

Situación Extremadura 2024

28 de noviembre de 2024

Mensajes principales



Perspectivas de 2024



El crecimiento del PIB en 2024 se podría situar en el 2,0%. Este avance es casi tres veces superior al de la Eurozona (0,7%), aunque se sitúa por debajo del esperado para el conjunto de España (2,9%). La afiliación crece menos que en el resto de la economía española y se ha debilitado más en el 3T24, particularmente fuera de los principales centros urbanos. Esto se explica en parte por el menor peso de las exportaciones de servicios y por una aportación inferior del comercio y la hostelería al empleo. A esto se añade el retroceso de la afiliación agraria, que aún descuenta los efectos de la sequía de años anteriores. La población activa no aumenta como en el resto de España y la aportación de la población extranjera es negativa. Dentro de la industria, la producción de bienes de consumo se resiente.



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



Hacia 2025, el avance podría acelerarse hasta el 2,7% (2,4% en España). La normalización de la producción en el campo, una vez superados los impactos de la sequía, debería permitir un mayor empuje del VAB agrario el próximo año. La producción industrial de bienes energéticos está creciendo a tasas elevadas, gracias al empuje de la energía hidráulica. 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.

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. 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, servicios a los hogares y oportunidades de empleo 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.

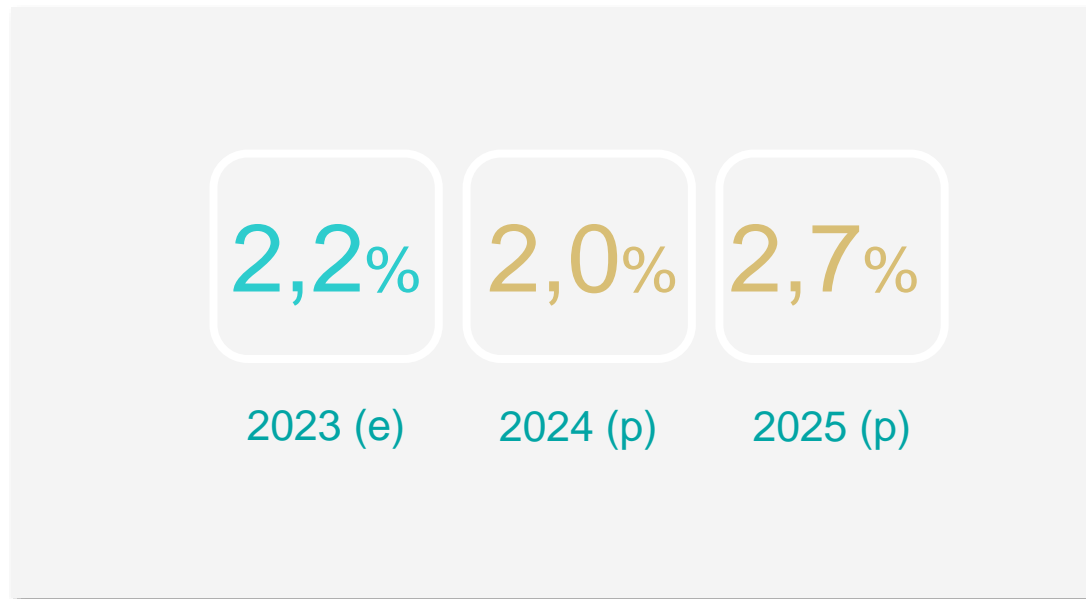
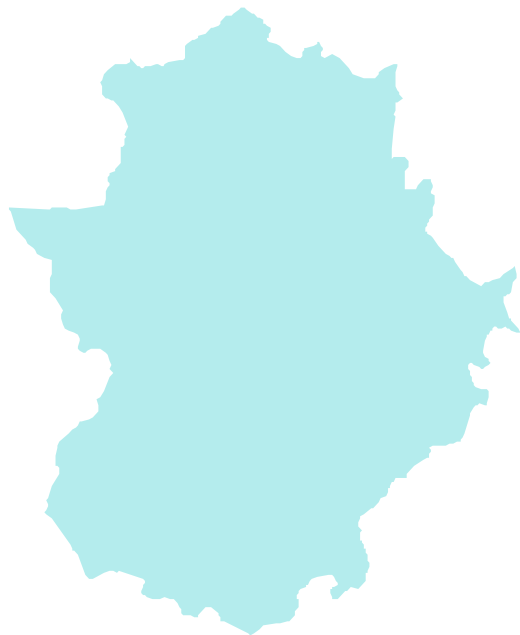


Escenario de recuperación y creación de empleo



De cumplirse estas previsiones, en 2025 el PIB per cápita superaría en 4,4 puntos porcentuales el nivel precrisis, casi dos puntos 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 14,9% de media en 2025 y se pueden crear 15.400 nuevos empleos en el conjunto de 2024 y 2025.

Entorno de crecimiento alrededor del 2%, con aceleración en 2025



(e): estimación.

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

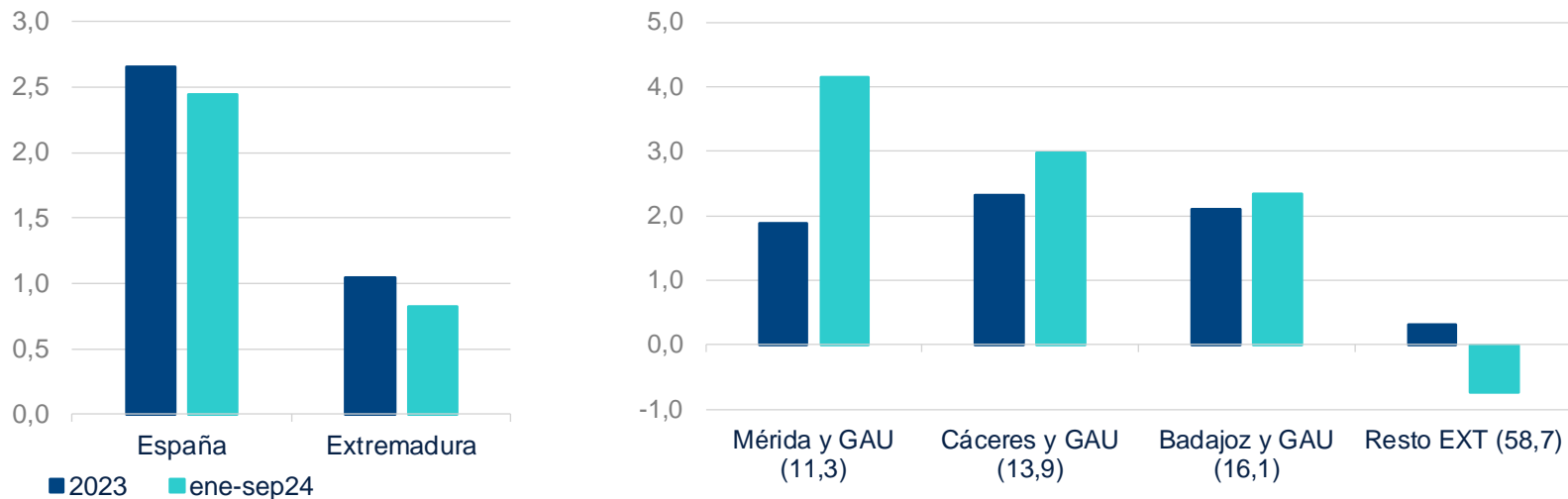
La debilidad del empleo y los efectos de la sequía se trasladan a un desempeño menor de la economía extremeña en 2024 con respecto a España. De cara a 2025, la progresiva normalización de la situación climatológica y la mejora de la demanda interna y externa permitirán a Extremadura situarse entre las regiones más dinámicas con un avance del PIB en el 2,7%.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

El empleo crece menos que en España por el peor comportamiento de agricultura y servicios

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN INTERANUAL (%)



Nota: entre paréntesis el peso de cada área en la afiliación total de 2023

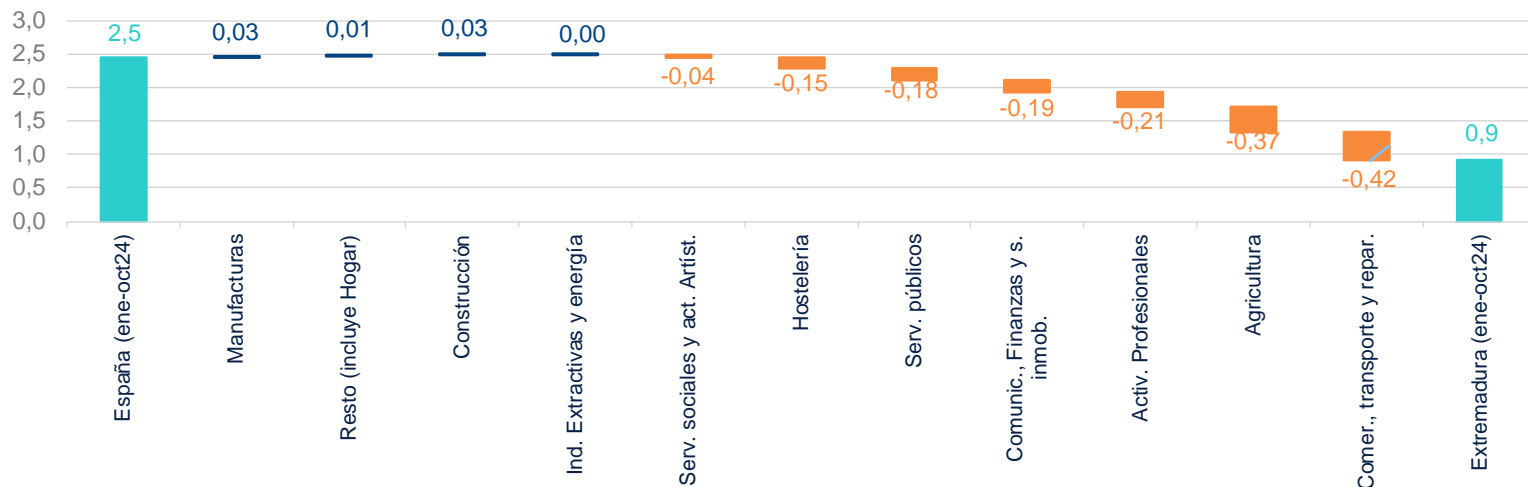
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

A pesar de que el empleo en las áreas urbanas se acelera y estaría creciendo por encima o en línea con el conjunto nacional, el lastre de las zonas no urbanas explica el diferencial negativo regional en la afiliación.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

El empleo crece menos que en España por el peor comportamiento de agricultura y servicios

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



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

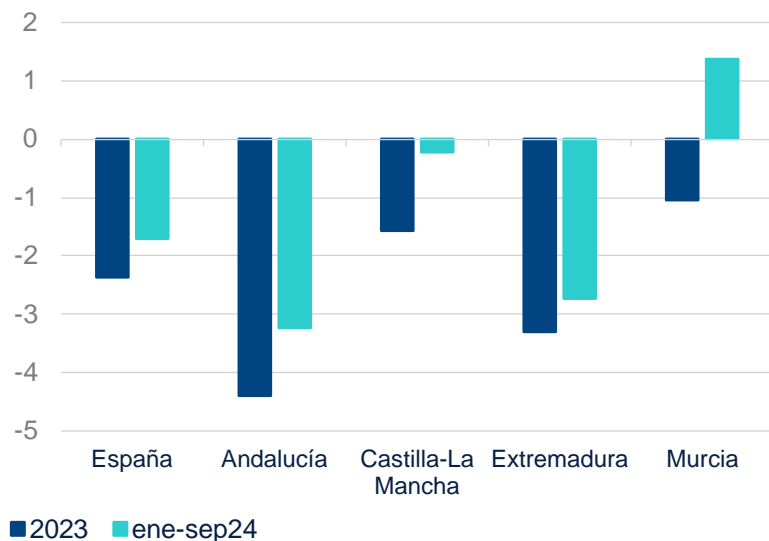
El retroceso de la afiliación agraria, junto a un menor empuje del comercio y actividades profesionales, explican gran parte del diferencial negativo de crecimiento del empleo entre España y Extremadura, a pesar de un comportamiento ligeramente mejor de las ramas secundarias.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

La agricultura condiciona el avance de la industria y el empleo

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(A/A, %, CVEC)



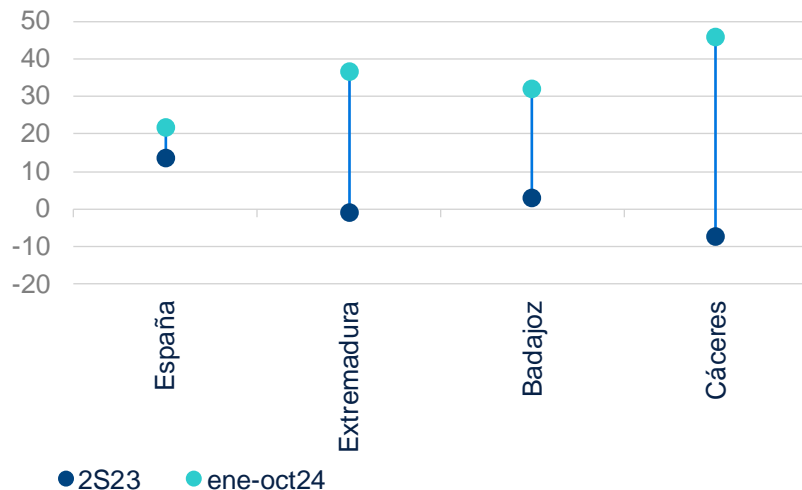
- Los efectos de la sequía se siguen notando en el empleo agrario.
- En lo que va de año, la afiliación en el sector de la agricultura estaría cayendo un 2,7% con respecto al mismo periodo de 2023.
- Aunque dicho retroceso es menor que el año pasado, el dato contrasta con los de otras regiones donde se observa un comportamiento más positivo.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

El turismo extranjero mantiene un avance importante y sostiene el avance del empleo

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

(% A/A)

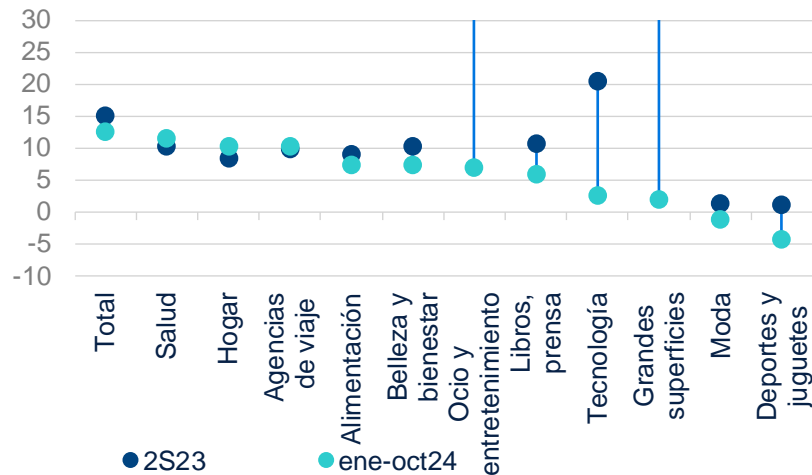
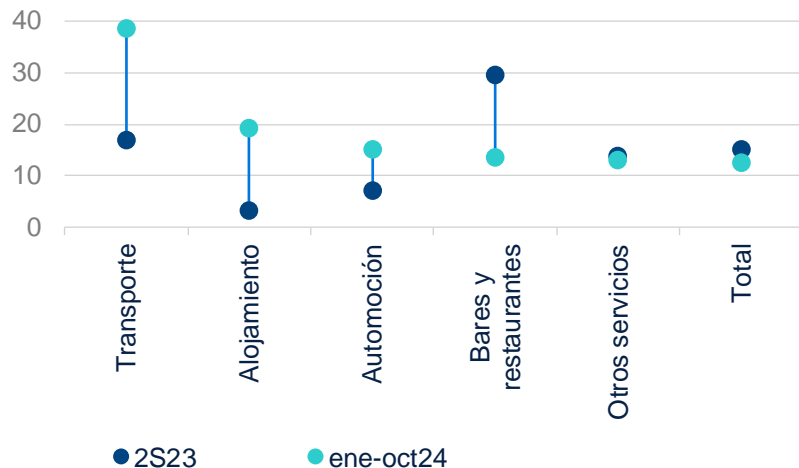


- La llegada de visitantes extranjeros a los hoteles de Extremadura y sus pernoctaciones han **aumentado** a un ritmo medio superior al 13% a/a en los últimos 9 meses, alrededor de 4 pp por encima del promedio nacional.
- Ello permite que el ritmo de aumento del gasto con tarjetas extranjeras se sitúe por encima del incremento observado en España. En lo que va de año, **este está aumentando un 37% a/a**, superior a lo ocurrido a finales de 2023.
- Aun así, **el peso de los extranjeros en el gasto realizado en la región (3,1% en 2023) se mantiene por debajo del de 2019 (3,6%)** y es muy inferior al que se observa en España (8,5%).

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

Los sectores que más se benefician son los relacionados con los servicios turísticos

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



Dato de grandes superficies y ocio fuera de escala en 2S23 (72,9% y 35,4 respectivamente)
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA. BBVA Research a partir de BBVA.

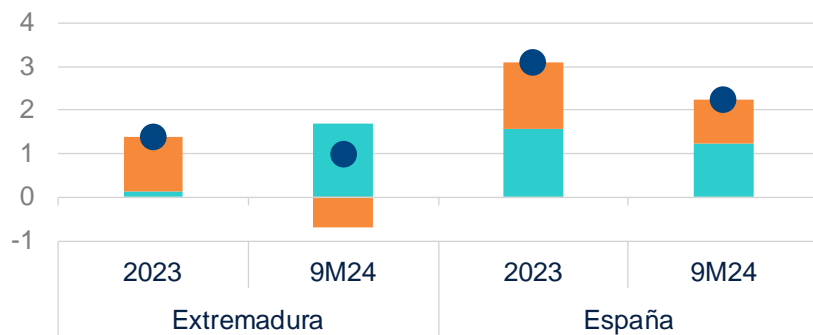
El gasto en Extremadura mantuvo un crecimiento en torno al 13% interanual en los diez primeros meses del año. En particular, el consumo asociado a transporte, alojamiento y restauración fue el más dinámico. Por el contrario, el gasto en moda y deportes retrocedió.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

La inmigración no apoya el crecimiento del empleo, y el avance se apoya sólo en los nacionales

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



- Ocupados de nacionalidad extranjera
- Ocupados de nacionalidad española
- Crecimiento del empleo

- 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)**.
- En Extremadura, el fuerte empuje de los ocupados con nacionalidad extranjera observado en 2023 no se estaría repitiendo en lo que va de año, lo que condiciona el avance del empleo.

(*) Incluye doble nacionalidad.

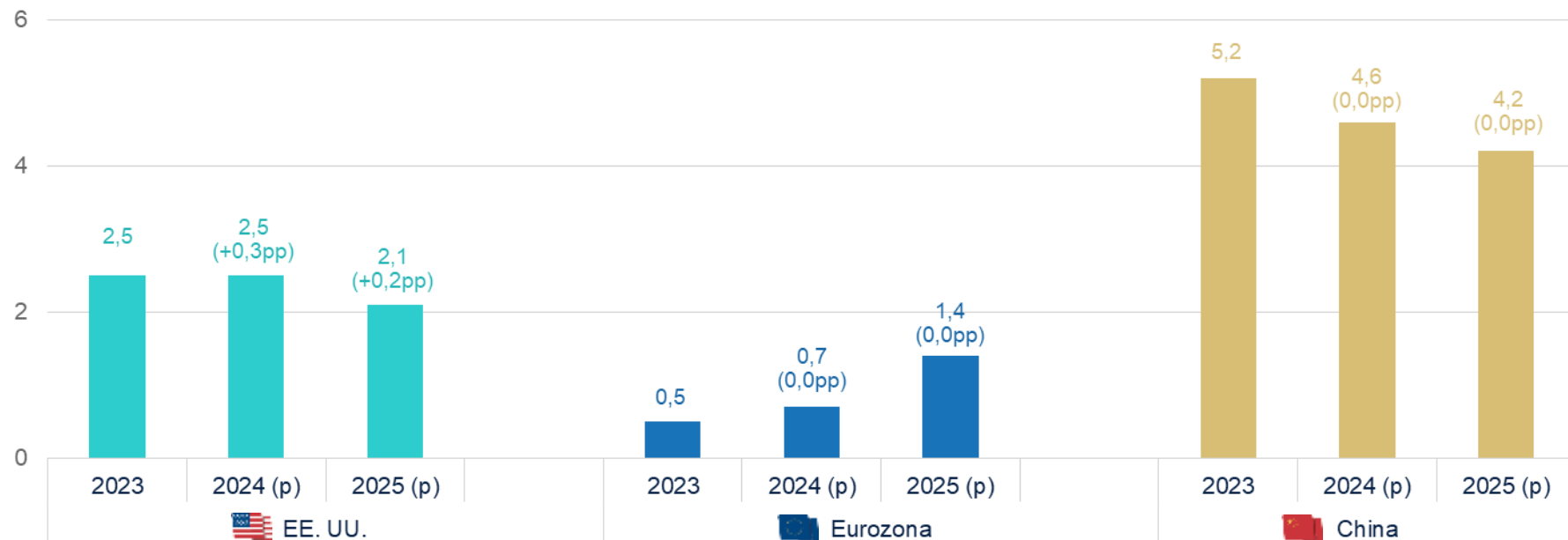
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Aceleración del crecimiento hasta el 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).

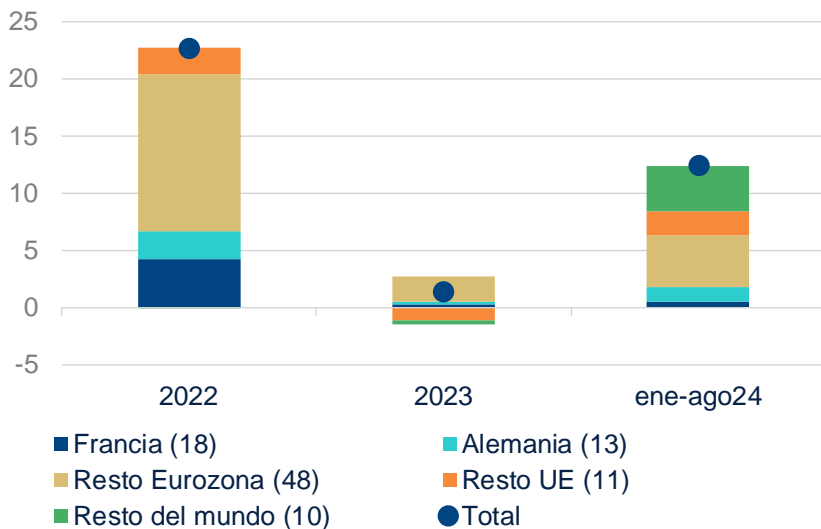
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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

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



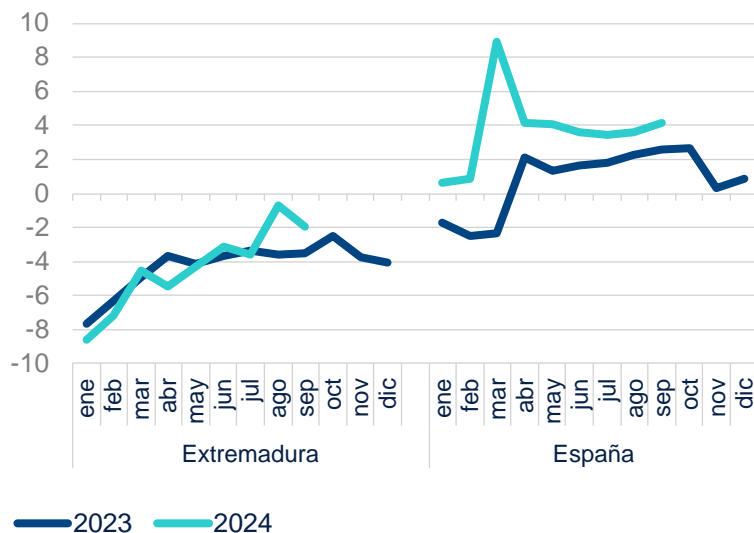
- Con el débil avance económico de Alemania y Francia, las exportaciones de Extremadura no muestran una mejora significativa hacia esos destinos, pero se estarían recuperando hacia el resto de Europa y del mundo.
- Un contexto de menores costes energéticos e inflación y en el que no se observen dificultades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

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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, hasta llegar a los niveles de 2019 (+4% en España).
- Esta oferta se ve complementada con un aumento del grado de ocupación superior al de antes de la pandemia (+9pp). Junto con el aumento de precios, los ingresos hoteleros por habitación disponible aumentan un 29% en la región frente a 2019 (+37% en España).

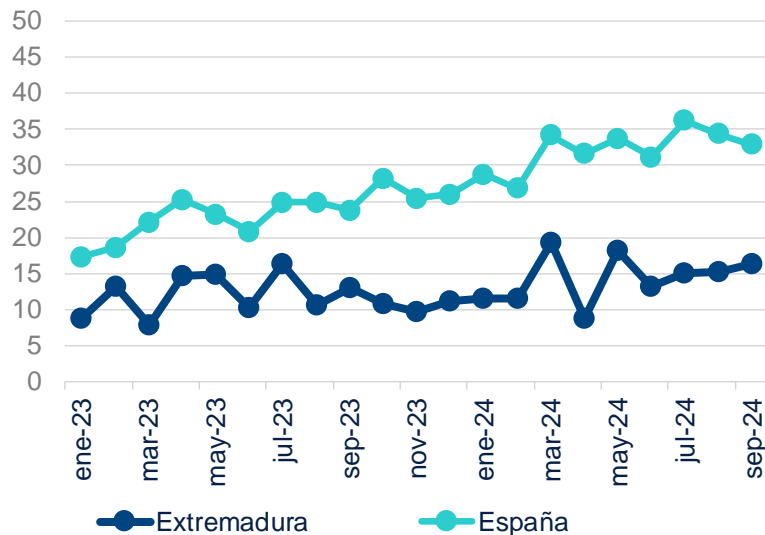
Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

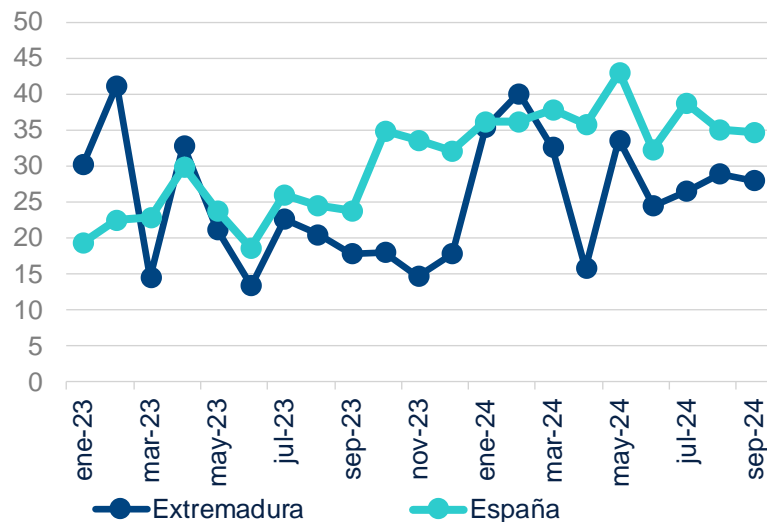
(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



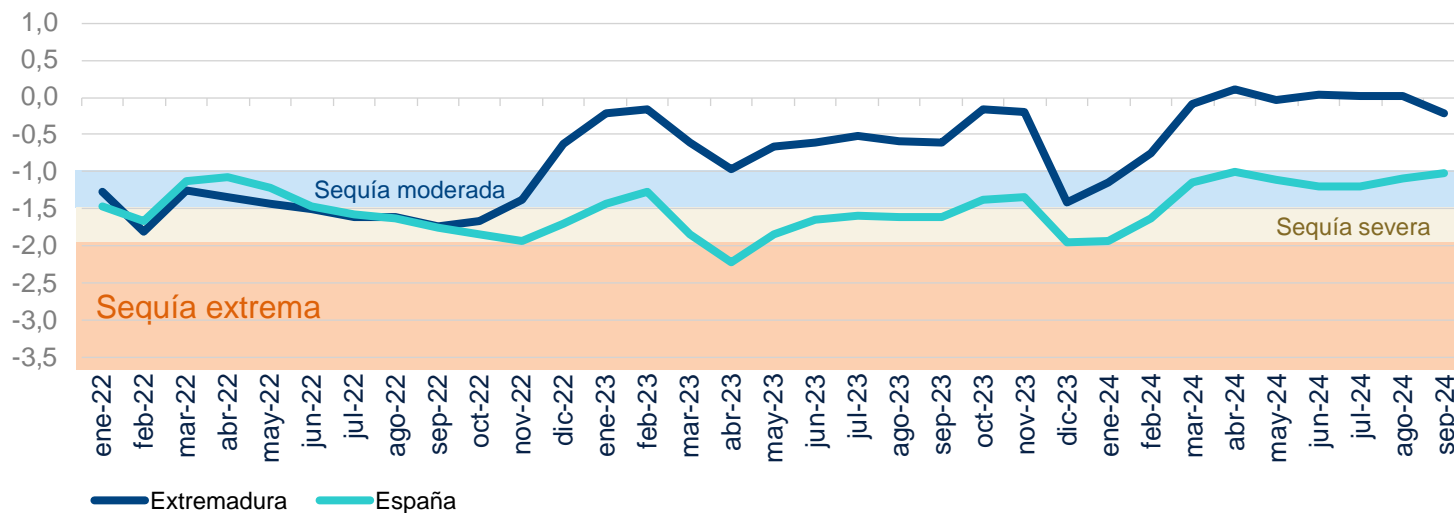
Esto ha permitido a la región incrementar precios e ingresos unitarios hoteleros desde 2023, aunque por debajo de lo ocurrido en el resto de España.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

Superada la fase de la sequía y altos costes agrarios, el VAB primario volverá a crecer

ÍNDICE SINTÉTICO DE SEQUÍA*

(SEGÚN LA METODOLOGÍA DEL STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX*, 12 MESES)



*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>

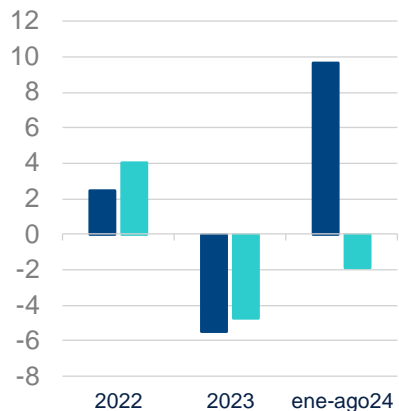
En 2023, algunos de los factores como el precio de los fertilizantes o la energía se moderaron. Pero en España la sequía se mantuvo en el límite entre severa y extrema, mostrando una leve mejoría al final del año. La reversión observada en 1T24 puede evitar un impacto adicional en el sector agrario.

El crecimiento podría situarse en el 2,0% en 2024

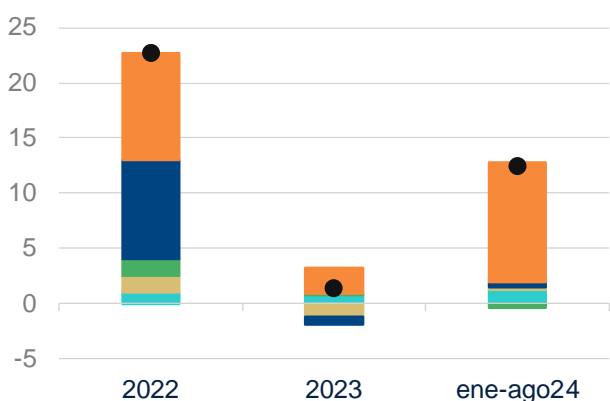
Las exportaciones de bienes se recuperan, gracias al empuje de los alimentos

EXPORTACIONES DE BIENES

(%, A/A, REALES)



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



■ Alimentos (49) ■ Semimanufacturas (31)
 ■ Materias primas (6) ■ Otros (9)
 ■ B. Equipo (6) ● Total

■ Extremadura ■ España

- Las exportaciones regionales crecieron en 2023 un 1,3% (-1,0% en España). En lo que va de año las ventas repuntaron hasta el 12,4%, gracias a la recuperación de los alimentos.
- En términos nominales, las ventas al exterior superan en un 55% las de 2019 (32% en España). En términos reales, estas se sitúan aún un 11% 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.

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

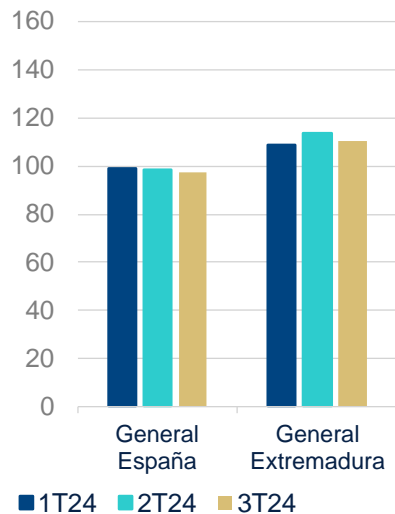
Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

Los bienes energéticos apoyan el crecimiento de la industria

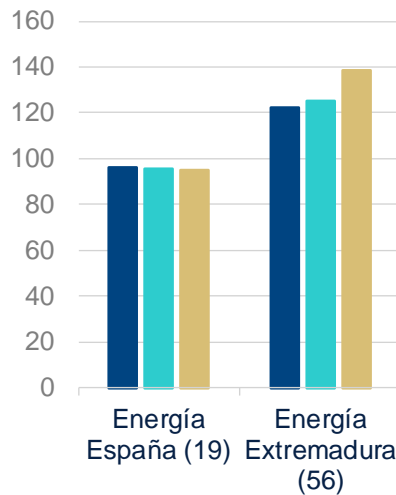
INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, PROMEDIO 2019=100)

ÍNDICE GENERAL



BIENES ENERGÉTICOS

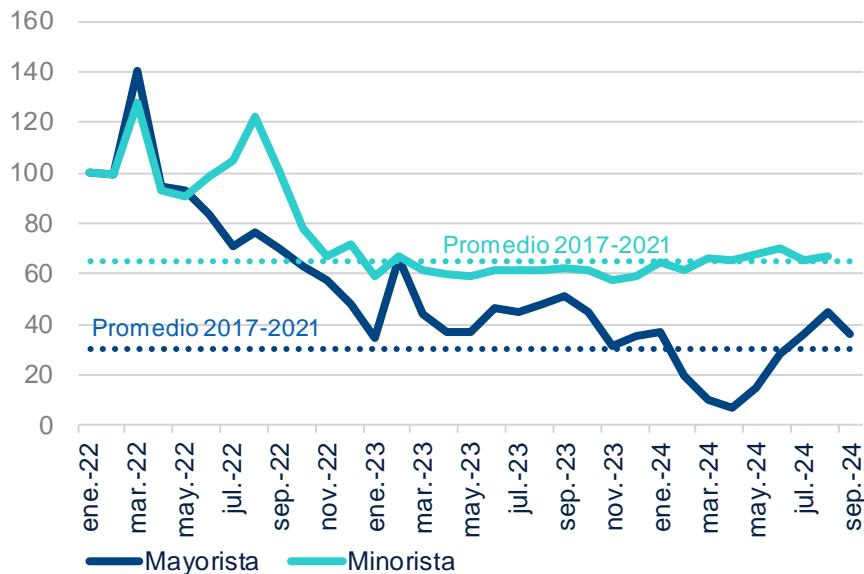


- La industria de la región presenta un comportamiento positivo en 2024 y se sitúa por encima de los niveles precrisis.
- El fuerte empuje de los bienes energéticos (más del 50% del total) compensa la debilidad de los bienes de consumo y de equipo.
- La recuperación de la producción de energía eléctrica hidráulica tras la normalización de la situación climatológica explica el fuerte empuje de este componente.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

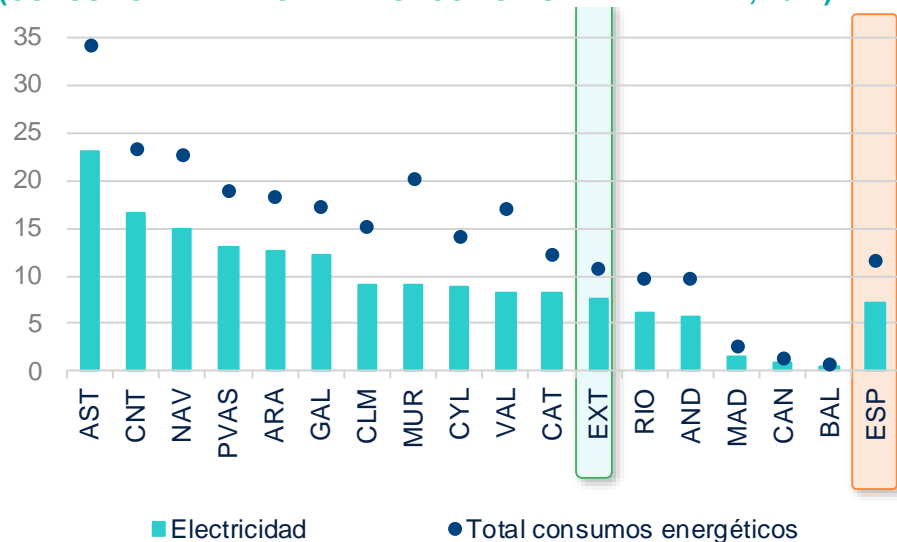
La reducción del precio mayorista de la electricidad, impulsará a la industria

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.

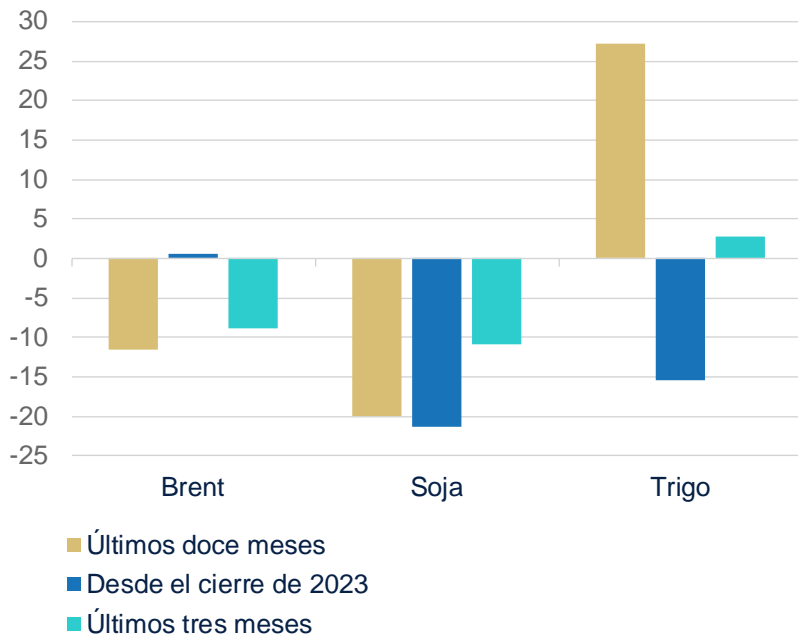
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, podría haber tenido un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) en las Comunidades del norte de España. Y en todo caso, este tipo de industria puede seguir gozando de mejores precios.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS (*)

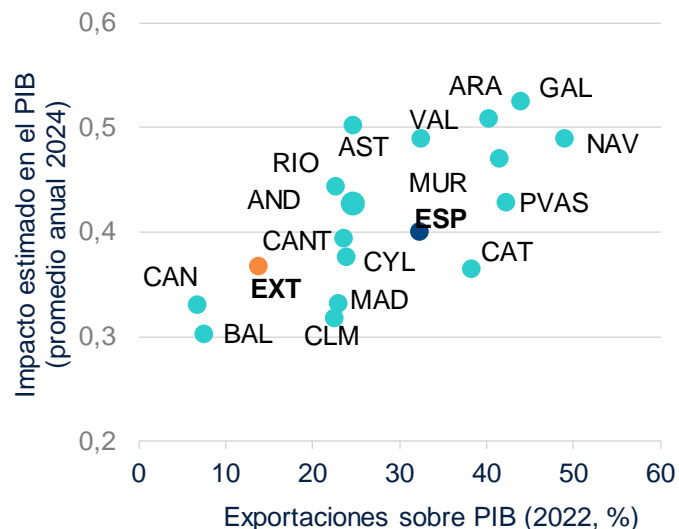
(VARIACIÓN % ACUMULADA EN PERÍODOS INDICADOS)



(*) 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)



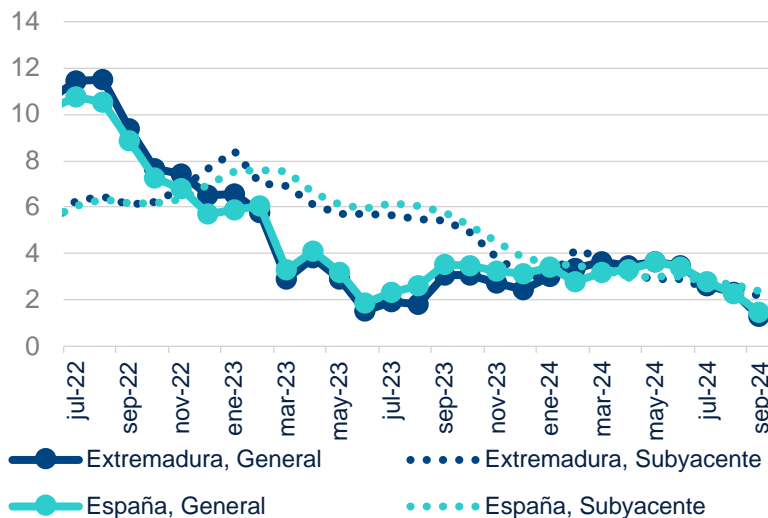
Fuente: BBVA Research.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

La contención de la inflación permitirá mejorar el poder adquisitivo y ganar competitividad

INFLACIÓN EN EXTREMADURA Y ESPAÑA

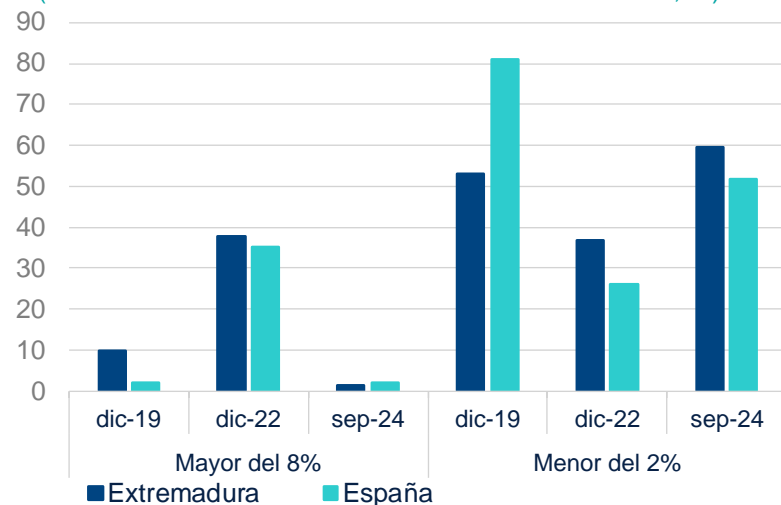
(A/A, %)



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.

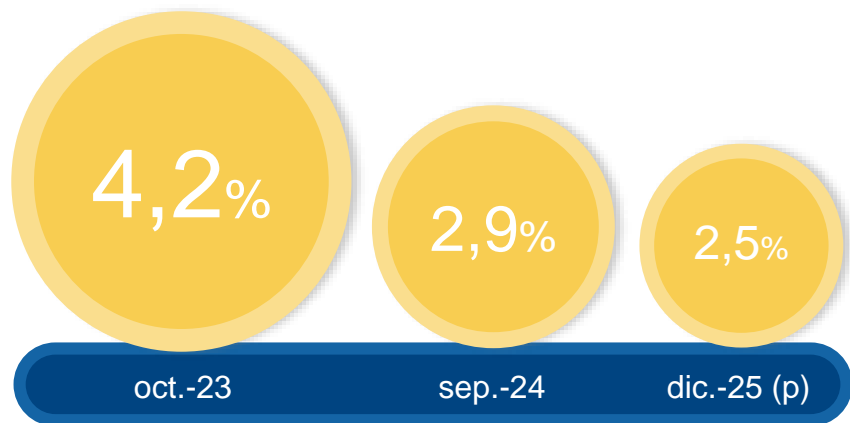
Incluso con un repunte en el tramo central del año, la contención de los costes energéticos está permitiendo mantener la inflación por debajo del 3%, y con un ajuste rápido de la subyacente. En la región, los productos con inflación menor del 2% alcanzan el 60% de la cesta de consumo (52% en España). Sólo el 2% de los productos tuvieron inflación superior al 8% en septiembre (España, 2%).

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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

EURIBOR 12 MESES

(%)

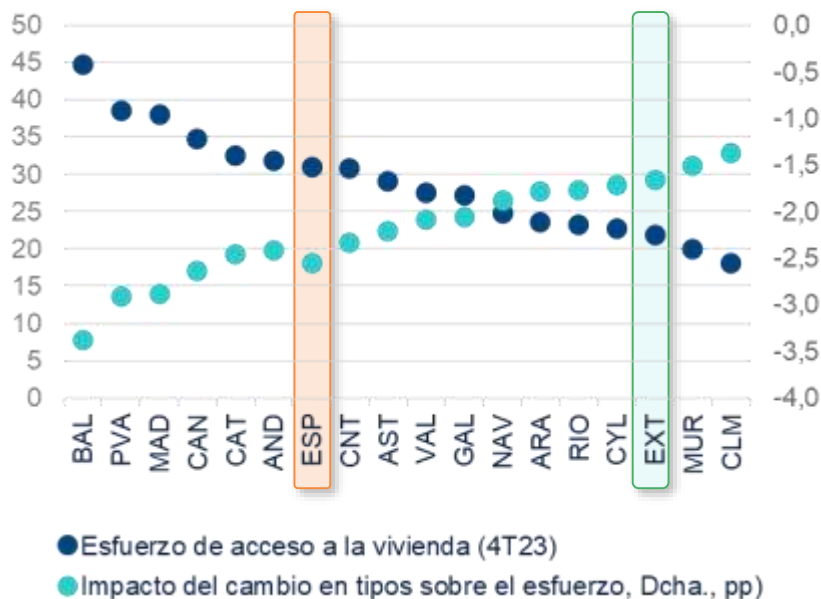


- Se prevé que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque **el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva**.
- Los menores tipos de interés aliviarán las **cargas financieras** y permitirá un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener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

Aceleración del crecimiento hasta el 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, %)



- 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.
- Extremadura, con un esfuerzo de acceso a la vivienda inferior al conjunto de España, puede tener un impacto más reducido.

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

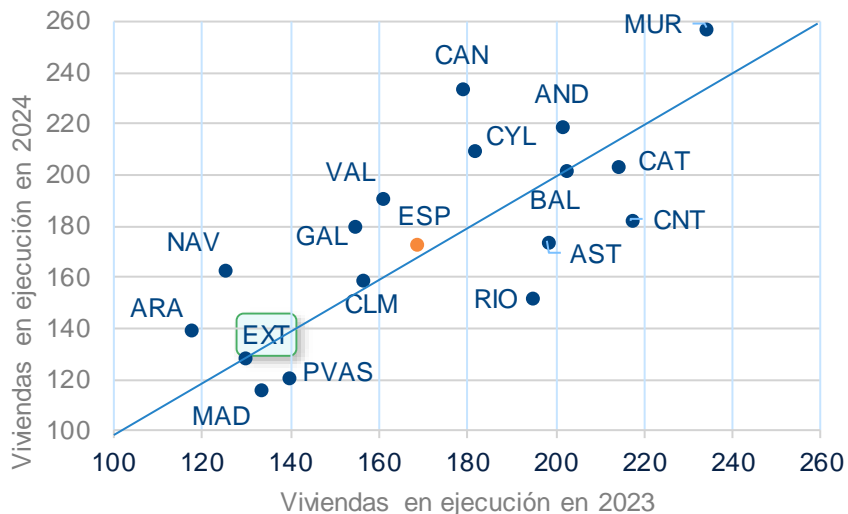
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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

VIVIENDAS EN EJECUCIÓN

(PROMEDIO 2015-2019 = 100)



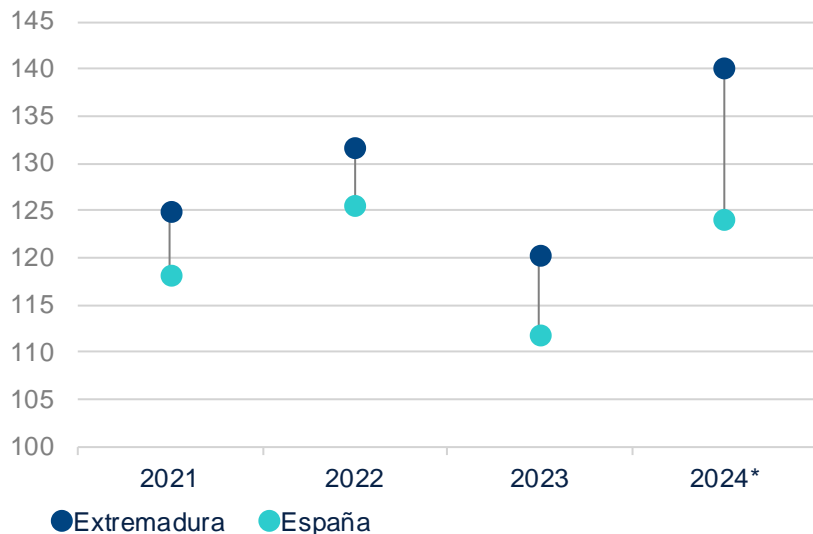
- El aumento en la producción de viviendas parece insuficiente a nivel nacional a tenor del ritmo de creación de hogares.
- Pero los desequilibrios son aún mayores a nivel regional. Madrid, el punto con mayor tensión de la demanda, observa los menores avances en la ejecución de vivienda, junto a País 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.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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

VENTA DE VIVIENDAS

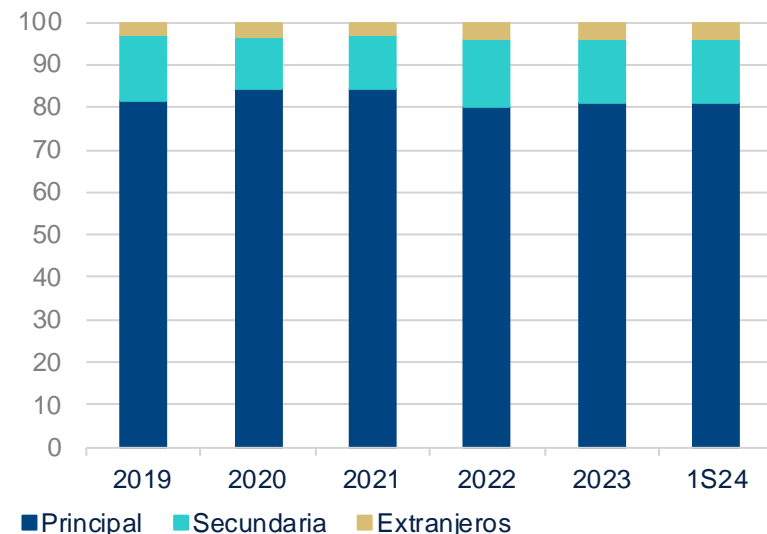
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



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

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS

(% RESPECTO AL TOTAL)



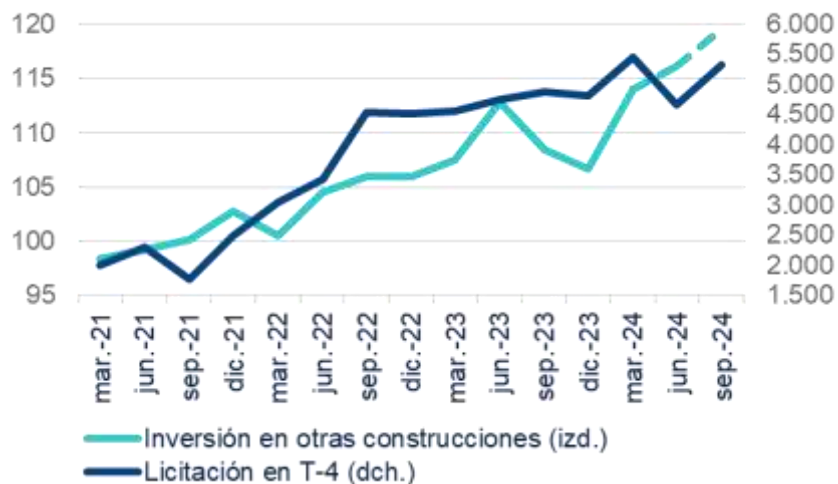
Tras un descenso de ventas inferior a la media en 2023, en los primeros ocho meses de 2024 las transacciones en Extremadura también se han comportado mejor que la media nacional. Entre enero y septiembre, las transacciones fueron un 40% superiores a las del mismo periodo en 2019 (24% en España). La evolución está marcada por la recuperación en todos los segmentos.

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

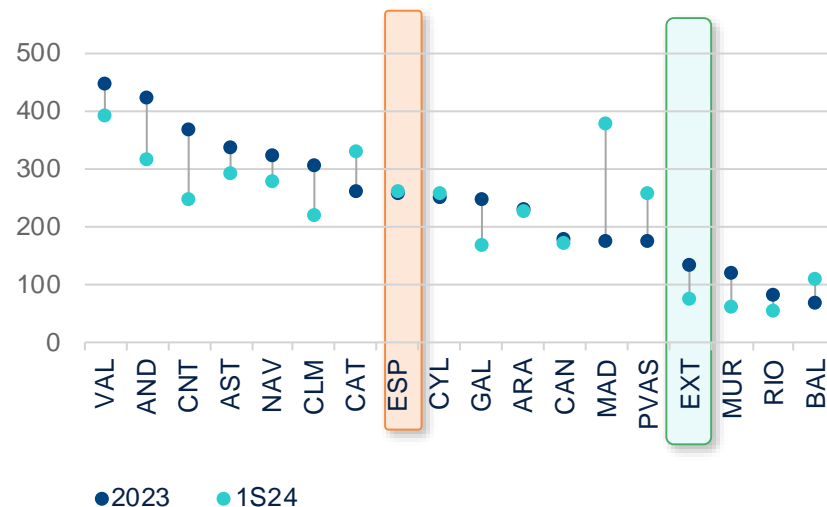
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)

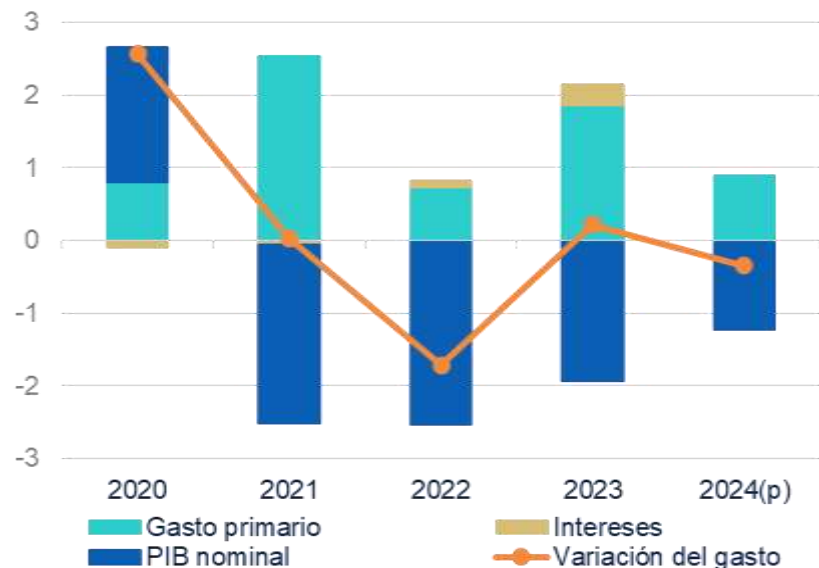


La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar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

Aceleración del crecimiento hasta el 2,7% en 2025

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

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



- La recuperación de la actividad económica y un incremento del gasto inferior al previsto habrían contribuido a **mantener el déficit de 2023 en el 1,1% 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. Como resultado, **la Junta de Extremadura podría corregir su desequilibrio fiscal hasta dejarlo próximo al equilibrio fiscal**.

(*): Sin tener en cuenta el efecto de las liquidaciones del sistema de financiación

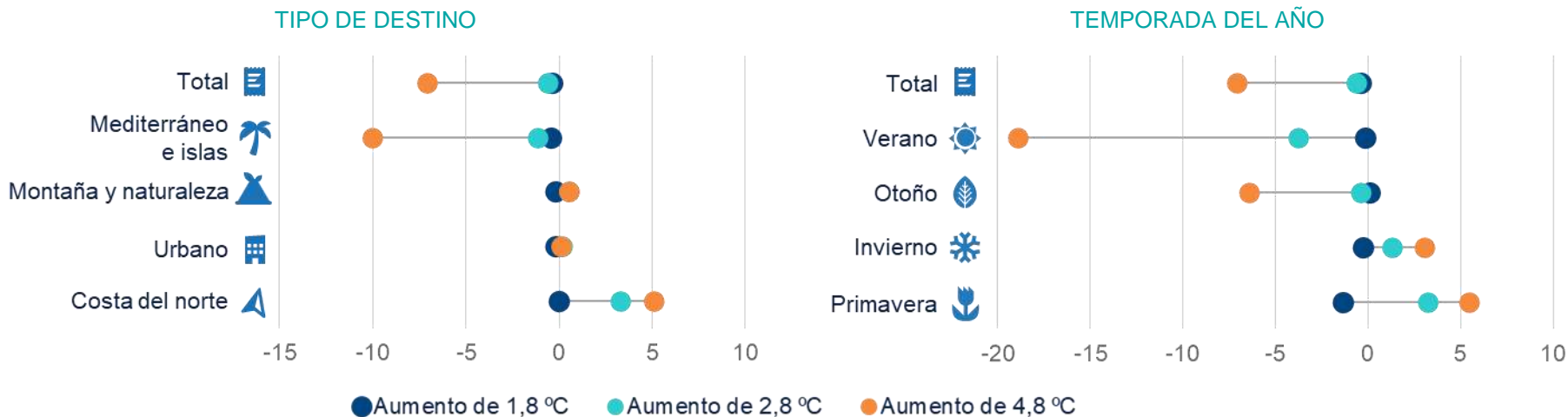
(p): Previsión

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Retos para la economía extremeña

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".

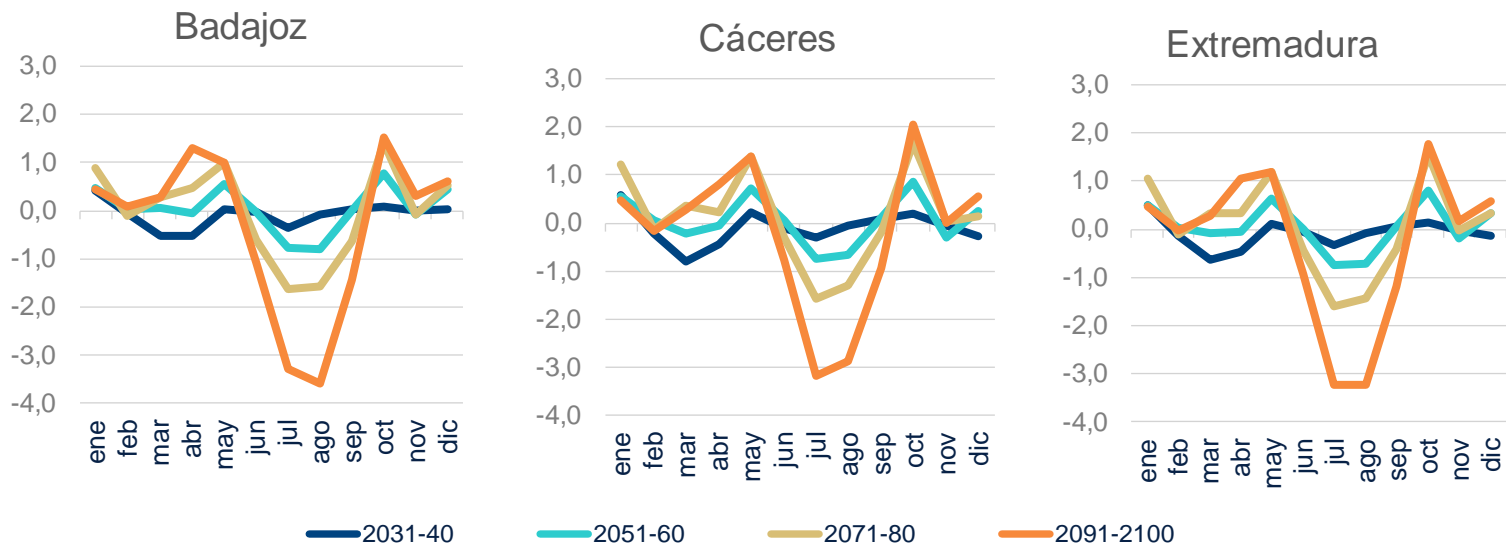
Fuente: BBVA Research.

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.

Retos para la economía extremeña

...pero Extremadura podría no beneficiarse de la menor demanda hacia la costa

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)



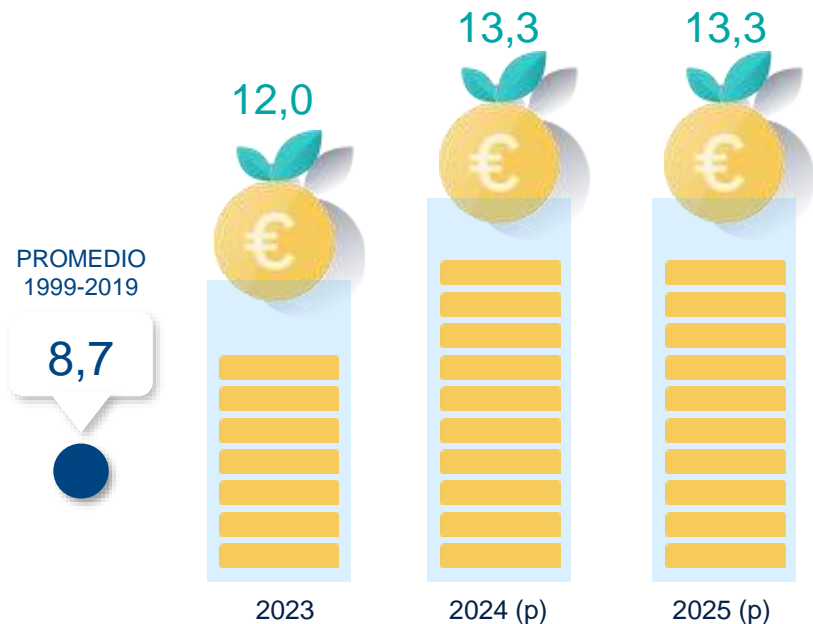
Aunque el impacto del aumento de las temperaturas va a ser más acusado en los destinos tradicionales mediterráneos, Extremadura podría no beneficiarse totalmente de la menor demanda hacia esas áreas como podría pasar en el norte del país, porque podría sufrir temperaturas más elevadas que el Cantábrico.

Retos para la economía extremeña

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

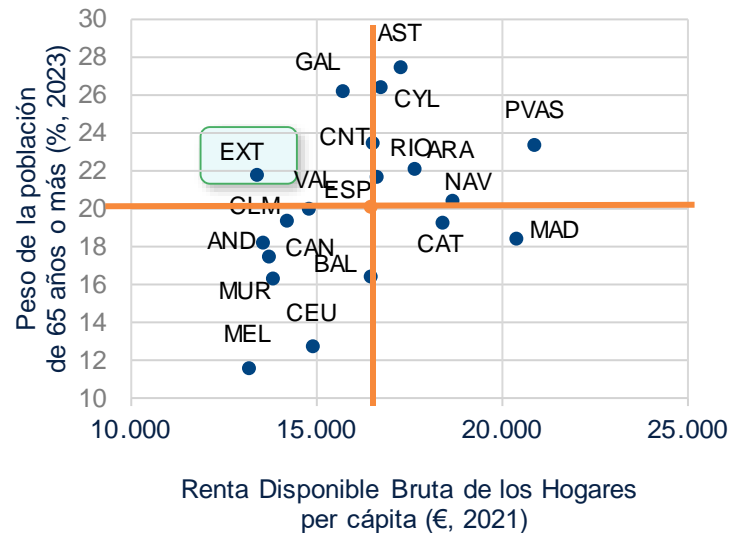
PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

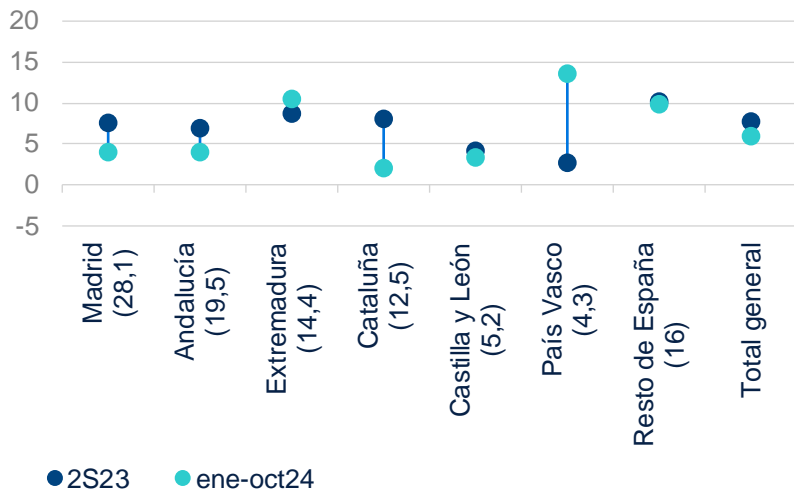


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

Retos para la economía extremeña

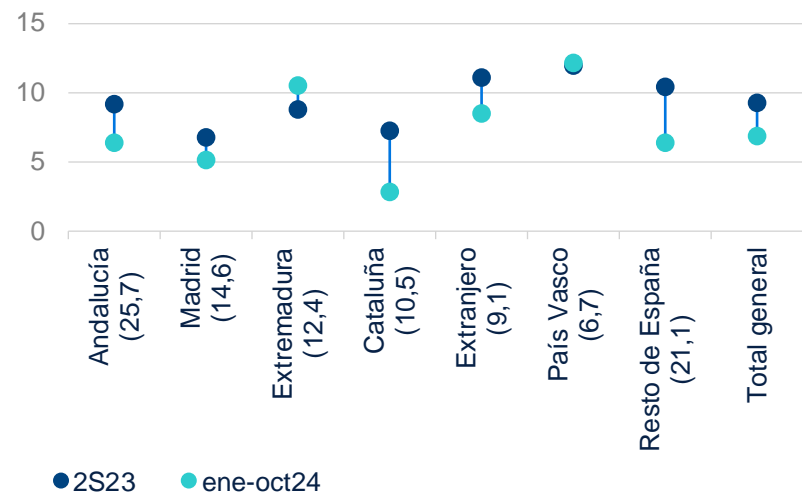
Parte del aumento del ahorro puede reflejar distintos patrones de consumo

GASTO PRESENCIAL REALIZADO EN EXTREMADURA 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 EXTREMADURA REALIZADO FUERA DE SU PROVINCIA DE RESIDENCIA POR DESTINO (A/A, %)



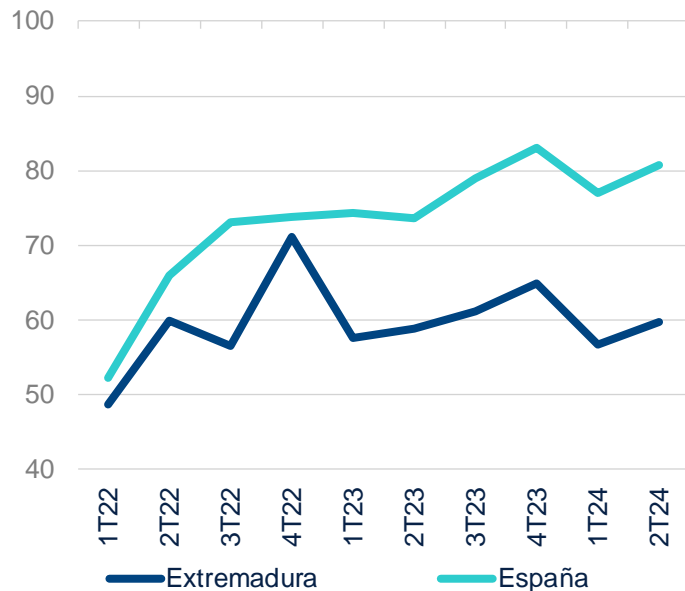
En lo que va de año, el gasto en Extremadura de los visitantes del resto de España se ha incrementado un 6,0%, destacando el dinamismo del gasto de los vascos y de los mismos extremeños en provincias diferentes a la de residencia. Por otro lado, el gasto de los extremeños fuera de su provincia de residencia creció un 6,9% a/a: destaca el avance en País Vasco y Extremadura.

Retos para la economía extremeña

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

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CVEC, 4T19 = 100)



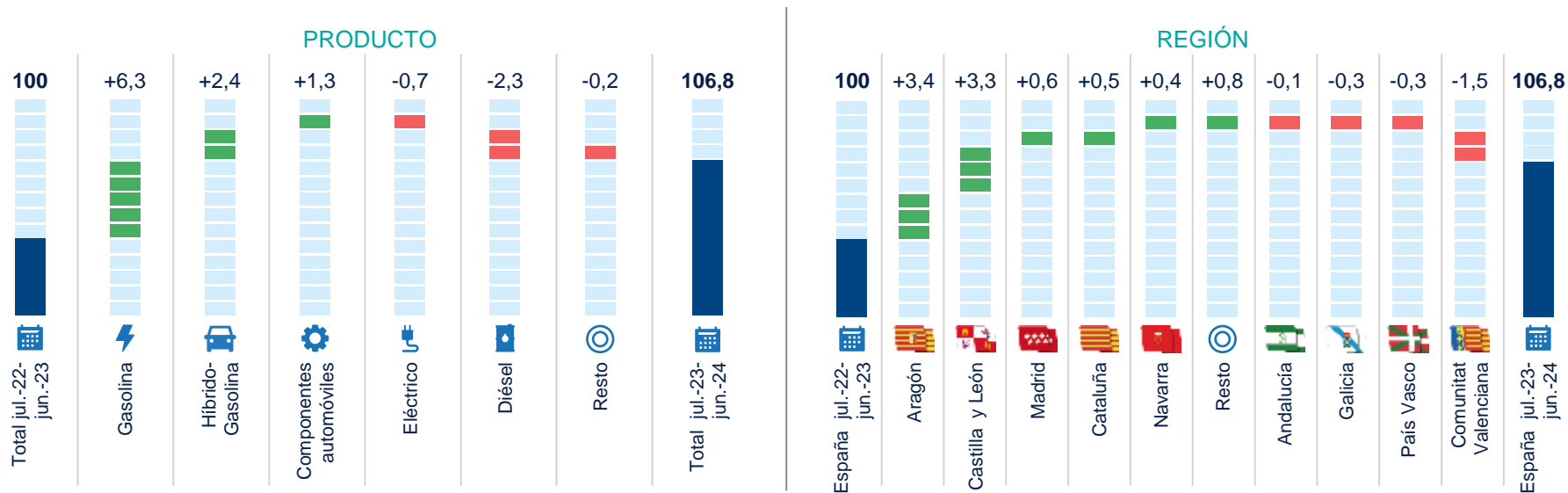
Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

- Las matriculaciones de vehículos están lejos de los niveles precrisis.
- En promedio de 2024, las matriculaciones de turismos en Extremadura se encuentran aún un 42% por debajo de los registros precrisis.

Retos para la economía extremeña

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.

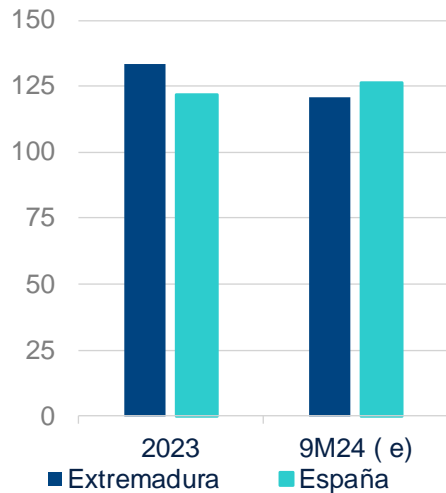
El sector del automóvil muestra heterogeneidad en la evolución de la producción dependiendo de la especialización en el tipo de vehículo. Las empresas, marcas y comunidades autónomas en las que la oferta está aumentando son aquellas donde se observa una relevancia creciente de la fabricación de automóviles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

Retos para la economía extremeña

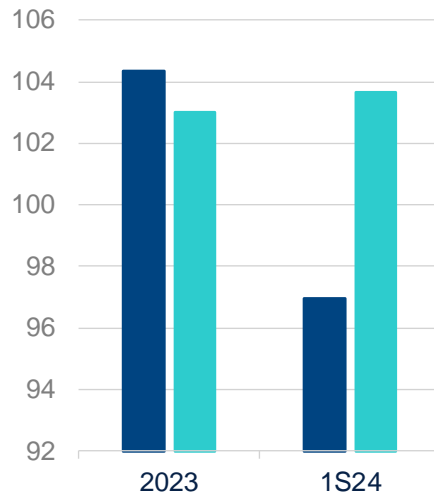
La inversión no muestra señales claras de recuperación

IMPORTACIONES REALES DE BIENES DE EQUIPO*

(CVEC, 2019 = 100)



MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES



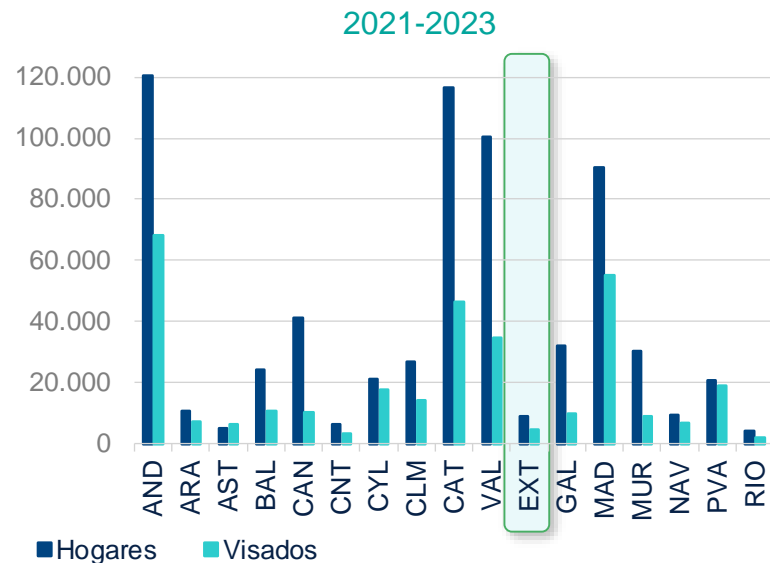
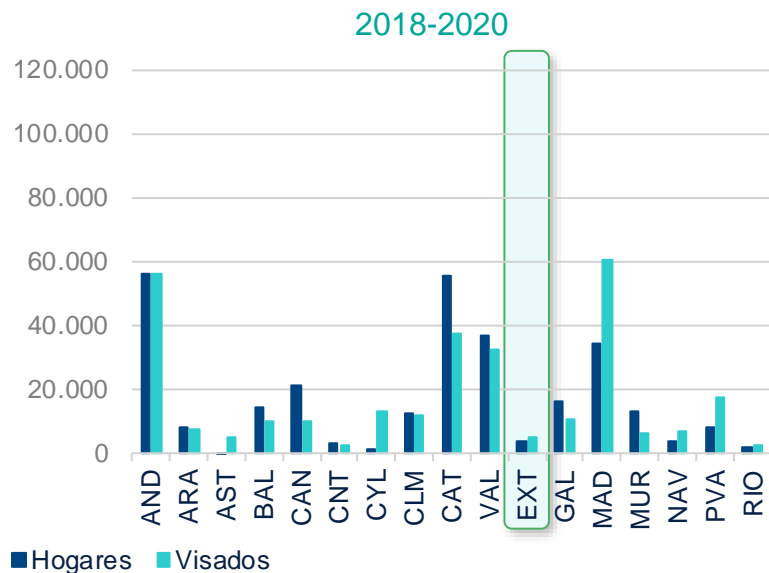
- La inversión en bienes de equipo en Extremadura se desacelera hasta situarse un 21% por encima de los niveles precrisis (26% en España). De la misma forma, las matriculaciones de vehículos industriales muestran un deterioro.
- Un contexto de menores tipos de interés, mayor inversión pública por los 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..

Retos para la economía extremeña

No se perciben desequilibrios como en otras comunidades

VISADOS DE VIVIENDAS Y CREACIÓN DE HOGARES



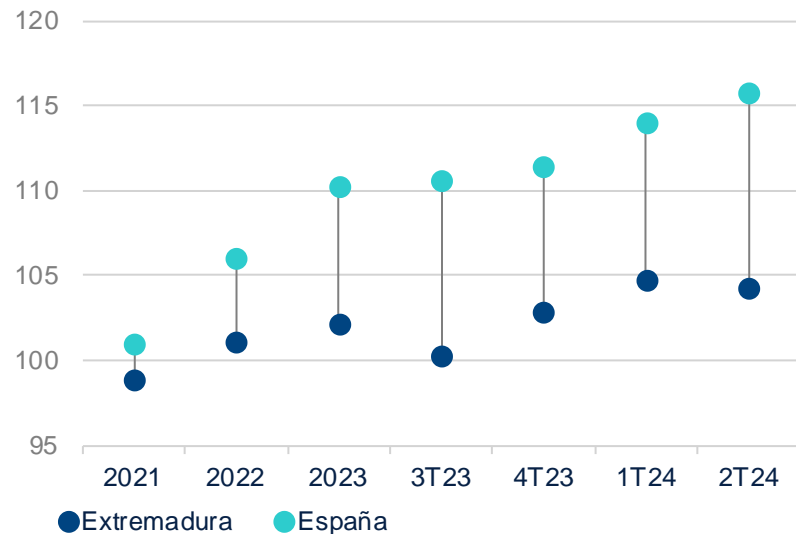
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU

Extremadura es una de las comunidades autónomas donde menor diferencia hay entre el volumen de viviendas iniciadas (casi 5 mil) y el número de hogares creados (casi 9 mil) entre 2021 y 2023. Con todo, el número de hogares multiplica por 1,8 las viviendas iniciadas en la región (x 2,0 en España) en 2021-2023.

Retos para la economía extremeña

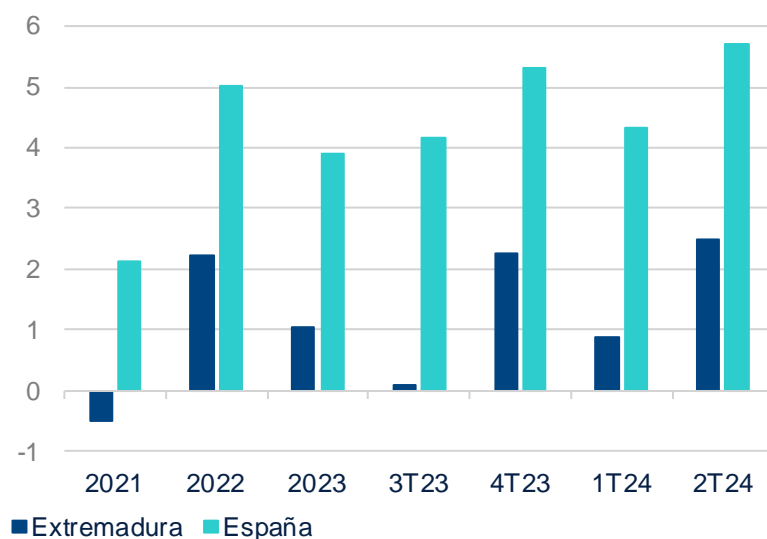
No se perciben desequilibrios como en otras comunidades

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 Extremadura ha crecido a tasas inferiores a la media nacional. En el primer semestre del año, la vivienda se encareció, en media, el 1,7%, 3,3pp menos que en el conjunto del país. Con ello al cierre del 2T24, el precio era tan sólo el 4,5% superior al registrado en el mismo periodo de 2019, y se sitúa un 53% por debajo de la media nacional.

Retos para la economía extremeña

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%

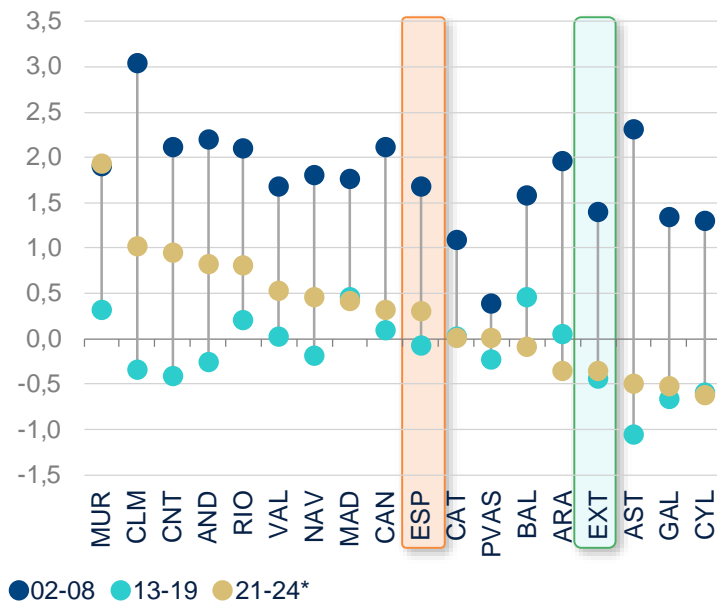
del crédito
total

Retos para la economía extremeña

La población de nacionalidad española resta al avance de la participación laboral

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

(PP)



*Datos hasta 3T24

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

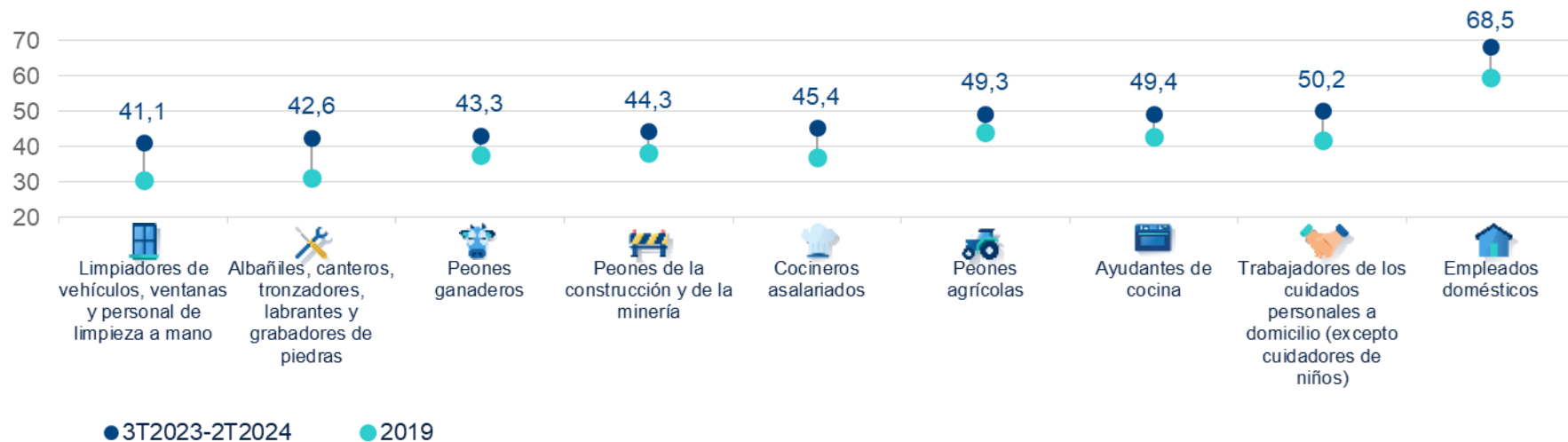
- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **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**.

Retos para la economía extremeña

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

OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA EN ESPAÑA

(%)



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

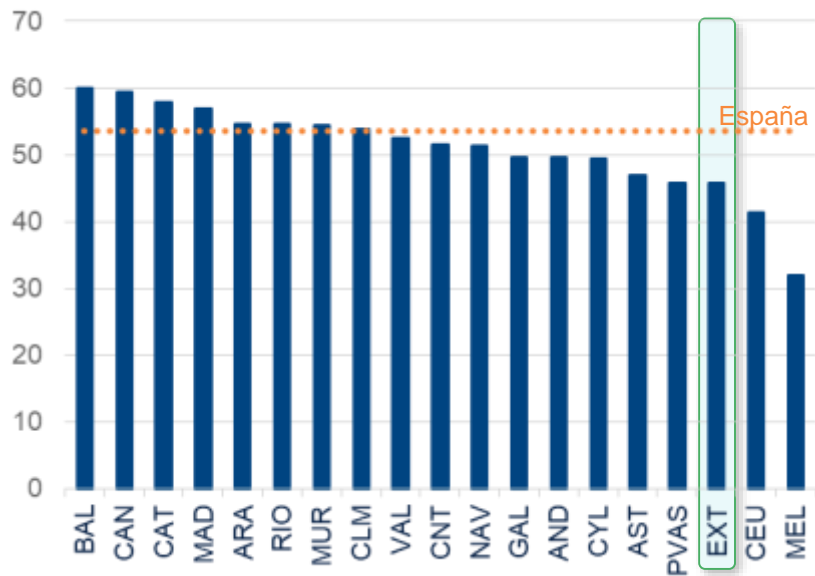
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos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

Retos para la economía extremeña

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.

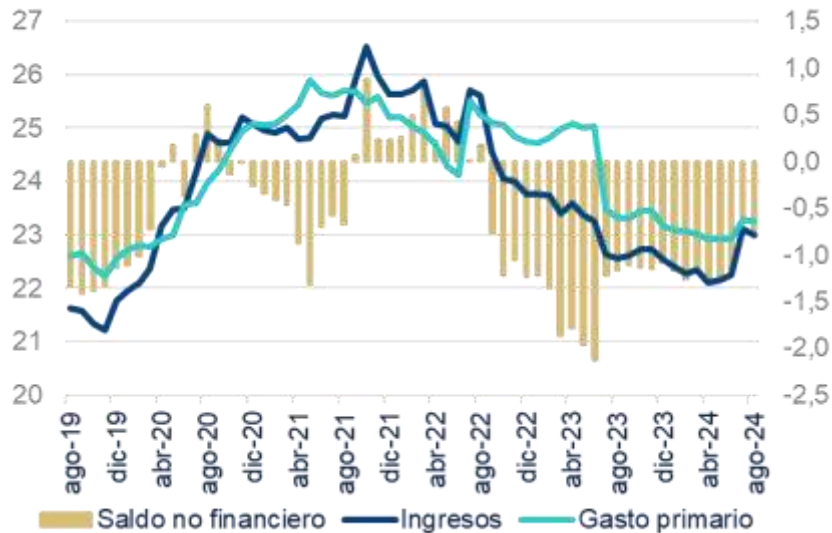
- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas \Rightarrow 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 extremeña

El gasto se mantiene contenido en 2024

JUNTA DE EXTREMADURA: INGRESOS Y GASTOS

(SUMA MOVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

1: En 2022 Extremadura recibió una liquidación negativa del sistema correspondiente al año 2020 de 213 millones de euros, mientras que en 2023 y en 2024 la liquidación del sistema fue positiva en 264 millones de euros y 590 millones, respectivamente.

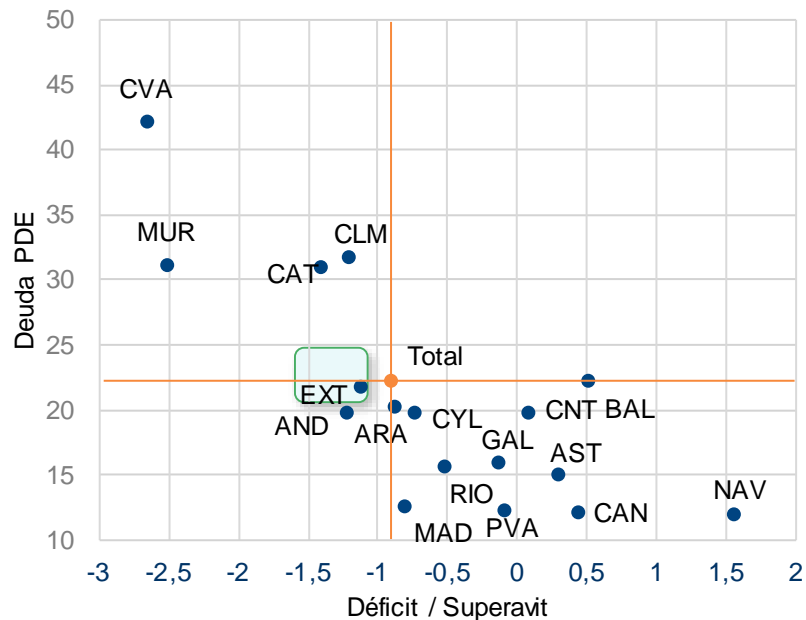
- Los datos de cierre de 2023 confirmaron la moderación del gasto autonómico, influido por las liquidaciones del sistema de financiación¹. Sin este efecto, el gasto habría registrado un crecimiento que no se habría compensando por la recuperación de los ingresos autonómicos.
- Hasta agosto de 2024, la Junta de Extremadura **ha mantenido contenido el crecimiento del gasto**, con aumentos tanto en el consumo final como en la inversión.
- Durante 2024 los **ingresos autonómicos han recuperado cierto dinamismo**, apoyados en la liquidación del sistema.

Retos para la economía extremeña

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)

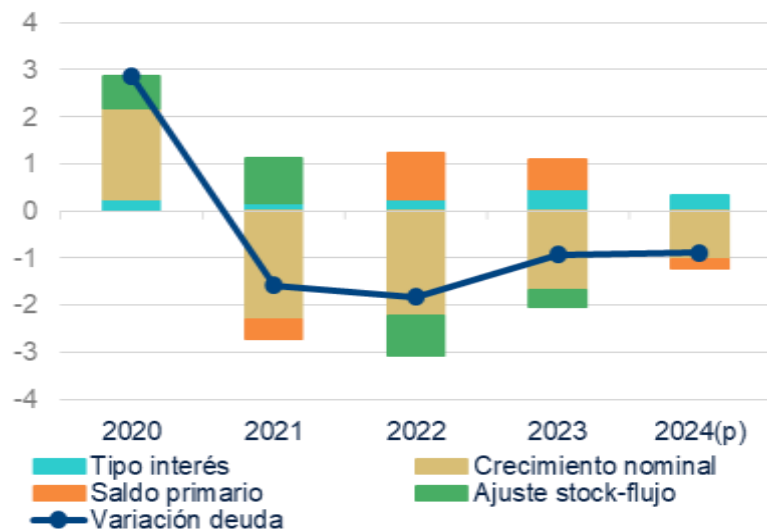


- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas 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 extremeña

La Junta deberá impulsar el ajuste fiscal para reducir su nivel de deuda

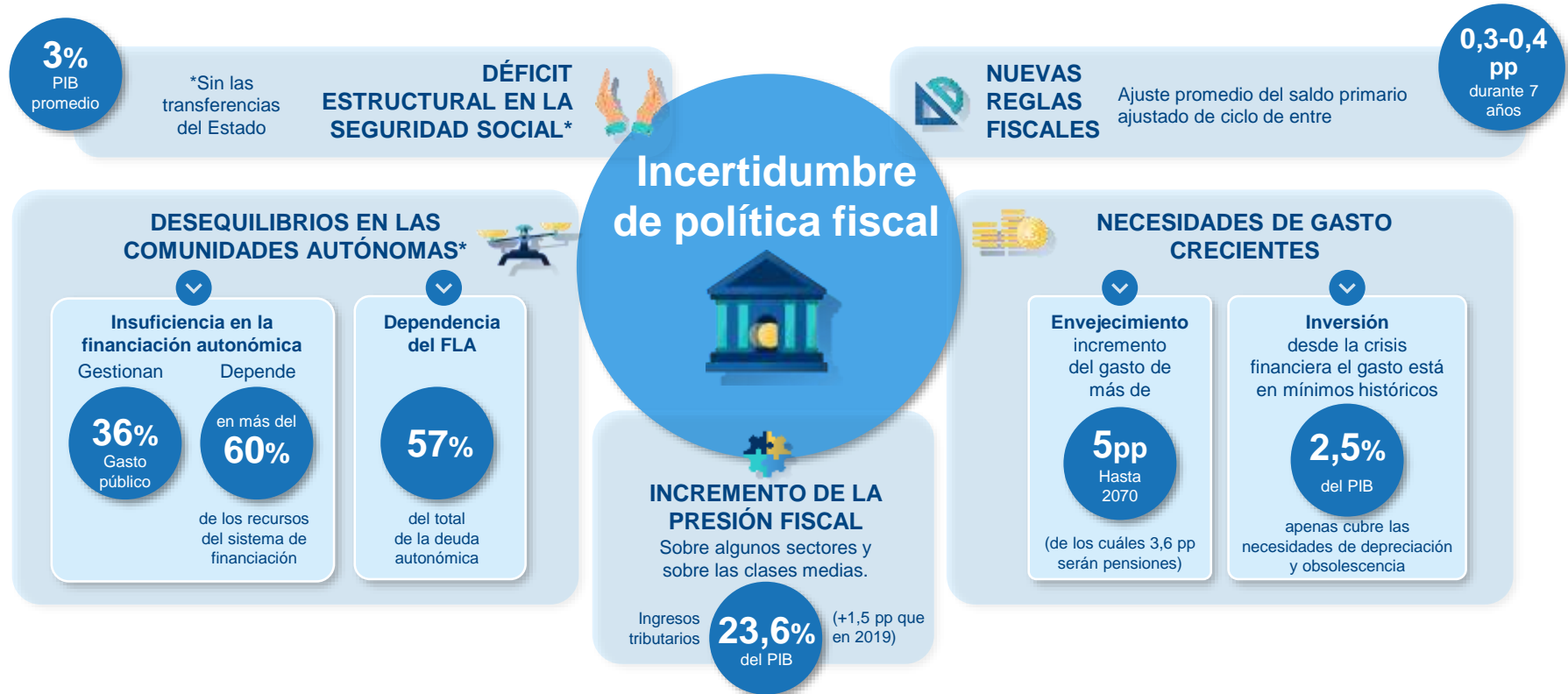
JUNTA DE EXTREMADURA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA (PP DEL PIB REGIONAL)



- La deuda de la Junta de Extremadura se situó en el 21,5% del PIB regional (5.541 millones de euros) a cierre del segundo trimestre de 2024.
- La mayor parte de su deuda está materializada en préstamos a largo plazo (94,8%) y a tipo fijo, de los cuales, los **mecanismos extraordinarios de financiación del Gobierno central** son su principal fuente de financiación (representan un 68,8% del total de su deuda).
- En un contexto de moderación de la recuperación y de aumento de los costes de financiación, **la Junta de Extremadura deberá impulsar corrección de su desequilibrio fiscal para reducir su nivel de deuda y su dependencia de la financiación estatal.**

Retos para la economía extremeña

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

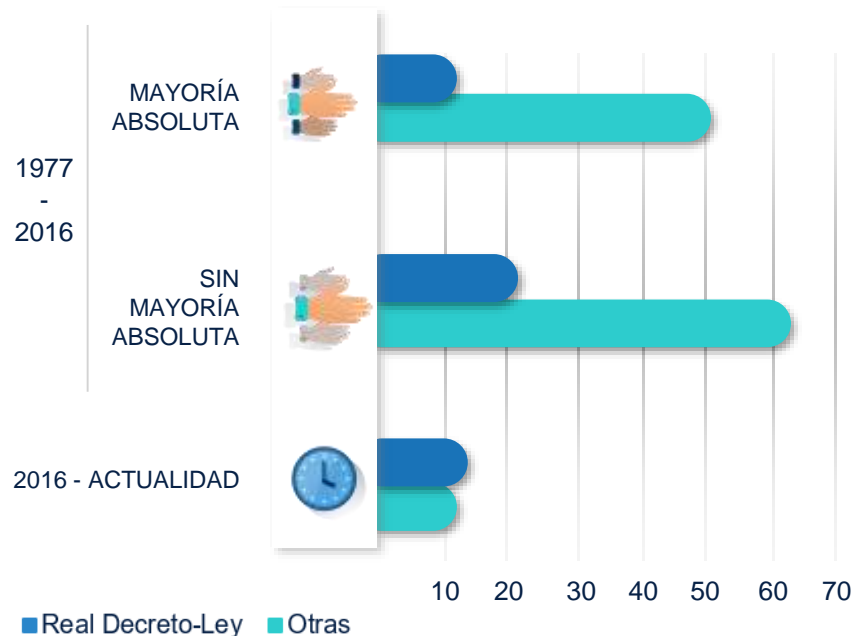


Retos para la economía extremeña

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.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Extremadura*

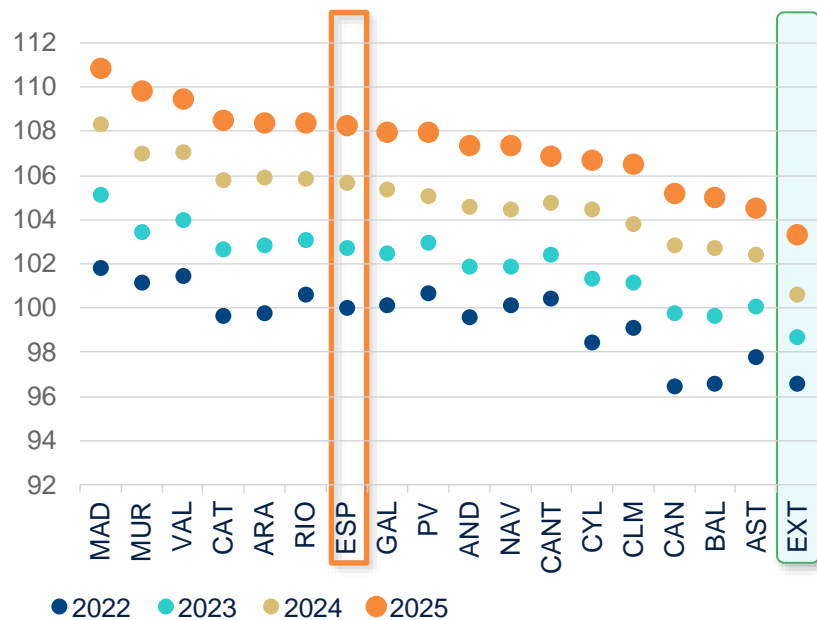
	2023	2024	2025
 PIB	2,2	2,0	2,7
 Crecimiento del empleo (EPA)	1,4	0,9	2,8
 Tasa de paro (% población activa)	17,4	15,6	14,9



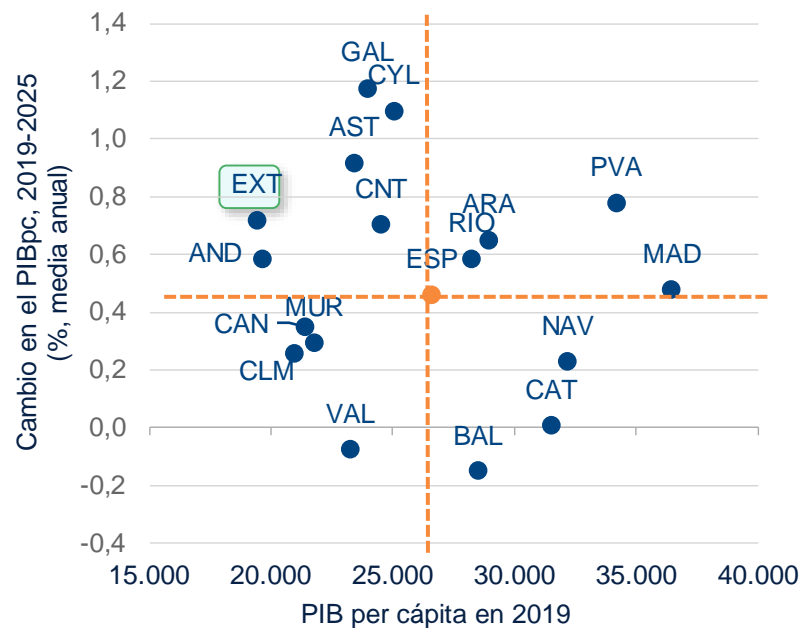
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2023 son datos ya publicados por el INE.
Fuente: BBVA Research.

Se prevé que el paso por la crisis desde la pandemia sea 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)

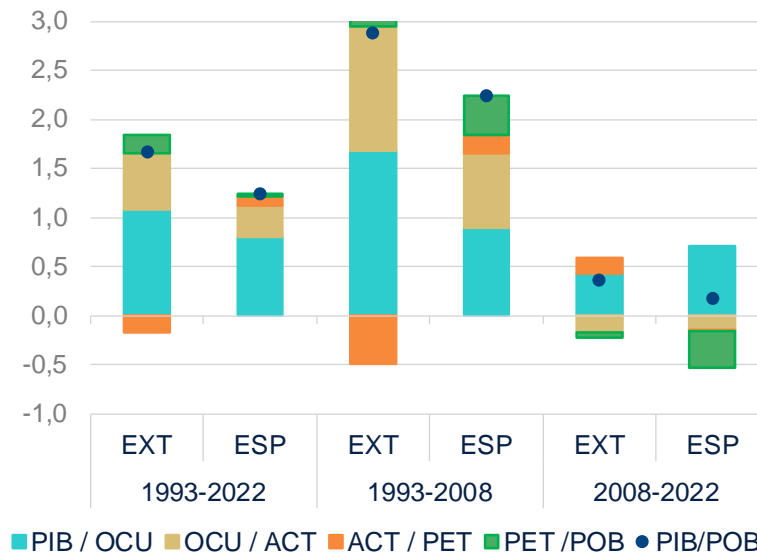
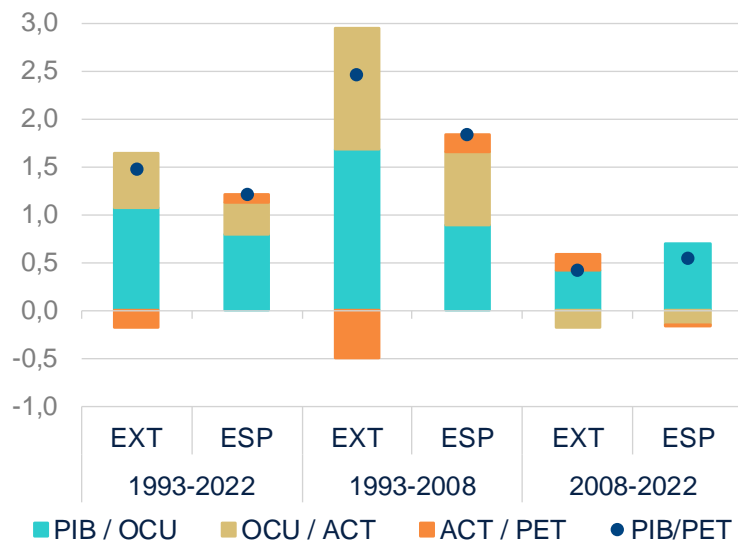


Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

El menor envejecimiento con respecto a España empuja el 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 pero el menor envejecimiento apoya el buen tono del PIB per cápita

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 Extremadura 2024

28 de noviembre de 2024