

Situación Andalucía

Segundo semestre de 2022

Mensajes principales



Reactivación de la actividad económica en 2021

Las estimaciones de BBVA Research apuntan a que el PIB de Andalucía creció un 5,9% en 2021, 4 décimas por encima del conjunto de España. La mejora del turismo nacional, el consumo, las exportaciones de bienes y el buen tono de la afiliación impulsaron la recuperación.



Crecimiento continuaría, aunque la economía se desacelera

Se prevé que el crecimiento del PIB andaluz en 2022 se sitúe en el 4,3%. Los datos más recientes muestran una desaceleración de la economía que continuará en próximos trimestres. Se espera un aumento del PIB regional del 0,9% en 2023, por la caída de la demanda europea, el aumento en los precios de la energía y el transporte, y los mayores costes de financiación. De cumplirse el escenario la tasa de paro se mantendría alrededor del 19%, se crearían 135 mil empleos en el conjunto de 2022 y 2023, además de que se recuperaría el PIB pre-pandemia en 2023.



El crecimiento podría ser superior al de la UEM y la desaceleración corta

Las familias y empresas andaluzas enfrentan este entorno en mejor posición, con menos endeudamiento, más activos y sin que se hayan acumulado desequilibrios en ciertos sectores. Además, la menor exposición al sector del automóvil, el turismo nacional y una exportación de bienes más dinámica permiten también un diferencial de crecimiento positivo frente al resto de regiones de España. Sin embargo la aceleración en la ejecución de los fondos NGEU va todavía lenta, y la inflación supera la media de España.



Riesgos

La contención de la inflación, los obstáculos a la inversión que pueden lastrar la competitividad o ralentizar el impacto de los fondos NGEU, la falta de mano de obra adecuada para cubrir las necesidades empresariales o el todavía elevado peso de los contratos temporales en las nuevas contrataciones, principales riesgos para la economía andaluza. Es clave acelerar la implementación de los fondos relacionados con el NGEU, y a medio plazo el sesgo dependerá de las reformas que se adopten en los próximos meses

01

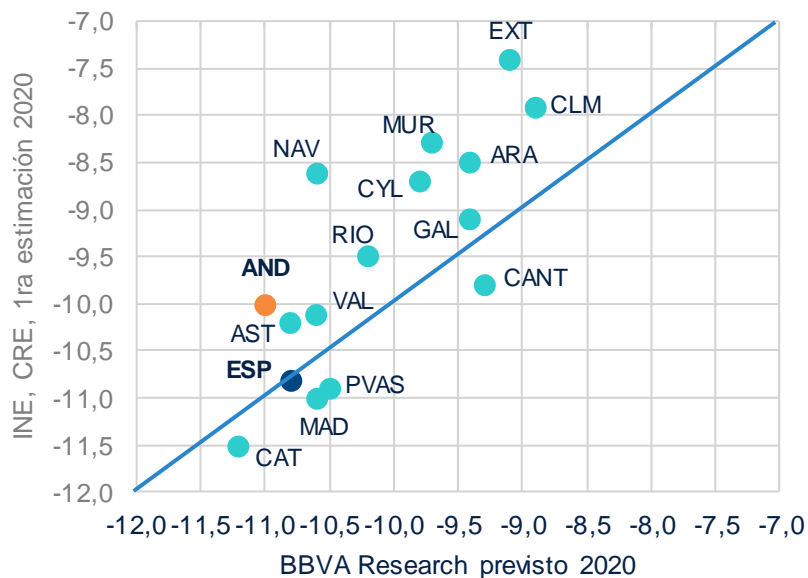
Situación Andalucía

Crisis de profundidad histórica en 2020

Caída de la actividad menor de lo previsto por BBVA Research

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

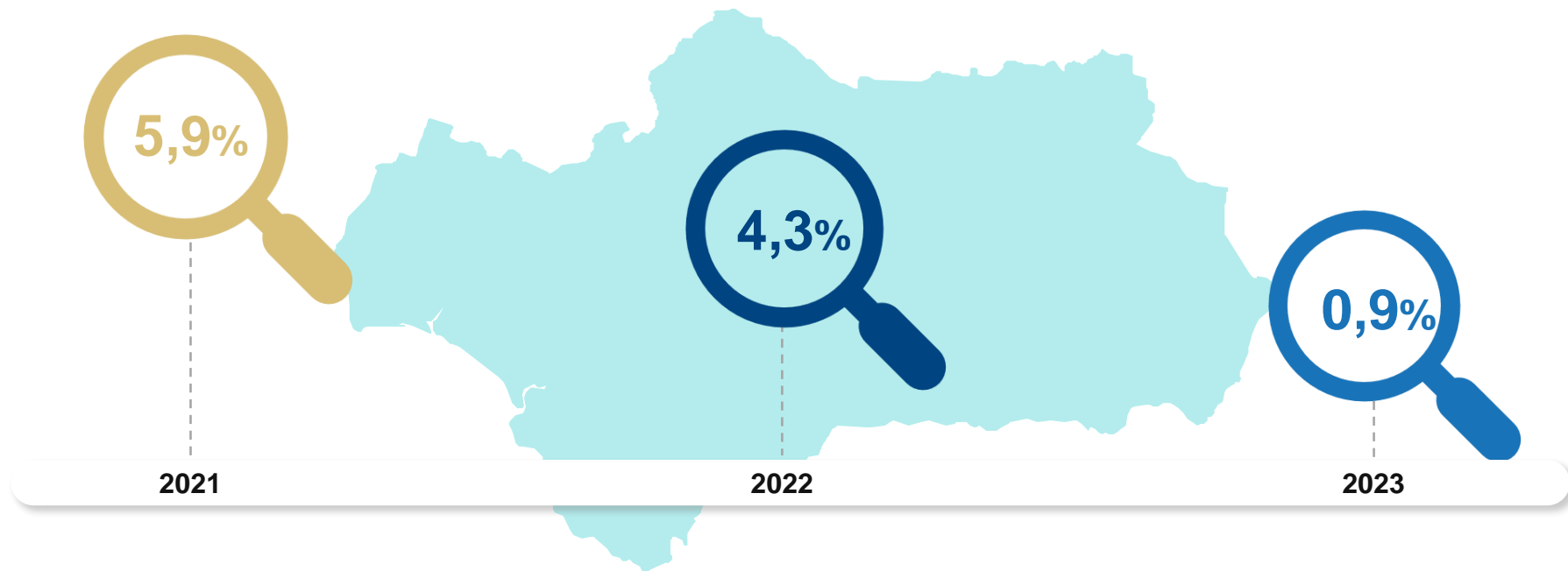
(%, CRECIMIENTO ANUAL)



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 Andalucía se contrajo en un 11,0% en 2020 (10,0% según la Contabilidad Regional del INE).
- 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.
- En Andalucía, la Contabilidad Regional del INE apunta que en 2020 la agricultura, la industria, el comercio y hostelería y las actividades profesionales se comportaron mejor que en España, y compensaron la contracción diferencial en el sector.

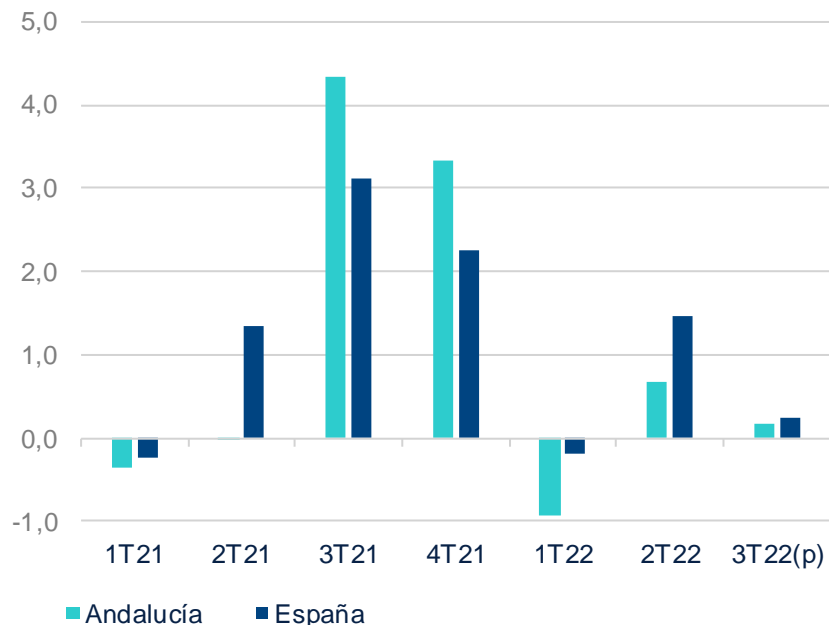
El crecimiento se revisa al alza en 2022, pero en 2023 será menor que lo esperado hace unos meses



El PIB de Andalucía creció en el segundo trimestre del año, pero los datos apuntan a un estancamiento en el tercero

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)

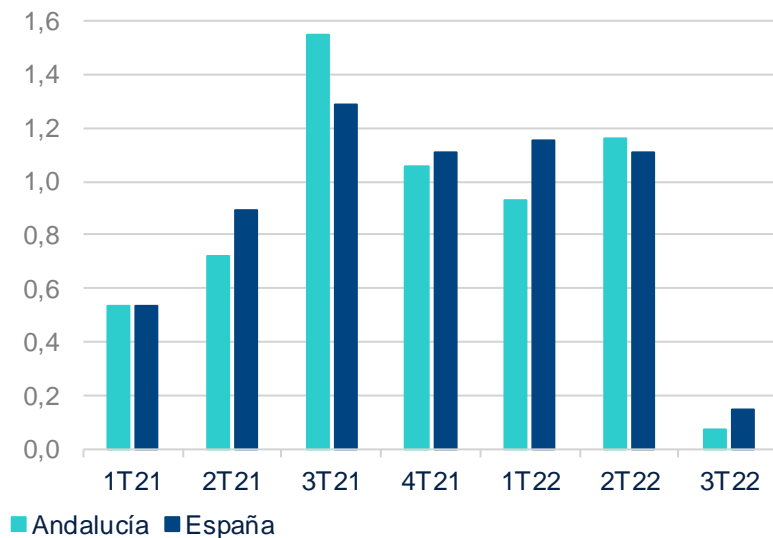


- El crecimiento del PIB se aceleró puntualmente en el segundo trimestre del año por el efecto positivo sobre el consumo de la vacunación generalizada contra la COVID-19, que ha beneficiado en mayor medida a las CCAA turísticas, entre las que se encuentra la Andalucía.
- Sin embargo, los datos de los últimos meses muestran la desaceleración de la actividad y reducen el crecimiento en el sector turístico.

Tras un primer semestre dinámico, los últimos datos indican una desaceleración de la actividad

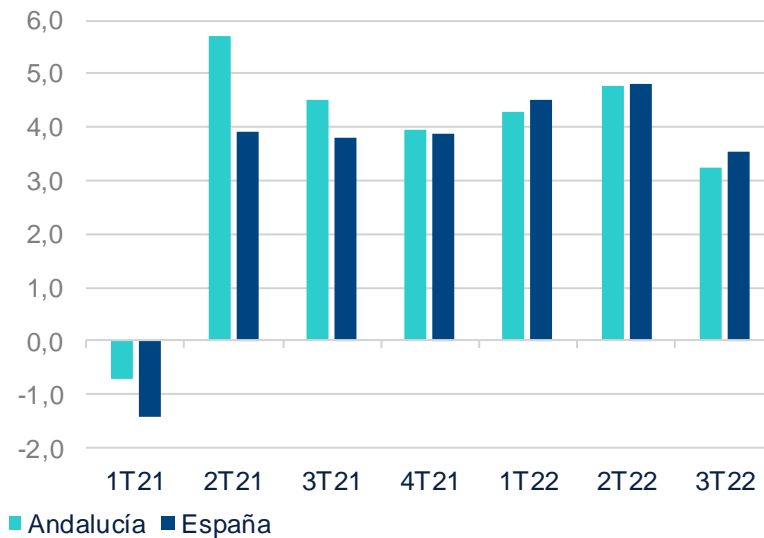
EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, T/T, CVEC)



EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

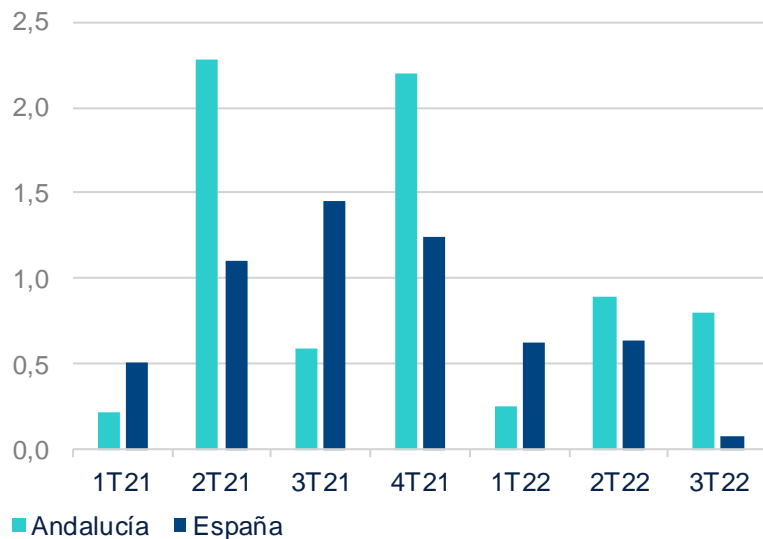
(%, A/A)



Tras un primer semestre dinámico, los últimos datos indican una desaceleración de la actividad

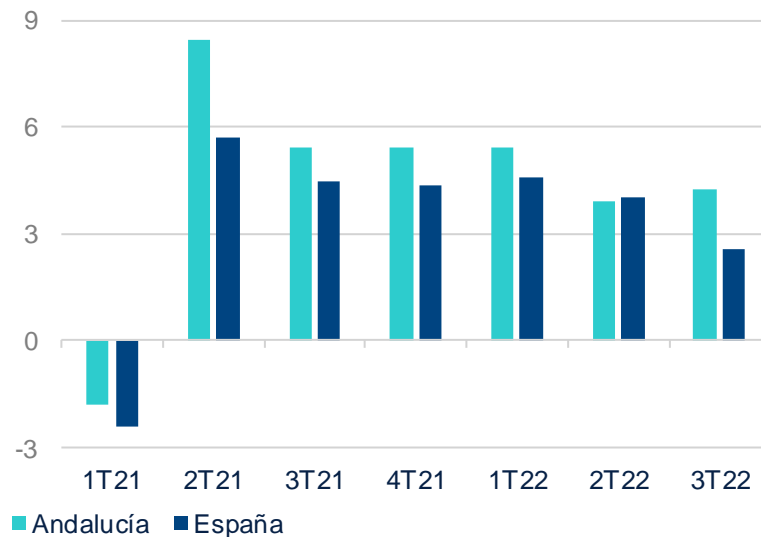
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EPA

(%, T/T, CVEC)



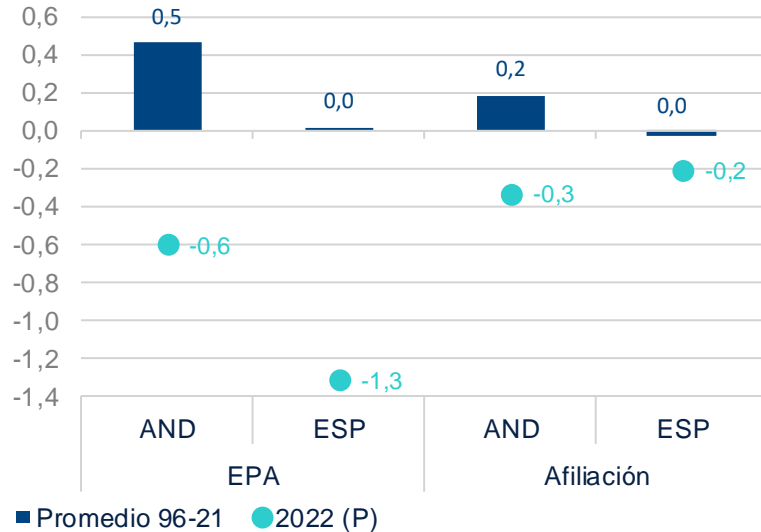
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO EPA

(%, A/A)



Históricamente, la creación de empleo en Andalucía es mayor que en España, a igualdad de aumento del PIB

DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO: EMPLEO VS. PIB (PP)



- Entre 1996 y 2021, el crecimiento del PIB de Andalucía ha sido similar al del España (+1,8 en promedio anual), pero la creación de empleo ha sido mayor (+2,3% en promedio en Andalucía, vs. 1,8% en España). Este diferencial favorable se repite también con la afiliación a la Seguridad Social, pero en un menor nivel.
- En 2022, el empleo volverá a crecer más en Andalucía que en el conjunto de España.

(p) Previsión.

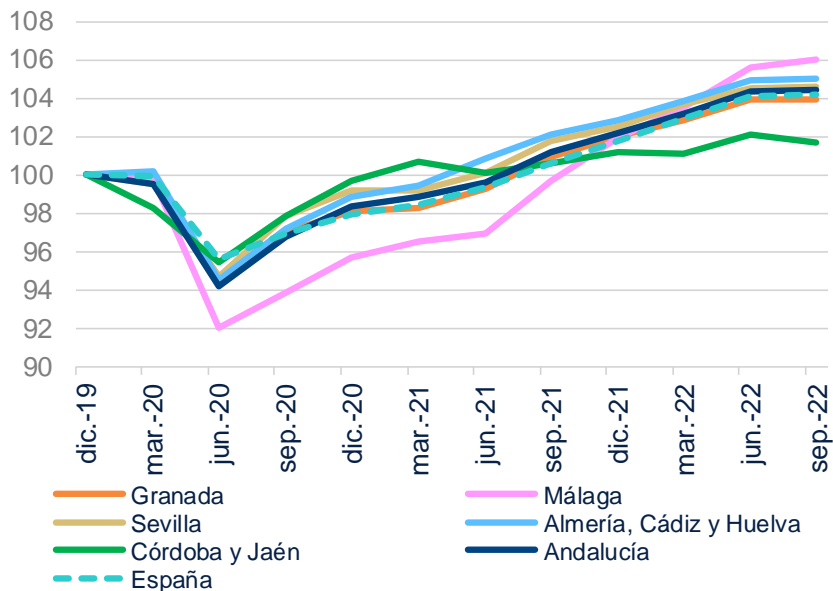
Fuente: BBVA Research a partir de Contabilidad Regional, INE y Seguridad Social.

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

La ralentización es mayor en las provincias de interior

ANDALUCÍA: EVOLUCIÓN DE LA AFILIACIÓN POR PROVINCIAS

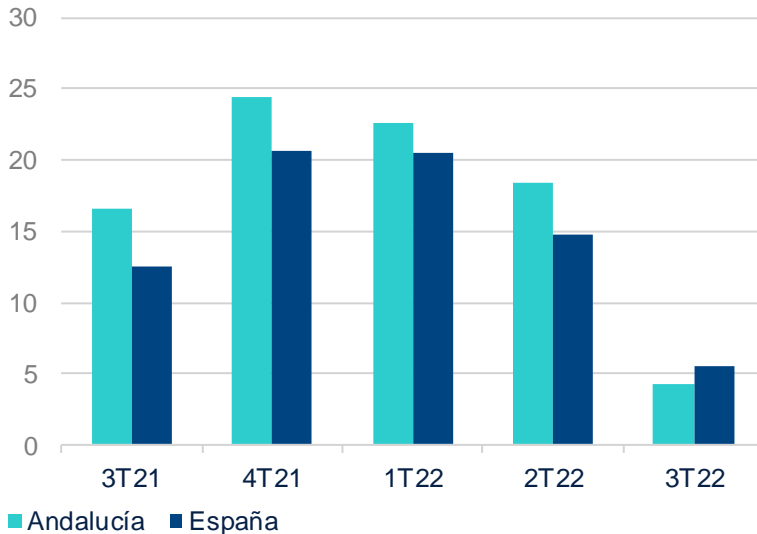
(4T19=100, CVEC)



- 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 las provincias más dependientes del turismo Almería, Cádiz, Huelva, Sevilla y, sobre todo, Málaga, favorecida por la recuperación de la llegada de visitantes extranjeros.
- En el tercer trimestre de 2022, se observa cierta desaceleración en el crecimiento de la afiliación, más acusado en Córdoba y Jaén. Málaga, por otro lado, mantiene una mayor fortaleza.

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

GASTO CON TARJETAS NACIONALES EN TPV DE BBVA (DATOS DEFLACTADOS POR IPC AUTONÓMICO, A/A, %)



Gasto en TPV de BBVA con tarjetas emitidas por entidades no residentes en España. Los datos se han deflactado con el IPC general autonómico.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

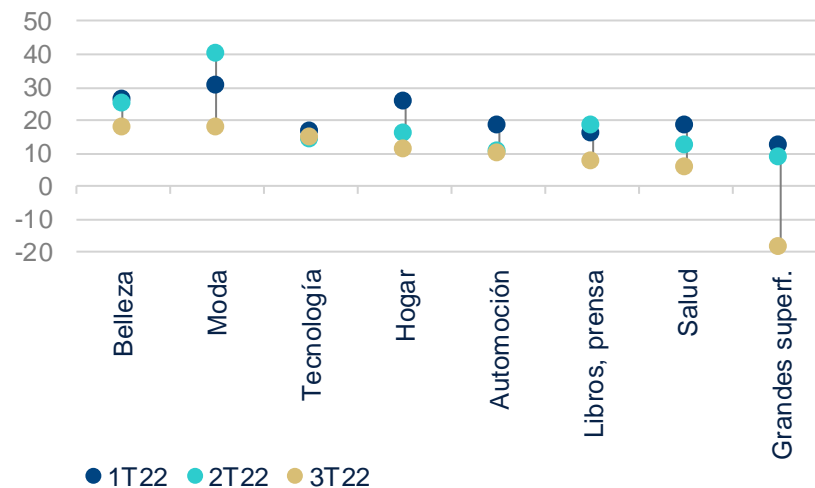
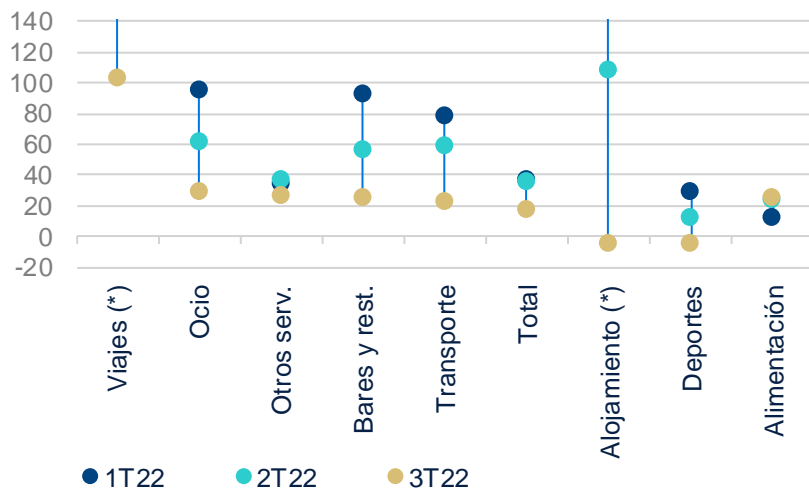
- Una vez deflactados, los datos de gasto con tarjetas muestran que, tras un primer semestre dinámico, el consumo en Andalucía se incrementó en un 4,3% en el tercer trimestre, rompiendo la tendencia de un comportamiento más favorable que en el conjunto nacional.
- La ralentización fue menor en las comunidades insulares y Madrid, que siguen mostrando aumentos cercanos al 10% del gasto real.
- Pero en CC. AA. de interior, que ya habían visto un fuerte impulso del turismo interno o en las que el turismo nacional tiene un peso relevante, se observan aumentos inferiores.

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 ANDALUCÍA Y POR SECTOR*

(A/A, %)



Datos fuera de escala: aumento del gasto en viajes en 1T22 (+834%) y en 2T22 (+269%) y gasto en alojamiento en 1T22 (+226%)

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

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

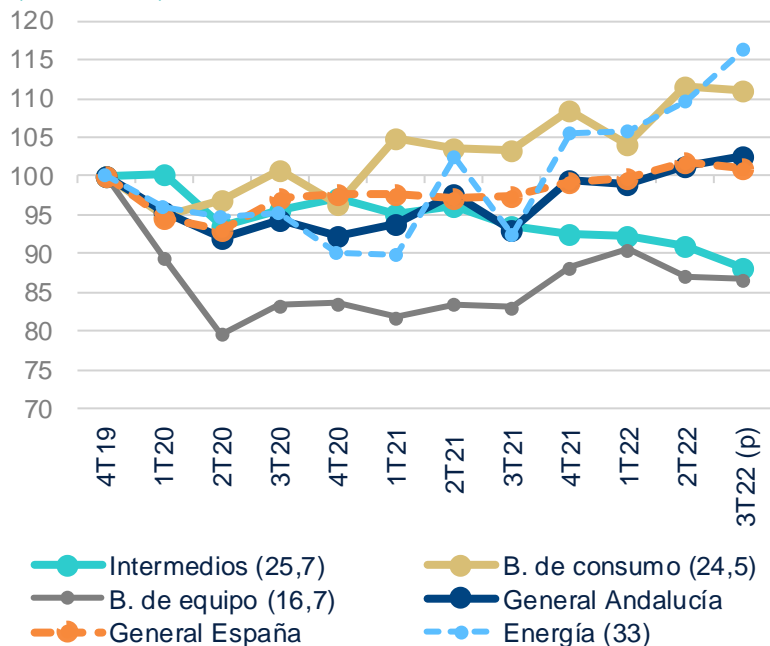
La desaceleración del gasto con tarjeta en el tercer trimestre se concentra, en especial en los gastos ligados a viajes (agencias de viaje, alojamiento, ocio, restauración, deportes...) o en grandes superficies. Por el contrario, la corrección es menor en los gastos asociados con la estancia en casa, o la alimentación, que incluso se acelera en el trimestre.

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

El avance en la producción de bienes consumo y la energía más que compensan los malos datos en intermedios y bienes de equipo

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL*

(4T19 = 100)



- Como en otras comunidades, la industria productora de bienes de consumo muestra una evolución positiva también en 2022, y su nivel producción supera ya los niveles prepandemia. Además, posiblemente asociada a las vías de acceso del gas y el petróleo, la energía se acelera fuertemente.
- Por el contrario, la producción de bienes de equipo y la de bienes intermedios se muestra más sensible a la desaceleración de la demanda europea y el aumento de los costes asociada a la guerra en Ucrania. En particular, la producción de bienes intermedios, podría situarse un 12% por debajo del nivel precrisis en el 3T22, sólo 2 pp mejor que los bienes de equipo.

Entre paréntesis, la ponderación de cada grupo en el IPI de Andalucía.

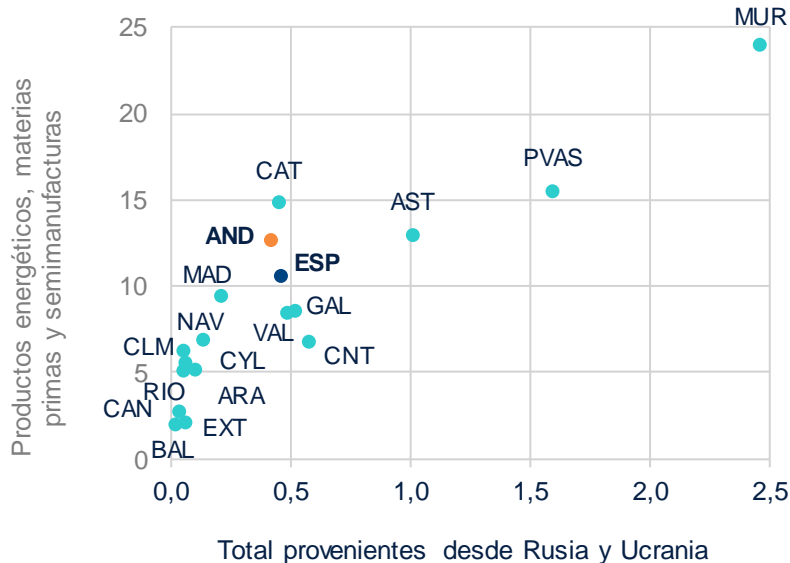
3T22: Previsiones realizadas con información hasta el mes de agosto.

Fuente: BBVA Research a partir INE.

Desaceleración del crecimiento en 2022

La exposición directa en bienes a Rusia y Ucrania, y los efectos indirectos de la guerra, tienen un impacto negativo en Andalucía similar al esperado para el conjunto de España

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



- 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.
- El PIB de Andalucía está marginalmente más expuesto que la media a las importaciones de energía, materias primas y semimanufacturas, cuyos mercados internacionales se han visto más distorsionados por la guerra en Ucrania.

* 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.

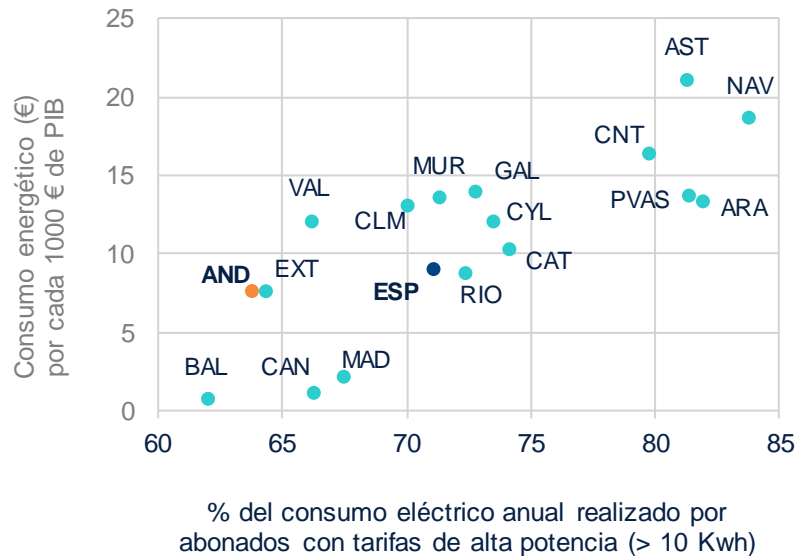
Bienes intermedios: productos energéticos, materias primas y semimanufacturas.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

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.

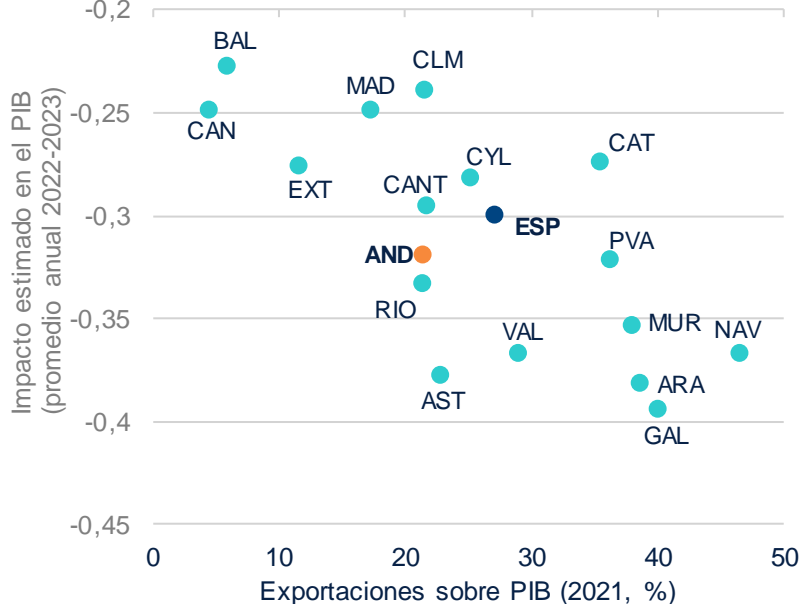
- La industria será la más perjudicada. El impacto dependerá del nivel de competencia y de la estructura de mercado. Las manufacturas compiten con el resto del mundo y necesitan insumos que lleguen a tiempo.
- En Andalucía la relevancia de las grandes industrias consumidoras de energía (como la siderurgia) es menor, pero la intensidad energética de su producción es similar a la del conjunto nacional.
- En servicios y construcción, el ahorro acumulado durante la crisis y la reducción del riesgo sanitario dinamizan la demanda. Adicionalmente, tipos de interés reales bajos (por la elevada inflación) impulsan el gasto de las familias. Esto permitirá un mayor traspaso a precios del incremento en costes.

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

(EFECTO DE UN AUMENTO DEL 10% DEL PRECIO A LARGO PLAZO, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

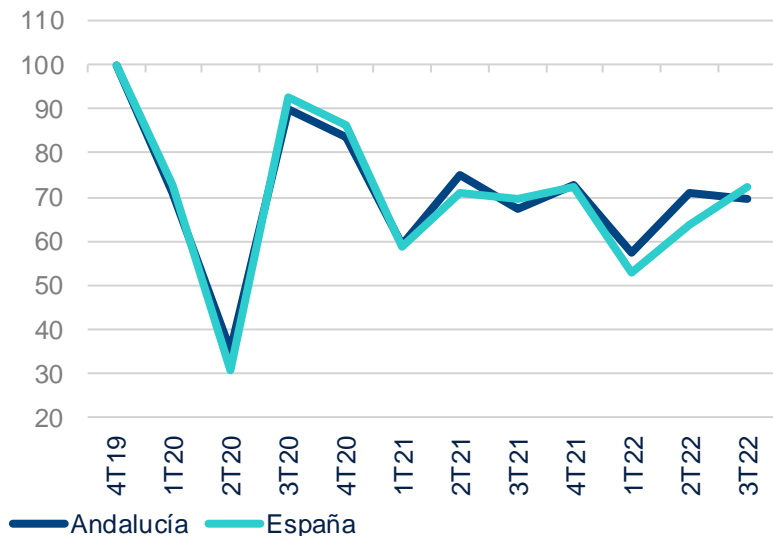
- Se prevé que el precio del petróleo se mantendrán en torno a los 100\$ por barril en 2022 y a los 90\$/b en 2023 (30 y 27\$/b más que lo previsto antes del inicio de la guerra).
- El impacto sectorial está siendo desigual. El mayor coste de transporte es especialmente negativo para sectores abiertos 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 Andalucía, un aumento del precio del petróleo del 10% restaría entre 0,3 y 0,4 pp. al aumento del PIB.
- Las CC. AA. con más peso de los servicios podrían verse menos afectadas.

Desaceleración del crecimiento en 2022

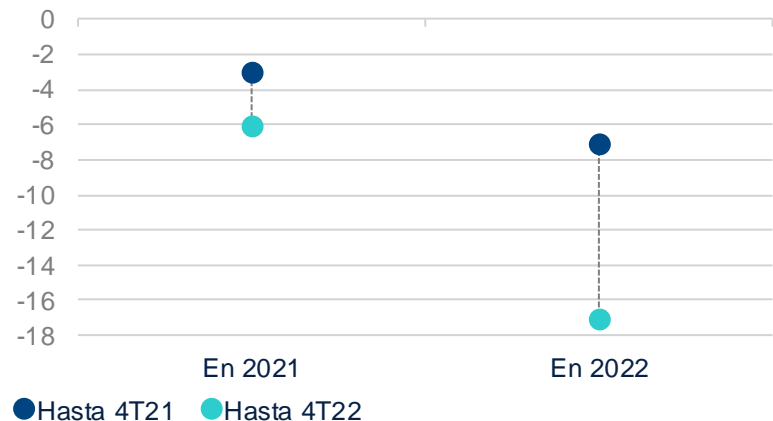
Las restricciones de oferta limitan las ventas en algunos sectores

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)



(*) CVEC: corregido de variaciones estacionales y de calendario
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

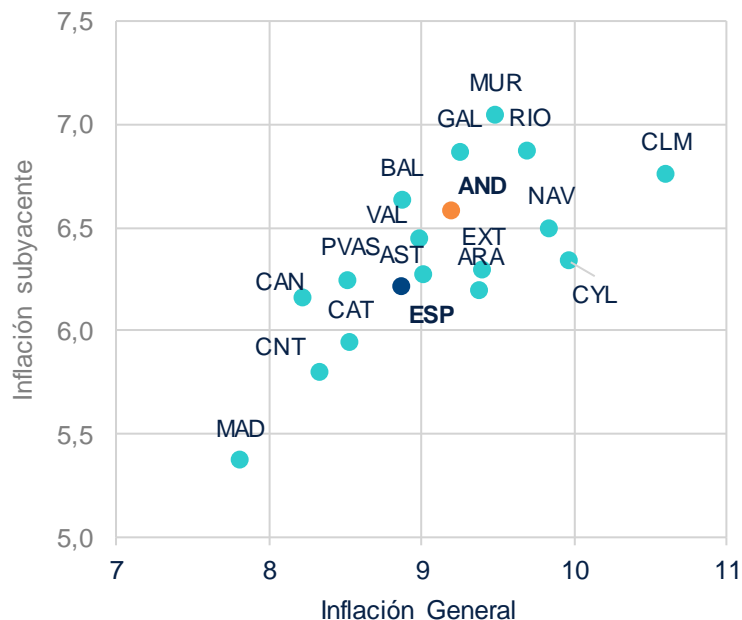
*Resultados de la estimación de un modelo VAR estructural con restricciones de signo que incluye producción e importación del sector de automoción, precios de producción, limitaciones de capacidad del sector (que se mantienen en niveles del 3T21), precios y matriculaciones de automóviles.
Fuente: BBVA Research a partir de ACEA, Comisión Europea, Eurostat e INE.

Desaceleración del crecimiento en 2022

El mayor precio de combustibles y materias primas lastra la competitividad de la economía andaluza

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

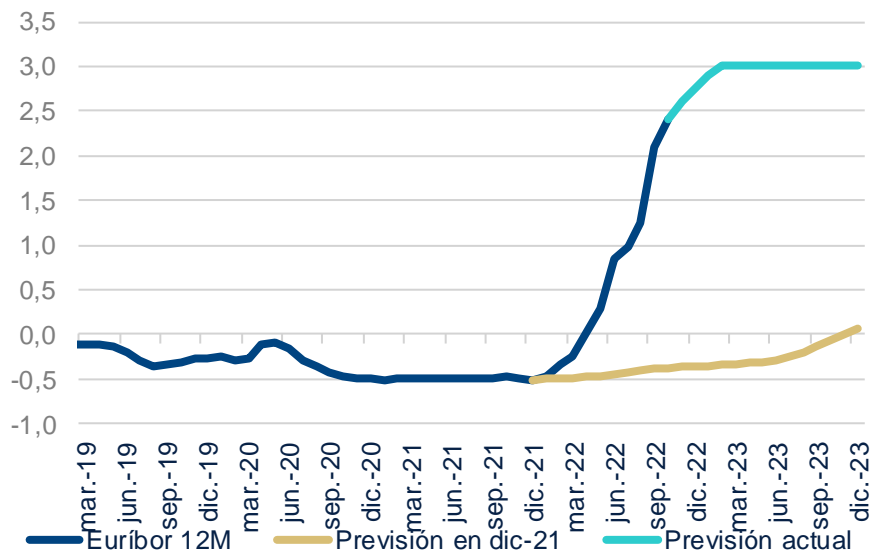
(SEPTIEMBRE-22, %, A/A)



- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está acelerando la inflación. En septiembre la inflación general se situó en el 9,2% en Andalucía (8,9% en España) y la subyacente, en el 6,6% (6,2% en España).
- 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 o algunas materias primas.

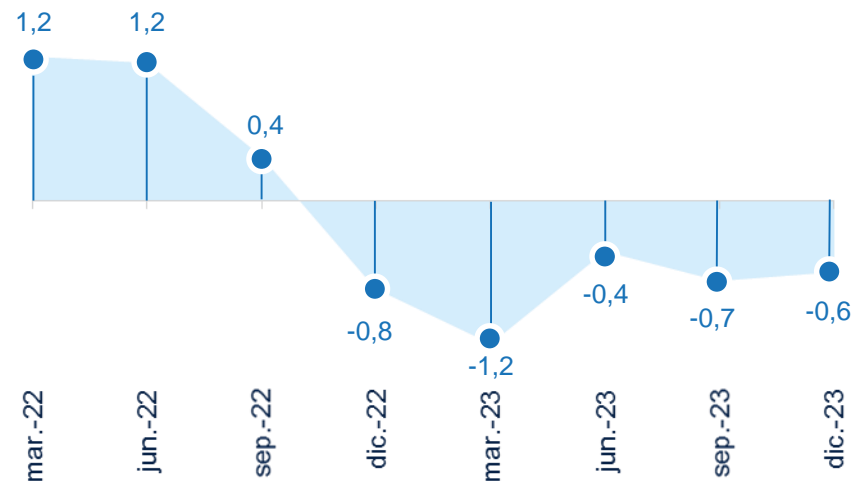
Los bancos centrales reaccionan a la mayor inflación con un incremento en los tipos de interés

EURÍBOR 12 MESES (PROMEDIO MENSUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BCE

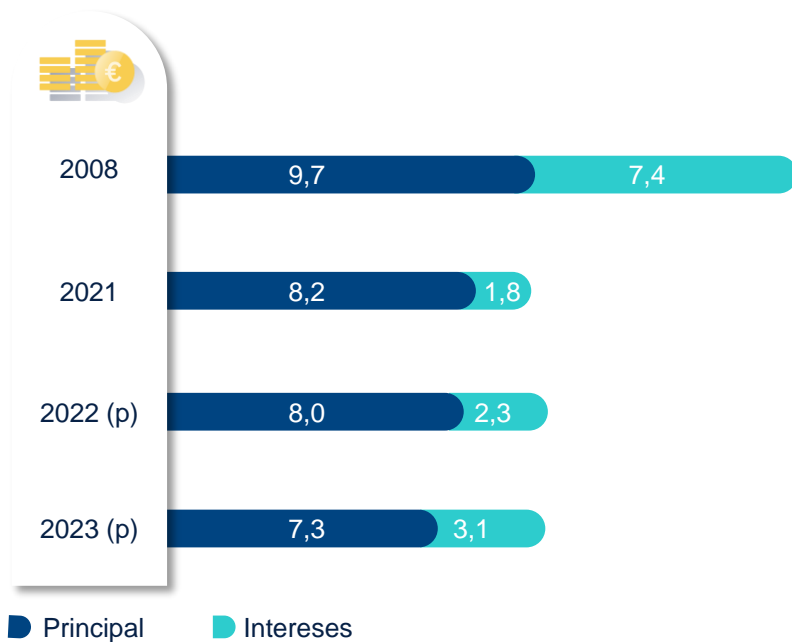
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL CONSUMO PRIVADO DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS REALES* (pp.)



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. La situación es muy distinta de la de 2008, con diferencias regionales menores.

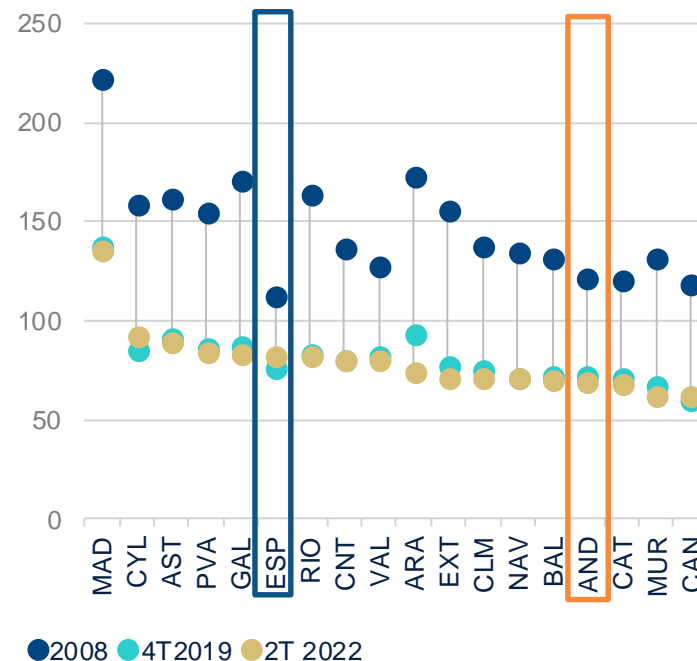
El período de estancamiento será corto y la recuperación se reactivará a partir de los primeros meses del siguiente año

CARGA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE NOMINAL)



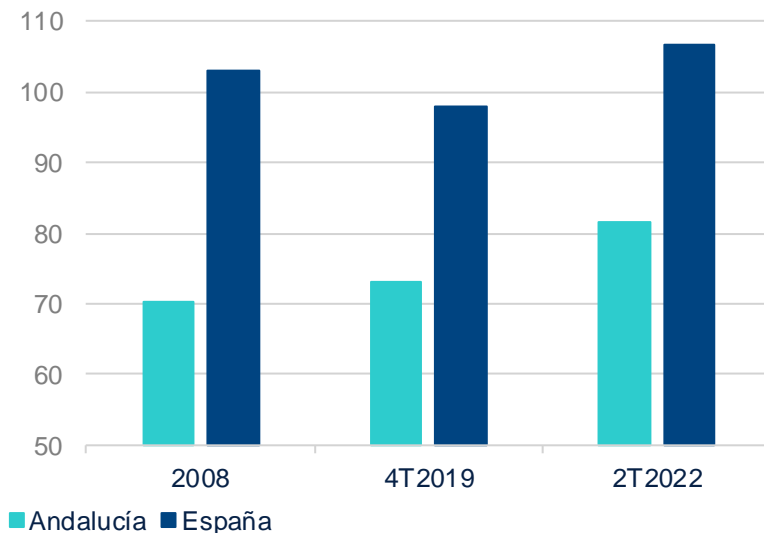
P: previsión.
Fuente: BBVA Research.

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



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

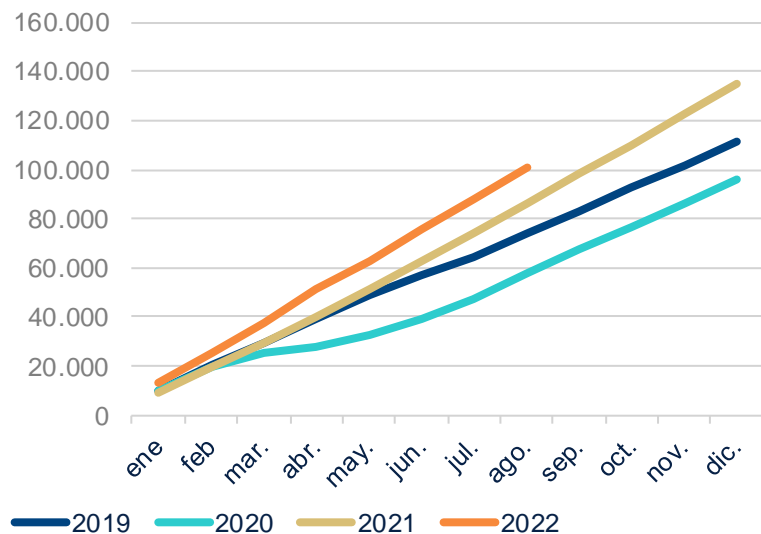
DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB REGIONAL)



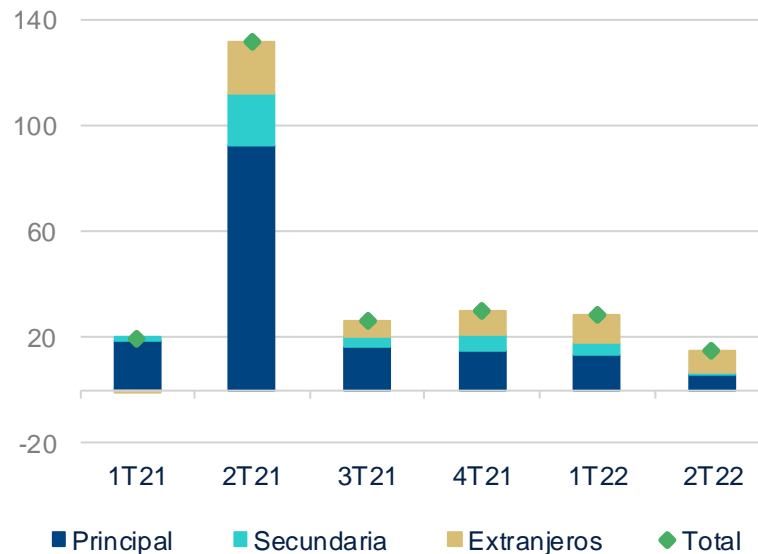
- Con una menor renta per cápita y menos concentración de grandes empresas, el colchón financiero en depósitos del sector privado es menor que en otras regiones más ricas o más envejecidas.
- Sin embargo, la posición actual en la región es sensiblemente mejor que antes de la pandemia, y que en la crisis de 2008. **Esto puede permitir amortiguar en mayor medida la corrección en el consumo en próximos trimestres.**
- Aunque con menor renta, mayor paro y un menor colchón de ahorro, es previsible que los ajustes en el consumo puedan ser mayores.

La venta de viviendas se recupera en Andalucía, impulsada por la demanda de extranjeros

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



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



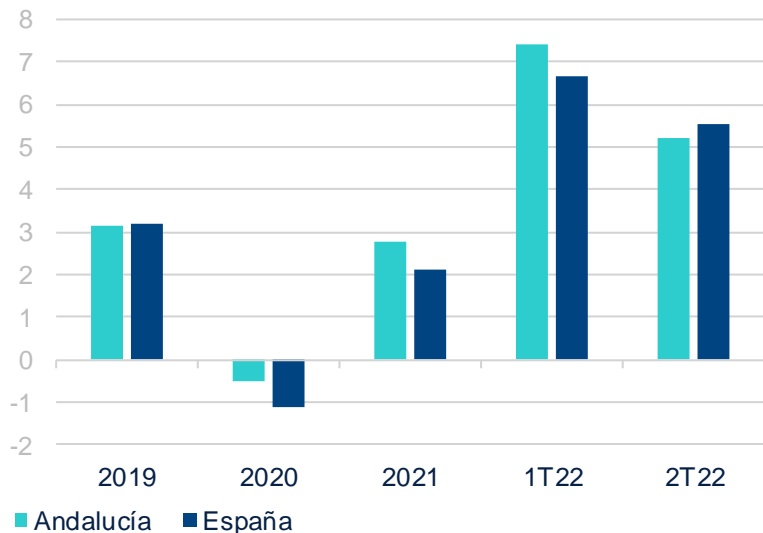
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

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 18,4% de las compras residenciales las llevaron a cabo extranjeros (17,4% en España), creciendo el 67% a/a (9pp más que la media nacional).

La demanda aumenta los precios de vivienda, que se aceleran a un ritmo similar al de la media nacional, pero sin impulsar aún la construcción

PRECIO DE LA VIVIENDA

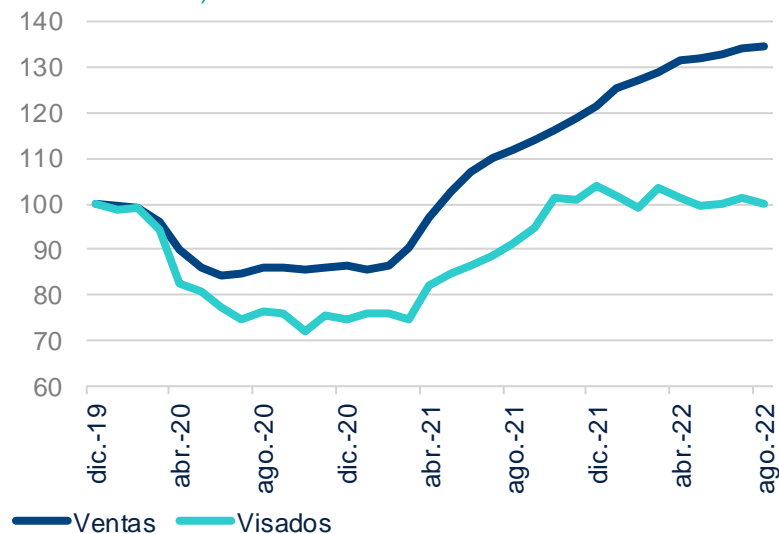
(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

VENTA DE VIVIENDAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA EN ANDALUCÍA (ACUMULADO ANUAL)

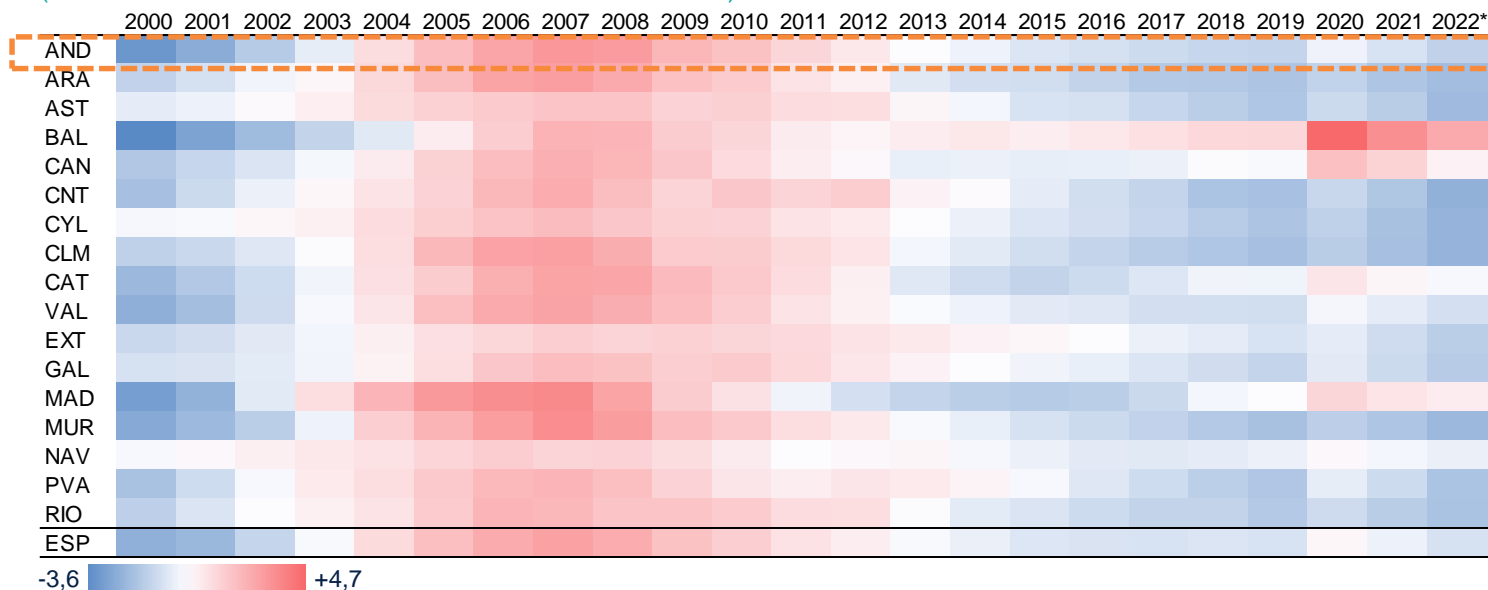
DIC-19 = 100)



En 2021 la venta de viviendas en Andalucía creció el 41%, 3pp más que la media nacional. El diferencial positivo se mantuvo en los primeros ocho meses de 2022, cuando las transacciones crecieron el 14,3% a/a, 1pp más que el avance en España. El precio en la región muestra dinamismo similar al nacional: en 2021 +2,8% (2,1% en España), en 2022 6,3% vs 6,1%, aunque se desacelera en el segundo trimestre.

Pese a la reciente recuperación, el precio de la vivienda no muestra un desequilibrio importante respecto al promedio histórico

RATIO DEL PRECIO DE LA VIVIENDA MEDIA SOBRE LA RENTA PER CÁPITA (DESVIACIONES RESPECTO AL PROMEDIO 2000-2019)



(*) Datos hasta 2T22

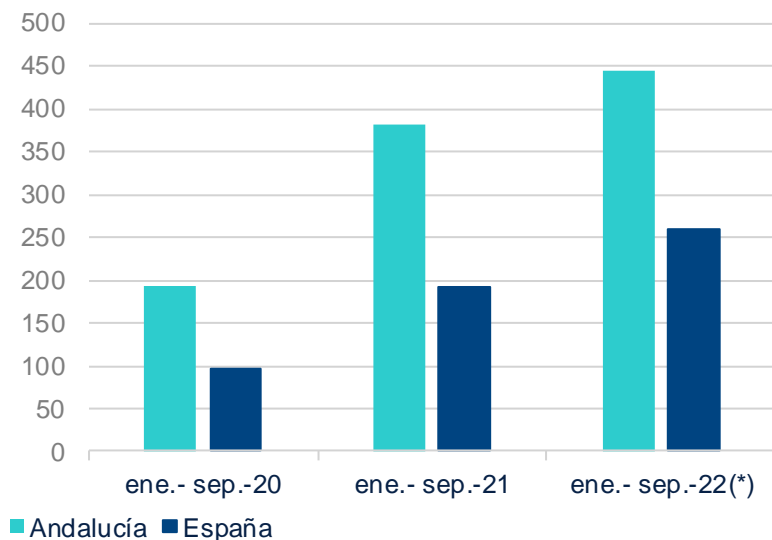
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MITMA

Pese al aumento del precio de la vivienda en los últimos trimestres, el número de años que se tiene que destinar al pago de una vivienda media destinando íntegramente la renta per cápita media en Andalucía es inferior la promedio histórico.

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)



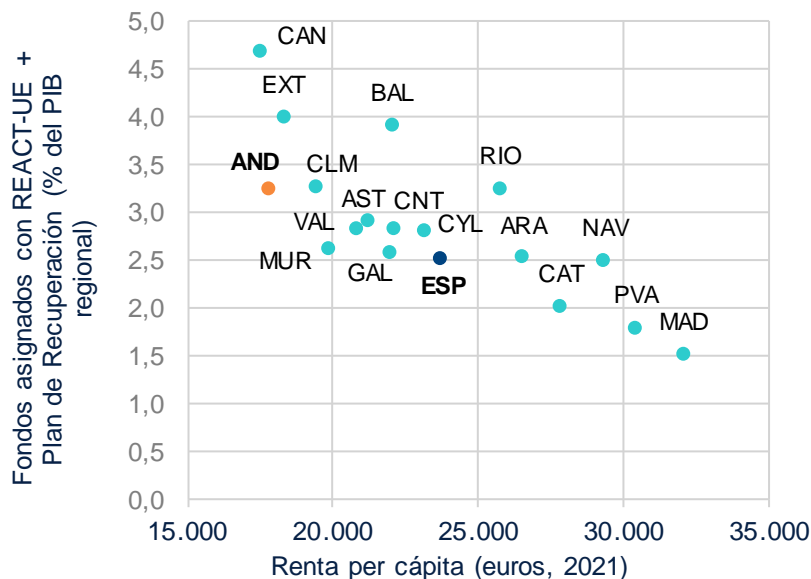
- Desde comienzos de año, la licitación oficial de obra pública ha alcanzado niveles superiores al de los años anteriores.
- La puesta en marcha y ejecución del Plan de Recuperación estaría detrás del mayor volumen licitado desde mediados de 2021. Más del 15% de la licitación de obra pública en España se está financiando con el Plan.
- En Andalucía el aumento estaría casi duplicando al promedio nacional.
- En próximos trimestres, el impulso de la licitación debería reflejarse en un esfuerzo de ejecución de obras.

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

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 CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

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

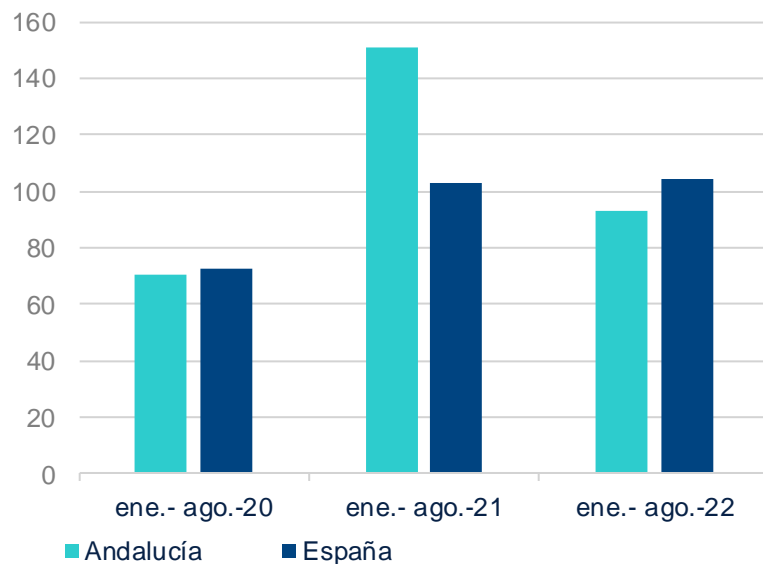


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y al Plan de Recuperación sigue avanzando y alcanza ya los 2,5 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad.
- El reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen la **convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo**.
- Canarias 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 Andalucía se le han asignado ya fondos por importe de 3,3 pp de su PIB regional.

La inversión en otras construcciones y en maquinaria y equipo deberá acelerarse, dependiendo de la ejecución de los fondos NGEU

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL

(EUROS, MISMO PERIODO DE 2019 =100)

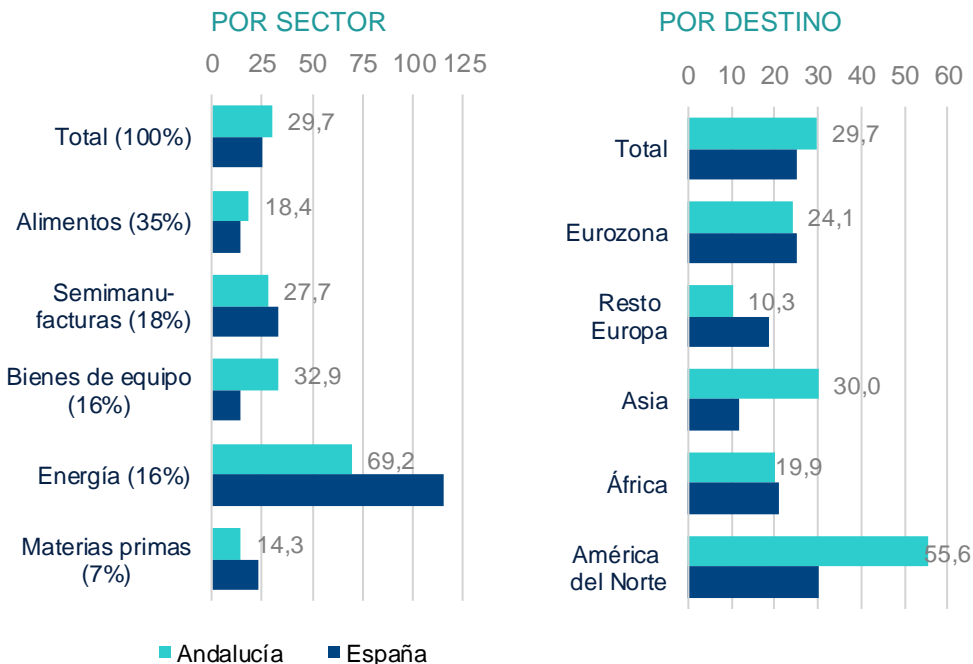


- Apoyada en los fondos NGEU la inversión no residencial comienza a acelerar en algunas CC. AA., pero en general lo hace a un ritmo lento.
- En Andalucía, y tras el fuerte impulso observado en el pasado año, el presupuesto de los visados no residenciales se ha reducido. En los primeros ocho meses de 2022 se situó 7 pp por debajo de lo visado en el mismo período de 2019, mientras que en el conjunto de España se sitúan 5 pp por encima.
- En próximos trimestres, el empuje de la licitación de obra pública y el avance en la ejecución de los fondos NGEU deberían impulsar la inversión no residencial.

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

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO ENERO-AGOSTO 2022, % A/A)



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

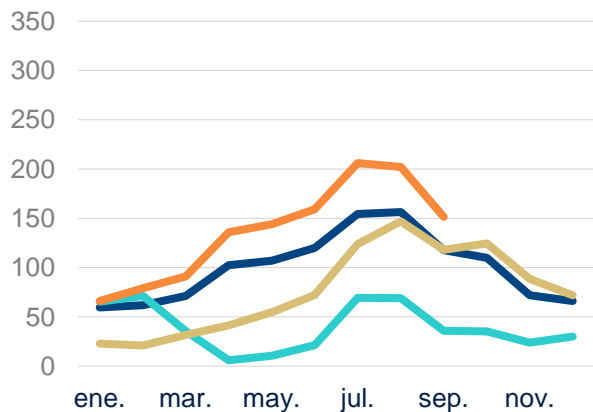
- Las exportaciones de bienes de Andalucía avanzaron a un ritmo superior al del conjunto nacional espoleadas por el comportamiento de los alimentos y los bienes de equipo. Asia y América del Norte fueron los mercados más dinámicos.
- En términos nominales, las exportaciones de bienes andaluzas de los primeros ocho meses de 2022 superan en un 29% las del mismo período de 2019 (30% en España). Descontando el efecto de los precios, en los ocho primeros meses de 2022 las exportaciones andaluzas se encuentran un 5,5% por debajo del mismo período de 2019 (España +4,8%).

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

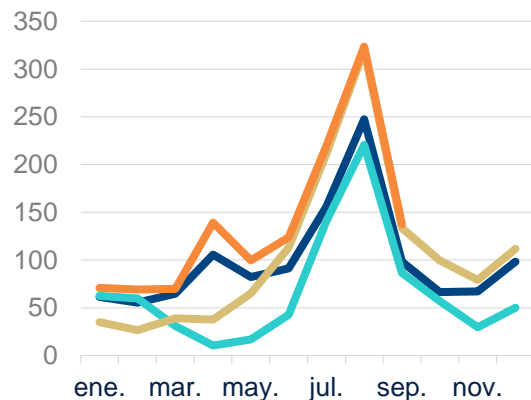
GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS REALIZADO EN ANDALUCÍA*

(2019=100)

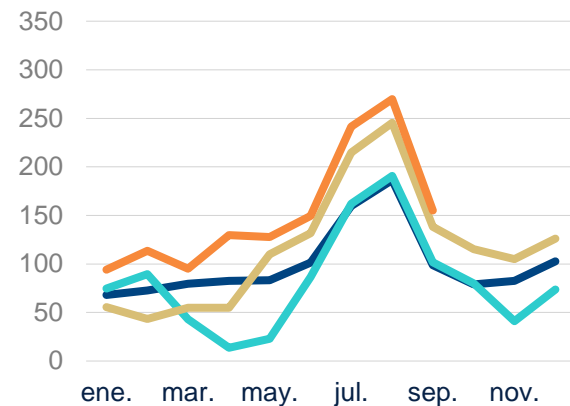
EXTRANJEROS



RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA



RESIDENTES EN ANDALUCIA**



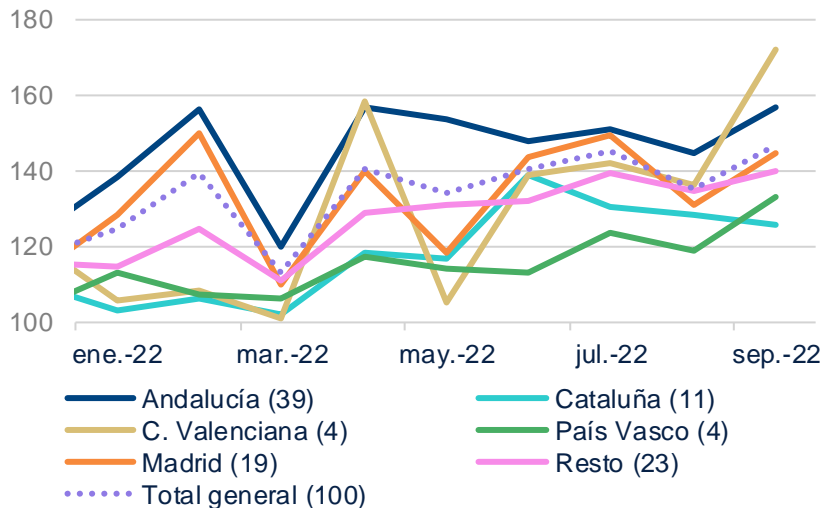
— 2019 — 2020 — 2021 — 2022

(*) Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. (**) Excluye gasto dentro de la misma provincia.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto con tarjeta de los turistas extranjeros se recuperó con fuerza en el arranque de 2022, y en los meses de verano superó en un 50% el del 2019. Por su parte, el turismo nacional desde el resto de España mantiene el nivel de 2021, ya muy superior al de 2019, mientras que el de los andaluces visitando otras provincias muestra también un nuevo avance. Pero en septiembre, se frena la mejora.

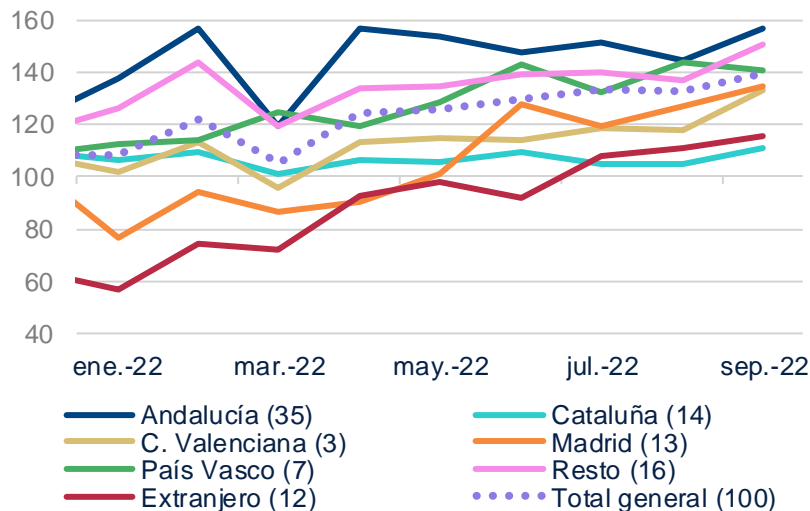
Aunque la demanda externa contribuirá negativamente al crecimiento, las exportaciones muestran fortaleza

GASTO PRESENCIAL EN ANDALUCÍA 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..

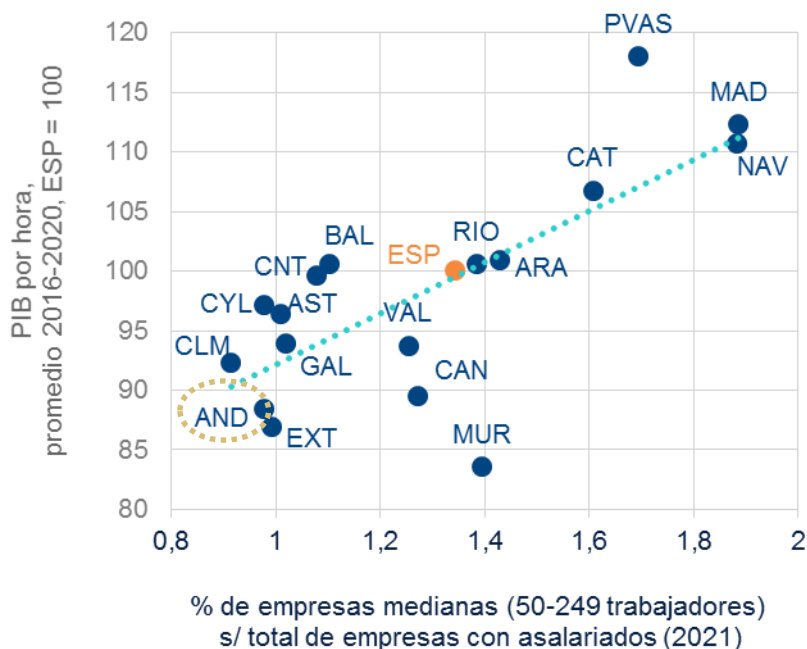
GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ANDALUCÍA POR CC.AA. DE DESTINO (MISMO MES DE 2019=100)



El turismo nacional en Andalucía se mantuvo por encima de los niveles de 2019 durante lo que va de 2022. El gasto de los visitantes de la Comunitat Valenciana mostró un mayor dinamismo durante el verano, mientras que perdió tracción el de los visitantes catalanes. Por su parte, las visitas de los andaluces a Madrid y al extranjero también recuperaron niveles precrisis a partir de mayo.

Impacto positivo de la Ley “Crea y Crece”

PIB POR HORA TRABAJADA Y TAMAÑO MEDIO DE LAS EMPRESAS

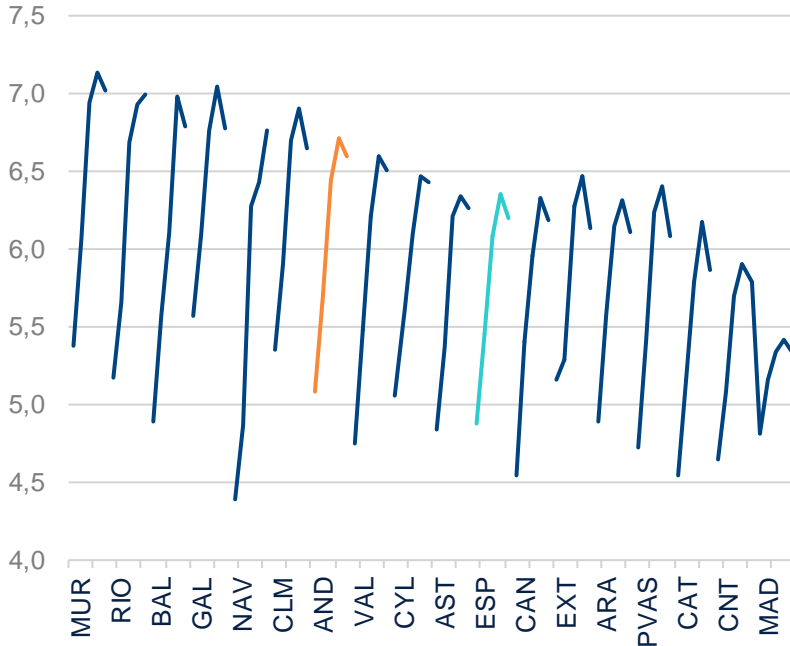


- Son bienvenidos los cambios dirigidos a reducir el coste de inicio de operación de una empresa, como la reducción de la exigencia de un capital social mínimo para crear una sociedad de responsabilidad limitada desde 3.000 a 1 euro o la digitalización de los procesos para su establecimiento.
- Sin embargo, 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, %)

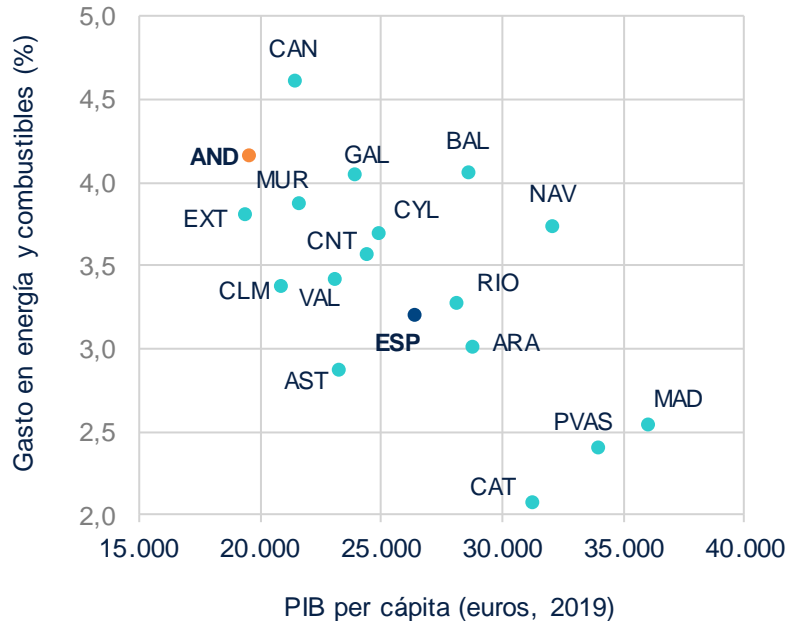


- Aunque los precios de la energía comienzan a remitir, y los de la alimentación parecen haber tocado techo, el resto de precios continuaban acelerándose hasta el mes de agosto.
- El riesgo de incrementos de segunda ronda debería estar acotado si se consigue romper la dinámica alcista de los costes energéticos, 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)

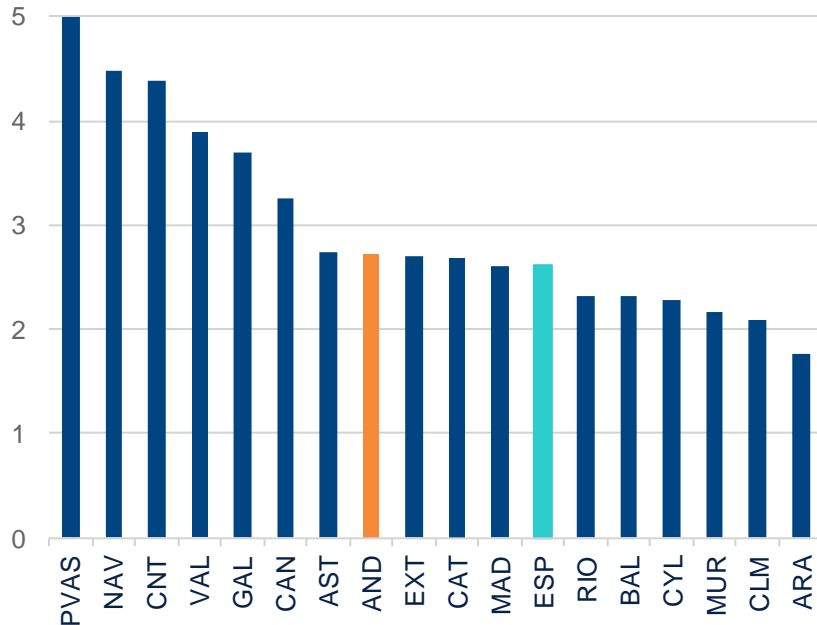


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- 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, %)

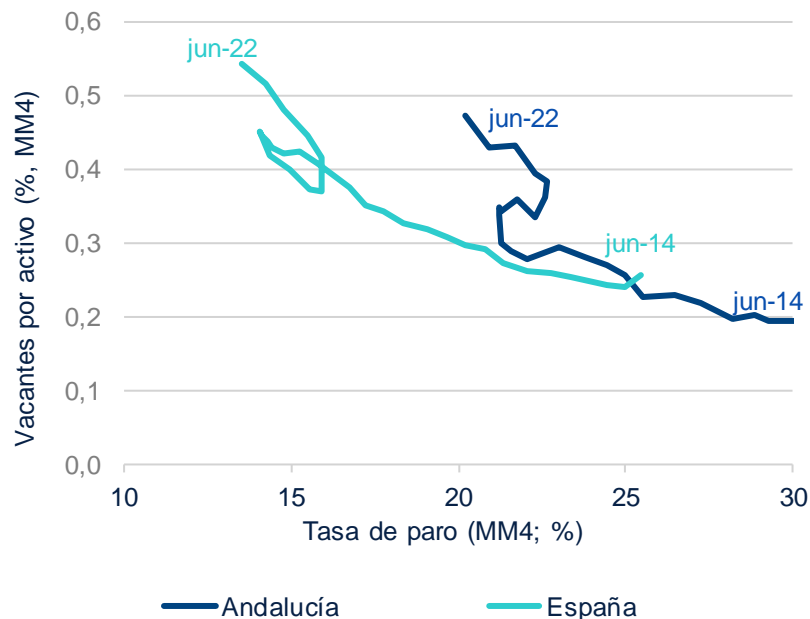


Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- 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 producir bienes exportables y con más vacantes sin cubrir están acelerando más el crecimiento salarial, lo que las expone a mayores pérdidas de competitividad.
- En Andalucía los salarios están creciendo ligeramente más que en el conjunto de España, lo que junto a la alta tasa de paro, apunta a un desequilibrio del mercado laboral.

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

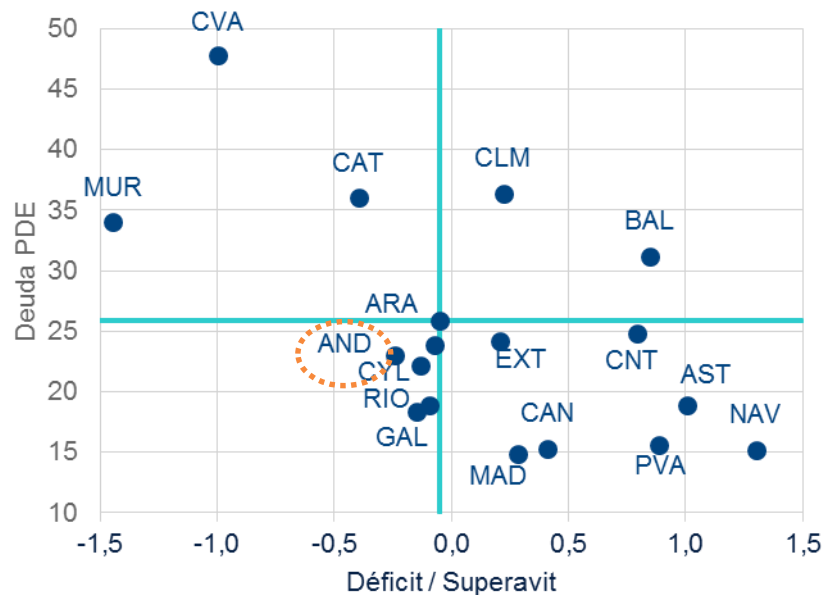
NÚMERO DE VACANTES POR ACTIVO Y TASA DE PARO (2T22, MM4, %)



- 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.
- Andalucía, con elevada tasa de paro, presenta un número de vacantes por cubrir inferior a la del conjunto nacional.

Riesgo: el desequilibrio estructural en las cuentas públicas, un riesgo relativamente menor para Andalucía

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (2021, % DEL PIB REGIONAL)

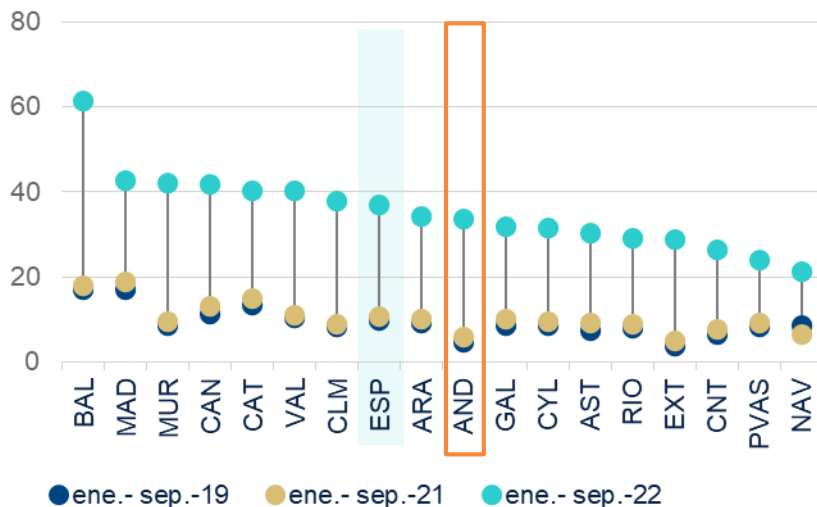


- Aunque por ahora el recurso a los mercados financieros de las CC. AA. es todavía limitado, el aumento de los tipos de interés añadirá presión y carga de intereses en los gastos de las CC.AA., que podrían ser mayores cuanto más elevado es el nivel de deuda.
- Urge una modificación que permita asegurar la sostenibilidad de las cuentas de las CC.AA. a través de un cambio del sistema de financiación.

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

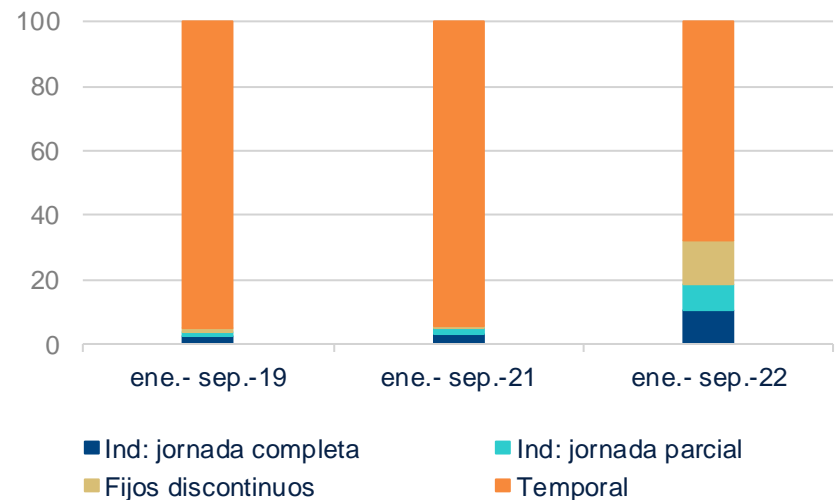
CONTRATOS INDEFINIDOS

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



ANDALUCÍA: CONTRATOS POR TIPOLOGÍA

(INICIALES Y CONVERTIDOS EN INDEFINIDOS, % SOBRE TOTAL)

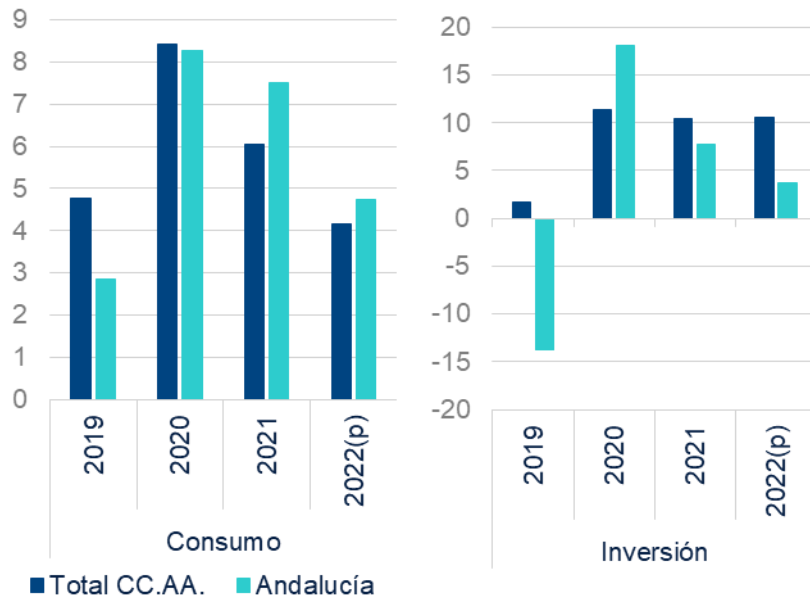


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

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 Andalucía el peso de los contratos temporales continúa siendo superior a lo que sucede en el conjunto de España.

Riesgo: el Plan de Recuperación favorece una política expansiva del gasto que podría consolidarse en el medio plazo

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



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

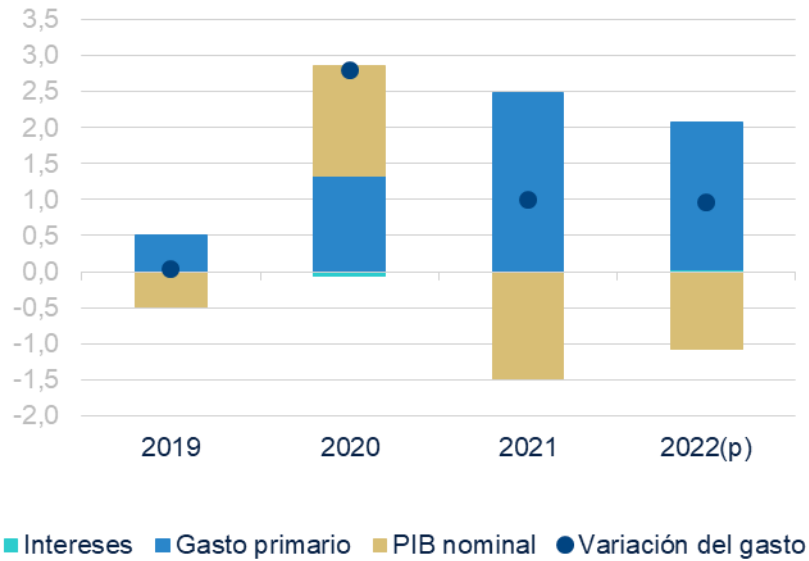
(p): Previsión

Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- Los datos de cierre de 2021 confirmaron que la Junta de Andalucía **habría contenido la política expansiva de gasto**.
- Así, tanto el gasto en consumo final como la inversión contuvieron su tasa de crecimiento respecto a lo observado en 2020, aunque en el caso del consumo la moderación fue menor que la media autonómica.
- Se espera que durante 2022 **la Junta vuelva a frenar el gasto consumo**, pero con un incremento superior a la media autonómica. Mientras, **el impulso a la inversión pública seguiría muy reducido**, pese a la ejecución del Plan de recuperación.

Riesgo: persiste un elevado desequilibrio estructural en las cuentas públicas

JUNTA DE ANDALUCÍA: 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 no llegó a ser compensada por el dinamismo de la recaudación tributaria y los ingresos de las transferencias extraordinarias del Estado. Así, **Andalucía registró un déficit del 0,2% del PIB en 2021**.
- La ejecución presupuestaria de 2022 avanza que la recuperación de los ingresos continuará, pero a un ritmo algo menor al impulso del gasto. Como resultado, **se prevé que la Junta de Andalucía cierre el año con un déficit superior al del año anterior**.
- Para 2023, la Junta **ha presentado unos presupuestos expansivos**, con una nueva **rebaja fiscal y un aumento del gasto** derivado en gran medida por la ejecución del Plan de recuperación.

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

	2021	2022	2023
 PIB	5,9	4,3	0,9
 Crecimiento del empleo (EPA)	4,3	3,7	0,9
 Tasa de paro (% población activa)	21,7	19,2	19,1



* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

Situación Andalucía

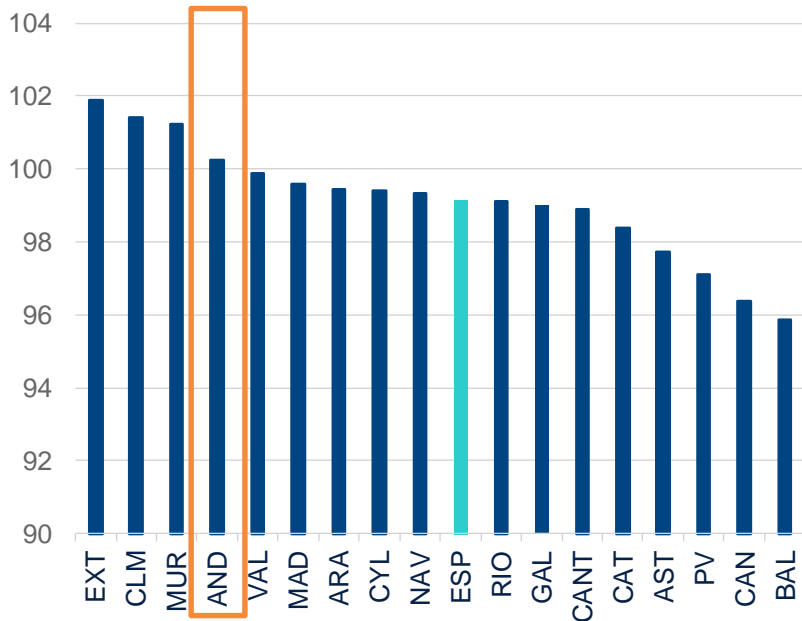
Segundo semestre de 2022

Previsiones de crecimiento anual del PIB

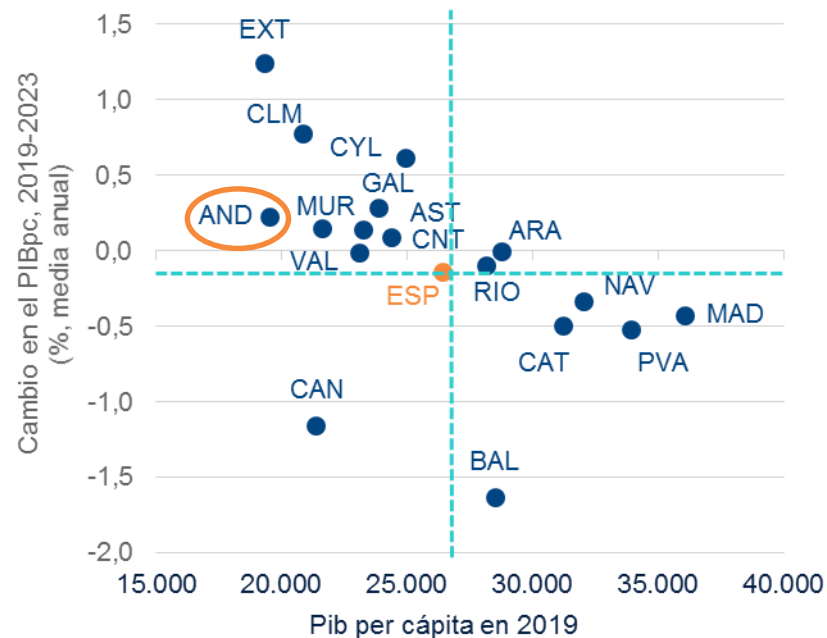
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	2,6	2,6	2,0	-10,0	5,9	4,3	0,9
Aragón	2,4	2,6	1,1	-8,5	4,6	3,3	0,6
Asturias	2,1	1,5	1,4	-10,2	4,9	3,5	0,2
Balears	3,2	2,8	2,9	-21,7	10,9	8,0	2,2
Canarias	3,8	2,1	2,5	-18,1	5,6	9,3	1,9
Cantabria	3,1	2,1	1,5	-9,8	5,3	3,3	0,7
Castilla y León	1,2	2,9	0,8	-8,7	5,2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

Asimetría en la crisis y recuperación en PIB per cápita: En 2023, Andalucía habrá recuperado el nivel de PIB precrisis.

PIB EN 2023: 2019=100



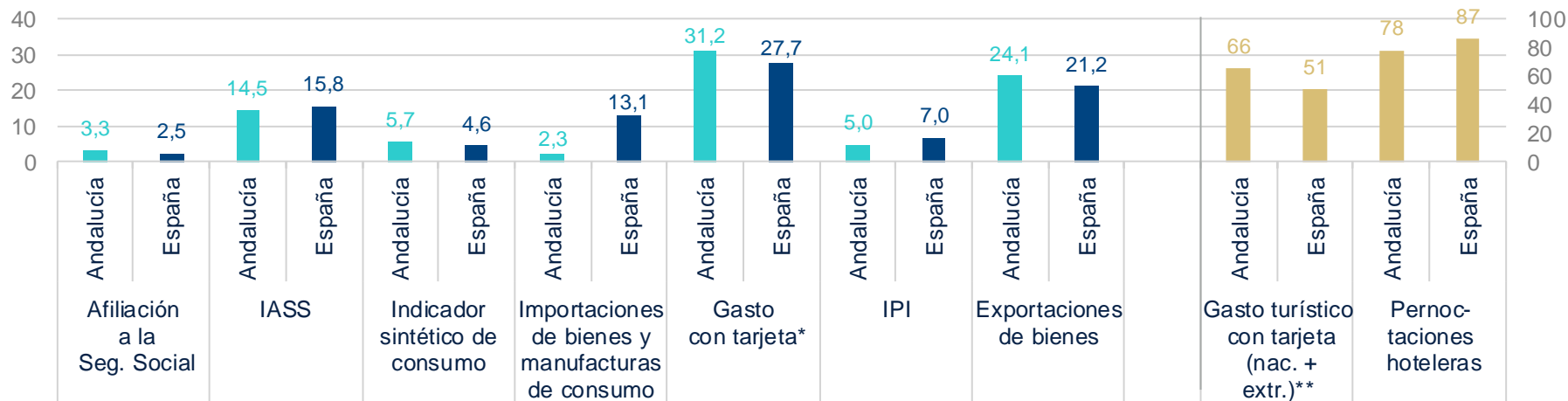
PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2023 (% Y EUROS)



Recuperación más intensa en 2021, soportada en la mejora del consumo y el sector exterior (bienes y turismo)

INDICADORES DE COYUNTURA DE ANDALUCÍA Y ESPAÑA EN 2021

(A/A, %)



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

En 2021, el consumo, las exportaciones de bienes y el turismo, en particular el nacional, impulsaron la actividad y el empleo en Andalucía por encima de como lo hicieron para el conjunto de España.

Recuperación en 2022, con mayor dinamismo que en España

INDICADORES DE COYUNTURA DE ANDALUCÍA Y ESPAÑA EN 2022*

(A/A, %)



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

En 2022, la producción industrial y las exportaciones muestran un mayor dinamismo, mientras que el avance de la afiliación y el gasto con tarjeta es similar a pesar de que las pernoctaciones hoteleras crecen menos en la región.