

Perspectivas Económicas de Aragón

2020

Noviembre 2020

Mensajes principales



En Aragón, el PIB podría caer un 10,1% en 2020. 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, y la revisión a la baja de Europa.



El impacto de las medidas discrecionales impulsadas por las distintas administraciones públicas en reacción a la crisis contribuirán a mitigar la caída del PIB nacional en 2020 y a impulsar una recuperación del 6,1% del PIB en 2021. Ejemplos de lo anterior incluyen el fomento en el uso de los ERTE, el impulso del gasto público, los efectos del programa de garantías públicas y el apoyo europeo (NextGenEU). Además, hay considerar el impacto regional de la reorientación de 510 M€ (1,3% del PIB regional) que la DGA realizó en junio, para adaptarse a la pandemia, con inversión en infraestructuras sanitarias y educativas, planes para mejorar la liquidez de las empresas y el empleo.

Mensajes principales



A pesar de lo intensa de la recuperación, al final del siguiente año, la economía aragonesa podría encontrarse aún un 4,6% por debajo del nivel observado al cierre de 2019. Esto llevaría a la pérdida de unos 4.000 puestos de trabajo al final del bienio 2020-2021, frente al cierre de 2019. 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, tanto por el mejor comportamiento relativo de la economía como por el menor dinamismo demográfico



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 aragonesas, su menor inversión en I+D (en relación con los competidores europeos) o las tendencias hacia una menor globalización.

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.



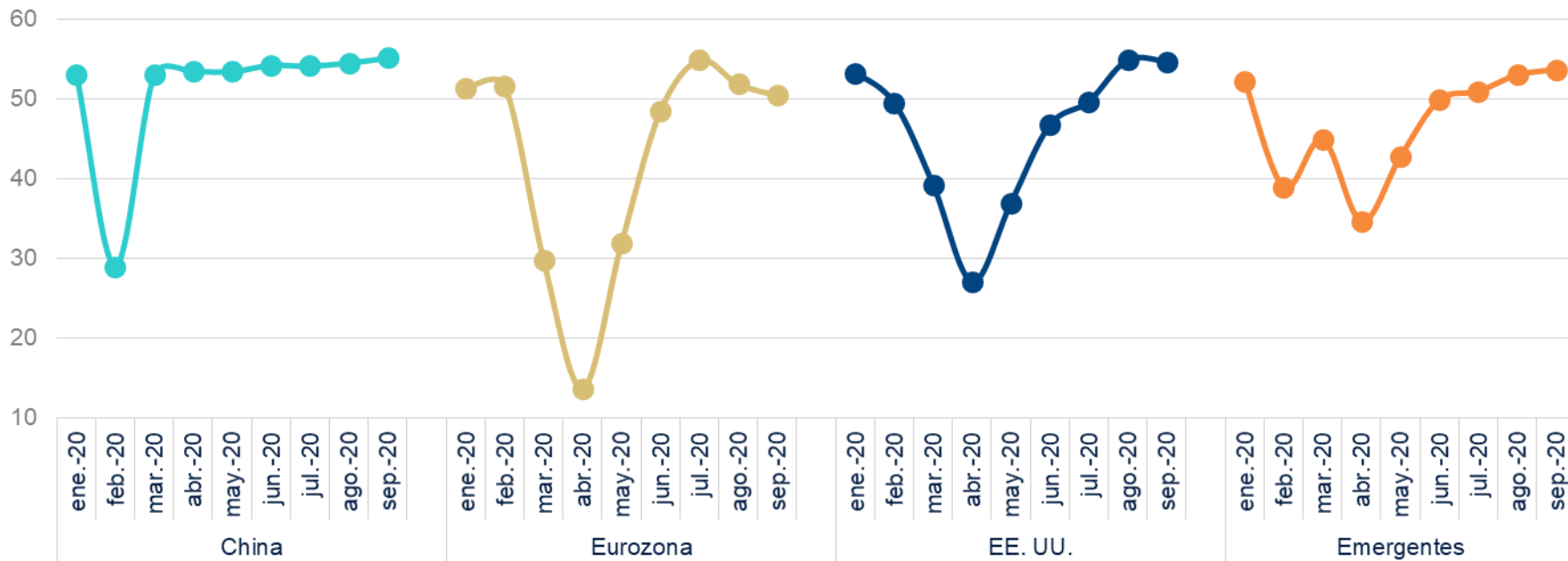
01

Situación Global 4T20

Recuperación más rápida de lo previsto desde abril, pero con crecientes señales de ralentización

INDICADORES PMI

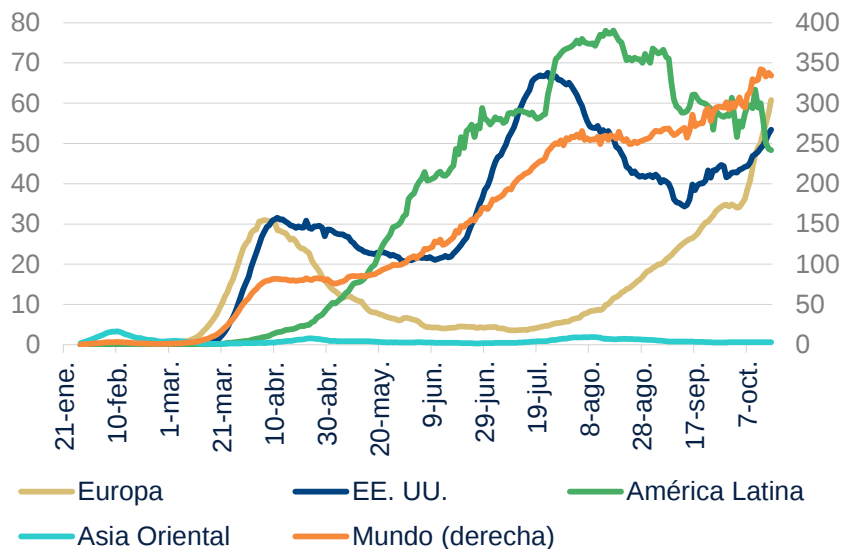
(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



La pandemia resurge en Europa, se sigue expandiendo en América y está bajo control en Asia Oriental

CASOS DIARIOS POR COVID-19 (*)

(MILES DE PERSONAS, MEDIA MÓVIL DE LOS ÚLTIMOS 7 DÍAS)



(*) Europa: Alemania, España, Francia, Italia, Portugal, Reino Unido y Turquía. América Latina: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Asia Oriental: China, Corea del Sur, Japón y Singapur.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de la John Hopkins University.

- Los casos de covid-19 en el mundo han repuntado desde septiembre.
- **Europa:** contagios al alza, pero con letalidad relativamente acotada hasta ahora.
- **EE. UU.:** tras una pausa, los contagios vuelven a subir en septiembre.
- **LATAM:** contagios estables o a la baja, pero al alza en Argentina.
- **China** y otros países asiáticos: relativamente bajo control.
- Al menos 10 **vacunas** están en la última fase de evaluación clínica, reforzando las expectativas de control del virus.

La consolidación de la recuperación sólo llegará con la extensión de una vacuna o tratamiento

SUPUESTOS DETRÁS DE LAS PREVISIONES, EN UN ENTORNO ALTAMENTE INCIERTO

COVID-19



Mejora gradual tras la aprobación y distribución de una vacuna, en el primer semestre de 2021 para las principales economías y en el segundo para los demás.

Política económica



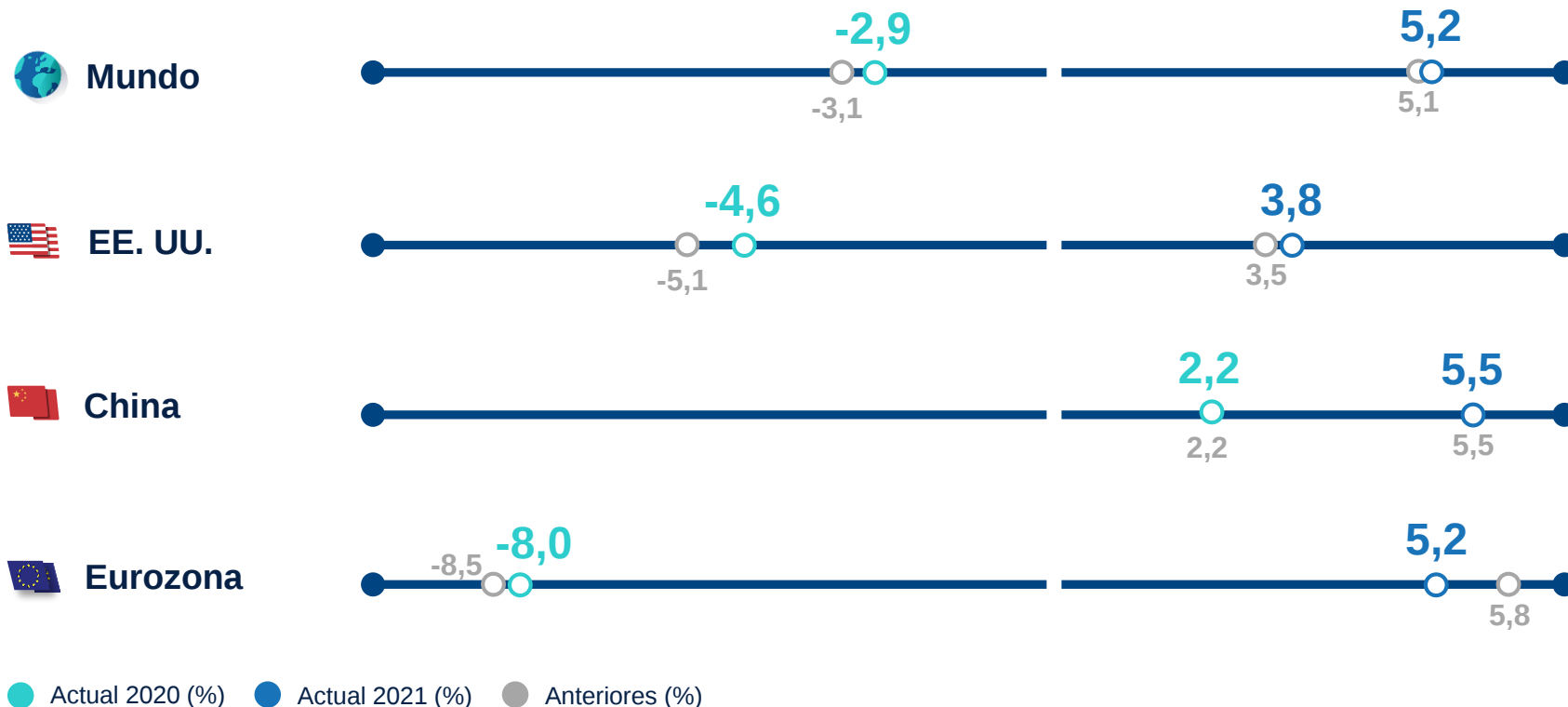
Los estímulos se mantendrán al menos hasta que se consolide la recuperación.

Mercados financieros



Reducción gradual de la volatilidad y de la aversión al riesgo a lo largo de 2021.

Ligero ajuste al alza en las previsiones de crecimiento mundial

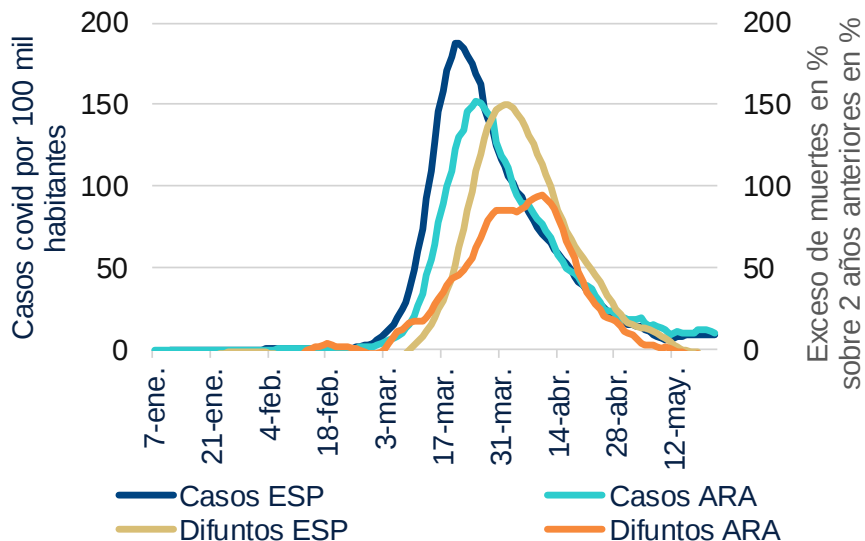




Perspectivas de Aragón 2020

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

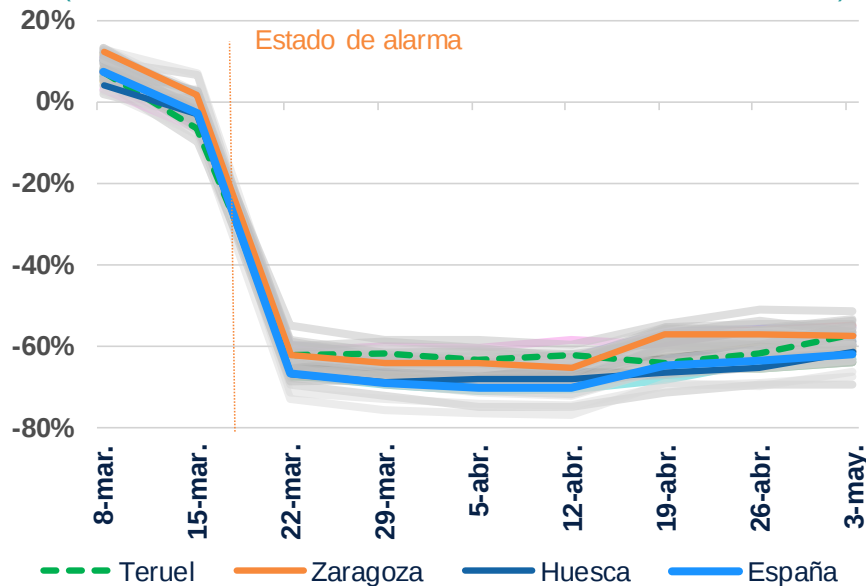
INCIDENCIA DEL COVID-19: ARAGÓN Y ESPAÑA (INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

APERTURA COMERCIAL

(% DE VARIACIÓN A/A DEL NÚMERO DE TPV-S OPERATIVOS)



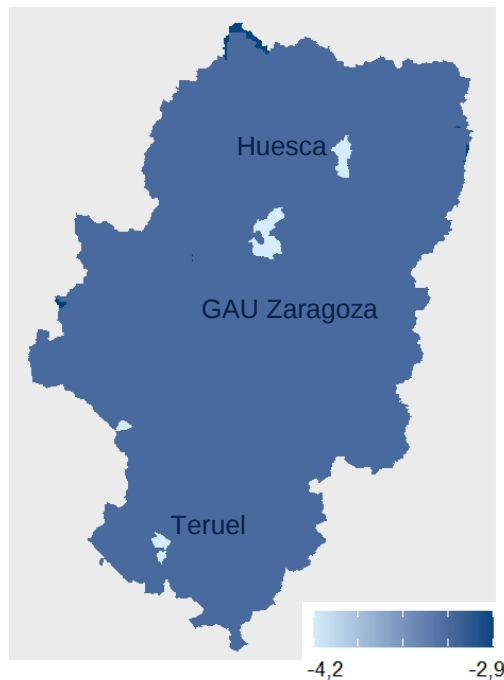
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Aragón superó la primera fase de la pandemia con un impacto algo menor en términos sanitarios, tanto en casos como en difuntos. Ello facilitó un mejor paso por la fase más dura del estado de alarma: un menor cierre comercial que en España, con una menor caída de TPVs operativos (-63,3% vs -65,7%); en particular, en Zaragoza y en Teruel.

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

IMPACTO DEL COVID EN LA AFILIACIÓN POR GRANDES ÁREAS URBANAS (GAU)

(% VARIACIÓN, FEB-ABR 2020)

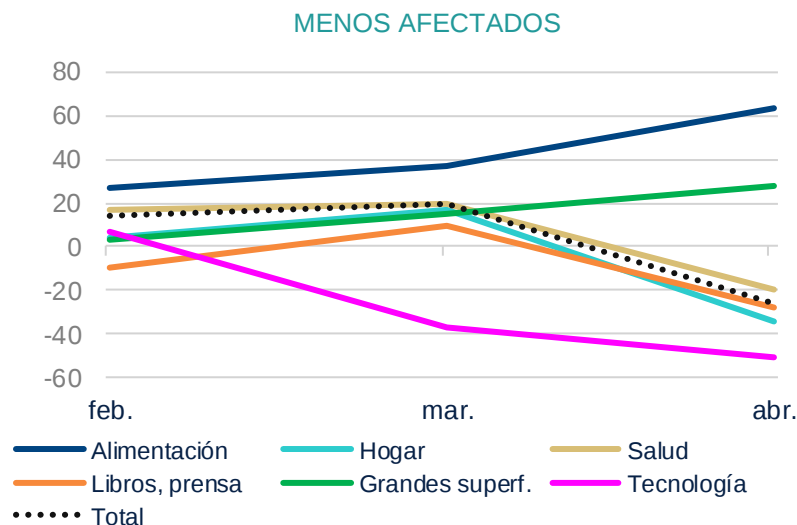
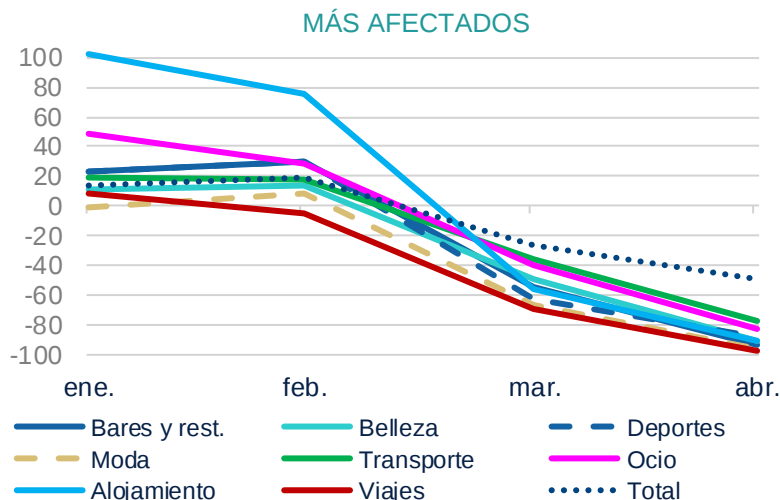


- En el punto de máximo impacto, tanto Zaragoza y los municipios de su área urbana, como Huesca resultaron algo más afectadas por la pandemia que la media de Aragón (-4,2% y -3,9% respectivamente vs -3,7% a/a de la media regional).
- Tanto la capital turolense, como el agregado de municipios no incluidos en una GAU resultaron menos afectados entre febrero y abril (con pérdidas del 3,5% y 2,9% respectivamente) apoyadas por su mayor proporción de actividades esenciales y agrarias.
- Por comarcas, las más afectadas fueron las comarcas turísticas oscenses, con pérdidas de afiliación que superaron el 8% en La Jacetania, el Alto Gállego y el Sobrarbe, mientras que las pérdidas fueron menores en otras con mayor actividad del sector primario o industrial, como Cinco Villas, La Litera, Bajo Cinca, Campo de Borja o Calatayud.

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

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN ARAGÓN 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.

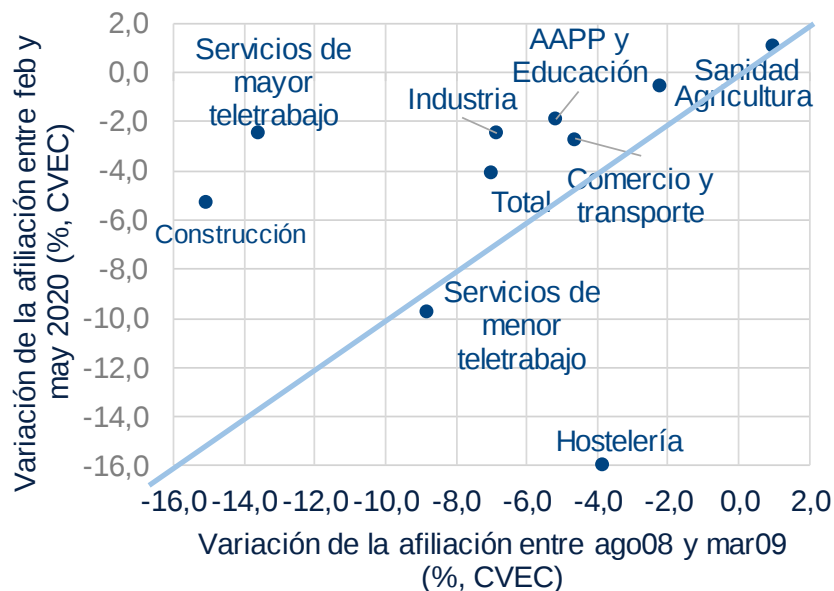
La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

El gasto en alimentación y grandes superficies 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 ARAGÓN EN FEB-MAY20 Y AGO08-MAR09 POR SECTORES

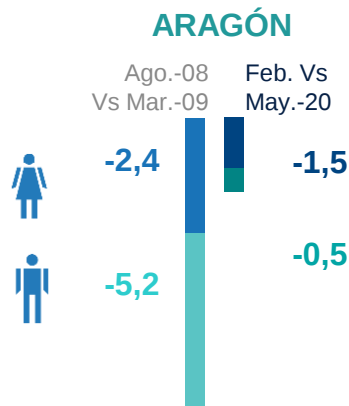
(CVEC, %)



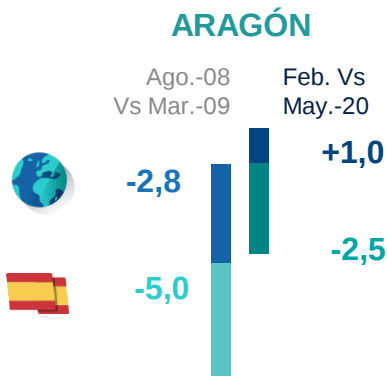
- En 2008 la construcción fue el sector más afectado por la crisis seguido de la industria.
- Por el contrario, la hostelería y los servicios de menor teletrabajo presentan un mayor golpe en 2020.
- Los servicios sociales y públicos se ven menos impactados en 2020.
- En Aragón, en esta crisis, evolucionaron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

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

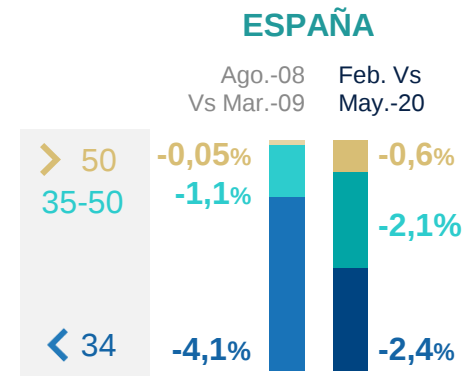
VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIONES POR GÉNERO (AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



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)



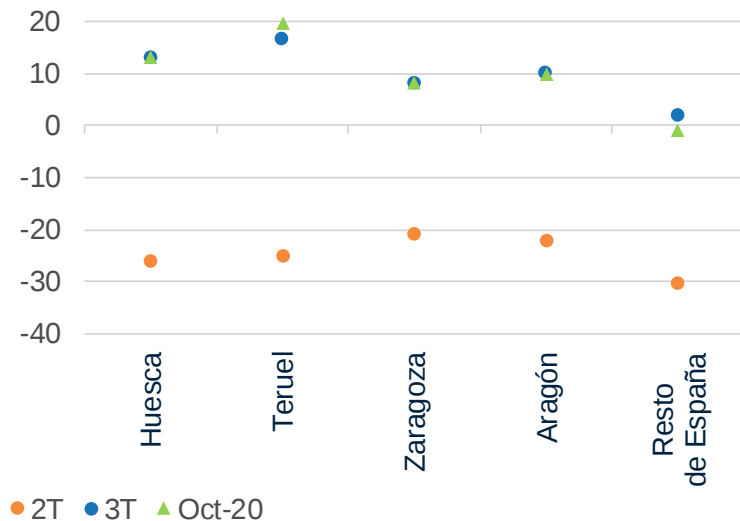
Se toman los periodos mar09-ago08 y may20-feb20 como representativos de las respectivas crisis por presentar una variación de la afiliación comparable (-5,1% CVEC) para España. Los datos de Aragón son brutos. Para un mayor detalle, véase <https://www.bbvaresearch.com/publicaciones/efectos-de-las-crisis-de-2020-y-2008-sobre-el-mercado-de-trabajo-espanol/>
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 menor 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).

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*

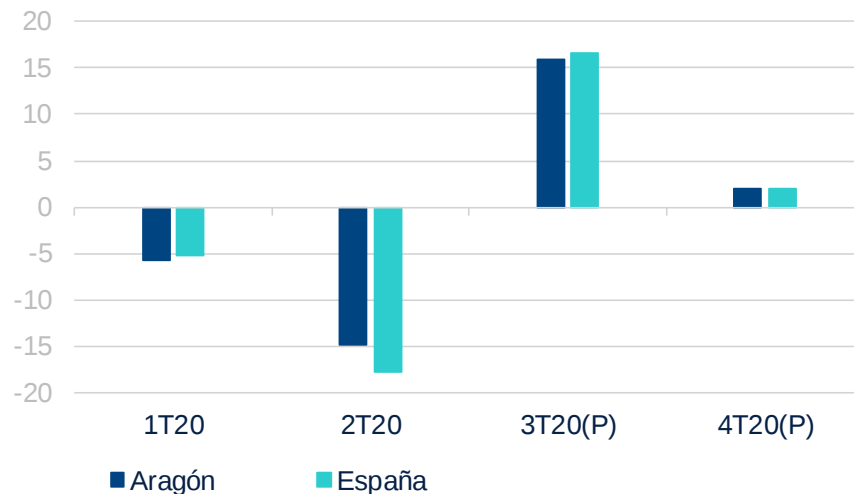
(VARIACIÓN % EN 2020, A/A)



(Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.)

CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA

(T/T % CVEC, ESTIMACIÓN EN OCTUBRE)



(p): Previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

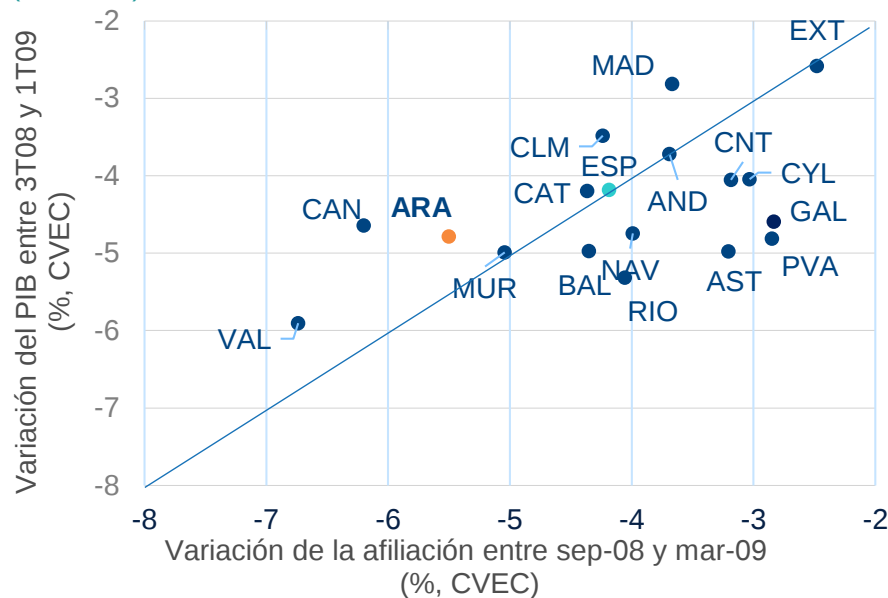
El PIB de Aragón habría caído en torno al 5,7% en 1T20 y cerca del 15% en 2T20, menos que España por el menor peso del consumo social. En el segundo semestre, la recuperación podría ser también algo más débil que en España, a pesar de mantener un mejor comportamiento del gasto con tarjeta

¿Hacia dónde se dirige la economía de Aragón?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

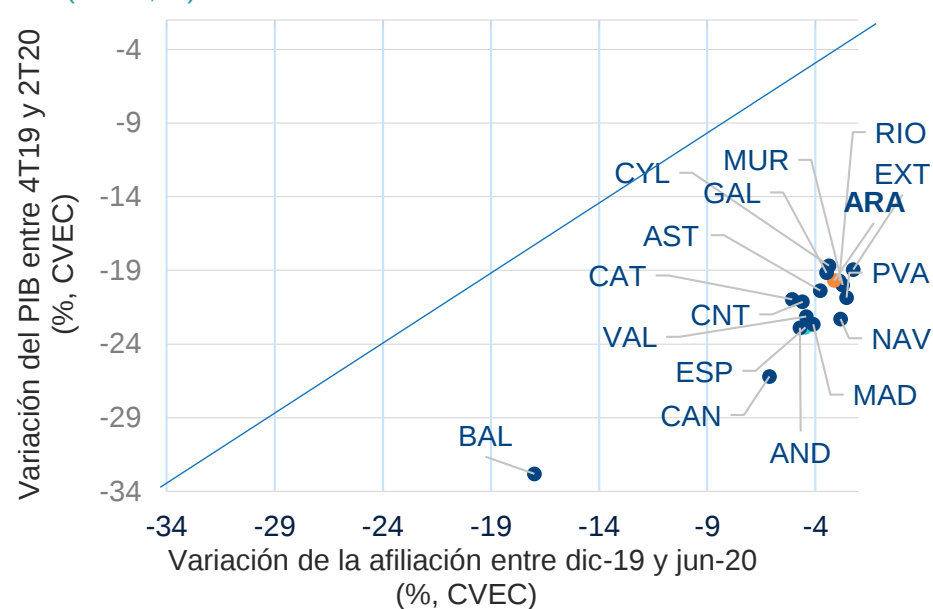
VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN ENTRE SEP-08 Y MAR-09, Y DEL PIB ENTRE 3T08 Y 1T09

(CVEC, %)



VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN ENTRE DIC-19 Y JUN-20, Y DEL PIB ENTRE 4T19 Y 2T20

(CVEC, %)

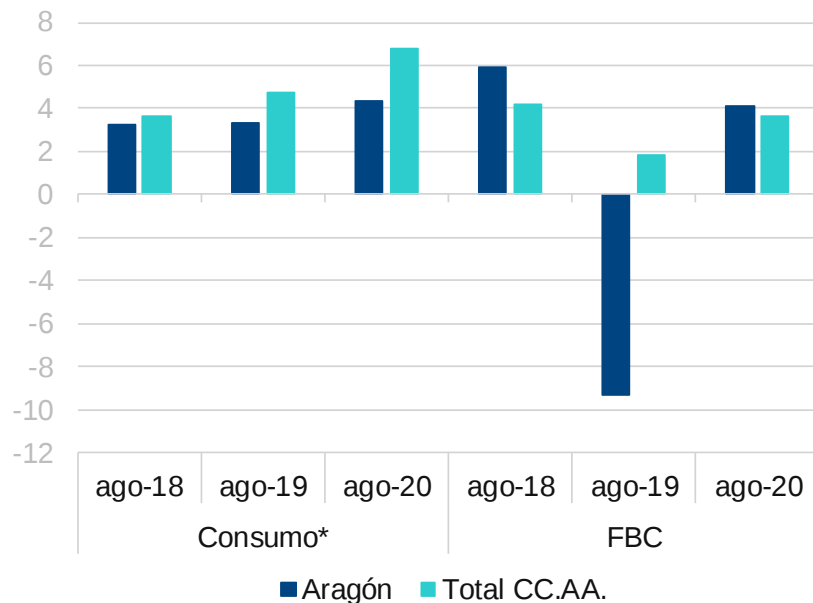


¿Hacia dónde se dirige la economía de Aragón?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

GOBIERNO DE ARAGÓN: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL E INVERSIÓN PÚBLICA

(%, A/A)



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

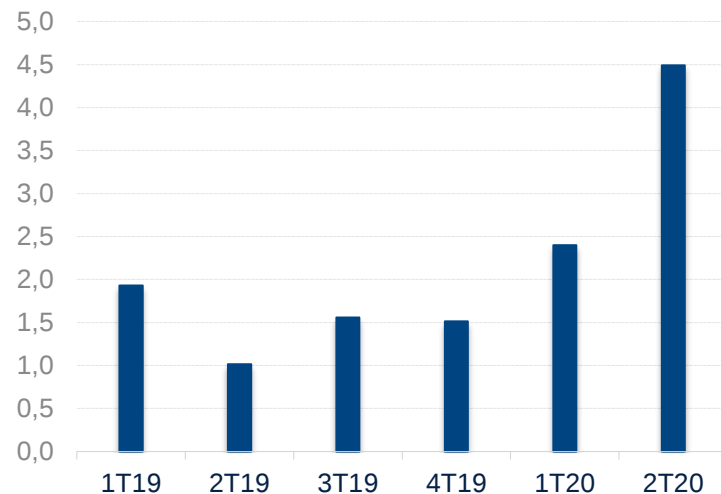
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

- En 2019 el Gobierno de Aragón realizó un esfuerzo de contención del gasto, con centrado en la inversión público, por el pobre rendimiento de los ingresos autonómicos.
- En 2020 la pandemia obliga a aplicar una política más expansiva de gasto público para atender a las necesidades socio-sanitarias. La reorientación presupuestaria anunciada en junio por 510 mill.€ (1,3% del PIB) contribuyó a incrementar la inversión en infraestructuras, así como a mejorar la inserción laboral de parados.
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta agosto de 2020 confirman el sesgo expansivo, tanto en la formación bruta de capital como en el consumo público.

¿Hacia dónde se dirige la economía de Aragón?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

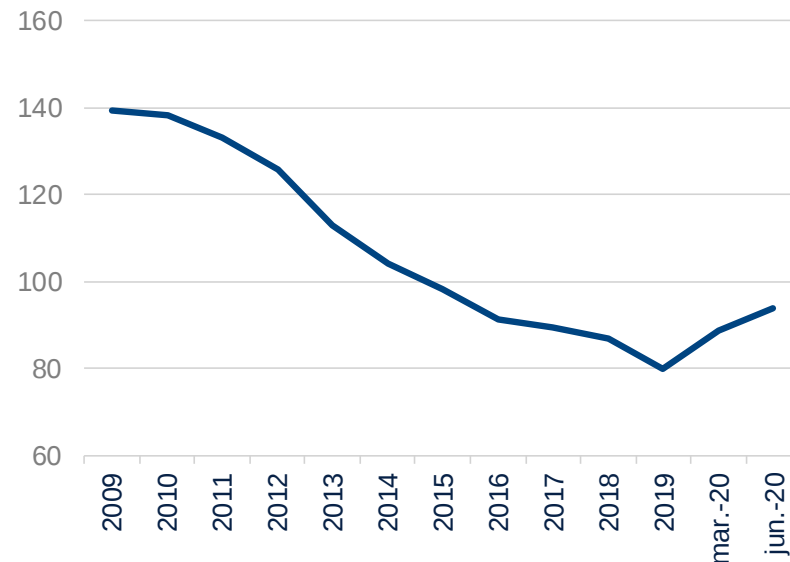
ESPAÑA: APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR DEL SHOCK DE CRÉDITO EN EL MODELO EREMS2* (PP)



* 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.

ARAGÓN: CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES (% DEL PIB)

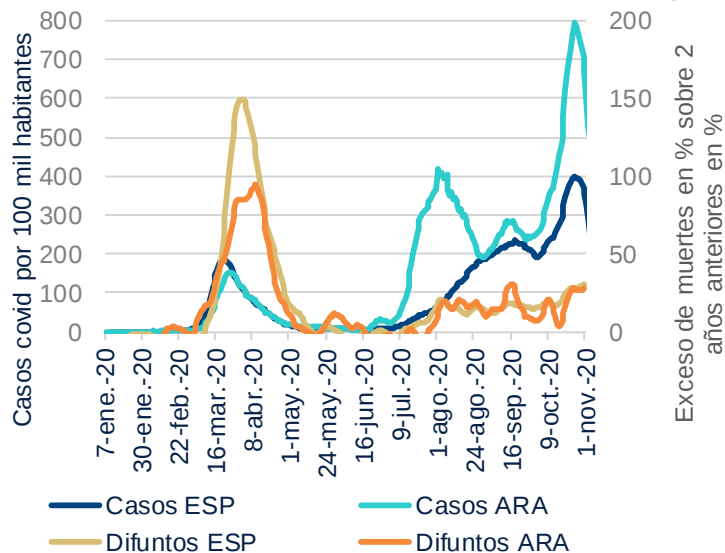


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

La provisión de avales, junto con la acción del BCE y del sector bancario, lograron 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 desde 2008 gracias a la coordinación entre la autoridad monetaria, las administraciones públicas, el sector bancario y las empresas.

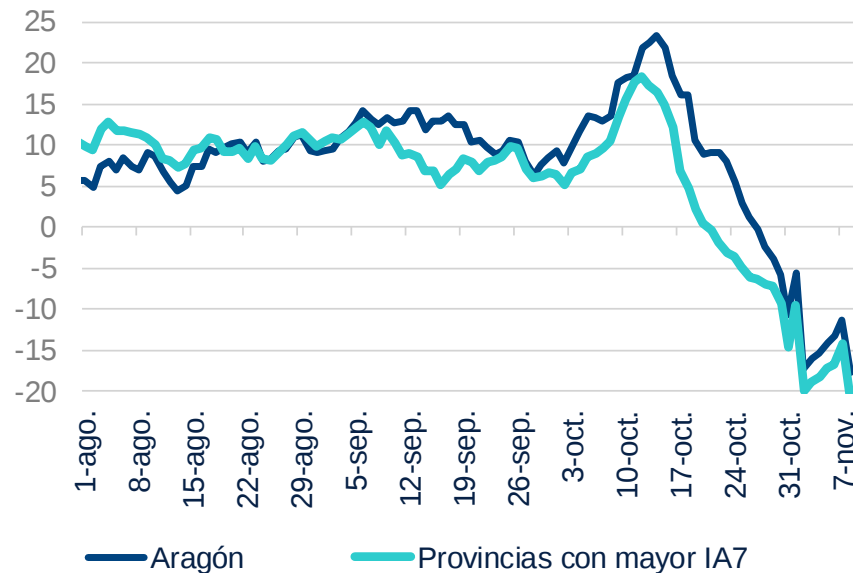
Riesgo: prioritario diseñar una estrategia de salida que garantice la seguridad de la población y reduzca el impacto sobre la actividad

INCIDENCIA DEL CORONAVIRUS: ARAGÓN 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)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad y MoMo.

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



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

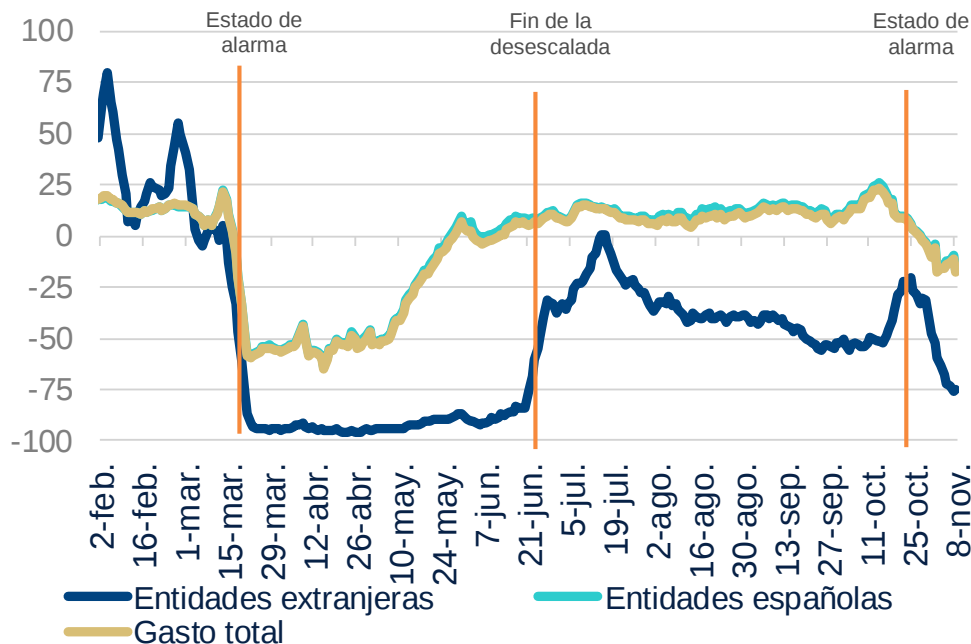
Desde el verano, el control de la pandemia y el gasto con tarjeta evolucionaron de forma menos favorable en Aragón. La recuperación de las restricciones vuelve a generar incertidumbre y, en Aragón, como en el resto de España, el gasto ya vuelve a caer en tasa interanual

Riesgo heterogéneo por sectores:

la recuperación en “V” será más difícil en algunos de ellos, como muestra la segunda ola

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN ARAGÓN POR NACIONALIDAD DE LA TARJETA

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

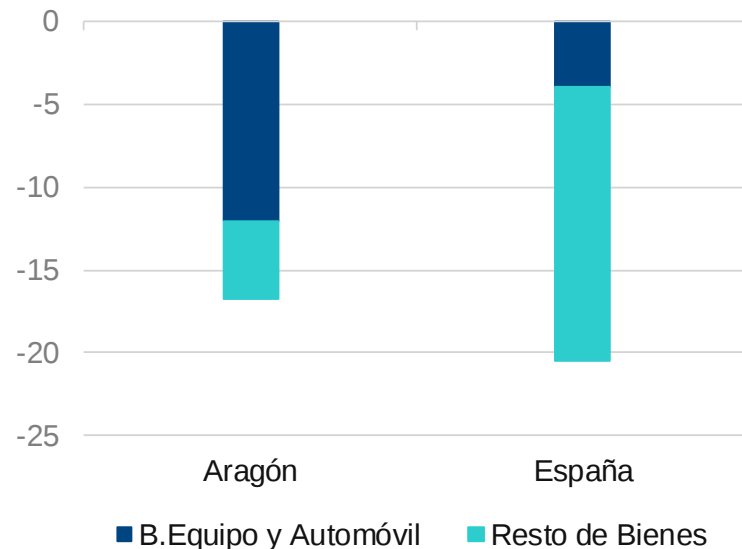
- El turismo aporta el 12% del VAB y el 13% del empleo* en España. En 2019, los ingresos exteriores por turismo alcanzaron el 5,7% del PIB**. El 63% se registró entre abril y septiembre. Las ramas de actividad ligadas al turismo explican la mitad del aumento del empleo en España entre 2013 y 2018.
- El Instituto Aragonés de Estadística estima el peso del turismo en torno al 8% del PIB y 10% del empleo regional.
- Aragón se ve menos afectado por la caída de la demanda de extranjeros, por su menor peso relativo. Tras el pico del puente del Pilar, se inicia un giro por los recientes rebrotes de la COVID-19 hacia finales de octubre.

*Cuenta Satélite del Turismo, 2018, INE.

**Balanza de pagos, 2019.

Riesgo heterogéneo por sectores: ¿Continuará la recuperación del sector del automóvil?

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



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

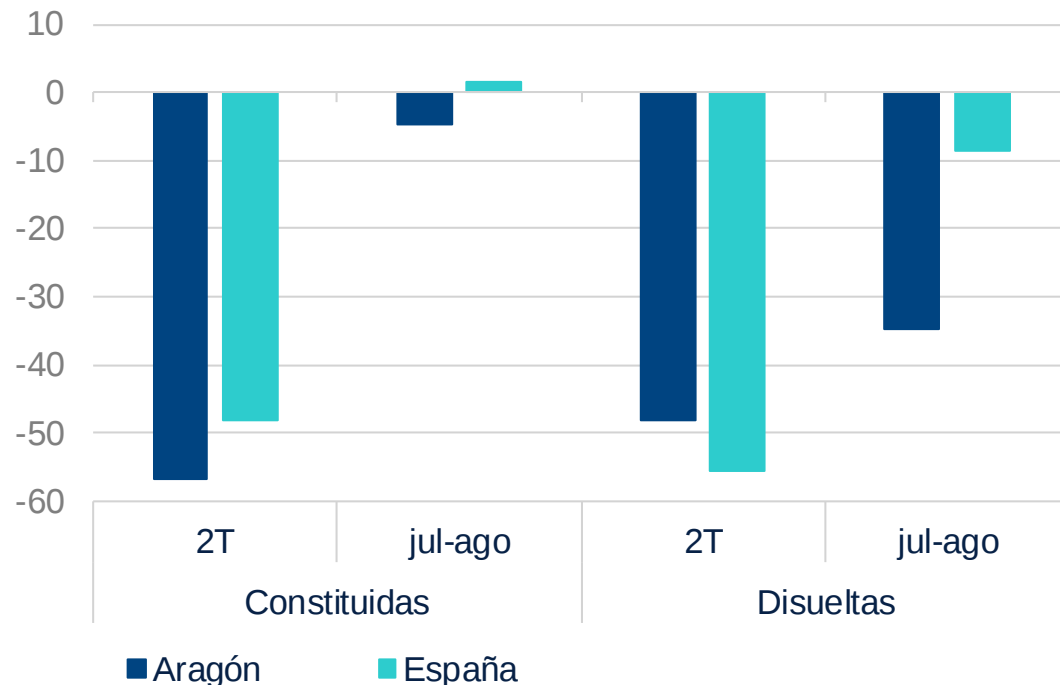
- Desde junio, se recuperan las exportaciones de **alimentos** y mejoran el resto de sectores, en particular los automóviles y bienes de equipo.
- La debilidad de los mercados europeos y los retos que enfrentan el sector del automóvil con la **electrificación** condicionan el retorno de las exportaciones como motor.
- La **exposición a mercados no europeos**, en particular el asiático (12%, 3 pp más que la media nacional), es una oportunidad.

Riesgos de solvencia empresarial

Los problemas de solvencia podrían empezar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS

(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Colegio de Registradores.

- 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 son necesarias medidas de contención de la deuda, reestructurarla y evitar excesos de endeudamiento.

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:

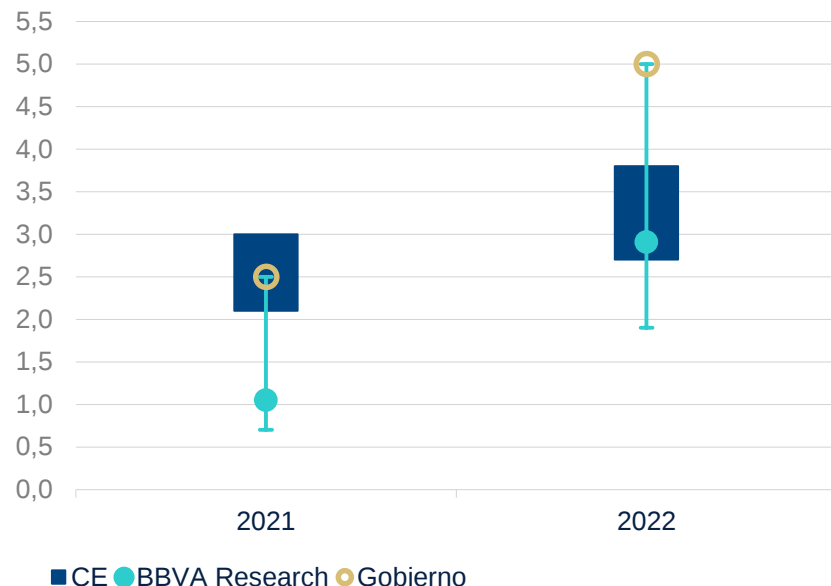
- Avanzar en la integración europea.
- Poder contar con un impulso fiscal, incluso al mismo tiempo que pueda mejorar el déficit público.
- Implementación de una agenda ambiciosa de reformas de los mercados laboral, de bienes y servicios, incrementar la productividad, así como para asegurar la sostenibilidad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

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

DESVIACIÓN DEL NIVEL PIB RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU (PP)



- El impacto estimado sobre la actividad económica depende de los supuestos de rapidez en la ejecución y eficiencia en el uso de los recursos.
- En España, se asumen alrededor de 10-15 miles de millones de € de más gasto en 2021 y entre 18-25 miles de millones en 2022. En total, se añadirían entre 28 y 40 miles de millones de € en el conjunto de los dos años.
- El efecto en el crecimiento del PIB podría ser de 1,5 pp en promedio por año durante 2021 y 2022. A medio plazo, el impacto estaría entre 4,5 y 7,5 pp del PIB.

2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral de Aragón*



PIB

2020	2021
-10,1	6,1



**Crecimiento
del empleo (EPA)**

2020	2021
-3,3	1,0



**Tasa de paro
(% población activa)**

2020	2021
12,6	13,9



Variación empleos

2020-2021
-4.000

* Porcentaje, promedios anuales., salvo variación de empleo, cierre de año.
Fuente: BBVA Research.

Perspectivas Económicas de Aragón

2020

Noviembre 2020