



Situación Andalucía

2020

Noviembre 2020

Mensajes principales



La actividad económica de Andalucía creció un 2,1% en 2019, logrando un diferencial positivo con respecto a España. Esto está en línea con la previsión de BBVA Research en el Situación Andalucía de hace un año (2,0%*)

El PIB de Andalucía podría caer un 11,8% en 2020. Entre los factores que justifican una caída de la actividad algo más acentuada que la media española (-11,5%) se encuentran: una exposición al turismo y al resto de sectores de consumo social superior al conjunto de España, una evolución de las exportaciones aún muy débil en la mayoría de sectores que compensa la relativa fortaleza de los alimentos y un mayor efecto de la crisis sobre el mercado laboral, sobre todo a principios del periodo de recesión.



El impacto de las medidas discrecionales impulsadas por las distintas administraciones públicas en reacción a la crisis contribuirán a mitigar la caída de la actividad en 2020 y a impulsar una recuperación del PIB andaluz del 6,1% del PIB en 2021. Ejemplos de lo anterior incluyen el fomento en el uso de los ERTE, el impulso del gasto público, los efectos del programa de garantías públicas y el apoyo europeo (NextGenEU).

Las medidas regionales sumarán otros 0,9 pp del PIB regional. Destacan la subvención de hasta 36M€ para avalar operaciones financieras a pymes y autónomos por importe de hasta 500M€ y otros 20M destinados a la línea Andalucía, financiación empresarial del Fondo Público Andaluz para la Financiación Empresarial y el Desarrollo Económico, para posibilitar la concesión de préstamos por un volumen de hasta 100M

(*) Para un mayor detalle, véase: <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/situacion-andalucia-segundo-semester-2019/>

Mensajes principales



A pesar de lo intensa de la recuperación, al final del siguiente año, la economía andaluza podría encontrarse aún un 6,4% por debajo del nivel observado al cierre de 2019. Esto llevaría a la pérdida de unos 90.000 puestos de trabajo en el bienio 2020-2021. Los impactos son heterogéneos a nivel territorial, sectorial y por características personales. Una salida algo más lenta de la crisis en 2021, explica, junto al elevado dinamismo demográfico que la contracción del PIB per cápita pueda ser similar al conjunto de España en este bienio.

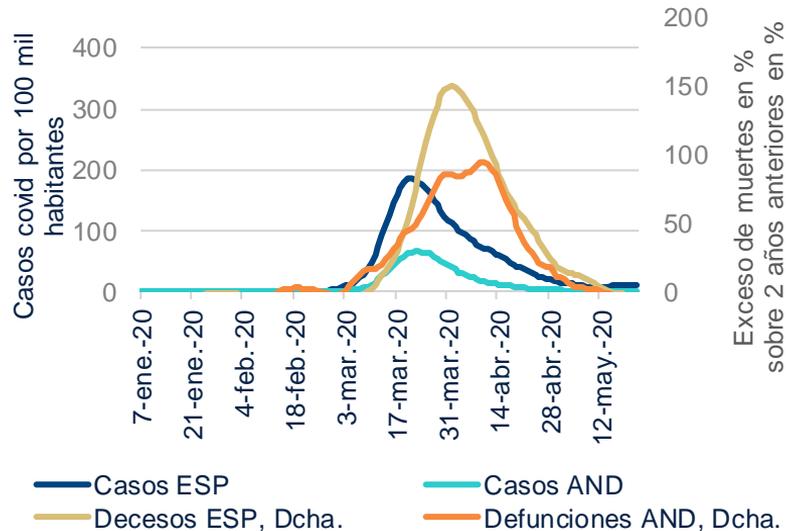


Los riesgos son a la baja. El mayor riesgo es el relacionado con las dificultades para contener la pandemia, pero otros incluyen la elevada temporalidad, el pequeño tamaño medio de las empresas, su menor inversión en I+D (en relación con los competidores europeos), la dependencia de mercados europeos o las tendencias hacia una menor globalización.

El desarrollo de una vacuna, el rápido uso de los fondos relacionados con el NGEU y las reformas estructurales asociadas podrían llevar a escenarios más positivos. Se hace necesario un amplio consenso para tomar medidas que ayuden a superar cuanto antes la emergencia sanitaria, protejan el tejido productivo y minimicen el impacto económico, en particular, sobre los colectivos más vulnerables.

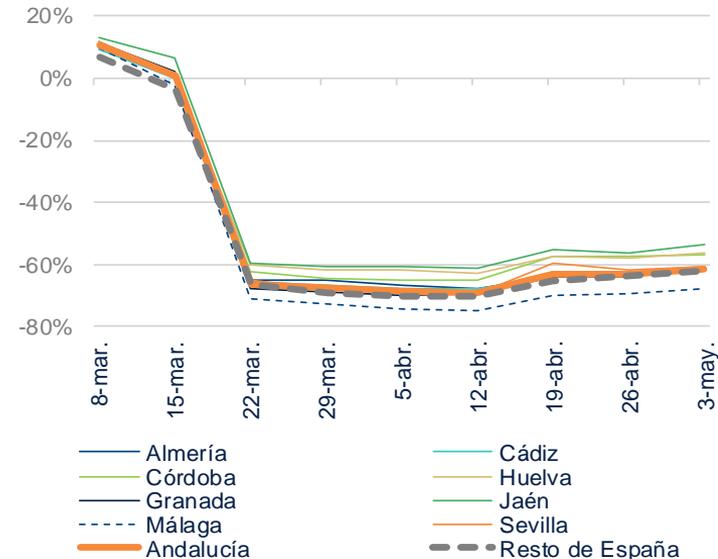
El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo desde el punto de vista territorial

INCIDENCIA DEL COVID-19: ANDALUCÍA Y ESPAÑA (INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

NÚMERO DE TPV ACTIVOS: ANDALUCÍA Y ESPAÑA (2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



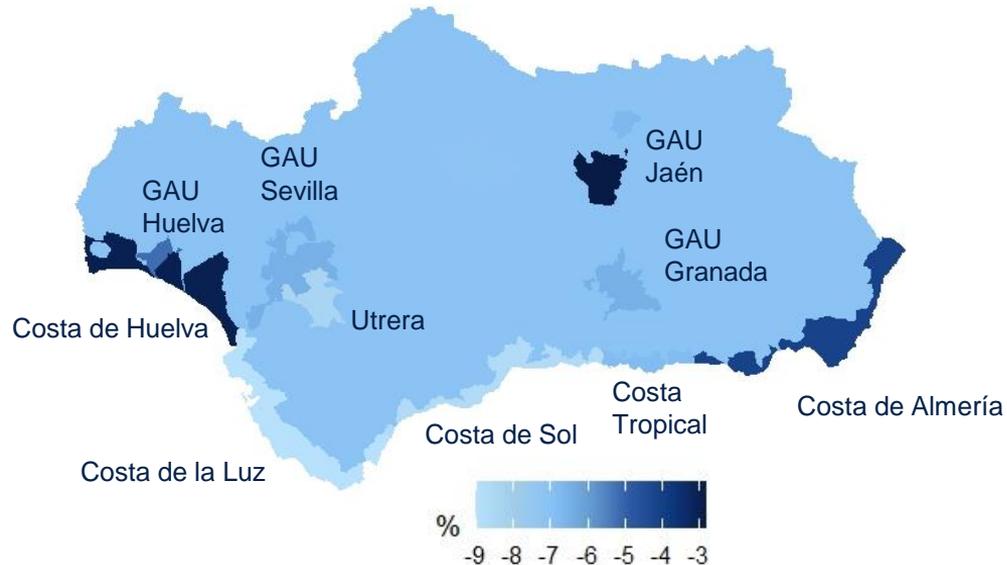
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Andalucía superó la primera fase de la pandemia con un impacto algo menor en términos sanitarios: menor exceso de muertes, y menos tensión en el número de casos. Ello implicó un paso menos difícil por la fase más dura del estado de alarma y una menor caída del número de TPV's activos de BBVA, con la excepción de la provincia de Málaga

El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido relativamente homogéneo entre los municipios por áreas urbanas del territorio

IMPACTO DEL COVID EN LA AFILIACIÓN POR GRANDES ÁREAS URBANAS (GAU) Y ZONAS TURÍSTICAS

(%, FEB A ABR 2020, CVEC)

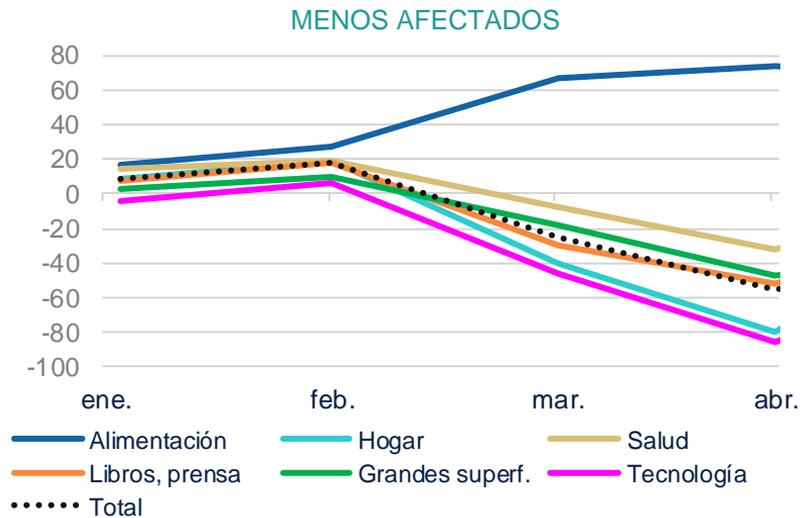
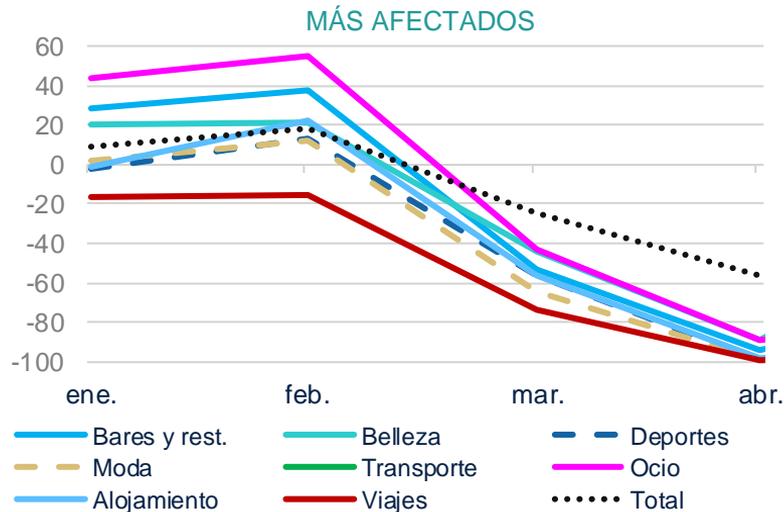


- En el punto de máximo impacto, abril, se vieron más afectados los municipios los de dos zonas turísticas: la Costa del Sol y la Costa de la Luz en Cádiz (con caídas cercanas al 9%), y algo menores en el municipio sevillano de Utrera (-8,4%).
- Por el contrario, las menores caídas fueron menores en el área urbana de Jaén (-2,8%) y las zonas turísticas de Costa de la Luz en Huelva y la de Almería, (4,1% y 3,0% respectivamente), por la importancia relativa de actividades esenciales ajenas al turismo, como la agricultura. Los municipios no urbanos ni turísticos resultaron afectados de modo similar a la media regional (-7,0%).
- La evolución de la afiliación en la región ha sido más negativa que en España a principios de la crisis
- Con datos a octubre, la pérdida de afiliación se reduce al 2,6% a/a a nivel regional, siendo menor en las grandes áreas urbanas de Sevilla o Málaga. Sin embargo, superan el 3% de pérdida en las Costas del Sol, de Cádiz y Tropical (Granada). [Creando Oportunidades](#)

El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo por sectores

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

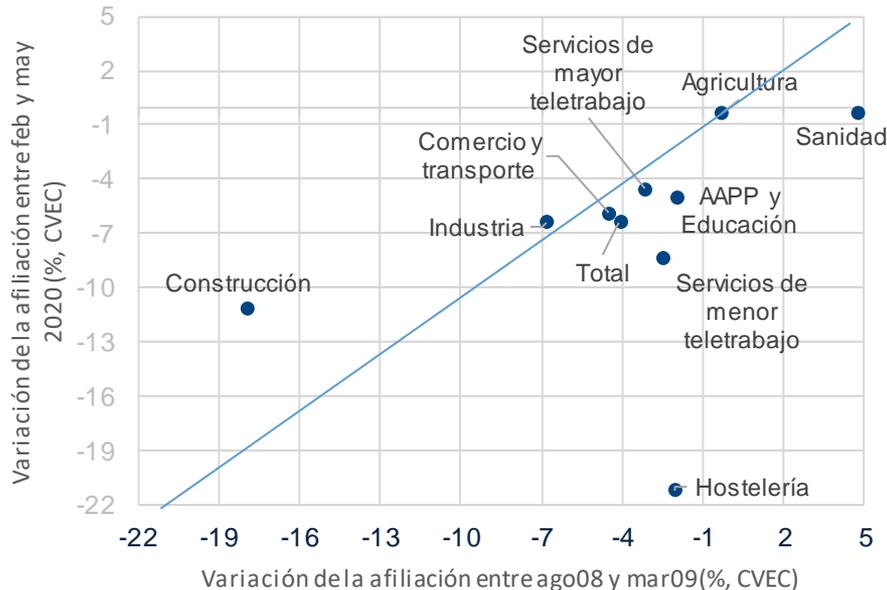
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

El gasto en alimentación se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa.

El impacto de la crisis, además de significativo, se ha concentrado más en sectores de “consumo social”

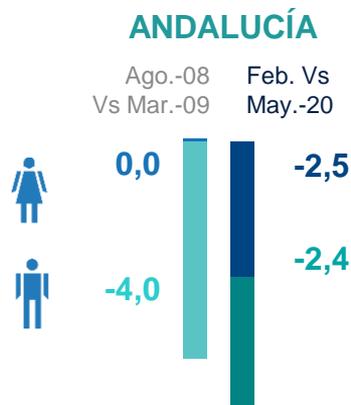
VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN ANDALUCÍA EN FEB-MAY20 Y AGO08-MAR09 POR SECTORES (CVEC, %)



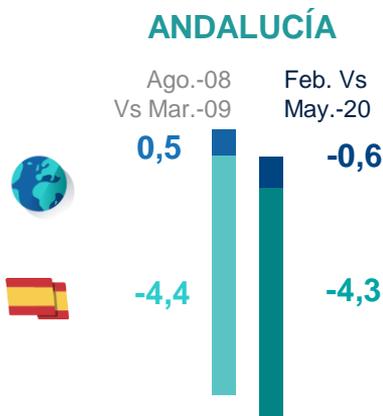
- En 2008 la construcción fue el sector más afectado por la crisis seguido de la industria.
- Por el contrario, la hostelería es la que presenta un mayor golpe en 2020.
- Los servicios sociales y públicos y la agricultura se ven menos impactados en 2020.
- En Andalucía la afiliación a la Seguridad Social experimentó un retroceso algo más fuerte en 2020 con respecto al principio de la crisis de 2008.
- En la región casi todos los sectores han evolucionado menos favorablemente que en España en 2020 (en particular la construcción y las actividades inmobiliarias) lo que justifica una mayor caída de la actividad este año.

El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo y diferente a lo observado en 2008 en el mercado de trabajo

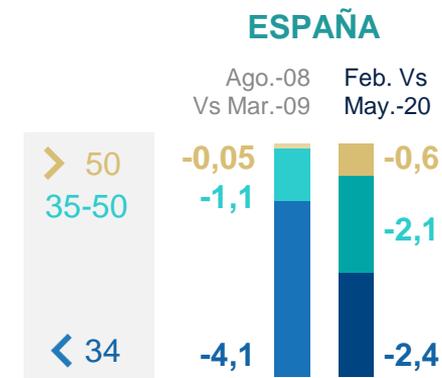
VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIONES POR GÉNERO (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN: CONTRIBUCIÓN POR NACIONALIDAD (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIÓN POR EDAD (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES, CVEC)



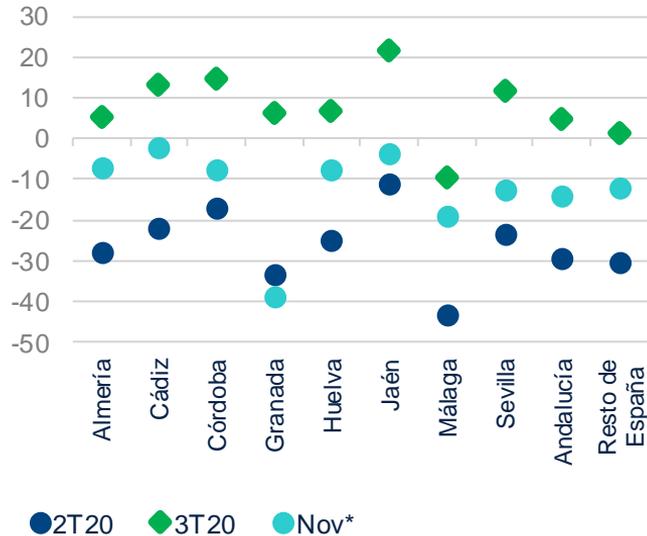
Se toman los periodos mar09-ago08 y may20-feb20 como representativos de las respectivas crisis por presentar una variación de la afiliación comparable (-5,1% CVEC) para España. Los datos de Andalucía son brutos. Para un mayor detalle, véase <https://www.bbva.com/publicaciones/efectos-de-las-crisis-de-2020-y-2008-sobre-el-mercado-de-trabajo-espanol/>
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En esta crisis, las ocupaciones más afectadas tienen una **presencia femenina mayor, y menor de extranjeros**. Aunque la caída en el empleo sigue siendo mayor entre los **jóvenes**, los mayores de 35 años pesan ahora más entre los que han perdido su puesto de trabajo (por el envejecimiento).

El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación, pero las dudas persisten

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA*

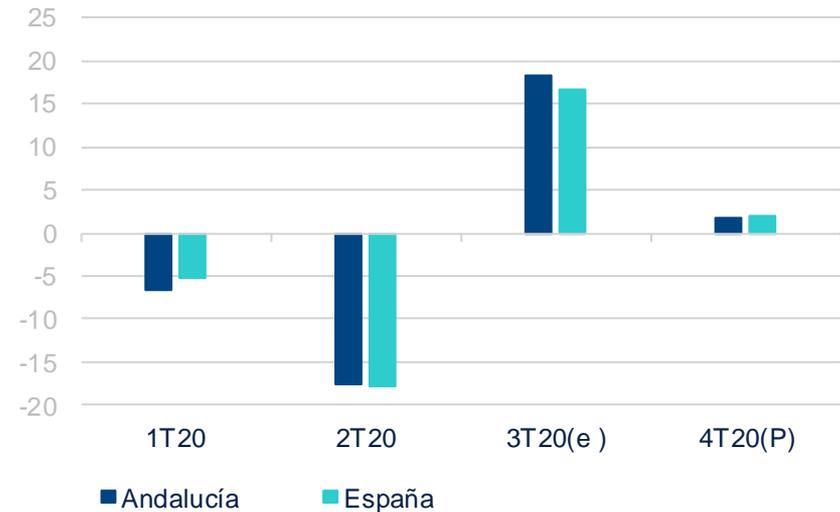
(2020 VS 2019, CAMBIO INTERANUAL EN %)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
 Noviembre calculado con información de los días 1 al 22
 Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA

(T/T % CVEC, ESTIMACIÓN EN NOVIEMBRE)



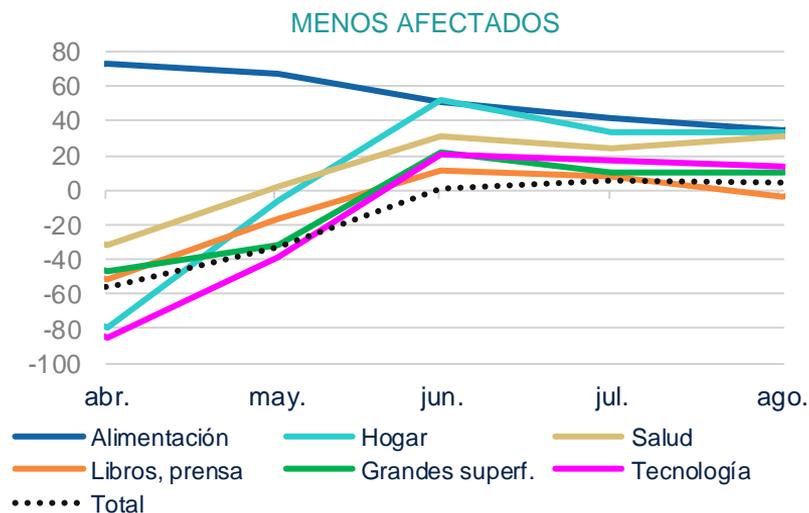
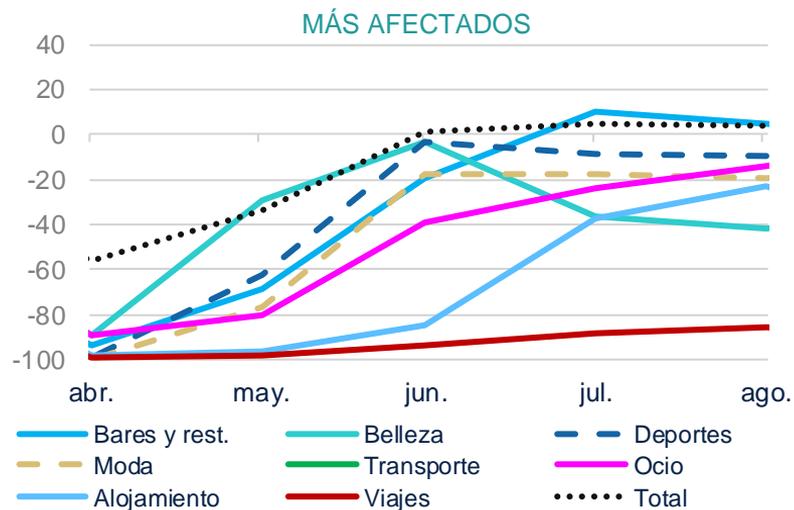
(e) Estimación (p): Previsión.
 Fuente: BBVA Research a partir de INE.

A lo largo del verano, la recuperación de la actividad se notó en el gasto con tarjeta. Pero en noviembre, los rebotes y las mayores restricciones internas conducen a que el consumo vuelva a retroceder más que en España y con más fuerza en las provincias más afectadas (Granada)

El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación, pero las dudas persisten

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

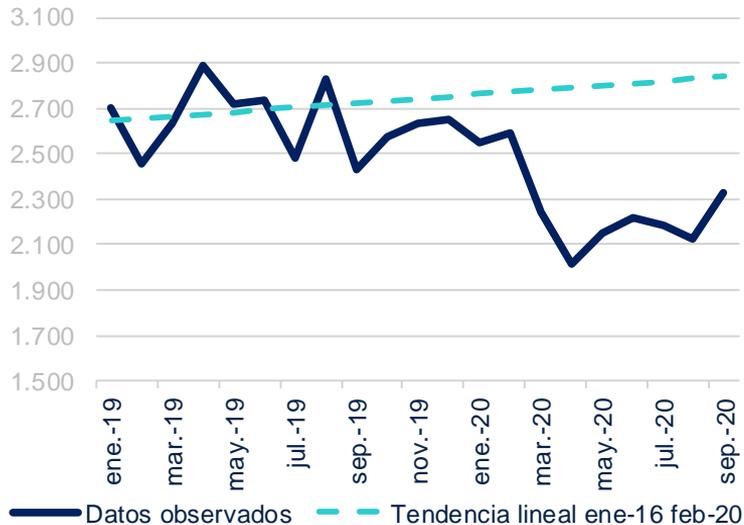
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Los sectores más dependientes de las relaciones sociales o ligados a ocio y turismo se recuperaron más lentamente en la desescalada

Los sectores menos ligados al gasto social continuaron evolucionando mejor que el conjunto

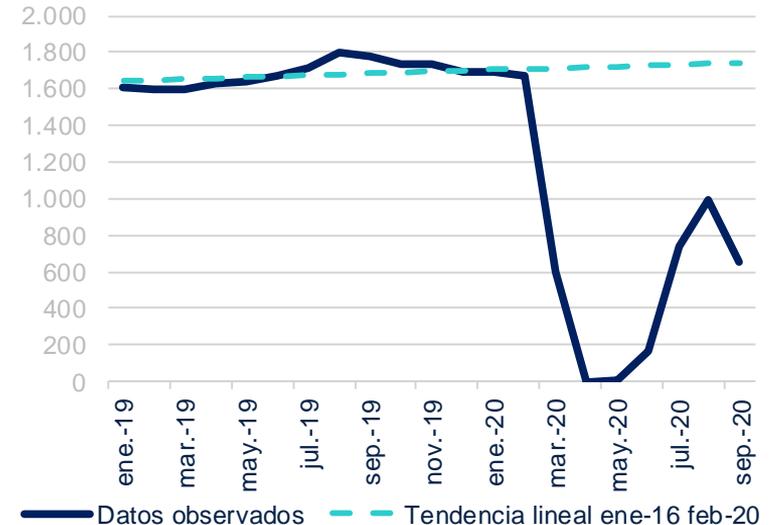
El impacto de la crisis ha afectado también a las exportaciones de bienes y servicios

EXPORTACIONES DE BIENES (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC, MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

VIAJEROS TOTALES ENTRADOS EN HOTELES (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC, MILES DE VIAJEROS)

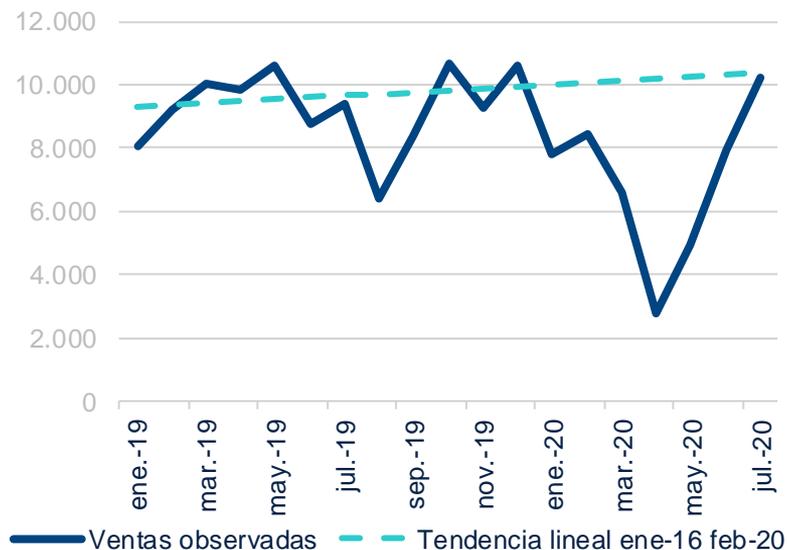


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Las exportaciones de bienes se habrían recuperado levemente en los últimos meses, aunque de formas menos intensa que en el promedio nacional. En el turismo, por el contrario, tras la recuperación del sector en verano empujada por los visitantes españoles, los datos apuntan a un retroceso en los últimos meses

Diversos factores influyen de manera diferente en la caída del PIB andaluz en esta recesión: inversión en vivienda

VENTA DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)

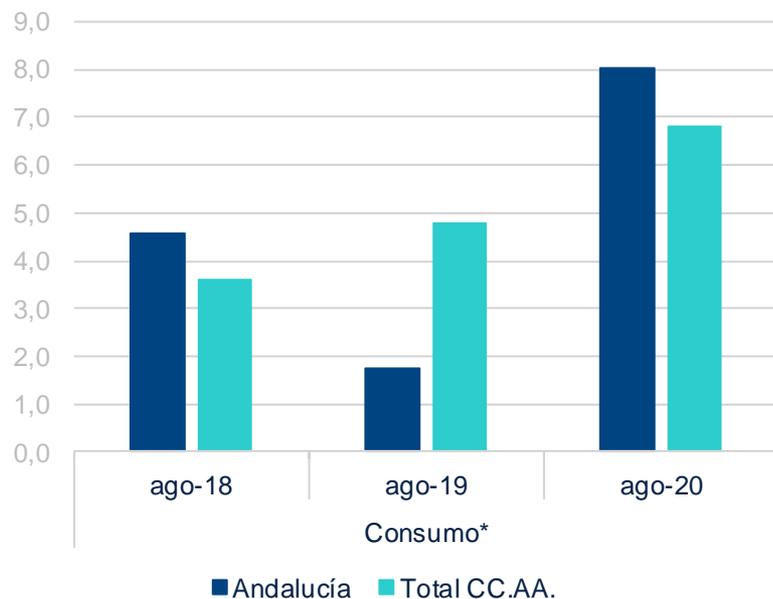


La venta de viviendas ha sufrido notablemente durante la pandemia. Entre marzo y julio de 2020 las ventas habrían sido un 37% inferior a las que se habrían registrado según la tendencia que venían mostrando. El precio de la vivienda ha mostrado una recuperación ligeramente menor a la media desde 2015, pero en lo que va de 2020 muestra un deterioro algo inferior a la media.

¿Hacia dónde se dirige la economía de Andalucía?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

JUNTA DE ANDALUCÍA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL (% A/A)



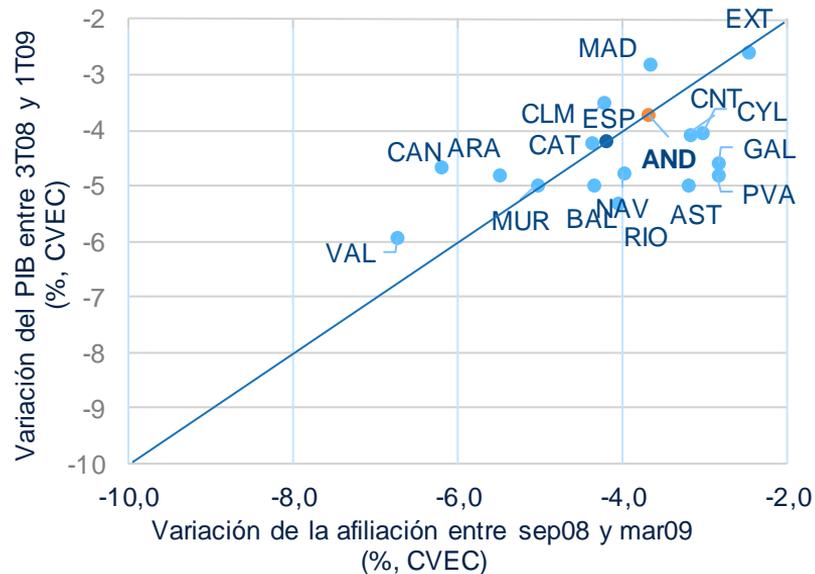
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta agosto de 2020 vienen a confirmar que la irrupción de la pandemia estaría derivando en un **fuerte impulso al gasto en consumo público** de la Junta de Andalucía
- Dicho impulso se estaría compensando, en parte, con un ajuste en la inversión pública.
- En 2021 los fondos NGEU deberían promover una **recuperación de la inversión**, cuya reducción en años anteriores habría facilitado la consecución de los objetivos de estabilidad.

(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

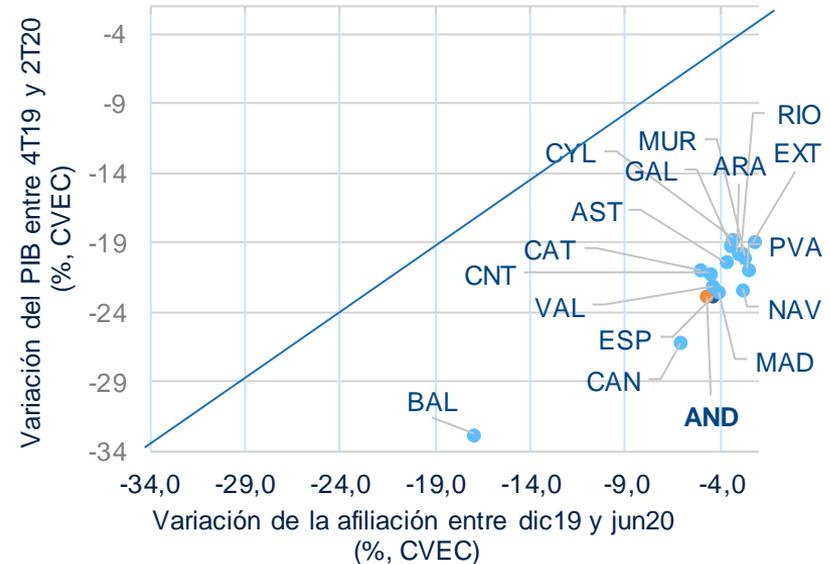
¿Hacia dónde se dirige la economía de Andalucía?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

**VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN SEP08-MAR09
Y DEL PIB EN 3T08-1T09**
(CVEC, %)



**VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN DIC19-JUN20
Y DEL PIB EN 4T19-2T20**
(CVEC, %)

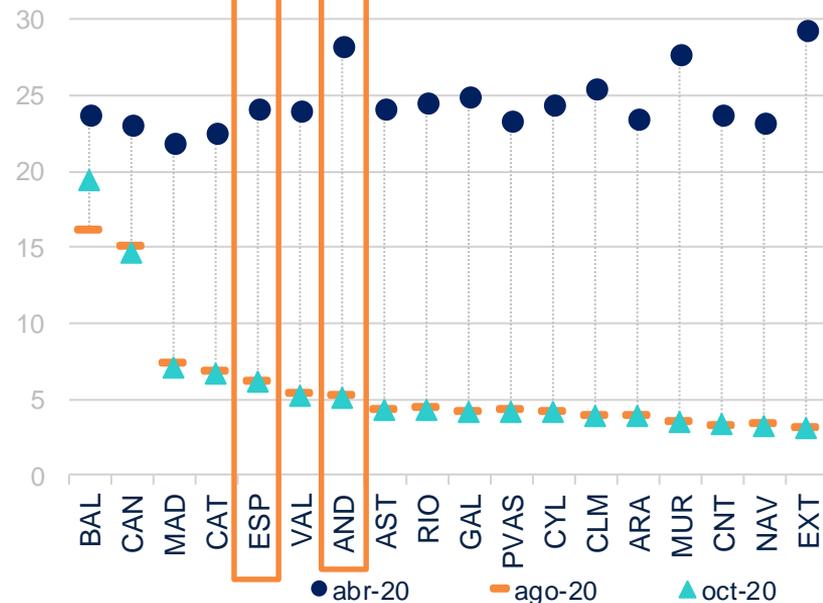


¿Hacia dónde se dirige la economía de Andalucía?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

AFILIADOS AL RÉGIMEN GENERAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL EN SITUACIÓN DE ERTE (%)

(%)

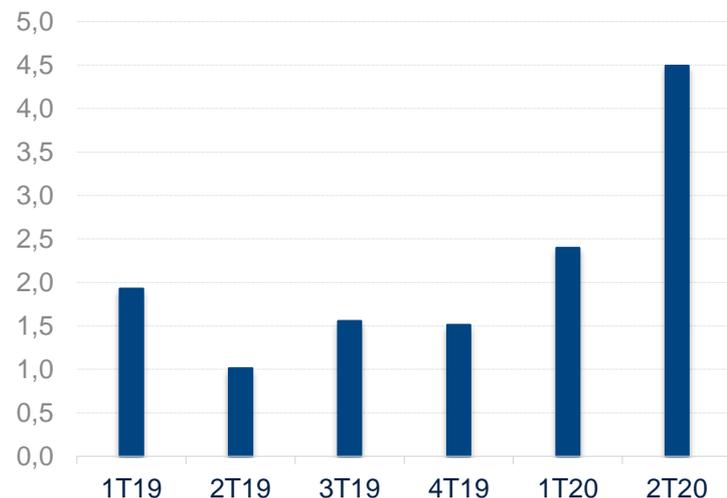


- Andalucía fue, inicialmente, la segunda comunidad en la que más se recurrió a los ERTES. En abril, un 28,2% de los afiliados al Régimen General de la Seguridad Social se beneficiaban de esta prestación, 4,1 pp más que en el conjunto de España.
- Sin embargo, desde el verano el recurso a los ERTES se ha reducido: en octubre, un 5,1% de los afiliados al R. Gral. de la SS continúan en situación de ERTE, 1 pp por debajo de la situación del conjunto de España.
- El menor peso de actividades, que aún se ven afectados por las restricciones, justifican este diferencial.

¿Hacia dónde se dirige la economía de Andalucía?

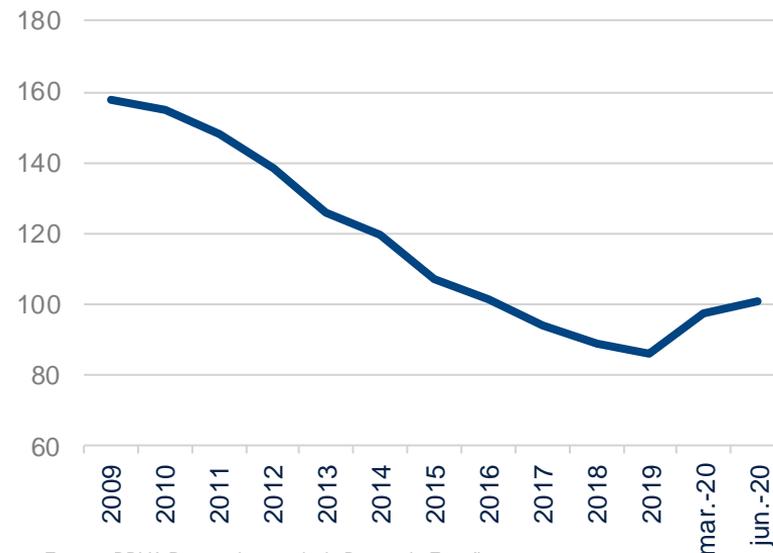
Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

ESPAÑA: APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR DEL SHOCK DE CRÉDITO EN EL MODELO EREMS2 (PP)



Fuente: BBVA Research

ANDALUCÍA: CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB)



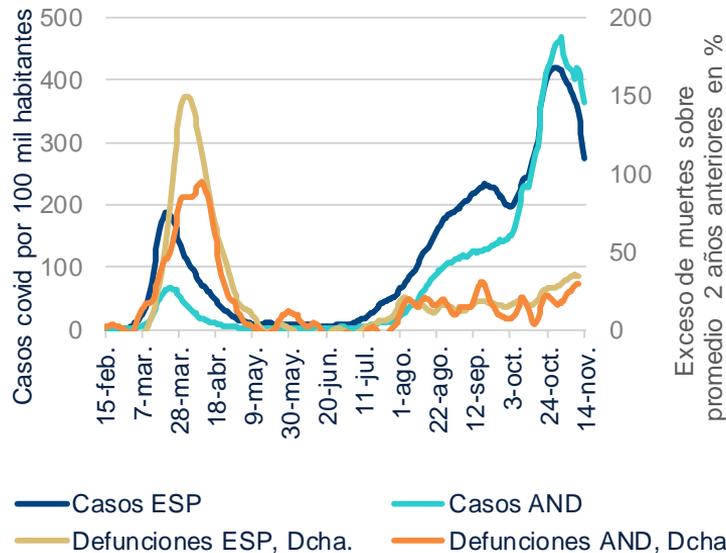
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

La provisión de avales, junto con la acción del BCE y del sector bancario, lograron impedir una mayor caída del PIB en el 2T20 (4,5pp). El saldo de crédito a las empresas no financieras ha aumentado al mayor ritmo desde 2008 gracias a la coordinación entre la autoridad monetaria, las administraciones públicas, el sector bancario y las empresas.

Riesgo: prioritario diseñar una estrategia de salida que garantice la seguridad de la población y reduzca el impacto sobre la actividad

INCIDENCIA DEL COVID-19: ANDALUCÍA Y ESPAÑA

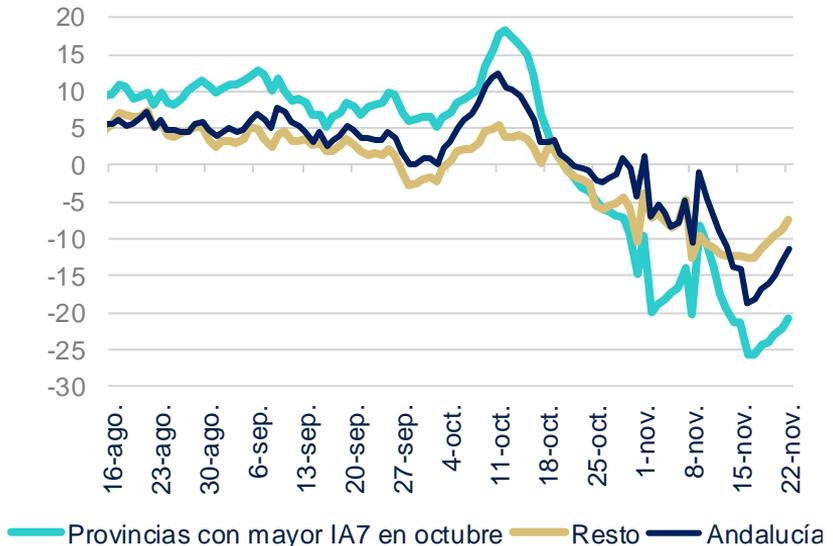
(INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

GASTO SEMANAL PRESENCIAL CON TARJETA*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Mayor IA7: Provincias con Incidencia acumulada de casos COVID por 100 mil habitantes en los últimos 7 días superior en un 75% a la media española en el mes de octubre

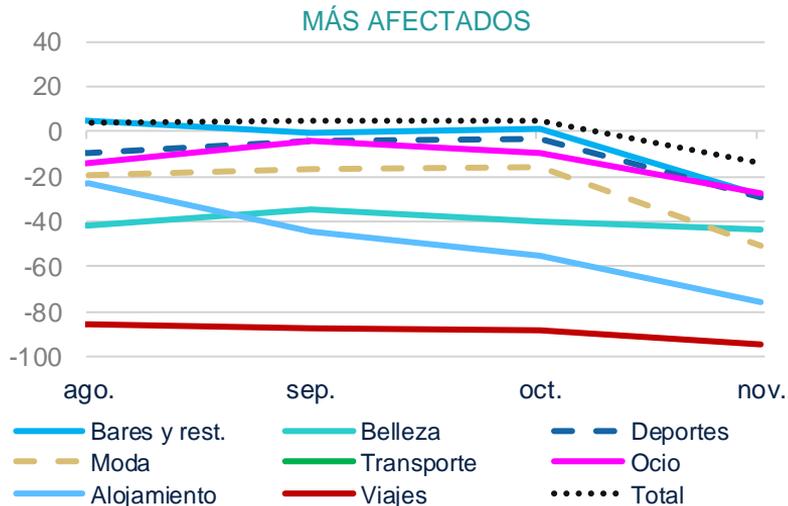
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y de Ministerio de Sanidad.

A lo largo del verano, el control de la pandemia y el desplazamiento vacacional empujaron la recuperación de Andalucía. Pero las mayores restricciones en las últimas semanas y el aumento de casos debilitan el crecimiento del gasto

Riesgo: El impacto en la actividad se reproduce en los sectores que se vieron más afectados en el 1r semestre, pero podría arrastrar a los demás

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA Y POR SECTOR*

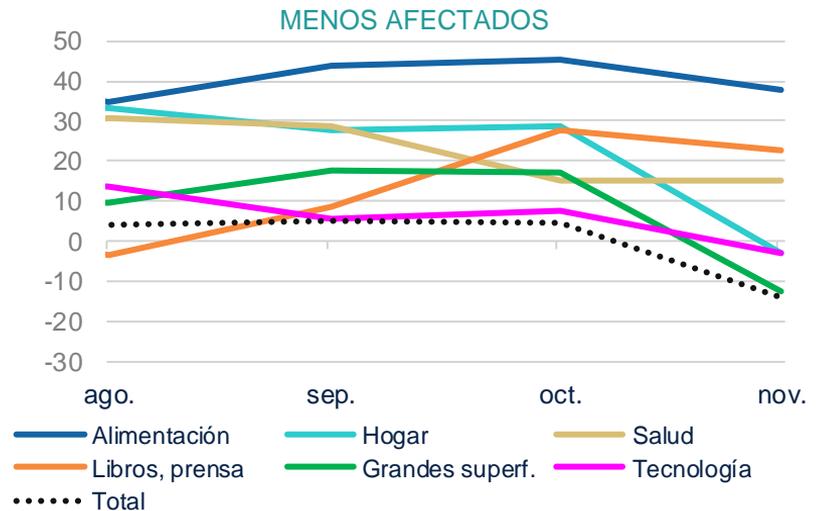
(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Noviembre calculado con información de los días 1 al 22

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.



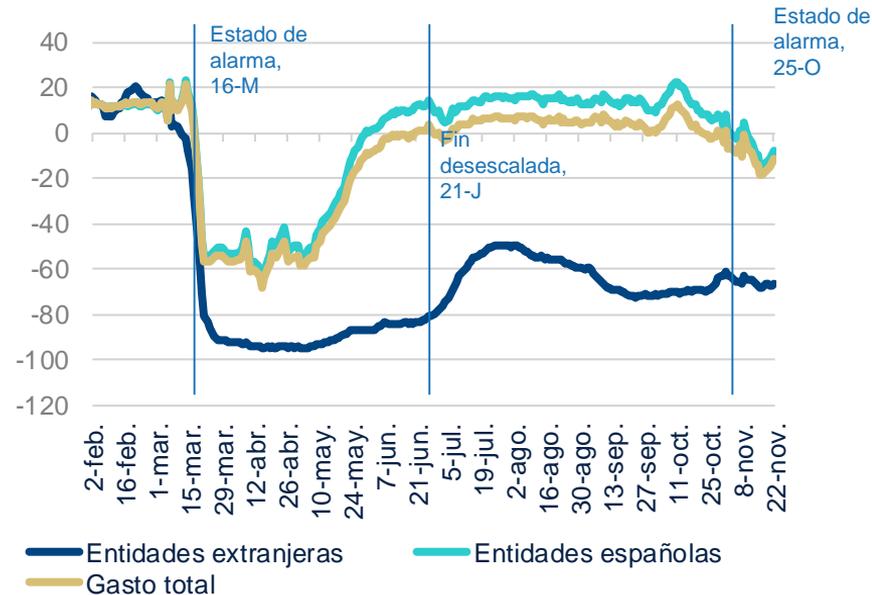
Casi todos los sectores perdieron dinamismo en octubre, pero mientras los más afectados retornaron a tasas muy negativas...

... los menos afectados se mantuvieron en positivo. En lo que va de noviembre, también algunos de estos sectores presentan tasas negativas

Riesgo heterogéneo por sectores: la recuperación en “V” será más difícil en algunos de ellos

GASTO SEMANAL PRESENCIAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA POR NACIONALIDAD DE LA TARJETA*

(MEDIA MÓVIL 7 DÍAS, 2020 VS 2019, A/A %)



- El turismo en Andalucía pesa más que en otras CCAA y el freno a la llegada de extranjeros impacta también en la demanda.
- Resulta prioritario incrementar la capacidad del sistema sanitario para enfrentar los rebrotes, así como desarrollar medicamentos efectivos en el tratamiento y una vacuna que elimine definitivamente el riesgo de contagio.
- Asimismo, es clave trabajar en estrategias de contención que aprendan de la experiencia propia y de la del resto del mundo, utilizando las tecnologías más avanzadas, con las ventajas que proporciona la información en tiempo real.

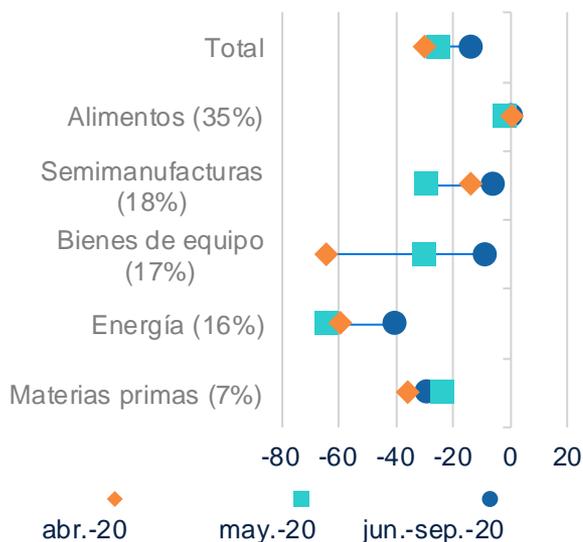
*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Riesgo heterogéneo por sectores:

¿llegará la recuperación a los bienes de equipo?

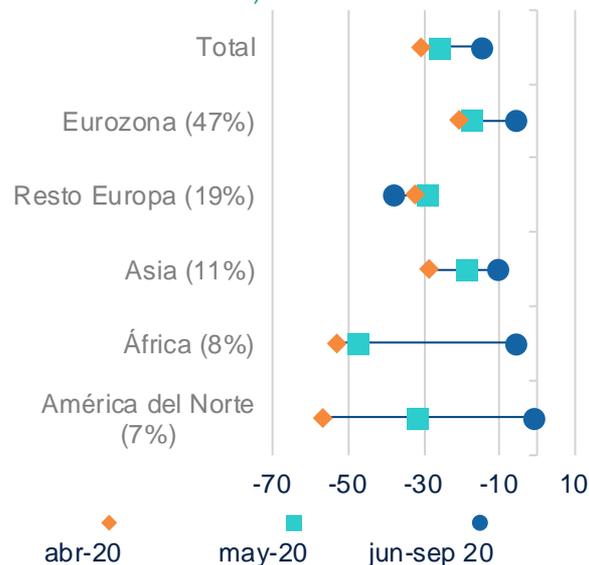
ANDALUCÍA: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

(%, A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARÉNTESIS)



ANDALUCÍA: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO

(A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARÉNTESIS)



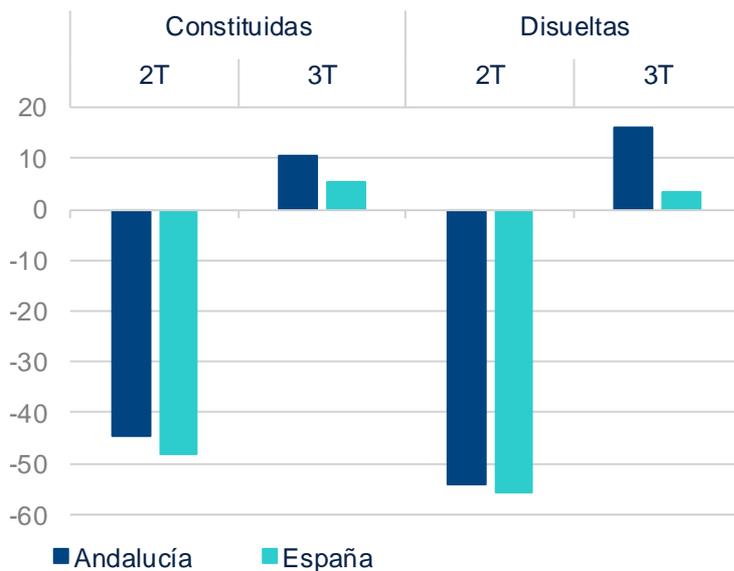
- La recuperación de las exportaciones estaría tardando en llegar en la región a diferencia de otras regiones de España, a pesar del buen comportamiento de los alimentos.
- La fuerte exposición a los mercados pueden representar un riesgo a futuro
- Una mayor diversificación hacia mercados no europeos, en particular los asiáticos, podría ser una oportunidad, la luz de como se están recuperando sus economías

Riesgos de solvencia empresarial

Los problemas de solvencia podrían empezar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS

(%, A/A)

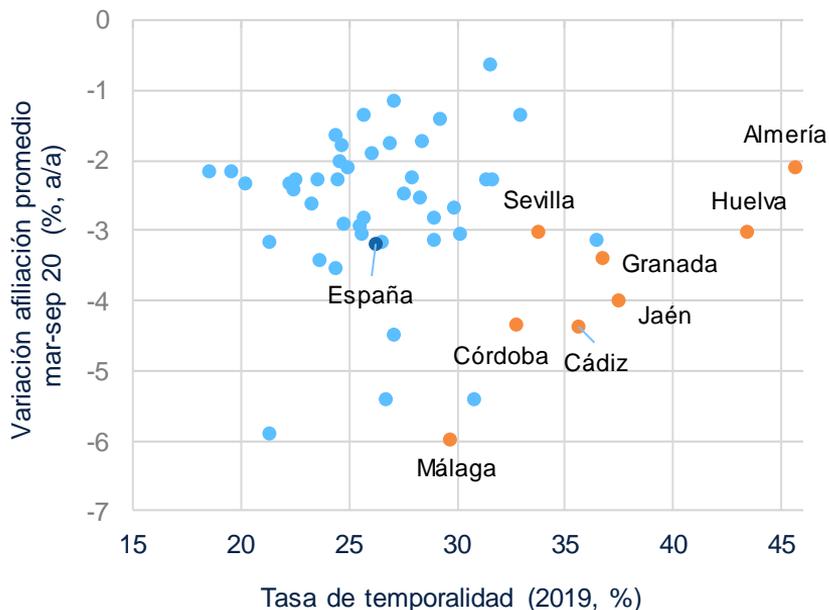


Fuente: BBVA Research a partir de INE

- El freno de la actividad ralentizó la creación de empresas.
- Las ayudas y préstamos COVID también frenan los procesos de disolución de empresas y, en particular, de PYMES.
- Pero son necesarias medidas de contención de la deuda, reestructurarla y evitar excesos de endeudamiento

Riesgo heterogéneo: Temporalidad y destrucción de empleo

TEMPORALIDAD Y CAMBIO EN LA AFILIACIÓN PROVINCIAL DURANTE LA CRISIS SANITARIA

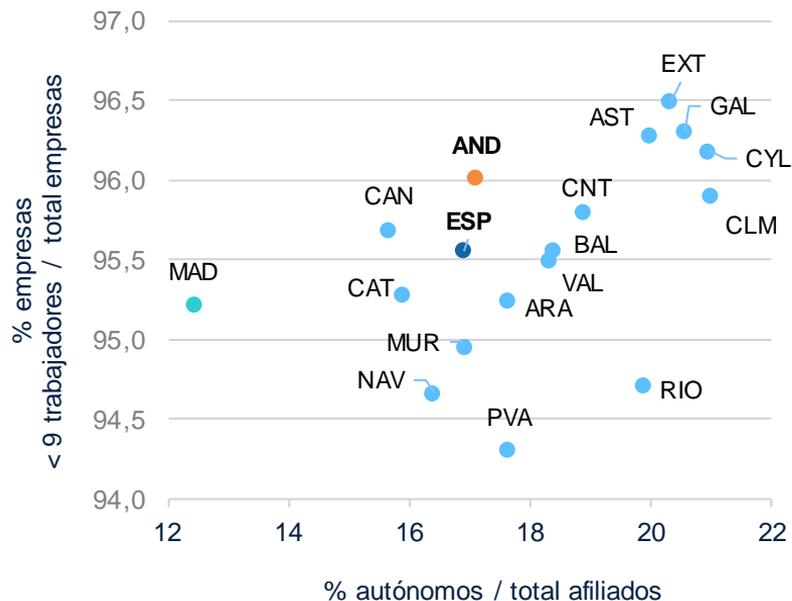


- La alta temporalidad del mercado laboral ha sesgado la destrucción de empleo hacia las comunidades del sur y las insulares.
- Las provincias andaluzas han resultado más afectadas que otras: el menor peso de actividades industriales, pero sobre todo, el menor tamaño de las empresas y el menor recurso de las mismas a los mecanismos de soporte al empleo habría permitido un mayor impacto sobre el número de ocupados.
- Es necesario avanzar en mecanismos que protejan a los colectivos más expuestos a la temporalidad, e incentiven ajustes más eficientes, asegurando la supervivencia de las empresas y de los puestos de trabajo.

Riesgo heterogéneo: Menor resistencia financiera de pymes y autónomos

MICROEMPRESAS Y AUTÓNOMOS

(% SOBRE EL TOTAL, 2019)



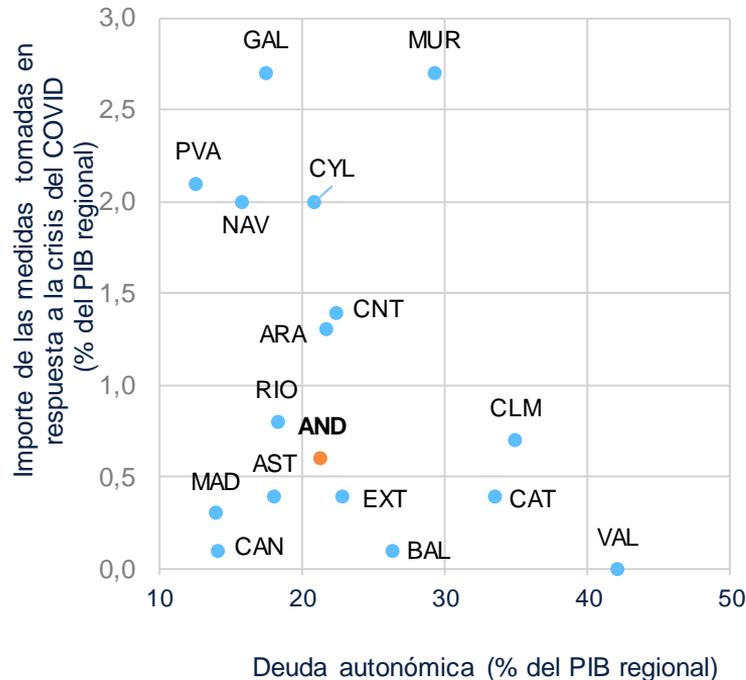
- Los autónomos y las microempresas son más vulnerables a la crisis. Su peso en el tejido productivo español es elevado, pero heterogéneo por regiones.
- Andalucía se encuentra algo peor posicionada que la media nacional por su mayor proporción de micropymes, y con un peso similar de los autónomos.
- Son cruciales las medidas encaminadas a preservar el tejido productivo.

Riesgo heterogéneo por CC.AA.:

Situación previa de las cuentas públicas

DEUDA Y MEDIDAS* COVID-19 DE LAS CC.AA.

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

- La situación previa de los gobiernos autonómicos condiciona el margen de actuación en 2020.
- Aunque Andalucía partía de un nivel de deuda relativamente bajo, no se han puesto en marcha políticas diferenciadas para reactivar su economía
- Se espera un importante impacto de la COVID-19 en las cuentas públicas del gobierno regional, que será parcialmente compensado por las transferencias del Estado y la UE. La compensación del fondo COVID-19 de 16 mil millones de euros podría alcanzar un 1,2 pp del PIB regional.
- El aumento de gasto por estos fondos en los próximos seis años, exigen mejorar de forma sustancial la capacidad de gestión para garantizar que esta permite aumentar el crecimiento potencial.

Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades



La principal incertidumbre sigue siendo el control de la epidemia.



A diferencia de otras crisis, las políticas de demanda se mantendrán expansivas por un largo período de tiempo.



El fondo de recuperación europea presenta una oportunidad inédita:

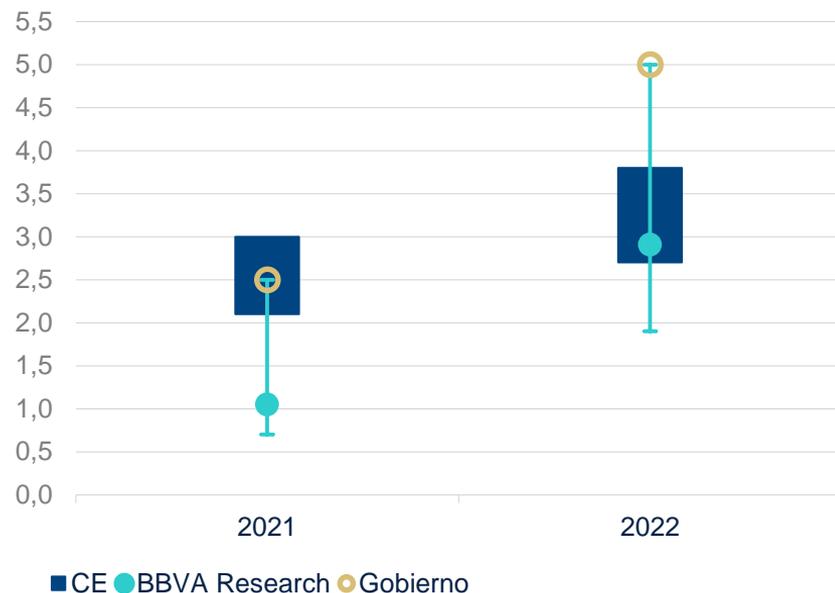
- Avanzar en la integración europea.
- Poder contar con un impulso fiscal, incluso al mismo tiempo que pueda mejorar el déficit público.
- Implementación de una agenda ambiciosa de reformas de los mercados laboral, de bienes y servicios, incrementar la productividad, así como para asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo y promover un crecimiento más inclusivo.



Un consenso alrededor de esta estrategia podría redundar en escenarios mucho más positivos.

Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades

DESVIACIÓN DEL NIVEL PIB DE ESPAÑA RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU (PP)



- El impacto estimado sobre la actividad económica en España depende de los supuestos de rapidez en la ejecución y eficiencia en el uso de los recursos.
- Se asumen alrededor de 10-15 miles de millones de € de más gasto en 2021 y entre 18-25 miles de millones en 2022. En total, se añadirían entre 28 y 40 miles de millones de € en el conjunto de los dos años.
- El efecto en el crecimiento del PIB nacional podría ser de 1,5 pp en promedio por año durante 2021 y 2022. A medio plazo, el impacto estaría entre 4,5 y 7,5 pp del PIB.

Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades

ESPAÑA: RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA DE LA COMISIÓN EUROPEA (ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO*)



*Un índice más alto significa que ha habido un mayor grado de cumplimiento de las recomendaciones (100 significa que se han implementado todas las recomendaciones). Alto grado de cumplimiento significa que se han implementado todas, muchas o algunas medidas necesarias para cumplir con las recomendaciones.
Fuente: Fuente: BBVA Research según el Parlamento y la Comisión Europea.

- La adopción de reformas estructurales ambiciosas contribuiría a **maximizar el impacto del plan**.
- **El consenso político** sigue siendo clave para aplicar las reformas exigidas por la Comisión Europea. **Estar en medio de una crisis favorece la puesta en marcha de reformas**, que han estado ausentes en los últimos 5 años.

2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral de Andalucía



PIB

2020	2021
-11,8	6,1



Crecimiento del empleo (EPA)

2020	2021
-4,2	1,3



Tasa de paro (% población activa)

2020	2021
23,4	24,6



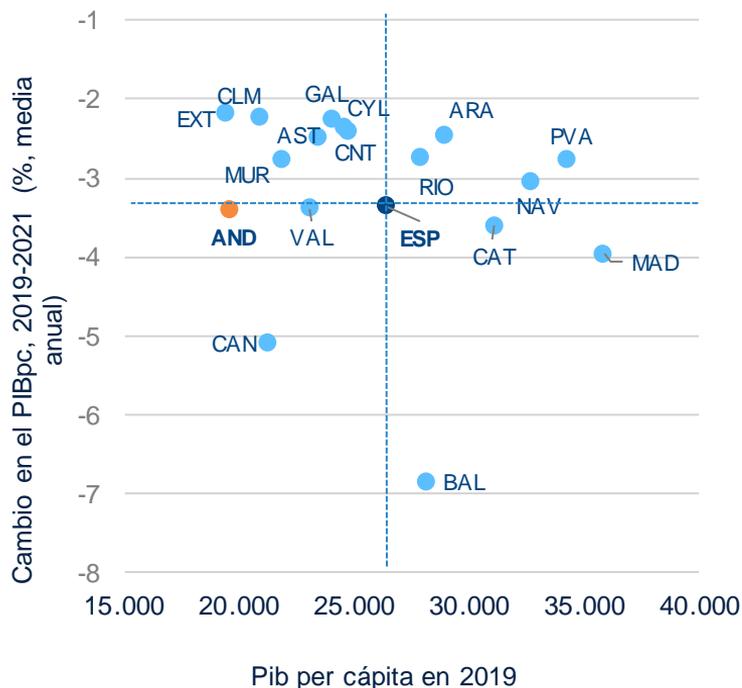
Variación empleos

2020-2021
-90.000

2020-2021: previsiones de PIB

PIB PER CÁPITA:

(NIVEL EN 2019 Y CAMBIO EN VARIACIÓN ANUAL MEDIA, 2019-2021)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- El PIB de Andalucía no logrará recuperar el nivel de principios de 2019 a finales de 2021.
- La contracción del PIB per cápita en Andalucía podría estar en línea con el conjunto de España
- Ello, como consecuencia tanto de una **evolución algo menos favorable del PIB regional** (mayor caída en 2020 y recuperación marginalmente mayor en 2021) como por una **demografía más dinámica**.



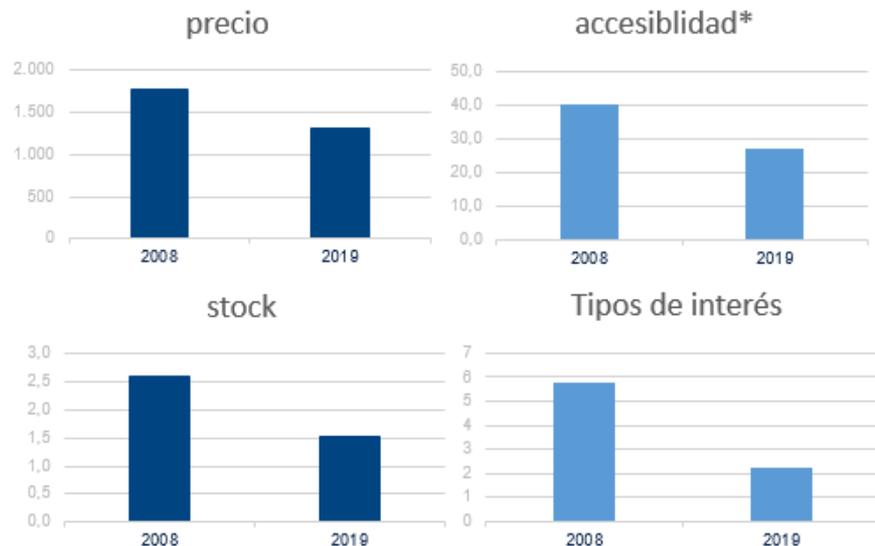
Situación Andalucía

2020

Noviembre 2020

El sector se encuentra en una mejor situación para afrontar una corrección que en 2008

VARIABLES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN



- El precio de la vivienda en Andalucía mostraba una recuperación del 9% desde el mínimo alcanzado a comienzos de 2015. El nivel sigue estando muy por debajo del máximo de 2008.
- Los tipos de interés son mucho más reducidos que en el estallido de la crisis anterior (3,6pp).
- El esfuerzo para comprar una vivienda es más reducido que en 2008, aun teniendo en cuenta los beneficios fiscales asociados a la compra de entonces (40% de la renta salarial media del hogar vs 27% en 2019).
- El stock de vivienda se ha reducido y al cierre de 2019 se encontraba en torno al friccional (1,52% del parque de viviendas de la región).

*La accesibilidad en 2008 tiene en cuenta los beneficios fiscales asociados a la compra de vivienda con financiación ajena

Fuente: BBVA Research a partir de MITMA, INE y Bde