

Situación Región de Murcia 2024

6 de febrero de 2024

Mensajes principales



En 2023, se habría cerrado la brecha en crecimiento

Apoyado por el buen comportamiento del consumo y de la afiliación, **el PIB de la Región de Murcia podría haber aumentado un 2,1% en 2023 (algo por debajo del resto de España)**, después de que en 2022 el avance haya sido del 4,0% (5,8% España). 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 los municipios turísticos de la Costa Cálida. La producción de bienes de consumo y de equipo sigue débil, mientras que la venta de vivienda se redujo un 5% respecto a 2022. Los visados de obra nueva muestran elevada volatilidad, mientras que los de obra no residencial caen un 3%. Las exportaciones 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 muestran una desaceleración del gasto de turistas españoles y extranjeros en la región, consistente con el deterioro en el comportamiento de las pernoctaciones en hoteles. Además, La caída en la producción industrial, sobre todo de los bienes energéticos, contribuye al diferencial negativo de crecimiento con España.



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

El crecimiento del PIB se situaría alrededor del 1,6% 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. En todo caso, la resiliencia de las ventas al exterior en un contexto complejo, el empuje de la inversión en bienes de equipo y un mercado laboral más dinámico del que se preveía, podrían llevar a un crecimiento mayor durante este año.

Mensajes principales



Aceleración en 2025

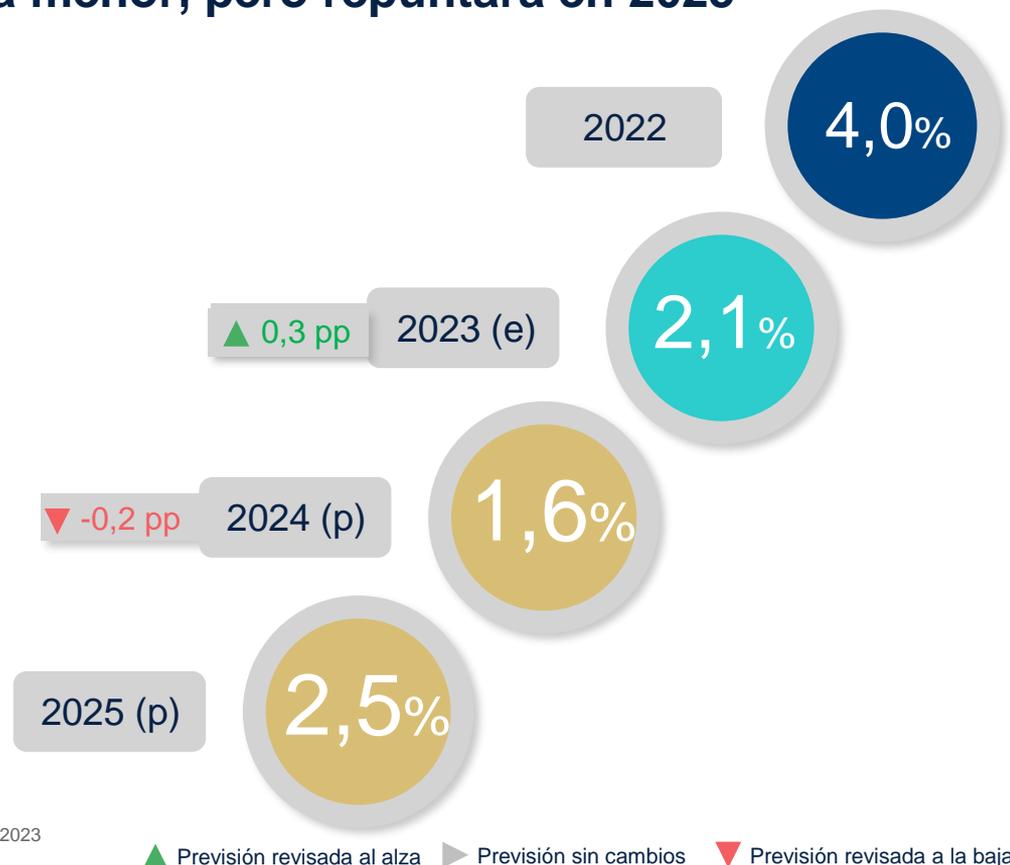
Se prevé que el PIB de la Región de Murcia se acelere hasta crecer un 2,5% (2,5% en España), retornando a un aumento del PIB similar al promedio de los últimos 25 años (1995-2019, 2,6%). Esto se explica por la caída en el precio de los combustibles y de la inflación, que a su vez facilitará una reducción de los tipos de interés, lo cual impulsará la competitividad de las empresas y ayudará a los hogares a recuperar poder adquisitivo. Además, la mejora del contexto vendrá con 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 reduciría hasta el 11,5% y se pueden crear 34.000 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 murcianas, 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, como el turismo, 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.

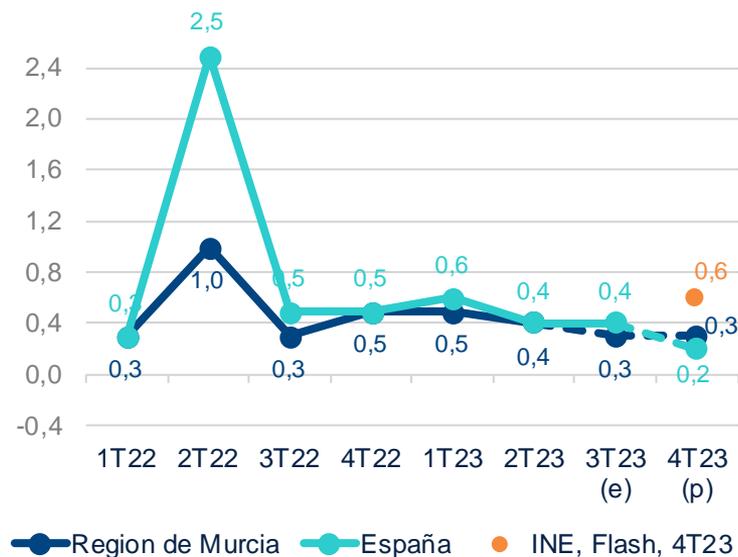
Exportaciones, afiliación a la Seguridad Social y consumo que evolucionan mejor de lo esperado hace unos meses justifican la revisión al alza del PIB de la Región de Murcia en 2023. En 2024 la región pasará a crecer por encima de España e igualará el avance nacional en 2025.

2023: desaceleración de la economía murciana en el segundo semestre

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

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB

(%)

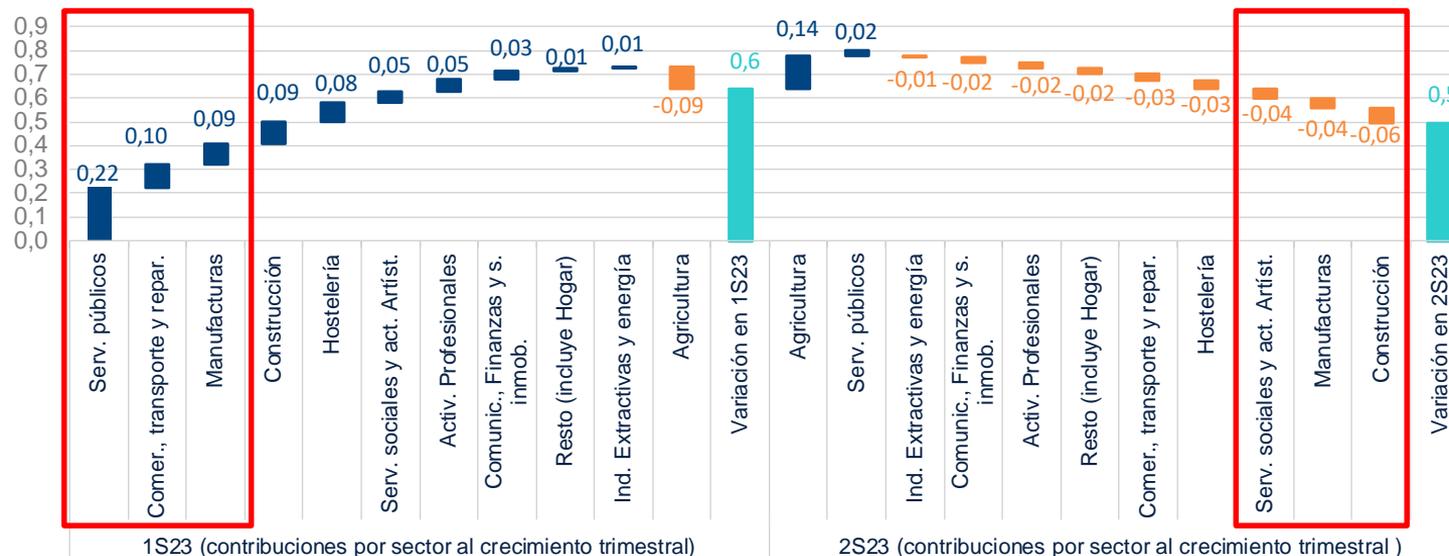


- Los datos conocidos hasta ahora apuntan a que en 2023 la economía murciana podría haber crecido un 2,1%, tres décimas menos que la media española. Aunque los últimos datos han sido algo mejores que lo esperado hace un trimestre, la mayoría de indicadores ha evolucionado por debajo de como lo han hecho en el conjunto nacional en el promedio del año.
- 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 llevan a una economía menos vigorosa.

2023: desaceleración de la economía murciana en el segundo semestre

El menor empuje de industria y servicios desaceleran la afiliación a la S.S., a pesar del repunte en agricultura

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA REGIÓN DE MURCIA 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.

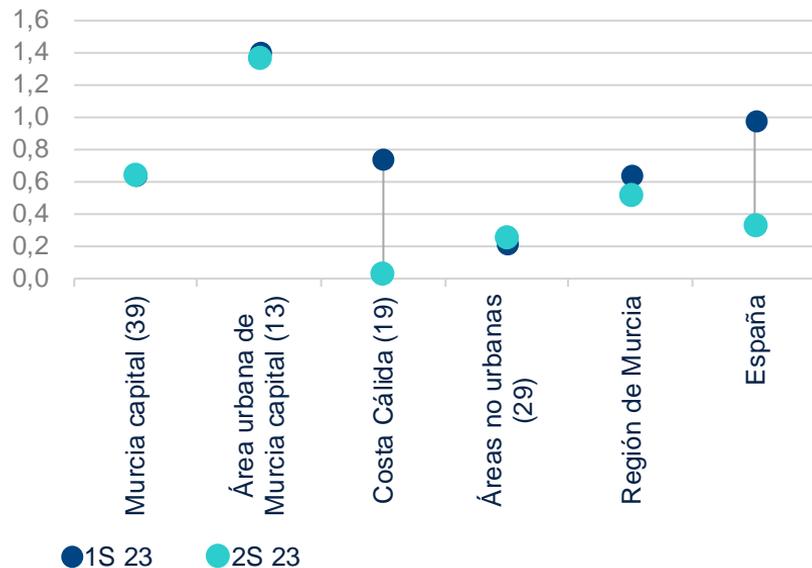
La resiliencia de los servicios públicos y la recuperación del empleo en agricultura permite que en el segundo semestre la afiliación aumente en la Región de Murcia a un ritmo mayor que en el conjunto de España, tras una debilidad mayor en el primer semestre. Sin embargo, todos los demás sectores se estarían desacelerando.

2023: desaceleración de la economía murciana en el segundo semestre

Ha habido una desaceleración de la actividad desde junio, pero se sigue creando empleo

AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL POR ZONAS

(T/T, CVEC, %)



- El aumento de la afiliación a la Seguridad Social se ha moderado, pero con una elevada heterogeneidad territorial.
- En el segundo semestre, en Murcia y en su área urbana la afiliación (+0,6% t/t y 1,4% t/t en promedio) se mantuvo dinámica. La concentración de la actividad industrial, comercial y del sector público ayudan a esta evolución favorable.
- Por el contrario, fuera del área urbana de Murcia, la afiliación se desaceleró fuertemente en los municipios turísticos de la Costa Cálida, mientras que la mejora del empleo agrario se trasladó a un repunte de la afiliación en las áreas no urbanas.

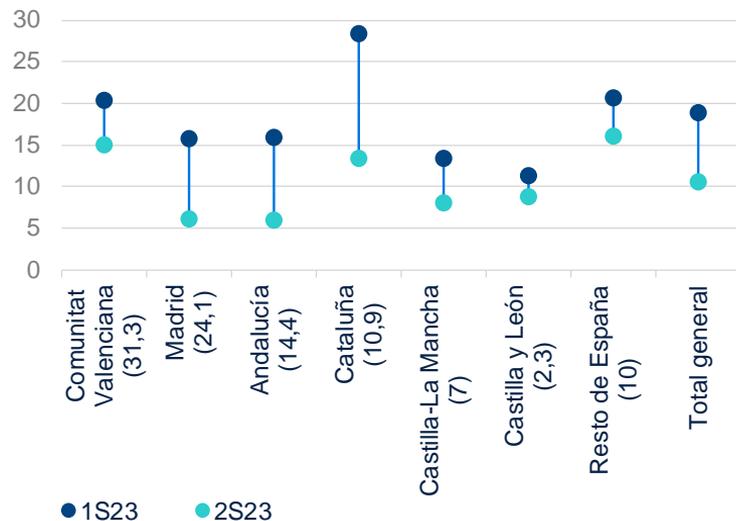
*Entre paréntesis, el peso de cada zona en el empleo regional en 2022.

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

2023: desaceleración de la economía murciana en el segundo semestre

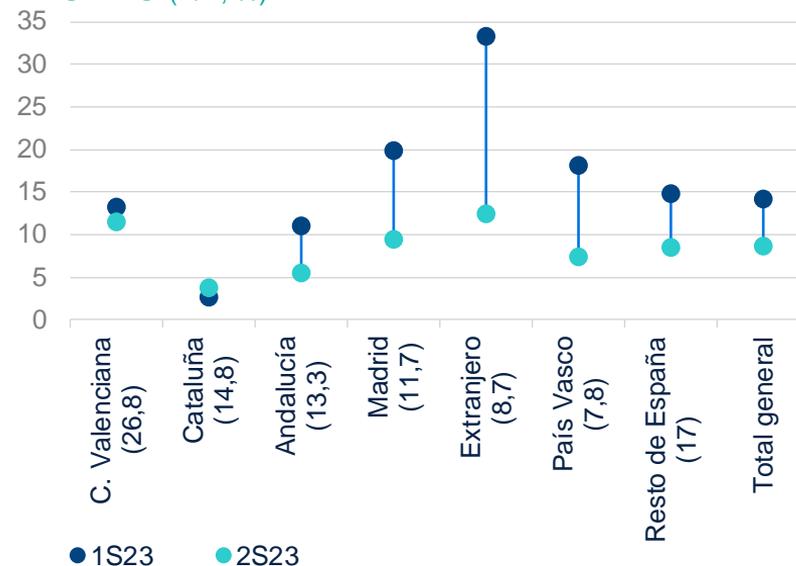
La demanda por servicios turísticos por parte de nacionales también se ralentiza

GASTO PRESENCIAL EN LA REGIÓN DE MURCIA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD (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.

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



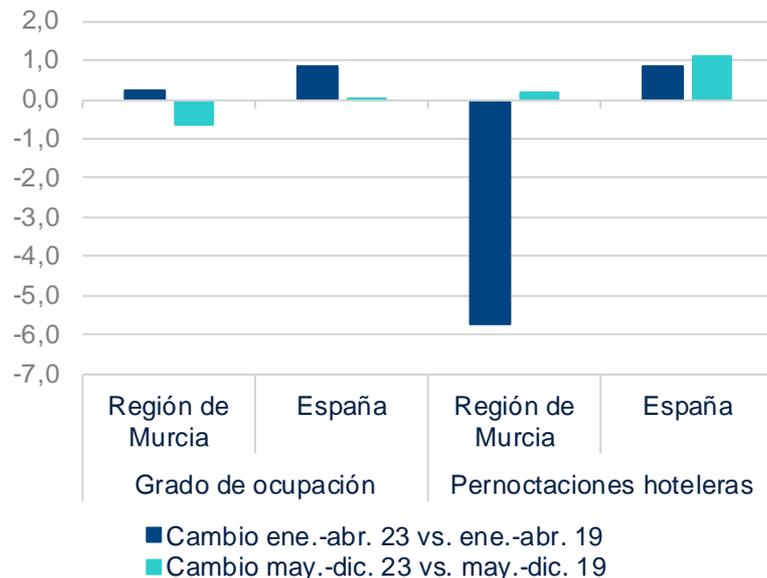
El gasto en Murcia de los visitantes españoles (no residentes en la provincia en la que se realiza el gasto) superó en un 55% los niveles de 2019. Pero en el segundo semestre se observó ya un menor ritmo de avance, sobre todo de catalanes, madrileños y andaluces. En la misma línea, el gasto de los murcianos en otras regiones (y especialmente, en el extranjero) también se desaceleró.

2023: desaceleración de la economía murciana en el segundo semestre

Ha habido una desaceleración de la actividad desde junio, pero se sigue creando empleo

GRADO DE OCUPACIÓN Y PERNOCTACIONES DE LAS PLAZAS HOTELERAS*

(CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



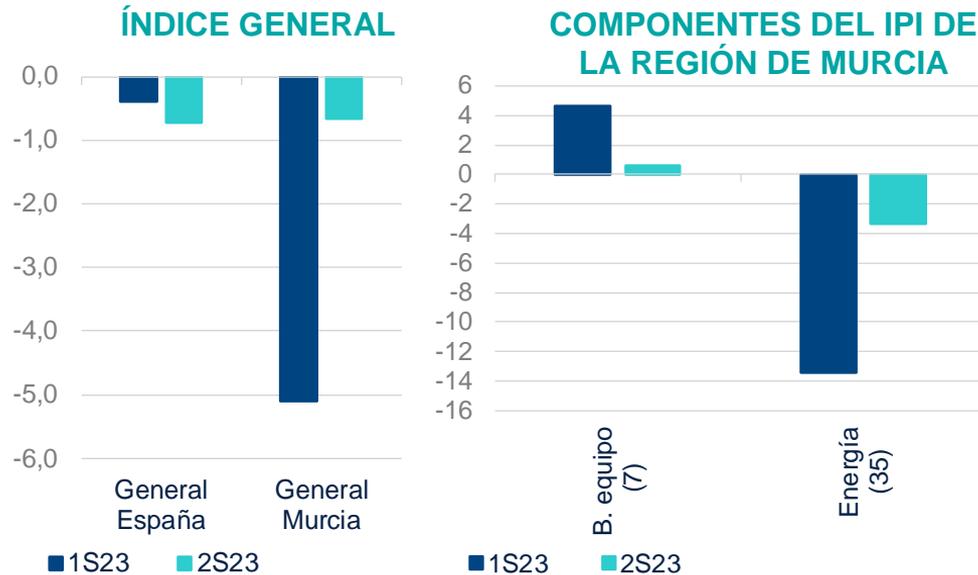
- El turismo empieza a mostrar síntomas de debilidad. El grado de ocupación evolucionó de manera menos favorable que en la primera parte del año.
- Con respecto a las pernoctaciones, pese a la mejora registrada, el avance sigue aún bastante débil y por debajo del conjunto nacional.

2023: desaceleración de la economía murciana en el segundo semestre

La industria sigue débil a pesar del menor lastre de la energía.

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES DE EQUIPO Y ENERGÍA

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



- La industria murciana se ha mostrado sustancialmente menos dinámica que la nacional a lo largo del 2023.
- La menor contracción en el segundo semestre se explica por una caída menos intensa del sector energético, que aún sigue evolucionando a tasas negativas.
- Además, el dinamismo que mostraban los bienes de equipo en el primer semestre pierde tracción en la segunda parte del año.

Previsión de 4T23 con información hasta noviembre.

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de la Región de Murcia.

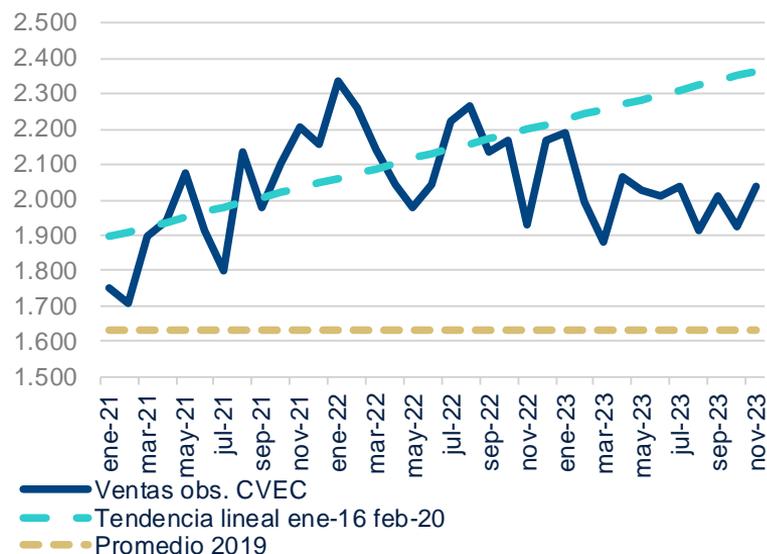
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

2023: desaceleración de la economía murciana en el segundo semestre

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

VENTA DE VIVIENDAS EN LA REGIÓN DE MURCIA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)

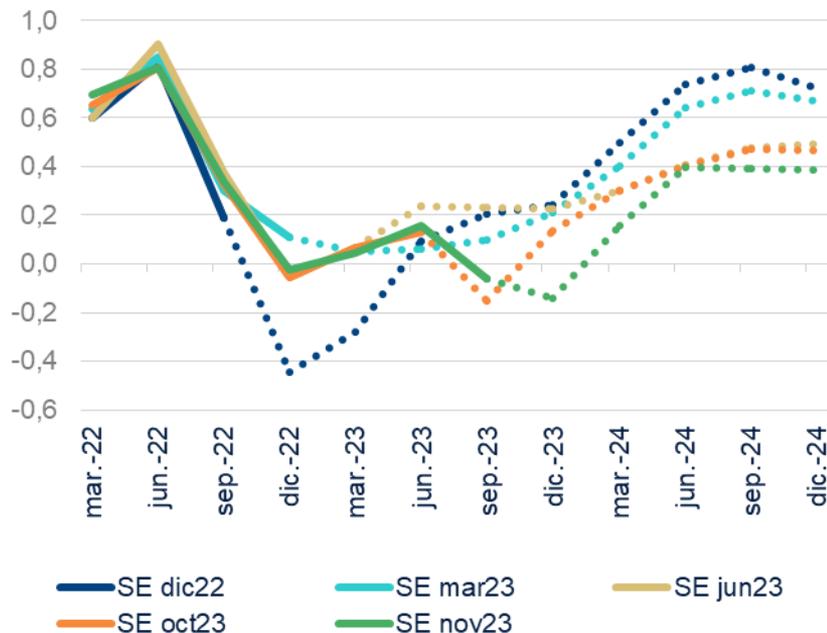


- La venta de viviendas en la Región de Murcia se redujo un 5,1% a/a en los once primeros meses de 2023. Se trata de un retroceso inferior al registrado, de media, en España en el mismo periodo (-12,1%).
- Durante el año las transacciones han ido de menos a más: en el primer semestre el retroceso medio mensual fue del 1,1% CVEC, mientras que en la segunda parte (hasta noviembre) las ventas aumentaron un 0,4% promedio mensual.

El crecimiento promedio en 2024 será menor

Deterioro en las perspectivas de la UEM

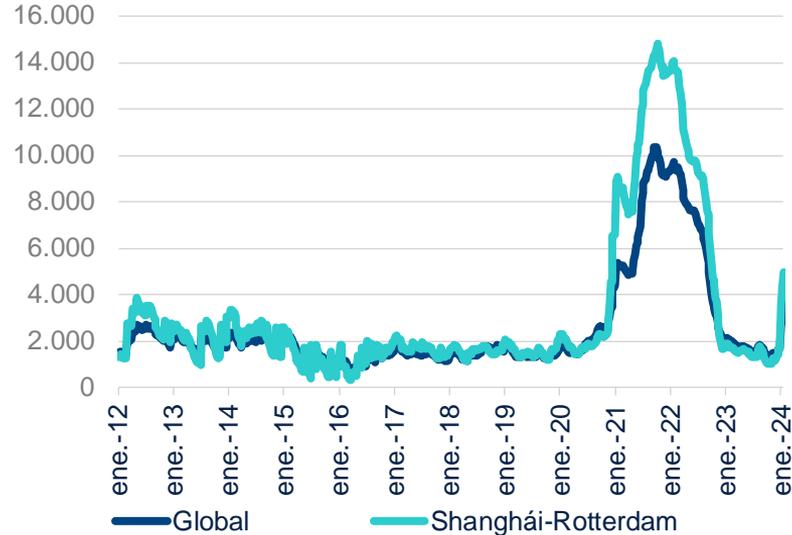
PREVISIONES DEL CRECIMIENTO DEL PIB EN EUROPA (VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)



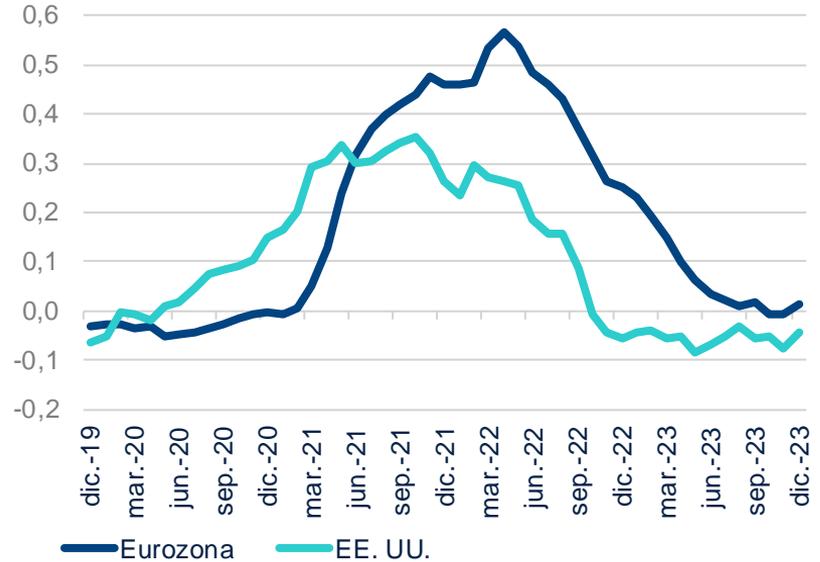
- La previsión de crecimiento promedio para la UEM se revisa a la baja 0,3 pp en 2024, hasta el 0,7 %.
- Persisten las caídas de la actividad en varios países de Europa, particularmente en la industria, a lo que se añade un tono contractivo de la política fiscal en Europa en 2024 por primera vez desde el inicio de la pandemia.
- El BCE tendrá que asegurarse que la disminución de la inflación sea sostenida en el tiempo, lo que impedirá que los tipos de interés de política monetaria bajen antes del último semestre de 2024.

La crisis en el Mar Rojo ha perturbado las cadenas de suministro y han disparado los costes de flete. El impacto en los plazos de entrega o la escasez de materiales es aún leve

FLETE DE CONTENEDORES POR RUTAS COMERCIALES SELECCIONADAS (CONTENEDOR DE 40 PIES, ÚLTIMO DATO: 19 DE ENERO)



INDICADOR DE CUELLOS DE BOTELLA BBVA RESEARCH (*) (ÍNDICE)



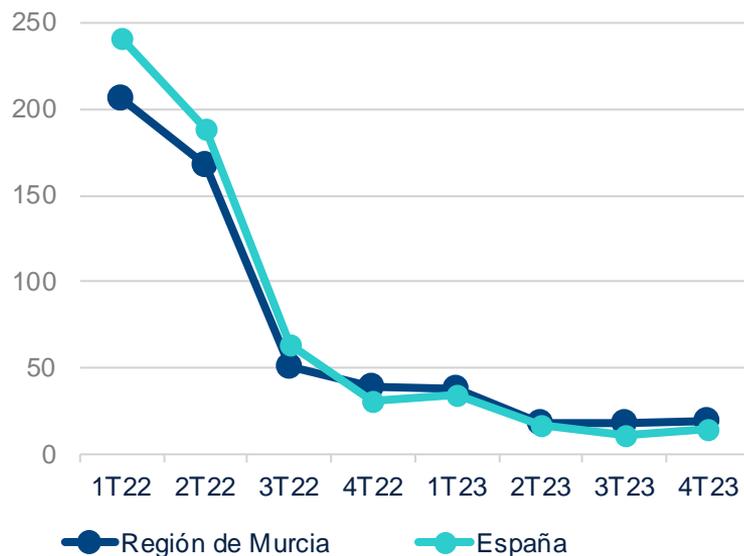
Fuente: Índice Drewry world container y BBVA Research

Fuente: BBVA Research a partir de Haver Analytics

El crecimiento promedio en 2024 será menor

La menor demanda europea limitarán el empuje del turismo

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

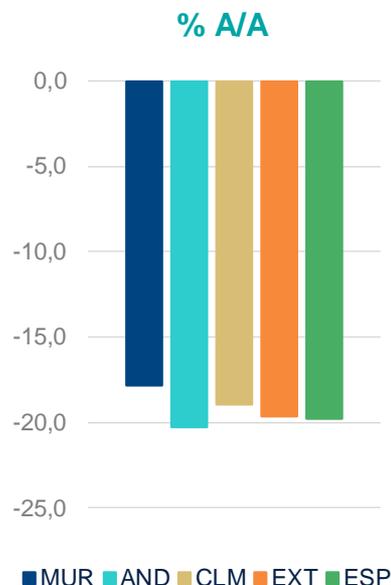


- En 2023, el gasto de los extranjeros registrado en los TPV de BBVA en la Región de Murcia fue casi el doble que el de 2019 (54% en España).
- Ello, pese a que en 2023 las pernoctaciones hoteleras de extranjeros se quedaron un 3,2% por debajo de las de 2019 (un 1,3% inferior las totales).
- Con aumento de precios y costes, y menor dinamismo de la demanda, y cerca ya del límite de capacidad en las fechas de temporada alta, este año se continuarán observando avances, pero no serán tan relevantes como en los años anteriores.

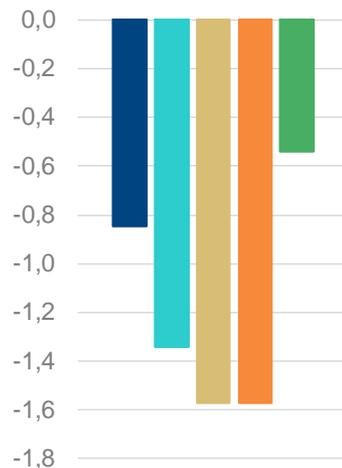
El crecimiento promedio en 2024 será menor

La sequía podría seguir restando dinamismo a la actividad económica

VAB DEL SECTOR PRIMARIO EN 2022 (% A/A Y CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO TOTAL EN PP)



CONTRIBUCIÓN AL PIB



- El valor añadido bruto del sector primario retrocedió con fuerza en 2022, restando 8 décimas al crecimiento del PIB en la región.
- Sin embargo, el impacto negativo fue inferior a otras regiones del sur con un peso relevante de la agricultura.
- Hacia adelante, la situación de sequía que aún persiste podría restar dinamismo a la actividad económica.

El crecimiento promedio en 2024 será menor

La competencia china en la producción de automóviles será un reto importante

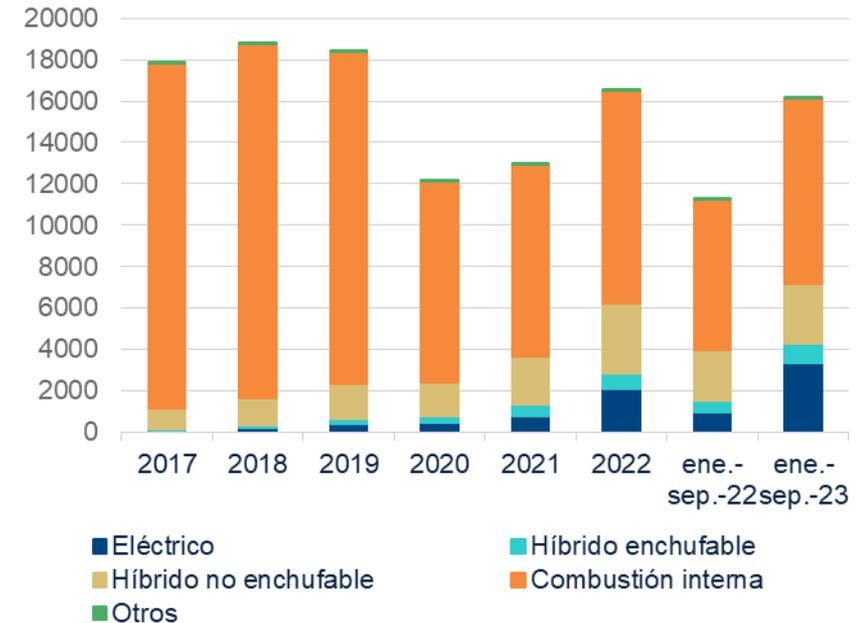
IMPORTACIONES ESPAÑOLAS DE AUTOMÓVILES ELÉCTRICOS POR PROCEDENCIA (% DEL TOTAL)



(*): Suma de las importaciones procedentes de Francia, Países Bajos, Alemania e Italia
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

ESPAÑA: IMPORTACIONES DE AUTOMÓVILES, POR TIPO DE MOTOR

(VALORES NOMINALES, EN MILLONES DE EUROS)

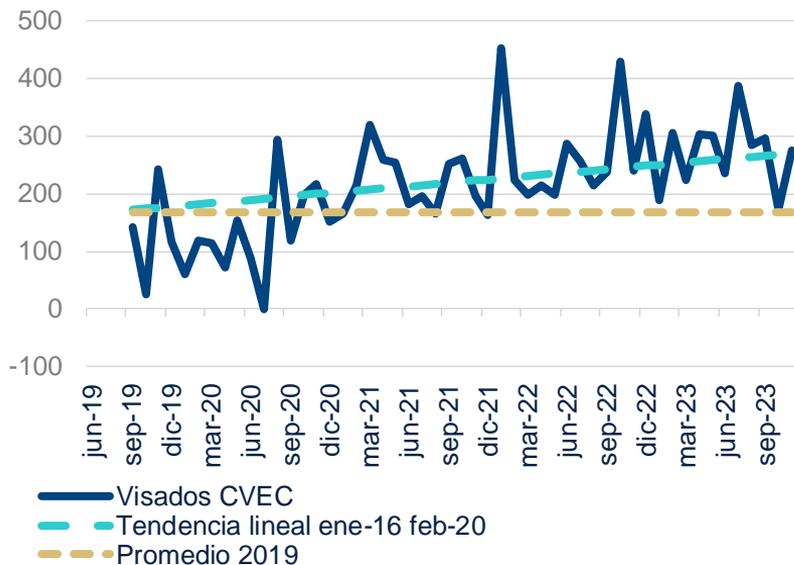


El crecimiento promedio en 2024 será menor

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores

VISADOS DE VIVIENDAS EN LA REGIÓN DE MURCIA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

EDAD MEDIA DE LOS OCUPADOS EN ESPAÑA

(AÑOS)



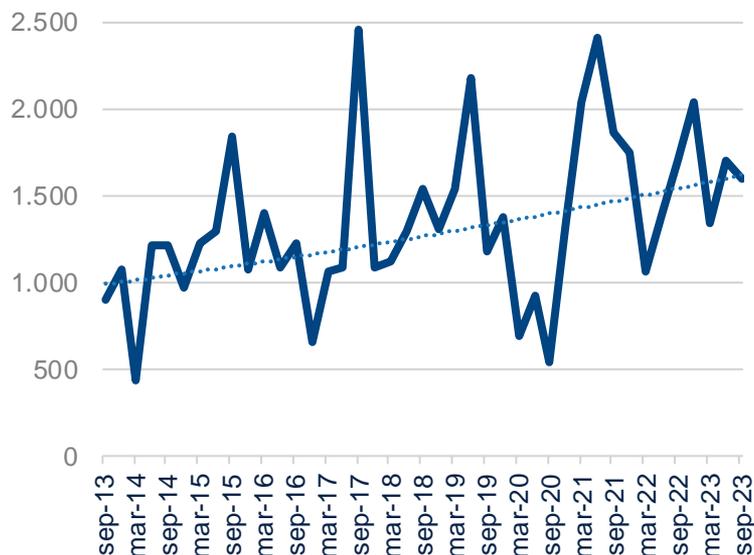
	2007	2013	2019	2022
Albañiles	39,9	44,0	46,2	48,1
Peones	33,0	39,2	39,9	39,1
Electricistas	35,5	42,4	42,6	42,3
Fontaneros	34,1	39,9	43,1	43,8
Pintores	37,1	42,4	42,9	44,2
Sector construcción	37,3	42,4	43,7	45,1
Resto economía	39,3	41,9	43,1	43,6

La firma de visados mostró una elevada volatilidad. Tras el deterioro en la parte final de 2023, se ha situado en torno al promedio de 2019, tras varios meses por encima de esta cota. 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.

El crecimiento promedio en 2024 será menor

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores

VACANTES EN LA REGIÓN DE MURCIA (PUESTOS DE TRABAJO NO CUBIERTOS, NÚMERO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

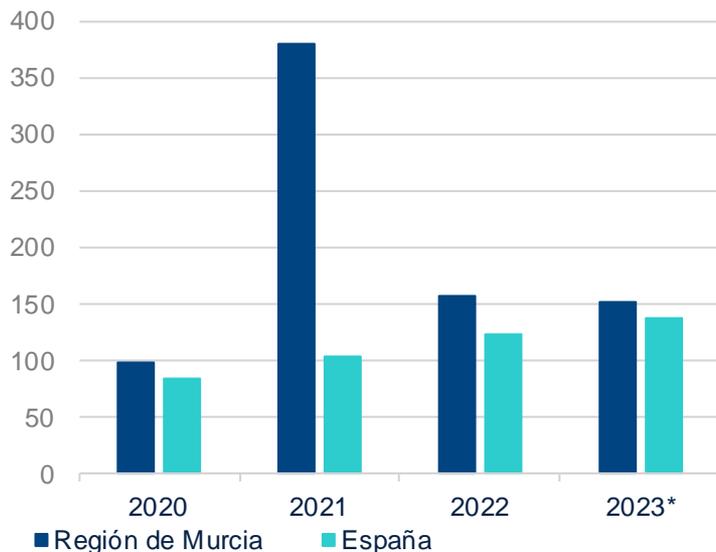
- **Persisten los problemas de oferta** en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, 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.
- **La Región de Murcia no muestra todavía tensiones muy elevadas**, lo que está en línea con la fortaleza de la creación de empleo, una tasa de paro aún elevada.

El crecimiento promedio en 2024 será menor

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)



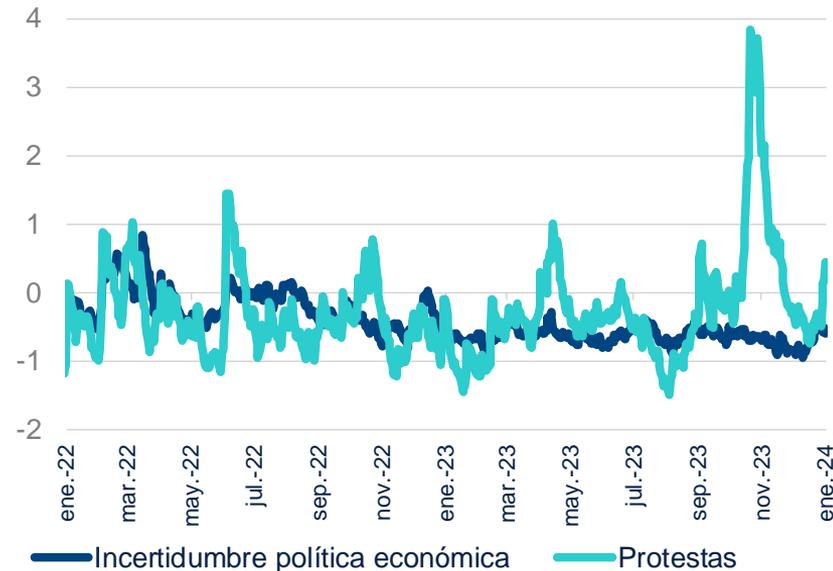
- La inversión puede verse especialmente afectada por un entorno de **tipos de interés elevados**, un **menor efecto tractor de los fondos del NGEU** que lo esperado y la **incertidumbre sobre la política económica**.
- La **lentitud en la licitación y adjudicación de los proyectos** apuntan a que la 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.**

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.

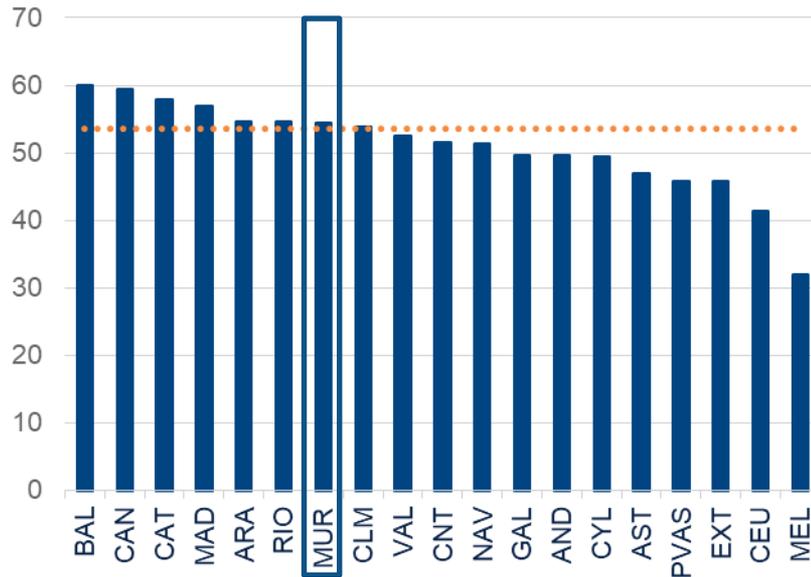
- La política económica añade incertidumbre sobre la evolución futura de los costes laborales, la carga fiscal y el coste de financiación del Tesoro.
- Entre las medidas incluidas en los diversos acuerdos de gobierno están nuevas subidas en el SMI; modificaciones a las indemnizaciones por despido; reducciones 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.

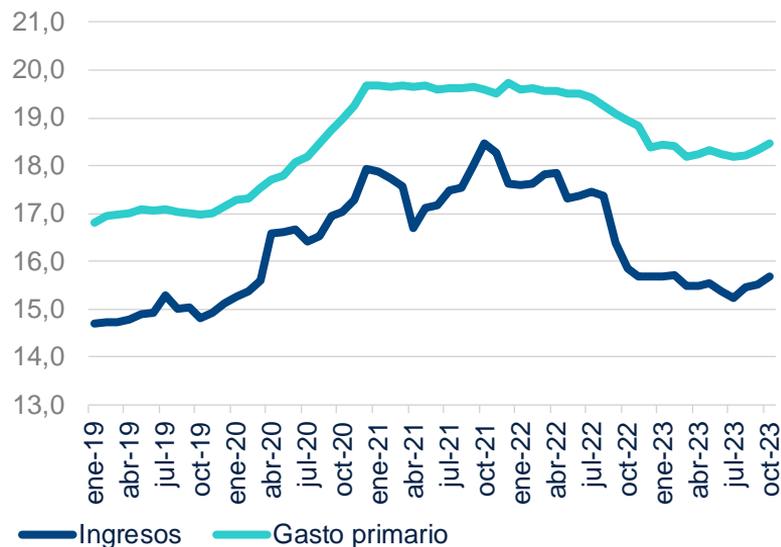
- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el 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

REGIÓN DE MURCIA: INGRESOS Y GASTOS*

(SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



- El cierre de 2022 confirmó que la retirada de las ayudas extraordinarias del Gobierno central derivó en un **deterioro de las cuentas públicas del Gobierno de la Región de Murcia** (déficit del 3% del PIB).
- Los últimos datos de ejecución presupuestaria disponibles hasta octubre de 2023 muestran una **recuperación de los ingresos**, por el impulso de las entregas a cuenta del sistema de financiación, y un **crecimiento del gasto algo más moderado**.

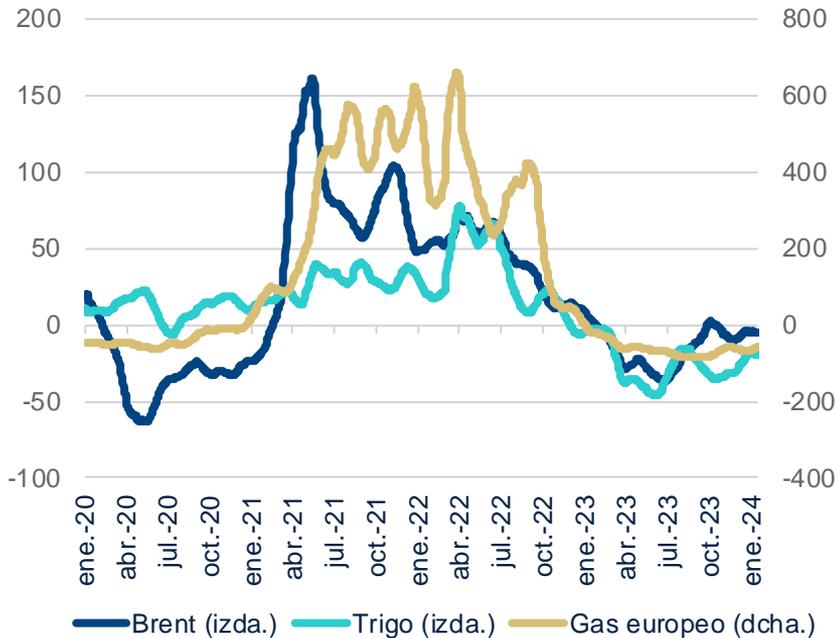
(*): Ingresos y gastos depurados de los efectos de las liquidaciones del sistema de financiación autonómica.
Fuente: BBVA Research en base a Ministerio de Hacienda.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

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

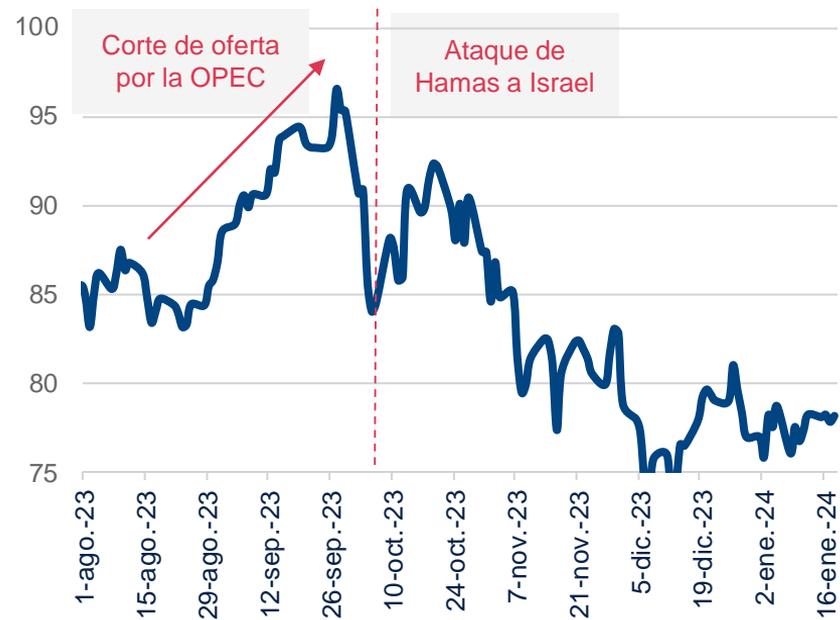
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS

(A/A %, 30-DÍAS MEDIA MÓVIL)



PRECIOS DEL PETRÓLEO (BRENT)

(DÓLARES ESTADOUNIDENSES POR BARRIL)

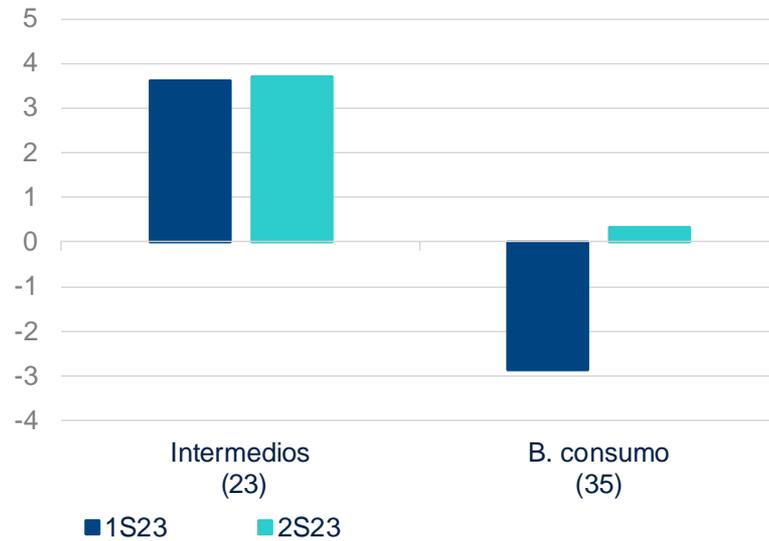


Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

La recuperación de la energía y el buen tono de los bienes intermedios podrían empujar la industria

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. BIENES INTERMEDIOS Y DE CONSUMO EN LA REGIÓN DE MURCIA

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR, %)



- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando al mantenimiento de la actividad en los bienes intermedios, pero los de consumo, a pesar de la recuperación, muestran aún tasas de crecimiento muy moderadas.
- La solución de los problemas en el Mar Rojo podría trasladarse a una recuperación de la producción de bienes energéticos, claves en la región.

Previsión de 4T23 con información hasta noviembre.

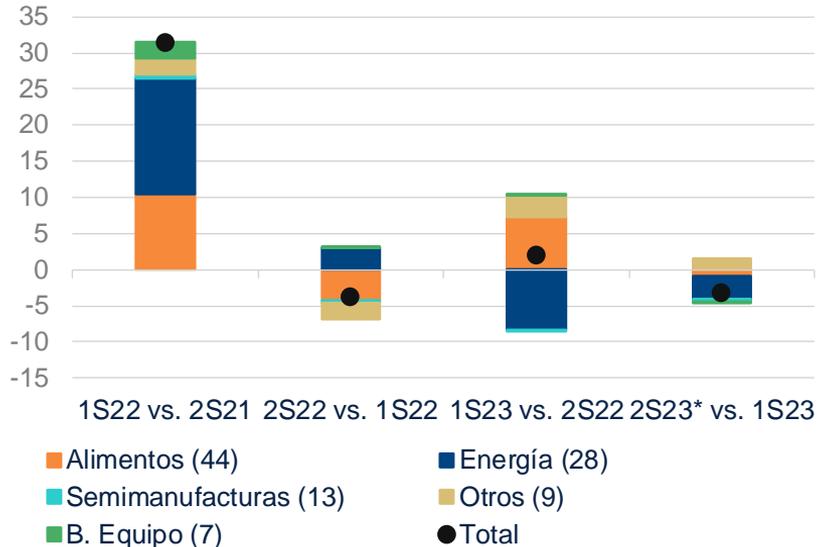
Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de la Región de Murcia.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

Las exportaciones murcianas siguen mostrando cierta debilidad, pero podrían recuperarse en los próximos meses

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA REGIÓN DE MURCIA POR SECTOR (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



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

* Datos hasta noviembre

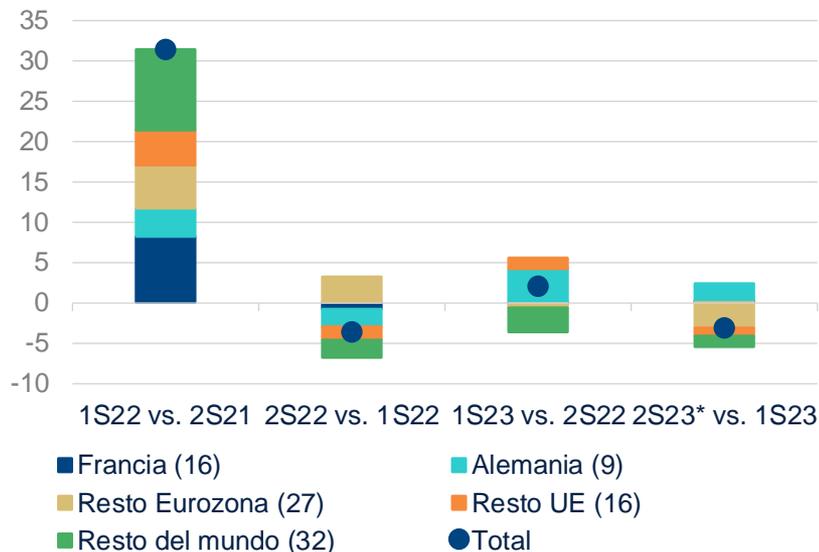
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Lastradas por la energía y las semimanufacturas, las exportaciones murcianas cayeron un 2,3% en 2023 (-0,7% en España).
- En términos nominales, las ventas murcianas al exterior superaron en un 29% las de 2019 (32% en España). Pero en términos reales, estas ventas se sitúan aún un 8% por debajo del nivel alcanzado antes de la pandemia (-1% en España).
- En el corto plazo, el impacto de la sequía sobre los alimentos y el encarecimiento de la energía pueden limitar la recuperación, pero a medio plazo, conforme se normalice la situación, los sectores clave volverán a contribuir positivamente.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

Las exportaciones murcianas siguen mostrando cierta debilidad, pero podrían recuperarse en los próximos meses

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA REGIÓN DE MURCIA POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PROMEDIO MENSUAL, CVEC, %, NOMINALES)



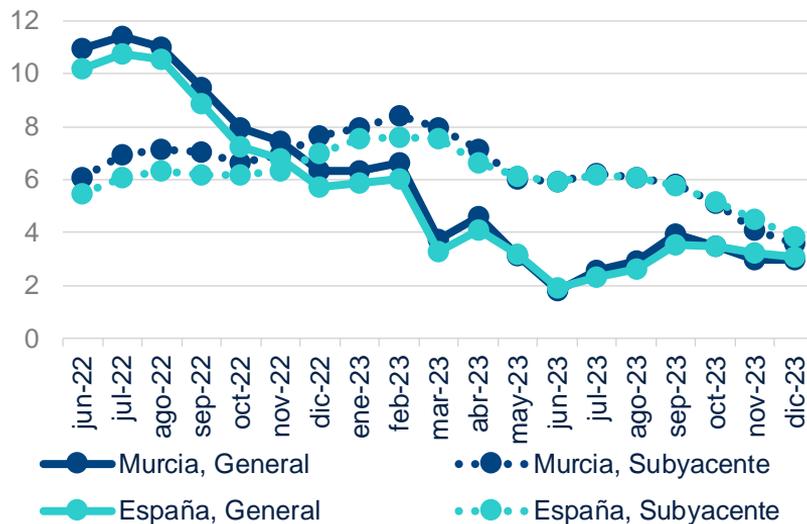
- Con la entrada en recesión de Alemania y Francia, y la pérdida de dinamismo de la eurozona, las exportaciones murcianas han disminuido en el segundo semestre de 2023.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial deberían actuar de soporte de la demanda de los principales mercados de las ventas de Murcia al exterior.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

La inflación continúa reduciéndose, y se vuelve a acercarse al 2%

INFLACIÓN EN LA REGIÓN DE MURCIA Y ESPAÑA

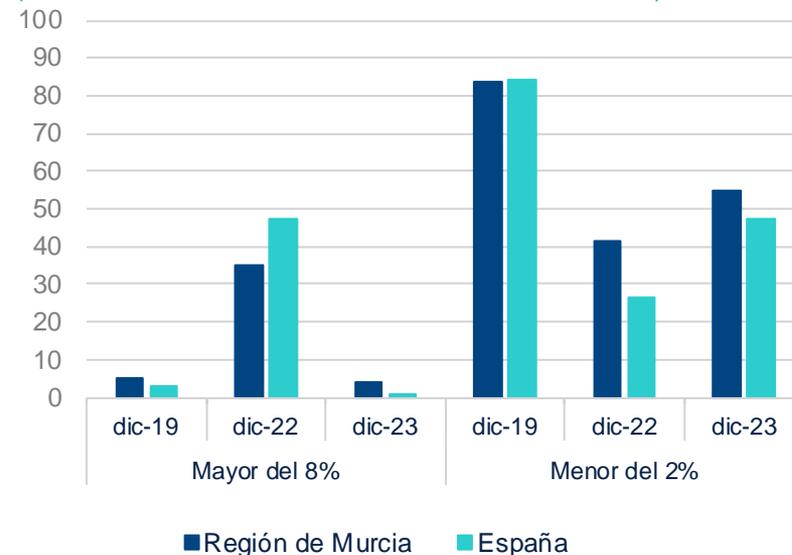
(A/A, %)



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.

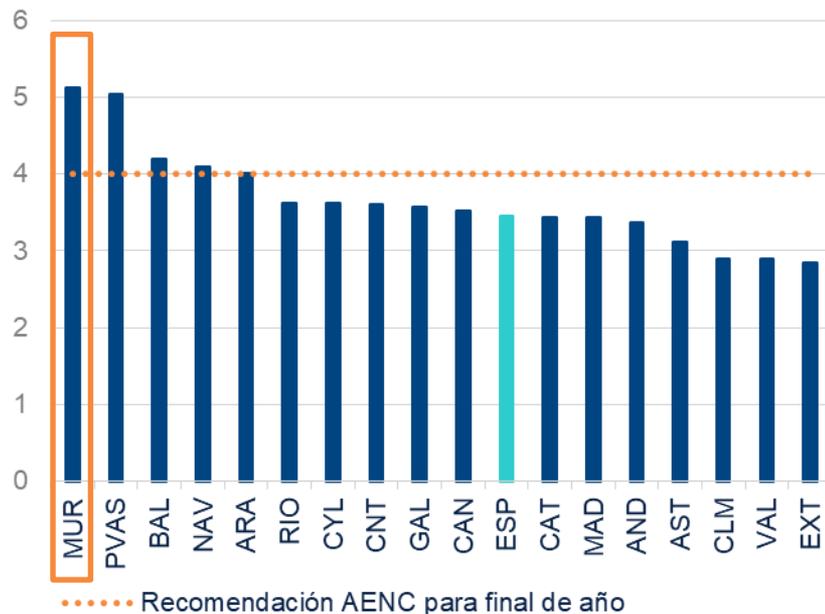
Pese al repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo a la inflación retornar al 2%, y con un ajuste rápido de la subyacente. La situación parece aún más favorable en la Región de Murcia, ya que los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 55% de la cesta de consumo, 7 pp más que en España.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana 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, %)



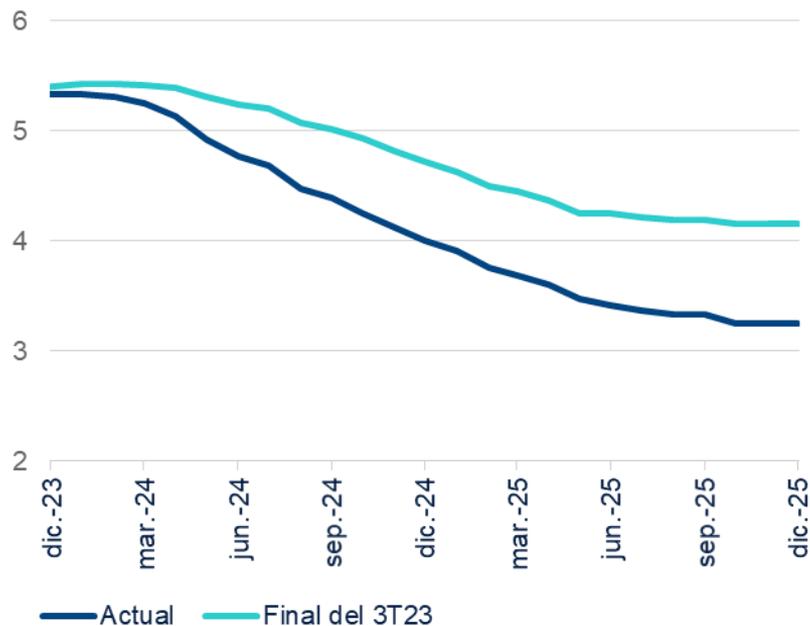
- Sin medidas compensatorias que alivien el aumento estimado de los costes laborales (1,5 % del PIB), el recorte del tiempo de trabajo restaría en torno a 6 décimas al crecimiento medio anual del PIB durante el próximo bienio y 8 décimas al del empleo.
- Antes de su aprobación, sería necesario realizar una evaluación detallada de los efectos potenciales de la propuesta y hacer partícipes a los interlocutores sociales en el diseño y futura ejecución.
- En la Región de Murcia, pese a la desaceleración de la actividad, la especialización de la demanda de empleo, y el peso de algunos sectores industriales entre los trabajadores sindicados podrían explicar la mayor alza salarial.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

Los tipos de interés revierten

FED: TIPOS DE INTERÉS IMPLÍCITOS EN LOS CONTRATOS FUTUROS

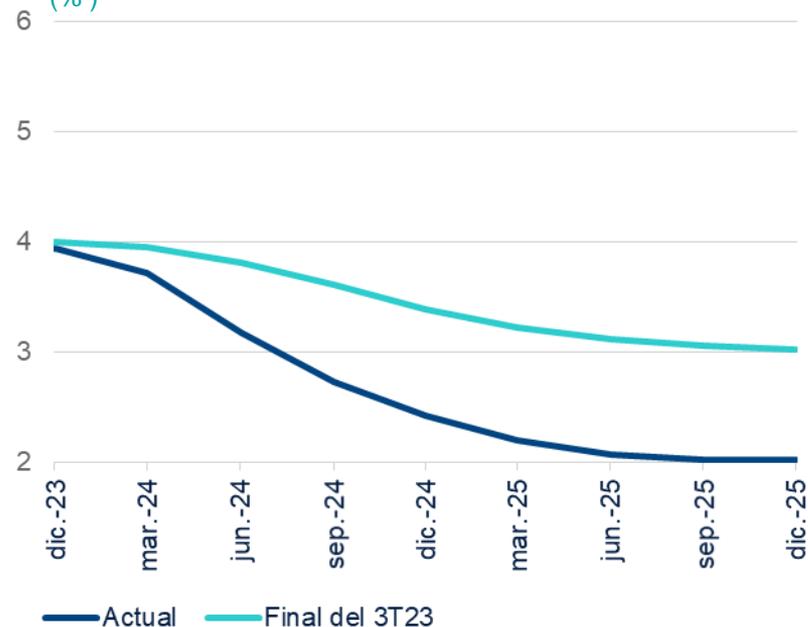
(%)



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.

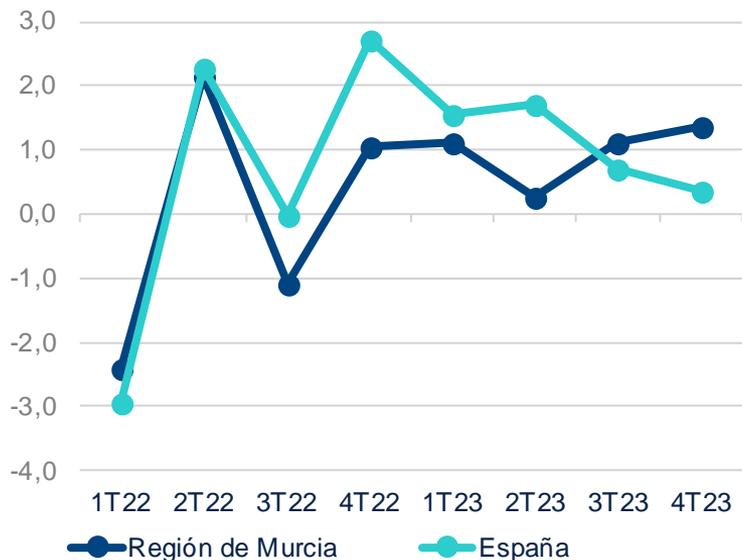
Fuente: BBVA Research basado en datos de Bloomberg.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana 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)



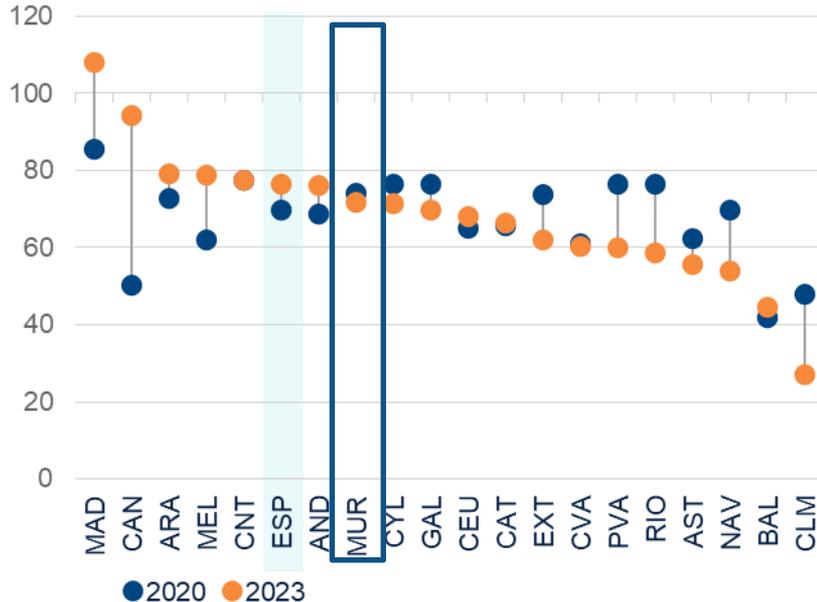
- Tras el freno en el primer semestre de 2023, asociado a la incertidumbre y el rebote de la inflación, el consumo en la Región de Murcia parece retomar progresivamente el ritmo en la segunda parte de 2023, lo que podría estar viéndose apoyado por la fortaleza del empleo,...
- ... y a que las ventas minoristas aún no han recuperado los niveles prepandemia, a diferencia de lo ocurrido en el conjunto de España.
- Los datos apuntan a que en el cuarto trimestre se habría observado un crecimiento mayor que en el conjunto de España.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

Hay una demanda embalsada de automóviles

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(2019 = 100)



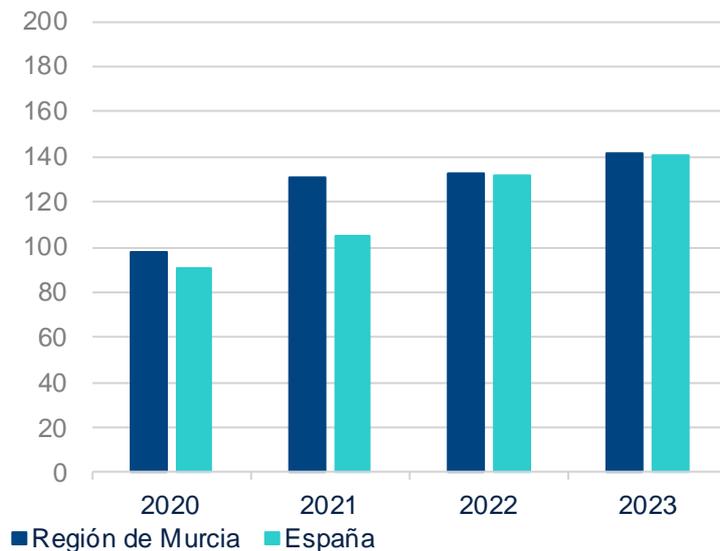
- Pero la recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- Razones fiscales (en Canarias, Ceuta y Melilla) y el efecto sede de las empresas de rent-a-car, renting y leasing pueden 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**.
- En la Región de Murcia la mejora es limitada, y todavía se encuentra lejos del nivel prepandemia.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana 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)



- Aunque con un peso del sector industrial inferior a otras regiones, la inversión en bienes de equipo en la Región de Murcia se acelera en línea con el conjunto de España, y se sitúa ya un 40% por encima de los niveles precrisis.
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor de 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.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana 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.

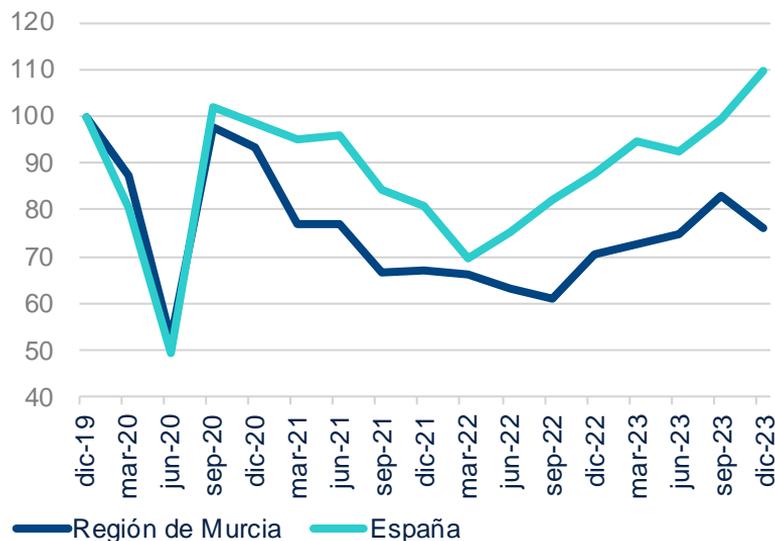
- La posición del sector turístico mejorará durante los próximos meses, entre otras cosas, gracias a la progresiva aceleración de la actividad en los países de origen, y al aumento de la capacidad de crecimiento por la inversión y la inmigración.
- El flujo de personas provenientes de otros países, junto 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 la Región de Murcia, como en las regiones con menos peso del turismo.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

La desaparición de los cuellos de botella impulsa la inversión

MATRICULACIÓN DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES

(4T2019 = 100, CVEC)



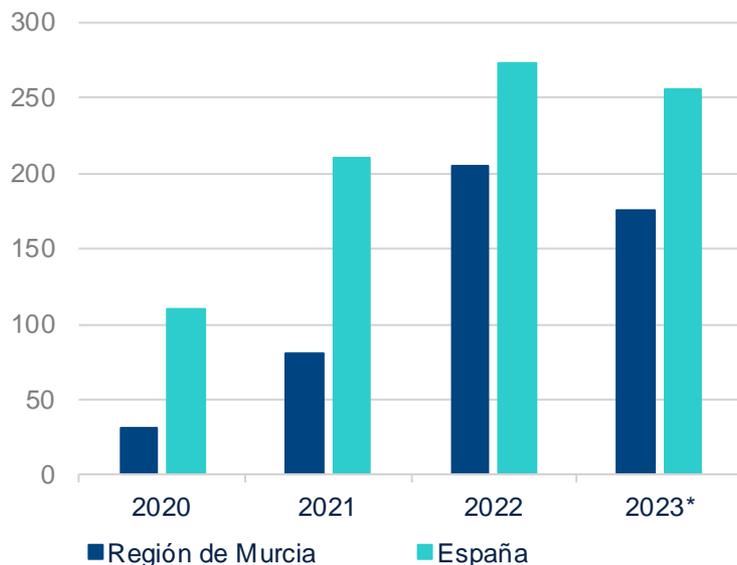
- Los factores que obstaculizan la recuperación en algunas partes de la industria (más allá del coste energético) podrían ir desapareciendo progresivamente.
- Desde el inicio de la pandemia y hasta julio de 2022, la producción del sector del automóvil, en promedio mensual, se mantuvo un 22,5% por debajo 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 murciana 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.
- En Cantabria, Asturias, Andalucía, Navarra y Castilla-La Mancha se observa una aceleración relevante en lo que va de este año.
- En la Región de Murcia los datos de este año muestran una desaceleración, frente a la leve contracción que podría observarse para el conjunto nacional, que se explica principalmente por un descenso de la obra civil..
- En 2023, las obras más relevantes están ligadas al ferrocarril (63% del importe licitado en la región).

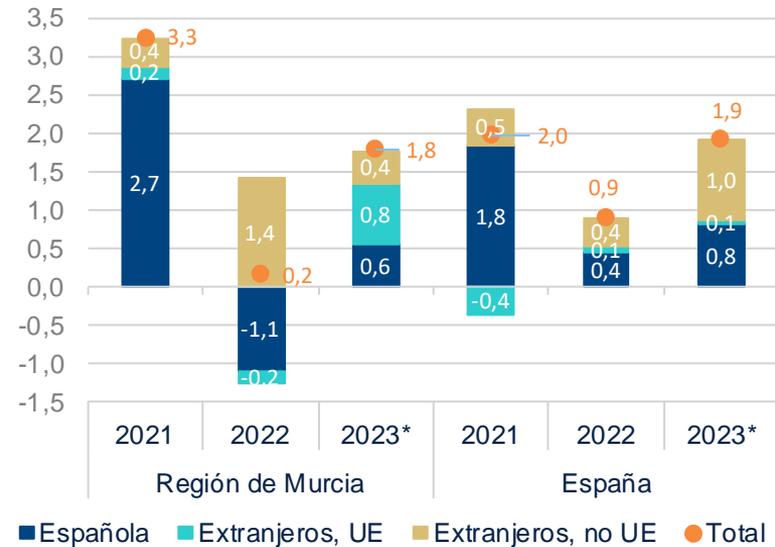
(*) Previsión para el conjunto del año realizada con datos hasta noviembre
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

Se prevé una nueva aceleración de la economía murciana en 2025

Pero la salida de extranjeros activos supone un riesgo a los avances del empleo

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 la Región de Murcia*

	2023	2024	2025
 PIB	2,1	1,6	2,5
 Crecimiento del empleo (EPA)	2,3	2,4	2,7
 Tasa de paro (% población activa)	12,6	12,4	11,5



* 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.

Situación Región de Murcia 2024

6 de febrero de 2024