

El futuro de los sectores después del COVID-19

**Francisco Grippa, Mauricio Hernández, Mario Iparraguirre,
Pilar Mas, Marcial Nava, Paulo Sánchez, Samuel Vázquez,
Gerónimo Ugarte.**

Publicación: noviembre de 2020

Fecha de cierre: agosto de 2020

Principales mensajes y resultados



La crisis va a **acelerar tendencias** previas a la pandemia y plantea **nuevos desafíos para las industrias**.



La **digitalización** será clave en el crecimiento económico de los próximos años.



Por **sectores**, la recuperación post-COVID-19 estaría impulsada principalmente por los **“Otros servicios”**, que incluye digitalización, servicios públicos (especialmente, salud) y sector financiero, entre otros.



“Comercio y transporte” sería el sector más afectado por la crisis.



Por **países**, los **patrones sectoriales son similares** a los de la economía mundial.



Para un análisis más detallado por país o región, la **metodología** utilizada se puede adaptar.

Índice

- 01 Introducción
- 02 Sectores económicos y variables de análisis
- 03 Metodología
- 04 Resultados

01

Introducción

La era post-COVID-19

Tendencias y sectores de éxito

- El **coronavirus** (COVID-19) es el principal núcleo de preocupación a nivel mundial. Ha generado una crisis sin precedentes, con significativos costes humanos y económicos.
 - La crisis va a **acelerar tendencias** previas a la pandemia y plantea **nuevos desafíos**: más conciencia por salud y bienestar, nuevas formas de trabajo y hábitos de consumo, desglobalización y gobernanza global, cambio climático y sostenibilidad.
 - Estas tendencias constituyen una oportunidad para lograr un **crecimiento económico más sostenible e inclusivo**.
- El **objetivo** de este proyecto es:
 -  Identificar **variables** determinantes del crecimiento global en los próximos años.
 -  Analizar, con base en esas variables, los **sectores** que liderarán el crecimiento económico.
 -  Analizar el impacto en los **países** del *footprint* de BBVA.

La era post-COVID-19

Tendencias y sectores de éxito

La incertidumbre sobre la evolución del COVID-19 es elevada, por lo que se han considerado dos **escenarios**, según el momento en el que la **pandemia estaría bajo control** (tratamiento ampliamente disponible, con posibles rebrotes pero sin confinamiento estricto).



Escenario **base**, bajo control a mediados de 2021

- En este escenario, último actualizado por BBVA Research, la recuperación de la economía mundial tiene forma de “**V incompleta y asimétrica**” con **ritmo de salida lento y heterogéneo**.
- Se consideran **estímulos de política económica**, sobre todo en países desarrollados, y **no** se contemplan tensiones significativas en los mercados financieros.



Escenario de **riesgo**, bajo control a mediados de 2022

- En este escenario se pospone un año el control de la pandemia, hasta 2022, lo que supone una **evolución más lenta y desfavorable**, con episodios intensos del virus que podrían requerir de confinamientos estrictos y que tendrían mayor coste económico.
- El repunte de **tensiones financieras** es probable en este escenario.

La era post-COVID-19

Tendencias y sectores de éxito

01

Se seleccionaron diez variables que representan tendencias globales con efectos sobre la economía: demografía, sostenibilidad, tecnología y digitalización, globalización, productividad, inclusividad, mercado laboral, sector público, hábitos de consumo y salud financiera.

02

En cada variable se seleccionó un indicador que resume la tendencia (en globalización se recurrió a dos indicadores). La profundidad histórica, la disponibilidad de una fuente aceptada y el acceso a un dato actualizado también fueron criterios de selección.

03

Finalmente, se proyectaron dos sendas hasta 2025 de estos indicadores, una para cada escenario (base y riesgo).

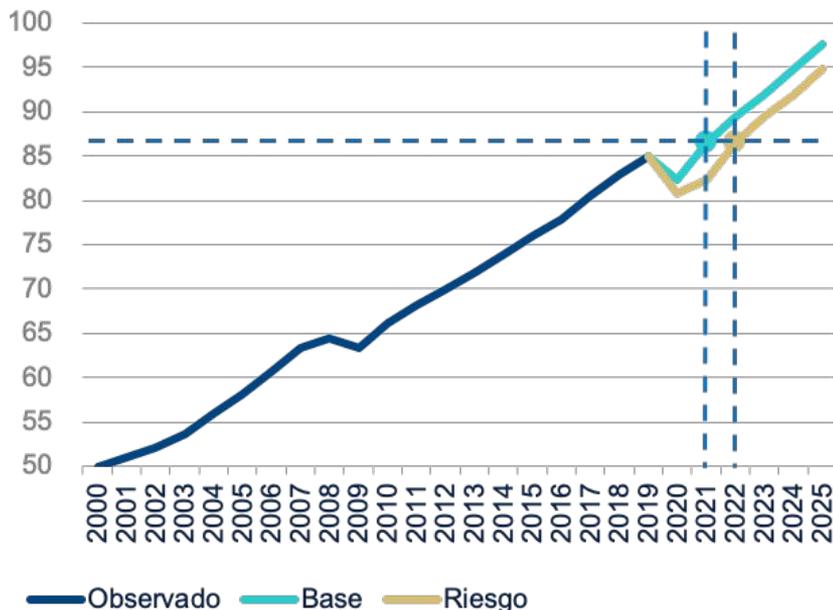
02

Sectores económicos y variables de análisis

Escenarios de PIB mundial 2020-2025

PIB MUNDIAL: ESCENARIOS

(BILLONES DE USD)

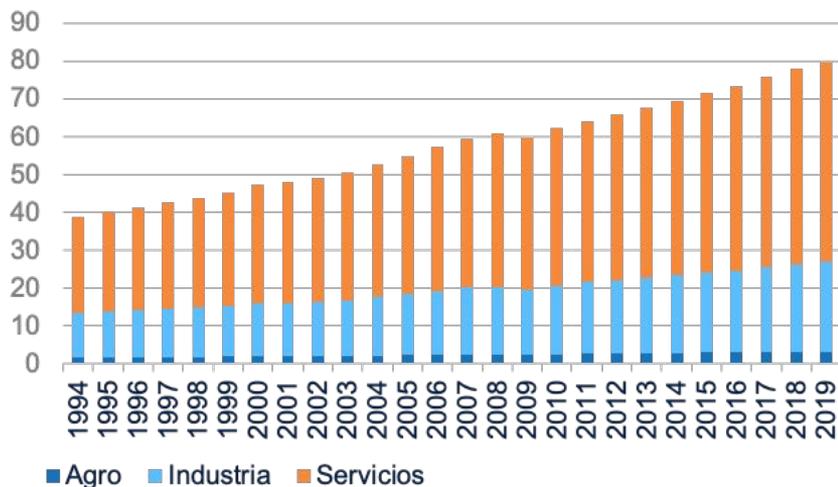


- Escenario base: tasas de crecimiento de **BBVA Research** para 2020 y 2021 y la senda de pronóstico del modelo 2022 al 2025.
- Escenario de riesgo: tasas de crecimiento del **FMI** para 2020 y **FMI ajustado** para 2021 y 2022, bajo el supuesto de un año de retraso en la recuperación del PIB.
- Las tasas de crecimiento promedio durante el periodo 2020 - 2025 son de **2,4%** en el **escenario base** y de **1,9%** en el **escenario de riesgo**.
- EB 2020 = - 3,1%, EB 2021 = 5,1%
- ER 2020 = - 4,9%, ER 2021 = 1,9%

La elección de los sectores económicos mundiales

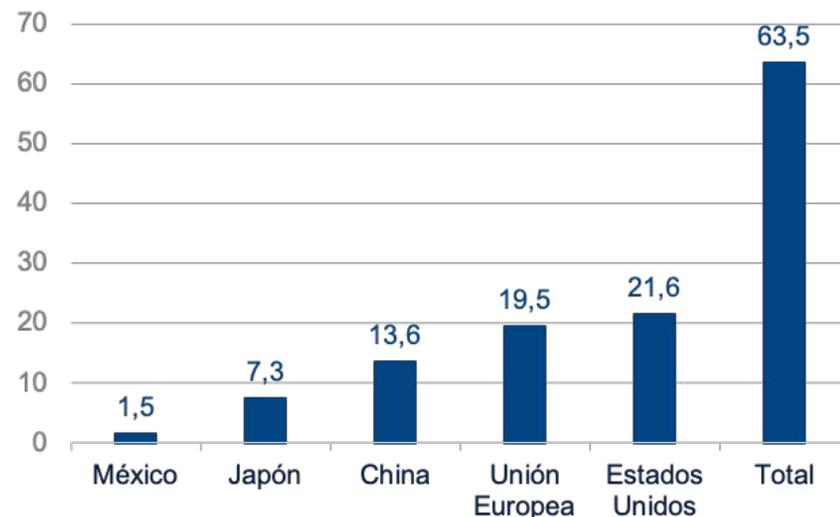
Las series mundiales existen con historia robusta para tres grandes sectores. Usamos ponderaciones de una selección de países para obtener mayor descomposición sectorial

PIB MUNDIAL POR SECTOR



PESO DE LOS PAÍSES SELECCIONADOS

(% PIB MUNDIAL, 2019)

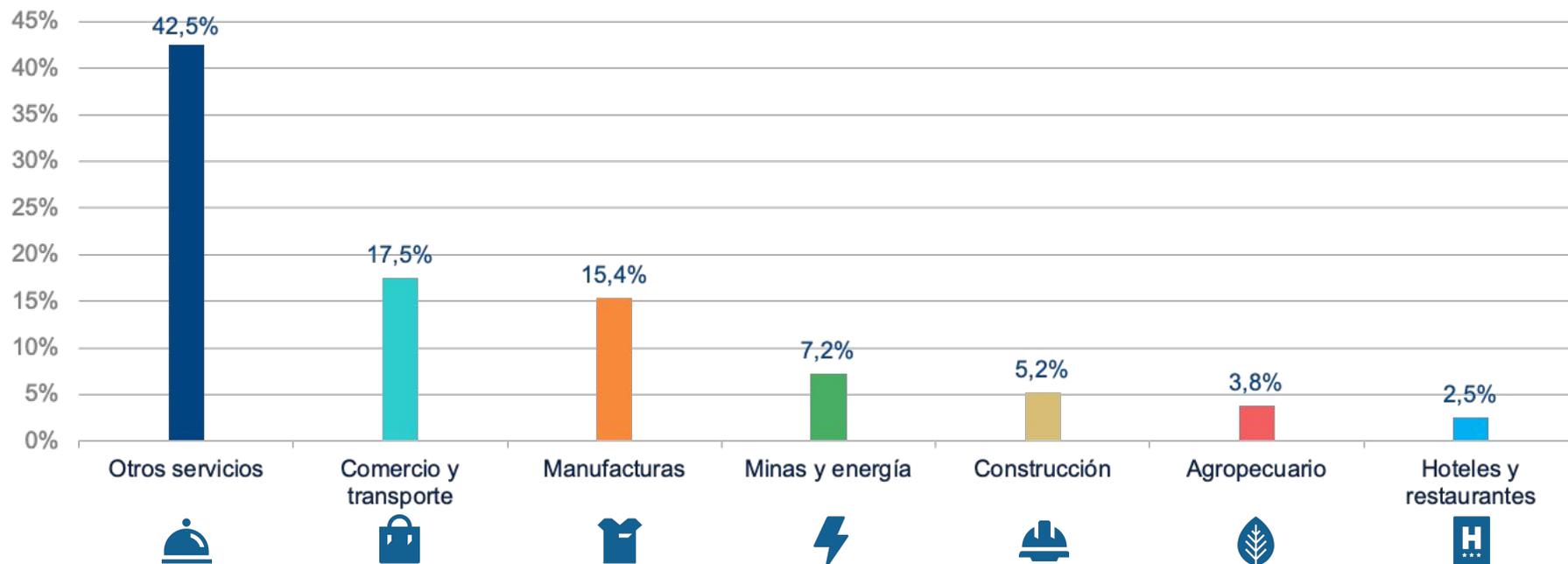


Fuente: BBVA Research con base en OCDE, Banco Mundial, FMI y fuentes nacionales

Las series de PIB para los países seleccionados se actualizaron al dato más reciente a través de fuentes nacionales que complementaron las bases disponibles en la OECD.

Siete sectores representativos de la economía mundial

PARTICIPACIÓN DE LOS SECTORES EN EL PRODUCTO INTERNO BRUTO GLOBAL (2019)



Variables e indicadores transversales al análisis sectorial



Demografía

% de personas mayores a 65 años



Sostenibilidad

Emissiones CO2



Tecnología y digitalización

Gasto en I+D, % PIB



Globalización

- Exportaciones mundo
- Llegadas viajeros mundo



Inclusividad

Inscripción escolar terciaria



Mercado laboral

Productividad laboral
(PIB por trabajador empleado)



Sector público

Gasto público



Hábitos de consumo

% Consumo de alimentos saludables



Salud financiera

Crédito doméstico al sector privado

Demografía

Envejecimiento poblacional



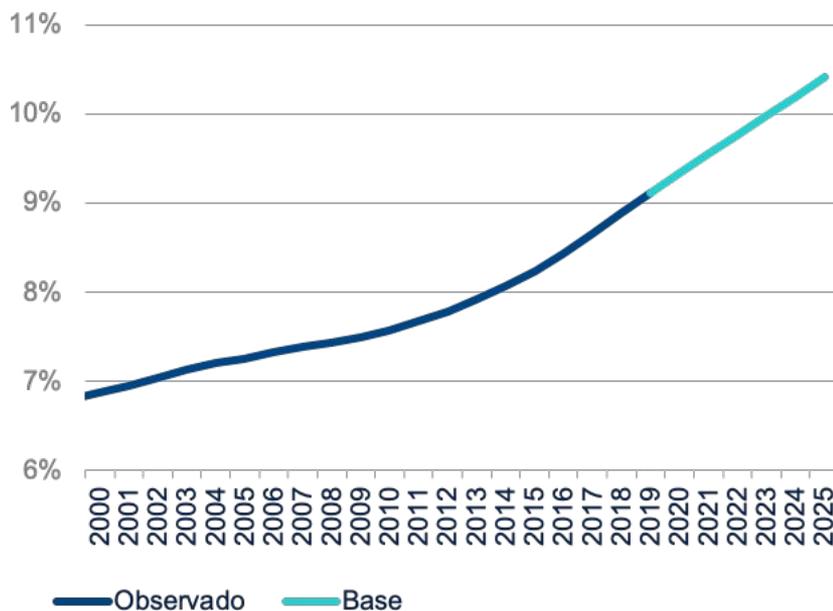
- El aumento en la **expectativa de vida** y la reducción en la **tasa de natalidad** ha elevado la proporción de personas en edad avanzada en el total de la población.
- Más allá de la crisis actual, el envejecimiento poblacional seguirá teniendo un impacto significativo en la industria, sobre todo en sectores como:
 - Servicios de salud, equipo médico, y farmacéutica.
 - Alojamiento, restaurantes y esparcimiento.
 - Servicios financieros (seguros, banca patrimonial).
- Entre 1970 y 2019, la proporción el número de personas mayores de 65 años pasó de 5,3 a 9,1% según cifras de Naciones Unidas.
- Consideramos que el envejecimiento poblacional es una variable demográfica relevante para explicar el comportamiento de los sectores de la industria en el período de estudio.

Demografía

Envejecimiento poblacional



PROPORCIÓN DE PERSONAS MAYORES A 65 AÑOS (% DE LA POBLACIÓN TOTAL)



- No obstante, los efectos de la pandemia en la tendencia del envejecimiento poblacional son inciertos. Si bien en algunos países la enfermedad ha afectado en mayor proporción a los adultos mayores; en otros países, la pandemia también ha afectado de manera significativa a segmentos más jóvenes.
- Por lo anterior, consideramos apropiado utilizar un sólo un escenario basado en las proyecciones de las Naciones Unidas.
- En dicho escenario la proporción de personas mayores a 65 años pasa de **9,1% en 2019 a 10,4% en 2025**. En las proyecciones de la ONU, la proporción de adultos mayores aumenta de manera continua a lo largo de los años, alcanzando un **22,5% en 2099**.

Sostenibilidad

Emisiones globales de CO₂



- La urgencia por reducir el **calentamiento global** continúa a pesar de la pandemia.
- Las emisiones de dióxido de carbono a la atmósfera han disminuído debido a los confinamientos y la correspondiente crisis económica.
- La persistencia de este shock es un factor de incertidumbre.
 - Por una parte, cambios inducidos por el COVID-19 como el teletrabajo o los estímulos fiscales alineados con la lucha contra el cambio climático, podrían tener un efecto permanente en las emisiones de CO₂.
 - Por otra parte, una recuperación económica robusta o la relajación de regulaciones ambientales para promover la recuperación regresaría las emisiones a su tendencia previa a la pandemia.

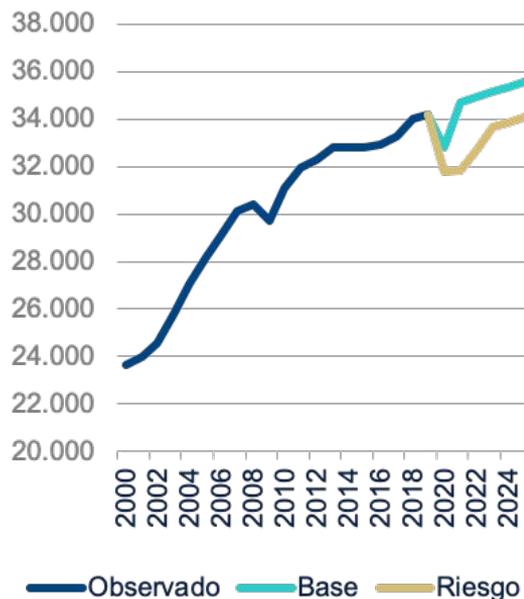
Sostenibilidad

Emisiones globales de CO₂



EMISIONES GLOBALES DE DIÓXIDO DE CARBONO

(MILLONES DE TONELADAS MÉTRICAS)



- Se espera que medidas de control de la pandemia como el confinamiento obligatorio reduzcan las emisiones de dióxido de carbono a la atmósfera.
- Se consideran dos escenarios con base en las estimaciones de LeQueré, Jackson, *et.al.* (2020). “Temporary reduction in daily global CO₂ emissions during the COVID-19 forced confinement.” *Nature Climate Change*. Vol 10. Julio. 647-653, así como del Fondo Monetario Internacional.
- En el **escenario base**, las emisiones disminuyen alrededor de 4% en 2020 y se recuperan rápidamente (5,8% en 2021) a medida que la actividad económica se reactiva, regresando a su tendencia pre-COVID-19 en 2022.
- En el **escenario de riesgo**, la falta de control sobre la pandemia retrasa la recuperación económica. Las emisiones de CO₂ se estancan en el 2021 y recuperan lentamente a partir del 2022. Las emisiones no recuperan su tendencia anterior durante el horizonte de pronóstico.

Tecnología y digitalización

Gasto en I+D, % PIB



- La crisis ha **acelerado el proceso de digitalización** de la economía y de la sociedad iniciado antes de la pandemia.
- El COVID-19 ha impulsado la **telemedicina, el comercio electrónico, el e-learning, el entretenimiento a distancia y nuevas formas de comunicación y logística**.
- La **tecnología y la digitalización se erigen como elementos clave** en el proceso de transformación de la sociedad y en la recuperación de la economía mundial.
- La **transformación tecnológica de los procesos productivos** permitirá a las empresas mejorar en eficiencia y competitividad y lograr más valor añadido. Estas ventajas se extienden asimismo al sector público, permitiendo mayor eficiencia y agilidad de los servicios públicos y de los trámites administrativos.
- Las **políticas tecnológicas y de innovación que se adopten** tendrán un papel determinante en el proceso de transformación tecnológica. La industria 5G, la inteligencia artificial y otras tecnologías emergentes (*blockchain*, geolocalización,...) tendrán la oportunidad de acelerarse y contribuir a mejorar la productividad y el crecimiento global.

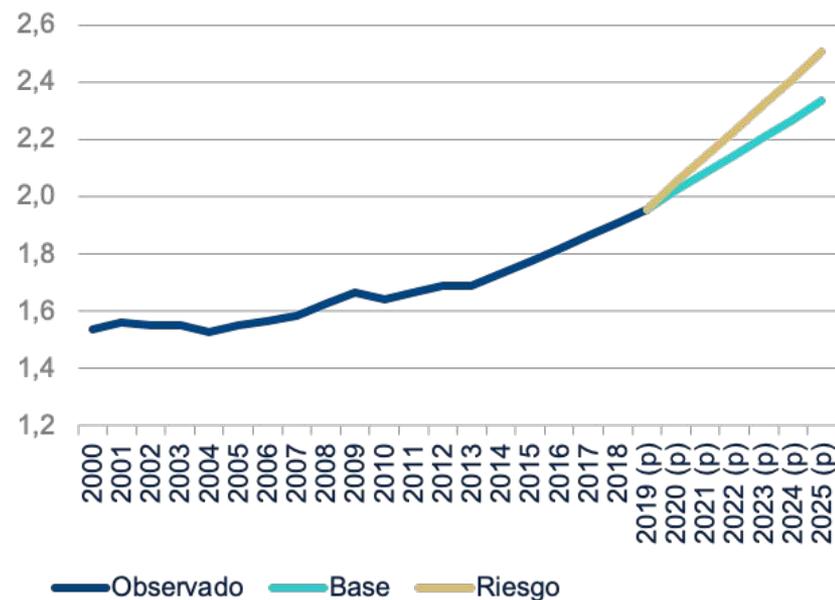
Tecnología y digitalización

Gasto en I+D, % PIB



GASTO BRUTO EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO (I+D)

(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research con datos de Banco Mundial y NCBI (National Center for Biotechnology Information).

- Se toman como referencia las previsiones de gasto en I+D sobre PIB a medio y largo plazo elaboradas por el NCBI antes de la pandemia (**escenario pre-COVID-19**). En dicho escenario el objetivo del 3% se alcanza en 2045.
- En el **escenario base**, para hacer frente a la crisis y lograr una recuperación rápida y sostenida, se adelantan los proyectos de inversión en I+D, alcanzando el objetivo del **3% del PIB en 2035** (incremento anual de 0,05 pp respecto al escenario pre-COVID-19).
- En el **escenario de riesgo**, la inversión en I+D se acelera más que en el escenario base para hacer frente a los mayores efectos y a los cambios estructurales derivados de la crisis. El objetivo del **3% se alcanza en 2030**.

Globalización

Movilidad de personas y de mercancías



- La crisis ha implicado el cierre de fronteras y la limitación de los flujos de personas, con una repercusión inmediata en sectores que dependen de la demanda externa / turística.
- De acuerdo a esto, los distintos escenarios para la movilidad son calculados tomando en cuenta la diferentes fechas estimadas de reapertura de fronteras internacionales.
- En el caso de las mercancías, el esfuerzo global ha enfatizado el mantenimiento de los flujos de comercio internacional; no obstante, la afección ha estado presente.
- De hecho, las exportaciones vinculadas específicamente a la actividad turística, representan un 7% de las exportaciones totales y, por lo tanto, el escenario de los patrones de movilidad internacional debe ser congruente con la dinámica de las mismas.
- Las variables de globalización se contabilizan unidireccionalmente (únicamente las llegadas en el caso de las personas y únicamente las exportaciones, en el caso de las mercancías).

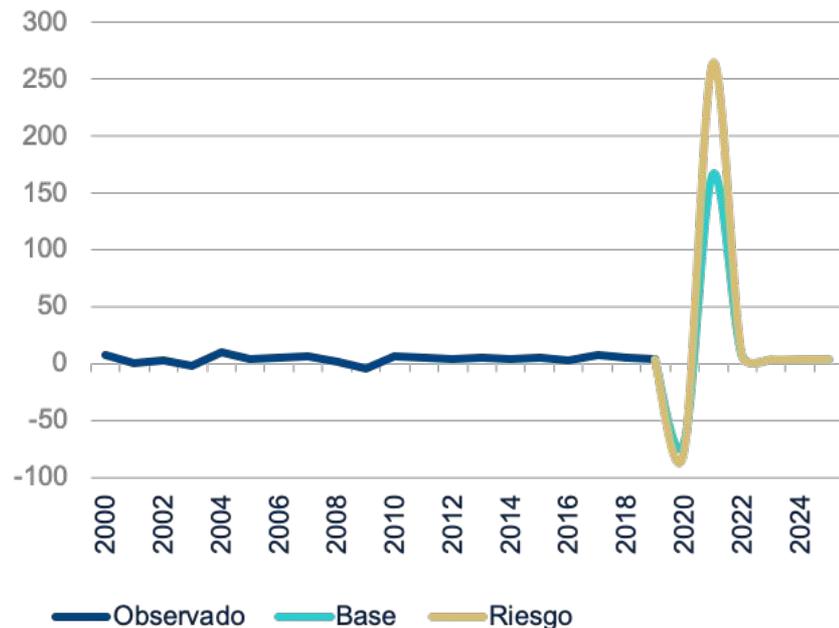
Globalización

Llegadas internacionales (movilidad de personas)



TOTAL DE LLEGADAS INTERNACIONALES

(VARIACIÓN % ANUAL)



- Escenario base: caída de 70% de las llegadas internacionales; escenario de riesgo: caída de 78%.
- Según la UNWTO, se experimentará una recuperación en el 2021, sin datos de dependencia del escenario de 2020.
- El escenario base contempla una apertura de fronteras en septiembre, mientras que el escenario de riesgo lo hace en diciembre.
- Los escenarios de la UNWTO tienen un supuesto implícito de control de la pandemia en el momento de apertura de fronteras.

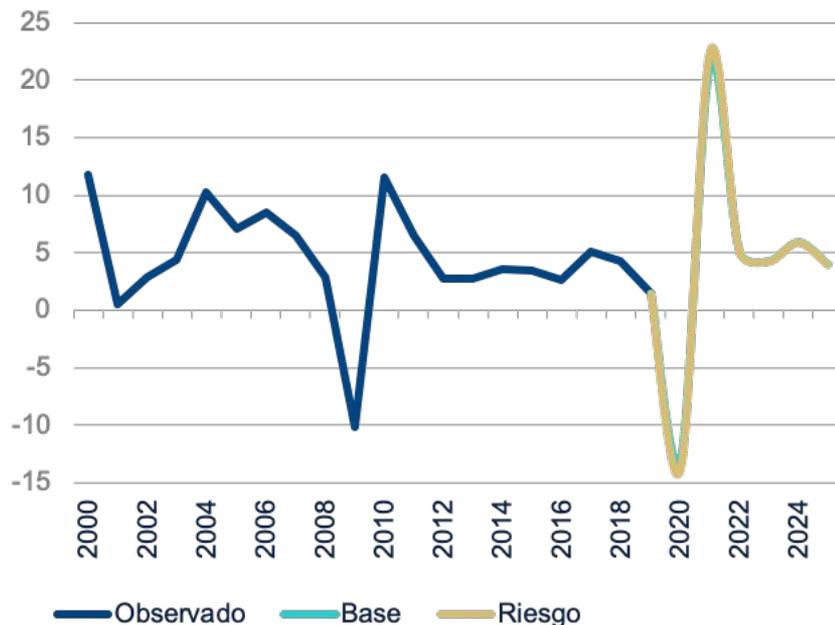
Globalización

Exportaciones (movilidad de mercancías)



TOTAL DE EXPORTACIONES GLOBALES

(VARIACIÓN % ANUAL)



- Escenario base: caída de 12,9% de las exportaciones globales; escenario de riesgo: caída de 13,8%.
- Según la UNWTO, el turismo explica el 7% de las exportaciones totales de mercancías y se usó ese dato para construir los escenarios.
- Los escenarios de la UNWTO tienen un supuesto implícito de control de la pandemia en el momento de apertura de fronteras.
- La serie presenta una menor desviación en comparación con la movilidad de personas, así como una rápida recuperación.

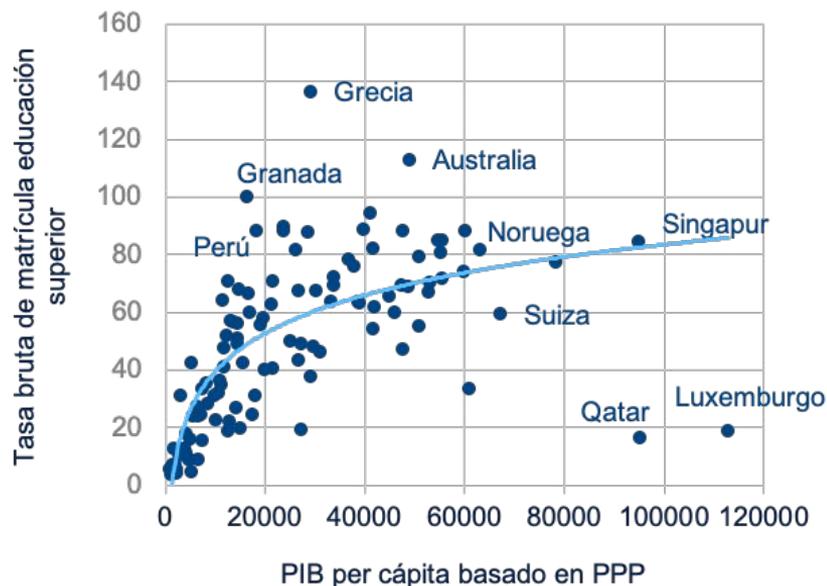
Inclusividad

Inscripción escolar terciaria



PIB PER CÁPITA PPP VS MATRÍCULAS EDUCACIÓN TERCIARIA, 2017

(DÓLARES CONSTANTES 2017 Y %)



- Clase medias empobrecidas debilitan la demanda por bienes de consumo y servicios. Por ejemplo, impactos en el sector educativo privado.
- Turbulencias de corto y mediano plazo en el crecimiento económico deben causar efectos en la educación terciaria global, reflejando el debilitamiento del crecimiento de las clases medias.
- Proxy de inclusividad: Un aumento del ingreso de los hogares (incremento de las clases medias) se refleja en mayor demanda de los padres para proveer educación terciaria a sus hijos.

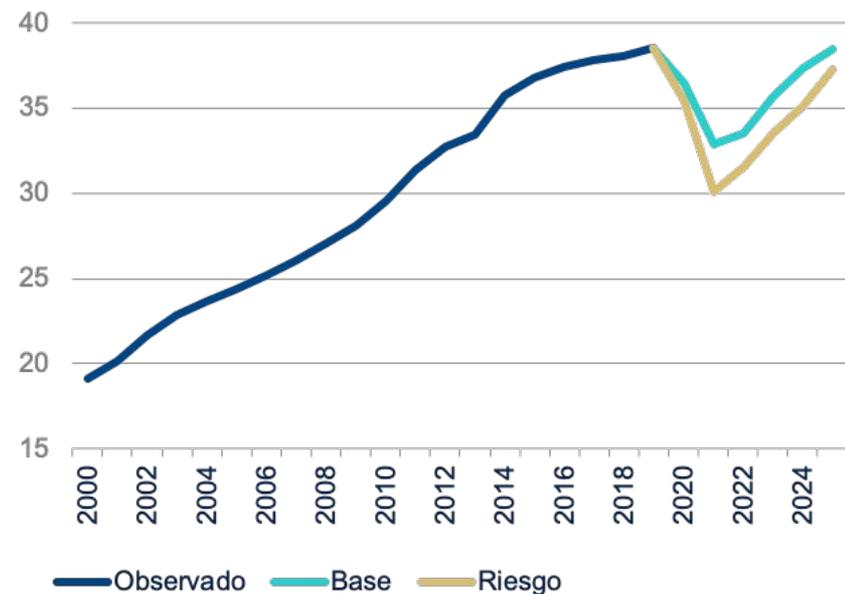
Inclusividad

Inscripción escolar terciaria



TASA BRUTA DE MATRÍCULAS MUNDIAL EN EDUCACIÓN TERCIARIA

(%)



- El escenario base supone una deserción del 10% hacia 2021 con un escenario de recuperación en un horizonte de cinco años.
- Para el escenario de riesgo se supone una deserción de 15% hacia 2021 y un escenario de recuperación de seis años.
- Los escenarios propuestos tienen en consideración las estimaciones de *American Council on Education* así como el horizonte de recuperación de “Center for Global Higher Education” de la universidad de Oxford.

Mercado laboral

Productividad por trabajador



- Las **políticas de distanciamiento social aplicadas** para contener la pandemia del COVID-19 están afectando a millones de trabajadores en el mundo.
- Muchos de ellos se enfrentan a un **mayor riesgo** de reducción de horas y/o de salario, permisos temporales o despidos permanentes.
- **La pandemia precipitó las tendencias relacionadas con la economía digital** apartando a los trabajadores más vulnerables que no han podido adaptarse.
- Las medidas sanitarias tomadas en el ámbito laboral para evitar los contagios inevitablemente **modifican el rendimiento y la dinámica de las relaciones productivas**.
- Por todo esto, consideramos que **el indicador que mejor refleja los efectos del COVID-19 en el mercado de trabajo es la productividad laboral**, medida como el Producto Interno Bruto (PIB) global por trabajador a nivel mundial, basándonos en datos de la Organización Internacional del Trabajo y en estimaciones propias.

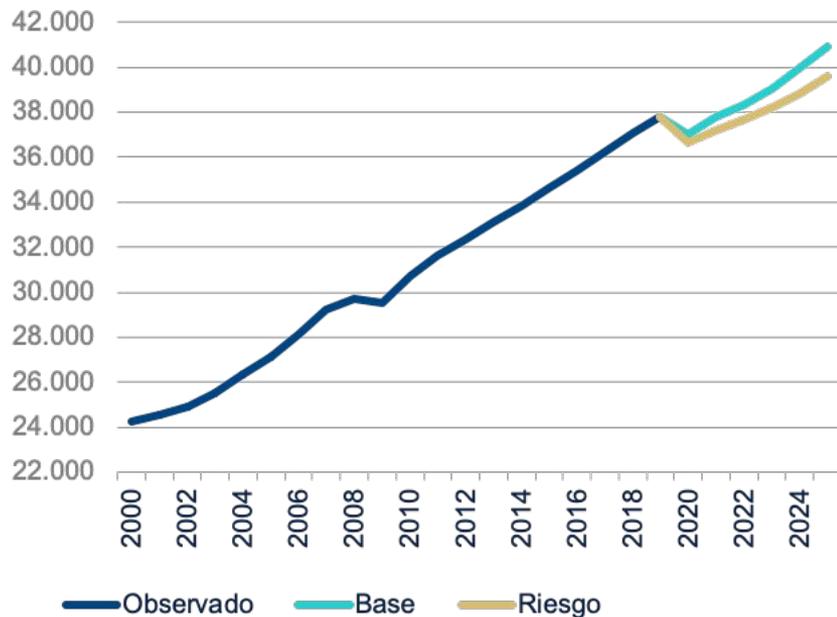
Mercado laboral

Productividad por trabajador



PRODUCTIVIDAD LABORAL MUNDIAL

(PIB POR TRABAJADOR, USD PPP)



- Para ambos escenarios, la recuperación de la cantidad de horas de trabajo en el mundo será lenta y desigual entre países.
- Los resultados que se logren estarán determinados por las medidas políticas que se apliquen (económicas y sanitarias) y la evolución de la pandemia.

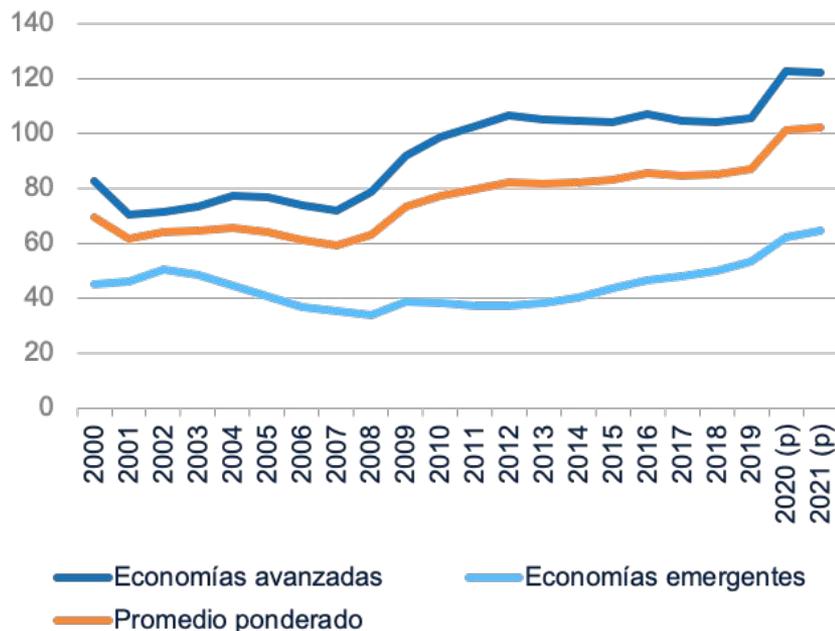
Sector público

Gasto de consumo final del gobierno



DEUDA PÚBLICA

(% DEL PIB)



- Este indicador está justificado porque según el FMI, en 2020 y 2021, la deuda pública aumentará de forma más fuerte que en 2009-2010.
- La ponderación del sector público dentro del desempeño económico aumentará. Por lo tanto, será una variable decisiva en el crecimiento de los próximos años.
- El indicador escogido es el gasto de consumo final del gobierno por su profundidad histórica y transversalidad en definición a todos los países.



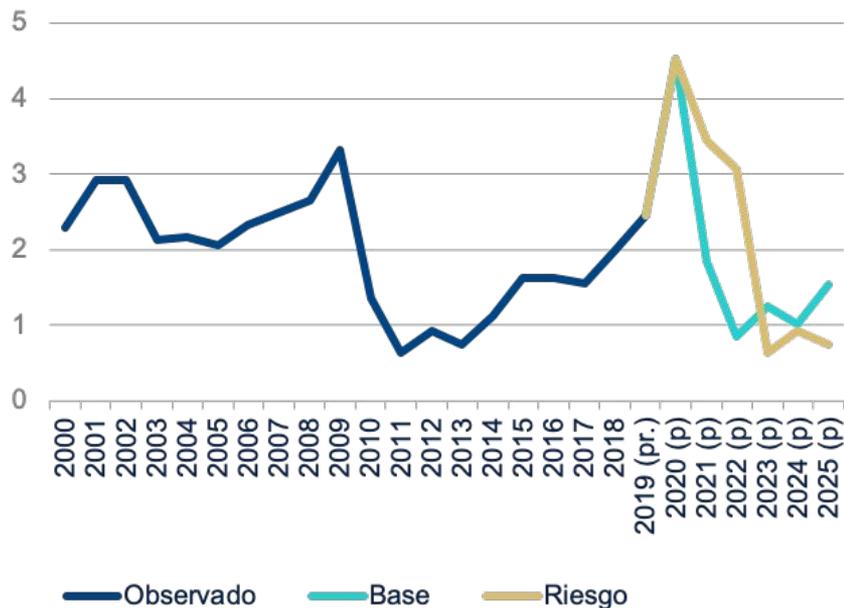
Sector público

Gasto de consumo final del gobierno



GASTO DE CONSUMO FINAL DEL GOBIERNO (G)

(VARIACIÓN ANUAL, %. DÓLARES CONSTANTES DE 2010)



Fuente: BBVA Research con base en datos históricos del Banco Mundial (NE.CON.GOV.T.KD) y proyecciones del FMI (G_XWDG_G01_GDP_PT).

- Escenario base: en 2020-25, el crecimiento de G es mayor que en 2009-14 en la proporción (1,4 veces) en que el FMI estima que la deuda entre 2020-2021 aumentará de más que en aquel periodo.
- Escenario riesgo: en 2020 es igual que en escenario de riesgo. En 2021-22 los gobiernos mantienen sendas más crecientes en deuda y el ajuste entre 2023-25 se hará como en 2011-13, cuando el gasto redujo su tasa de crecimiento drásticamente ante la estrechez fiscal consecuente.



(Ver Scenari Box. Alternative Scenarios en <https://www.imf.org/~media/Files/Publications/WEO/2020/Update/June/English/WEOENG202006.ashx?la=en>, página 13).

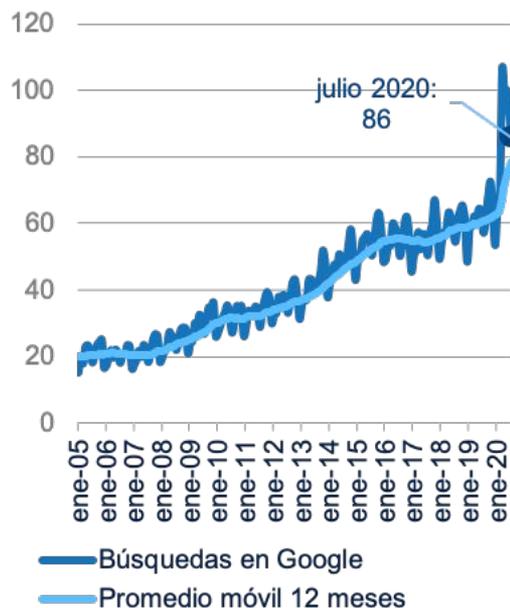
Hábitos de consumo

% Consumo de alimentos saludables



INTERÉS POR COMIDA SALUDABLE

(ÍNDICE, MAYO 2020 = 100)



Mayor distanciamiento físico entre personas y mayor preocupación por la salud y el bienestar implican:

- Gestiones a distancia (*online*: compras, banca, salud, ocio).
- Movilización más privada y menos pública.
- Aumento del teletrabajo y las videoconferencias.
- Residencia en lugares menos densamente poblados.
- Mayor cuidado de la higiene.
- Alimentación que apoye una vida saludable.
- Mayor interés por todo lo que implique fortalecer el sistema inmunológico.

Foco en mayor preocupación por la salud, en particular por la alimentación saludable porque es menos discutible un cambio sostenido de su tendencia, por la disponibilidad de datos, y porque el empleo de un único indicador mejora la fiabilidad de los parámetros luego estimados en el modelo.

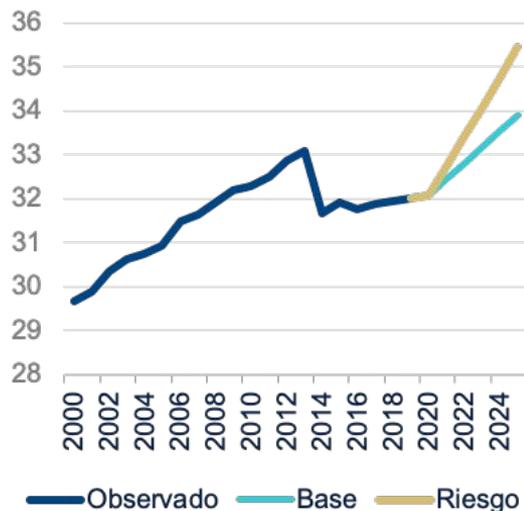
Hábitos de consumo

% Consumo de alimentos saludables



PREFERENCIA POR ALIMENTACIÓN SALUDABLE

(% DE LA INGESTA ANUAL DE ALIMENTOS EN KG. DE UNA PERSONA QUE CORRESPONDE A HORTALIZAS Y FRUTAS)



Fuente: FAO y BBVA Research

- “Alimentos saludables” se aproxima con hortalizas y frutas.
- Indicador escogido recoge la participación de los alimentos saludables dentro de la alimentación de una persona.
- Consumo de alimentos saludables se aproxima con producción de estos.
- FAO publica la producción anual (en kg/persona) del total de alimentos, de hortalizas, y de frutas para el período 1961-2017.
- Cifras para 2018-2020 se estimaron utilizando la tasa de crecimiento promedio anual entre 2015 y 2017 para cada variable.
- Escenario base 2021/25: se utilizó esta misma tasa de crecimiento para la oferta total de alimentos, mientras que para alimentos saludables (frutas y hortalizas por separado) se tomó el percentil 60 de la distribución de tasas de crecimiento promedio anual de los últimos cinco años (percentil 80 en el escenario de riesgo).
- Con respecto a su trayectoria en los últimos años, se acelera así la preferencia por la alimentación saludable (hipótesis), de manera más acentuada si el choque es más prolongado (escenario de riesgo).

Salud financiera

Crédito doméstico al sector privado (% del PIB)



- **Liquidez y solvencia** son esenciales para la supervivencia del negocio empresarial y para el sostenimiento de la actividad a medio y largo plazo.
- Las empresas sin problemas de liquidez y con mayor solvencia saldrán más fácilmente de la crisis, podrán invertir e incrementar su potencial de crecimiento.
- Las **medidas** adoptadas por los diferentes países y organismos internacionales jugarán un papel esencial en el proceso de recuperación.
- **Restricciones en el crédito** al sector privado amplificarían la magnitud y profundidad de la crisis.

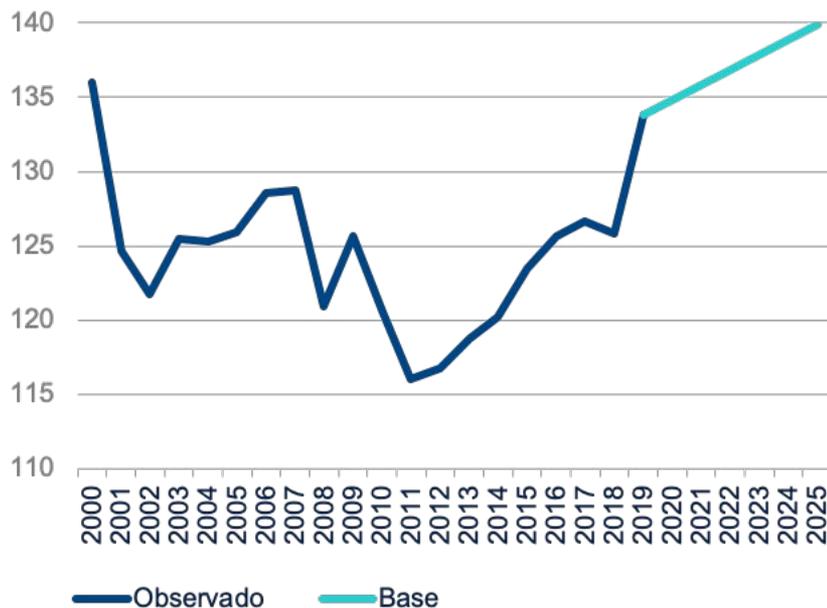
Salud financiera

Crédito doméstico al sector privado (% del PIB)



CRÉDITO DOMÉSTICO AL SECTOR PRIVADO

(% DEL PIB)



- Tanto en el escenario base como en el escenario de riesgo se prevé un aumento de la deuda doméstica al sector privado.
- Distintas fuentes de financiamiento a mediano plazo en un escenario de riesgo podrían presentarse a pesar de no haber una diferencia en el agregado del indicador entre escenarios.
- El aumento en esta participación debe evaluarse en términos del crecimiento más discreto de la producción mundial.

03

Metodología

Metodología utilizada

Se propone un sistema de ecuaciones para estimar los efectos de las variables e indicadores hacia los sectores

El modelo consiste en $i = 1, \dots, 7$ ecuaciones de regresión (sectores) con $j = 1, \dots, 10$ variables explicativas (indicadores), de la forma:

$$y_i = x_{ij}\beta_j + u_i$$

Estimado

SUR
(Seemingly unrelated regression)

La importancia de los sectores hacia el futuro vendrá dada por las proyecciones dadas por el modelo, a partir de las sendas post-COVID-19 de los indicadores.

Trasposición a países: una primera aproximación

(A) Se calculan contribuciones globales por sector proyectadas a 2025

(B) Se usa la participación de cada sector en los países

(A) * (B) = contribución sectorial por país
Supuesto: en los países el comportamiento es similar al global

Se suman las contribuciones sectoriales en cada país y se re-escalan al PIB proyectado en QRES



Un análisis más profundo por país puede hacerse replicando la metodología SUR con indicadores nacionales equivalentes a los usados globalmente.

Los resultados proyectados por país para 2020-2025 se comparan con el desempeño observado para los mismos sectores en el período 2014-2019.

04

Resultados

Los indicadores explican buena parte del desempeño sectorial

MATRIZ DE COEFICIENTES DEL MODELO (SUR)

(SEMI-ELASTICIDADES SECTORIALES POR INDICADOR, FONDO AZUL: P - VALUES ENTRE 0.1 Y 0.05)

	Agropecuario	Energía y minería	Manufacturas	Construcción	Comercio y transporte	Hoteles y restaurantes	Otros servicios
Constante	0,04	0,17	-0,07	-0,07	-0,03	-0,02	0,02
Demografía	-0,89	-3,60	1,49	2,03	1,21	0,75	
Sustentabilidad			-0,14	0,28	0,21		
Tecnología	0,18	-0,48				0,60	0,12
Inclusividad		-0,32	0,15		0,40		
Globalización (mercancías)			0,59		0,13		0,20
Globalización (personas)	0,16				0,27	0,26	
Mercado Laboral			1,51				
Sector Público		-1,31	0,62	0,68			0,25
Preferencias de los Consumidores		-0,41			0,21		
Salud Financiera		-0,13	0,08	0,18		0,07	
AR(1)	-0,31		-0,53		-0,77	-0,47	-0,43
R2	0,341365	0,714145	0,983138	0,735311	0,877745	0,772659	0,750441
R2aj	0,062711	0,452110	0,967682	0,492679	0,765678	0,564263	0,521679

Crecimiento sectorial

PIB SECTORIAL 2014 - 2019 y 2020 - 2025

(VARIACIÓN % PROMEDIO, ESCENARIO BASE)



PIB SECTORIAL 2014 - 2019 y 2020 - 2025

(VARIACIÓN % PROMEDIO, ESCENARIO DE RIESGO)

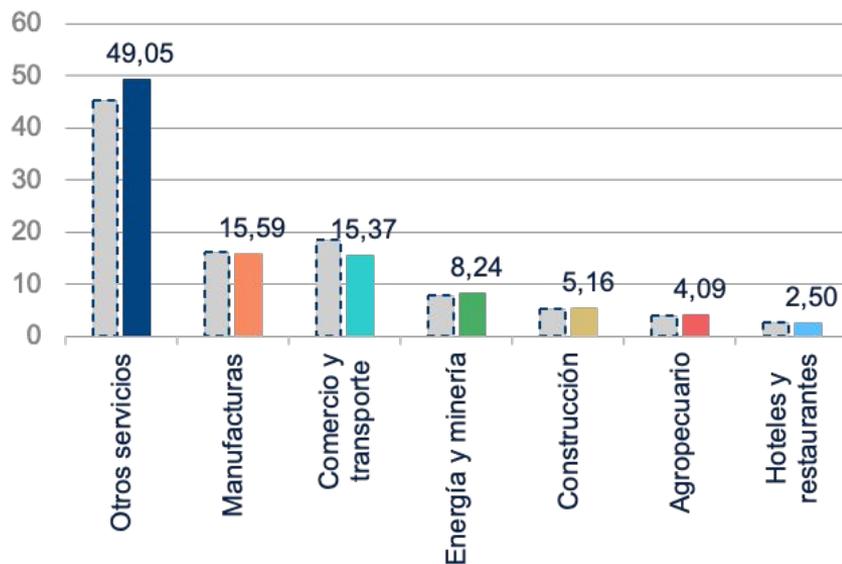


Se espera mayor crecimiento promedio en los próximos años en servicios y, especialmente, en el subsector “Otros servicios”, mientras que las tasas en el resto de sectores disminuirán.

Participación sectorial en el PIB mundial

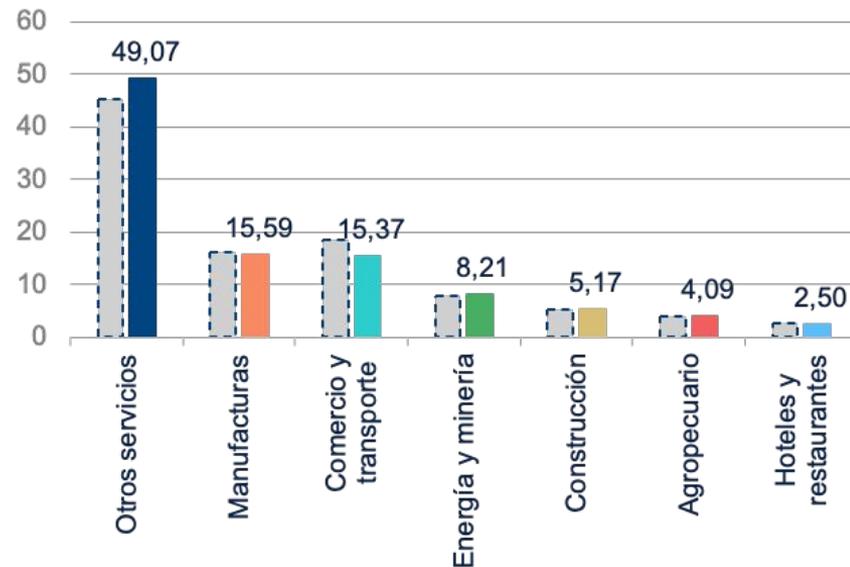
PIB SECTORIAL 2020 - 2025: ESCENARIO BASE

(PARTICIPACIÓN % PROMEDIO, 2014-2019 SOMBREADO)



PIB SECTORIAL 2020 - 2025: ESCENARIO DE RIESGO

(PARTICIPACIÓN % PROMEDIO, 2014-2019 SOMBREADO)

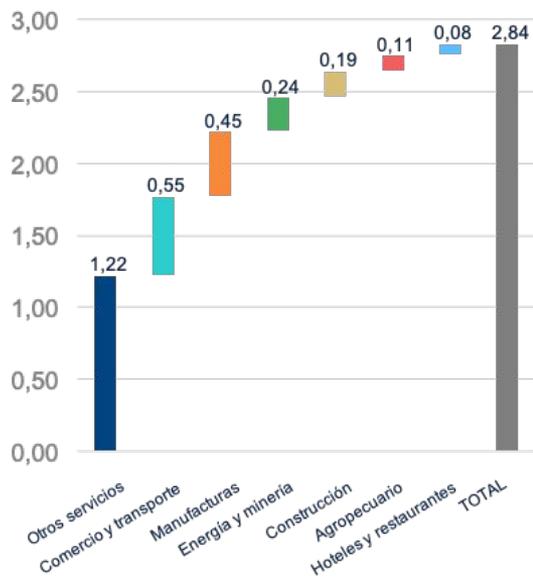


En ambos escenarios, el conjunto de “Otros servicios” aumentaría su participación en la producción, mientras que “Comercio y transporte” y, en menor medida, las “Manufacturas”, la disminuirían.

Ranking sectorial por contribución al crecimiento del PIB mundial

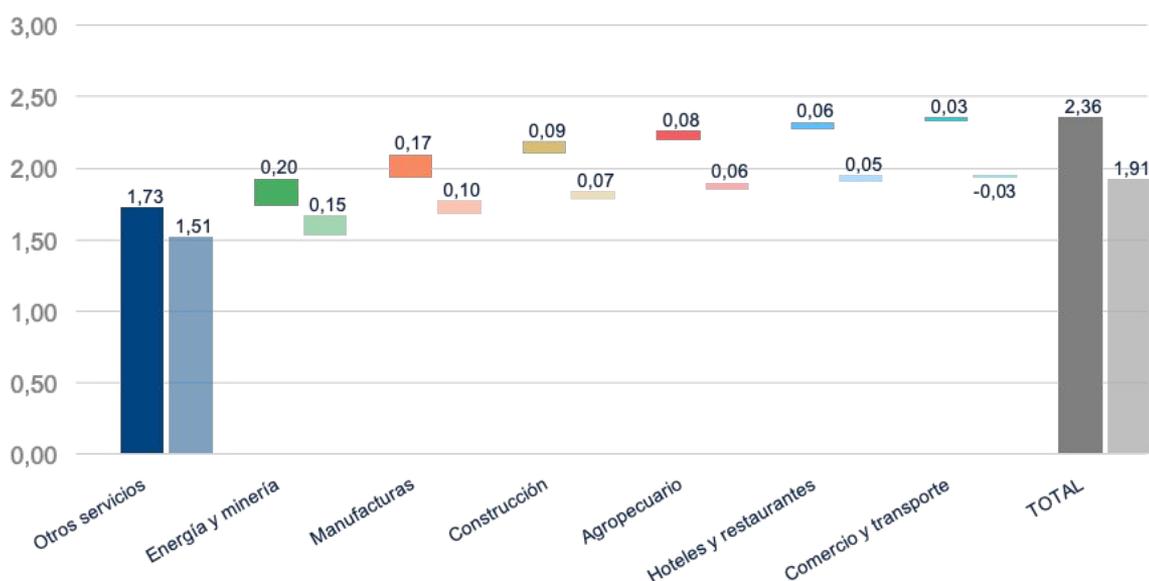
PIB SECTORIAL 2014 - 2019

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP, ESCENARIOS BASE Y DE RIESGO)



El sector de “Otros servicios” refuerza su contribución y se consolida como motor del crecimiento mundial y el “Comercio y transporte” es el principal “perdedor” de la crisis.

Resultados país

Comparativa países por PIB sectorial (% contribución a crecimiento)

2014 - 2019	Agro	Minas, energía y utilities	Manufacturas	Construcción	Comercio y transporte	Hoteles y restaurantes	Otros servicios
Argentina	8,4	5,3	31,8	4,9	21,9	2,5	25,3
Colombia	7,8	-2,0	7,8	6,4	16,7	5,9	57,4
China	6,8	30,3	6,9	11,8	15,3	1,8	27,1
España	1,7	0,4	12,7	9,0	21,4	8,6	46,3
Estados Unidos	1,0	4,2	3,3	11,9	14,0	3,7	62,1
México	4,2	-12,3	18,6	1,1	34,6	3,2	50,7
Perú	5,9	18,1	1,8	0,9	16,4	3,9	53,1
Turquía	4,8	3,4	18,3	4,3	26,0	3,9	39,4
Mundo	3,8	8,3	15,8	6,4	19,5	3,0	43,2

2020 - 2025	Agro	Minas, energía y utilities	Manufacturas	Construcción	Comercio y transporte	Hoteles y restaurantes	Otros servicios
Argentina	8,2	9,6	4,0	16,6	35,9	24,5	1,4
Colombia	5,3	10,0	5,8	5,2	1,0	3,8	69,0
China	5,8	34,8	5,5	5,0	1,1	1,8	46,0
España	2,3	4,0	5,1	3,8	1,1	6,0	77,7
Estados Unidos	0,7	3,9	4,5	2,0	0,9	2,8	85,2
México	3,0	9,2	8,3	5,8	2,0	2,4	69,4
Perú	5,3	17,9	6,9	4,9	1,3	3,4	60,3
Turquía	6,8	4,6	9,4	6,4	1,8	3,2	67,8
Mundo	3,4	8,5	7,2	3,8	1,3	2,5	73,3

Fuente: BBVA Research.

(*) Fondo rojo significa reducción respecto a 2014-2019 y fondo azul incremento.

El grupo de “Otros servicios” adquiere poder explicativo de la dinámica productiva en todas las geografías (análogamente, contribuye menos a la contracción en el caso de Argentina).

Principales mensajes y resultados



La crisis va a **acelerar tendencias** previas a la pandemia y plantea **nuevos desafíos para las industrias**.



La **digitalización** será clave en el crecimiento económico de los próximos años.



Por **sectores**, la recuperación post-COVID-19 estaría impulsada principalmente por los “**Otros servicios**”, que incluye digitalización, servicios públicos (especialmente, salud) y sector financiero, entre otros.



“**Comercio y transporte**” sería el sector más afectado por la crisis.



Por **países**, los **patrones sectoriales son similares** a los de la economía mundial.



Para un análisis más detallado por país o región, la **metodología** utilizada se puede adaptar.

Anexo I. Metodología

Estimación SUR: incluido el efecto intersectorial

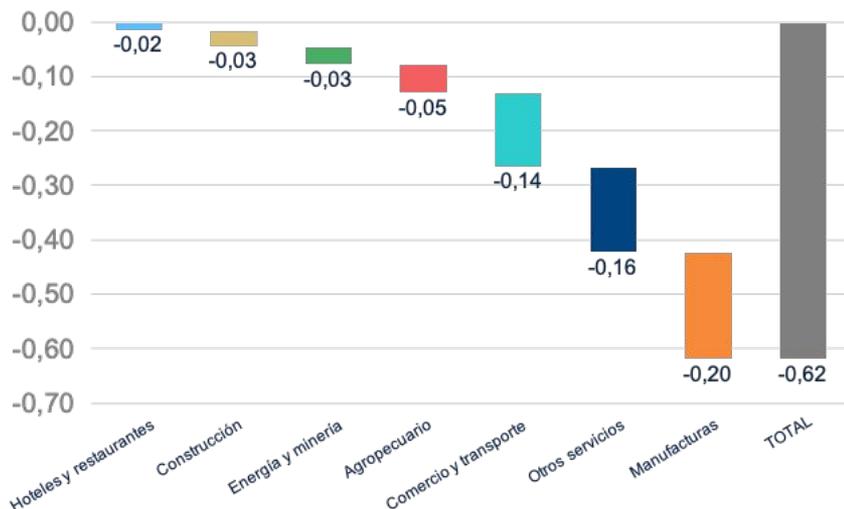
Variables	Agropecuario	Minería y energía	Manufactura	Construcción	Comercio y transporte	Hoteles y restaurantes	Otros
Agropecuario		0.7158 (0.001)	0.653 (0.040)	0.748 (0.000)			2.653 (0.004)
Minería y Energía	0.4511 (0.001)		-1.3397 (0.000)	-0.660 (0.000)			-3.257 (0.000)
Manufactura	0.180 (0.024)	-0.587 (0.000)		-0.159 (0.001)		-0.097 (0.000)	-2.138 (0.000)
Construcción	0.419 (0.000)	-0.672 (0.000)	-0.399 (0.027)			0.287 (0.000)	-1.600 (0.007)
Comercio y Transporte						0.055 (0.001)	
Alojamiento			-1.013 (0.000)	1.122 (0.000)	1.862 (0.020)		
Otros	0.092 (0.001)	-0.173 (0.000)	-0.249 (0.000)	-0.087 (0.005)			
Demografía							
Sustentabilidad		-28.772 (0.002)	-57.23 (0.000)			-8.778 (0.085)	-87.08 (0.092)
Tecnología						2325 (0.061)	
Inclusión							
Comercio	-0.0474 (0.085)	0.147 (0.000)	0.287 (0.000)			0.044 (0.001)	0.632 (0.000)
Mercado laboral	-186.8 (0.021)	542.8 (0.000)	776.5 (0.000)	300.6 (0.000)	388.2 (0.000)		1903 (0.000)
Público						-0.050 (0.011)	0.612 (0.008)
Hábitos de consumo							
Salud Financiera	-2087 (0.070)	3673 (0.005)	4762 (0.012)	2607 (0.017)			12473 (0.30)
R ²	0.8958 (0.0000)	0.9822 (0.0000)	0.9911 (0.0000)	0.9036 (0.0000)	0.9235 (0.0000)	0.9017 (0.0000)	0.9775 (0.0000)

Anexo II. Países

Argentina

PIB SECTORIAL 2014 - 2019

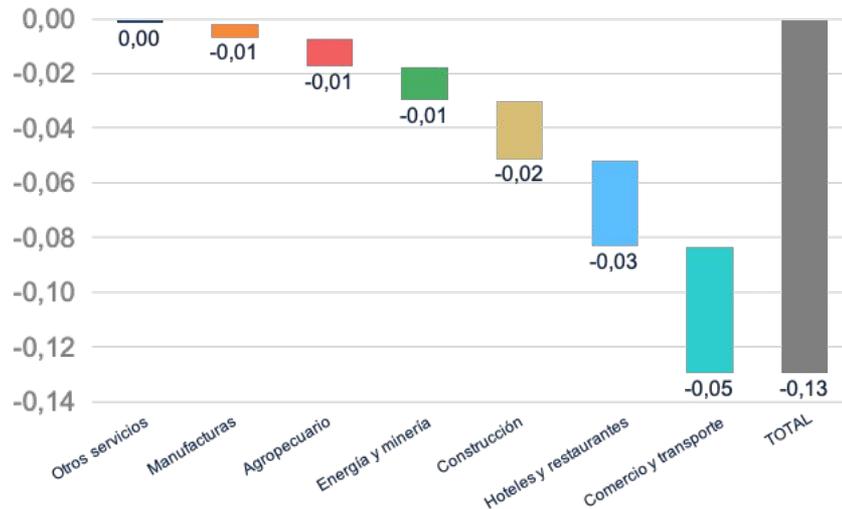
(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



Fuente: BBVA Research.

PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)

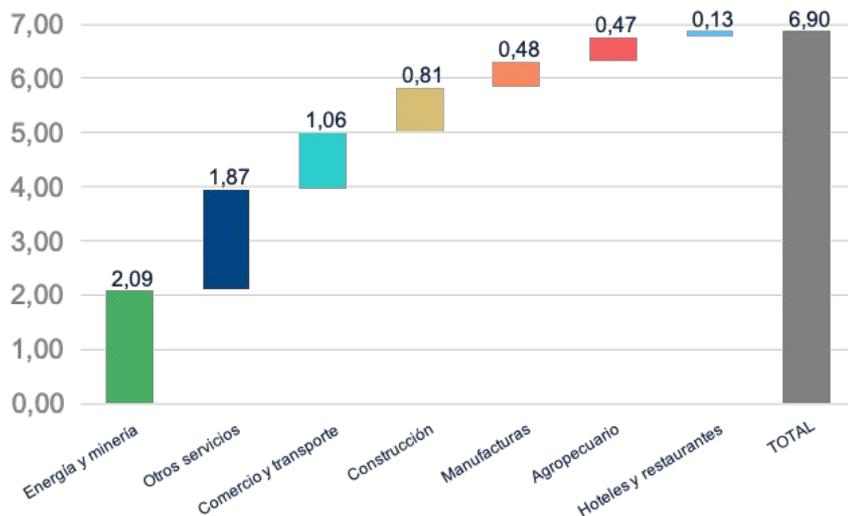


Si bien todos los sectores resultarán afectados, los más perjudicados serían “Comercio y transporte”, así como “Hoteles y restaurantes”, los cuales concentran el 25% del PIB.

China

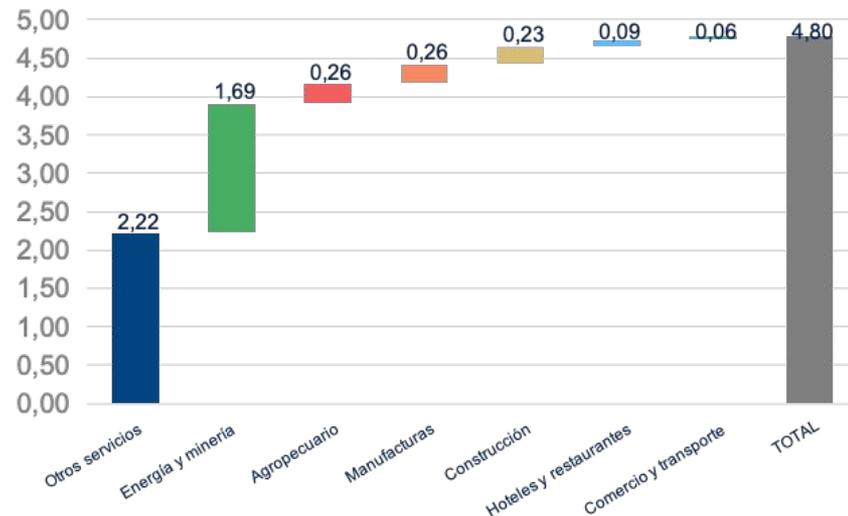
PIB SECTORIAL 2014 - 2019

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



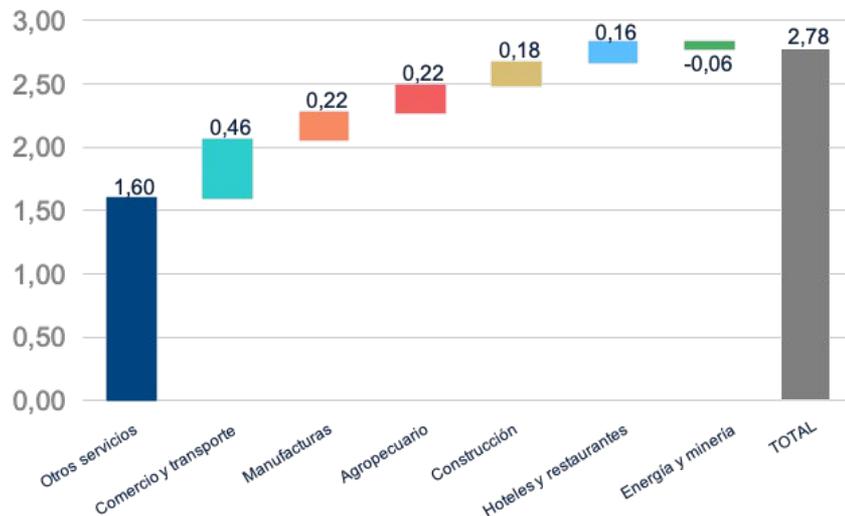
Fuente: BBVA Research.

En China, “Otros servicios” se convertiría en el principal motor de crecimiento

Colombia

PIB SECTORIAL 2014 - 2019

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



Fuente: BBVA Research.

PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)

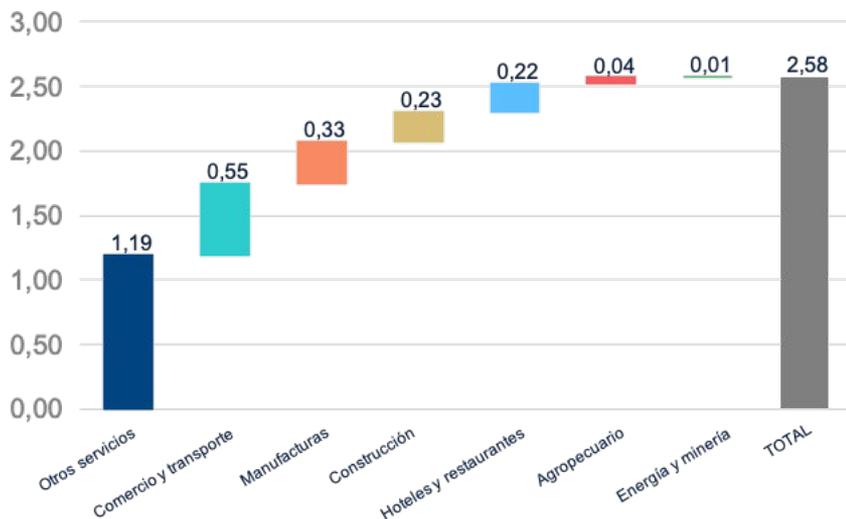


“Comercio y transporte”, “Hoteles y restaurantes” serán los sectores con mayores pérdidas post-COVID-19.
 “Servicios públicos”, “Energía y minería” y “Otros servicios” tendrán una mayor relevancia.

España

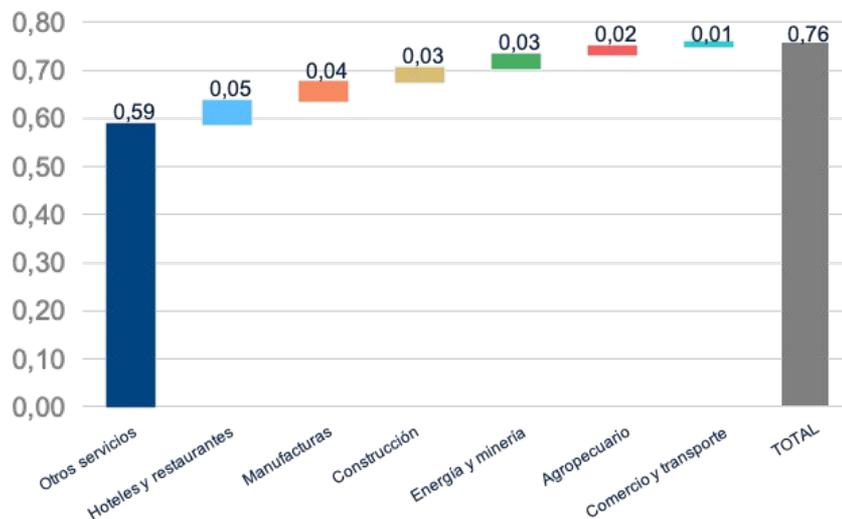
PIB SECTORIAL 2014 - 2019

(CONTRIBUCIÓN, PP)



PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN, PP)



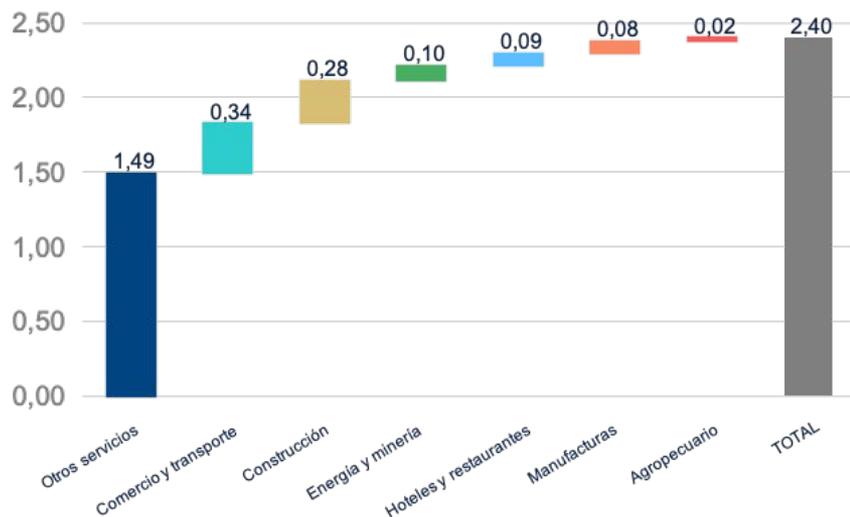
Fuente: BBVA Research.

En España, todos los sectores contribuirán a la ralentización económica en los próximos años, especialmente “Comercio y transporte” y “Hoteles y restaurantes”, con un peso en el PIB próximo al 20%.

Estados Unidos

PIB SECTORIAL 2014 - 2019

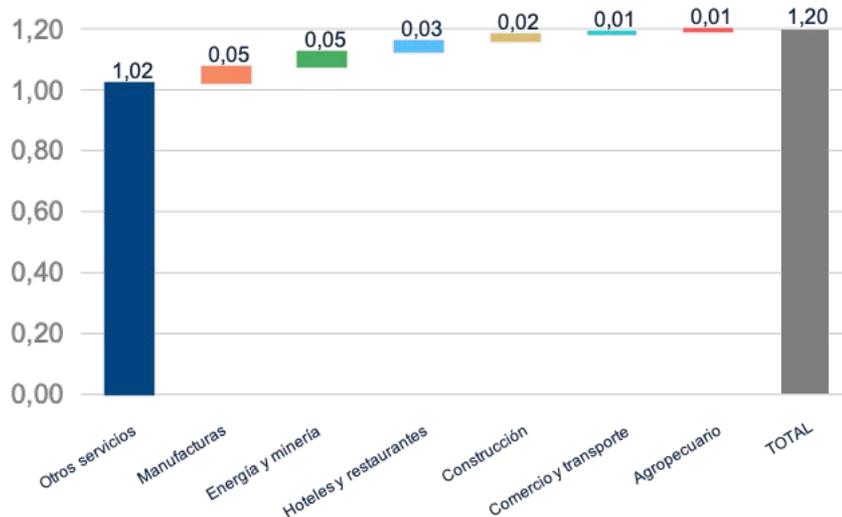
(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



Fuente: BBVA Research.

PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)

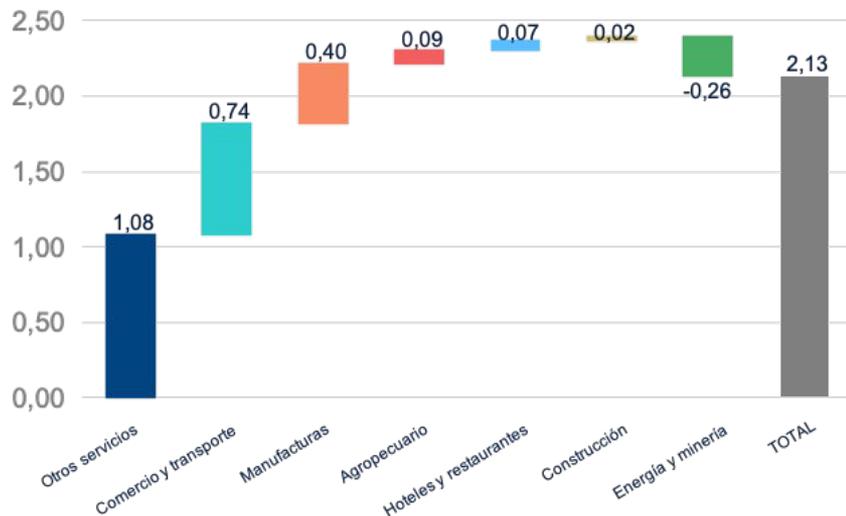


En Estados Unidos, la recuperación post-COVID-19 estará liderada por el sector “Otros servicios”, “Energía y minería” y “Manufacturas”.

México

PIB SECTORIAL 2014 - 2019

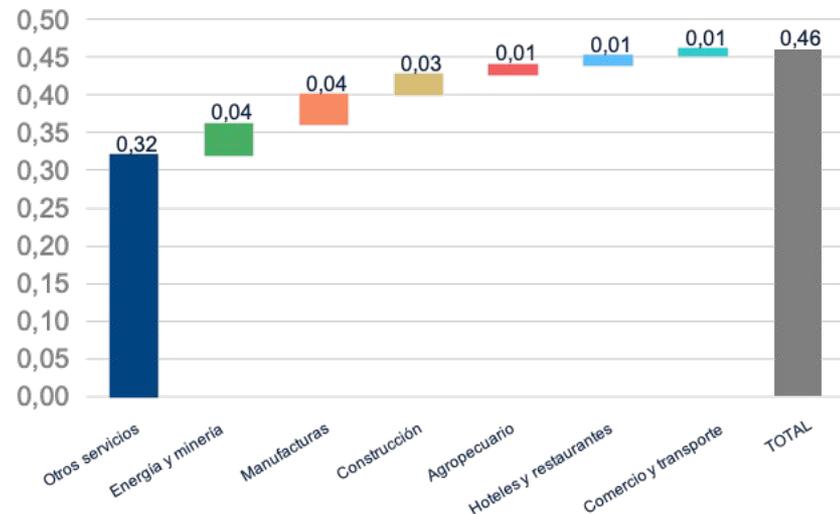
(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



Fuente: BBVA Research.

PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)

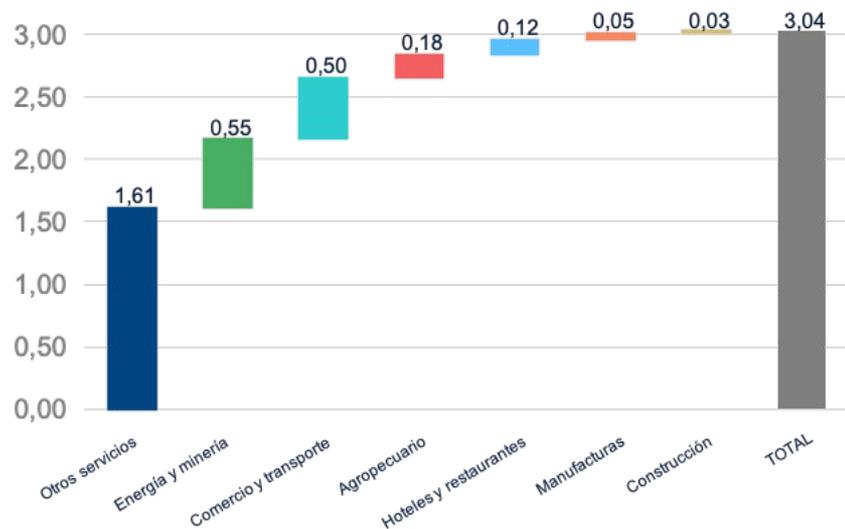


El sector “Comercio y transporte” de México, con alta prevalencia de la informalidad, será el más afectado en los próximos años, mientras que “Energía y minería” mejorarían su posición relativa.

Perú

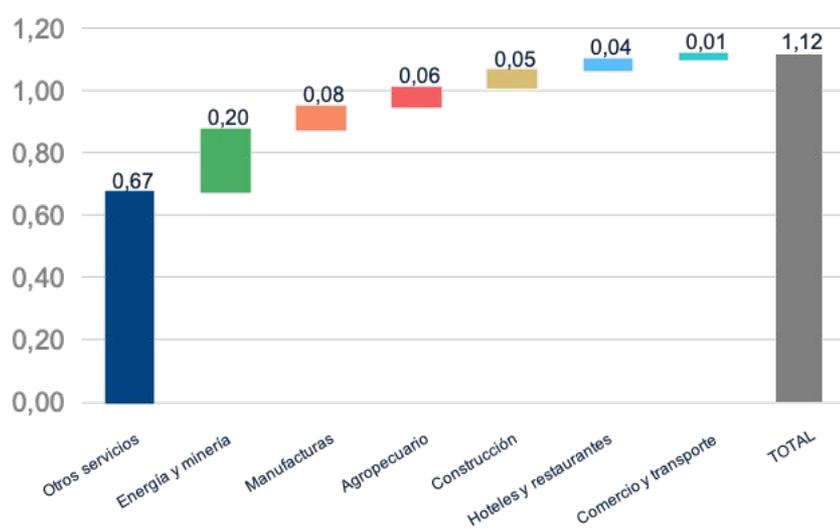
PIB SECTORIAL 2014 - 2019

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



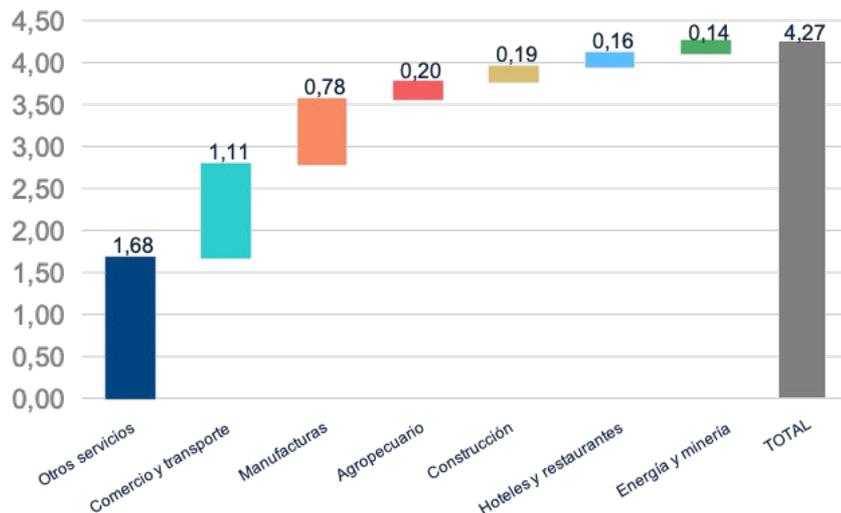
Fuente: BBVA Research.

“Manufactura”, “Construcción” y (en términos relativos) “Otros servicios” serán los sectores ganadores post COVID-19, mientras que el perdedor más claro será “Comercio y transporte”.

Turquía

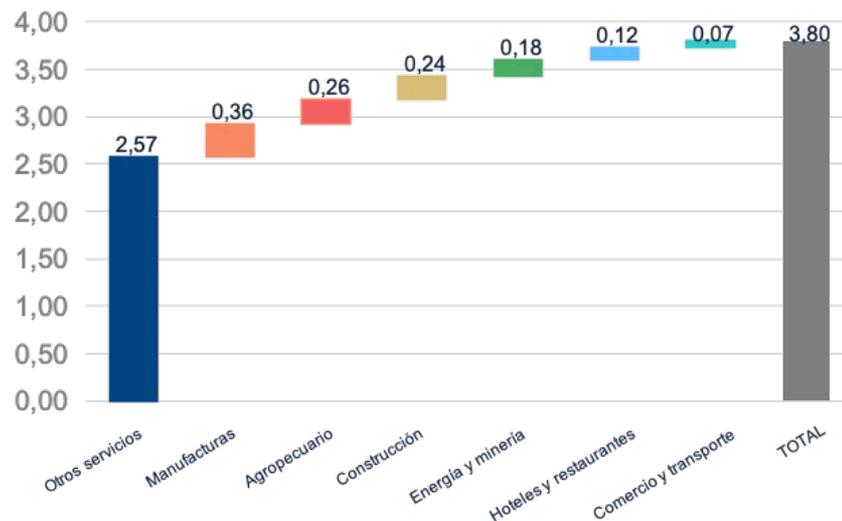
PIB SECTORIAL 2014 - 2019

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



PIB SECTORIAL 2020 - 2025

(CONTRIBUCIÓN PROMEDIO, PP)



Fuente: BBVA Research.

El PIB crecerá 3,8% anual promedio en 2020-25. “Comercio y transporte” estarán fuertemente afectados (20% del PIB). “Manufacturas” y “Agropecuario” tendrán buenos comportamientos (23% del PIB).

El futuro de los sectores después del COVID-19

Publicación: noviembre de 2020

Fecha de cierre: agosto de 2020

Aviso Legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones 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.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

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.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, 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 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.