

Situación Andalucía

1er semestre 2023

18 de abril de 2023

Mensajes principales



PIB

En 2023 el crecimiento del PIB en Andalucía habría alcanzado el 5,1%. Se espera que la recuperación continúe en 2023 y 2024, con avances del 1,3% y el 2,6%, respectivamente. Andalucía retornará al nivel prepandemia de PIB en 2023, y a lo largo de 2024 podría recuperar el de PIB per cápita. Desde 2022 hasta 2024 se podrían crear 107.000 nuevos puestos de trabajo.



Determinantes del crecimiento en 2023

La economía se desacelera, aunque menos de lo anticipado hace unos meses. El relativamente elevado endeudamiento privado, junto con el mayor peso de bienes con elevada inflación en Andalucía podría hacer que el aumento de los precios y de los tipos de interés limite relativamente más la aportación de la demanda interna. La sequía está teniendo un impacto negativo en el sector agrario y en el de la alimentación. El combustible y el elevado precio de la energía suponen una pérdida de competitividad para los exportadores.



Varios factores apoyarán a la economía

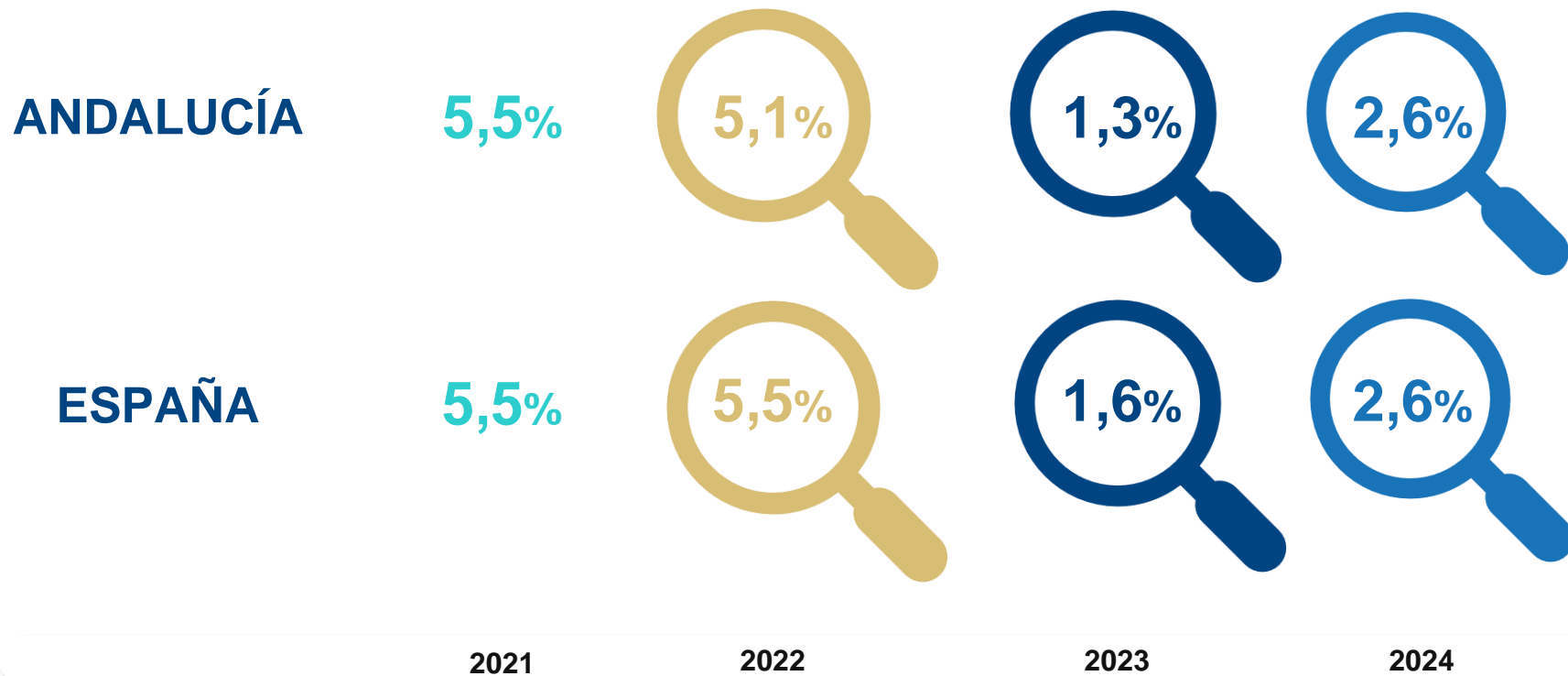
La actividad ganará tracción a medida que se ejecuten los fondos NGEU y se desvanezcan las incertidumbres que afectan a familias y empresas. La resolución progresiva de los cuellos de botella y la certidumbre sobre el coste de la energía apoyarán la recuperación del sector industrial, con particular importancia en el transporte aéreo. La corrección de la inflación continuará y se espera que los tipos de interés dejen de aumentar a partir de junio. No se observan desequilibrios en los sectores económicos, y las familias andaluzas han acumulado más riqueza en términos relativos desde 2019.



Riesgos

Los factores que podrían hacer que el escenario se deteriore continúan siendo numerosos. La tensión geopolítica se podría extender. Complicaciones en China (Covid, confinamientos) pondrían en riesgo la disponibilidad de insumos y el avance de las exportaciones hacia ese país. La falta de un pacto de rentas puede llevar a que la inflación se mantenga elevada. El BCE podría sobrereaccionar. Es necesario dar certeza sobre la carga fiscal y la sostenibilidad de las finanzas públicas. La falta de agua y capital humano con formación adecuada es una restricción al crecimiento de las empresas.

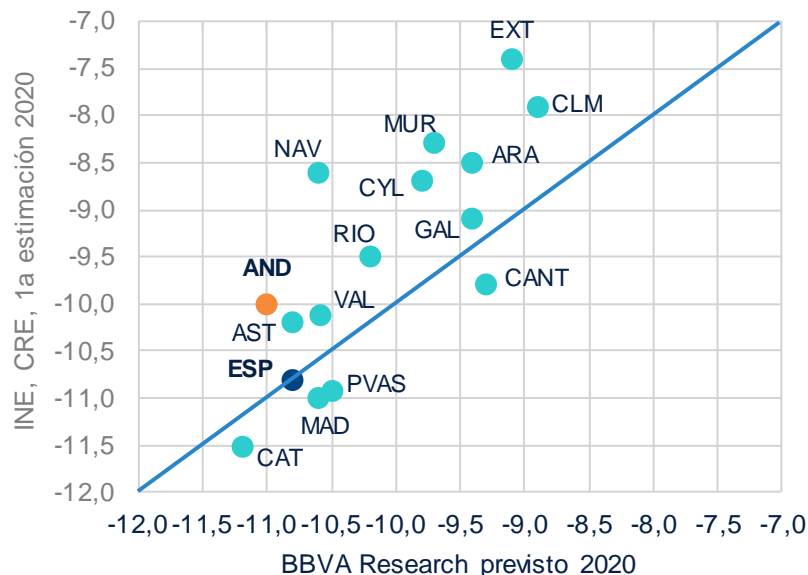
La desaceleración observada en el segundo semestre de 2022 parece superarse en el arranque de 2023



Andalucía: pese a la importancia del turismo, paso más suave por la crisis que en España, y que lo anticipado por BBVA Research

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

(%, CRECIMIENTO ANUAL)



Baleares (-21,7%) y Canarias (-18,1%), fuera de escala en el gráfico izquierdo, lideraron las caídas en 2020.

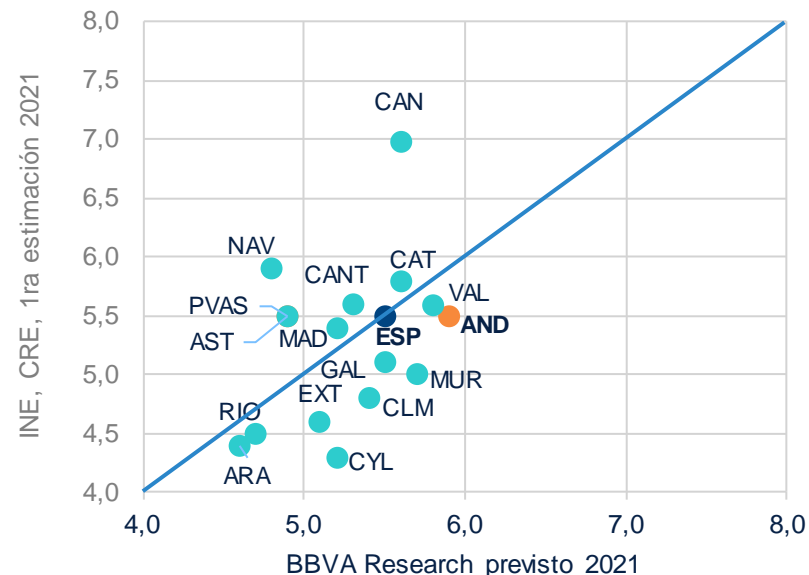
Balears (también fuera de escala en el derecho) lideró el crecimiento en 2021 (INE:10,7, BBVA: 10,9)

Por comparación con los procesos de previsión, se mantiene la información de la 1ª estimación del publicada por el INE para el año 2020, pese a que ya se dispone de la estimación Avance para ese año (publicada en diciembre de 2022)

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

VARIACIÓN DEL PIB EN 2021

(%, CRECIMIENTO ANUAL)

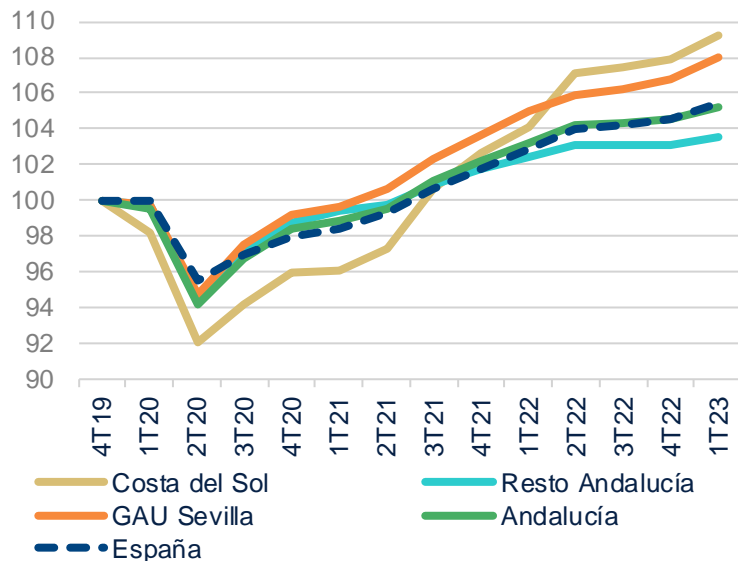


La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

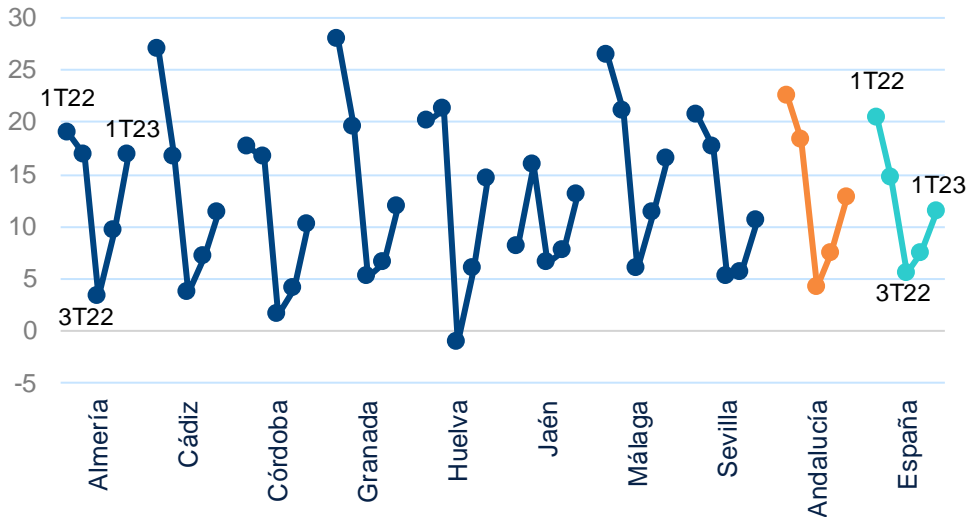
- La consistencia del empleo en el área urbana de Sevilla y el dinamismo de la Costa del Sol explican las mayores contribuciones al crecimiento del empleo de la construcción, el comercio y la hostelería, además de los servicios públicos.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO DE RESIDENTES NACIONALES CON TARJETA EN TPV DE BBVA

(DEFLACTADO CON EL IPC AUTONÓMICO, A/A, %)



■ La inflación, la incertidumbre y el menor dinamismo del empleo desaceleraron el avance del consumo en el segundo semestre de 2022.

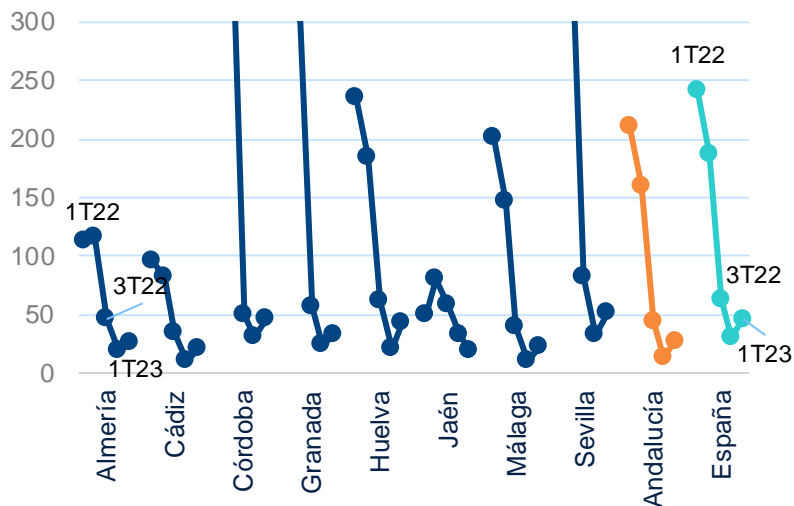
■ Pero contrariamente a lo que se podía esperar hace unos meses, el gasto con tarjeta registrado en los TPV de BBVA muestra que el consumo continuó aumentando en el 4º trimestre de 2022, y se ha acelerado adicionalmente en el primer trimestre de 2023.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO REGISTRADO EN LOS TPV DE BBVA REALIZADO CON TARJETAS EXTRANJERAS (A/A, %)

(A/A, %)



Los datos de 1T22 de Córdoba (431), Granada (337) y Sevilla (505) están fuera de escala.
Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

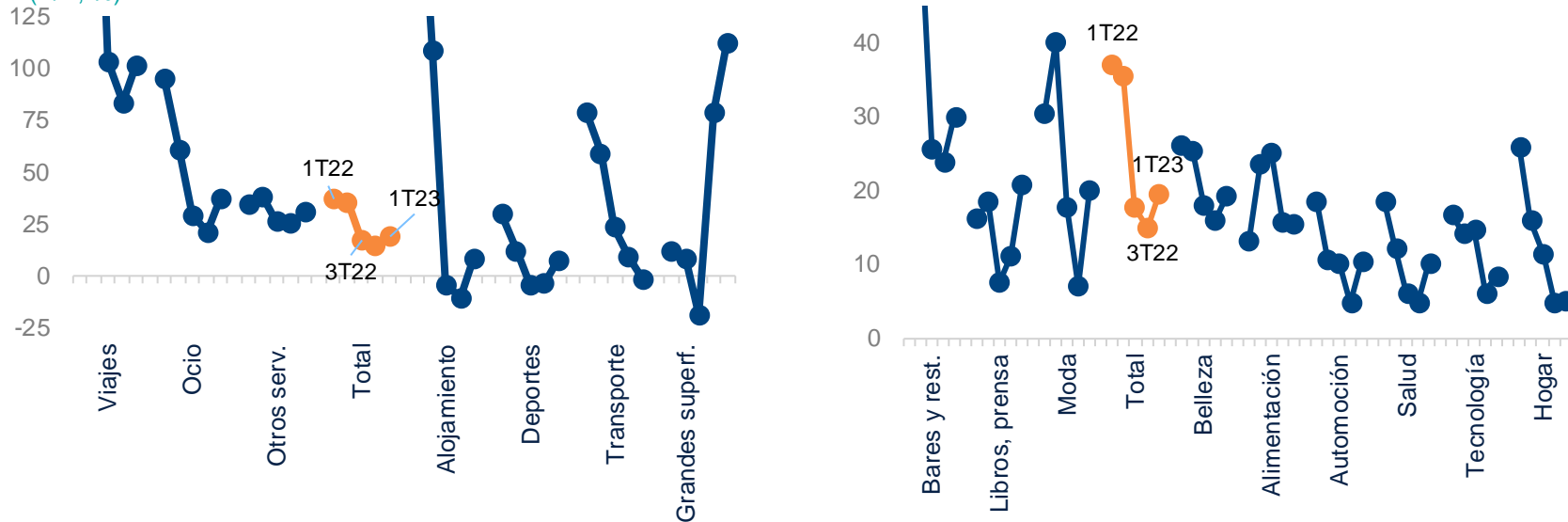
- Tras la fuerte recuperación del turismo hasta el 2T22, los destinos locales empiezan a acercarse a los niveles de ocupación precrisis.
- El gasto turístico dio un impulso diferencial a Baleares, la C. Valenciana, Canarias o Cataluña, aunque perdió potencia en el segundo semestre. Pero apoyado en el aumento de los precios, el gasto con tarjeta supera los niveles prepandemia, sobre todo en las zonas más dependientes del turismo.
- En 1T23, el gasto con tarjeta en TPV de BBVA de los turistas extranjeros se incrementó un 28% respecto a 1T22, casi 20 pp menos que en el conjunto de España. La Semana Santa y la temporada de verano podrían ayudar a acercarse al impulso nacional.
- Hacia delante, el recorrido del turismo es menor y se verá afectado por la menor renta disponible en los mercados de origen.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA Y POR SECTOR*

(A/A, %)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en los TPV de BBVA. Los datos del 1r trimestre de 2022 de Viajes (1.056), Bares y restaurantes (173) y Alojamiento (204) están fuera de escala. 1T23.

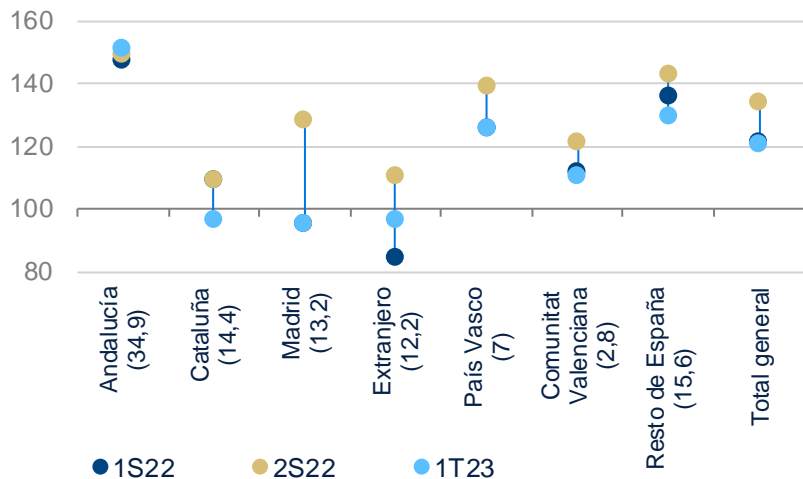
Fuente BBVA Research a partir de BBVA.

Los datos de gasto con tarjeta evidencian que, en el tercer y cuarto trimestres de 2022, la mayor desaceleración se produjo en los grupos de gasto ligados al turismo y el ocio. La recuperación en el primer trimestre de 2023, en cambio, es generalizada.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

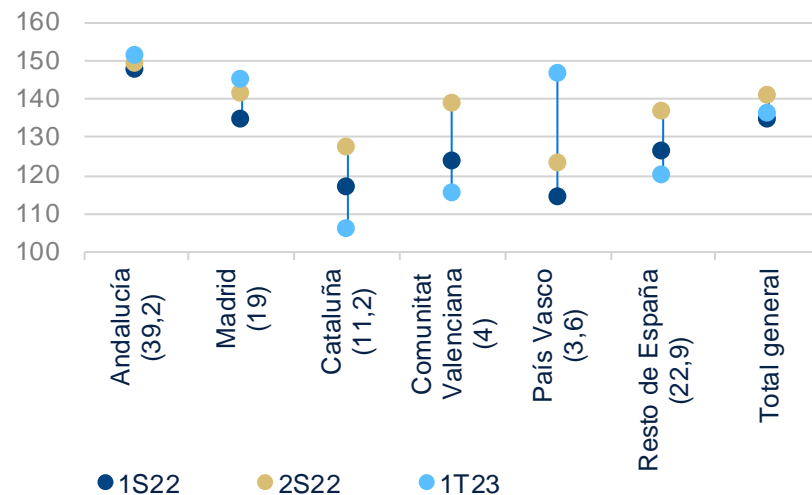
GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ANDALUCÍA POR DESTINO (MISMO PERIODO DE 2019=100)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual
Entre paréntesis, el peso en el gasto total.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

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



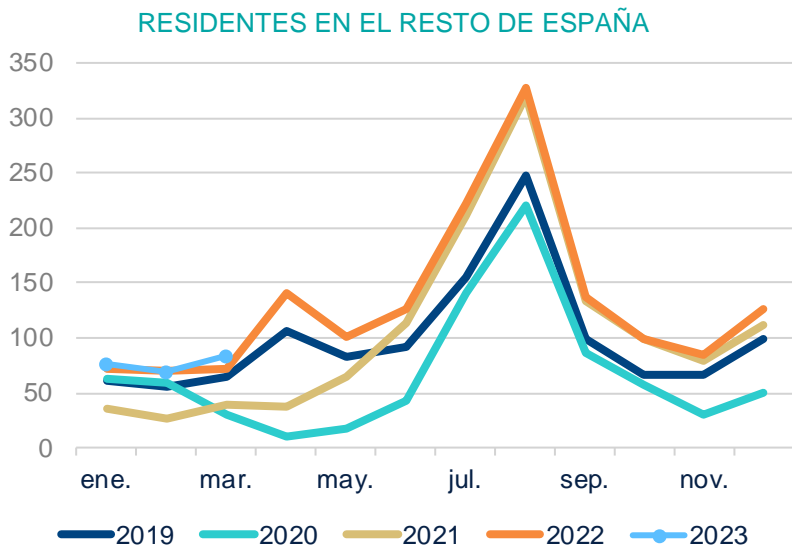
Tras aumentar en el segundo semestre de 2022, el gasto de los andaluces fuera de la comunidad se desaceleró en el 1T23, mientras que el gasto dentro de la comunidad continuó acelerándose. Por el contrario, el gasto que realizan en Andalucía los clientes de BBVA del resto de España mostró una menor desaceleración.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA*

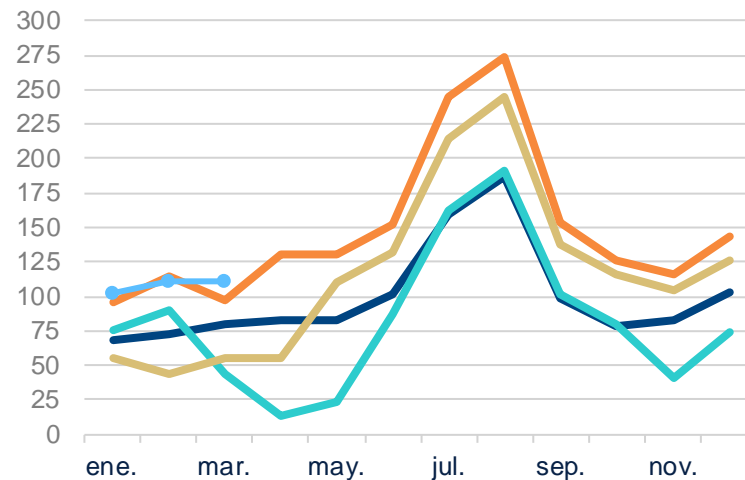
(PROMEDIO DE 2019=100)



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

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

RESIDENTES EN ANDALUCÍA, EN PROVINCIAS ANDALUZAS DISTINTAS DE LA DE RESIDENCIA

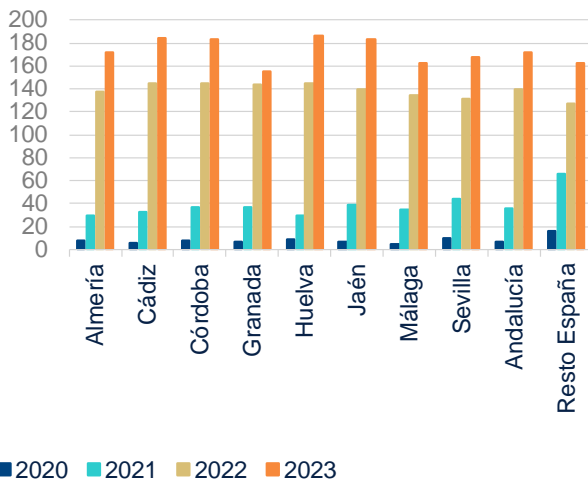


En 2023 el gasto de los residentes en el resto de España muestra un comportamiento similar al de 2022. En cuanto a los residentes en la comunidad, el gasto en provincias andaluzas distintas de la de residencia superó ya los niveles prepandemia en el primer trimestre de 2023.

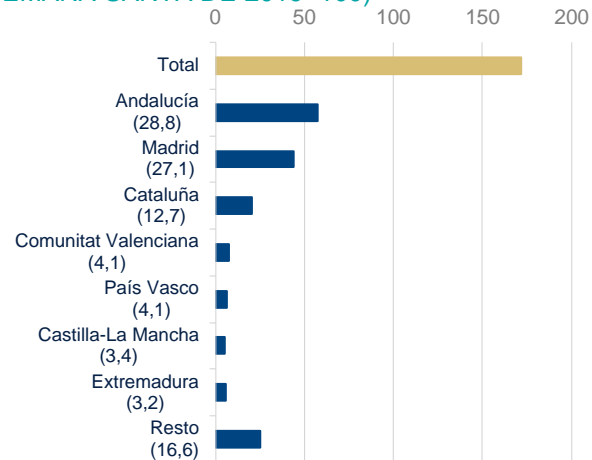
La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA DE CLIENTES DE BBVA EN ANDALUCÍA Y PROVINCIAS EN SEMANA SANTA* (SEMANA SANTA DE 2019=100)



CONTRIBUCIONES POR ORIGEN AL CRECIMIENTO DEL GASTO PRESENCIAL CON TARJETA DE CLIENTES DE BBVA EN ANDALUCÍA EN SEMANA SANTA 2023* (SEMANA SANTA DE 2019=100)



Entre paréntesis el peso de la comunidad de origen sobre el total de gasto realizado en Andalucía en la Semana Santa de 2019.

*Gasto presencial con tarjeta realizado por clientes BBVA fuera de su provincia de residencia habitual
 Fechas Semana Santa: **2018:** 24-mar/2-abr, **2019:** 13-abr/22-abr; **2020:** 4-abr/13-abr; **2021:** 27-mar/5-abr. **2022:** 9-abr/18-abr, **2023:** 01-10abr

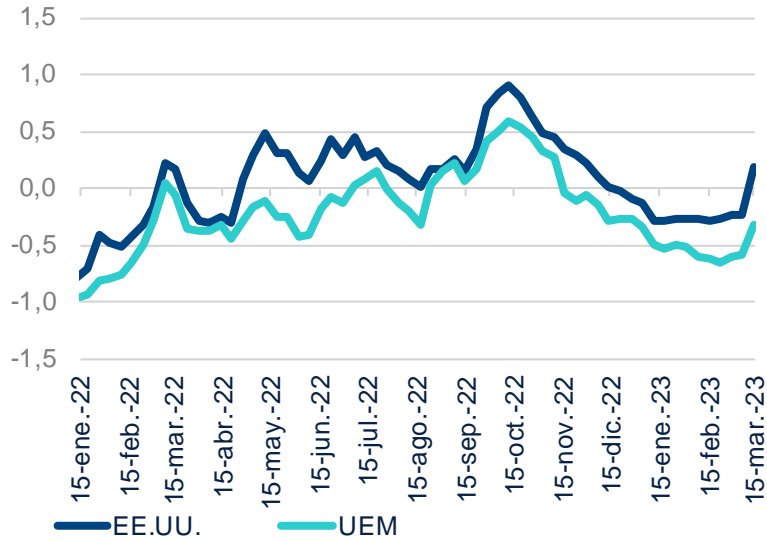
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En la Semana Santa de 2023, el gasto con tarjeta de los clientes de BBVA en Andalucía volvió a aumentar, y se situó ya casi un 80% por encima de los niveles prepandemia, gracias al empuje de los andaluces residentes en provincias distintas de la de gasto, y al de los madrileños. Huelva, Jaén y Cádiz fueron las provincias en las que más se incrementó el gasto respecto a 2019.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

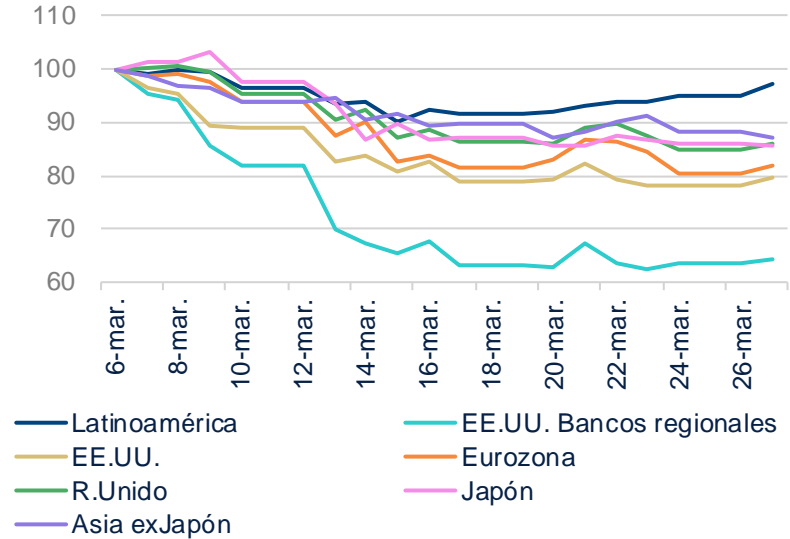
Se observa una mayor volatilidad en los mercados financieros

ÍNDICE DE TENSIONES FINANCIERAS



EVOLUCIÓN DE LA BANCA EN BOLSA

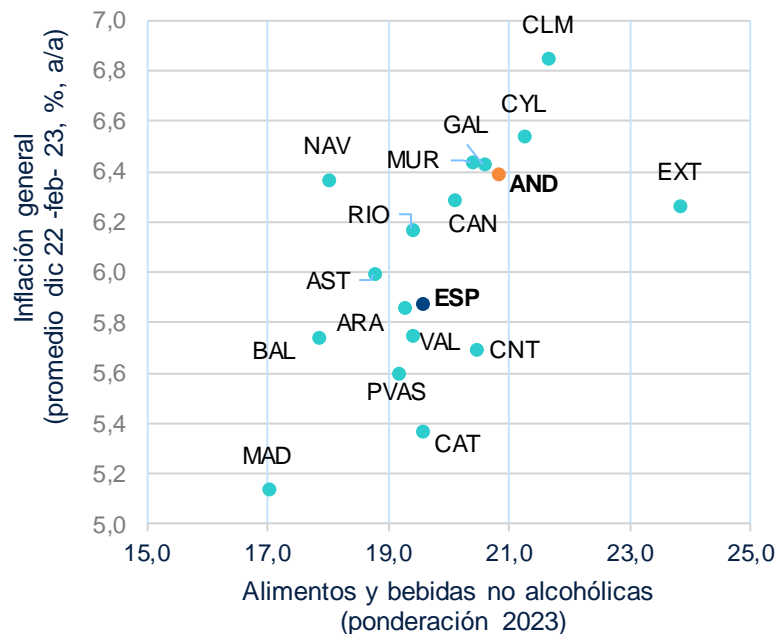
(ÍNDICE, 6 DE MARZO 2023 = 100)



La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

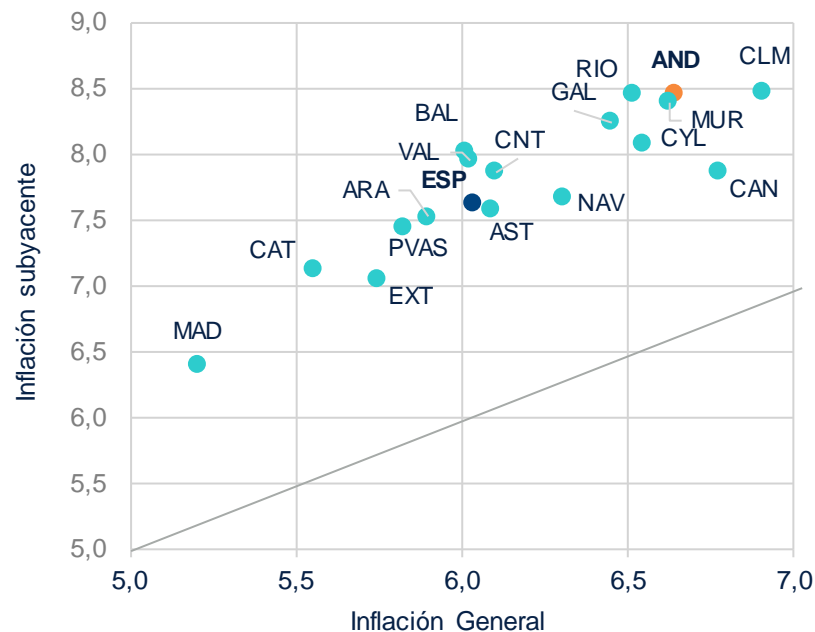
La inflación disminuye, pero la subyacente se acelera

PESO DE LA ALIMENTACIÓN EN EL IPC REGIONAL E INFLACIÓN GENERAL



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE (FEBRERO 2023, %)



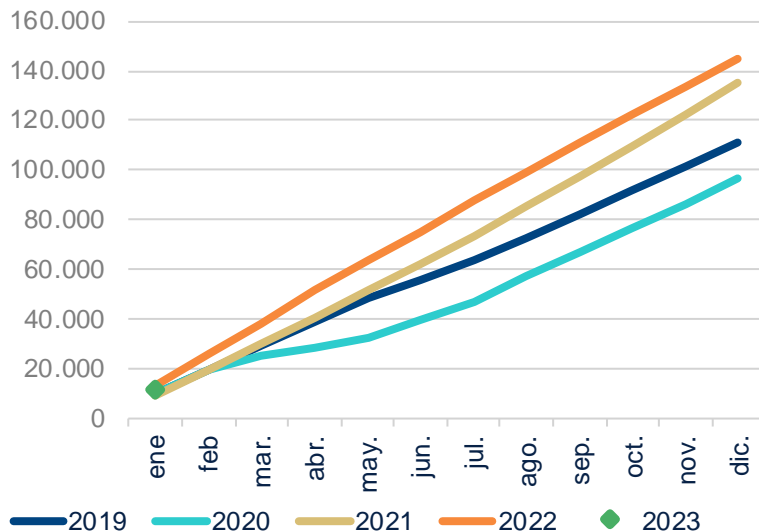
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Los tipos de interés aumentarán más de lo esperado

VENTA DE VIVIENDAS

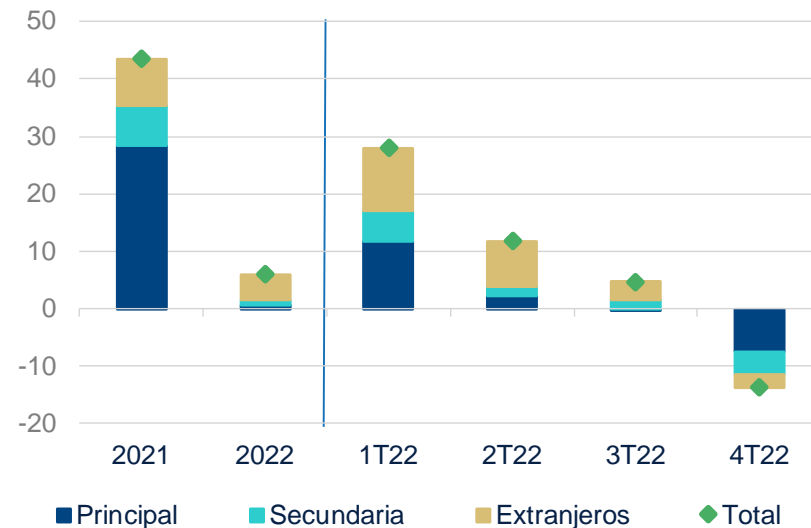
(ACUMULADO EN LO QUE VA DE AÑO)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

El 73,4% del crecimiento de las ventas en 2022 se debió al comportamiento de las operaciones de extranjeros, pese a que en el 4T22 sufrieron una corrección. Así, este segmento de demanda creció el 26,5% durante el pasado año, hasta representar el 19,7% del total de las compraventas llevadas a cabo en la región en 2022.

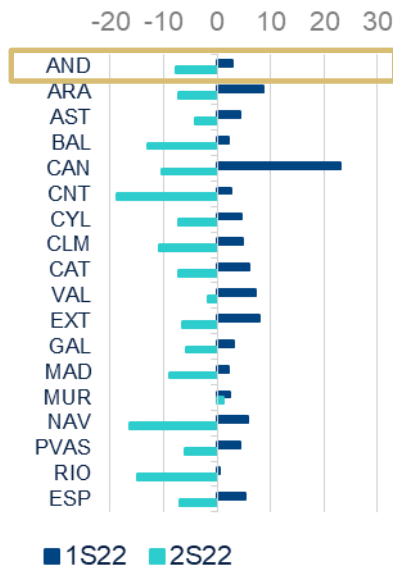
La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Los tipos de interés aumentarán más de lo esperado

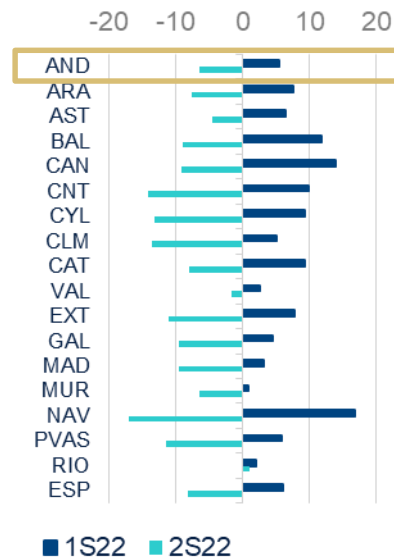
COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INMOBILIARIO

(2º SEMESTRE 2022 VS. 1R SEMESTRE, %, CVEC)

TRANSACCIONES DE VIVIENDA



HIPOTECAS



- El efecto de la incertidumbre y la subida de los tipos de interés ya comenzó a notarse en 2022, con una caída de las transacciones de vivienda y de las hipotecas concedidas.
- El freno en las operaciones de segunda residencia por parte de extranjeros induce un ajuste elevado de las transacciones en Baleares y Canarias.
- En 2022, Andalucía muestra un comportamiento menos extremo que comunidades con un mayor peso de la demanda extranjera.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Los tipos de interés aumentarán más de lo esperado

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



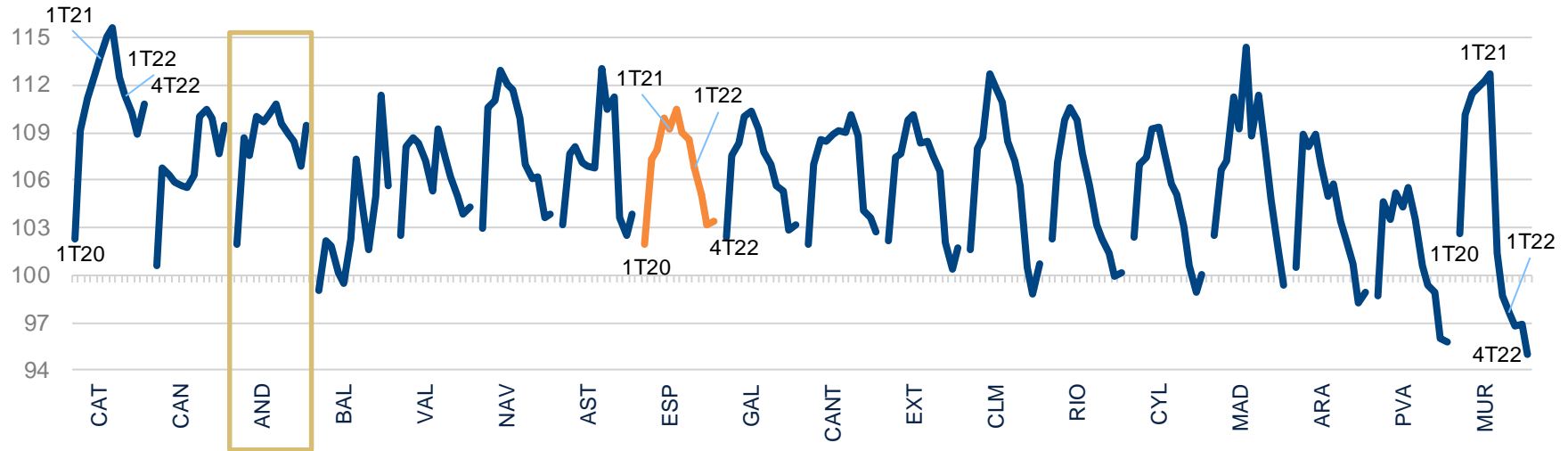
- Se prevé que el BCE continúe aumentando el coste de financiación, al menos, hasta el 4%. Esto implica 125 puntos básicos más que lo que se esperaba en diciembre.
- Hacia delante, la sorpresa al alza de los tipos de interés puede redundar en que la economía deje de avanzar más de un punto porcentual en 2023 y 2024, afectada por las repercusiones negativas sobre el consumo y la inversión de hogares y empresas.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

La inflación ha disminuido el poder adquisitivo del ahorro

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(DEFLACTADOS POR EL IPC REGIONAL, 4T19 = 100)



Depósitos de OSR, deflactados con el IPC general.
Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.

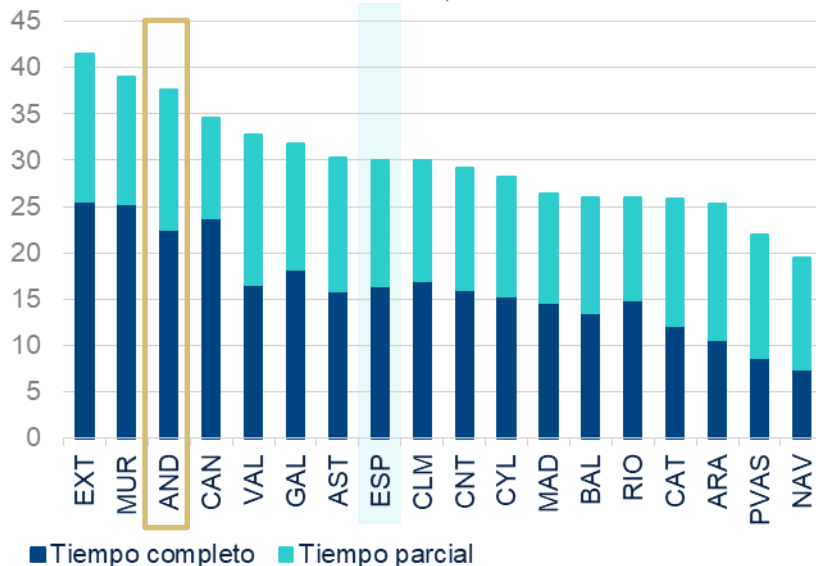
Tras el aumento de ahorro generado por el confinamiento y las restricciones al consumo, la recuperación del gasto de los hogares y la inflación han mermado el ahorro de los hogares. En Andalucía, los datos de los depósitos de otros sectores residentes muestran que se mantenían aún un 10% por encima del nivel precrisis, pero podrían corregir en breve, como en otras CCAA.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

Con el aumento del SMI crecen los riesgos en el empleo

COBERTURA DEL SMI EN 2023

(% DE SALARIADOS QUE PERCIERON EN 2021 UN SALARIO INFERIOR A 1.267,60€ MENSUALES)



- El porcentaje de asalariados que pueden verse afectados por el aumento del salario mínimo es mayor en las CC.LL. del sur de España. Destacan Extremadura, Murcia y Canarias.
- Andalucía sería la cuarta región si se toma en cuenta sólo a los trabajadores a jornada completa, pero asciende a la tercera plaza si, además, tomamos en consideración también a los ocupados a tiempo parcial.
- El impacto en la creación de empleo del aumento del SMI podría fluctuar entre 0,2 y 1,2 puntos menos de crecimiento en 2023.

1.267,60€ es el salario que cobró en 2021 un asalariado perteneciente a la tercera decila de salario según la EPA. En 2023, el salario mínimo se situaría en los 1260€ mensuales (1.080€, 14 pagas anuales).

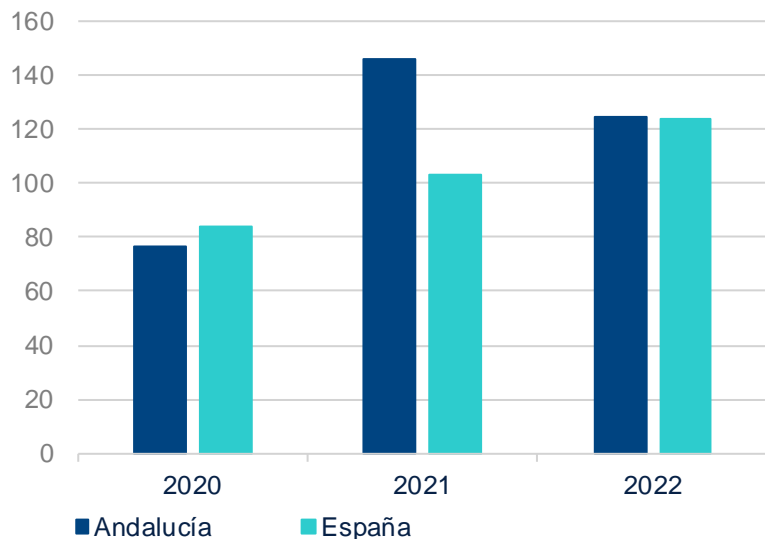
Fuente: BBVA Research a partir de INE, EPA. 2021.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

La inversión privada se podría ver negativamente afectada

VISADOS PARA OBRAS DE EDIFICACIÓN NO RESIDENCIAL. PRESUPUESTOS

(EUROS, MEDIA MENSUAL, 2019=100, CVEC)



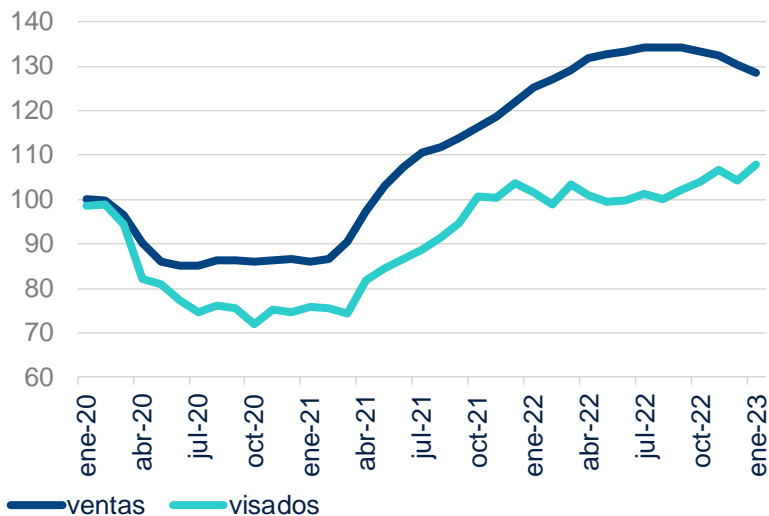
Fuente: BBVA Research a partir del MITMA.

- Impulsada por los fondos NGEU, la inversión no residencial empieza a acelerar en algunas CC.AA., aunque en general esto es lento.
- En Andalucía, el valor de los visados de obra no residencial se redujo en un 15% en 2022, pero aún así, se mantuvo un 25% por encima del nivel alcanzado en 2019 (España, +23%).
- El apoyo de los NGEU, el impulso de la obra pública, y la recuperación de la confianza y de la demanda europea son clave para que esta actividad se recupere y arrastre una aceleración de la inversión en bienes de equipo.
- Es necesario acelerar la traslación de los fondos desde el sector público hacia el sector privado, y evitar que la incertidumbre y los tipos frenen la recuperación de la inversión.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

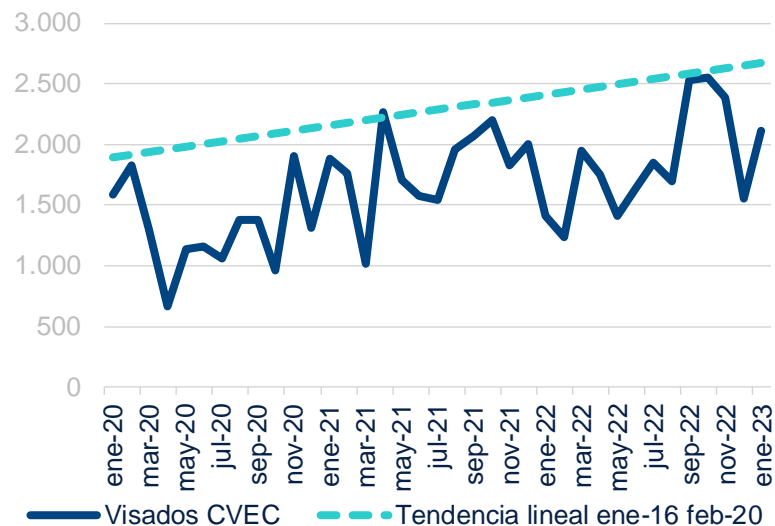
La evolución de las ventas ha sido más positiva que la de los visados en 2022

VENTA DE VIVIENDAS Y VISADOS DE OBRA NUEVA (ACUMULADO ANUAL DIC-19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

VISADOS DE VIVIENDAS EN ANDALUCÍA (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



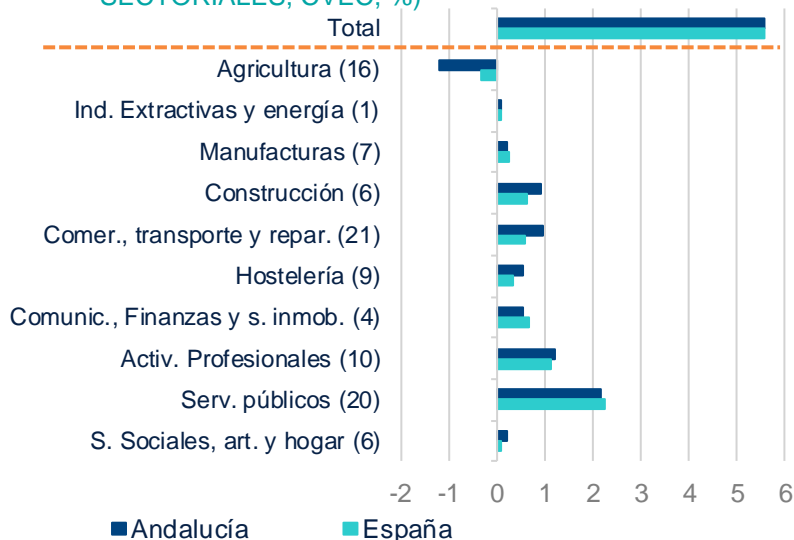
La recuperación de las ventas fue intensa tras la covid y se mantuvo así hasta mediados de 2022, pero registró un descenso en el 4T22. Por su parte, en 2022 el avance de los visados no consiguió mantener el ritmo del año precedente, aunque la buena evolución de la última parte del año, consiguió situarlos algo por encima del nivel de 2019, pero lejos aún de su nivel tendencial.

La recuperación todavía enfrenta algunos obstáculos

La sequía está lastrando el crecimiento del sector agroalimentario

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(VARIACIÓN ENTRE 4T19 Y 1T23 Y CONTRIBUCIONES SECTORIALES, CVEC, %)



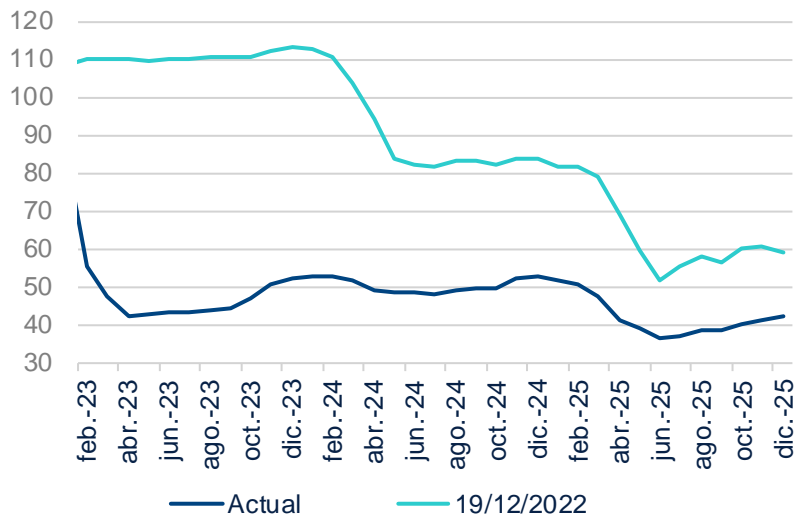
(*) Entre paréntesis, el peso en 4T19 de cada sector en el total de la afiliación andaluza.
Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

- El mal comportamiento de la agricultura frena el avance en las áreas no urbanas ni turísticas e impide que Andalucía cree más empleo que el conjunto de España.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Reversión parcial del aumento en el coste de la energía

FUTUROS DEL PRECIO DEL GAS EUROPEO (EUR/MWH)



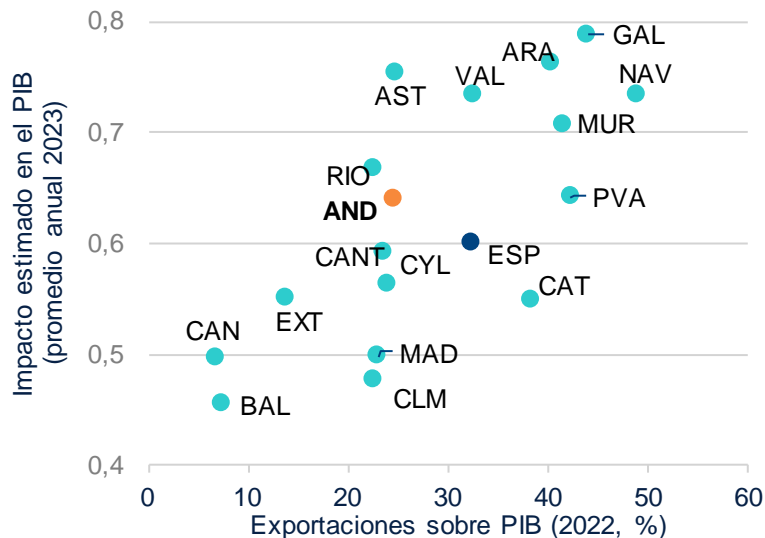
- Escenario base: precios todavía elevados (cerca de los niveles actuales) en 2023-2024, sin escasez de gas: los flujos de otras fuentes, las existencias y las medidas de ahorro compensarían la menor oferta en 2023-24, al menos si las importaciones de Rusia siguen en los niveles actuales y las temperaturas se mantienen cerca de los promedios históricos.
- Si Rusia reduce aún más el suministro por gasoductos, habría suficiente gas para el invierno de 2023, pero sería necesario un racionamiento adicional en 2024.
- Si Rusia recorta el suministro de gas natural licuado (GNL), el impacto no sería muy significativo: los mercados son globales, y la UE acabaría importando GNL de otros productores.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Reversión parcial del aumento en el coste de la energía

IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL de 2023)



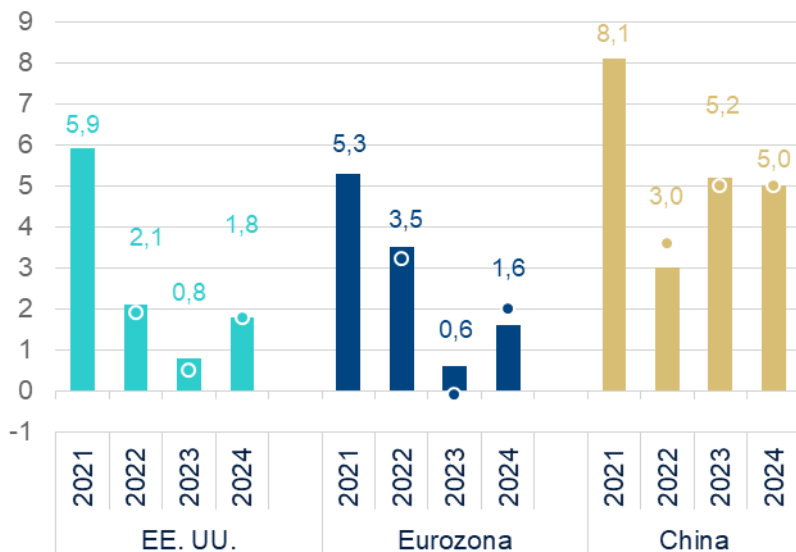
- La reducción en el precio del petróleo y del gas aportaría, en promedio, 0,6 pp al crecimiento del PIB en 2023 en España.
- Este empuje podría acercarse a los 0,8 pp. en las comunidades más intensivas en el uso de energía, como Galicia, Aragón o Navarra.
- Pero incluso en las menos intensivas, podría impulsar el crecimiento en casi medio punto porcentual.
- En Andalucía, el impulso a la actividad en este año podría situarse entre 0,6 y 0,7 pp del PIB regional.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Moderada recuperación a nivel mundial

PIB: CRECIMIENTO ANUAL EN TÉRMINOS REALES

(%)



 ● Previsiones anteriores (4T22)
  ● Previsiones actuales (1T23)

(*) Previsiones anteriores: 0,5% en 2023 y 1,8% en 2024 en Estados Unidos, -0,1% en 2023 y 2,0% en 2024 en la eurozona, 5,0% en 2023 y 5,0% en 2024 en China.

Fuente: BBVA Research.

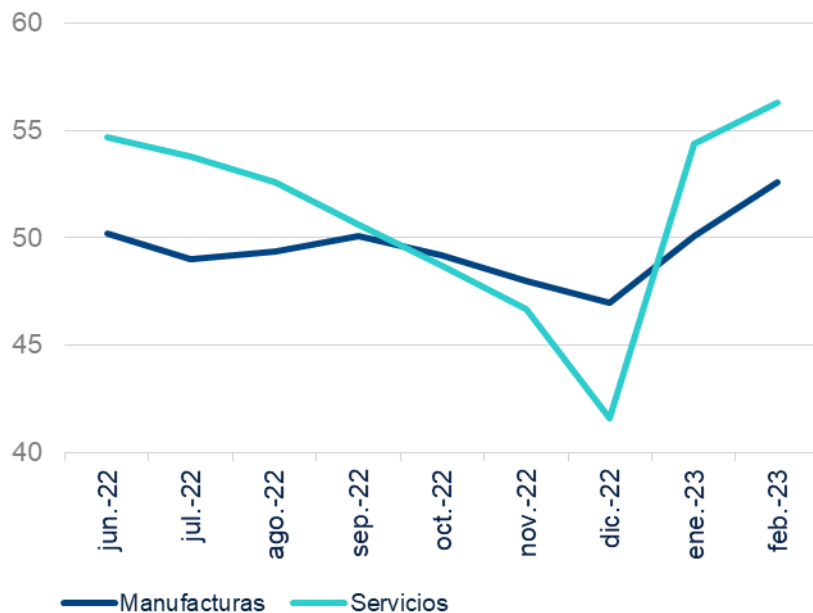
- El PIB mundial crecerá cerca del 2,8% (0,5 pp más que lo previsto) en 2023 y del 3,3% (0,0 pp) en 2024, tras aumentar el 3,2 % en 2022.
- Revisión al alza de las previsiones para 2023 en EE. UU. y en la eurozona, por los recientes datos positivos y los menores precios de la energía.
- Revisión al alza del PIB de 2023 también en China: la reapertura favorecerá el consumo y la normalización de la oferta; los estímulos respaldarán la inversión.
- Las perspectivas de desaceleración se mantienen debido al endurecimiento monetario y la alta inflación, pero algunos factores (los balances del sector privado, NGEU en Europa) serán de apoyo y es probable que se evite una recesión profunda.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

El desconfinamiento en China puede suponer un impulso hacia delante

CHINA: INDICADORES PMI

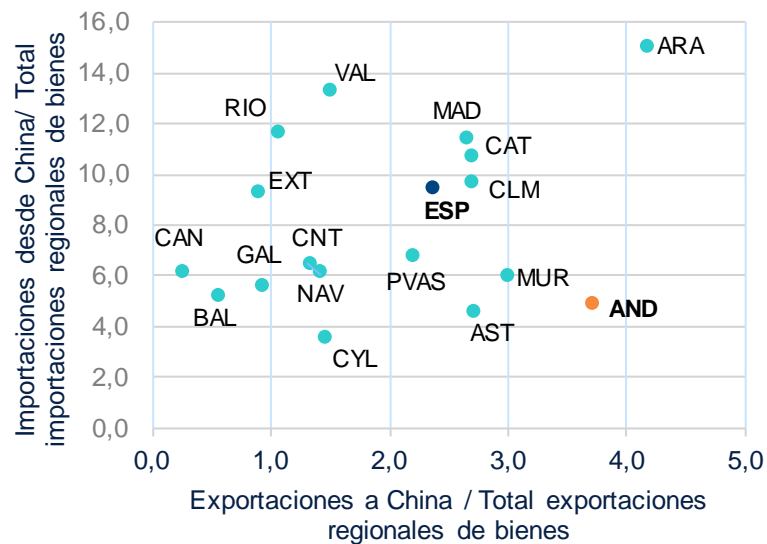
(MÁS DE 50: EXPANSIÓN, MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

COMERCIO EXTERIOR CON CHINA

(PROMEDIO 2017-2022, %)

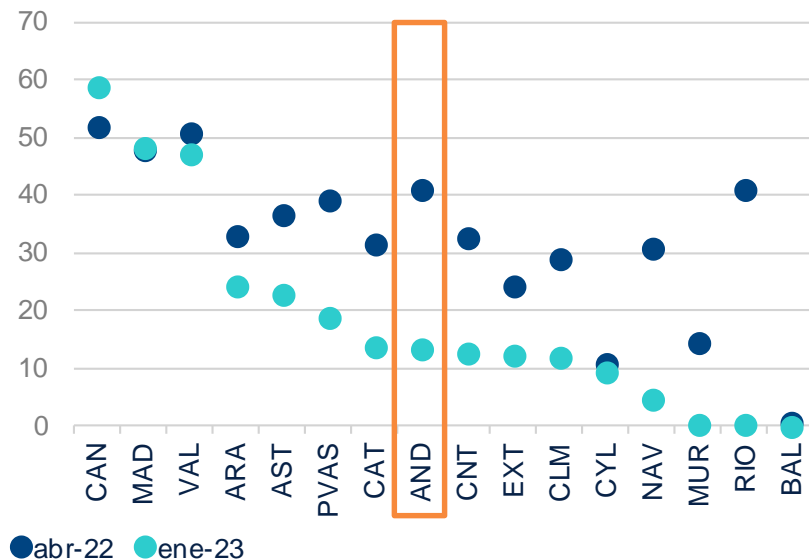


Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Desaparición progresiva de los cuellos de botella impulsa a la industria

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)



- Desde 2019 la industria ha sufrido una serie de eventos negativos: cambios impositivos, incertidumbre regulatoria y tecnológica, la pandemia, el teletrabajo o la competencia de otros modos de transporte.
- La mayor restricción para recuperar los niveles de negocio son los cuellos de botella que afectan a la provisión de ciertos insumos.
- Existe evidencia de una incipiente recuperación de la oferta. En el caso del automóvil, la demanda embalsada podría aflorar e impulsar en más de 10 puntos el crecimiento de las matriculaciones en 2023.
- Entre las CC.AA. industriales, sólo Madrid y la C. Valenciana todavía ven limitada su producción por este factor de forma relevante.

(*) Insuficiencia de bienes de equipo o materias primas

Fuente: BBVA Research a partir de encuesta de coyuntura industrial. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Desaparición progresiva de los cuellos de botella impulsa a la industria

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES EN 2022/23

(DATOS CVEC. 2019 = 100. PROMEDIO MENSUAL)



FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR

ESPAÑA

ene.-22 – jul.-22 75,4

ago.-22 – ene.-23 92,0

ESPAÑA

ene.-22 – jul.-22 59,0

ago.-22 – mar.-23 72,5

ANDALUCÍA

ene.-22 – jul.-22 62,5

ago.-22 – mar.-23 74,8

O10 N

MATRICULACIONES DE TURISMOS

- Entre enero y julio del año pasado, la producción del sector del automóvil fue un 22% menor que la del mismo período de 2019 y se vendieron un 40% menos de turismos.
- Desde entonces, se observa un punto de inflexión: entre agosto de 2022 y enero de 2023 la industria produjo sólo un 8% menos que en los mismos meses de 2019 y la brecha en automóviles vendidos disminuyó al 27%.
- Esta mejora estaría en línea con las estimaciones de BBVA Research, que apuntan a que un 50% de la caída en la venta de automóviles se explica por la escasez de oferta.

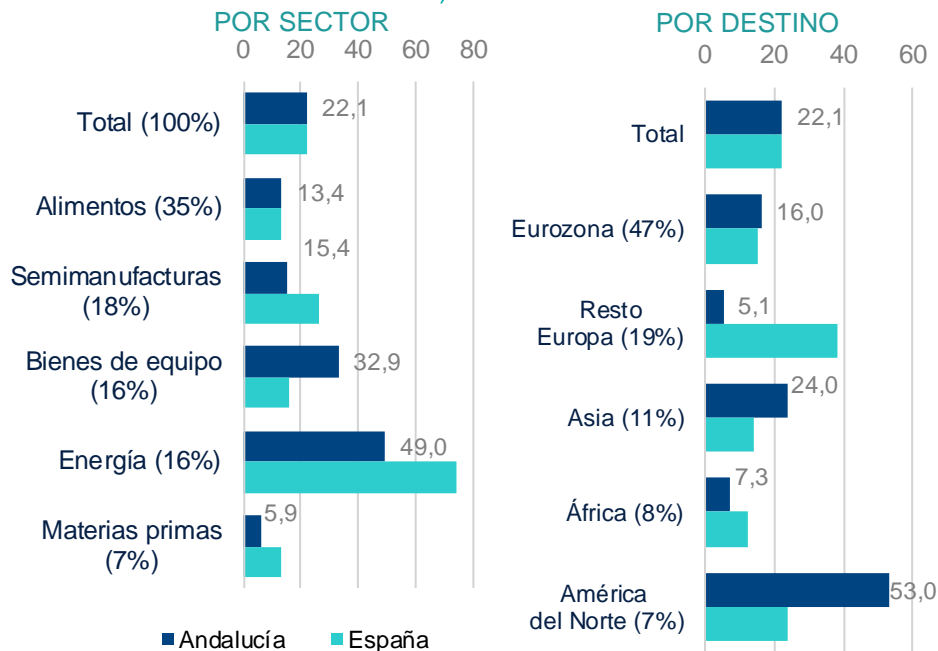
El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

La industria resiste mejor de lo esperado

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES

(ACUMULADO 12 MESES HASTA ENERO 23)

CRECIMIENTO INTERANUAL(%)



Entre paréntesis se incluye el peso de la rama o zona en el total de exportaciones de Andalucía.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

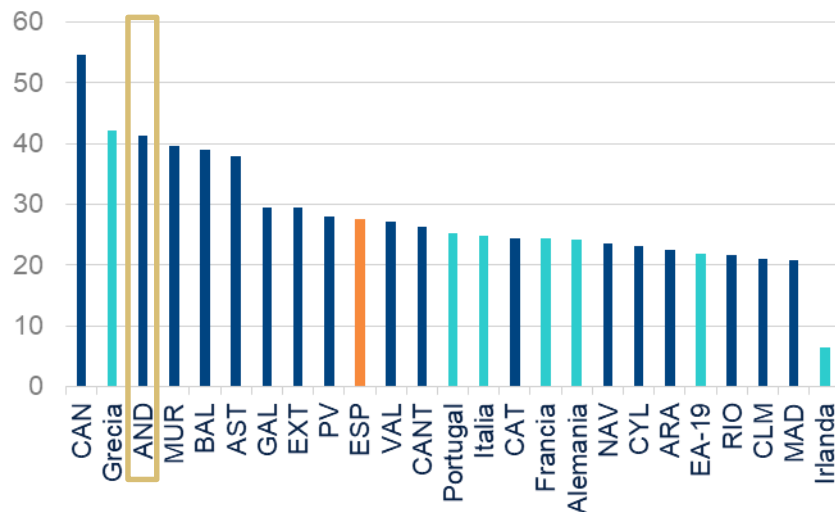
- En los doce meses hasta enero de 2023, las exportaciones de Andalucía aumentaron un 22,1% (España, 21,9%), con un aumento generalizado en el que destacaron la energía y los bienes de equipo. La Eurozona, Asia y de América del Norte explican este avance.
- En términos nominales, en 2022, las exportaciones de bienes regionales superan en un 36% las de 2019 (34% en España). Pero si se descuenta el efecto de los precios, se observa una caída del 4,0%, frente a un incremento del 5,6% para el conjunto nacional.
- Respecto a 2021, las exportaciones regionales andaluzas se estancaron (+0%) en términos reales es del -10,5%, (España, +4,4%).

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Mejora la competitividad gracias a márgenes y CLU, pero menos en Andalucía

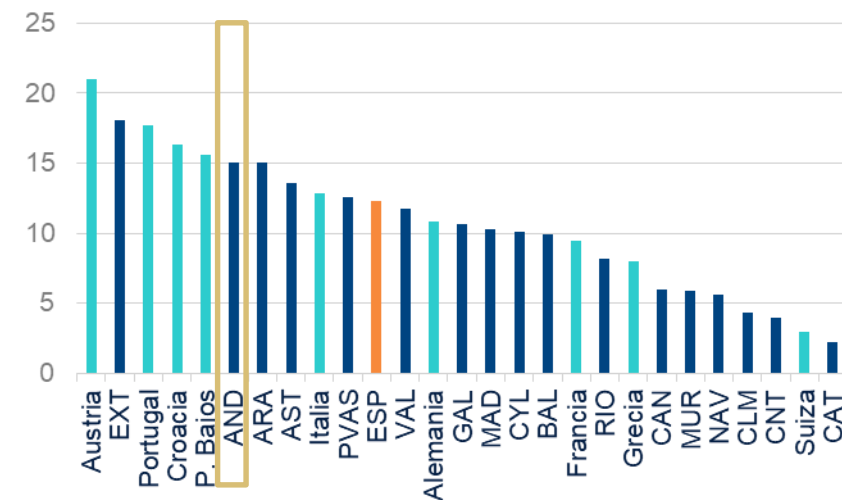
PRECIOS DE EXPORTACIONES DE BIENES

(INDICES DE VALOR UNITARIO VARIACIÓN 2019 - 2022, %)



IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN 2019 - 2022, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Haver, INE, Datacomex y Ministerio de Economía.

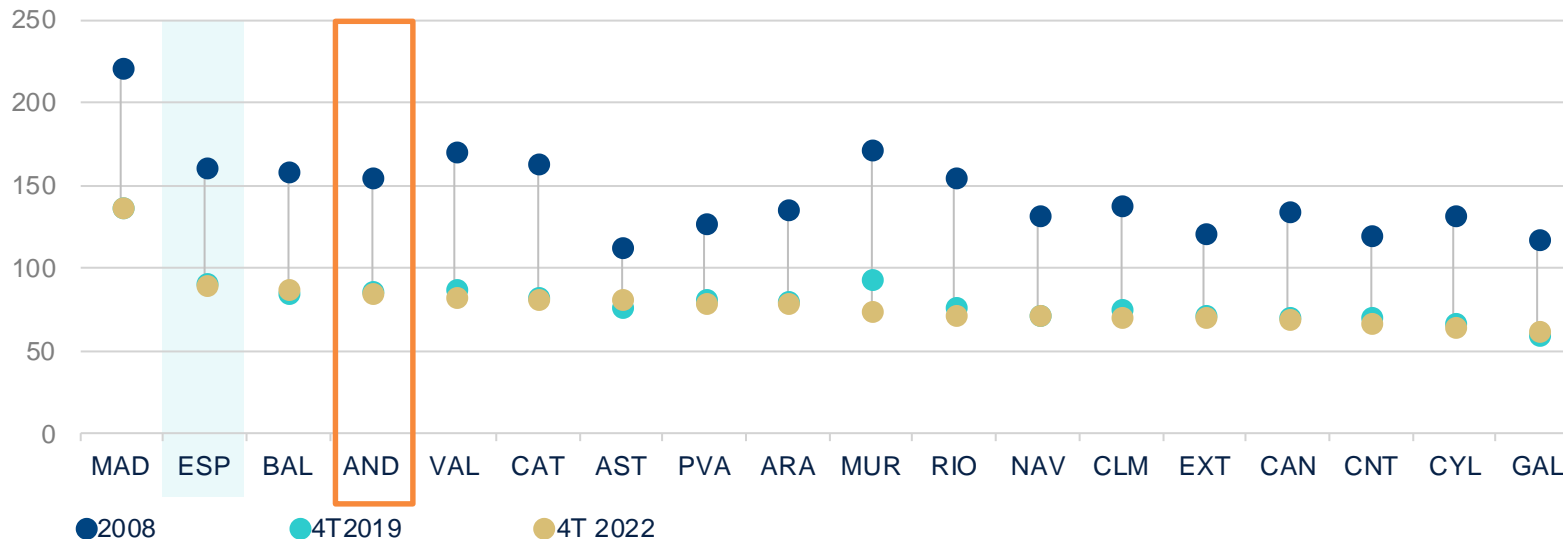
A pesar de las subidas de precios experimentadas por los bienes y servicios en España, no hay un deterioro de la competitividad. Las CC.AA. exportadoras de bienes han aumentado sus precios como sus competidores (o menos), mientras que las turísticas también muestran incrementos inferiores a los de otros destinos turísticos, pero en Andalucía el incremento es relevante en ambos.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Hogares y empresas han mejorado su balance y están menos expuestos al aumento en tipos

CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España.

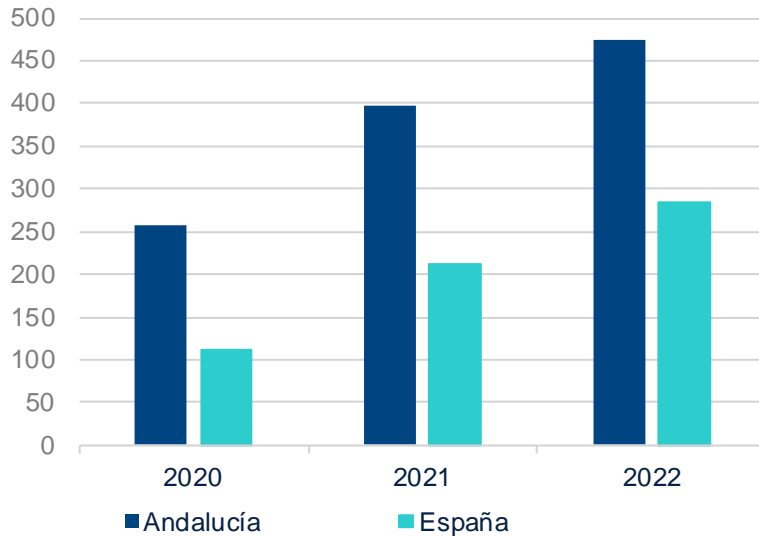
La carga financiera de las familias y empresas se verá incrementada por el aumento de los tipos de interés, la inflación elevada y la desaceleración económica. El crédito a otros sectores residentes en Andalucía alcanza el 86% del PIB regional, 3 pp por debajo de la media española, pero 70 pp por debajo del nivel alcanzado el 2008 (155% del PIB regional).

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Se acelera la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERÍODO DE 2019 = 100)



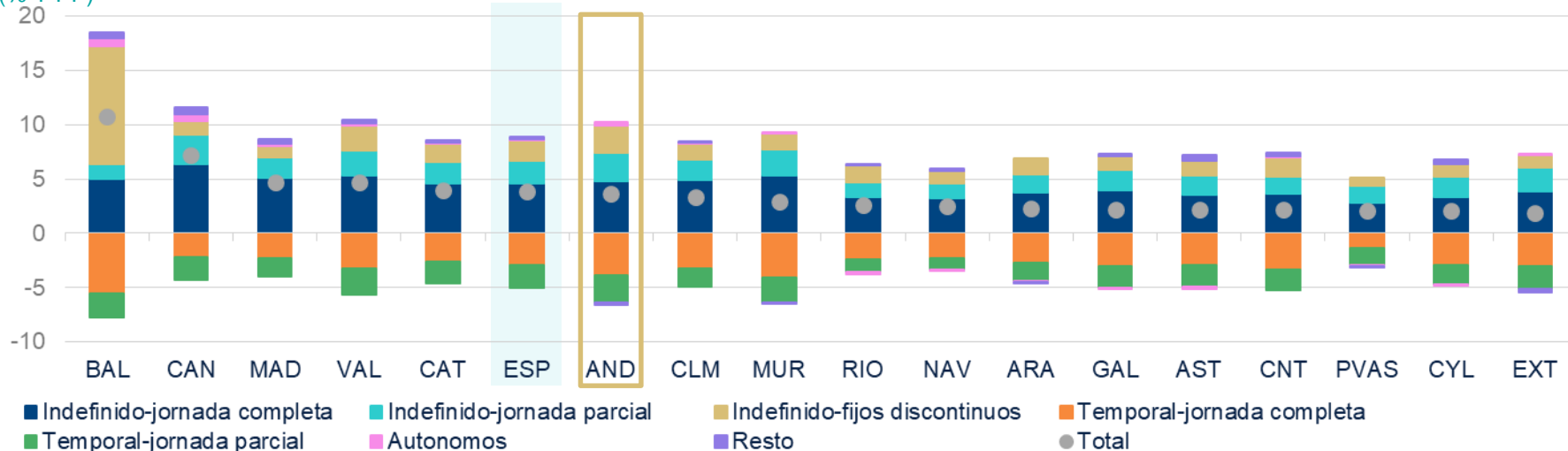
- La licitación de obra pública crece con fuerza en Andalucía desde la pandemia, y en 2022 multiplicó por 4,5 los volúmenes alcanzados en 2019.
- La ejecución del Plan de Recuperación podría estar, en parte por lo menos, detrás de esta mejora. En España, más del 15% de la licitación de obra pública se está financiando con el Plan.
- En 2022, carreteras, depuradoras y desaladoras aglutinaron el 44% de los 3.565 M€ licitados en la región en 2022. También fueron relevantes edificios sanitarios y administrativos.
- Mantener el ritmo de inversión en Andalucía puede ayudar a acelerar la actividad en próximos trimestres.

El crecimiento puede mantenerse en 2023 y 2024

Disminuye la temporalidad sin mayor coste en el número de horas trabajadas

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN 2022 POR TIPO DE CONTRATOS

(% Y PP)



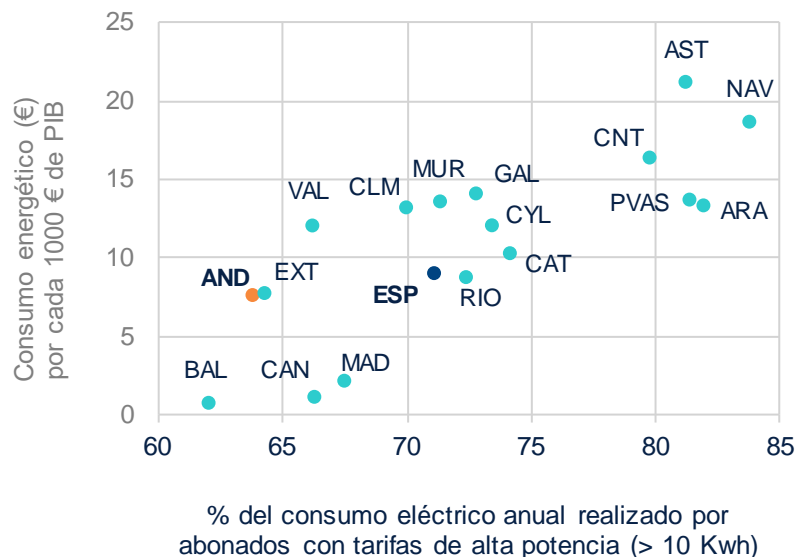
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social e INE.

La reforma laboral habría disminuido la volatilidad del empleo, al aumentar el coste de despido y reducir la temporalidad. Los efectos se están notando más en las comunidades de la costa Mediterránea (Baleares, C. Valenciana, Andalucía, Murcia). Esta estabilidad podría permitir aumentos de la productividad a medio plazo.

Riesgos hacia delante

Incremento adicional en los costes de la energía

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



- La industria podría estar siendo la más perjudicada. El impacto depende 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 especialización sectorial comporta un menor consumo por unidad de PIB. Los grandes consumidores tienen un peso relativamente bajo en el consumo eléctrico.
- Regiones con mayor peso de los servicios, menos intensivos en el consumo de energía que las industrias básicas, habrían sufrido un menor impacto.

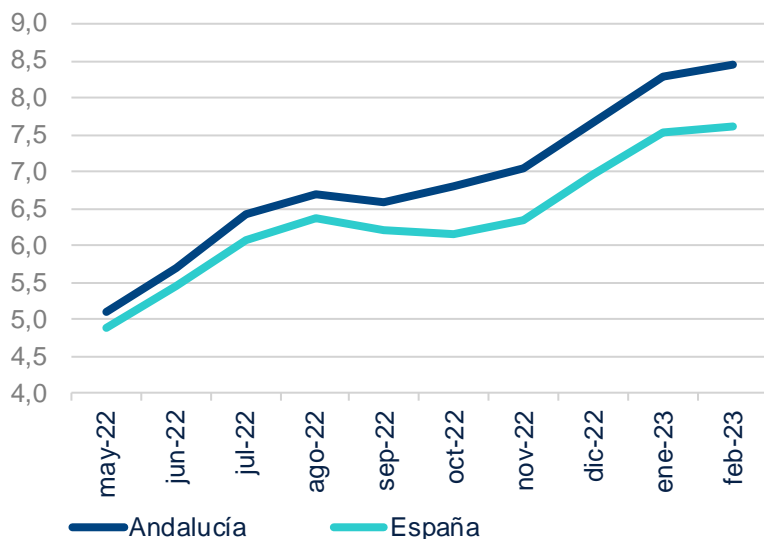
(*) Suministro anual a los consumidores con tarifas mayores de 10 Kwh sobre el total de suministros eléctricos en la región.

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

Riesgos hacia delante

Elevada inflación por un período prolongado de tiempo

INFLACIÓN SUBYACENTE (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

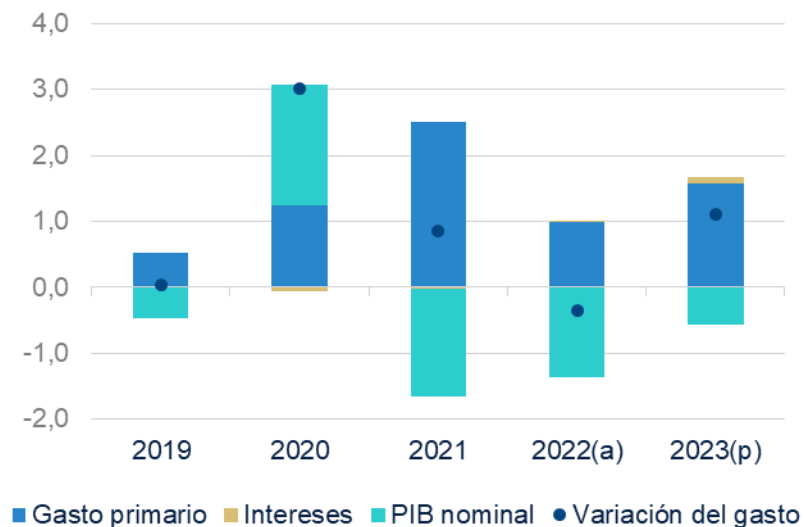


- La caída de la inflación continuará en los próximos trimestres, pero reducir la subyacente será más difícil. Ello, pese a que la reducción del precio del gas se suma al menor coste del combustible y a que los cuellos de botella en las cadenas de producción van desapareciendo.
- La desaceleración de la demanda impactará en la formación de precios. Sectores particularmente afectados por el aumento en los tipos de interés, como vivienda y bienes duraderos, pueden mostrar correcciones algo más importantes. También es previsible que se revierta parte del incremento del valor de los servicios turísticos, cuando el sector se enfrente a un entorno menos favorable.

Riesgos:

Andalucía retomará una política fiscal expansiva en 2023

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



- El cierre de 2022 confirmó un **crecimiento contenido del gasto de la Junta de Andalucía**, concentrado en las prestaciones sociales y en las transferencias entre administraciones públicas, lo que unido a la **moderación de los ingresos autonómicos**, por la retirada de los ingresos extraordinarios procedentes del Estado, derivó en **deterioro de las cuentas públicas andaluzas** (con un déficit del 0,7% del PIB, frente al -0,2% del año anterior).
- Los **presupuestos aprobados para 2023** hacen prever que la Junta de Andalucía **retomará una política fiscal expansiva**, con incrementos del gasto, derivados en parte por la ejecución del Plan de recuperación, y nuevas rebajas impositivas.

(a): Avance; (p): Previsión

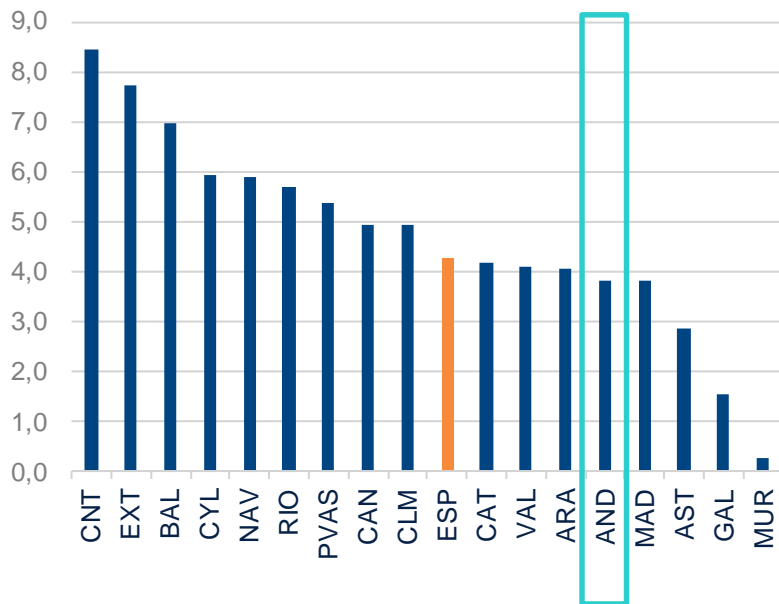
;Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Hacienda

Riesgos hacia delante

Elevados márgenes y demandas laborales que alimenten a la inflación

COSTE LABORAL POR TRABAJADOR Y MES

(4T22, A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

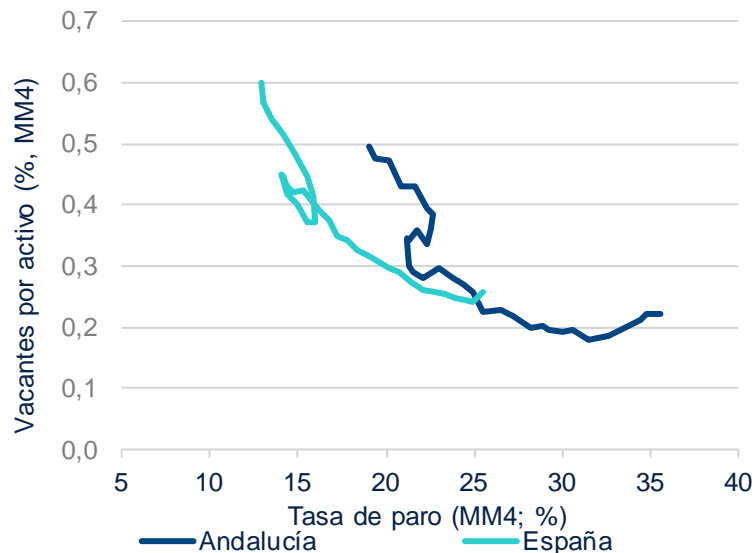
- La inflación se puede mantener elevada por el impacto de la negociación colectiva en los próximos meses.
- El avance en los precios es generalizado, lo que apunta a que las empresas están intentando recuperar parte de la rentabilidad perdida. Los costes laborales aumentan, pero sin recuperar la capacidad de compra prepandemia, y por tanto, la consolidación del pacto de rentas será clave para la evolución futura de la inflación.
- En algunas CC. AA. del norte las restricciones de oferta laboral impulsan al alza los costes laborales.
- En Andalucía la menor demanda de mano de obra especializada por la industria y la mayor tasa de paro podrían explicar la menor aceleración de los costes laborales.

Riesgos hacia delante

Tensionamiento en el mercado laboral que limite el crecimiento

CURVA DE BEVERIDGE: ANDALUCÍA Y ESPAÑA

PERIODO



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

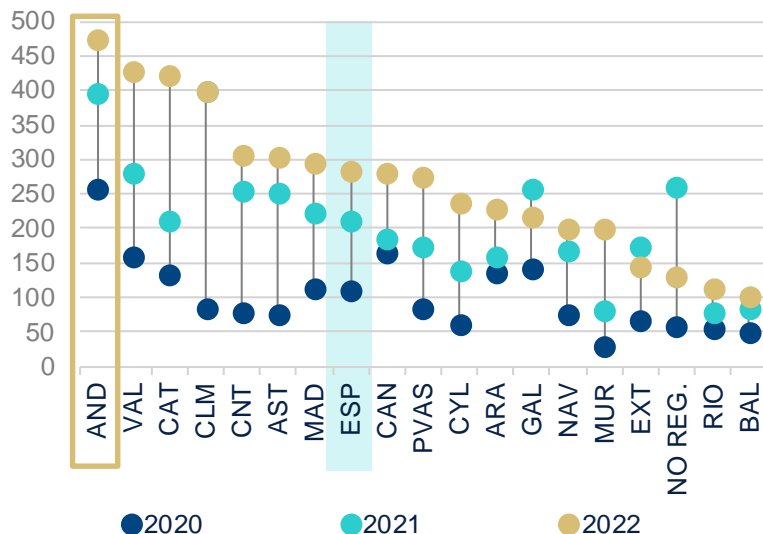
- La demanda de empleo por parte de las empresas permite reducir la tasa de paro. En Andalucía, la tasa de paro en 2022 se situó en el 19%, 6 puntos por encima de la media española.
- Reducir la tasa de paro normalmente tiene como contrapartida dificultades crecientes para que las empresas puedan cubrir las vacantes de empleo. Y estos problemas pueden ser mayores cuando el retorno de activos al mercado laboral no está en línea con la demanda de las empresas.
- Las dificultades para encontrar especialistas están aumentando rápidamente, y esto podría acelerar si el impulso de los fondos NGEU genera una demanda de especialistas o de puestos de mayor capital humano.

Riesgos hacia delante

Lentitud en la ejecución de los fondos NGEU

LICITACIÓN OFICIAL DE OBRA PÚBLICA

(2019 = 100)

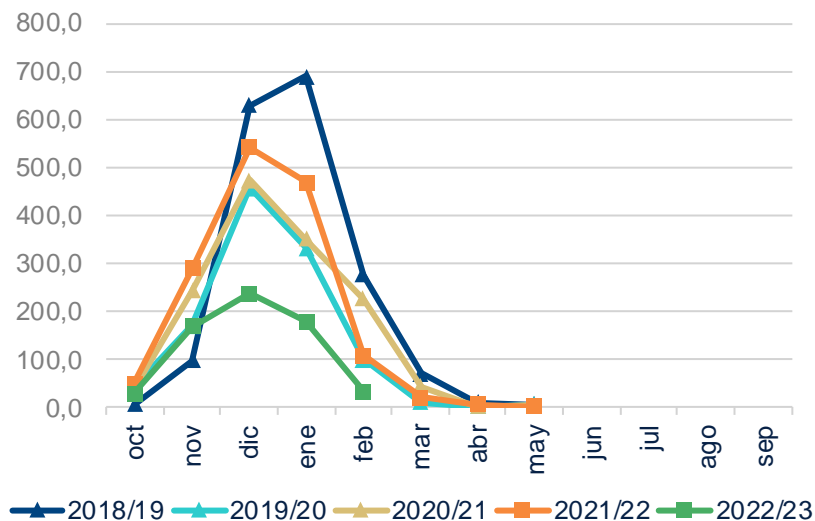


- Aunque la ejecución de los fondos del NGEU parece ganar impulso, su impacto tardará en llegar a familias y empresas.
- La licitación de obra se acelera en particular en Andalucía, la Comunitat Valenciana y en Castilla-La Mancha.
- Por el contrario, Baleares y La Rioja muestran avances reducidos.
- Andalucía, por tercer año consecutivo, lidera el con un avance moderado en 2021 y 2022. Pero parte del esfuerzo en infraestructuras se había realizado en años anteriores.
- A medida que la ejecución de los fondos coja el ritmo, las CC.AA. más dependientes del gasto público y las proveedoras de los bienes de inversión se pueden ver más beneficiadas.

Riesgos hacia delante

La continuidad de la sequía amenaza la producción y renta agrarias

PRODUCCIÓN DE ACEITE EN ESPAÑA POR CAMPAÑA (TONELADAS)





- El Ministerio de Agricultura estima que en la campaña 2022-2023 la producción de aceite de oliva en Andalucía (75% del total nacional) podría alcanzar las 587 mil toneladas, casi la mitad que en la campaña anterior.
- Además, las existencias de aceite en almazaras y envasadoras se situaban en febrero, un 35% por debajo de las de hace un año. Los precios ya están estabilizados, aunque altos.
- El agua embalsada en las cuencas andaluzas (29% de la capacidad disponible) se encuentra 34 pp. por debajo de la media de esta semana en los últimos 10 años.
- El problema se reproduce también en los frutos rojos de Huelva. La producción es menor (-20% aprox.) y los precios internacionales van a la baja.

02

Previsiones

2022-2024: previsiones de PIB y mercado laboral de Andalucía*

	2022	2023	2024
 PIB	5,1	1,3	2,6
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,5	1,1	2,1
 Tasa de paro (% población activa)	19,0	18,6	17,4

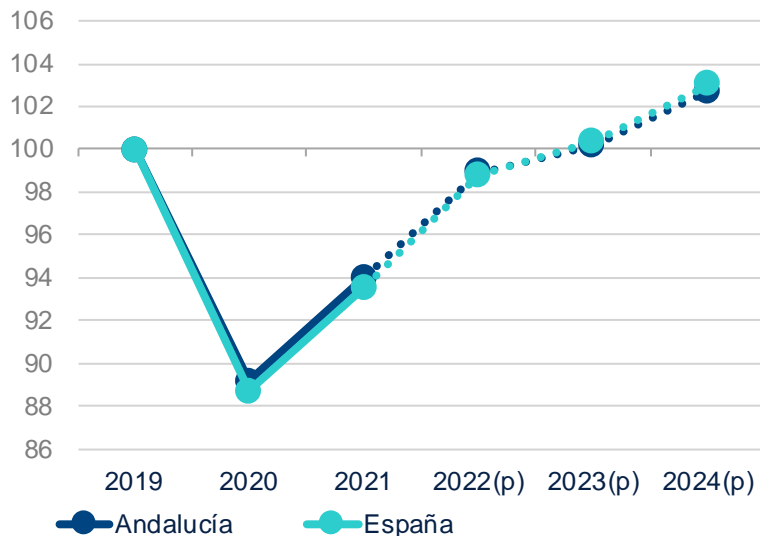


* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2022 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

2022-2024: Recuperación del PIB y PIB per cápita

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

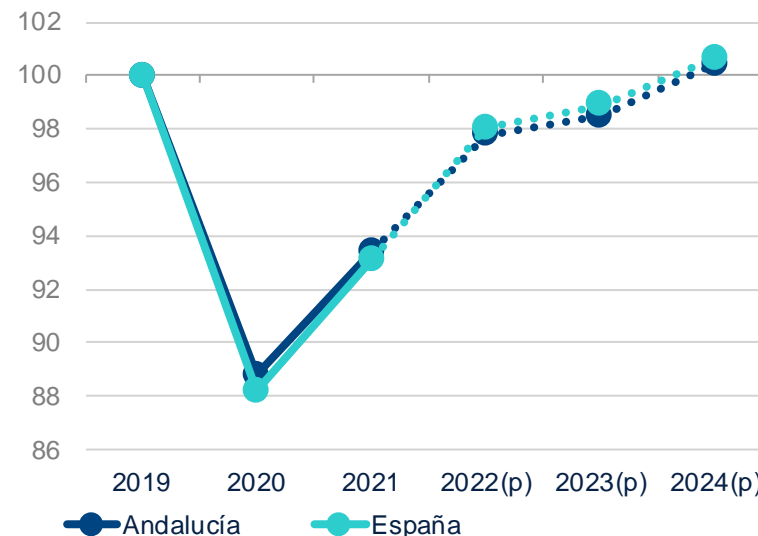
(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PIB PER CÁPITA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)

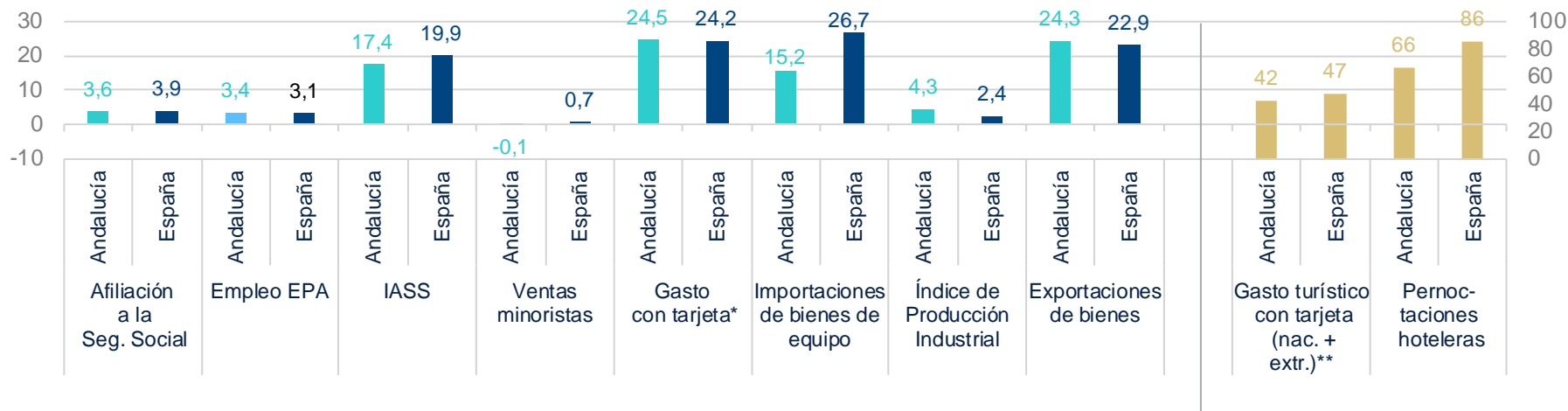


Las previsiones de BBVA Research apuntan a que Andalucía podría recuperar el nivel de PIB previo a la pandemia en 2023, y superarlo en un 3% en 2024, mientras que en términos de PIB per cápita, habrá que esperar hasta 2024. El peso del sector agroalimentario apoyó un paso más suave por la crisis, pero explica también que en la recuperación no se avance en la convergencia.

Recuperación intensa en 2022, pero casi todos los indicadores apuntan a un dinamismo inferior al del conjunto de España.

INDICADORES DE COYUNTURA DE ANDALUCÍA Y ESPAÑA EN 2022*

(A/A, %, ACUMULADO ANUAL DEL PERÍODO CON INFORMACIÓN DISPONIBLE)



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

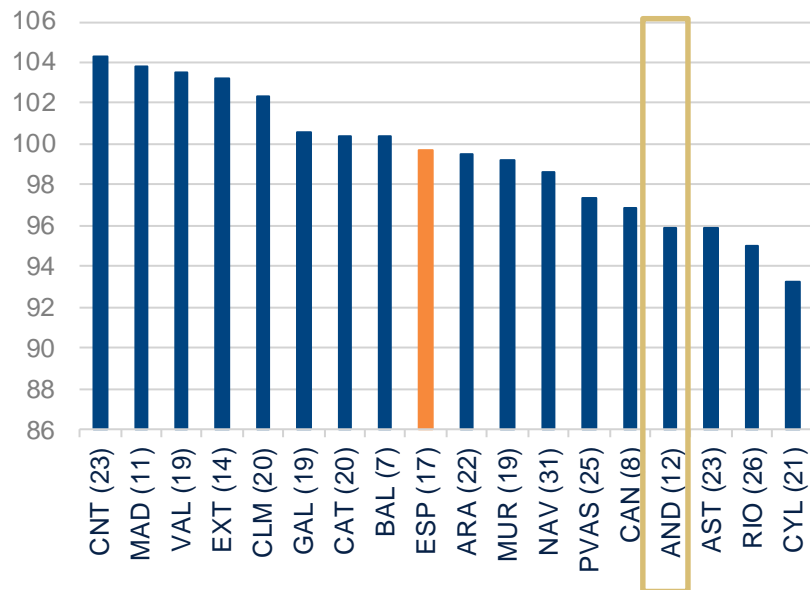
En 2022, los indicadores de Andalucía apuntan a una recuperación más lenta. La industria y las exportaciones de bienes, con un peso menor en esta región que en el conjunto nacional (y todavía por debajo de niveles precovid), evolucionaron mejor, pero sectores clave como los servicios y el turismo mostraron un menor dinamismo y condicionaron el avance del empleo.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

La desaparición de los cuellos de botella impulsa a la industria, y en particular la automoción

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EXCLUYENDO ENERGÍA EN 2022

(2019 = 100)



Los valores entre paréntesis indican el peso de la Industria (Divisiones A1 B a E) en el VAB regional en 2021.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

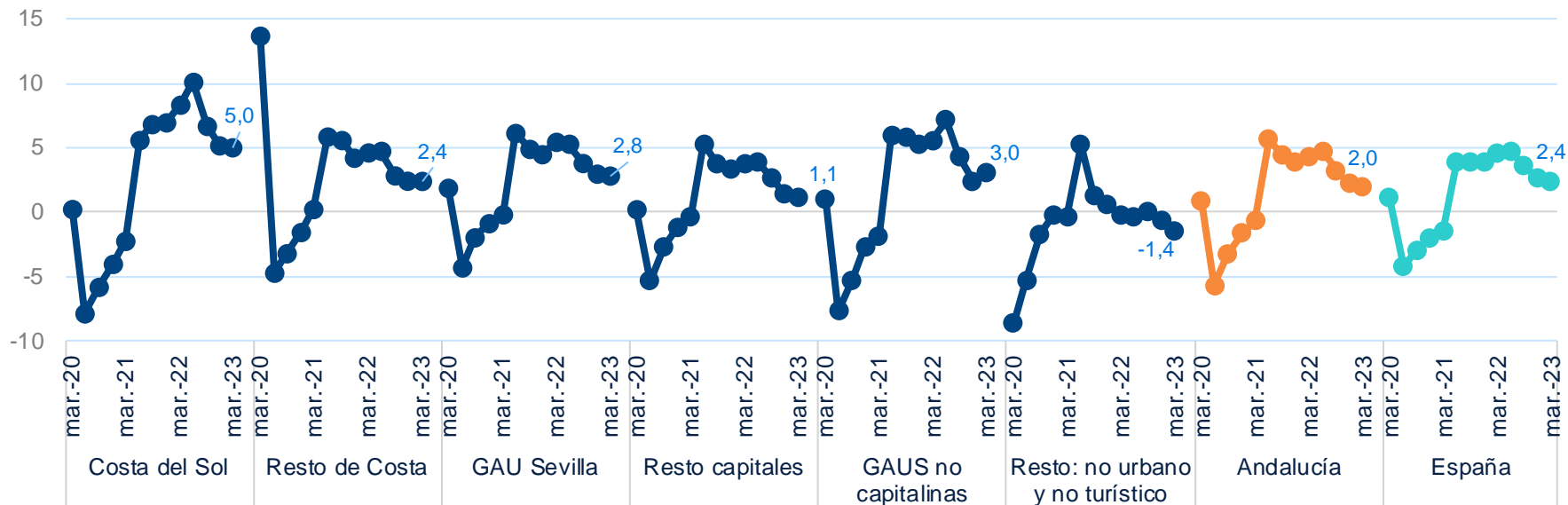
- Desde 2019 la industria ha sufrido una serie de eventos negativos: cambios impositivos, incertidumbre regulatoria y tecnológica, la pandemia, el teletrabajo o la competencia de otros modos de transporte.
- La mayor restricción para recuperar los niveles de negocio anteriores son los cuellos de botella que afectan a la provisión de ciertos insumos.
- Existe evidencia de una incipiente recuperación de la oferta. Siete CC.AA. han recuperado ya el nivel precovid de actividad industrial, pero el grueso de las regiones del norte, y con más peso de la actividad industrial en su VAB se encuentra aún por debajo.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA, Y POR ÁREAS URBANAS

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de la Seguridad Social.

La recuperación del turismo, del comercio y del sector público impulsa más el empleo en las zonas de costa y en Sevilla. Por el contrario, las dificultades del agroalimentario se notan más en las zonas rurales y áreas urbanas más pequeñas. En 1T23, Andalucía sigue creando empleo a un ritmo inferior al del conjunto de España.

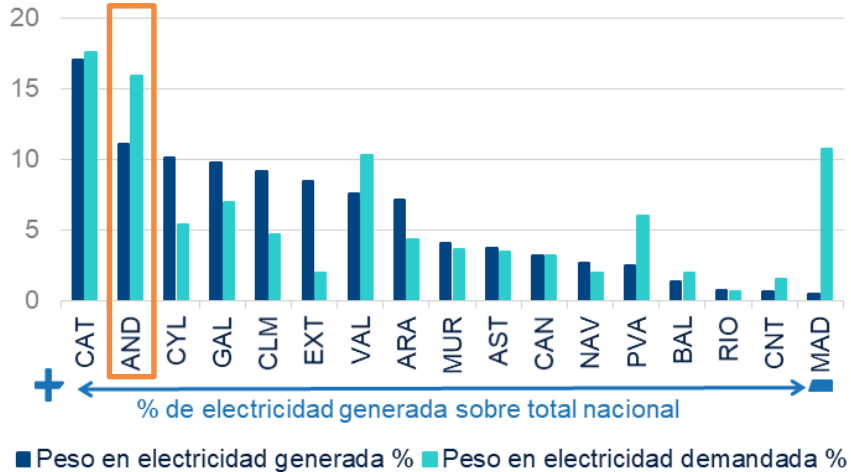
Situación Andalucía

1er semestre 2023

18 de abril de 2023

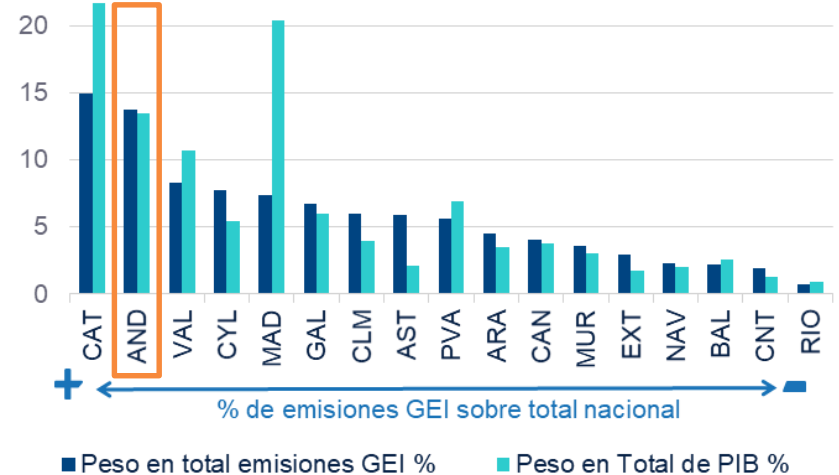
Reto: reducir las emisiones de efecto invernadero, aunque en parte estén justificadas por la especialización sectorial

CC. AA.: PESOS EN EL TOTAL DE ELECTRICIDAD GENERADA Y CONSUMIDA (% , 2020)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Red Eléctrica.

CC. AA.: PESOS EN LA EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO (GEI) Y EN EL PIB NACIONAL (% , 2020)

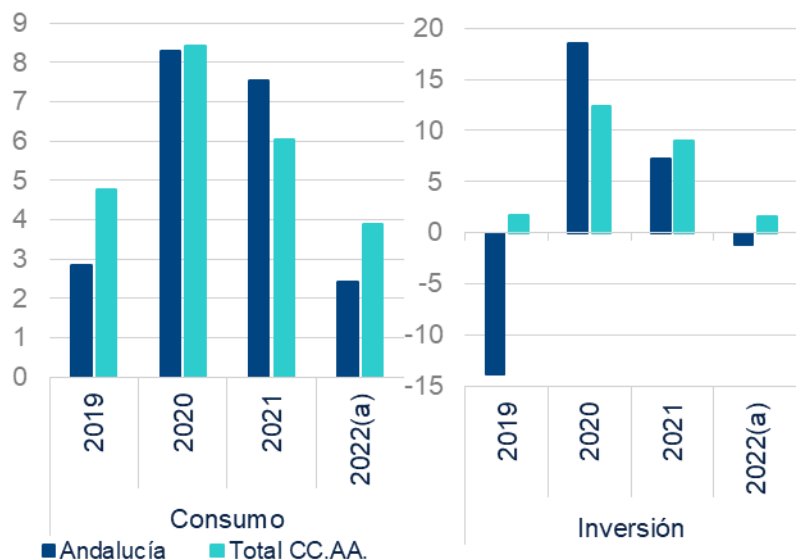


Fuente: BBVA Research a partir de datos de MITECO e INE.

Andalucía es la segunda mayor demandante de energía eléctrica, y necesita importar electricidad del resto del territorio nacional. Su especialización sectorial permite que no haya un desequilibrio entre su generación de gases de efecto invernadero y el peso de su economía en el PIB nacional. El impulso de las energías renovables los próximos años deberían permitir corregir estas emisiones.

Andalucía frenó el crecimiento del gasto autonómico en 2022

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



- Los datos de cierre de la ejecución presupuestaria confirmaron que durante 2022 la Junta de Andalucía frenó la senda creciente del gasto durante 2022.
- En los últimos meses del año, la Junta mantuvo comedido el gasto en consumo final, pese al incremento retributivo y al alza de los precios, y redujo su esfuerzo inversor respecto a 2021, pese a la puesta en marcha de los programas del Plan de recuperación.
- Se prevé que durante 2023 la Junta dé un nuevo impulso al gasto autonómico, especialmente intenso en el gasto de capital.

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

(a): Avance.

Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Hacienda