BBVA Research

Situación Galicia

2020

Noviembre 2020

Creando Oportunidades

Mensajes principales

El PIB de Galicia podría caer un 10,4% en 2020. Entre los factores que justifican la caída de la actividad durante este año se encuentran las medidas de confinamiento implementadas en el primer semestre del año, el mantenimiento o la recuperación de algunas restricciones sobre la demanda interna, una mayor concentración de la reducción del gasto en los bienes y servicios producidos internamente, las dificultades en la recuperación del sector exportador e industrial, y la revisión a la baja de Europa.

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 6,2% 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 que considerar el impacto regional del Plan de Reactivación y Dinamización de la Xunta de Galicia, que con una inversión de 1.800M€ pretende movilizar recursos por 3.000 M€ en la región.

Mensajes principales

A pesar de lo intensa de la recuperación, al final del siguiente año, la economía gallega podría encontrarse aún un 4,8% por debajo del nivel observado al cierre de 2019. Esto llevaría a la pérdida de unos 20.000 puestos de trabajo en el bienio 2020-2021. Los impactos son heterogéneos a nivel territorial, sectorial y por características personales. En todo caso, la contracción del PIB per cápita sería menor que en el conjunto de España, tanto por el mejor comportamiento relativo de la economía como por el menor dinamismo demográfico.

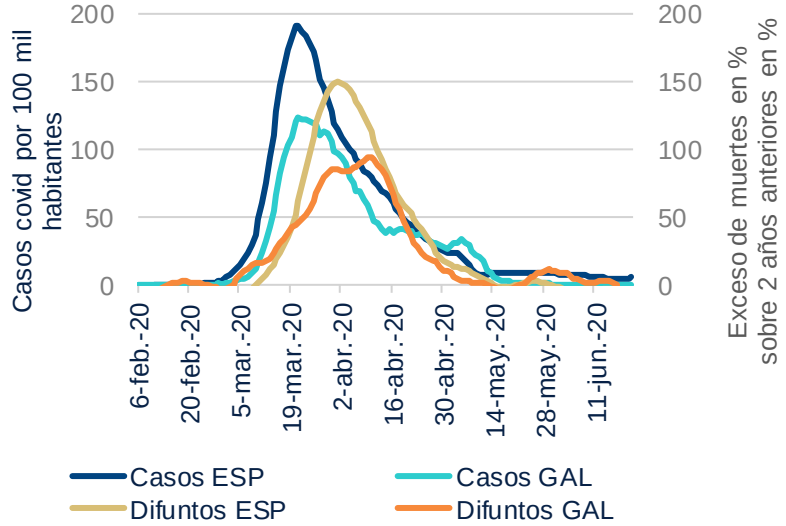
Aunque los riesgos son a la baja, hay factores que, en ausencia de rebrotes importantes, podrían acelerar la recuperación. El mayor riesgo es el relacionado con las dificultades para contener la pandemia, pero otros incluyen la elevada temporalidad, el pequeño tamaño medio de las empresas gallegas, su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

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

INCIDENCIA DEL COVID-19: GALICIA Y ESPAÑA

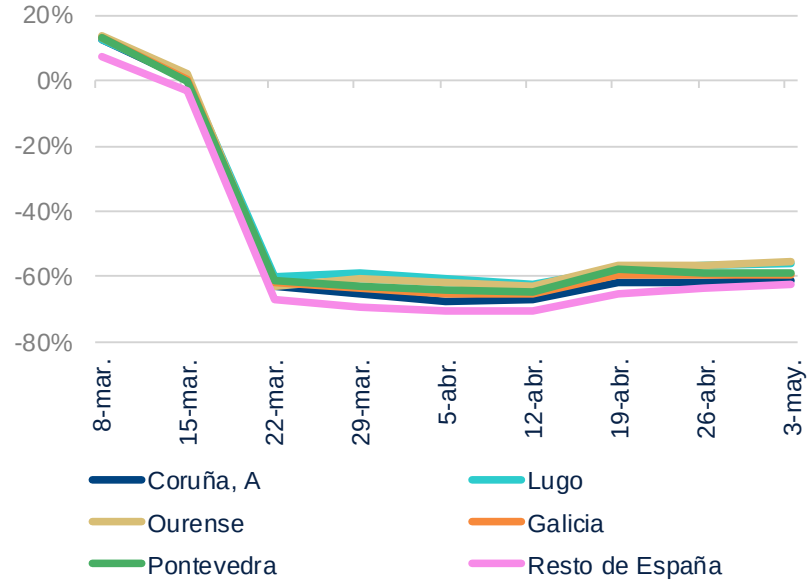
(INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

NÚMERO DE TPV ACTIVOS: GALICIA Y ESPAÑA

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



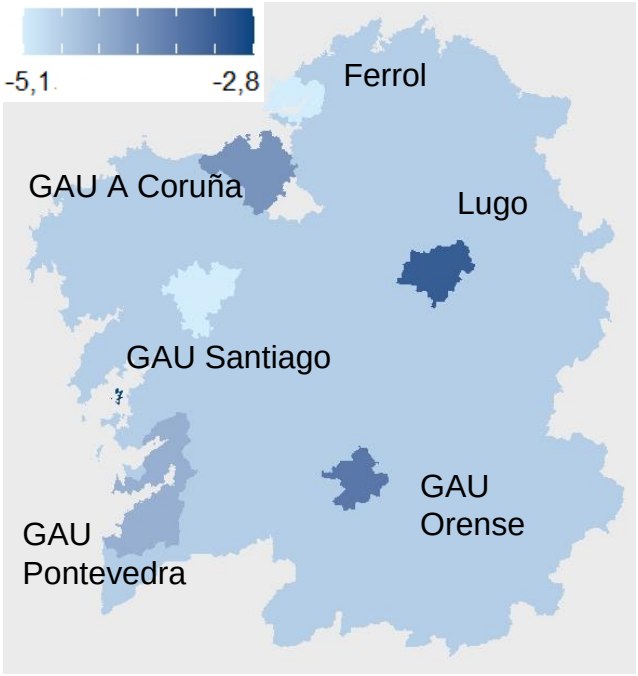
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Galicia superó la primera fase de la pandemia con un impacto algo menor en términos sanitarios: menos exceso de muertes, y menor tensión en el número de casos. Ello facilitó un mejor paso por la fase más dura del estado de alarma,… y sentaría las bases para una recuperación más rápida en la desescalada.

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

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

(%, FEB A MAY 2020, CVEC)



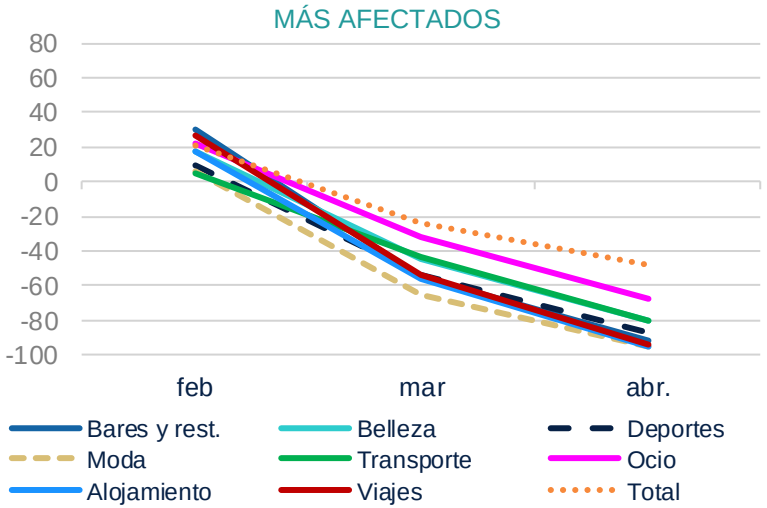
- En el punto de máximo impacto, las áreas urbanas capitalinas resultaron menos afectadas que la media regional, con pérdidas de afiliación que oscilaron entre el -2,8% a/a de Lugo y el -4,1% de A Coruña, frente a la media de Galicia (-4,3% a/a).
- Las no capitalinas, sin embargo, resultaron más afectadas que el agregado de municipios no urbanos: Ferrol y Santiago perdieron un -5,1% de su afiliación, más que el 4,3% del agregado de municipios no incluidos en un GAU. El cierre del turismo, en particular el de peregrinación de Semana Santa pudo condicionar dicha evolución.
- Por zonas turísticas, el impacto también fue heterogéneo, aunque inicialmente menor: entre febrero y mayo, las Rías Altas y Baixas perdieron algo más del 3% de la afiliación, pero las pérdidas no superaron el 2,5% en la Costa da Morte la Mariña Lucense.

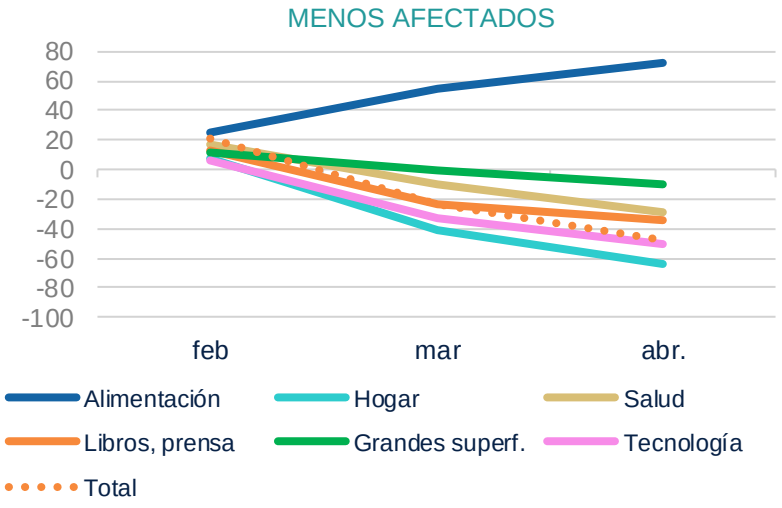
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social e INE.

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

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN GALICIA Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)





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

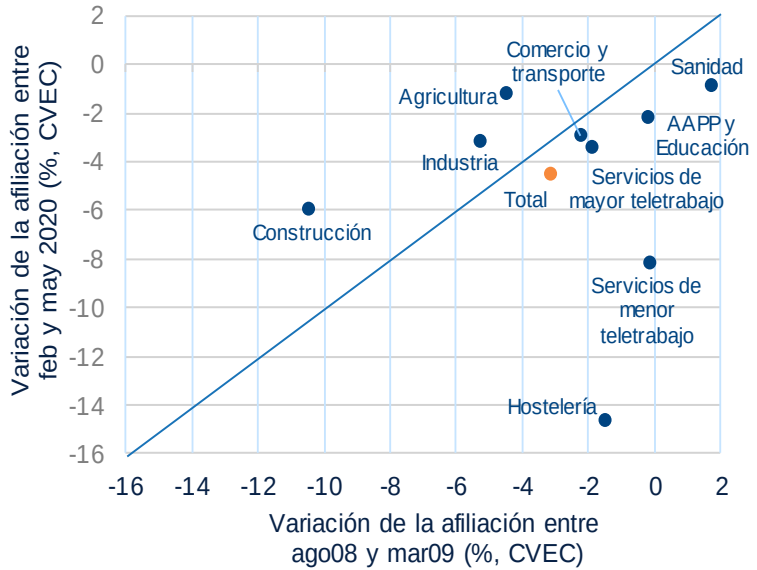
La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

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

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

VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN GALICIA 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 Galicia la afiliación a la Seguridad Social experimentó un mayor retroceso en 2020 con respecto al principio de la crisis de 2008.
- En la región casi todos los sectores han evolucionado menos negativamente que en España en 2020, salvo la agricultura y las actividades administrativas.

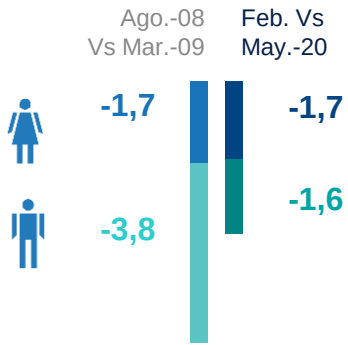
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social con datos a último día del mes.

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

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)

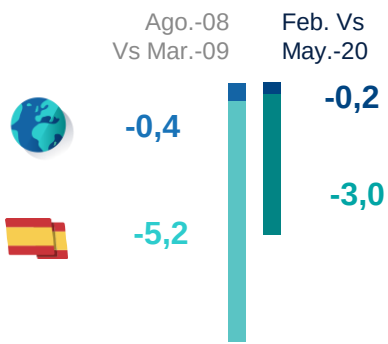
GALICIA



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)

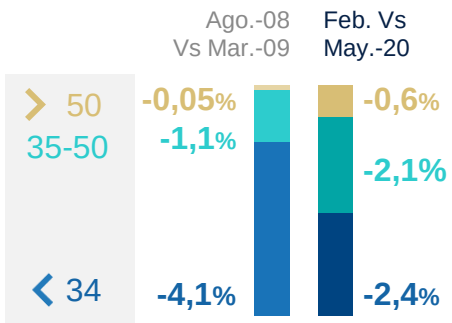
GALICIA



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)

ESPAÑA



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/

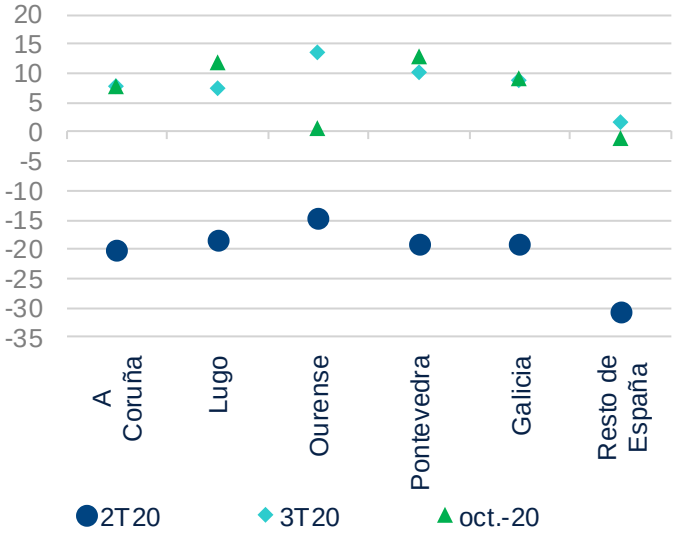
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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*

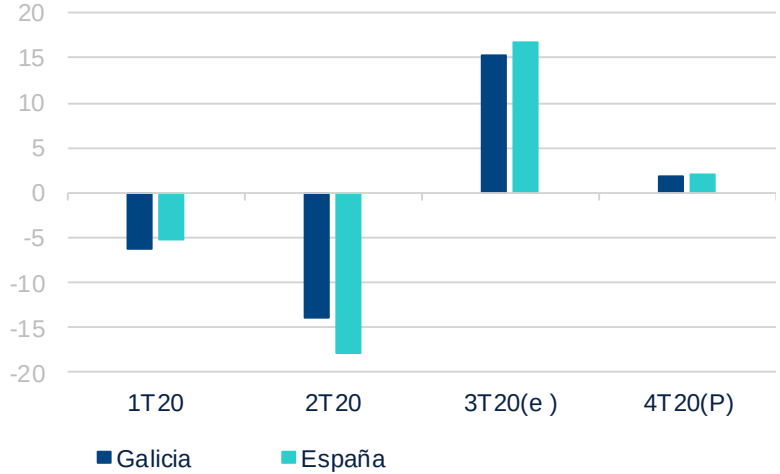
(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN EL MODELO MICA-BBVA

(T/T % CVEC, ESTIMACIÓN EN NOVIEMBRE)



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

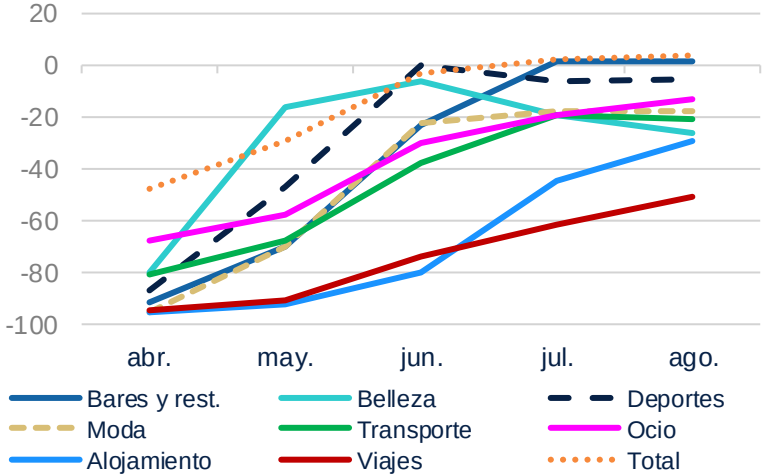
A lo largo del verano, la recuperación de la actividad se notó en el gasto con tarjeta (mayor que en 2019). Pero la recuperación del PIB parece algo menos dinámica (+15,3% en 3T20) y la información de 4T20 apunta dudas sobre la persistencia de esta recuperación. En particular, el endurecimiento del confinamiento se nota ya en Ourense

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

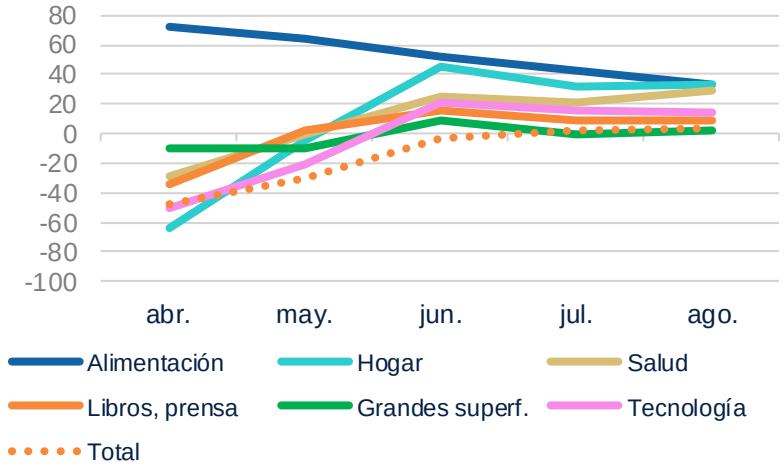
GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN GALICIA Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

MÁS AFECTADOS



MENOS AFECTADOS



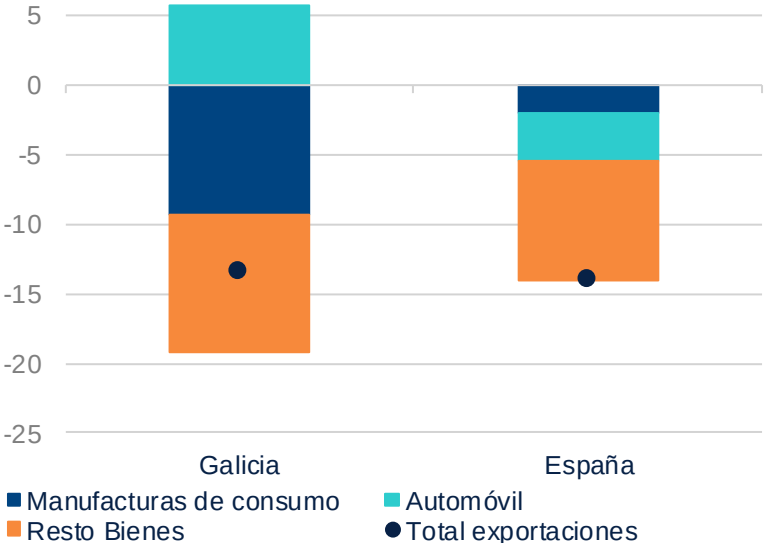
*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

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

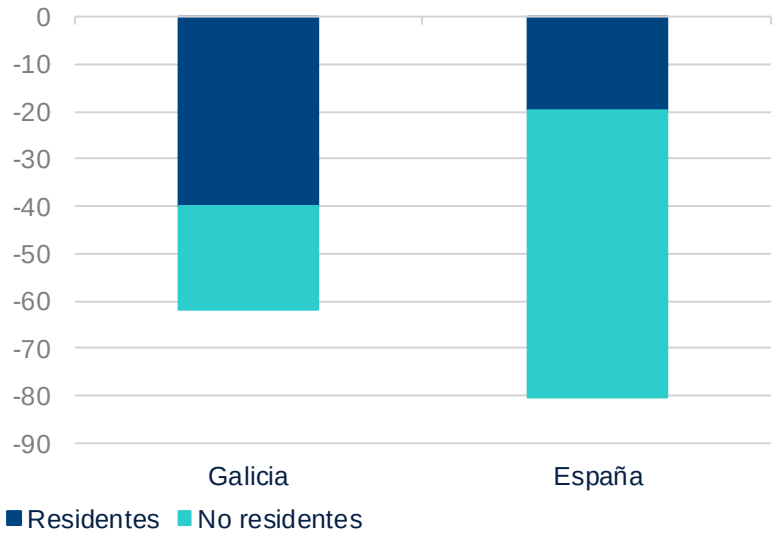
El impacto de la crisis ha afectado también a las exportaciones de bienes y servicios, y los autos se han recuperado mejor, pero las dudas persisten

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



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

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



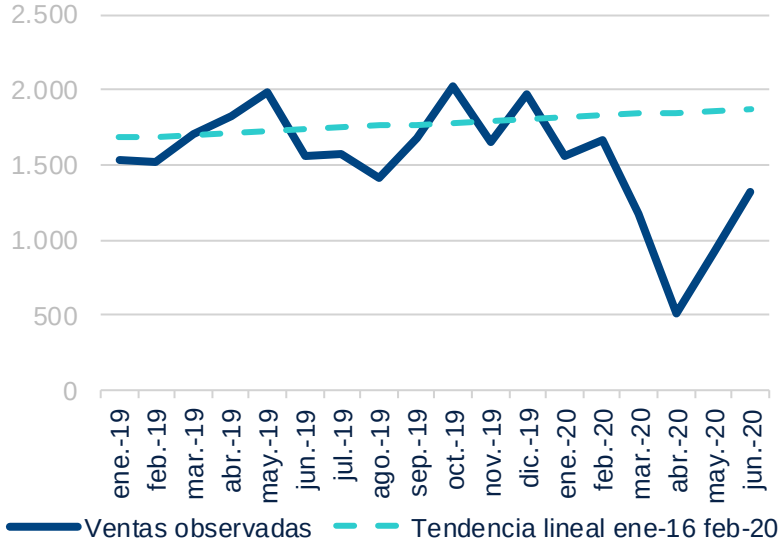
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La tímida recuperación del sector del automóvil en Galicia no es capaz de compensar la fuerte caída del resto de bienes, y en particular, de las manufacturas de consumo.

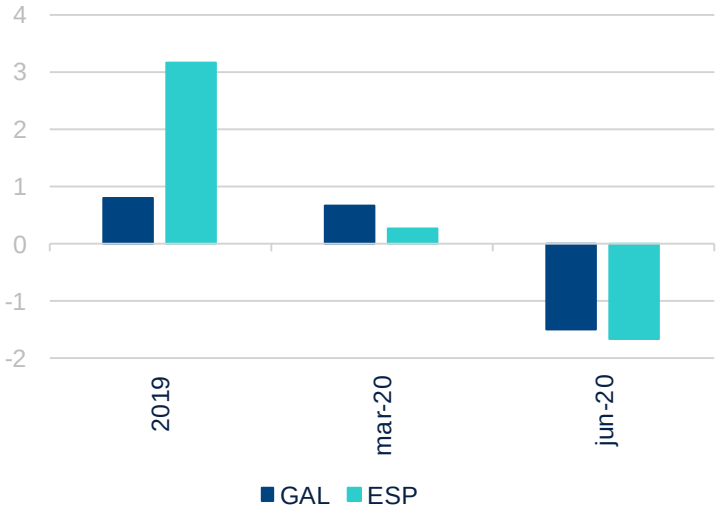
La caída del turismo en Galicia durante la temporada de verano, algo más leve por la menor incidencia de los extranjeros.

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

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



PRECIO DE LA VIVIENDA
(% A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

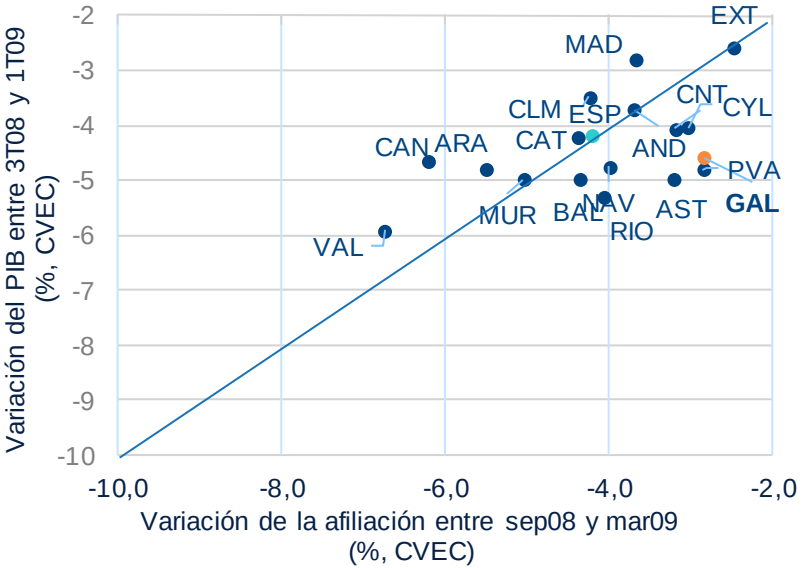
La venta de viviendas ha sufrido notablemente durante la pandemia. Entre marzo y junio de 2020 las ventas se habrían situado un 47% por debajo de la tendencia que venían mostrando. El precio de la vivienda, que se había recuperado menos en Galicia en 2019, corrige menos que la media en 1S20, y también pasa lo mismo con los visados de obra nueva.

¿Hacia dónde se dirige la economía de Galicia?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

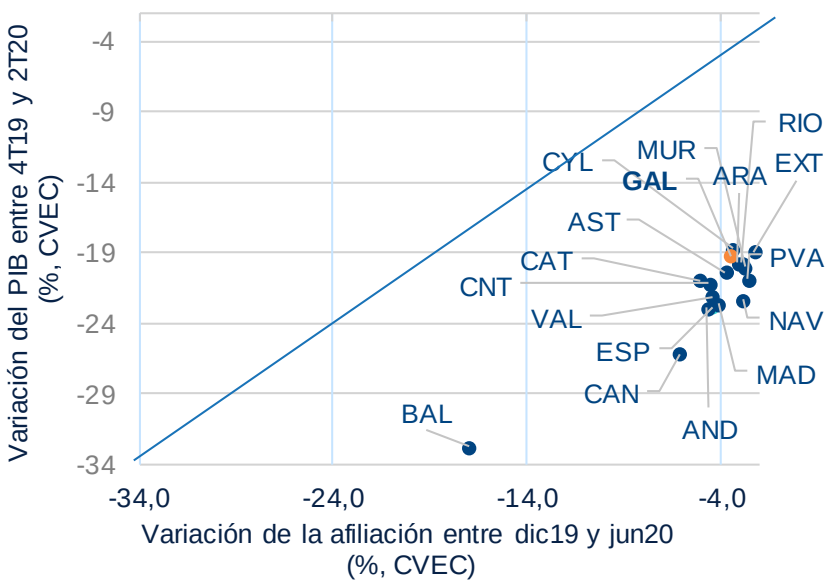
VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN SEP08-MAR09 Y DEL PIB EN 3T08-1T09

(CVEC, %)



VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN DIC19-JUN20 Y DEL PIB EN 4T19-2T20

(CVEC, %)

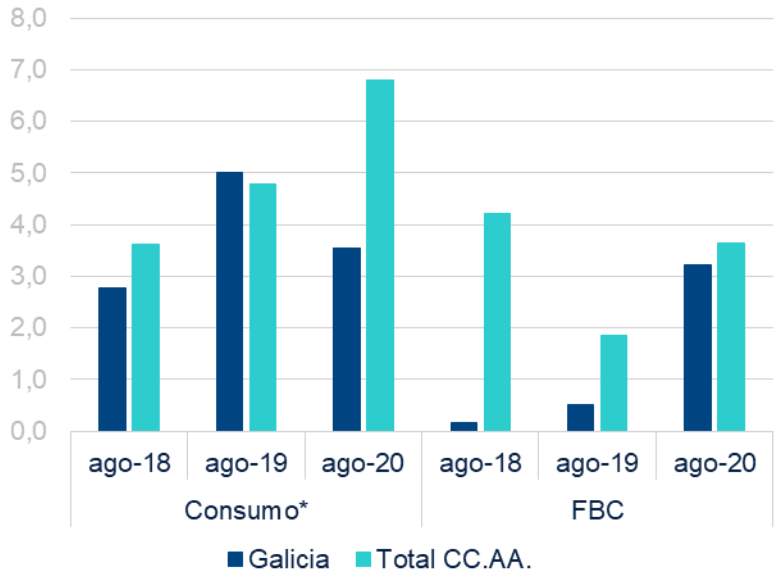


Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social con datos a último día del mes.

¿Hacia dónde se dirige la economía de Galicia?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

XUNTA DE GALICIA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL E INVERSIÓN PÚBLICA (%, A/A)



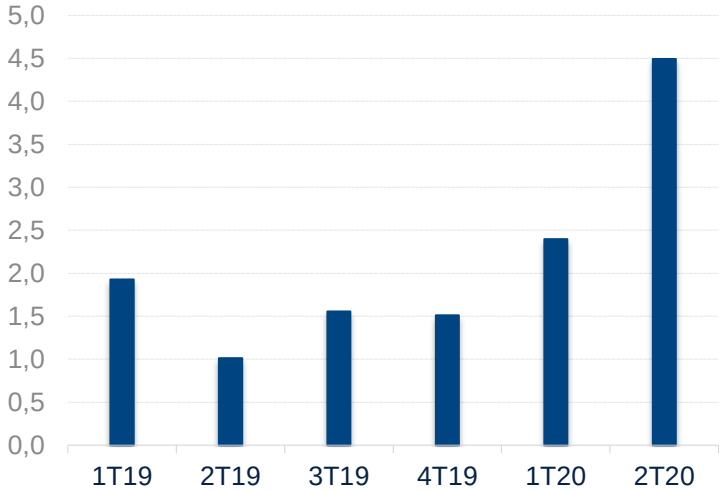
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda

- La Xunta de Galicia aprovechó la coyuntura favorable de 2019 para dar un fuerte impulso al gasto autonómico.
- La irrupción de la pandemia en 2020 ha derivado en la necesidad de aplicar una política más expansiva de gasto público para atender a las necesidades socio-sanitarias.
- Los datos de ejecución presupuestaria hasta agosto de 2020 confirman dicho sesgo expansivo tanto en la formación bruta de capital como en el consumo público.

¿Hacia dónde se dirige la economía de Galicia?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

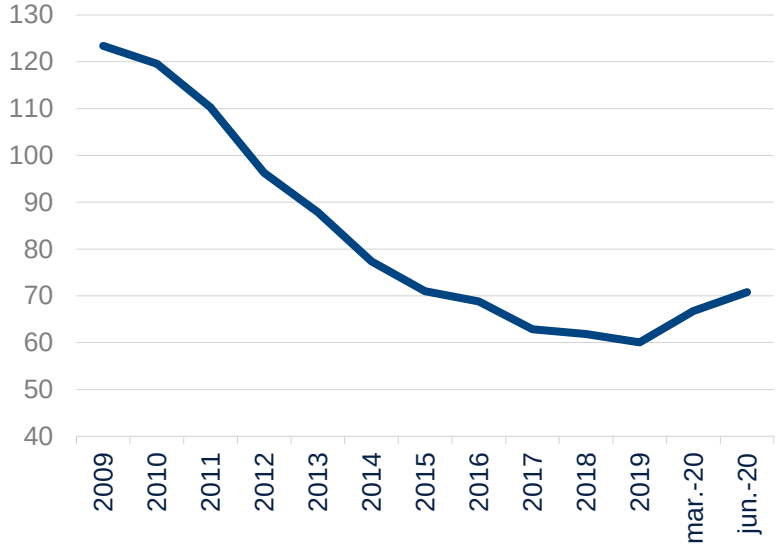
ESPAÑA: APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB POR PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR DEL SHOCK DE CRÉDITO EN EL MODELO EREMS2 (PP)



Fuente: BBVA Research

GALICIA: CRÉDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB)



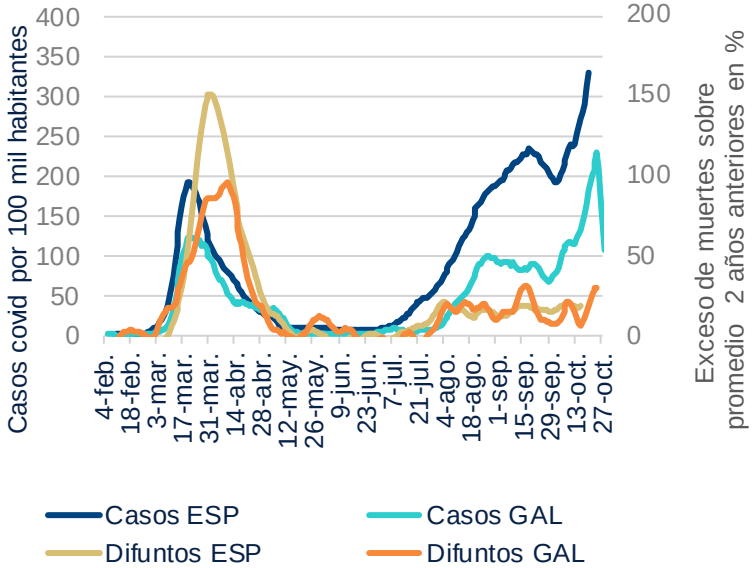
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España.

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 COVID-19: GALICIA Y ESPAÑA

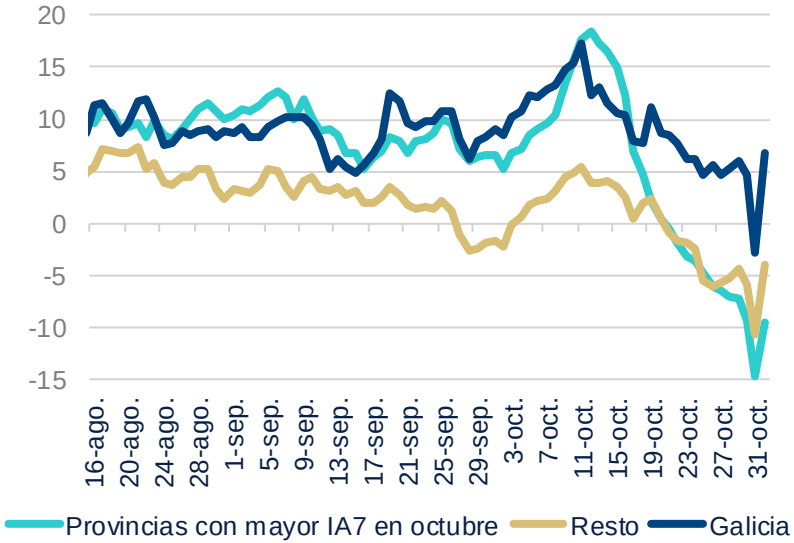
(INFECTADOS POR 100 MIL HABITANTES Y DESVIACIÓN EN MUERTES RESPECTO A 2 AÑOS ANTERIORES EN %, MM7)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



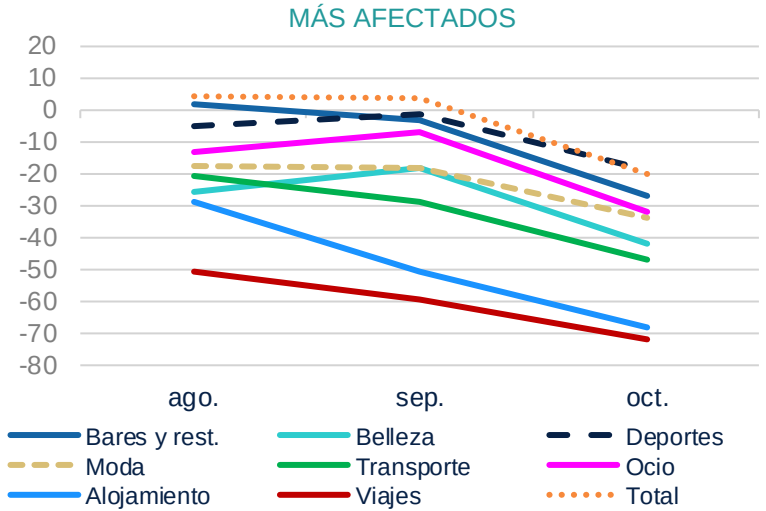
*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Mayor IA7: Provincias con Incidencia acumulada de casos COVID por 100 mil habitantes en los últimos 7 días superior en un 75% a la media española en el mes de octubre
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y de Ministerio de Sanidad.

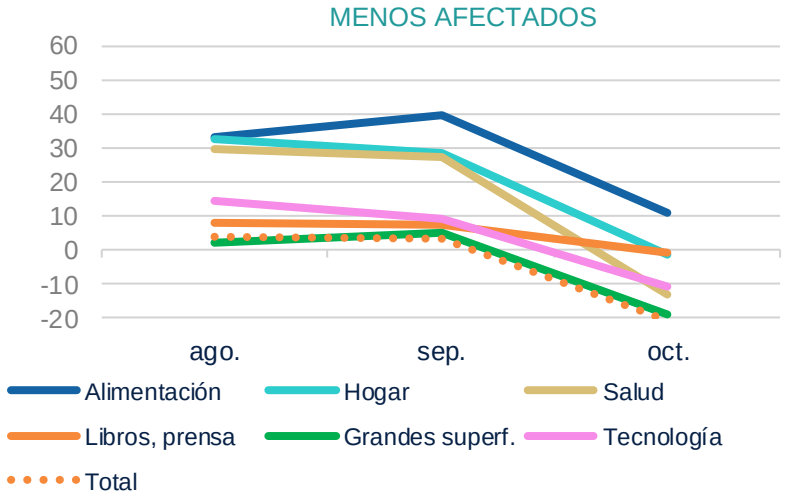
A lo largo del verano, el control de la pandemia y el gasto con tarjeta evolucionaron de forma favorable más favorable en Galicia. Pero la recuperación de las restricciones vuelve a generar incertidumbre. En Galicia, la evolución es aún relativamente favorable, pero en el resto de España el gasto ya vuelve a caer en tasa interanual

Riesgo: El impacto en la actividad se reproduce en los sectores que se vieron más afectados en el 1r semestre, pero podría arrastrar a los demás

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN GALICIA Y POR SECTOR*

(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)





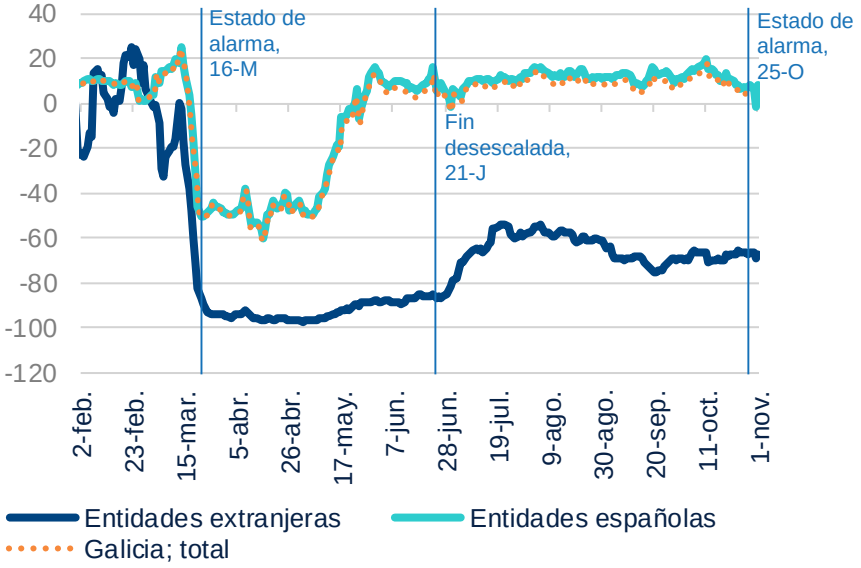
*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Todos los sectores pierden dinamismo en octubre, pero mientras los más afectados retornan a tasas muy negativas…

… los menos afectados se mantienen en positivo, destacando otra vez la alimentación.

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

GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN GALICIA POR NACIONALIDAD DE LA TARJETA*
(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)

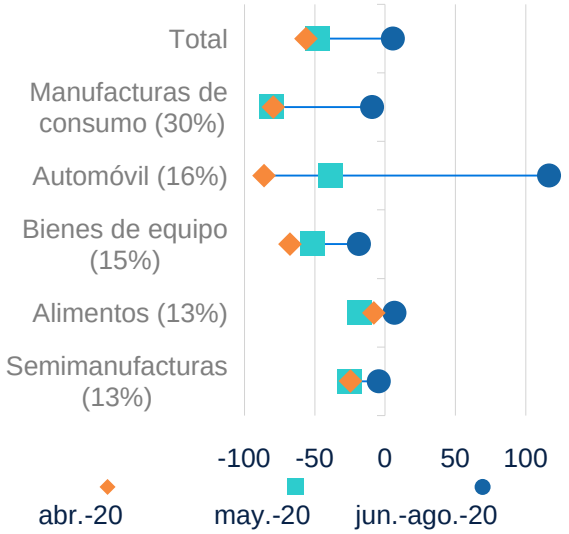


- Aunque el turismo en Galicia pesa menos que en otras CCAA, el freno a la llegada de extranjeros impacta también en la demanda.
- Resulta prioritario incrementar la capacidad del sistema sanitario para enfrentar los rebrotes, así como desarrollar medicamentos efectivos en el tratamiento y una vacuna que elimine definitivamente el riesgo de contagio.
- Asimismo, es clave trabajar en estrategias de contención que aprendan de la experiencia propia y de la del resto del mundo, utilizando las tecnologías más avanzadas, con las ventajas que proporciona la información en tiempo real.
- Las medidas restrictivas adoptadas desde la segunda mitad de octubre debieran posibilitar la contención de la nueva ola de contagios en Galicia.

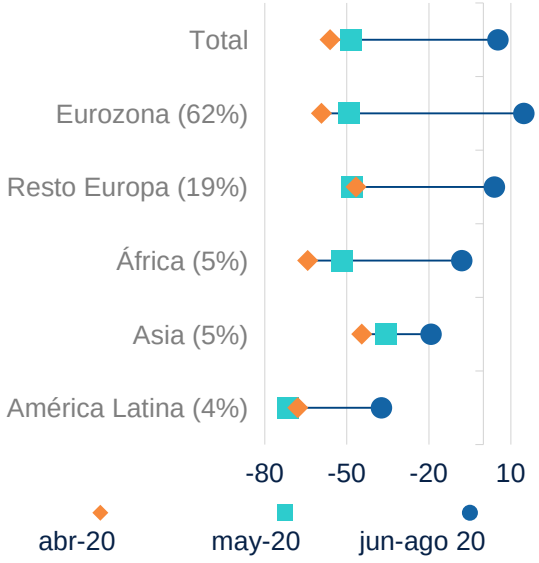
*Cuenta Satélite del Turismo, 2018, INE.
**Balanza de pagos, 2019.

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

GALICIA: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR
(%, A/A;PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



GALICIA: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO
(A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



- Desde junio, se observa una recuperación muy fuerte en el sector automotriz y mejoran el resto de sectores, en particular los alimentos.
- La fuerte exposición a los mercados europeos y los retos que enfrenta el sector del automóvil con la electrificación pueden representar un riesgo a futuro
- Una mayor diversificación hacia mercados no europeos, en particular los asiáticos, podría ser una oportunidad.

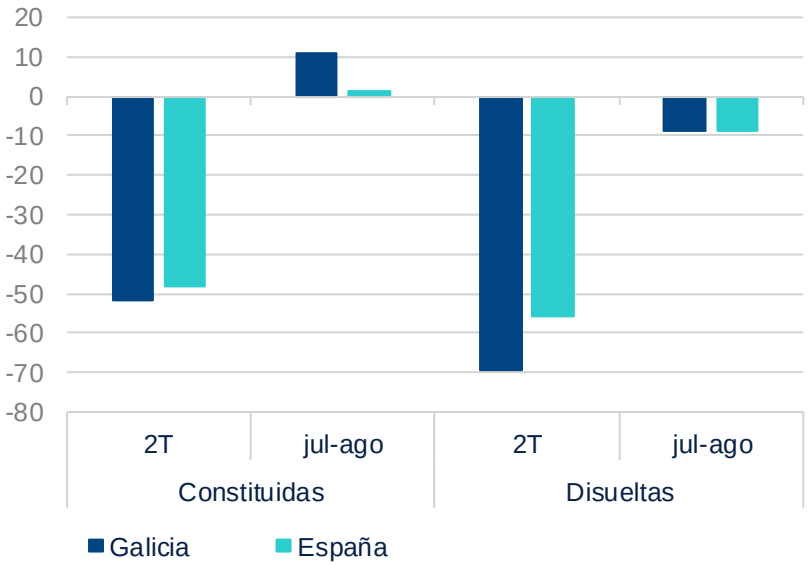
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Riesgos de solvencia empresarial

Los problemas de solvencia podrían empezar a surgir

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS Y DISUELTAS

(%, A/A)

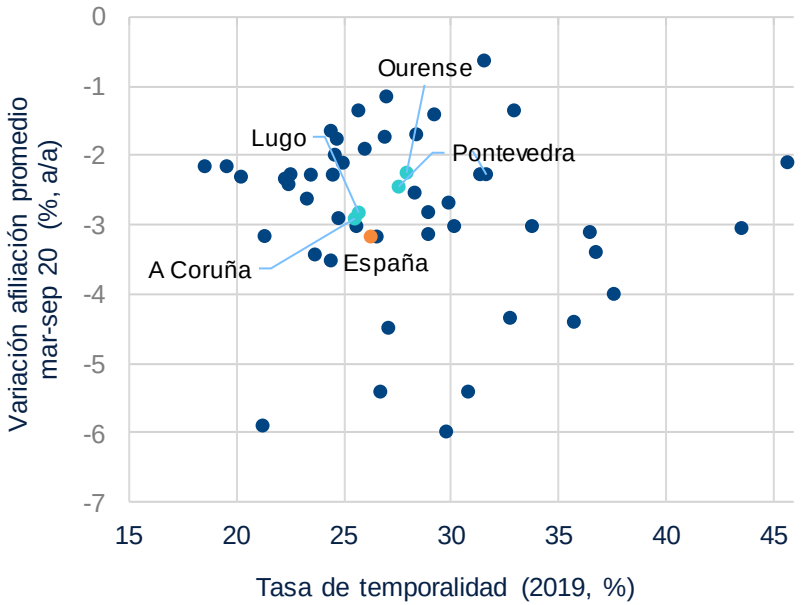


- El freno de la actividad ralentizó la creación de empresas.
- Las ayudas y préstamos COVID también frenan los procesos de disolución de empresas y, en particular, de PYMES.
- Pero son necesarias medidas de contención de la deuda, reestructurarla y evitar excesos de endeudamiento

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Riesgo heterogéneo:
Temporalidad y destrucción de empleo

TEMPORALIDAD Y CAMBIO EN LA AFILIACIÓN PROVINCIAL DURANTE LA CRISIS SANITARIA

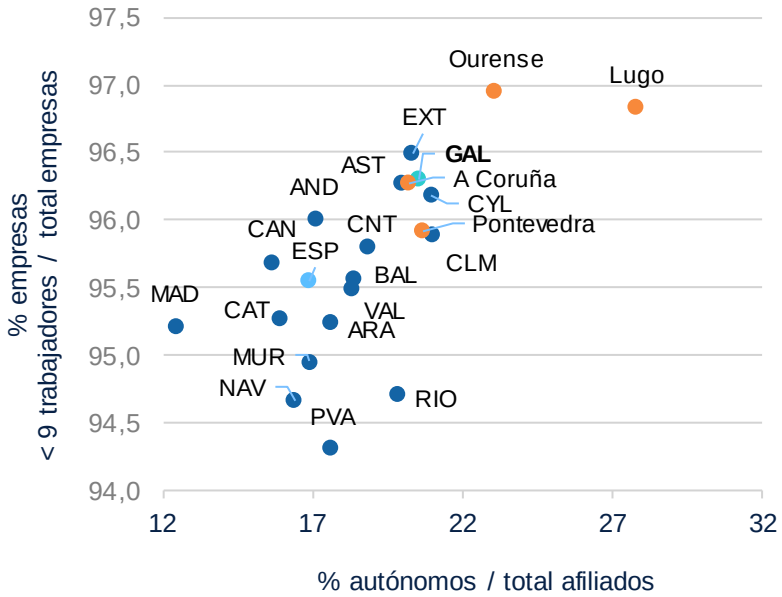


- La alta temporalidad del mercado laboral ha sesgado la destrucción de empleo hacia las comunidades del sur y las insulares.
- Las provincias gallegas han resultado menos afectadas que otras provincias y CCAA: el mayor peso de actividades esenciales e industriales habría permitido un menor impacto sobre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

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Seguridad Social.

Riesgo heterogéneo:
Menor resistencia financiera de pymes y autónomos

MICROEMPRESAS Y AUTÓNOMOS
(% SOBRE EL TOTAL, 2019)

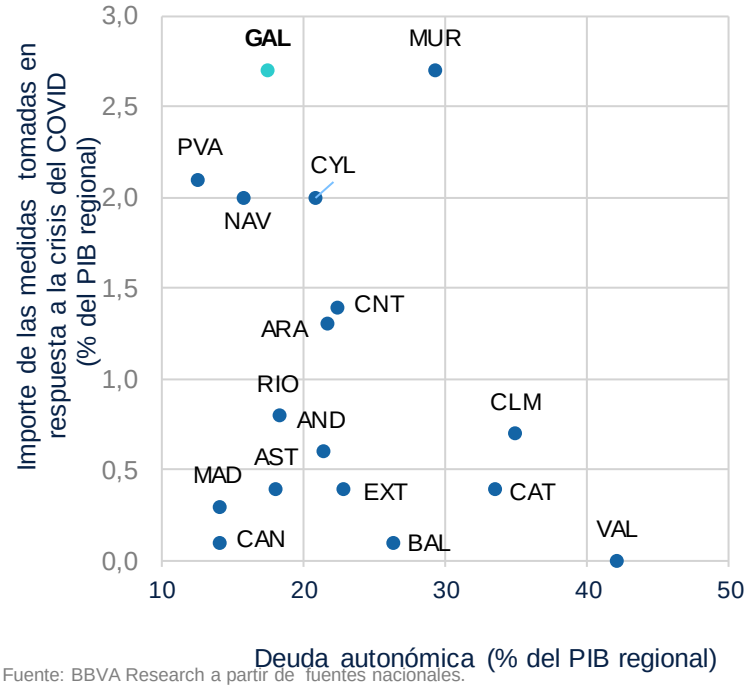


- Los autónomos y las microempresas son más vulnerables a la crisis. Su peso en el tejido productivo español es elevado, pero heterogéneo por regiones.
- Galicia se encuentra peor posicionada que la media nacional por su mayor proporción de micropymes, sobre todo en Ourense y Lugo. Además, cuenta con una proporción de autónomos mayor, especialmente en Ourense y Lugo.
- Son cruciales las medidas encaminadas a preservar el tejido productivo.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Seguridad Social.

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.
- La Xunta de Galicia partía de un nivel de deuda relativamente bajo, lo que le ha permitido activar más medidas para defender la economía gallega de la pandemia: hasta 1.800 M€, equivalentes a un 2,7% del PIB regional, con el se quieren movilizar hasta 3.000 M€ destacando el Plan de Reactivación y Dinamización
- Se espera un importante impacto de la COVID-19 en las cuentas públicas del gobierno regional, que será parcialmente compensado por las transferencias del Estado y la UE. 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 por estos fondos en 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.

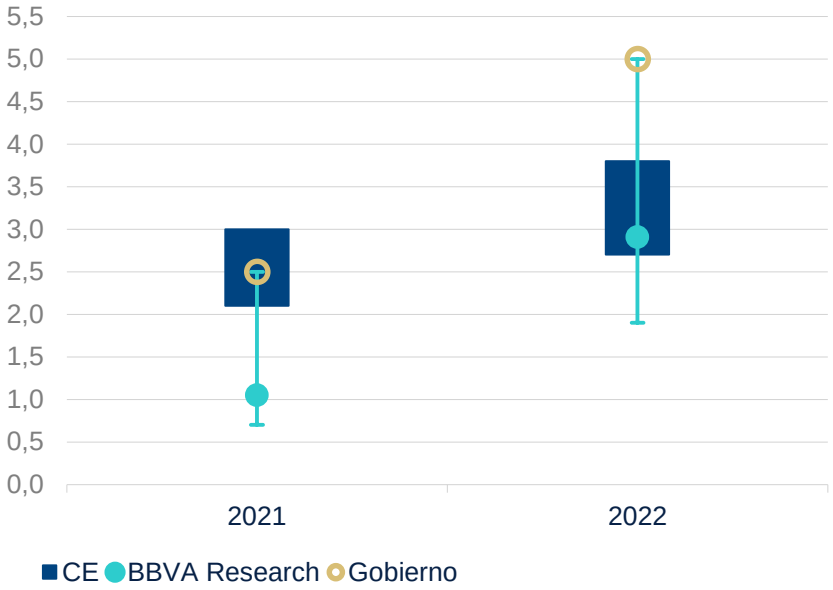
El fondo de recuperación europea presenta una oportunidad inédita:

- 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 DE ESPAÑA RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU (PP)

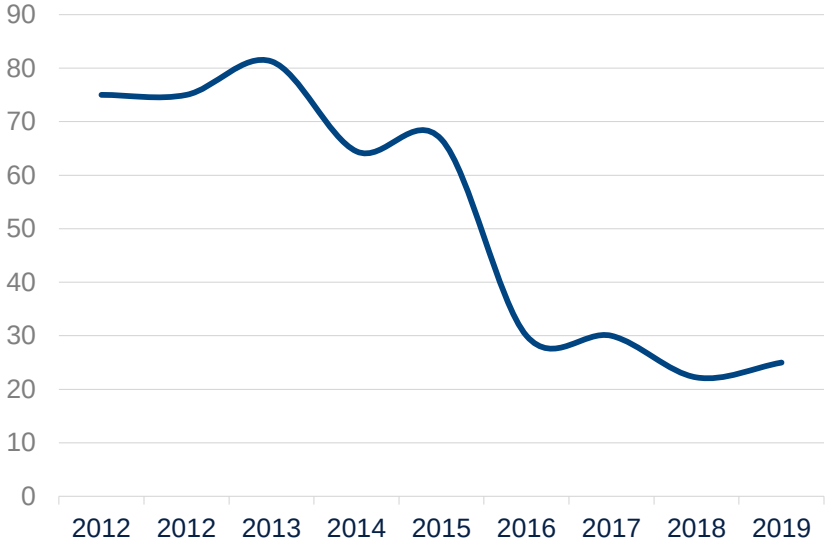


- El impacto estimado sobre la actividad económica en España depende de los supuestos de rapidez en la ejecución y eficiencia en el uso de los recursos.
- Se asumen alrededor de 10-15 miles de millones de €de más gasto en 2021 y entre 18-25 miles de millones en 2022. En total, se añadirían entre 28 y 40 miles de millones de € en el conjunto de los dos años.
- El efecto en el crecimiento del PIB nacional 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.

*Simulación del modelo QUEST de la Comisión Europea (CE).
Fuente:BBVA Research a partir de CE* y Gobierno de España.

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 Galicia

PIB

2020	2021
-10,4	6,2

Crecimiento del empleo (EPA)

2020	2021
-2,7	1,0

Tasa de paro (% población activa)

2020	2021
13,0	14,0

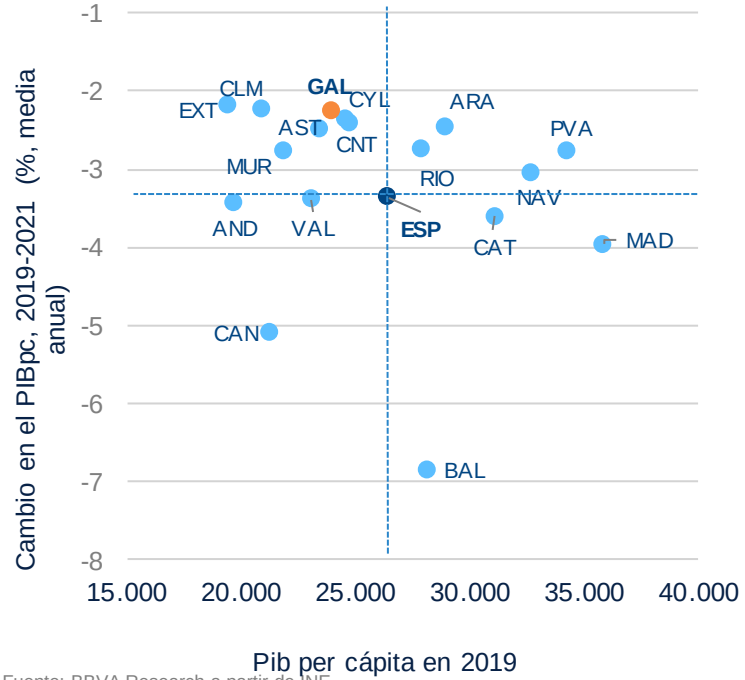
Variación empleos

2020-2021
-20.000

Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

2020-2021: previsiones de PIB

PIB PER CÁPITA:
(NIVEL EN 2019 Y CAMBIO EN VARIACIÓN ANUAL MEDIA, 2019-2021)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- El PIB de Galicia no logrará recuperar el nivel de principios de 2019 a finales de 2021.
- La contracción del PIB per cápita en Galicia se situaría entre las menos intensas
- Ello, como consecuencia tanto de una evolución algo más favorable del PIB regional (menor caída en 2020 y recuperación marginalmente mayor en 2021) como por una demografía menos dinámica.

BBVA Research

Situación Galicia

2020

Noviembre 2020

Creando Oportunidades