

# Situación Murcia

2022

# Mensajes principales



## PIB en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB de la Región de Murcia creció en 2021 un 5,2%, impulsado por la recuperación del turismo nacional, el gasto de los hogares y empresas, además del impacto de las políticas públicas de las distintas administraciones.



## Revisión a la baja en el crecimiento

Aunque el crecimiento continuará siendo elevado durante los próximos dos años, las consecuencias de la invasión de Ucrania lastrarán la recuperación. Las sanciones impuestas a la economía rusa, el aumento del precio de las materias primas y la incertidumbre limitan el avance del PIB de Murcia, pero se prevé que podría aumentar un 4,1% en 2022 y un 3,2% en 2023. El riesgo de impacto de la guerra en Ucrania, vía importaciones de productos afectados, es más alto que en otras CC. AA. por la relevancia de los fertilizantes y combustibles y el peso de los mercados de exportación europeos.



## Se espera un fuerte avance del turismo

Diversos factores apuntan a que el número de turistas y el nivel de gasto durante la temporada alta serán similares o superiores a los observados antes de la pandemia, sobre todo en las CC. AA. de playa. Entre ellos, están la menor incertidumbre sobre la salud, el uso del ahorro acumulado durante el confinamiento, y la captación de visitantes que buscan destinos que aporten seguridad.



## Recuperación a niveles prepandemia

Al final de 2023, la actividad en la región podría superar en casi un 4% el PIB de 2019, siendo la segunda región más dinámica en esta crisis, y la tasa de paro podría bajar 4 pp en el bienio, hasta el 10,4% en 2023. El PIB per cápita superará en un 1,2% el nivel precrisis.



## Riesgos

Las políticas públicas van a ser clave para minimizar los efectos de la guerra. La caída del precio de la electricidad será importante. En ausencia de un pacto de rentas, el desigual impacto de la inflación puede hacer que aumente la conflictividad social. Persiste la incertidumbre sobre la inversión ligada al NGEU y el gasto podría filtrarse hacia mayores importaciones ante restricciones de oferta.

01

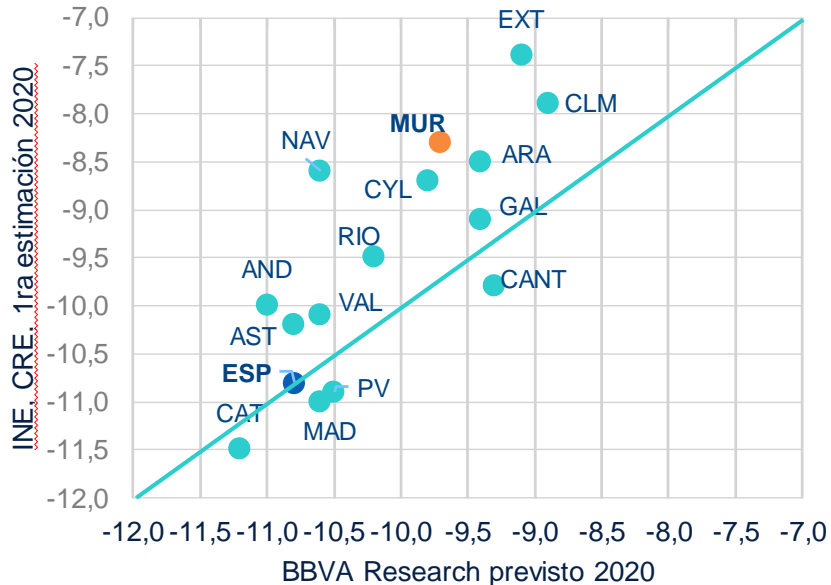
# Situación Murcia

# Crisis de profundidad histórica en 2020

Caída de la actividad acorde con lo previsto por BBVA Research

## VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

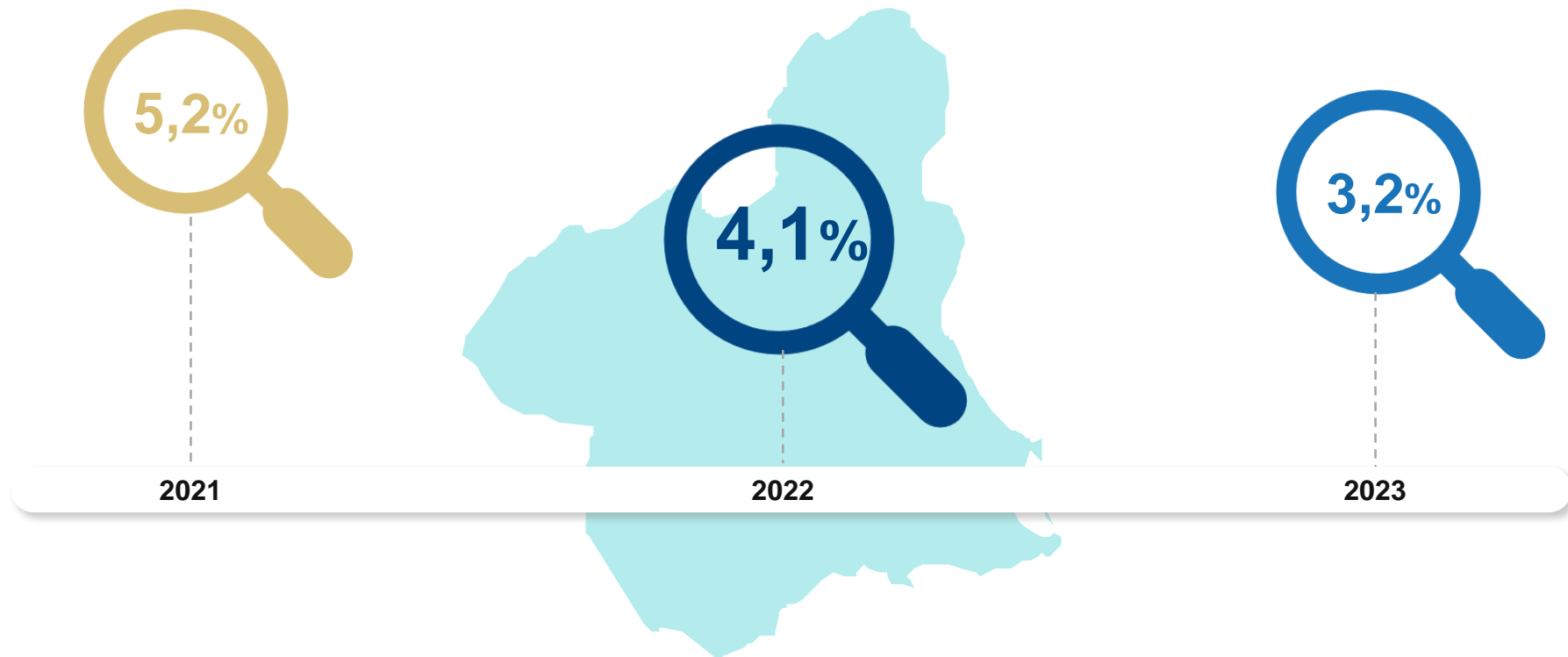
(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Baleares(-21,7%) y Canarias (-18,1%) (ambas fuera de gráfico) lideraron las caídas en 2020.  
 Previsión de BBVA realizada en octubre 2021, dos meses antes de la publicación de la Contabilidad Regional de España de 2020.  
 Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- De acuerdo con las estimaciones de BBVA Research, el PIB de Murcia se contrajo en un 9,7% en 2020 (8,3% según la Contabilidad Regional del INE, y 7,9% según el Centro Regional de Estadística de Murcia).
- La caída de la actividad fue algo mayor que la esperada en las CC. AA. con más peso de los servicios personales y del turismo. Por el contrario, comunidades con un elevado peso industrial o agrario experimentaron una contracción algo menor de lo que se había previsto.
- Murcia se situó entre las regiones españolas cuyo PIB experimentó un menor retroceso durante 2020: su contracción fue 2,5 pp menor que la del conjunto de España.

## La economía murciana mantendrá un crecimiento elevado en el trienio 2021-2023

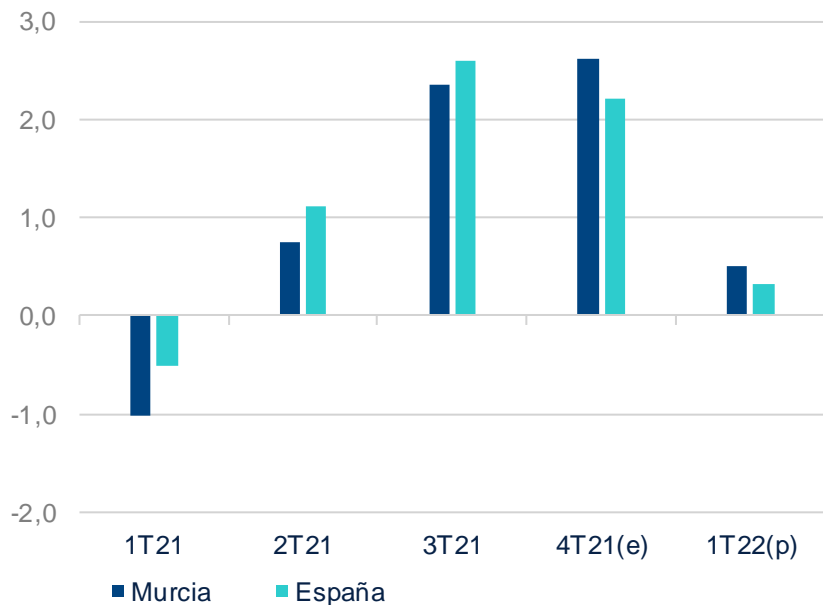


## Perspectivas 2022-2023

La economía murciana podría haber desacelerado su avance en el arranque del año

### EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, CRECIMIENTO TRIMESTRAL, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.

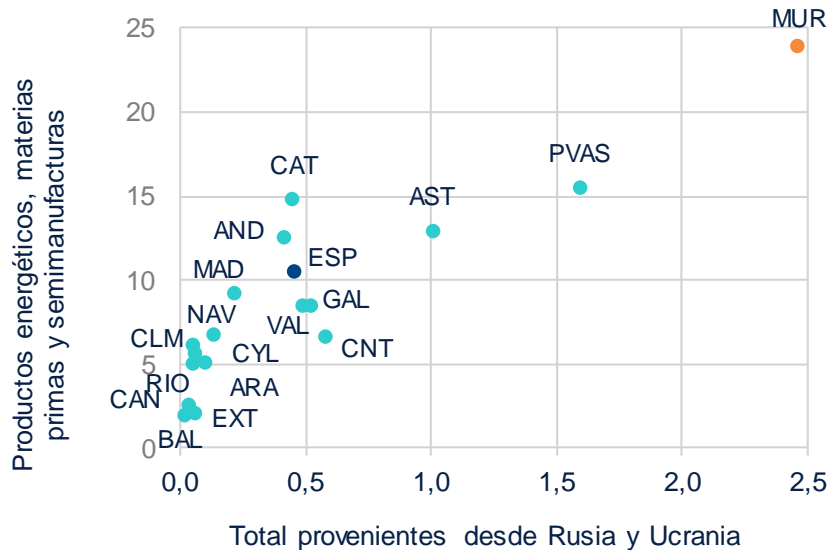
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales e INE.

- La reducción de la incertidumbre sobre la salud y el ahorro acumulado durante el confinamiento están apoyando una recuperación importante del sector turístico y del consumo.
- A lo anterior hay que añadir el impacto que han tenido las políticas implementadas por el Estado como por el Gobierno autonómico.
- Pero la debilidad del sector industrial y exportador de bienes, ligada a los cuellos de botella, las dificultades del comercio internacional y la menor demanda en Europa, están compensando los impulsos anteriores.
- El PIB de Murcia podría haber desacelerado su avance hasta el entorno del 0,5% t/t en el primer trimestre, pero se espera un crecimiento cercano al 5,2% en 2022.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, pueden tener un impacto diferencial en Murcia

### IMPORTACIONES DESDE RUSIA Y UCRANIA E IMPORTACIONES TOTALES DE BIENES INTERMEDIOS (PESO EN EL PIB REGIONAL, PROMEDIO 2014-21, %)



\* En País Vasco, la más expuesta, las exportaciones de bienes a estos dos mercados alcanzaron el 0,38% del PIB regional, en promedio, entre 2014 y 2021. Las exportaciones totales de País Vasco supusieron, en el mismo período, el 34% de su PIB.

Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

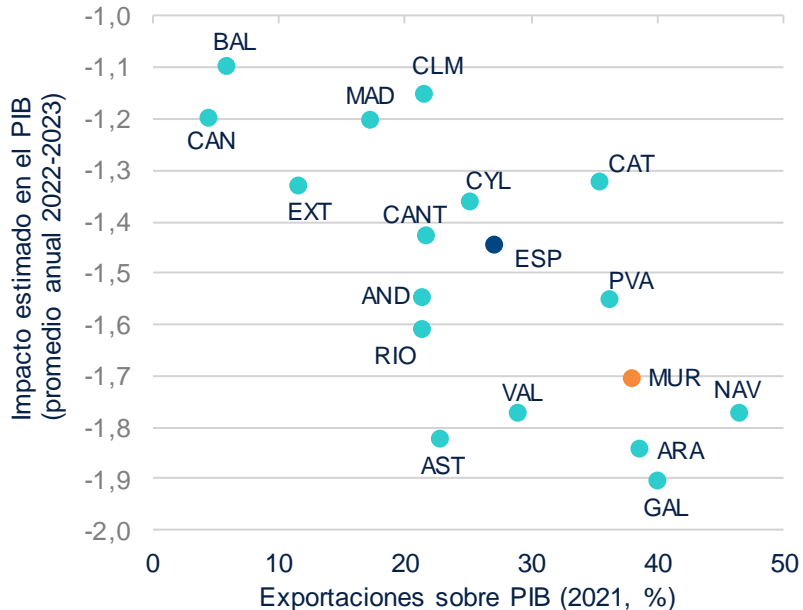
- Entre 2014 y 2021, una quinta parte del carbón y un 8% del petróleo y derivados que importó España provino de Rusia. Y Ucrania fue el origen del 20% de los cereales y el 10% de las grasas y aceites.
- Las exportaciones a Rusia y Ucrania son reducidas\*, pero las importaciones tienen un peso algo mayor. Destaca Murcia, por delante de País Vasco y Asturias.
- El PIB de Murcia es en principio de los más expuestos a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales se están viendo más distorsionados por la guerra en Ucrania. Esto representa una desventaja para la recuperación de la actividad (en particular, la exportadora) si se resuelven los cuellos de botella.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de la energía se notará más en la industria, el agroalimentario y la construcción

### IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB

(DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

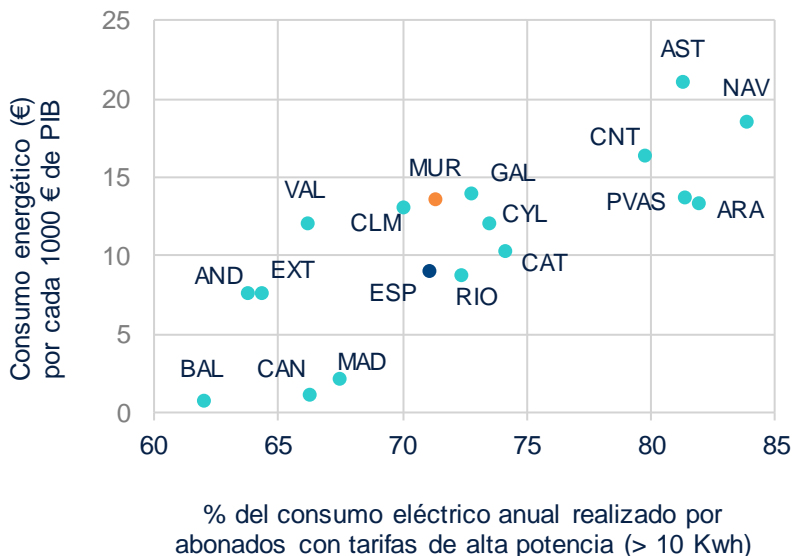
- Se prevé que el precio del petróleo se mantendrá en torno a los 100\$ por barril en 2022 y a los 87\$/b en 2023 (30 y 24\$/b más que lo previsto hace seis meses).
- El impacto sectorial será desigual. El mayor coste de transporte será especialmente negativo para sectores abiertos a la economía mundial, como la industria, el agroalimentario y la construcción.
- Las economías más abiertas, especialmente en bienes, están más expuestas al coste del petróleo, tanto por su estructura productiva como por el coste del transporte. En Murcia, puede restar 1,7 pp al crecimiento anual en el bienio.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios personales podrían verse menos afectadas. Aunque el turismo puede verse perjudicado por el incremento del coste del transporte.



## Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor impacto será por el precio de la energía, que limita la recuperación de las zonas industriales

### CONSUMO ELÉCTRICO DE GRANDES CONSUMIDORES\* Y CONSUMO ENERGÉTICO POR UNIDAD DE PIB (2019)



(\*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Consumos Energéticos, INE y de Estadística de la Industria de la energía eléctrica, 2019. Ministerio para la transición ecológica y el reto demográfico.

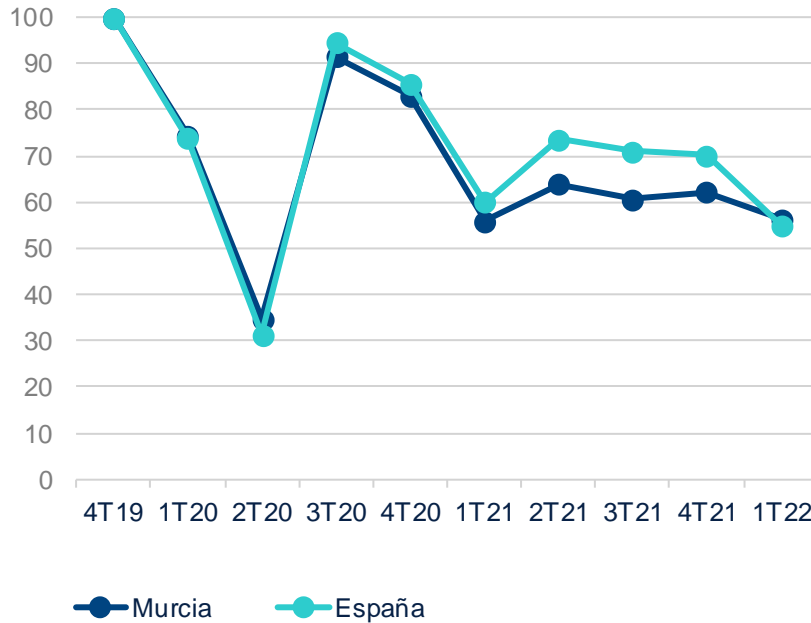
- La industria será la más perjudicada. El impacto dependerá del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- La especialización sectorial murciana hace a la actividad regional algo más intensiva en consumo energético que la del conjunto nacional.
- Con todo, en servicios y construcción se espera que el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario impulsen la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsarán el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

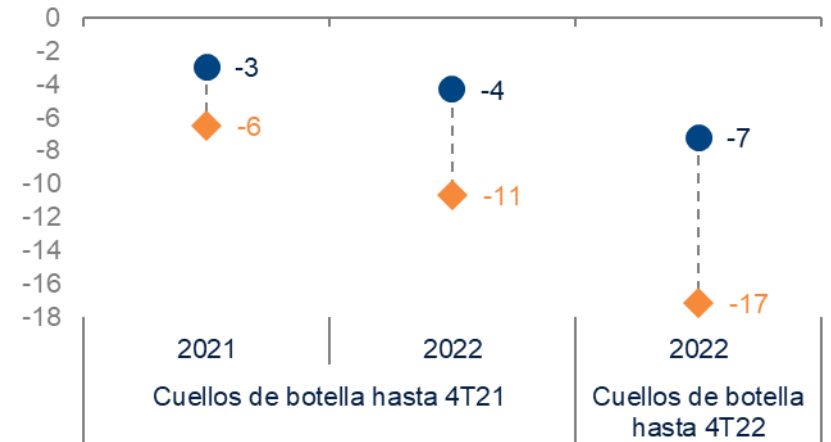
Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

### MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T2019 = 100, CVEC)



### IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA EN LA AUTOMOCIÓN SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS MATRICULACIONES DE TURISMOS EN ESPAÑA (DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES RESPECTO A UN ESCENARIO SIN CUELLOS DE BOTELLA)



\*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector (que se mantienen en niveles del 3T21), precios y matriculaciones de automóviles.

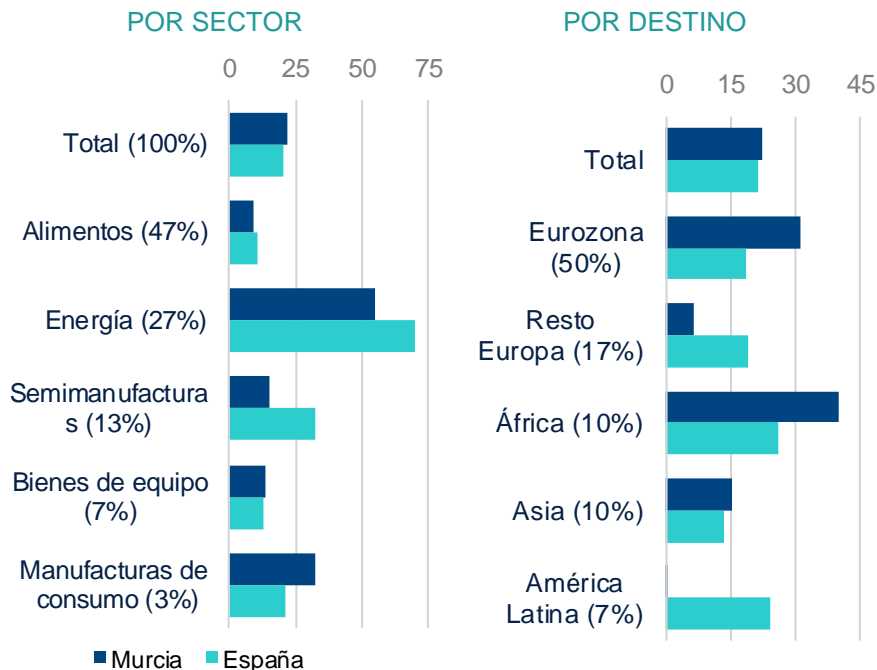
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE

## Perspectivas 2022-2023

### Avance de las exportaciones de bienes con una marcada heterogeneidad sectorial

#### EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(2021, % A/A)



Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de Murcia.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

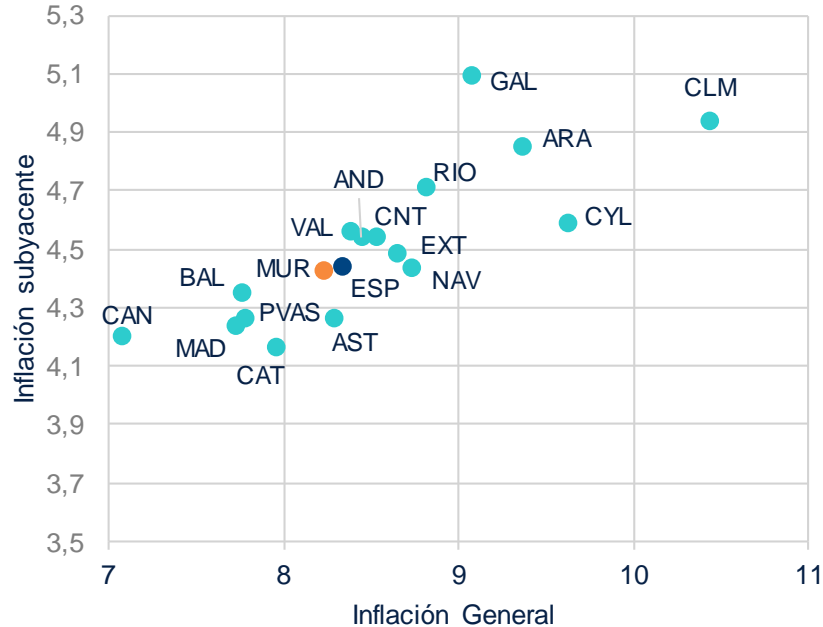
- Las exportaciones murcianas de bienes avanzaron en 2021 un 22,1% en términos nominales (20,1% en España), con una marcada heterogeneidad sectorial. Repuntaron, sobre todo, las ventas de energía (+55,3%), influidas por el aumento de los precios, y las manufacturas de consumo (+32%).
- Por destinos, destacó el crecimiento de las ventas a la eurozona, por encima de las del conjunto de España.
- En 1T22, las exportaciones murcianas de bienes mantuvieron su dinamismo y crecieron un 20% interanual (España, 24% a/a) con un fuerte empuje de la energía y las semimanufacturas.

## Desaceleración del crecimiento en 2022

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

### INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(ABRIL-22, %, A/A)



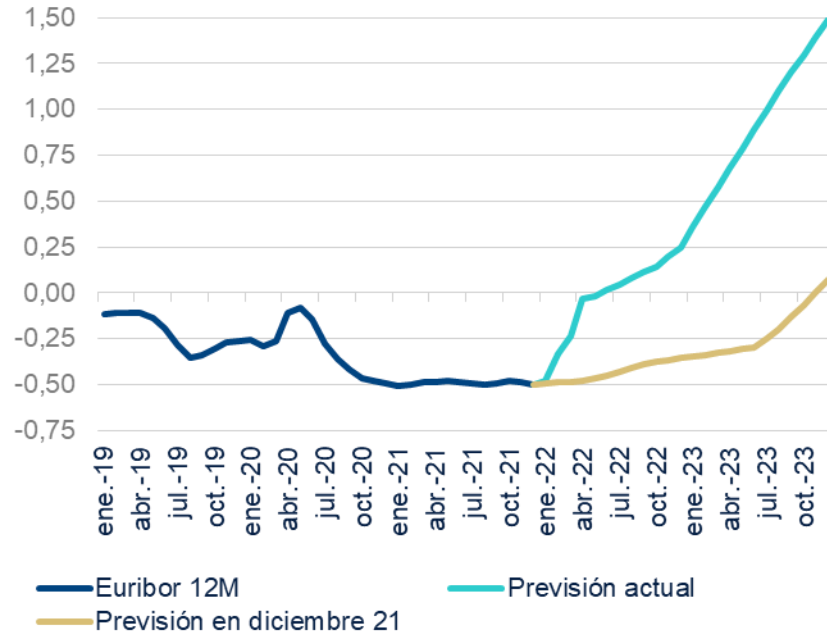
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En abril la inflación general se situó en el 8,2% en Murcia (8,3% en España) y la subyacente, en el 4,4% (4,4% en España).
- En mayo, la inflación en España volvió a repuntar hasta el 8,7% (y hasta el 4,9% la subyacente).
- La aceleración en 2021 se explicaba, 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 aumentar los precios energéticos, pero impactan también en otros productos relevantes en la región como los fertilizantes.

# Desaceleración del crecimiento en 2022

El incremento en la inflación llevará a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

## 12M EURIBOR

(%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.



## Controlar la inflación es el principal objetivo

- **Fed:** subidas de tipos más agresivas y una reducción del balance a partir de jun-22 ante la alta inflación y la fortaleza del mercado laboral.
- **Política fiscal:** ya no se espera la aprobación de nuevos paquetes de estímulo fiscal.



## Normalización monetaria, apoyo fiscal

- **BCE:** reducción acelerada del programa de compra de activos (APP) (fin el 1 julio) y subidas graduales de tipos a partir del 3T22.
- **Política fiscal:** estímulos adicionales a nivel nacional y europeo, en defensa, energía, refugiados...



## Foco en evitar una desaceleración brusca

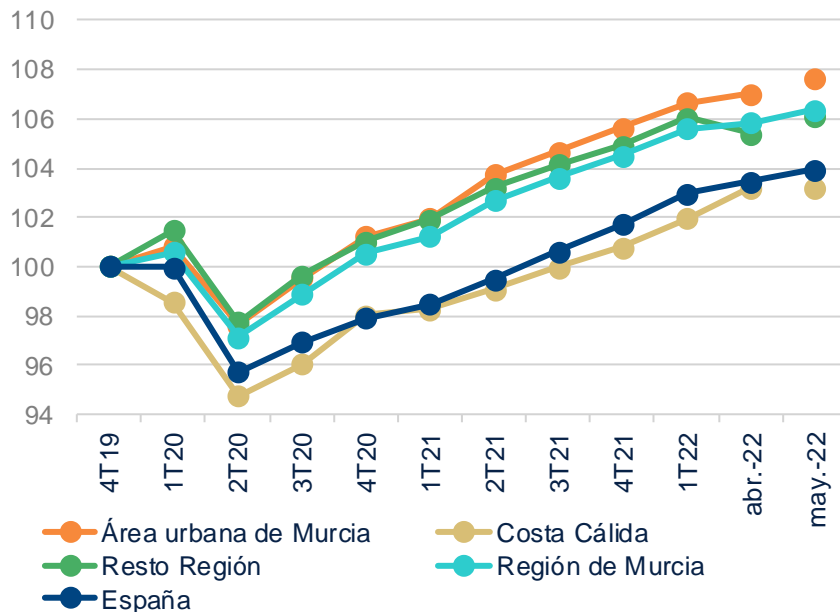
- **PBoC:** uno o dos recortes adicionales de los tipos y expansión crediticia.
- **Política fiscal:** emisión de bonos por gobiernos regionales, reducción de impuestos, etc.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

En los últimos trimestres la recuperación del empleo es mayor en las áreas urbanas

### AFILIACIÓN POR AREAS URBANAS Y ZONAS TURÍSTICAS

(4T19=100, CVEC)



Para el Área urbana de Murcia, la Costa cálida y el resto de la región, el dato de may-22 es una previsión.  
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Ministerio de Fomento.

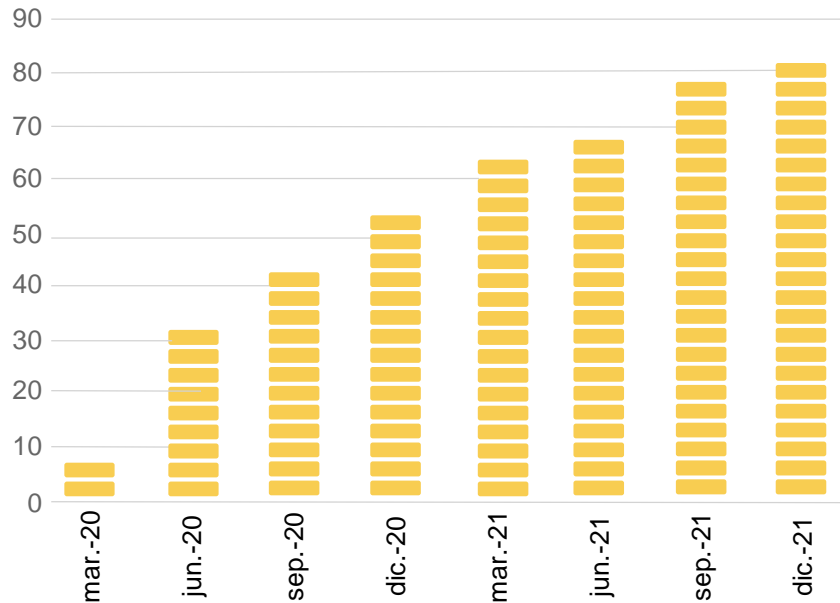
- La especialización sectorial permitió a Murcia, y en particular a sus zonas más urbanas, una crisis menos intensa que en el conjunto de España. Por el contrario, las limitaciones a la movilidad condicionaron a las zonas con más peso del turismo, es el caso de la Costa Cálida, cuya afiliación precrisis se alcanzó prácticamente un año más tarde que en la gran área urbana de la Región o en el agregado de municipios no urbanos.
- La recuperación del empleo en el arranque de 2022 continúa siendo intensa, también en los datos conocidos de abril y mayo.
- El Área Urbana de Murcia lidera la recuperación del empleo mientras que la costa apunta a cierta desaceleración.

## Perspectivas 2022-2023

El ahorro acumulado por las familias puede contribuir a acotar el ajuste de su gasto

### EXCESO DE AHORRO DE LOS HOGARES

(MILES DE MILLONES DE EUROS ACUMULADOS DESDE 4T19)



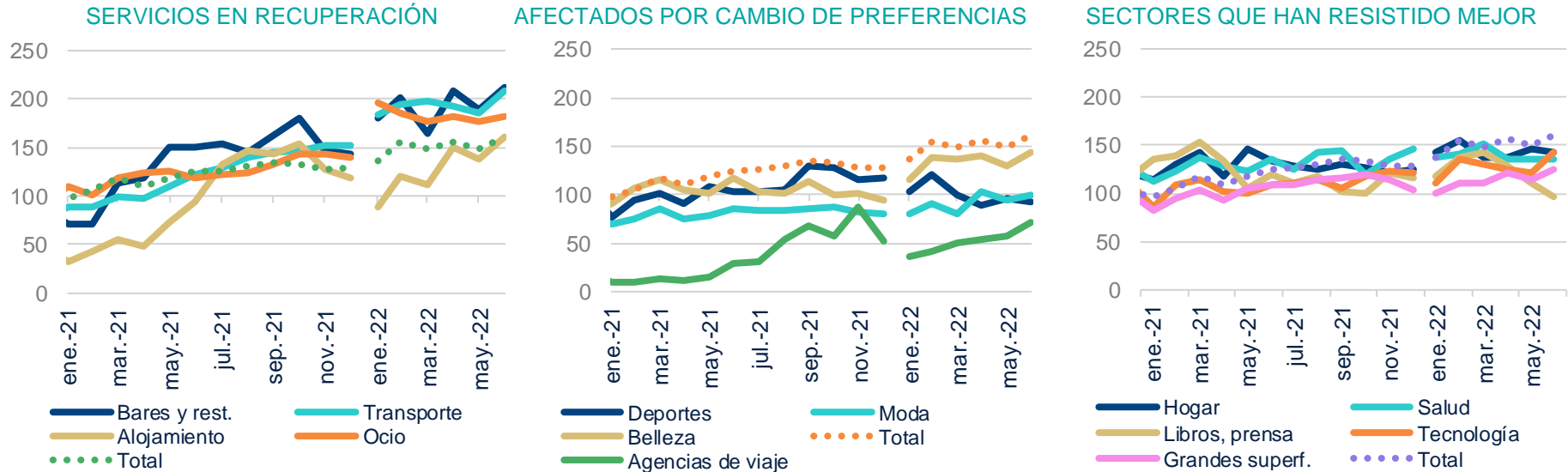
- La riqueza acumulada durante la crisis por las familias de renta media-alta apoyará el mantenimiento del gasto de los hogares.
- Se estima que a finales de 2021 el exceso de ahorro acumulado, como consecuencia del confinamiento y los cambios en los hábitos de consumo, habría alcanzado los 80.000 millones de euros.
- Pese a que la inflación elevada menoscaba el ahorro disponible, se espera que una parte se utilice para disfrutar servicios que han sufrido particularmente las restricciones (alojamiento, ocio, restauración, etc.). En todo caso, no todo este ahorro se convertirá en gasto.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El gasto asociado a actividades sociales se recupera rápidamente, mientras que el ligado a belleza, moda y deportes se muestra más estancado

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN LA REGIÓN DE MURCIA Y POR SECTOR\*

(MISMO MES DE 2019 =100)



\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV de BBVA. Junio, calculado con información hasta el día 12.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La sexta ola de la pandemia frenó ligeramente el gasto ligado al turismo al final del año 2021, aunque este impacto fue temporal. El consumo realizado fuera de casa continúa siendo el que más se acelera en el primer y segundo trimestres de 2022. Por el contrario, los gastos asociados a belleza y viajes organizados parecen afectados por un cambio de preferencias de los individuos.

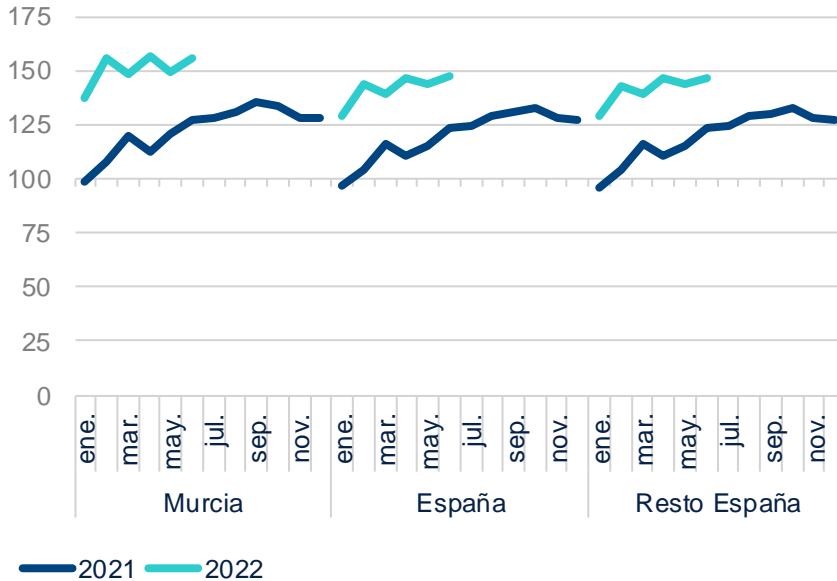


# Por el momento, el impacto en el empleo y el gasto parece limitado

## Mejora el gasto con tarjeta de los residentes en España

### RESIDENTES EN ESPAÑA: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS\*

(MISMO MES DE 2019=100)



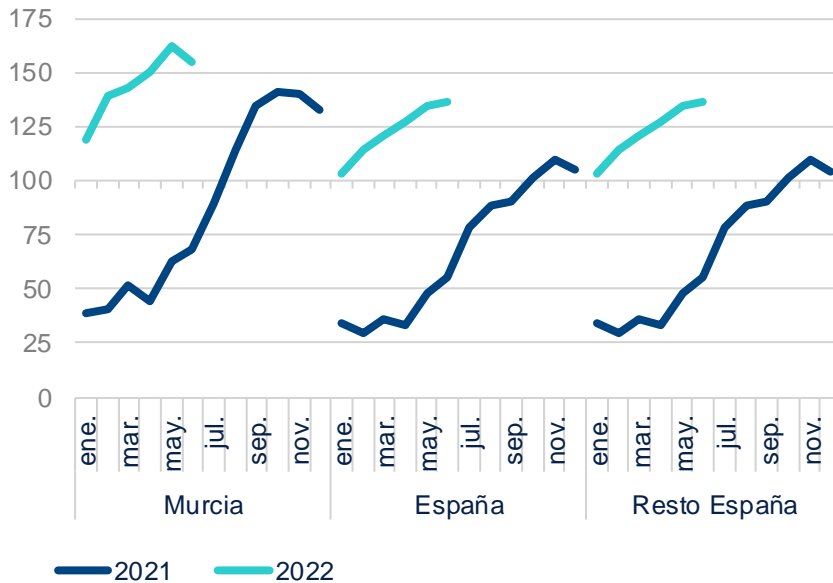
- En 2022 continúa incrementándose el gasto realizado con tarjeta de crédito o débito en Murcia, si bien de una forma menos intensa de como lo venía haciendo en 2021.
- El gasto con tarjeta de crédito o débito en TPV de BBVA se mantiene entorno a un 50% por encima de los valores de 2019, nivel algo mayor al del agregado de España.

## De momento, el impacto sobre la actividad y el gasto parece limitado

El gasto con tarjeta de los extranjeros, un 15% superior al previo a la crisis

### GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EMITIDAS POR ENTIDADES EXTRANJERAS\*

(MISMO MES DE 2019=100)



- En 2019, los extranjeros realizaron el 8,9% del gasto realizado en Murcia en TPV de BBVA, muy similar al peso del resto de España, donde la relevancia del turismo exterior fue del 9%.
- Tras caer hasta el 3,8% en 2020, **el gasto foráneo se ha recuperado** hasta el 5,4% del total en mayo.
- **La temporada de verano**, previsiblemente sin restricciones, **permitirá un nuevo aumento** de la actividad en el sector en las zonas de playa, que podrían acercarse ya a los niveles de actividad precrisis.

Gasto con tarjetas de crédito o débito de entidades extranjeras en TPV BBVA.

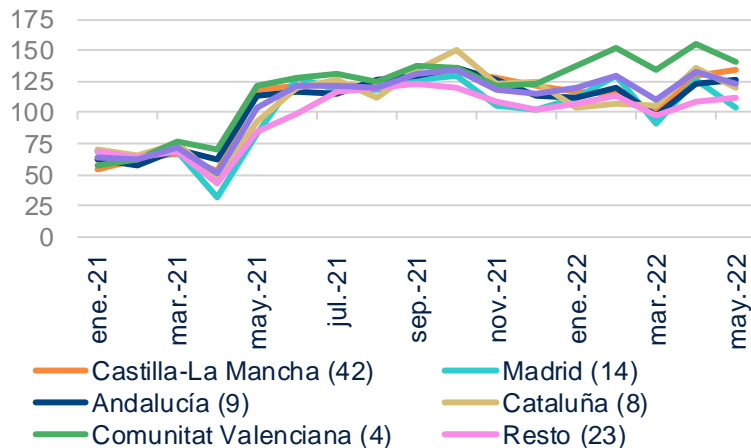
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

### La mejora de los indicadores sanitarios favorece el turismo interno

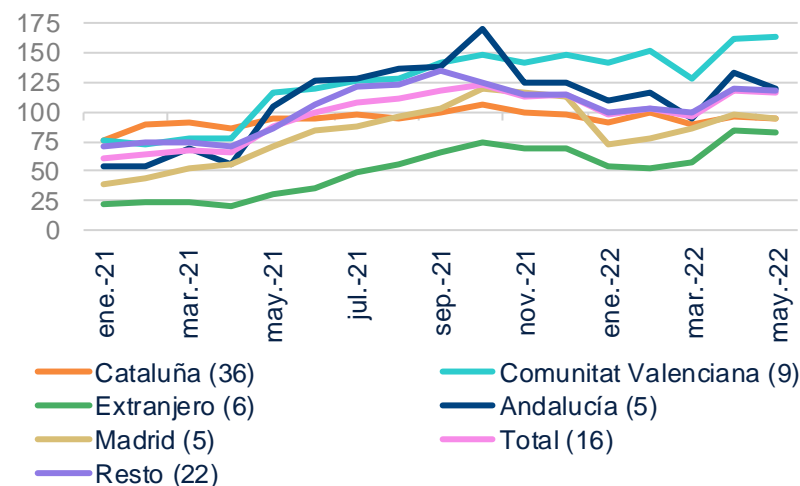
#### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* EN MURCIA POR COMUNIDAD DE ORIGEN

(MISMO MES DE 2019=100)



#### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* DE MURCIA POR DESTINO

(MISMO MES DE 2019=100)



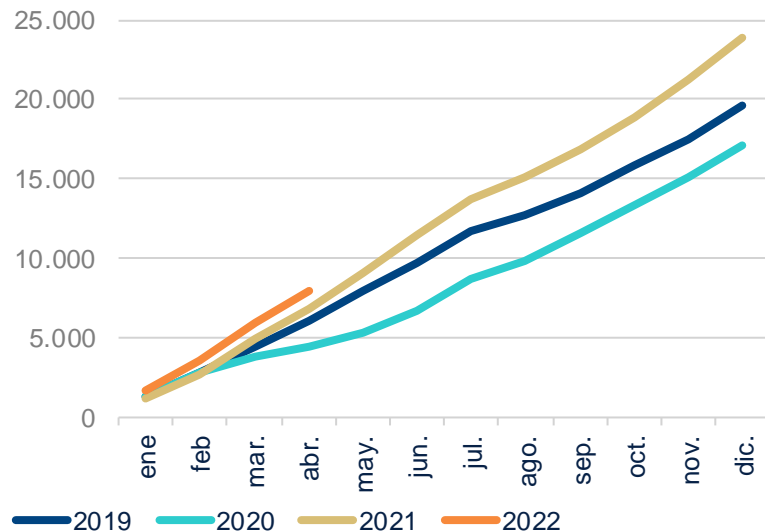
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis el peso de la comunidad en el total del gasto en Murcia.  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La normalización del gasto de españoles de otras CC.AA. tuvo que esperar a junio de 2021, dependiendo de las vacaciones de navidad y Semana Santa después. El gasto con tarjeta de los murcianos en otras CC.AA. se ha recuperado, pero no es el caso aún de los viajes a Madrid (donde pesan más los viajes por negocios) y al extranjero.

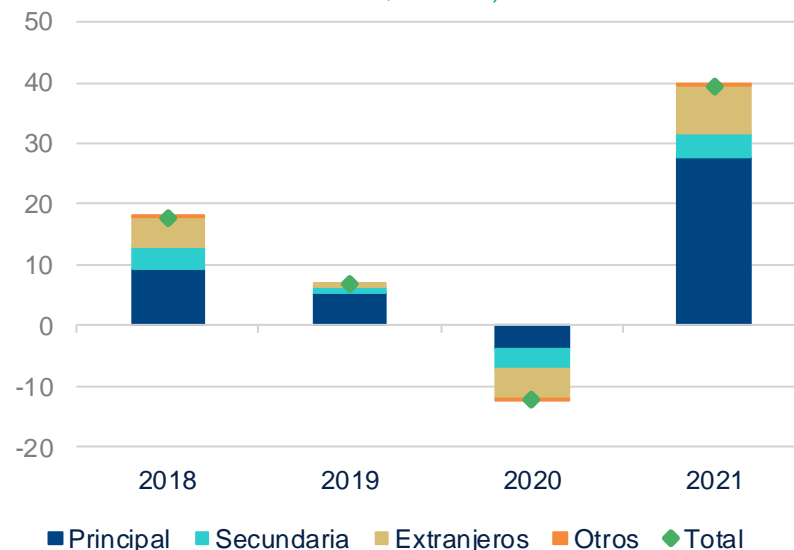
## Perspectivas 2022-2023

Todos los segmentos de demanda contribuyeron a aumentar la venta de viviendas en Murcia

### REGIÓN DE MURCIA: VENTA DE VIVIENDAS (ACUMULADO EN EL AÑO)



### REGIÓN DE MURCIA: VENTA DE VIVIENDAS (CRECIMIENTO INTERANUAL, CONTRIBUCIÓN POR SEGMENTOS DE DEMANDA, PP Y %)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

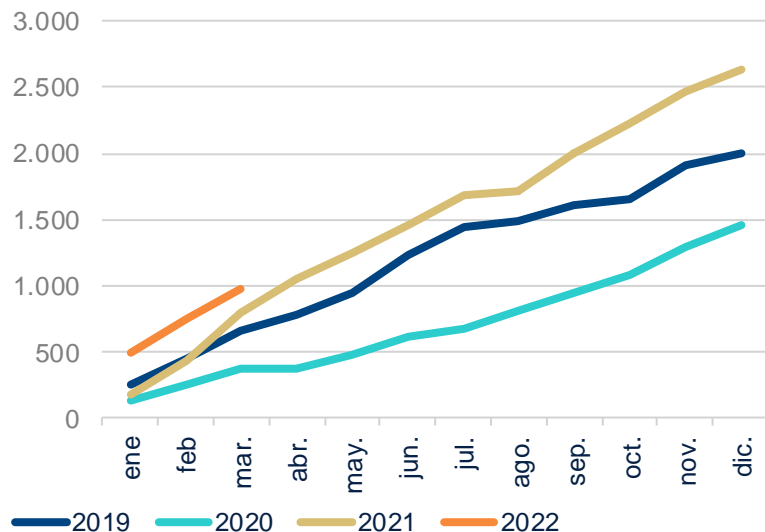
En los cuatro primeros meses 2022 se vendieron algo más de 7.900 viviendas, el 15,0% más que en el mismo periodo de 2021, superando el ritmo de ventas prepandemia. En 2021, el incremento de las ventas se apoyó en la demanda de vivienda principal, pero los segmentos de segunda residencia y extranjeros también retomaron el crecimiento tras un 2020 en negativo.

## Perspectivas 2022-2023

Iniciación de viviendas y precios reflejan el dinamismo del mercado de vivienda en Murcia

### REGIÓN DE MURCIA: VISADOS DE VIVIENDAS

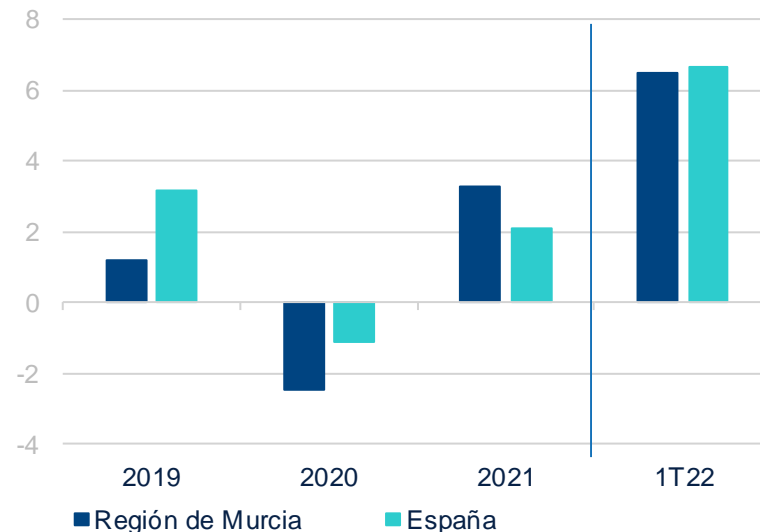
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

### PRECIO DE LA VIVIENDA

(% CRECIMIENTO ANUAL)



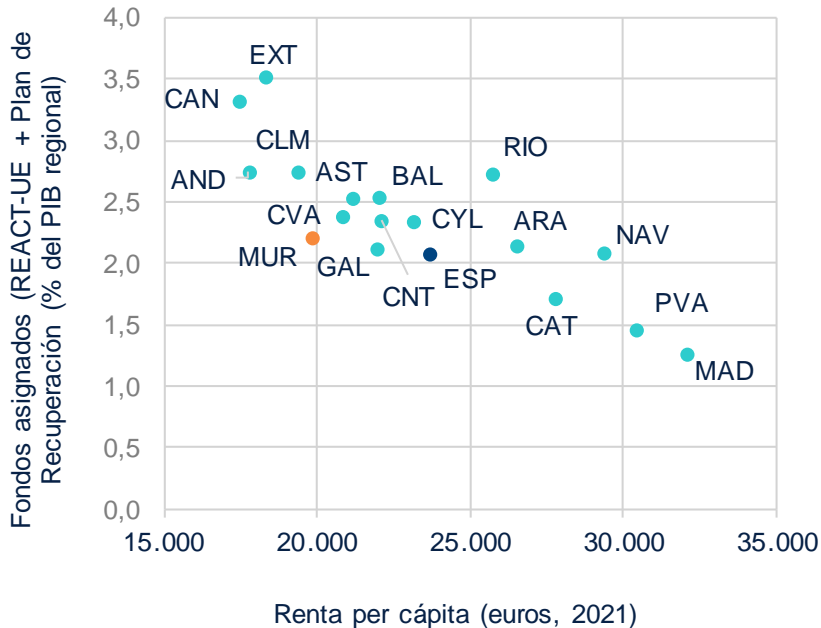
En 2021 las viviendas iniciadas crecieron casi el 80% respecto a 2020 y superaron en un 31% (2.005) las visadas en 2019. Esta evolución positiva continuó en 1T22: los visados crecieron un 21,4% (-7,3% en España). Este dinamismo del mercado se ve también en los precios: +3,3% en 2021 en la Región, frente al 2,1% en España, y +6,5% a/a en 1T22.

# Perspectivas 2022-2023

## Un crecimiento más orientado hacia la inversión

### ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO EN 2021 Y 2022. % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



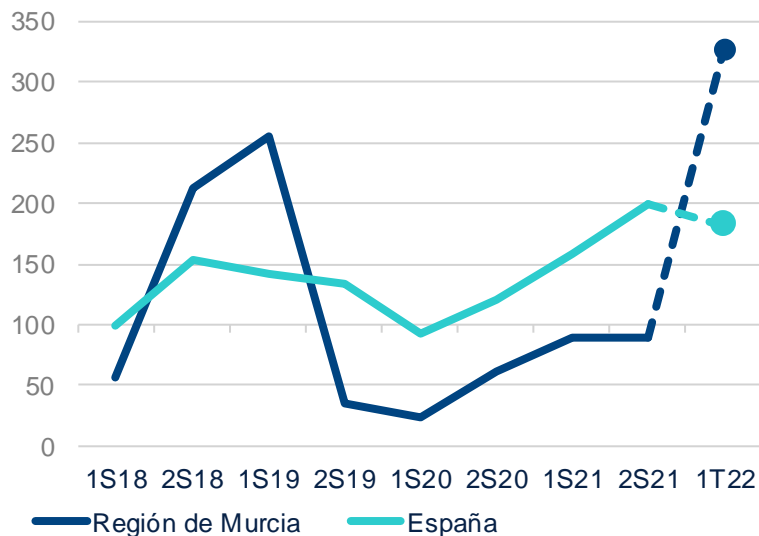
- Con carácter general, la asignación de los fondos a cada comunidad se fija en las conferencias sectoriales.
- Aunque no es el criterio principal, el reparto de los fondos del Plan de Recuperación podría estar favoreciendo la convergencia regional.
- Extremadura es, hasta ahora, la más beneficiada. Pero el impacto de los fondos podría tardar más en llegar a Madrid, País Vasco o Cataluña.
- Murcia se encuentra, por ahora, algo mejor posicionada que la media. Pero lograr un mayor impacto en su economía dependerá, en buena parte, de la eficiencia y la buena gestión de estos fondos.

## Perspectivas 2022-2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente, ligado a la alta velocidad y a los fondos NGEU

### LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(PROMEDIO TRIMESTRAL 2014-2019 = 100)



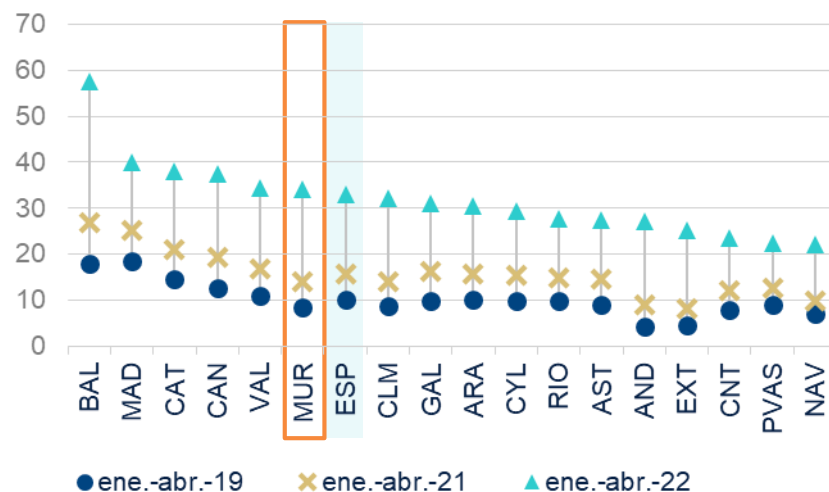
- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero este impulso no es ni generalizado, ni de la magnitud esperada.
- En el conjunto de 2021, la licitación de obra pública en la región fue un 11% inferior a la observado en el quinquenio 2014-2019 (cuando se lanzaron las obras del AVE) (frente a un 80% superior en el conjunto de España). Es la Comunidad que experimentó un mayor retroceso en 2021.
- El nuevo empuje en las obras del AVE (en marzo 22) y el avance en la gestión de los fondos NGEU deben permitir incrementar la inversión en próximos meses.

## Perspectivas 2022-2023

Hay ahora más certidumbre sobre algunas reformas

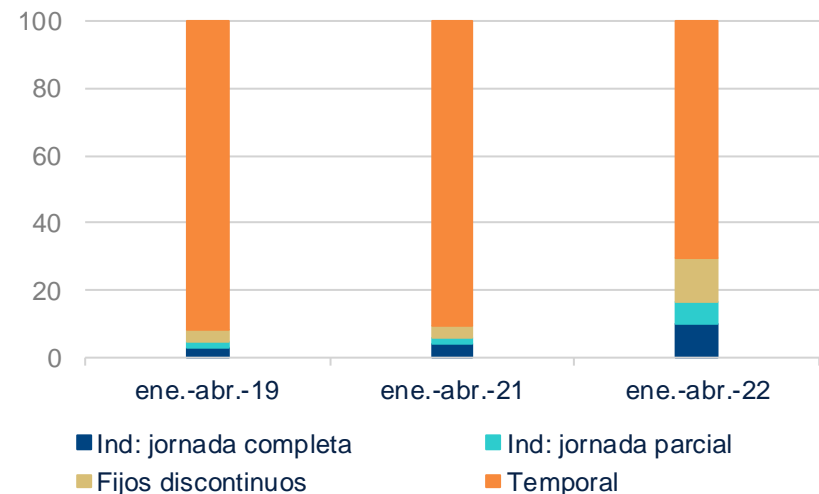
### CONTRATOS INDEFINIDOS

(PROPORCIÓN DE CONTRATOS FIRMADOS SOBRE EL TOTAL DE CONTRATOS DEL PERIODO, %)



### MURCIA: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Los cambios en la legislación laboral aumentan el peso de los contratos indefinidos, destacando Baleares, Madrid, Cataluña y Canarias, en parte, por el peso de los servicios. Murcia se encuentra en mejor posición que las CC. AA. más afectadas, pero aumentar la estabilidad de los contratos, especialmente en jóvenes, puede ayudar a incentivar la mejora del capital humano.

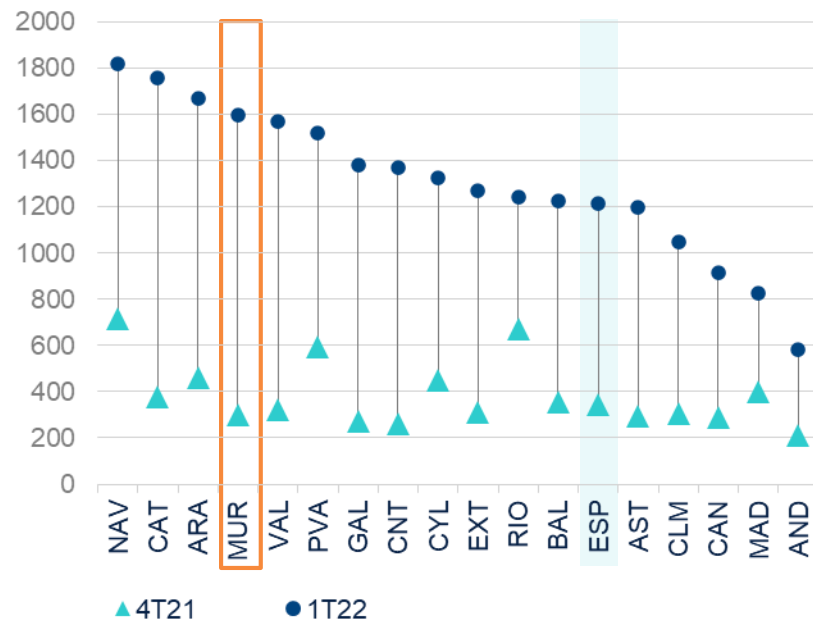


# Riesgos

## 1. COVID-19. La incertidumbre es menor, pero el riesgo persiste

### INFECCIONES DE COVID

(PROMEDIO SEMANAL EN EL TRIMESTRE, POR 100 MIL HABITANTES)



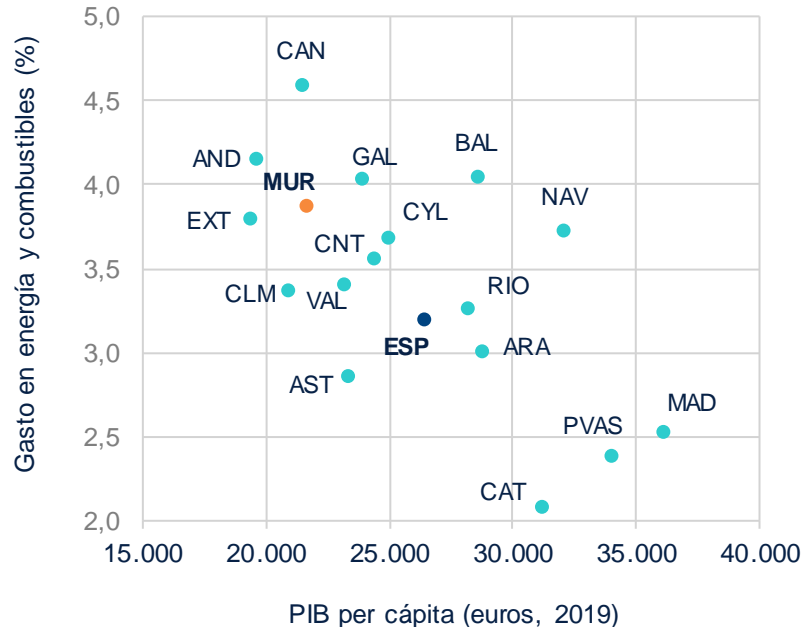
- En algunos países europeos hay un repunte de contagios.
- Algunas comunidades se han visto más afectadas que otras: Navarra, Cataluña o Murcia han declarado una incidencia que más que duplica la de Andalucía o Madrid.
- Por ahora, el efecto sobre el gasto privado parece haber sido mínimo.
- Pero aunque parece que el riesgo de hospitalización y deceso se ha reducido, no se puede descartar que surja una nueva cepa que restrinja la movilidad.
- Ello podría menguar la disposición de las personas a viajar, y afectar negativamente al turismo.

# Riesgos

## 2. Inflación: la desigualdad en el reparto de costes puede generar malestar

### GASTO EN ENERGÍA Y COMBUSTIBLES Y PIB PER CÁPITA

(% EN EL GASTO MONETARIO DE LOS HOGARES, Y EUROS, 2019)



- La participación de la energía y los combustibles en el gasto familiar es mayor en comunidades con población más dispersa: Castilla-La Mancha, Castilla y León, Galicia, Cantabria o con elevada movilidad, como Madrid. Por el contrario, es menor en las Comunidades del Mediterráneo peninsular, con menor densidad poblacional y temperaturas más benignas.
- Al incremento del precio de la energía, se suma el aumento del precio de las materias primas. El riesgo de impacto de la guerra en Ucrania, vía importaciones de productos afectados, es más alto que en otras CC. AA. por la relevancia de los fertilizantes y combustibles y el peso de los mercados de exportación europeos.

# Riesgos

## 3. Inflación: persistente, con caídas de la competitividad

### AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA MAYO DE 2022, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

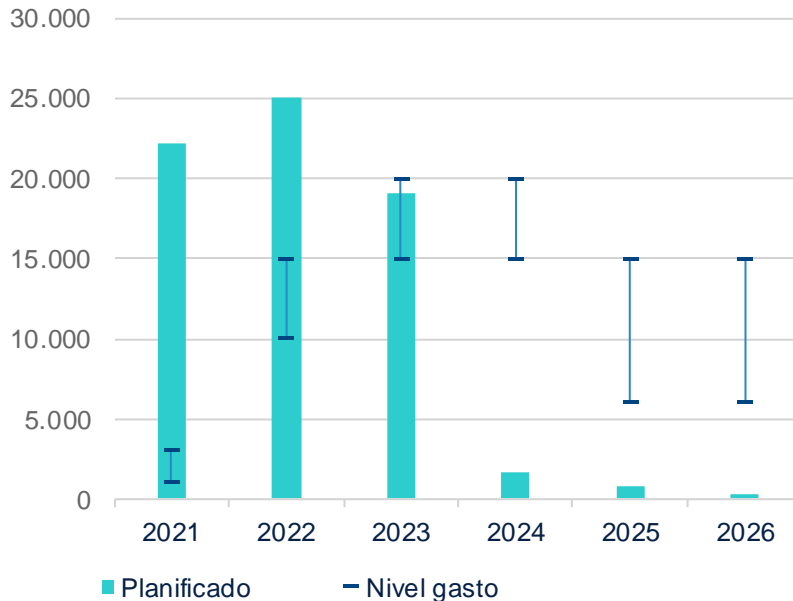
- Las restricciones de capital humano están acelerando los salarios en construcción e industria. Esto es más difícil que se produzca en el sector servicios, donde la productividad es más baja y la sindicación probablemente menor.
- Es necesario un pacto de rentas para distribuir los costes de la transferencia que se está haciendo hacia el resto del mundo. Tanto empresas como trabajadores deben asumir pérdidas y evitar caer en un círculo vicioso que lleve a reducciones de competitividad externa.
- Comunidades con especialización en producción de bienes exportables están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- Hasta la fecha, Murcia se mantiene entre las regiones con los menores incrementos.

# Riesgos

## 4. NGEU: retraso en ejecución y/o mayor gasto en importaciones

### PLAN DE RECUPERACIÓN: PLANIFICADO Y GASTO REAL PREVISTO

(MILLONES DE EUROS)

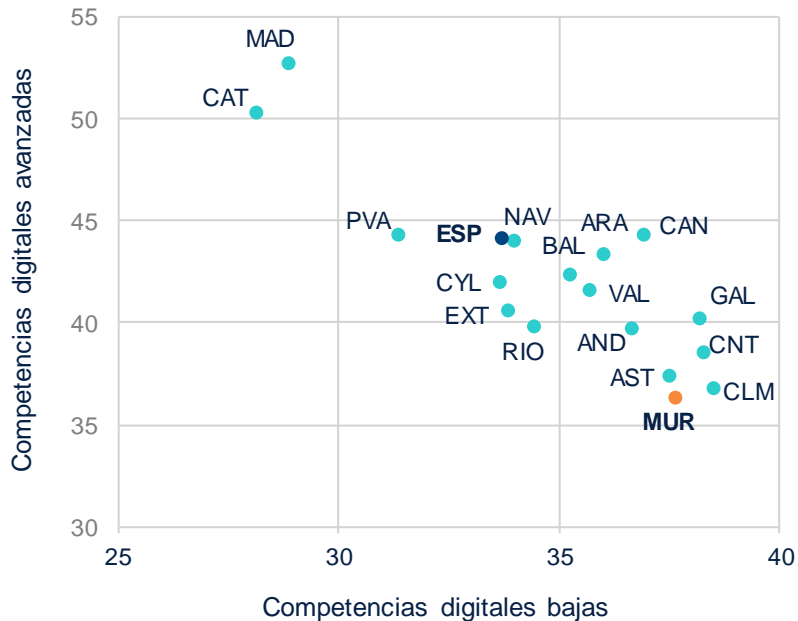


- De acuerdo a la información conocida, hasta diciembre de 2021, la administración central realizó desembolsos por importe de 11.000 millones de euros (un 45% del total previsto para 2021).
- Pese a ello, las ayudas están tardando en llegar a hogares y empresas, trasladando su impacto hacia los últimos años de vigencia del Plan.
- Otro riesgo es que con el incremento en el precio de las materias primas y en los materiales necesarios para la digitalización y transformación energética, una parte cada vez mayor del gasto se vaya en bienes importados.

# Riesgos

## 5. Eficiencia en el uso de los fondos NGEU

**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)



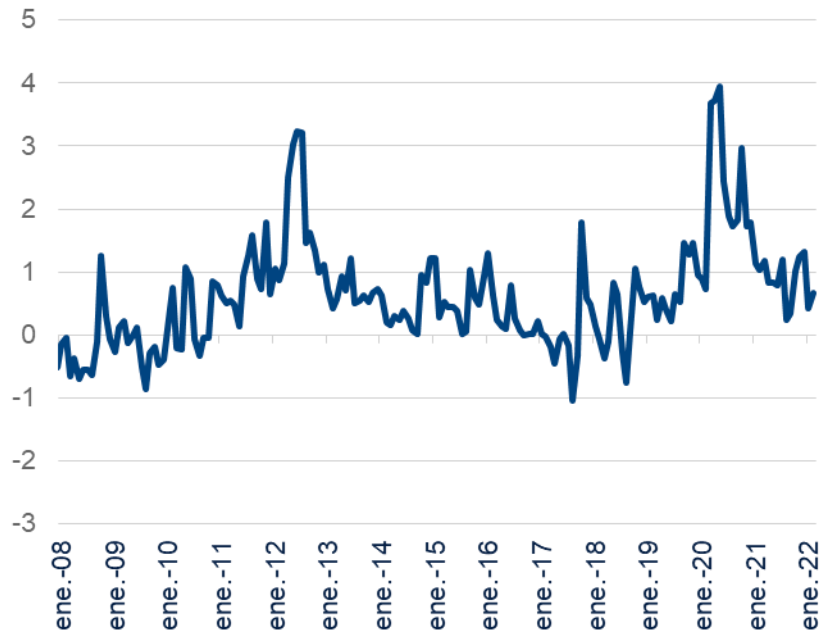
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.

- 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.
- Es necesario dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 38% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- Murcia parte con desventaja, por lo que debe aprovechar los fondos para mejorar su posicionamiento.

# Riesgos

## 6. Incertidumbre de política económica

### ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (DESVIACIONES TÍPICAS)



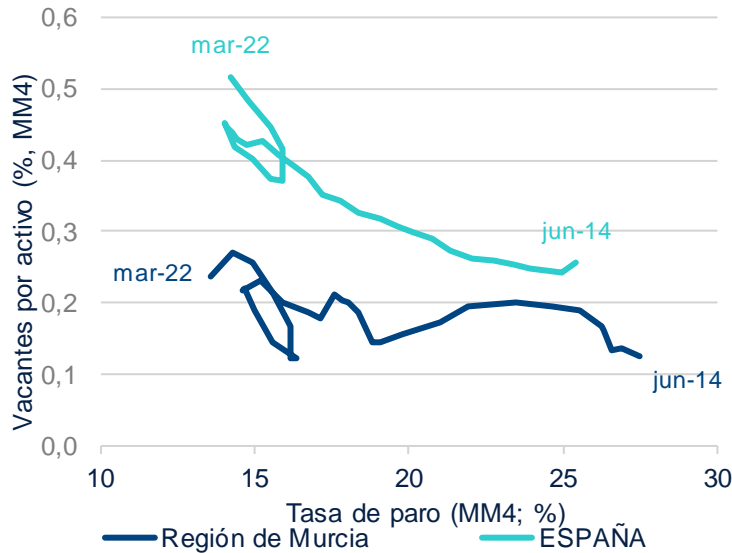
Fuente: BBVA Research BBVA-Research a partir de C. Ghirelli, J.J. Pérez y A. Urtasun (2019)  
"A new economic policy uncertainty index for Spain", Economics Letters, (182) 64-67.

- Ahora, más que nunca, pueden ser importantes las políticas de oferta que faciliten su respuesta ante el incremento esperado de la demanda.
- Todo esto, en un entorno de elevada incertidumbre, donde no sólo pesarán factores como la pandemia o como la invasión de Ucrania, sino que cada vez se notará más el impacto que pueda tener el ciclo electoral doméstico durante el próximo año y medio.

# Riesgos

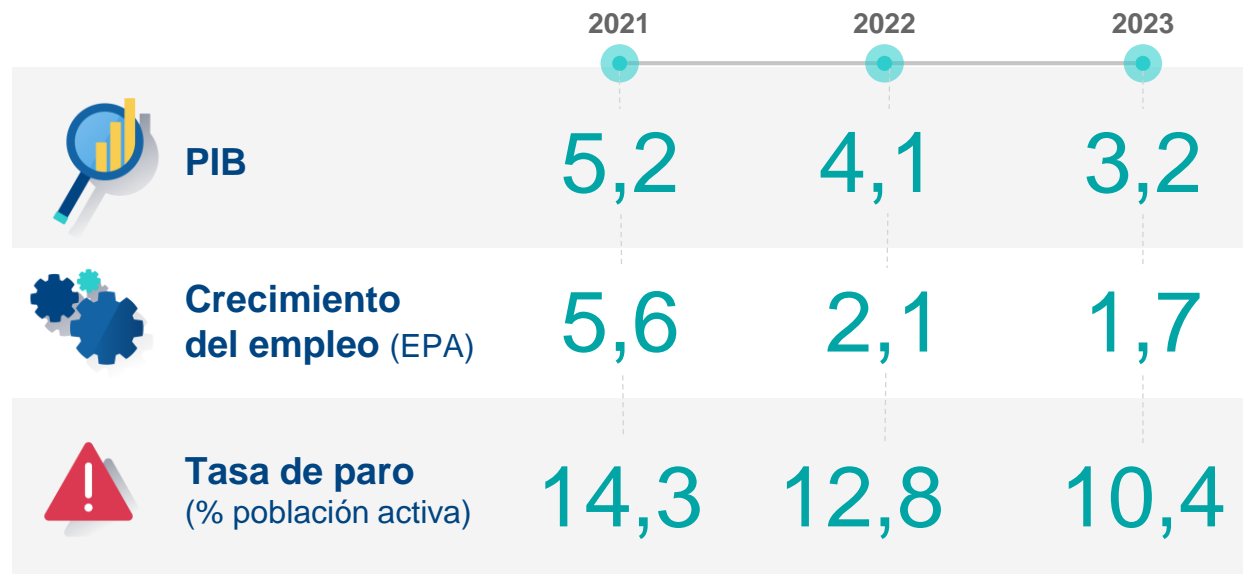
## 7. Dificultades para cubrir la demanda en el mercado laboral

### CURVA DE BEVERIDGE: MURCIA Y ESPAÑA



- El dinamismo en la demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro.
- Y lo está haciendo más rápidamente en Murcia, que ha pasado de situarse por encima de la media de España a tener una tasa de paro algo por debajo de la media.
- Sin embargo, esto genera dificultades crecientes para las empresas para cubrir las vacantes de empleo. El problema parece, por ahora, menos acuciante en Murcia que en el conjunto de España, pero el incremento en el ratio de vacantes por activo en los últimos trimestres supone una señal de alerta.

## 2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de Murcia\*



\* Porcentaje, promedios anuales.  
Fuente: BBVA Research.



02

# Previsiones

## Previsiones de crecimiento anual del PIB

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

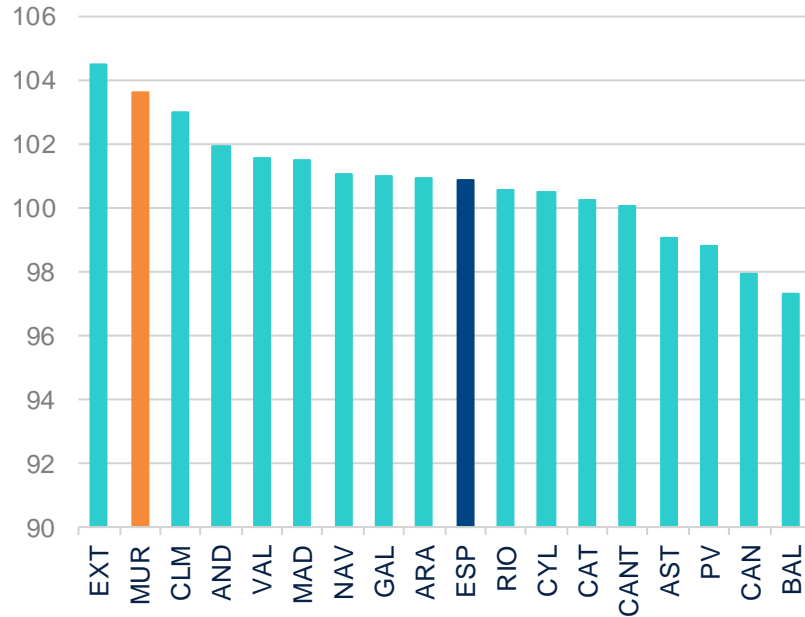
## Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

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

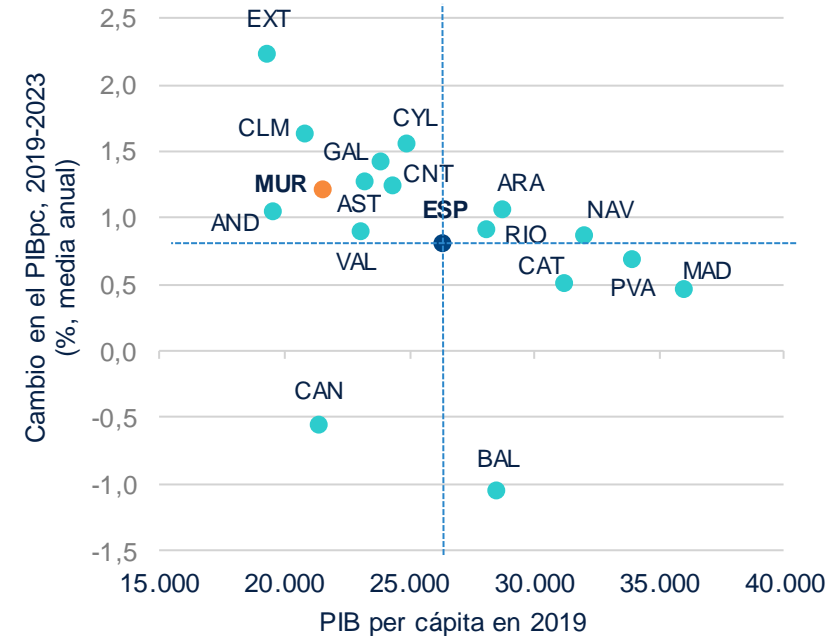
## Asimetría en la crisis y recuperación en PIB per cápita:

Crisis, recuperación, políticas implementadas y dinamismo demográfico impulsan la convergencia en la península

### PIB EN 2023: 2019=100



### PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2023 (% Y EUROS)



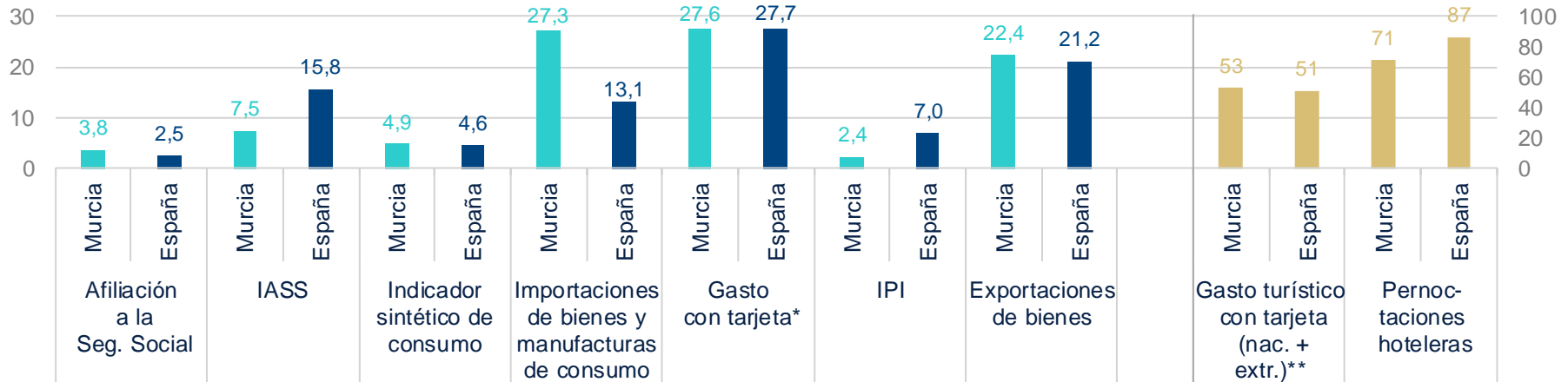


# En 2021 las exportaciones de bienes y servicios impulsaron el crecimiento

## La afiliación tuvo un avance mayor al del conjunto de España

### MURCIA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(2021, CRECIMIENTO ANUAL, %)



\*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.

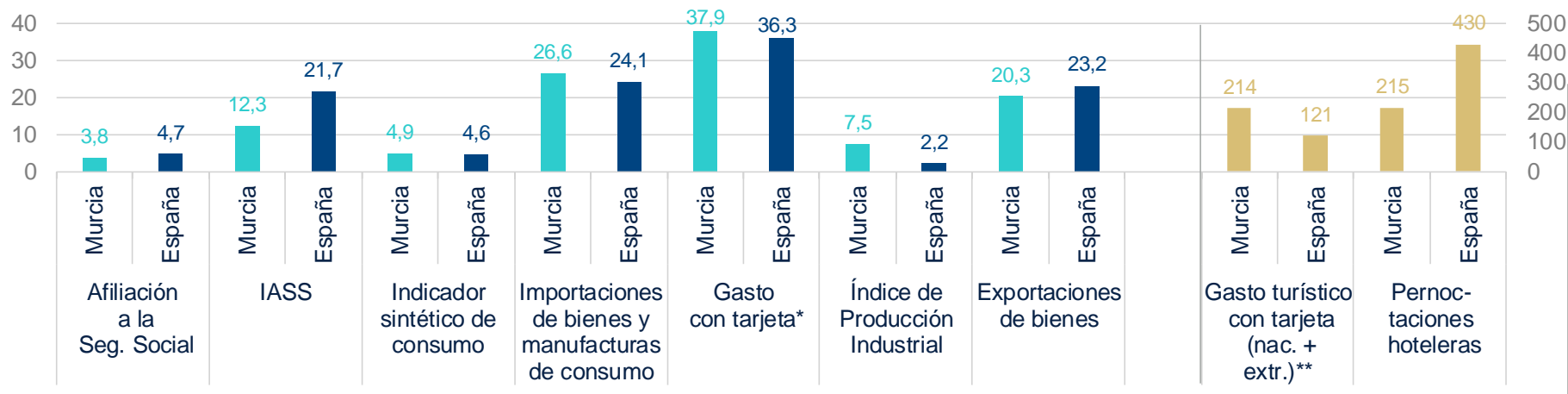
Durante 2021 la recuperación económica fue generalizada y en determinados indicadores como la afiliación o las exportaciones e importaciones de bienes, se observó un diferencial positivo respecto a España. El turismo también apoyó el crecimiento económico en la región. Murcia habría cerrado 2021 con un crecimiento en línea al del agregado nacional.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

El turismo mejora a pesar de la variante Ómicron y del incremento de los precios

### MURCIA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(ACUMULADO EN EL AÑO 2022 CON LA INFORMACIÓN DISPONIBLE, CRECIMIENTO ANUAL, %)



\*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.

En el arranque de 2022 todos los indicadores se comparan positivamente contra un inicio de 2021 dominado por las restricciones a la movilidad y actividad, destacando el consumo. La industria y las exportaciones mantienen el dinamismo a pesar de la incertidumbre, la guerra, la desaceleración de la demanda exterior y los cuellos de botella.

## Por el momento, el impacto en la actividad parece limitado

Los datos en tiempo real apuntan a un turismo nacional muy dinámico en Semana Santa

### GASTO PRESENCIAL REALIZADO CON TARJETAS POR CLIENTES DE BBVA EN SEMANA SANTA\* FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA, POR CC. AA. DE DESTINO (SEMANA SANTA DE 2019 = 100)



(\*) Periodos considerados 13-22 abr en 2019, 27mar-5abr en 2021, 9-18abr en 2022  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

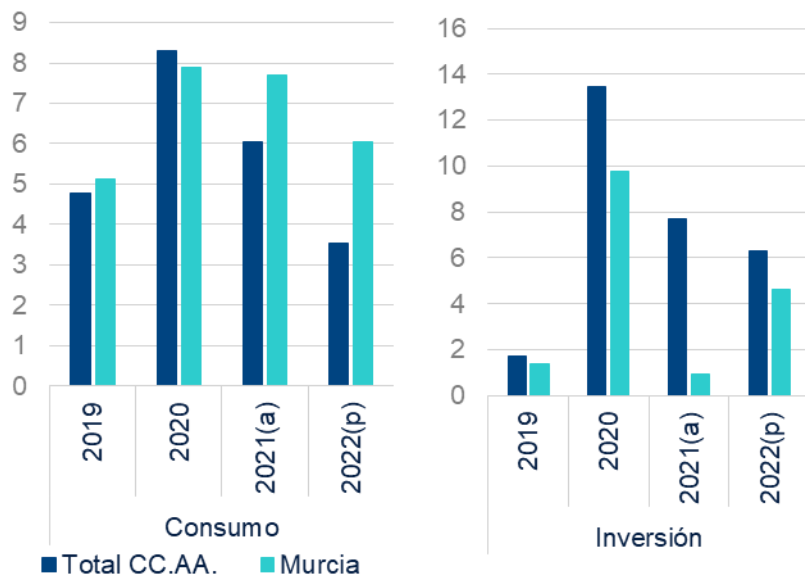
- En Murcia, la existencia de limitaciones autonómicas había implicado un freno diferencial entre los destinos turísticos en 2021.
- La primera Semana Santa sin restricciones tras la pandemia ha permitido una **importante aceleración del gasto fuera de la provincia de residencia, estando Murcia entre las regiones más beneficiadas.**



## Perspectivas 2022-2023

Se mantiene el dinamismo del consumo público y se acelera la inversión

### REGIÓN DE MURCIA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL\* E INVERSIÓN (% A/A)



- Los datos de cierre de 2021 apuntaron a que el Gobierno de la Región de Murcia **habría moderado la ejecución del gasto en la última parte del año.**
- En 2021 el gasto en consumo final creció un **7,7%** respecto a lo observado en 2020; y la inversión autonómica **permaneció prácticamente estable**, pese a la puesta en marcha del Plan de recuperación.
- Para 2022, se espera que Murcia **mantenga un tono expansivo del gasto**, con una aceleración progresiva de la inversión a la medida que vayan ejecutándose los fondos de recuperación.

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

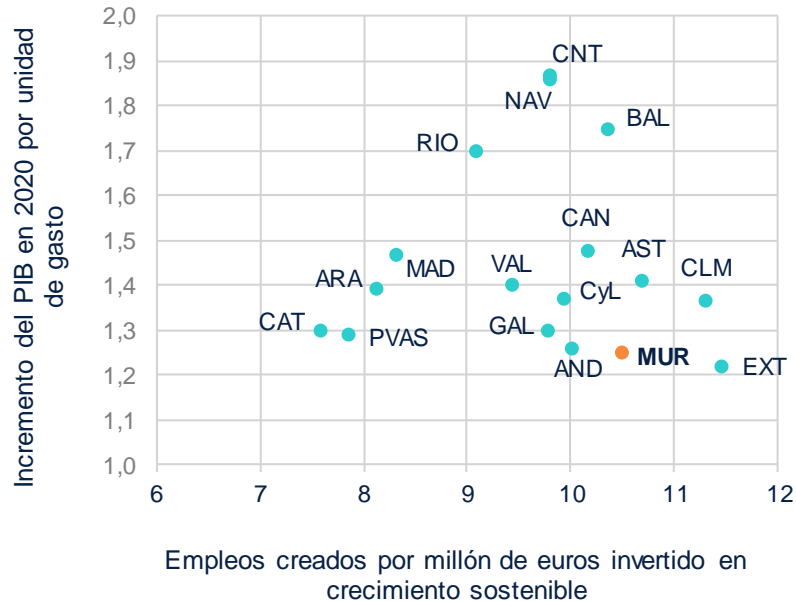
(a): Avance. (p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

## Perspectivas 2022-2023

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



Fuente: Boscá, Ferri et al., El impacto del Fondo FEDER (2014-2020) sobre el crecimiento y el empleo de las regiones españolas, Hacienda Pública española, 225-(2/2018): 31-77, descargable aquí: <https://bit.ly/3fzB7IO>

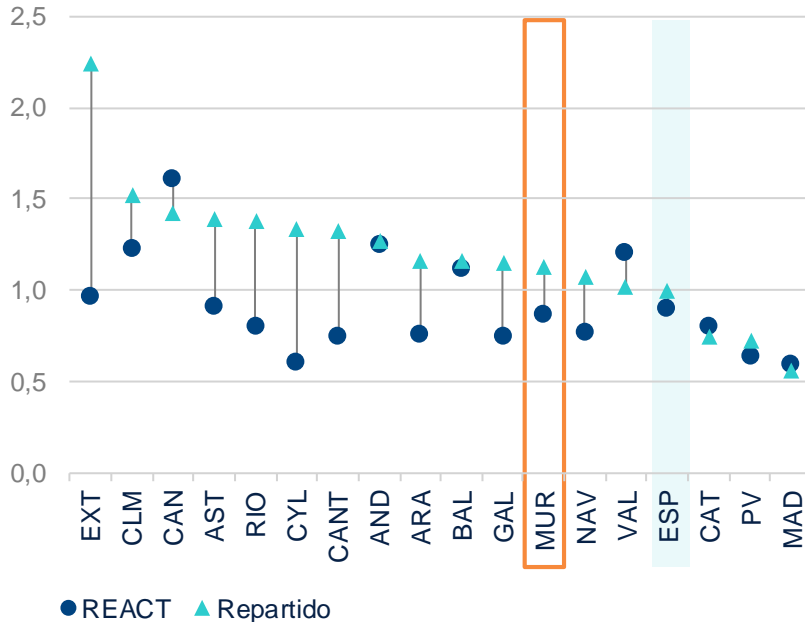
- Los programas cofinanciados con Europa a través del fondo FEDER en 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor efecto en el empleo en las comunidades del sur, pero el impacto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Baleares.
- Murcia tiene por delante el reto de extraer un mayor rendimiento de los fondos que en períodos anteriores.
- Las cuantías y esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los fondos NGEU.

## Perspectivas 2022-2023

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado a los fondos NGEU

### REPARTO DE LOS FONDOS EUROPEOS EN 2021

(% DEL PIB REGIONAL)

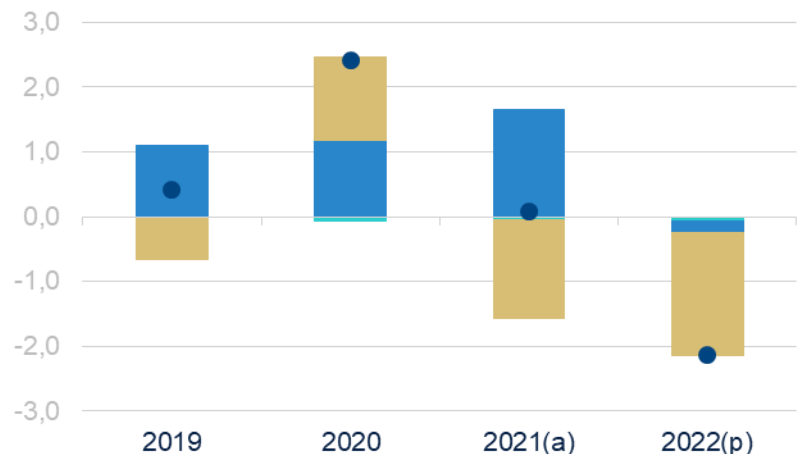


- Aunque con un arranque algo lento, en 2021 se repartieron entre las CC. AA. fondos del PRTR equivalentes a 1% del PIB, pero con elevada heterogeneidad regional.
- Madrid, País Vasco y Cataluña son las CC. AA. para las que menos fondos se han asignado hasta el 31 de diciembre.
- Pero las convocatorias 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 de licitaciones y subvenciones de este semestre 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.

# Perspectivas 2022-2023

Contención en el gasto público, pese a la llegada de los fondos del Plan de recuperación

## REGIÓN DE MURCIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



■ Intereses ■ Gasto primario ■ PIB nominal ● Variación del gasto

(a): Avance; (p): Previsión.

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

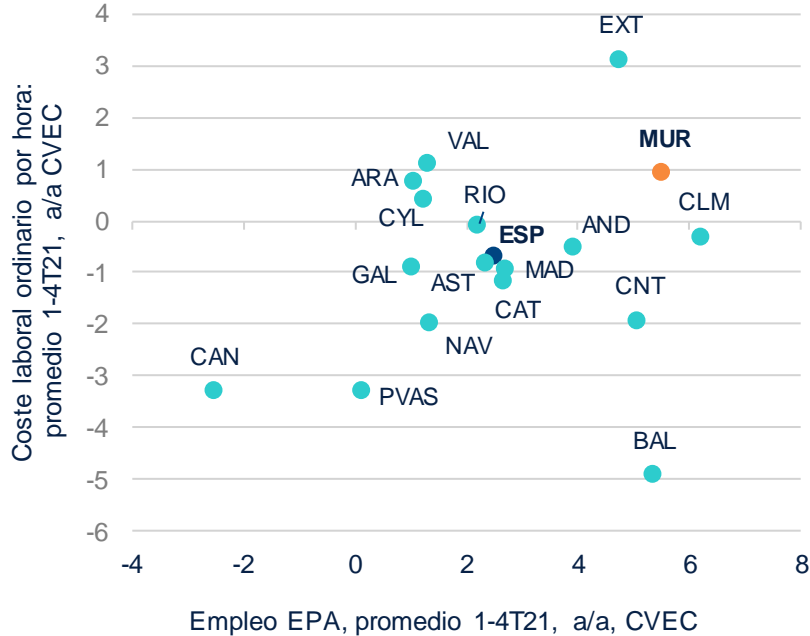
- La ejecución presupuestaria de 2021 confirmó la **permanencia de una política expansiva** de gasto para hacer frente a la crisis provocada por pandemia, que fue en parte compensada por los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado y la recuperación de los tributos propios.
- Con todo, el **Gobierno de Murcia cerró 2021 con un déficit del 1,4% del PIB**, empeorando dos décimas el observado el año anterior.
- **Los presupuestos para 2022 anticipan una contención en el crecimiento del gasto de Murcia**, que podría compensarse con una aceleración en la ejecución de los recursos del NGEU. Una vez superada la pandemia, las menores necesidad de gasto compensarán la subida de los salarios públicos y del gasto de capital.

# Riesgos

Inflación: ¿Puede trasladarse la inflación a costes laborales?

## EMPLEO Y COSTES LABORALES

(1-4T21, %, A/A)



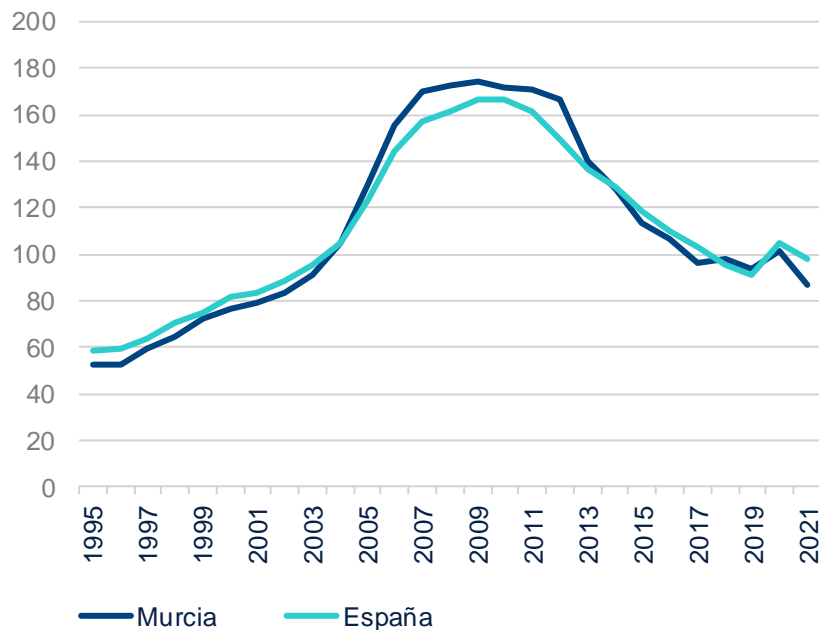
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- 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 fondos 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

El incremento en la inflación llevará a los bancos centrales a aumentar tipos de interés

### EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% SOBRE PIB)



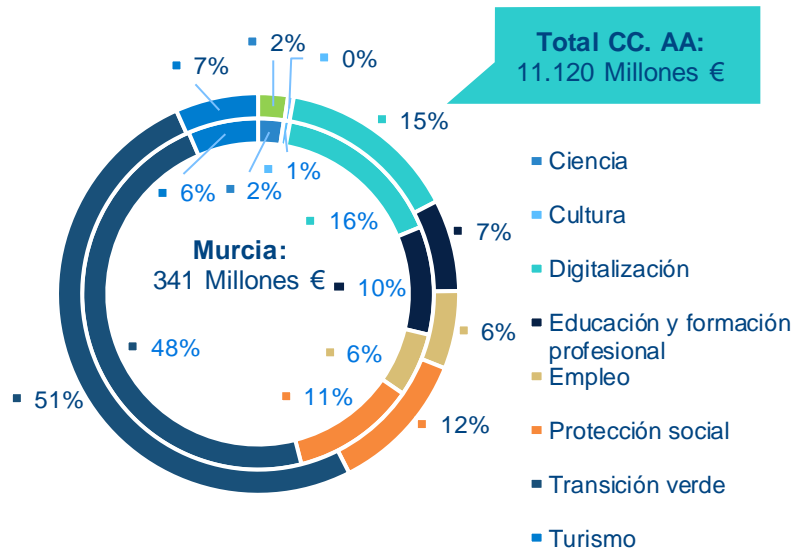
- A corto plazo, el aumento de los tipos de interés no debería tener efectos importantes en la economía gracias al desapalancamiento financiero de los últimos años.
- Sin embargo, este volumen de ahorro es en Murcia del 86% del PIB regional, 12 pp menos que en el conjunto de España. Este menor margen de ahorro podría dar lugar a una menor intensidad en la recuperación del consumo.

## El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El Plan de Recuperación y Resiliencia pone el foco en transición verde en la región

### DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES GESTIONADAS POR MURCIA Y EL CONJUNTO DE LAS CC. AA.

(REPARTO HASTA DIC-21, % SOBRE EL TOTAL)



- En 2021 a Murcia se le asignaron 341 M€, equivalentes al 3,1% de los fondos ya asignados a las CCAA. Esto es un peso algo mayor que el de su población (3,2%) o su PIB (2,6%) en el conjunto nacional.
- La distribución por programas muestra una mayor relevancia, en 2021, de los fondos destinados a digitalización y educación y formación profesional que en el conjunto nacional, y menos favorable a la transición verde.
- Murcia debería aprovechar la oportunidad que permiten estos fondos para incrementar el ritmo de acercamiento a las regiones líderes europeas, en particular en digitalización, mejora del capital humano (educación) y ciencia.

# 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.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).



# Situación Murcia

2022