

Situación Illes Balears

2020



Evolución esperada de la economía de las Illes Balears

Noviembre de 2020

En 2020 el PIB balear podría caer un 20%, y aumentar un 10,5% en 2021. Ello resultaría en la destrucción de casi 35.000 puestos de trabajo en el bienio, y en el aumento de la tasa de paro en 5,3 puntos porcentuales hasta alcanzar el 17,3% en promedio durante el siguiente año. La caída de la actividad se explica por el hundimiento del turismo por la pandemia, por la prolongación de las medidas de confinamiento por un período superior al esperado, y el mantenimiento o la recuperación de algunas restricciones que afectan a la demanda interna. Se rompe así la tendencia de crecimiento mostrada hasta 2019, cuando el PIB de las Illes Balears aumentó un 1,7% en 2019 según el INE, en línea con el escenario de BBVA Research¹ (1,8%).

La incertidumbre sanitaria y económica, así como las restricciones de oferta, son la causa de buena parte de la contracción del consumo que se observó en el primer semestre. El ajuste del gasto de los hogares se produjo por las dudas sobre la salud y la situación laboral, la mayor duración de las medidas de confinamiento y el distanciamiento social. En Balears, tanto los Terminales de Punto de Venta (TPV) operativos como el gasto con tarjetas de crédito o débito² se redujeron más que en España en los momentos más duros de la pandemia: los terminales en un 75% interanual y el gasto en un 72%, frente al 70% y 55% del conjunto nacional. La caída fue más evidente en los sectores de viajes, hostelería y restauración. En todos ellos se observó una contracción de más del 90% en el gasto con tarjeta, afectados adicionalmente por el desplome del turismo³. De hecho, el gasto con tarjeta realizado por los extranjeros se redujo, entre abril y junio, en más de un 90% respecto a un año antes. Por el contrario, el contexto de confinamiento y la lucha contra la epidemia redirigieron el consumo interno, impulsando el comercio electrónico, los productos de alimentación, y los servicios y artículos de salud. Los sectores más negativamente afectados cuentan con un mayor peso en la economía balear. Ello contribuyó a que el impacto en el PIB regional fuera mucho mayor que en el conjunto nacional. Si en el primer trimestre de 2020, con una caída del PIB del 12,1%, Balears ya vio un ajuste sustancialmente superior al del conjunto de España (-5,2%) en el segundo trimestre se registró una caída histórica: -23,7% t/t frente al -17,8% de España.

El impacto de la crisis, además de significativo, fue heterogéneo entre sectores o colectivos, y diferente al observado en 2008. Aunque la caída en el empleo volvió a ser mayor entre los más jóvenes, el cambio demográfico ha hecho que en España **los mayores de 35 años representen en esta crisis más de la mitad de las personas que han perdido su empleo** (frente a una quinta parte en 2008-2009). Desde el punto de vista sectorial, la construcción no es, por primera vez en mucho tiempo, uno de los detonantes de la crisis. **Por el contrario, la hostelería, tradicionalmente un sector refugio en otros episodios de incertidumbre,** es la que sufre en mayor medida las repercusiones de la epidemia, con una caída de la afiliación del 26,7% entre febrero y junio, frente al 18,9% en España. Otros sectores que también muestran una contracción muy relevante son el comercio (21,7%) y las actividades que permiten un menor grado de teletrabajo porque la presencia física del trabajador, del empleador o del consumidor es indispensable: 15,2% en línea con el 17,5% de caída del total de la afiliación. El mayor peso relativo de estas actividades en las Illes Balears, contribuyó a que la contracción del empleo haya sido mayor en la crisis actual. Desde un punto de vista de género, esta crisis ha sido más igualitaria al afectar de modo similar a las mujeres y a los hombres, a diferencia de lo observado en 2008, cuando la destrucción de empleo afectó más a los varones. Finalmente, **desde el punto de vista territorial,** se observa que

¹ Para más detalle véase: <https://www.bbva.com/publicaciones/espana-crecimiento-del-pib-regional-1a-estimacion-de-la-contabilidad-regional-de-2019/>

² Número de TPV operativos de BBVA, y gasto realizado con tarjetas de clientes de BBVA o en TPV de BBVA en Balears y en España. Se presenta el cambio interanual en la semana que finalizó el 26 de abril

³ Entre abril y septiembre de 2020, el número de viajeros que visitaron las islas cayó un 89% interanual y el gasto turístico se contrajo un 83%.

los municipios capitalinos y los ubicados en sus áreas urbanas resultaron menos afectados que el resto. Ello, debido a que el área urbana de Palma cuenta con una mayor proporción de actividades no turísticas. Por el contrario, en las islas con mayor dependencia del turismo extranjero la caída de la afiliación fue mayor (Ibiza y Formentera).

La reducción de los contagios y la flexibilización de las restricciones dieron paso a la recuperación en el periodo de desescalada, apoyada por un significativo impulso fiscal y del crédito, tanto a nivel nacional como del Govern de les Illes Balears, que desde marzo ha puesto en marcha diversas medidas para la protección de los colectivos sociales más vulnerables, así como para mejorar la liquidez de las empresas y evitar despidos. Entre ellas, destacan créditos a PYMES y autónomos para garantizar la liquidez y proteger el empleo, ayudas para avales a través de la Sociedad de Garantía Recíproca, aplazamientos de deuda tributaria o, en el ámbito social, aumentos de presupuestos para la renta social garantizada. A todo ello hay que sumar la medida más reciente: el Plan de choque para la ocupación dotado con 72 millones de euros. Así, el consumo (que aumentó 6,0% a/a hasta agosto) y la inversión de las administraciones públicas podrían actuar como estabilizadores económicos, y de necesaria respuesta a la pandemia, tras la relajación acordada de las reglas fiscales, permitiendo un mayor déficit, en un contexto de caída de la recaudación.

Pero la flexibilización de las restricciones no afectó a todos los sectores por igual: aquellos que experimentaron una relajación más temprana repuntaron primero. La recuperación inicial del comercio y la industria fue intensa, pero está siendo más lenta en el caso de los servicios: la mejora de los sectores ligados al ocio y al consumo social sigue un paso por detrás. En todo caso, tras el cierre total de abril y mayo, la reapertura de fronteras a finales de junio permitió que entre este mes y septiembre se registrara la entrada de 1,2 millones de turistas, un 14% de los que habían llegado un año antes. Ello favoreció la recuperación de los sectores asociados al turismo y junto a otros avances (como el retorno de las ventas de viviendas a los niveles pre-covid) permitieron una recuperación del PIB en el entorno del 22,4% t/t en el tercer trimestre de 2020, cerca de 6 puntos porcentuales por encima del 16,7% t/t de España.

Hacia delante, se espera una desaceleración como consecuencia del impacto que pueda tener la segunda ola de contagios en la economía europea y en la española. El incremento de la incidencia de casos de COVID-19 durante las últimas semanas y las restricciones adoptadas han llevado a un aumento en la incertidumbre. Esto se refleja particularmente en un punto de inflexión (a peor) en las encuestas sobre la evolución de la actividad económica en Europa. Por el momento, este deterioro parece no afectar a otras grandes áreas como EE. UU. o China. Sin embargo, preocupa la debilidad de la recuperación en algunos países emergentes. En España y Balears, diversos indicadores muestran que la mejora puede estar perdiendo fuerza. Este es el caso del gasto con tarjeta de BBVA o en TPV de BBVA, que en la región se mantiene en terreno negativo, y que apenas mejoró en octubre tras caer en septiembre. Este debilitamiento ha sido particularmente importante en sectores especialmente expuestos a la pandemia, como los viajes, el alojamiento, el ocio o la restauración. Así, aunque se mantiene la expectativa de que la recuperación se prolongue tras las políticas de demanda implementadas, la estimación de crecimiento se modera para el último trimestre del año.

Serán cruciales las medidas públicas que se adopten en los próximos trimestres y su implementación, tanto con relación a los fondos europeos como a las reformas que los acompañen. Por una parte, los impulsos fiscales y al crédito adoptados para la demanda interna, claves en el momento de su puesta en marcha, pueden estar perdiendo fuelle seis meses después de su implementación. Cabría revisar aspectos tanto de la política del BCE, del ICO o de la regulación vigente de los ERTE para apoyar la continuación de la recuperación⁴. En caso contrario, se corre el riesgo de perder una parte importante del tejido empresarial y agravar la pérdida de empleo si las empresas que han presentado un expediente se ven en la necesidad de reestructurar sus plantillas. Por otra, aunque el estímulo fiscal anunciado para los próximos años con recursos del fondo Next Generation EU

⁴ Balears es la comunidad en la que las políticas de mantenimiento del empleo se han notado más. En octubre, prácticamente un 20% de los afiliados al régimen general de la Seguridad Social continuaban estando en situación de ERTE. Esta proporción triplica a la del conjunto de España (6,1%).

(NGEU) puede ser suficiente, no se han dado memorias de los proyectos que conforman la agenda del plan ni un calendario para su implementación. Tampoco es fácil saber qué parte de estos proyectos son completamente adicionales a los que se hubieran llevado a cabo sin NGEU. Todo ello hace difícil valorar su impacto final sobre la economía o el que tendrá en cada año.

Los riesgos sobre este escenario económico se centran en dos ámbitos de elevada incertidumbre. Por un lado, la evolución de la pandemia, como principal obstáculo a la recuperación. A pesar de que la incidencia total de los nuevos casos es inferior en Balears con respecto al promedio de España, la especialización en turismo exterior y dependencia de los visitantes, hace que las islas deban mantener una evolución ejemplar de los datos sanitarios, y aun así, la recuperación dependerá también de cómo se comporte la pandemia y cómo evolucionen las restricciones a la movilidad en los principales países de origen de los turistas. Por tanto, es primordial mejorar la capacidad del sistema sanitario para enfrentar escenarios de mayor tensión y desarrollar medicamentos efectivos en el tratamiento mientras llega una vacuna. Aunque el consumo haya mejorado, en general se mantiene todavía por debajo de los niveles observados hace un año. Y esto no solo se debe al temor al contagio y a las restricciones que aún se mantienen en la oferta, sino también a la situación del mercado de trabajo, y los riesgos de solvencia empresarial.

En todo caso, son posibles escenarios más favorables. La cantidad de vacunas en una fase avanzada de prueba hace más probable que se pueda contar con algún remedio efectivo durante el próximo año y medio, clave para la recuperación del sector turístico en la región. Además, se prevé que en la segunda mitad del próximo año se podría acelerar el crecimiento, sobre todo de la inversión, lo cual podría verse retroalimentado por el carácter simultáneo del impulso en el conjunto de la Unión Europea a través del proyecto Next Generation EU (NGEU). Las previsiones que aquí se presentan apuntan a que sólo comenzarán a observarse efectos significativos de la mayor inversión a partir del tercer trimestre de 2021, y que las repercusiones más importantes se apreciarán en años posteriores. Adecuados sistemas de gobernanza y ejecución de los proyectos podrían contribuir a cerrar una posible brecha entre un impulso fiscal y el siguiente, junto a reformas estructurales ambiciosas que los acompañen. En concreto, en relación con la mejora del funcionamiento del mercado laboral, del mercado de bienes y servicios, de la productividad o de la sostenibilidad de las finanzas públicas. También la cercanía y cooperación con los gobiernos locales y regionales será fundamental para la identificación de los proyectos más eficaces y su mejor ejecución, además de la colaboración público-privada. Una pronta aprobación de los Presupuestos Generales del Estado, una gestión e inversión eficiente de los fondos disponibles para la reactivación de la economía regional o avances en medidas que mejoren la capacidad de crecimiento de la economía española y balear, podrían dar lugar a crecimientos superiores a los previstos en esta publicación.

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.

Este informe ha sido elaborado por:

Economista Jefe

Miguel Cardoso

miguel.cardoso@bbva.com

Joseba Barandiaran
joseba.barandia@bbva.com
+34 94 487 67 39

Giancarlo Carta
giancarlo.carta@bbva.com
+34 673 69 41 73

Juan Ramón García
juanramon.gl@bbva.com
+34 91 374 33 39

Félix Lores
felix.lores@bbva.com
+34 91 374 01 82

Pilar Mas
mariapilar.mas@bbva.com
+34 91 374 83 94

Virginia Pou
virginia.pou@bbva.com
+34 91 537 77 23

Pep Ruiz
ruiz.aguirre@bbva.com
+34 91 537 55 67

Angie Suárez
angie.suarez@bbva.com
+34 91 374 86 03

Camilo Andrés Ulloa
camiloandres.ulloa@bbva.com
+34 91 537 84 73

Rubén Veiga
ruben.veiga@bbva.com
+34 638 59 35 17

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).

Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

