

Situación Extremadura

2021



Evolución esperada de la economía de Extremadura

Marzo de 2021

El PIB de Extremadura se habría reducido en un 9,2% en 2020 (España 11,0%), y podría aumentar en un 4,2% y un 7,0% en 2021 y 2022 respectivamente (frente a 5,5% y 7,0% en el conjunto del territorio nacional). Pese a la contracción de 2020, si se cumple este escenario, la recuperación permitirá que en el conjunto del período 2019-2022 se creen unos 16.000 puestos de trabajo, y que la tasa de paro se reduzca hasta el 19,2% en 2022, 2,3 puntos por debajo de su nivel de 2019, aunque todavía 5,3 puntos por encima de la media nacional.

La caída de la actividad de 2020 se fraguó durante el confinamiento de la primera mitad del año. De acuerdo a las estimaciones de BBVA Research, las medidas de distanciamiento social necesarias para evitar los contagios provocaron una disminución relevante del PIB regional ya en el primer trimestre (-4,2% t/t), que alcanzó una magnitud sin precedentes en el segundo (-14,5% t/t). La posterior relajación de las restricciones permitió un rebote importante en el tercer trimestre (+13,7% t/t), y un crecimiento moderado en el último trimestre del año, por el deterioro de la situación sanitaria tanto en Extremadura y España, como en la UEM.

El impacto de la pandemia ha sido significativo y heterogéneo en Extremadura. La reducción del consumo privado, en particular en los sectores de consumo social, además de las exportaciones de servicios, explican la mayor parte de la caída del PIB. En el caso extremeño, el menor peso de las actividades de consumo social permitió que, aunque el gasto con tarjeta de crédito y débito de clientes de BBVA, o realizado en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA se redujera de modo similar en abril, el mes más duro del confinamiento (con caídas del 51% en el gasto con tarjeta españolas, tanto en Extremadura como en España), lo hiciera con menor intensidad en marzo y se recuperara más rápidamente a partir de mayo, en un contexto de menor incidencia sanitaria de la enfermedad en la región. Ello añadido al menor peso del gasto de los extranjeros, resultó en un impacto final inferior en el comportamiento de la demanda extremeña.

A diferencia de la crisis de 2008, los sectores sociales y con menor capacidad de teletrabajo fueron los más afectados, y no la construcción. Esto se ve reflejado en la caída del gasto con tarjeta, que alcanzó ritmos entre el 75 y el 95% interanual en esos meses en los sectores más afectados, como el transporte, deportes y juguetes, viajes, moda, hostelería y restauración. Por el contrario, de modo similar en Extremadura y España, la pandemia redirigió el consumo hacia el comercio electrónico, la alimentación, el hogar y los servicios y productos de salud. Las exportaciones de bienes de Extremadura mostraron una evolución mejor que la española, más allá de operaciones excepcionales en bienes de equipo, por el buen comportamiento del sector alimentario y, en la parte final del año, de las semimanufacturas. Tampoco la reducción del turismo fue tan acusada en la región, por ser menos dependiente de los extranjeros. La inversión inmobiliaria empeoró en 2020 como consecuencia de la pandemia: aunque no ocurre lo mismo en los visados de obra nueva, la recuperación de las compraventas en el segundo semestre las acerca a la tendencia anterior. Además, la importación de bienes de equipo se comportó mejor que la media nacional, superando en el segundo semestre los niveles previos a la pandemia.

Todo lo anterior tuvo un impacto heterogéneo dependiendo de las características de las personas y por áreas urbanas. En particular, resultaron relativamente más afectados en su empleo las mujeres, los nacionales y la población más joven. En el detalle geográfico, y con menor heterogeneidad que en otras comunidades, el área urbana de Cáceres cerró el año 2000 con un aumento en su afiliación del 1,1% frente al último trimestre de 2019, y Mérida la mantuvo estable (frente a una caída del 0,4% de la media regional en 2020); ello podría deberse a un

a un mayor protagonismo del sector público. En al área urbana de Badajoz y el agregado de municipios no urbanos de Cáceres la reducción fue similar a la medio regional, mientras que la caída fue mayor en los municipios no urbanos de Badajoz (-1,1%), más dependientes del empleo agrario.

En respuesta a la crisis se observó un significativo impulso fiscal, tanto en gasto sanitario para hacer frente a la pandemia, como para apoyar el ingreso de las familias o el tejido productivo. En particular, la Junta de Extremadura implementó ayudas a autónomos y parados, así como financiación del circulante para empresas, por el equivalente al 0,5% del PIB regional, a lo que hay que sumar el plan de reactivación económica que la Diputación de Cáceres aprobó en mayo redirigiendo remanentes de tesorería y partidas presupuestarias sin ejecutar.

El empeoramiento de la situación sanitaria y las medidas de distanciamiento social desde la parte final de 2020 y comienzos de año, condicionan las previsiones de cara a 2021. El progresivo agotamiento de las políticas de demanda y la mayor incertidumbre en España y la UEM estarían ralentizando el avance del consumo y las exportaciones de bienes en la parte final de 2020 y en el arranque de 2021. El primero se observa claramente en la evolución del gasto realizado en la región con tarjeta de débito y crédito de clientes de BBVA, o de no clientes en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA. Si en el tercer trimestre del año este gasto había aumentado un 16,7% interanual (tras caer un 20,5% en el segundo trimestre), en los últimos tres meses se moderó la evolución favorable, y las compras realizadas con cargo a tarjeta apenas aumentaron un 6,8% frente al mismo período el año anterior, aunque mejor que la caída del 3,8% observada en el conjunto de España. Dicha tendencia se revirtió en enero de 2021 con el empeoramiento sanitario en la región (el gasto se redujo en un -25,0% en enero, frente al -13,2% en el conjunto nacional), aunque la contracción se suavizó en febrero, con una caída de solo el 2,2%. Así, en enero se observaron caídas no vistas desde junio en el gasto presencial en alojamiento (-74%), grandes superficies (-52%) y moda (-71%) además de en viajes (96%) y en bares y restaurantes (-55%). De esta contracción solo se salvaron los sectores que muestran repuntes cuando hay restricciones: alimentación, libros y prensa, otros servicios y el gasto en salud. Los datos de febrero, con el levantamiento de algunas de las restricciones, permitieron retornar a incrementos del gasto en la mayoría de sectores entre los que cabe destacar el de grandes superficies (+19% interanual) y el de tecnología (+6%) aunque los principales afectados por las limitaciones a la movilidad (viajes, bares y restaurantes, moda y ocio) mantuvieron aún contracciones importantes.

En cuanto a las exportaciones de bienes al extranjero, la incertidumbre y las restricciones por el aumento del impacto de la pandemia han desacelerado la demanda europea, reduciendo la previsión de crecimiento esperado en la UEM y, con ello las perspectivas para las exportaciones de bienes y servicios extremeños.

Pese a la debilidad inicial, se espera que progresivamente la economía retorne al crecimiento. Así, en 2021 el PIB extremeño podría incrementarse en un 4,2%, lo que permitiría un aumento del empleo del 1,9%, incluso con una mejora del sector industrial que no se prevé tan dinámica como se intuía hace unos meses. Los avances en la vacunación, la recuperación de la actividad y el gasto en Europa, y las nuevas políticas de demanda (fiscal y monetaria) impulsarán la actividad. Entre estas, cabe destacar la extensión de los ERTE recientemente aprobada hasta el mes de mayo, o los fondos europeos del Next Generation EU, que pueden suponer 1,8 pp del PIB regional en 2021 y comenzarán a impulsar la economía, pero no será hasta 2022 cuando se observen plenamente sus efectos. Además, el incremento del gasto de la Junta de Extremadura y el impulso de la inversión pública se vio compensado en 2020 por ingresos extraordinarios por parte del Estado, lo que habría permitido cerrar el año con un déficit autonómico algo por debajo del 0,6% previsto de media entre las CC.AA. Según el presupuesto aprobado, el incremento del gasto previsto para 2021 es del 6,4%, aunque esto no incluye los fondos de recuperación y reconstrucción que se puedan recibir ya este año.

En 2022 se espera que la actividad aumente en la región en un 7,0%, con un crecimiento del empleo que podría acercarse al 5%, lo que retornaría la tasa de paro al 19,2% (2,3 pp por debajo de la de 2019, aunque

5,3 pp por encima de la media nacional). Esto se apoyará en la recuperación del consumo y la inversión, que serán reflejo de: i) los avances en la vacunación, que permitirán ya la transición hacia la normalidad, entre otros en el sector turístico; ii) la mejora de la actividad en Europa; iii) la continuidad de los impulsos a la demanda, en particular los de los fondos NGEU; iv) la política del BCE que continuará incrementando la liquidez (TLTRO III), tipos de interés que se mantendrán bajos y un euro que reducirá su ritmo de apreciación; y v) una elevada capacidad de producción sin utilizar después de la fuerte caída del gasto (aunque inferior en la industria que en los servicios).

De cumplirse este escenario, Extremadura lideraría el incremento del PIB per cápita entre 2019 y 2022, con un ritmo superior al 0,8% por año, unas 4 décimas por encima de la media de España, y al final del horizonte de previsión el PIB en términos absolutos podría ser un 1,2% superior al de 2019.

Los riesgos sobre este escenario económico son relevantes y se centran en distintos ámbitos de elevada incertidumbre, como muestran los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Extremadura, del cuarto trimestre de 2020: las perspectivas continúan en terreno negativo de cara este próximo trimestre, y también lo hacen los saldos de respuesta relativos a la inversión en los diferentes sectores de actividad. Hay un doble foco de incertidumbre: **por un lado, la evolución de la propia pandemia**, como principal obstáculo a la recuperación, incluidos los avances en el proceso de vacunación. Tras una incidencia menor al promedio de España el año pasado, los nuevos casos aumentaron más en Extremadura en enero, volviendo a caer por debajo en febrero. Aunque la vacunación ha arrancado bien en Extremadura, es primordial que la llegada de las vacunas y la inoculación a la población sea rápida, efectiva y masiva, tanto en España como en Europa. Ello permitirá minimizar las restricciones de la movilidad, reunión y aperturas que, aunque actualmente son algo más laxas en Extremadura, hacen que el gasto esté contenido, condicionando las decisiones de consumo e inversión, la situación del mercado de trabajo y aumentando los riesgos de solvencia empresarial. Por otro lado, **existe el riesgo de no abordar las reformas necesarias**, asociadas a crear las condiciones para una recuperación vigorosa, que facilite el máximo aprovechamiento de los fondos NGEU. Dichos fondos, cuyo mayor impacto se producirá a partir de la segunda mitad de este año, se repartirán en parte entre las CCAA con criterios no del todo fijados aún, lo podría puede condicionar las previsiones de crecimiento de cada región. La colaboración entre los distintos niveles de gobierno (local y regional) y el sector privado serán cruciales para una adecuada elección y ejecución de proyectos.

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

Joana Godinho
joana.godinho@bbva.com
+34 648 947 682

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

