

Situación Andalucía

Segundo semestre de 2023

Mensajes principales



Continúa el crecimiento, gracias a los servicios

Se mantiene la previsión de crecimiento del PIB de Andalucía en 2023 (2,1%), ya que el buen comportamiento en el primer semestre ha dado paso a una desaceleración más intensa en el segundo. En el inicio del año, la demanda externa, particularmente en servicios, ha beneficiado a la economía andaluza y ha compensado la negativa evolución de la agricultura. La Costa del Sol ha sido la región más beneficiada.



Deterioro del escenario hacia delante

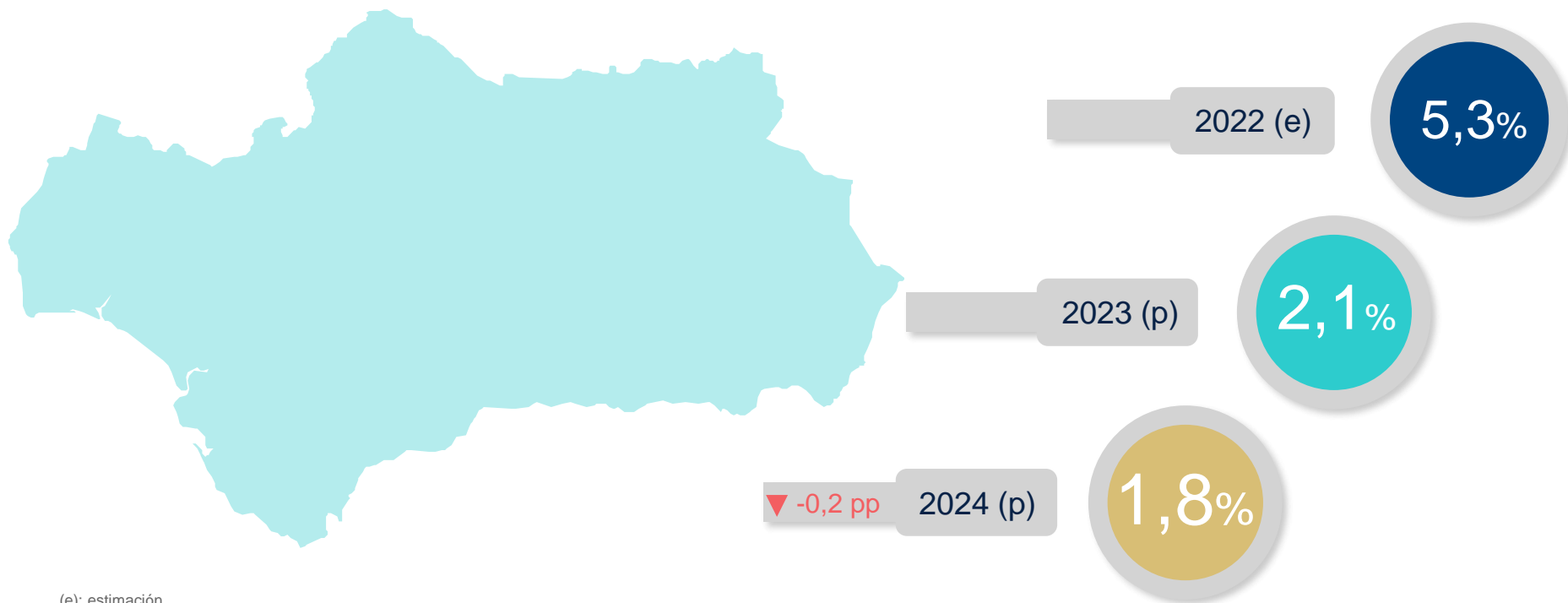
Se corrige a la baja (-0,2pp) la previsión de crecimiento del PIB de Andalucía en 2024, hasta el 1,8%, por el deterioro moderado de las perspectivas globales en un entorno de elevada incertidumbre. El debilitamiento se observa ya en la creación de empleo y hay un sesgo a la baja sobre las previsiones. El consumo de los hogares andaluces parece frenarse, restringido por unos tipos de interés elevados, y que se mantendrán así por un período prolongado de tiempo. Se perciben problemas de oferta en ciertos sectores que limitan el crecimiento: las exportaciones de alimentos y la producción industrial de bienes de consumo se reducen, afectadas por la sequía. Los visados de obra nueva residencial muestran un estancamiento. El gasto por parte de extranjeros modera su contribución y se puede estar agotando su capacidad de aportar al crecimiento. Finalmente, el siguiente año habrá que abordar una consolidación fiscal.



La recuperación puede continuar

Se asume que la recuperación puede continuar gracias a la fortaleza del balance de hogares y familias, a la normalización que se puede observar en la actividad agrícola e industrial si se da un año normal de lluvias, al apoyo que puede suponer la aceleración en la implementación de los fondos europeos y al aumento de la población en edad de trabajar (que está aumentando más que en el resto de España gracias tanto a la inmigración como a la mayor tasa de participación de los andaluces). Si se cumplen estas perspectivas, la región podría crear 155.000 empleos en el bienio y reducir la tasa de paro hasta el 18,3% en 2024.

Revisión a la baja en 2024



(e): estimación

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.



Previsión revisada al alza



Previsión sin cambios



Previsión revisada a la baja

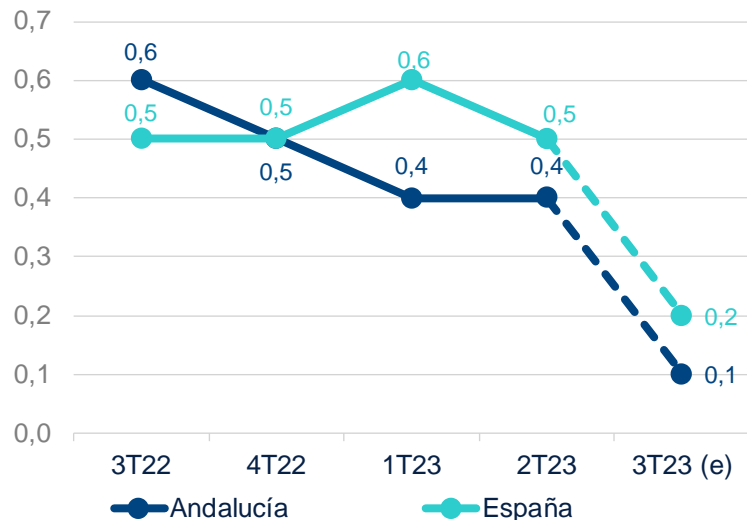
Un mayor impacto de la sequía en la región justifica el menor crecimiento del PIB en 2023 (España, 2,4%). Hacia 2024, la menor demanda europea y la continuidad de los elevados tipos de interés ralentizan el avance: Andalucía, -0,2 pp hasta el 1,8%, España -0,3 pp hasta el 1,8%, aunque la reversión de los efectos de la sequía permite cerrar el diferencial con el promedio nacional.

Evolución reciente de la economía andaluza

Sorpresa negativa en 2T23

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB

(%)



- Los datos conocidos hasta ahora apuntan a que en 2023 la economía andaluza podría crecer por debajo de lo esperado para el conjunto del país, por un primer semestre que habría sido algo peor y una desaceleración algo más intensa en la creación de empleo.
- Los datos de 3T23 señalan un debilitamiento. El menor dinamismo de la demanda externa y el encarecimiento de la energía llevan a una economía menos vigorosa. La sequía está lastrando la evolución de las exportaciones y de la industria. El consumo de los hogares andaluces se modera algo más que el del conjunto de los españoles.

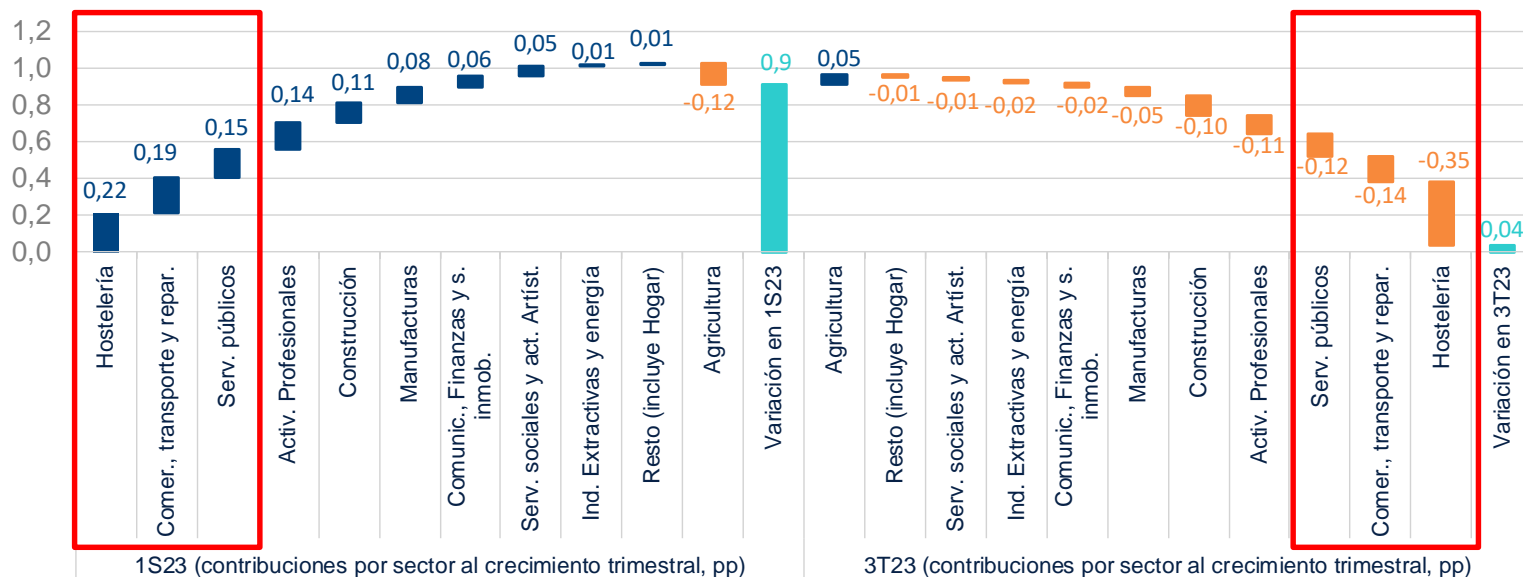
(e): estimación.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Evolución reciente de la economía andaluza

El avance del empleo se frena por el turismo y resto de servicios, incluyendo el sector público

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ANDALUCÍA ENTRE 1S23 Y 3T23 (DATOS CVEC., PP)

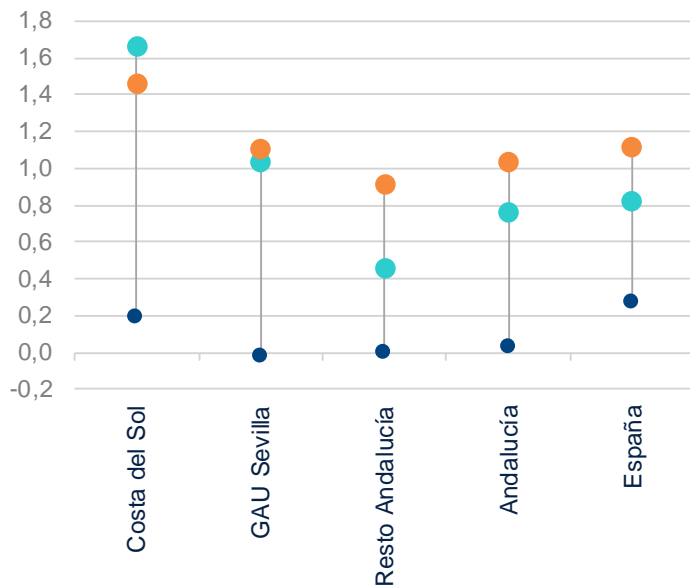


Evolución reciente de la economía andaluza

Ha habido una desaceleración de la actividad desde junio, aunque la recuperación sigue

AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ZONAS

(T/T, CVEC, %)



● 1T23 ● 2T23 ● 3T23

(*) GAU: Gran área Urbana

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

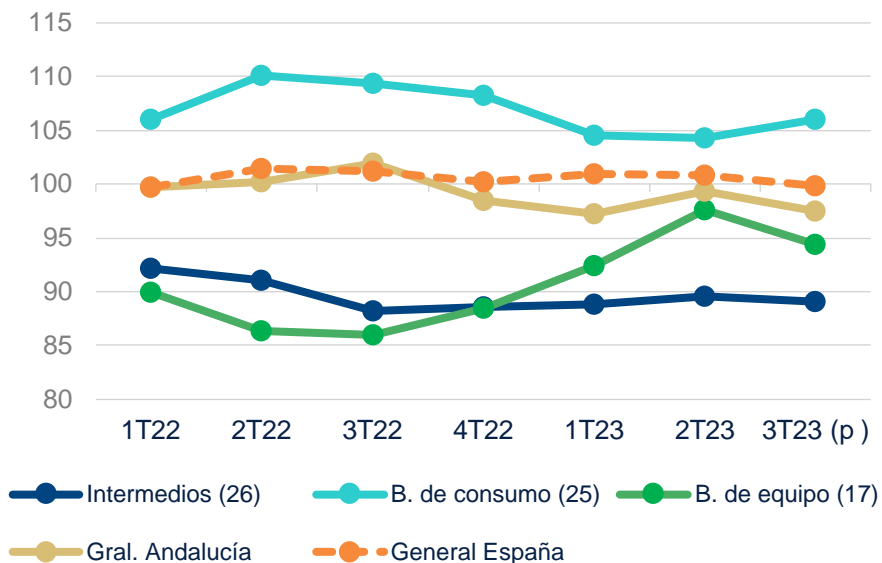
- El aumento de la afiliación a la Seguridad Social se ha moderado, pasando de incrementos por encima del 1% t/t en el primer semestre hasta un crecimiento nulo en el tercer trimestre.
- Además, por tercer trimestre el dinamismo del empleo en Andalucía es inferior al del conjunto de España.
- Por provincias, el debilitamiento es generalizado. Pero la pérdida de dinamismo ha sido más acusada en donde más crecía la afiliación, como en la Costa del Sol o en Sevilla capital.

Evolución reciente de la economía andaluza

La producción industrial cae, afectada por la reducción en la oferta de bienes de consumo

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, 4T19 = 100)



- En Andalucía, la producción industrial ha vuelto a niveles inferiores a los de 2019. Tanto la producción de bienes intermedios, como la de bienes de consumo han caído durante el último año. La sequía estaría reduciendo la oferta de alimentos procesados.
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando la recuperación de la industria de bienes de equipo. En la medida en que esto continúe, la producción de este tipo de bienes podría regresar a niveles similares a los de 2019 el próximo año.

Previsión de 3T23 con información hasta agosto.

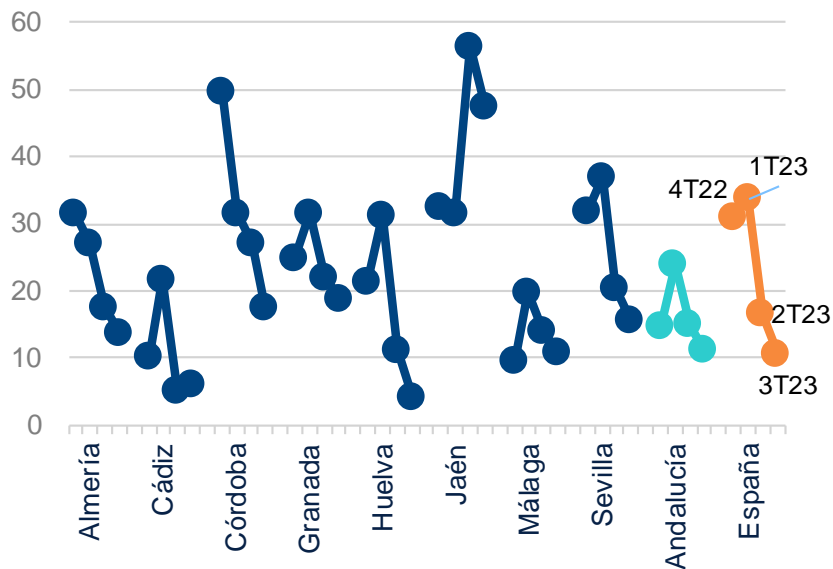
Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Andalucía.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Evolución reciente de la economía andaluza

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

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

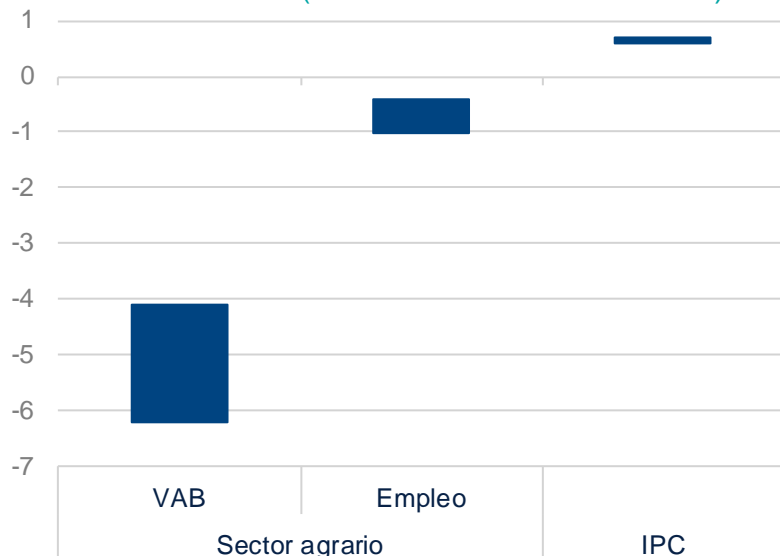


- El consumo de no residentes toca techo y el avance del gasto se desacelera, limitado por el incremento de precios turísticos, los costes de transporte, la desaceleración en Europa y la recuperación de mercados competidores.
- Tras tres trimestres creciendo por debajo de la media nacional, el gasto con tarjeta de los extranjeros creció un 11% a/a en Andalucía durante el 3T23 (10% en España).
- La desaceleración del gasto en Andalucía se explica, principalmente, por la evolución en las provincias costeras: Almería, Cádiz, Huelva y Málaga. Por el contrario, en las de interior (con menor peso del gasto extranjero) la evolución es incluso más favorable que en el conjunto de España.

Evolución reciente de la economía andaluza

Algunos sectores pueden agotar o tener restringida su capacidad de crecimiento

RANGO DEL IMPACTO DE LA SEQUÍA* EN EL CRECIMIENTO DEL VAB, EL EMPLEO Y EL IPC DE ESPAÑA EN 2023 (PUNTOS PORCENTUALES)



(*) Según el monitor de sequía SPEI (Índice de Precipitación Evapotranspiración Estandarizada, en sus siglas en inglés). La determinación del rango se hace bajo dos supuestos: 1. El SPEI vuelven 4T23 a su promedio de 4T de los últimos 5 años ; y 2. Se impone la variación media del SPEI en los trimestres ya observados de 2023 en el dato de 4T23 respecto a 4T22.

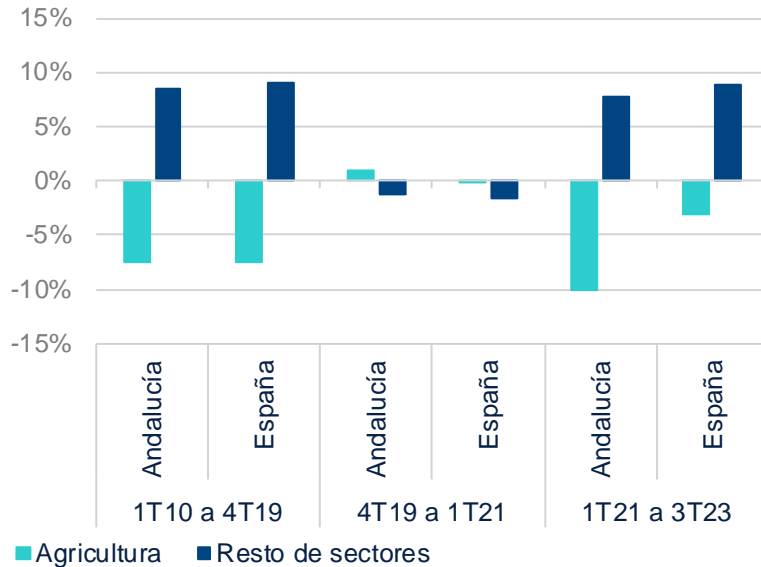
Fuente: BBVA Research a partir de INE y [CSIC-SPEI](#).

- La sequía ha representado un revés importante para el sector agroalimentario. De acuerdo a las estimaciones de BBVA Research, la escasez de precipitaciones durante los tres primeros trimestres de 2023 habría reducido el crecimiento trimestral del VAB agrario 1,8 pp cada trimestre.
- Además, la falta de agua es más patente en las zonas más orientadas a la producción agraria. Andalucía, Murcia o Castilla-La Mancha ven más afectado el avance del PIB.

Evolución reciente de la economía andaluza

El empleo agrario, arrastrado por la sequía, limita el avance de Andalucía

VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN TOTAL Y EN LA AGRICULTURA (%)

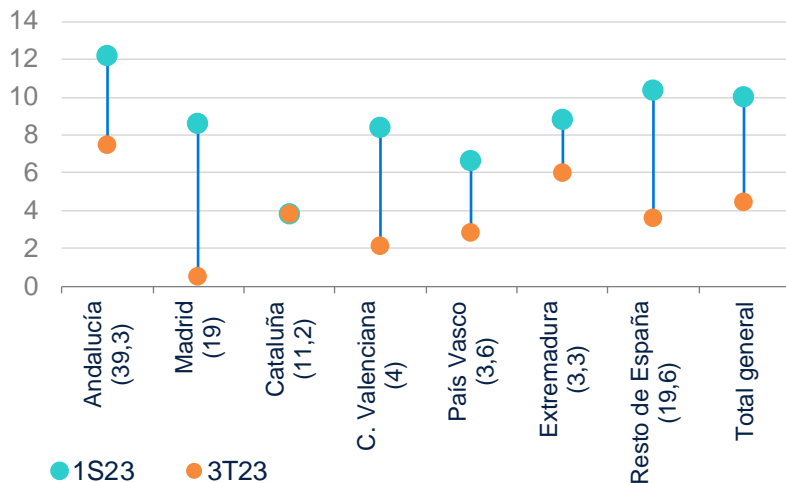


- El empleo en Andalucía evolucionó de forma similar a como lo hizo en el resto de España, tanto en la anterior fase expansiva como durante la pandemia.
- Sin embargo, en la recuperación reciente se observa una diferencia relevante en el empleo agrario.

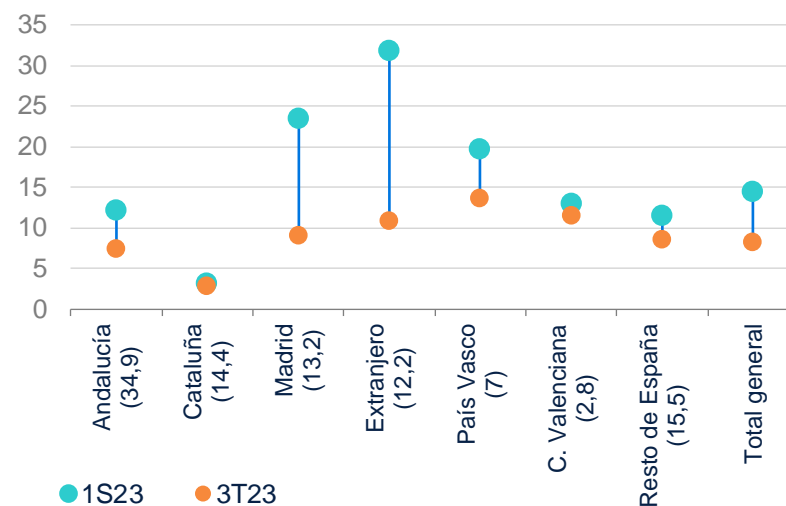
Evolución reciente de la economía andaluza

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

GASTO PRESENCIAL EN ANDALUCÍA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN PROVINCIAS DISTINTAS A LA DE DESTINO (A/A, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ANDALUCÍA POR DESTINO (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2019. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

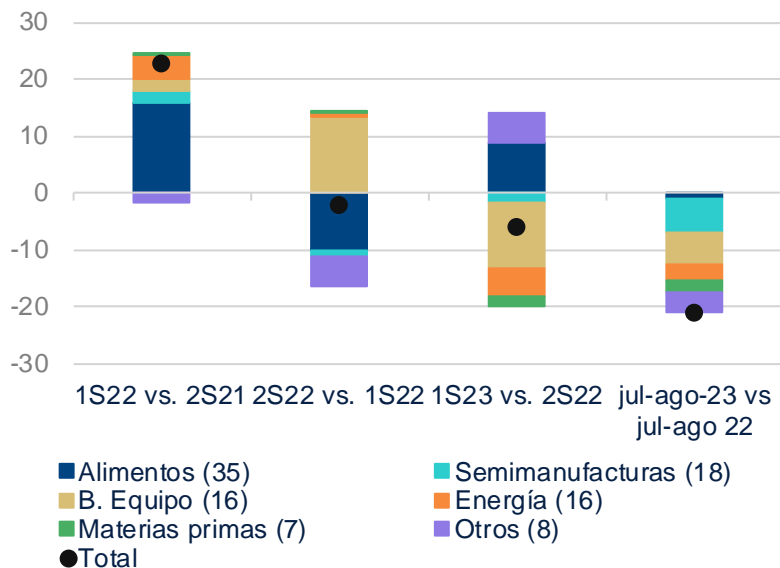
El gasto en Andalucía de los visitantes se desaceleró en 3T23, lastrado sobre todo por el consumo de los madrileños (que se estancó en 3T23) y de los valencianos. De la misma forma, el avance del gasto de los andaluces fuera de su provincia moderó su avance, por el menor aumento del realizado en el extranjero y en Madrid.

Evolución reciente de la economía andaluza

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

EXPORTACIONES DE BIENES DE ANDALUCÍA

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones andaluzas de bienes en 2019
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

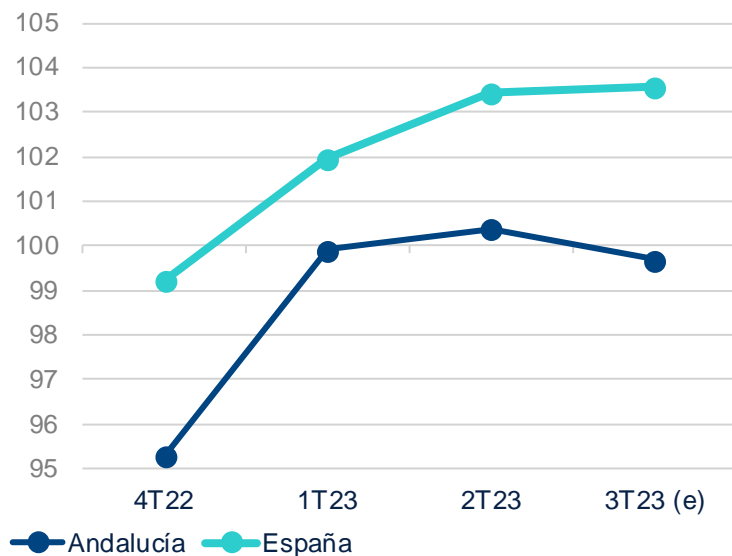
- Las exportaciones de bienes andaluzas, en términos reales, se sitúan un 19% por debajo del nivel pre-pandemia en el acumulado hasta agosto, siendo la tercera región menos dinámica, tras Navarra y Canarias.
- La desaceleración de las exportaciones nominales en el 2S22 se explicó, casi en su totalidad, por la caída de los alimentos.
- En el 1S23 retrocedieron los bienes de equipo, por la previsión de recesión en Europa. En los alimentos, la mejora se produjo por precios, ya que las cantidades exportadas se reducen, de media, un 10% respecto al mismo mes de 2022 o de 2019. Pero los datos disponibles de 3T apuntan a una intensificación de este freno.

Evolución reciente de la economía andaluza

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

INDICE DE VENTAS MINORISTAS

(MISMO TRIMESTRE DE 2019=100, CVEC, %, INDICES A PRECIOS CONSTANTES)



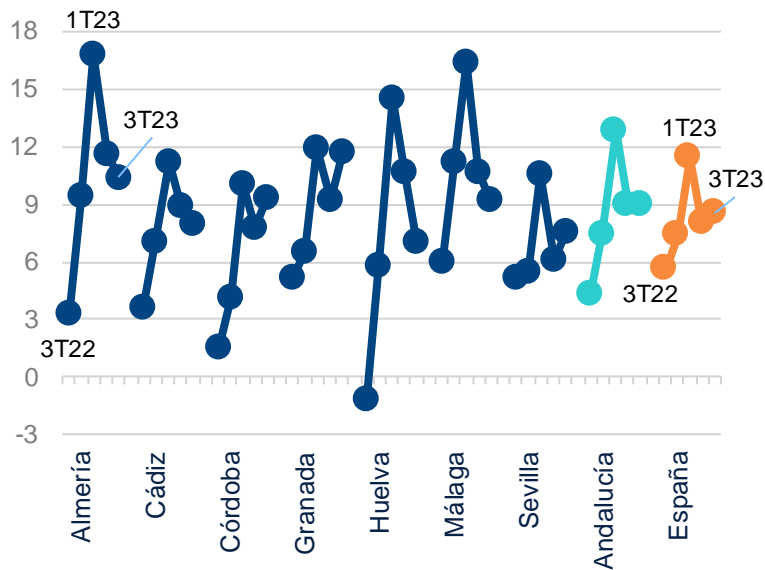
- El consumo de los hogares se habría recuperado durante el primer semestre del año, gracias a la reducción de la inflación, a la reducción de la incertidumbre sobre el precio de la electricidad, y el buen comportamiento del empleo.
- Pero en Andalucía la mejora se habría ralentizado considerablemente a partir del segundo trimestre del año, en línea con el impacto que está teniendo el mal comportamiento de la agricultura sobre el empleo.

Evolución reciente de la economía andaluza

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

GASTO CON TARJETAS NACIONALES DE BBVA

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



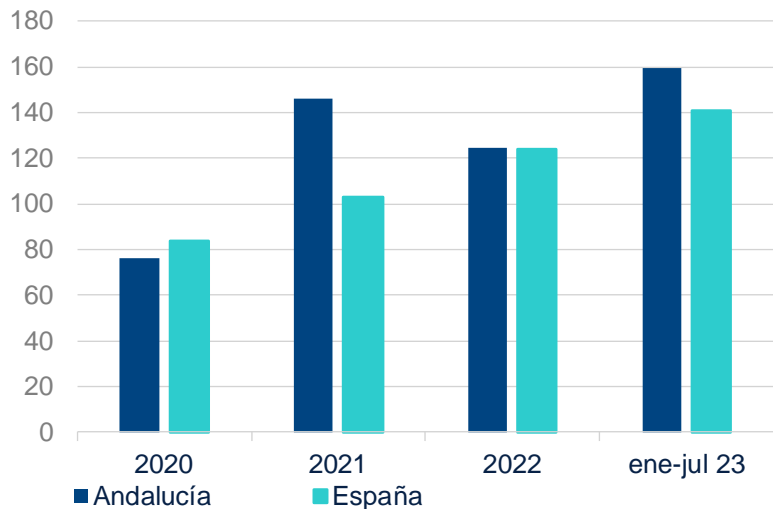
- Los datos de gasto con tarjeta de clientes de BBVA apuntan a que la desaceleración es generalizada dentro de Andalucía.
- En el arranque del año el dinamismo se habría apoyado principalmente en la mejora de las provincias de Almería, Huelva y Málaga.

Evolución reciente de la economía andaluza

Los fondos NGEU podrían estar empezando a tener un impacto mayor en el gasto

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

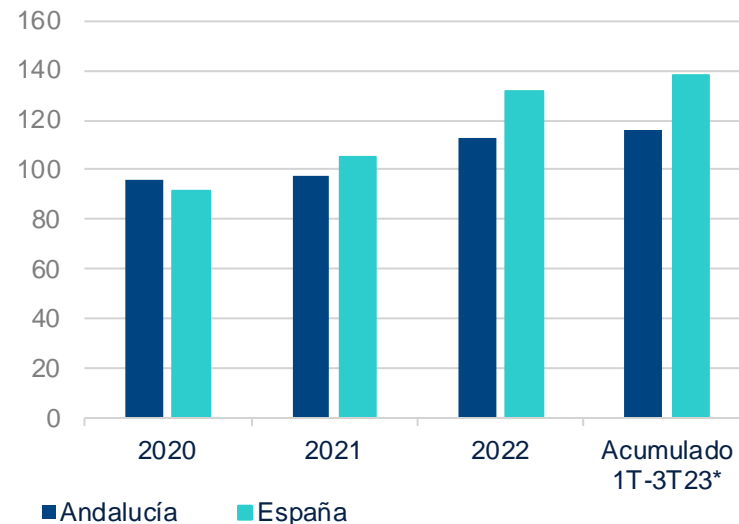
(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



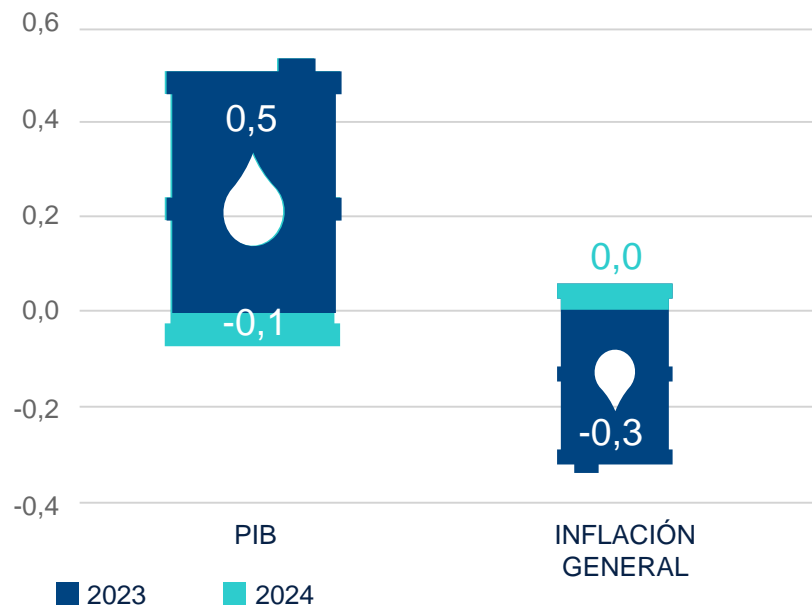
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Los visados de obra no residencial se aceleran. En Andalucía superan ya en más de un 60% los ritmos de 2019, mientras que en España se sitúan 40 p.p. por encima. Además, las importaciones de bienes de equipo se recuperan, aunque de forma menos intensa en la región.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El aumento en el precio del petróleo puede trasladarse más rápido al resto de precios

IMPACTO EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA DE LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN 2023 Y EL AUMENTO EN 2024 (PP)



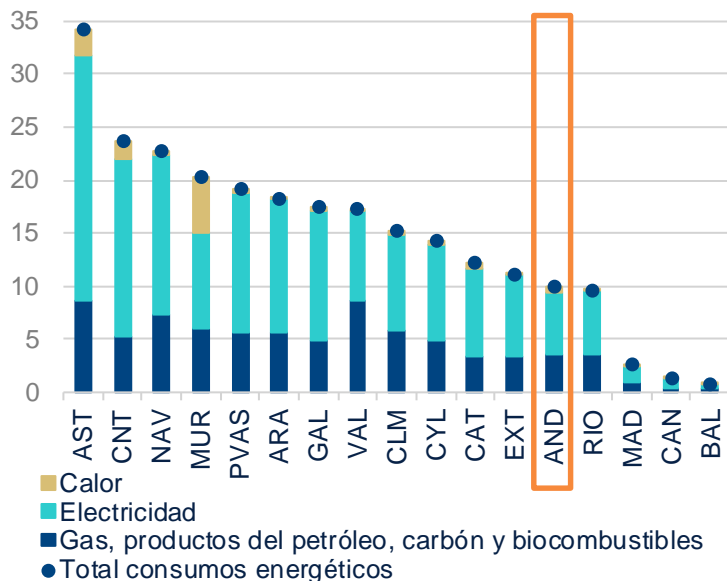
Fuente: BBVA Research

- Dado que el origen del mayor coste tiene que ver con restricciones de oferta y no con mayor demanda, el impacto sobre la economía española puede ser importante.
- BBVA Research estima que por cada 10% de aumento en el precio del petróleo, cuyo origen tenga que ver con la oferta, el crecimiento del PIB de España podría resentirse alrededor de 0,3 pp.
- El menor crecimiento de los principales socios comerciales españoles, junto con la pérdida de competitividad que supone el incremento en el precio del combustible, apunta a que la contribución de la demanda externa durante los próximos trimestres podría continuar siendo negativa.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El aumento en el precio del petróleo puede trasladarse más rápido al resto de precios

INTENSIDAD ENERGÉTICA (EUROS DE CONSUMO ENERGÉTICO POR CADA 1.000€ DE PIB*, 2021)



Fuente: BBVA Research e INE, Encuesta de Consumos energéticos

- Dependiendo de la estructura sectorial, se observa una elevada heterogeneidad regional en la intensidad energética de la producción. El consumo de energía de Asturias para producir 1.000€ de su PIB triplica al de La Rioja. Y con las especializadas en servicios, la diferencia es aún mayor.
- La mayor parte de estas necesidades de energía se cubren con electricidad: entre un 70% en Galicia y un 45% en Murcia.
- El uso de combustibles fósiles se eleva hasta el 35% del consumo energético en Andalucía, y además la intensidad energética en su producción es relativamente menor. Esto la haría, potencialmente, menos sensible a los impactos de un cambio en el coste de la energía que otras CC. AA. más expuestas.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Bajo crecimiento en la UEM, alta inflación y tipos elevados en 2024

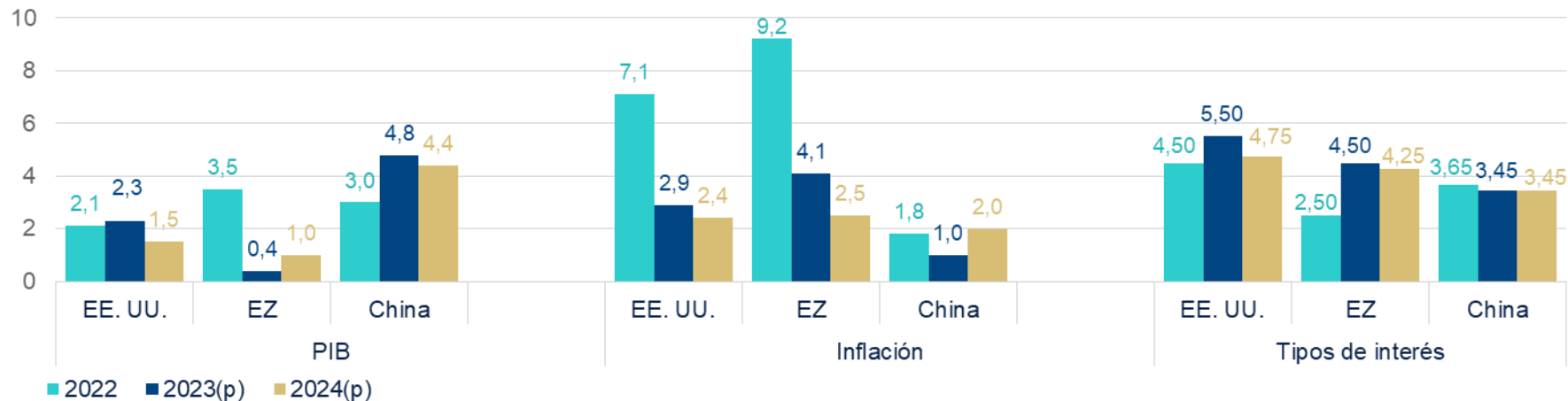
ESCENARIO DE REFERENCIA DE BBVA RESEARCH: PIB, INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS (*)

(CRECIMIENTO DEL PIB:%, INFLACIÓN:% INTERANUAL, FIN DE PERÍODO, TIPOS DE INTERÉS OFICIALES:%, FIN DE PERÍODO)

Crecimiento global: del 3,5% en 2022 al 2,9% (+0,0pp) en 2023 y al 3,0% (+0,1pp) en 2024

Inflación: alta, pero reduciéndose a medida que la demanda se modere y no se produzcan nuevos choques de oferta

Fin de ciclo del endurecimiento monetario en EE. UU. y UEM, pero sin recortes de tipos en el corto plazo



(*) Tipos de interés de refinanciamiento en el caso de la Eurozona.

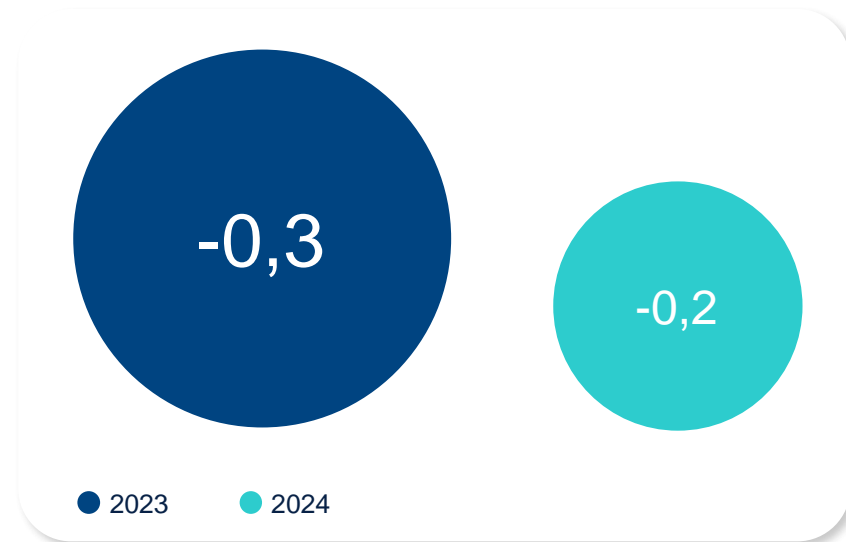
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Bloomberg.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Europa muestra signos de estancamiento e incluso de recesión en algunos países

IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA EN 2023 DE LA DEMANDA Y LA POLÍTICA MONETARIA EN LA UEM SOBRE EL PIB DE ESPAÑA (PP)

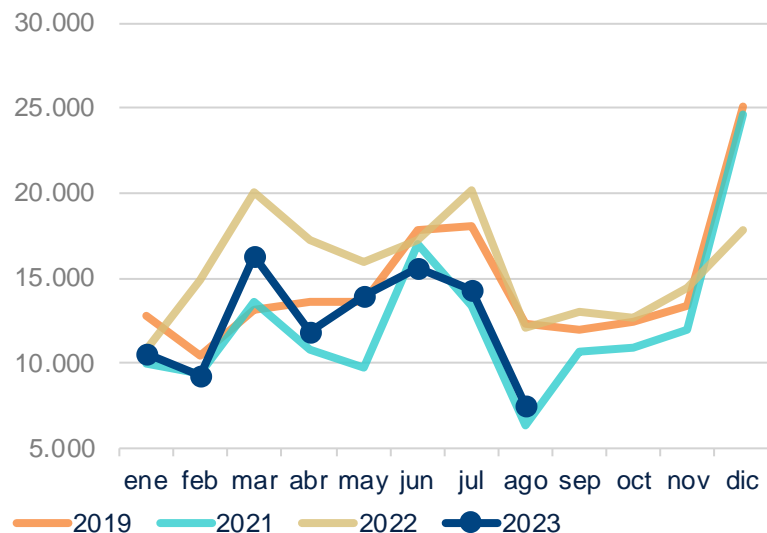


- Hay un deterioro reciente en las perspectivas de crecimiento de la eurozona, donde se espera que el PIB aumente un 0,5% en 2023 y un 1,1% en 2024 (frente al 0,8 y 1,3%, respectivamente, de junio pasado).
- La actividad se podría estar contrayendo en el tercer trimestre del año. La caída parece generalizada en la eurozona y alcanza ya también al sector servicios.
- La contribución de la demanda externa durante los próximos trimestres podría continuar siendo negativa.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El crédito a empresas se resiente por el aumento en tipos, sobre todo para grandes proyectos

NUEVO CRÉDITO A EMPRESAS EN ESPAÑA. CRÉDITOS POR IMPORTE SUPERIOR A 1 MILLÓN DE EUROS (MILLONES DE €)



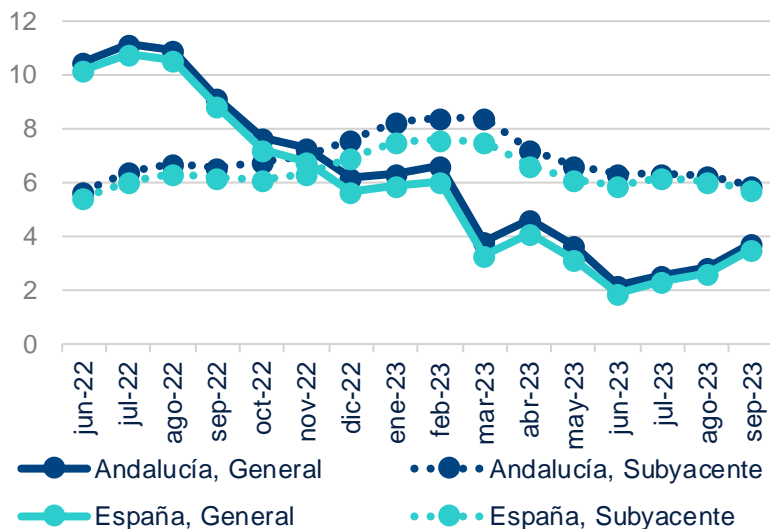
- Continúa la transmisión de una política monetaria más restrictiva hacia la economía. El coste de financiación sigue incrementándose para familias y empresas.
- Además del adelanto en el pago de los pasivos, se ha observado una caída en la demanda como consecuencia del encarecimiento del crédito.
- Unos tipos de interés elevados, por un período prolongado de tiempo, con expectativas de inflación ancladas, suponen un freno a la velocidad a la cual puede ir la demanda interna el siguiente año.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La inflación detiene su mejora

INFLACIÓN EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA

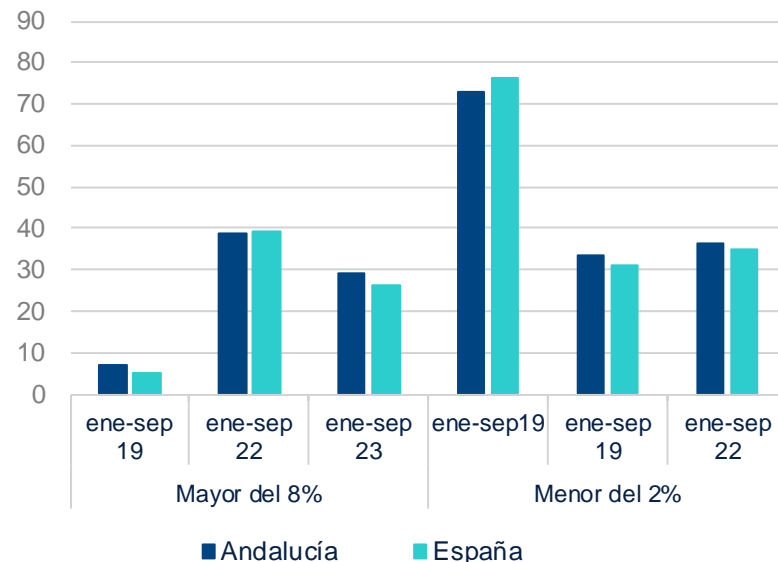
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRODUCTOS EN LA CESTA DE CONSUMO EN FUNCIÓN DEL AUMENTO DE PRECIOS INTERANUAL

(% SOBRE EL TOTAL DE LA CESTA DE CONSUMO, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

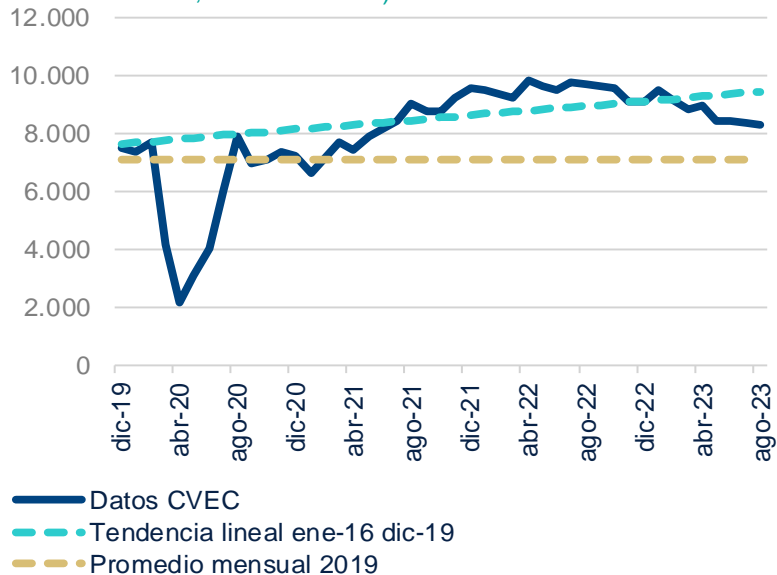
Aunque la inflación se acercó al 2%, la subyacente se mantiene elevada. En Andalucía, el peso de los productos con una inflación muy elevada se ha reducido hasta el 31% en enero-agosto 23 (10 puntos menos que en el mismo periodo de 2022, vs. 13 pp. en España). Pero el peso de los productos con una inflación baja (35%) es casi 2pp mayor que en España.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La caída de la venta de viviendas, iniciada en 2022, se acelera en el primer semestre de 2023

VENTA DE VIVIENDAS EN ANDALUCÍA

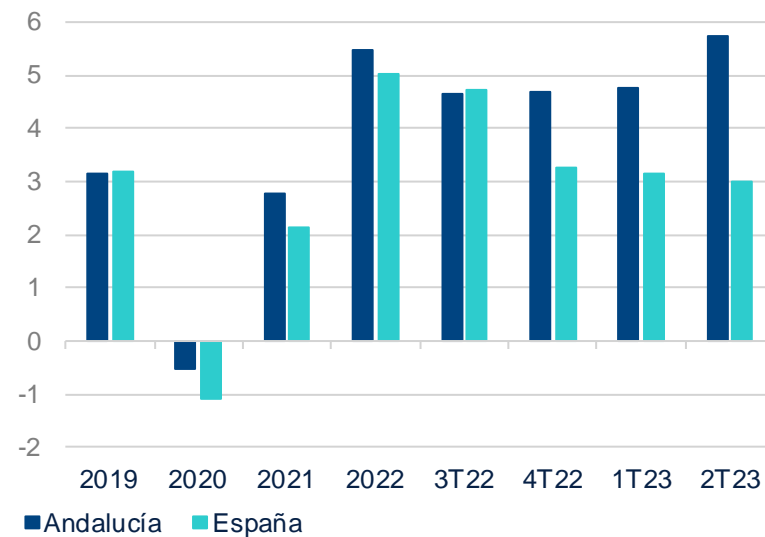
(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



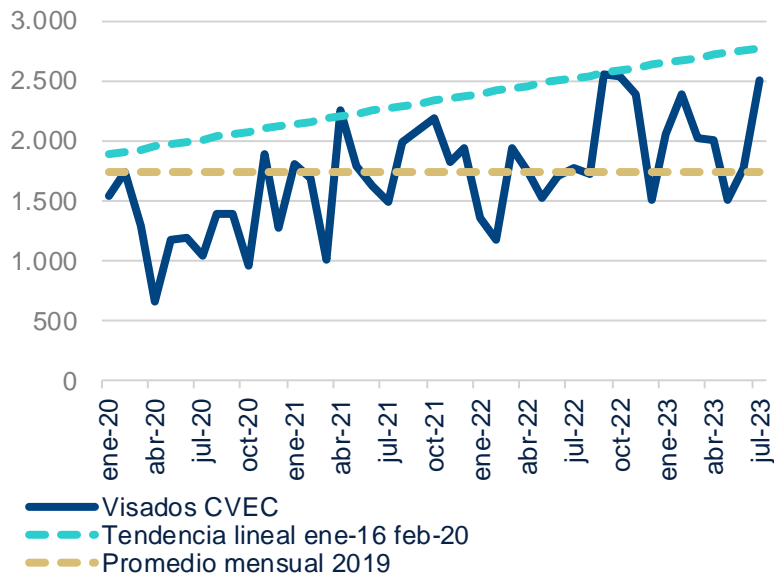
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

En el acumulado hasta agosto, la venta de viviendas en Andalucía se redujo un 15,9% interanual (España, -13,8%). Sin embargo, el precio de la vivienda muestra mayor dinamismo que la media española y en el primer semestre ha crecido el 5,2% a/a frente al avance del 3,1% de media en España

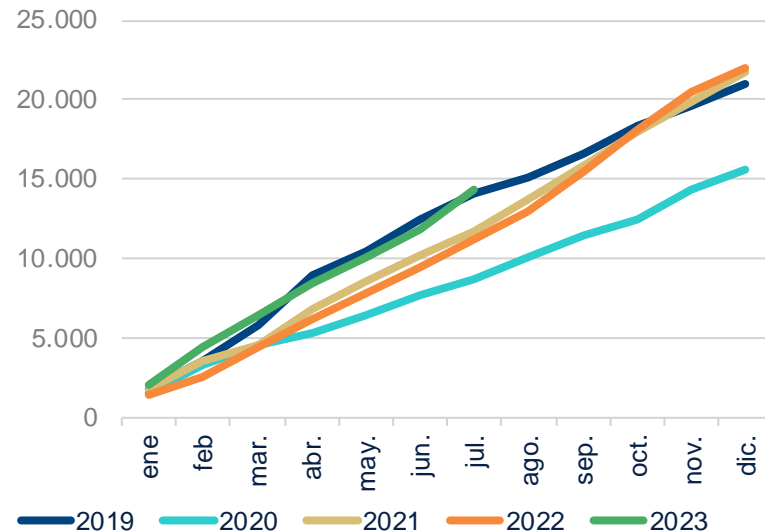
Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La firma de visados evolucionó mejor que la media española en el 1S23

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



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



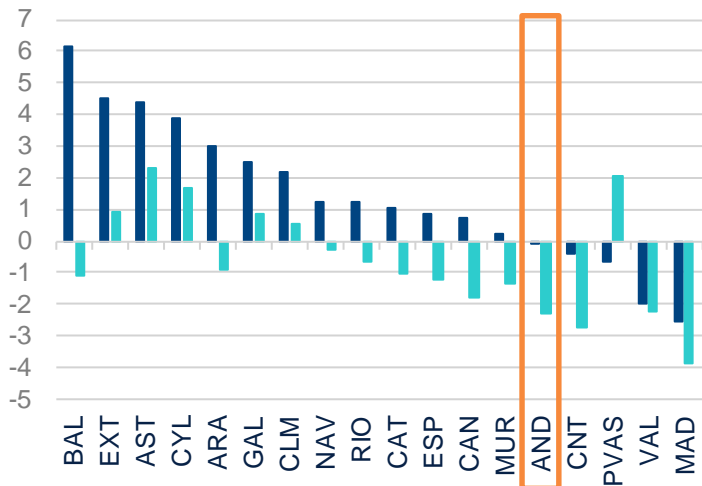
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

Hasta julio la firma de visados acumula un crecimiento del 28,2% a/a. Se trata de una evolución mejor que la media española (7,8% a/a en el mismo periodo). Con este avance, Andalucía recupera el nivel de visados de obra de 2019. Sin embargo, los últimos datos muestran una peor evolución, consistente con el impacto de las subidas de tipos de interés y la incertidumbre,

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Hacia 2024, algunos sectores pueden agotar la capacidad de crecimiento

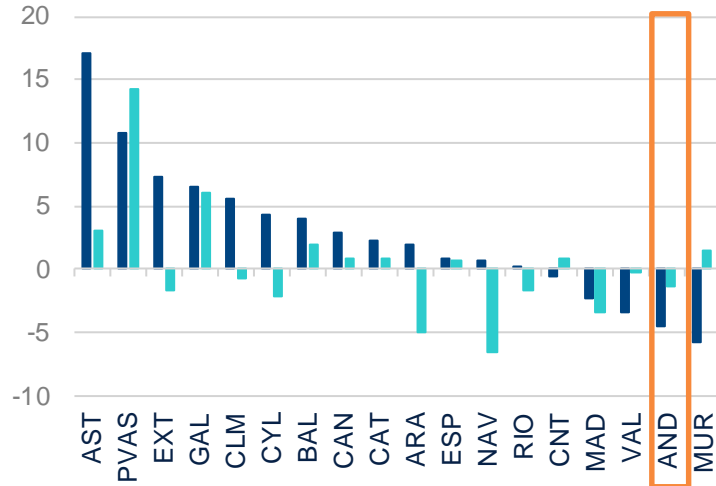
GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS HOTELERAS* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



■ Cambio ene.-abr. 23 vs. ene.-abr. 19
 ■ Cambio may.-sep. 23 vs. may.-sep. 19

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PERNOCTACIONES EN HOTELES* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



■ Cambio ene.-abr. 23 vs. ene.-abr. 19
 ■ Cambio may.-sep. 23 vs. may.-sep. 19

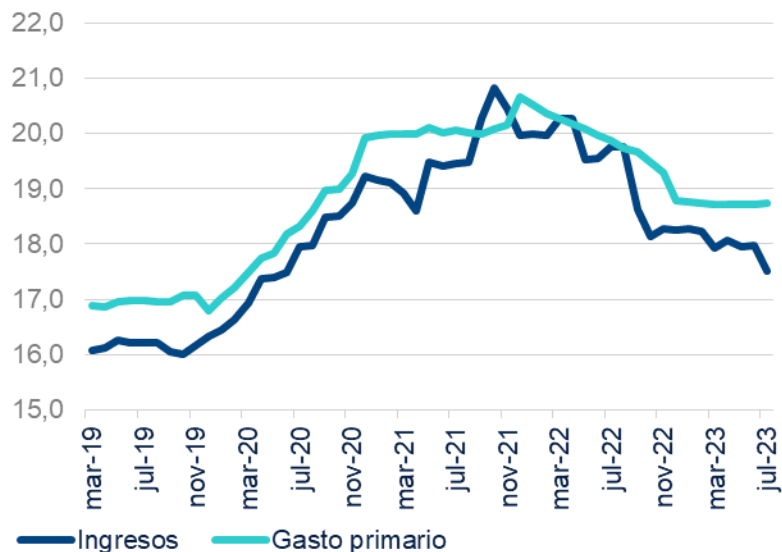
El turismo empieza a mostrar síntomas de debilidad. Tanto el grado de ocupación como las pernoctaciones totales en hoteles en verano evolucionaron de manera menos favorable que en la primera parte del año.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

2023 comienza con una moderación en el crecimiento del gasto

JUNTA DE ANDALUCÍA: INGRESOS Y GASTOS*

(SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



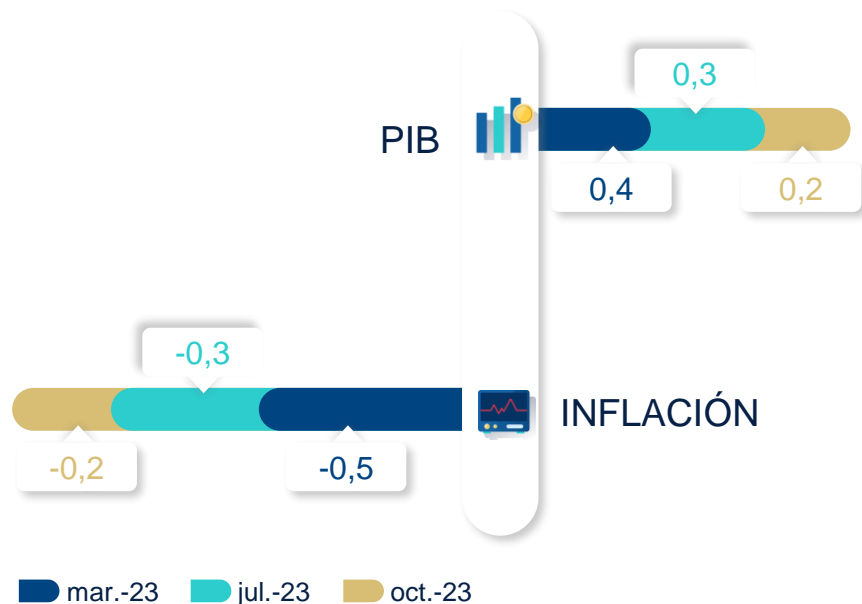
- Los datos de ejecución presupuestaria muestran que la Junta de Andalucía estaría **conteniendo el crecimiento del gasto autonómico durante el primer semestre del año**. La Junta mantiene un impulso al gasto en consumo final, en detrimento del gasto en inversión.
- Por su parte, **el nivel de los ingresos autonómicos estaría perdiendo algo de dinamismo**, pese al impulso de las entregas a cuenta del sistema de financiación.

* Ingresos y gastos depurados del efecto de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

1. Mejoran las expectativas sobre el precio del gas

IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA PARA 2023 EN ESPAÑA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS (PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE 2023)



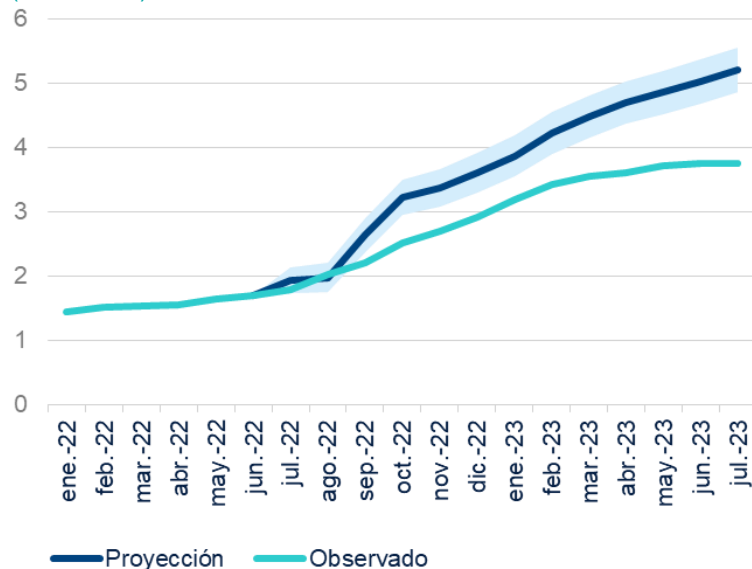
- Hay una mejora de los términos de intercambio encabezada por el descenso en el precio del gas. Esto podría añadir hasta algo menos de un punto porcentual al PIB y reducir en 1 pp la inflación.
- Ha mejorado la eficiencia en el uso de la energía, y aumentará la oferta de energía renovable. Estas tendencias irán haciendo que a medio plazo los hogares recuperen el poder adquisitivo perdido en el último año y medio, mientras que las empresas podrán reducir costes y revertir la pérdida de competitividad.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

2. La transmisión de la política monetaria puede estar llegando a su fin

TIPO DE INTERÉS DE LA COMPRA DE VIVIENDA EN ESPAÑA

(TDER*, %)



- Distintos factores amortiguarán el impacto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y la inversión.
- Los hogares están mejor posicionados para afrontar la subida de los tipos de interés que en la crisis financiera de 2008.
- Se parte de tipos históricamente reducidos, con un buen porcentaje de los créditos negociados a tipo fijo y una parte de los saldos con una antigüedad elevada. Con el empleo resistiendo y los salarios aumentando, la renta disponible nominal crecerá. El ahorro acumulado durante el período de confinamiento sigue siendo elevado.

(*): TDER, tipo efectivo de definición restringida, es igual a la TAE (tasa actual equivalente) sin comisiones.

Nota: Modelo de relación histórica entre los tipos hipotecarios y los tipos oficiales y de mercado, estimado hasta jun-22. La proyección se realiza con los datos de las variables exógenas conocidos para el periodo jul-22 a jul-23.

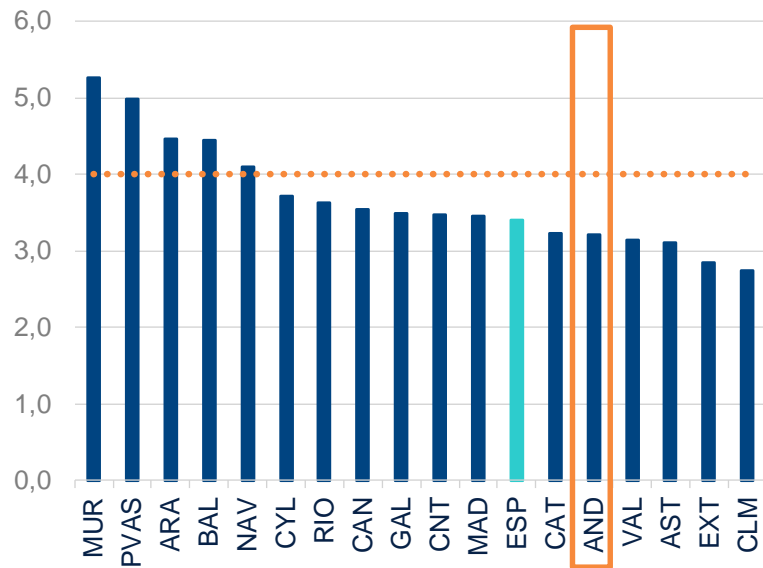
Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

3. Mayor renta y riqueza financiera podrían apoyar el consumo

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

(CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA SEPTIEMBRE 2023, %)



..... Recomendación AENC para final de año

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

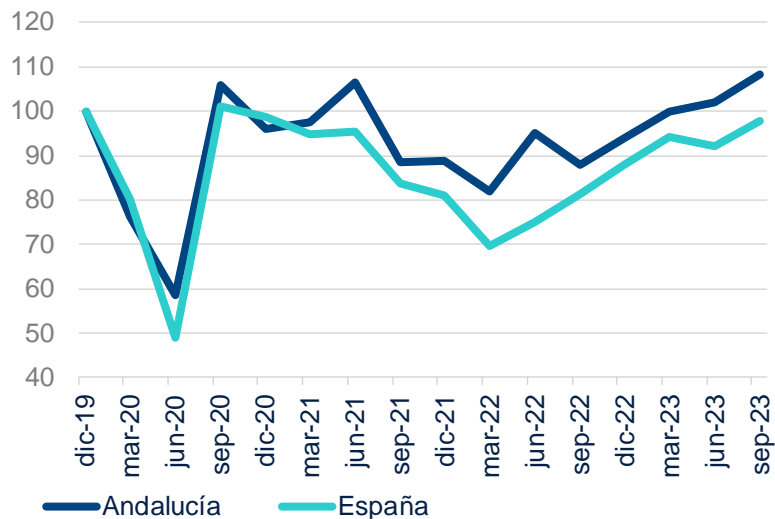
- Los salarios comenzarán a crecer por encima de la inflación. El punto de inflexión en el poder adquisitivo de las remuneraciones debería permitir que los hogares continúen reduciendo ese “exceso” de riqueza acumulada y apoyen un consumo avanzando a ritmos algo más fuertes durante los próximos trimestres.
- Se estima que la renta disponible de los hogares podría aumentar algo más de un 2% en términos reales en 2024 y que esto podría explicar casi la totalidad del crecimiento que se espera del consumo privado (2,0%).
- En Andalucía, no se observan, por ahora presiones intensas sobre los salarios.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

4. La desaparición de los cuellos de botella puede impulsar a la inversión

MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

(4T2019 = 100, CVEC)



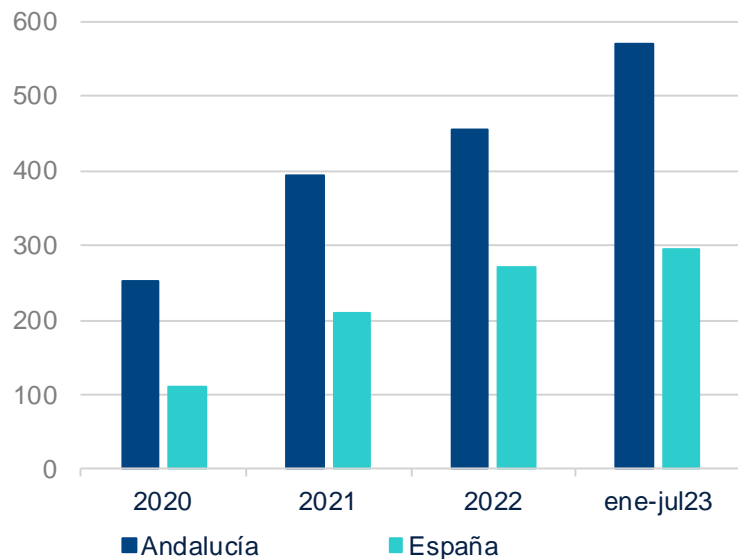
- Los factores que obstaculizan la recuperación en algunas partes de la industria (más allá del coste energético) podrían ir desapareciendo progresivamente.
- Desde el inicio de la pandemia y hasta julio de 2022, la producción del sector del automóvil, en promedio mensual, se mantuvo un 22,5% por debajo de lo observado durante 2019. Desde entonces la oferta ha aumentado y apenas era un 6,8% menor hasta julio.
- La contribución de la inversión en transporte al crecimiento de la demanda interna será positiva.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

5. La inversión estará apoyada por los fondos *Next Generation EU*

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(CVEC, PROMEDIO MENSUAL 2019 = 100)



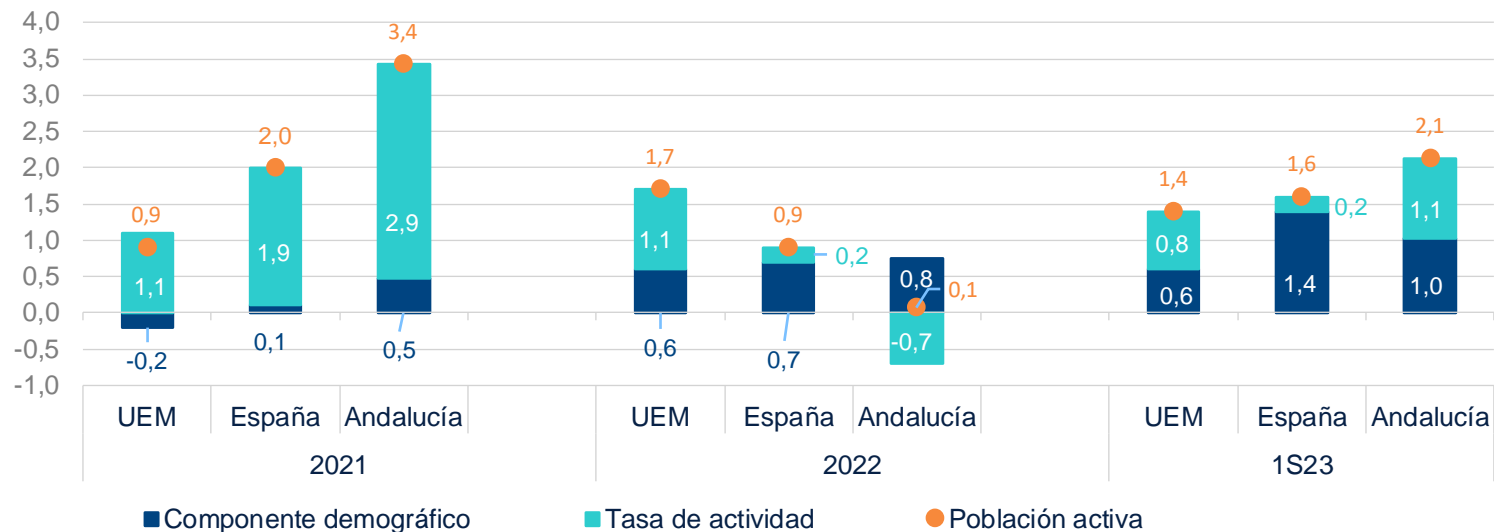
- La acumulación de capital fijo en construcción no residencial continúa mostrando niveles por debajo de lo que se esperaría dado el fuerte crecimiento de las licitaciones de obra pública.
- En Cantabria, Asturias, Andalucía, Navarra y Castilla-La Mancha se observa una aceleración relevante en lo que va de este año.
- En Andalucía, los datos del año han supuesto un fuerte impulso, que vuelve a situar a esta comunidad entre las que más aceleran su obra pública respecto a los momentos previos a la pandemia, incluso de forma más intensa que en el año pasado.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

6. El empleo se aceleró en el 1S23 gracias a la inmigración, compensando el envejecimiento

DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA*

(% Y PP)



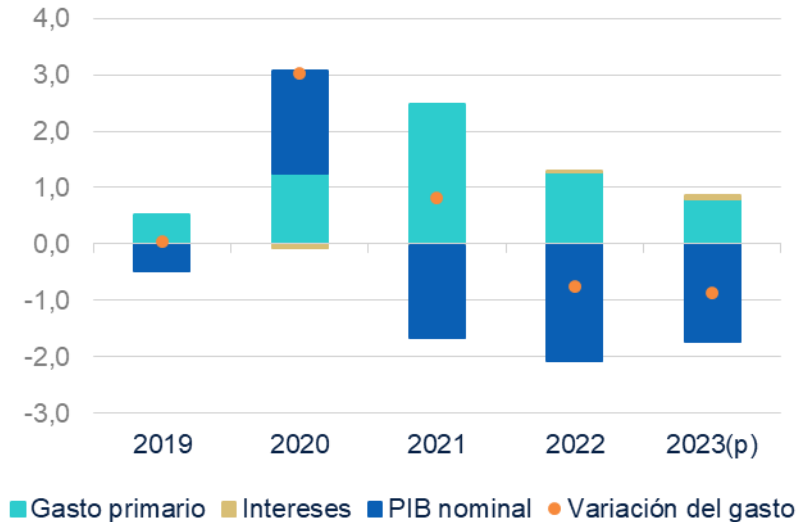
(*): Población de 15 y más años, Población 16 y más años para Andalucía y España

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

7. Andalucía mantiene una política fiscal expansiva en 2023

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



- La subida de los precios y el incremento retributivo siguen presionando al alza el gasto en consumo final de la Junta de Andalucía. Al tiempo que se prevé que el gasto de capital se mantenga contenido, en parte por la ejecución del Plan de recuperación.
- En este escenario, se espera un ligero ajuste del gasto autonómico resultado de un crecimiento del gasto en 2023 más moderado que el avance nominal esperado para el PIB regional.
- Junto a ello, el crecimiento de las entregas a cuenta vendría a compensar la pérdida de los ingresos extraordinarios recibidos en años anteriores, lo que hace prever que Andalucía cierre 2023 en torno al equilibrio, mejorando el déficit registrado el año pasado.

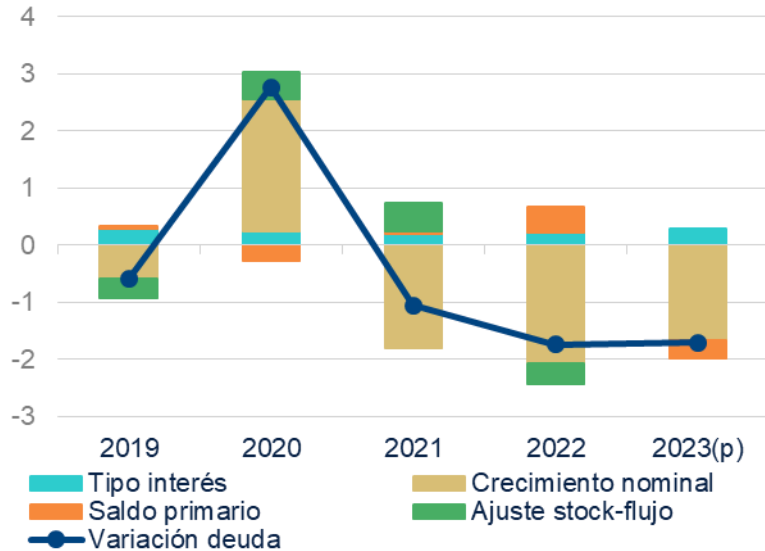
((p): Previsión)

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

7. La reducción de la deuda deberá centrarse en la mejora del saldo fiscal

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



((p): Previsión




;Fuente: BBVA Research a partir de BdE, INE y Ministerio de Hacienda

- La deuda de la Junta de Andalucía se situó a cierre de 2022 en el 21,1% del PIB regional (37.870 millones de euros). Los mecanismos extraordinarios del Gobierno central son su principal fuente de financiación (el FLA representa un 69%). Casi la totalidad de la deuda andaluza está en instrumentos a largo plazo y a tipo fijo.
- En 2023, la recuperación de la actividad será el principal factor de la variación de la deuda autonómica, a lo que se añadirá el ajuste del saldo primario.
- En un contexto en el que se modera la recuperación y los costes de financiación aumentan, Andalucía deberá seguir centrando su esfuerzo en la mejora del saldo fiscal para reducir su deuda.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Andalucía*

	2022	2023	2024
 PIB	5,3	2,1	1,8
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,5	2,7	2,0
 Tasa de paro (% población activa)	19,0	18,5	18,3



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

Aviso Legal

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

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

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

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

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

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

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

Situación Andalucía

Segundo semestre de 2023