

# Situación Galicia 2024

12 de noviembre de 2024

# Mensajes principales



## Perspectivas de 2024



El crecimiento del PIB en 2024 se situaría en el 2,9% (2,9% en España). Esto refleja una evolución reciente más positiva de lo esperado y mejoras en las contribuciones de la demanda externa e interna al crecimiento.



## Aceleración de la actividad en el primer semestre de 2024



La afiliación a la Seguridad Social mostró una evolución mejor de lo previsto en el primer semestre, impulsada por la actividad en las áreas urbanas de la provincia de A Coruña y, sobre todo, por el empuje de comercio, hostelería y servicios públicos. El gasto con tarjeta avanzó más en los servicios de transporte, alojamiento, ocio y restaurantes. El consumo se vio apoyado por el buen tono del mercado laboral y una inflación que se sitúa ya por debajo del aumento de los salarios. A esto se añadió el efecto positivo del incremento de la fuerza laboral y de la política fiscal. Por otra parte, la demanda externa se benefició de un mayor flujo de visitantes, sobre todo extranjeros, y de una buena evolución de las exportaciones.



## El crecimiento se desacelera en 2025, aunque menos de lo esperado.



Se mantiene la perspectiva de desaceleración del PIB hacia 2025, pero el crecimiento volverá a ser intenso (2,5%) y superará el esperado para España (2,4%). El mercado laboral empieza a mostrar síntomas de desaceleración sobre todo en las zonas no urbanas y en el área de Vigo-Pontevedra. La industria no registra aún una mejora significativa, lastrada por los bienes intermedios y energéticos. Y existe incertidumbre sobre la evolución de la inversión.

## Mensajes principales



### Retos hacia delante



Es necesario avanzar en políticas que incentiven la inversión y alivien la falta de capital humano. El sector automotriz enfrenta un elevado grado de incertidumbre relacionado con la transición hacia la producción de vehículos eléctricos. El envejecimiento de la población supone un reto para la economía gallega. El moderado crecimiento del consumo puede ser una consecuencia del aumento de la edad media de la población. La debilidad en el avance de la población activa es otro. Es necesario avanzar en la provisión de vivienda a precios asequibles para mejorar la calidad de vida y continuar atrayendo capital humano. La inmigración se concentra en empleos de baja productividad. La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes. A esto se añade el mal paso de la economía alemana. Todo esto, en un entorno de alta incertidumbre sobre la política económica.

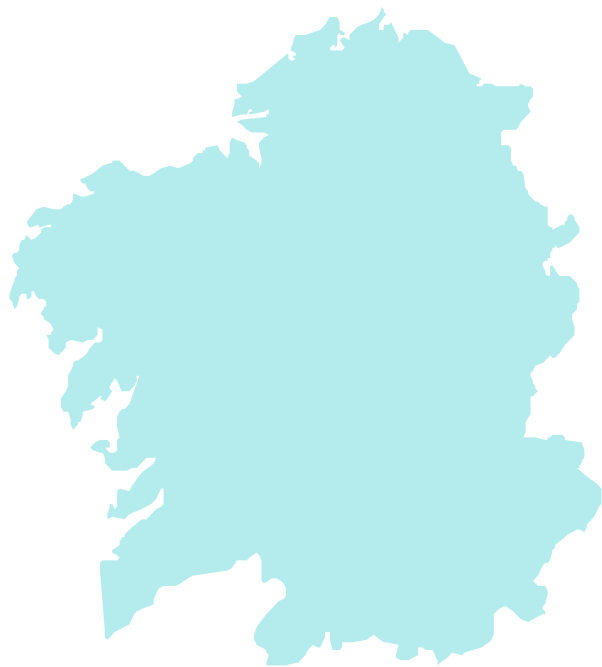


### Escenario de recuperación y creación de empleo



De cumplirse estas previsiones, en 2025 el PIB per cápita superaría en 7,3 puntos porcentuales el nivel precrisis, el mayor incremento entre las comunidades. Además, la tasa de paro se reducirá hasta el 8,7% de media en 2025 y se pueden crear 27.000 nuevos empleos en el conjunto de 2024 y 2025.

## Crecimiento elevado del PIB en 2024 y 2025 del PIB



(e): estimación.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

2,3%

2023 (e)

2,9%

2024 (p)

2,5%

2025 (p)

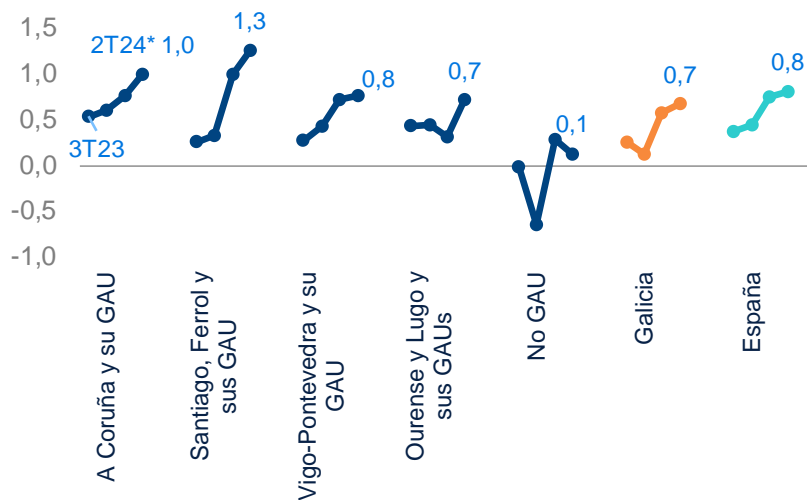
Fuerte repunte de la economía gallega en 2024, gracias al buen tono del consumo y, sobre todo, de las exportaciones tanto de servicios como de bienes, lo que le permitirá situarse en línea con el conjunto nacional. De cara a 2025, se mantiene la perspectiva de desaceleración de la actividad, aunque de forma menos acusada que lo anticipado anteriormente.

# El crecimiento del PIB podría situarse alrededor del 2,9% en 2024

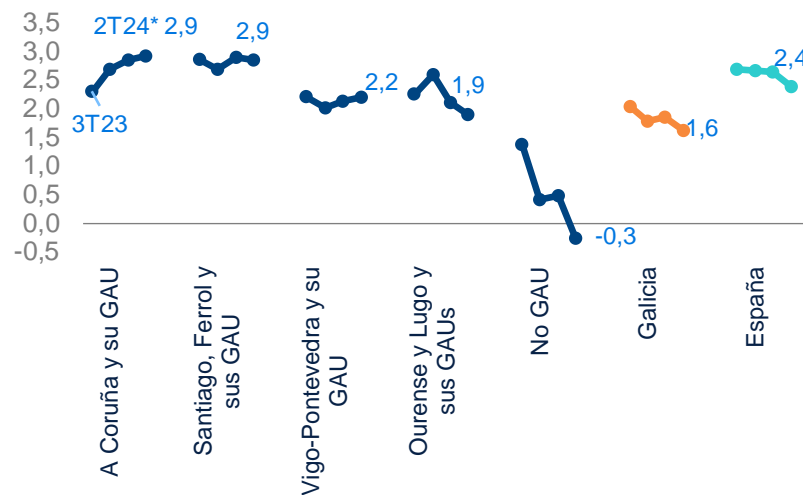
La economía ha tenido un comportamiento mejor de lo previsto

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

### VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



### VARIACIÓN INTERANUAL (%)



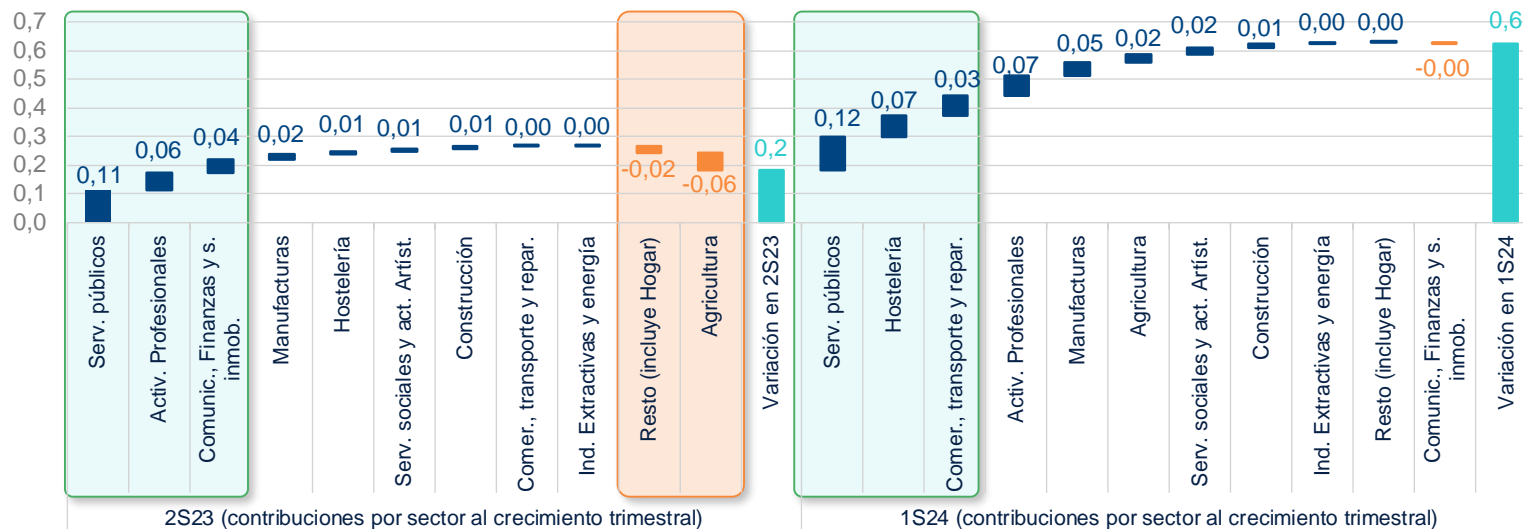
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Las áreas urbanas de la provincia de A Coruña mostrarían un dinamismo elevado, superior al conjunto nacional. Sin embargo el resto de áreas urbanas y, sobre todo, las zonas rurales lastran el avance.

# El crecimiento del PIB podría situarse alrededor del 2,9% en 2024

La creación de empleo fue mayor gracias al impulso de los servicios públicos y del turismo

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



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

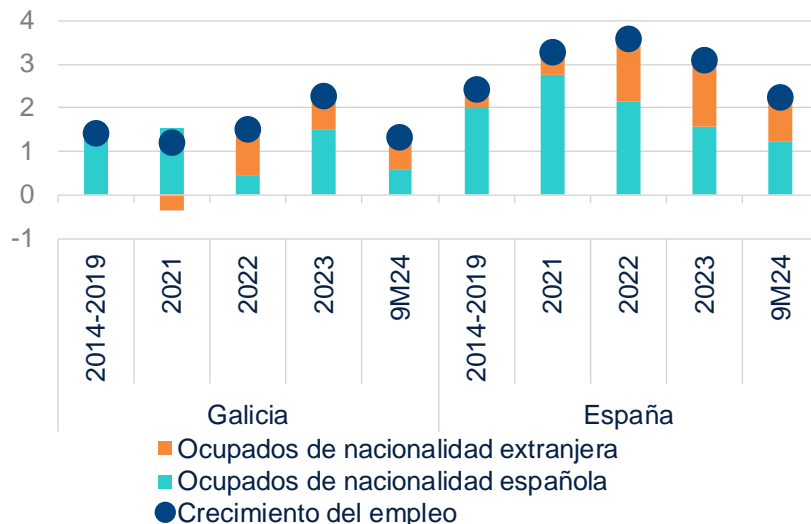
El aumento de la afiliación a la Seguridad Social en la región se generalizó a todos los sectores en el 1r semestre de 2024, destacando los servicios públicos y los sectores relacionados con el turismo, lo que permitió triplicar el crecimiento observado en el 2S23.

# El crecimiento del PIB podría situarse alrededor del 2,9% en 2024

La inmigración continúa sosteniendo la creación de empleo

## CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



(\*) Incluye doble nacionalidad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

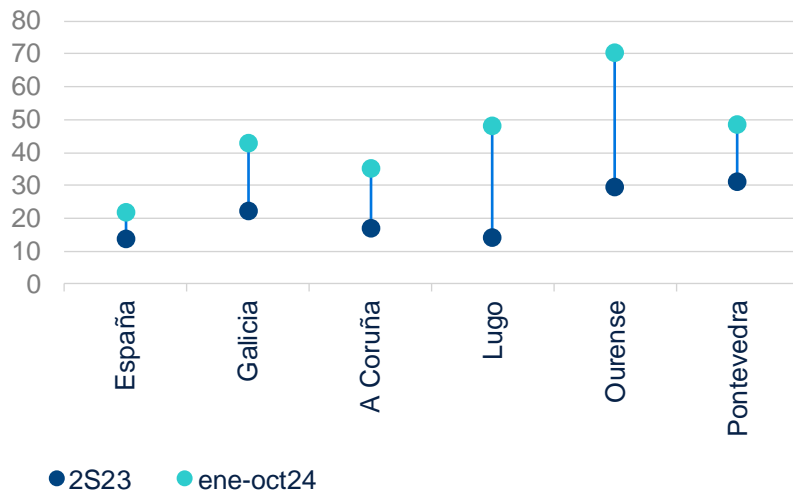
- El gasto de los hogares se apoya en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores.
- Una parte del mayor gasto se debe al incremento de la inmigración y de la tasa de participación de los españoles, que están estimulando la creación de empleo, **sobre todo en las islas (2022) y en Cataluña y Madrid (en 2023)**.
- Desde 2022, la inmigración contribuyó positivamente a la creación de empleo en Galicia, aunque en menor medida con respecto a España. De la misma forma en 2024, el empleo entre los ocupados de nacionalidad española mostraría un menor dinamismo.

## El crecimiento del PIB podría situarse alrededor del 2,9% en 2024

Las exportaciones de servicios continúan mostrando resiliencia

### GASTO CON TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO DE ENTIDADES EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA

(% A/A)



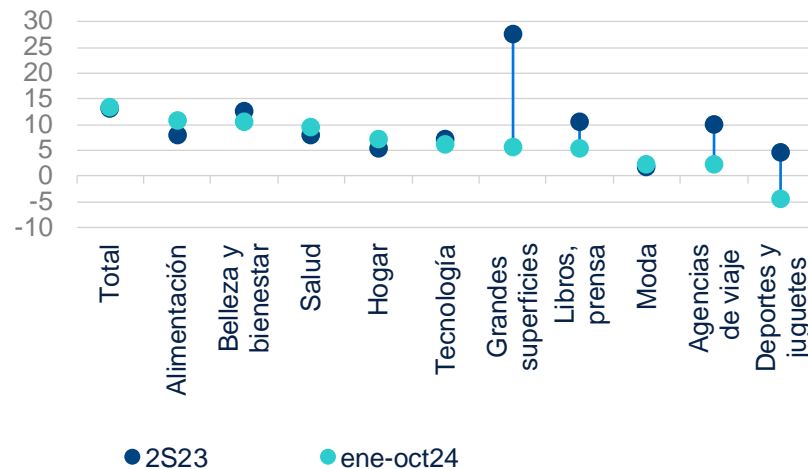
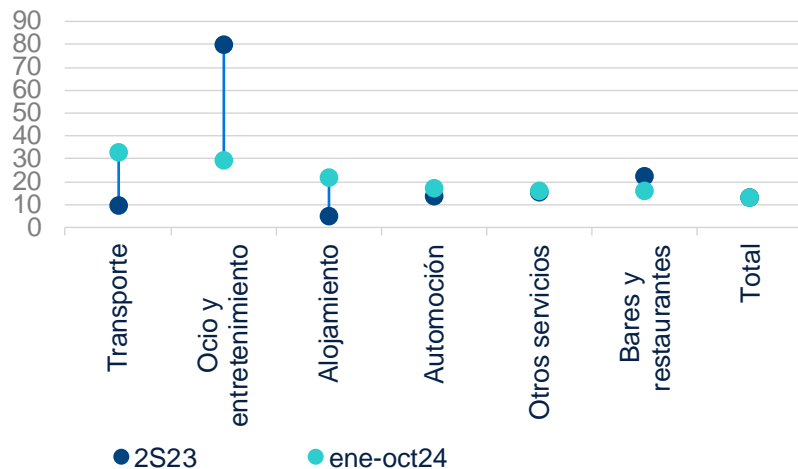
- La llegada de visitantes extranjeros a los hoteles de Galicia ha aumentado a un ritmo medio superior al 13% a/a en los últimos 9 meses, alrededor de 3 pp por encima del promedio nacional.
- Ello permite que el ritmo de aumento del gasto con tarjeta se sitúe por encima del incremento observado en España.
- En lo que va de año, el gasto con tarjetas extranjeras registrado en TPV de BBVA está aumentando un 43% a/a, por encima de lo ocurrido a finales de 2023.
- Aun así, el peso de los extranjeros en el gasto realizado en la región (2,4% en 2023) se mantiene similar al de 2019 (2,6%) y muy por debajo del que se observa en España (8,5%).



# El crecimiento del PIB podría situarse alrededor del 2,9% en 2024

El gasto en transporte, ocio, alojamiento y restauración sigue apoyando el crecimiento total

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



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

El gasto en Galicia mantuvo un crecimiento en torno al 13% interanual en los diez primeros meses del año. En particular, el consumo asociado a transporte, ocio, alojamiento y restauración fue el más dinámico. Por el contrario, el gasto en deportes redujo su avance, y el realizado en agencias de viajes y moda se estancó.

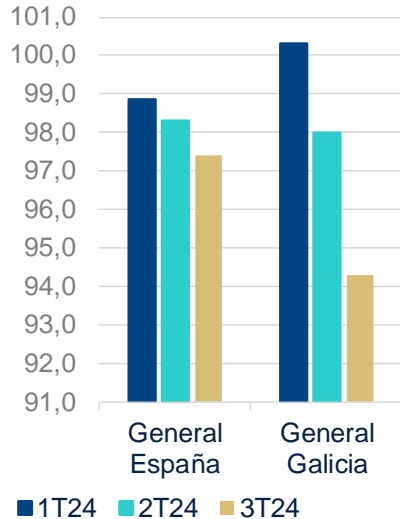
# El crecimiento del PIB podría situarse alrededor del 2,9% en 2024

Los bienes de equipo están teniendo una evolución diferencialmente positiva

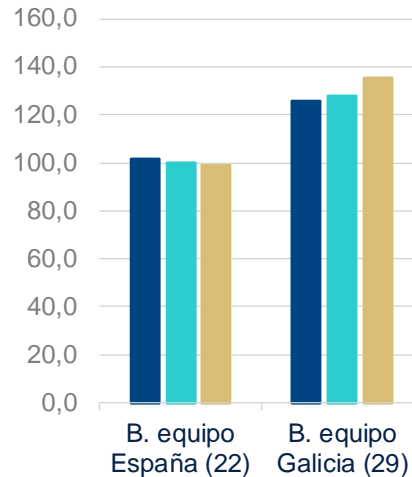
## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, PROMEDIO 2019=100)

### ÍNDICE GENERAL



### BIENES DE EQUIPO



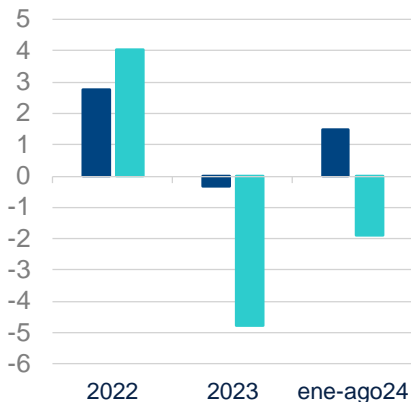
- La producción de bienes de equipo muestra un comportamiento vigoroso en lo que de año.
- Los datos apuntan a que estos bienes se sitúan casi 40 pp por encima de los registros precrisis, mientras que en España apenas igualan dichos niveles.
- La recuperación de la demanda de la eurozona podría apoyar a que el crecimiento siga intenso en los próximos trimestres.

# El crecimiento del PIB podría situarse alrededor del 2,9% en 2024

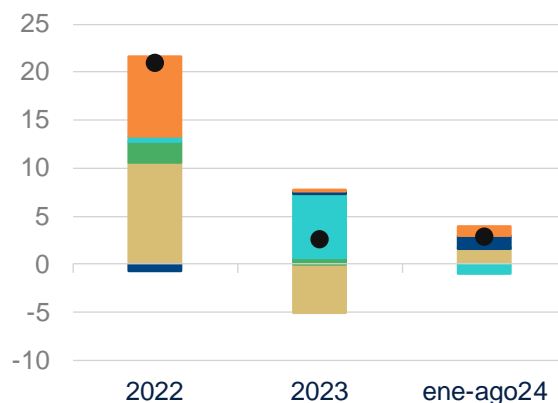
Las exportaciones de bienes apoyan la actividad

## EXPORTACIONES DE BIENES

(%, A/A, REALES)



(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL POR SECTOR, %, NOMINALES)



■ Galicia ■ España

■ Manufacturas consumo (26) ■ Automóvil (19)  
 ■ B. Equipo (18) ■ Alimentos (14)  
 ■ Otros (24) ● Total

Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de Galicia en 2023.  
 Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

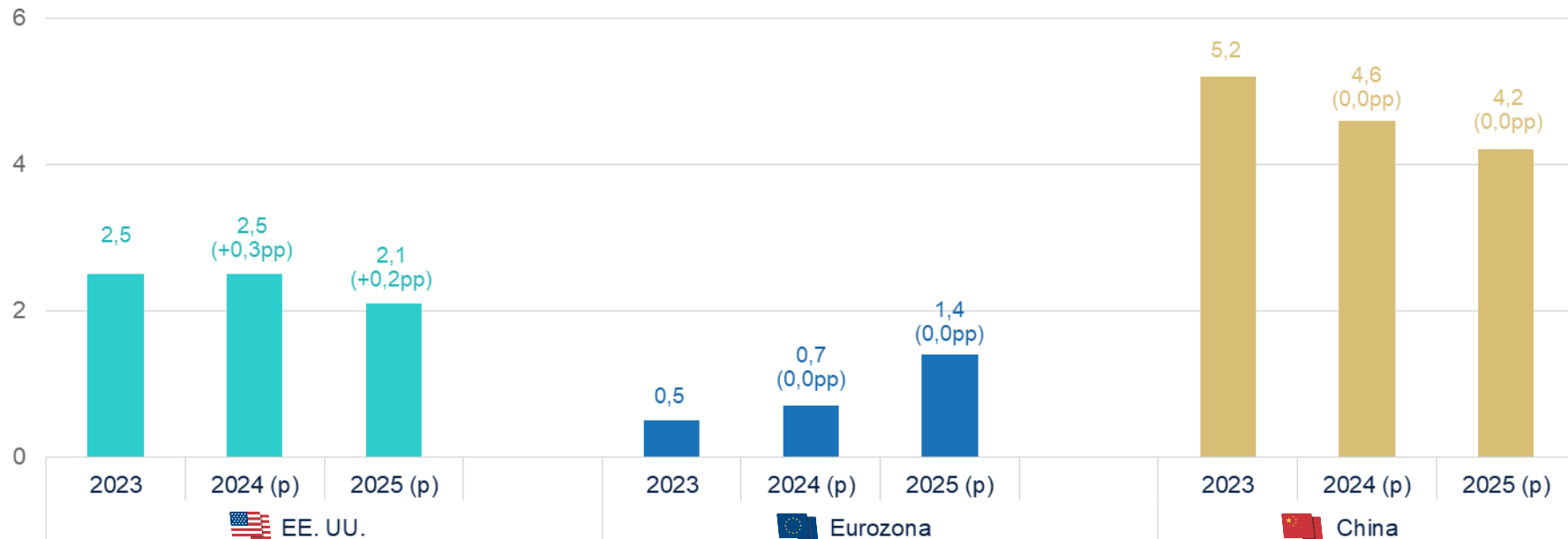
- Las exportaciones regionales crecieron en 2023 un 2,6% (-1,0% en España). En lo que va de año este avance se mantuvo en el 2,9%. La recuperación de las manufacturas de consumo y del automóvil explican el buen desempeño de las ventas.
- En términos nominales, las ventas al exterior superan en un 43% las de 2019 (32% en España). En términos reales, estas se sitúan ya un 6% por encima del nivel alcanzado pre-pandemia (-2% en España), el mayor incremento en el norte.
- 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.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

## Se espera un repunte de la actividad en la eurozona

### CRECIMIENTO DEL PIB\*

(%, CAMBIO CON RESPECTO A LA PREVISIÓN ANTERIOR ENTRE PARÉNTESIS)



(\* Crecimiento interanual del PIB global: 3,1% en 2023, 3,1% en 2024 % (previsión inalterada respecto a la anterior) y 3,3% en 2025 (previsión inalterada respecto a la anterior).

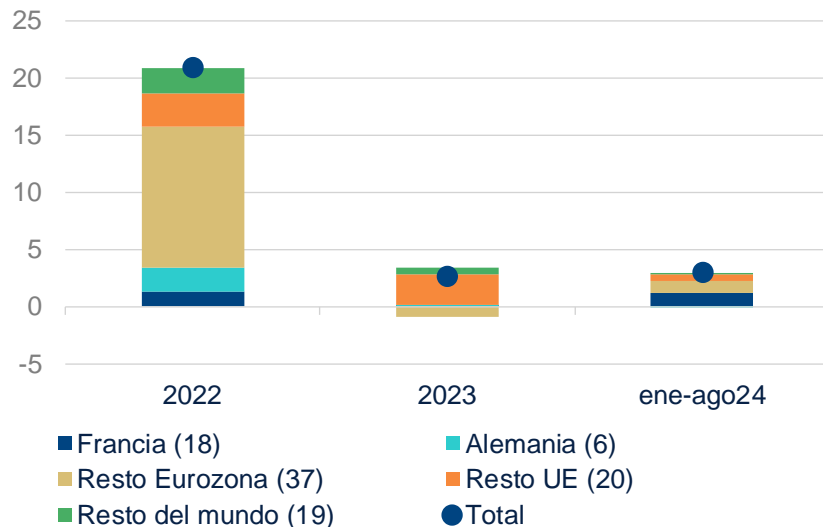
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

Las ventas empiezan a beneficiarse de la demanda europea

## EXPORTACIONES DE BIENES DE GALICIA POR DESTINO (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



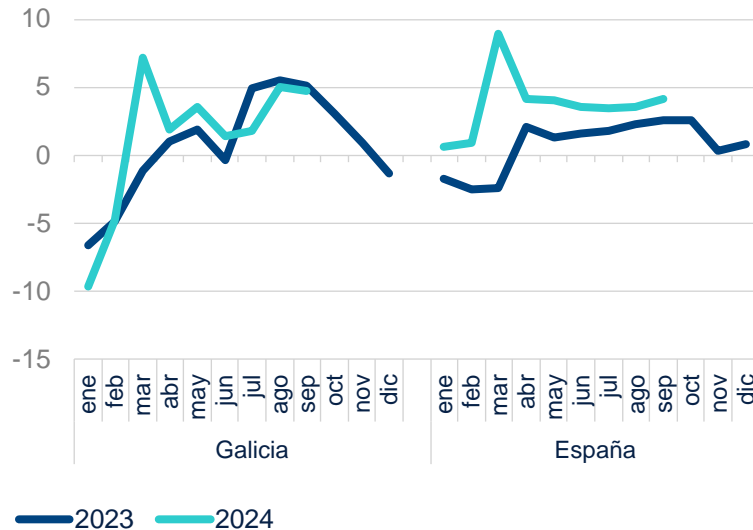
- Con el débil avance económico de Alemania, las exportaciones de Galicia no muestran crecimiento en ese destino, pero se estarían recuperando hacia el resto de Europa.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial debería actuar de soporte de la demanda de los principales mercados de las ventas al exterior.

## La recuperación continuará durante los próximos meses

El turismo extranjero mantiene un avance importante y tiene capacidad para continuar así

### PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

(MISMO MES 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La mayor afluencia turística en la región está acelerando el parque de plazas hoteleras, sobre todo en temporada baja.
- En los primeros nueve meses de 2024, el número de plazas hoteleras disponibles superó en un 2% las del mismo período de 2019 (4% en España).
- Esta mayor oferta lleva a un grado de ocupación superior al de precrisis, y, junto con el aumento de precios, los ingresos hoteleros por habitación disponible aumentan un 34% en la región frente a 2019 (+37% en España).

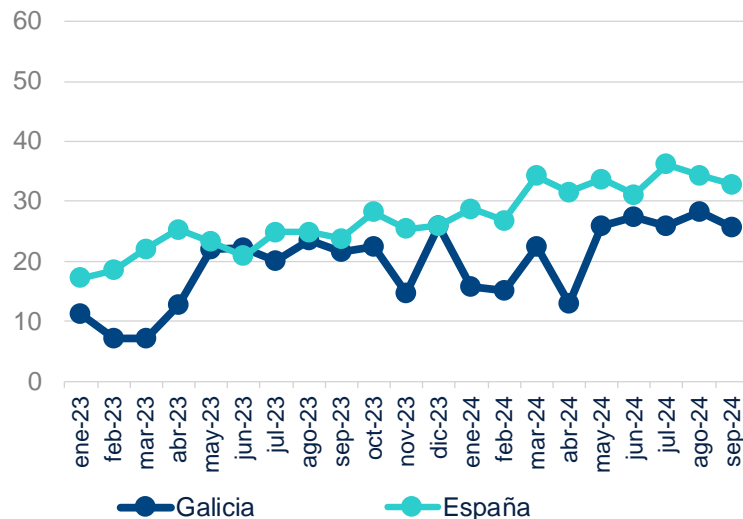
# La recuperación continuará durante los próximos meses

El turismo extranjero mantiene un avance importante y tiene capacidad para continuar así

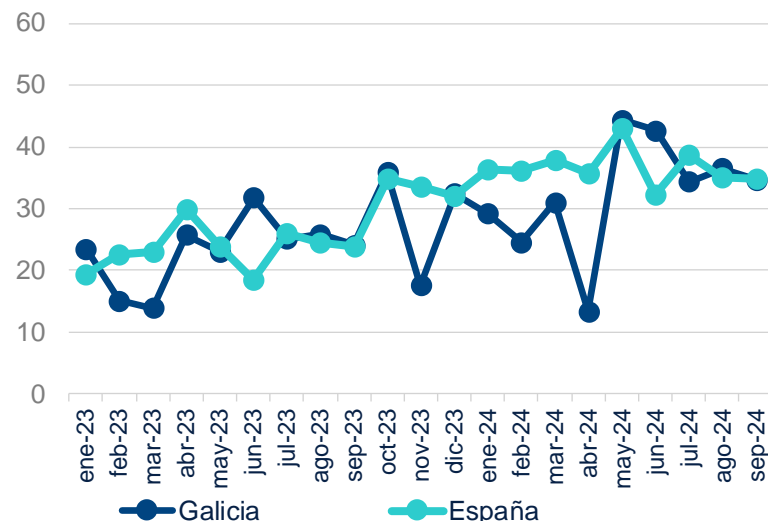
## TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

### TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



### INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



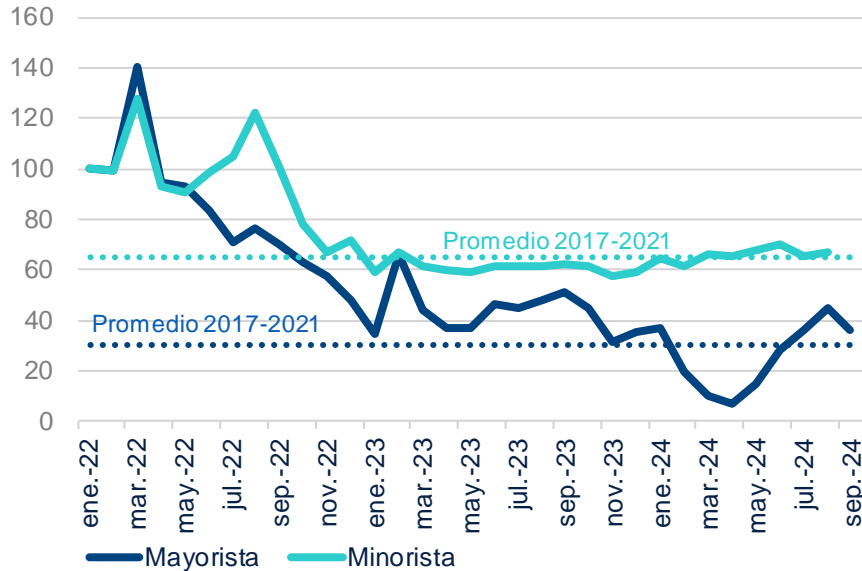
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Esto ha permitido a la región incrementar precios e ingresos unitarios hoteleros desde 2023, aunque por debajo de lo ocurrido en el resto de España.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

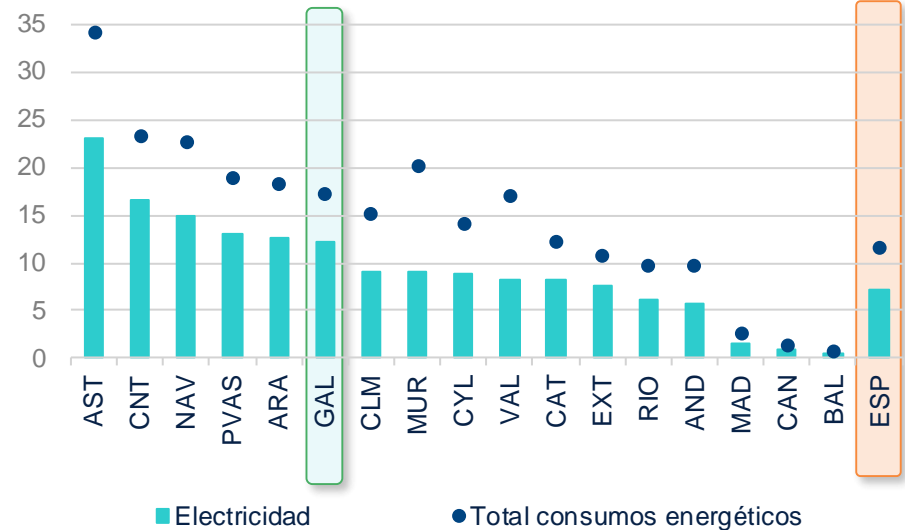
La reducción del precio mayorista de la electricidad, ventaja para las CC. AA. industriales

## PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD, MAYORISTA Y MINORISTA (ENE-22 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

## INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA (CONSUMO DE ENERGÍA EN EUROS POR UNIDAD DE VAB, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, podría haber tenido un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España. Y en todo caso, este tipo de industria puede seguir gozando de mejores precios.

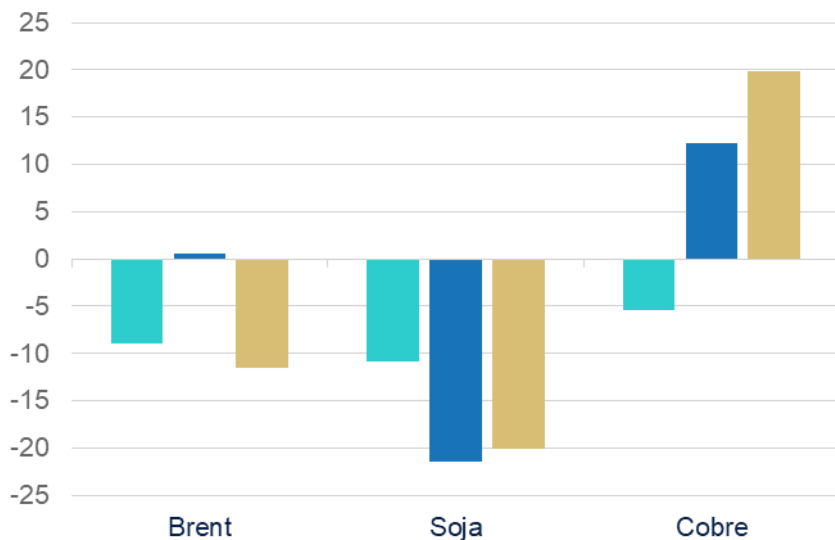


# La recuperación continuará durante los próximos meses

La caída del coste de combustible y de los alimentos mejorará la competitividad

## PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS (\*)

(VARIACIÓN % ACUMULADA EN PERÍODOS INDICADOS)



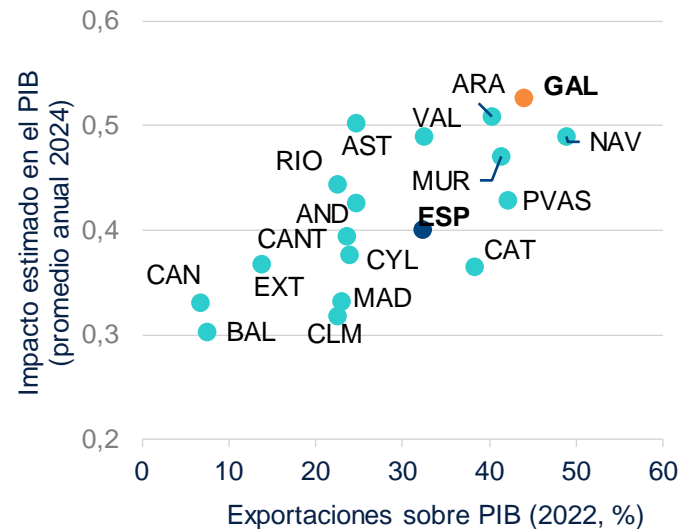
■ Últimos tres meses ■ Desde el cierre de 2023 ■ Últimos doce meses

(\*) Últimos datos disponibles: 25 de septiembre de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

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

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL de 2023)



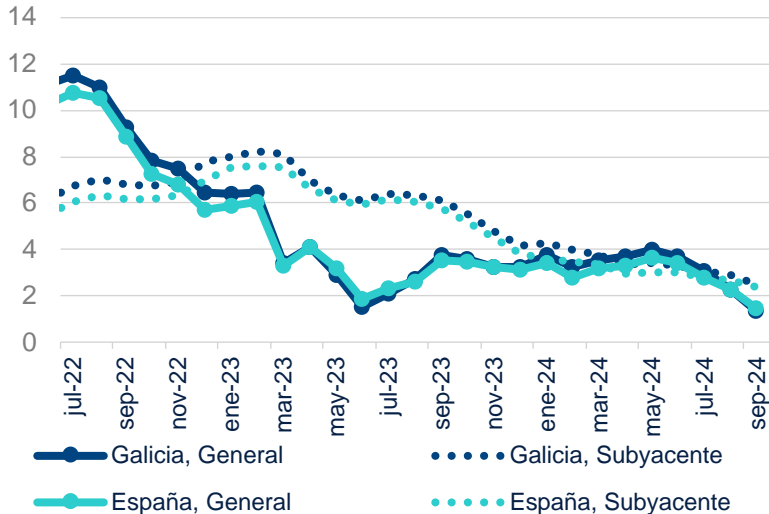
Fuente: BBVA Research.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

La inflación continuará por debajo del aumento de los salarios

## INFLACIÓN EN GALICIA Y ESPAÑA

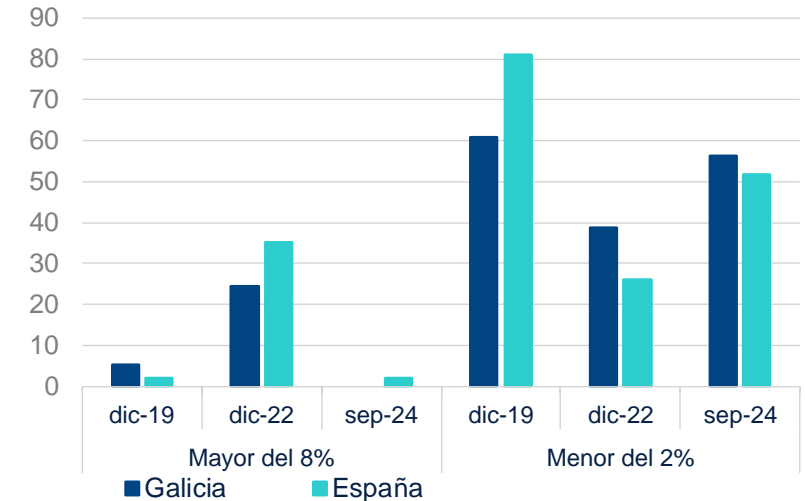
(A/A, %)



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.

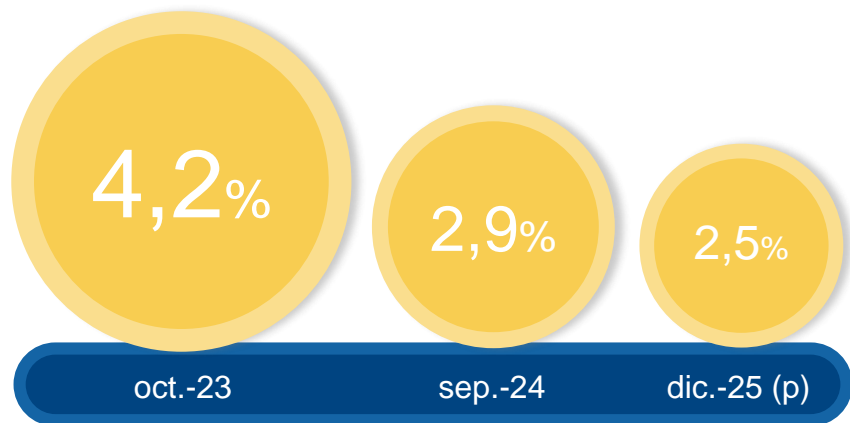
Incluso con un repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación por debajo del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En la región, los productos con inflación menor del 2% alcanzan el 56% de la cesta de consumo (52% en España). Además, ninguno de los productos tuvo inflación superior al 8% en septiembre (España, 2%).

## La recuperación continuará durante los próximos meses

Se espera que la disminución de los tipos de interés pueda impulsar el gasto

### EURIBOR 12 MESES

(%)

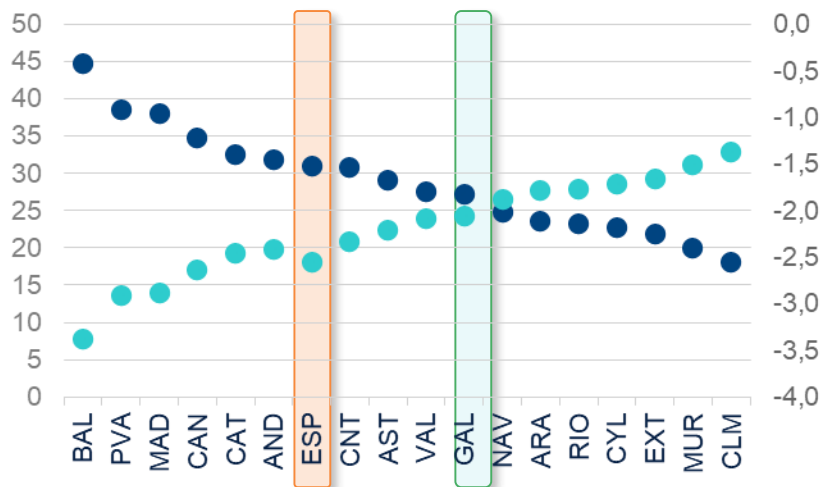


- Se espera que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque **el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva**.
- Los menores tipos de interés aliviarán las **cargas financieras** y permitirá un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener el crecimiento del consumo y de la inversión.
- La disminución en la remuneración de los activos libres de riesgo llevará a un **redireccionamiento hacia instrumentos de mayor riesgo**, a un incremento en la inversión o a un mayor consumo.

## La recuperación continuará durante los próximos meses

Se espera que la disminución de los tipos de interés pueda impulsar el gasto

### 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.

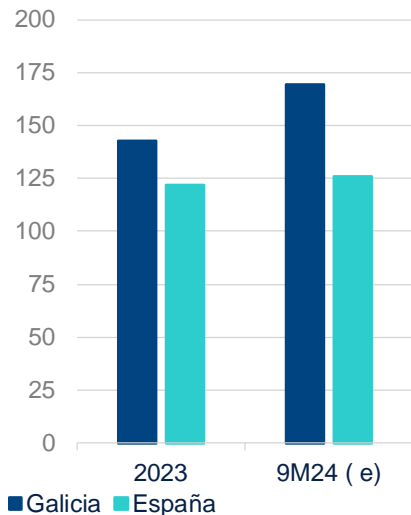
- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas.
- Galicia, con un esfuerzo de acceso a la vivienda por debajo del conjunto de España, puede tener un impacto menor.

# La recuperación continuará durante los próximos meses

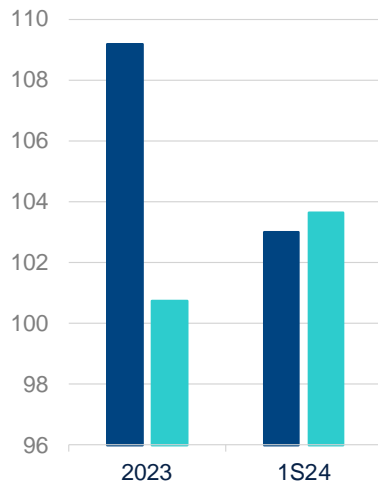
Las exportaciones empujan las compras de bienes de equipo

## IMPORTACIONES REALES DE BIENES DE EQUIPO\*

(CVEC, 2019 = 100)



## MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES



- La inversión en bienes de equipo en Galicia se acelera más que en España en 2024, y se sitúa un 70% por encima de los niveles precrisis (26% en España).
- Un contexto de menores tipos de interés, recuperación de la demanda europea, mayor inversión pública por los fondos NGEU, modernización de la maquinaria y equipo de transporte (demanda embalsada) y menores cuellos de botella debería impulsar la actividad industrial, y con ella, revitalizar la inversión, aunque podrían existir dificultades estructurales.
- La industria pesa más que en España y por tanto, el impacto de esta aceleración de la inversión en bienes de equipo debería ser mayor en la región.

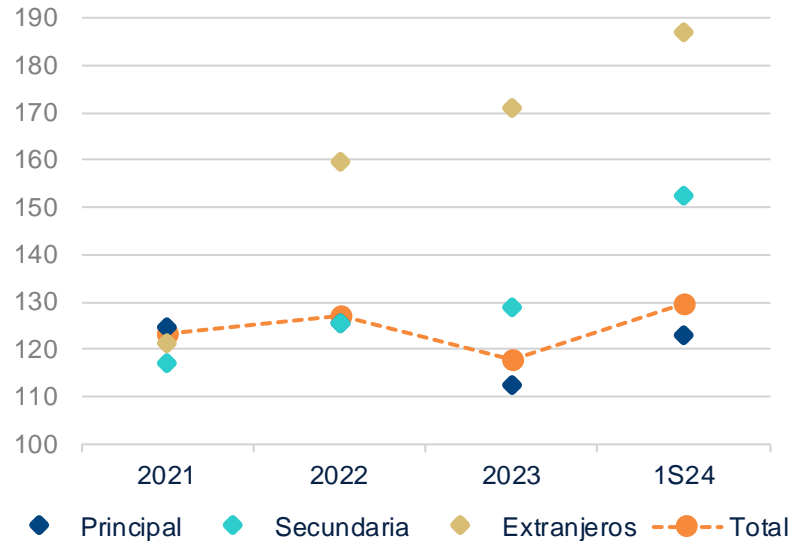
(e) completado con previsiones en septiembre. \* como deflactor se ha usado el deflactor de la inversión en maquinaria y equipo según la Contabilidad trimestral de España  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex, INE Y DGT..

# La recuperación continuará durante los próximos meses

La venta de viviendas mejora en todos los segmentos, sobre todo en vivienda secundaria

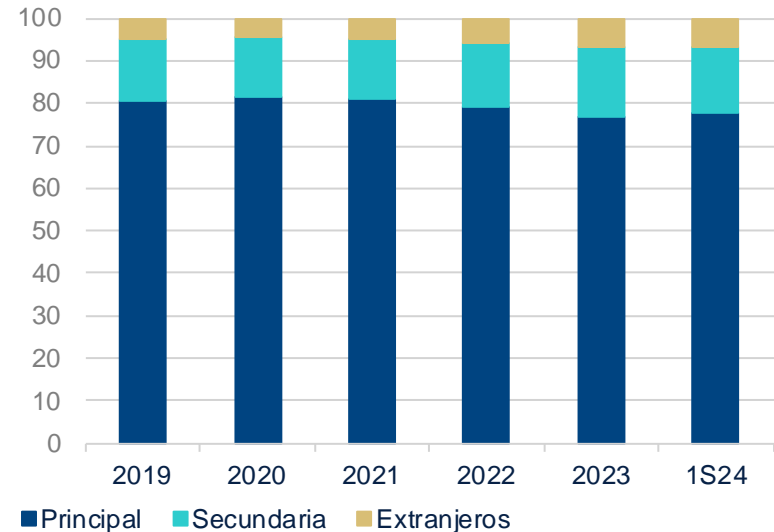
## VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(2019 = 100)



## VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(% RESPECTO AL TOTAL)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

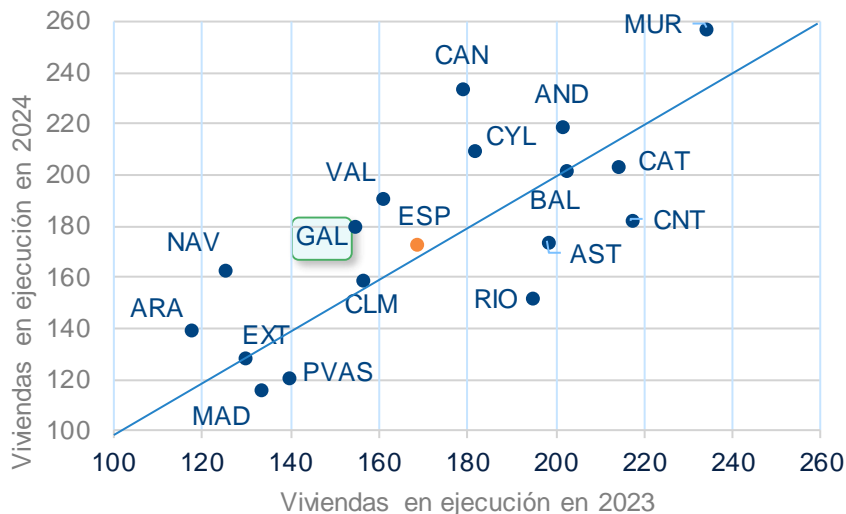
La vivienda vacacional está registrando un avance significativo en Galicia, cuyo peso sobrepasó el 16% en 2023 y se mantiene en la primera mitad de 2024. Las ventas de extranjeros también han registrado un aumento relevante, pero su peso sigue siendo relativamente reducido en la región (7% en 2023, 2,2pp más que en 2019).

# La recuperación continuará durante los próximos meses

Los sectores intensivos en el uso de crédito serán los más beneficiados

## VIVIENDAS EN EJECUCIÓN

(PROMEDIO 2015-2019 = 100)

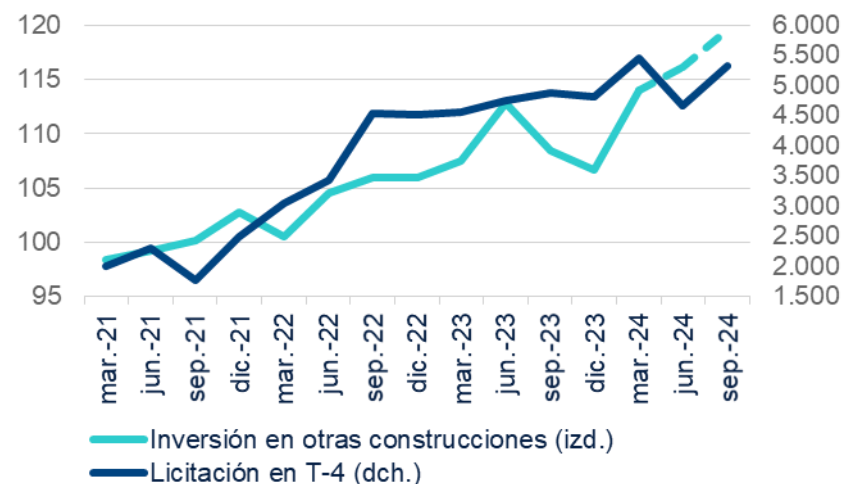


# La recuperación continuará durante los próximos meses

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

## ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

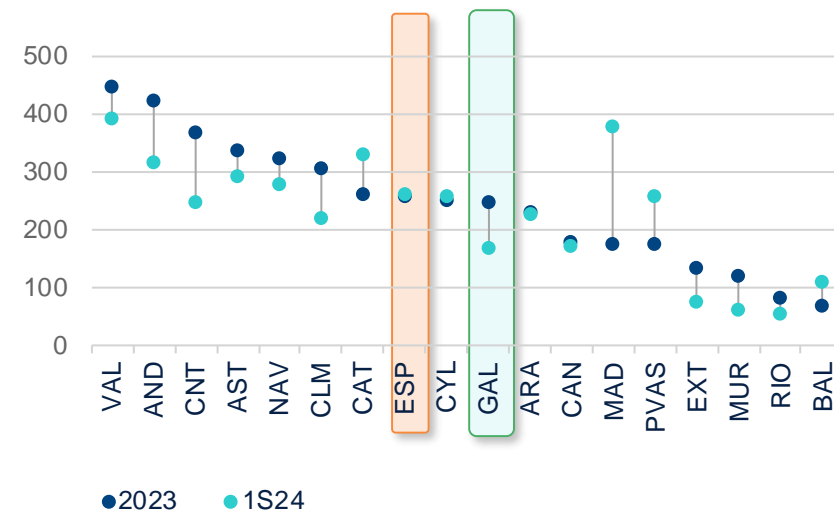
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

## LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)



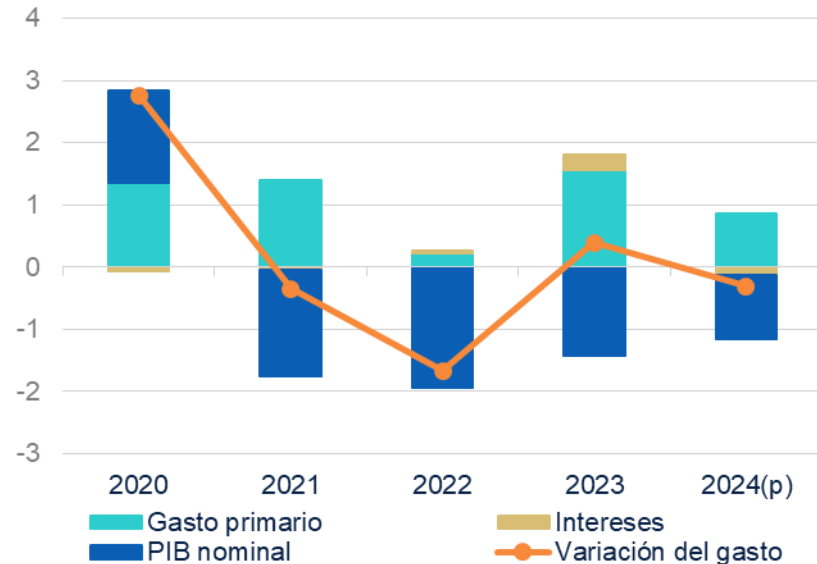
La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR, pero sólo recientemente al mismo ritmo que en España. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad, aunque inferior al conjunto nacional.



# La recuperación continuará durante los próximos meses

La recuperación de los ingresos favorecerá la corrección del déficit en 2024

## XUNTA DE GALICIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA RATIO DE GASTO PÚBLICO\* SOBRE PIB REGIONAL (PP)



(p): Previsión

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

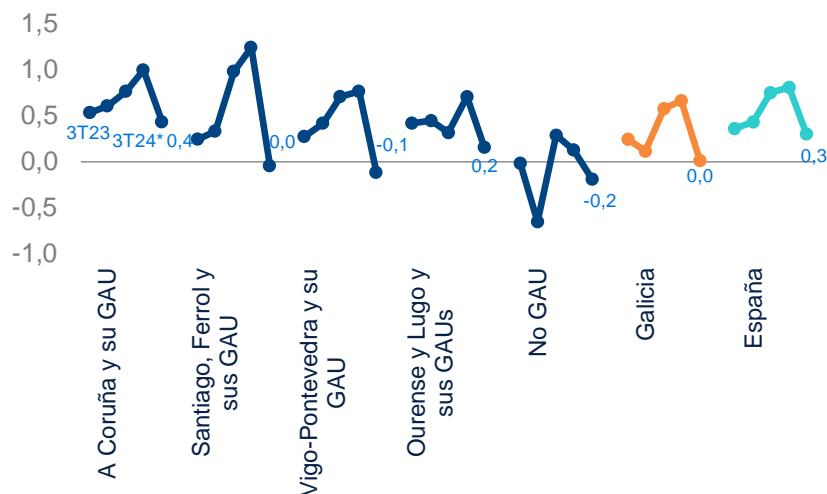
- La recuperación de la actividad económica y un incremento del gasto inferior al previsto habrían contribuido a **reducir el déficit de 2023 en cuatro décimas**, situándolo en el 0,1% del PIB regional.
- Para 2024, se espera un crecimiento del gasto contenido y una recuperación de los ingresos autonómicos, impulsados por los recursos de la financiación autonómica. En este contexto, **la Xunta de Galicia podría corregir su desequilibrio fiscal y finalizar el año con saldo positivo**
- Hacia adelante, **el proyecto de presupuestos para 2025** aprobado apuntan a que la Xunta **continuará con la política de rebajas fiscales y mantendrá bajo control el crecimiento del gasto.**

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La creación de empleo pierde fuerza en el tercer trimestre

## VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)

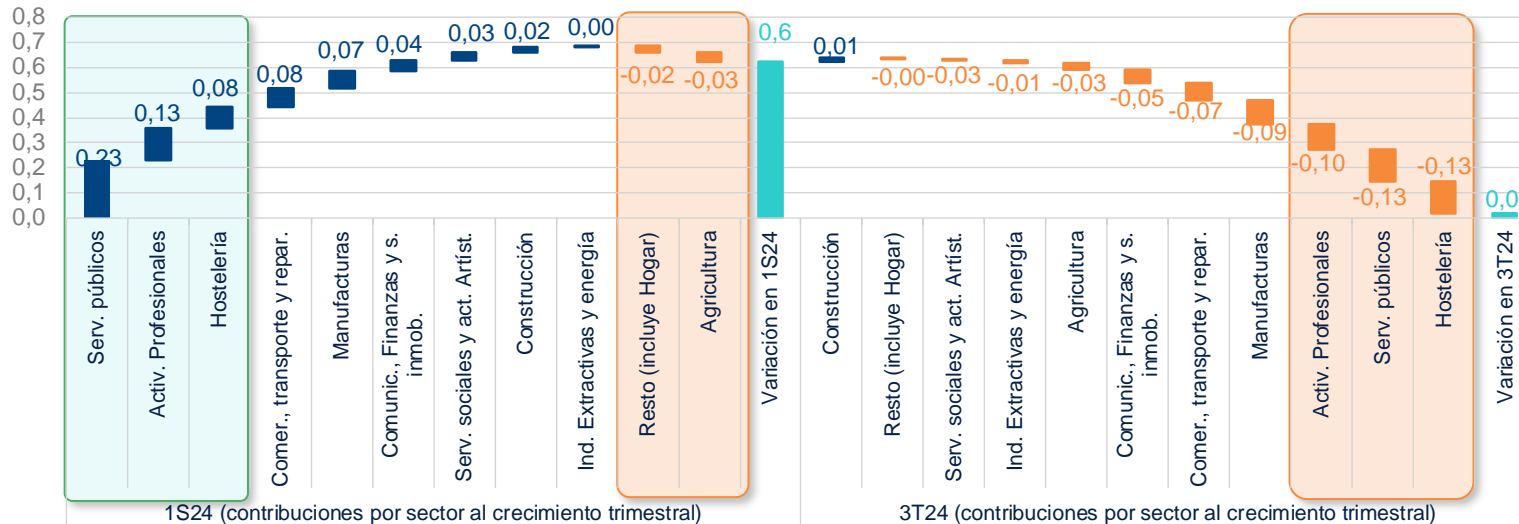


- El dinamismo que se observó en la afiliación a la seguridad Social en Galicia durante el primer semestre de este año se truncó en el tercer trimestre.
- El empleo se habría estancado en las áreas urbanas de Ferrol y Santiago, mientras que estaría retrocediendo en Vigo-Pontevedra y las áreas no urbanas.
- Por otro lado, se mantiene un mejor desempeño en A Coruña.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La creación de empleo pierde fuerza en el tercer trimestre

## CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN GALICIA ENTRE EL PRIMER SEMESTRE DE 2024 Y EL TERCER TRIMESTRE DE 2024 (DATOS CVEC., PP)



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

Tras el fuerte empuje del primer semestre, los datos del tercer trimestre muestran un freno generalizado de la creación de empleo en la región. Destaca sobre todo el peor comportamiento en servicios públicos, hostelería y actividades profesionales que habían sido los motores en el periodo anterior, además de las manufacturas.

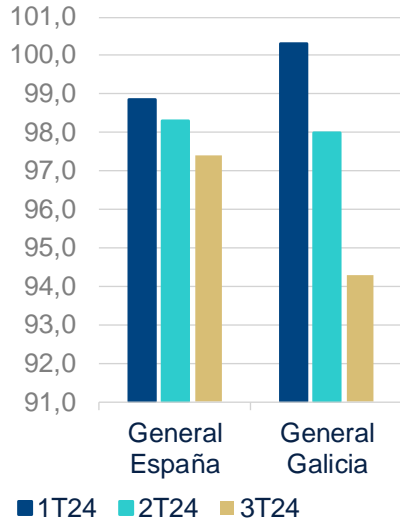
# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La industria no termina de recuperarse, sobre todo en los bienes intermedios y la energía

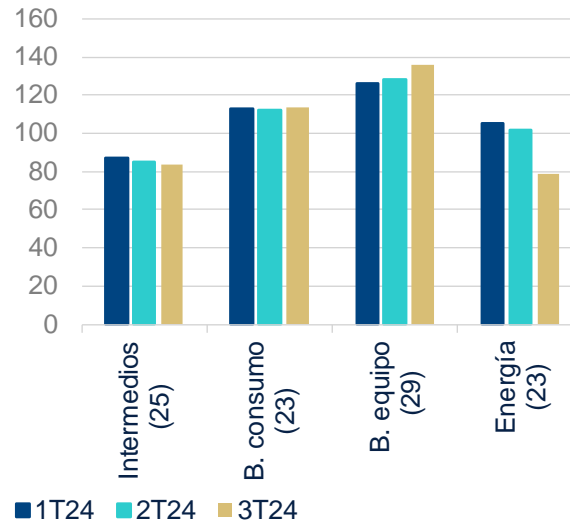
## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, PROMEDIO 2019=100)

### ÍNDICE GENERAL



### COMPONENTES DEL IPI DE GALICIA



- La industria de la región se contrajo en los trimestres centrales de 2024 y volvió a situarse por debajo de los niveles precrisis.

- La corrección en 2024 se explica por la menor producción de bienes energéticos. Los bienes intermedios se sitúan en niveles muy inferiores a 2019, aunque los de consumo y equipo evolucionan de forma favorable.

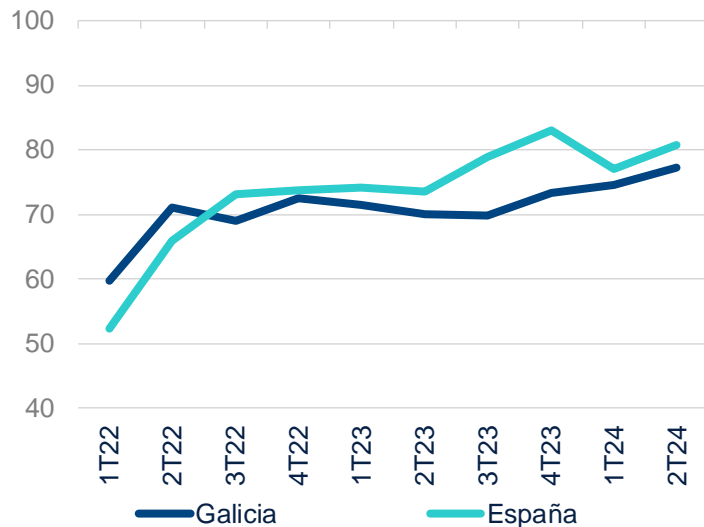
- La desaparición progresiva de los cuellos de botella, la mejora de la demanda europea y de la inversión en España apoya la futura recuperación de la producción de bienes intermedios y de los de equipo.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico está generando incertidumbre

### MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CVEC, 4T19 = 100)

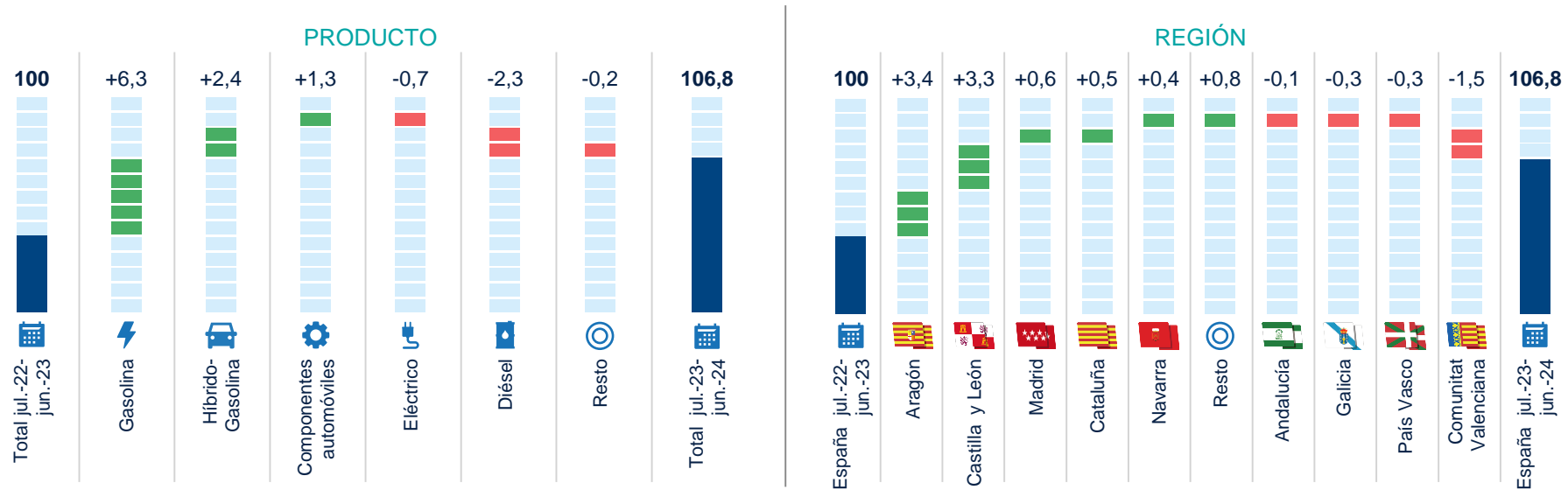


- Las matriculaciones de turismos están lejos de los niveles de finales de 2019.
- Las matriculaciones de turismos en Galicia son aún un 23% inferiores a los registros precrisis.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La transición hacia la adopción del vehículo eléctrico está generando incertidumbre

## EXPORTACIONES NOMINALES DE AUTOMÓVILES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL POR PRODUCTO Y REGIÓN (JUL22-JUN23=100 Y PP)



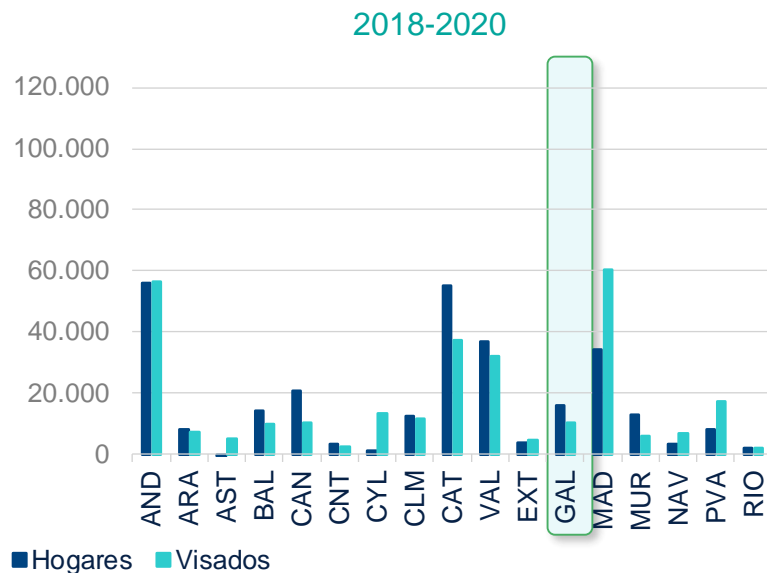
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El sector del automóvil muestra heterogeneidad en la evolución de la producción dependiendo de la especialización en el tipo de vehículo. Las empresas, marcas y comunidades autónomas en las que la oferta está aumentando son aquellas donde se observa una relevancia creciente de la fabricación de automóviles eléctricos.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las restricciones de oferta se mantendrán en algunos sectores

## VISADOS DE VIVIENDAS Y CREACIÓN DE HOGARES



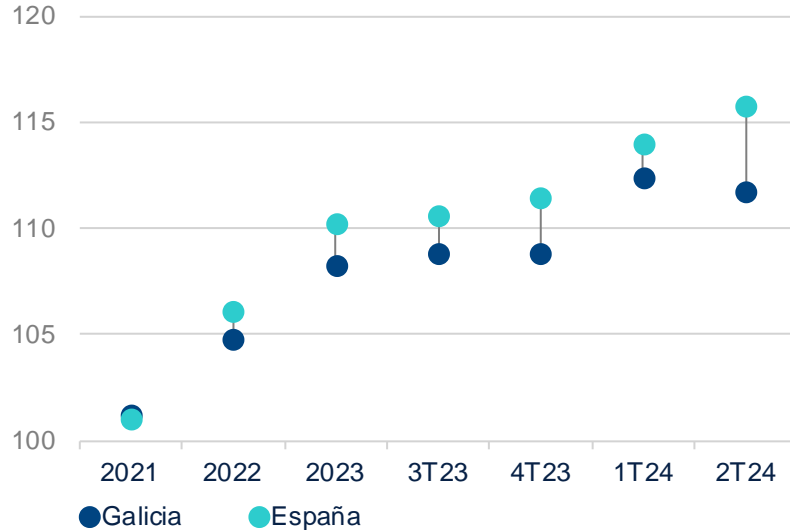
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU

Galicia es una de las comunidades autónomas donde mayor diferencia hay entre el volumen de viviendas iniciadas y el número de hogares creados entre 2021 y 2023. Este mayor desequilibrio propicia la subida de los precios e incentiva la industria de la construcción, tal y como reflejan los datos de precios y de visados en la región.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

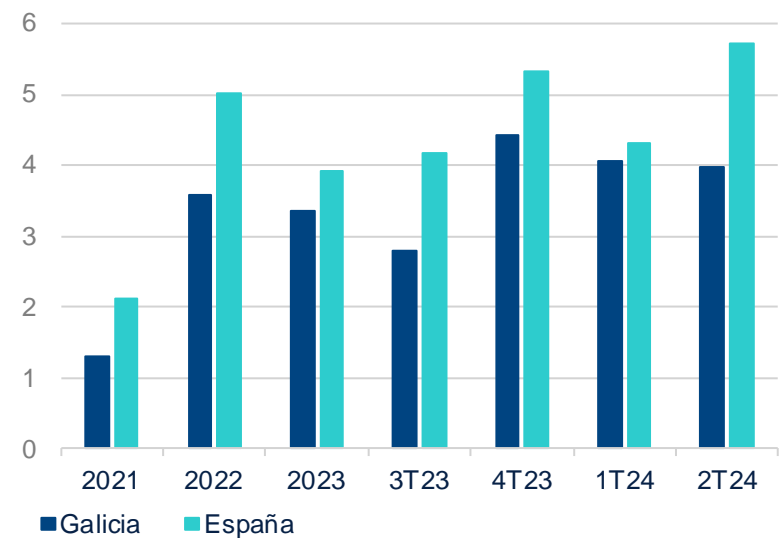
## Los precios crecen menos que en el conjunto nacional

### PRECIO DE LA VIVIENDA (MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

### PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

En los últimos años el precio de la vivienda en Galicia está creciendo a tasas inferiores a la media nacional. En el primer semestre del año la vivienda se encareció, en media, el 4,0%, 1 pp menos que en el conjunto del país. Con ello al cierre del 2T24, el precio era casi un 12% superior al registrado en el mismo periodo de 2019.



# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las restricciones de oferta se mantendrán en algunos sectores

## Motivos de la escasa oferta de vivienda en España

26

meses

La aprobación de la ley de vivienda se ha demorado e introduce medidas que desincentivan la inversión.

**INCERTIDUMBRE  
REGULATORIA**



33

materiales  
suben más  
que el IPC

**ENCARECIMIENTO  
MATERIALES**

Los materiales de la construcción se han encarecido significativamente tras la pandemia.

26%

del parque  
residencial

En España sigue pendiente la construcción de un elevado número de viviendas proyectadas en los planeamientos.

**ESCASEZ DE  
SUELO  
FINALISTA**



300%

vacantes  
más que en  
2016

**ESCASEZ DE  
MANO DE OBRA**

La construcción es el sector donde más ha crecido el número de vacantes sin cubrir. Entre 2016 y 2023 el volumen se ha triplicado.

13mil

viviendas  
protegidas

El presupuesto público destinado a vivienda se sitúa en cotas relativamente bajas.

**REDUCIDO  
PRESUPUESTO**



**PRODUCTIVIDAD  
REDUCIDA**

En el sector predominan las pequeñas y medianas empresas, lo que condiciona la productividad.

25%

menos que  
la media

**Escasez  
de vivienda**



Desde 2021, el número de nuevos hogares que se crean en España es muy superior al de viviendas iniciadas.

351mil

viviendas  
turísticas

Pese al pequeño peso sobre el parque total, el incremento en los últimos años resta oferta de vivienda habitual.

**VIVIENDA  
TURÍSTICA**



**IMPULSO A LA  
FINANCIACIÓN**

El aumento de la oferta de nuevas viviendas requerirá más crédito bancario a la construcción.

8%

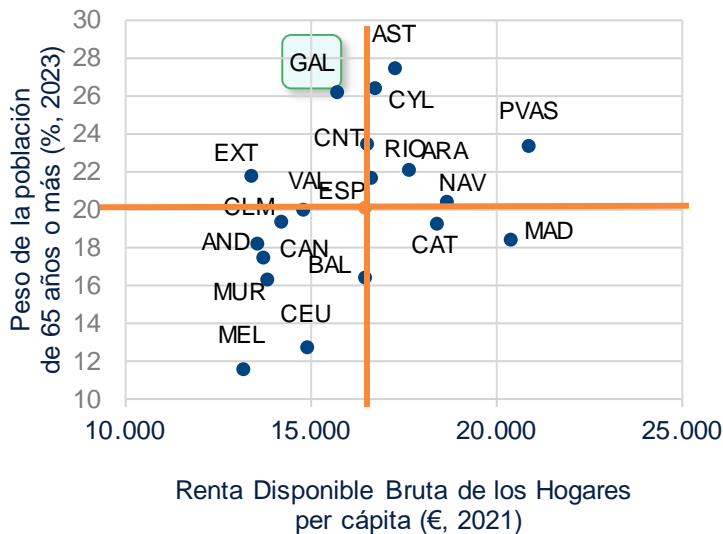
del crédito  
total

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

### RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

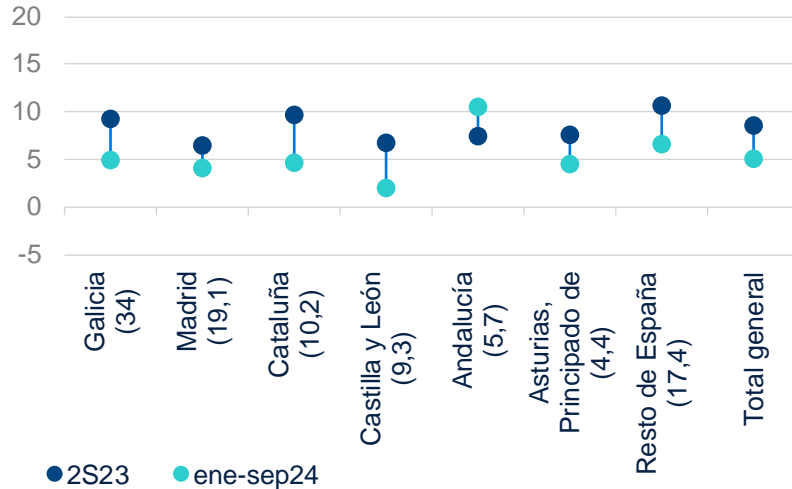


- El incremento de la renta disponible estaría beneficiando a colectivos con una propensión marginal a consumir reducida.
- Las personas de mayor edad o con un nivel de ingreso más alto concentran una proporción mayor de las rentas derivadas de las prestaciones sociales y del capital.
- Estas personas consumen menos y ahorran más. Y tienen más peso en las regiones del Norte.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

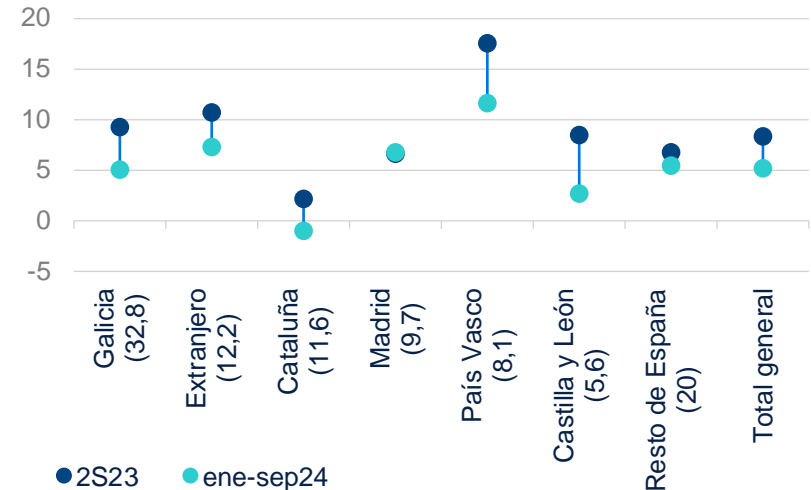
Parte del aumento del ahorro puede reflejar distintos patrones de consumo

### GASTO PRESENCIAL REALIZADO EN GALICIA POR CLIENTES DE BBVA\* 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 2023. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

### GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN GALICIA REALIZADO FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA POR DESTINO (A/A, %)

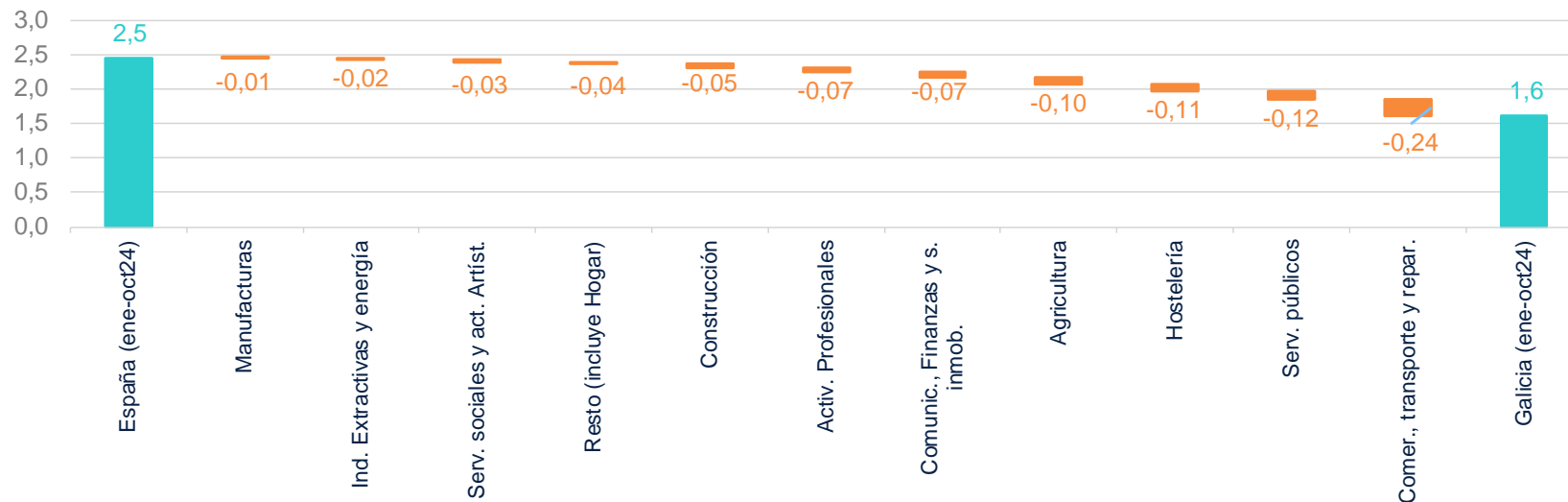


En lo que va de año, el gasto en Galicia de los visitantes del resto de España se ha incrementado un 5,1%, destacando el dinamismo del gasto de andaluces y de los mismos gallegos en provincias diferentes a la de residencia. Por otro lado, el gasto de los gallegos fuera de su provincia de residencia creció un 5,2% a/a: destaca el avance en País Vasco y el extranjero.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El avance del empleo es menor que en España por el peor comportamiento de los servicios

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: DESGLOSE POR SECTOR DEL DIFERENCIAL ENTRE EL CRECIMIENTO PROMEDIO ANUAL DE ESPAÑA Y GALICIA (ACUMULADO ENERO-OCTUBRE, A/A Y PP)



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

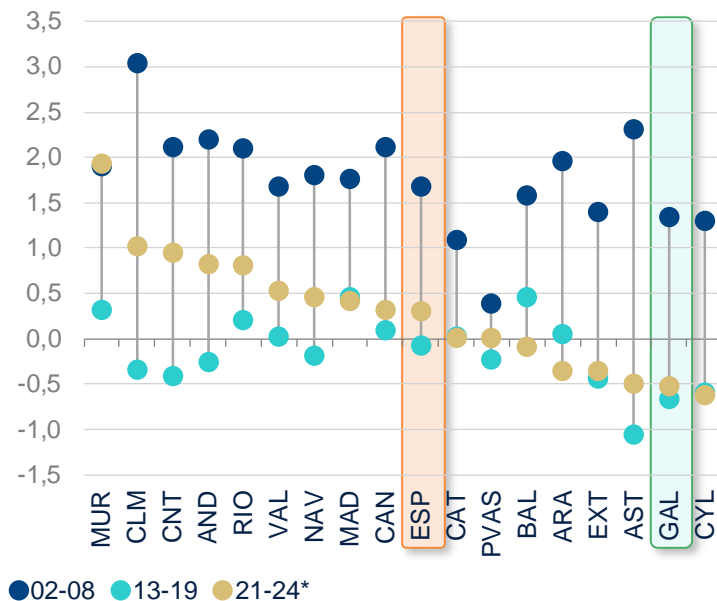
El menor empuje de los servicios públicos y de aquellos relacionados con el turismo explican gran parte del diferencial negativo de crecimiento del empleo entre España y Galicia.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Con caídas de la población activa de nacionalidad española, se incrementan las necesidades de inmigración

### CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(PP)



- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **menores tasas de segregación ocupacional** gracias a que su participación ha aumentado en casi todas las ocupaciones.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante **para que la productividad crezca**.

\*Datos hasta 3T24

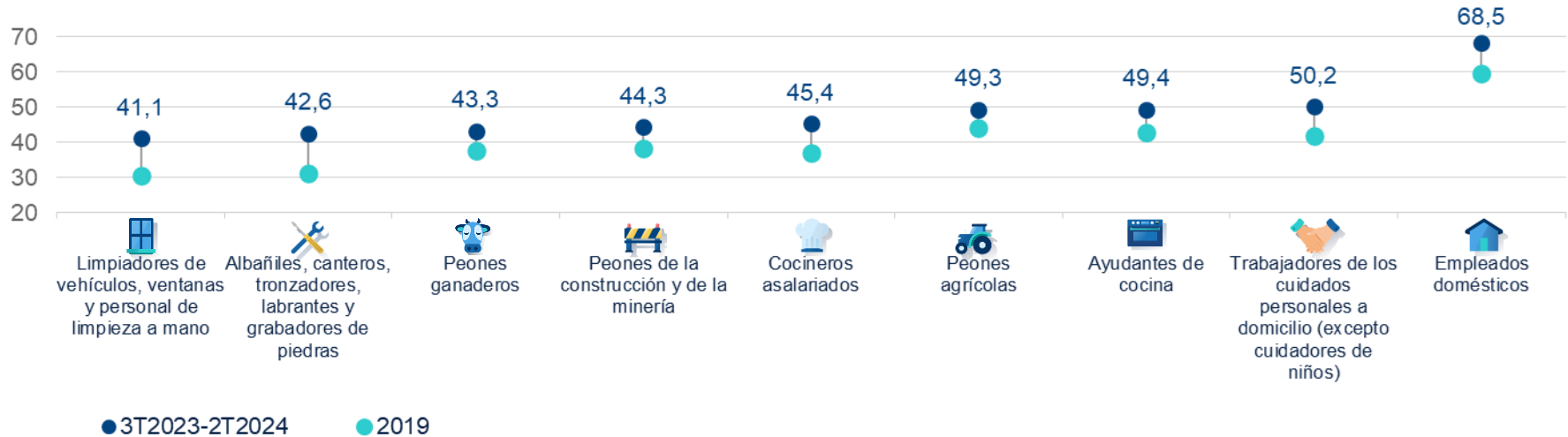
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

## OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA

(%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Las medidas anunciadas pueden aumentar el coste para las empresas

### COSTE SALARIAL TOTAL REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %, DEFLACTADOS CON IPC)



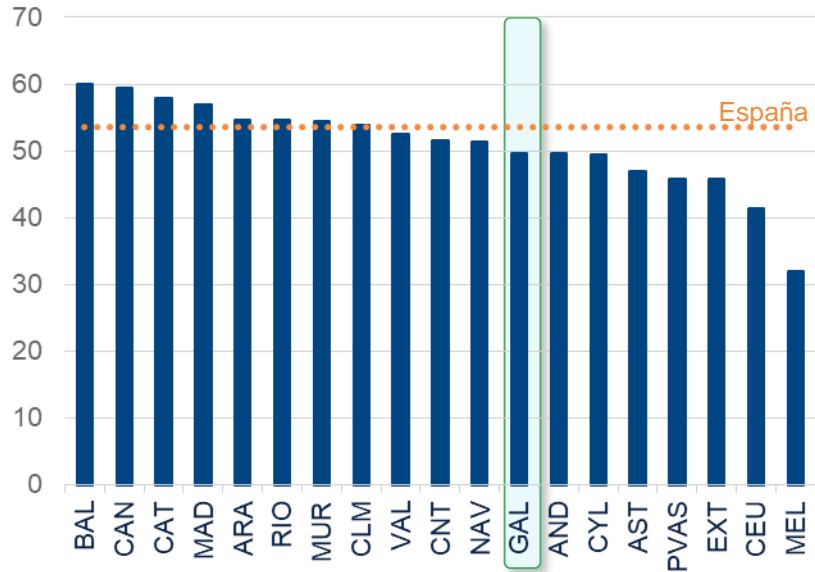
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que 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.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

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.

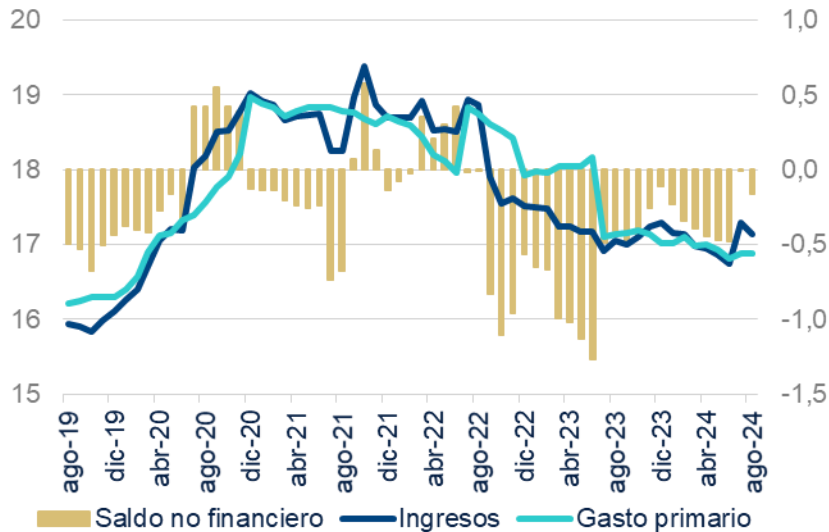


# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El gasto se mantiene contenido en el primer semestre del año

## XUNTA DE GALICIA: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MOVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

1: En 2022 Galicia recibió una liquidación negativa del sistema correspondiente al año 2020 de 392 millones de euros, mientras que en 2023 y en 2024 la liquidación del sistema fue positiva en 696 millones de euros y 1,270 millones, respectivamente.

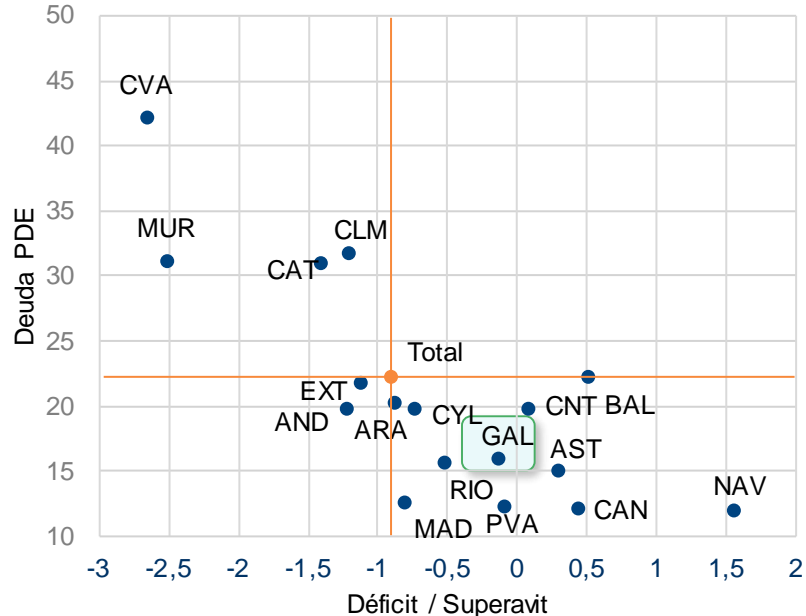
- Los datos de cierre de 2023 confirmaron la moderación del gasto autonómico, influido por las liquidaciones del sistema de financiación<sup>1</sup>. Sin este efecto, el gasto habría registrado un crecimiento que no se habría compensando por la recuperación de los ingresos autonómicos.
- Hasta agosto de 2024, el gasto de la Xunta ha mantenido una **tendencia decreciente**, con aumentos tanto en el consumo final como en la inversión.
- A la espera de la actualización de las entregas a cuenta, los **ingresos autonómicos han recuperado cierto dinamismo**, apoyados en la liquidación del sistema.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La incertidumbre sobre la evolución de la política fiscal es elevada, en un contexto de un ajuste fiscal exigente, necesidades de inversión y de mayor gasto asociado al envejecimiento

### DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(2023, % DEL PIB REGIONAL)

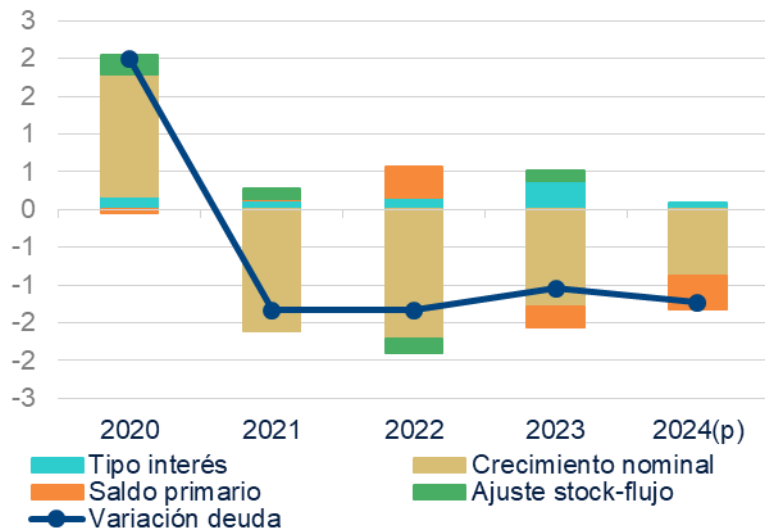


- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas 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.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La corrección del déficit favorecerá la reducción de la deuda

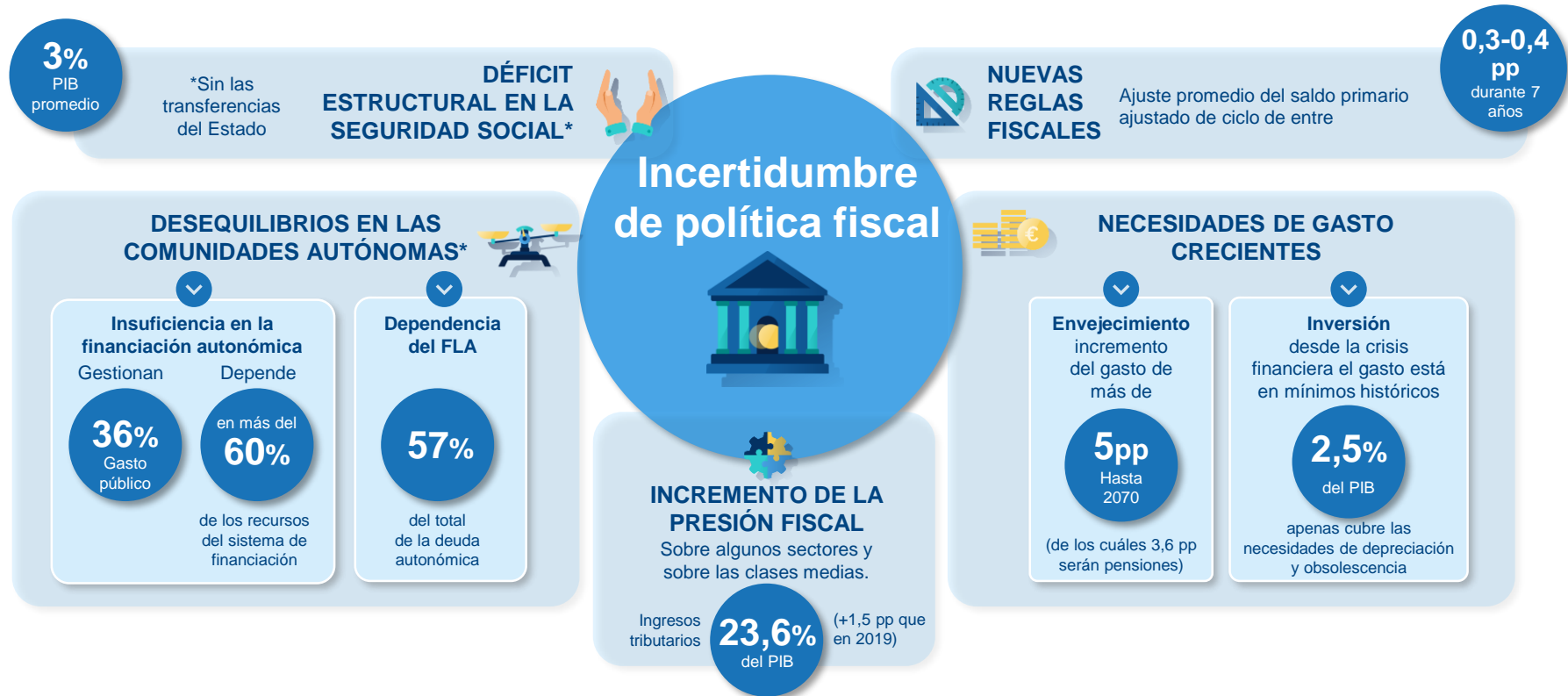
### XUNTA DE GALICIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PP DEL PIB REGIONAL)



- La deuda de la Xunta de Galicia se situó en el 16,3% del PIB regional (13.083 millones de euros) a cierre del segundo trimestre de 2024.
- La mayor parte de su deuda está materializada en préstamos y valores a largo plazo (67,6 %), reduciendo su dependencia de los mecanismos extraordinarios de financiación del Gobierno central que representan un 17,7% del total de su deuda.
- En un contexto de moderación de la recuperación y de aumento de los costes de financiación, la corrección de su desequilibrio fiscal favorecerá la reducción de su nivel de deuda en 2024.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea

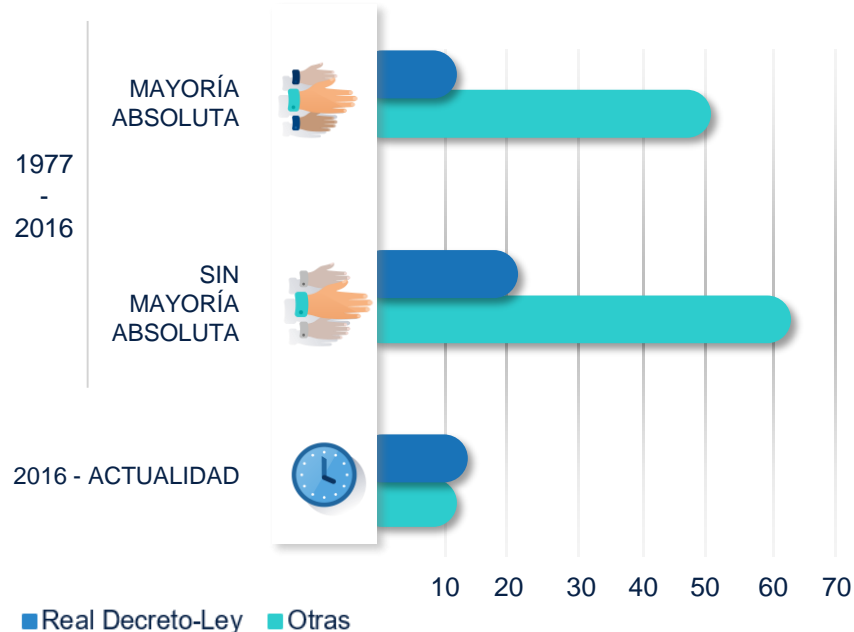


# Algunos cuellos de botella podrían moderar el crecimiento hacia delante

## Incertidumbre de política económica

### INICIATIVAS LEGISLATIVAS APROBADAS

(AGRUPADAS POR EL NIVEL DE REPRESENTACIÓN DE LOS GOBIERNOS EN LAS CORTES GENERALES. PROMEDIO ANUAL)

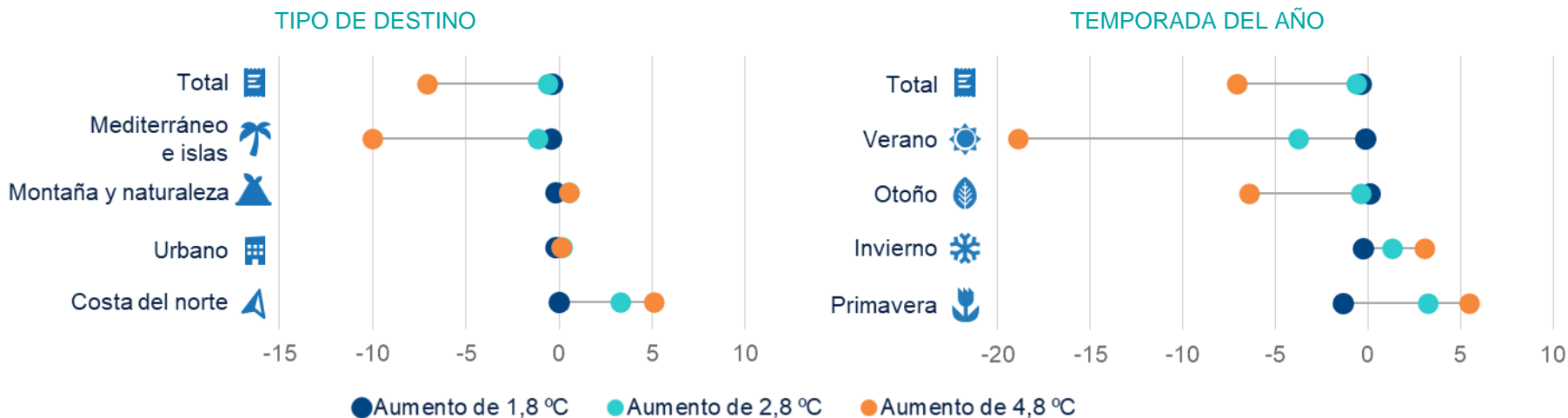


- La falta de consenso en política económica genera incertidumbre.
- En los últimos diez años ha aumentado la necesidad de prórrogas presupuestarias y el uso de decretos ley en lugar de proyectos de ley. Esta disminución de los proyectos de ley podría indicar una menor disposición a realizar reformas.
- Es deseable que se alcancen acuerdos transversales para dar certidumbre sobre ajustes fiscales, servicios públicos, protección social, empleo, inmigración, la doble transición energética y digital, o productividad.

## Oportunidades de medio plazo

El crecimiento del turismo en el Mediterráneo se verá limitado por varios factores ...

### PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN TRES ESCENARIOS DE AUMENTO EN LA TEMPERATURA MEDIA EN 2100 (VARIACIÓN ENTRE EL PROMEDIO DE 2091-2100 Y DE 2024-2030, %)



Los datos se han obtenido a partir de la estimación de un modelo de datos de panel con efectos fijos a nivel provincial que incluye, entre otras, la variable de Tourism Climatic Index (TCI). Para más detalle véase [BBVA Research \(2024\)](#): "El impacto del cambio climático en la demanda turística en España".

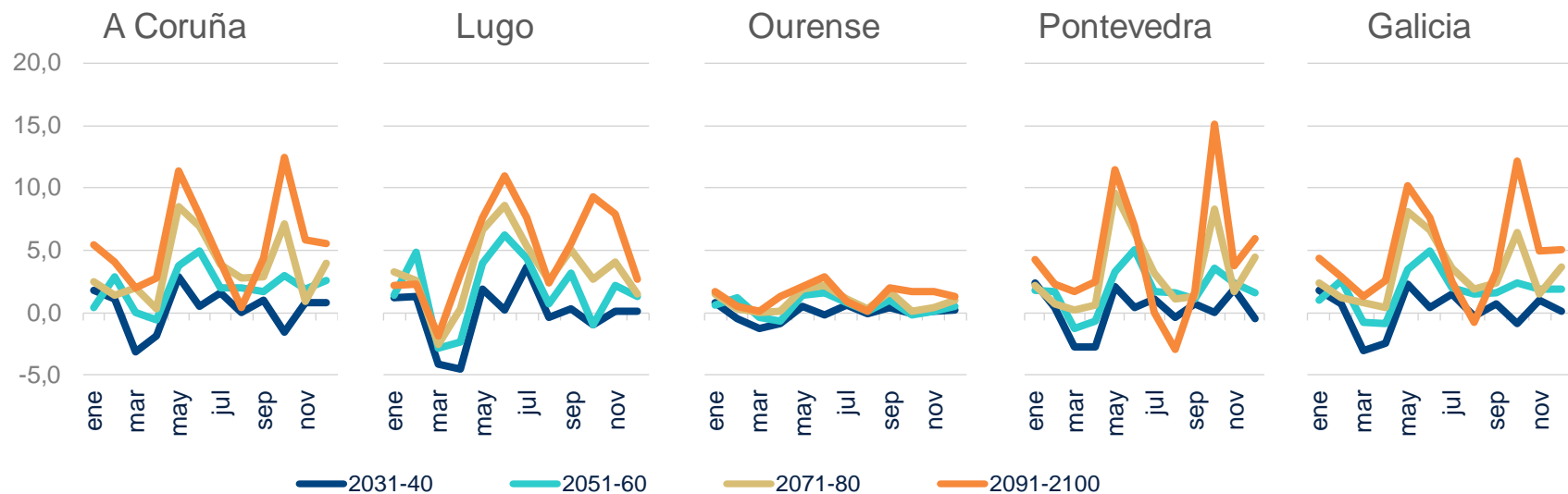
Fuente: BBVA Research.

En el peor escenario de cambio climático, las pernoctaciones totales podrían caer un 7 % en las próximas siete décadas. El turismo de playa y verano sería el más afectado, mientras que la Costa del Norte y las temporadas de primavera e invierno se beneficiarían del aumento de temperaturas. En escenarios menos cálidos, el impacto no sería relevante en el agregado.

## Oportunidades de medio plazo

... y el crecimiento del turismo en el cantábrico se puede ver potenciado

**PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN PROVINCIA, MES Y DÉCADA** (VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C )





El Mediterráneo se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. Esto abre oportunidades para la costa cantábrica, que con un clima futuro más benigno puede ver incrementada su demanda.

03

# Previsiones



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

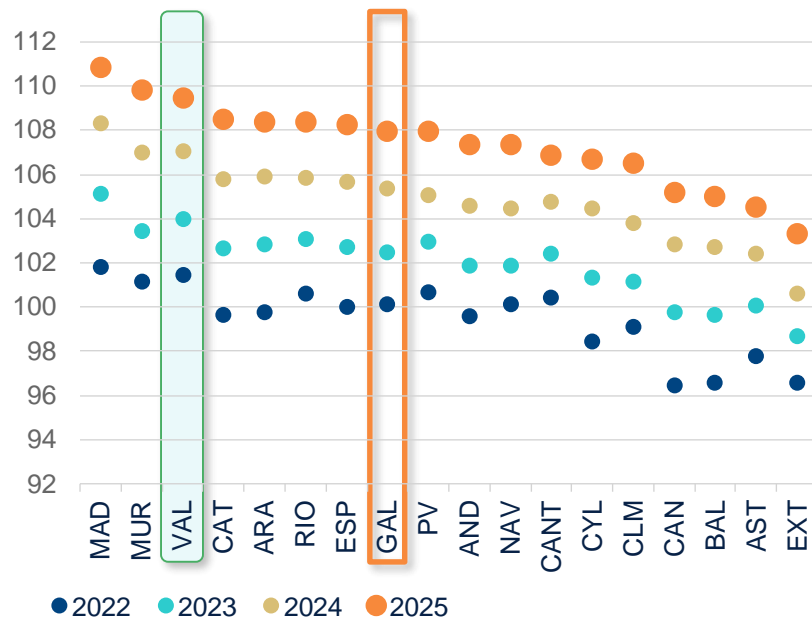
	2023	2024	2025
 <b>PIB</b>	2,3	2,9	2,5
 <b>Crecimiento del empleo (EPA)</b>	2,2	1,1	1,3
 <b>Tasa de paro (% población activa)</b>	9,7	9,4	8,7



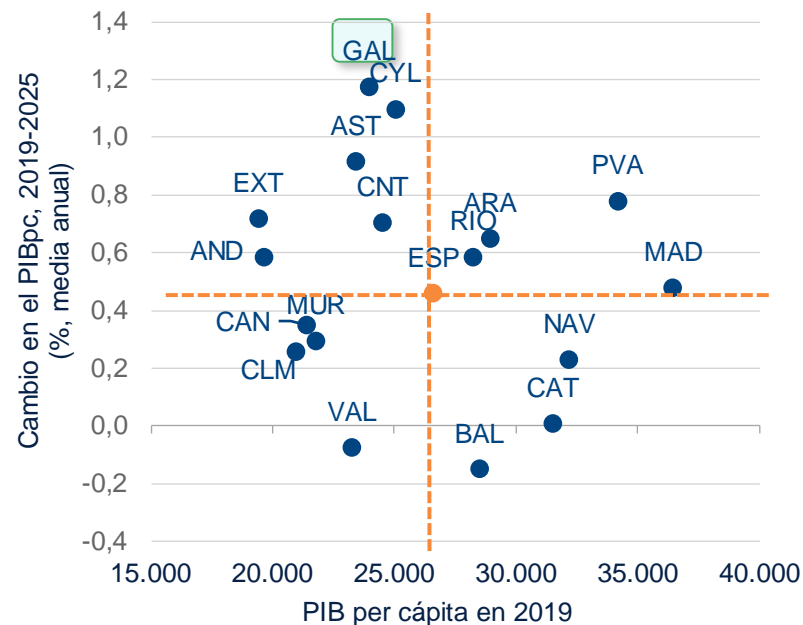
\* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.  
Fuente: BBVA Research.

# Se prevé que el paso por la crisis desde la pandemia sea similar el de España en el PIB, aunque se observa un desempeño mejor en el PIB per cápita

## RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA. (2019=100)



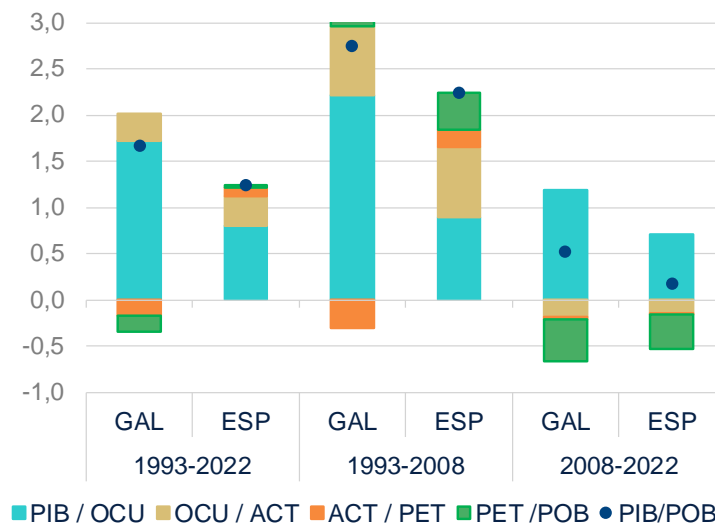
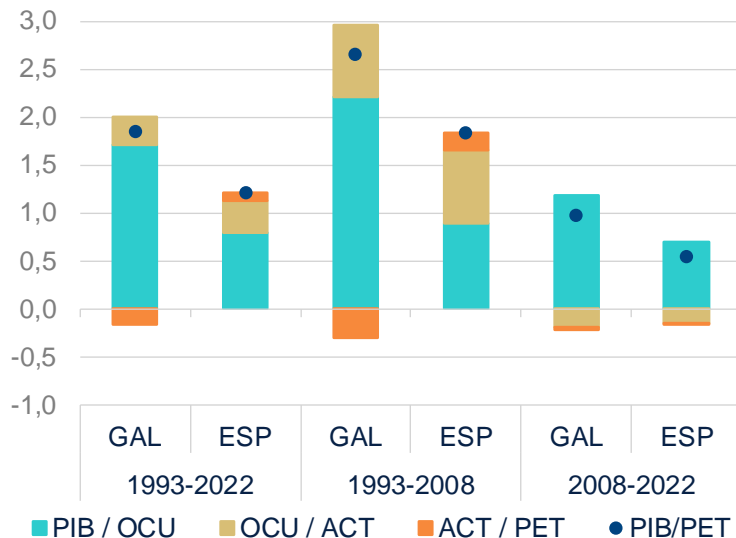
## PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025 (% Y EUROS)



## Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La mayor productividad permite un avance del PIB per cápita más favorable que en España

### 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 fuerte aumento de la productividad y de la tasa de ocupación permitió compensar la contribución negativa de la participación en el mercado de trabajo. Desde entonces, la productividad avanza más que España, pero el envejecimiento resta de forma más intensa, lo que se traduce a un mayor dinamismo del PIB per cápita (+0,5pp vs +0,2 pp por año en España)

# 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 Galicia 2024

12 de noviembre de 2024