

Situación Extremadura

2022

Mensajes principales



PIB en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB extremeño creció en 2021 un 4,6%. La recuperación más débil y con menor impacto del turismo, y un consumo que también se aceleró más tarde, limitaron el avance del empleo, los servicios y la industria local. Esto tampoco se vio compensado por un sector exterior algo más dinámico, pero menos relevante para la economía regional. **Todo ello, junto con una menor caída del PIB en 2020, explica el diferencial negativo de crecimiento con España en 2021.**



Tendencias en la demanda

A partir del verano de 2021, la economía extremeña se aceleró fuertemente. La fuerte recuperación solo se vio levemente frenada por el repunte de la pandemia asociado a Delta y Ómicron, y esta tendencia continuó en el inicio de 2022. Arrastrado por el turismo y la política fiscal expansiva, el consumo también se aceleró en la segunda parte del año.



El crecimiento se mantendrá elevado en el bienio

Se prevé que el crecimiento del PIB extremeño se sitúe en el 5,2% tanto en 2022 como en 2023. El control de la pandemia, la utilización del ahorro embalsado por las familias, el impulso en la ejecución de los fondos NGEU y una elevada capacidad productiva sin utilizar compensarían los efectos de los cuellos de botella y del encarecimiento de la energía.



Riesgos

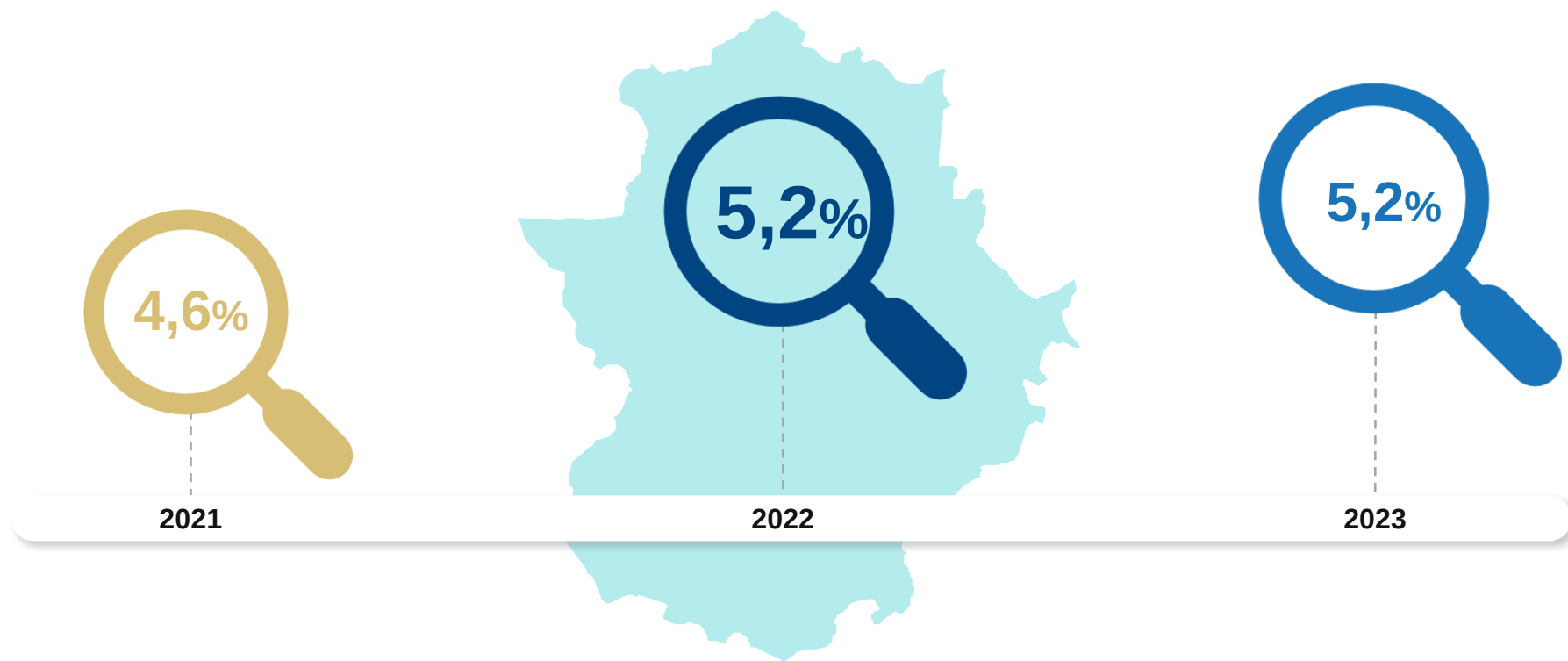
El conflicto en Ucrania marca un sesgo a la baja sobre las previsiones de crecimiento que podría llevar el crecimiento en la región al entorno del 4% en 2022 y 2023 si se alarga en el tiempo.

Empiezan a tomar importancia los riesgos asociados a una mayor inflación, a la respuesta de los bancos centrales y los geopolíticos. Además, es necesario acelerar la implementación de los fondos relacionados con el NGEU. A medio plazo, el sesgo dependerá de las reformas que se adopten en los próximos meses.

01

Situación Extremadura

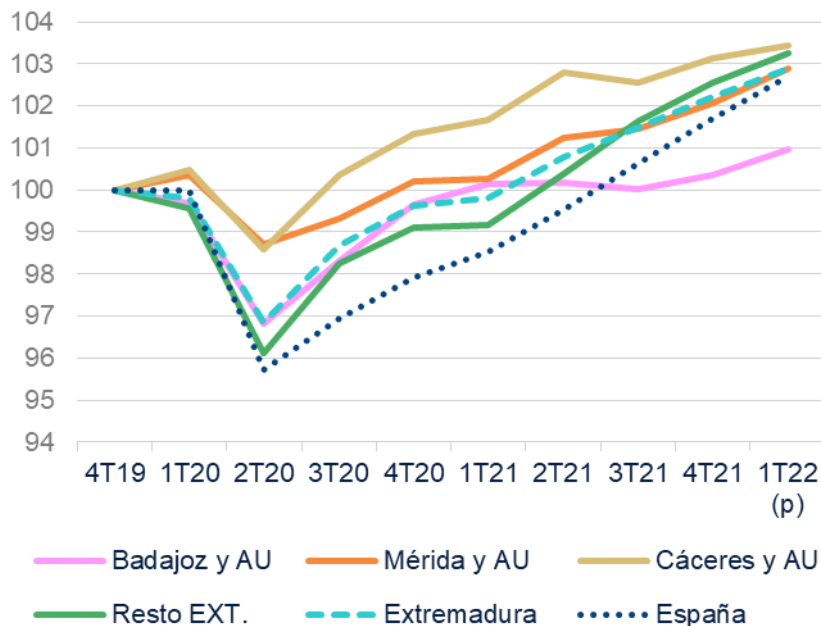
El crecimiento continuará elevado durante el bienio 2022-2023



En 2021 el crecimiento fue de menos a más

La afiliación, menos afectada por la pandemia, recuperó el nivel precrisis en el 2T de 2021

EXTREMADURA: EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR ÁREAS URBANAS (4T19=100, CVEC)



- Con un papel relevante del sector público, menor peso de los servicios personales y del turismo, la afiliación en Extremadura se **contrajo**. Las áreas urbanas de Mérida y Cáceres ya habían recuperado el nivel empleo precrisis antes de acabar 2020.
- En 2021, el avance continuó, pero a menor **velocidad que en el resto de España**, cuyo empleo se vio impulsado por la recuperación del turismo.
- Cáceres y Mérida, favorecidas en parte por la actividad del sector público (servicios públicos y construcción) y las áreas no urbanas lideran el **avance del empleo**. La falta de recuperación en el sector agrario lastra en mayor medida a Badajoz.

(e) Estimación del trimestre con información hasta febrero.

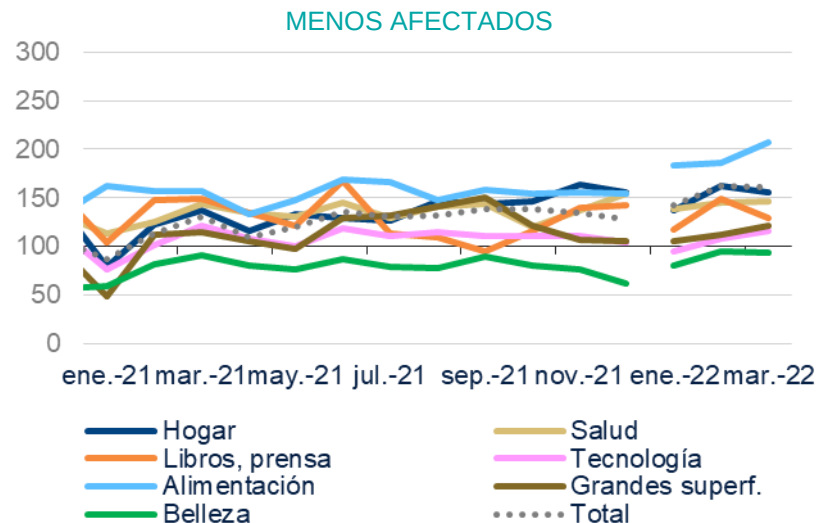
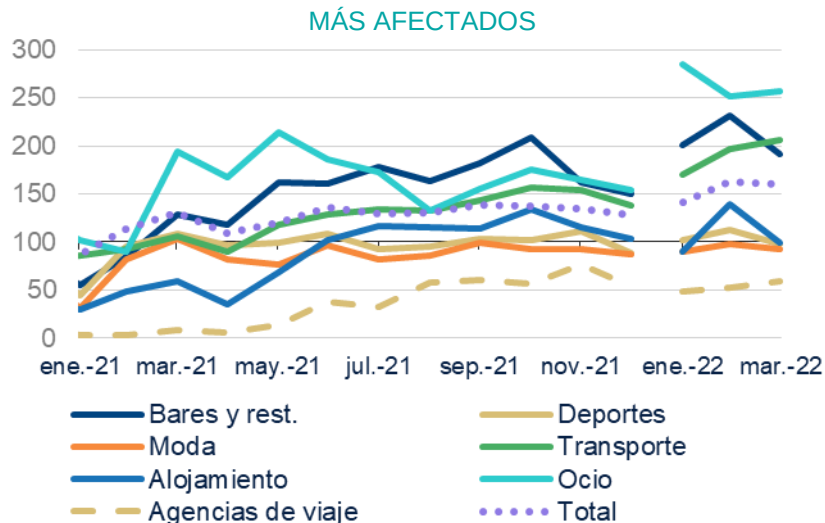
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

El consumo se recuperó, sobre todo en ocio, restauración y transporte

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN EXTREMADURA Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV de BBVA. Marzo de 2022 calculado con información hasta el día 21.

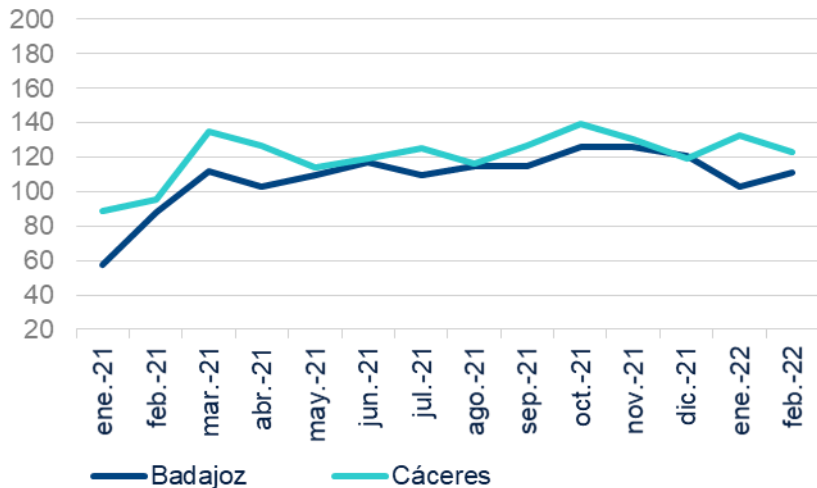
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El levantamiento de las restricciones en mayo permitió acelerar el gasto en ocio, restauración y transporte. La sexta ola de la pandemia se dejó notar a partir de noviembre en las transacciones. Aunque el primer trimestre del año arrancó con una nueva aceleración generalizada, parece verse truncada en marzo.

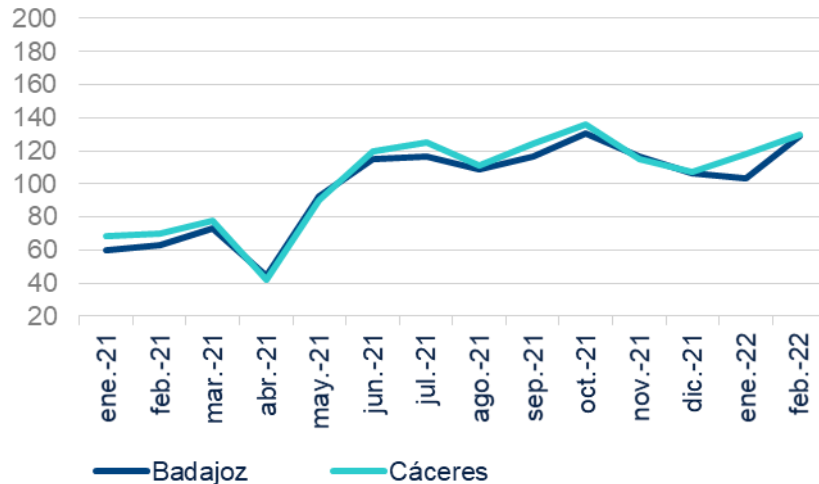
En 2021 el crecimiento fue de menos a más

La mejora de los indicadores sanitarios favoreció el turismo... en la temporada estival

GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS EXTREMEÑAS REALIZADO POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN LA OTRA PROVINCIA (MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS EXTREMEÑAS POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA (MISMO MES DE 2019=100)



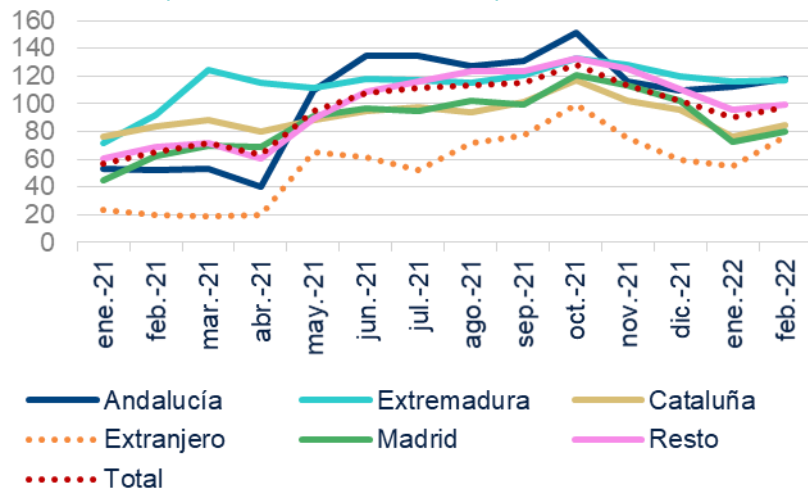
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En Extremadura el turismo interno se aceleró con rapidez tras el levantamiento de las restricciones a la movilidad, mientras que hubo que esperar a mayo para la llegada de turistas desde el resto de España. Con la mejora, se superaron los niveles de gasto de 2019, sobre todo en Cáceres. El avance se mantiene en el arranque de 2022.

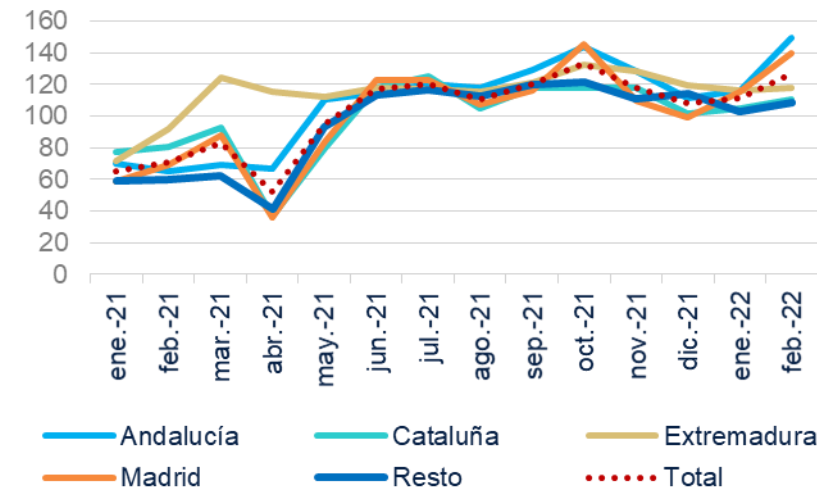
En 2021 el crecimiento fue de menos a más

La mejora de los indicadores sanitarios favoreció el turismo

GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN EXTREMADURA POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)



GASTO PRESENCIAL EN EXTREMADURA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRAS CC.AA. (MISMO MES DE 2019=100)



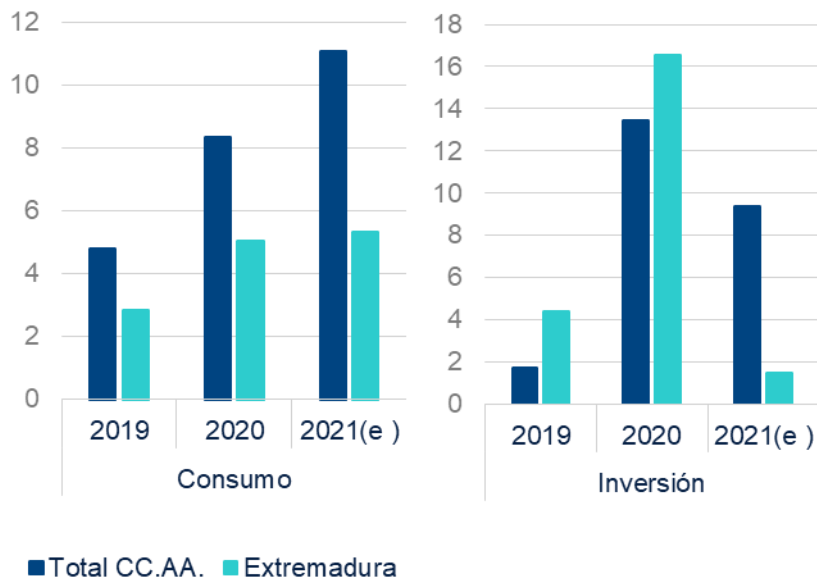
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El retorno del turismo comienza por los destinos más cercanos: los extremeños gastaron más en el resto de Extremadura y Andalucía, mientras que su gasto en resto de España solo recuperó niveles precrisis en algunos meses. El gasto en el exterior sigue siendo inferior al precrisis. Ómicron frenó la recuperación, aunque parece que de forma temporal.

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

Se mantiene el tono expansivo de la política fiscal

JUNTA DE EXTREMADURA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSIÓN (% , A/A)



- Los datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta noviembre de 2021 confirman que la Junta de Extremadura **habría mantenido la política expansiva** iniciada el año anterior.
- La persistencia de la pandemia hace esperar un **crecimiento del gasto en consumo final del 5,3% respecto a lo observado en 2020**, inferior no obstante a la aceleración estimada para la media autonómica.
- Asimismo, se espera que la Junta **haya vuelto a impulsar la inversión autonómica**, animada por la llegada de los fondos de recuperación.

(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.

(e): Estimación.

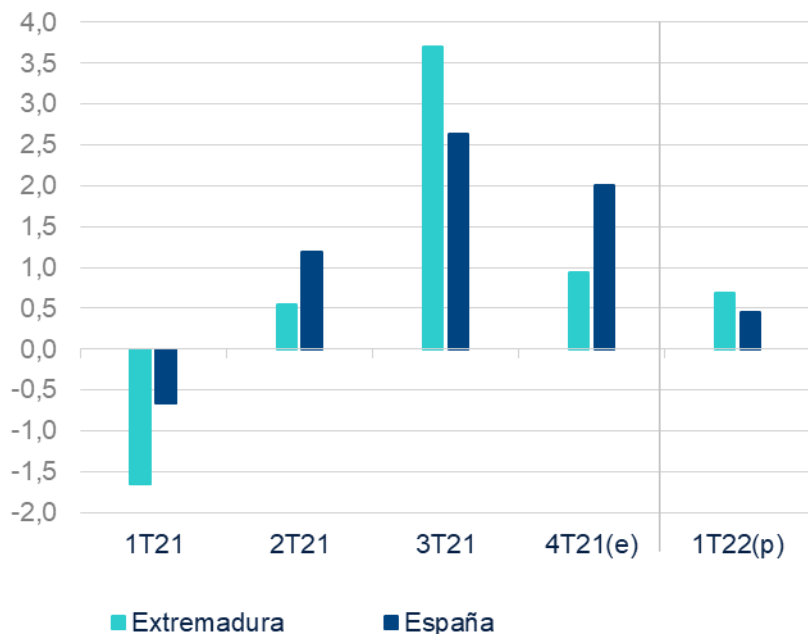
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

Se espera una desaceleración en próximos meses

La variante Ómicron y los cuellos de botella afectan a la actividad en el arranque de año

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

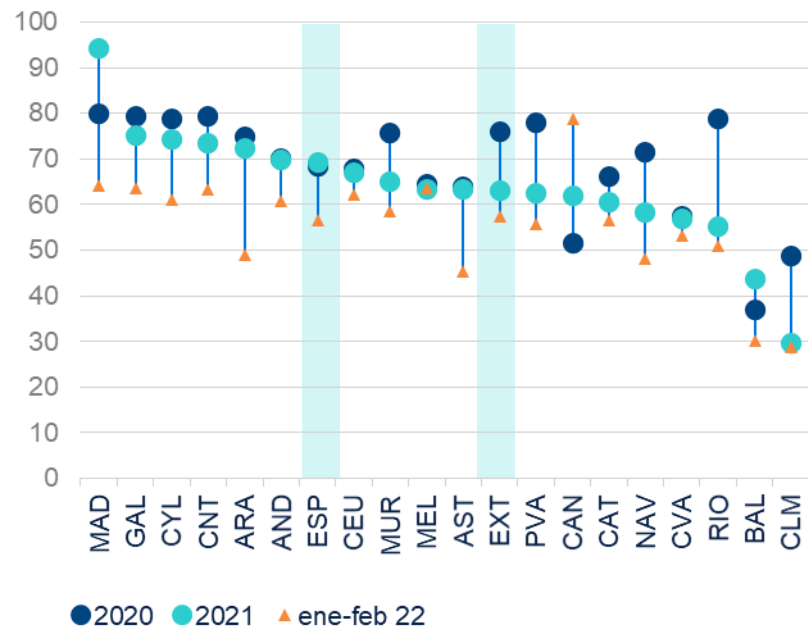
- Se espera que el PIB extremeño desacelere su crecimiento trimestral en el primer trimestre de 2022 hasta el entorno del 0,7% t/t, como consecuencia de:
 - deterioro en los indicadores sanitarios, tanto en la región como en España;
 - el encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas;
 - y los cuellos de botella e interrupciones en las cadenas de suministros.
- Continúan existiendo argumentos para que el crecimiento se mantenga dinámico en los próximos trimestres. Ello permitiría que el PIB se incremente en torno al 5% en 2022.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

Interrupción de las cadenas de producción, particularmente en bienes

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(2019 = 100)



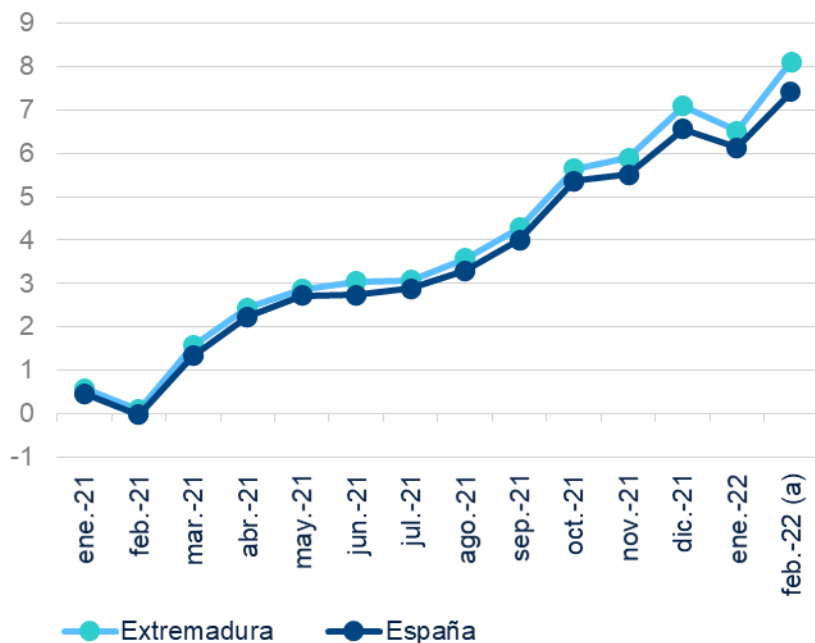
- De la misma forma, la interrupción de las cadenas de producción está afectando al mercado de automóviles.
- Las matriculaciones de turismos siguieron evolucionando negativamente en casi todas las comunidades en la última parte del año.
- En Madrid, Canarias, y marginalmente Baleares (junto a Castilla-La Mancha), se observa cierta recuperación ligada a la renovación de flotas en alquiladoras (leasing, rent-a-car), pero en 2021 las matriculaciones de turismos en Extremadura se situaron aún un 37% por debajo de las observadas en 2019.
- 2022 arranca débil, lo que se ve afectado, además, por los cambios normativos.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas afecta a la competitividad exportadora y al consumo interno

INFLACIÓN EN EXTREMADURA Y ESPAÑA

(VARIACIÓN ANUAL DE ÍNDICE DE PRECIOS DE CONSUMO, %)



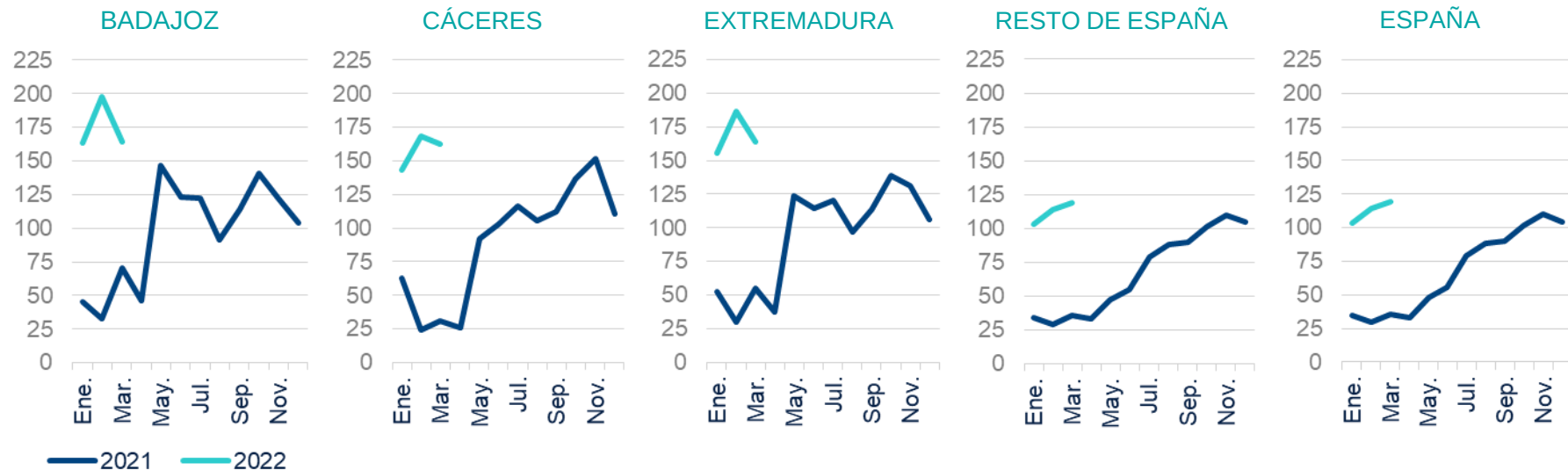
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En febrero de 2022, alcanzó el 7,4% en España, y el 8,1% en Extremadura.
- La aceleración del último año se explica en buena parte por impacto negativo del fuerte incremento de precio del gas y la electricidad.
- Ahora, a esto hay que sumar los efectos del conflicto en Ucrania, que vuelven a impulsar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

El menor crecimiento en la UEM podría ralentizar la recuperación de la demanda

EXTRANJEROS: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. Marzo de 2022 calculado con información hasta el día 21.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

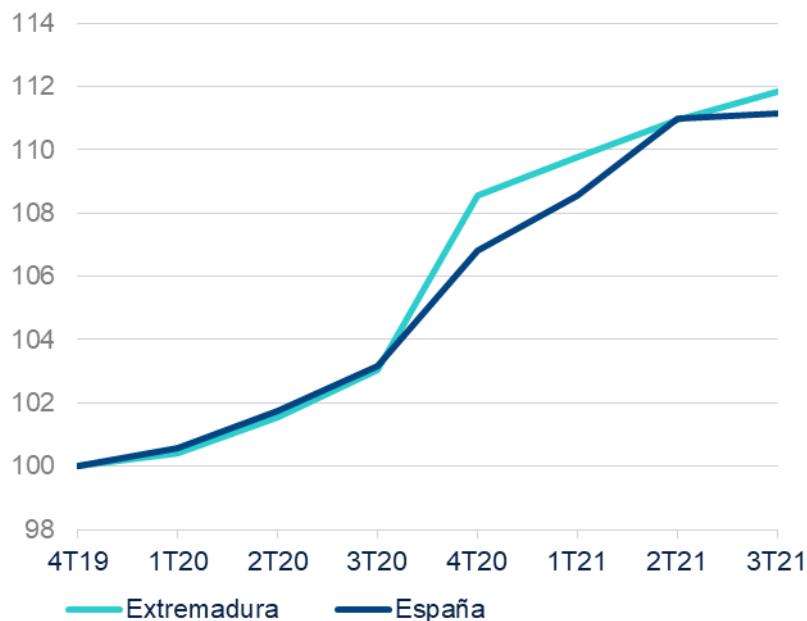
El cierre de la frontera con Portugal entre febrero y mayo de 2021 retrasó la recuperación del gasto de extranjeros en Extremadura, pero desde entonces se recupera con fuerza. Pero el efecto tractor sobre la economía extremeña es reducido, por el bajo peso del turismo. En 2021, el gasto con tarjetas extranjeras supuso sólo el 2,7% del total en la región (España, 5,4%).

En 2022, el PIB de Extremadura se mantendrá elevado

Hay un ahorro “forzoso” esperando a la inmunidad de grupo y la menor incertidumbre

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)



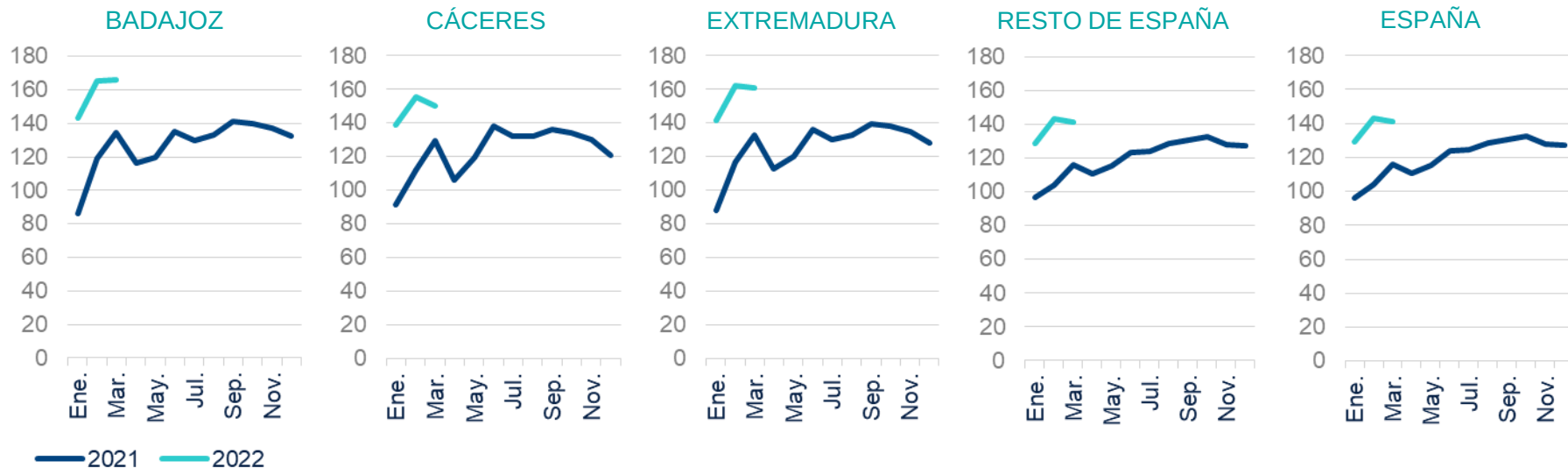
- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado en España una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros. De ellos 40.000 millones no se deberían a motivos precautorios.
- Los depósitos crecieron un 14% hasta el 3T21, un punto más que en España.
- El levantamiento de las restricciones a la movilidad permitió cierta recuperación del consumo pese al contexto de baja aceleración del empleo. Esto junto a los esfuerzos de reapertura de las empresas, podrían contribuir a explicar el comportamiento diferencial de la liquidez de los otros sectores residentes.

En 2022, el PIB de Extremadura se mantendrá elevado

El gasto con tarjetas de los españoles en la región mejora

RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. Marzo de 2022 calculado con información hasta el día 21.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

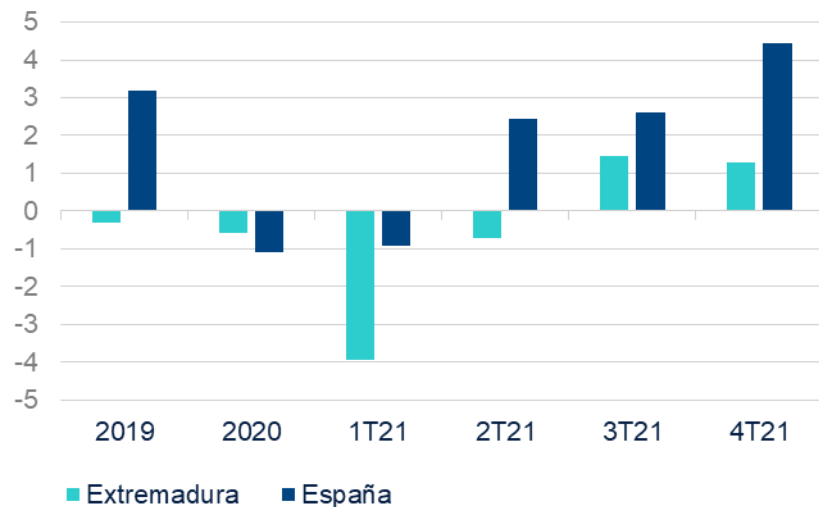
El gasto con tarjeta de los residentes en España continúa acelerándose de forma relevante en Extremadura, y en particular en el arranque de 2022, por encima de como lo está haciendo en el conjunto de España. Pero en marzo ya no lo hace con tanta intensidad.

En 2022, el PIB de Extremadura se mantendrá elevado

Con aumentos de precios más moderados, la venta de viviendas supera los niveles precrisis

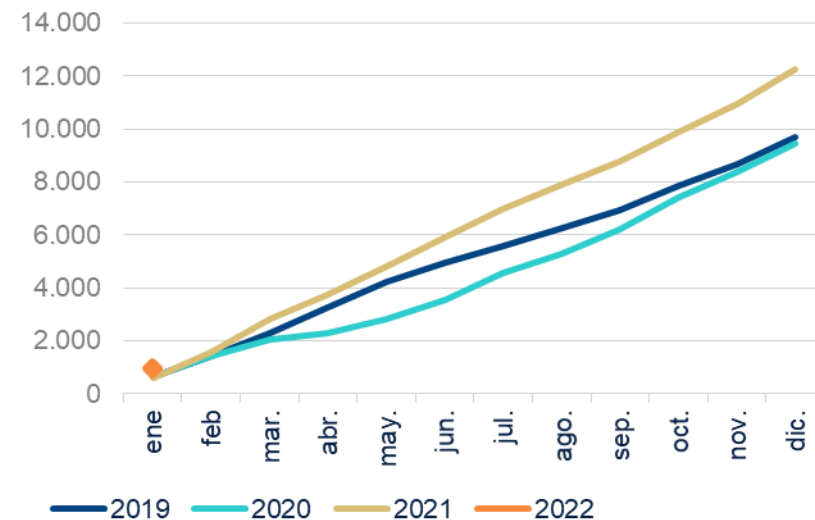
PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



EXTREMADURA: VENTA DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

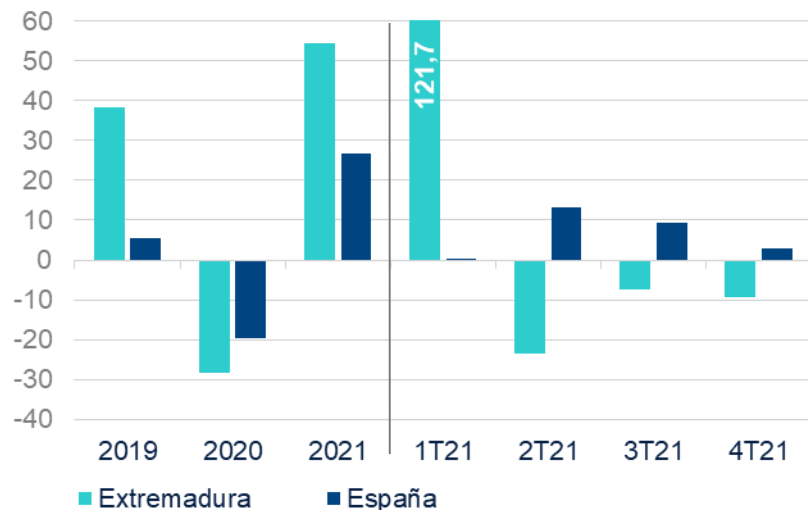
Apoyadas por la contención de los precios de la vivienda (-0,5% en 2021, vs. +2,1% en España) las transacciones de vivienda se aceleran. En 2021 se vendieron unas 12.250 viviendas, el 29,5% más que en 2020 (y el 26,1% más que en 2019). En España estas tasas de crecimiento fueron del 38,1% y 17,9%, respectivamente.

En 2022, el PIB de Extremadura se mantendrá elevado

La iniciación de nuevas viviendas en 2021, todavía lejos de la observada en 2019

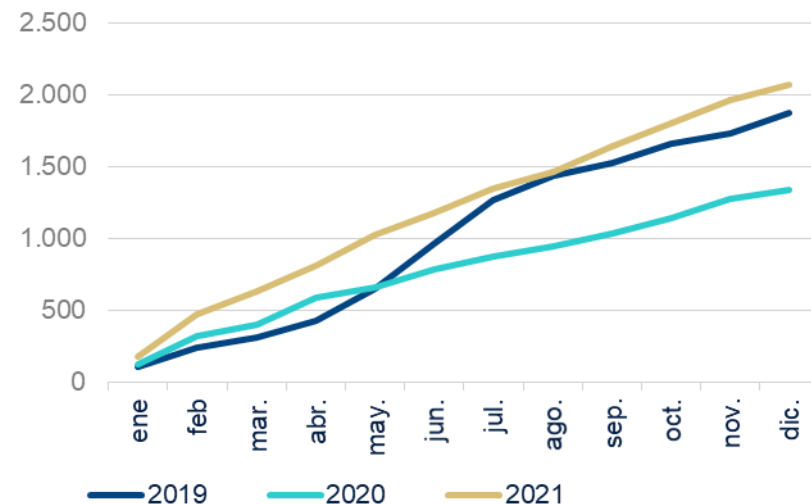
VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(%, A/A EN AÑOS COMPLETOS Y T/T CVEC EN TRIMESTRES)



EXTREMADURA: VISADOS DE VIVIENDAS

(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)*



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

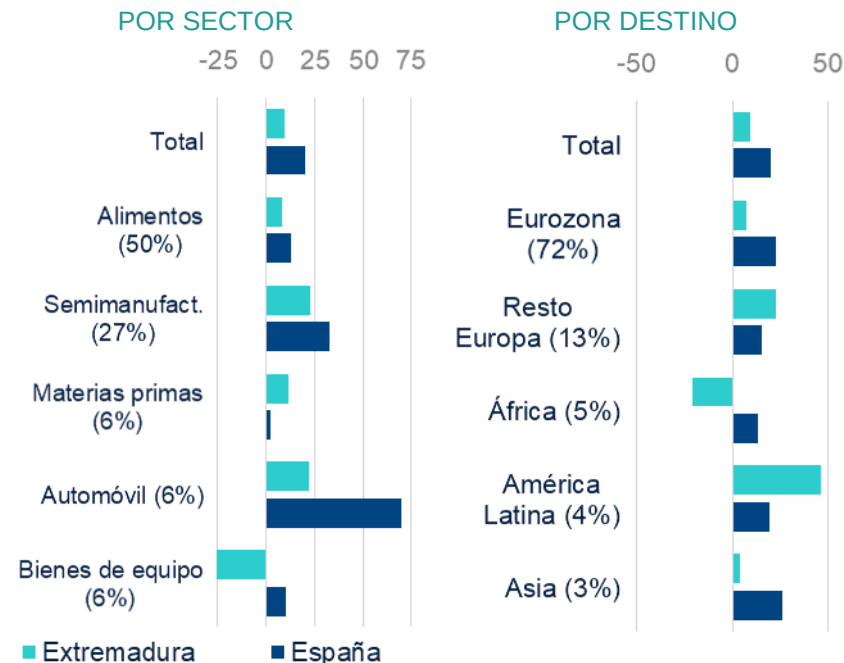
Aunque la aceleración se concentró en la primera parte del año, en 2021 la oferta de vivienda nueva mostró un avance significativo. Así, los visados de obra nueva en Extremadura en 2021 fueron un 54,4% superiores a los de 2020, y casi un 11% más que en 2019.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Crecimiento generalizado de las exportaciones de bienes

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(2021, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Extremadura.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

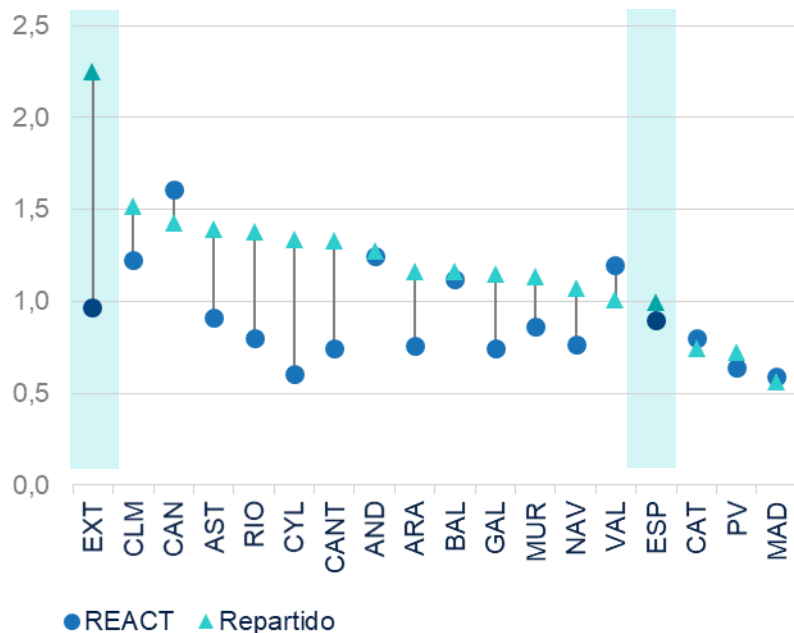
- Las exportaciones de bienes extremeñas avanzaron en 2021 un 9,4% en términos nominales. Básicamente, esta mejora se explica por la recuperación del tráfico de semimanufacturas.
- En 2021 las exportaciones de Extremadura se situaban ya un 13% por encima de las de 2019 (4% en términos reales). El elevado peso de los alimentos, y las semimanufacturas, menos afectados por los cuellos de botella y con una demanda más estable y ligada a la recuperación europea, facilitaron este avance.
- La normalización del comercio internacional debería permitir una mayor ventaja a otras comunidades más afectadas por los cuellos de botella en próximos trimestres.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado al NGEU

REPARTO DE LOS FONDOS EUROPEOS EN 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



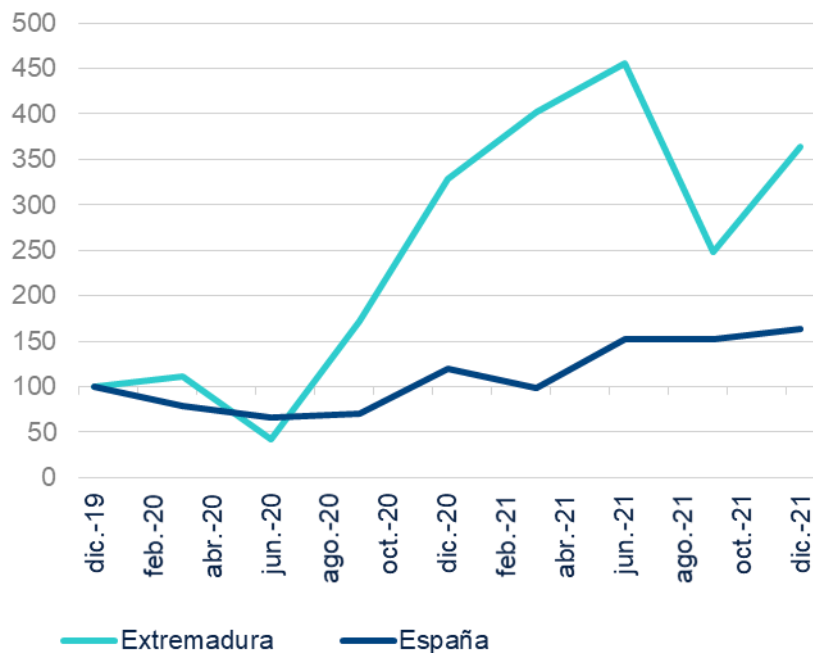
- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CCAA fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC.AA. para las que menos fondos se asignaron hasta el 31 de diciembre. Extremadura fue la que obtuvo más fondos respecto a su PIB.
- Pero las convocatorias para 1S22 (casi 25 mM€) doblan ya la cifra de todo 2021. El **criterio competitivo** en el reparto de los fondos NGEU, y el foco de las convocatorias actuales de licitaciones y subvenciones en **movilidad sostenible, transición energética, industria y digitalización** abren oportunidades a las CC.AA. con empresas más capaces de gestionar los fondos y mayor capital humano.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El impulso de los dos últimos años continuará con los NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(1 S19 = 100)

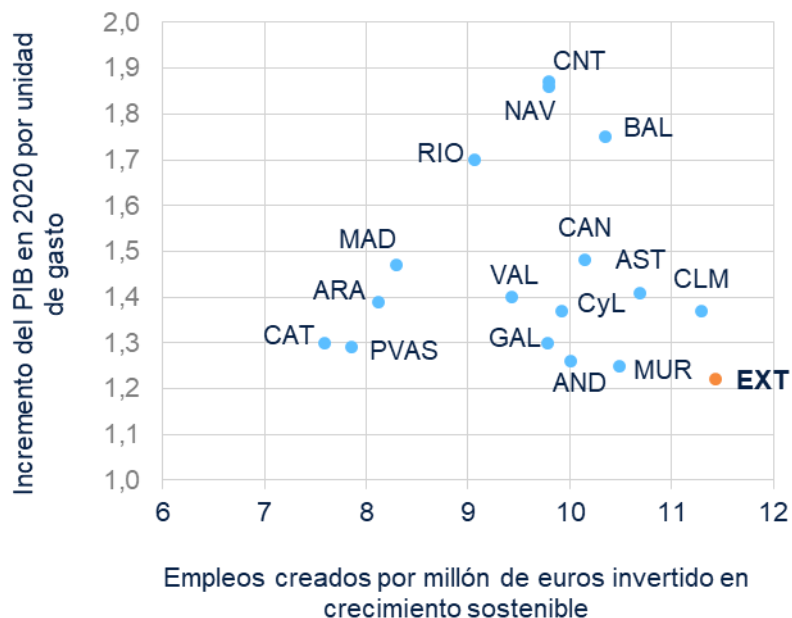


- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten incrementar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero la aceleración no es ni generalizada, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunto de 2021, la licitación de obra pública en Extremadura se sitúa un 35% por encima de la realizada en 2019 (+30% en España). Hasta el primer semestre de 2021, el mayor avance se produjo en obras hidráulicas.
- La aceleración en la gestión de los fondos NGEU permitirá continuar acelerando este flujo en próximos meses. Y la relevancia del gasto público en Extremadura puede permitir que el impacto sea superior al de otras comunidades, si las inversiones son eficientes

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El reparto de los fondos europeos y su uso, claves para una recuperación inclusiva

EMPLEO CREADO POR MILLÓN DE EUROS Y MULTIPLICADOR DEL PIB EN 2020



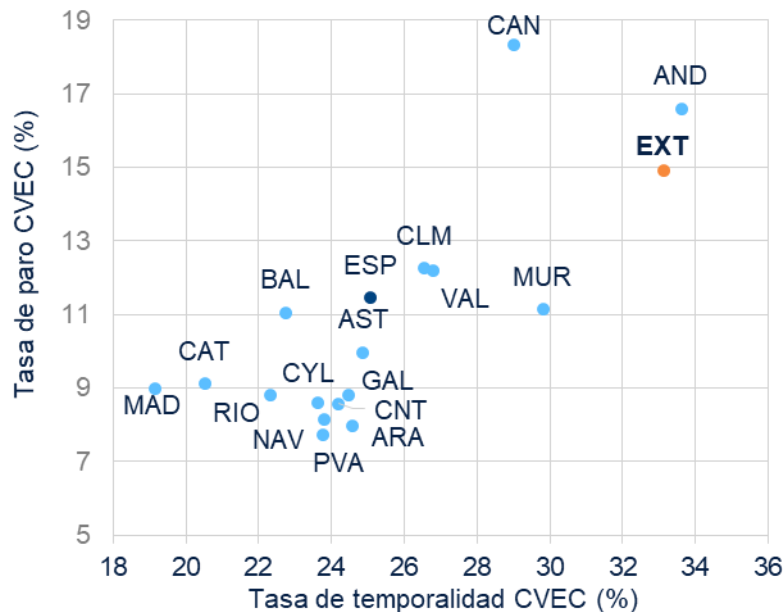
- Los programas cofinanciados con Europa a través del Fondo FEDER en el período 2014-2020 **impactan más en regiones más deprimidas**, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un **mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur**, destacando Extremadura, pero el **impacto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Balears**.
- Las cuantías y los esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los Fondos NGEU.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023:

Aunque podría haber sido más ambiciosa, la reforma laboral da certidumbre

TASA DE PARO Y TEMPORALIDAD

(PROMEDIO 2021, %, CVEC)



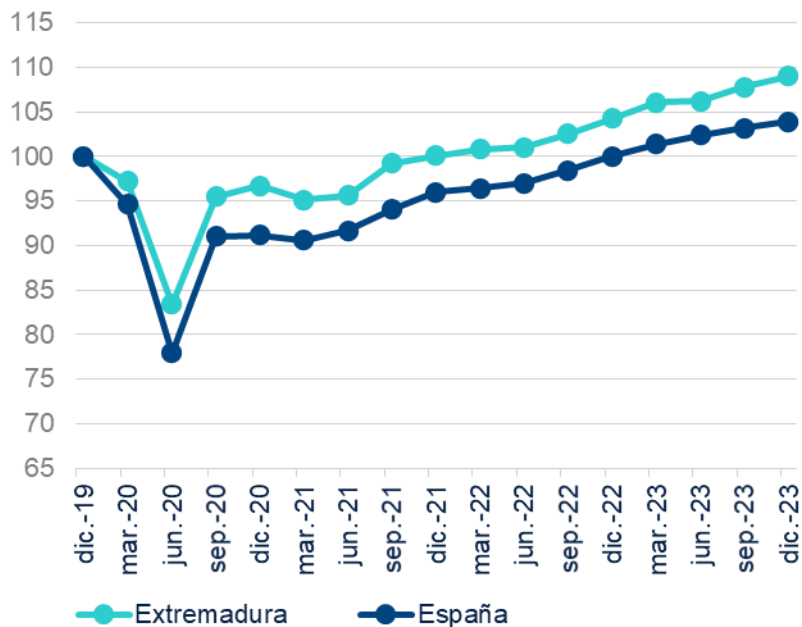
- La simplificación de los procedimientos y plazos de los ERTE contribuirá a impulsar la flexibilidad interna.
- La cobertura de la negociación colectiva es reducida, pero **limitar la prioridad aplicativa del convenio de empresa podría dificultar los ajustes ante perturbaciones negativas**. Riesgo algo mayor para las CC.AA. del norte, con mayor nivel de sindicación.
- La apuesta por los contratos formativos es **bienvenida**. Posible mayor impacto en el sur, con población más joven y menor capital humano.
- El efecto sobre la temporalidad podría ser **notable**, sobre todo en las comunidades del sur, que tienen un mercado laboral más inestable.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023:

Extremadura podría recuperar el nivel precrisis de actividad en el primer semestre de 2022

EVOLUCIÓN DEL PIB

(4T19 = 100, CVEC)



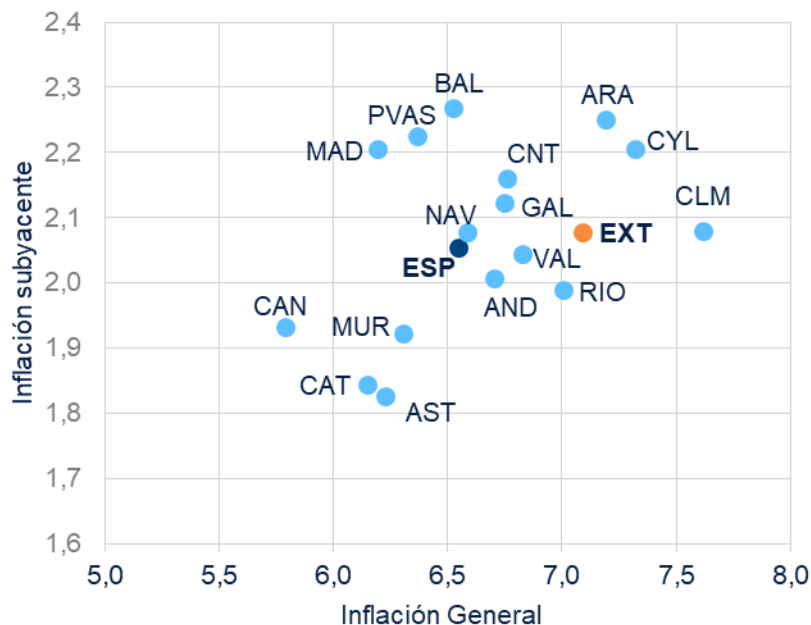
- En ausencia de problemas adicionales, la actividad en Extremadura podría retornar al nivel precrisis este semestre. Ello, por la menor caída experimentada en 2020 y una recuperación algo mas dinámica en el inicio de 2021.
- En el conjunto de España, no se espera que se alcance el nivel de actividad precrisis hasta el último trimestre de 2022, si no se materializan algunos de los riesgos sobre el escenario.

Riesgos

La inflación continúa sorprendiendo al alza, también la subyacente

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-21, %, A/A)



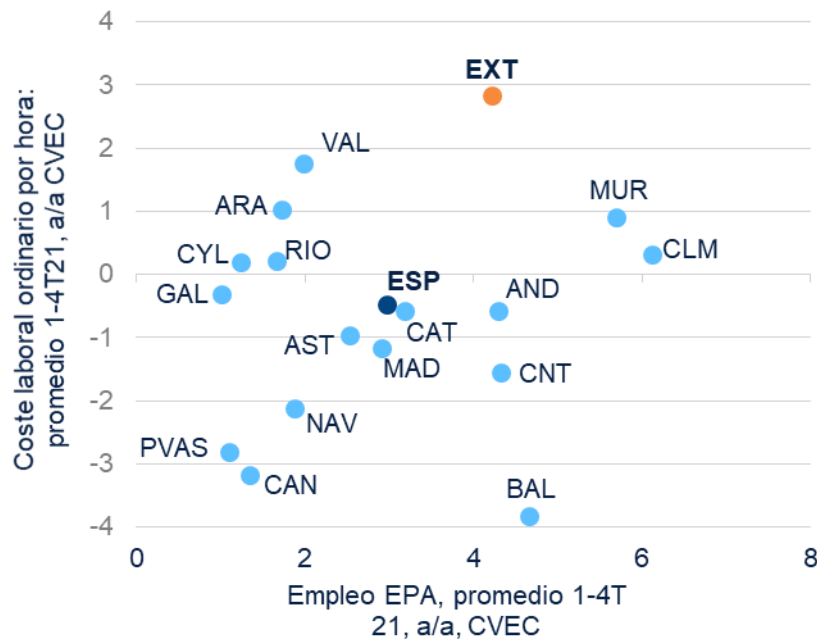
- La permanencia de los incrementos en los precios de los combustibles y la energía permiten pensar que esta alza es temporal, pero existe un riesgo de efectos de segunda ronda.
- El riesgo es particularmente elevado para comunidades muy expuestas a la competitividad exterior, como Aragón y Castilla y León, en las que tanto la inflación general como la subyacente son particularmente elevadas.
- En Extremadura tanto la inflación general como la subyacente se encuentran por encima de como lo hacen en España.

Riesgos

¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

EMPLEO Y COSTES LABORALES

(1-3T21, %, A/A)

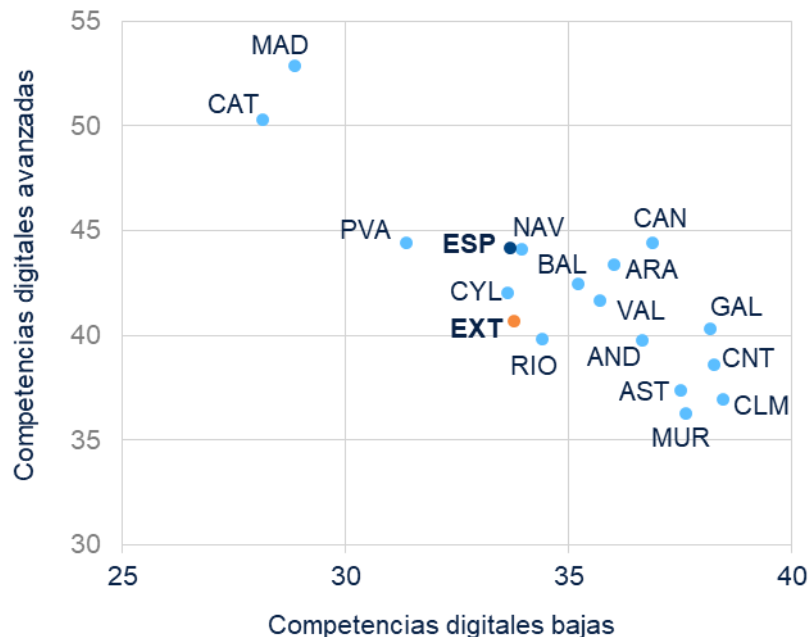


- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comienza a notarse ya en algunas regiones del sur, pero aún no impacta de forma generalizada.
- Pero a igualdad de aumento del empleo, el coste parece acelerarse más en CC.AA. con la tasa de paro más elevada.
- Las dificultades para cubrir los puestos de trabajo que se necesitan y los que se puedan necesitar como consecuencia del impulso fiscal de los NGEU, pueden llevar a una mayor traslación a costes empresariales de los recientes aumentos de inflación, lo que daría lugar a una pérdida de competitividad adicional.

Riesgos

La importancia del NGEU para digitalizar a la sociedad española

COMPETENCIAS DIGITALES 2020: (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



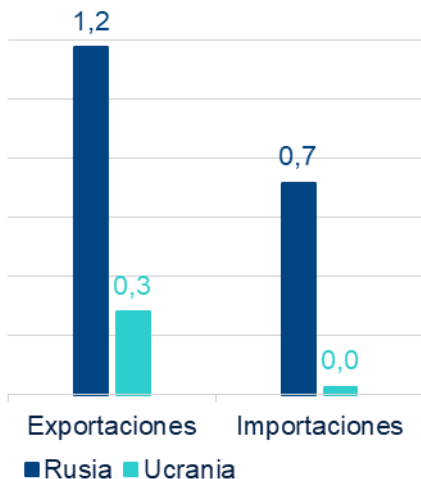
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

- Las competencias digitales mejoraron en 2020 en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Sería aconsejable dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 36% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- En Extremadura la población con competencias digitales avanzadas es menor a la del conjunto de España.

Riesgos

La exposición comercial a Rusia y Ucrania es reducida, salvo en materias primas y alimentos

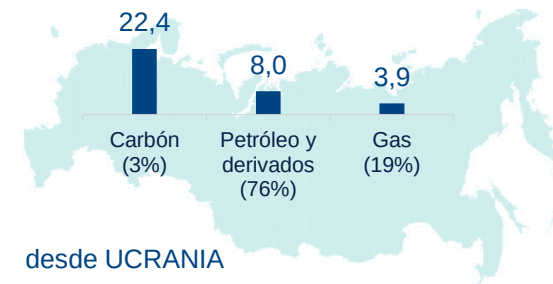
ESPAÑA: FLUJOS COMERCIALES NOMINALES CON RUSIA Y UCRANIA (PESO EN EL TOTAL, PROM. 2014-21, %)



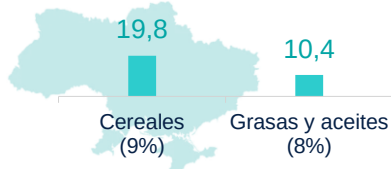
Entre paréntesis el peso en el total de la energía y alimentos que importa España.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

IMPORTACIONES POR PRODUCTO (PESO EN EL TOTAL, PROM. 2014-21, %)

desde RUSIA



desde UCRANIA



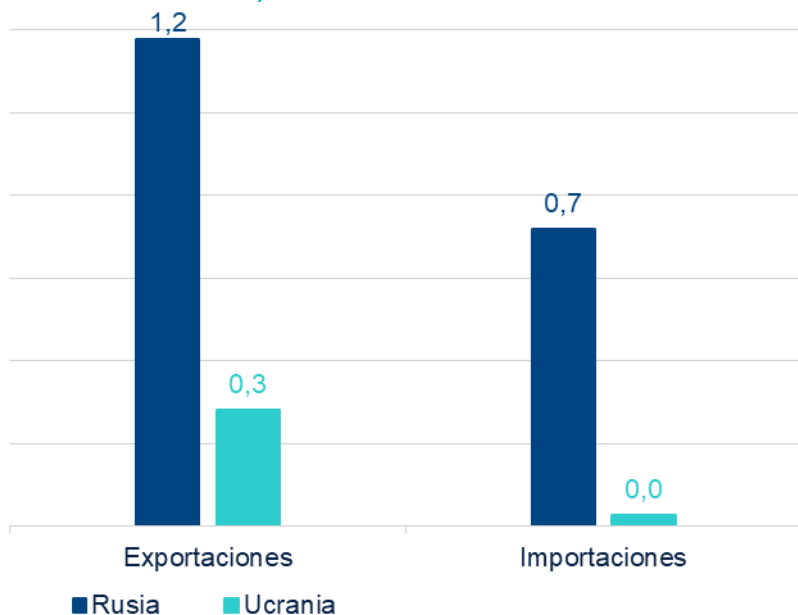
- Entre 2014 y 2021, las importaciones nominales de bienes desde Rusia representaron un 1,3% del total; desde Ucrania un 0,4%. En el caso de las exportaciones esta cifra se reduce a la mitad.
- Por el lado del turismo, los turistas rusos representaron el 1,4% del total de turistas extranjeros en España y su gasto turístico un 2,1% del total (promedio 2016-19).
- Los flujos de inversión bilateral de España con ambos países son reducidos, especialmente con Ucrania.

Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón que importó España provino de Rusia, así como un 8% de petróleo y derivados. Del total de cereales importados durante el mismo periodo, desde Ucrania llegó en torno a un 20% y de grasas y aceites un 10%.

Riesgos

La exposición comercial a Rusia y Ucrania es reducida, salvo en materias primas y alimentos

EXTREMADURA: FLUJOS COMERCIALES NOMINALES CON RUSIA Y UCRANIA (PESO EN EL TOTAL, PROM. 2014-21, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Entre 2014 y 2021, las exportaciones nominales de bienes extremeños a Rusia representaron un 1,2% del total, las destinadas a Ucrania un 0,4%. Esto casi duplica el peso en el conjunto de España (Rusia: 0,7% y Ucrania: 0,2%).
- Por sectores, la mayor exposición se encuentra en las materias primas, la región importó desde Rusia un 6,2% del total. Además, en las ventas de alimentos ya que a Rusia se destinaron el 2,3% del total.
- Con todo, el peso de las exportaciones extremeñas en el PIB es reducido (11% del PIB regional, frente al 26% en España), lo que limita el impacto para el conjunto de la economía a través de esta vía.

Riesgos

La importancia del NGEU para digitalizar a la sociedad española

En el marco del NGEU, el Plan Nacional de Competencias Digitales destinará 3.600 millones de euros para impulsar la formación e inclusión digital de la población española. Para asignar de forma óptima los recursos del NGEU en esta materia es clave:



CARACTERÍSTICAS PERSONALES

Un mayor hincapié en colectivos con menores competencias digitales, como:



Personas con menor nivel de educación



Personas mayores



Extranjeros



Mujeres



TENENCIA DE DISPOSITIVOS DIGITALES

La tenencia de dispositivos digitales en el hogar, como ordenadores o tablets, mejora las competencias digitales.

Facilitar el acceso al uso de los mismos en los centros de capacitación digital sería beneficioso.



ENTORNO

Acceso a la banda ancha y a redes y servicios de comunicación de alta calidad a precios competitivos, especialmente en las zonas rurales.

Existe margen de mejora en aquellas zonas blancas y grises NGA.

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Extremadura*

	2021	2022	2023
 PIB	4,6	5,2	5,2
 Crecimiento del empleo (EPA)	4,1	3,7	3,9
 Tasa de paro (% población activa)	19,6	18,3	16,0



* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

Situación Extremadura

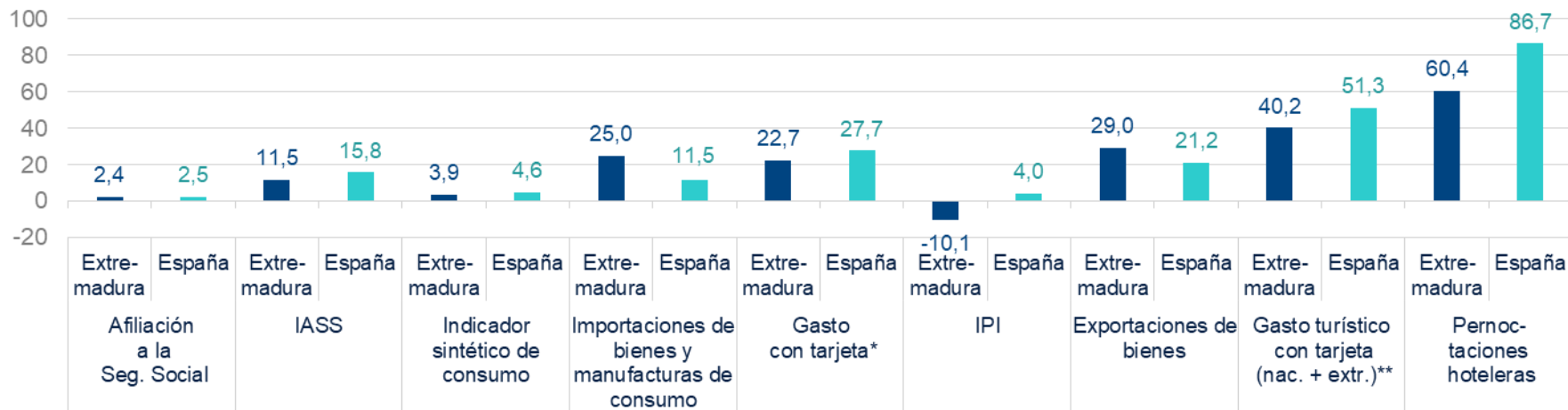
2022

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

Menor caída en 2020, pero también menor recuperación de empleo y consumo. Los sectores con más empuje (turismo, exportaciones) tienen menor peso en la región

EXTREMADURA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(ACUMULADO 2021 HASTA EL ÚLTIMO MES DISPONIBLE, % A/A)



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

** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA fuera de la provincia de residencia habitual más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales y BBVA.

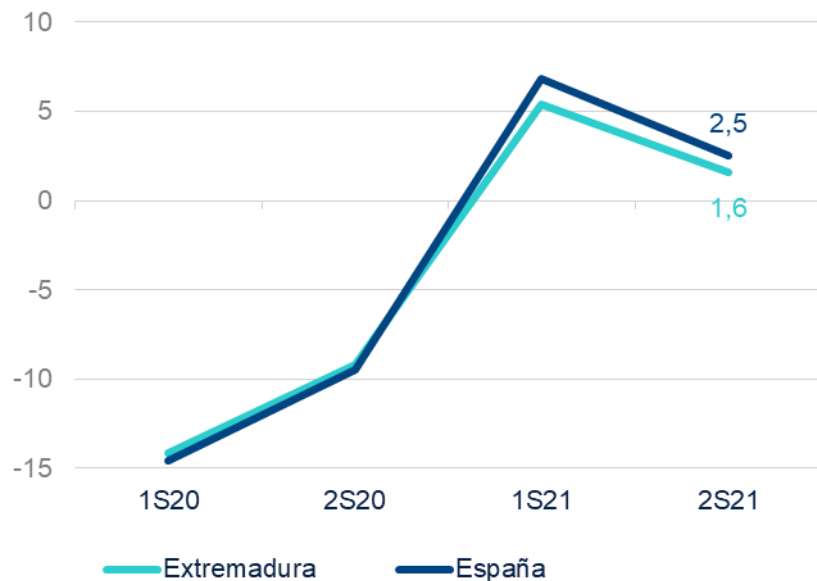
La relevancia de los servicios esenciales y la menor exposición al turismo permitieron caer menos al PIB extremeño en 2020. La recuperación en 2021 se apoyó en el turismo y el consumo, y ambos aspectos muestran menor fortaleza en la región, limitando también el avance de los servicios. En 2022, el impulso de las infraestructuras y los fondos NGEU deberían ser claves.

En 2021 el crecimiento fue de menos a más

El consumo privado impulsó la recuperación

INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO PRIVADO

(%, A/A)



- El apoyo al mantenimiento de la renta de los hogares así como un mayor ahorro disponible habrían sostenido el avance del consumo privado en 2021, que se confirma como uno de los principales factores del crecimiento del PIB.
- Pero en Extremadura, el consumo se acelera en menor medida, por el menor tamaño de la bolsa de ahorro, y menor crecimiento del empleo.
- En 2021 el consumo privado habría aumentado en torno a un 3,4% en Extremadura, por debajo del 4,6% observado en el conjunto nacional.

El indicador sintético de consumo regional está construido a partir de los principales indicadores parciales de gasto y renta: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes, IPI de bienes de consumo, afiliación a la Seguridad Social, paro registrado y renta real de hogares. La metodología utilizada se basa en el análisis de componentes principales.

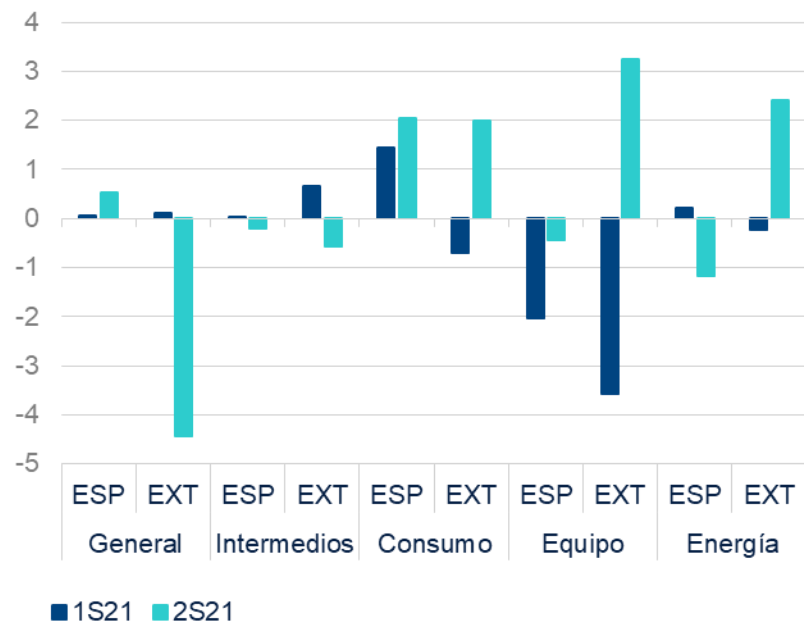
Fuente: BBVA Research a partir de INE y fuentes nacionales.

En 2022, el PIB de Extremadura se mantendrá elevado

Ómicron y los cuellos de botella afectan a las perspectivas globales y la actividad industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CRECIMIENTO PROMEDIO, T/T CVEC, %)

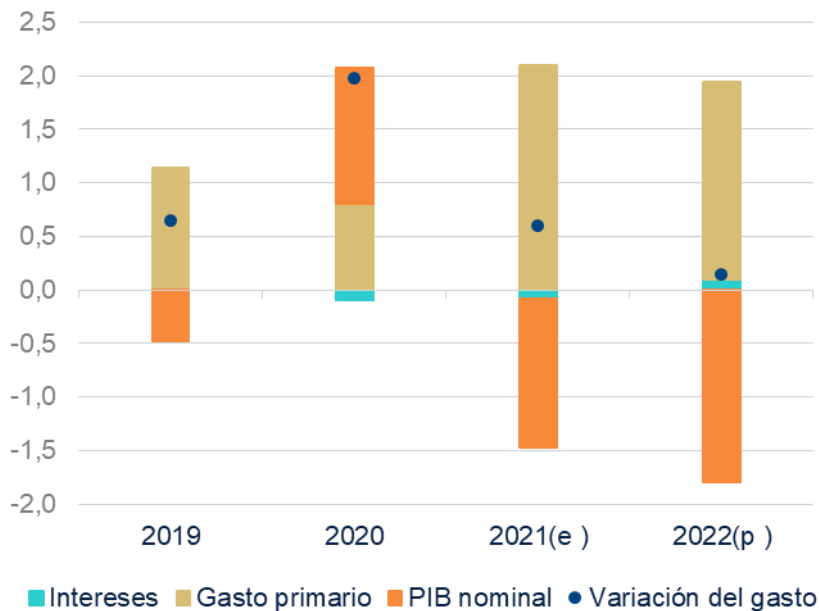


- Los cuellos de botella están teniendo un **impacto negativo en la producción industrial**, con dificultades para el mantenimiento de los suministros y aumento de los costes energéticos y de las materias primas.
- Ello condujo a una **desaceleración generalizada en el segundo semestre**, sólo evitada por la rama de la energía, que se aceleraba al albur del avance del turismo.
- Aunque la industria no energética extremeña se ha visto más afectada que en España, su peso en el conjunto de la actividad económica regional es menor.

En 2022 el crecimiento de Extremadura se mantendrá elevado

Se mantiene el tono expansivo de la política fiscal

JUNTA DE EXTREMADURA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



(e): Estimación; (p): Previsión.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

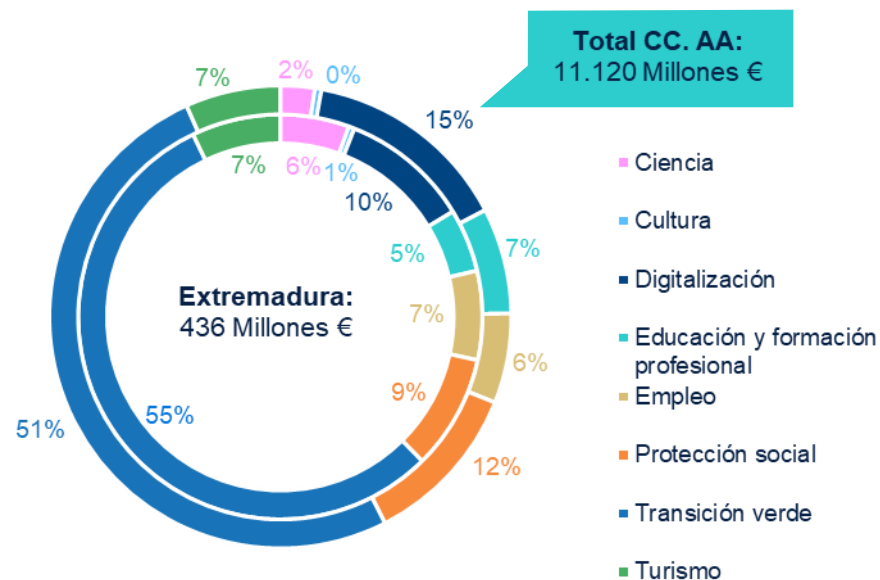
1: Véase <https://bit.ly/3u5l4cE>

- La ejecución presupuestaria de 2021 confirma la **permanencia de una política expansiva de gasto** para hacer frente a la crisis provocada por pandemia, que no fue del todo compensada por los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado y la recuperación de los tributos propios.
- Como resultado, **Extremadura habría cerrado las cuentas de 2021 con un ligero deterioro respecto al déficit registrado el año anterior.**
- Los presupuestos aprobados por la Junta de Extremadura para 2022¹ anticipan la **permanencia de la política fiscal expansiva.** El gasto se mantendrá dinámico, sobre todo en la inversión pública, sostenida por los recursos del NGEU.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El Plan de Recuperación y Resiliencia pone el foco, por ahora, en turismo

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES GESTIONADAS POR EXTREMADURA Y EL CONJUNTO DE LAS CC.AA (REPARTO HASTA DIC-21, % SOBRE EL TOTAL)



- A Extremadura se le asignaron en 2021 436 M€, equivalentes al 6,1% de los fondos ya asignados a las CCAA. Esto es un peso mayor que el de la población (2,2%) o el PIB regional (1,7%).
- La distribución por programas muestra **más** relevancia, por ahora, de los fondos destinados a transición verde y ciencia, en detrimento de la digitalización, la educación y la protección social.
- Pero a medio plazo, Extremadura debería **potenciar** de también otros aspectos en los que está por debajo de la media nacional, como la **digitalización y la educación**, clave para mejorar el crecimiento potencial.

Previsiones PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-10,0	5,4	5,2	4,9
Aragón	2,6	3,0	1,7	-8,5	4,2	4,7	4,6
Asturias	2,2	1,9	1,3	-10,2	4,7	5,1	4,0
Balears	3,1	2,4	1,7	-21,7	10,5	8,3	6,0
Canarias	3,6	2,4	1,8	-18,1	5,2	9,6	5,7
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,8	5,2	5,3	4,1
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-8,7	4,8	4,6	3,6
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-7,9	4,9	4,8	4,7
Cataluña	2,5	2,2	1,8	-11,5	5,2	5,7	5,0
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-7,4	4,6	5,2	5,2
Galicia	2,7	2,2	1,9	-9,1	5,1	5,2	4,0
Madrid	3,9	3,1	2,5	-11,0	5,0	5,7	5,5
Murcia	3,1	1,0	2,3	-9,3	5,2	5,2	5,2
Navarra	3,6	2,6	2,8	-8,6	4,5	5,3	4,4
País Vasco	2,4	2,0	1,9	-10,9	4,7	5,3	4,5
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-9,5	4,4	4,9	5,0
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,1	5,4	5,2	5,0
España	2,9	2,4	2,0	-10,8	5,1	5,5	4,9

Fecha de elaboración de estas previsiones: enero de 2022.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

¿Porqué Extremadura no ha mostrado un crecimiento diferencial?

El empleo nos explica una parte

EXTREMADURA y ESPAÑA: AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CONTRIBUCIONES T/T)

		Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios privados	Servicios públicos
España	2019	2,6	0,0	0,2	0,3	1,1	1,0
	2020	-2,0	-0,1	-0,2	-0,1	-1,8	0,2
	2021	2,5	0,0	0,2	0,3	1,0	1,0
Extremadura	2019	1,7	-0,2	0,1	0,5	0,4	0,9
	2020	-1,9	-0,7	-0,1	-0,1	-0,9	0,0
	2021	2,4	-0,2	0,4	0,6	0,9	0,7

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

En línea con el menor crecimiento del consumo público, en Extremadura el sector público ha contribuido al aumento del empleo algo menos que en el conjunto de España, y la agricultura tampoco está actuando de refugio. En próximos trimestres, el impulso a las infraestructuras y la actuación pública con los fondos NGEU debería empujar el empleo en estas dos ramas.