

Observatorio Regional

4T20

Mensajes principales: 2020 (I)



- Se mantiene la previsión de caída del PIB de España en 2020 en el -11,5%, pero se revisa la composición, con un menor consumo de residentes y no residentes, y una menor corrección de las importaciones. También se revisa el perfil: algo mejor de lo previsto en 3T20 y algo peor en 4T20. La mayor desaceleración hacia final de año se explica por el deterioro en la situación sanitaria en la UEM y en España en particular.



- Estos cambios tienen un impacto heterogéneo a nivel regional: la previsión de crecimiento del PIB mejora en Cantabria (+0,9 pp), en Galicia (+0,3 pp) y en la Comunitat Valenciana (0,3 pp), afectadas positivamente por el avance de las exportaciones de bienes y de la producción industrial. En Andalucía (+0,3pp), se observa un mejor comportamiento relativo del gasto de los hogares.
- La debilidad que muestra recientemente el crecimiento del consumo de las familias en provincias más afectadas por la pandemia explica la revisión a la baja en las previsiones de crecimiento del PIB de 2020 en Aragón (-0,7 pp), y en Madrid (-0,4 pp). Por el contrario Navarra (-0,5 pp) y País Vasco (-0,5 pp) están mostrando un comportamiento relativamente más negativo del previsto en el sector exportador de bienes que podría acentuarse con la desaceleración que se espera de la economía europea.
- No se corrigen el resto de previsiones.

Mensajes principales: 2021 (I)



- Revisión generalizada a la baja en el crecimiento del 2021, que para el conjunto de España es de 1pp hasta el 6%. Esto, por los recientes rebotes del COVID-19, tanto en la UEM como en España, la debilidad de la recuperación de la inversión, el debilitamiento de los impulsos de demanda y el retraso que se pueda observar en la llegada de los recursos ligados al NGEU.



- Los rebotes del COVID, y la extensión en el tiempo de sus efectos económicos, afectan más a las CC.AA. en las que se realiza el consumo social.

- En Madrid (-1,3 pp), a los rebotes hay que añadir las dificultades para exportar servicios no turísticos y el contexto desfavorable para eventos con alta densidad de público (turismo de eventos y negocios).



- Andalucía (-1,2, pp), Cataluña (-1,1 pp) y la Comunitat Valenciana (-1,1 pp), también se revisan más que la media: la contracción de su propia demanda interna puede verse acelerada por el agotamiento de los estímulos a la demanda (más beneficiadas por ERTES, prestaciones,...), a lo que cabe añadir el efecto un menor empuje del turismo nacional.
- En Navarra (-1,1 pp), los rebotes se suman a la lentitud en la recuperación de las exportaciones de autos.

Mensajes principales: 2021 (II)



- Territorios menos densos y con dependencia inferior de la economía social (CC.AA. de interior) deberán notar un impacto algo menor de la pandemia en su actividad, pero no se beneficiarán igual de la mejora que pudiera observarse del turismo exterior el siguiente año.

- Extremadura (sin revisión), Aragón (-0,1 pp) Castilla-La Mancha (-0,3 pp) y Castilla y León (-0,6 pp) lideran el grupo de CC.AA. con menores revisiones. El menor dinamismo de la UE también afectará a sus exportaciones de bienes, si no se impulsan con apoyos públicos al sector auto.



- La expectativa de una vacuna disponible en el primer semestre del año para las economías desarrolladas y en el segundo para las demás, permite esperar una recuperación algo más rápida del turismo exterior, sobre todo a partir del segundo trimestre 2021, aunque todavía mostrando niveles muy por debajo de lo observado a finales de 2019. En Baleares (-0,6 pp) y Canarias (-0,8 pp) la revisión a la baja en el crecimiento es menor que en el conjunto de España.

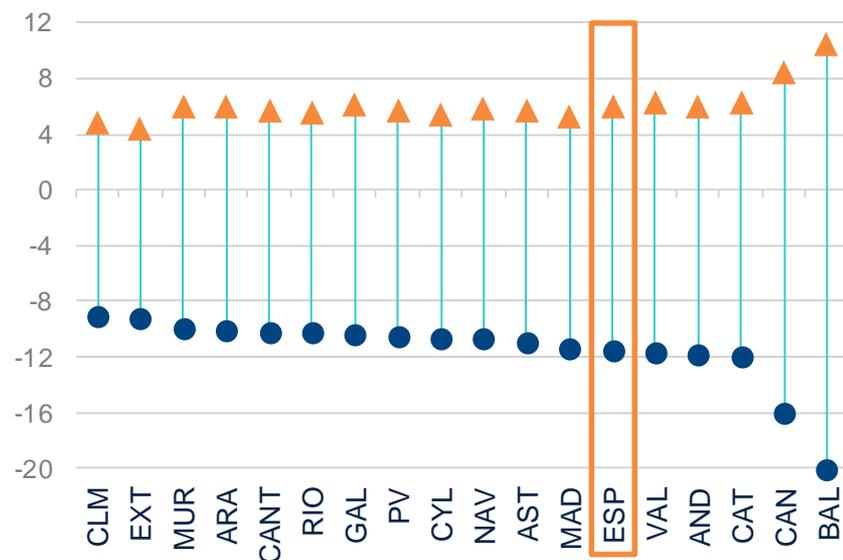


- A la espera de la definición concreta de los planes de reconstrucción (NextGenEU, Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de la Economía Española,...) es difícil conocer como beneficiarán estos a las distintas CC.AA.. Por tanto, no se aplica una diferenciación regional de estos fondos.

Se mantiene la previsión de caída de la actividad en 2020 y se revisan a la baja las expectativas de recuperación para 2021

PREVISIÓN PIB 2020 Y 2021 POR CC.AA.

(%, A/A)



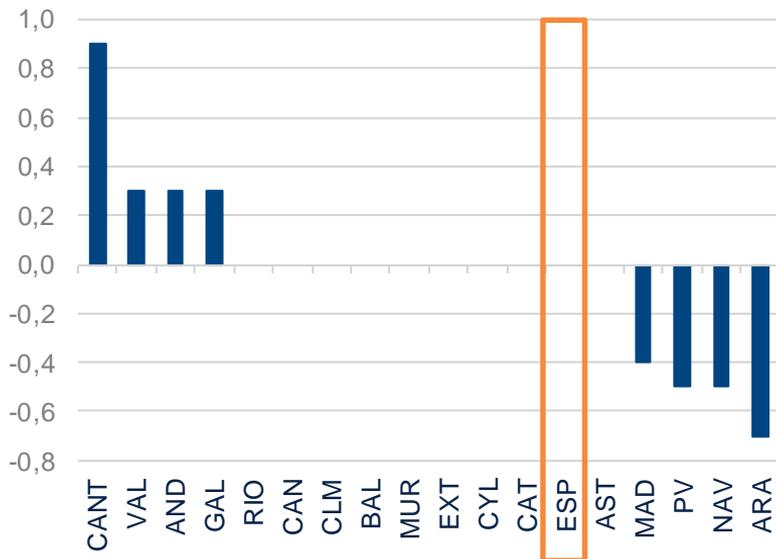
● 2020 ▲ 2021

Fuente: BBVA Research.

- Se confirma la jerarquía de crecimiento para 2020 apuntada en el anterior observatorio
- Las islas y la costa Mediterránea son las más afectadas en 2020, pero su recuperación será más intensa en 2021, favorecidas por la llegada de una vacuna que empujará al turismo exterior. Pero el menor dinamismo de la demanda interna estrechará las diferencias de crecimiento en 2021, y retrasa el retorno a los niveles de actividad pre-COVID.
- La mejora de la industria en el norte no es homogénea: Navarra y País Vasco estarían presentando una debilidad mayor que la esperada hace un trimestre.
- Las regiones menos afectadas en 2020 verán una recuperación también más débil en 2021.

Se mantiene la previsión de caída de la actividad en 2020...

CAMBIOS EN LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB DE 2020 CON RESPECTO AL OBSERVATORIO DE JULIO 2020 (PP)

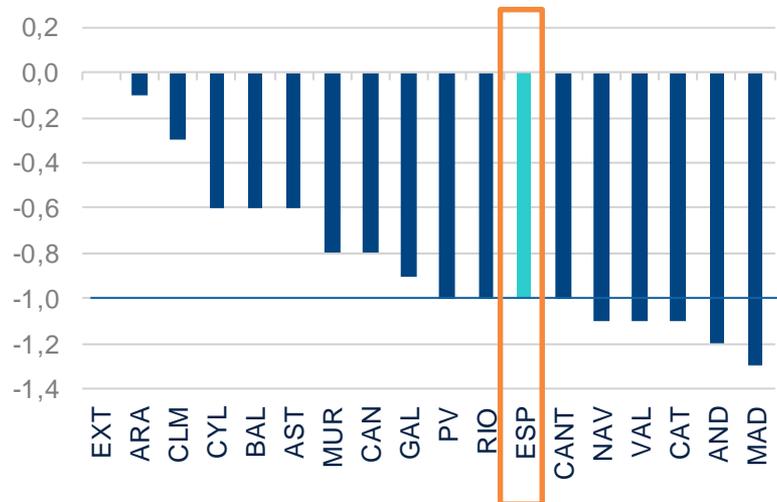


Fuente: BBVA Research

- Sin cambios en la previsión para el conjunto de España, se mantiene el escenario de 2020 en 9 comunidades autónomas.
- Revisión al alza en Cantabria y Galicia (buen desempeño de industria, exportaciones y turismo nacional), C. Valenciana (por consumo e industria) Andalucía (consumo) apoyada por los últimos datos coyunturales
- Por el contrario, se revisan a la baja Madrid (consumo, turismo), Navarra y País Vasco (exportaciones decepcionantes)
- La mayor revisión a la baja se da en Aragón, que no cumple con las expectativas esperadas en julio (rebotes y consumo). La mejora reciente de sus exportaciones de bienes se notará más en 2021.

... pero se revisan a la baja las expectativas de recuperación para 2021

CAMBIOS EN LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB DE 2021 CON RESPECTO AL OBSERVATORIO DE JULIO 2020 (PP)



- Revisión generalizada a la baja en 2021.
- La extensión de los efectos de la pandemia más tiempo del previsto afectará más a los destinos de consumo social: Madrid (turismo de negocios) y las comunidades de turismo nacional se ven más afectadas
- La llegada de una vacuna y el empuje al sector turístico (planes de apoyo) puede proteger en mayor medida a destinos insulares.
- Los planes de empuje al automóvil podrían tener efectos diferenciales en algunas de las CC.AA. con fuerte especialización en este sector
- Los planes futuros de reconstrucción (NGEU, PRTREE*, ...) añadirán 1 pp al crecimiento del PIB en 2021, pero aún no hay información para la discriminación regional de este impacto

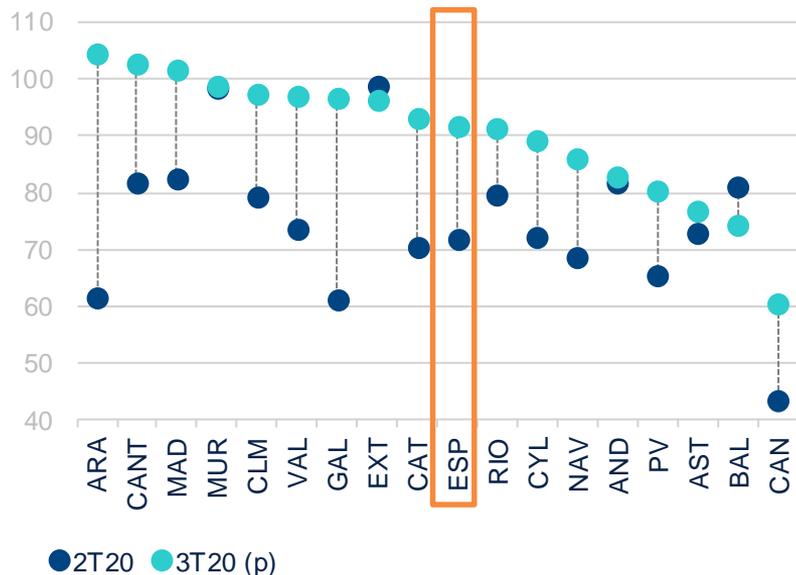
Fuente: BBVA Research

(*) Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia de la Economía Española

El crecimiento en el 3T20 habría sido algo más fuerte de lo previsto:

Las exportaciones repuntan pero de forma heterogénea

EXPORTACIONES DE BIENES: DESVIACIÓN FRENTE AL NIVEL ALCANZADO EL 4T19 (CVEC, PP)

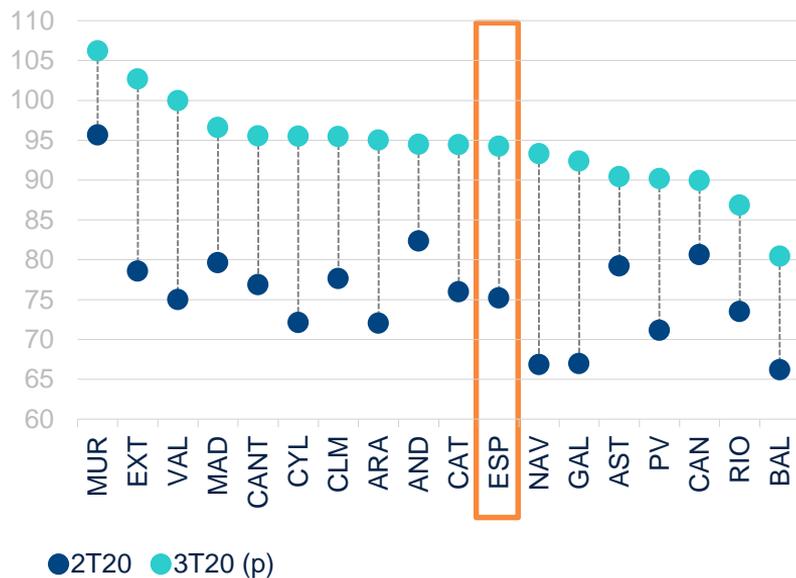


- Las exportaciones muestran un comportamiento heterogéneo entre CC.AA.
- Aragón, Cantabria y Madrid han recuperado el nivel de finales de 2019
- Por el contrario Andalucía, Asturias, Navarra y el País Vasco se encuentran aún a más de 10 puntos de ese nivel.
- Las exportaciones de alimentos habrían apoyado en las comunidades con más peso de actividades agrarias
- En cambio, la recuperación del automóvil no está siendo homogénea. Aragón y Galicia se benefician, pero Navarra, País Vasco y Castilla y León no muestran aún un repunte

El crecimiento en el 3T20 habría sido algo más fuerte de lo previsto:

El repunte de la actividad industrial, ligado a alimentos y energía

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: DESVIACIÓN FRENTE AL NIVEL ALCANZADO EL 4T19 (CVEC, PP)



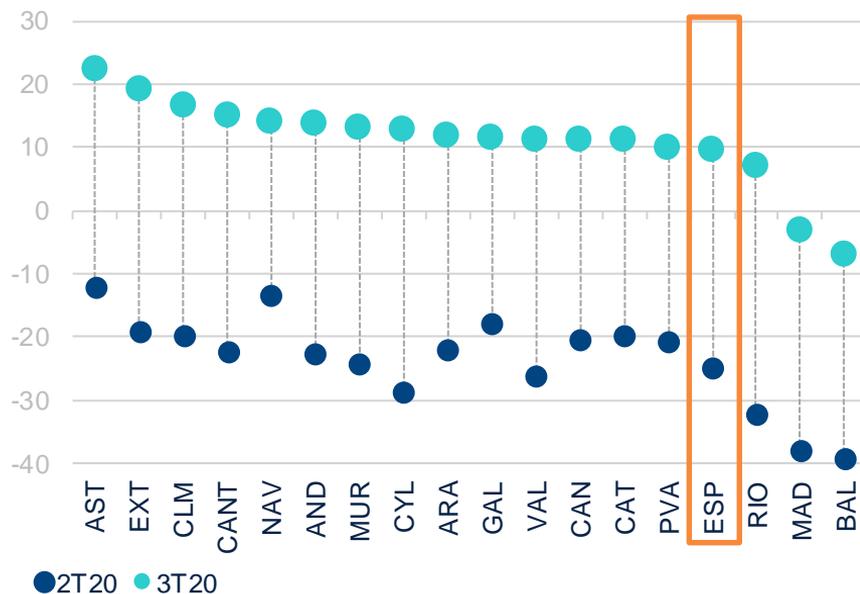
- La recuperación de la actividad industrial es altamente heterogénea, y parece ligada a la resistencia de la industria agroalimentaria y la energía (Murcia, Extremadura, C. y León, Aragón).
- Entre los motores industriales, sólo la C. Valenciana muestra una mejora relevante y apoyada en la industria manufacturera
- Murcia, Extremadura y la C. Valenciana recuperan ya el nivel pre-COVID en la actividad industrial (CVEC).
- En La Rioja, País Vasco y Asturias la actividad industrial sigue aún en torno al 10% por debajo del nivel pre-COVID; y en Aragón, Cataluña, Navarra o Galicia, un 5% abajo

El crecimiento en el 3T20 habría sido algo más fuerte de lo previsto:

Recuperación del gasto de los hogares

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

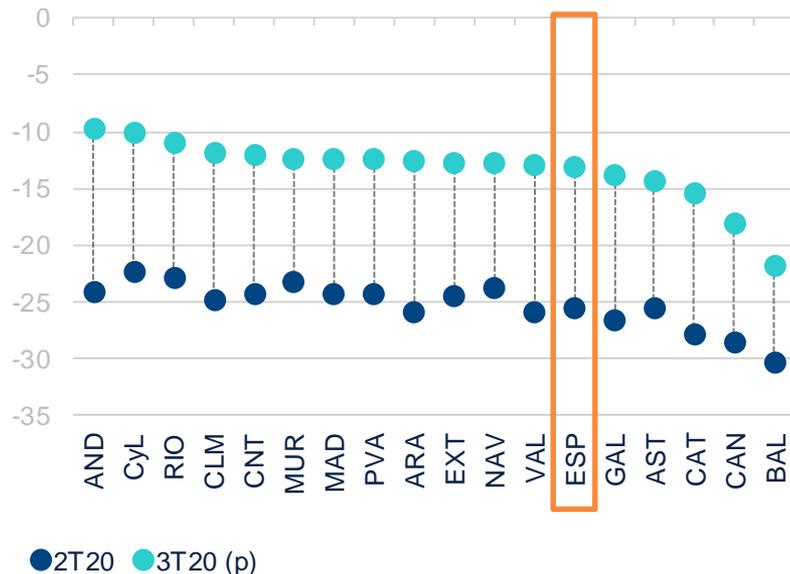


- El gasto con tarjeta aumenta en 3T20, y en mayor medida en algunas regiones que podrían haberse visto beneficiadas por el turismo nacional: Asturias, Extremadura, Castilla-La Mancha, Cantabria, Navarra o Andalucía.
- Sólo Baleares y Madrid, con una corrección relevante en 3T, y La Rioja, con un aumento del gasto del 7%, se sitúan por debajo de la media. En las demás, el aumento en 3T supera los dos dígitos
- Sin embargo, este incremento es más tímido que la caída de 2T.

El crecimiento en el 3T20 habría sido algo más fuerte de lo previsto:

Recuperación del gasto de los hogares

INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONAL, ISCR-BBVA: DESVIACIÓN FRENTE AL NIVEL ALCANZADO EL 4T19 (PP)

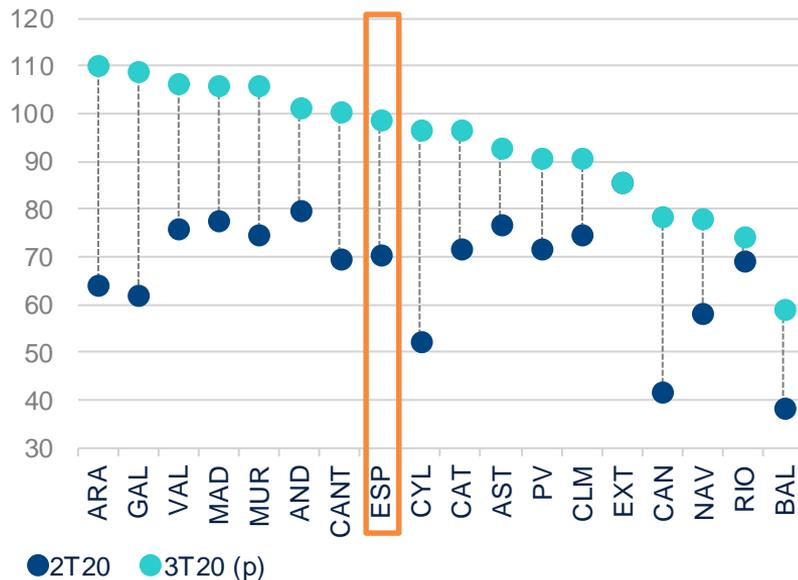


- Aunque el gasto con tarjeta se acerca o supera al que se hacía antes de la crisis en muchas CC.AA., el consumo total dista de haberse recuperado
- Andalucía, Castilla y León, La Rioja y Castilla-La Mancha son las CC.AA. que más rápidamente retornan hacia los niveles de consumo interno pre-COVID, pero siguen aún un 10% por debajo.
- Por el contrario, las CC.AA. insulares y Cataluña son las que acumulan todavía una mayor contracción. El consumo se situaría aún en torno a 15 pp por debajo del nivel de 4T19 en Cataluña, y cerca de 20 pp por debajo en las CC.AA. insulares.

El crecimiento en el 3T20 habría sido algo más fuerte de lo previsto:

Las importaciones de bienes de equipo repuntan, pero de forma heterogénea

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO: DESVIACIÓN FRENTE AL NIVEL ALCANZADO EL 4T19 (CVEC, PP)

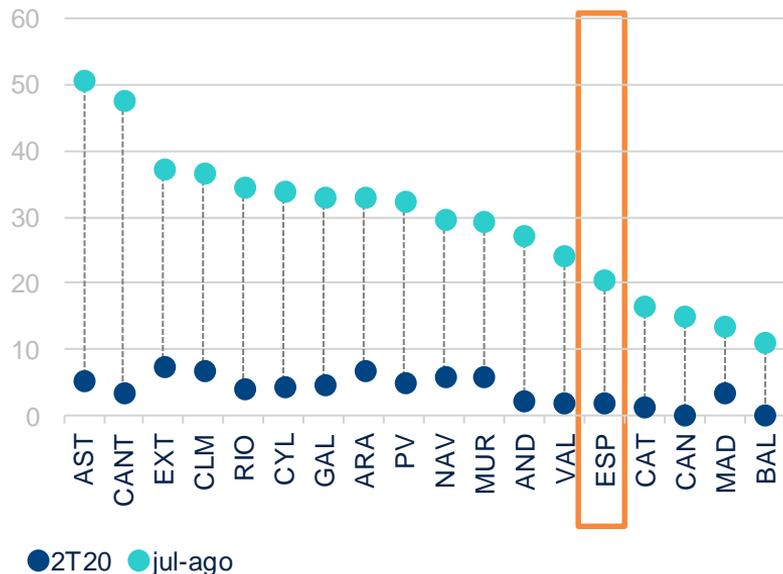


- Las importaciones de bienes de equipo muestran un comportamiento heterogéneo entre las CC.AA..
- Aragón, seguida de Galicia, la C. Valenciana, Madrid y Murcia habrían liderado la recuperación superando ya el nivel de finales de 2019.
- Por el contrario Navarra y La Rioja, dos comunidades en las que el papel de la inversión industrial es clave, se encuentran aún a más de 20 puntos de ese nivel. Y en País Vasco y Asturias, la distancia se mantiene cerca de los 10 pp

El crecimiento en el 3T20 habría sido algo más fuerte de lo previsto:

El poco turismo, nacional, en mayor medida hacia el interior y parte del cantábrico

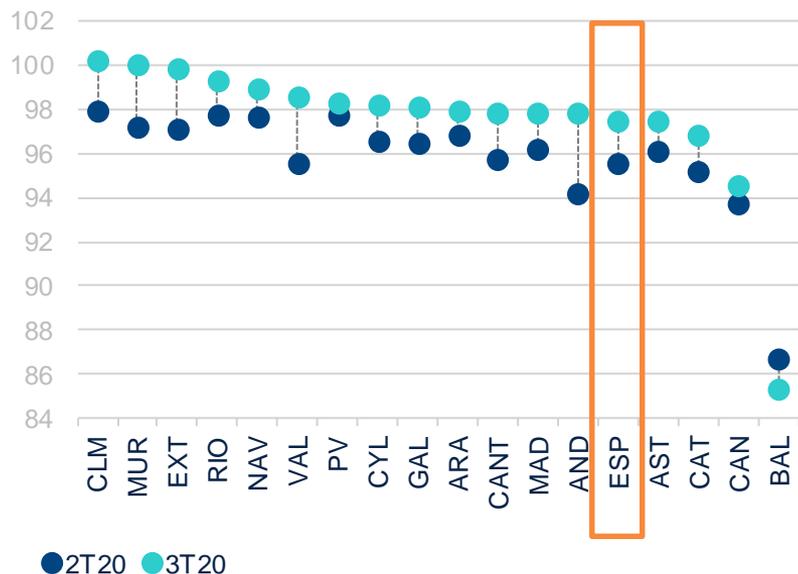
PERNOCTACIONES TOTALES: DESVIACIÓN FRENTE AL NIVEL ALCANZADO EL 4T19 (CVEC, PP)



- El turismo mostró una mayor recuperación en algunos destinos del cantábrico y en el centro peninsular, que en todo caso, siguieron un 50-60% por debajo del periodo PRE-COVID en julio y agosto.
- En los destinos tradicionales de turismo extranjero el avance es claramente más lento: en Balears, Canarias, Madrid y Cataluña las pernoctaciones son aún un 80% inferiores a las pre-COVID
- Madrid y las grandes áreas urbanas pueden verse afectadas por las dificultades de los movimientos transfronterizos, reemplazo del turismo de negocios por conexiones remotas y las dificultades para actividades de alta densidad de público

El crecimiento en el 3T20 habría sido algo más fuerte de lo previsto: la afiliación corrige rápidamente en algunos territorios, pero aún con los ERTES activos

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: DESVIACIÓN FRENTE AL NIVEL ALCANZADO EL 4T19 (CVEC, PP)

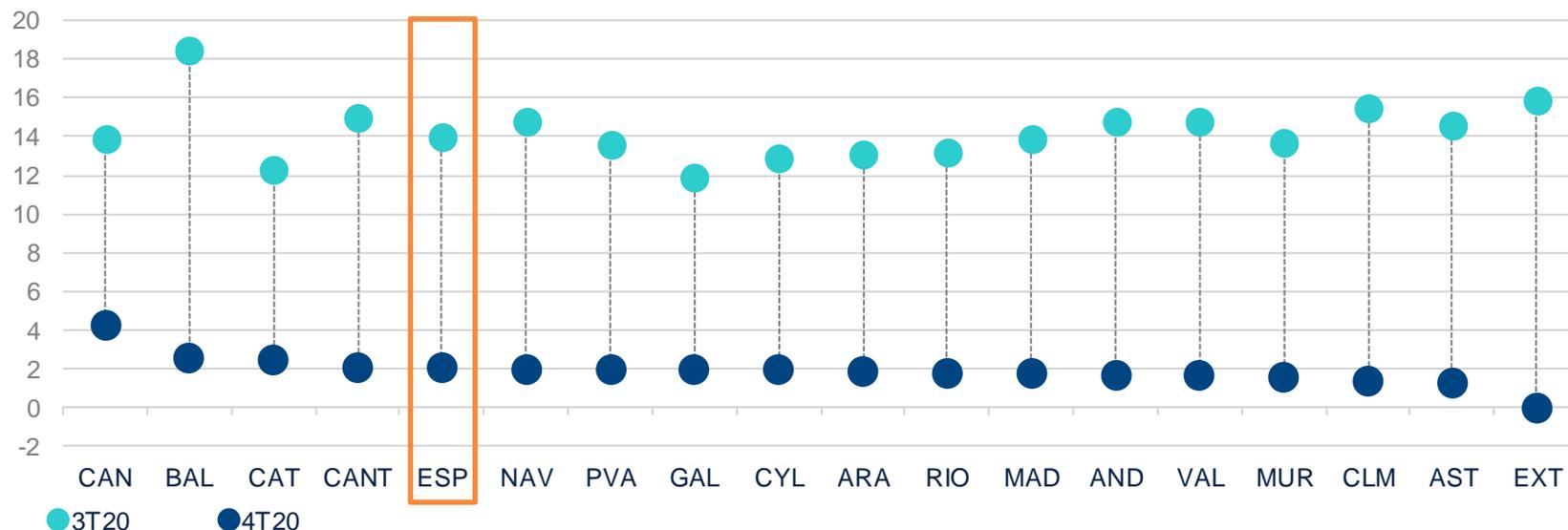


- La caída del empleo en esta crisis ha afectado de manera diferencial a las islas y otras comunidades turísticas.
- Con datos del tercer trimestre, apuntan a que Castilla-La Mancha, Murcia y Extremadura ya habrían recuperado el nivel de afiliación de finales de 2019.
- Pero la afiliación en Balears se sitúa aún 15 pp por debajo del nivel pre-COVID, y en Canarias, 5pp.
- Cabe destacar además que la recuperación del mercado laboral habría sido más intensa en Andalucía y C. Valenciana
- El agotamiento de las medidas de apoyo al empleo (ERTES, Prestaciones extraordinarias) frenará esta mejora en próximos trimestres

Hacia delante se espera una desaceleración de la actividad,
que será mayor en Madrid y en puntos que se han visto beneficiados por el turismo nacional

CRECIMIENTO PREVISTO DEL PIB POR CC. AA. EN 3T20 Y 4T20

(%, T/T)



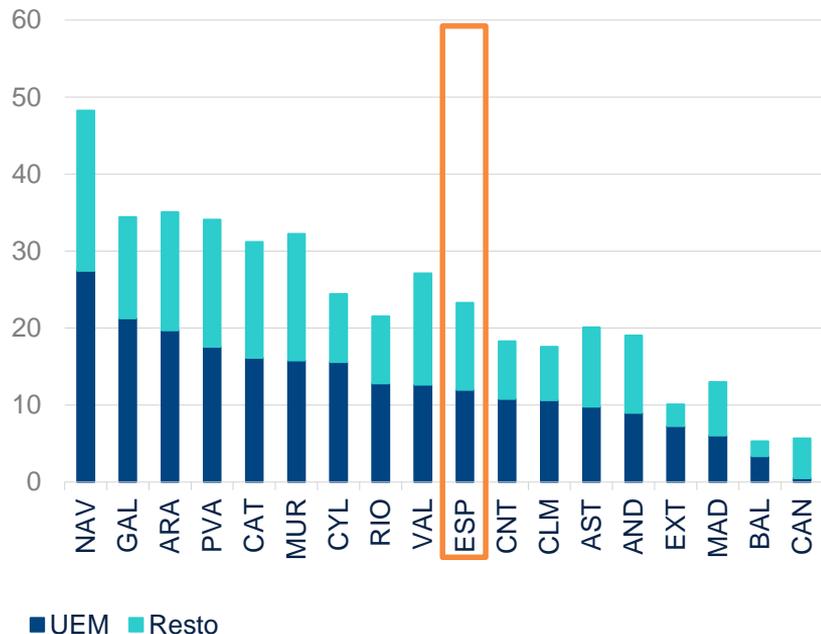
Fuente: BBVA Research a partir de INE Y EUROSTAT

La información disponible apunta a que la recuperación observada en 3T20 pierde vigor en 4T20. La incidencia del COVID-19 en este trimestre es el mayor factor de riesgo.

La revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2021 se explica por:

a) Empeoramiento de la situación sanitaria en la UEM

EXPORTACIONES A LA UEM Y AL RESTO DEL MUNDO POR CC. AA. (% PESO SOBRE PIB REGIONAL, 2019)



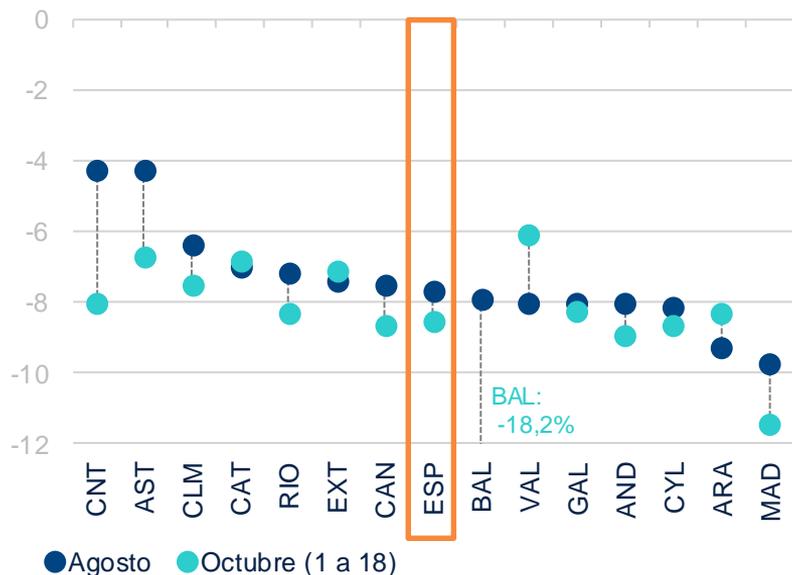
- Las exportaciones de bienes pueden beneficiarse del restablecimiento de las cadenas de valor a nivel mundial, pero en un contexto de desaceleración de la UEM, concentrar las ventas en la eurozona reduce las posibilidades de recuperación.
- Galicia, Castilla y León, La Rioja o Castilla-La Mancha juegan con menor ventaja, al concentrar en mayor medida sus exportaciones en la eurozona.
- Navarra, Murcia, la C. Valenciana, Cataluña o País Vasco podrían obtener una mayor ventaja de la mejora exportadora, al ser, además de más abiertas al exterior, más expuestas a terceros países.

La revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2021 se explica por:

b) empeoramiento de la situación sanitaria en España

GASTO MEDIO PRESENCIAL CON TARJETA*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

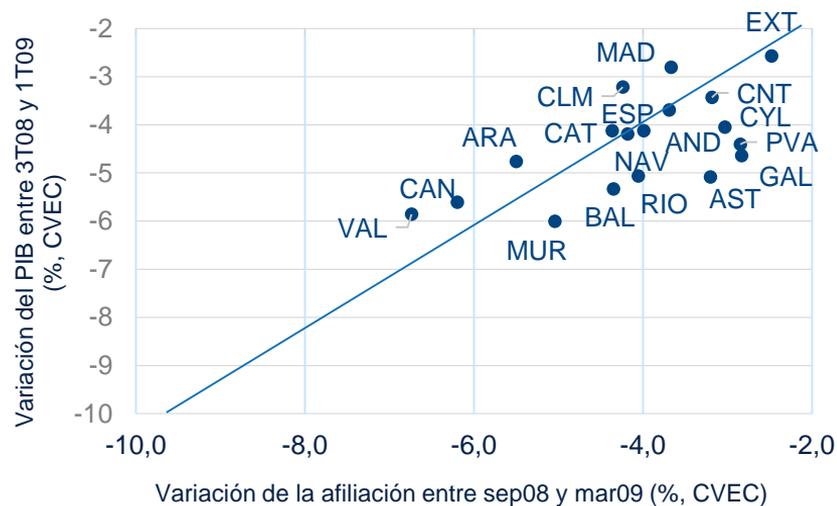


- En el arranque del 4T, y pese al puente del 12 de octubre, el gasto presencial con tarjetas de crédito o débito remite, y vuelve a caer en España, ...
- Lo que se explica por las fuertes contracciones en Baleares (empeoramiento de la pandemia en Europa), y por el recrudecimiento de la pandemia: Madrid, Cantabria, Asturias, La Rioja o Canarias también ven empeorar sustancialmente su gasto,...
- ... que sólo mejora en la Comunitat Valenciana y Aragón

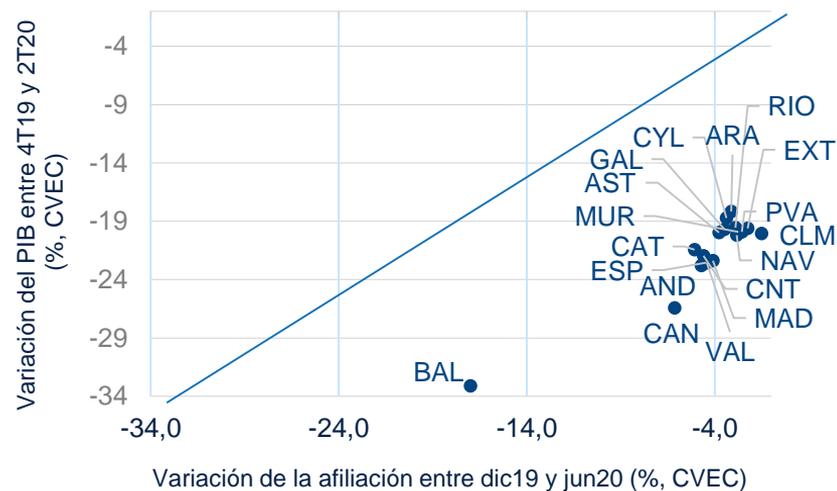
La revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2021 se explica por:

c) Reducción del impacto de la política fiscal (menor efecto de los ERTES)

VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN SEP08-MAR09 Y DEL PIB EN 3T08-1T09 (% T/T, CVEC)



VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN DIC19-JUN20 Y DEL PIB EN 4T19-2T20 (% T/T, CVEC)



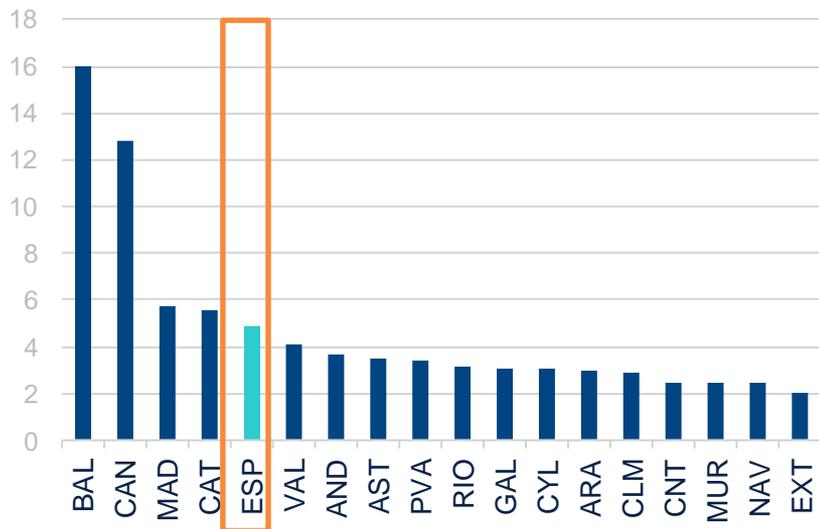
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La prórroga de las medidas de protección de rentas es una medida necesaria para continuar evitando una destrucción abrupta de empleo a corto plazo

La revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2021 se explica por :

c) Reducción del impacto de la política fiscal (menor efecto de los ERTES)

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES O BENEFICIARIOS DE PRESTACIÓN EXTRAORDINARIA PARA AUTÓNOMOS (% DE LA AFILIACIÓN TOTAL)



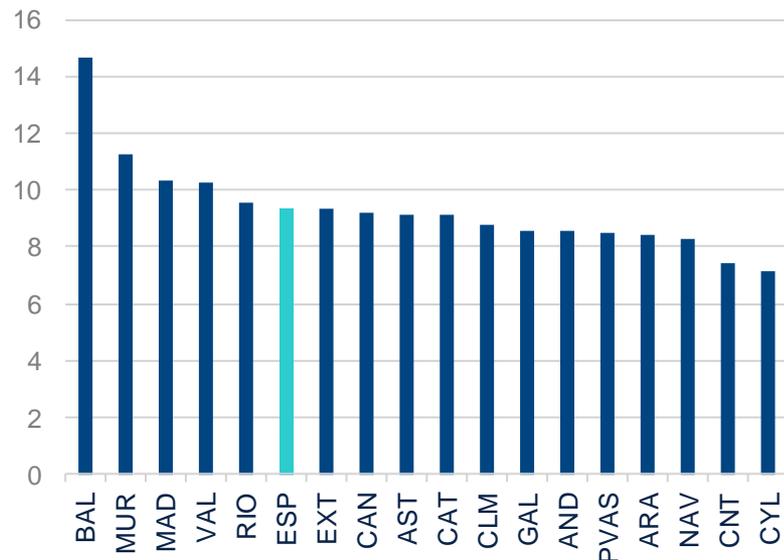
- Para el conjunto de España, la proporción de beneficiarios de prestaciones de la Seguridad Social especiales ligadas al COVID se ha reducido hasta el 5% de los afiliados.
- En Extremadura y Murcia (por elevada temporalidad y peso del sector agrario) y en Navarra y Cantabria, por un menor peso del turismo, la proporción de beneficiarios alcanza ya sólo a menos del 3% de los afiliados. 13 CC.AA. se encuentran por debajo de la media española.
- El grueso de los afectados se concentran en el turismo, lo que justifica que en Baleares y Canarias la proporción de afiliados más que doble a la media. Madrid y las CC.AA. del Mediterráneo completan el ranking.

La revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2021 se explica por :

d) El impulso monetario se debilita

LINEA AVALES COVID DEL ICO. FINANCIACIÓN AVALADA

(% DEL PIB REGIONAL)

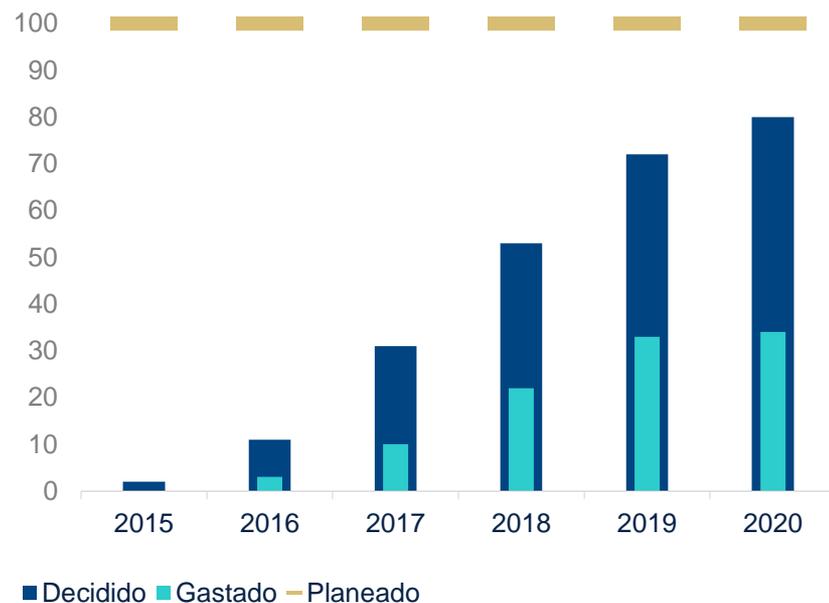


- Hasta el 15 de octubre, las líneas de ayuda del ICO han inyectado financiación a las empresas por valor de 9,4 pp del PIB en España, pero con una elevada heterogeneidad regional.
- En Baleares esta dotación de crédito en condiciones favorables supone un 15% del PIB regional, y en Murcia, Madrid o la C. Valenciana, más del 10%.
- Si la finalización del periodo de carencia no coincide con una recuperación clara de la actividad, pueden generarse los problemas de liquidez que se intentaron minimizar con la concesión de estas ayudas.

La revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2021 se explica por:

e) Reducción del impacto de la política fiscal (NGEU tardará en llegar)

ESPAÑA: EVOLUCIÓN DE LA EJECUCIÓN DE LA INVERSIÓN DE FONDOS ESTRUCTURALES EUROPEOS (%)



Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea.

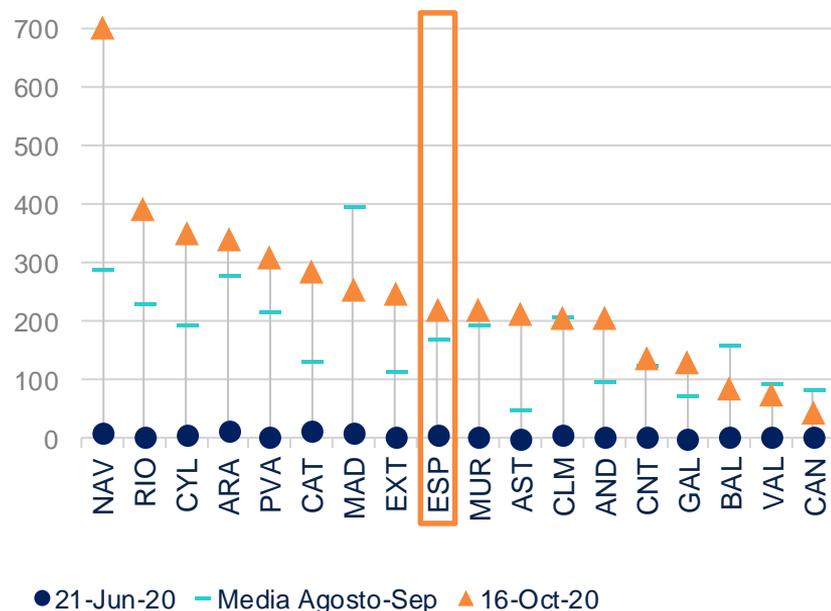
- Los recursos del fondo Next Generation EU (NGEU) pueden llegar con retraso.
- A nivel europeo, se ha creado un sistema de gobernanza que puede resultar poco ágil dada la urgencia de la situación.
- La pronta ejecución de los proyectos depende crucialmente de la aprobación de unos Presupuestos Generales del Estado para 2021.
- La centralización en la Presidencia del Gobierno refleja el compromiso y la prioridad que se otorga al Plan. Además, la voluntad de reformas legislativas para agilizar trámites es bienvenida.
- Pero aún no hay información para prever la incidencia diferenciada de estos fondos

Riesgos:

Continúa la tendencia al alza en los contagios de COVID-19

NÚMERO DE CASOS DE CORONAVIRUS

(MM7 DÍAS, POR 100 MIL HABITANTES)



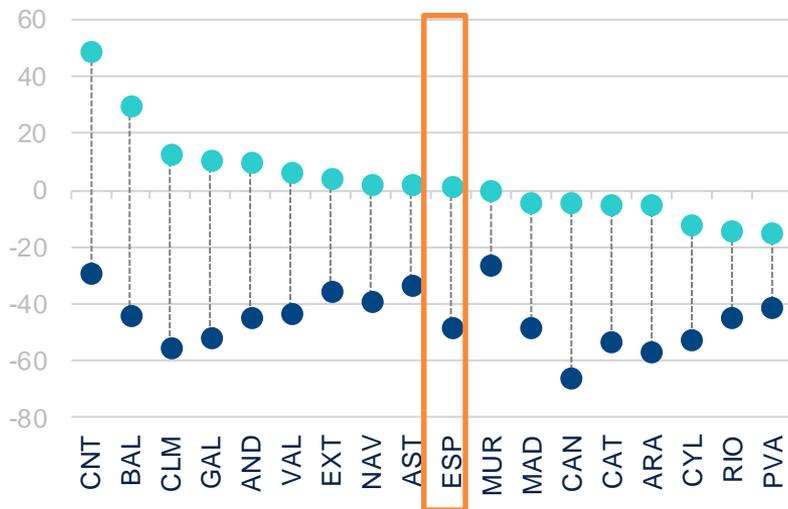
- Tras la entrada en la nueva normalidad en junio, desde agosto se observan rebrotes importantes en todas las CC AA. que se extienden ya por toda España
- En Navarra, Madrid o Castilla y León ya se impusieron restricciones a buena parte de la población a principios de octubre. Cataluña y Asturias las pusieron en marcha en la segunda quincena de octubre. Y progresivamente, se añaden otras (La Rioja, País Vasco, Asturias,...) o se recrudescen las medidas ya impuestas
- Es clave aumentar la capacidad del sistema sanitario para limitar estos rebrotes, el desarrollo de medicamentos efectivos en el tratamiento y una vacuna que elimine definitivamente el riesgo de contagio.

Riesgos:

Los problemas de solvencia pueden comenzar a surgir en algunas CC.AA.

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS

(%, A/A)

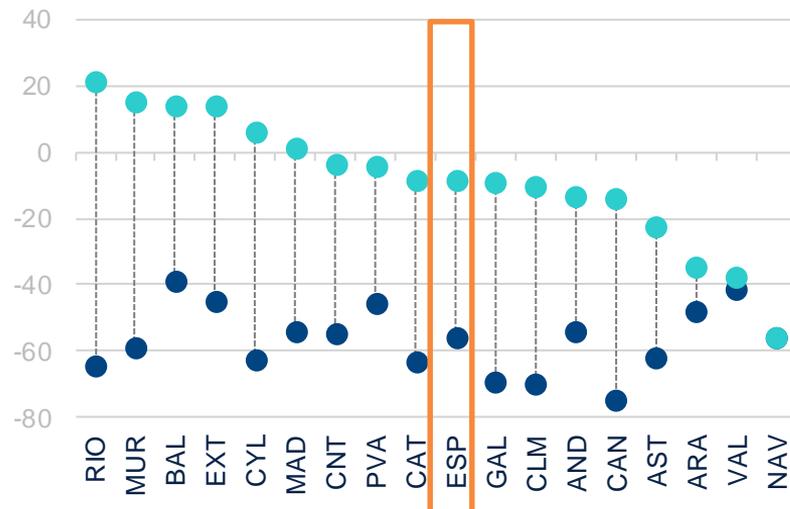


● 2T20 ● jul-ago

Fuente: BBVA Research a partir de INE

SOCIEDADES MERCANTILES DISUeltas

(%, A/A)



● 2T20 ● jul-ago

Aunque la actividad se ha frenado, ralentizando la creación de empresas, las ayudas y préstamos COVID han ralentizado también el proceso de disolución de empresas, y en particular, de PYMES. Pero sin medidas para contener la deuda, reestructurarla y evitar el endeudamiento excesivo, surgirán problemas de solvencia. trimestre del año en curso

01

Previsiones

Previsiones PIB

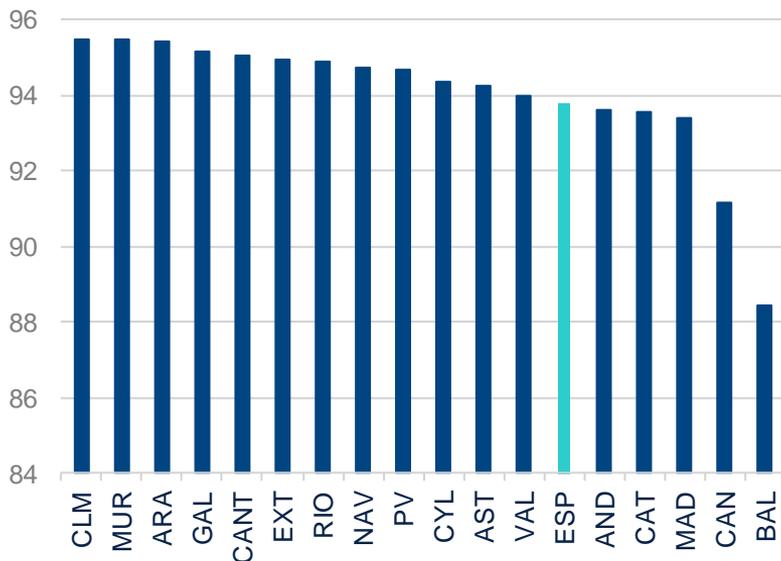
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	2,6	2,7	2,2	2,1	-11,8	6,1
Aragón	2,9	2,6	3,0	1,7	-10,1	6,1
Asturias	1,7	2,2	1,9	1,3	-10,9	5,8
Baleares	4,4	3,1	2,4	1,7	-20,0	10,5
Canarias	2,8	3,6	2,4	1,8	-16,0	8,5
Cantabria	2,7	2,8	2,8	1,5	-10,2	5,8
Castilla y León	2,5	1,2	2,0	1,1	-10,6	5,5
Castilla-La Mancha	3,4	1,9	2,5	1,3	-9,0	4,9
Cataluña	3,4	2,5	2,2	1,8	-12,0	6,3
Extremadura	1,5	3,7	1,9	1,4	-9,2	4,5
Galicia	2,8	2,7	2,2	1,9	-10,4	6,2
Madrid	3,6	3,9	3,1	2,5	-11,3	5,4
Murcia	3,7	3,1	1,0	2,3	-10,0	6,0
Navarra	2,7	3,6	2,6	2,8	-10,6	6,0
País Vasco	2,8	2,4	2,0	1,9	-10,5	5,8
La Rioja	2,0	0,5	1,5	1,5	-10,2	5,6
C. Valenciana	2,6	3,4	1,9	2,3	-11,6	6,3
España	3,0	2,9	2,4	2,0	-11,5	6,0

Previsiones empleo EPA

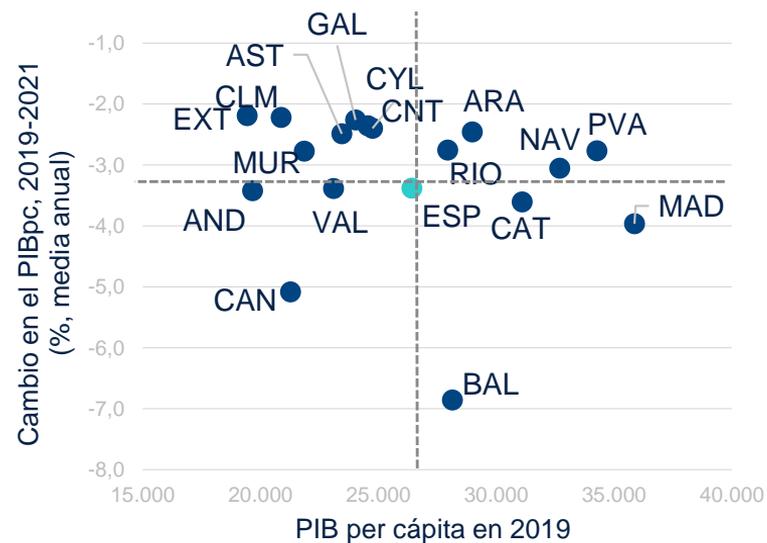
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	2,4	4,1	2,8	2,9	-4,9	1,0
Aragón	2,3	2,2	1,4	2,3	-2,1	0,6
Asturias	2,7	2,5	-0,9	-1,3	-2,3	0,2
Baleares	4,1	1,2	4,1	2,1	-7,5	1,2
Canarias	3,2	3,5	6,7	0,9	-5,9	1,0
Cantabria	3,0	1,0	1,7	1,1	-3,8	0,5
Castilla y León	2,8	0,8	1,0	0,9	-2,8	0,4
Castilla-La Mancha	3,2	4,0	2,9	2,5	-3,0	0,7
Cataluña	3,5	2,9	2,7	2,3	-4,9	1,0
Extremadura	1,9	0,6	3,7	3,1	-3,8	0,3
Galicia	2,3	1,2	2,4	1,6	-4,0	0,4
Madrid	0,9	2,5	2,9	3,6	-3,9	0,7
Murcia	6,1	3,4	1,9	3,6	-3,4	0,8
Navarra	1,2	4,2	1,3	2,3	-2,9	0,6
País Vasco	2,8	0,4	2,2	1,1	-2,8	0,5
La Rioja	1,7	1,4	2,7	1,8	-2,7	0,2
C. Valenciana	3,2	3,1	2,7	2,1	-4,6	0,9
España	2,7	2,7	2,7	2,3	-4,2	0,8

Recuperación diferenciada en 2021

PIB EN 2021: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2021 (% Y EUROS)



Observatorio Regional

4T20