

Situación Comunitat Valenciana Primer semestre de 2024

14 de mayo de 2024

Mensajes principales



En 2023, la Comunitat Valenciana mantuvo el dinamismo



Se estima que el **PIB de la Comunitat Valenciana aumentó un 2,3% en 2023**, después de que en 2022 el avance fuera del 5,9%. Esto habría permitido que en 2023 la región fuera la segunda comunidad cuyo nivel de PIB superó en mayor medida el de 2019.



Los datos más recientes apuntan a una aceleración de la actividad



El crecimiento de la afiliación a la Seguridad Social muestra avances por encima de los de España en el 1T24, con incrementos significativos en las áreas urbanas capitalinas. El gasto con tarjeta avanza más en los servicios de transporte, alojamiento y bares y restaurantes, apoyado por el buen comportamiento del turismo nacional y extranjero. Tanto las importaciones de bienes de equipo como los visados para edificios de uso no residencial evolucionan positivamente. Aunque la producción industrial mejora, las exportaciones de bienes reflejan los problemas del sector automotriz y de la debilidad de la Eurozona.



El crecimiento se mantendrá fuerte en 2024.



Se prevé que el PIB podría aumentar un 2,0% en 2024. La economía europea empieza a mostrar una progresiva mejora. El precio de las materias primas se mantiene bajo, a pesar de las tensiones geopolíticas y se espera el inicio del proceso de reducción de tipos de interés. La economía regional depende crucialmente de que se mantengan las ventas de bienes y servicios (turísticos sobre todo) a la eurozona y los mayores márgenes en el sector pueden dar paso a aumentos en la inversión y en los salarios. Los fondos asociados al PRTR sostendrán la inversión pública.

Mensajes principales



En 2025, la economía valenciana podría mantener el ritmo de avance o incluso acelerarlo levemente



Se prevé que el PIB de la C. Valenciana mantenga su avance alrededor del 2,1% en 2025, en un entorno de escasez de mano de obra y aumento de los costes laborales, sin que se perciban avances importantes en la productividad. La inmigración podría no ser suficiente para compensar la desaceleración del mercado laboral y cubrir todas las vacantes, en particular en el sector secundario, demandante de mano de obra más cualificada. Por último, la incertidumbre de política económica puede aumentar hacia delante. Serán importantes las medidas que tengan que ser implementadas para reducir el déficit público.



El mercado laboral seguirá avanzando de forma positiva



De cumplirse estas previsiones, la tasa de paro se reducirá hasta el 11,1% de media en 2025 y se pueden crear 103.000 nuevos empleos hasta 2025.



Riesgos hacia delante



La pérdida de complejidad de los bienes exportados puede traducirse en un freno a las exportaciones futuras. 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 se situará en línea con el promedio nacional



5,9%

2022

2,3%

2023 (e)

2,0%

2024 (p)

2,1%

2025 (p)

(e): estimación.

(p): previsión.

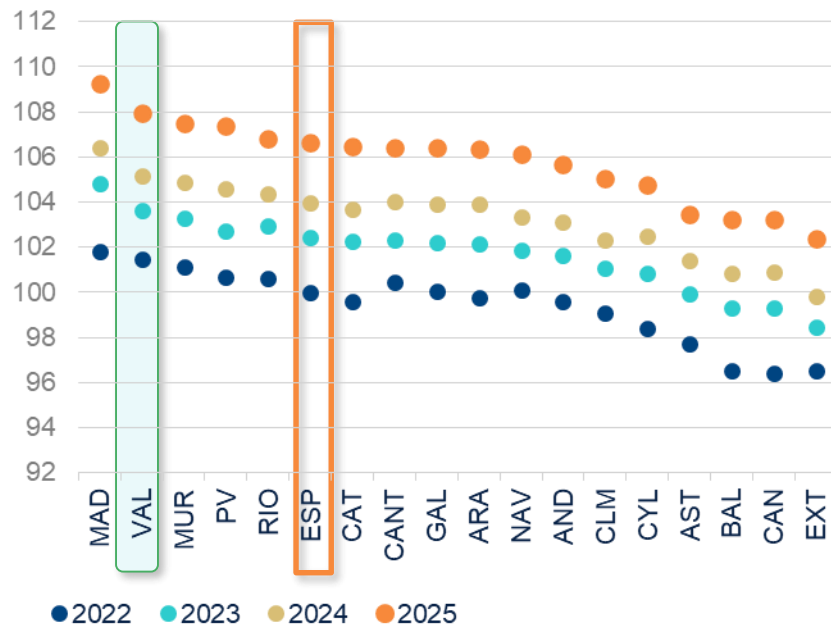
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En 2023 la economía regional evolucionó de forma menos vigorosa que la media nacional. Los buenos datos de empleo y turismo no compensaron totalmente la caída de la industria y de las exportaciones relacionadas con el sector automotriz. Los primeros datos de 2024 apuntan a que el crecimiento se mantiene en línea con la media, y el repunte esperado en la inversión de cara a 2025 podría suavizar la desaceleración del PIB.

Las previsiones apuntan a que la Comunitat Valenciana sería la segunda comunidad cuyo nivel de PIB supera en mayor medida el de 2019

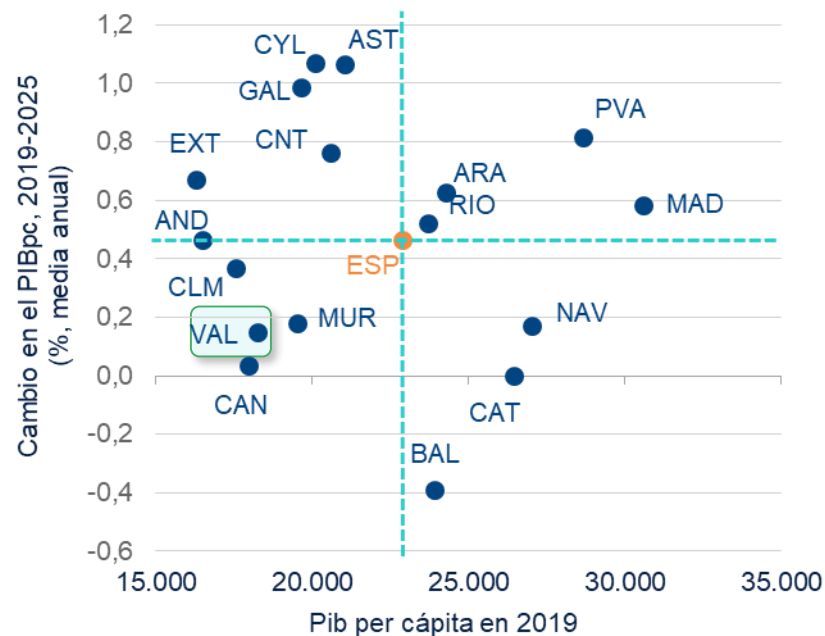
RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025

(% Y EUROS)

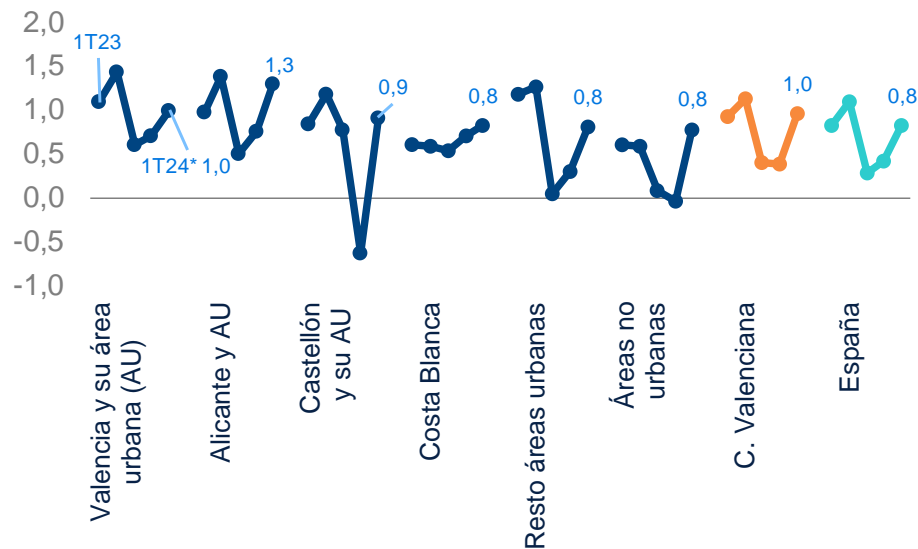


La economía se acelera durante los últimos meses

La mejora es generalizada, aunque más intensa en las áreas urbanas capitalinas

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)



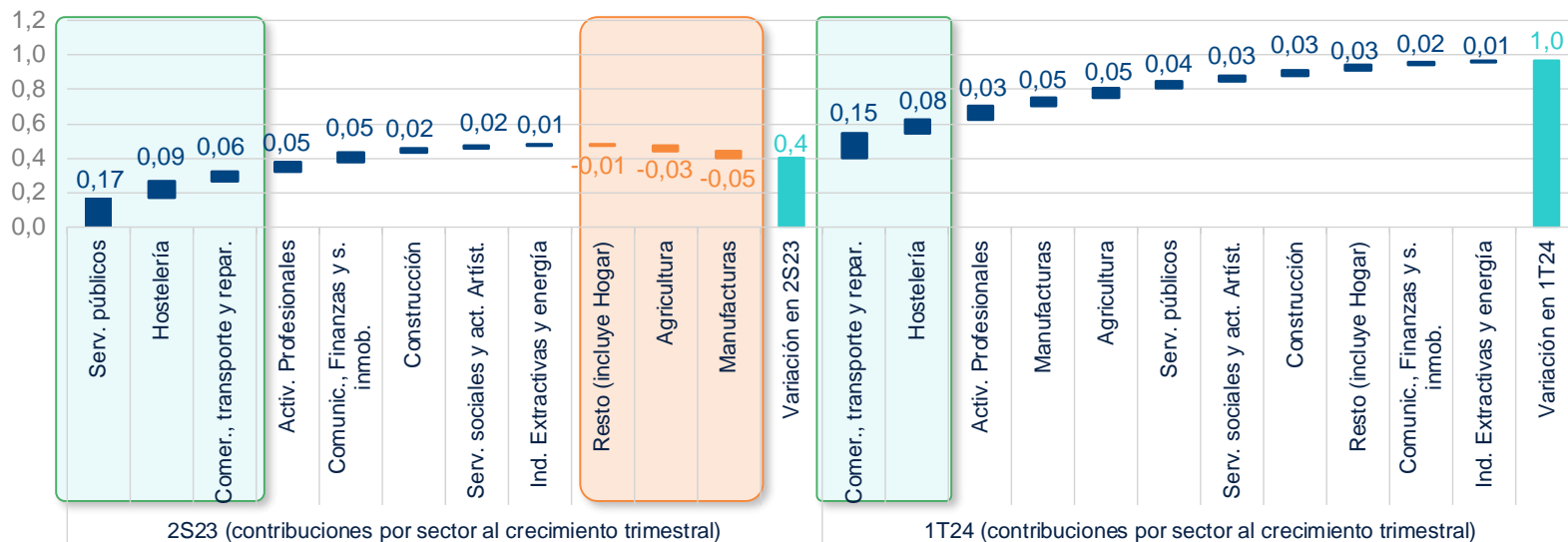
- Pese al estancamiento de los principales países europeos, la economía de la C. Valenciana se ha mantenido sólida y la creación de empleo se vuelve a acelerar.
- En España, las regiones más turísticas estarían liderando el aumento de la afiliación en lo que va de 2024. En la región, el avance se sitúa algo por encima.
- Las áreas urbanas capitalinas muestran un dinamismo superior a la media española en la afiliación a la seguridad social, sobre todo las de Valencia y Alicante.
- Por otro lado, la Costa Blanca, el resto de áreas urbanas y no urbanas evolucionan en línea con el promedio nacional.

La economía se acelera durante los últimos meses

La creación de empleo es mayor gracias al impulso de hostelería y comercio

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA COMUNITAT VALENCIANA ENTRE EL SEGUNDO SEMESTRE DE 2023 Y EL PRIMER TRIMESTRE DE 2024 (DATOS CVEC., PP)

(DATOS CVEC., PP)



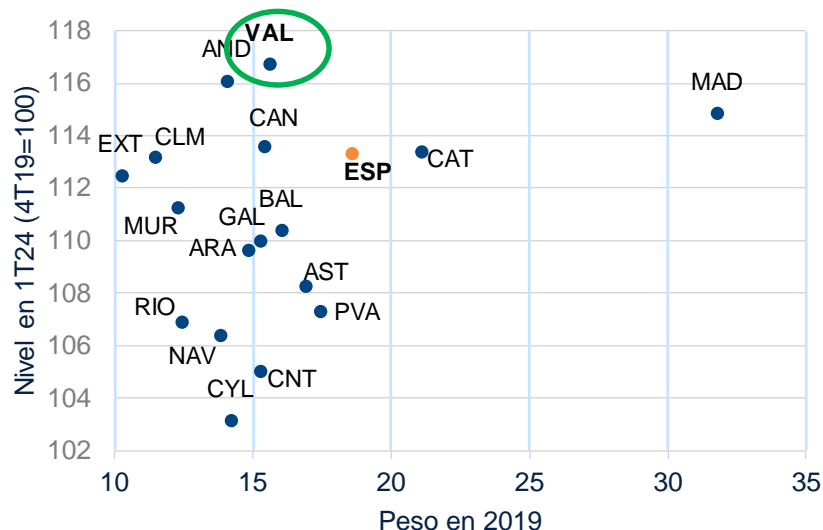
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La hostelería y el comercio siguen siendo los principales tractores de la afiliación en el primer trimestre de 2024, en línea con el 2S23. Por el contrario, la aportación del sector público se reduce de forma sustancial. La agricultura y las manufacturas parecen haber superado la debilidad mostrada a finales de 2023.

La economía se acelera durante los últimos meses

El turismo es el motor principal, pero el empleo aumenta también en el resto de servicios

AFILIACIÓN EN LOS SERVICIOS PRIVADOS EXCLUYENDO COMERCIO Y HOSTELERÍA*



- La afiliación en los servicios privados excluyendo comercio y hostelería se sitúa ya casi 14pp por encima de los niveles de 2019 (4pp más que la afiliación total).
- Las comunidades más grandes se estarían beneficiando en mayor medida, junto con Extremadura y Castilla-La Mancha.
- En particular, Andalucía, Extremadura y, en menor medida C. Valenciana, son los territorios donde el nivel del empleo en estos sectores con respecto a finales de 2019 presenta el diferencial positivo más acentuado comparado con el total de la afiliación (más de 5 pp).

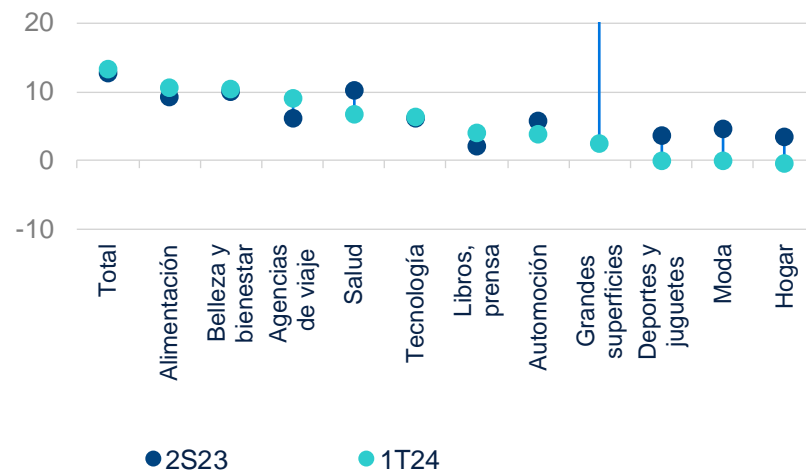
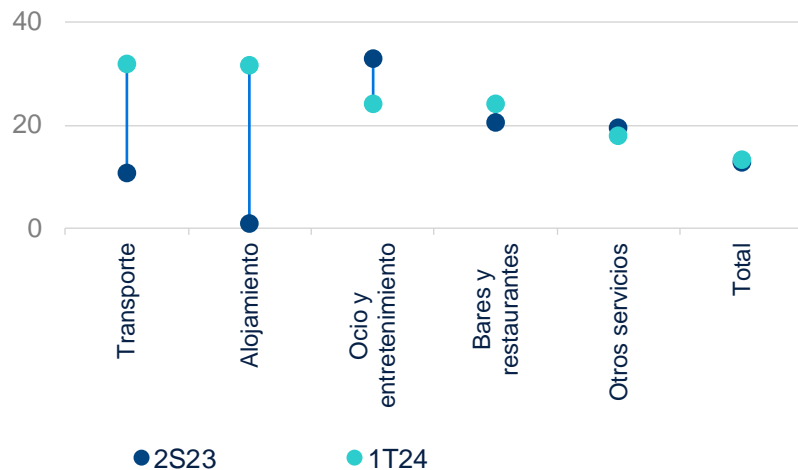
(*) Incluye actividades profesionales, técnicas, científicas, financieras, inmobiliarias, informaciones y comunicaciones

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

La economía se acelera durante los últimos meses

El gasto en transporte, alojamiento y restauración vuelve a acelerarse

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN LA COMUNITAT VALENCIANA POR SECTORES (A/A, %)



Nota: Gasto en grandes superficies en 2S23 fuera de escala (+44% a/a).
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto en la Comunitat Valenciana mantuvo un crecimiento en torno al 15% interanual en el primer trimestre de 2024. En particular, el consumo asociado a transporte, ocio, alojamiento y restauración se mantuvo dinámico. Por el contrario, el gasto en grandes superficies, hogar, moda y deportes mostró desaceleraciones relevantes.

La economía se acelera durante los últimos meses

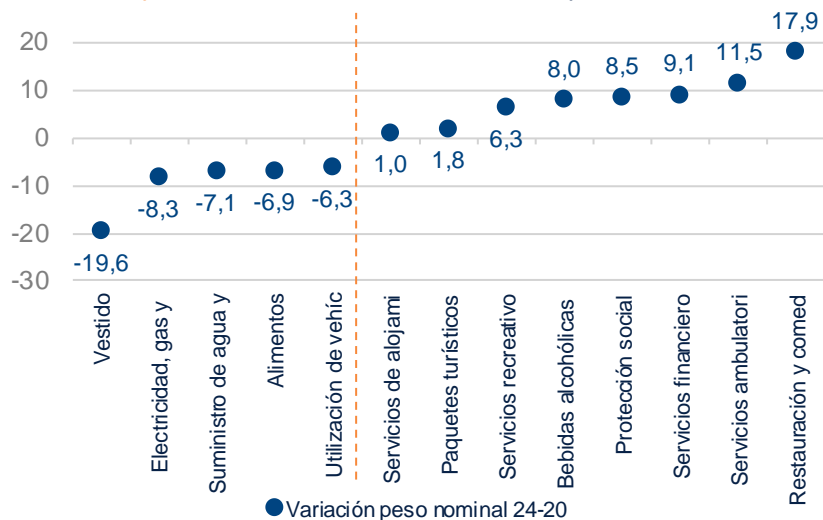
Las familias consumen menos bienes y más servicios, como en EE. UU.

CAMBIO EN LA COMPOSICIÓN DE LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA ENTRE 2019 Y 2023 (TANTO POR MIL)

Y 2023 (TANTO POR MIL)

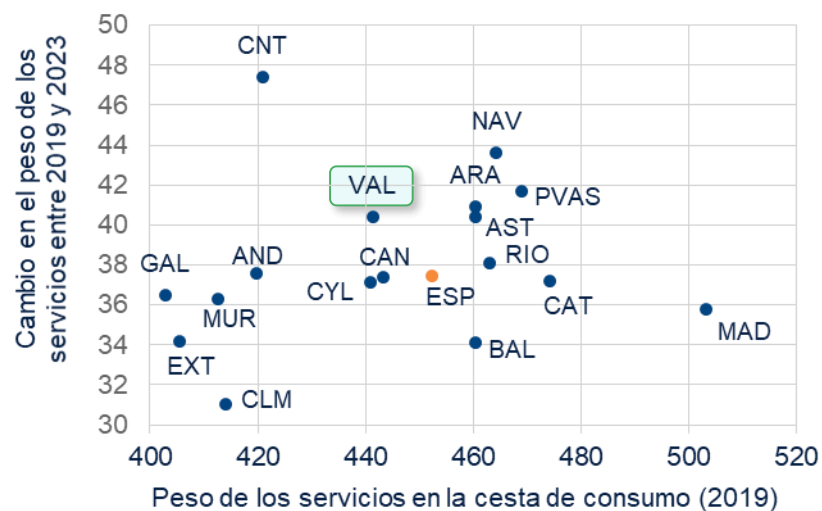
Pierden peso desde 2019

Ganan peso desde 2019



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PESO DE LOS SERVICIOS EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES (TANTO POR MIL)



El dinamismo del consumo en España se apoya, en buena parte, en un cambio respecto a antes de la pandemia, hacia un mayor consumo de servicios. Esto se observa en todas las regiones, aunque en mayor medida en las del norte, con más renta y emisoras de turistas. Esto ayuda a explicar el impulso del turismo (y de las regiones más turísticas) tras la pandemia.

La economía se acelera durante los últimos meses

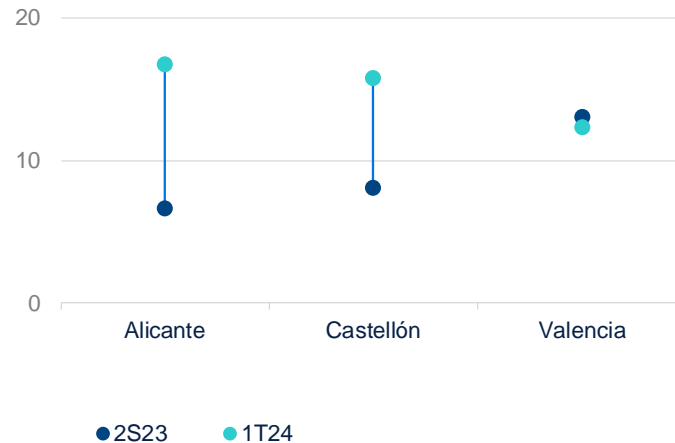
El turismo residente en España mantiene su contribución al crecimiento

GASTO PRESENCIAL EN LA COMUNITAT VALENCIANA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR ORIGEN (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 EN LA COMUNITAT VALENCIANA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD POR PROVINCIA DE DESTINO (A/A, %)



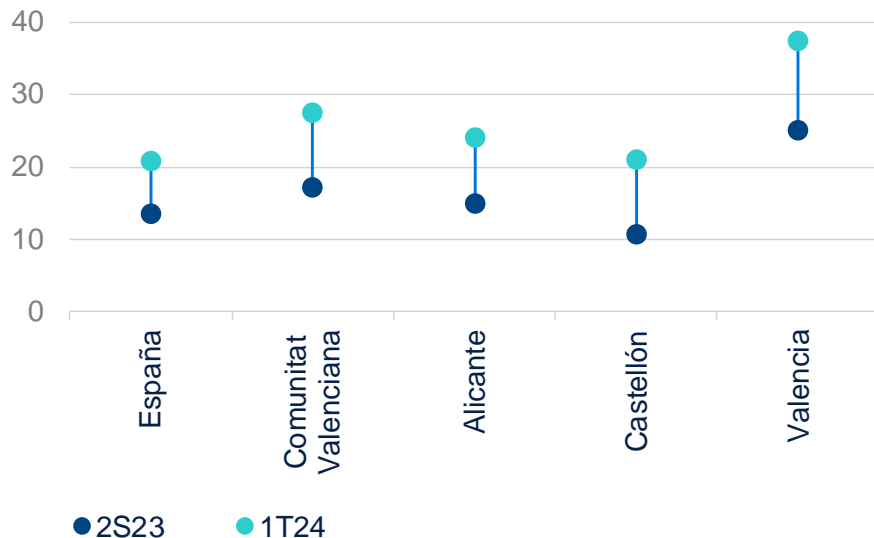
En el 1T24, el gasto en la C. Valenciana de los visitantes del resto de España creció un 15% a/a, empujado por el gasto de madrileños sobre todo. Por provincia de destino, destaca la aceleración del gasto nacional en las provincias de Alicante y Castellón.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS

(% A/A)



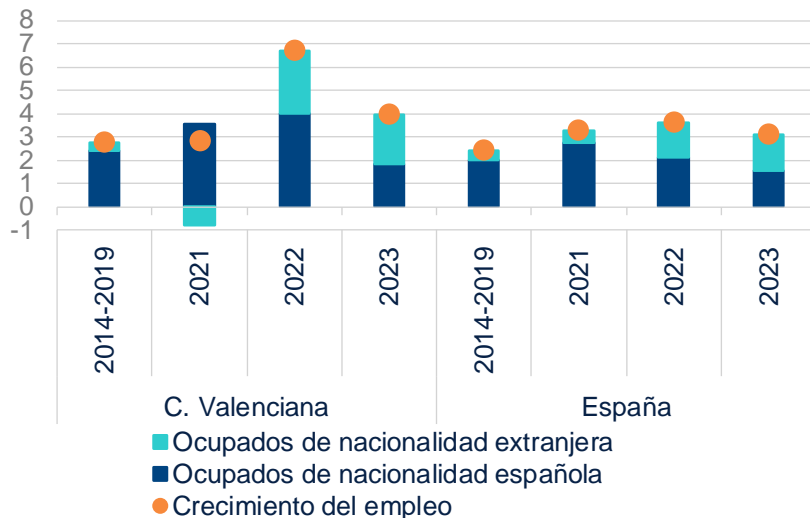
- El gasto con tarjetas extranjeras en TPV de BBVA aumentó un 27,5% interanual en el primer trimestre de 2024 (20,9% en España). Entre las provincias, destaca Valencia.
- En el último año, el gasto registrado en la región ha superado el que se registró en los mismos trimestres de 2019 (+92% en el promedio anual). En el conjunto de España este avance es del 56%.
- En los tres primeros meses de 2024, las entradas de turistas se han incrementado en un 25% anual, y el gasto turístico lo ha hecho en un 33%. Pero en 2023 el número de turistas extranjeros entrados ya superó en un 10% los niveles prepandemia, y en 1T24 esta cifra se eleva hasta el 33%.

La economía se acelera durante los últimos meses

La inmigración, motor del consumo, compensa la desaceleración del empleo nacional

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



- El gasto de los hogares se apoya en la disminución de la tasa de ahorro, en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores.
- Una parte del mayor gasto se debe al incremento de la inmigración y de la tasa de participación de los españoles, que están estimulando la creación de empleo, **sobre todo en las islas (2022) y en Cataluña y Madrid (en 2023)**.

(*) Incluye doble nacionalidad.

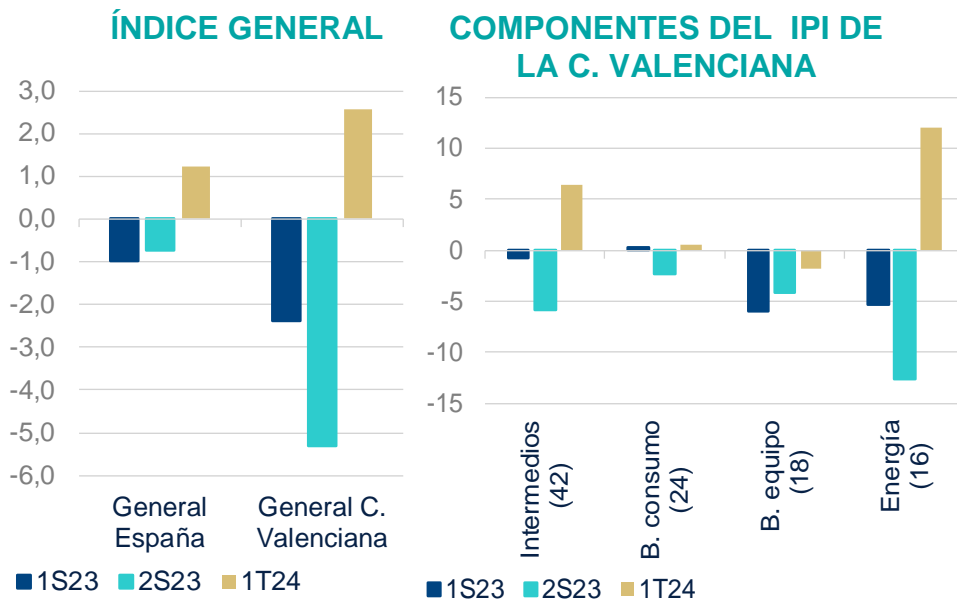
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La economía se acelera durante los últimos meses

La producción industrial se recupera

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, VARIACIÓN RESPECTO AL PERIODO ANTERIOR)



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

Datos de 1T24 hasta febrero.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

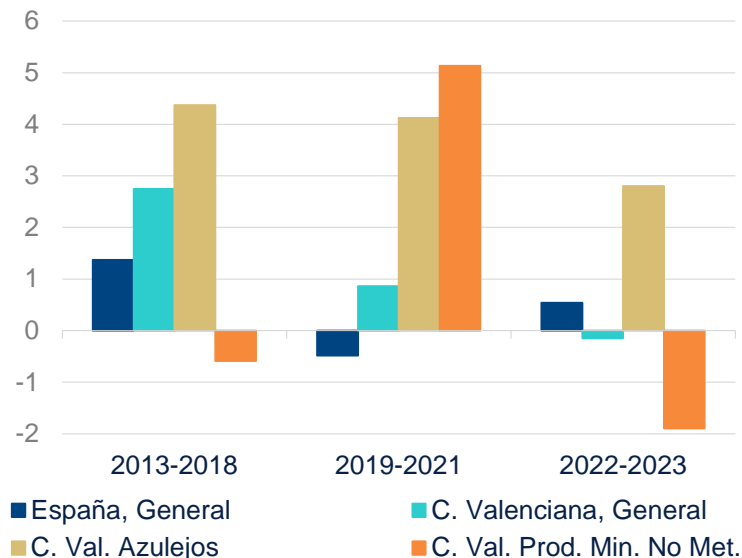
- La industria de la Comunitat Valenciana cayó en el segundo semestre de 2023, pero se estaría recuperando en lo que va de año.
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando el aumento de la producción de bienes intermedios y en menor medida de consumo.
- La solución de los 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 equipo.

La economía se acelera durante los últimos meses

Sectores emblemáticos de la región muestran fortaleza, resiliencia y dinamismo

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

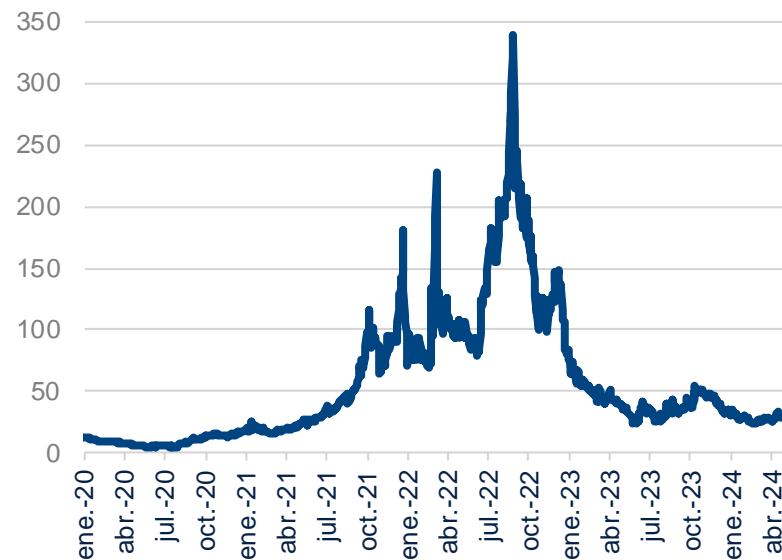
(BASE 2021, A/A, PROMEDIO ANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y de Estadística de la Generalitat Valenciana

PRECIO DEL GAS EN EUROPA

(EUROS/MWH)



Fuente: ICE Endex

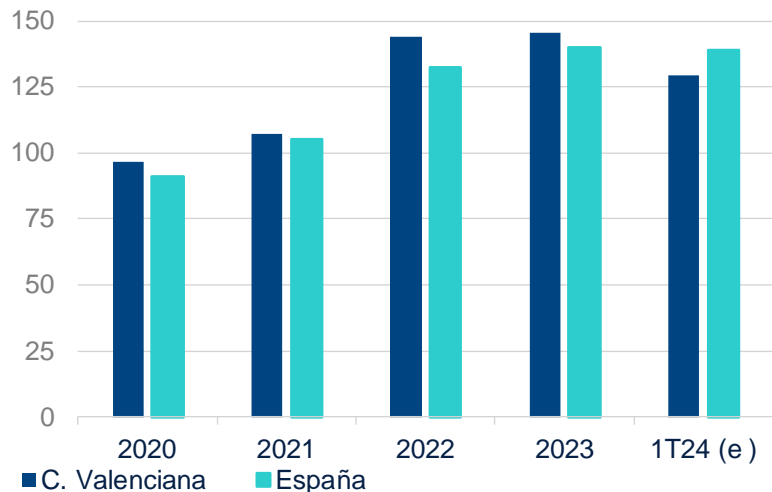
Aunque sectores -como el del automóvil- muestran cierta debilidad en esta recuperación, algunos sectores emblemáticos en la región, como el de la producción de azulejos, mantienen un elevado dinamismo, pese a shocks negativos específicos para el sector: el 80% de la energía consumida por el sector de azulejos proviene del gas, frente a menos de un 25% para el conjunto de la industria.

La economía se acelera durante los últimos meses

Las compras de bienes de equipo anticipan aumentos de la producción

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



- La inversión en bienes de equipo en la C. Valenciana se acelera menos que en España en 2024, y se sitúa un 29% por encima de los niveles precrisis (39% 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.
- Tanto la construcción como la industria pesan más que en España y por tanto, el impacto de esta aceleración de la inversión en bienes de equipo podría ser algo superior en la región.

1T24 estimado con datos hasta feb-24.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

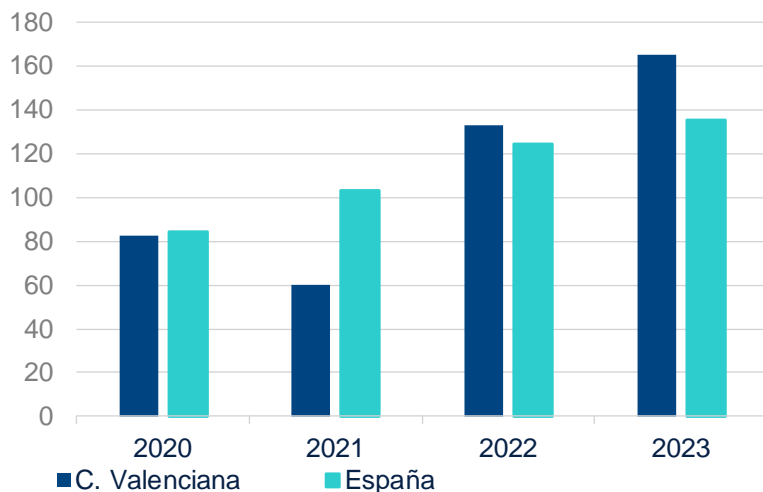
(*)Según la Contabilidad Regional del INE, en 2022 el VAB industrial representó el 18,6% del PIB de la región, y la construcción, el 5,4%. Para el conjunto de España, estos pesos fueron del 15,9% y de 4,9%

La economía se acelera durante los últimos meses

Las empresas estarían impulsando procesos de expansión de capacidad

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

(PRESUPUESTOS EN €, CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



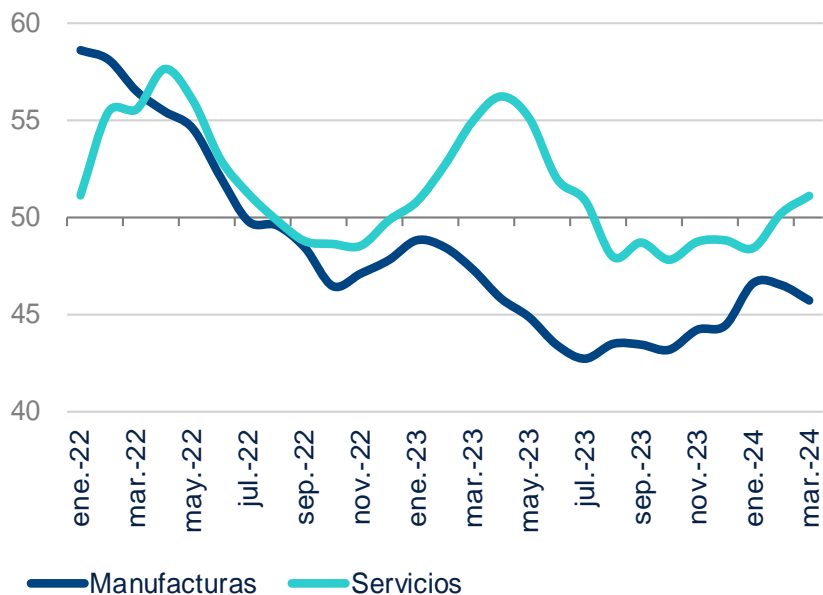
- La inversión en obra no residencial también puede verse especialmente beneficiada por un entorno de **tipos de interés más bajos** y un **mayor efecto tractor de los fondos del NGEU**.
- Los visados de obra no residencial en la **Comunitat Valenciana se aceleran más que en España** y se sitúan un **65% por encima de los niveles precrisis (35% en España)**.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

La economía de la eurozona podría estar tocando fondo

INDICES PMI DE LA EUROZONA

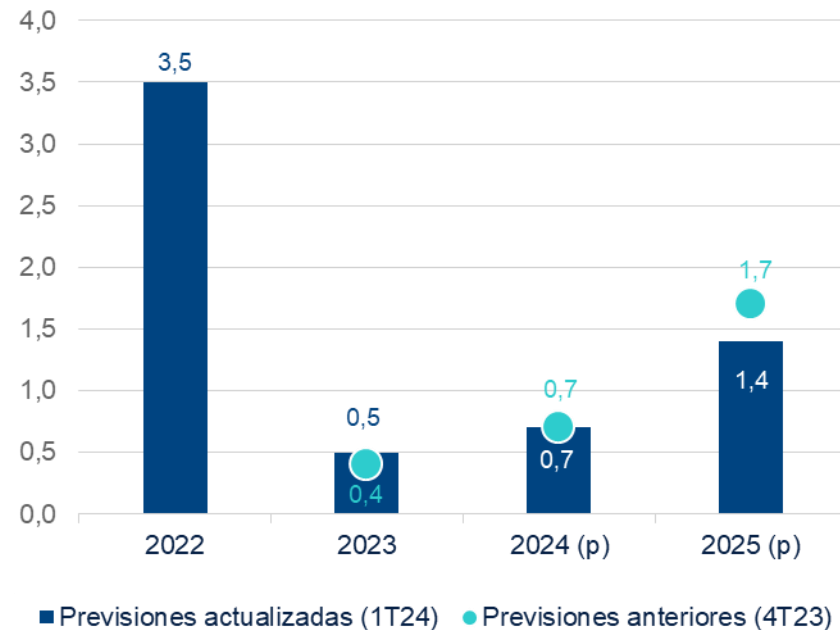
(DATOS CVEC. UN VALOR SUPERIOR A 50 INDICA EXPANSIÓN)



Fuente: S&P Global PMI.

EUROZONA: CRECIMIENTO DEL PIB

(%)



(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

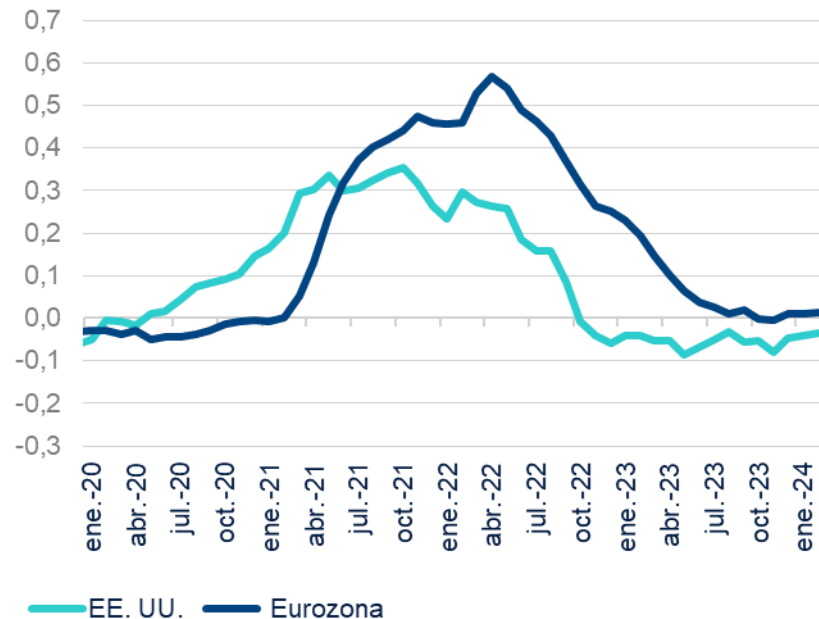
Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

PRECIOS DEL PETRÓLEO (BRENT) (DÓLARES ESTADOUNIDENSES POR BARRIL)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

INDICADOR DE CUELLOS DE BOTELLA DE BBVA RESEARCH (ÍNDICE)



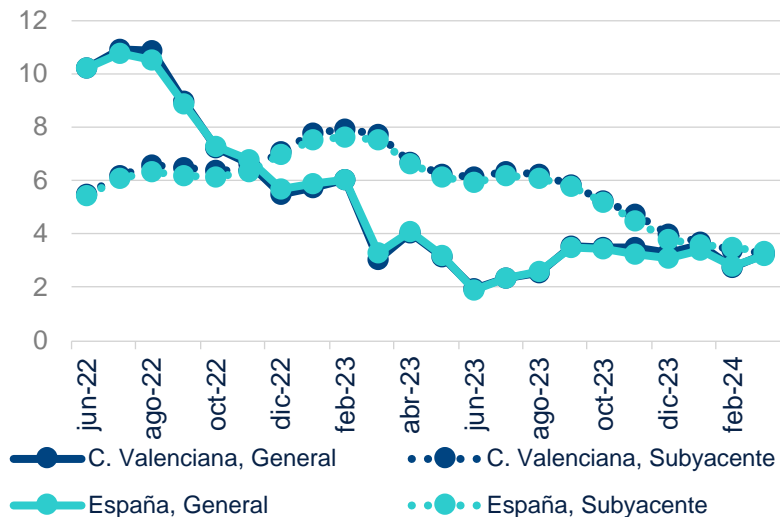
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver Analytics.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Pese al entorno geopolítico los precios de las materias primas siguen bajos

INFLACIÓN EN C. VALENCIANA Y ESPAÑA

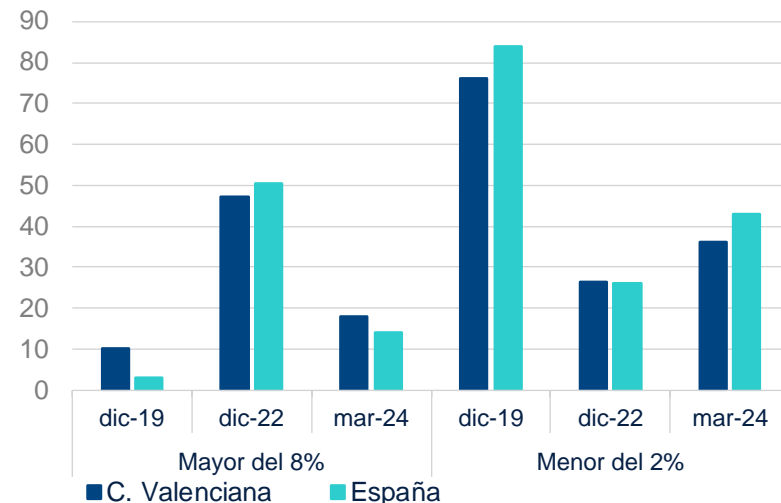
(A/A, %)



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, %)



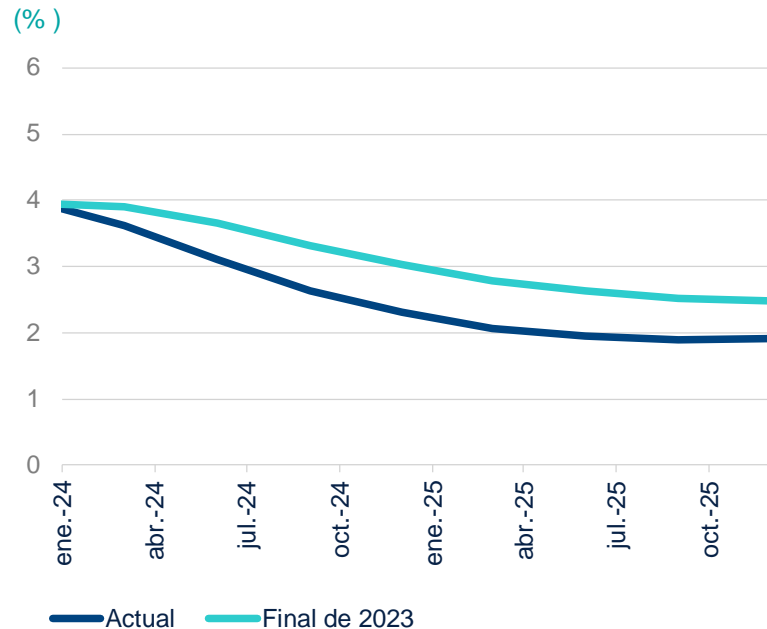
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Incluso con un 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 la región, los productos con inflación menor del 2% alcanzan al 36% de la cesta de consumo, 7 pp menos que en España. Sin embargo, es más alto el peso de los productos con inflación muy alta.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Los tipos de interés revierten, y antes de lo que se esperaba hace unos meses

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.

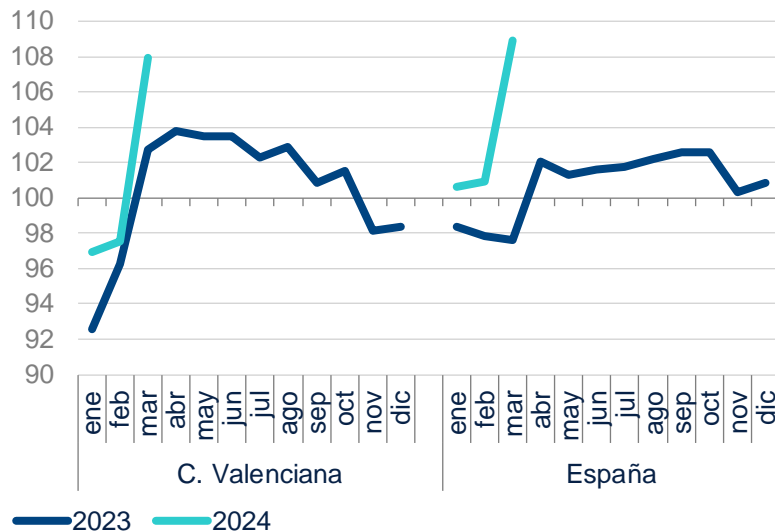
- **Crecimiento:** estancamiento (sin recesión) en 2023, pero en el inicio de 2024 se observa divergencia entre países.
- **Probable recuperación desde mediados de año,** pero menor previsión de PIB en 2025 por consolidación fiscal ante las nuevas reglas.
- **Previsiones de inflación a la baja por datos recientes y menores precios energéticos,** pese a inflación de servicios y dinamismo salarial.
- **Tipos de interés:** se esperan recortes de 75 pb este año y de 100 pb el próximo.
- **Seguirá la reducción del balance del BCE,** en parte debido a la rebaja del programa PEPP; nuevo marco operativo para el 2T24.
- **Riesgos:** tensiones geopolíticas, estanflación y tensiones por la deuda soberana.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

La ocupación hotelera tiene espacio para crecer en el invierno

PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

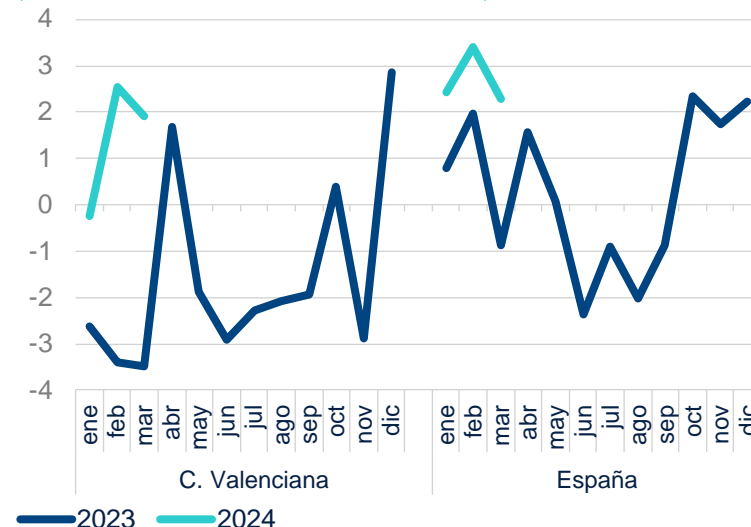
(MISMO MES 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

CAMBIO EN EL GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(RESPECTO AL MISMO MES DE 2019)



La desestacionalización del turismo avanza: en los meses de invierno se incrementa el número de plazas hoteleras, acercándose a los niveles prepandemia, y con niveles de ocupación sensiblemente más elevados. En la temporada alta, la menor ocupación del verano anterior se produjo sobre un mayor número de plazas.

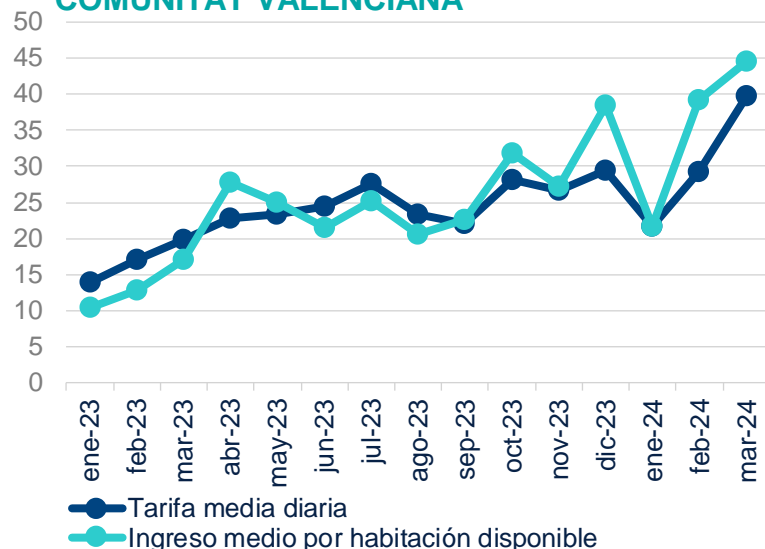
El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

El aumento de la ocupación en temporada baja favorece los márgenes

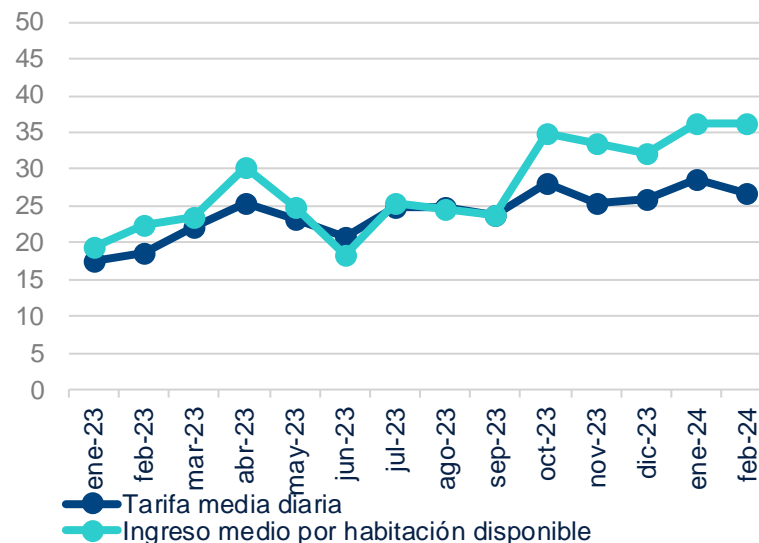
TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE*

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

COMUNITAT VALENCIANA



ESPAÑA



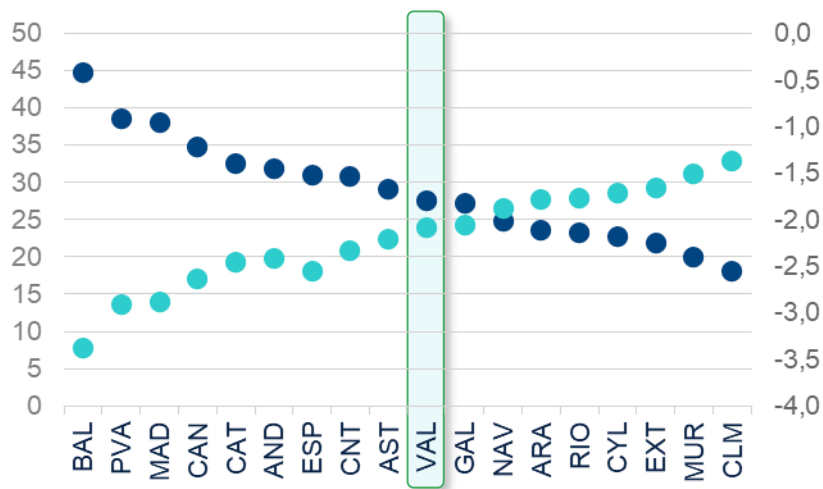
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Esto ha permitido a la región incrementar precios e ingresos unitarios hoteleros, tanto en la temporada alta como, sobre todo, en la baja. Junto con las mejoras de ocupación, esto permite aumentar los márgenes, con tarifas todavía competitivas. Pero un invierno suave también podría haber ayudado.

El crecimiento se mantendrá dinámico en 2024

Los tipos de interés revierten

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



● Esfuerzo de acceso a la vivienda (4T23)

● Impacto del cambio en tipos sobre el esfuerzo, Dcha., pp)

(*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

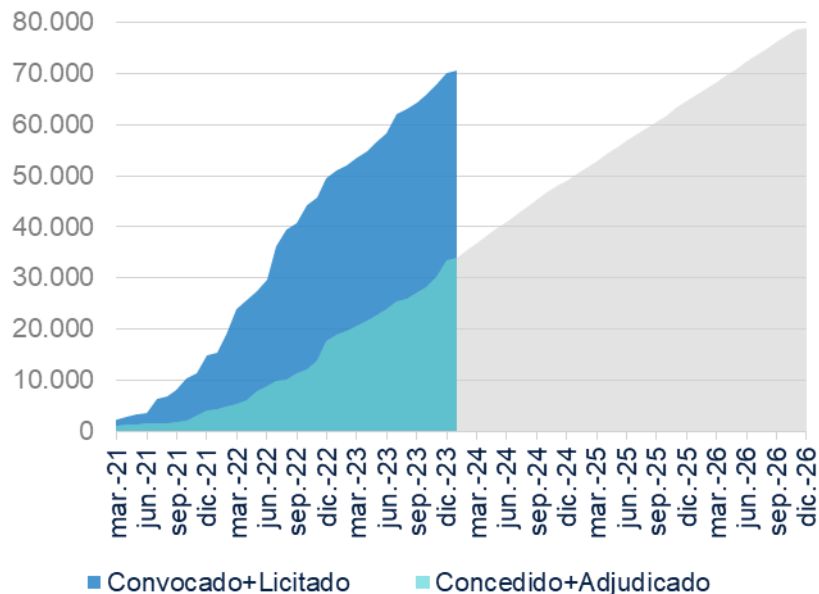
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas. La C. Valenciana se encuentra en la media.

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La política fiscal está siendo más expansiva de lo que se preveía

LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR (IMPUESTOS INCLUIDOS E IMPORTE DE LA AYUDA EQUIVALENTE. MILLONES DE EUROS)



Nota: Excluido del establecimiento de los acuerdos marco en licitaciones y de las convocatorias instrumentales en las subvenciones.

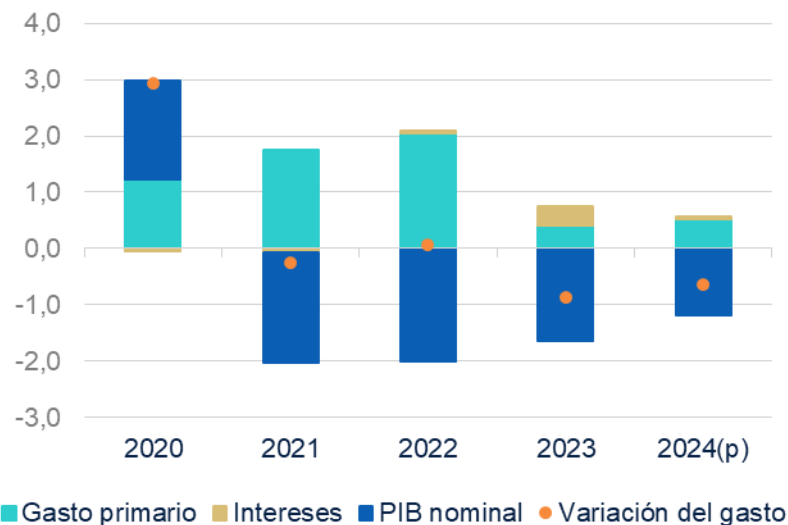
Fuente: BBVA Research a partir de la PLACSP y el SNPSAP (con datos hasta 12 de febrero de 2024).

- Se ha anunciado la prórroga parcial de rebajas impositivas en 2024. Se mantienen los subsidios al uso del transporte público. Se han incrementado las pensiones contributivas en un 3,8 %, así como las mínimas y el Ingreso Mínimo Vital en un 6,9%.
- Los fondos NGEU alcanzan velocidad de crucero. Se habrían licitado contratos y convocado subvenciones por 70.000 millones de euros, de los cuales, 33.500 millones estarían ya a disposición de familias y empresas. De mantenerse este ritmo, al final de 2026 se habría ejecutado la totalidad de las transferencias previstas en el Plan (79.870 millones de euros).
- A la C. Valenciana se le han adjudicado 2.521M€ (2,0% del PIB regional), de los que se han formalizado en contratos o adjudicado como subvenciones 1.159 M€.

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La Comunitat Valenciana mantiene una política fiscal expansiva en 2024

GENERALITAT VALENCIANA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL RATIO GASTO PÚBLICO SOBRE PIB (PP DEL PIB REGIONAL)



- El dinamismo de los ingresos autonómicos y la moderación en el crecimiento del gasto favorecieron actividad favoreció un ajuste del déficit de la Generalitat Valenciana en 2023 hasta el 2,5% del PIB, 0,6 pp menos que el del año anterior, pero el más elevado del panorama autonómico.
- Hacia adelante, los presupuestos para 2024 de la Generalitat anticipan una política expansiva, con nuevas rebajas fiscales y manteniendo un nivel elevado de gasto, con incrementos significativos en la remuneración de asalariados y en intereses en detrimento del gasto en inversión.

(p): Previsión.

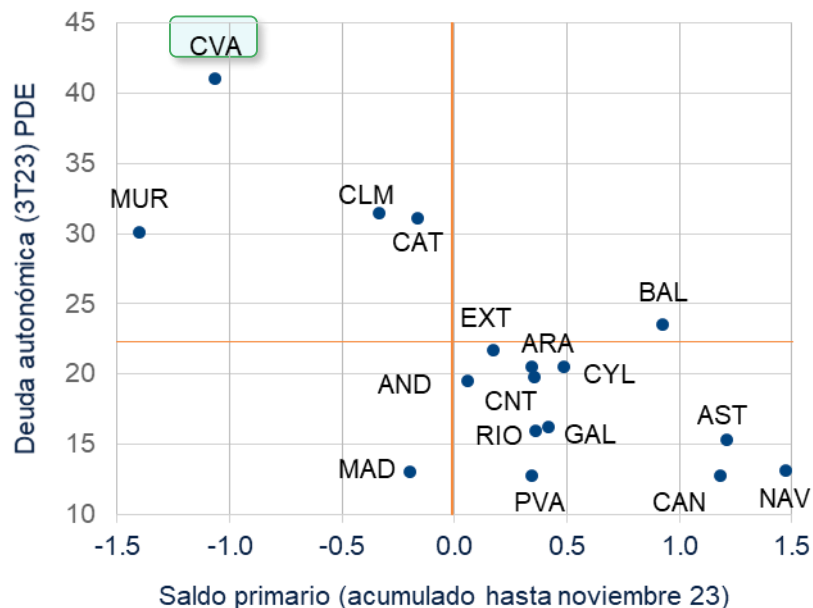
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

El crecimiento se mantiene dinámico en 2024

La política fiscal se prevé que sea contractiva en 2025

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(% DEL PIB REGIONAL)

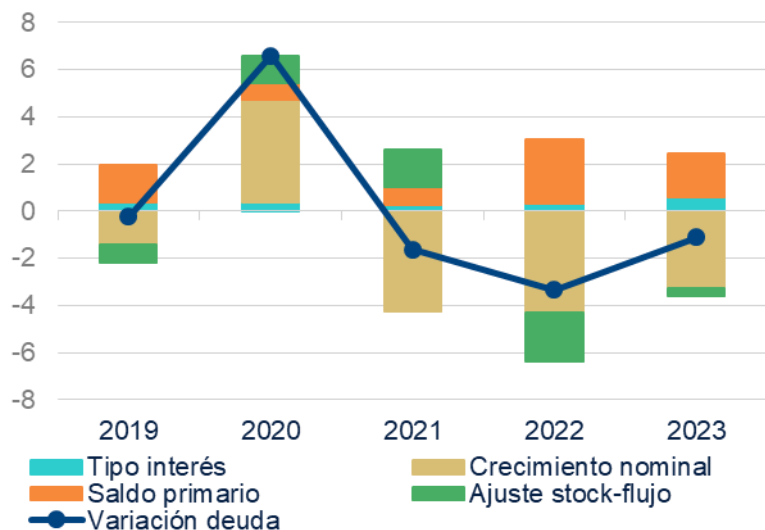


- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- La C. Valenciana necesita que se resuelva su problema de infrafinanciación.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Elevado nivel de deuda de la Generalitat Valenciana

GENERALITAT VALENCIANA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PP DEL PIB REGIONAL)

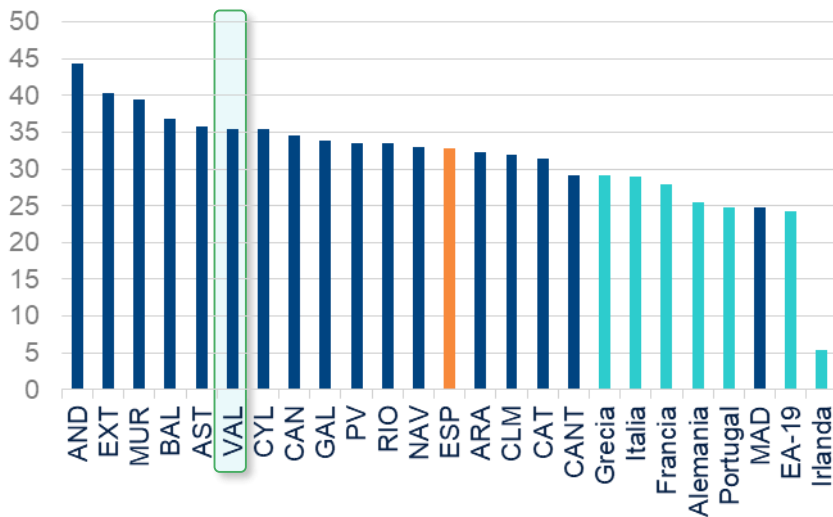


- La deuda de la Generalitat Valenciana se situó a cierre 2023 en el 42,2% del PIB regional (57.993 millones de euros). La Generalitat sigue accediendo a los mecanismos extraordinarios de financiación del Gobierno central, que fueron ganando peso en su financiación (representa un 86,4% del total) en detrimento de otros instrumentos, y en particular, de la emisión de valores.
- Tan sólo la recuperación de la actividad habría favorecido la reducción de la ratio sobre PIB de la deuda autonómica, más que compensando el impacto del aumento del coste de financiación y del déficit primario.

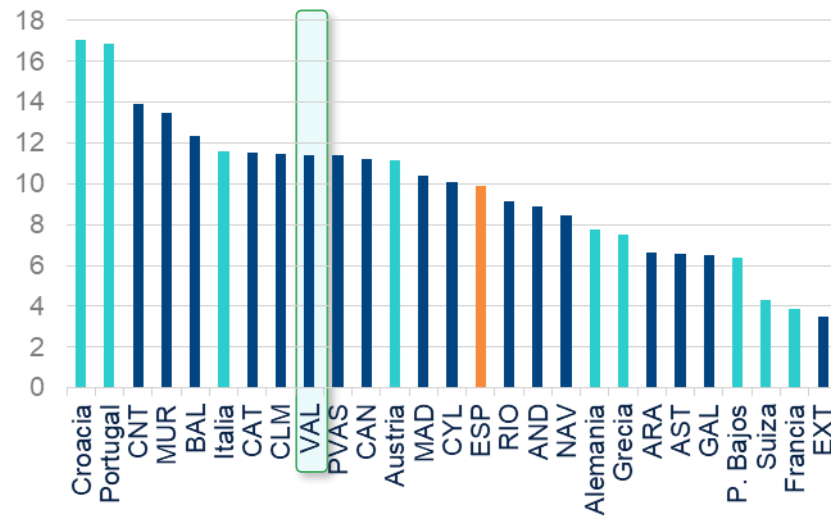
Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Los precios de las exportaciones han crecido más que en muchos países competidores

EXPORTACIONES DE BIENES: INDICES DE VALOR UNITARIO (VARIACIÓN ENTRE 2023 Y 2019, %)



IPC DE ALOJAMIENTO (VARIACIÓN ENTRE 2023 Y 2019, %)



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

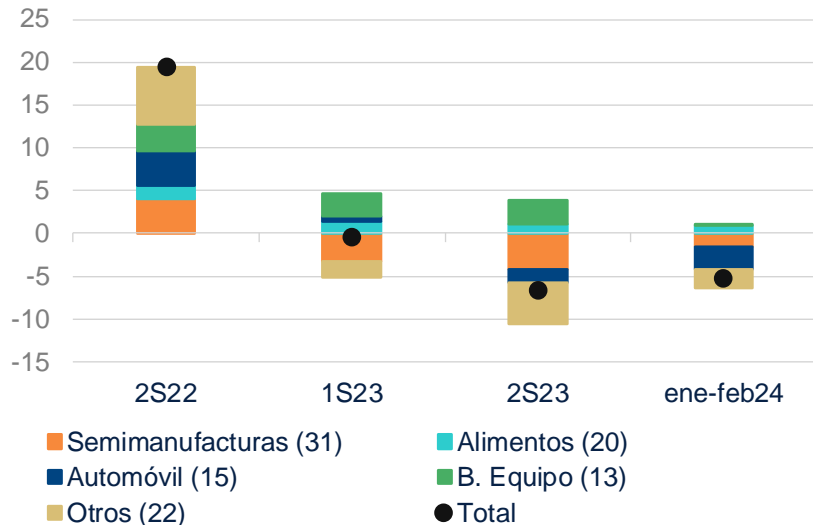
Las comunidades exportadoras de servicios turísticos han aumentado sus precios como sus competidores (o menos) mientras que las de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes, destacando las regiones más dependientes del sector primario.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Las exportaciones de bienes descuentan los problemas del sector automotriz

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA COMUNITAT VALENCIANA POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



- Lastradas por el sector automotriz y las semimanufacturas, las exportaciones regionales cayeron un 3,5% en 2023 (-1,0% en España).
- En términos nominales, las ventas al exterior superaron en un 21% las de 2019 (32% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 9,4% por debajo del nivel alcanzado antes de la pandemia (-0,5% en España).
- En el corto plazo, la bajada de los tipos de interés, el mantenimiento de los precios de la energía en cotas bajas y una posible mejora de la competitividad apoyarán la evolución de la industria, lo que podría apoyar la recuperación de las exportaciones.

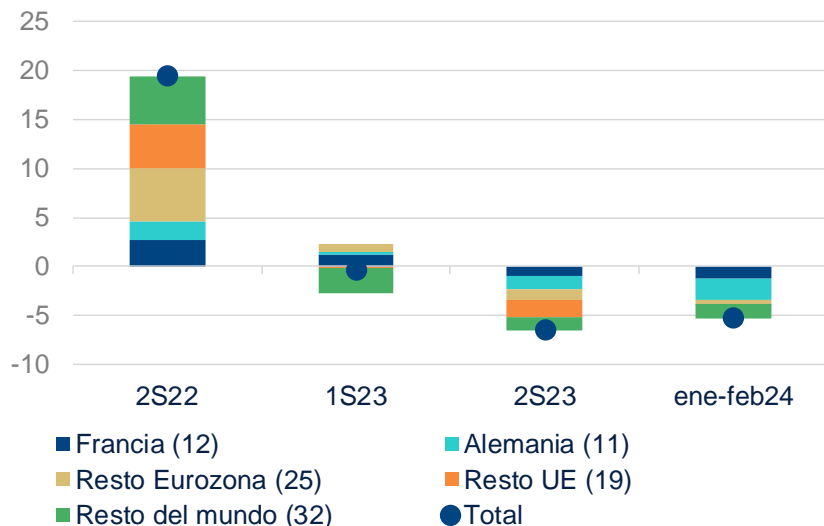
Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de la Comunitat Valenciana de bienes en 2022.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Las exportaciones de bienes descuentan la debilidad de la demanda europea

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA COMUNITAT VALENCIANA POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



- Con la entrada en recesión de Alemania y Francia, y la pérdida de dinamismo de la eurozona, las exportaciones de la Comunitat Valenciana se redujeron.
- 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.

Entre paréntesis, el peso de cada destino en el total de exportaciones de la Comunitat Valenciana de bienes en 2022.

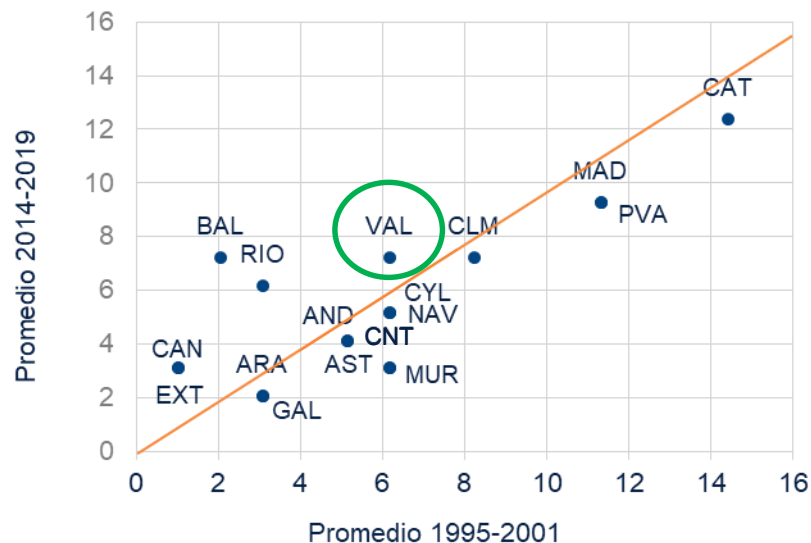
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Cataluña, Madrid y el País Vasco tienen una ventaja comparativa en las exportaciones

NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- La C. Valenciana ha aumentado ligeramente el número de esos bienes exportados en comparación con finales de los años 90.

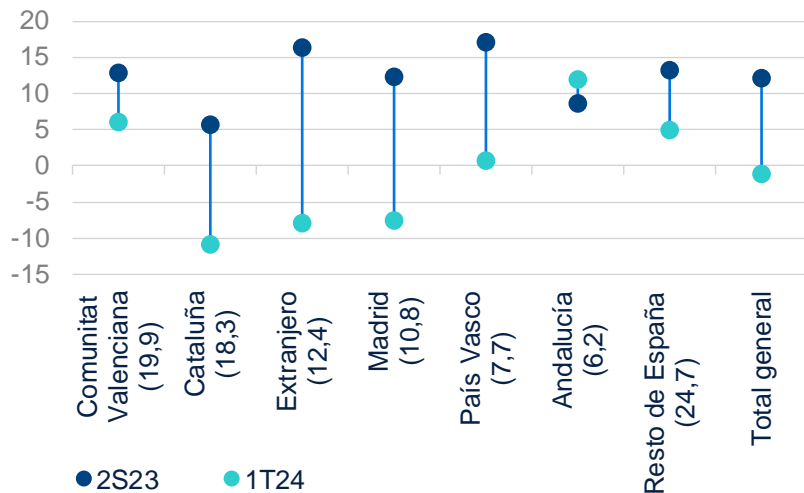
Nota: Los productos altamente complejos incluyen los 25 bienes con un valor del PCI más alto. El PCI (Product Complexity Index) aproxima el nivel de conocimiento promedio incorporado en un producto y se calcula en función de cuantos países saben producir ese producto y de sus complejidades económicas (cuánto más alto el valor menos común es producir ese producto). La ventaja competitiva se define a través del RCA (Revealed Comparative Advantage). Este se calcula como la ratio entre el peso de las ventas de un producto realizadas por un país al exterior sobre el total de sus exportaciones y el peso de las exportaciones globales de ese producto sobre el total de las exportaciones de todos los países (un valor mayor que 1 indica que el país es competitivo en exportar ese producto).

Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El consumo doméstico resiente el incremento en los tipos de interés

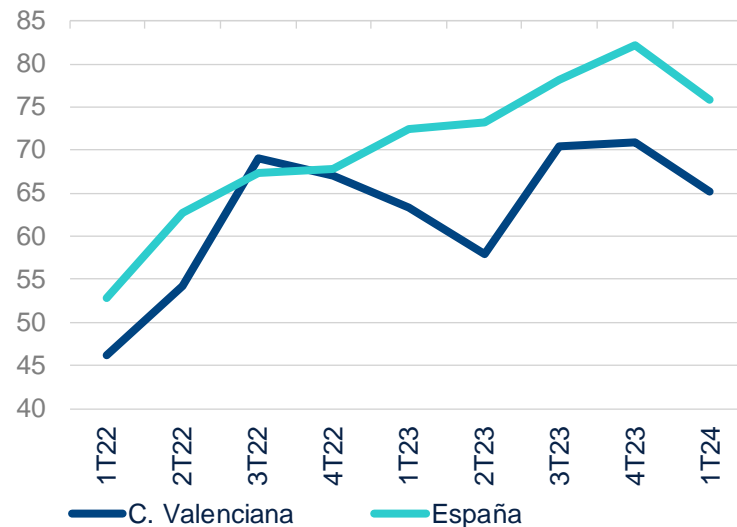
GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN LA COMUNITAT VALENCIANA POR DESTINO (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2022. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CVEC, 4T19 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

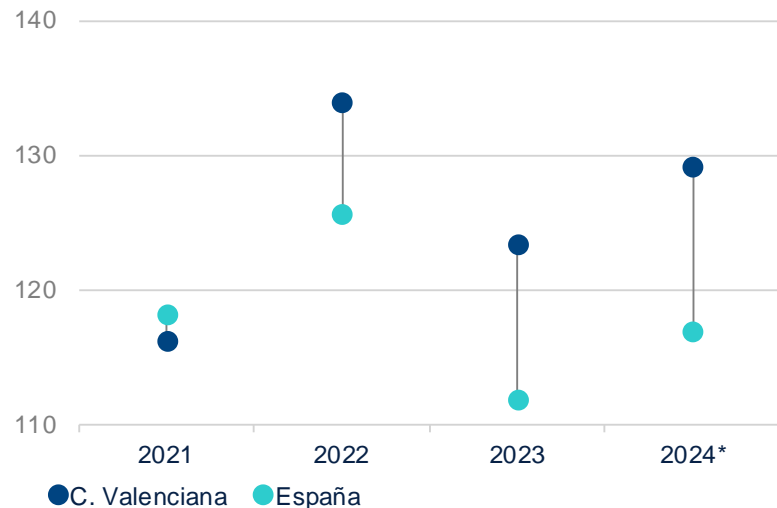
El gasto de los residentes en la región fuera de su provincia habitual de residencia se redujo en 1T24 un 1,2%. De la misma forma, las matriculaciones de vehículos de turismo están aún 35 pp por debajo de los registros de antes de la pandemia.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Los tipos de interés se mantendrán elevados, con consecuencias para el gasto

VENTA DE VIVIENDAS

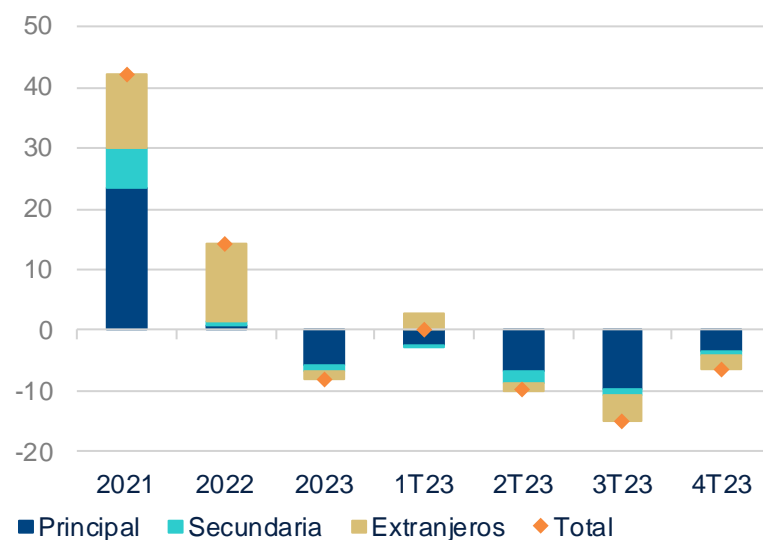
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



* Acumulado de los dos primeros meses de 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

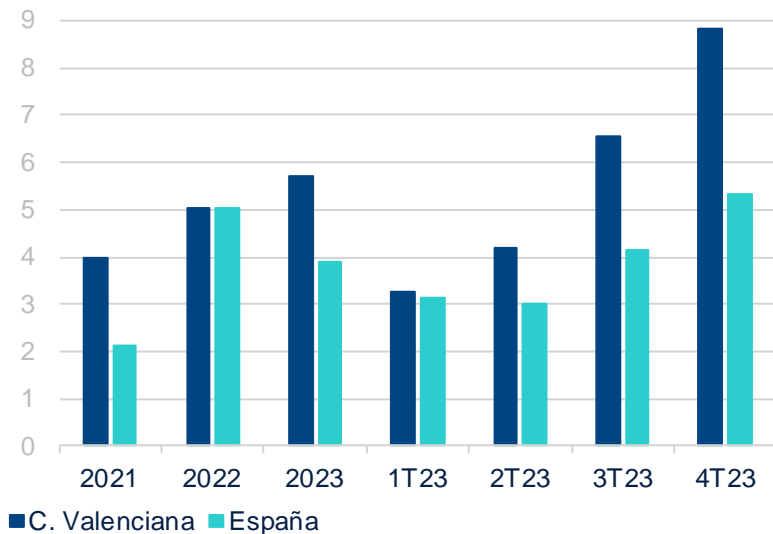
La C. Valenciana muestra una evolución de las ventas mejor que el conjunto del país. En 2023 cayeron las operaciones en todos los segmentos de demanda. Destaca el retroceso de las operaciones de viviendas principales (-11,3%) y de segundas residencias (-7,1%). El retroceso de las compras de extranjeros fue tan sólo del 3,8%, inferior a la caída media nacional de este segmento de demanda (-8,5%).

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

A pesar de la menor demanda, los precios aumentan, por la falta de oferta

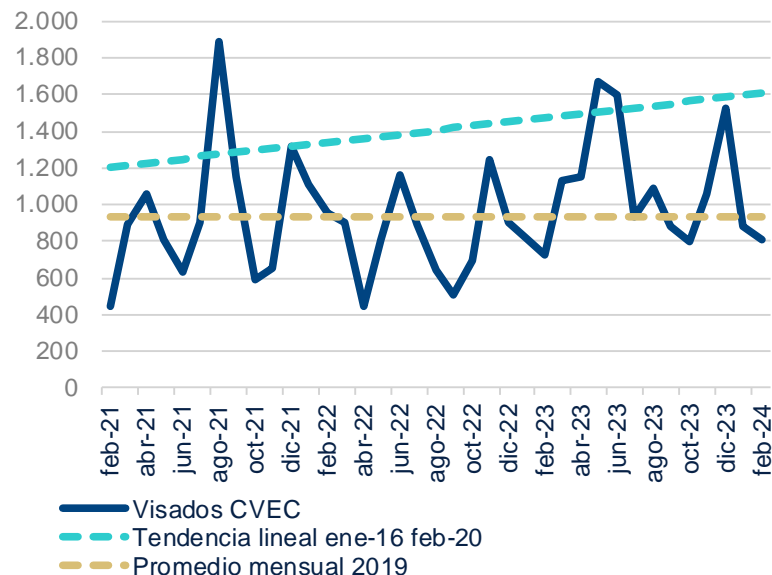
PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

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



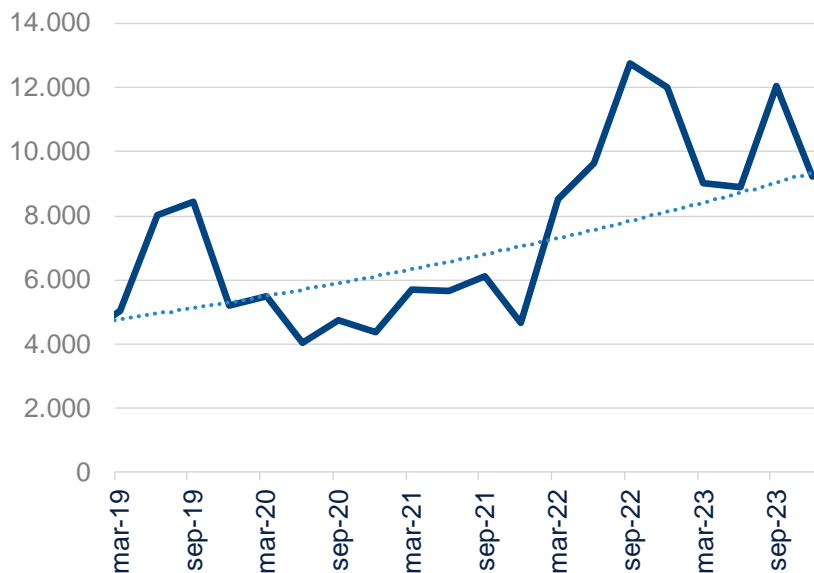
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

El precio de la vivienda en la C. Valenciana aceleró el crecimiento en 2023 y mostró un avance medio del 5,7% interanual, por encima del crecimiento de los años anteriores y superior al registrado de media en España en el mismo periodo (3,9%). La firma de visados mostró una elevada volatilidad: en 1S23 creció un 33% a/a, en 2S23 un 24% a/a y en los dos primeros meses de 2024 casi un 9% a/a.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Hay restricciones de oferta que impiden el avance en algunos sectores clave

VACANTES EN LA COMUNITAT VALENCIANA (PUESTOS DE TRABAJO NO CUBIERTOS, NÚMERO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

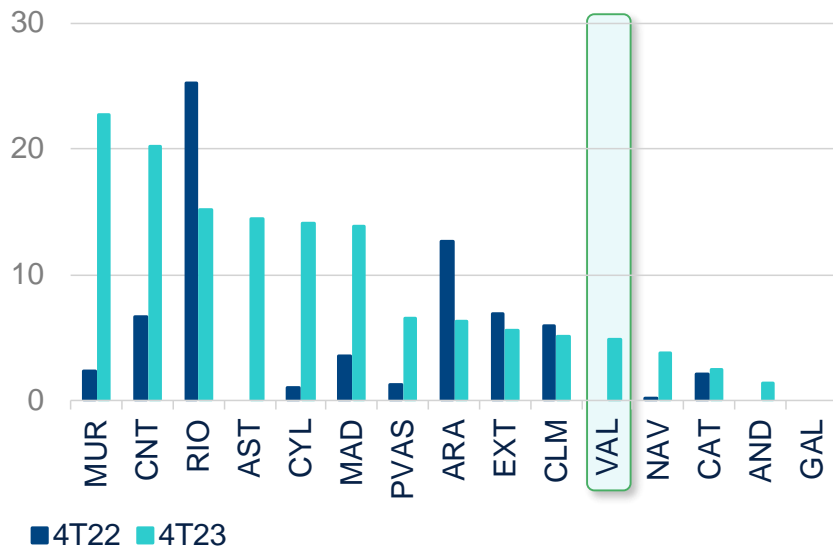
- **Persisten los problemas de oferta** en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, 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.
- **En la Comunitat Valenciana, las tensiones comienzan a aparecer, aunque con una tasa de paro relativamente alta.**

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Hay restricciones que impiden el avance en algunos sectores clave

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN

INDUSTRIAL: FALTA DE MANO DE OBRA* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)



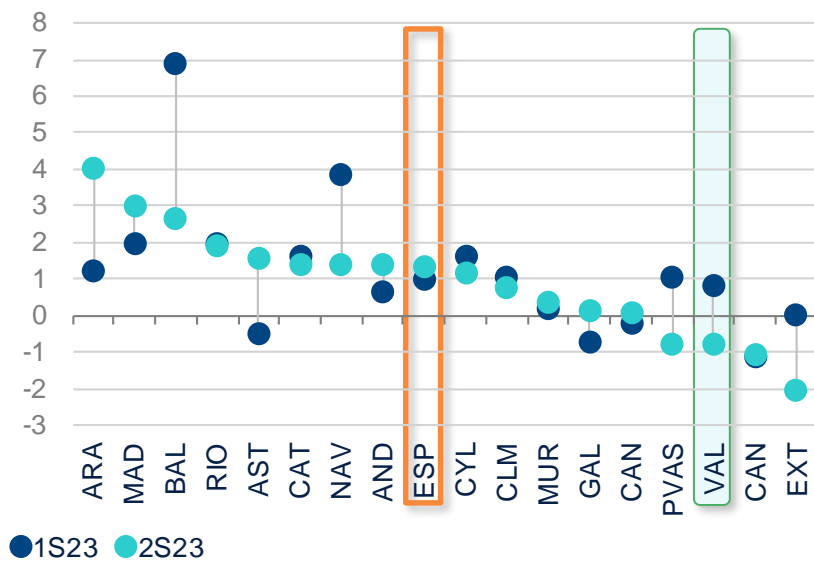
- Los cuellos de botella pierden relevancia como factor limitativo de la producción industrial.
- Sin embargo, comienzan a aparecer otros como la debilidad de la demanda y la falta de mano de obra.
- En la Comunitat Valenciana, alrededor del 5% la falta de mano de obra a finales de 2023 (0% a finales de 2022).

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El crecimiento de la productividad será clave para mantener el empleo

COSTE SALARIAL TOTAL REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %, DEFLACTADOS CON IPC)



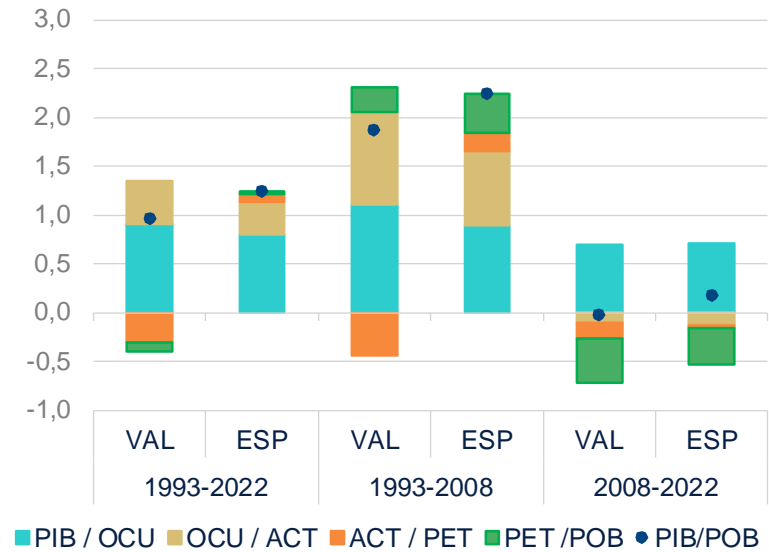
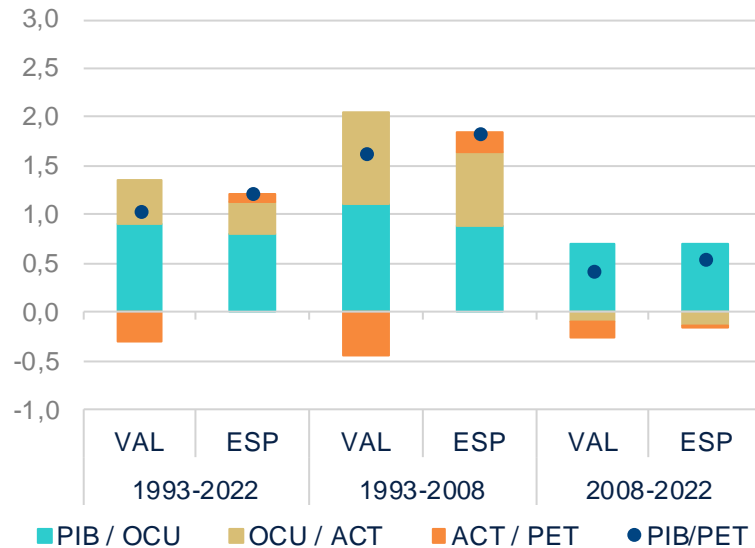
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que en algunos sectores, empresas y comunidades autónomas, la proporción de trabajadores cuyo ingreso está ligado al SMI comienza a ser relativamente elevada.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o con problemas de vacantes.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Baja productividad y envejecimiento explican la atonía del PIB per cápita

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

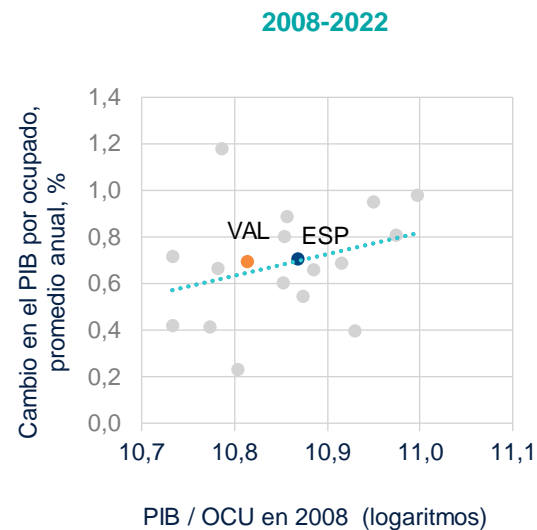
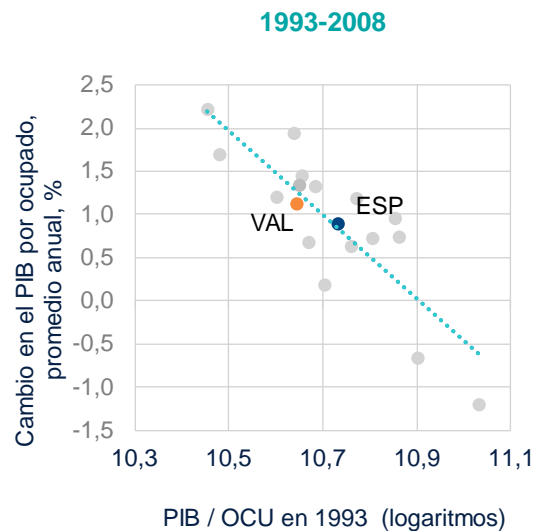
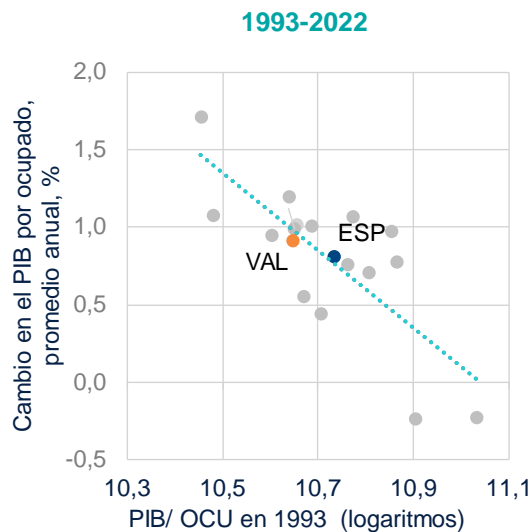
Entre 1993 y 2008, el aumento de la productividad en la C. Valenciana y el dinamismo del empleo más que compensaron el comportamiento negativo de la participación en el mercado laboral. El empuje del empleo, sin embargo, se frena entre 2008 y 2022. Junto a una productividad creciendo casi la mitad y el envejecimiento de la población, se explica que el PIB per cápita no avance.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

El crecimiento de la productividad será clave para mantener el empleo

PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO EN LAS CC.AA.

(LOGARITMOS)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

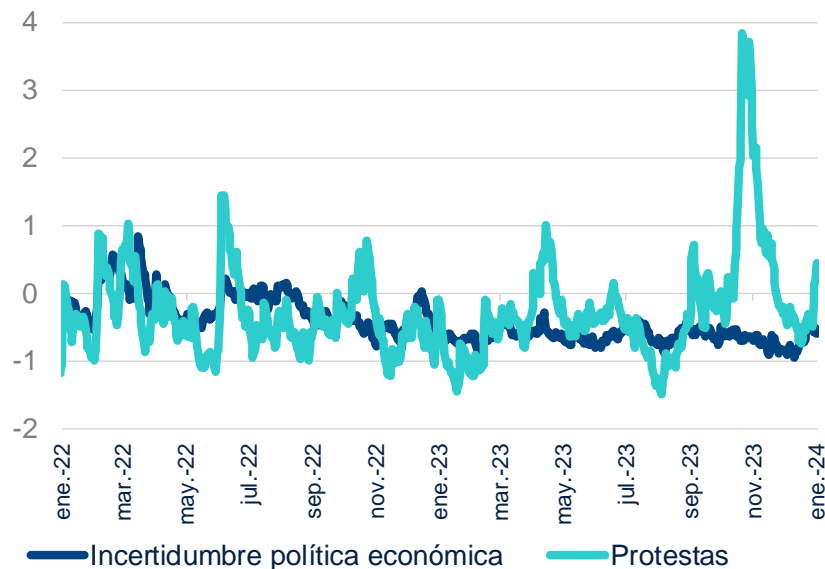
Desde 2008, el crecimiento promedio anual de la productividad laboral ha sido cercano a cero, e incluso ha caído en regiones donde ya era relativamente baja, lo que ha impedido que continúe el proceso de convergencia entre comunidades autónomas. Y las tres CC.AA. con mayor productividad (País Vasco, Madrid y Navarra) mantienen un crecimiento superior al de la media.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La incertidumbre de política económica podría continuar aumentando

ESPAÑA: 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.

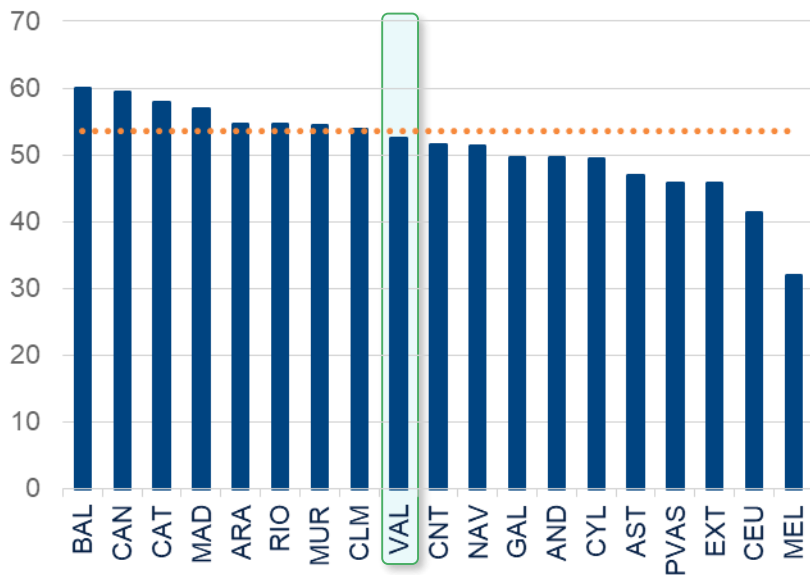
- La política económica añade incertidumbre sobre la evolución futura de los costes laborales, la carga fiscal y el coste de financiación del Tesoro.
- Entre las medidas incluidas en los diversos acuerdos de gobierno están nuevas subidas en el SMI; modificaciones a las indemnizaciones por despido; reducciones en la jornada laboral máxima legal y posibles cambios en la deuda entre administraciones públicas.
- La prórroga de los PGE y los múltiples procesos electorales retrasan la toma de decisiones para avanzar en la consolidación fiscal comprometida y en las reformas necesarias.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

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.

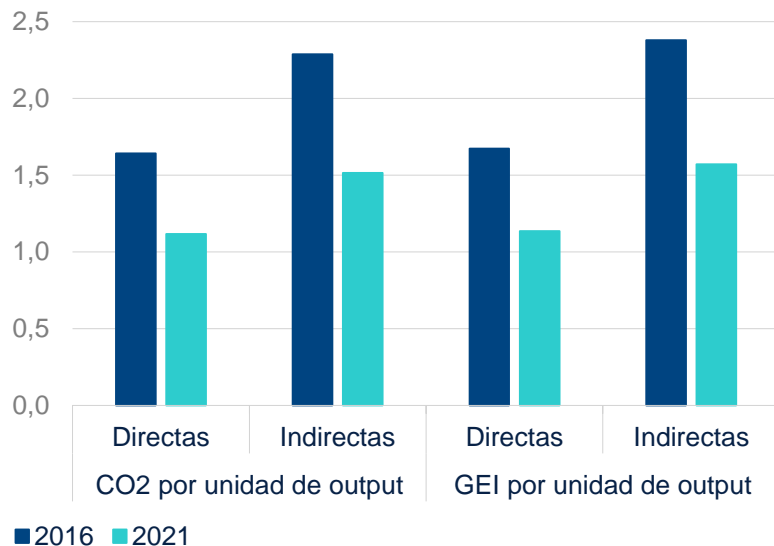
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- 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.

Retos para la C. Valenciana: reducir las emisiones de algunos sectores clave

EMISIONES DE CONTAMINANTES DEL SECTOR AZULEJERO

(CO2 EQUIVALENTE. KG POR UNIDAD DE OUTPUT)



- Entre 2016 y 2021, la industria del azulejo ha reducido sus emisiones directas de CO2 y de gases de efecto invernadero en un 32%. Esta es una corrección mayor que la observada en el conjunto de sectores industriales.
- El tipo de combustible utilizado supone un reto adicional para las reducciones adicionales a las que deberá enfrentarse la industria regional.

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

La adenda al PRTR tendrá un impacto limitado



OBSTÁCULOS
ADMINISTRATIVOS

EJEMPLO

PLAN MOVES

CONVOCADO

1.400
MILLONES

ADJUDICADO

900
MILLONES



MENOR IMPACTO
DE LA ADENDA

EJEMPLO

PRÉSTAMOS
REPRESENTAN

15%
DEL CRÉDITO
A EMPRESAS

Elevada probabilidad de
efecto sustitución, el crédito
a empresas cae un

7%

(en términos reales)

Efecto más inmediato, pero la magnitud
dependerá de qué tan favorables sean las
condiciones de la financiación



MENOS
REFORMAS POR
INCERTIDUMBRE
POLÍTICA

MODIFICACIONES AL
SUBSIDIO POR DESEMPLEO
DE LARGA DURACIÓN

Falta de consenso sobre lo que se
necesita hacer

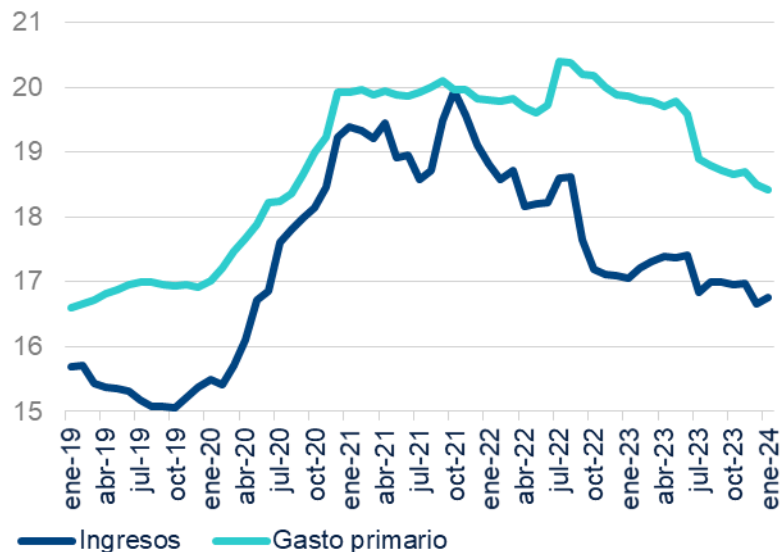
Incetidumbre de política económica

Se prevé una desaceleración progresiva hacia 2025

Hay incertidumbre sobre endeudamiento, modelo de financiación y reglas fiscales en la UEM.

GENERALITAT VALENCIANA: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)




- Los datos de ejecución presupuestaria mostraron una **contención en el crecimiento del gasto autonómico durante el último trimestre de 2023**.
- Por su parte, **el aumento de los recursos del sistema de financiación habría compensando la pérdida de dinamismo del resto de ingresos**. Así, la ratio de los ingresos autonómicos sobre PIB de 2023 se habría mantenido en niveles semejantes a la del año anterior.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de la Comunitat Valenciana*

	2023	2024	2025
 PIB	2,3	2,1	2,0
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,9	2,7	1,7
 Tasa de paro (% población activa)	12,8	11,5	11,1



* 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 Comunitat Valenciana Primer semestre de 2024

14 de mayo de 2024