Universidad Loyola Andalucía (junio de 2017)	2,8	-	

modaticia de la política monetaria, los progresos realizados en el desapalancamiento de todos los sectores y la continuación de la mejora del mercado de trabajo sostendrán la demanda interna. Al mismo tiempo, a pesar de la reciente apreciación del euro, la recuperación mundial respaldará las exportaciones de la zona del euro”.

El crecimiento previsto del PIB de la economía andaluza en 2018, del 2,6%, será nuevamente, y al igual que en 2017, equilibrado, sustentado, por el lado de la oferta, en la contribución positiva de todos los sectores productivos, y, por el lado de la demanda, tanto en los componentes internos, como en el sector exterior.

En el mercado laboral, tendrá continuidad el proceso de creación de empleo iniciado en 2014. De este modo, el crecimiento de la economía andaluza en 2018 permitirá un aumento del empleo del 2,6%, lo que supondrá la creación de aproximadamente 80.400 puestos de trabajo el año que viene.

En materia de inflación, se espera que el crecimiento real de la economía andaluza venga acompañado en 2018 por un mayor aumento de los precios de producción. En términos del deflactor del PIB, el aumento previsto es del 1,7%, superando en tres décimas la tasa esperada para 2017.

Con esta evolución del deflactor, la previsión de crecimiento nominal del PIB de la economía andaluza en 2018 es del 4,3%, prácticamente igual a la estimada para el presente año (4,4%), superando el PIB de la Comunidad Autónoma los 166.000 millones de euros.