

Situación Andalucía Segundo semestre de 2024

6 de noviembre de 2024

Mensajes principales



Perspectivas de 2024



El crecimiento del PIB en 2024 se situaría en el 2,7% (2,9% en España). Esto refleja mejoras en la competitividad, particularmente en el sector servicios; aumentos de la fuerza laboral. Esto, a pesar de los efectos de la sequía y el lastre que supone la producción de bienes de equipo para la industria.



La evolución reciente muestra una continuación de la recuperación



La afiliación a la Seguridad Social mostró una aceleración en el primer semestre, impulsada por la actividad en el área urbana de Málaga y Sevilla, y sobre todo por el empuje de comercio, hostelería, servicios públicos y actividades profesionales. 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.



Distintos factores apuntan a que se abrirá un diferencial positivo con la economía española en 2025.



Hacia 2025, el avance podría continuar elevado, en el 2,7% (2,4% en España). Los efectos de la sequía empiezan a revertir, lo que debería permitir un mayor empuje del VAB agrario el próximo año. Las exportaciones de alimentos ya muestran síntomas de recuperación y la inversión podría beneficiarse de la caída de los tipos de intereses y de la mayor demanda europea. Además, los costes de producción y exportación pueden caer gracias al menor precio del combustible. A esto se añadirá la continuación de la recuperación en el sector servicios y el aumento en la capacidad para crear puestos de trabajo gracias a la inmigración.

Mensajes principales



Retos hacia delante



La **economía enfrenta retos estructurales** como los cuellos de botella en algunos sectores que estarían limitando la producción industrial, y el bajo nivel de inversión y productividad, en particular en vivienda. La falta de vivienda a precios asequibles podría limitar la atracción de capital humano. Por otro lado, el ahorro de los hogares continúa históricamente elevado, y las causas detrás de este comportamiento podrían limitar el avance de la demanda interna. 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. Finalmente, el sector turístico podría verse limitado por distintos factores, entre los que destacan la saturación de los destinos y el efecto del cambio climático.



Escenario de recuperación y creación de empleo



De cumplirse estas previsiones, en 2025 el PIB per cápita superaría en 3,6 puntos porcentuales el nivel precrisis, casi un punto por encima del avance que se observaría en el mismo período en el conjunto de España. Además, la tasa de paro se reducirá hasta el 16,0% de media en 2025 y se pueden crear 154.000 nuevos empleos en el conjunto de 2024 y 2025.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025 del PIB



2,3%

2023 (e)

2,7%

2024 (p)

2,7%

2025 (p)

(e): estimación.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

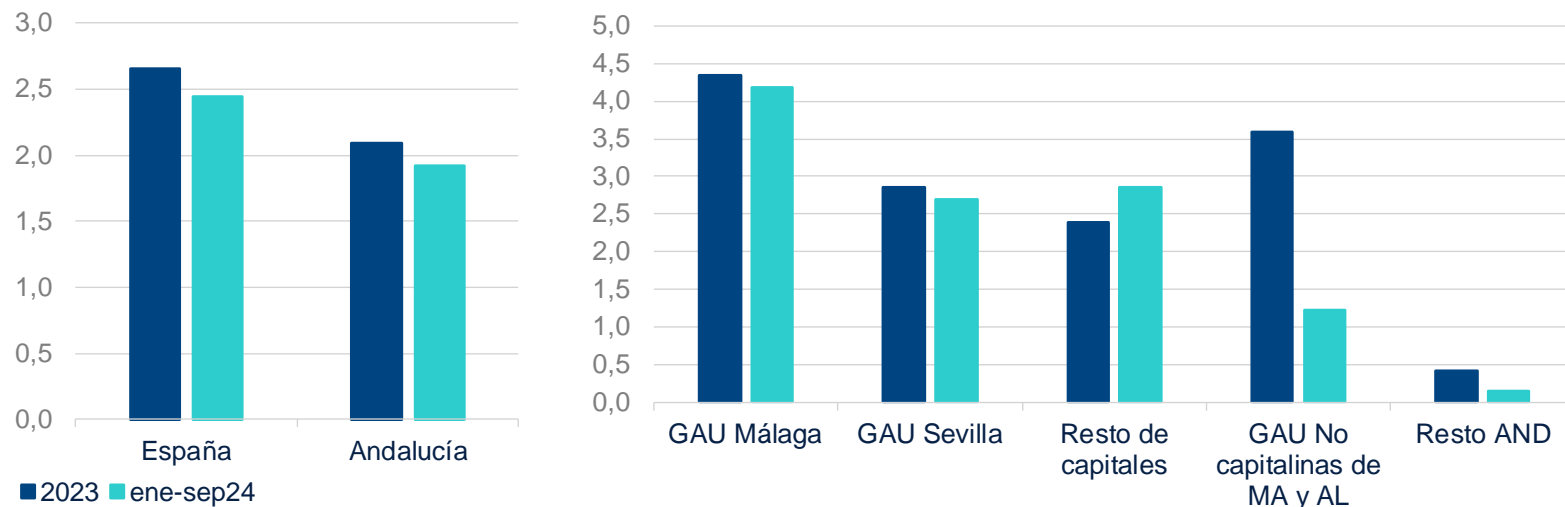
Los efectos de la sequía empezaron a revertir parcialmente en 2024, lo que podría permitir un repunte de la economía andaluza hasta el 2,7%, apoyada también en el buen tono del consumo, de la afiliación y de las exportaciones de servicios turísticos. De cara a 2025, la progresiva normalización de la situación climatológica permitirá a Andalucía situarse entre las regiones más dinámicas y mantener el avance del PIB en el 2,7%.

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

La economía ha tenido un comportamiento mejor de lo previsto

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN INTERANUAL (%)



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

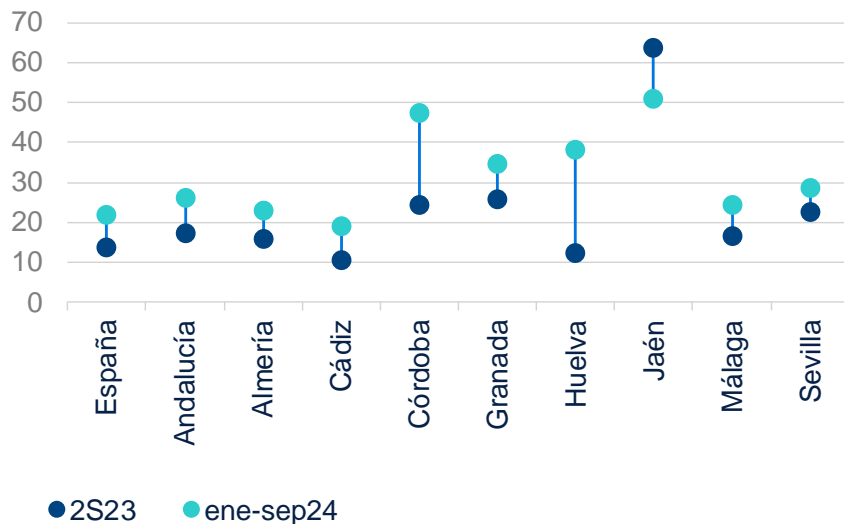
A pesar del empuje de los servicios, Andalucía estaría descontado el retroceso de la afiliación agraria afectada por la sequía, cuyo efecto se nota en mayor medida en las áreas no urbanas. Esto se traduce en un crecimiento menor en la región con respecto a España.

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

Las exportaciones de servicios continúan mostrando resiliencia

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

(% A/A)

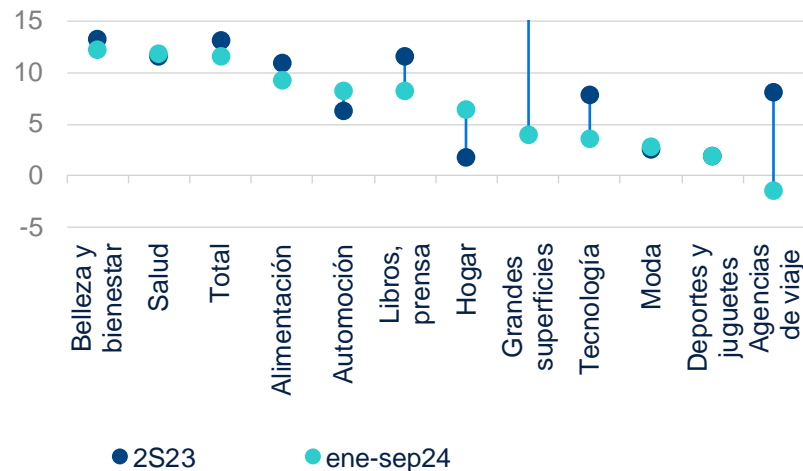
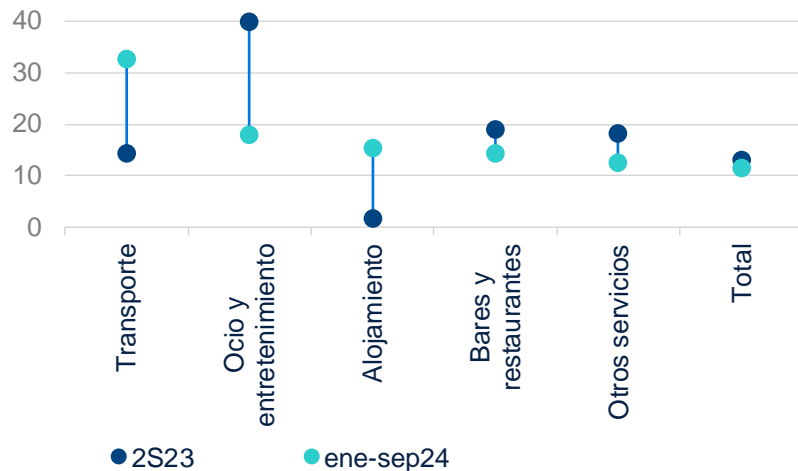


- La llegada de visitantes extranjeros a los hoteles de Andalucía y sus pernoctaciones han **aumentado** a un ritmo medio superior al 14% a/a en los últimos 9 meses, alrededor de 4 pp por encima del promedio nacional.
- Ello permite que el ritmo de aumento del gasto con tarjeta se sitúe por encima del incremento observado en España.
- En lo que va de año, **el gasto con tarjetas extranjeras registrado en TPV de BBVA está aumentando un 26% a/a**, superior a lo ocurrido a finales de 2023.
- Aun así, **el peso de los extranjeros en el gasto realizado en la región (8,5% en 2023) se mantiene por debajo del de 2019 (9,7%)** y es similar al que se observa en España (8,5%).

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

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

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



Dato de grandes superficies fuera de escala en 2S23 (44,4%)

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

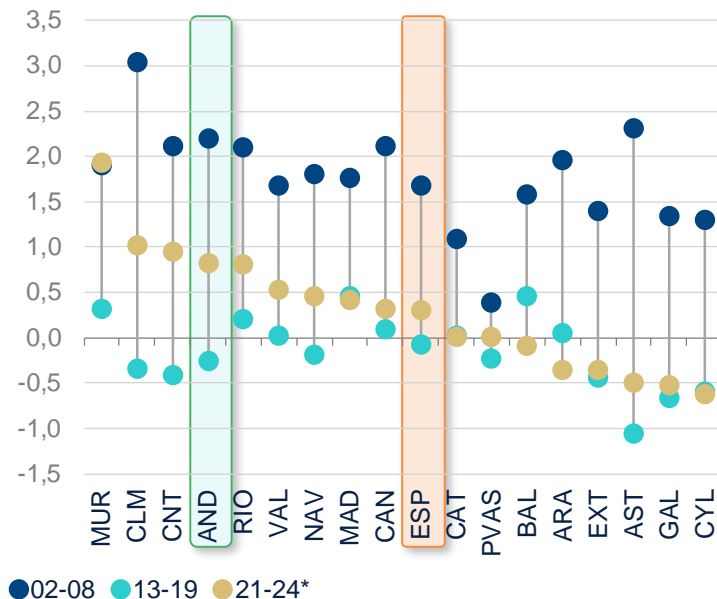
El gasto en Andalucía mantuvo un crecimiento en torno al 11% interanual en los nueve primeros meses del año. En particular, el consumo asociado a transporte, ocio, alojamiento y restauración fue el más dinámico. Por el contrario, el gasto en moda y deportes creció con menor vigor y el realizado en agencias de viajes retrocedió.

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

Aunque, la población de nacionalidad española sostiene el avance de la participación laboral

CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA (PP)

(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**.

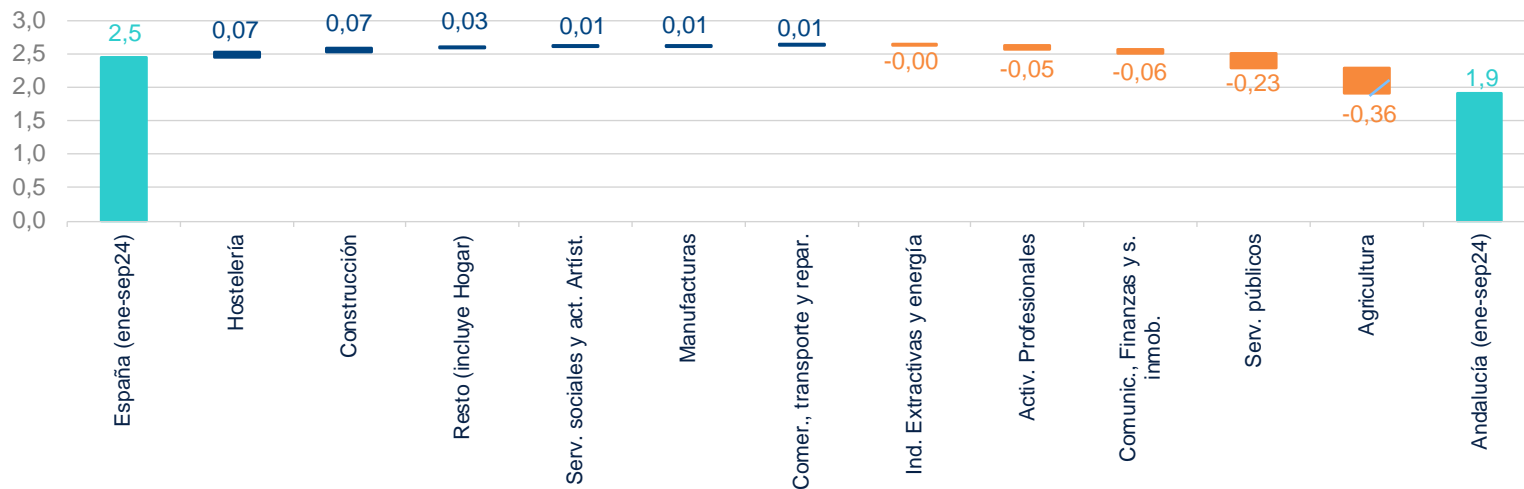
*Datos hasta 3T24

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

El avance del empleo es menor que en España por el peor comportamiento de la agricultura

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



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

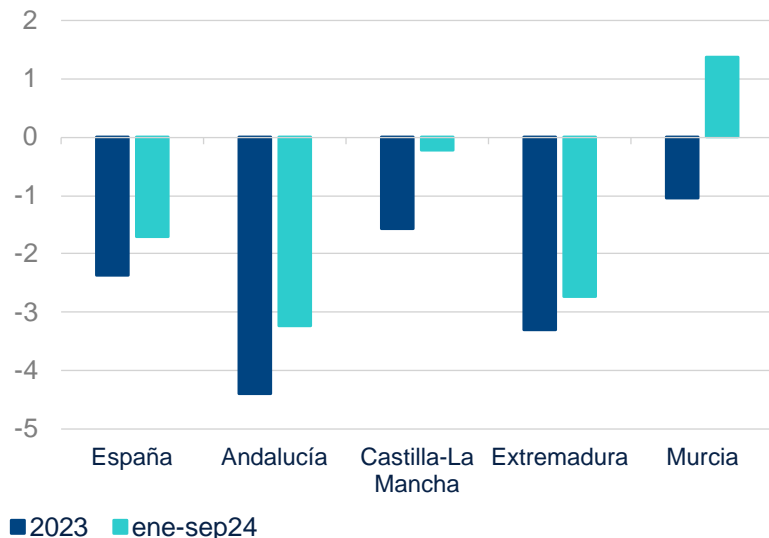
El retroceso de la afiliación agraria, junto a un menor empuje de los servicios públicos explican gran parte del diferencial negativo de crecimiento del empleo entre España y Andalucía, a pesar de un comportamiento ligeramente mejor de la hostelería y la construcción.

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

La agricultura condiciona el avance de la industria y el empleo

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(A/A, %, CVEC)



- Los efectos de la sequía se siguen notando en el empleo agrario.
- En lo que va de año, la afiliación en el sector de la agricultura estaría cayendo un 3,2% con respecto al mismo periodo de 2023.
- Aunque dicho retroceso es menor que el año pasado, el dato contrasta con los de otras regiones donde se observa un comportamiento más positivo.

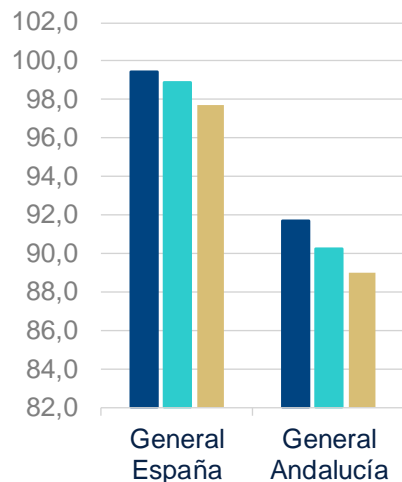
El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

Además, los bienes de equipo continúan lastrando la recuperación

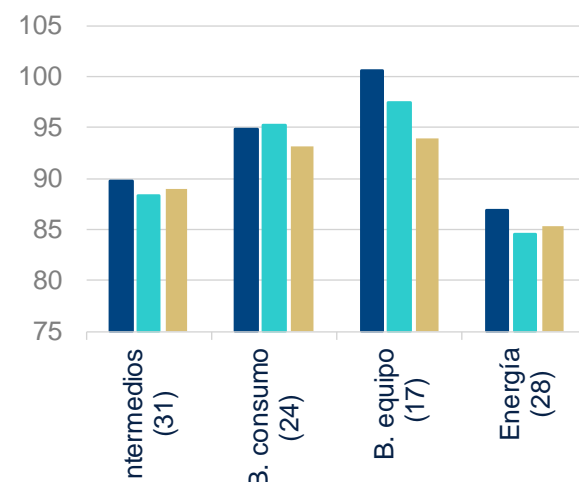
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, PROMEDIO 2019=100)

ÍNDICE GENERAL



COMPONENTES DEL IPI DE ANDALUCÍA



■ 1T24 ■ 2T24 ■ 3T24 (e)

■ 1T24 ■ 2T24 ■ 3T24 (e)

Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de Andalucía en 2023.

3T24 estimado con datos hasta agosto

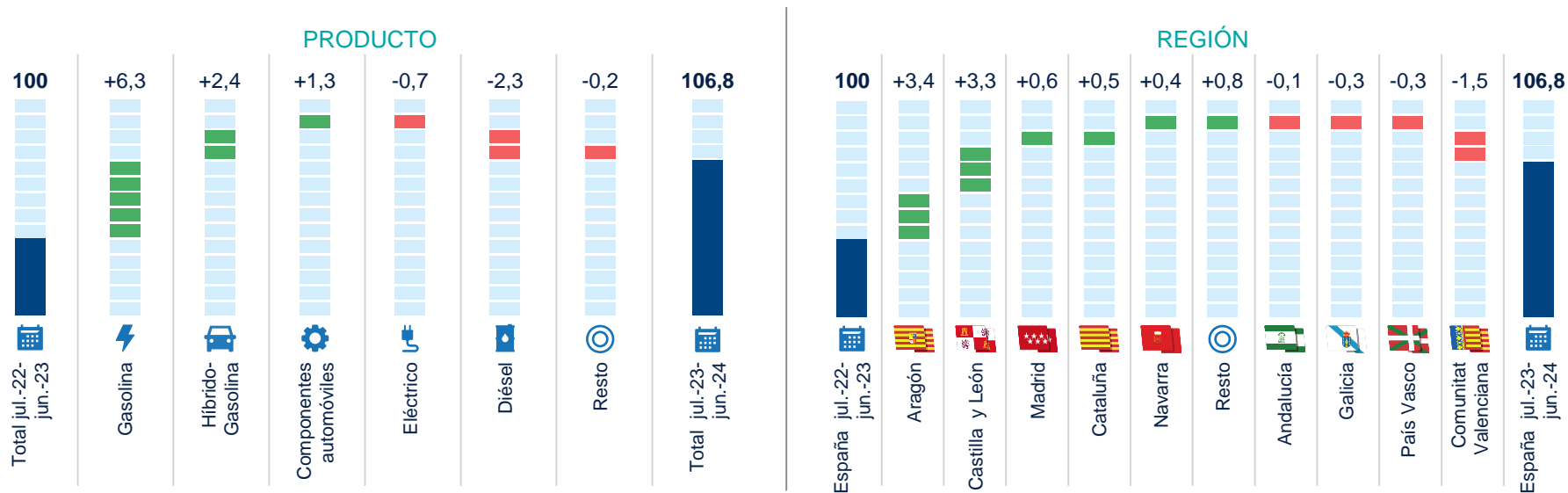
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La industria de la región se contrajo en los trimestres de 2024 y se sitúa aún por debajo de los niveles precrisis.
- La corrección de este año se explica principalmente por la menor producción de bienes de equipo. Los bienes intermedios no muestran síntomas claros de recuperación y los niveles son muy inferiores a 2019.
- 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.

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

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.

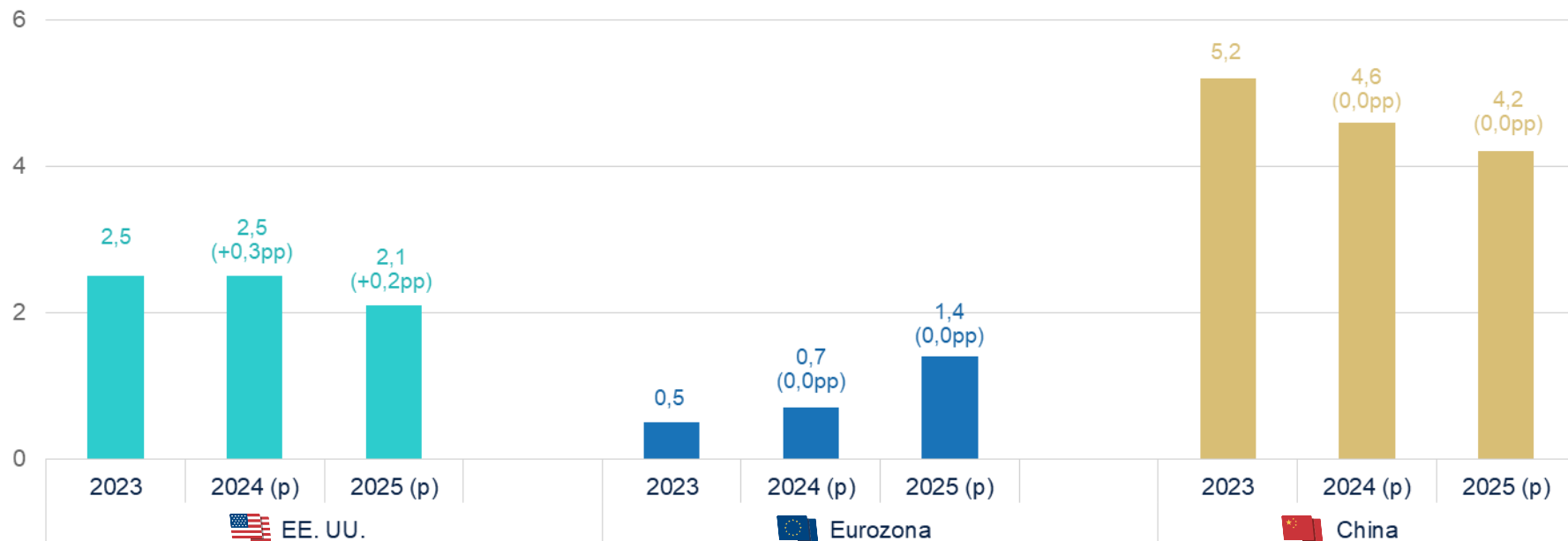
El sector del automóvil muestra heterogeneidad en la evolución de la producción dependiendo de la especialización en el tipo de vehículo. Las empresas, marcas y comunidades autónomas en las que la oferta está aumentando son aquellas donde se observa una relevancia creciente de la fabricación de automóviles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

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

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.

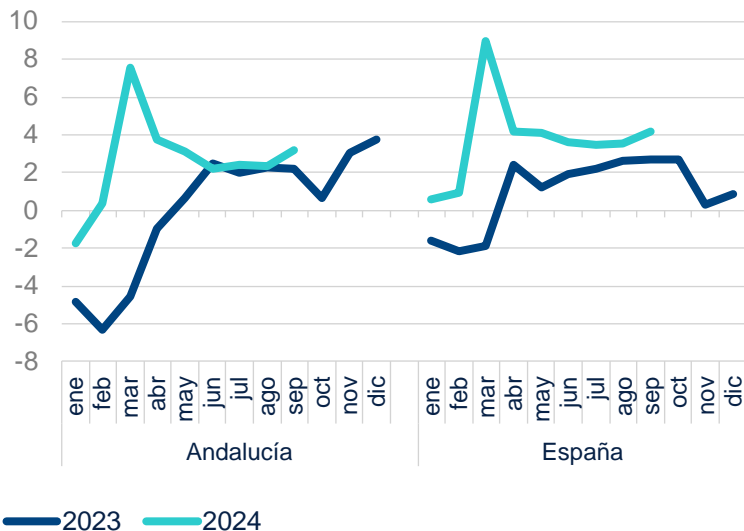
Fuente: BBVA Research.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

Aumenta la capacidad utilizada, se produce desestacionalización y diversificación

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, en mayor medida en temporada baja.
- En los primeros nueve meses de 2024, el número de plazas hoteleras disponibles superó en un 3% las del mismo período de 2019 (4% en España).
- Esta mayor oferta lleva, por ahora, a un grado de ocupación similar al de precrisis, aunque junto con el aumento de precios, **los ingresos hoteleros por habitación disponible aumentan un 32% en la región frente a 2019 (+37% en España).**

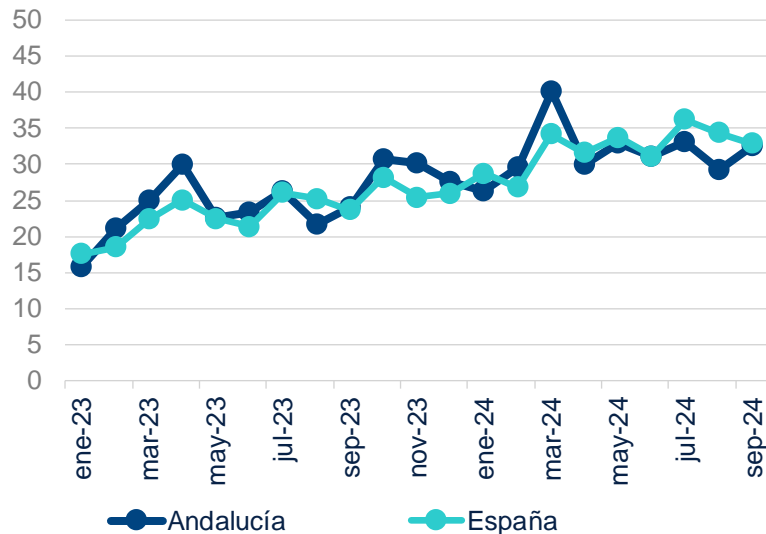
El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

Existe evidencia de una transición hacia un turismo de mayor valor añadido

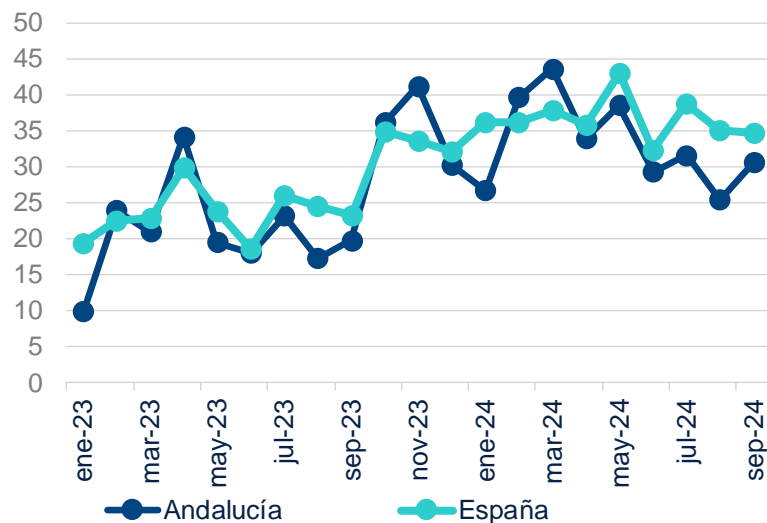
TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



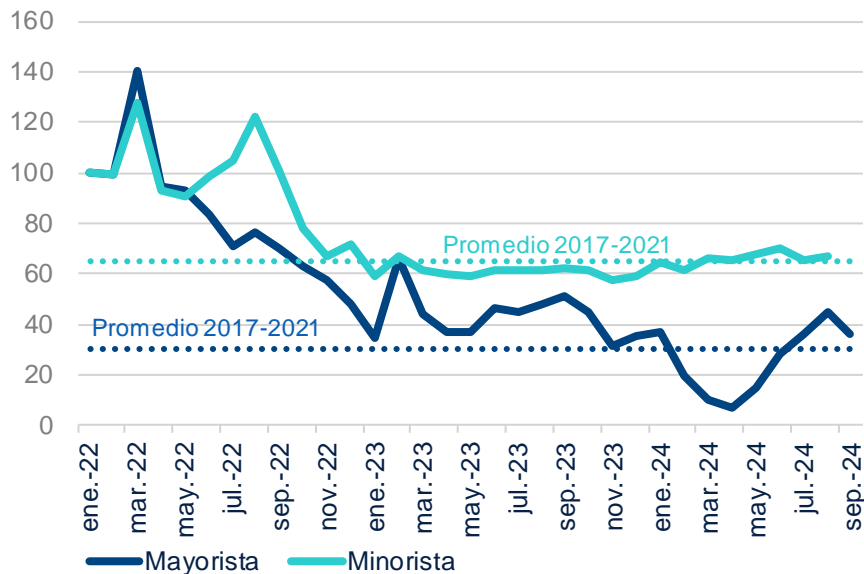
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Esto ha permitido a la región incrementar precios e ingresos unitarios hoteleros desde 2023, aunque el posible aumento de la saturación podría frenar los ingresos.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

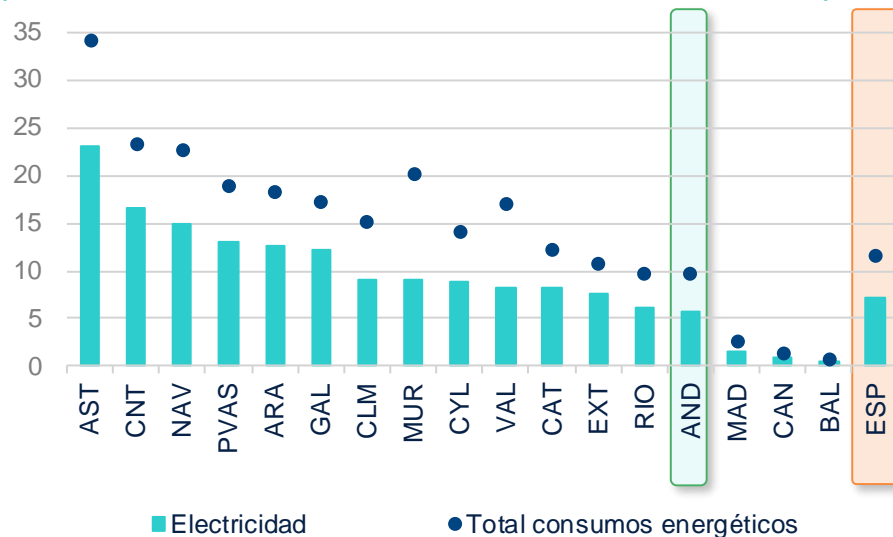
La reducción del precio mayorista de la electricidad, impulsará a la industria

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.

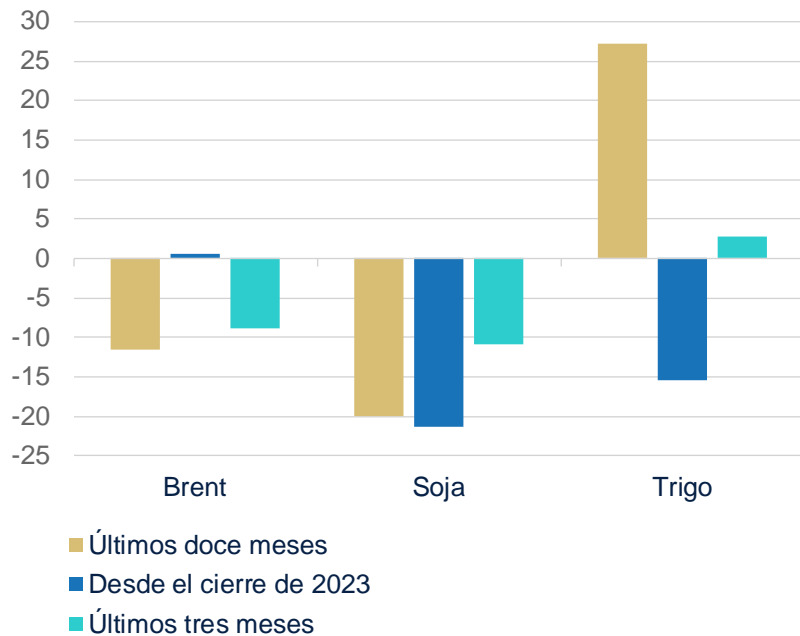
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, podría haber tenido un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España. Y en todo caso, este tipo de industria puede seguir gozando de mejores precios.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

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

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS (*)

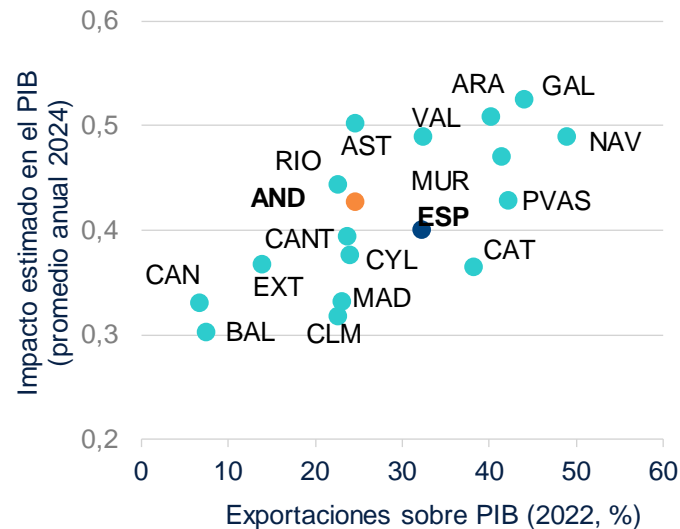
(VARIACIÓN % ACUMULADA EN PERÍODOS INDICADOS)



(*) 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)



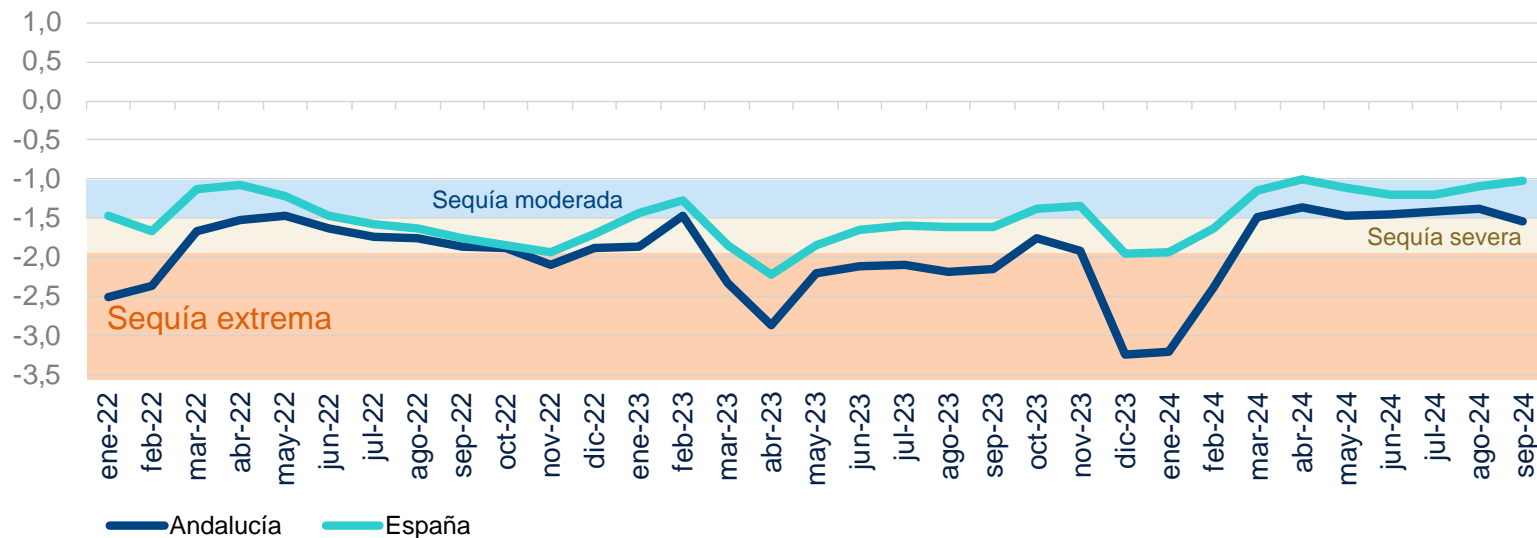
Fuente: BBVA Research.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

Los efectos de la sequía empiezan a revertir

SPEI, INDICE SINTÉTICO DE SEQUÍA*

(STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX)



*Un valor por debajo de -1 indican una sequía moderada, por debajo de -1,5, una sequía severa. y por debajo de -2, sequía extrema. A partir de mayo se usa una aproximación del índice oficial a partir de datos propios.
Fuente: BBVA Research y, para el SPEI y sus detalles, <https://www.mdpi.com/2306-5729/2/3/22>

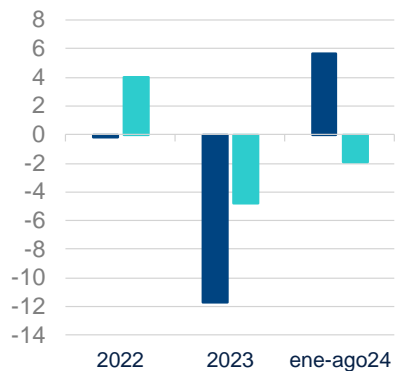
En 2023, algunos de los factores como el precio de los fertilizantes o la energía se moderaron. Pero en España la sequía se mantuvo en el límite entre severa y extrema, mostrando una leve mejoría al final del año. En Andalucía, por el contrario, continuó empeorando. La reversión observada en 1T24 puede evitar un impacto adicional en el sector agrario, y evitar los efectos sobre el turismo.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

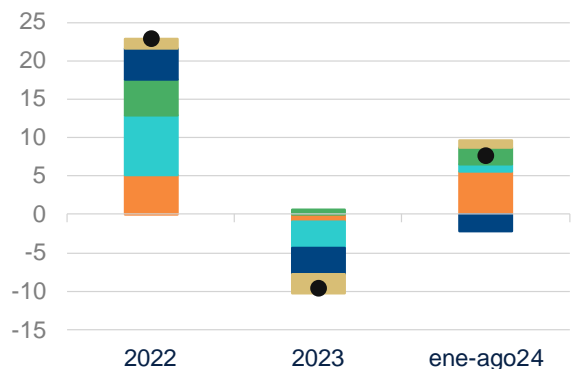
Las exportaciones de bienes se recuperan, gracias al empuje de los alimentos

EXPORTACIONES DE BIENES

(%, A/A, REALES)



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



■ Andalucía ■ España

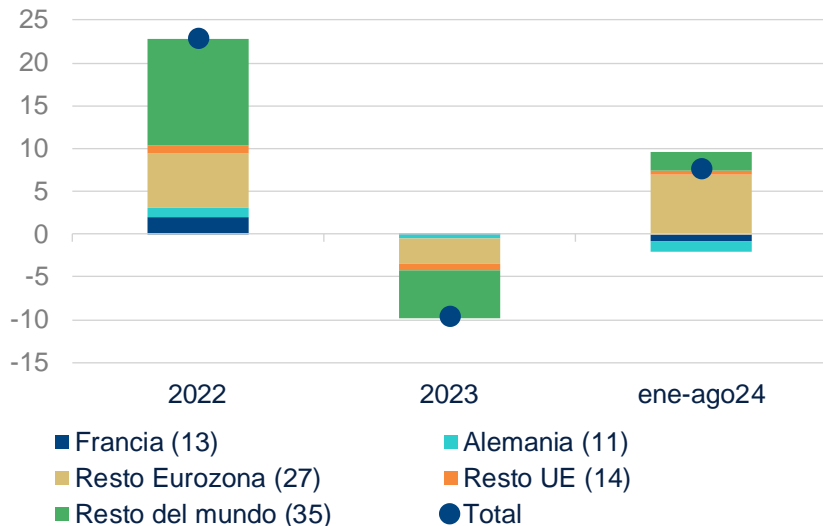
■ Otros (11) ■ Semimanufacturas (20)
■ B. Equipo (16) ■ Energía (17)
■ Alimentos (35) ● Total

- Las exportaciones regionales cayeron en 2023 un 9,7% (-1,0% en España). En lo que va de año las ventas repuntaron hasta el 7,6%, gracias a la recuperación de los alimentos.
- En términos nominales, las ventas al exterior superan en un 25% las de 2019 (32% en España). Pero en términos reales, estas se sitúan aún un 13% por debajo del nivel alcanzado pre-pandemia (-2% 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.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

Las exportaciones de bienes empiezan a beneficiarse de la mayor demanda europea

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



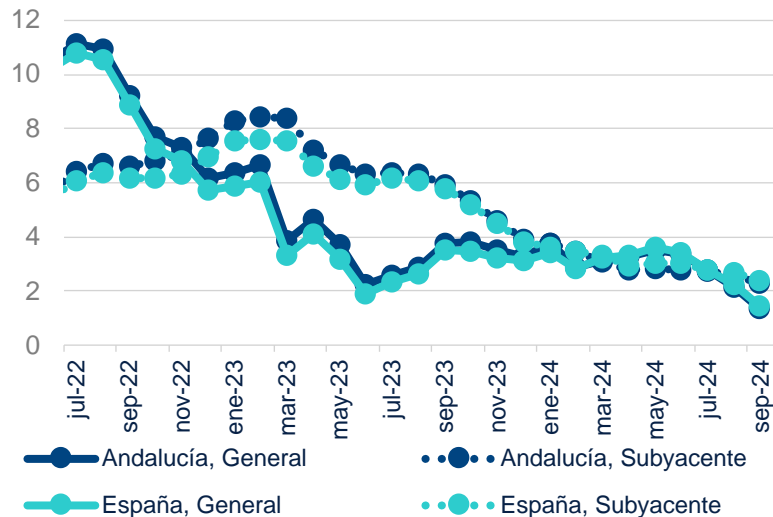
- Con el débil avance económico de Alemania y Francia, las exportaciones de Andalucía se redujeron hacia esos destinos, pero se estarían recuperando hacia el resto de Europa.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades en el comercio mundial debería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

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

La inflación continuará por debajo del aumento de los salarios

INFLACIÓN EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA

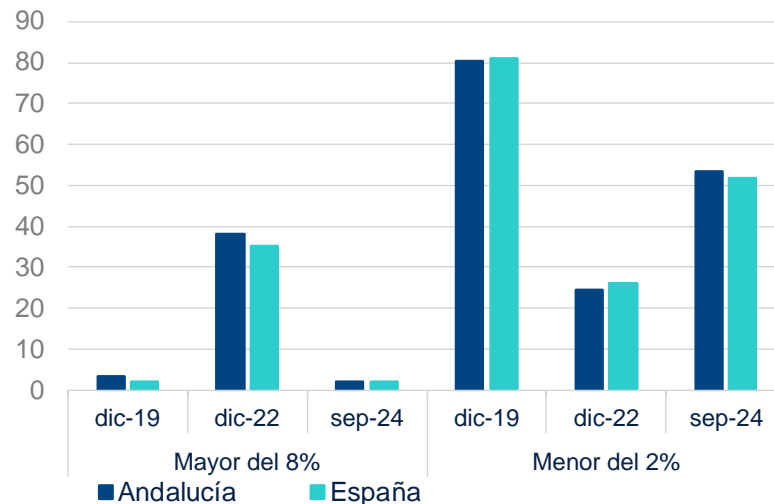
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

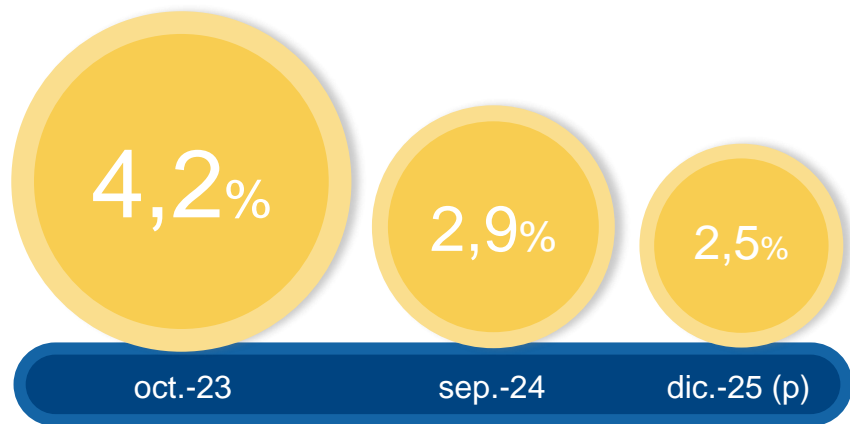
Incluso con un repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación por debajo del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En la región, los productos con inflación menor del 2% alcanzan el 53% de la cesta de consumo (52% en España). Sólo el 2% de los productos tuvieron inflación superior al 8% en septiembre (España, 2%).

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

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

EURIBOR 12 MESES

(%)



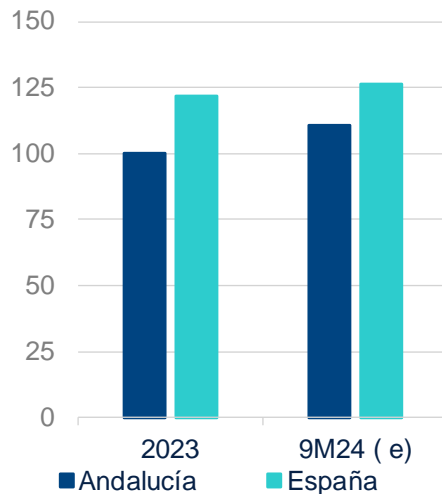
- Se espera que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque **el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva**.
- Los menores tipos de interés aliviarán las **cargas financieras** y permitirá un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener 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.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

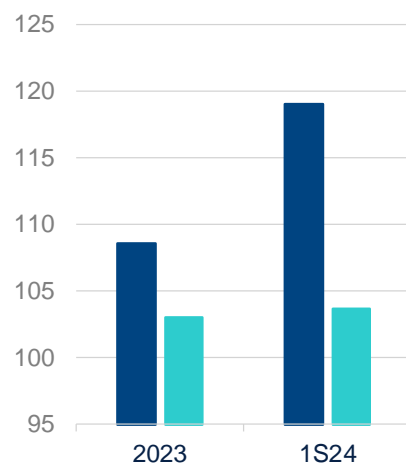
Señales incipientes de recuperación de la inversión: ... y de los bienes de equipo

IMPORTACIONES REALES DE BIENES DE EQUIPO*

(CVEC, 2019 = 100)



MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES



La inversión en bienes de equipo en Andalucía se acelera hasta situarse un 11% por encima de los niveles precrisis (26% en España). De la misma forma, las matriculaciones de vehículos industriales muestran una elevada fortaleza.

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.

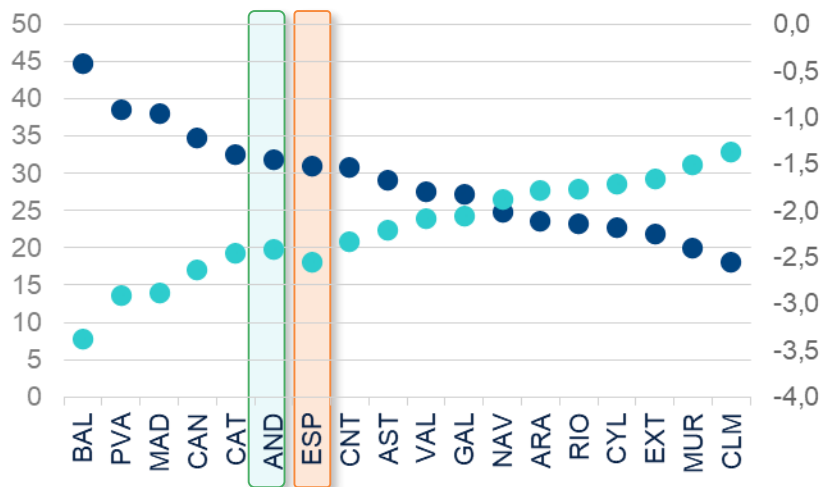
La industria pesa menos que en España y por tanto, el impacto de esta aceleración debería ser menor en la región.

(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..

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

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.

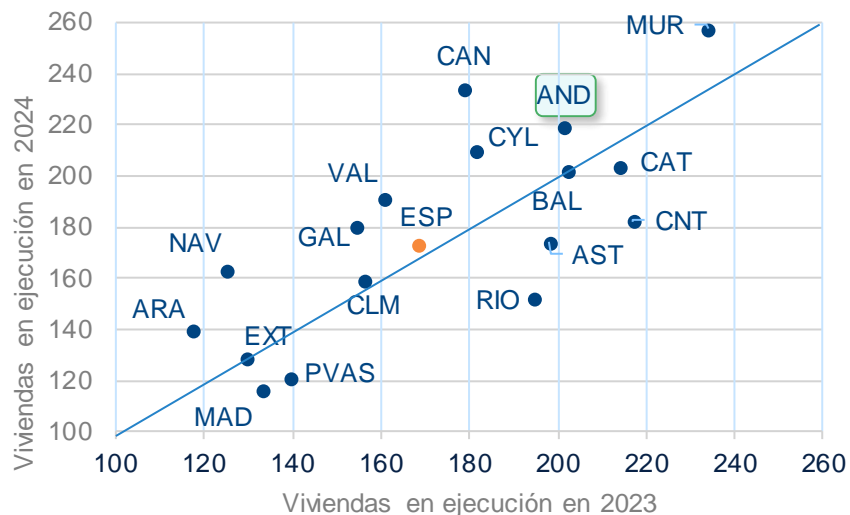
- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es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

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

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

VIVIENDAS EN EJECUCIÓN

(PROMEDIO 2015-2019 = 100)



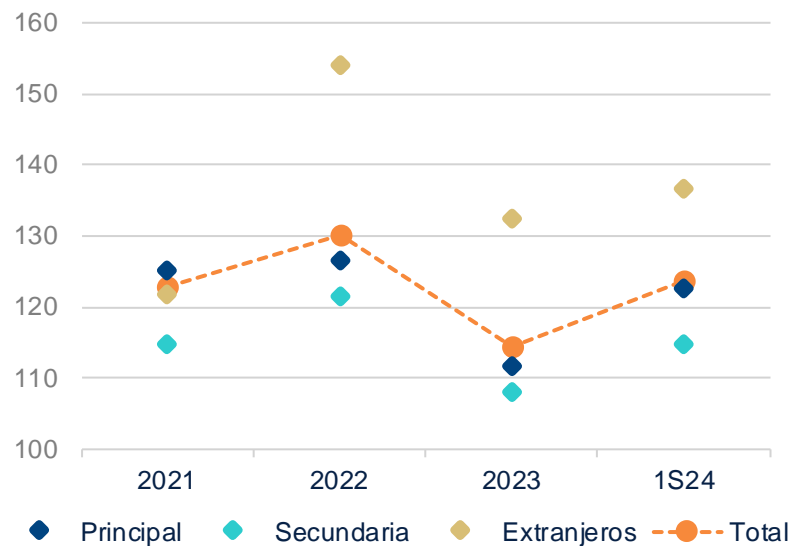
- El aumento en la producción de viviendas parece insuficiente a nivel nacional a tenor del ritmo de creación de hogares.
- Pero los desequilibrios son aún mayores a nivel regional. Madrid, el punto con mayor tensión de la demanda, observa los menores avances en la ejecución de vivienda, junto a País Vasco.
- Pero en otras CC.AA. tensionadas, como Cataluña o Baleares, los datos parecen indicar que la producción de viviendas tampoco alcanzará volúmenes que permitan reducir el esfuerzo de acceso a la vivienda.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

La venta de viviendas mejora en todos los segmentos en el 1S24 respecto a 2023

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

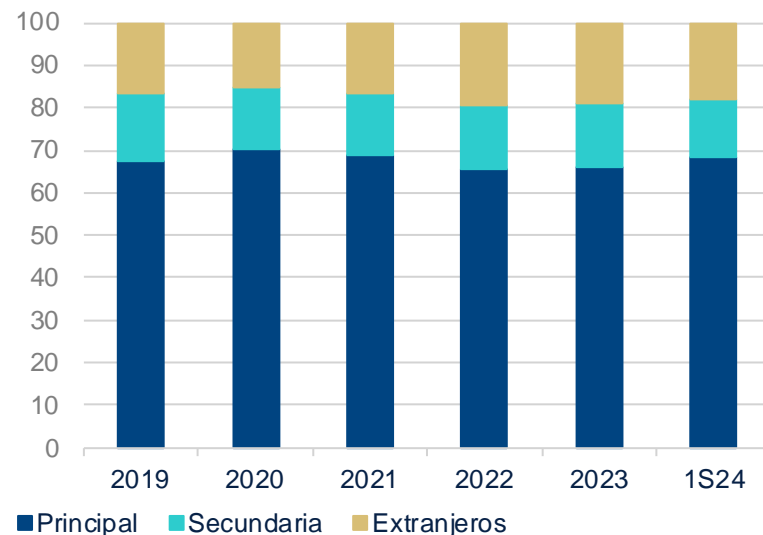
(2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(% RESPECTO AL TOTAL)



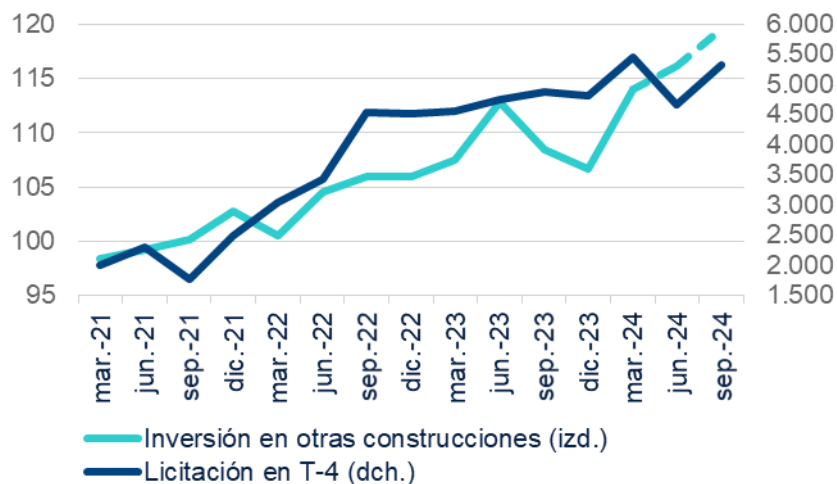
Andalucía es un mercado donde la vivienda vacacional tiene un peso relativamente elevado. Entre 2021 y 2023 el 33,2%, en promedio anual, de las transacciones se realizaron sobre vivienda secundaria o vivienda de extranjeros, casi 2 pp más que la media nacional. En los últimos años, la vivienda de extranjeros ha mostrado una mejor evolución que la vivienda secundaria.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

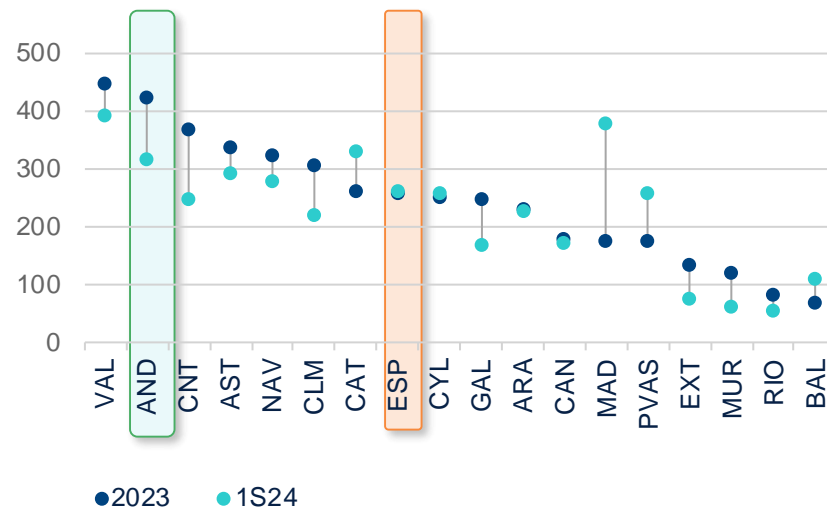
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)

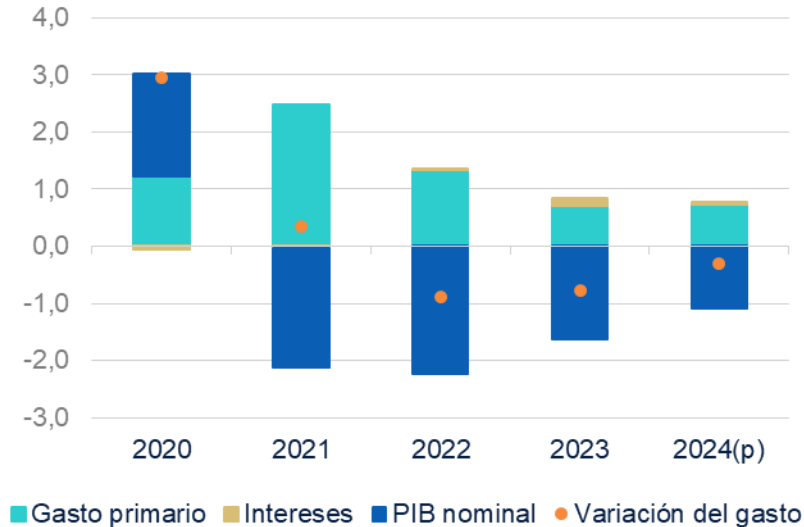


La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad.

El crecimiento podría mantenerse elevado, alrededor del 2,7% en 2025

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

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



- La recuperación económica y la débil evolución de los ingresos durante el primer semestre de 2024 no han logrado compensar un aumento de gasto en línea con lo previsto a inicios de año.
- De cara a final de año, **se espera que los ingresos autonómicos ganen dinamismo** gracias a los recursos del sistema de financiación, mientras que el gasto permanecerá contenido. Esto permitiría a la Junta de Andalucía **reducir su desequilibrio fiscal de 2023**, acercándose al equilibrio presupuestario.
- Hacia adelante, y a la espera de conocer sus presupuestos, se prevé que **continuarán las políticas expansivas**, manteniendo las rebajas fiscales y un nivel elevado de gasto.

(p): Previsión

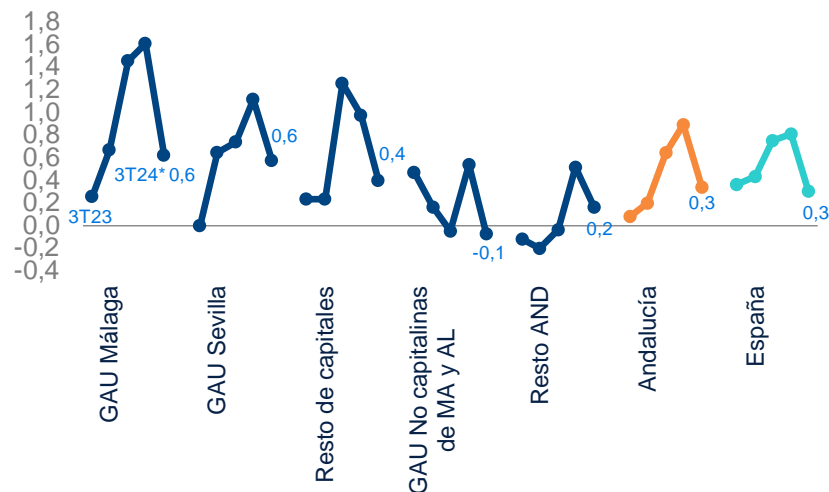
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Retos para la economía andaluza

Ya se observa una desaceleración en el empleo

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)

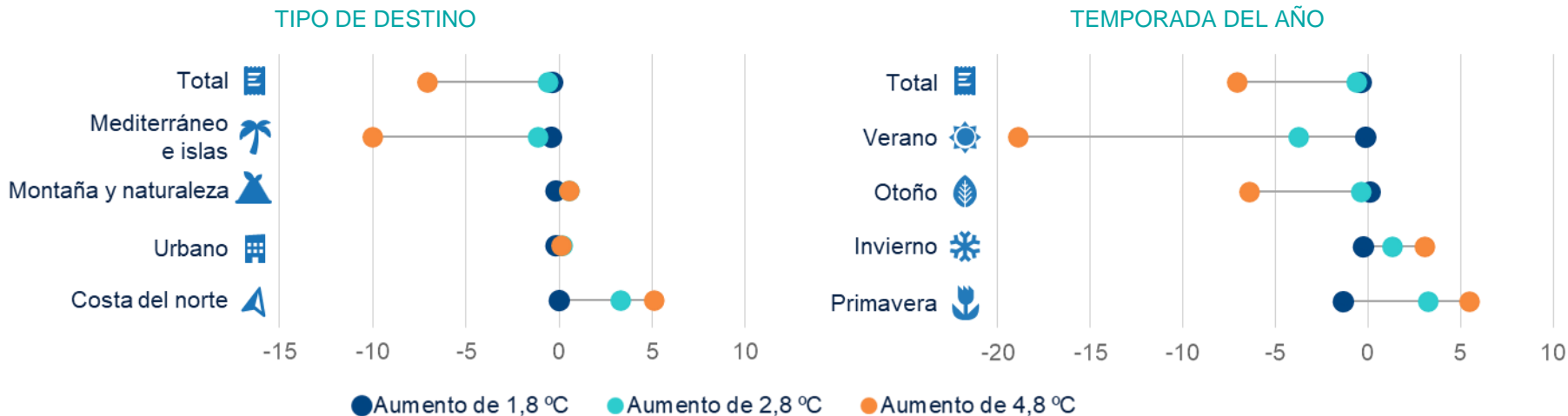


- El dinamismo que se observó en la afiliación a la seguridad Social en Andalucía durante el primer semestre de este año se truncó en el tercer trimestre, en línea con el conjunto de España.
- La desaceleración es especialmente relevante en Málaga y las áreas urbanas no capitalinas (Costa del Sol, Roquetas de Mar y el Ejido), con más peso de los sectores turísticos.
- Por otro lado, las áreas no urbanas se estarían desacelerando menos.

Retos para la economía andaluza

El crecimiento del turismo 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”.

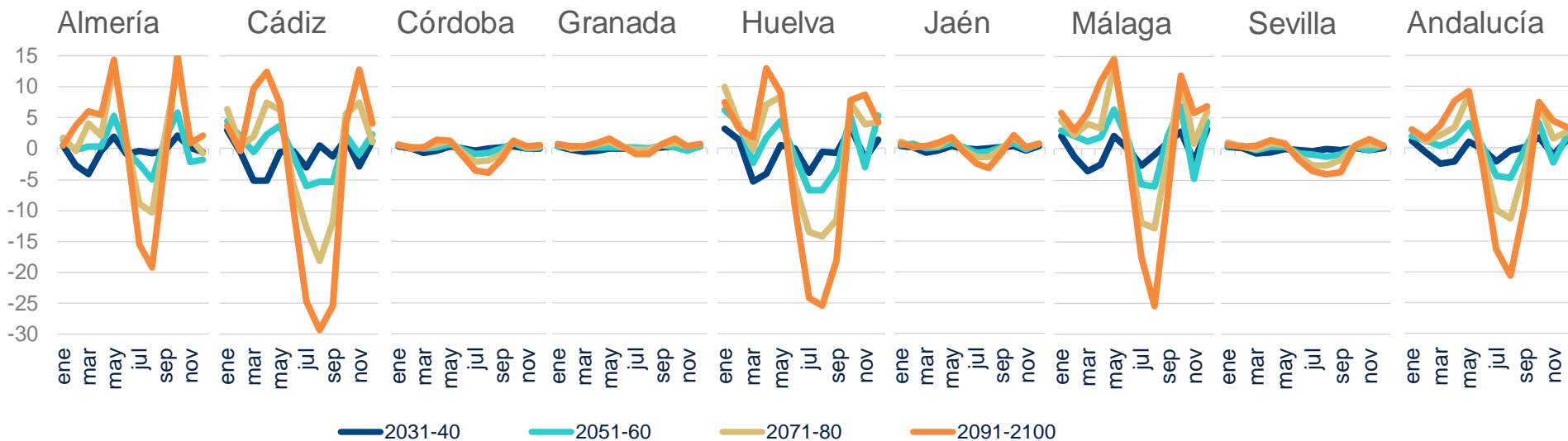
Fuente: BBVA Research.

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.

Retos para la economía andaluza

El crecimiento del turismo se verá limitado por varios factores

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)



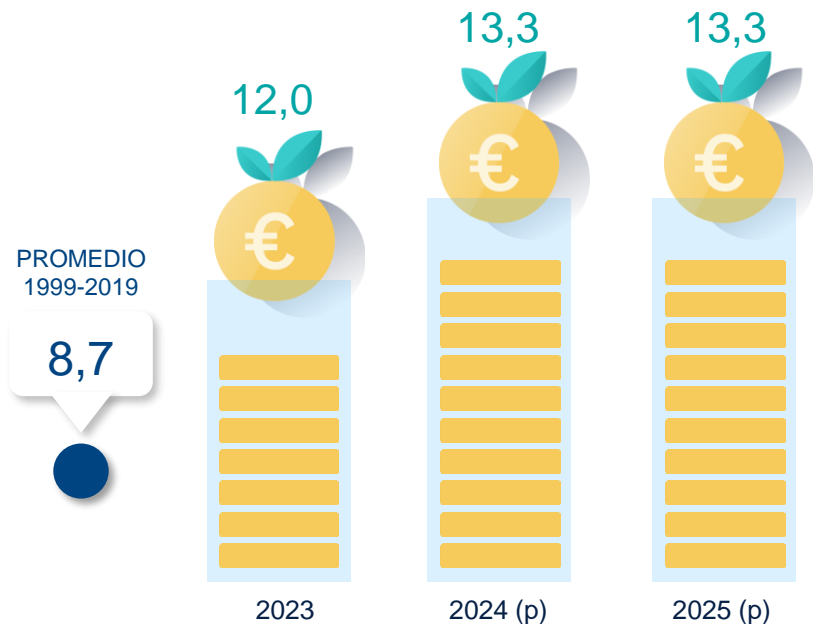
Andalucía se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano. Aunque podrían beneficiarse de la desestacionalización (+10% aprox), esta no compensará los efectos negativos de los meses de más calor. Cádiz, Málaga y Huelva podrían ser las provincias más afectadas.

Retos para la economía andaluza

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

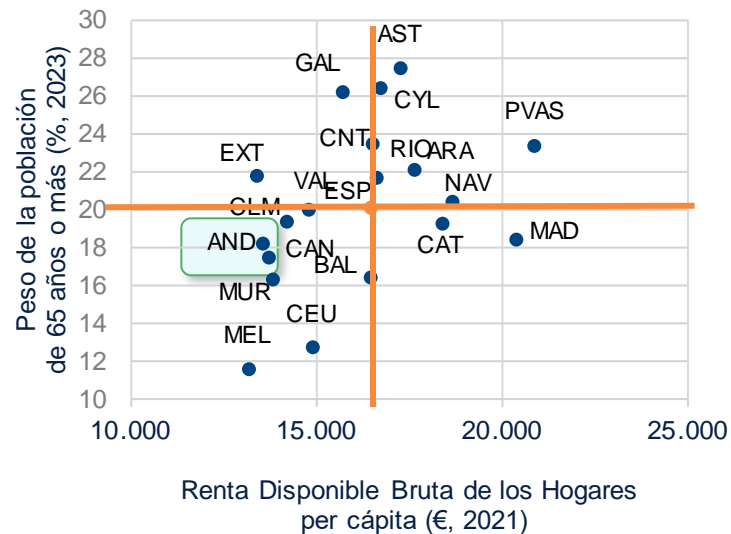
PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)



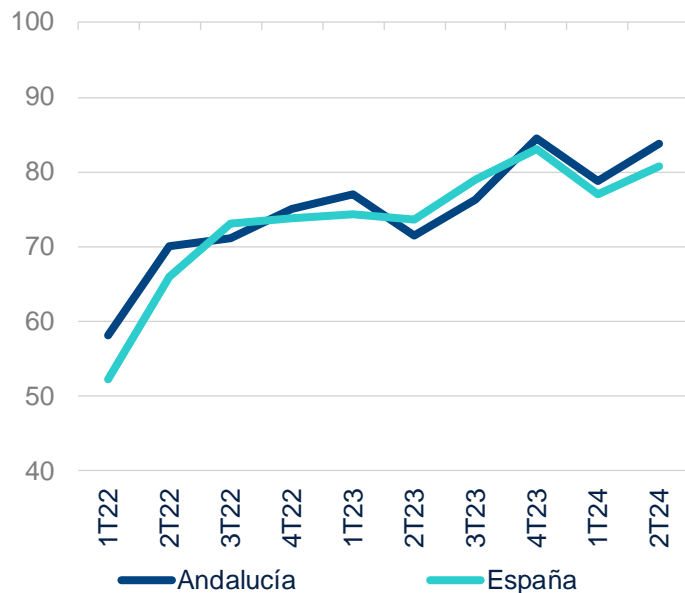
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

Retos para la economía andaluza

La compra de automóviles no regresa a los niveles anteriores a la crisis

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CVEC, 4T19 = 100)



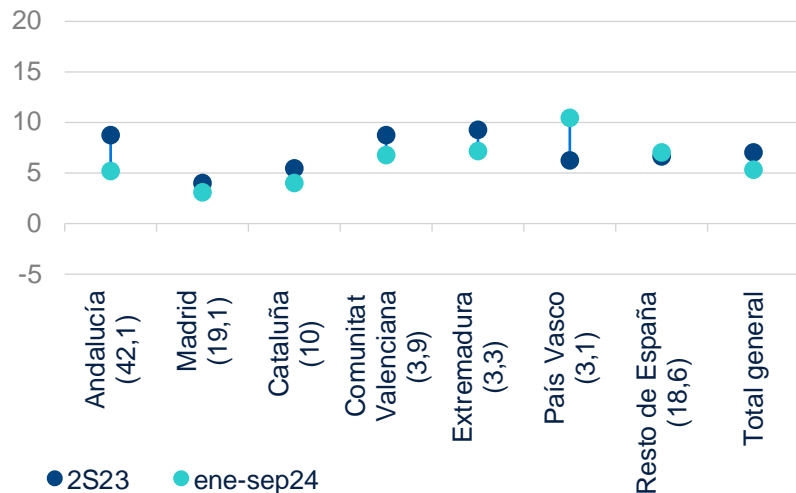
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

- Las matriculaciones de vehículos están lejos de los niveles precrisis.
- En promedio de 2024, las matriculaciones de turismos en Andalucía se encuentran aún un 16% por debajo de los registros precrisis.

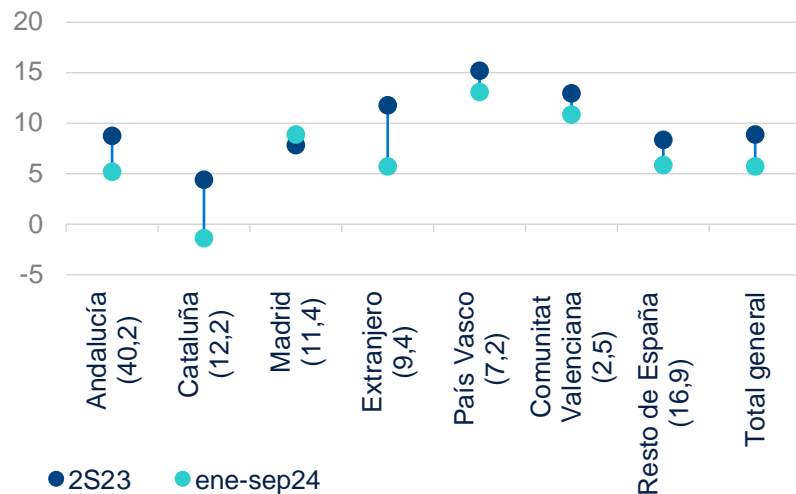
Retos para la economía andaluza

Parte del aumento del ahorro puede reflejar distintos patrones de consumo

GASTO PRESENCIAL REALIZADO EN ANDALUCÍA POR CLIENTES DE BBVA* POR ORIGEN (A/A, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ANDALUCÍA REALIZADO FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA 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.

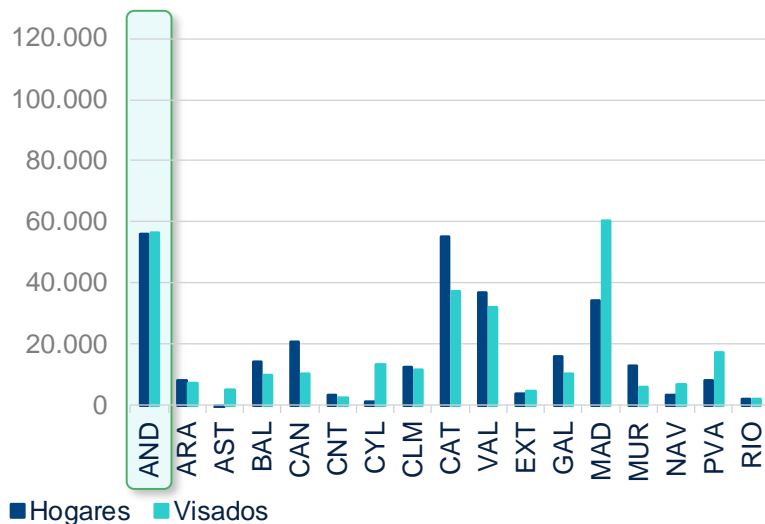
En lo que va de año, el gasto en Andalucía de los visitantes del resto de España se ha incrementado un 5,2%, destacando el dinamismo del gasto de valencianos, vascos y extremeños. Por otro lado, el gasto de los andaluces fuera de su provincia de residencia creció un 5,7% a/a, con mayores aumentos en el País Vasco y C. Valenciana.

Retos para la economía andaluza

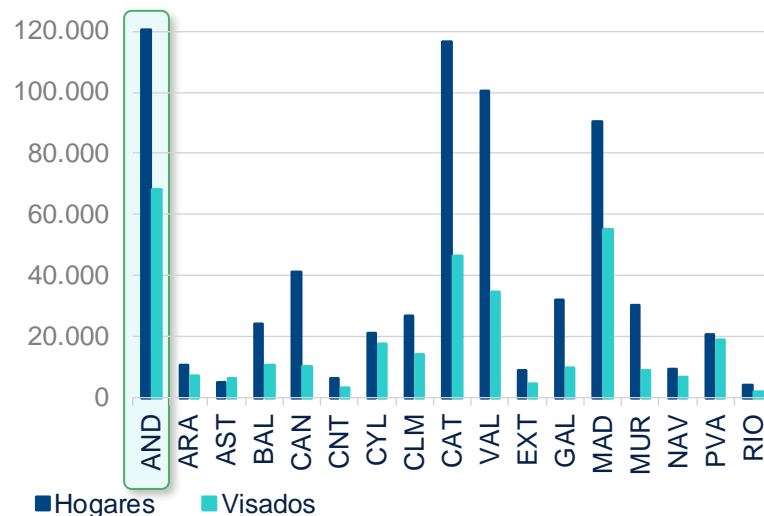
Escasez de vivienda nueva que presiona precios al alza

VISADOS DE VIVIENDAS Y CREACIÓN DE HOGARES

2018-2020



2021-2023



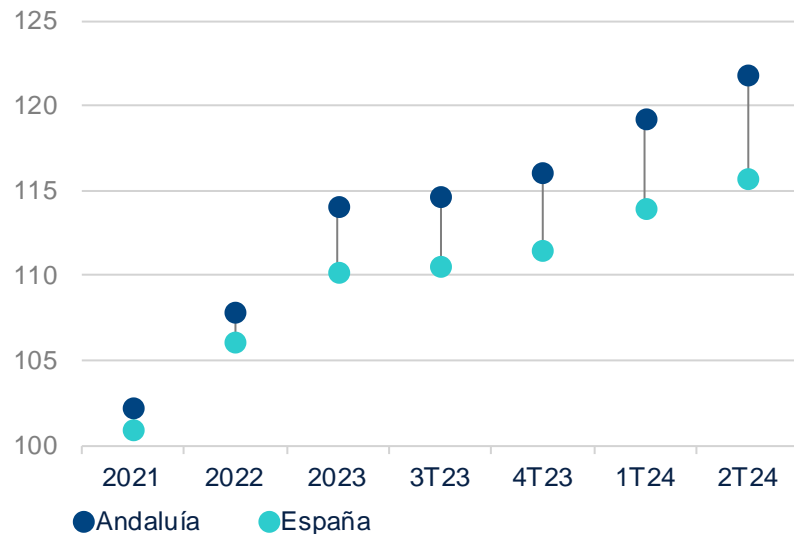
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU

Andalucía 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 de la región.

Retos para la economía andaluza

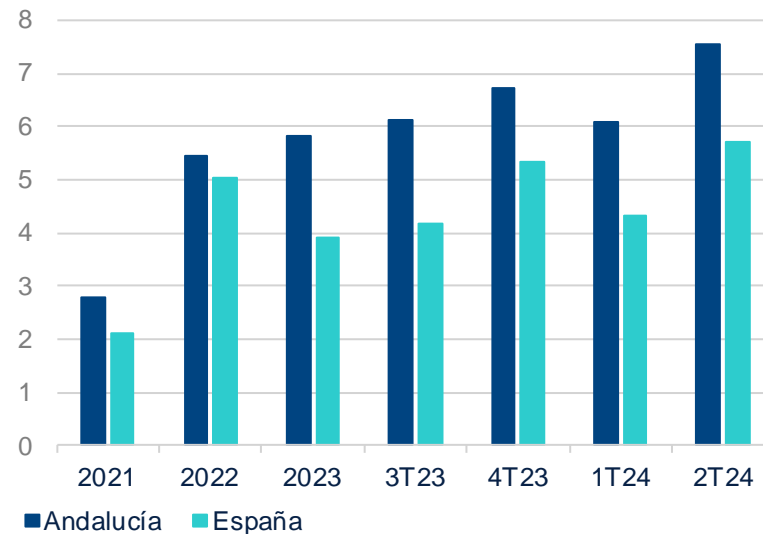
Escasez de vivienda nueva que presiona precios al alza

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 Andalucía está creciendo a tasas superiores a la media nacional. En el primer semestre del año la vivienda se encareció, en media, el 6,8% casi 2 pp más que en el conjunto del país. Con ello al cierre del 2T24, el precio era casi un 22% superior al registrado en el mismo periodo de 2019.

Retos para la economía andaluza

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%

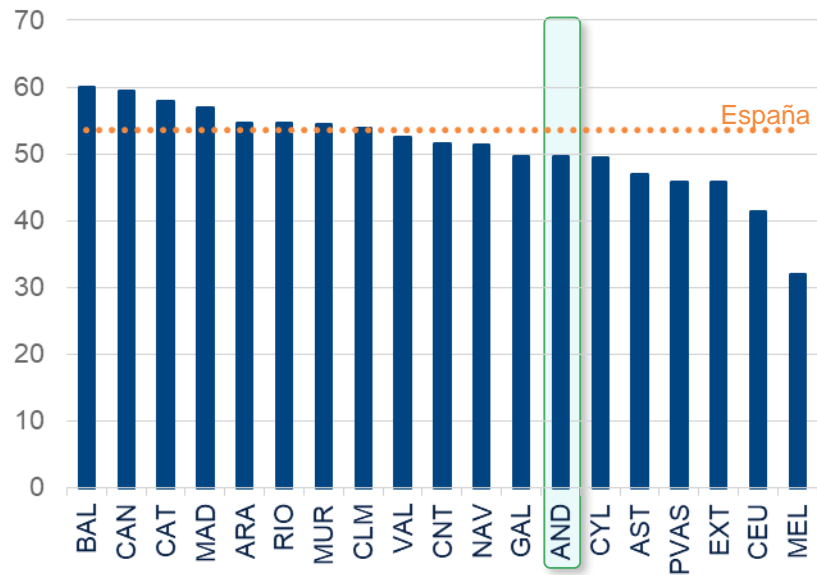
del crédito
total

Retos para la economía andaluza

Continuarán los incrementos en los costes laborales no salariales

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.

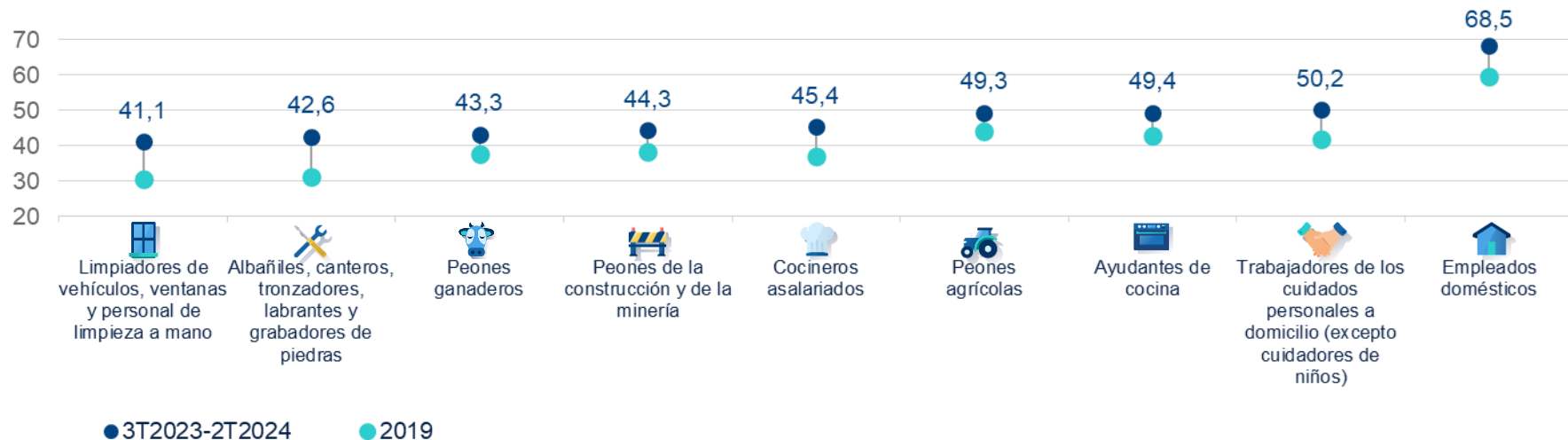
- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el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

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](#).

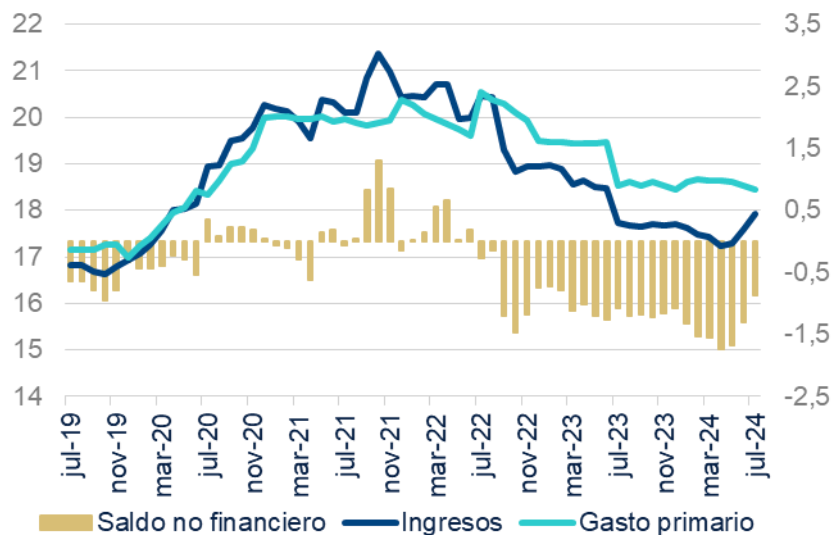
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos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

Retos para la economía andaluza

Tendencia creciente del gasto autonómico en 2024

JUNTA DE ANDALUCÍA: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MOVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

1: En 2022 la Junta de Andalucía recibió una liquidación negativa del sistema correspondiente al año 2020 de 1.261 millones de euros, en 2023 la liquidación del sistema de 2021 fue de 1.386 millones de euros, y en 2024 de 2.995 millones.

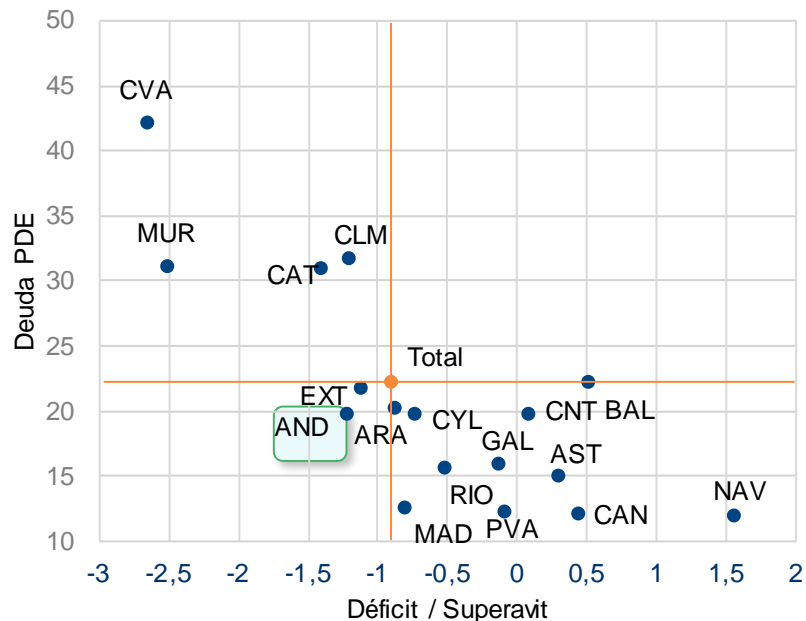
- Los datos de ejecución presupuestaria reflejan cierta aceleración en el crecimiento del gasto autonómico durante 2024, influido, en parte, por las liquidaciones del sistema de financiación¹.
- El gasto de la Junta de Andalucía muestra una tendencia creciente en intereses e inversión, mientras que contiene el gasto en consumo.
- Si el efecto de las liquidaciones del sistema de financiación, hasta julio de 2024 los ingresos autonómicos siguen sin recuperar dinamismo hasta julio de 2024, arrastrados por unas entregas a cuenta sin actualizar.

Retos para la economía andaluza

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

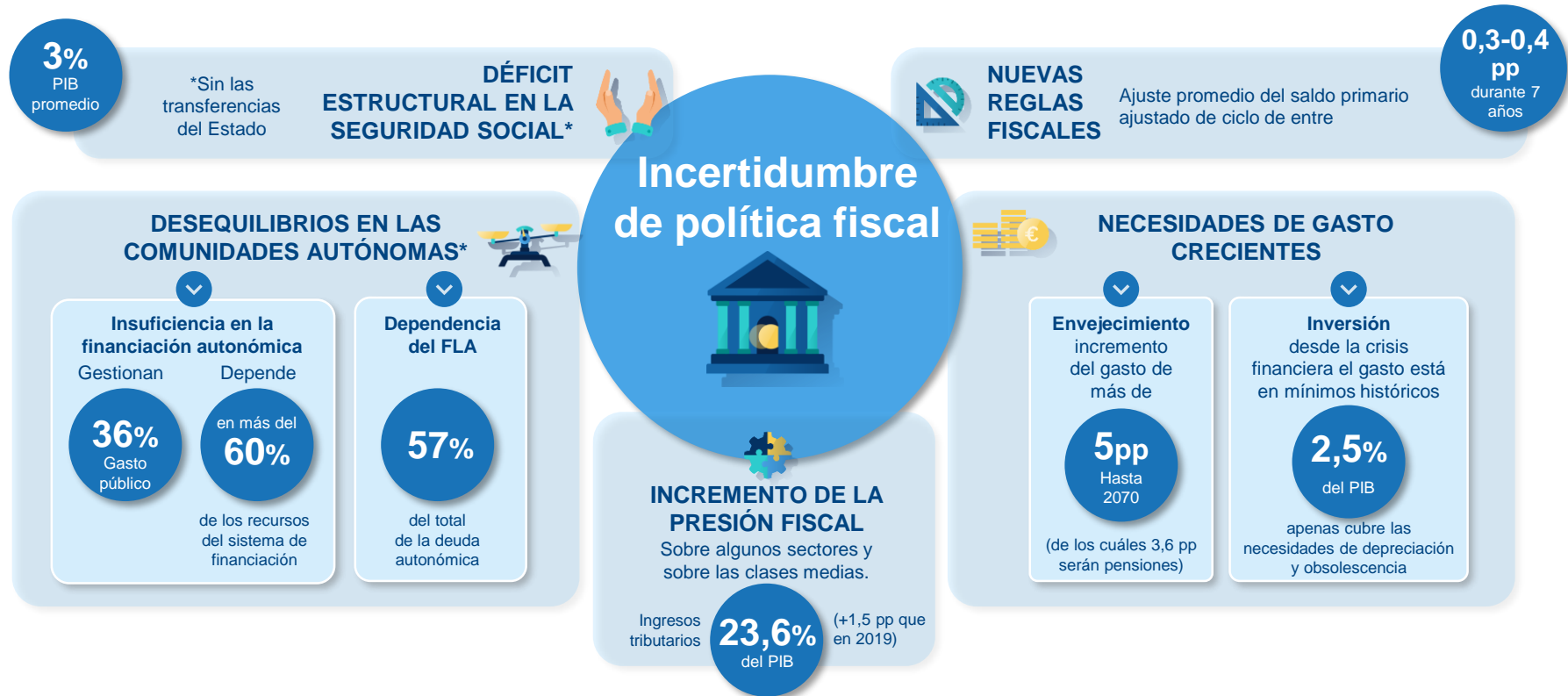
(2023, % DEL PIB REGIONAL)



- 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.

Retos para la economía andaluza

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

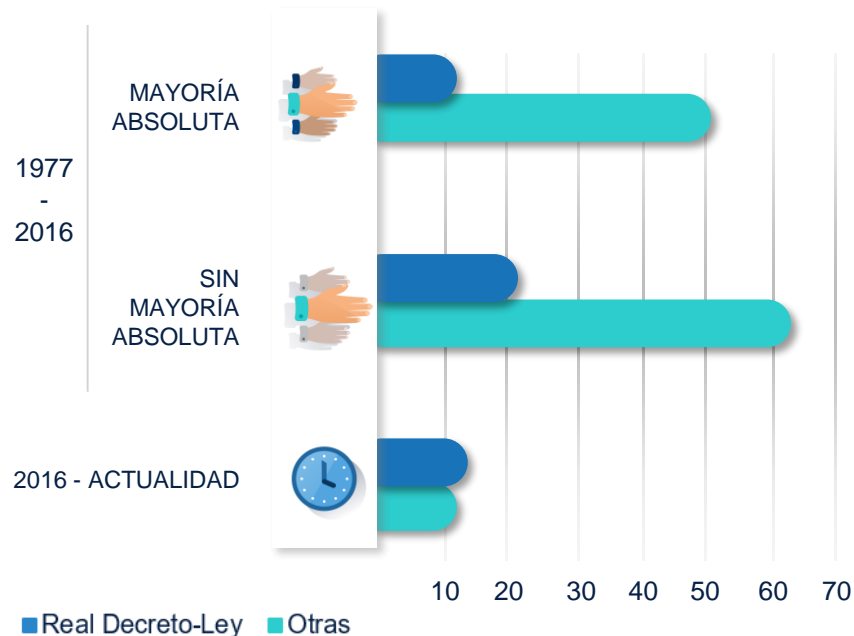


Retos para la economía andaluza

Incertidumbre de política económica

INICIATIVAS LEGISLATIVAS APROBADAS

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






Fuente: BBVA Research a partir de Congreso

- 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.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Andalucía*

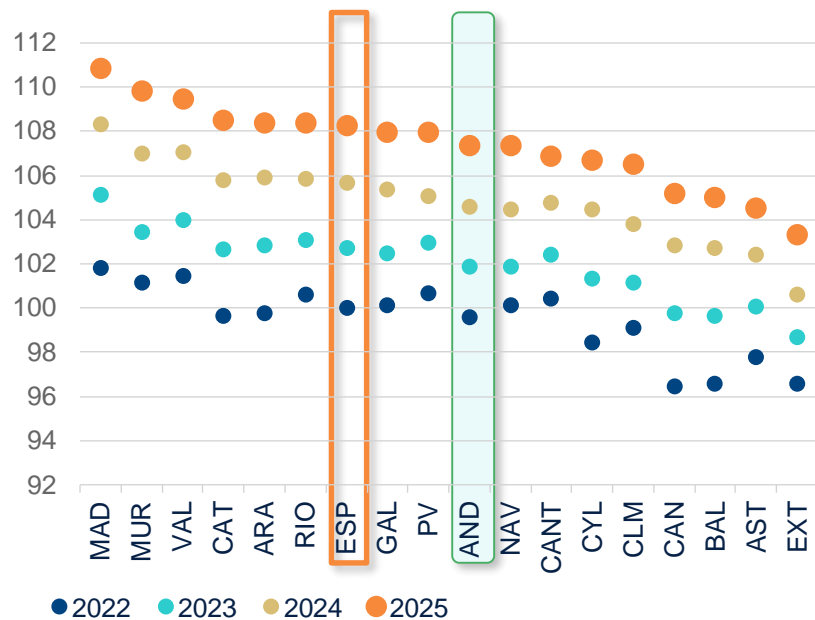
	2023	2024	2025
 PIB	2,3	2,7	2,7
 Crecimiento del empleo (EPA)	3,3	1,9	2,6
 Tasa de paro (% población activa)	18,2	16,8	16,0



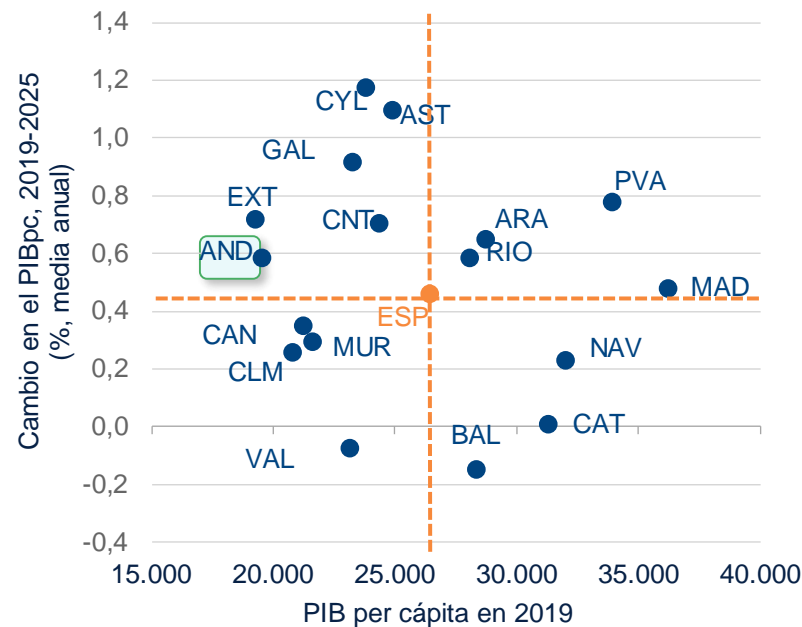
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

Se prevé que el paso por la crisis desde la pandemia sea algo peor que el de España en el PIB, aunque se observa un mayor dinamismo del PIB per cápita

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



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

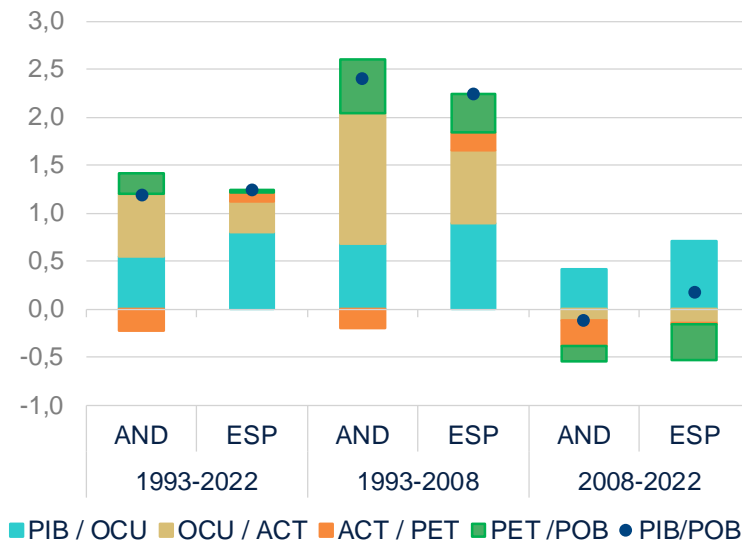
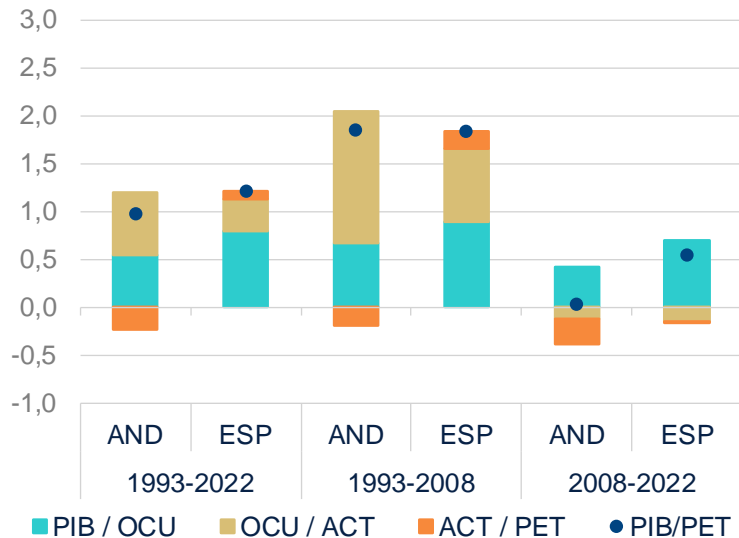


Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La menor tasa de actividad produce un estancamiento 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 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 menos que en España y el envejecimiento resta algo menos, pero la tasa de actividad se reduce hasta trasladarse a una caída del PIB per cápita (+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.

Situación Andalucía

Segundo semestre de 2024

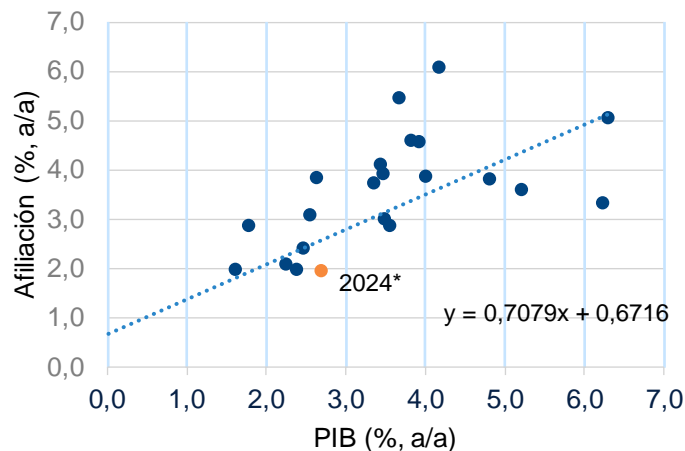
6 de noviembre de 2024

El crecimiento en 2024 se situaría alrededor del 2,7%

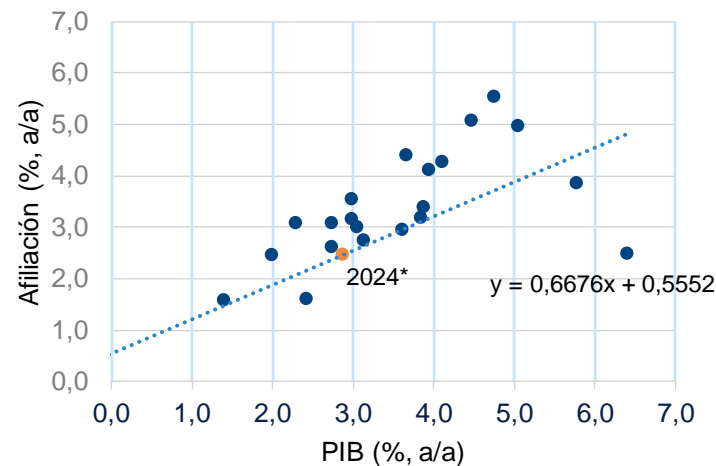
La menor fortaleza del empleo explica el diferencial negativo con España

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL Y PIB (CRECIMIENTOS PROMEDIOS ANUALES, %, A/A)

ANDALUCÍA



ESPAÑA



(*) Afiliación con datos hasta septiembre
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Históricamente, la creación de empleo en Andalucía por cada punto de PIB es mayor que en España. Los datos de 2024 apuntan a que la menor fortaleza de la afiliación implicaría un avance menor del PIB.