BBVA Research

Situación Comunitat Valenciana

Segundo semestre de 2022

Creando Oportunidades

Mensajes principales

PIB en 2022

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB valenciano podría crecer un 4,3% en 2022, tras aumentar un 5,8% en 2021. La mejora del turismo, el consumo y el buen tono de la afiliación impulsan el crecimiento.

Tendencias en la demanda

El consumo habría mostrado un comportamiento más dinámico que en el conjunto nacional, impulsado por el buen tono de la afiliación en el primer semestre del año. Sin embargo, las incertidumbres, los problemas de oferta, los cuellos de botella en el comercio internacional y los precios de la energía y materias primas estarían afectando la economía en el tercer semestre, lo que podría producir un menor dinamismo en la segunda mitad de 2022.

El crecimiento se desacelerará en 2023

En 2023 se prevé que el crecimiento del PIB se sitúe en el 0,7%. La corrección del consumo y la inversión, ligadas a peores expectativas, mayor inflación y tipos de interés, frenarán de forma generalizada el crecimiento regional. El diferencial negativo con respecto a España será debido a un empuje menor del turismo, sobre todo extranjero, como consecuencia de la desaceleración en Europa. Sin embargo, a finales de 2023 el PIB en la región se situará casi 2 pp por encima de los niveles precrisis.

Sesgos

A medida que se solucionen los cuellos de botella y si no se producen incrementos adicionales de la incertidumbre, las exportaciones de bienes deberían comenzar a acelerarse a lo largo de 2023. 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.

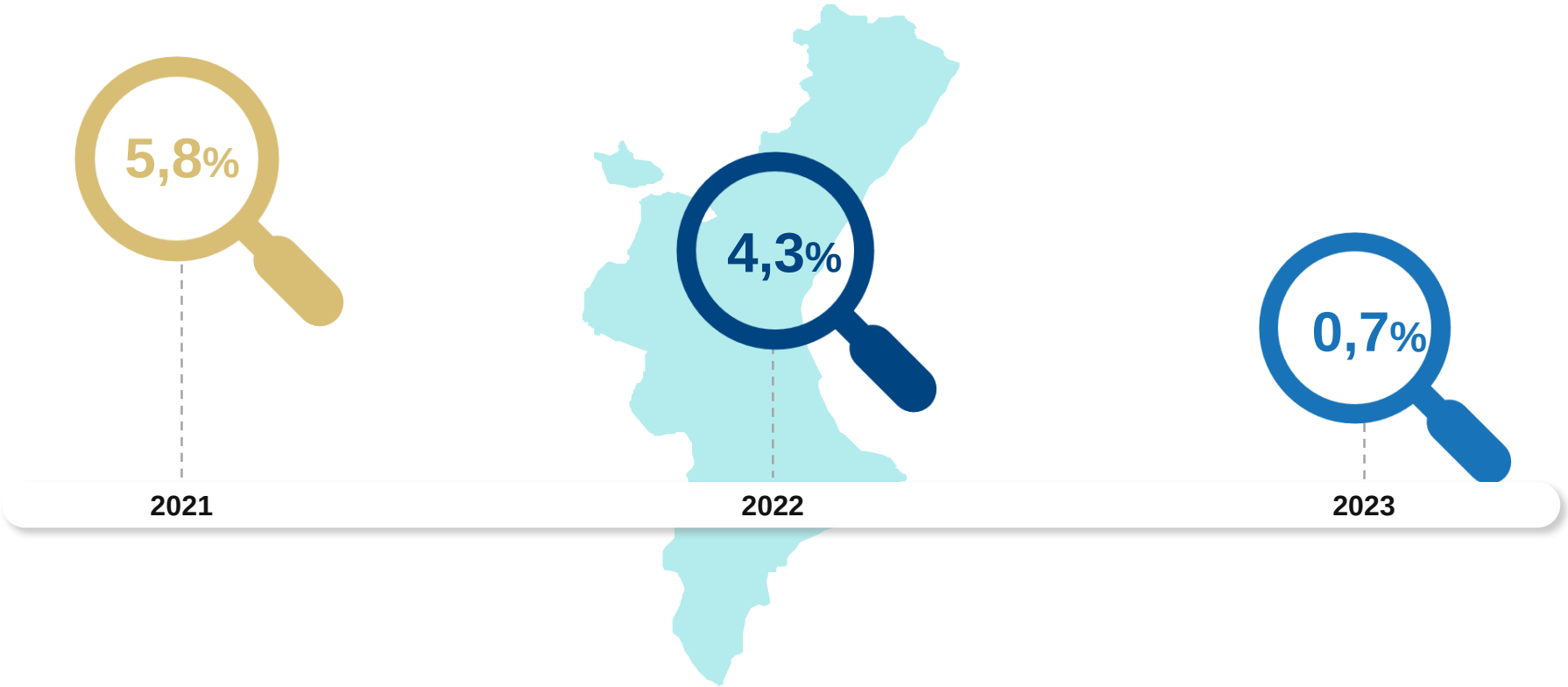
BBVA Research

01

Situación Comunitat Valenciana

Creando Oportunidades

El crecimiento se revisa al alza en 2022, pero en 2023 será menor que lo esperado hace unos meses

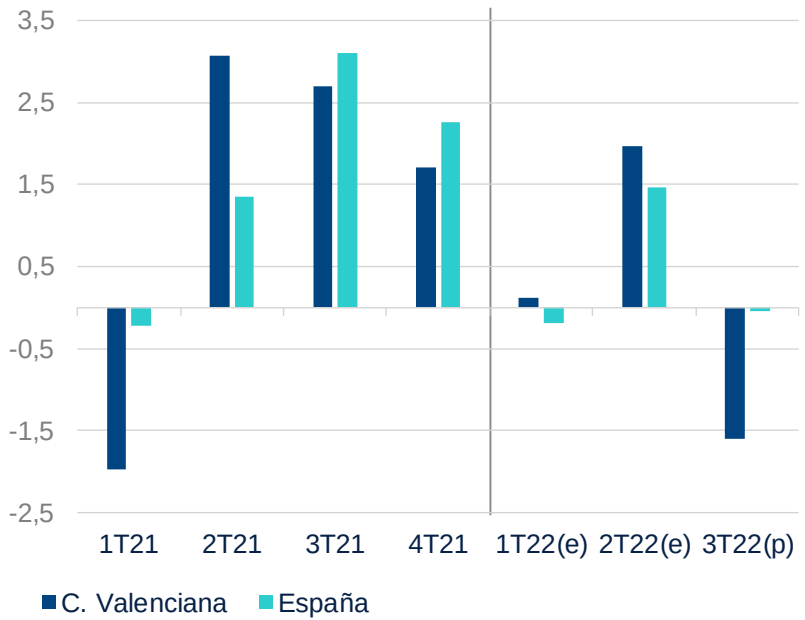


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB se aceleró en el segundo trimestre del año, pero los datos apuntan a una caída en el tercero

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



(e) Estimación; (p) Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

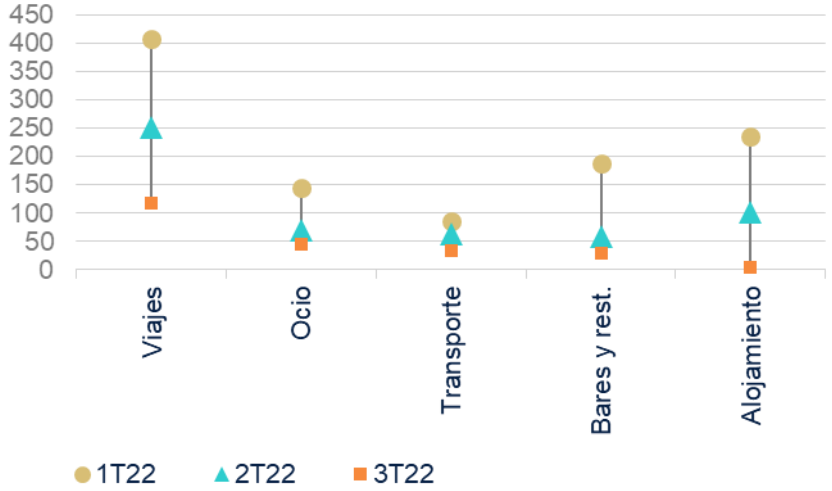
- El crecimiento del PIB se aceleró puntualmente en el segundo trimestre del año por el efecto positivo sobre el consumo de la vacunación generalizada contra la COVID-19, que ha beneficiado en mayor medida a las CCAA turísticas, entre las que se encuentra la Comunitat Valenciana.
- Sin embargo, los datos de los últimos meses muestran la desaceleración de la actividad y reducen el crecimiento en el sector turístico.
- Así, tras haber evolucionado por encima del crecimiento nacional en los primeros dos trimestres del año, la C. Valenciana podría registrar una caída del PIB en el tercer trimestre.

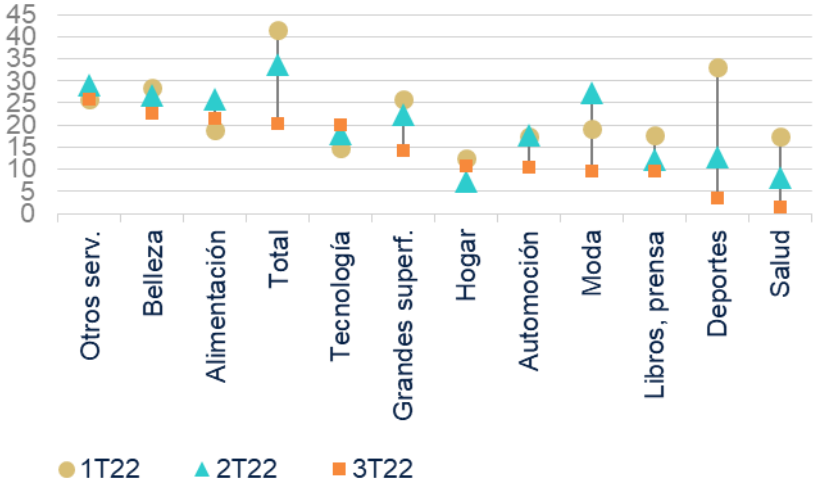
Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

El consumo se estaría ralentizando sobre todo en los sectores ligados al turismo

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN COMUNITAT VALENCIANA Y POR SECTOR*

(A/A, %)





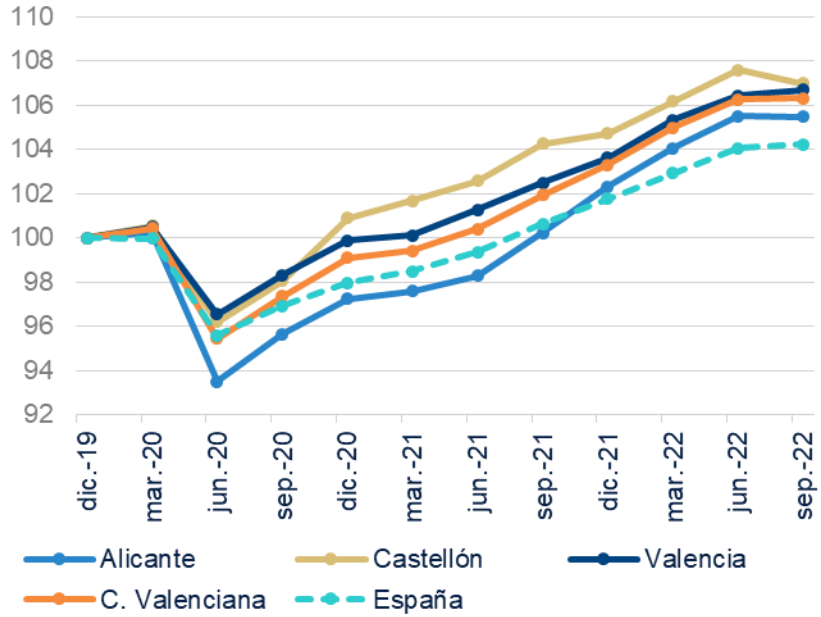
*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Tras un primer trimestre más dinámico, los datos de tarjetas evidencian una desaceleración de la actividad en el tercer trimestre. Así, el gasto presencial en la región estaría evolucionando en torno a tasas del 20% a/a, la mitad con respecto a la primera parte del año.

Los datos de los últimos meses indican una desaceleración de la actividad

La afiliación muestra un menor crecimiento en el último trimestre

COMUNITAT VALENCIANA: EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR PROVINCIAS
(4T19=100, CVEC)

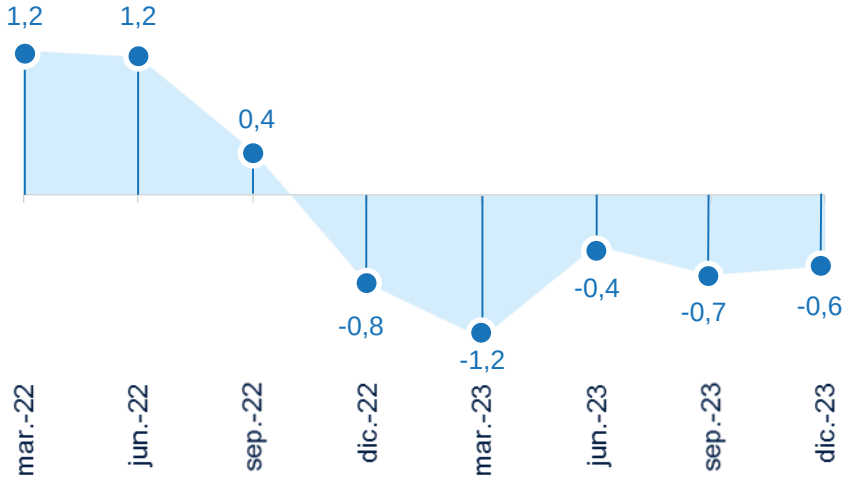


- Superados los niveles precrisis de afiliación ya en 2021, la recuperación del empleo en el primer semestre de 2022 volvió a ser más dinámica que en el conjunto de España.
- Destaca la mejora del empleo en la provincia de Castellón y, en menor medida, en la de Valencia. Alicante, más dependiente del turismo, evolucionó de forma menos dinámica.
- Sin embargo, en el tercer trimestre de 2022, se observa cierta desaceleración en el crecimiento de la afiliación, más acusado en Castellón. La provincia de Valencia, por otro lado, mostraría una mayor fortaleza.

Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

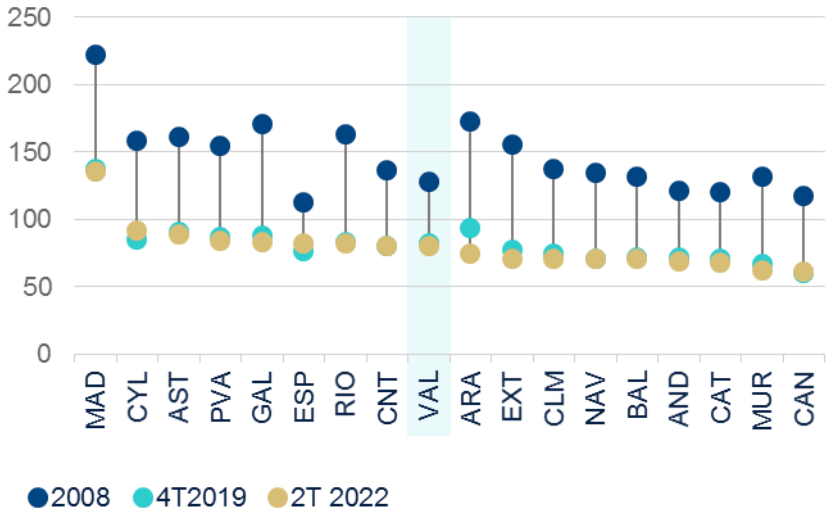
La economía podría permanecer prácticamente estancada como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DE ESPAÑA DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES* (PP.)



Fuente: BBVA Research.

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES
(% DEL PIB REGIONAL)

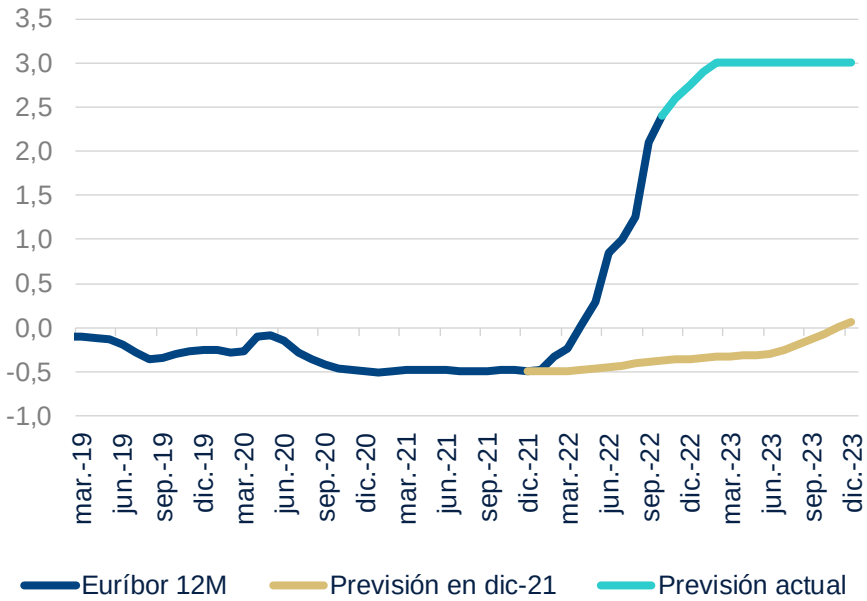


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

La carga financiera de las familias y empresas puede verse incrementada como consecuencia del aumento de los tipos de interés y de la desaceleración económica. Pero la situación es muy distinta de la de 2008 con diferencias regionales menores.

La economía podría permanecer prácticamente estancada como consecuencia de la pérdida de poder adquisitivo

EURIBOR 12 MESES
(PROMEDIO MENSUAL, %)

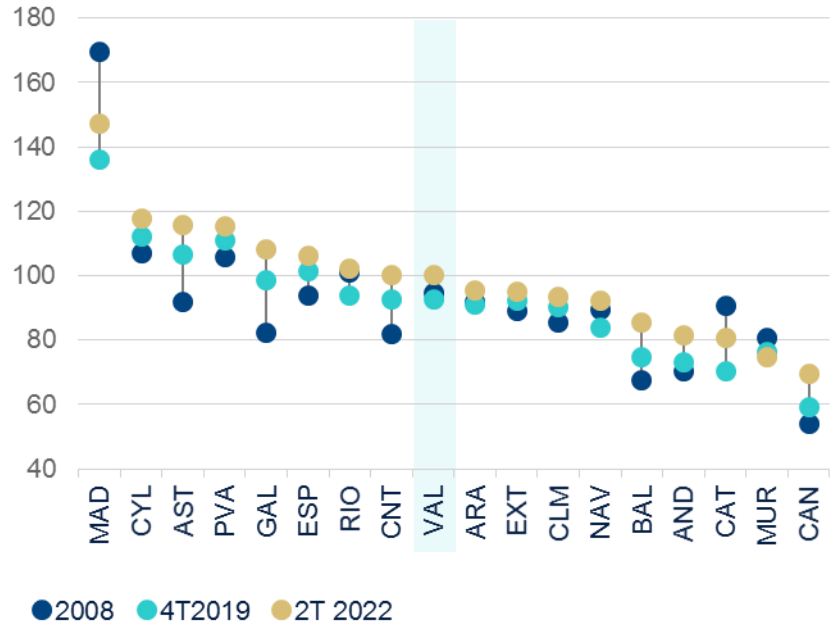


- El repunte de los tipos de interés:
  - elevará el coste financiero de los hogares endeudados (casi tres cuartas partes de la cartera de préstamos hipotecarios ha sido formalizada a tipo de interés variable), y
  - encarecerá la financiación al consumo,…
- … lo que condicionará el gasto de los hogares en bienes duraderos y en vivienda,…
- … y frena el avance de la inversión de las empresas.

Fuente: BBVA Research a partir de BCE.

El exceso de ahorro acumulado por los hogares contribuirá a sostener el consumo y la inversión

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES
(% DEL PIB REGIONAL)

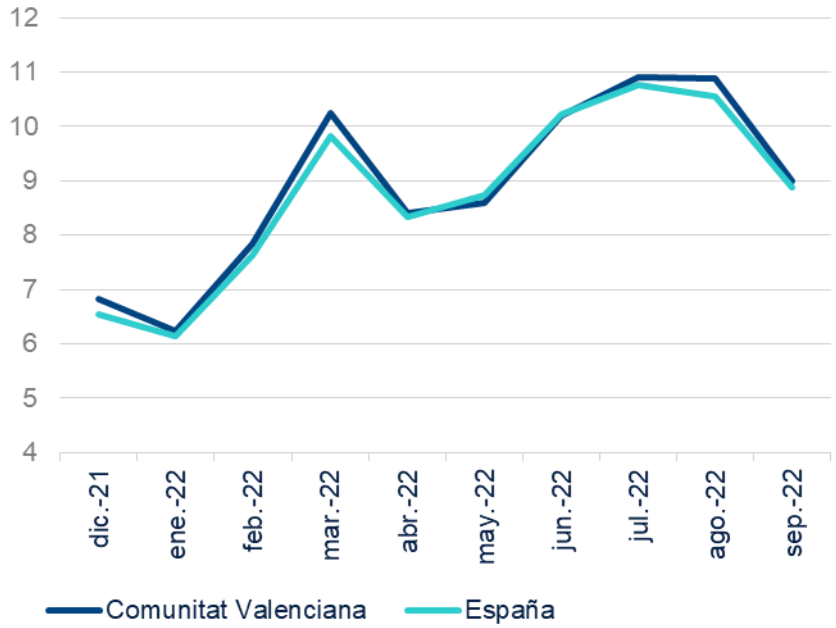


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

- Si el nivel de endeudamiento de empresas y hogares es muy inferior al de la crisis de 2008, el colchón financiero disponible es algo mayor al de entonces, lo que da como resultado una posición financiera menos estresada. Pero este es mayor en comunidades con un mayor nivel de renta, o más envejecidas.
- Esto puede permitir amortiguar la corrección en el consumo en próximos trimestres.
- Sin embargo, las comunidades con menor renta y un mayor nivel de paro podrían disponer de un menor colchón de ahorro, lo que podría implicar que los ajustes deban ser mayores.

La inflación probablemente se acerca a un punto de inflexión, aunque se mantendrá elevada

INFLACIÓN GENERAL
(%, A/A)

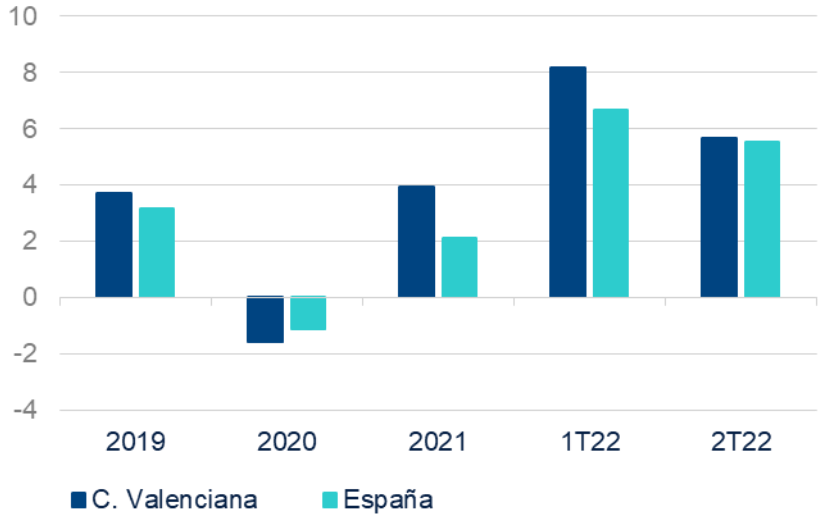


- Tras haber superado los dos dígitos en junio, la inflación comienza a remitir.
- El dato de septiembre muestra a una nueva reducción hasta el 9% en la región desde el 10,9% de agosto, en línea con el conjunto nacional.
- Pese a esta mejora, la inflación continuará elevada durante algún tiempo, presionando al alza costes y salarios.

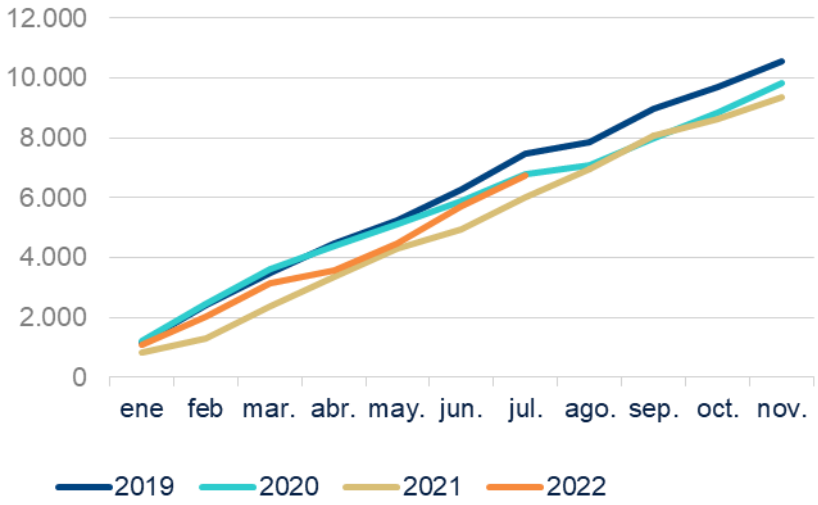
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La inversión en vivienda estará afectada por el alza de tipos y la ralentización. Sin embargo, no se observan desequilibrios

PRECIO DE LA VIVIENDA
(% A/A)



VISADOS DE VIVIENDAS
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)

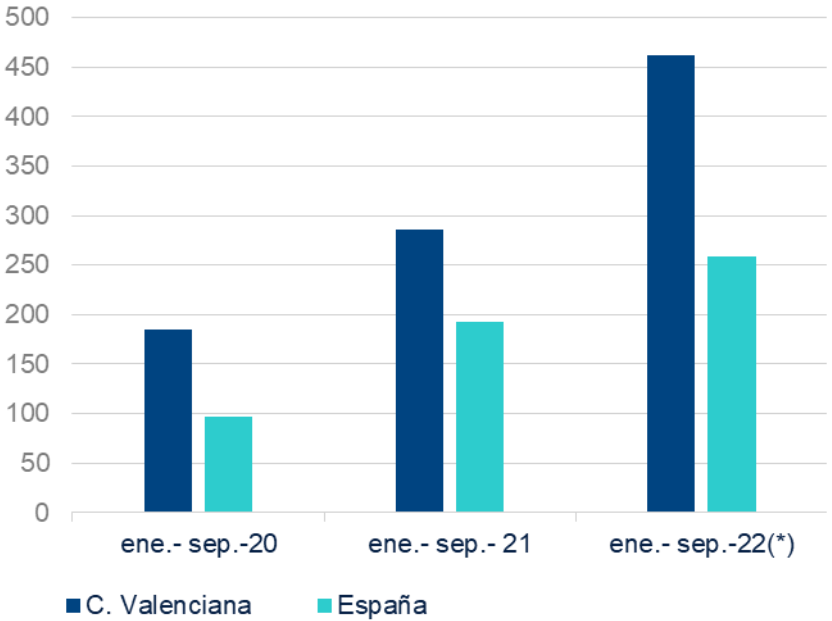


Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

El precio muestra un mayor dinamismo en la región: en 2021 +4,0% (2,1% en España), en lo que va de 2022 6,9% vs 6,1%. En cualquier caso se aprecia una desaceleración del crecimiento en el 2T22 frente al 1T22. Los visados no muestran síntomas claros de recuperación y siguen siendo inferiores a los de 2019.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



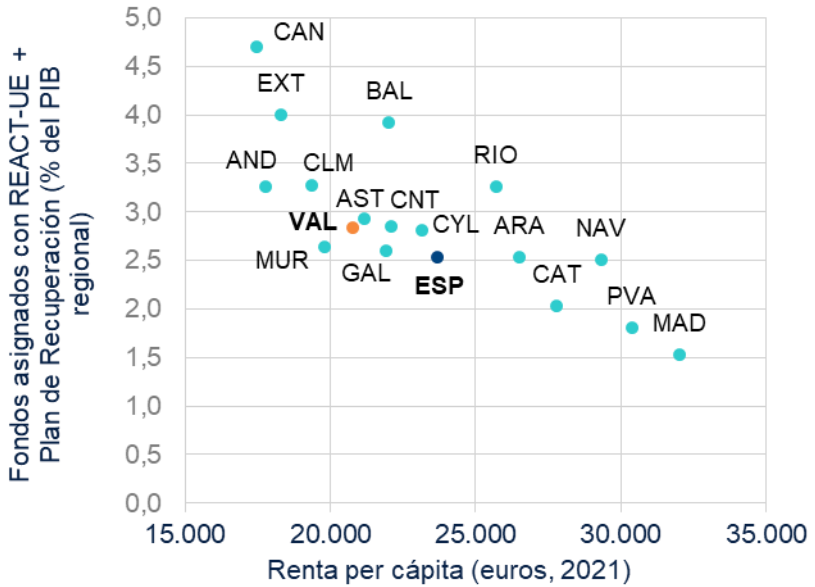
(*) –información hasta agosto, completada con previsiones.
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

- Desde comienzos de año, la licitación oficial de obra pública ha alcanzado niveles superiores al de los años anteriores.
- La puesta en marcha y ejecución del Plan de Recuperación estaría detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. Más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- En la C. Valenciana el aumento estaría siendo superior al promedio nacional.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CAPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 14 DE SEPTIEMBRE DE 2022 % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)

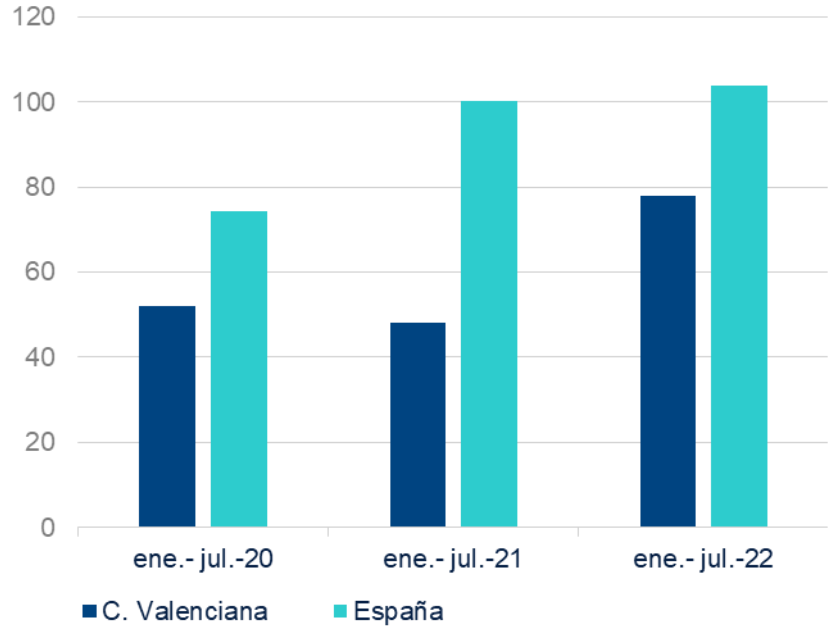


Fuente: BBVA Research a partir del documento de Avances en la ejecución del plan de recuperación presentado a la Comisión Mixta el 9 de junio, y publicado en la web del Plan de recuperación, e INE

- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y al Plan de Recuperación sigue avanzando y alcanza ya los 2,5 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- El reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo.
- Canarias y Extremadura se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados equivalentes al 4,7% y 4,0% de su PIB regional hasta septiembre.
- A la Comunitat Valenciana se le han asignado ya fondos por importe de 2,8 pp de su PIB regional.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo podría sostenerse dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL
(EUROS, MISMO PERIODO DE 2019 =100)

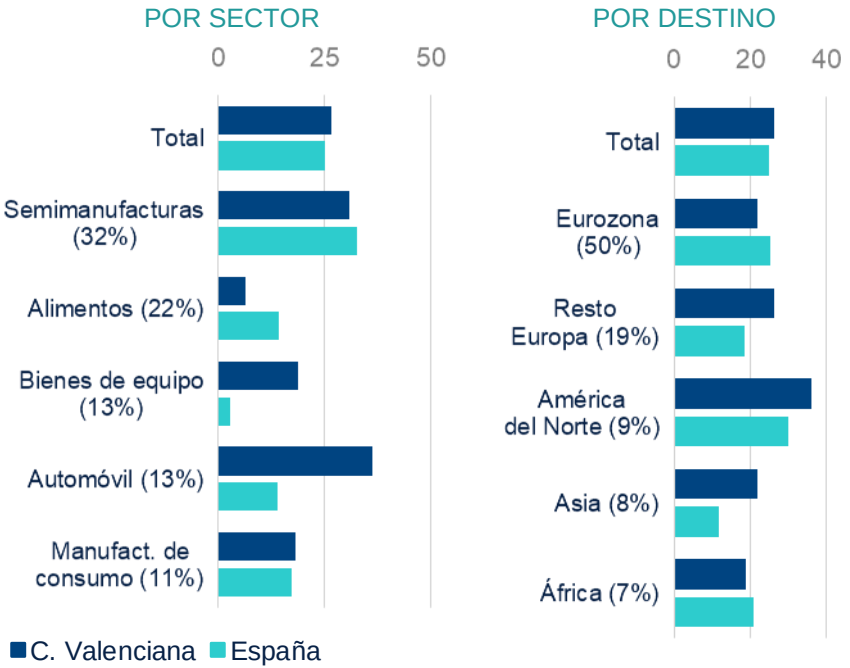


Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

- Apoyada en los fondos NGEU la inversión no residencial comienza a acelerar en algunas CC. AA., pero en general lo hace a un ritmo lento.
- En la Comunitat, los visados no residenciales no habrían recuperado aún los niveles de 2019, mientras que en España ya se sitúan por encima.
- Los primeros datos del tercer trimestre apuntan a una mejora, aunque no suficiente para superar los registros de 2019.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES
(ACUMULADO ENERO-AGOSTO, % A/A)



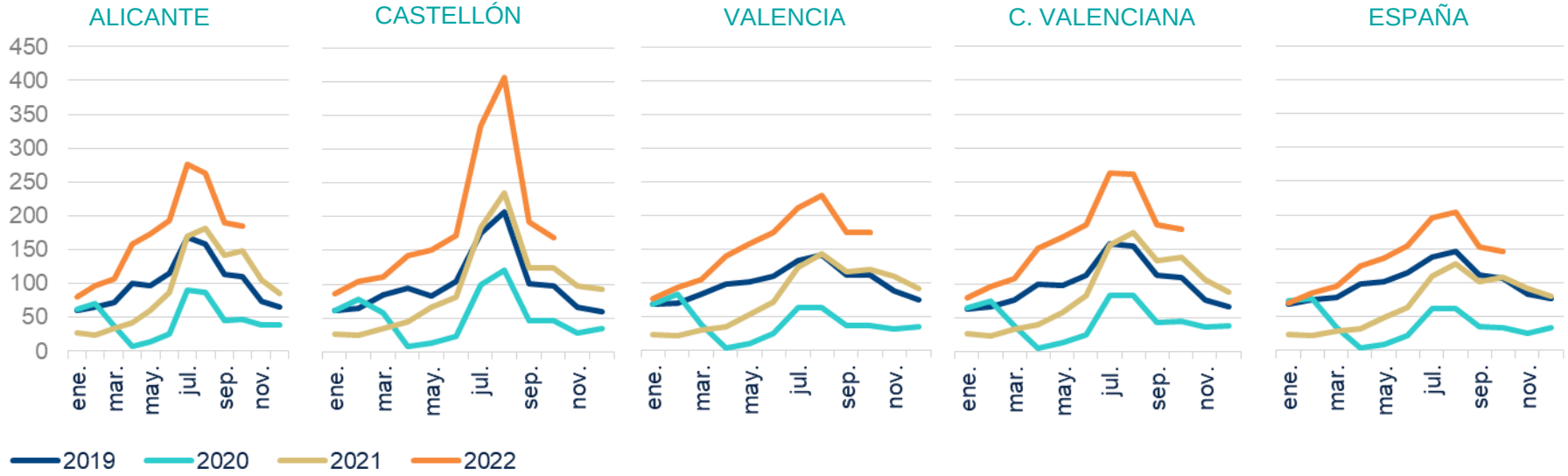
Entre paréntesis se incluye el peso del sector en el total de exportaciones de la C. Valenciana.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Las exportaciones de bienes valencianas están avanzando en todos los sectores. Destacan positivamente semimanufacturas y automóvil.
- El mercado americano estaría mostrando un elevado dinamismo, aunque el resto de destinos también registran crecimientos elevados.
- A medida que los problemas de suministro en la industria y de escasez de contenedores se vayan resolviendo progresivamente, el buen tono de las ventas al exterior debería mantenerse.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

EXTRANJEROS: GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(2019=100)

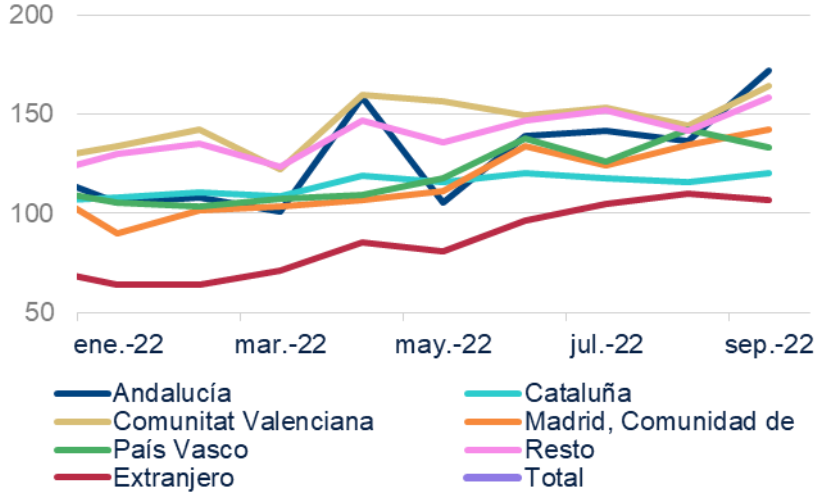


Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

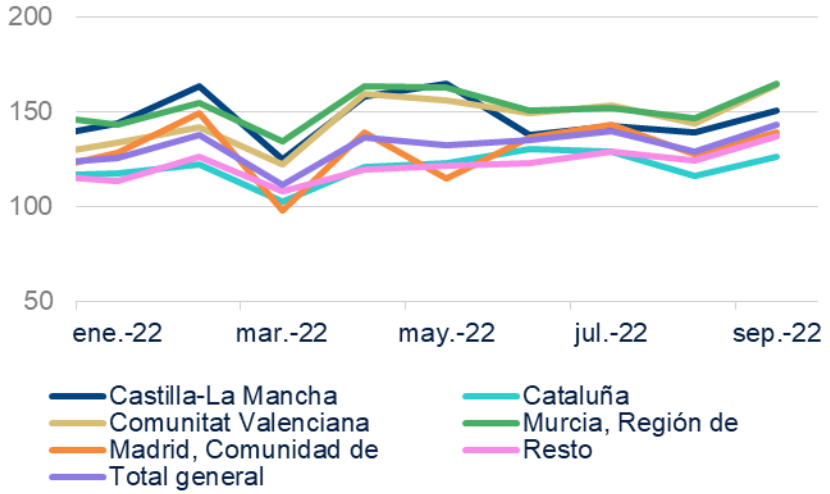
El carácter turístico de la región permitió una mayor recuperación del gasto de extranjeros en los meses de verano. Castellón y Alicante se vieron más beneficiadas.

Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

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



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

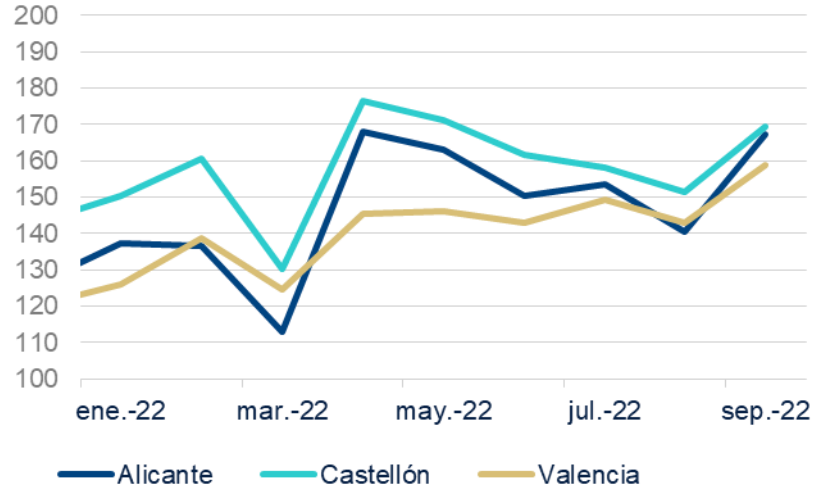


Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA..

El turismo nacional en la Comunitat Valenciana se mantuvo por encima de los niveles de 2019 durante lo que va de 2022. Los visitantes de Murcia, Castilla-La Mancha y de la propia Comunitat Valenciana mostraron un mayor dinamismo.

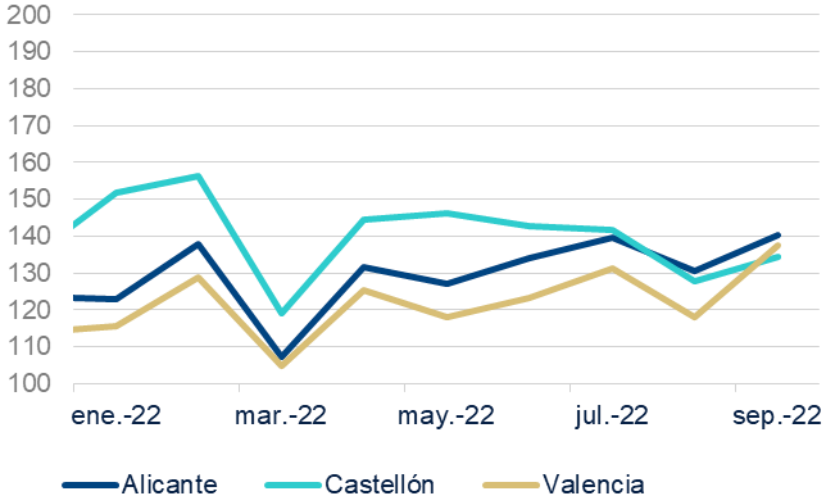
Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS VALENCIANAS REALIZADO POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE LA REGIÓN (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.

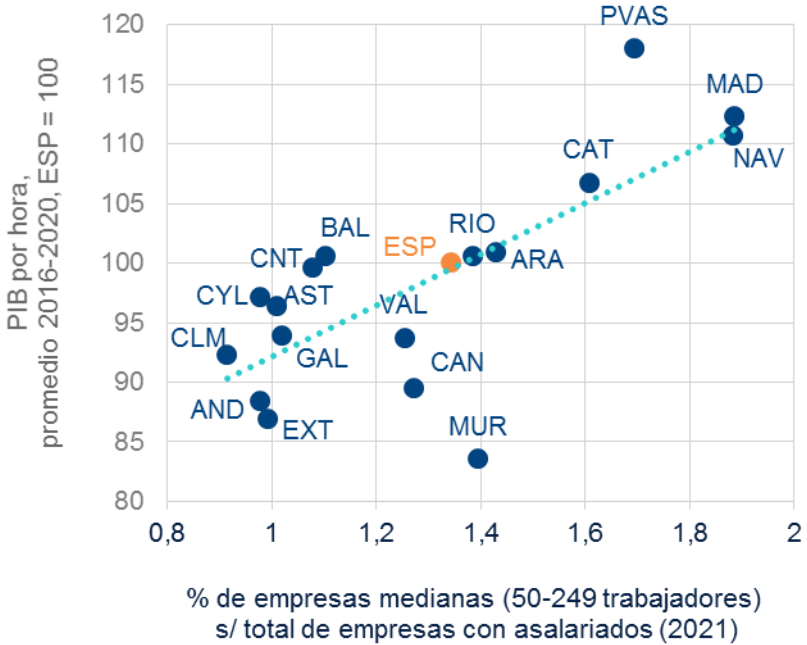
GASTO PRESENCIAL EN PROVINCIAS VALENCIANAS POR CLIENTES DE BBVA RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA (MISMO MES DE 2019=100)



Castellón sería la provincia más beneficiada por los flujos de turismo nacional, mientras que en Valencia la llegada de visitantes españoles (tanto de la propia región, como del resto de España) va algo más lenta.

Impacto positivo de la Ley “Crea y Crece”

PIB POR HORA TRABAJADA Y TAMAÑO MEDIO DE LAS EMPRESAS

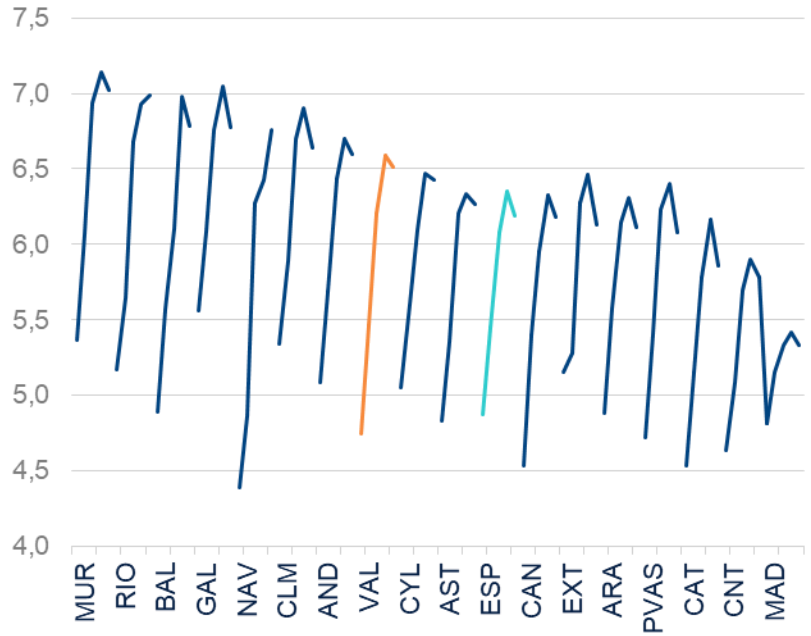


Fuente: BBVA Research a partir de MINECO (DGPYME) e INE.

- Son bienvenidos los cambios dirigidos a reducir el coste de inicio de operación de una empresa, como la reducción de la exigencia de un capital social mínimo para crear una sociedad de responsabilidad limitada desde 3.000 a 1 euro o la digitalización de los procesos para su establecimiento.
- Sin embargo, se echan en falta medidas encaminadas a potenciar la consolidación y crecimiento de las empresas.
- Por contraparte, los cambios anunciados para mejorar la unidad de mercado pueden tener un impacto más limitado.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

INFLACIÓN SUBYACENTE
(MAYO A SEPTIEMBRE DE 2022, A/A, %)



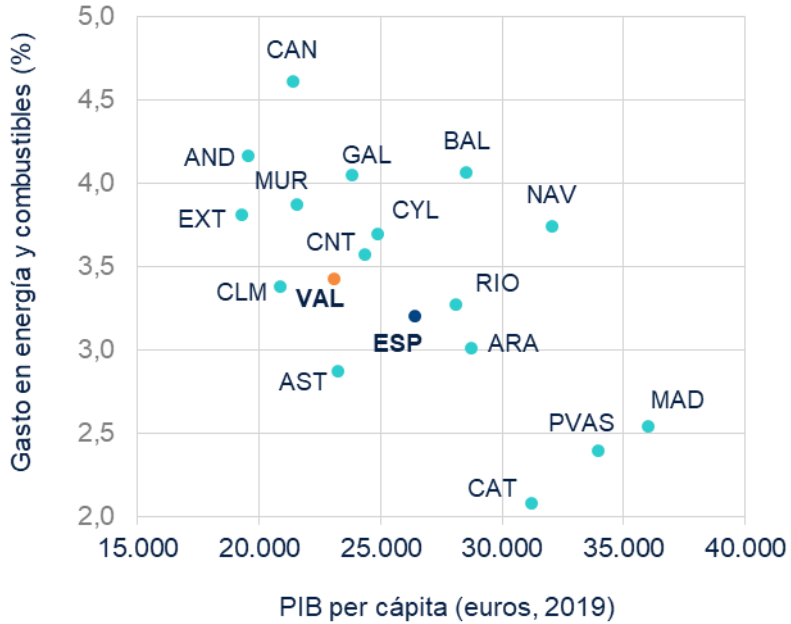
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Aunque los precios de la energía comienzan a remitir, y los de la alimentación parecen haber tocado techo, el resto de precios continuaban acelerándose hasta el mes de agosto.
- El riesgo de incrementos de segunda ronda debería estar acotado si se consigue romper la dinámica alcista de los costes energéticos, pero el problema es mayor en CC.AA. de menor renta per cápita, en las que el colchón de ahorro para soportar dichos incrementos es menor.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

GASTO EN ENERGÍA Y COMBUSTIBLES Y PIB PER CÁPITA

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



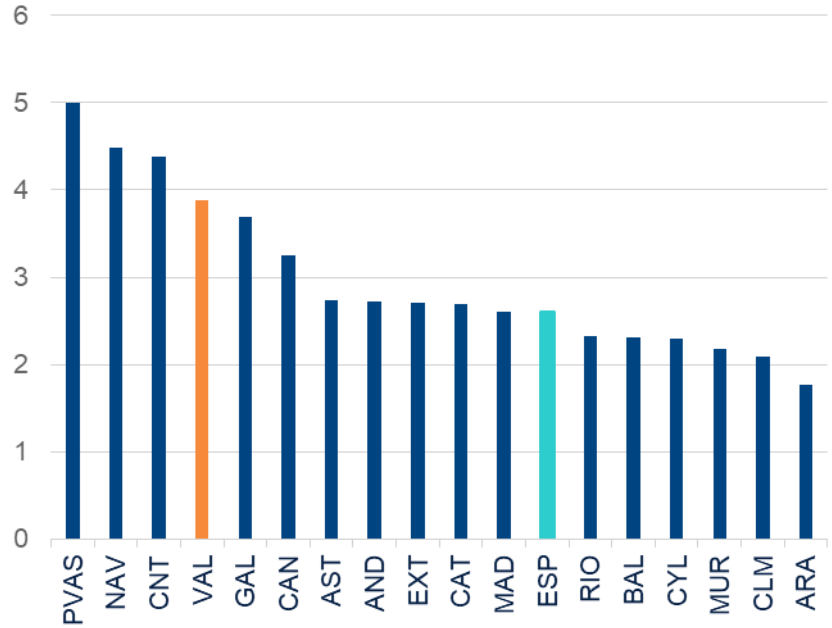
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- 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.

Riesgo: la contención de la inflación dependerá de la distribución del coste que supone el aumento del precio de las importaciones

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

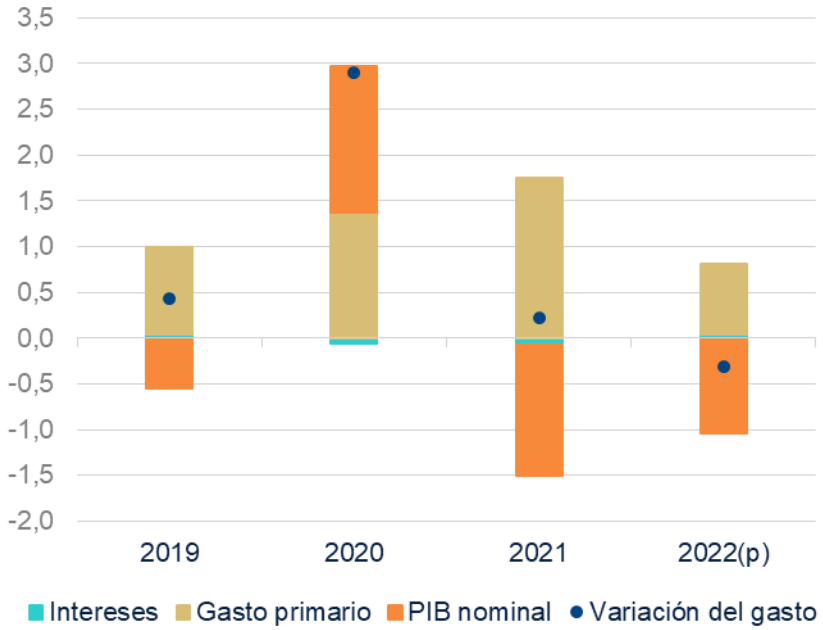


Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- El crecimiento salarial pactado en convenio se ha acelerado, pero por debajo de la inflación. Sin embargo, siete de cada diez convenios colectivos se firman en el segundo semestre de cada año o en los primeros meses del año siguiente, con lo que se esperan crecimientos más acentuados a medida que avancen los meses.
- Comunidades con especialización en producción de bienes exportables y con un número mayor de vacantes sin cubrir están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- La C. Valenciana estaría entre las regiones donde los salarios están creciendo más.

Riesgo: persiste un elevado desequilibrio estructural en las cuentas públicas

GENERALITAT VALENCIANA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)

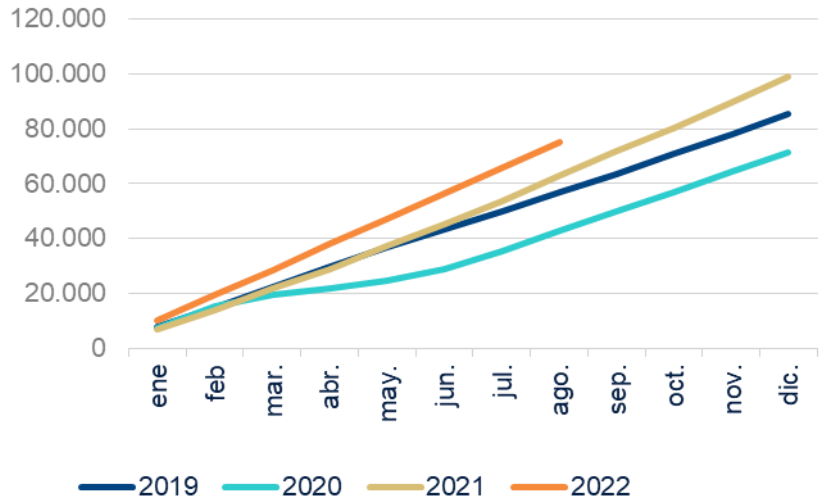


(p): Previsión.
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

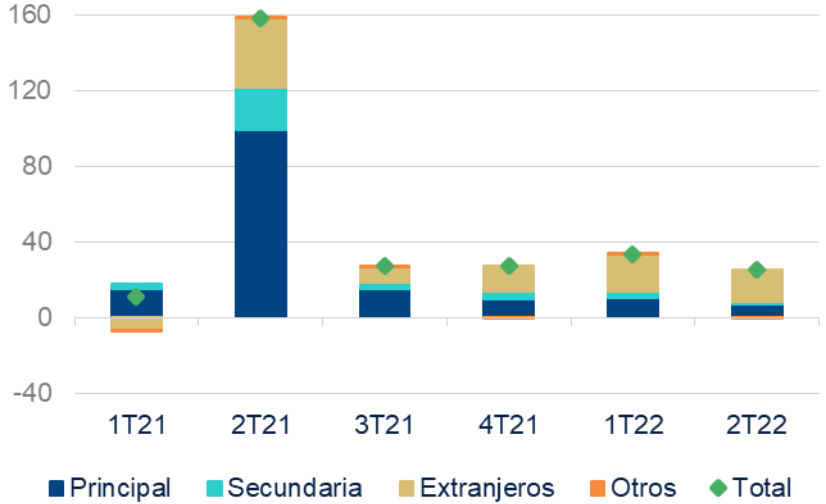
- El cierre de 2021 confirmó la permanencia de las políticas expansivas de gasto, que fue compensada por el dinamismo de la recaudación tributaria y los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado. Así, la Generalitat registró un déficit del 1,0% en 2021, semejante al observado el año anterior.
- La ejecución presupuestaria de 2022 avanza que continúa la recuperación de los ingresos, si bien no será suficiente para compensar el crecimiento del gasto. Como resultado, se prevé que la Generalitat cierre el año de nuevo con un déficit en torno al 1%.
- Para 2023, la Generalitat Valenciana ha anunciado una importante rebaja impositiva que hace prever que el tono expansivo de la política fiscal permanecerá.

Riesgo: los obstáculos a la inversión pueden lastrar la competitividad, la disponibilidad de vivienda o ralentizar el impacto de los fondos NGEU

VENTA DE VIVIENDAS
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS
(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)

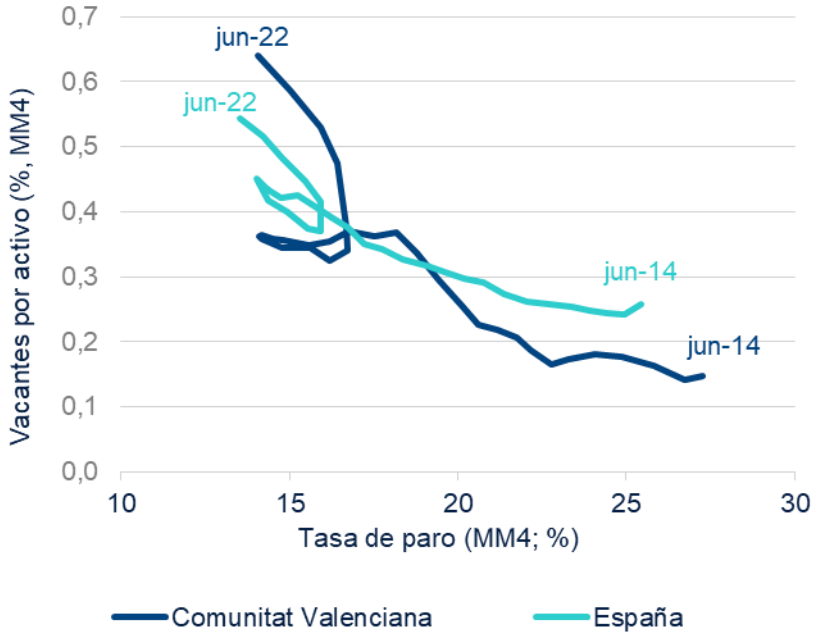


Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

Hasta el mes de agosto, el acumulado de ventas en 2022 supera al de años anteriores. Las operaciones de extranjeros han ganado mucho dinamismo en 2021 y 2022, tras la corrección de 2020. En el 1S22, el 31,4% de las compras residenciales las llevaron a cabo extranjeros (17,4% en España).

Riesgo: falta de mano de obra cualificada necesaria para cubrir la demanda que requieren las empresas

NÚMERO DE VACANTES POR ACTIVO Y TASA DE PARO (2T22, MM4, %)



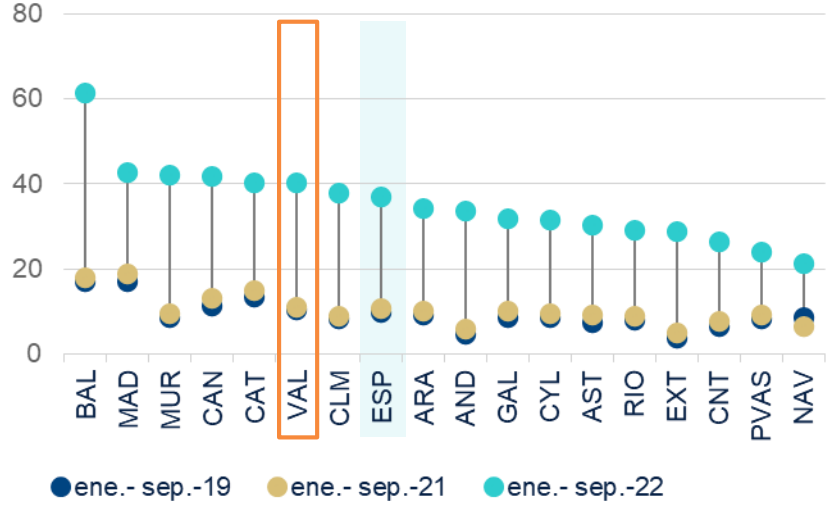
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Con la reducción del desempleo, el tiempo que se tarda en cubrir una vacante se está incrementando.
- Es necesario que el sistema educativo incremente la interacción entre estudiantes y empresas en busca del mayor beneficio mutuo.
- Las CCAA industriales están experimentando mayores problemas en encontrar mano de obra cualificada para cubrir las vacantes existentes.
- En la Comunitat Valenciana, el número de vacantes por cubrir se encima por debajo del nivel nacional.

Riesgo: que la transición desde temporales a fijos discontinuos implique una reducción de las horas trabajadas

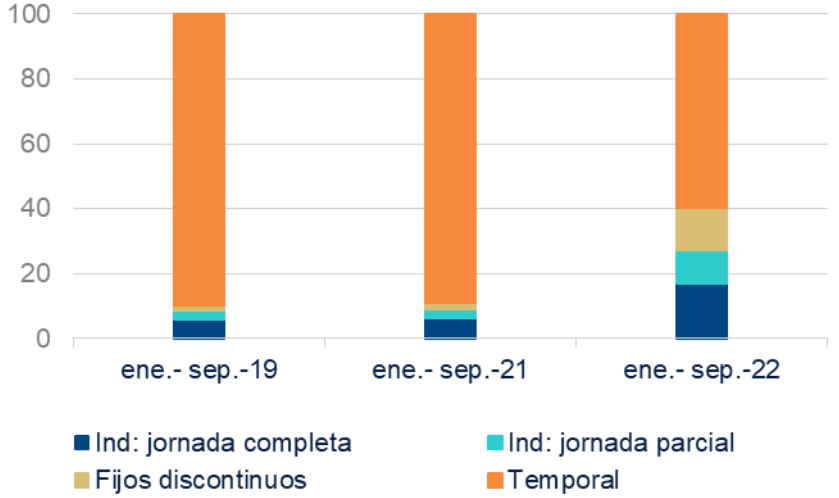
CONTRATOS INDEFINIDOS

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



COMUNITAT VALENCIANA: 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, Murcia y Canarias, en parte, por el peso de los servicios. Sin embargo, aumentar la cuota de fijos discontinuos podría suponer un mayor riesgo por la reducción de horas trabajadas. En la C. Valenciana, el peso de los fijos discontinuos es algo superior al conjunto de España.

2021-2023: previsiones de PIB y mercado laboral de la Comunitat Valenciana*

	2021	2022	2023
PIB	5,8	4,3	0,7
Crecimiento del empleo (EPA)	2,0	3,8	0,4
Tasa de paro (% población activa)	15,9	13,6	13,9

* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

BBVA Research

Situación Comunitat Valenciana

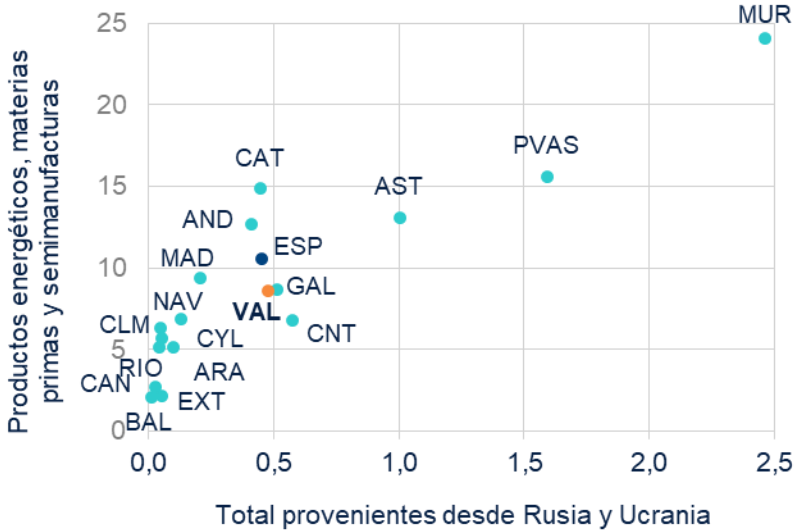
Segundo semestre de 2022

Creando Oportunidades

Riesgo: La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, podrían tener un menor impacto directo en la región

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 la C. Valenciana está expuesto en línea con la media a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales están siendo más distorsionados por la guerra en Ucrania. Esto debería permitir una mejor recuperación (en especial, la exportadora) si se resuelven los cuellos de botella.