

# Situación Andalucía

## 1r semestre 2024

21 de febrero de 2024

## Mensajes principales



**En 2023, se redujo la brecha en crecimiento**

El PIB de Andalucía podría haber aumentado un 2,1% en 2023 (algo por debajo del resto de España), después de que en 2022 el avance fuera del 5,2% (5,8% España), ya que el buen tono de los servicios se vio compensado por el retroceso del sector primario. Esto ayudó a que se haya retornado ya a los niveles de actividad pre-pandemia.



**Se ha dado una desaceleración en el 2S23**

El crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social se desaceleró en el segundo semestre del año pasado (frente al primero), sobre todo en las áreas más turísticas, y con contracción en las áreas no urbanas. La producción de bienes de consumo y de energía sigue débil, mientras que la venta de vivienda se redujo un 12,8% respecto a 2022. Los visados de obra nueva de vivienda mostraron elevada volatilidad, pero el importe de los de obra no residencial, impulsados por la obra pública, superó en casi un 50% el de 2019. Las exportaciones de bienes también muestran aún cierta debilidad. Asimismo, la falta de mano de obra parece restringir el crecimiento en algunos sectores. Los datos de gasto con tarjeta de BBVA también indican una desaceleración del gasto de turistas españoles y extranjeros en la región, consistente con el deterioro en el comportamiento de las pernoctaciones en hoteles.



**Moderación del avance en 2024, pero con sesgo al alza.**

El crecimiento del PIB se situará alrededor del 1,4% en 2024 (1,4% para España). Los hogares y las empresas resienten el incremento de los tipos de interés, el aumento en los precios de insumos, y de la cesta de la compra, la incertidumbre geopolítica y de política económica, las restricciones de oferta, además de la desaceleración de la eurozona. El sector agroalimentario sufre todavía los efectos de la sequía, pero la resiliencia de la producción de bienes de equipo e intermedios y la construcción no residencial podrían llevar a un crecimiento mayor durante este año.

## Mensajes principales



### Aceleración en 2025

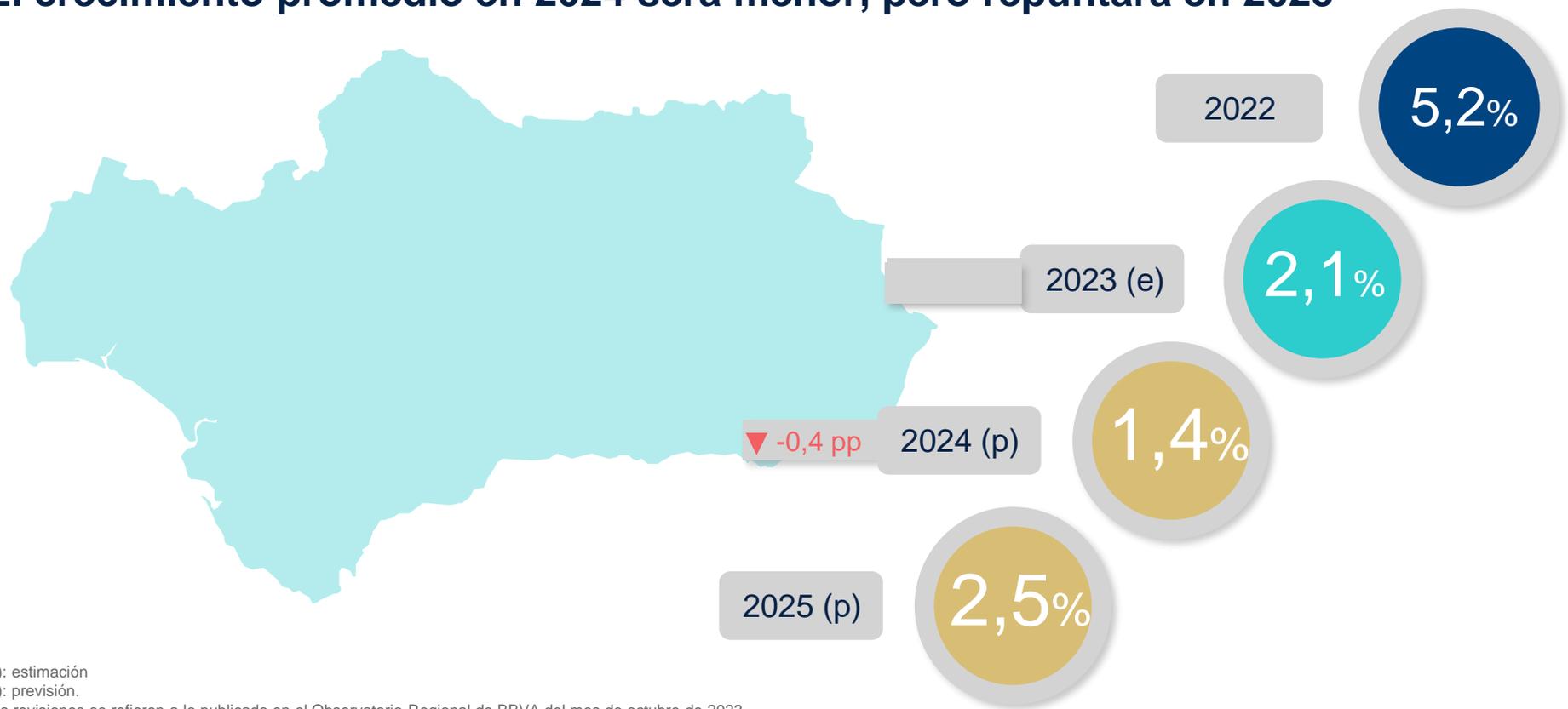
Se prevé que el PIB de Andalucía se acelere hasta crecer un 2,5% (2,5% en España), superando el aumento del PIB promedio de los últimos 25 años (1995-2019, 2,1%). Esto se explica por la caída en el precio de los combustibles y de la inflación, que a su vez facilitará una reducción de los tipos de interés, lo cual impulsará la competitividad de las empresas y ayudará a los hogares a recuperar poder adquisitivo. Además, se producirá una progresiva mejora de la demanda europea, lo que favorecerá las exportaciones. **De cumplirse estas previsiones, se avanzará en el proceso de convergencia, la tasa de paro se reducirá hasta el 15,7% y se pueden crear 175.000 nuevos empleos hasta 2025.**



### Riesgos hacia delante

El estancamiento de la economía en los principales países de la UEM supone un posible obstáculo para las empresas andaluzas, sobre todo aquellas más orientadas a las exportaciones de bienes. Por su parte, la sequía podría extender sus impactos desde el sector agrario hacia otros sectores, si no revierten las condiciones climatológicas. **Es necesario avanzar en un proceso de consolidación de las cuentas autonómicas** al mismo tiempo que se garantiza la provisión de servicios públicos. La falta de capital humano debe ser resuelta incrementando los recursos dedicados a la formación de parados, mejorando su eficiencia y colaborando con las empresas.

# El crecimiento promedio en 2024 será menor, pero repuntará en 2025



(e): estimación

(p): previsión.

Las revisiones se refieren a lo publicado en el Observatorio Regional de BBVA del mes de octubre de 2023

Fuente: BBVA Research a partir de INE.



Previsión revisada al alza



Previsión sin cambios



Previsión revisada a la baja

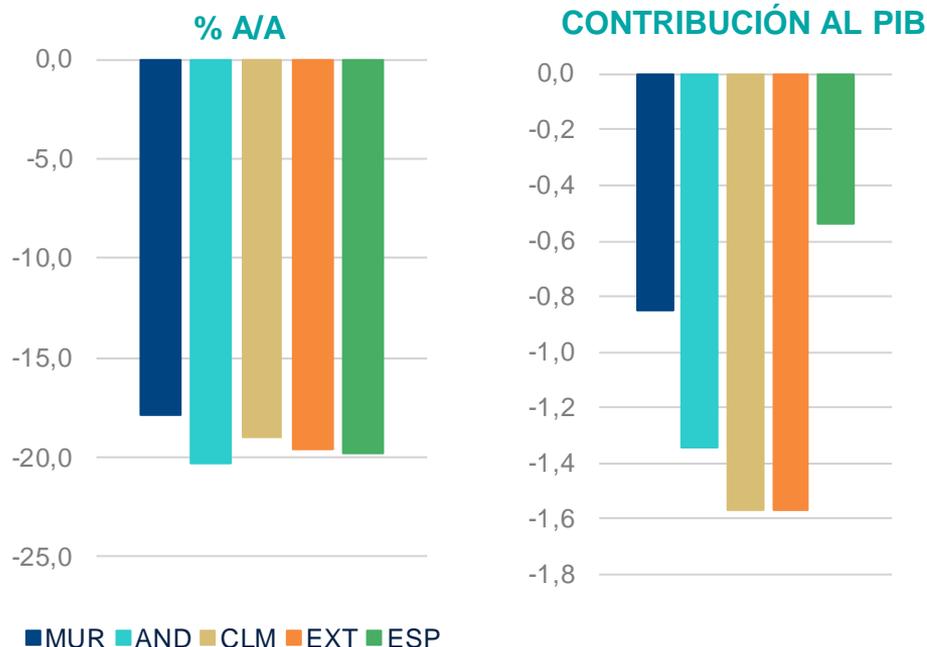
En el conjunto de 2023 la economía andaluza se ha comportado como se esperaba, lo que justifica no cambiar la previsión de crecimiento. La debilidad de empleo y exportaciones en los últimos meses, la persistencia de la sequía, tipos de interés e inflación algo más altos y la mayor incertidumbre justifican revisar 2024, pero en 2025 el crecimiento igualará a la media nacional.

# La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

Efecto negativo de la sequía en la economía andaluza en 2022, que pudo continuar en 2023

## VAB DEL SECTOR PRIMARIO EN 2022

(% A/A Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TOTAL EN PP)



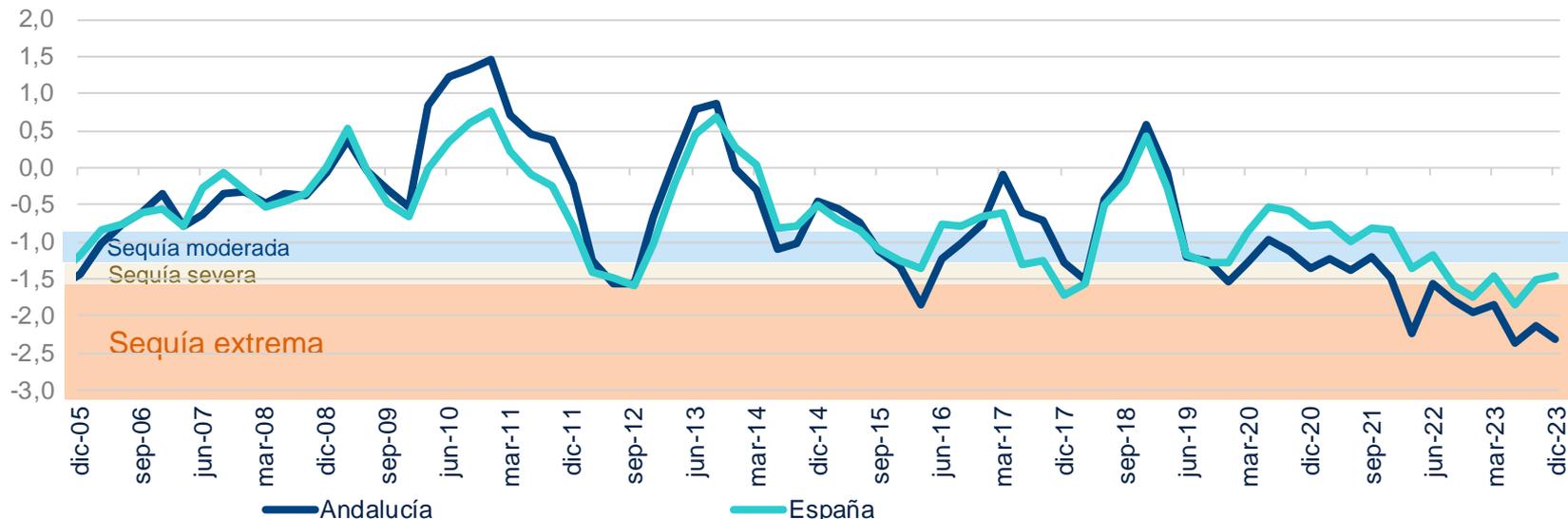
- El valor añadido bruto del sector primario retrocedió con fuerza en 2022, restando casi 1,4 décimas al crecimiento del PIB en la región.
- La guerra en Ucrania, la crisis de los fertilizantes o el incremento de precios de la energía, además de la sequía, pudieron tener un impacto negativo.
- Andalucía fue una de las regiones en las que la contribución negativa del sector agrario fue mayor en 2022, a lo que también contribuyó el elevado peso del sector primario en el PIB (6% en 2022).

# La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

## En Andalucía la sequía de 2022 se intensificó en 2023

### SPEI, ÍNDICE SINTÉTICO DE SEQUÍA

(STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX)



\*Un valor por debajo de -1 indican una sequía moderada, por debajo de -1,5, una sequía severa. y por debajo de -2, sequía extrema

Fuente: BBVA Research y, para el SPEI y sus detalles, <https://www.mdpi.com/2306-5729/2/3/22>

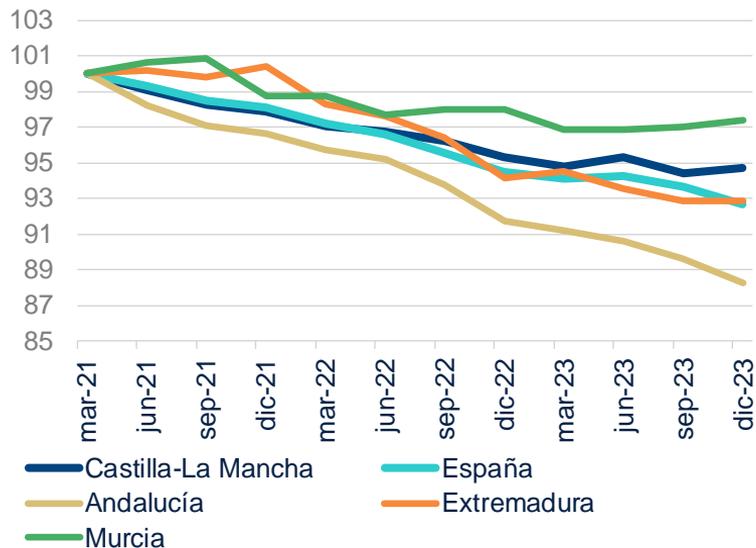
En 2023, algunos de los factores como el precio de los fertilizantes o la energía se moderaron. Pero en España la sequía se mantuvo en el límite entre severa y extrema, mostrando una leve mejoría al final del año. En Andalucía, por el contrario, continuó empeorando. Si la situación no revierte, hay riesgo de impacto en sectores distintos del agrario como el turismo.

# La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

Efecto negativo de la sequía en la economía andaluza en 2022, que pudo continuar en 2023

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(1T21 = 100, CVEC)

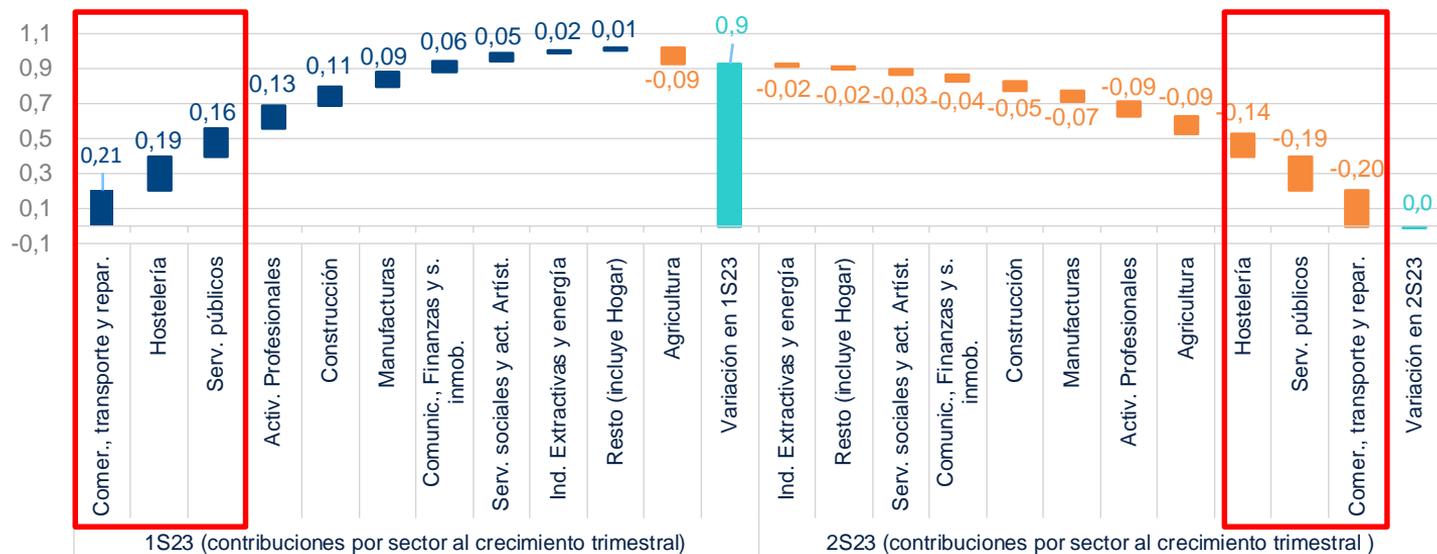


- Tras la pandemia se ha recuperado la tendencia de disminución del empleo en el sector agrario, que además podría estar viéndose afectado por la sequía.
- Así podría desprenderse de la caída más acelerada del empleo agrario en Andalucía que en el conjunto de España por el mayor peso del sector agrario y una incidencia más elevada de la sequía en los últimos meses.

## 2023: desaceleración de la economía andaluza en el 2º semestre

Menor empuje generalizado entre sectores que se añade a la debilidad del empleo agrario

### CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ANDALUCÍA ENTRE EL PRIMER Y EL SEGUNDO SEMESTRES DE 2023 (DATOS CVEC., PP)



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

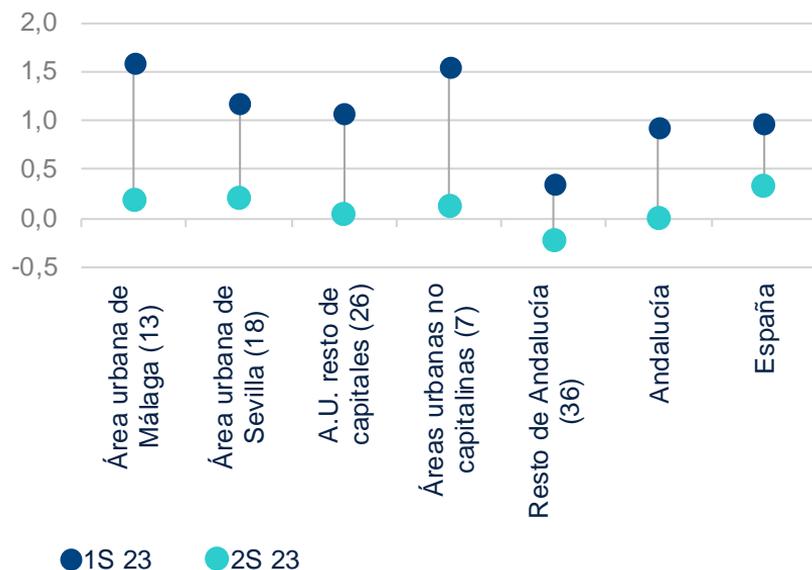
Sector público, comercio, hostelería y actividades profesionales, que habían impulsado la afiliación en el 1r semestre en Andalucía, pierden tracción en el 2º semestre. A esto se añade la debilidad del sector primario, que sigue restando dinamismo al empleo, en línea con lo observado en la primera parte del año.

## 2023: desaceleración de la economía andaluza en el 2º semestre

Ha habido una desaceleración de la actividad desde junio

### AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ZONAS

(T/T, CVEC, %)



- El aumento de la afiliación a la Seguridad Social se ha frenado, pero con una elevada heterogeneidad territorial.
- En el segundo semestre, el estancamiento en los sectores dependientes del turismo se trasladó a una fuerte desaceleración del empleo en el área urbana de Málaga y en el resto de áreas urbanas no capitalinas.
- En Sevilla y el resto de capitales, la concentración de la actividad comercial y pública ha suavizado la desaceleración.
- Pero fuera de las áreas urbanas y afectado por el lastre del sector agrario se observaron caídas en el segundo semestre del año.

\*Entre paréntesis, el peso de cada zona en el empleo regional en 2022.

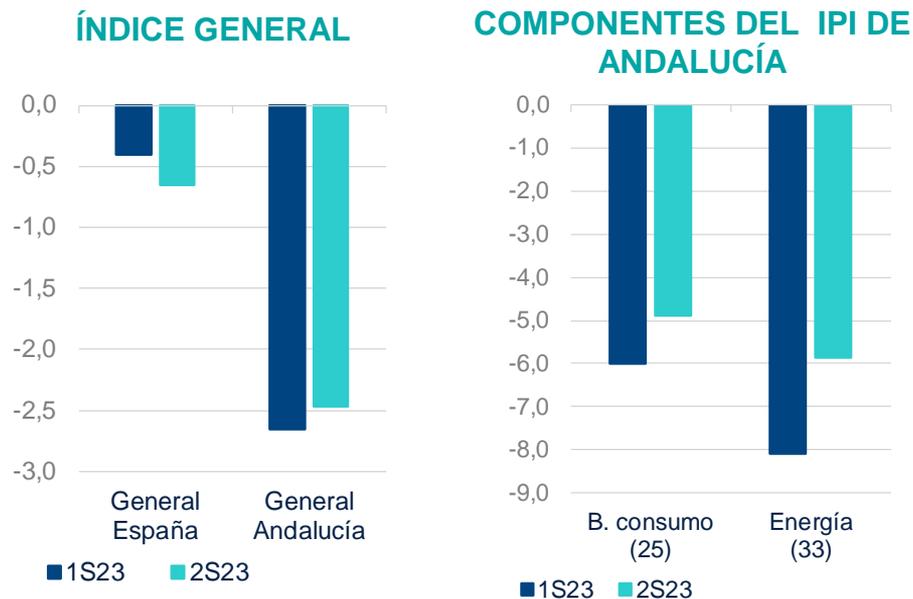
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

# La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

La industria resiente el impacto de la sequía

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE EQUIPO Y ENERGÍA

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



- La industria andaluza continuó cayendo en el segundo semestre de 2023, pero a un ritmo menos intenso que en el primero.
- La falta de recuperación de los bienes de consumo y de la energía habrían restando dinamismo a la actividad.
- En 2022, el peso de la industria andaluza en el PIB regional ascendió al 11,6% (15,5% en España). Pero el 25% de las ventas de la industria andaluza corresponden a alimentación y bebidas (22% en España). Por tanto, la sensibilidad a situaciones de sequía que impacten al sector agrario es algo mayor.

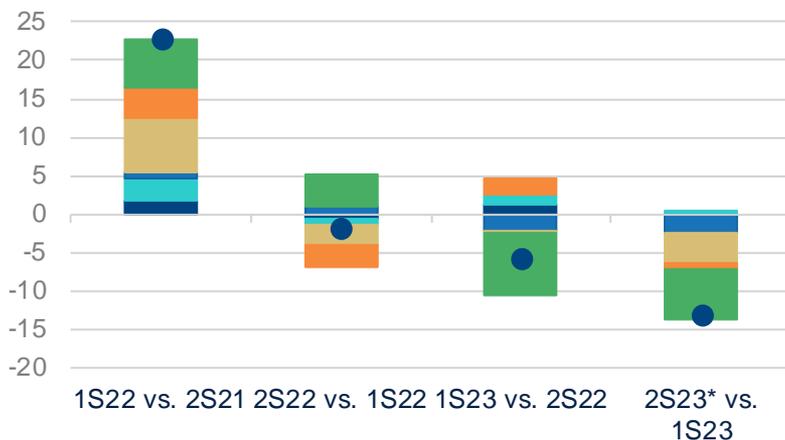
Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Andalucía.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## Además, la economía resiente el estancamiento de la demanda europea

La caída de las exportaciones es generalizada por país comprador

### EXPORTACIONES DE BIENES DE ANDALUCÍA POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



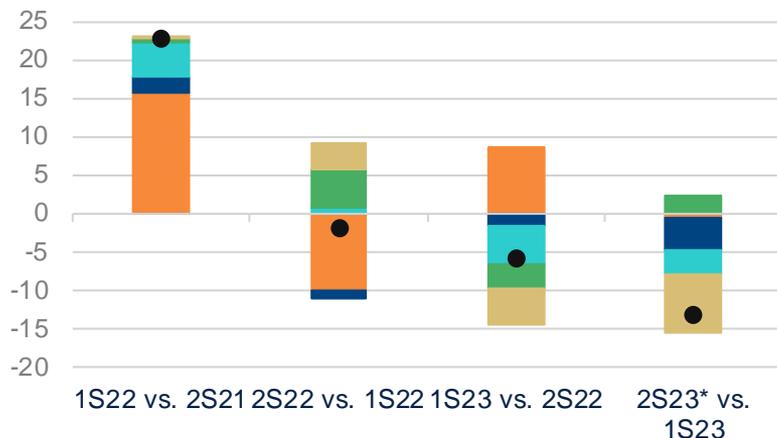
Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de Andalucía de bienes en 2022.  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Con la entrada en recesión de Alemania y Francia, y la pérdida de dinamismo de la eurozona, las exportaciones andaluzas volvieron a reducirse en el segundo semestre de 2023.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial debería actuar de soporte de la demanda de los principales mercados de las ventas al exterior.
- El aumento de las protestas en las carreteras europeas añade un riesgo adicional aunque menor que el resto del país, cuando menos a corto plazo: un 34% de las exportaciones regionales salen de España por carretera, frente al 53% del conjunto nacional.

## Además, la economía resiente el estancamiento de la demanda europea

La caída de las exportaciones es generalizada por tipo de bien

### EXPORTACIONES DE BIENES DE ANDALUCÍA POR SECTOR (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



Alimentos (32)

Semimanufacturas (22)

Energía (19)

B. Equipo (14)

Otros (13)

● Total

Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de Andalucía de bienes en 2022

\* Datos hasta noviembre

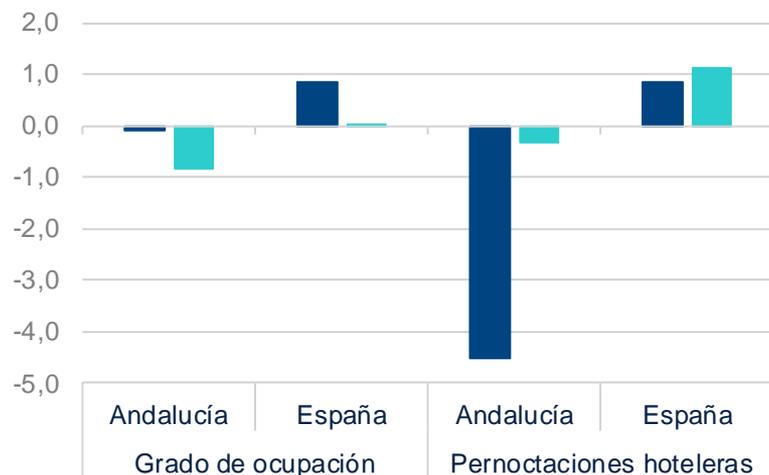
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Lastradas por la semimanufacturas y la energía, las exportaciones andaluzas cayeron un 10,1% en 2023 (-0,7% en España).
- En términos nominales, las ventas al exterior superaron en un 21% las de 2019 (33% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 16% por debajo del nivel alcanzado antes de la pandemia (-0,7% en España).
- En el corto plazo, el impacto de la sequía sobre los alimentos, una energía aún cara y la menor demandas pueden limitar la recuperación, pero a medio plazo, conforme se normalice la situación, los sectores clave volverán a contribuir positivamente.

## Además, la economía resiente el estancamiento de la demanda europea

Ha habido una desaceleración de la demanda por servicios turísticos

### GRADO DE OCUPACIÓN Y PERNOCTACIONES DE LAS PLAZAS HOTELERAS\* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



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

■ Cambio may.-dic. 23 vs. may.-dic. 19

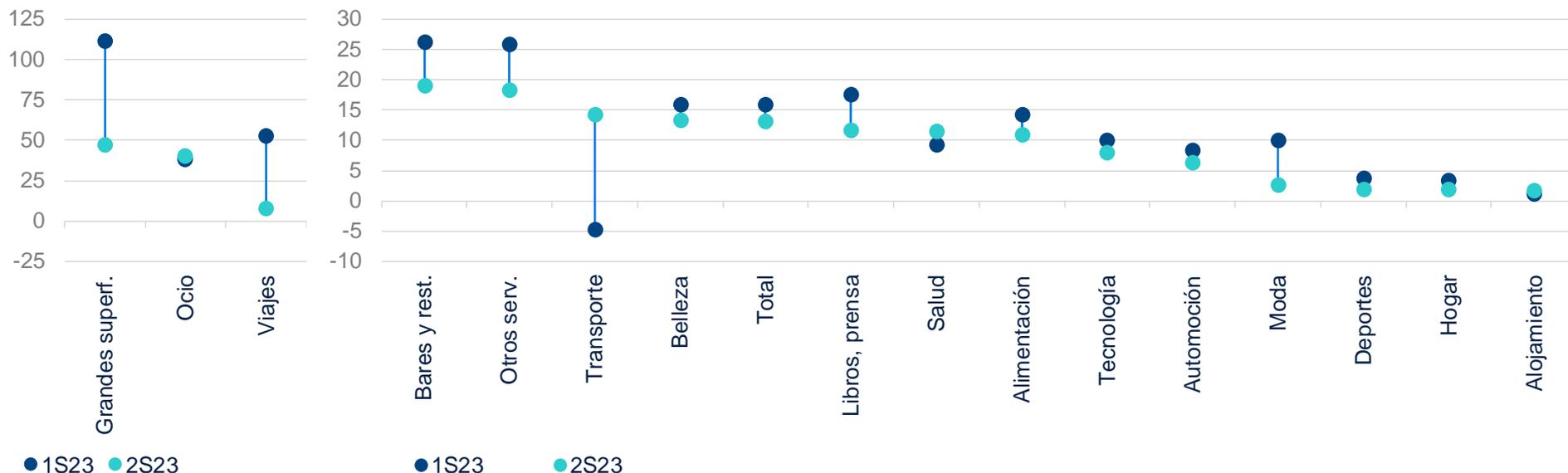
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- El turismo empieza a mostrar síntomas de debilidad. El grado de ocupación evolucionó de manera menos favorable que en la primera parte del año.
- Con respecto a las pernoctaciones, la recuperación que se produjo en la segunda parte del año no fue suficiente para superar los niveles de 2019.
- En 2023, las pernoctaciones hoteleras en Andalucía se situaron un 1% por debajo de las de 2019 (1% por encima en España).

# El consumo de los españoles resiente el incremento en tipos de interés

La demanda interna sufre el impacto del incremento en los tipos de interés

## GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA POR SECTORES (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

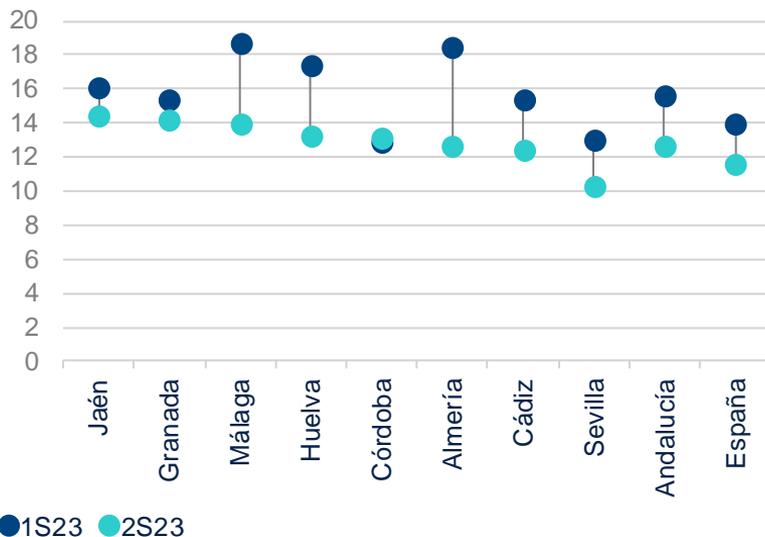
El gasto en Andalucía se desaceleró en el segundo semestre del año pasado. En particular, el consumo asociado a viajes, grandes superficies y moda experimentó los mayores ajustes, mientras que el gasto en salud y transporte se aceleró.

# El consumo de los españoles residente el incremento en tipos de interés

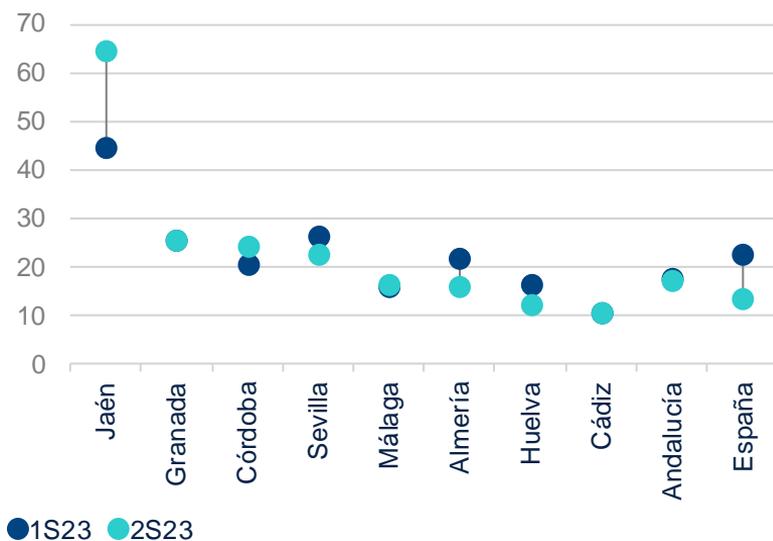
La demanda interna sufre el impacto del incremento en los tipos de interés

## GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN ANDALUCÍA POR ORIGEN Y PROVINCIAS (A/A, %)

### TARJETAS DE RESIDENTES EN ESPAÑA (A/A, %)



### TARJETAS DE RESIDENTES EXTRANJEROS (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

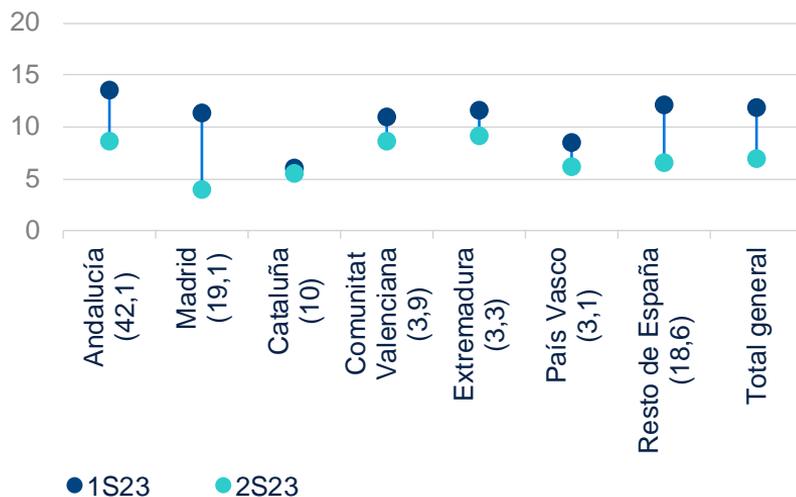
El gasto con tarjeta en Andalucía de los residentes en España se desaceleró en el segundo semestre de 2023, y las provincias más afectadas fueron las de costa; Málaga, Huelva, Almería y Cádiz. Por el contrario, el gasto de los extranjeros en las provincias más turísticas apenas mostró desaceleración.

# El consumo de los españoles residente el incremento en tipos de interés

La demanda por servicios turísticos se desacelera

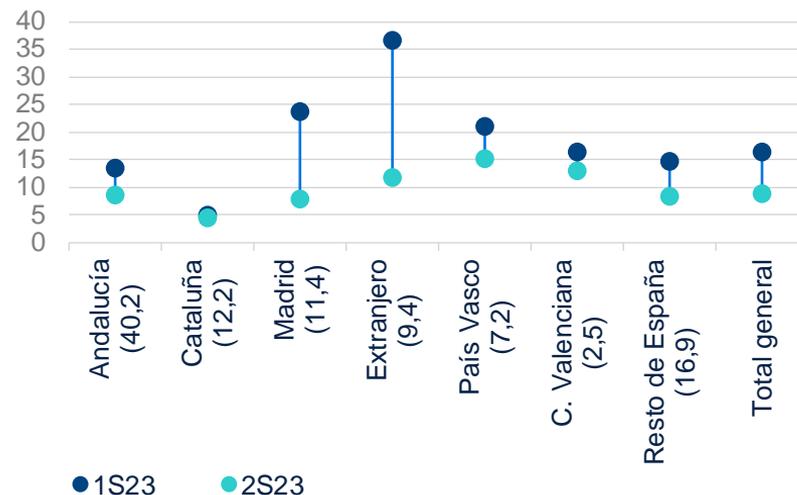
## GASTO PRESENCIAL EN ANDALUCÍA DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD (A/A, %)

(A/A, %)



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

(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 2022. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

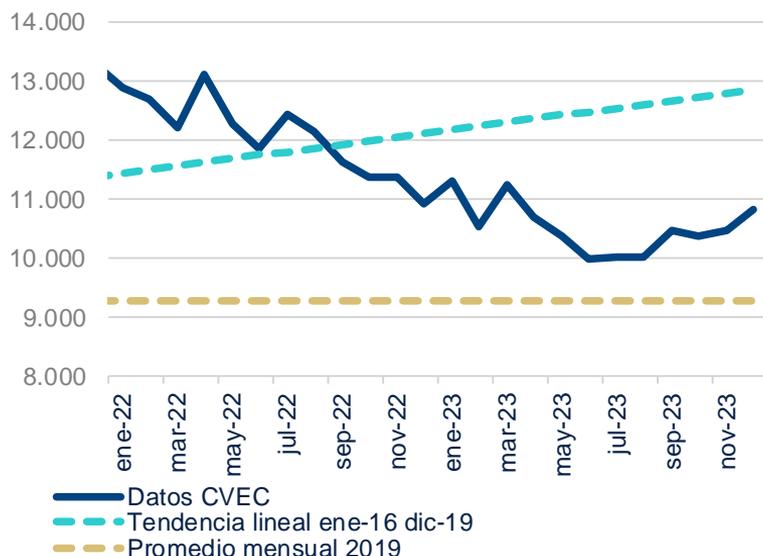
El gasto en Andalucía de los visitantes españoles (no residentes en la provincia en la que se realiza el gasto) superó en un 51% los niveles de 2019, pero en el segundo semestre se desaceleró de forma perceptible, sobre todo el de los madrileños. De la misma forma, el gasto de los andaluces fuera de su provincia perdió tracción, sobre todo en Madrid y el extranjero.

# La venta de vivienda se debilita por el aumento en el coste financiero

La demanda interna sufre el impacto del incremento en los tipos de interés

## VENTA DE VIVIENDAS EN ANDALUCÍA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



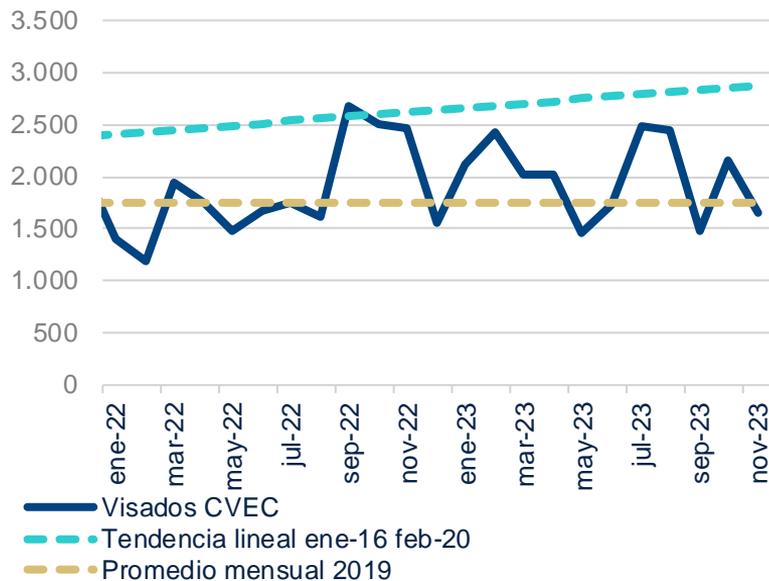
- La venta de viviendas en Andalucía se redujo el 12,8% a/a en 2023. Se trata de una caída superior a la registrada, de media, en España en el mismo periodo (-11,3%).
- El retroceso fue algo más intenso en el primer semestre del año, cuando las ventas cayeron el 13,2% a/a. Por su parte, entre julio y diciembre la contracción interanual se situó en torno al 11,5%.
- En todo caso, las ventas de vivienda en la región se mantienen un 14% por encima de las realizadas en 2019 (+12% en España).

## El crecimiento promedio en 2024 será menor

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores

### VISADOS DE VIVIENDAS EN ANDALUCÍA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

### EDAD MEDIA DE LOS OCUPADOS EN ESPAÑA (AÑOS)



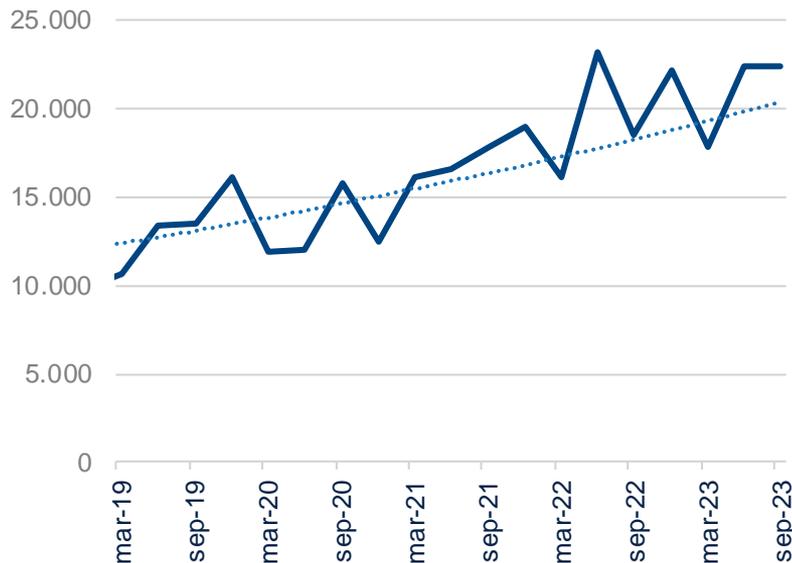
	2007	2013	2019	2022
Albañiles	39,9	44,0	46,2	48,1
Peones	33,0	39,2	39,9	39,1
Electricistas	35,5	42,4	42,6	42,3
Fontaneros	34,1	39,9	43,1	43,8
Pintores	37,1	42,4	42,9	44,2
Sector construcción	37,3	42,4	43,7	45,1
Resto economía	39,3	41,9	43,1	43,6

La firma de visados mostró una elevada volatilidad, aunque a lo largo del año se apreció una desaceleración. En un contexto de menores tipos de interés, ayudas a la renovación de viviendas y con sostenimiento del empleo, la inversión en construcción se acelerará pero es necesario rejuvenecer el empleo en el sector.

## El crecimiento promedio en 2024 será menor

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores

### VACANTES EN ANDALUCÍA (PUESTOS DE TRABAJO NO CUBIERTOS, NÚMERO)



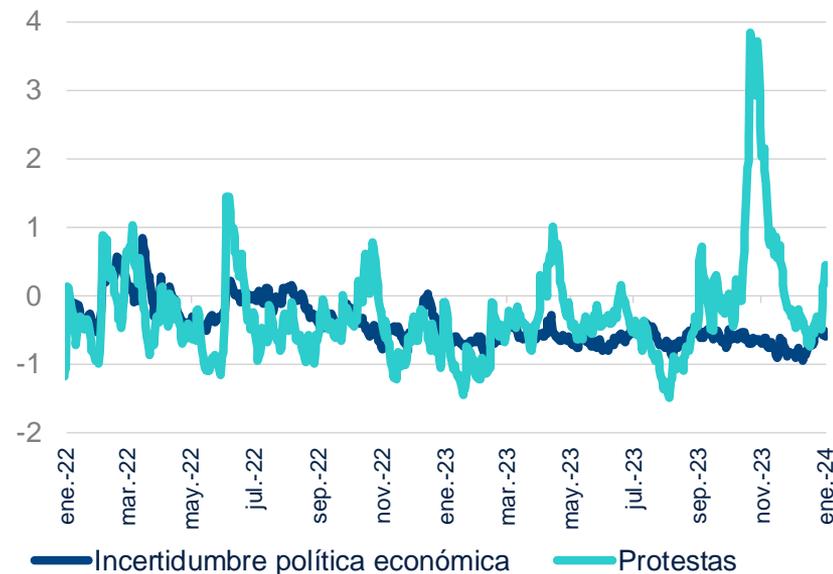
- **Persisten los problemas de oferta** en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, en particular en la construcción, se le une un **problema de relevo generacional** en el corto y medio plazo.
- Otros problemas (especialización, accesibilidad a la vivienda, ...) pueden estar afectando también territorios como Navarra, Madrid o Cataluña.
- **En Andalucía las tensiones comienzan a aparecer, pese a una tasa** una tasa de paro aún elevada.

# El debilitamiento se explica por distintos factores

La incertidumbre de política económica podría continuar aumentando

## ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE SOBRE POLÍTICA ECONÓMICA ÍNDICE DE PROTESTAS

(MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS, DATOS NORMALIZADOS)



Valores inferiores a -1 se etiquetan como "bajos", valores superiores a 1 e inferiores a 3 se etiquetan como "altos", valores superiores a 3 se etiquetan como "extremos" y, en caso contrario, el indicador se considera "neutro". Último dato 23 de enero de 2024.

Fuente: BBVA Research.

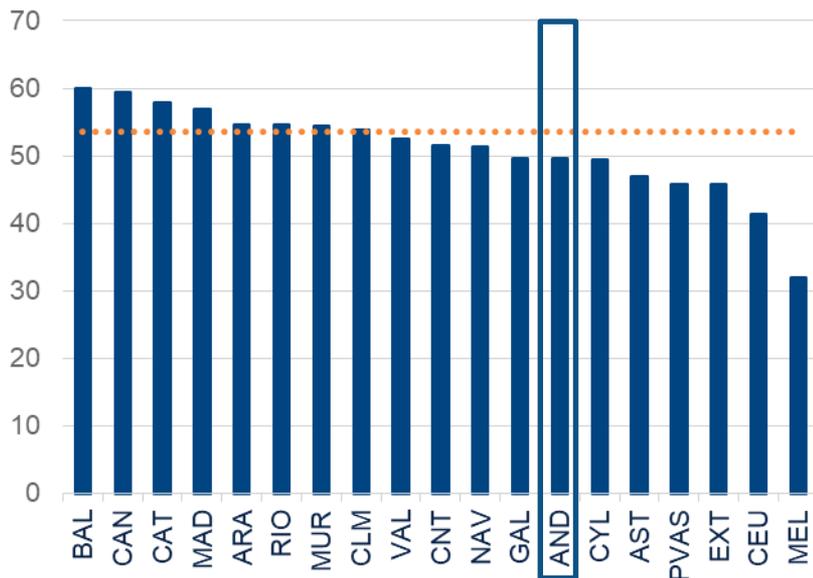
- La política económica añade incertidumbre sobre la evolución futura de los costes laborales, la carga fiscal y el coste de financiación del Tesoro.
- Entre las medidas incluidas en los diversos acuerdos de gobierno están nuevas subidas en el SMI; modificaciones a las indemnizaciones por despido; reducciones en la jornada laboral máxima legal y posibles cambios en la deuda entre administraciones públicas.
- Los próximos PGE probablemente se aprobarán ya entrado 2024, lo que reducirá el tiempo necesario para lograr la consolidación fiscal comprometida.

## El crecimiento promedio en 2024 será menor

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

### PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA\*

(%, 4T2022-3T2023)



\* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

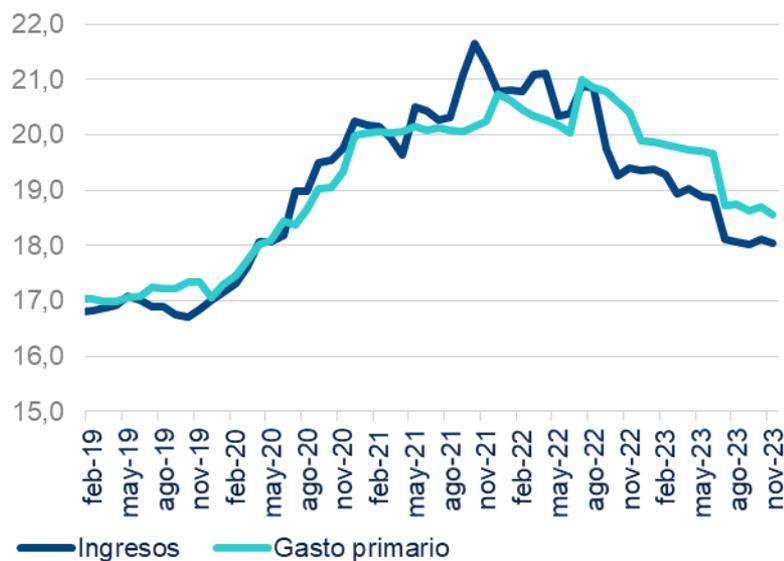
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total\*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.

## El crecimiento promedio en 2024 será menor

Las administraciones públicas tendrán que realizar una consolidación fiscal

### JUNTA DE ANDALUCÍA: INGRESOS Y GASTOS (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



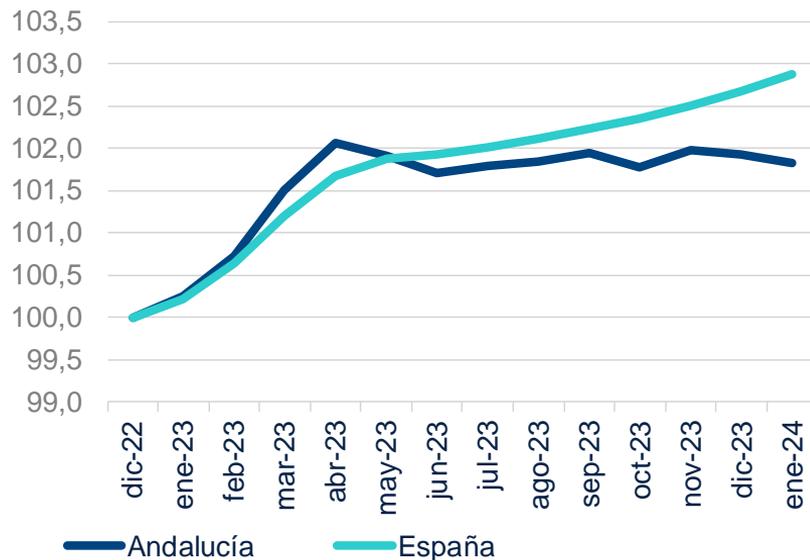
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta noviembre de 2023 confirman la **contención en el crecimiento del gasto autonómico**, favorecida por las menores transferencias derivadas de las liquidaciones del sistema de financiación.
- Por su parte, **el nivel de los ingresos autonómicos no habría recuperado el dinamismo de años anteriores**, pese al impulso de las entregas a cuenta del sistema de financiación.

# El crecimiento promedio en 2024 será menor

Crecimiento en el primer semestre de 2023, que perdió intensidad en el segundo

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(DICIEMBRE 2022= 100, CVEC)



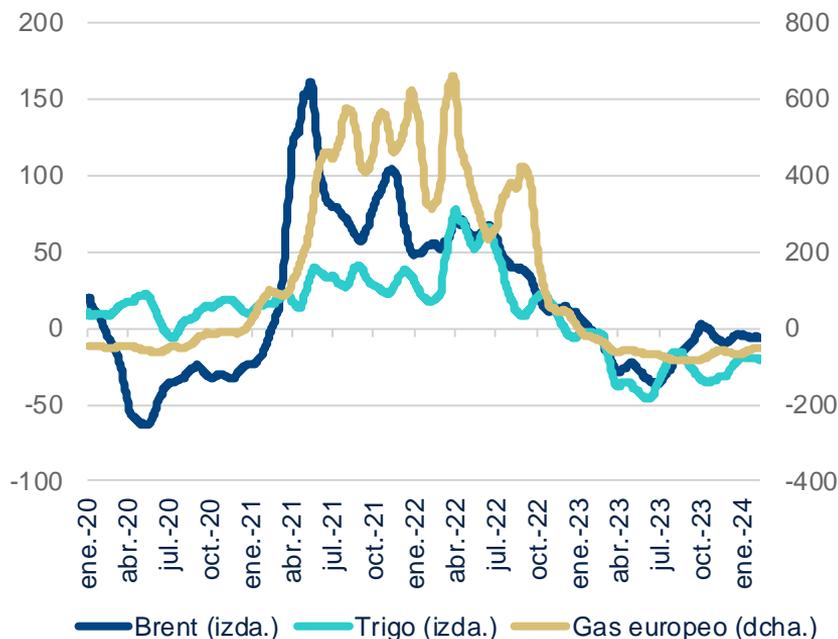
- Los datos conocidos hasta ahora apuntan a que en 2023 la economía regional podría haber crecido un 2,1%, tres décimas menos que la media española. Los últimos datos están en línea con lo esperado, lo que justifica no modificar la previsión para 2023.
- Los datos del segundo semestre señalan un debilitamiento. El menor dinamismo de la demanda externa, el encarecimiento de la energía y los altos tipos de interés, y la pérdida de impulso del empleo público llevan a una economía menos vigorosa.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

Los precios de las materias primas mejorarán la competitividad de las empresas.

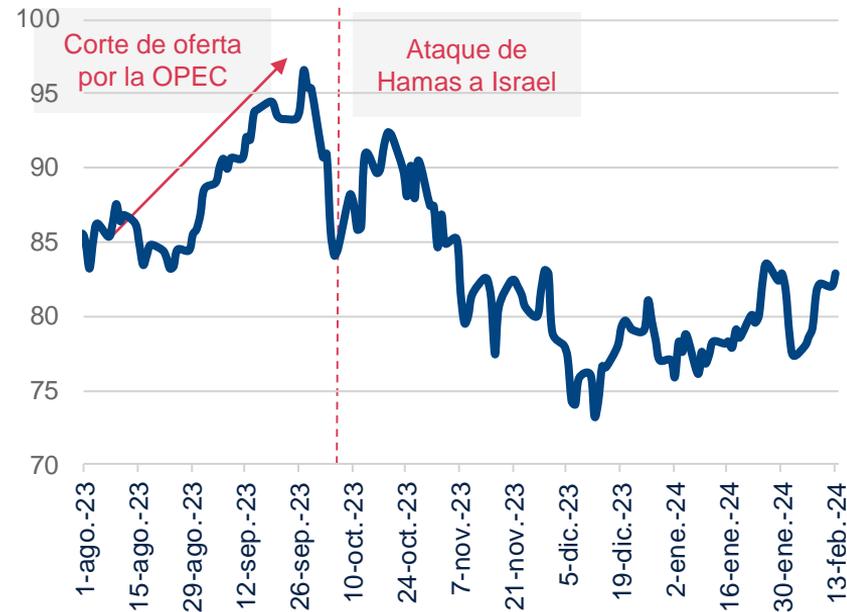
## PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

(A/A %, 30-DÍAS MEDIA MÓVIL)



## PRECIOS DEL PETRÓLEO (BRENT)

(DÓLARES ESTADOUNIDENSES POR BARRIL)



(\*) último dato, 13 de febrero de 2024.

Fuente: BBVA Research basado en datos de Haver.

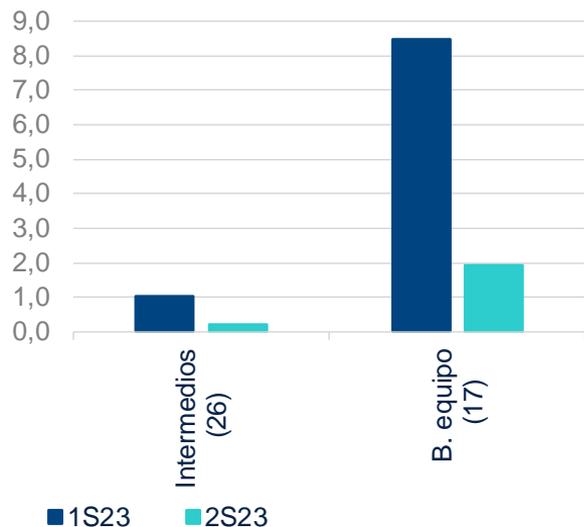
Fuente: BBVA Research basado en datos de Haver.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

El avance en los bienes de equipo e intermedios podrían empujar a la industria

## INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE EQUIPO Y ENERGÍA

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



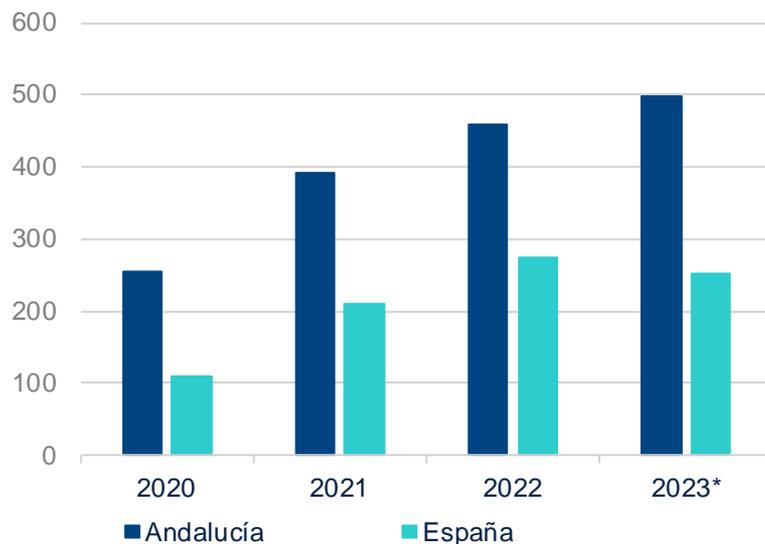
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando el aumento de la producción de bienes de equipo y de los intermedios.
- La solución de los problemas de la sequía y en el Mar Rojo podrían ayudar a que la contribución de la producción energética continúe siendo positiva, y la mejora de la demanda europea y de la inversión en España impulsarán a los bienes de inversión.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

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.
- Los últimos datos muestran que, tras dos años muy fuerte, la licitación oficial en la región podría seguir creciendo (+10% a/a, España: -6%) pero a un menor ritmo que en los años anteriores. En la región, la desaceleración se explica por la caída de la edificación.
- Así, la licitación acumula tres años muy fuertes en Andalucía, y en 2023 podría continuar mostrando un comportamiento diferencial frente al conjunto nacional.

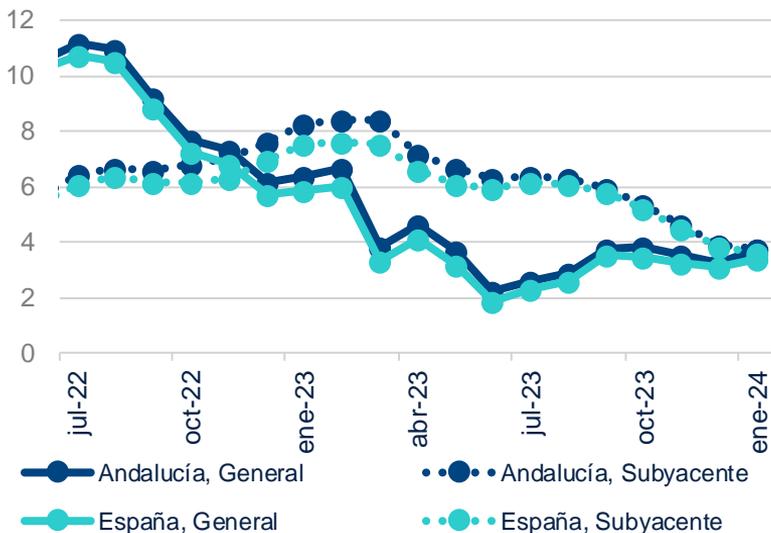
(\*) Previsión para el conjunto del año realizada con datos hasta noviembre  
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

La inflación continúa reduciéndose, se acercará hacia el objetivo del 2%

## INFLACIÓN EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA

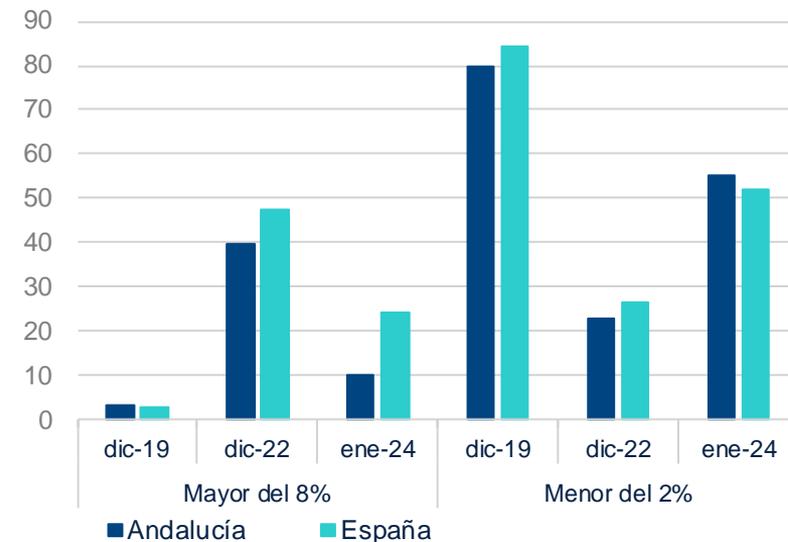
(A/A, %)



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.

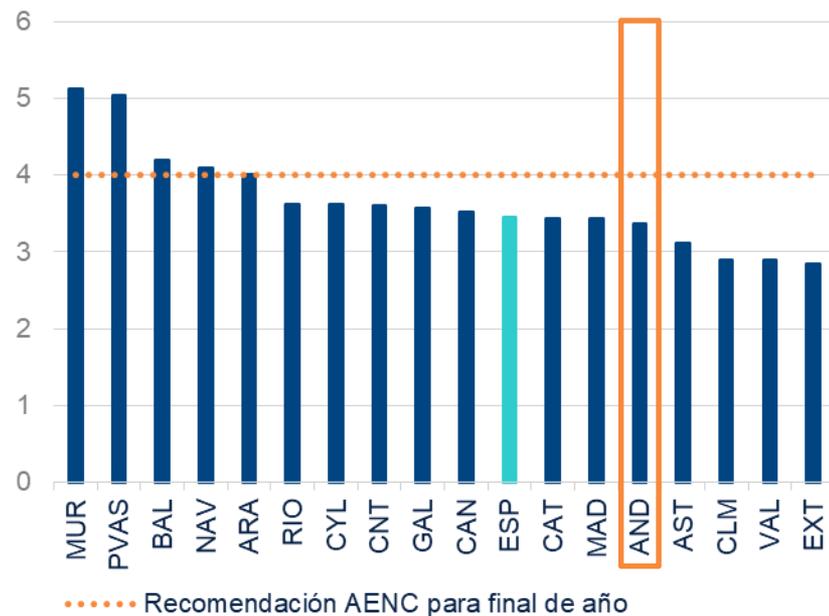
Pese al repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación en el entorno del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En Andalucía, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 55% de la cesta de consumo, 3 pp más que en España. Pero también pesan algo menos los productos con inflación muy alta.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

Los costes salariales son consistentes con la reducción de la inflación

## AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

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



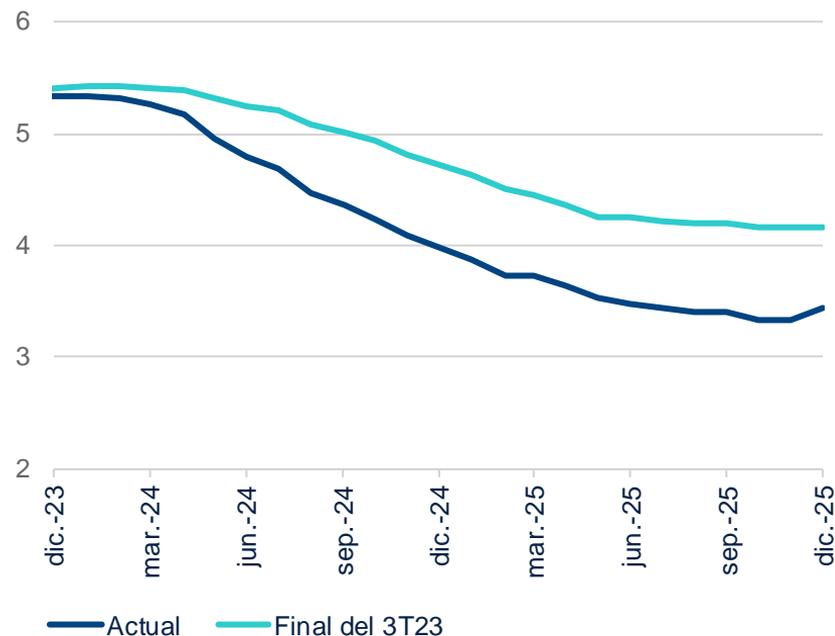
- Sin medidas compensatorias que alivien el aumento estimado de los costes laborales (1,5 % del PIB), el recorte del tiempo de trabajo restaría en torno a 6 décimas al crecimiento medio anual del PIB durante el próximo bienio y 8 décimas al del empleo.
- Antes de su aprobación, sería necesario realizar una evaluación detallada de los efectos potenciales de la propuesta y hacer partícipes a los interlocutores sociales en el diseño y futura ejecución.
- En Andalucía, la desaceleración de la actividad, el peso de algunos sectores con bajo nivel de especialización y una tasa de paro superior a la media nacional podrían explicar la menor presión salarial.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

## Los tipos de interés revierten

### FED: TIPOS DE INTERÉS IMPLÍCITOS EN LOS CONTRATOS FUTUROS

(%)

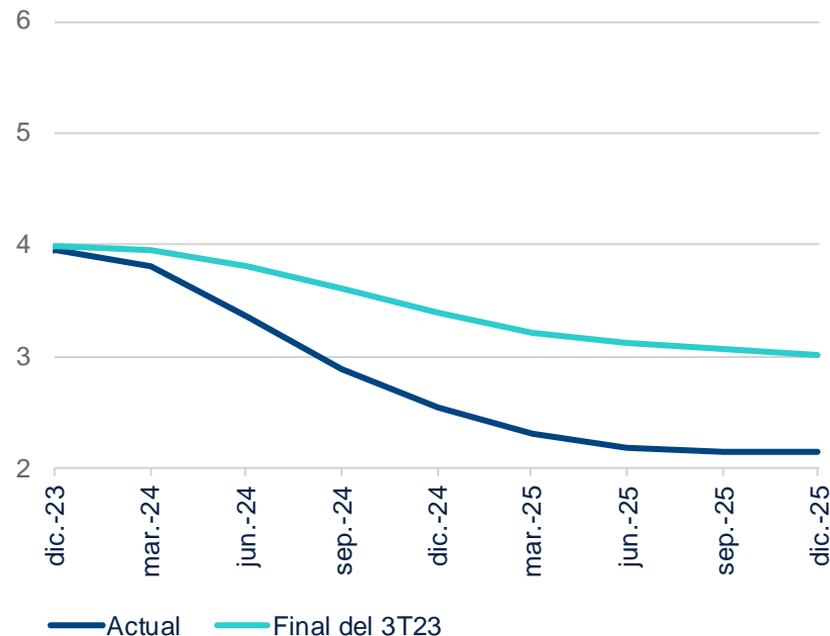


Fecha de actualización: 13 febrero 2024

Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

### BCE: TIPOS DE INTERÉS IMPLÍCITOS EN LOS CONTRATOS FUTUROS (\*)

(%)



(\*) Tipos de interés de la facilidad de depósito del BCE.

Fecha de actualización: 13 febrero 2024

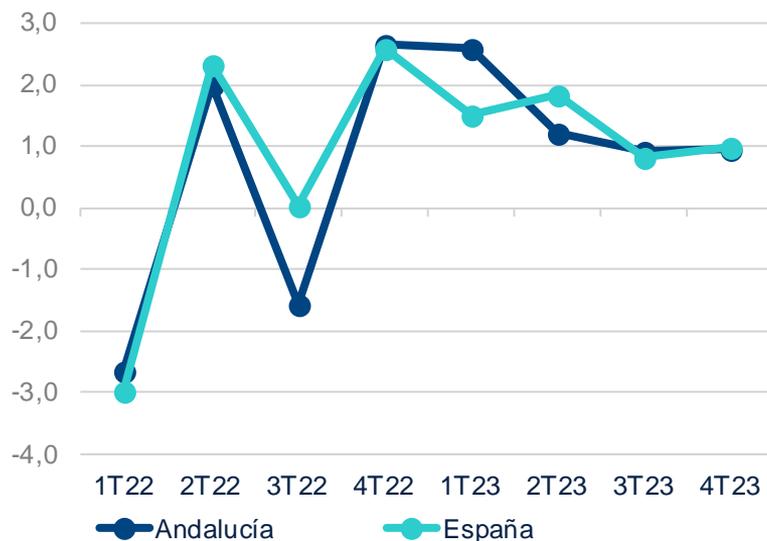
Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

## Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

La mejora en el poder adquisitivo y el cambio en perspectivas de tipos ayudarán al consumo.

### INDICE DE VENTAS MINORISTAS

(CRECIMIENTO TRIMESTRAL, CVEC, %, INDICES A PRECIOS CONSTANTES)



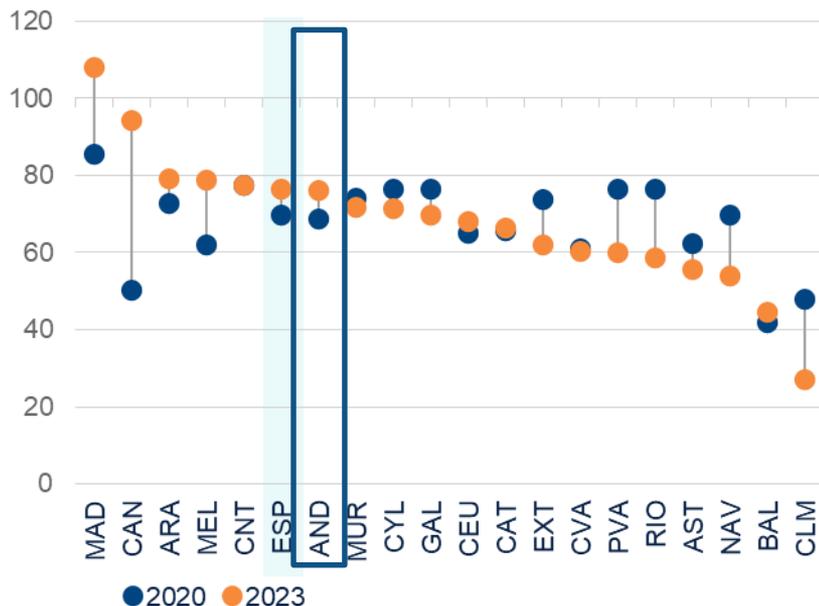
- Tras el freno en el primer semestre de 2023, asociado a la incertidumbre y el rebote de la inflación, el consumo en Andalucía continuó creciendo en la segunda parte del año, aunque a menor ritmo, lo que podría explicarse por la atonía en el avance del empleo...
- Este comportamiento lleva a que, en el 4T23, el índice de ventas minoristas en la región se encontrara un 0,6% por debajo del nivel de 4T19 (3% por encima en España).
- La recuperación de la demanda asociada a menor inflación y tipos de interés más reducidos, junto a la aceleración del empleo, permitirán acelerar el consumo.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

Hay una demanda embalsada de automóviles

## MATRICULACIONES DE TURISMOS

(2019 = 100)



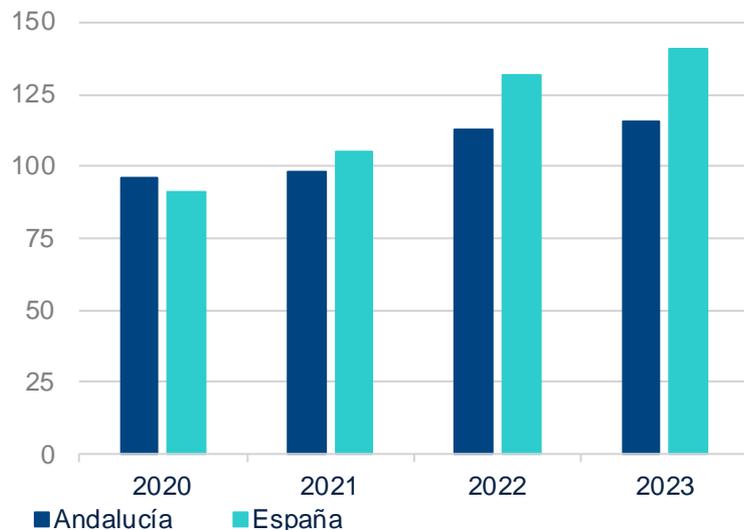
- Pero la recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- Razones fiscales (en Canarias, Ceuta y Melilla) y el efecto sede de las empresas de rent-a-car, renting y leasing pueden explicar este cambio en la distribución, que afecta negativamente a los datos de Castilla-La Mancha.
- Casi todos estos factores se han venido resolviendo o continuarán haciéndolo durante los próximos meses. Esto permitirá una **recuperación de las ventas de automóviles.**

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

La mejora de las exportaciones y la caída en costes acelera la inversión

## IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



- La inversión en bienes de equipo en Andalucía se acelera menos que en España, y se sitúa un 16% por encima de los niveles precrisis (40% en España).
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor inversión pública por los fondos NGEU, modernización del parque de automóviles (demanda embalsada) y menores cuellos de botella continuará impulsando la actividad industrial, y con ella, la inversión.
- La construcción tiene un mayor peso en la región\* que en el conjunto nacional, aunque la industria pese menos y por tanto, el impacto de esta aceleración de la inversión en bienes de equipo podría ser algo inferior en la región.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

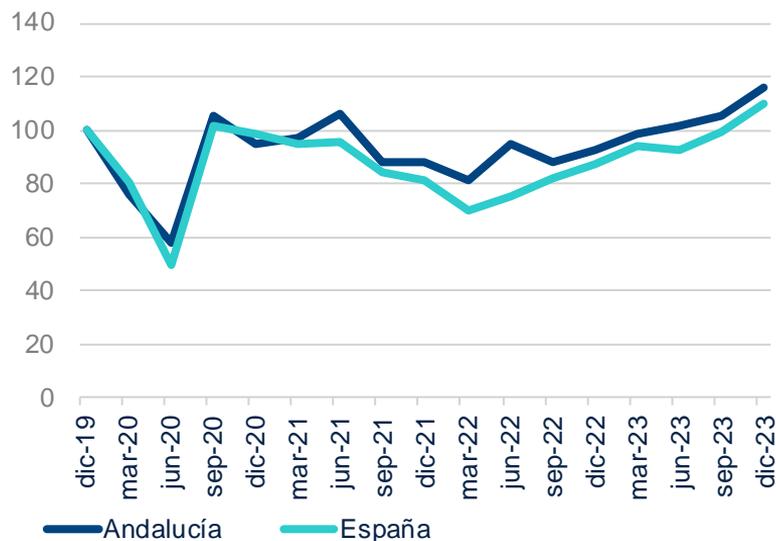
(\*)Según la Contabilidad Regional del INE, en 2022 el VAB industrial representó el 11,6% del PIB andaluz, y la construcción, el 5,4%. Para el conjunto de España, estos pesos fueron del 15,9% y de 4,9%

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

La desaparición de los cuellos de botella impulsa la inversión

## MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

(4T2019 = 100, CVEC)



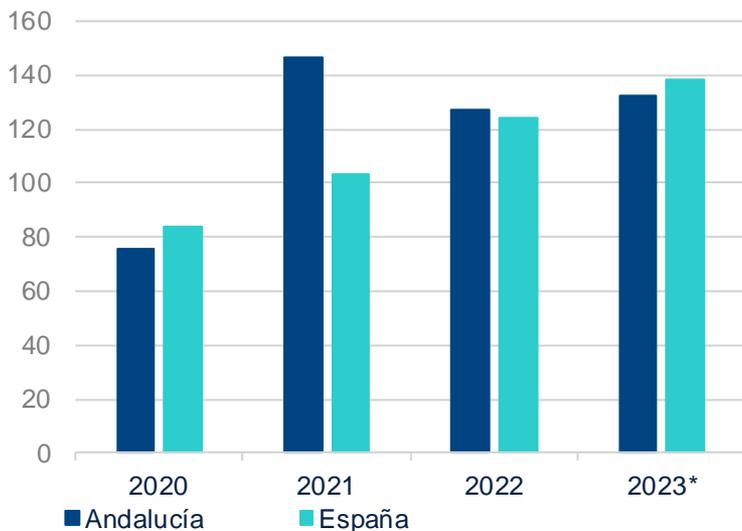
- Los factores que obstaculizan la recuperación en algunas partes de la industria (más allá del coste energético) podrían ir desapareciendo progresivamente.
- Desde el inicio de la pandemia y hasta julio de 2022, la producción del sector del automóvil, en promedio mensual, se mantuvo un 22,5% por debajo 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. Aunque estas cifras de matriculaciones de vehículos industriales podrían estar sesgadas por el efecto sede (rent-a-car, grandes empresas, renting,...), y los datos del último trimestre reflejan la incertidumbre.

## Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

La ejecución de los fondos del Plan de Recuperación está yendo peor de lo esperado

### VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



- La inversión puede verse especialmente afectada por un entorno de **tipos de interés elevados**, un **menor efecto tractor de los fondos del NGEU** que lo esperado y la **incertidumbre sobre la política económica**.
- La **lentitud en la licitación y adjudicación de los proyectos** apuntan a que la contribución al crecimiento de estos recursos en el período 2023 a 2025 estará por debajo de lo inicialmente estimado.
- Se prevé que en 2023 lleguen a la economía española entre 13.000 y 15.000 millones de euros, por lo que **se rebaja su impacto en el crecimiento del PIB del año en curso hasta 1 pp.**

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

La mejora de las exportaciones y la caída en costes acelera la inversión

## VISADOS DE HOTELES\*

(IMPORTE MEDIO MENSUAL, PROMEDIO 2017-2019 = 100)



\*Importe registrado en los Visados de edificios destinados al turismo, recreo y deporte

\*\* Promedio enero - octubre

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MITMA.

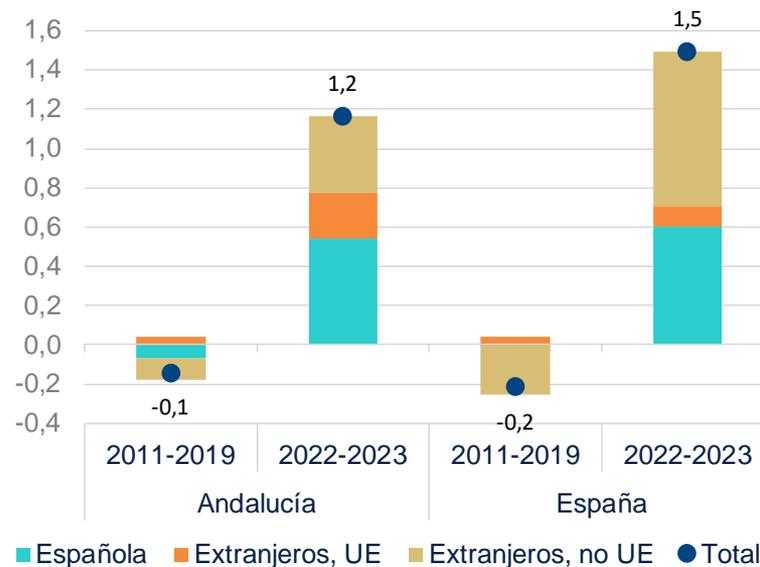
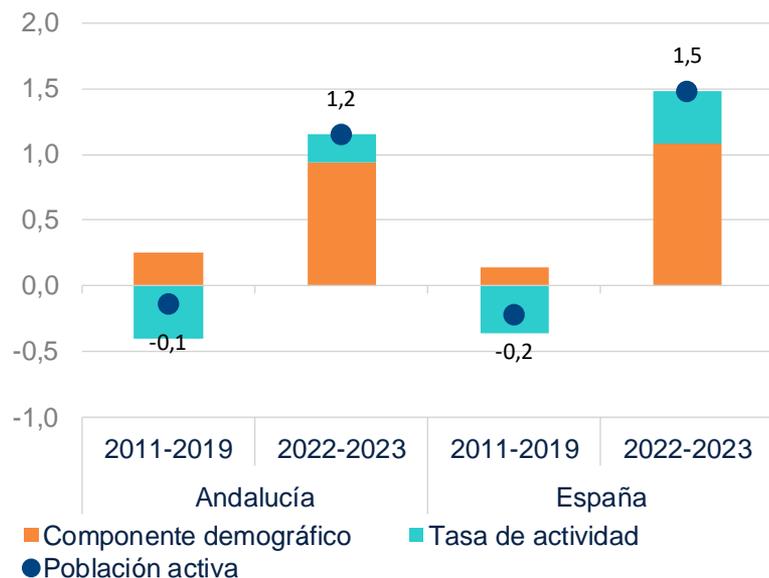
- La posición del sector turístico mejorará durante los próximos meses, entre otras cosas, gracias a la progresiva aceleración de la actividad en los países de origen, y al aumento de la capacidad de crecimiento por la inversión y la inmigración.
- El flujo de personas provenientes de otros países, junto con el incremento de la tasa de participación de los residentes en España, ha permitido una mayor creación de empleo en el sector.
- Existe espacio de crecimiento en las plazas hoteleras de 4 y 5 estrellas, que es, precisamente, donde está aumentando más la inversión, tanto en CC.AA. turísticas como C. Valenciana o Murcia, como en las regiones con menos peso del turismo.

# Se prevé una nueva aceleración de la economía andaluza en 2025

## La inmigración impulsa el aumento de la población activa

### DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA\*

(% Y PP)



(\*) Población 16 y más años  
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

03

# Previsiones

## Previsiones de PIB y mercado laboral de Andalucía\*

	2023	2024	2025
 PIB	2,1	1,4	2,5
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,3	2,4	2,7
 Tasa de paro (% población activa)	18,2	17,1	15,7



\* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 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.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com).

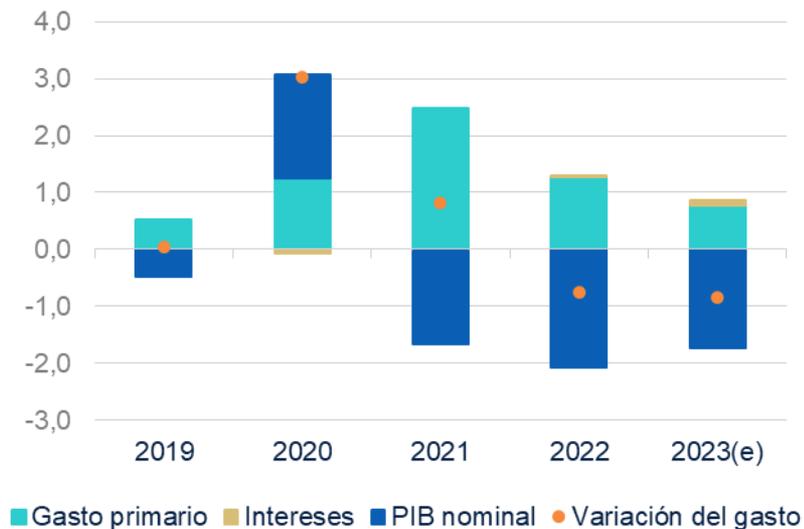
# Situación Andalucía

## 1r semestre 2024

21 de febrero de 2024

# Andalucía mantendrá una política fiscal expansiva en 2024

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



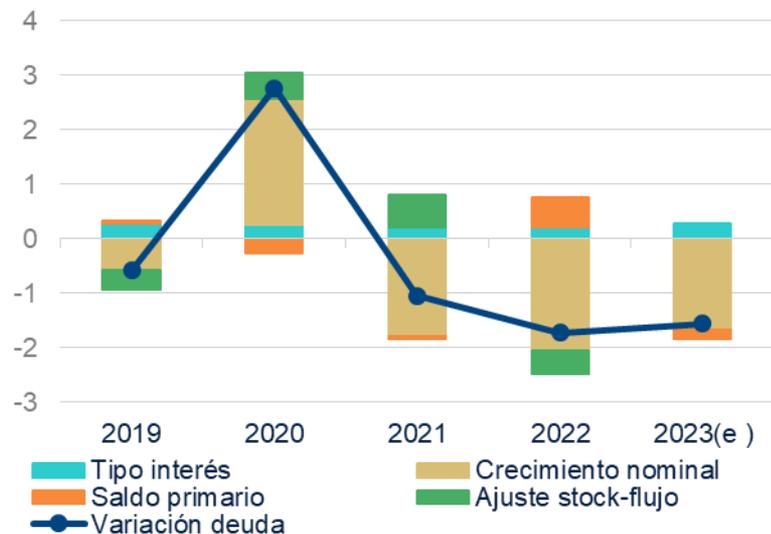
- Se espera que en 2023 se haya registrado **un ajuste del gasto autonómico**, como resultado de un crecimiento del gasto más moderado que el avance nominal de la actividad.
- Junto a ello, el suave dinamismo de los ingresos hace prever que la Junta haya cerrado 2023 con un déficit en torno al 0,5% del PIB, **mejorando el desequilibrio** registrado el año anterior.
- Para 2024, los **presupuestos** aprobados por la Junta de Andalucía hacen prever que se **continuarán las políticas expansivas**, manteniendo las rebajas fiscales y un nivel elevado de gasto.

(e): Estimación

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

# 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)



- La deuda de la Junta de Andalucía se situó a cierre del 3T23 en el 22,3% del PIB regional (38.018 millones de euros). Los mecanismos extraordinarios del Gobierno central son su principal fuente de financiación (el FLA representa un 67%). Casi la totalidad de la deuda andaluza está en instrumentos a largo plazo (91%) y a tipo fijo (un 85,6%).
- En 2023, la recuperación de la actividad habría sido el principal factor de la variación de la deuda autonómica, a lo que se añadirá un ligero ajuste del 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.

(e): Estimación

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