

Situación Cantabria

2020

Noviembre 2020

Mensajes principales



En Cantabria, el PIB aumentó un 1,5% en 2019, en línea con lo previsto en la publicación “[Situación Cantabria](#)” de BBVA Research (1,8%).

En 2020, la disminución del PIB podría estar alrededor del 10,2%. 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 regional en 2020 y a impulsar una recuperación del 5,8% 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 los casi 200 M€ (1,3% del PIB) que el Gobierno de Cantabria movilizó desde marzo, en forma de avales del ICAF, ayudas directas a empresarios y autónomos, aplazamientos tributarios o ayudas al turismo.

Mensajes principales



A pesar de lo intensa de la recuperación, al final del siguiente año, la economía cántabra podría encontrarse aún un 5,0% por debajo del nivel observado al cierre de 2019. Esto llevaría a la pérdida de unos 4.000 puestos de trabajo en el bienio 2020-2021, respecto al nivel de 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.



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 cántabras, su menor propensión exportadora, su menor inversión en I+D o las tendencias hacia una menor globalización.

El desarrollo de una vacuna, el rápido uso de los fondos relacionados con el NGEU y las reformas estructurales asociadas podrían llevar a escenarios más positivos. 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

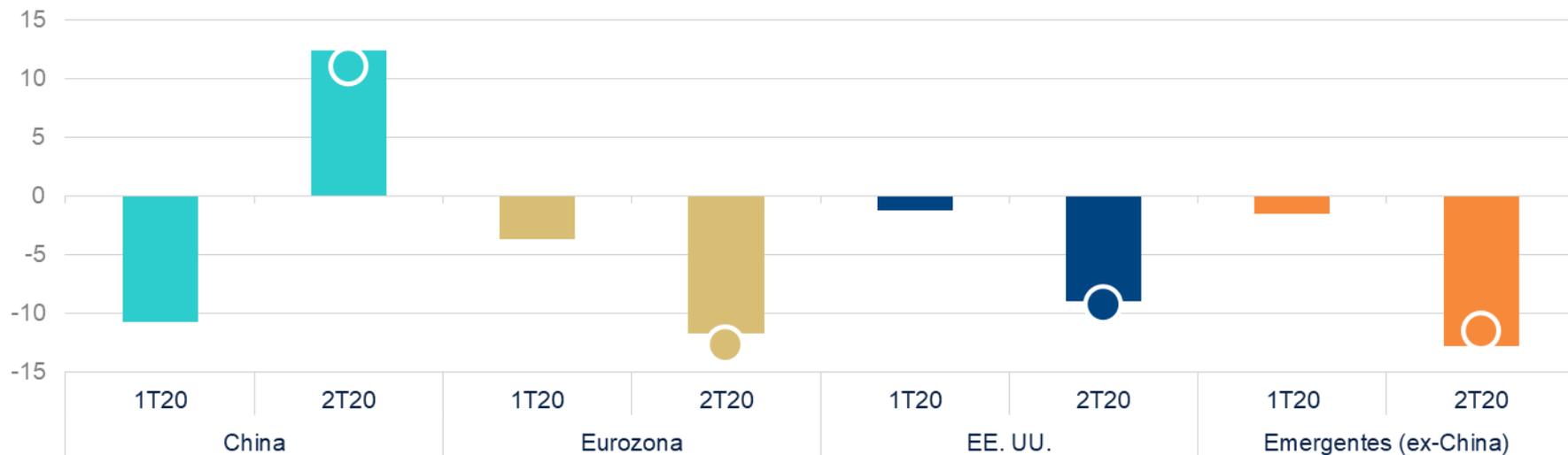
Situación Global

4T20

El PIB ha caído con fuerza en la primera mitad del año, en línea con lo esperado

PIB: OBSERVADO Y PREVISTO (*)

(T/T %)



■ Observado ● Previsto

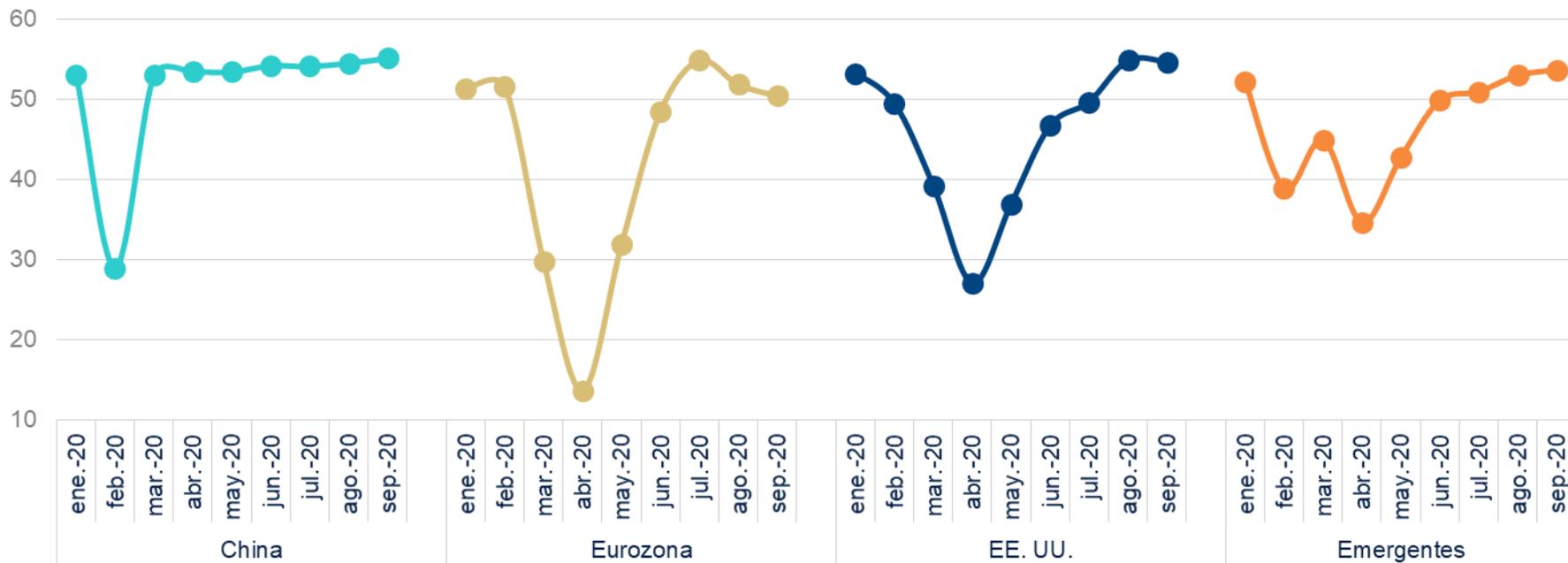
(*) Para Emergentes, promedio de Argentina, Brasil, India, Indonesia, México, Rusia y Turquía.

Fuente: BBVA Research a partir de los datos propios y de Haver.

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

INDICADORES PMI

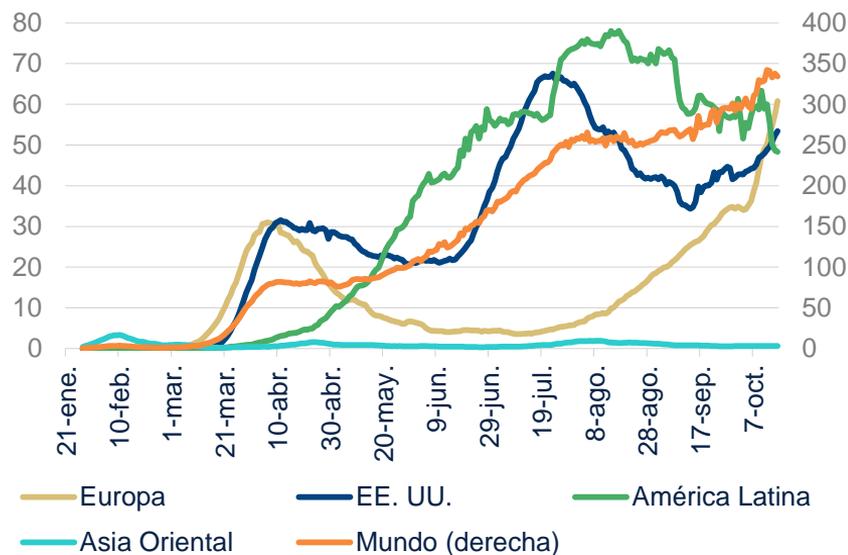
(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



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)



- 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.

(*) 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.

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

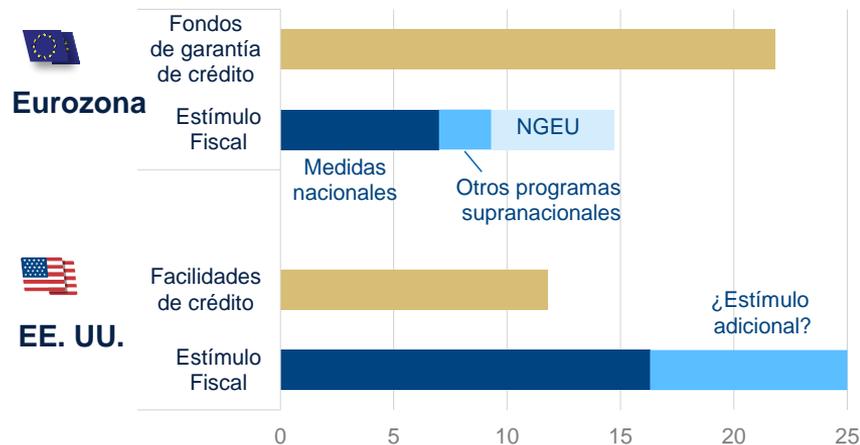


Reducción gradual de la volatilidad y de la aversión al riesgo a lo largo de 2021.

En la Eurozona, los fondos NGEU son un apoyo económico decisivo; mientras que en EU. UU. los estímulos fiscales adicionales son todavía inciertos

ESTÍMULOS FISCALES Y PROGRAMAS DE CRÉDITO (*)

(% DEL PIB)



(*) Estímulo fiscal: aumento de gastos y recorte de ingresos; excluye recursos aportados a fondos de garantías y préstamos. En el caso de la Eurozona, las medidas nacionales representan el promedio de los estímulos anunciados en Alemania, Francia, Italia y España, y las medidas supranacionales incluyen las del BEI y el SURE. Programas de crédito: en el caso de EE.UU. incluye el monto total de las facilidades de crédito de la Fed. En el caso de la Eurozona representa el promedio de los fondos de garantía de crédito de Alemania, Francia, Italia y España.

Fuente: BBVA Research a partir de estadísticas locales.

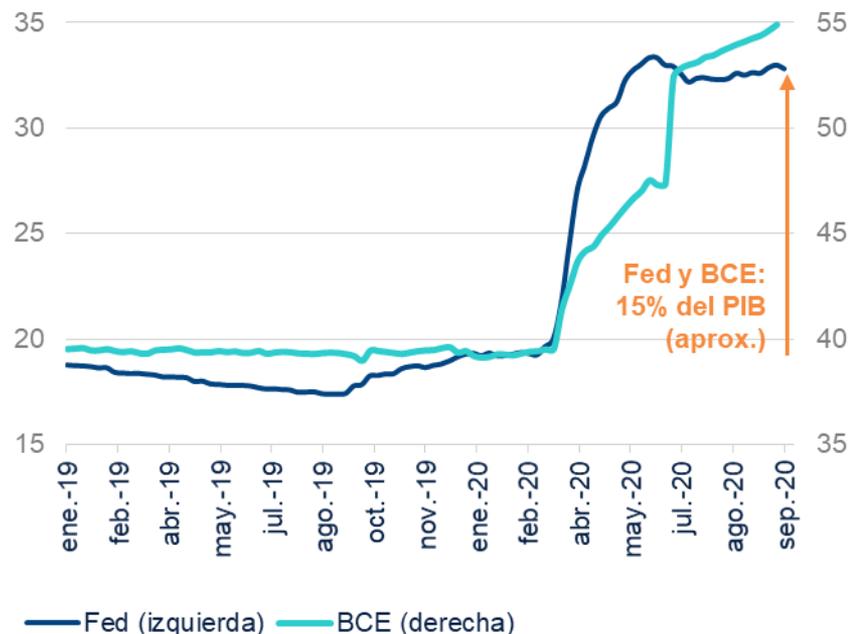
- **Fondos NGEU:** 5.4% del PIB regional (más de la mitad en transferencias):
 - apoyo (condicionado) al crecimiento a partir de mediados de 2021.
 - paso hacia mayor integración fiscal.
 - respaldo al euro como divisa de referencia global.
 - emisión de bonos para su financiación, posible precedente de un eurobono.

- **Estímulos fiscales en EE. UU.:**
 - reducción gradual del impacto de los programas de ayuda anteriores.
 - entorno político dificulta un nuevo paquete fiscal antes de las elecciones.

Los bancos centrales refuerzan su compromiso de mantener y, si es necesario, aumentar los estímulos monetarios

BALANCE DE LOS BANCOS CENTRALES

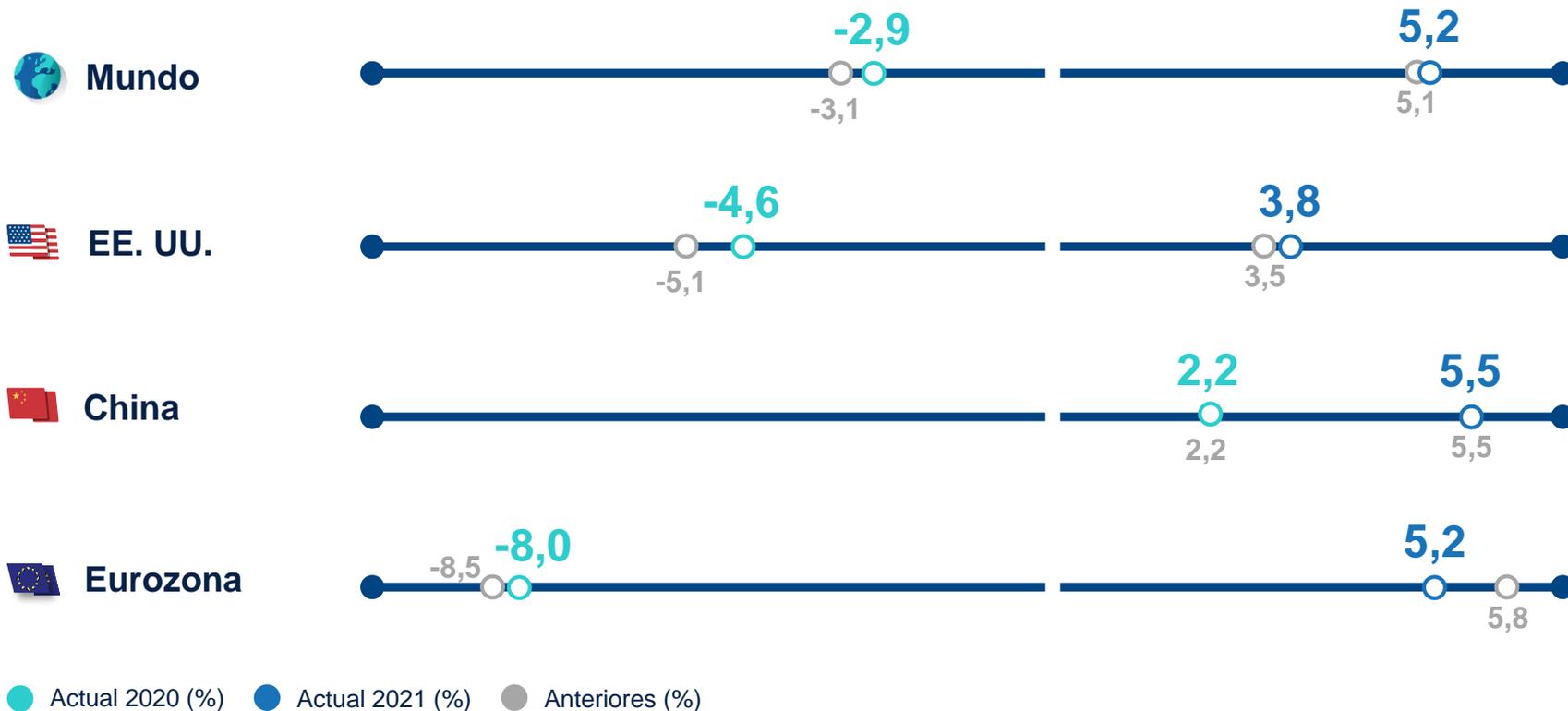
(% DEL PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de la Fed y del BCE.

- El **BCE** demuestra preocupación con la baja inflación (y con la apreciación cambiaria).
- El BCE podría extender el PEPP en tamaño y extensión: 500 mil millones adicionales y al menos hasta el diciembre de 2021.
- APP debería funcionar hasta el 1T23 con una reducción gradual desde el 2T22 y no se descarta una consolidación de ambos programas en algún momento
- Otras posibles medidas: aumentar el multiplicador de niveles y / o suavizar más las condiciones de TLTRO-III.
- Tipos: En espera (depo hasta junio-23, tasa refi hasta dic-23), y pendientes del cambio de estrategia del BCE.

Ligero ajuste al alza en las previsiones de crecimiento mundial



Los riesgos sobre el escenario central van en ambas direcciones



Riesgos positivos

- Las vacunas se distribuyen antes de lo esperado y/o los nuevos tratamientos favorecen:
 - mayor repunte de la confianza.
 - mayor toma de riesgo.
- Estímulos fiscales y monetarios adicionales.
- Fuerte recuperación en China.
- Mayor coordinación global de políticas.



Riesgos negativos

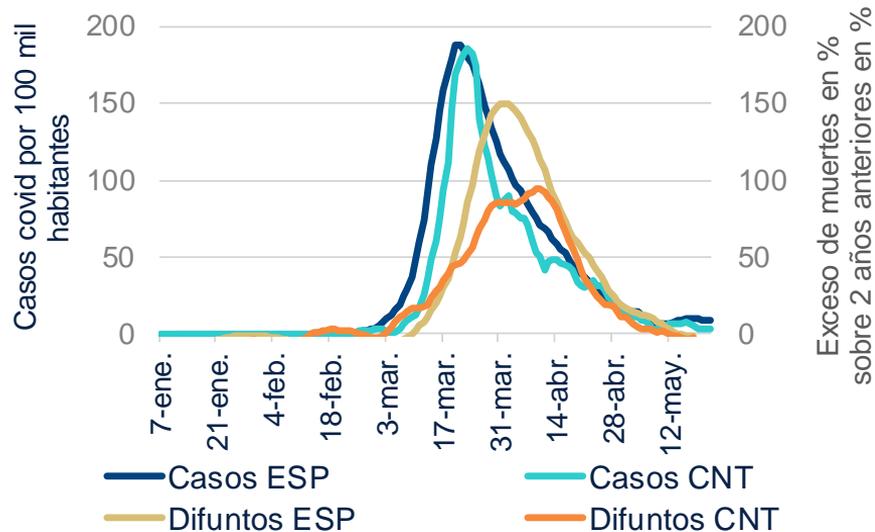
- Aumento de contagios y poca eficacia de vacunas y tratamientos.
- Efectos de segunda ronda de la pandemia:
 - quiebras corporativas.
 - sostenibilidad de la deuda pública.
- Tensiones financieras, salida de flujos de EMs.
- Tensiones geopolíticas, políticas y sociales.
- Desglobalización.

Situación Cantabria 2020

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

INCIDENCIA DEL COVID-19: CANTABRIA Y ESPAÑA

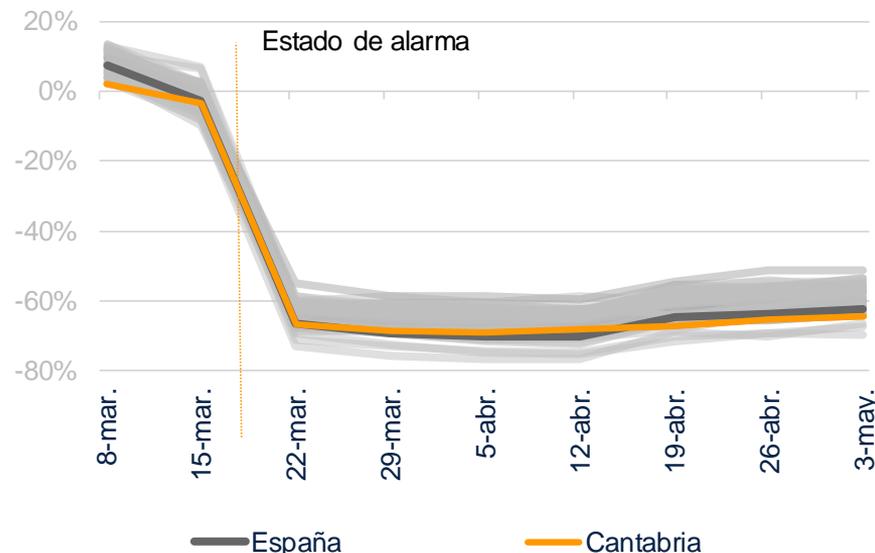
(INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



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.

Cantabria superó la primera fase de la pandemia con un impacto similar en número de casos, y con menor exceso en muertes. Con ello, en la fase dura del estado de alarma el cierre comercial fue similar a la media de España

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

IMPACTO DEL COVID EN LA AFILIACIÓN POR COMARCAS (%, FEB-JUNIO 2020)

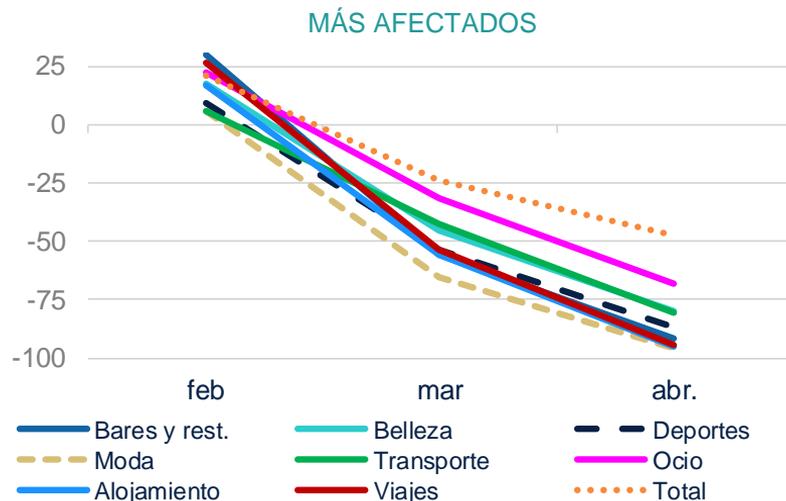


- En el punto de máximo impacto, Santander y el Arco Metropolitano, junto con las comarcas de Campoo y los Valles del Sur resultaron menos afectadas por la pandemia que la media regional (pérdidas por encima del 3% frente al -4,7% promedio). El peso de la actividad pública y las actividades esenciales podría explicar esta evolución.
- Las pérdidas superaron el 10% en la Costa Occidental y Liébana, más dependientes del turismo, aunque apenas suponen el 3% de la afiliación regional. En el Área de Influencia y Torrelavega-Besaya la afiliación cayó entre un 5% y 8%; ahí se concentra una quinta parte de la afiliación cántabra, con un mayor peso relativo de la actividad industrial.

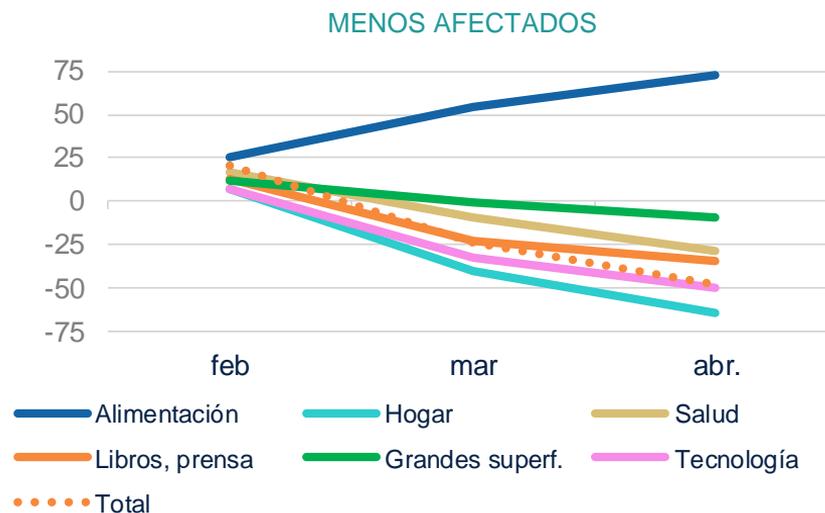
El impacto de la crisis, además de significativo, ha sido heterogéneo por sectores

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN CANTABRIA 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.

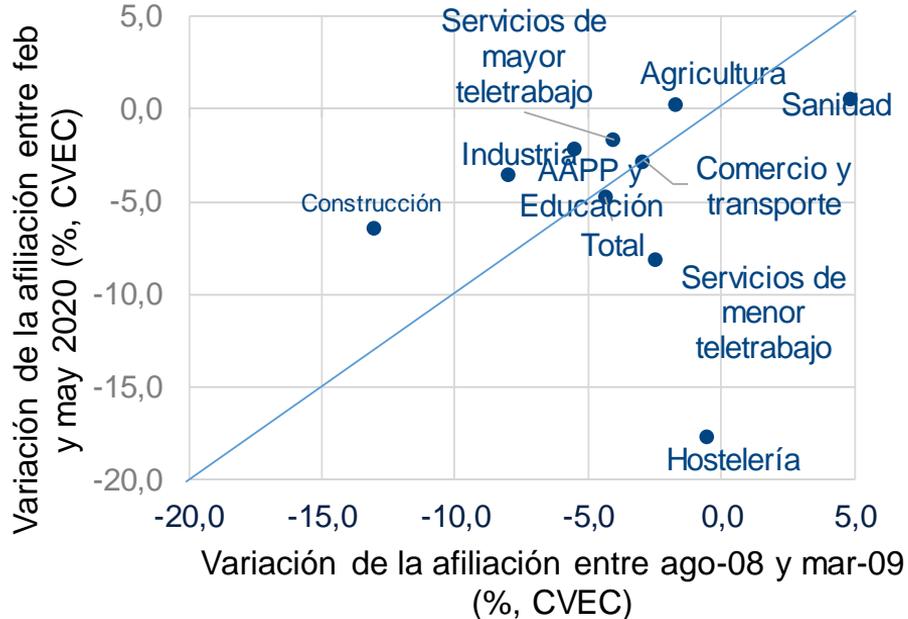


La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

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”

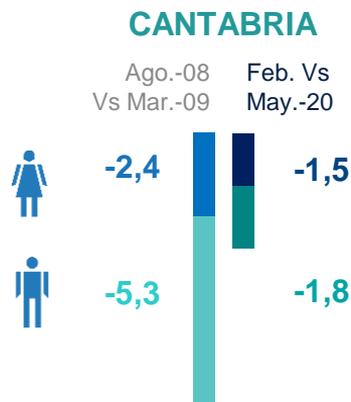
CANTABRIA: VARIACIÓN SECTORIAL DE LA AFILIACIÓN ENTRE FEB-MAY-20 Y AGO-08 A MAR-09 (CVEC, %)



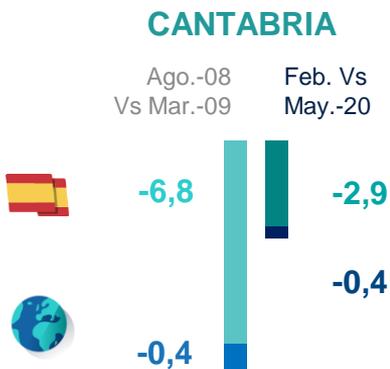
- En 2008 la construcción fue el sector más afectado por la crisis seguido de la industria.
- Por el contrario, la hostelería y los servicios de menor teletrabajo presentan un mayor golpe en 2020.
- Los servicios sociales y públicos se ven menos impactados en 2020.
- En términos interanuales, en Cantabria han evolucionado menos negativamente que en España prácticamente todos los servicios. Sin embargo, la evolución ha sido peor que en España en algunos ocupaciones de elevado peso del trabajo presencial, como son la construcción, las manufacturas y el sector primario.

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

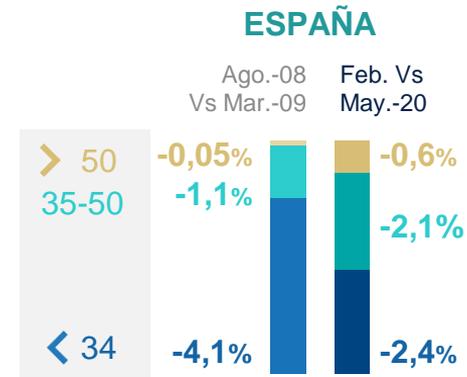
**VARIACIÓN DE AFILIADOS:
CONTRIBUCIONES POR GÉNERO**
(AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



**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)



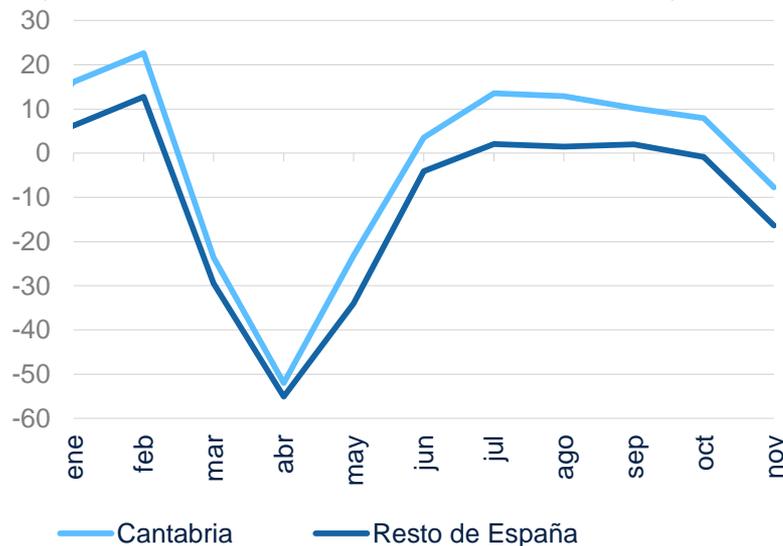
Se toman los periodos mar09-ago08 y may20-feb20 como representativos de las respectivas crisis por presentar una variación de la afiliación comparable (-5,1% CVEC) para España. Los datos de Cantabria son brutos. Para un mayor detalle, véase <https://www.bbva.com/publicaciones/efectos-de-las-crisis-de-2020-y-2008-sobre-el-mercado-de-trabajo-espanol/>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

En esta crisis, las ocupaciones más afectadas tienen una **presencia femenina y de extranjeros mayor**. 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

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

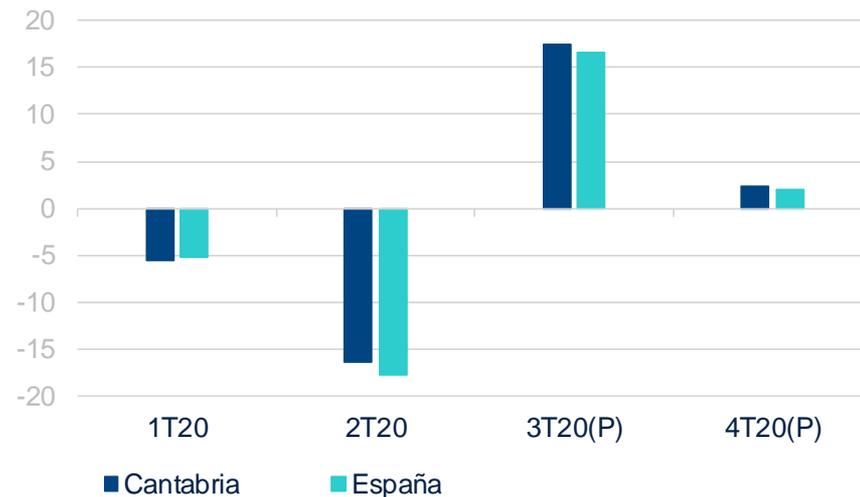


Los datos de noviembre son el promedio del día a al 8.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA

(T/T % CVEC, ESTIMACIÓN EN OCTUBRE)



(p): Previsión.

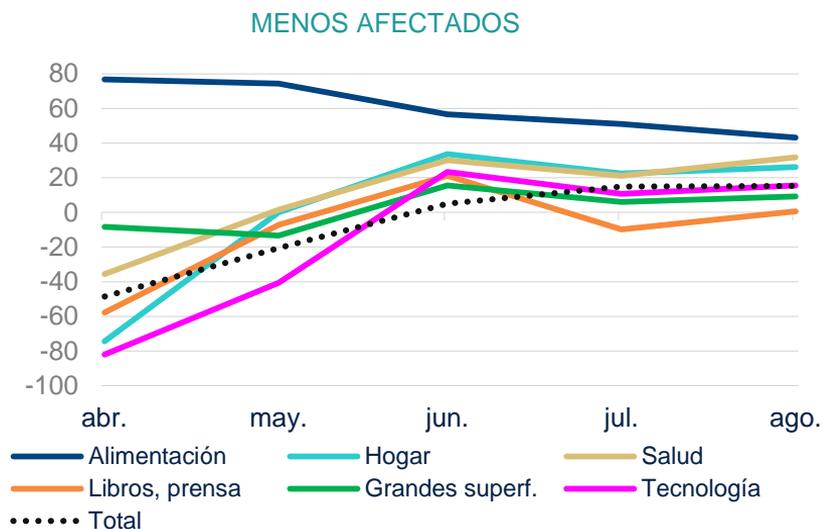
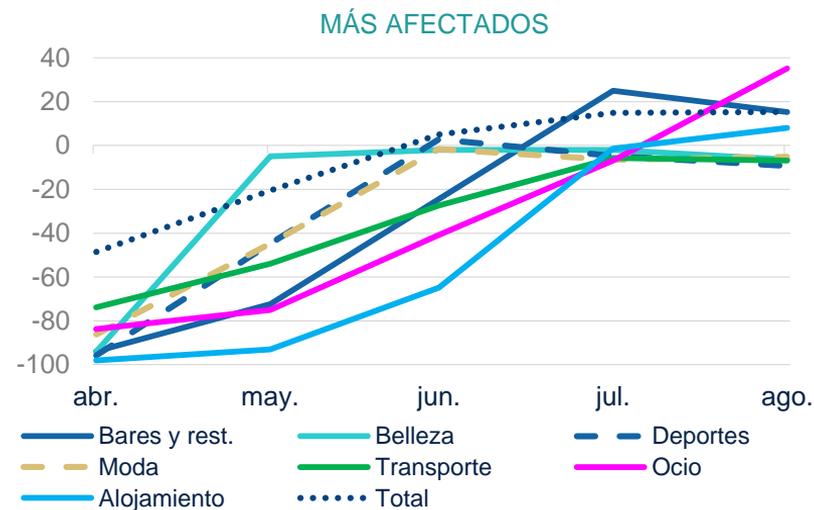
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El PIB de Cantabria habría caído en torno al 5,6% en 1T20 y la contracción en 2T20 podría haber superado el 16%. En el segundo semestre se observa una recuperación, que aunque podría ser algo mayor que en España, muestra una reducción del gasto con tarjeta a partir de septiembre

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

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN CANTABRIA 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.

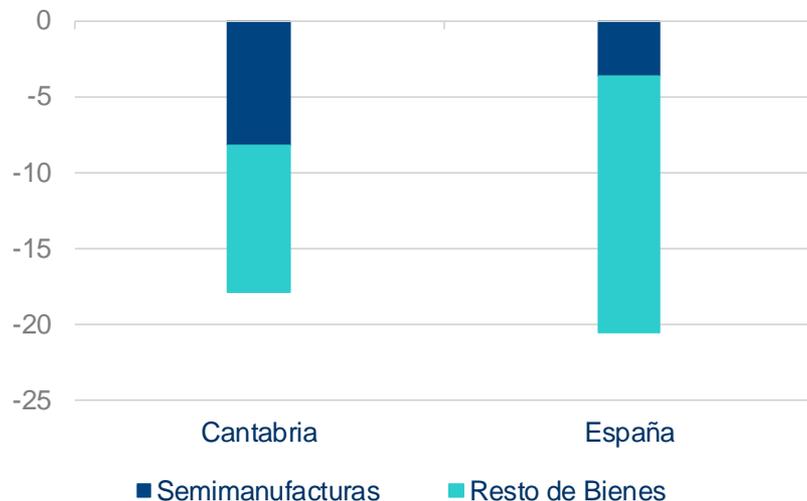
Los sectores más dependientes de las relaciones sociales o ligados a ocio y turismo se recuperaron más lentamente en la desescalada

Los sectores menos ligados al gasto social continuaron evolucionando mejor que el conjunto

Diversos factores influyen de manera diferente en la caída del PIB cántabro en esta recesión: demanda externa

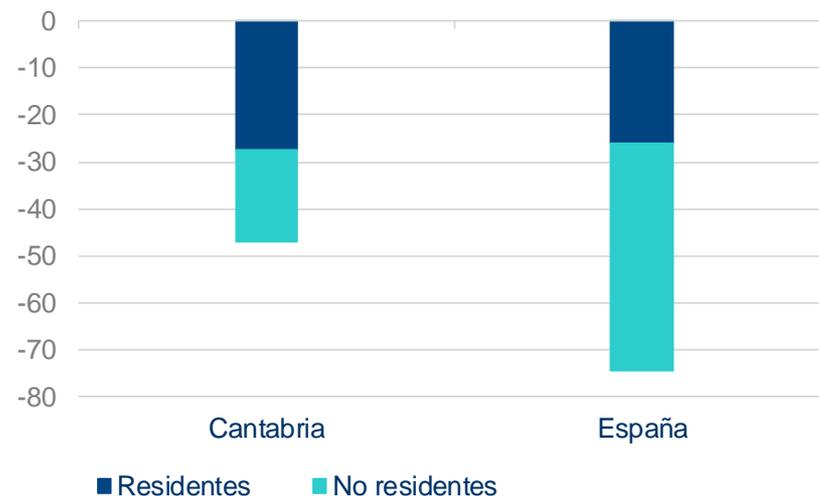
VARIACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE BIENES

(ABR-AGO 2020 VS 2019, A/A, CONTRIBUCIONES EN PP)



TURISMO: VARIACIÓN DEL NÚMERO DE VIAJEROS*

(MAY-SEP 2020 VS 2019, A/A, CONTRIBUCIONES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

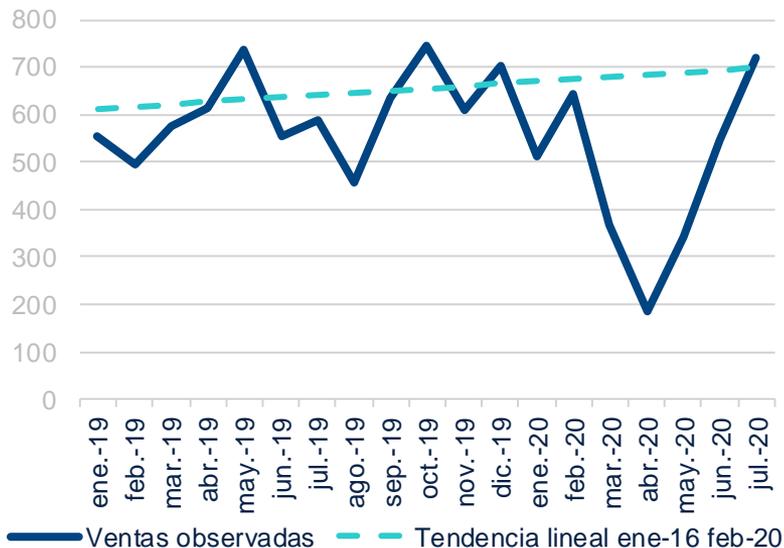
* viajeros entrados en hoteles

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El mejor comportamiento relativo de las exportaciones ex-semimanufacturas contribuyeron a un menor impacto en el PIB regional. Por su parte, un turismo menor y, menos dependiente de los no residentes, contribuye a una caída menor del PIB regional.

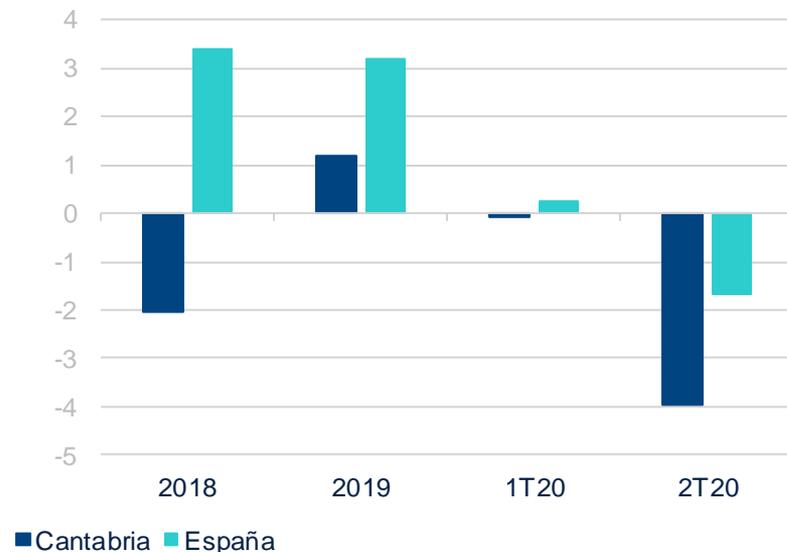
Diversos factores influyen de manera diferente en la caída del PIB cántabro en esta recesión: inversión en vivienda

VENTA DE VIVIENDAS (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

PRECIO DE LA VIVIENDA (% A/A)



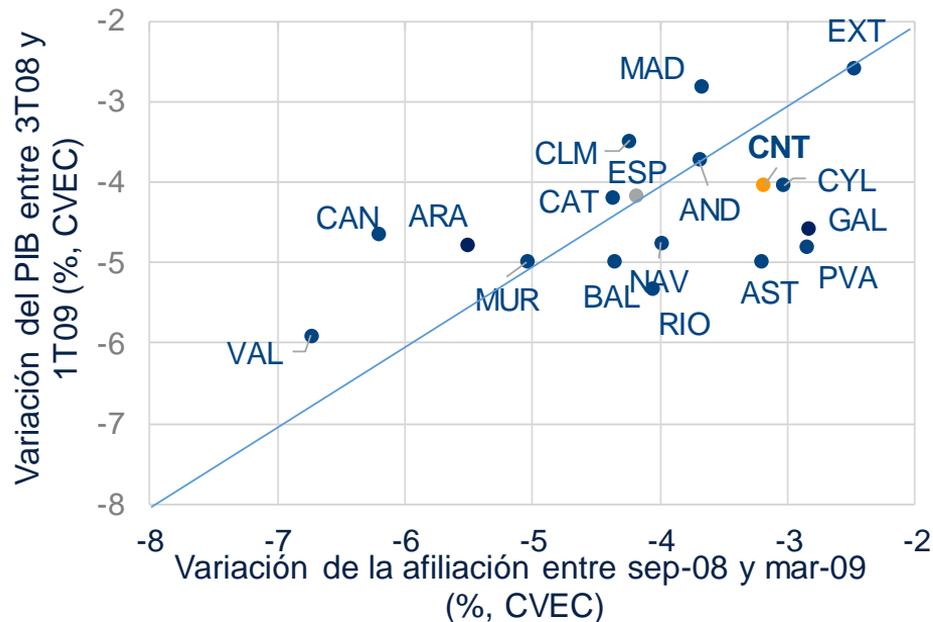
La venta de viviendas ha sufrido notablemente durante la pandemia: entre marzo y julio de 2020 las ventas fueron un 37% inferiores a las que se habrían registrado según la tendencia que venían mostrando. El precio de la vivienda ha mostrado una menor recuperación desde 2018 y, en la primera mitad del año muestra un deterioro superior a la media.

¿Hacia dónde se dirige la economía de Cantabria?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

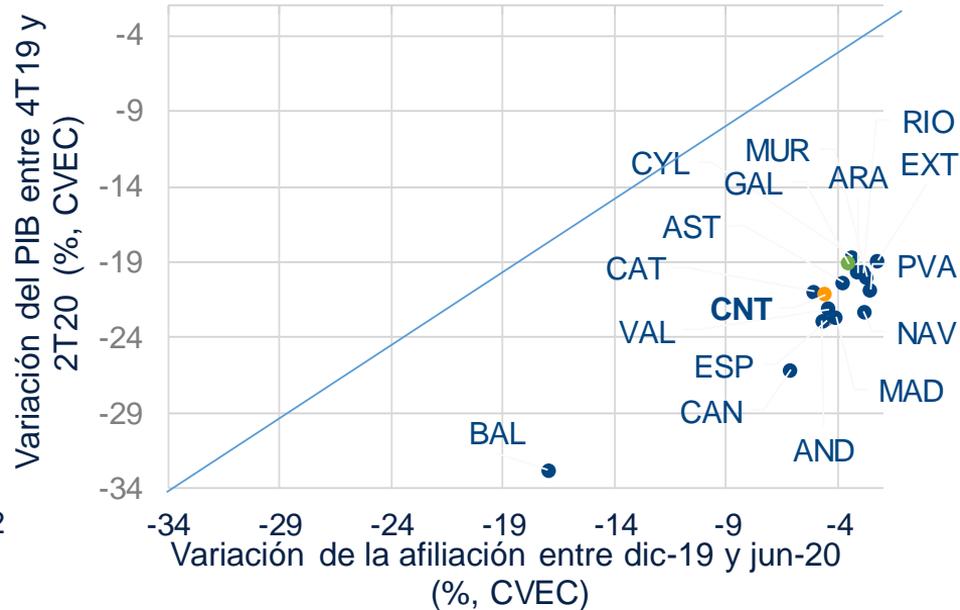
VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN SEP-08 Y MAR-09 Y DEL PIB EN 3T08-1T09

(CVEC, %)



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

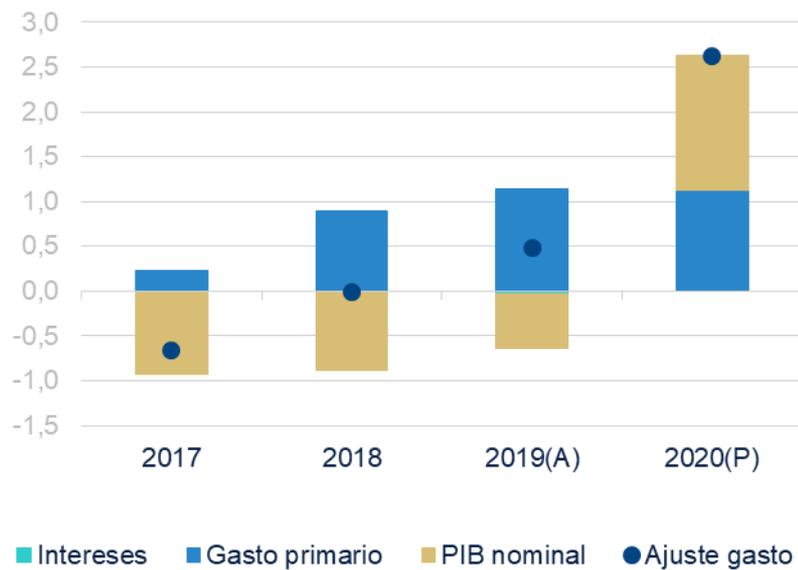
(CVEC, %)



¿Hacia dónde se dirige la economía de Cantabria?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

GOBIERNO DE CANTABRIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



- La pandemia hizo necesaria una política más expansiva del gasto público para atender las necesidades socio-sanitarias. Las medidas implementadas desde marzo por 184 mill.€ (1,3% del PIB) por el gobierno regional, contribuyeron a proveer de liquidez, avales y ayudas directas a pymes y los autónomos.
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta agosto confirman que dicho sesgo expansivo se está concentrado en consumo público, y se espera que en la última parte del año se intensifique. Con todo, el Gobierno de Cantabria podría cerrar el año con un déficit algo menor al 0,9% del año pasado, por las transferencias procedentes del Gobierno central.

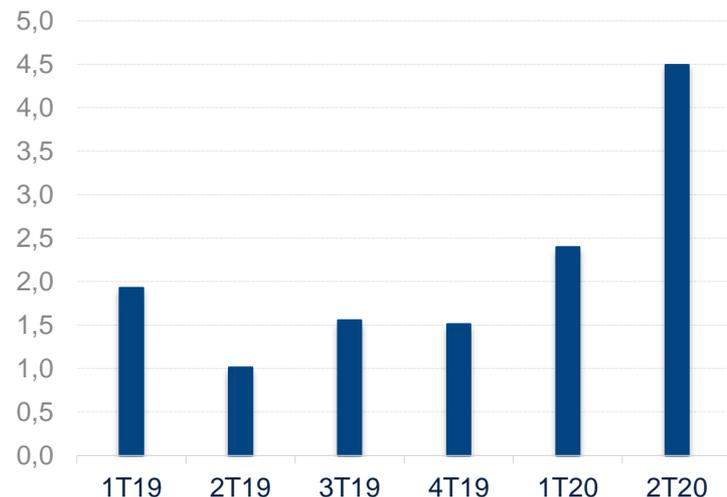
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.

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

¿Hacia dónde se dirige la economía de Cantabria?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

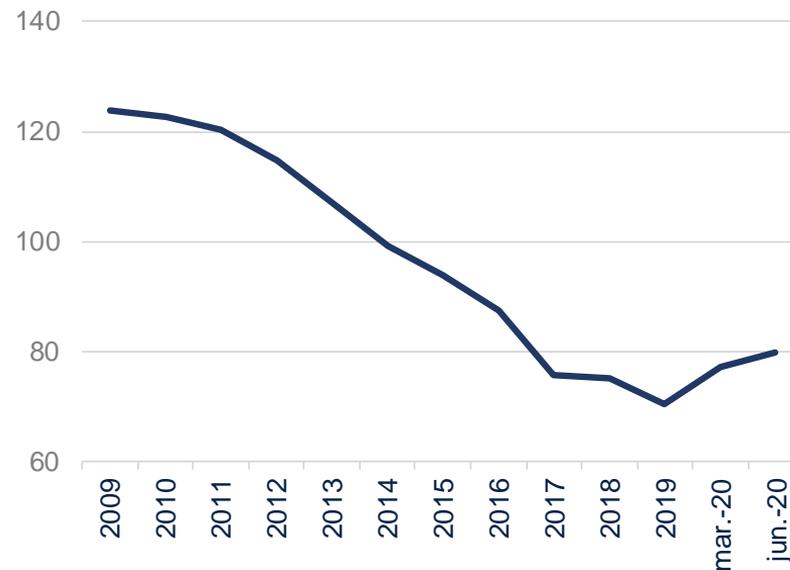
ESPAÑA: APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR DEL SHOCK DE CRÉDITO EN EL MODELO EREMS2* (PP)



* 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.

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

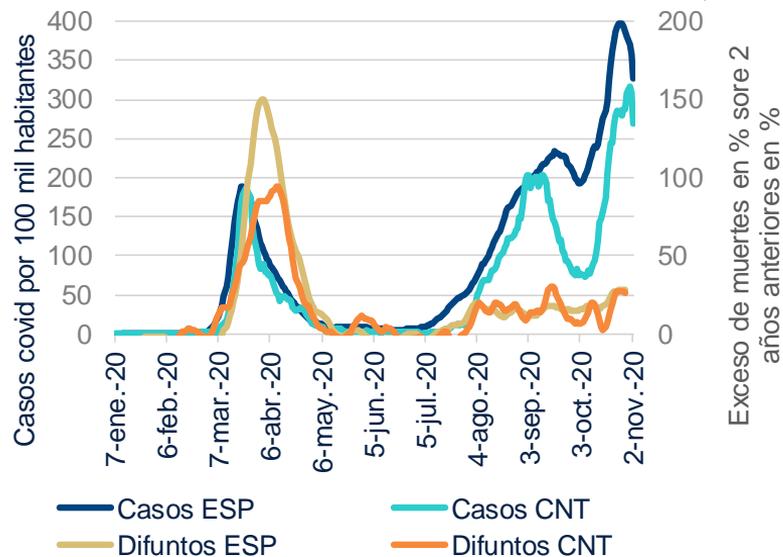


Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

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.

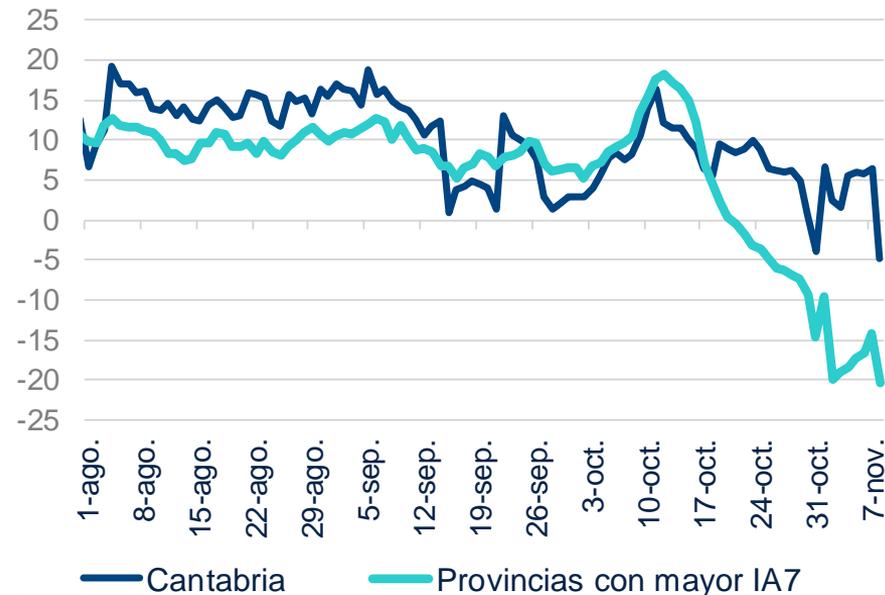
Riesgo: prioritario diseñar una estrategia de salida que garantice la seguridad de la población y reduzca el impacto sobre la actividad

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



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

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



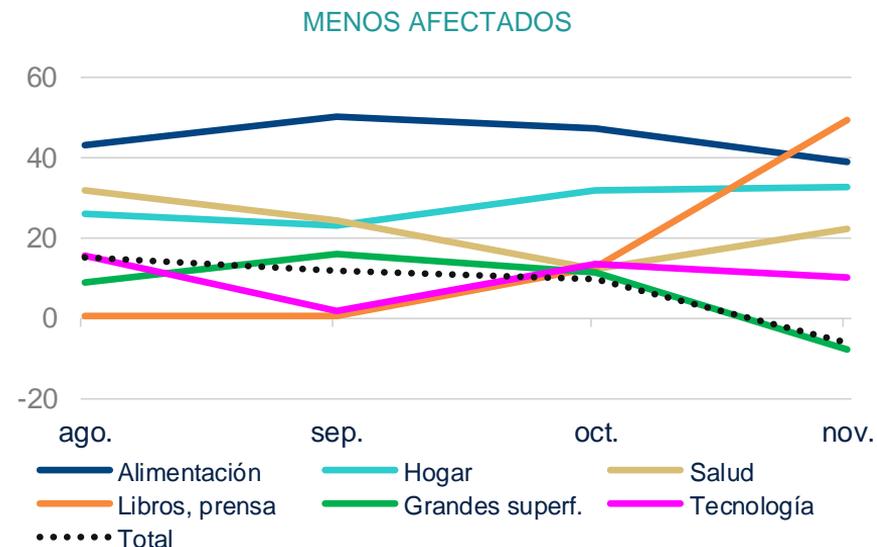
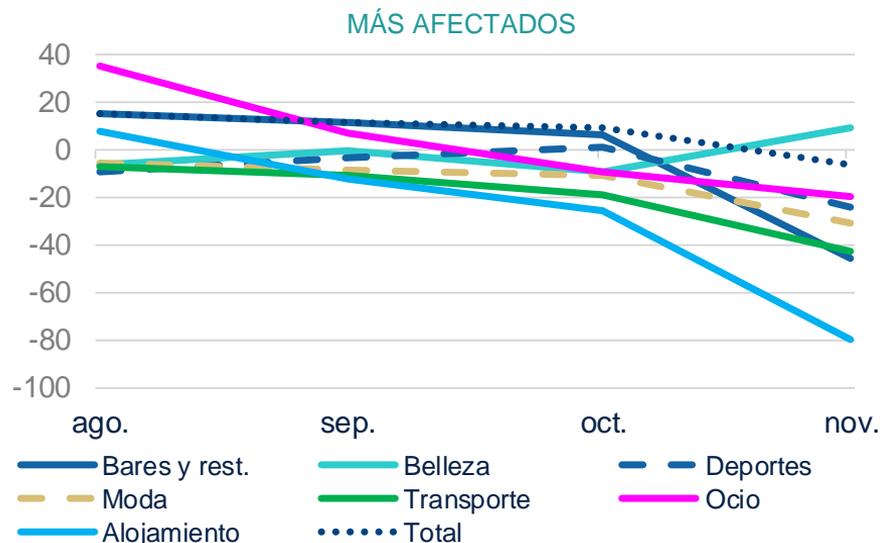
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El control de la pandemia y el gasto con tarjeta evolucionan de forma algo más favorable en Cantabria. La recuperación de las restricciones vuelve a generar incertidumbre aunque, en Cantabria, a diferencia del resto de España, el gasto en tarjeta no cae aún en tasa interanual

Riesgo: el impacto en la actividad se reproduce en los sectores que se vieron más afectados en el primer semestre, pero podría arrastrar a los demás

GASTO MEDIO CON TARJETA EN CANTABRIA Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Noviembre recoge el gasto acumulado hasta el día 8.

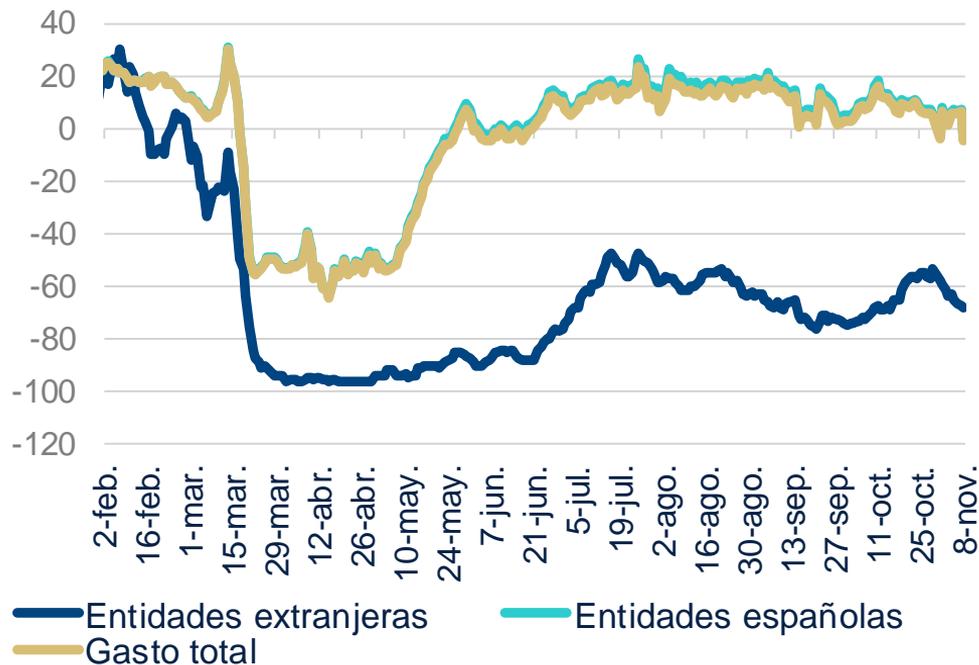
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La recuperación del consumo continuó con el avance de la desescalada y el verano, pero las restricciones de octubre vuelven a reducir el gasto afectando más, nuevamente, a los sectores ligados al ocio o al consumo social.

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

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN CANTABRIA 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 peso del turismo en Cantabria es algo menor: el ICANE lo estimó para 2018 en 10,9% en PIB y 11,4% en empleo en 2018.
- Cantabria apenas se ve afectada por la caída de la demanda de extranjeros. En todo caso, hay que prestar atención al giro que puedan generar los recientes rebrotes y los confinamientos perimetrales, tanto de la propia región como de zonas limítrofes.

*Cuenta Satélite del Turismo, 2018, INE.

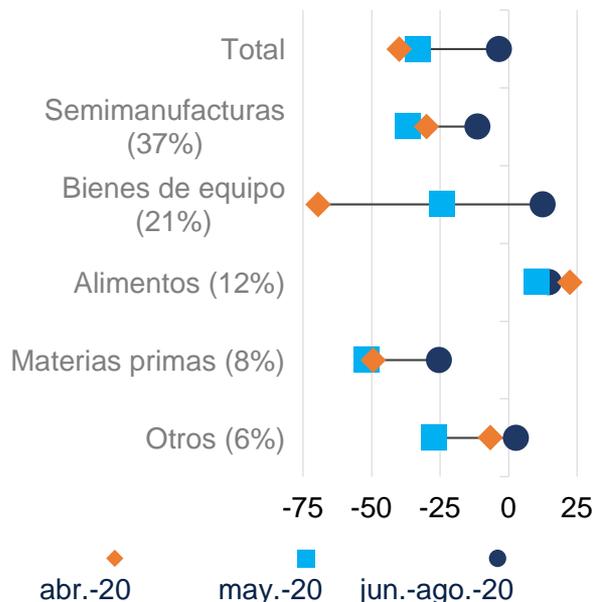
**Balanza de pagos, 2019

Riesgo heterogéneo por sectores:

¿Mantendrán su dinamismo las ventas de bienes de equipo?

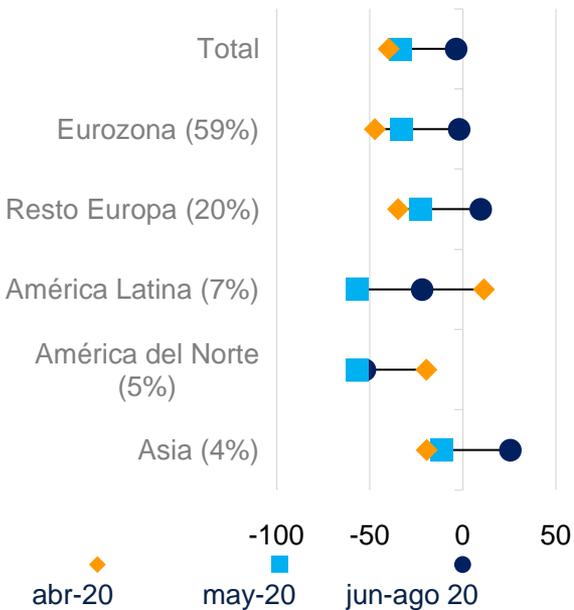
CANTABRIA: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

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



CANTABRIA: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO

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



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

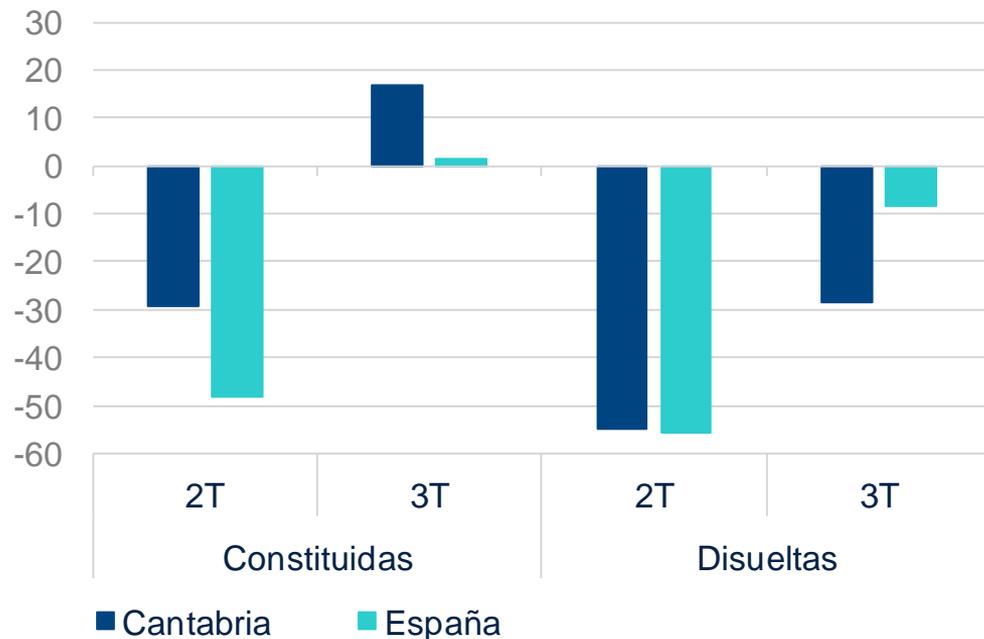
- Desde junio, se recuperan las exportaciones de alimentos y de bienes de equipo, aunque el total de exportaciones sigue mostrando caídas en términos interanuales.
- El menor dinamismo de la UE y los mercados americanos dificultan que las exportaciones actúen como motor; en Cantabria, su peso respecto al PIB es menor que la media española.
- La mayor exposición a mercados europeos y menor a asiáticos (4%, 5 pp menos que la media nacional) supone un reto en la coyuntura actual.

Riesgos de solvencia empresarial

Los problemas de solvencia podrían empezar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS

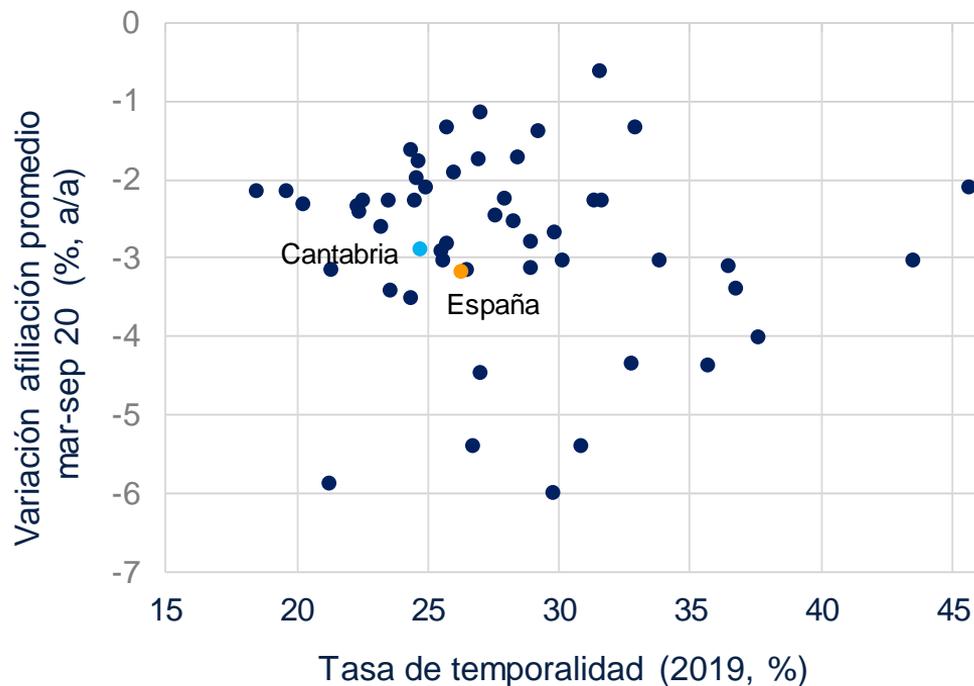
(%, A/A)



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

Riesgo heterogéneo: temporalidad y destrucción de empleo

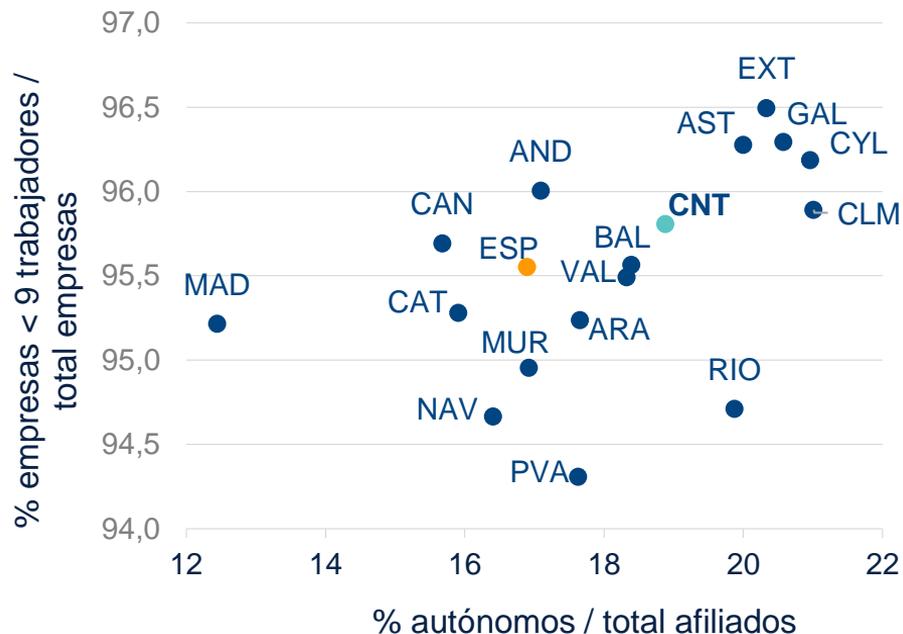
TEMPORALIDAD Y CAMBIO EN LA AFILIACIÓN PROVINCIAL DURANTE LA CRISIS SANITARIA



Riesgo heterogéneo: menor resistencia financiera de pymes y autónomos

MICROEMPRESAS Y AUTÓNOMOS

(% SOBRE EL TOTAL, 2019)

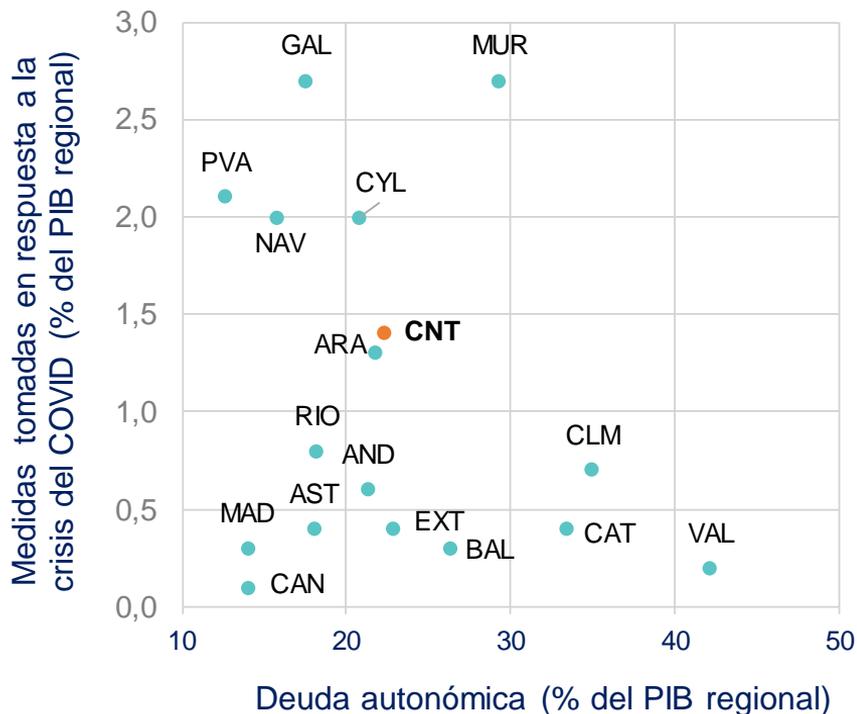


- Los autónomos y las microempresas son más vulnerables a la crisis. Su peso en el tejido productivo español es elevado, pero heterogéneo por regiones.
- Cantabria se encuentra algo peor posicionada que la media nacional por su mayor proporción tanto de micropymes, como de autónomos.
- Son cruciales 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.

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

- 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 de Cantabria, que será parcialmente compensado por las transferencias del Estado y la UE. Se estima que la compensación del fondo COVID-19 de 16 mil millones de euros 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:

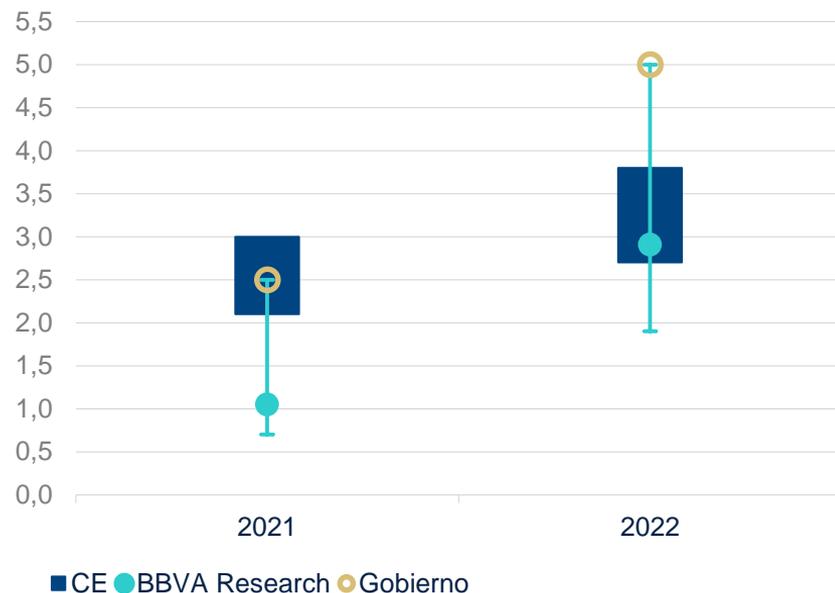
- Avanzar en la integración europea.
- Poder contar con un impulso fiscal, incluso al mismo tiempo que pueda mejorar el déficit público.
- Implementación de una agenda ambiciosa de reformas de los mercados laboral, de bienes y servicios, incrementar la productividad, así como para asegurar la sostenibilidad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

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.

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

ESPAÑA: RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA DE LA COMISIÓN EUROPEA (ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO*)



- La adopción de reformas estructurales ambiciosas contribuiría a **maximizar el impacto del plan**.
- **El consenso político** sigue siendo clave para aplicar las reformas exigidas por la Comisión Europea. **Estar en medio de una crisis favorece la puesta en marcha de reformas**, que han estado ausentes en los últimos 5 años.

*Un índice más alto significa que ha habido un mayor grado de cumplimiento de las recomendaciones (100 significa que se han implementado todas las recomendaciones). Alto grado de cumplimiento significa que se han implementado todas, muchas o algunas medidas necesarias para cumplir con las recomendaciones.
Fuente: Fuente: BBVA Research según el Parlamento y la Comisión Europea.

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



PIB

2020	2021
-10,2	5,8



Crecimiento del empleo (EPA)

2020	2021
-4,6	1,1



Tasa de paro (% población activa)

2020	2021
13,2	14,7



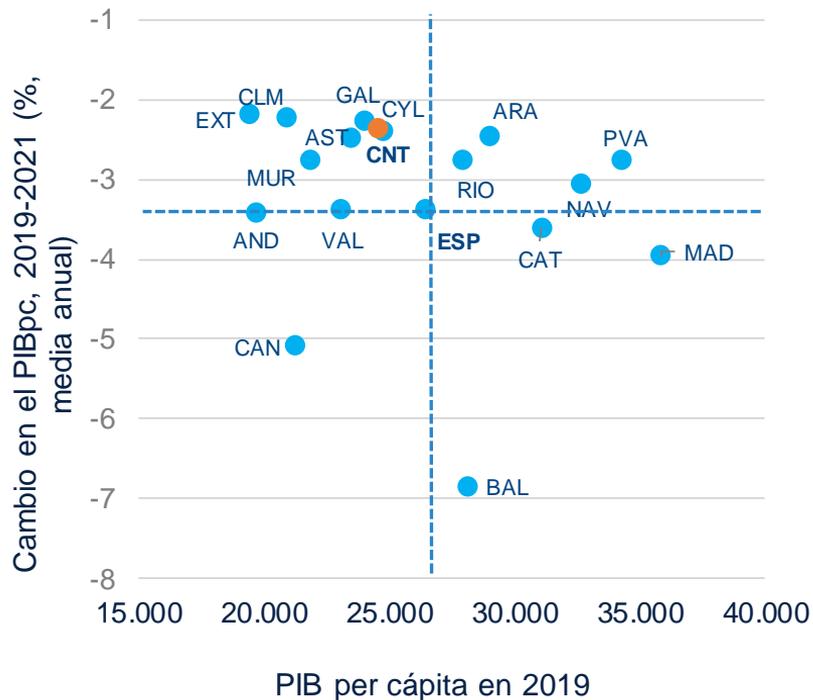
Variación empleos

2020-2021
-4.000

2020-2021: previsiones de PIB

PIB PER CÁPITA:

(EN EUROS Y VARIACIÓN ANUAL MEDIA, 2019-2021)



- El PIB de Cantabria no logrará recuperar el nivel de principios de 2019 antes de finales de 2021.
- La contracción del PIB per cápita en la región sería menos intensa que la media nacional.

Situación Cantabria

2020

Noviembre 2020