

Situación País Vasco - Zertan den Euskadi

2020

Octubre 2020

Mensajes principales



En el País Vasco, el PIB podría disminuir un 10,5% en 2020, y aumentar un 5,8% en 2021. Entre los factores que justifican la caída de la actividad durante este año se encuentran la prolongación de las medidas de confinamiento por un período superior al esperado, el mantenimiento o la recuperación de algunas restricciones sobre la demanda interna, una mayor concentración de la reducción del gasto en los bienes y servicios producidos internamente, las dificultades en la recuperación del sector exportador e industrial, y la revisión a la baja de Europa.



A pesar de lo intensa de la recuperación, al final del siguiente año, la economía vasca podría encontrarse aún un 5,3% por debajo del nivel observado al cierre de 2019. Esto llevaría a la pérdida de unos 22.000 puestos de trabajo en el bienio 2020-2021. Los impactos son heterogéneos a nivel territorial, sectorial y por características personales. En todo caso, la contracción del PIB per cápita sería menor que en el conjunto de España.

Mensajes principales



El impacto de las medidas discrecionales impulsadas por el Gobierno de España en reacción a la crisis contribuirá a mitigar la caída del PIB nacional, a lo que deberán sumarse los efectos del programa de garantías públicas, el apoyo europeo (NextGenEU).

Además, hay que considerar el **impacto regional de los 841 M€ que el Gobierno Vasco** movilizó en marzo para mejorar la liquidez de las empresas e impulsar inversiones, los 140 M€ para mejorar el empleo de junio, y el plan de reconstrucción del Gobierno Vasco, que prevé movilizar 10.000 M€ en cuatro años.

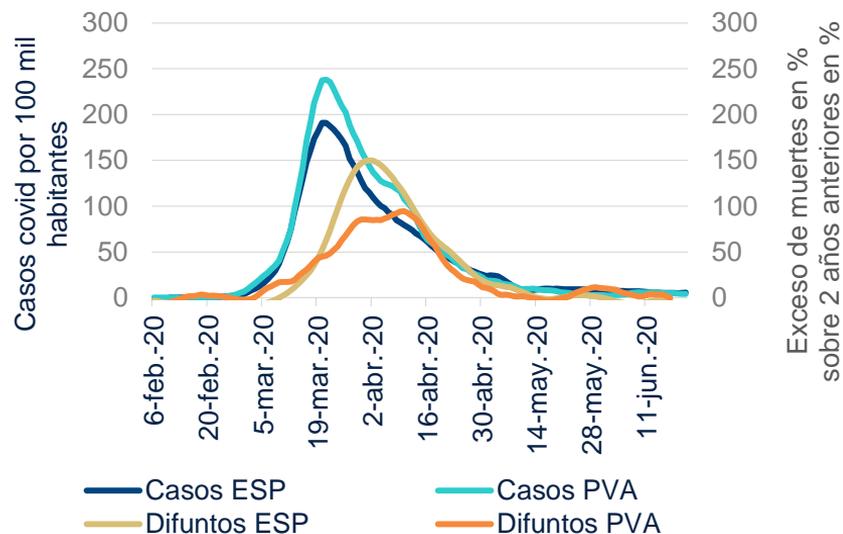


Se hace necesario un **amplio consenso** para tomar medidas que ayuden a superar cuanto antes la emergencia sanitaria, protejan el tejido productivo y minimicen el impacto económico, en particular, sobre los colectivos más vulnerables.

Aunque los riesgos son a la baja, hay factores que, en ausencia de rebrotes importantes, podrían acelerar la **recuperación**. El mayor riesgo es el relacionado con las dificultades para contener la pandemia, pero otros incluyen la elevada temporalidad, el pequeño tamaño medio de las empresas vascas y su menor inversión en I+D (en relación con los competidores europeos) o las tendencias hacia una menor globalización.

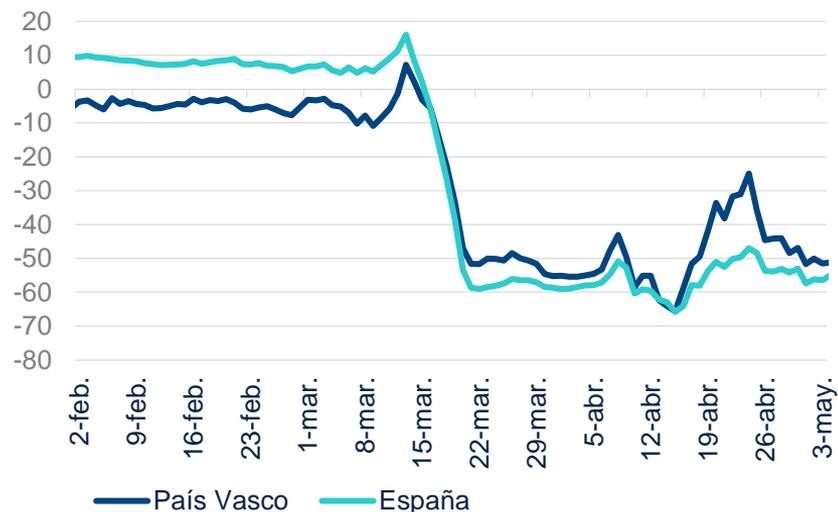
El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo desde el punto de vista territorial

INCIDENCIA DEL COVID-19: P.VASCO Y ESPAÑA* (INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

GASTO TOTAL CON TARJETA* (2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



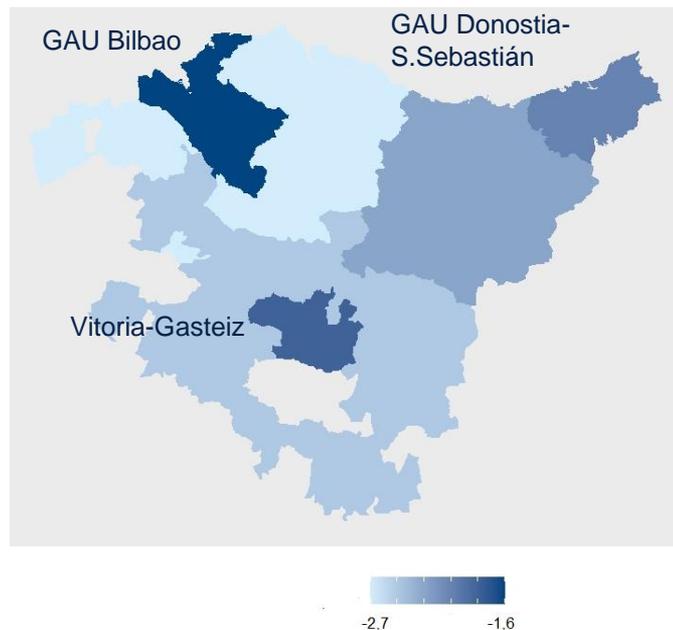
*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

A pesar de la fuerte incidencia de la infección en la fase inicial de la pandemia en el País Vasco la contención del gasto fue algo menor (-49%) en los momentos más duros del confinamiento que el -55% en España.

El impacto de la crisis, además de significativo, fue heterogéneo entre las áreas urbanas del territorio

VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN POR GRANDES ÁREAS URBANAS (GAU) EN 3T20

(%, A/A)

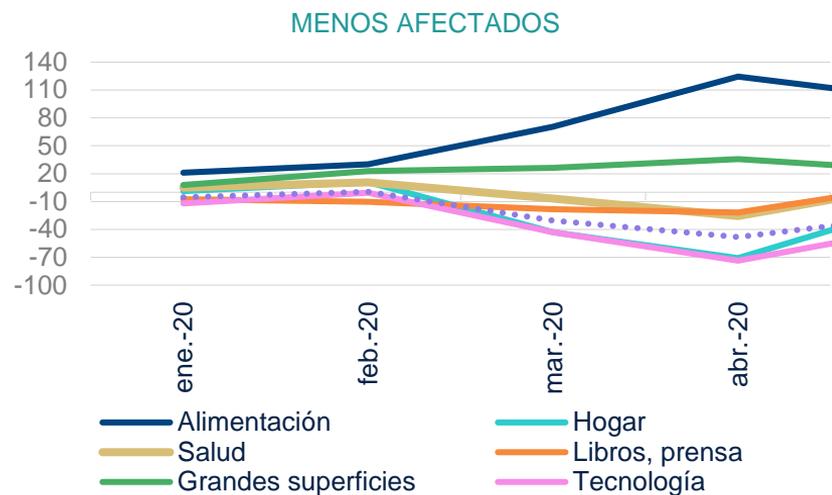
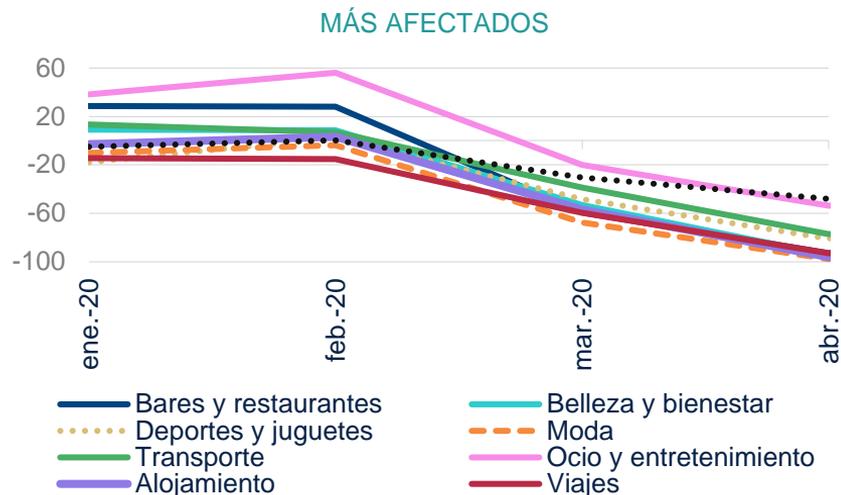


- Los municipios no incluidos en áreas urbanas capitalinas resultaron más afectados por la pandemia que el resto, por un menor peso relativo de los **sectores esenciales**: comarcas como las del Deba o el Duranguesado, con mayor actividad industrial, perdieron casi un 4% de su afiliación, y superaron la media regional (-2,0%).
- El gran área urbana de Bilbao, que concentra más de cuatro de cada diez afiliados regionales, perdió un **1,6%** de ellos. El área urbana de Donostia-S. Sebastián, más dependiente del turismo, y Vitoria-Gasteiz, perdieron algo más del 2% de su afiliación.

El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo por sectores

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN EL PAÍS VASCO Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

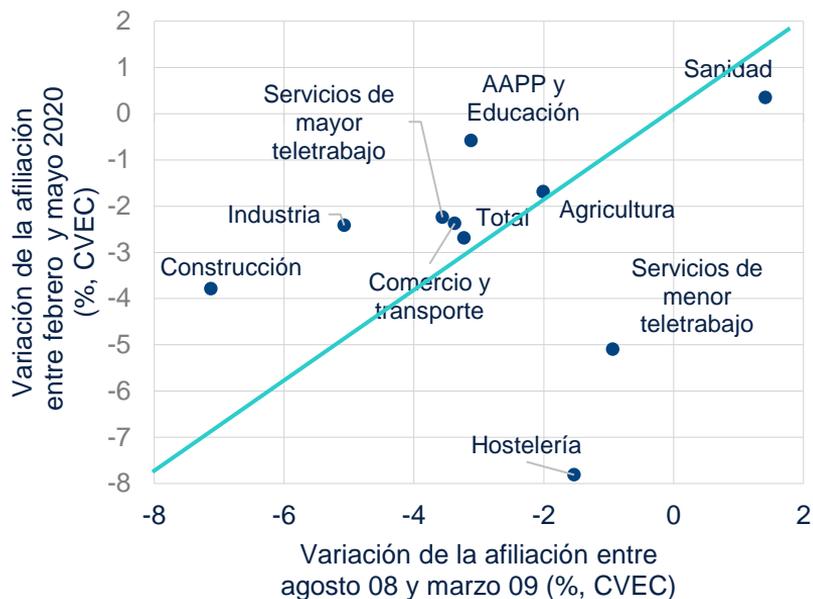
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

El gasto en alimentación se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa.

El impacto de la crisis, además de significativo, se ha concentrado más en sectores de “consumo social”

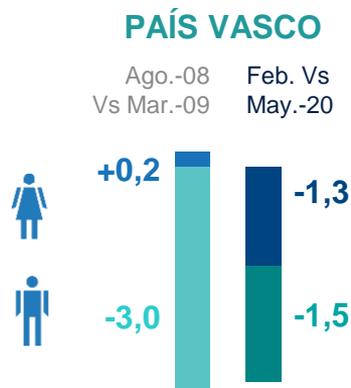
VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN EL PAÍS VASCO EN FEB-MAY20 Y AGO08-MAR09 POR SECTORES (CVEC, %)



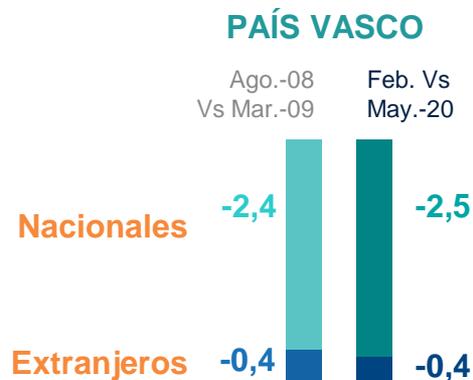
- En 2008 la construcción fue el sector más afectado por la crisis seguido de la industria.
- Por el contrario, la hostelería y los servicios de menor teletrabajo presentan un mayor golpe en 2020.
- Los servicios sociales y públicos se ven menos impactados en 2020.
- En el País Vasco han evolucionado menos negativamente que en España prácticamente todos los sectores, incluidos los de elevado peso del trabajo presencial, salvo la agricultura.

El impacto de la crisis, además de haber sido significativo, ha sido heterogéneo y diferente a lo observado en 2008

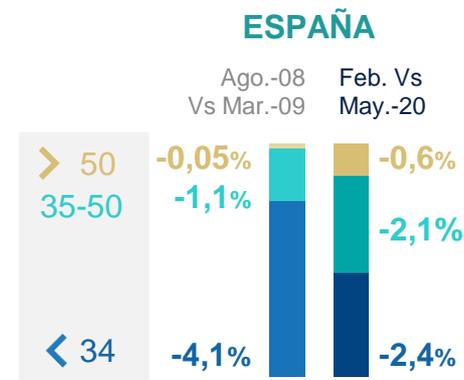
**VARIACIÓN DE AFILIADOS:
CONTRIBUCIONES POR GÉNERO**
(AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



**VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN:
CONTRIBUCIÓN POR NACIONALIDAD**
(AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



**VARIACIÓN DE AFILIADOS:
CONTRIBUCIÓN POR EDAD**
(AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES, CVEC)

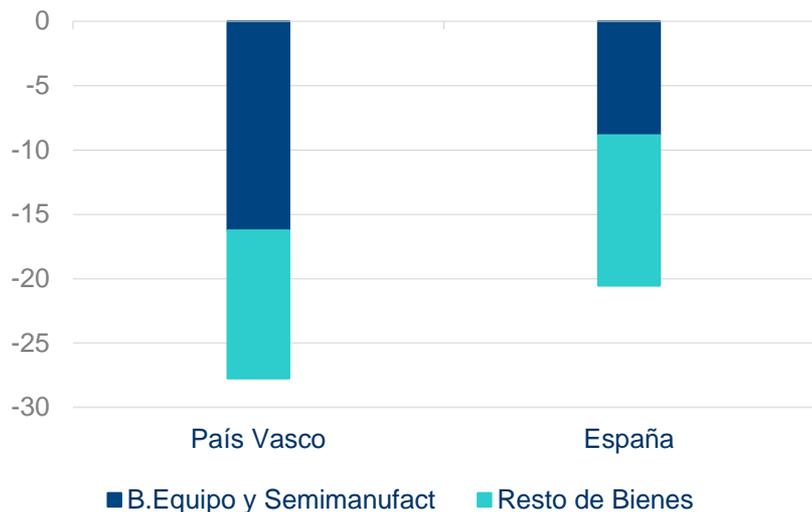


Se toman los periodos mar09-ago08 y may20-feb20 como representativos de las respectivas crisis por presentar una variación de la afiliación comparable (-5,1% CVEC) para España. Los datos del País Vasco son brutos. Para un mayor detalle, véase <https://www.bbvarresearch.com/publicaciones/efectos-de-las-crisis-de-2020-y-2008-sobre-el-mercado-de-trabajo-espanol/>
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En esta crisis, las ocupaciones más afectadas tienen una **presencia femenina mayor, y similar de extranjeros**. Aunque la caída en el empleo sigue siendo mayor entre los **jóvenes**, los mayores de 35 años pesan ahora más entre los que han perdido su puesto de trabajo (por el envejecimiento).

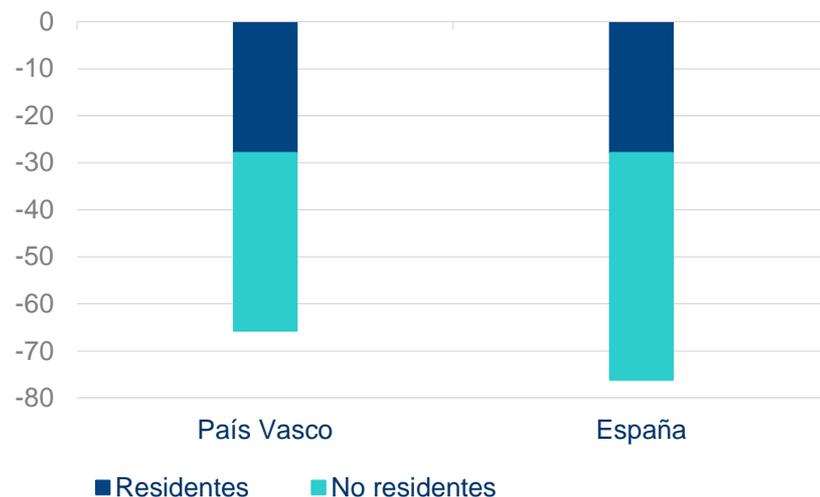
Diversos factores influyen de manera diferente en la caída del PIB vasco en esta recesión

VARIACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE BIENES (ABR-AGO 2020 VS 2019, A/A, CONTRIBUCIONES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

TURISMO: VARIACIÓN DEL NÚMERO DE VIAJEROS (ABR-AGO 2020 VS 2019, A/A, CONTRIBUCIONES EN PP)

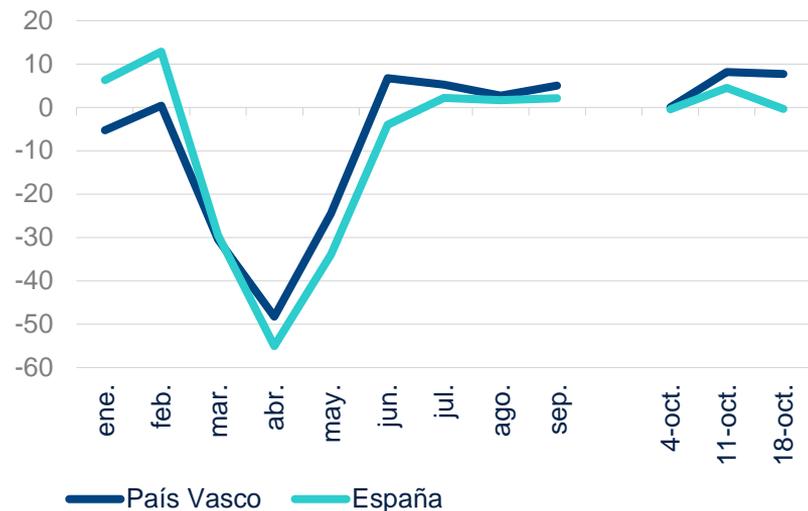


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Un sector exportador con mayor peso de bienes de equipo y semimanufacturas (y menor de alimentos), impacta negativamente en la caída del PIB regional. En sentido contrario, un turismo menor y, menos dependiente de los no residentes, contribuye a una caída menor del PIB regional.

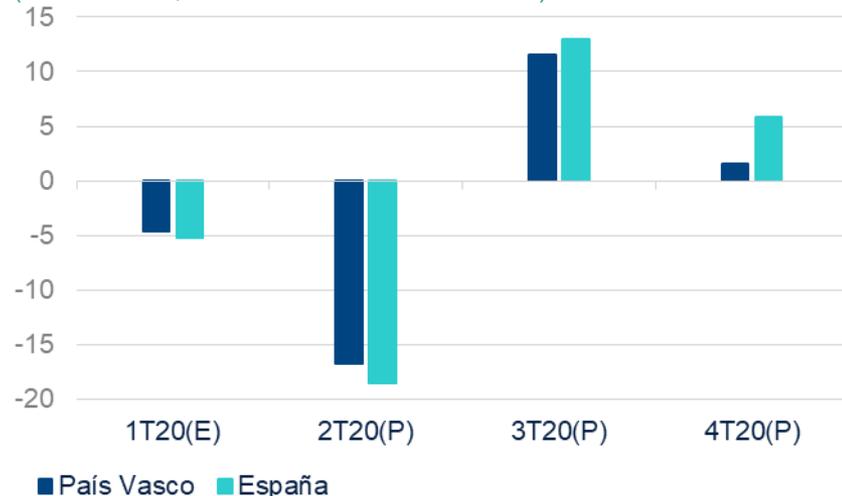
El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación, pero las dudas persisten

GASTO TOTAL CON TARJETA* (2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



(*) Para septiembre, los datos corresponden a la primera semana.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA (T/T % CVEC, ESTIMACIÓN EN OCTUBRE)



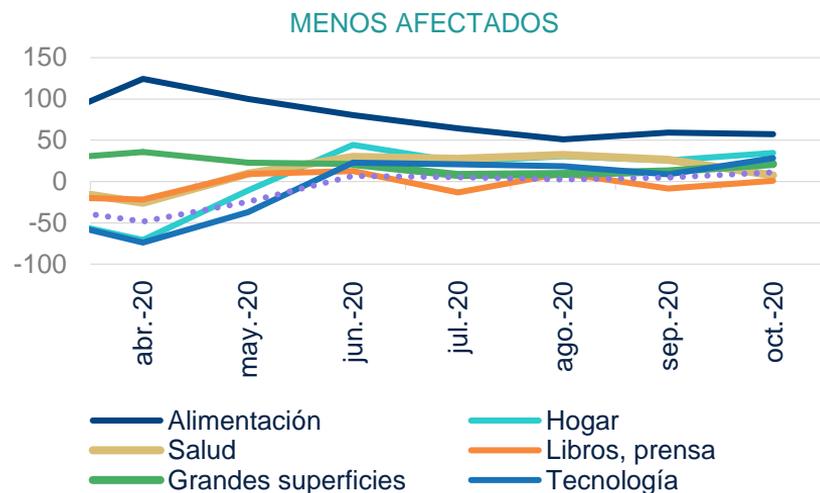
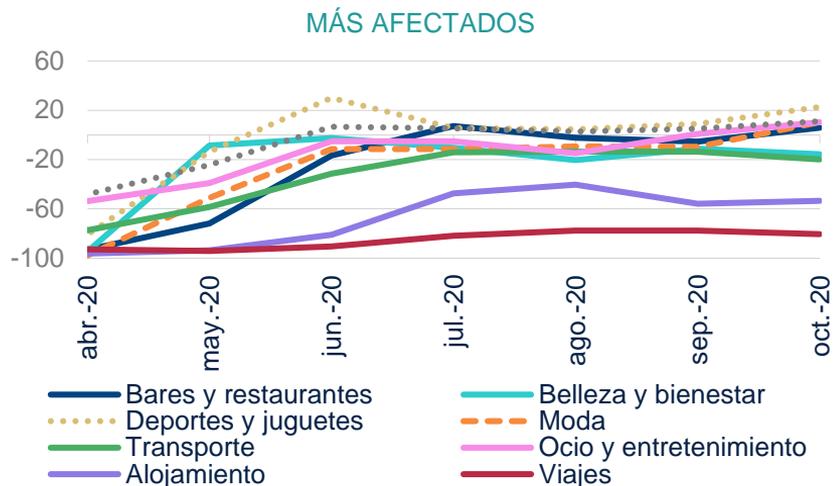
(e): Estimación. (p): Previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El PIB del País Vasco habría caído en torno al 4,6% en 1T20, pero la contracción en 2T20 podría haber superado el 16%. En el segundo semestre, la recuperación podría ser algo más débil que en España: la mejora que apunta el comercio no se ve respaldada al mismo ritmo por la industria ni el turismo.

¿Hacia dónde se dirige la economía del País Vasco?

GASTO MEDIO CON TARJETA EN EL PAÍS VASCO Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Octubre, calculado con información de los días 1 a 18.

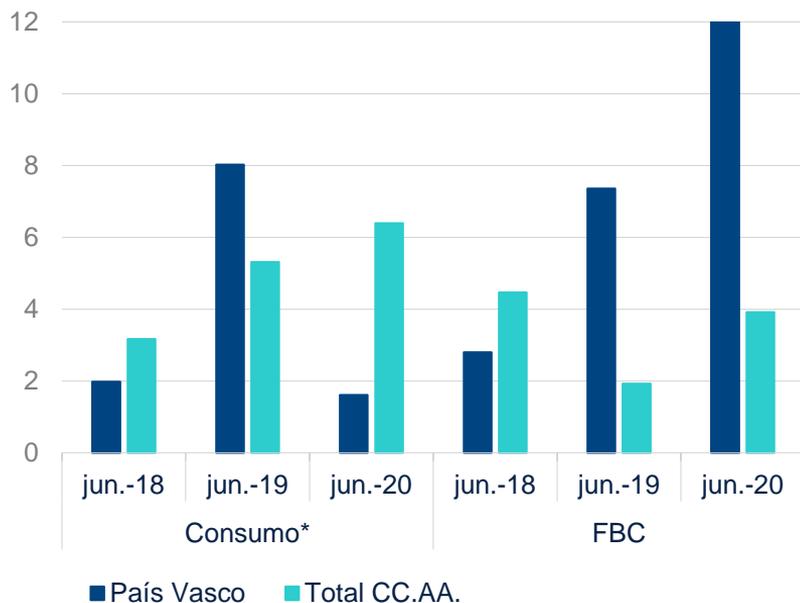
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La recuperación del consumo continuó con el avance de la desescalada, pero los sectores ligados al ocio o al consumo social siguen un paso por detrás.

Sesgo expansivo del consumo público en el País Vasco

GOBIERNO VASCO: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL E INVERSIÓN PÚBLICA

(%, A/A)



(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.

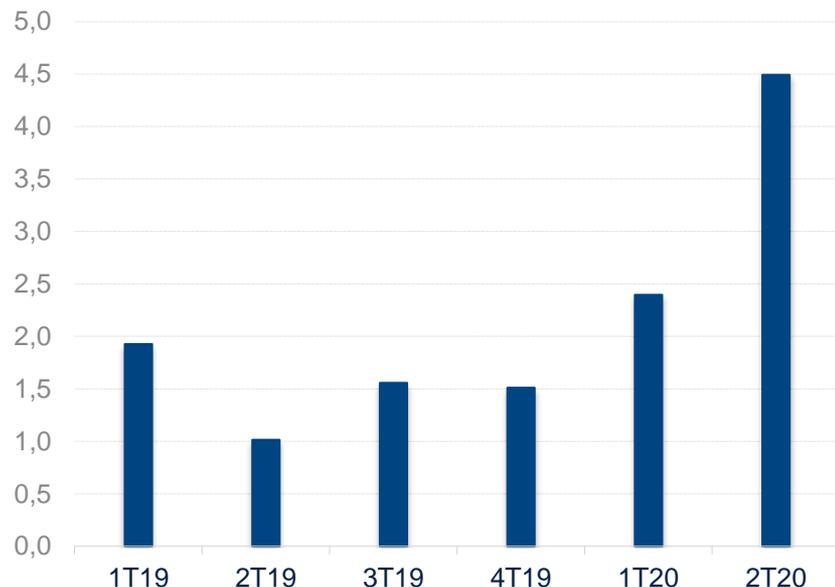
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

- Durante 2019 el Gobierno Vasco adoptó **una política más expansiva del gasto público**, que ha continuado durante 2020. Las medidas anunciadas en marzo por 841 mill.€ (1,1% del PIB) contribuyeron a proveer de liquidez y avales a las pymes y los autónomos, e incluyeron ayudas a la implantación del teletrabajo.
- Los datos de ejecución presupuestaria **hasta julio de 2020 confirman el sesgo expansivo en la formación bruta de capital y las prestaciones sociales**. Al contrario, los datos de julio muestran una moderación en el consumo público del Gobierno vasco.

¿Hacia dónde se dirige la economía del País Vasco?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

ESPAÑA: APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR DEL SHOCK DE CRÉDITO EN EL MODELO EREMS2 (PP)



- La provisión de avales, junto con la acción del BCE y del sector bancario, ha logrado impedir una mayor caída del PIB en el 2T20 (4,5pp)..
- El saldo de crédito a las empresas no financieras ha aumentado al mayor ritmo interanual desde 2008 gracias a la coordinación que se ha producido entre la autoridad monetaria, las administraciones públicas, el sector bancario y las empresas.

Para más información, véase la publicación de BBVA Research “La situación cíclica de la economía española durante la crisis del COVID-19”: <https://bit.ly/308Qkbp>.

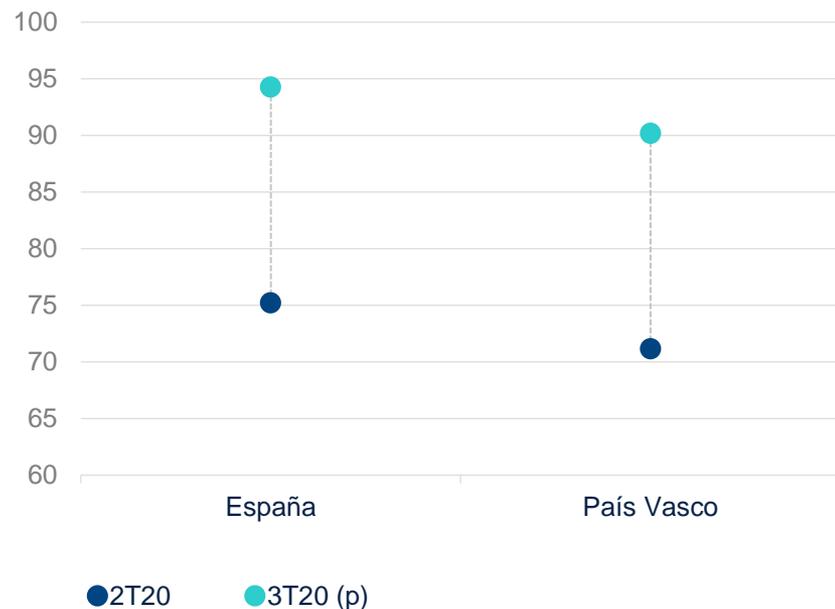
Fuente: BBVA Research a partir de EREMS.

¿Hacia dónde se dirige la economía del País Vasco?

La producción industrial da señales de debilidad en el tercer trimestre del año

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

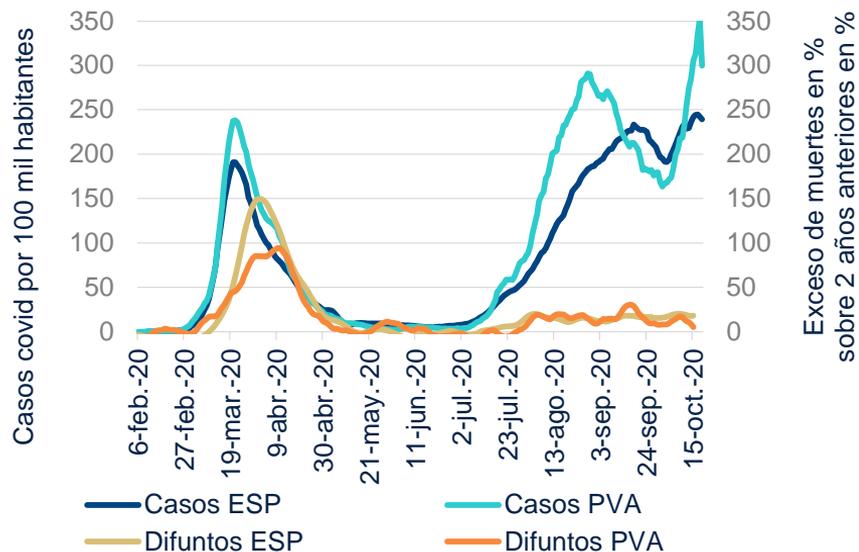
(CVEC, PP)



- La recuperación de la actividad industrial está siendo altamente heterogénea entre sectores y regiones. Ello parece ligado a la resistencia de la industria agroalimentaria y la energía.
- En el País Vasco la actividad industrial seguiría aún en torno al 10% por debajo del nivel pre-COVID, unos 5 pp por debajo de la media de España.
- El mayor peso relativo y la peor evolución de los bienes de equipo y de consumo duradero lastran la recuperación de la industria vasca.

Riesgo: prioritario diseñar una estrategia de salida que garantice la seguridad de la población y reduzca el impacto sobre la actividad

INCIDENCIA DEL CORONAVIRUS: P.VASCO Y ESPAÑA (INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN EL NÚMERO DE MUERTES FRENTE AL MISMO PERIODO DE LOS 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)

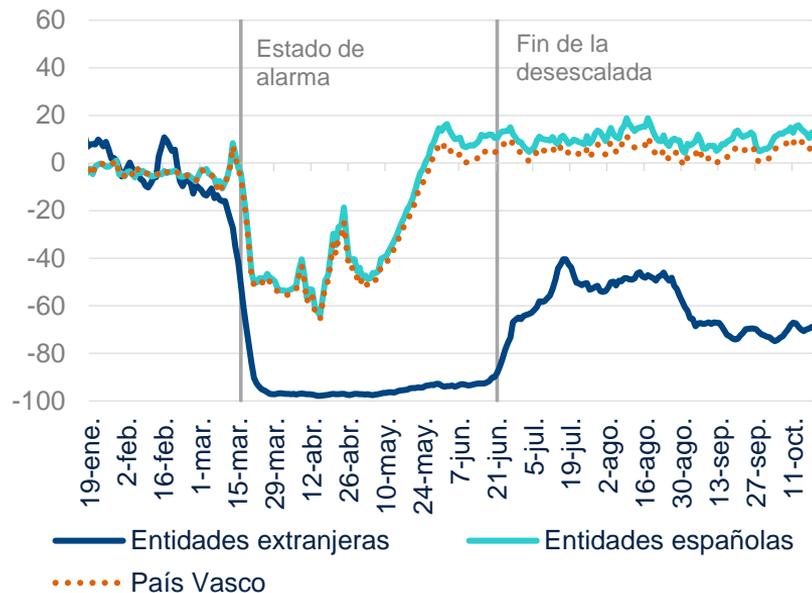


- Resulta prioritario incrementar la capacidad del sistema sanitario para enfrentar los rebrotes, así como desarrollar medicamentos efectivos en el tratamiento y una vacuna que elimine definitivamente el riesgo de contagio.
- Asimismo, es clave trabajar en estrategias de contención que aprendan de la experiencia propia y de la del resto del mundo, utilizando las tecnologías más avanzadas, con las ventajas que proporciona la información en tiempo real.
- Las medidas restrictivas adoptadas a partir de mediados de octubre debieran posibilitar la contención de la nueva ola de contagios en el País Vasco.

Riesgo heterogéneo por sectores: la recuperación en “V” será más difícil en algunos de ellos

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN EL PAÍS VASCO POR NACIONALIDAD DE LA TARJETA*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Cuenta Satélite del Turismo, 2018, INE.

**Balanza de pagos, 2019.

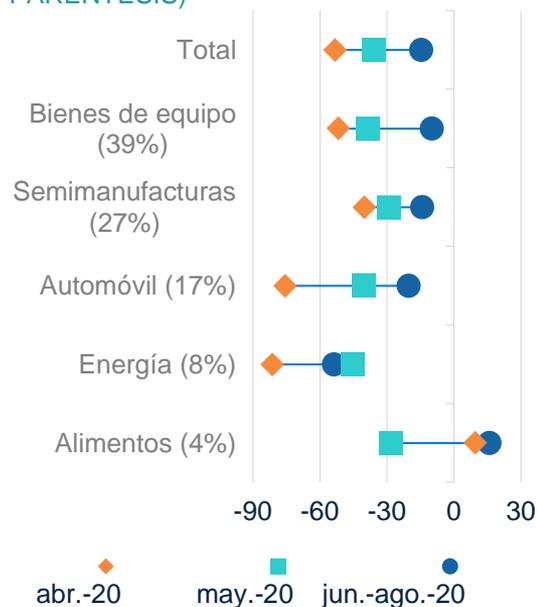
- El turismo aporta el 12% del VAB y el 13% del empleo* en España. En 2019, los ingresos exteriores por turismo alcanzaron el 5,7% del PIB**. El 63% se registró entre abril y septiembre. Las ramas de actividad ligadas al turismo explican la mitad del aumento del empleo en España entre 2013 y 2018.
- El País Vasco se ve menos afectado por la caída de la demanda de extranjeros. En todo caso, hay que prestar atención al giro que puedan generar los recientes rebrotes de la COVID-19, como ha ocurrido en Gipuzkoa.

Riesgo heterogéneo por sectores:

¿Son las dificultades del sector del automóvil y energético temporales?

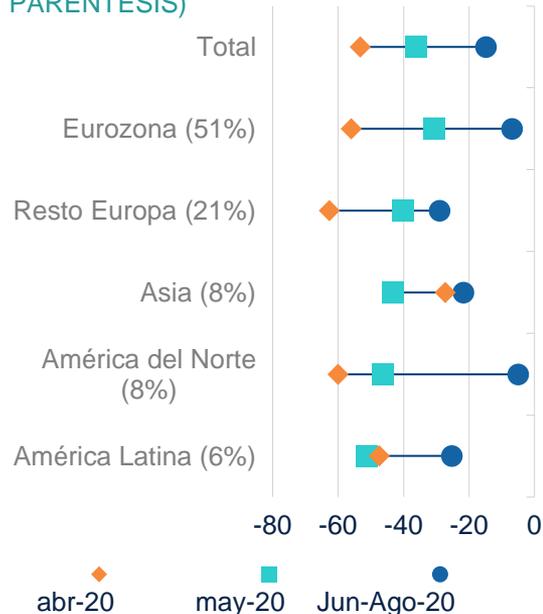
PAÍS VASCO: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

(%, A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



PAÍS VASCO: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO

(A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



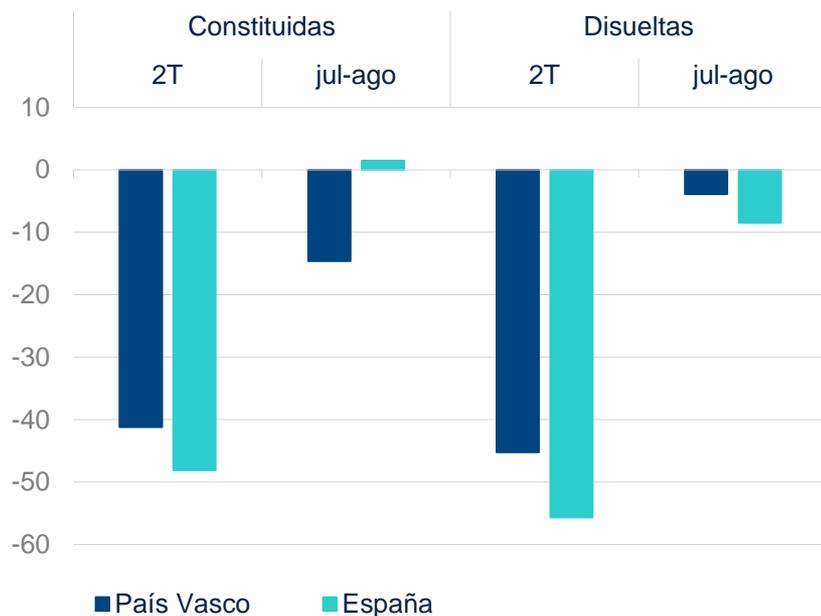
- Desde junio, se recuperan las exportaciones de alimentos y mejoran los bienes de equipo y las semimanufacturas, aunque todavía con caídas en términos interanuales.
- La debilidad de los mercados europeos y los retos que enfrentan el sector del automóvil con la electrificación dificultan el retorno de las exportaciones como motor. En el caso del País Vasco la recuperación del automóvil está siendo algo más lenta.
- La mayor exposición a mercados no europeos es una oportunidad.

Riesgos de solvencia empresarial

Los problemas de solvencia podrían empezar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS

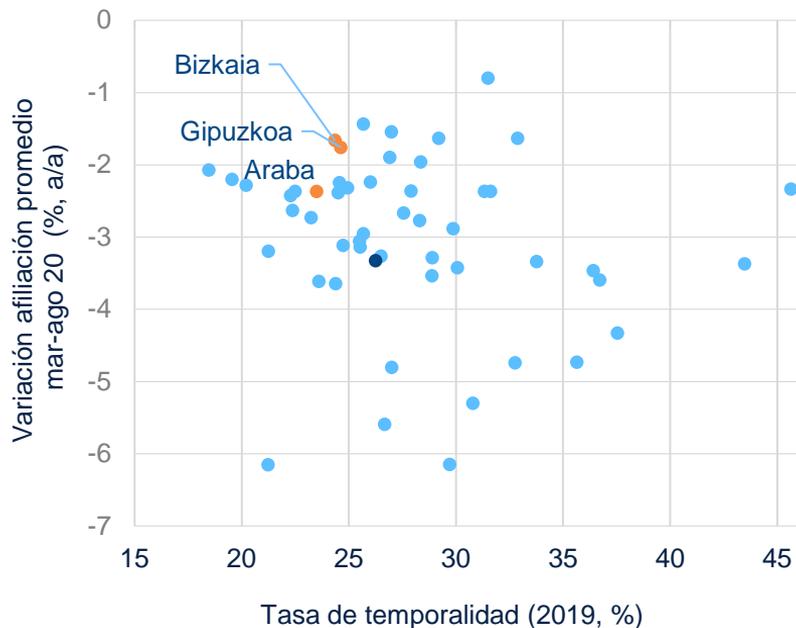
(%, A/A)



- El freno de la actividad ralentizó la creación de empresas.
- Las ayudas y préstamos COVID también frenan 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.

Riesgo heterogéneo: temporalidad y destrucción de empleo

TEMPORALIDAD Y CAMBIO EN LA AFILIACIÓN PROVINCIAL DURANTE LA CRISIS SANITARIA

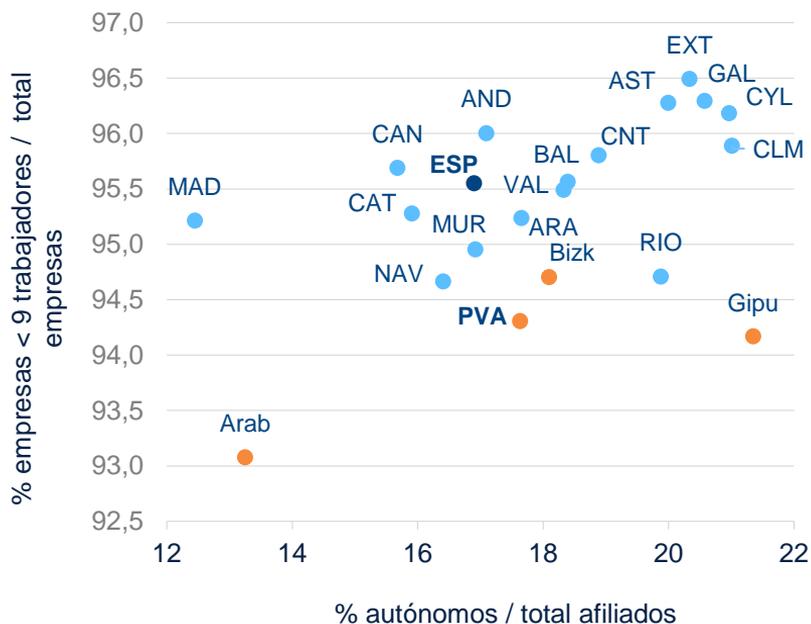


- La alta temporalidad del mercado laboral ha sesgado la destrucción de empleo hacia las comunidades del sur y las insulares.
- Los territorios históricos vascos han resultado menos afectados que otras provincias y CCAA: el mayor peso de actividades esenciales e industriales, habría permitido un menor impacto sobre el empleo.
- Es necesario avanzar en mecanismos que protejan a los colectivos más expuestos a la temporalidad, e incentiven ajustes más eficientes, asegurando la supervivencia de las empresas y de los puestos de trabajo.

Riesgo heterogéneo: menor resistencia financiera de pymes y autónomos

MICROEMPRESAS Y AUTÓNOMOS

(% SOBRE EL TOTAL, 2019)

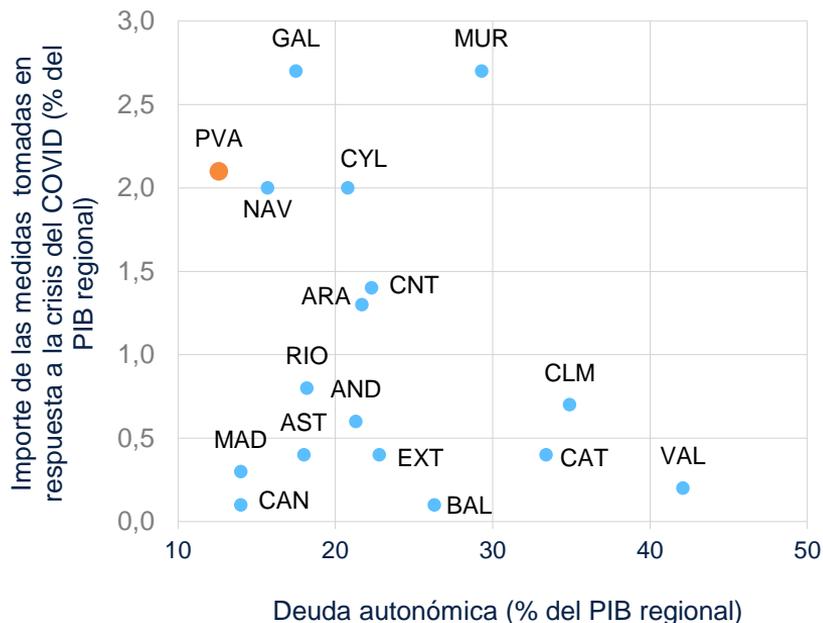


- Los autónomos y las microempresas son más vulnerables a la crisis. Su peso en el tejido productivo español es elevado, pero heterogéneo por regiones.
- El País Vasco se encuentra algo mejor posicionado que la media nacional por su menor proporción de micropymes. Cuenta con una proporción de autónomos algo mayor, pero ello se debe en parte al movimiento cooperativo.
- Son cruciales las medidas encaminadas a preservar el tejido productivo.

Riesgo heterogéneo por CC.AA.: situación previa de las cuentas públicas

DEUDA Y MEDIDAS* COVID-19 DE LAS CC.AA.

(%)



- La situación previa de los gobiernos autonómicos condiciona el margen de actuación en 2020.
- Se espera un importante impacto de la COVID-19 en las cuentas públicas del País Vasco, que será parcialmente compensado por las transferencias del Estado y la UE. En una primera estimación, la compensación del fondo COVID-19 podría alcanzar un 1,2 pp del PIB regional.
- El aumento de gasto que posibilitarán los fondos europeos y los objetivos de movilización de inversión de los próximos seis años, exigen mejorar de forma sustancial la capacidad de gestión para garantizar que esta permite aumentar el crecimiento potencial.

Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades



La principal incertidumbre sigue siendo el control de la epidemia.



A diferencia de otras crisis, las políticas de demanda se mantendrán expansivas por un largo período de tiempo.



El fondo de recuperación europea presenta una oportunidad inédita:

- Avanzar en la integración europea.
- Poder contar con un impulso fiscal, incluso al mismo tiempo que pueda mejorar el déficit público.
- Implementación de una agenda ambiciosa de reformas de los mercados laboral, de bienes y servicios, incrementar la productividad, así como para asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo y promover un crecimiento más inclusivo.



Un consenso alrededor de esta estrategia podría redundar en escenarios mucho más positivos.

2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral del País Vasco



PIB

| 2020 | 2021 |
|-------|------|
| -10,5 | 5,8 |



Crecimiento del empleo (EPA)

| 2020 | 2021 |
|------|------|
| -2,8 | 0,5 |



Tasa de paro (% población activa)

| 2020 | 2021 |
|------|------|
| 10,6 | 10,8 |



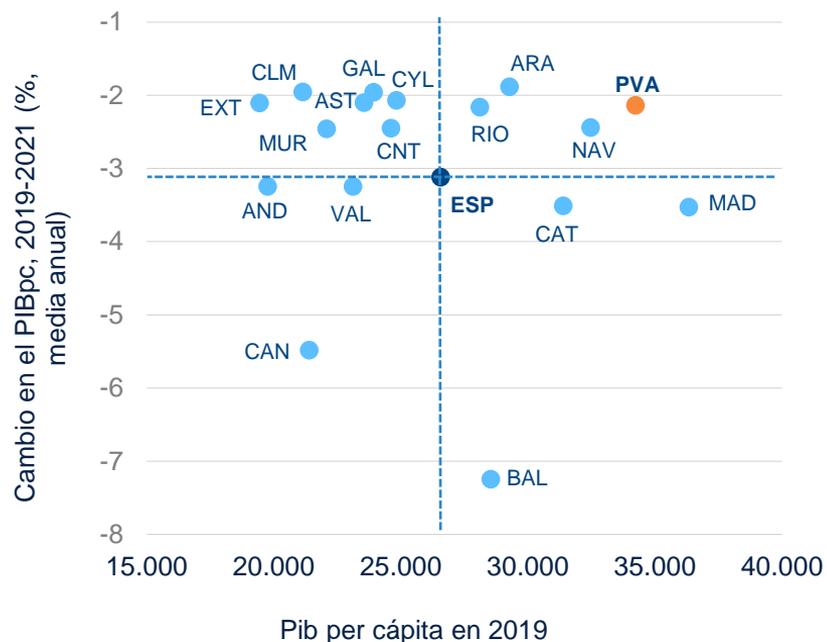
Variación empleos

| 2020-2021 |
|-----------|
| -22.000 |

2020-2021: previsiones de PIB

PIB PER CÁPITA:

(2019 = 100 Y CAMBIO EN VARIACIÓN ANUAL MEDIA, 2019-2021)



- El PIB del País Vasco no logrará recuperar el nivel de principios de 2019 antes de finales de 2021.
- Pero la contracción del PIB per cápita será algo menos intensa que en el promedio nacional.

Situación País Vasco - Zertan den Euskadi

2020

Octubre 2020