Evolución de la Economía andaluza IIT2022

27 de Septiembre de 2022

cajasur empresas

Índice

cajasur empresas

1	2	3	4
Síntesis	**Economía andaluza** PIB Demanda interna Sector exterior Mercado trabajo Inflación Sector público Sector financiero Indicadores	**Entorno**	**Previsiones**

1. La Economía andaluza en el IIT2022

cajasur empresas

Siguiendo al Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), la economía andaluza presenta un crecimiento interanual del **PIB en el IIT22 del 5,9%,** animada por la recuperación del turismo y atenazada por otros factores exógenos que restan dinamismo a la economía regional.

La **demanda interna crece el 3,1%,** impulsada por la reformas laboral y la liquidez acumulada durante la pandemia; ello se contrapone con la recuperación del turismo, con casi nueve millones de turistas, la contribución positiva de la reforma laboral; la subida de precios de las materias primas, la guerra del gas y la compresión de la renta disponible, por su parte restan intensidad al crecimiento del consumo privado y público. **La inversión presenta el mayor incremento**, mientras la demanda externa también mejora levemente su contribución.

La ocupación rebasa los 3,278 millones de empleos y crece respecto a los periodos precedentes, se observa cómo la tasa de paro se ha comprimido hasta el 18,7%, habiéndose reducido en torno a las 22.600 personas respecto al trimestre anterior y en torno a 115.000 personas respecto al mismo periodo del año anterior. Todo ello muestra un comportamiento positivo del mercado de trabajo.

La inflación es uno de los elementos que más ha influido en la economía andaluza a lo largo del segundo trimestre, con una **subida generalizada en todos sus componentes** en relación a la situación de hace un año. Alcanza un valor de **10,9%**, rebasando la media estatal y centra las mayores subidas en la vivienda, alimentación y bebidas no alcohólicas.

Se prevé un **cambio de tendencia**. El deterioro de expectativas y caída de la confianza por la elevada incertidumbre del entorno, están entre las causas explicativas. Se observa un recorte generalizado de previsiones con reflejo también en la economía regional. La invasión de Ucrania, ha desatado la guerra del gas, la subida generalizada de precios de combustibles a las puertas del crudo invierno, las dificultades asociadas a las cadenas de suministros, con consecuencias perceptibles en toda la UE, en especial en los países centroeuropeos, donde **Alemania, locomotora europea, vislumbra la recesión**, arrastrando a muchas economías relacionadas. Únase los resultados extremos de Suecia e Italia, lo que podría debilitar la unidad política de acción de la UE ante la amenaza rusa. Con todo, se prevé un **crecimiento próximo al 3,8%** para Andalucía en 2022.

27/09/2022

2. La economía andaluza crece un 5,9%

cajasur empresas

Tasas de variación interanual de Componentes del PIB (%)

Corregido de estacionalidad y efecto calendario

	Dato		Variación interanual (%)	
	Andalucía	España	Andalucía	España
Contabilidad trimestral[1]				
PIB a precios de mercado	109,0	108,6	5,9	6,8
VAB a precios básicos	108,6	-	6,0	-
VAB Agricultura, ganadería y pesca	105,3	106,6	-4,1	-1,2
VAB Ramas industriales	102,7	104,7	2,8	4,5
VAB Construcción	106,6	99,5	5,2	5,1
VAB Servicios	110,1	109,9	7,4	7,7
Gasto en consumo final de los hogares	101,9	102,8	3,1	2,5
Gasto en consumo final	106,3	104,8	1,8	0,9
Formación bruta de capital	116,7	113,8	8,3	5,7
Demanda regional/nacional[2]	107,9	106,6	3,1	1,9
Exportaciones	109,4	125,6	19,9	23,1
Importaciones	107,0	121,2	9,7	8,8

FUENTES:

- IECA - Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (Revisión Estadística2019)
- INE - Contabilidad Nacional Trimestral de España (Revisión Estadística2019)

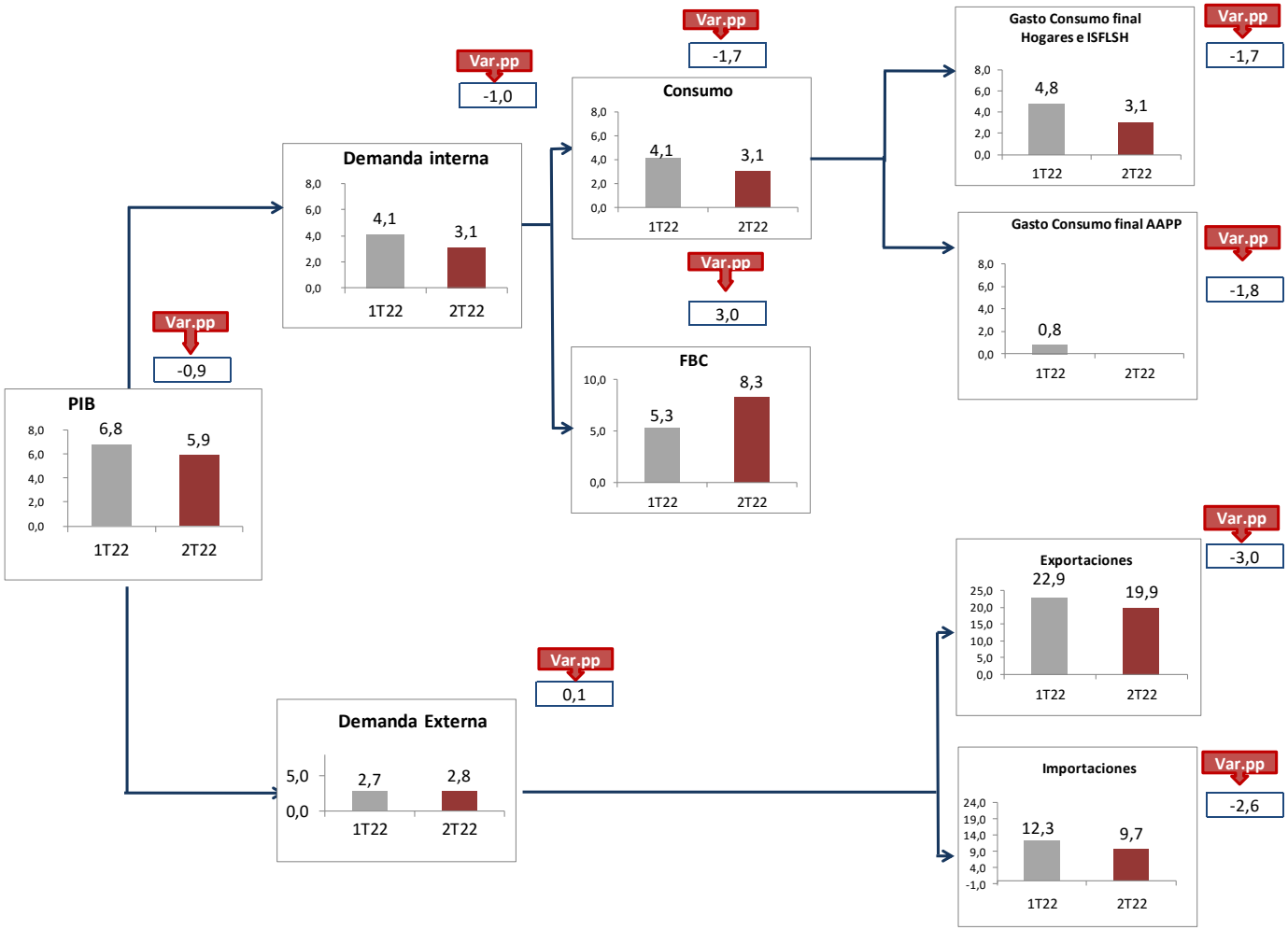
[1]Índices de volumen encadenado. Referencia año 2015=100. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

[2]Aportación al crecimiento.

Fuente: Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía

Siguiendo al Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía (IECA), la economía andaluza presenta un crecimiento interanual del **PIB en el IIT22 del 5,9%,** animada por la recuperación del turismo y atenazada por otros factores exógenos que restan dinamismo a la economía regional.

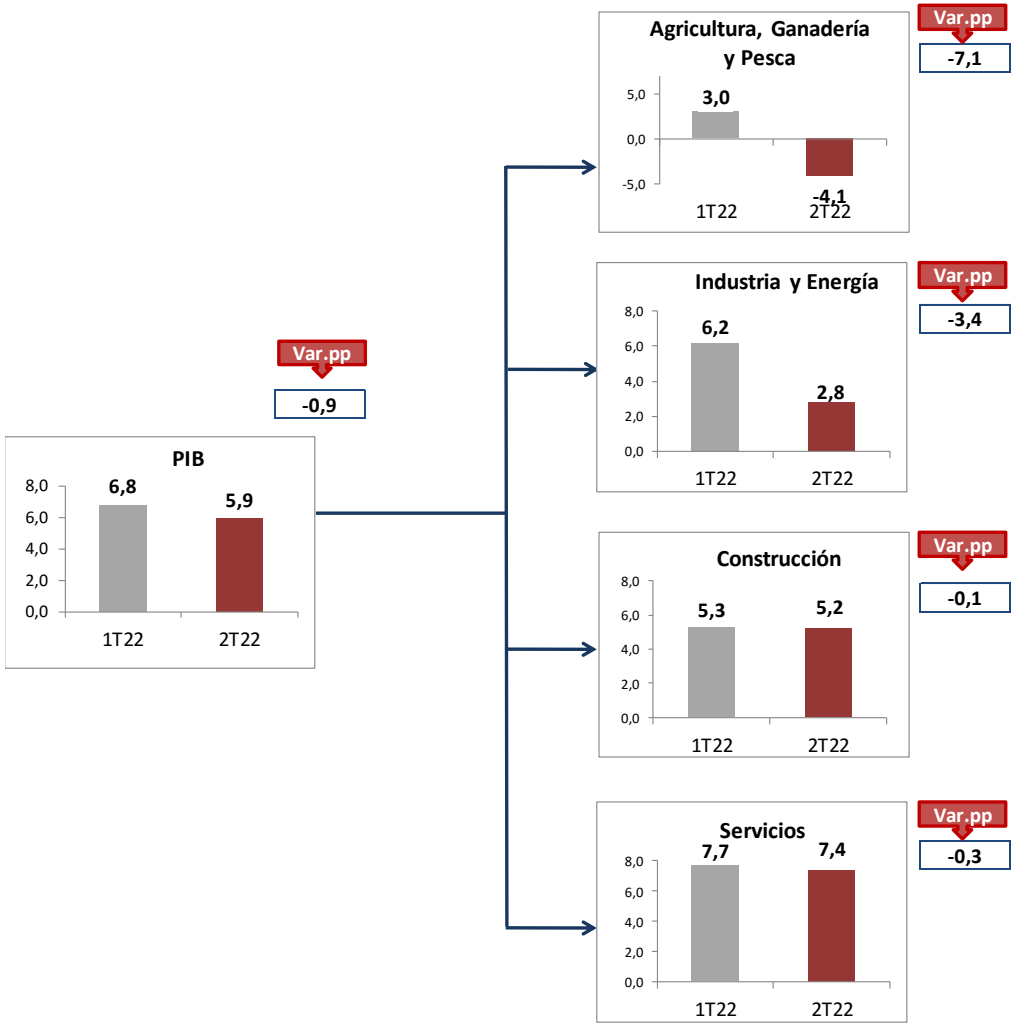
2. La demanda interna declina por el menor consumo, pese al mayor dinamismo inversor



Fuente: Ieca, elaboración propia

La **demanda interna crece el 3,1%,** es impulsada la reforma laboral y la liquidez acumulada durante la pandemia; ello se contrapone con la recuperación del turismo, con casi nueve millones de turistas, la contribución positiva de la reforma laboral; la subida de precios de las materias primas, la guerra del gas y la compresión de la renta disponible, por su parte restan intensidad al crecimiento del consumo privado y público. **La inversión presenta el mayor incremento**, mientras la demanda externa también mejora levemente su contribución.

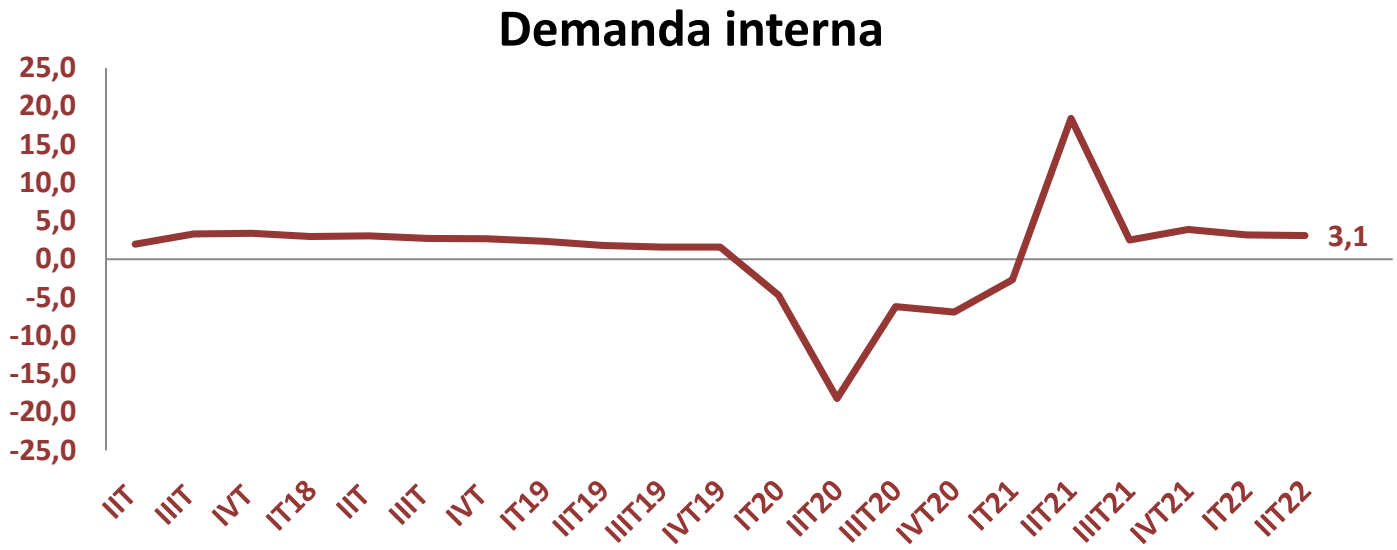
2. Contracción sectorial generalizada en la oferta



Fuente: Ieca, elaboración propia

Desde los sectores de oferta, caída generalizada en todos sus componentes. La **Construcción (5,2%)**, lo hace levemente, mientras que el resto de componentes como la **Industria (2,8%)**, ceden con nitidez en su crecimiento, en menor medida merman los **Servicios (7,4%)** y el **sector primario (-4,1%)**, sufre la mayor contracción.

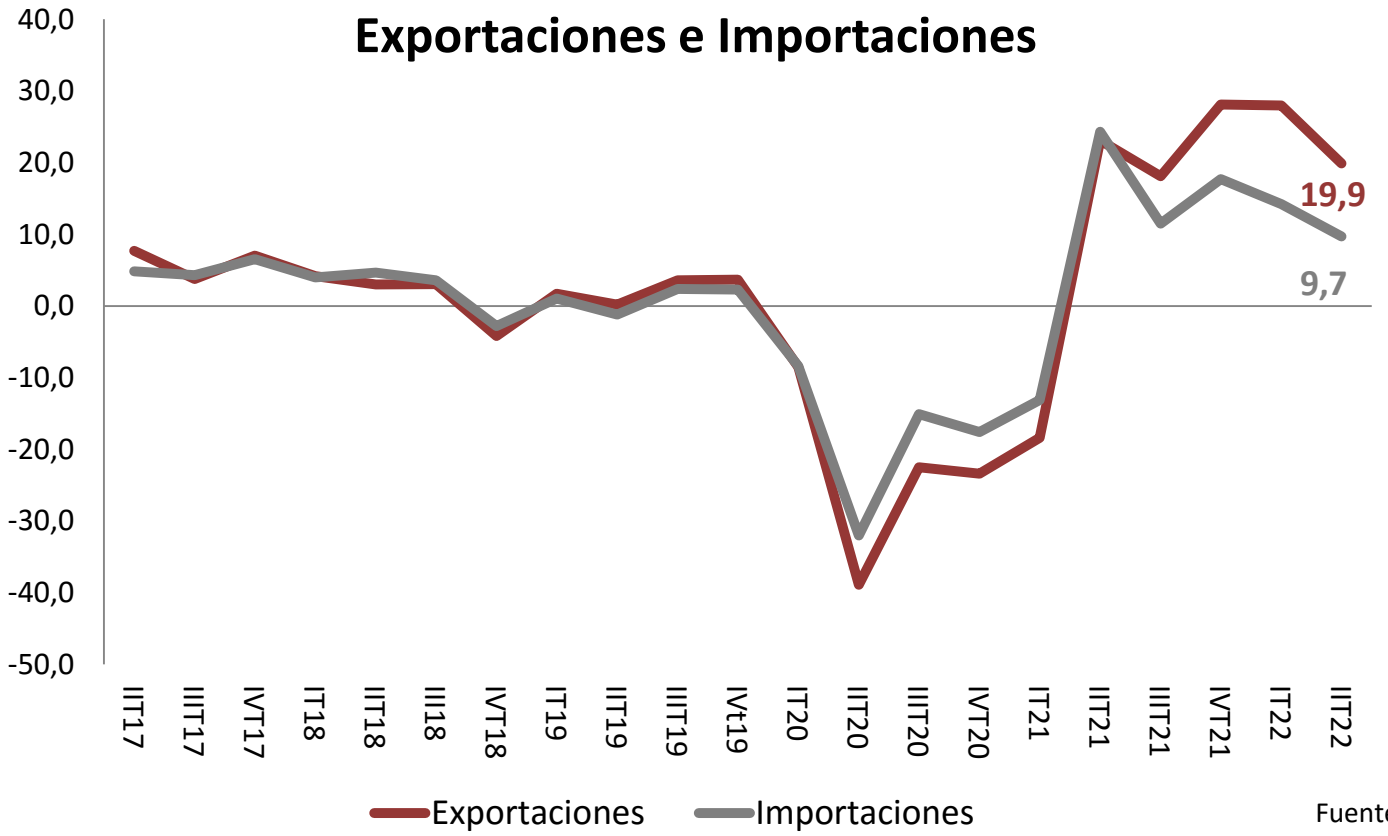
2. La inversión recupera el pulso



PIB Trimestral (demanda)	2021			2022	
	II	III	IV	I	II
GASTO EN CONSUMO FINAL	17,6	3,2	3,9	2,5	1,8
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	15,3	-2,3	2,4	5,3	8,3
DEMANDA INTERNA	18,4	2,5	3,9	3,2	3,1
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	23,1	18,1	28,1	28,0	19,9
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	24,3	11,5	17,7	14,2	9,7
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado	**16,4**	**3,9**	**6,4**	**6,8**	**5,9**

La incertidumbre asociada al conflicto bélico en la UE, la consiguiente subida de precios, mella también a la población andaluza, que presenta un crecimiento sostenido de la Demanda interna a lo largo del segundo trimestre del ejercicio. El mayor dinamismo inversor se relaciona con la activación de algunos proyectos, al amparo de los Fondos Next Generation, aunque el ritmo de avance es aún incipiente.

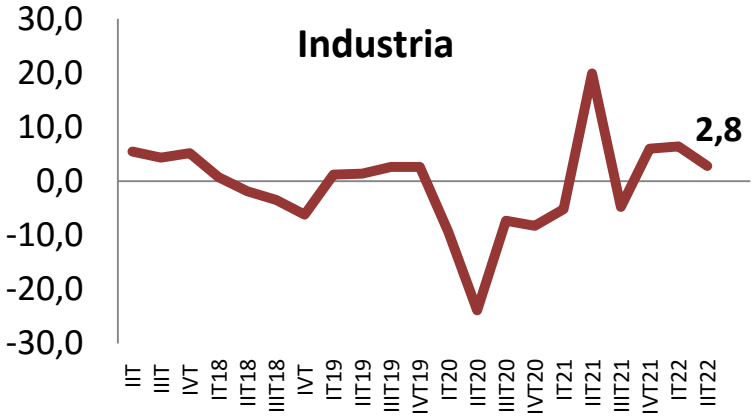
2. El deterioro del comercio internacional se refleja en la actividad exterior

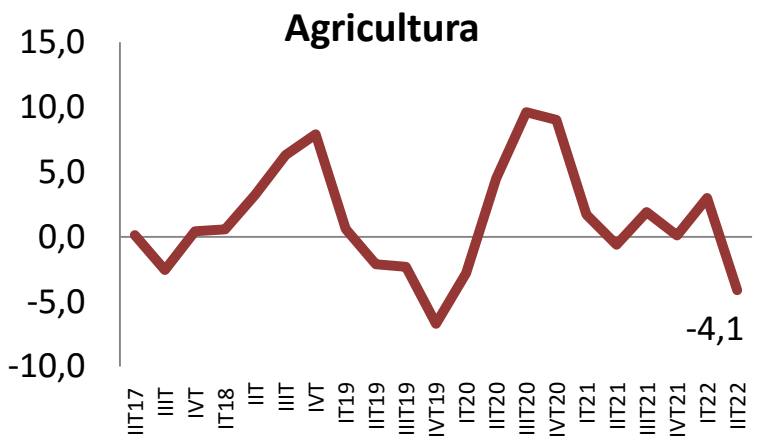


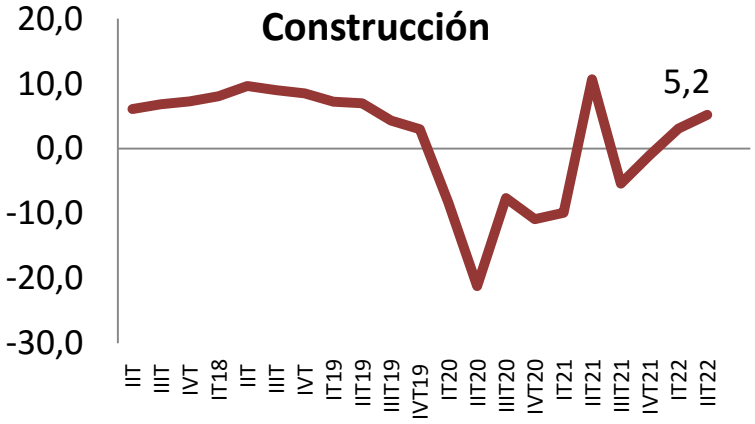
Fuente: Ieca

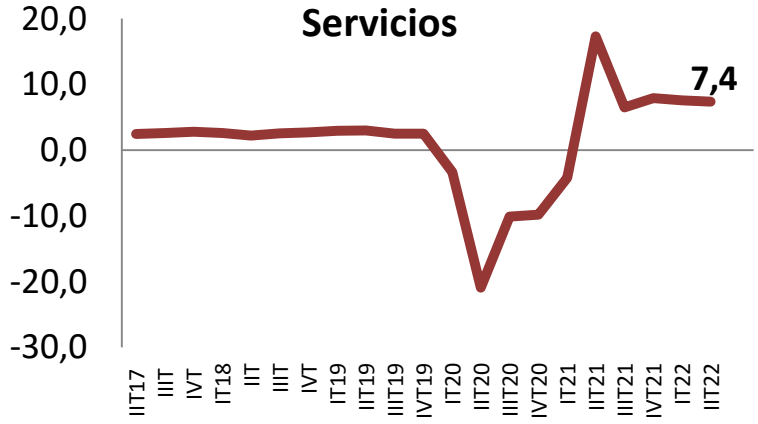
El sector exterior, influido por la coyuntura y aspectos geopolíticos que acaban en la **contracción del comercio internacional,** reduce la intensidad, habiéndose reducido el saldo comercial en el trimestre. Las importaciones crecen por encima de la media del mercado, bajo la influencia de la entrada de productos energéticos (gas, crudo, …) muy afectados por la **fuerte subida de precios en los mercados internacionales.** Su contribución al crecimiento (2,8pp) mejora levemente el dato del último trimestre.

2. La construcción despunta en la oferta



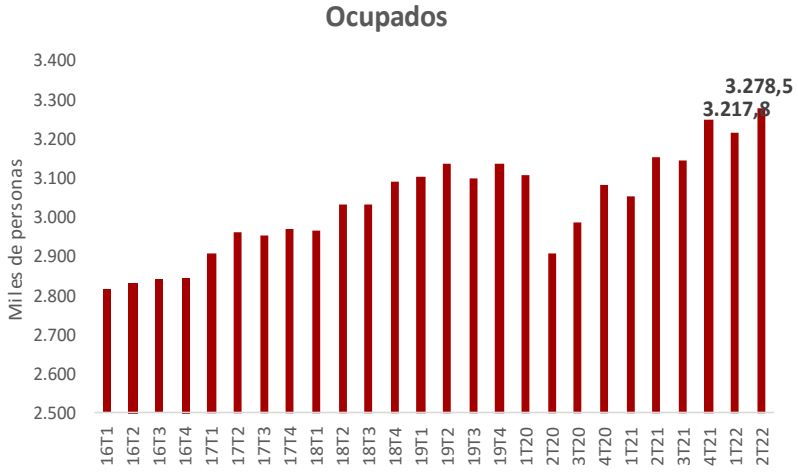


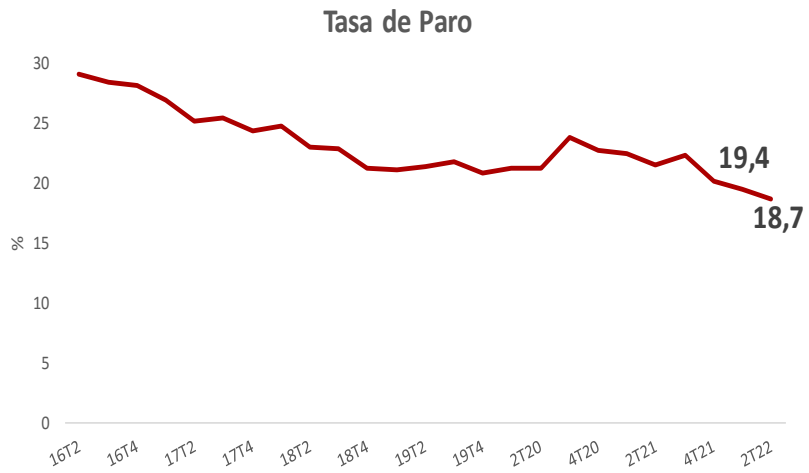


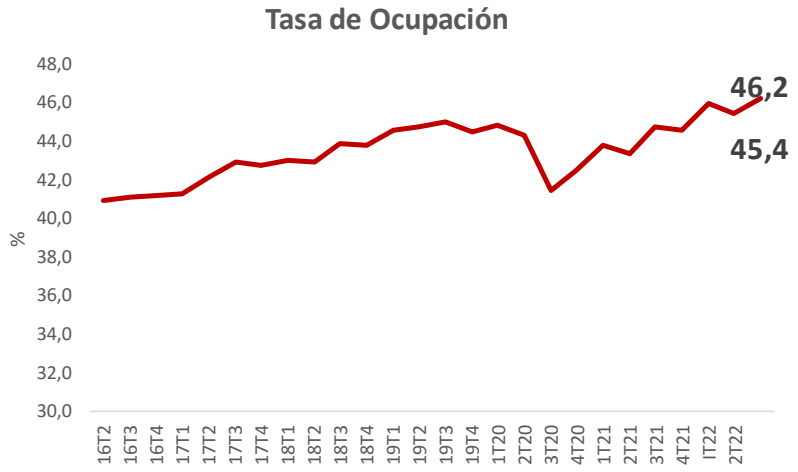


Fuente: Ieca

2. Avances en la ocupación y en el paro





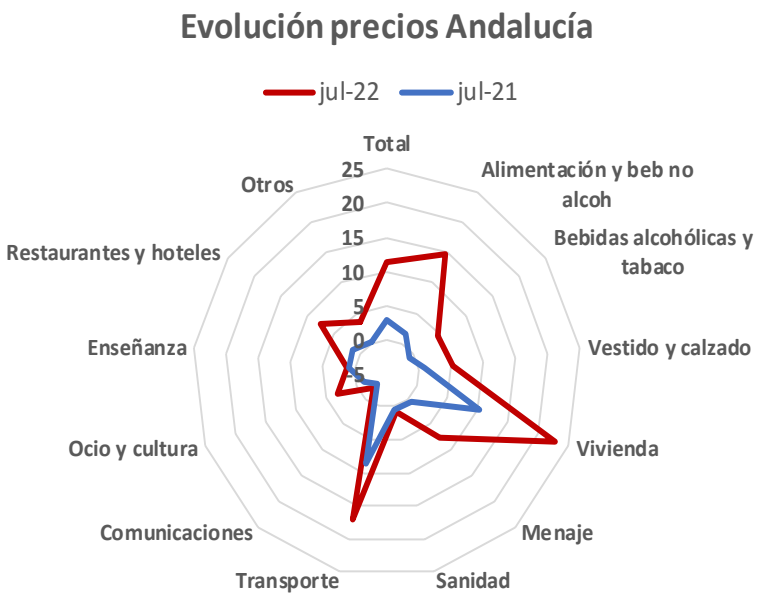


Fuente: EPA

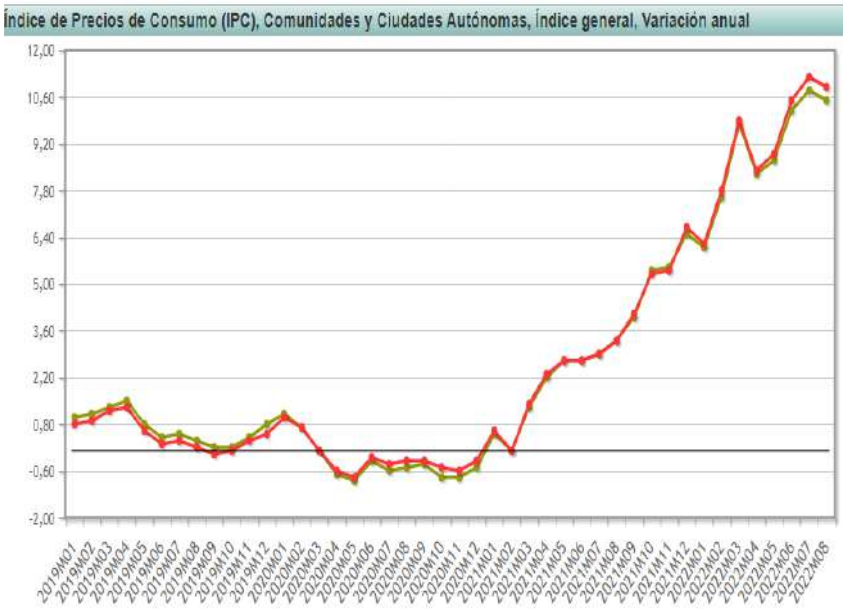
La ocupación rebasa los 3,278 millones de empleos y crece respecto a los periodos precedentes, se observa cómo la tasa de paro se ha comprimido hasta el 18,7%, habiéndose reducido en torno a las 22.600 personas respecto al trimestre anterior y en torno a 115.000 personas respecto al mismo periodo del año anterior. Todo ello muestra un comportamiento positivo del mercado de trabajo.

2. Escalada de precios

Inflación por sectores



Andalucía: Evolución de la inflación
Indice general. Variación anual

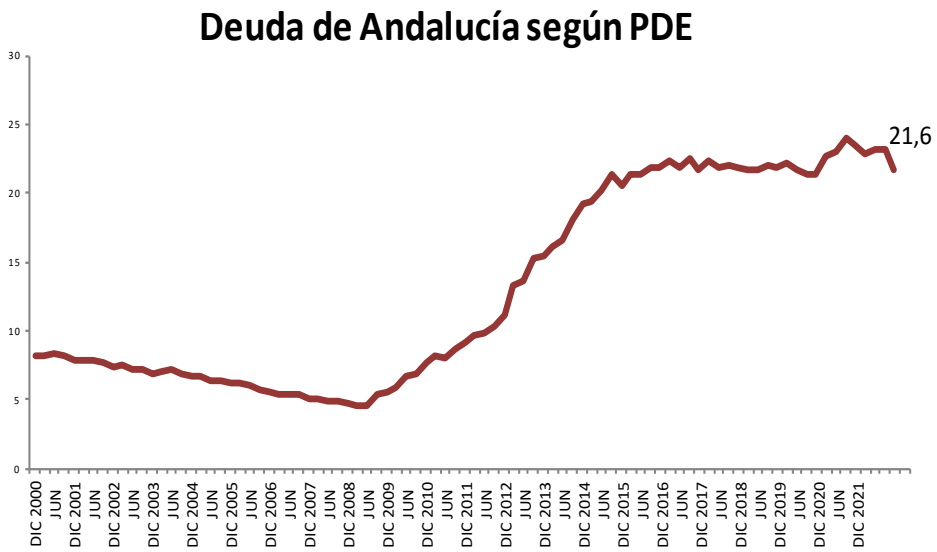


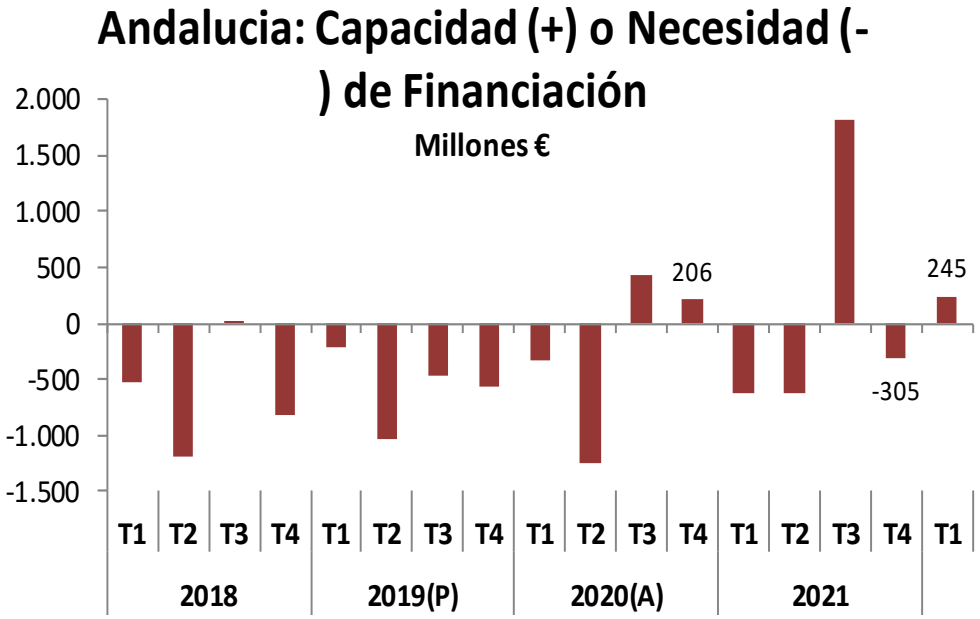
10,9
10,5

Fuente: INE y elaboración propia

La inflación es uno de los elementos que más ha influido en la economía andaluza a lo largo del segundo trimestre, con una **subida generalizada en todos sus componentes** en relación a la situación de hace un año. Alcanza un valor de **10,9%**, rebasando la media estatal y centra las mayores subidas en la vivienda, alimentación y bebidas no alcohólicas.

2. Mejora la capacidad de financiación pública





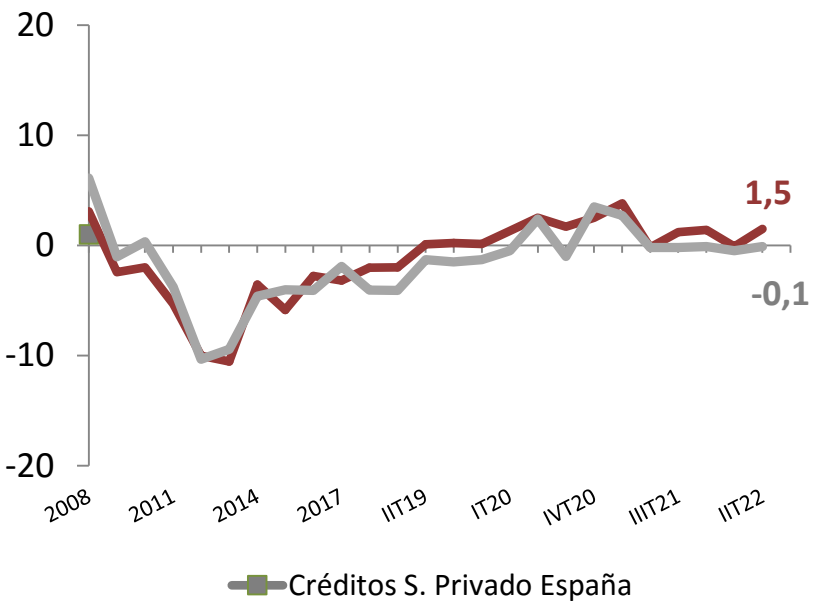
Fuente: IGAE y elaboración propia

La deuda pública de la Comunidad Autónoma de Andalucía, evoluciona positivamente, reduciendo el nivel de deuda hasta el 21,6% y generando unas disponibilidades de 245 millones de euros, provenientes de unos mayores recursos no financieros (7.497M€) frente a unos empleos de 7.252 M€.

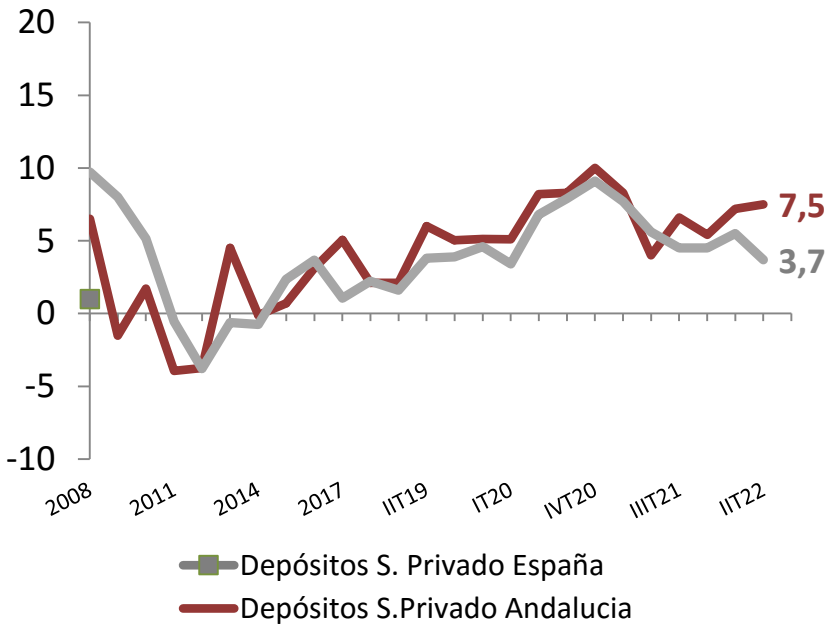
2. Dinamismo en los depósitos y leve avance en créditos privados

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Junio 2022

Créditos S. Privado



Depósitos S. Privado

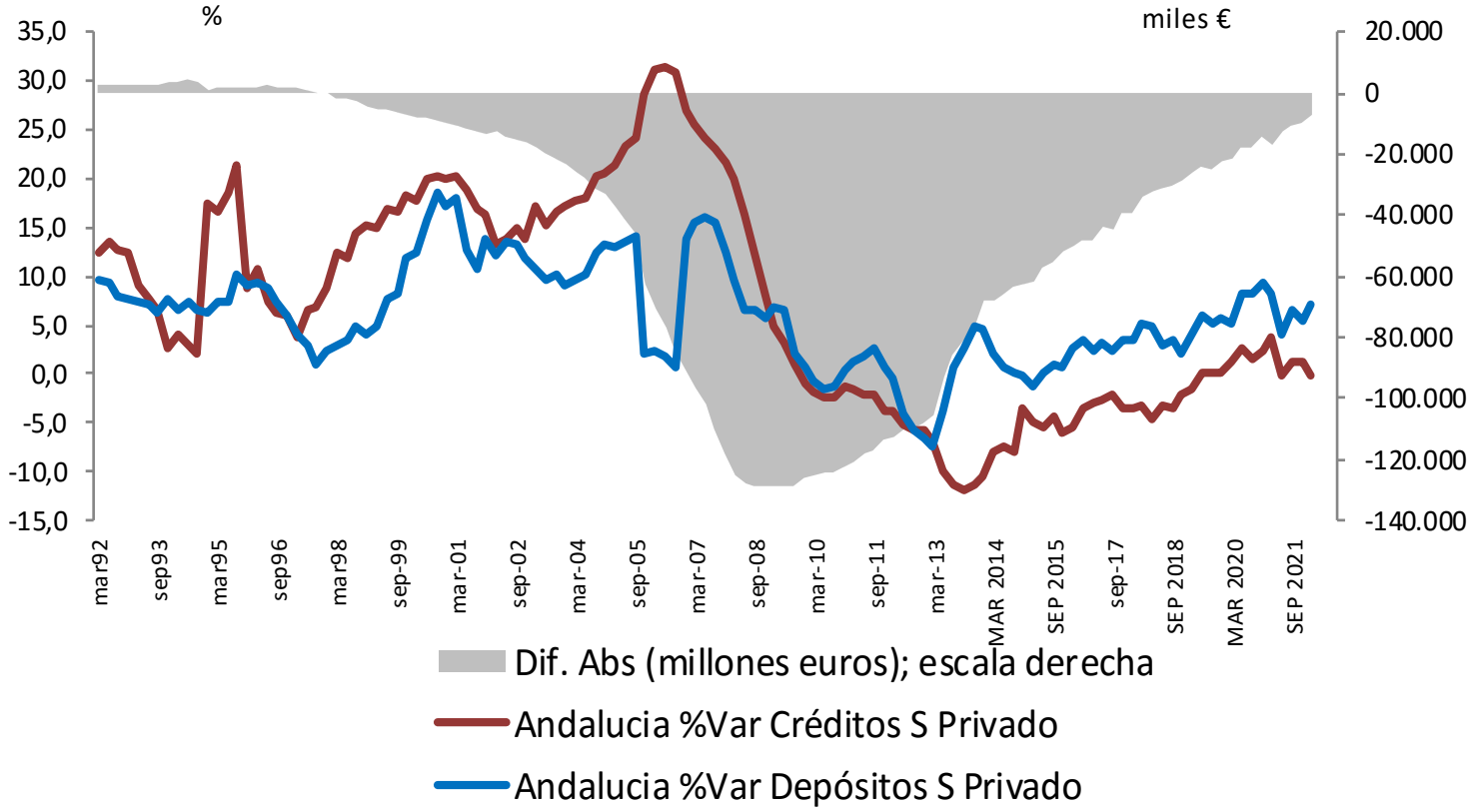


Los datos de Junio de 2022, muestran un saldo vivo de 150.000 M€ de créditos al sector privado, por encima de los 145.500 M€ de depósitos privados en el sistema financiero. Se observa que la tasa de crecimiento de os depósitos es sensiblemente más elevada respecto a la media del mercado, presentando también un mayor crecimiento del crédito privado.

2. Hacia la convergencia entre Créditos y Depósitos del sector privado en el sistema

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: Marzo 2022

% de variación de Créditos y Depósitos S. Privado

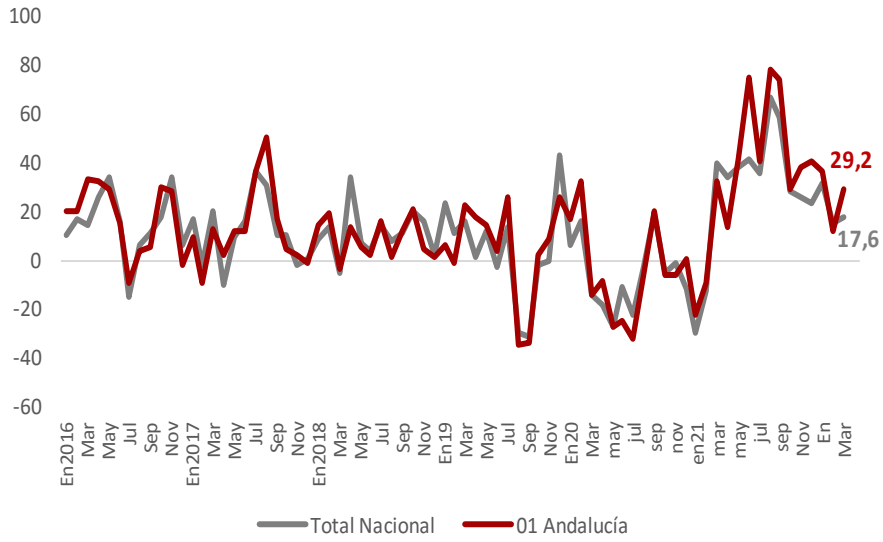


Fuente: BdE

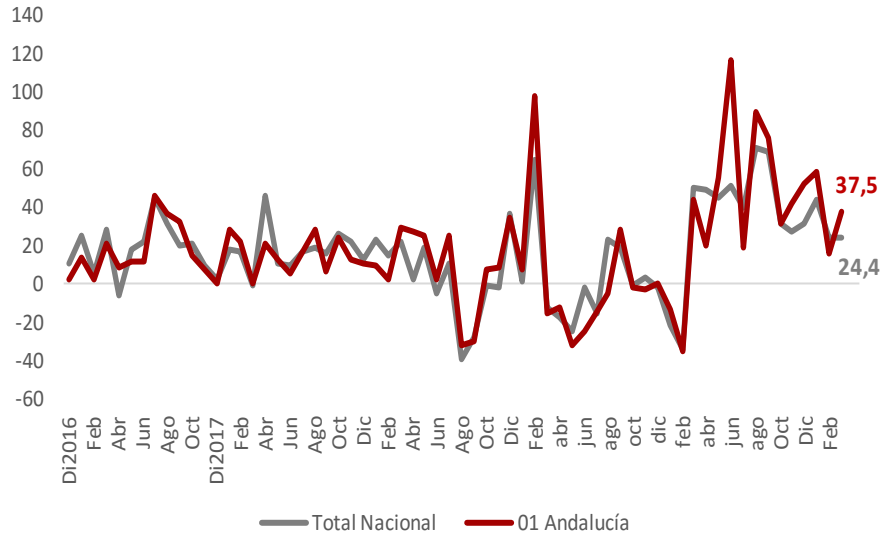
El crecimiento del saldo vivo de Depósitos privados y la caída de los Créditos privados, reduce la diferencia entre ambas variables a poco más de 7000 millones de euros, en favor de los primeros, avanzando en un **proceso de convergencia** exponente del desapalancamiento en el sistema, tras los máximos diferenciales alcanzados con la crisis financiera de 2008.

2. Pujanza hipotecaria

Variación interanual del <u>número</u> de hipotecas de viviendas (%)



Variación interanual del <u>importe</u> de hipotecas de viviendas (%)

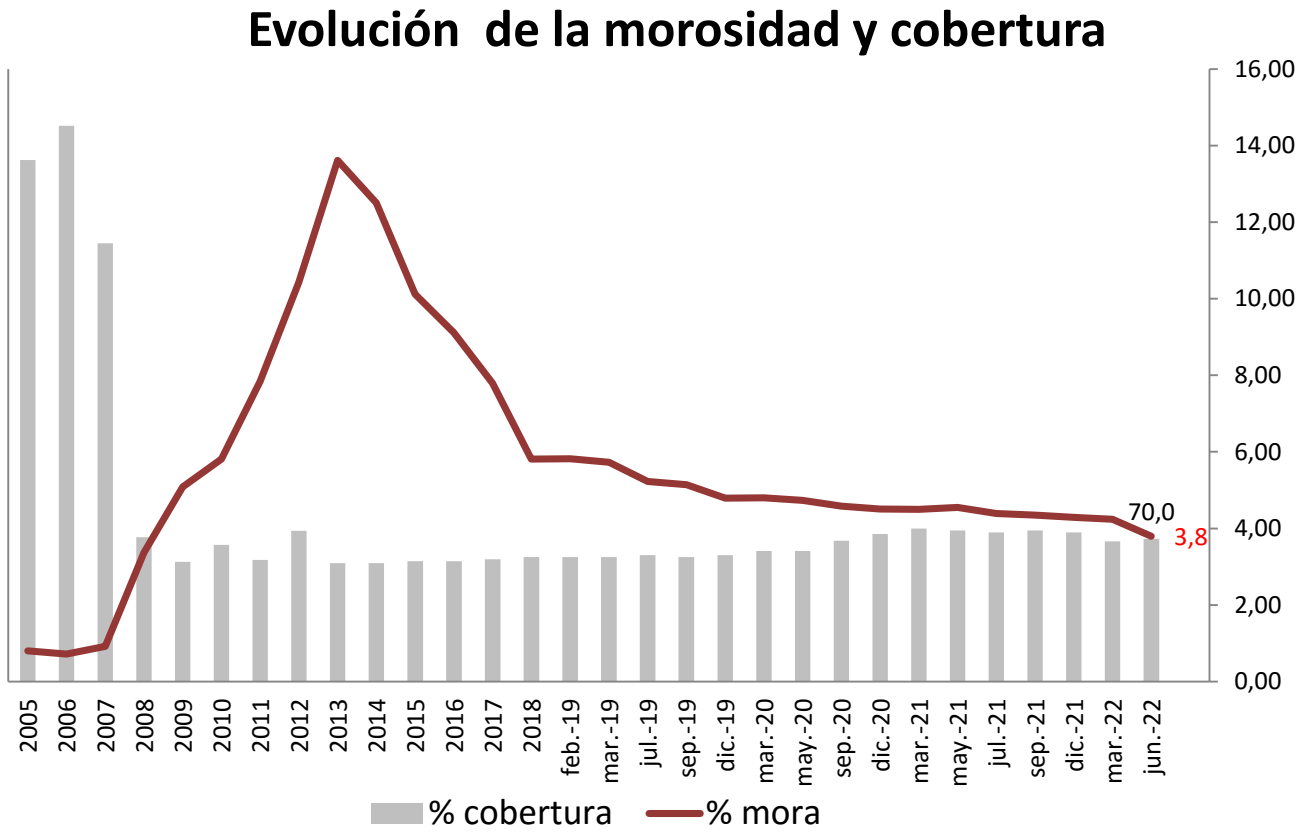


Fuente: INE

La previsible **vuelta a la "normalidad" de la política monetaria** y con ella la subida de los tipos de interés, junto al valor de los activos inmobiliarios, hace que el mercado hipotecario experimente una fase de crecimiento importante, más visible en zonas de destino turístico, donde se incluye también la demanda de extranjeros, como es el caso de Andalucía. Las subidas de tipos de interés por parte del BCE, sin embargo, auguran una reducción de la demanda de vivienda, y con ella de las operaciones hipotecarias.

2. Continúa la reducción de la morosidad

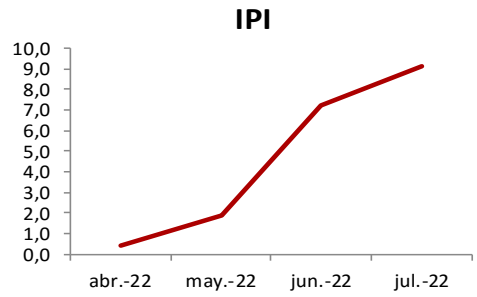
kutxabank empresas

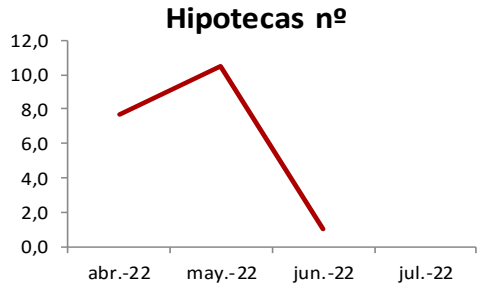


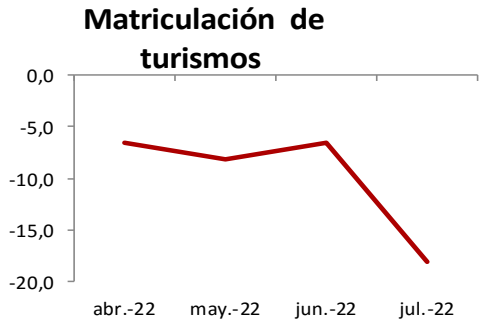
A finales de Junio de 2022, la tasa de morosidad del crédito OSR **sigue mejorando,** cae al **3,8%**: el saldo de crédito OSR se ha incrementado en junio +1,02% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -6,17% en el mismo mes. La tasa de morosidad desciende en términos interanuales en -0,52 p.p.: la reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-6.301 millones) sitúa el incremento neto del saldo crediticio en +8.376 millones. El saldo de créditos dudosos alcanza los 47.916 millones.

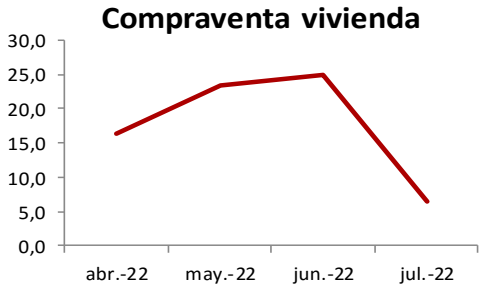
2. Economía andaluza: Indicadores coyunturales

MENSUALES	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
IPI (INE)	0,4	1,9	7,2	9,1
Matriculación de turismos	-6,5	-8,2	-6,5	-18,1
Hipotecas. Número (INE)	7,7	10,5	1,0	
Hipotecas. Importe (INE)	15,8	19,0	5,3	
Compraventa de viviendas (INE)	16,3	23,4	24,9	6,5

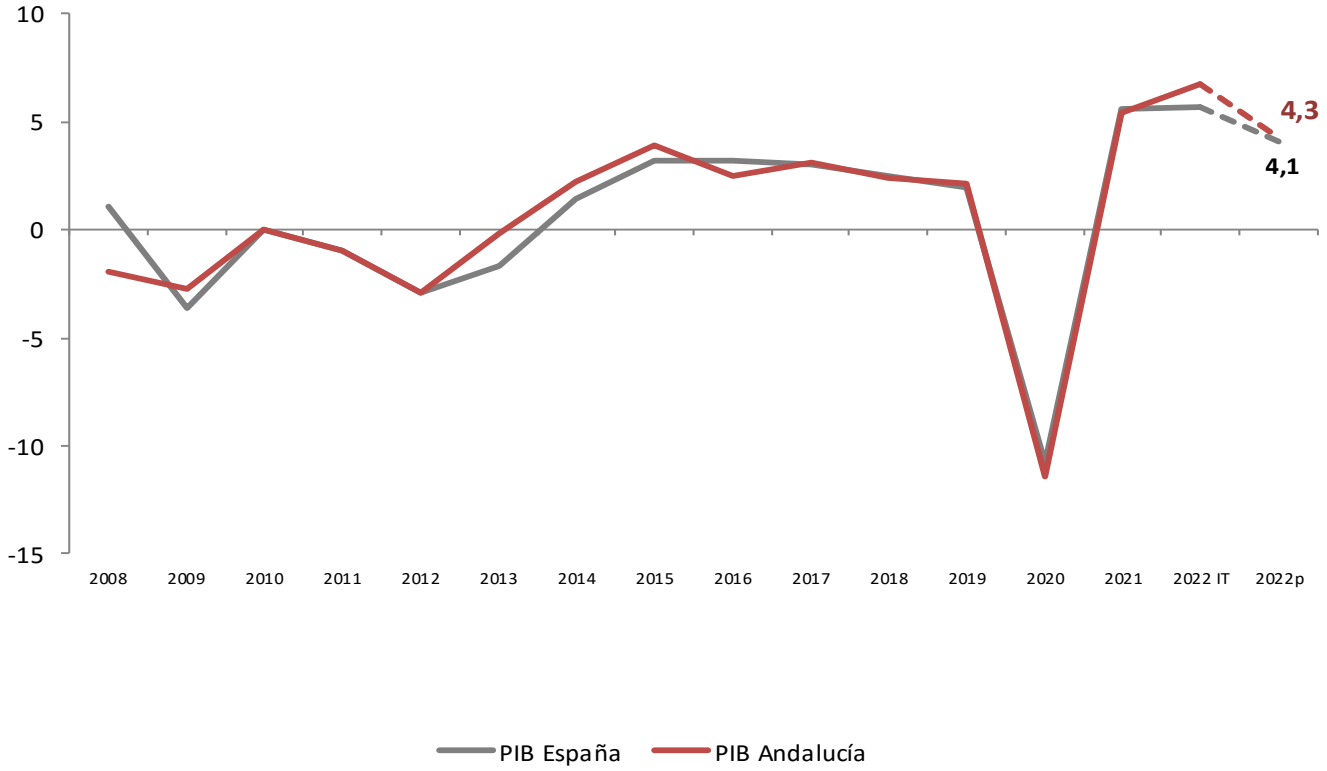








3. Incertidumbre sobre el devenir del conflicto que incide en la moderación de las perspectivas de crecimiento andaluzas



Fuente: INE, Ieca y elaboración propia

Se prevé un **cambio de tendencia**. El deterioro de expectativas y caída de la confianza por la elevada incertidumbre del entorno, están entre las causas explicativas. Se observa un recorte generalizado de previsiones con reflejo también en la economía regional. La invasión de Ucrania, ha desatado la guerra del gas, la subida generalizada de precios de combustibles a las puertas del crudo invierno, las dificultades asociadas a las cadenas de suministros, con consecuencias perceptibles en toda la UE, en especial en los países centroeuropeos, donde **Alemania, locomotora europea, vislumbra la recesión**, arrastrando a muchas economías relacionadas. Únase los resultados extremos de Suecia e Italia, lo que podría debilitar la unidad política de acción de la UE ante la amenaza rusa. Con todo, se prevé un **crecimiento próximo al 3,8%** para Andalucía en 2022.

3. Previsiones

Andalucía		PIB
Panel de Previsiones		**2022**
Funcas	may-22	4,4
CEPREDE	sep-22	4,4
Observatorio Económico de Andalucía	may-22	3,8
Analistas Económicos de Andalucía	mar-22	4,2
Media		**4,2**
Máximo		*4,4*
Mínimo		*4,2*

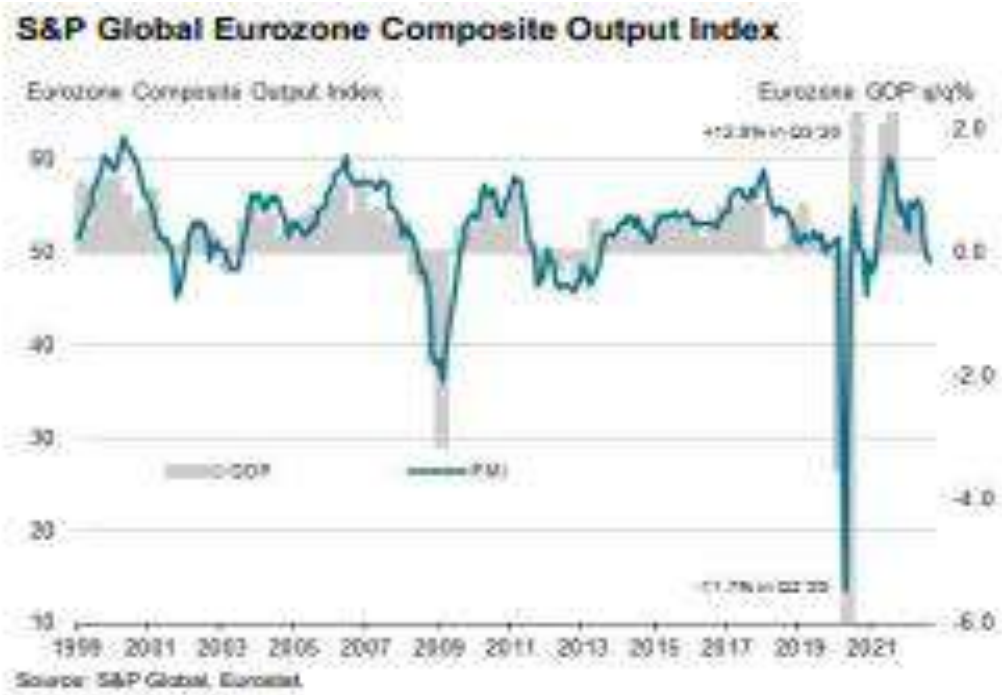
No hay previsiones recientes sobre Andalucía. El consenso, con los datos disponibles, apunta hacia un aumento del **4,2% del PIB.** Dato que será previsiblemente corregido a la baja con la próxima actualización de las estimaciones regionales.

4. La zona euro a la baja por las presiones inflacionarias

kutxabank empresas

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro

Septiembre 2022



PMI: IHS Markit, Eurostat

La reducción del producto en la **zona euro**, refleja la **caída de la actividad** tanto en manufacturas como en servicios en Agosto, aunque la contracción en manufacturas sea mucho más dura que en servicios. La menor actividad se relaciona con las mayores presiones inflacionistas, asociadas con la elevación del coste de vida y propicia el retraso en las decisiones de compra.

4. Desaceleración global por guerra, Covid e inflación general

kutxabank empresas

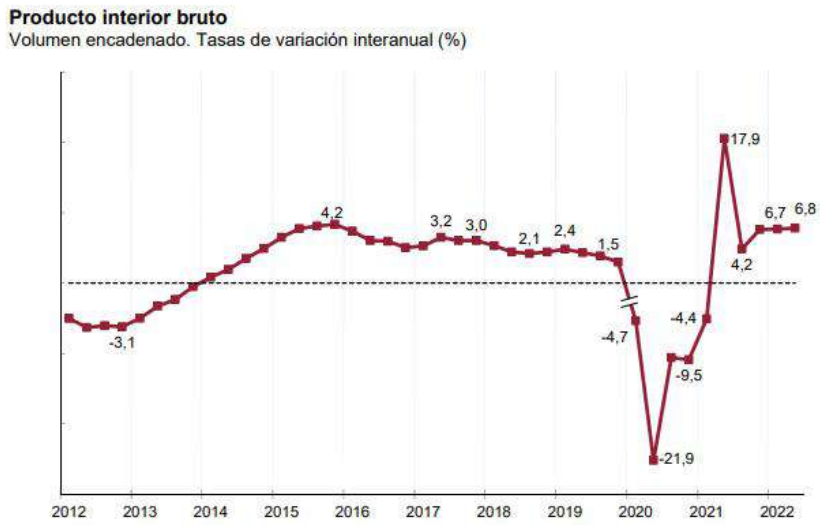
Previsiones FMI (julio 2022)

(PIB real, variación porcentual anual)	2021	PROYECCIONES 2022	2023
Producto mundial	6,1	3,2	2,9
Economías avanzadas	5,2	2,5	1,4
Estados Unidos	5,7	2,3	1,0
Zona del euro	5,4	2,6	1,2
Alemania	2,9	1,2	0,8
Francia	6,8	2,3	1,0
Italia	6,6	3,0	0,7
España	5,1	4,0	2,0
Japón	1,7	1,7	1,7
Reino Unido	7,4	3,2	0,5
Canadá	4,5	3,4	1,8
Otras economías avanzadas	5,1	2,9	2,7
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,8	3,6	3,9

FMI e INE

Crecimiento del PIB en España

PIB: 6,8% (a/a) en IIT2022

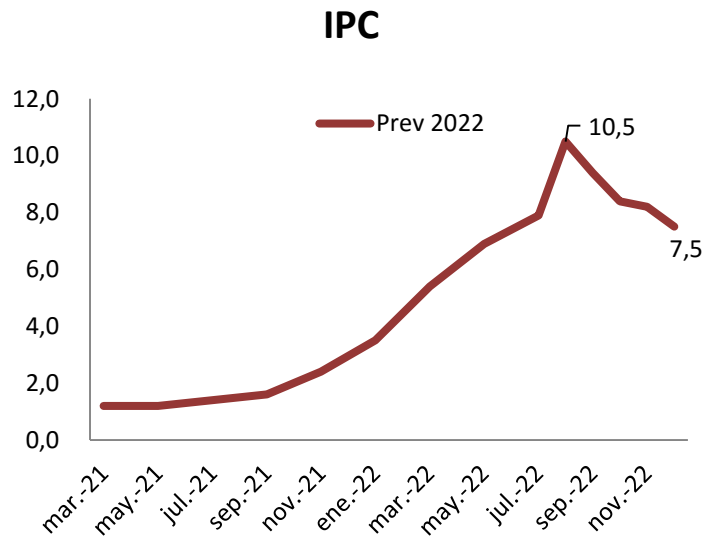


En el **IIT22, el PIB mundial** se vió afectado por la desaceleración de China (rebrote Covid) y Rusia (guerra) y cierta debilidad el consumo privado en EEUU. La guerra en Ucrania, la elevada inflación generalizada hasta el punto de amenazar a la estabilidad política y la mayor desaceleración sobre previsiones de China han afectado a la economía global.

Según el INE, la actividad de la economía española en el IIT22**, crece el 6,8%,** está negativamente afectada por la guerra en Ucrania, por el mantenimiento de precios de las materia primas elevados, por el deterioro de la confianza de los agentes —por debajo aun de los niveles previos a la guerra- y por el menor dinamismo de los mercados internacionales. Ahora bien, la práctica eliminación de las restricciones sanitarias, impulsa un repunte notable en los servicios más afectados por las mismas y el impacto de la inflación sobre el consumo y la producción, se amortigua parcialmente por las medidas fiscales y regulatorias adoptadas para hacerle frente.

4. La crisis energética desboca la inflación

Fuente: INE



Fuente: Funcas

La aportación al crecimiento **del sector exterior de 4,9pp**, crece 2,1pp sobre el trimestre previo mientras que la **demanda interna** reduce su contribución a **1,9pp**. La **inflación** alcanza los dos dígitos y se sitúa en el **10,5%** en agosto, impulsada principalmente por la crisis energética suscitada por la escasez de gas en la UE, tras el cierre de suministro por parte de Rusia. Se prevé que tras la medidas de normalización de la política monetaria, con la subida de los tipos de interés, el IPC irá cediendo en intensidad de crecimiento de forma paulatina, hasta aproximarse al objetivo marcado del 2%, a lo largo de 2024.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

kutxabank empresas

Junio 2022. Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2022-2024)

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2022-2024) (a)

Tasas de variación anual

			Proyecciones de junio de 2022		
	2020	2021	2022	2023	2024
PIB	-10,8	5,1	4,1	2,8	2,6
IAPC (b)	-0,3	3,0	7,2	2,6	1,8
Empleo (horas trabajadas)	-10,6	7,0	4,6	1,5	1,1
Tasa de paro (% población activa) (c)	15,5	14,8	13,0	12,8	12,7

FUENTE: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.
NOTA: Último dato publicado de la CNTR: primer trimestre de 2022.

a Fecha de cierre de las proyecciones: 24 de mayo de 2022
b Índice armonizado de precios de consumo.
c Media Anual

Banco de España

El **BdE** estima en junio que el PIB crecerá a tasas del **4,1%, el 2,8% y el 2,6%** en 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Por su parte, la inflación general irá desacelerándose, hasta quedar por debajo del 2% en 2024, y el paro se reducirá hasta el entorno del 12,7% en el horizonte de previsión. El consenso de previsiones de Funcas por su parte, cifra en el **4,2%** el crecimiento en este ejercicio, por la fuerte desaceleración esperada en el segundo semestre.

4. Panel de previsiones. España

kutxabank empresas

Última actualización

sep-22

España	PIB		IPC		PARO (EPA)	
Panel de Previsiones	2022	2023	2022	2023	2022	2023
AFI	4,3	1,8	8,4	4,0	13,2	13,3
BBVA	4,1	1,8	7,9	3,2	13,0	12,9
Caixabank	4,2	2,4	8,0	2,6	13,0	12,6
CEEM	3,9	2,0	9,0	4,6	13,0	12,8
CEPREDE	4,7	2,0	8,6	3,4	13,4	13,5
CEOE	4,3	1,5	8,8	3,5	13,0	12,7
Funcas	4,2	2,0	8,9	4,8	12,7	11,8
ICAE-UCM	4,2	2,2	8,7	3,5	13,4	13,0
IEE	3,9	1,2	8,5	3,0	13,8	13,0
Intermoney	3,7	2,0	8,5	4,0	14,2	13,5
CONSENSO (media)	**4,2**	**1,9**	**8,6**	**3,8**	**13,3**	**13,0**
Máximo	4,7	2,6	9,3	5,0	14,2	14,1
Mínimo	3,7	1,0	7,9	2,6	12,7	11,8
PRO MEMORIA						
Gobierno (julio 22)	4,3	2,7	-	-	12,8	12,0
BdE (junio 22)	4,1	2,8	7,2	2,6	13,0	12,8
CE (julio 22)	4,0	2,1	8,1	3,4	-	-
FMI (julio 22)	4,0	2,0	-	-	-	-
OCDE (junio 22)	4,1	4,2	8,1	4,8	13,6	13,9

Fuente: funcas

Evolución de la Economía andaluza IIT2022

27 de Septiembre de 2022

cajasur empresas