

Situación Comunitat Valenciana

Primer semestre de 2021

Mensajes principales: 2020



Se estima que la caída del PIB de la Comunitat Valenciana en 2020 fue del 10,7%, tres décimas menor que la de España (-11,0%). La reducción se concentró durante el confinamiento de la primera ola del COVID-19. Tras un tercer trimestre algo mejor de lo previsto, el deterioro de la situación sanitaria en la región, España y la UEM en el cuarto trimestre explican la desaceleración de final de año.



Las medidas públicas adoptadas han permitido que el impacto económico haya sido menor que el que se hubiera producido en ausencia de las mismas.



Los factores que explican la caída del PIB en la C. Valenciana, algo menor que la de España, son una reducción del consumo por las restricciones impuestas a la movilidad, el impulso al consumo público y la reducción de las exportaciones. La mayor relevancia del consumo social y del sector turístico se vieron contrarrestadas por una menor reducción del gasto con tarjeta y del consumo, y una evolución menos negativa de las ventas al exterior, de la industria y de la inversión.



Este impacto ha sido heterogéneo entre áreas: las zonas turísticas (Costa Blanca y Torrevieja) resultaron ser las más perjudicadas. Por otro lado, las áreas urbanas capitalinas se comportaron mejor, gracias al mayor peso relativo de actividades esenciales, industriales y públicas

Mensajes principales: 2021 y 2022



La previsión de crecimiento del PIB para 2021 es del 5,9%, cuatro décimas por encima del esperado para España, aunque por debajo de lo previsto hace unos meses. El deterioro de los indicadores sanitarios y las restricciones han condicionado el inicio de la actividad económica en el arranque de 2021. El progresivo agotamiento de las políticas de demanda y la mayor incertidumbre en España y UEM ralentizan el avance del consumo y las exportaciones de bienes.



Aunque inversión y turismo mejorarán en 2021, lo harán desde niveles bajos. El impacto de los recursos ligados al NGEU todavía será reducido en la primera mitad de 2021. La mejora en la segunda mitad del año en el turismo extranjero, que podría beneficiar más a la Comunitat Valenciana que a otras regiones, dependerá de la evolución de la vacunación.



Las previsiones de crecimiento para 2022 son del 6,6% en la región, frente al 7,0% de España, gracias a la recuperación del consumo y la inversión (NGEU), junto al retorno a la normalidad del turismo, en particular el extranjero. Este escenario es sensible al reparto y a la ejecución de los fondos europeos. Será clave su adecuado aprovechamiento y el foco en inversión.

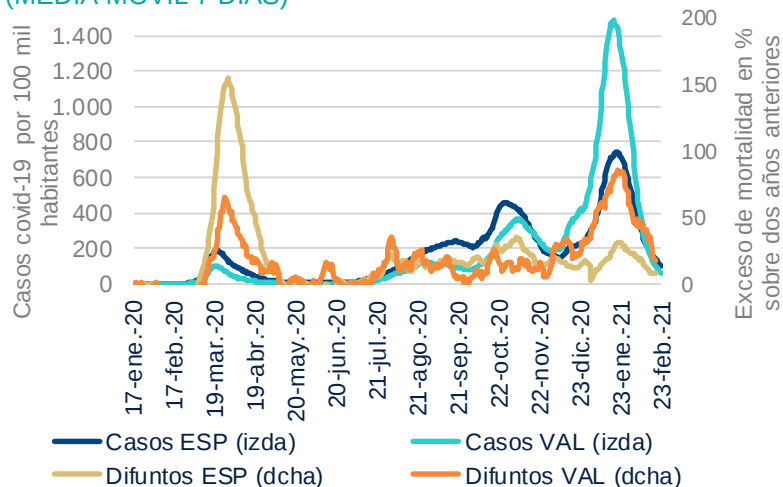


El avance del PIB per cápita en la C. Valenciana será inferior al de España hasta 2022, pero se alcanzará el nivel de PIB pre-COVID si se cumplen las previsiones. El PIB será 0,8 pp mayor que el de 2019, se crearán 77.000 empleos hasta 2022, y la tasa de paro disminuirá al 13,8%.

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

La incidencia de la COVID-19 en 2020 fue algo menor que el promedio nacional

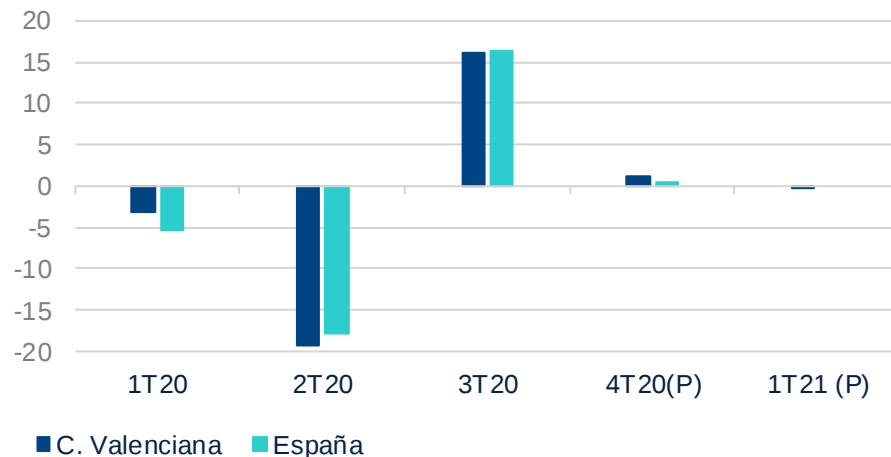
INCIDENCIA DE LA COVID-19 Y EXCESO DE MORTALIDAD:
C. VALENCIANA Y ESPAÑA
(MEDIA MÓVIL 7 DÍAS)



* 1T21 con datos hasta el 23 de febrero.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA
(%, T/T, CVEC)



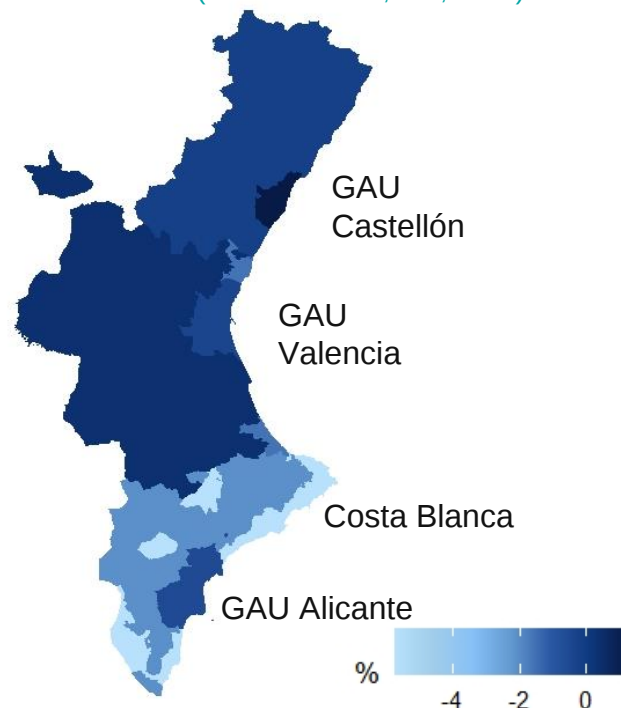
Fuente: BBVA Research.

La incidencia de la COVID-19, en número de casos, fue menor en la C. Valenciana que en España el año pasado, pero se ha disparado a principios de 2021. Ello explica que el impacto sobre la economía durante 2020 fuera levemente menor, a pesar de la mayor relevancia de las actividades ligadas al consumo social, como el turismo

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

Heterogeneidad entre las áreas urbanas, condicionadas por el peso del turismo

IMPACTO DE LA COVID EN LA AFILIACIÓN POR ÁREAS URBANAS (% VARIACIÓN, A/A, 4T20)



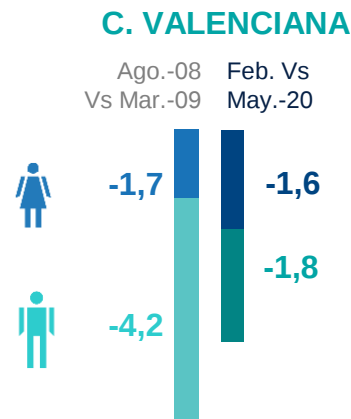
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social y Ministerio de Fomento.

- En el último trimestre de 2020, la afiliación cayó un -1% a/a en la región, pero descendió un 5,7% en el agregado de grandes áreas urbanas (GAU) no capitalinas de Alicante, que incluyen la Costa Blanca y Torrevieja como las más afectadas por su actividad turística.
- Las GAU capitalinas se comportaron mejor, gracias al mayor peso relativo de actividades esenciales, industriales y públicas. Oscilaron entre el aumento del 1% en la afiliación de Castellón, hasta las caídas de Alicante y Valencia (cercanas al -0,5% a/a).
- Entre los municipios no incluidos en una GAU, los de Valencia aumentaron ligeramente su afiliación, frente a caídas de más del 2% en los de Alicante.

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

Las mujeres y los españoles relativamente más afectados que en 2008

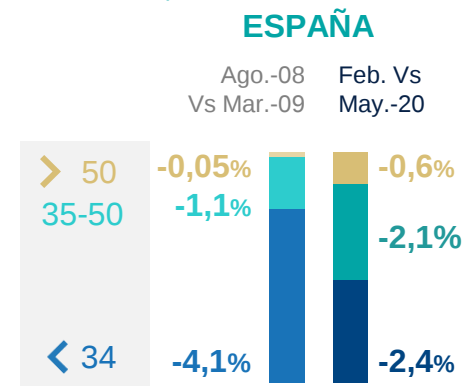
**VARIACIÓN DE AFILIADOS:
CONTRIBUCIONES POR GÉNERO**
(AGO-08 VS. MAR-09 Y FEB-20 VS. MAY-20*, P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



**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 la C. Valenciana son brutos. Para un mayor detalle, véase <https://www.bbvarresearch.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 proporcional mayor de mujeres y de españoles**. 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).

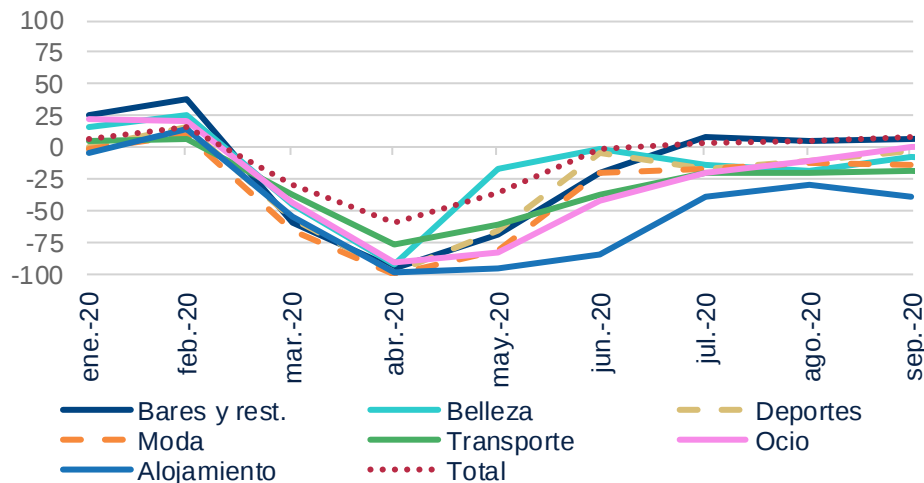
2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

Con contracciones intensas del gasto, aunque con heterogeneidad entre sectores

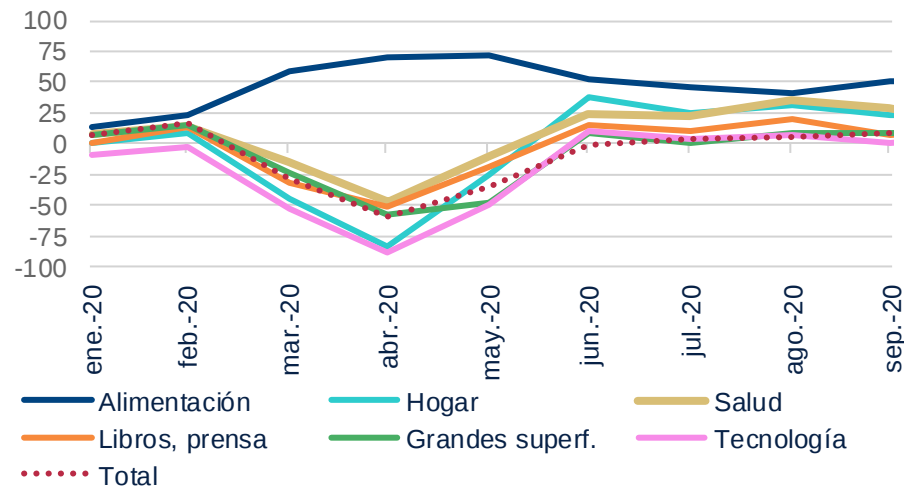
GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EN C. VALENCIANA Y POR SECTOR*

(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.

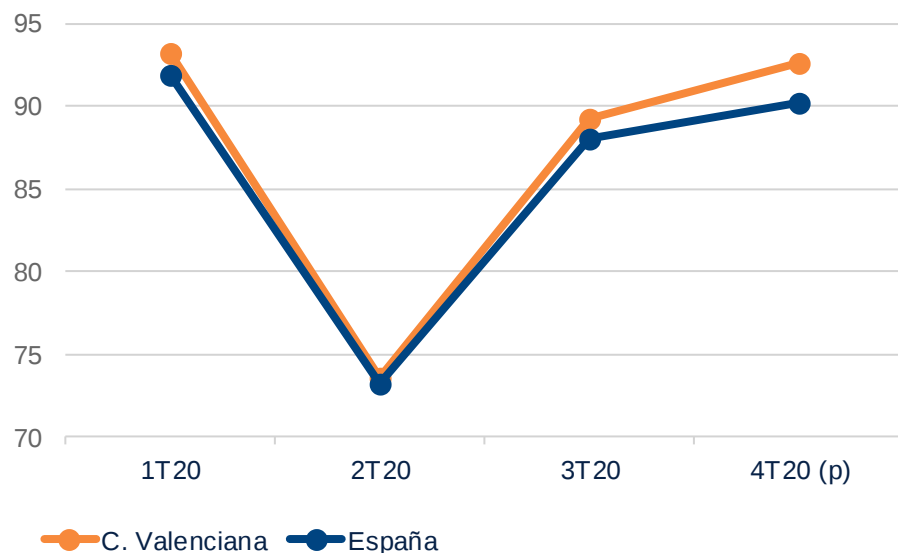
La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

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

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

Recuperación del gasto de los hogares en el tercer trimestre con más fuerza que en España

C. VALENCIANA Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONAL, ISCR-BBVA: NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC



4T con la información disponible.
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

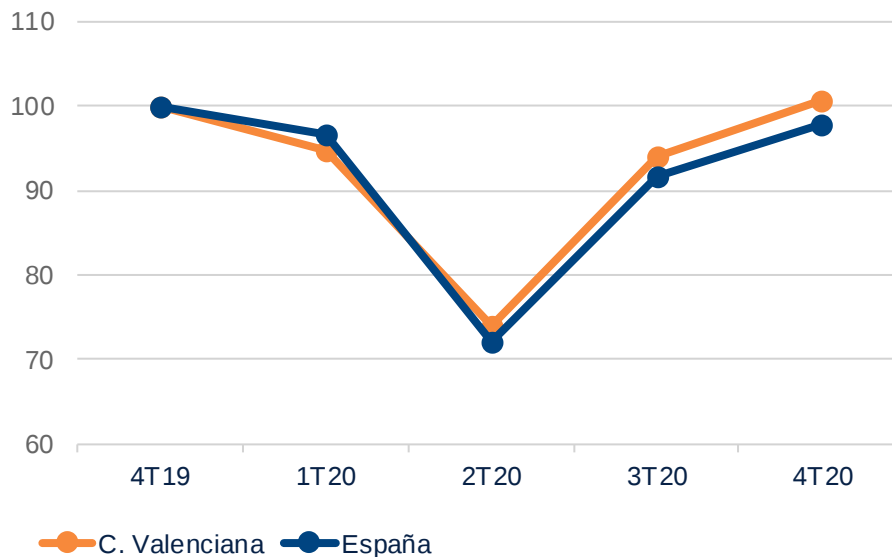
- La mejora del consumo en 3T20 fue generalizada, pero se frenó en 4T20, con una recuperación solo parcial de la movilidad de corta distancia y a pesar de los mecanismos de ayuda a la renta.
- La C. Valenciana fue una de las CC.AA. que más rápidamente se recuperó en el segundo semestre hacia los niveles de consumo interno pre-COVID.
- Aunque el gasto con tarjeta se acerca o supera al que se hacía antes de la crisis en muchas CC.AA., el consumo total dista de haberse recuperado.

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

Mayor recuperación de las exportaciones de bienes, tras una caída algo menor

EXPORTACIONES DE BIENES:

NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC



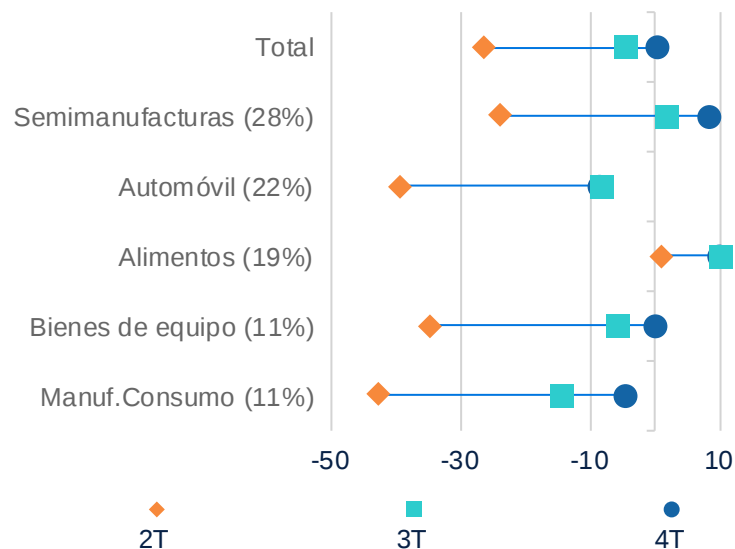
- La C. Valenciana habría alcanzado en el último trimestre de 2020 el nivel de exportaciones de finales de 2019, siendo una de las CCAA que más rápido ha avanzado en la recuperación, tras una caída, durante el confinamiento, también menor que la media.
- Alimentación, bienes de equipo y semimanufacturas han apoyado esta evolución positiva, a pesar del fuerte retroceso de los bienes energéticos.
- La recuperación del sector automotriz estaría siendo más lenta, ya que se encuentra aún a 8 pp del nivel de finales de 2019.

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

Semimanufacturas y alimentos apoyaron la recuperación de las exportaciones valencianas, así como las ventas a la eurozona y Asia

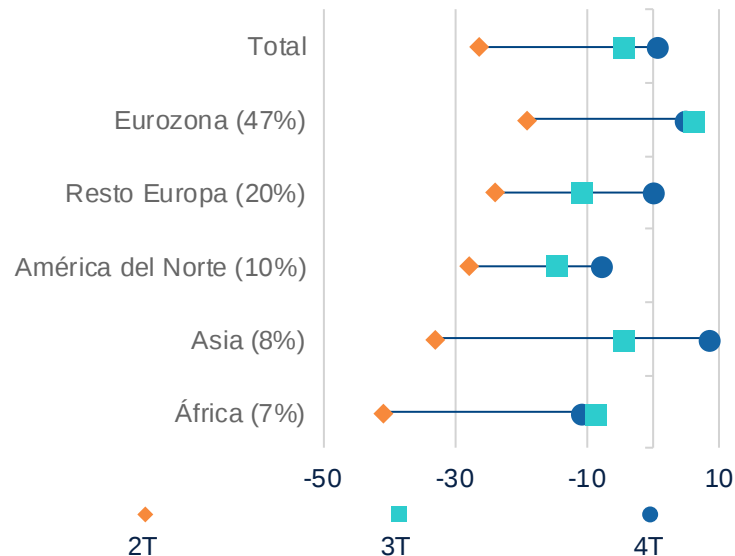
C. VALENCIANA, EXPORTACIONES POR TIPO DE BIEN:

(2020, VARIACIÓN %, A/A)



C. VALENCIANA, EXPORTACIONES POR DESTINO:

(2020, VARIACIÓN %, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

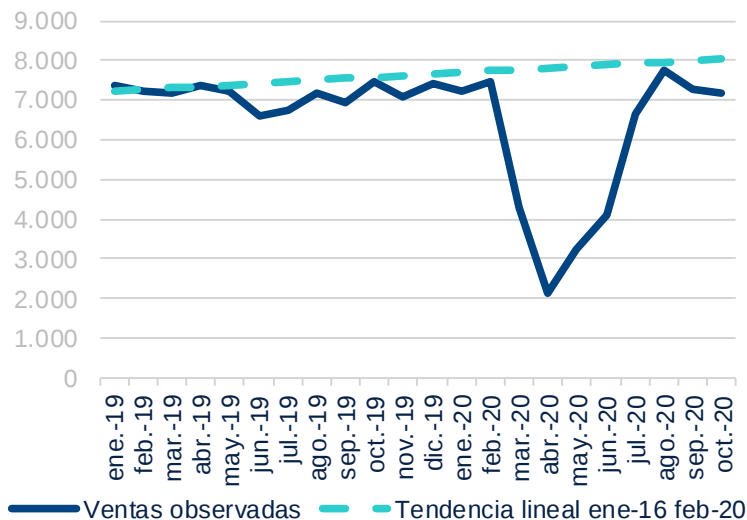
El buen tono de las exportaciones de semimanufacturas y de los alimentos empujó las ventas totales, a pesar de la debilidad del automóvil. América del Norte y África fueron los mercados menos dinámicos.

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

El mercado inmobiliario estaría recuperándose parcialmente tras el golpe inicial

C. VALENCIANA: VENTA DE VIVIENDAS

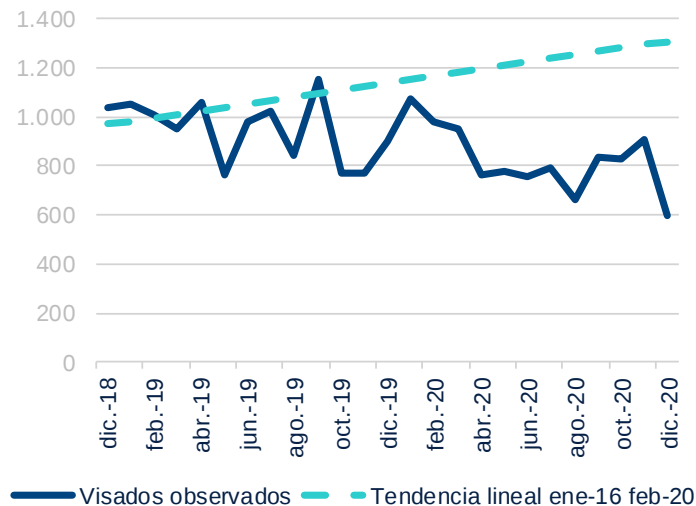
(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

C. VALENCIANA: VISADOS DE OBRA NUEVA

(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



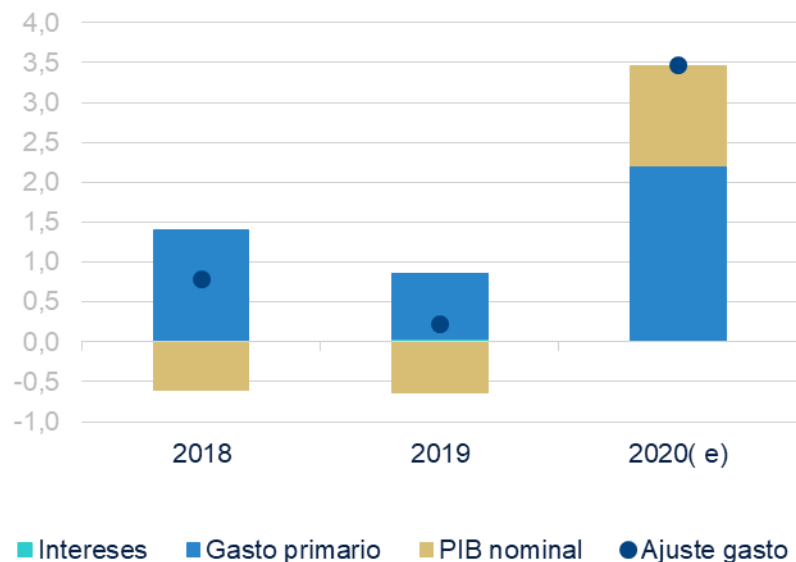
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

La venta de viviendas ha sufrido durante la pandemia. Entre marzo y octubre de 2020 las ventas habrían sido un 32,7% inferior a las que se habrían registrado según la tendencia reciente. La firma de visados se mantiene por debajo del comportamiento tendencial que venía observándose antes de la pandemia.

2020: impacto de la crisis significativo, algo inferior a la media de España

Las políticas públicas han ayudado a sostener el ingreso y la demanda interna

GENERALITAT VALENCIANA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)



Las medidas de apoyo del Ejecutivo central (que se estiman en torno a 1,4pp del PIB) habrían contribuido a mitigar gran parte del coste asociado a la crisis provocada por la COVID-19 en 2020.

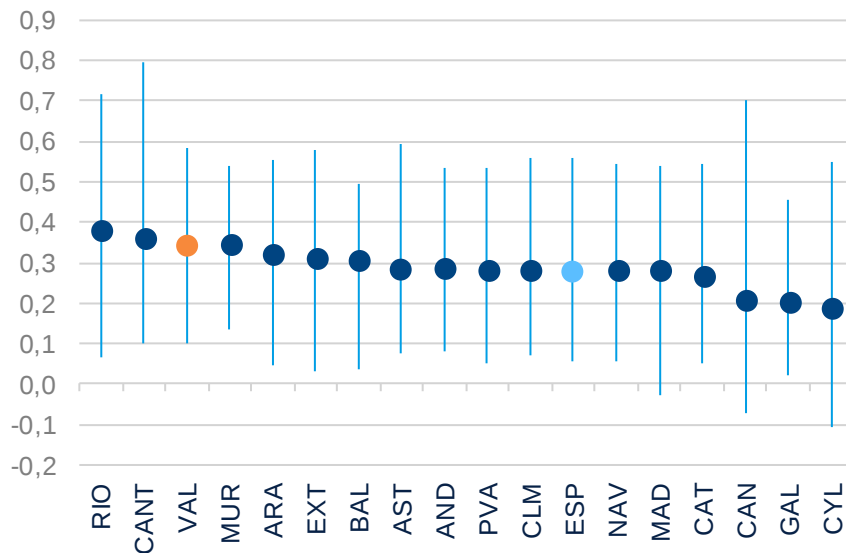
Pese a ello, la región habría cerrado 2020 con un déficit cercano al registrado el año anterior, y en todo caso, muy por encima del 0,6% del PIB estimado para el conjunto de comunidades.

El presupuesto aprobado para 2021 avanza el mantenimiento de una política fiscal expansiva, más intensa en la inversión pública y en los gastos de funcionamiento (personal y compra de bienes y servicios) que buscará mitigar el impacto de la pandemia en este año.

2021: crecimiento del PIB algo menor al inicialmente previsto por:

a) Empeoramiento de la previsión de crecimiento en la UEM a finales de 2020 e inicio de 2021

EFFECTO ESTIMADO EN EL PIB TRAS 4 TRIMESTRES DE UNA REVISIÓN DEL 1% DEL CRECIMIENTO DE LA UEM (PP)



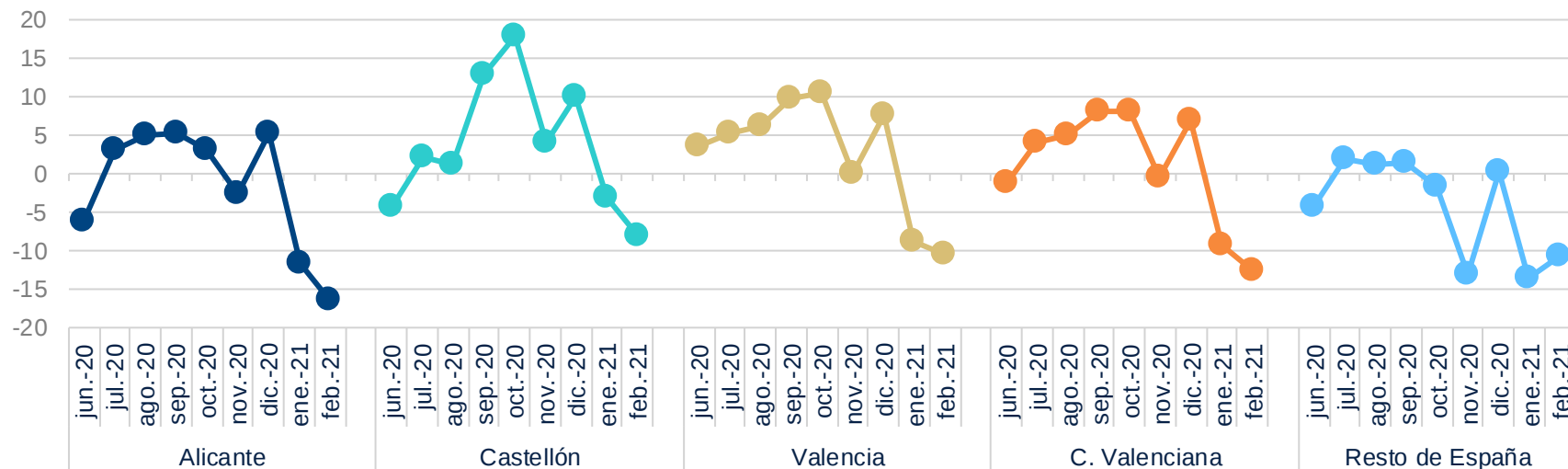
- En la parte final de 2020, el deterioro de la situación sanitaria se reflejó en un menor crecimiento de las ventas a la eurozona.
- El empeoramiento de la previsión de crecimiento para la UEM en 2021 afectará en mayor medida al avance de las exportaciones de bienes.
- La demanda exterior de bienes valencianos sufrirá dicha desaceleración, de forma mayor que la media de España. Ello condicionará su vigor, al menos en la primera parte de 2021.

2021: crecimiento del PIB, algo menor al inicialmente previsto por:

b) empeoramiento de la situación sanitaria en España desde finales de 2020

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS ESPAÑOLAS Y EXTRANJERAS*

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*Gasto presencial realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o con tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA. Febrero con datos hasta día 21.

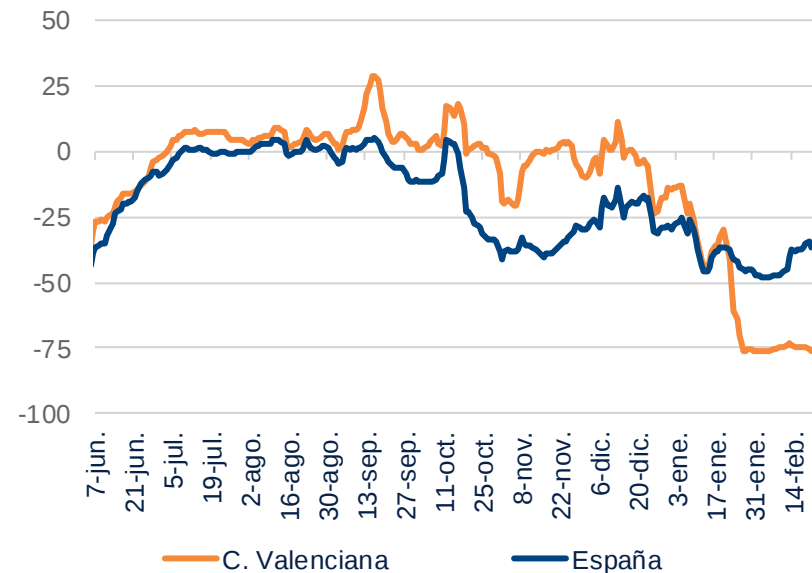
El gasto con tarjeta se comportó mejor en la C. Valenciana en 2S20, por la menor incidencia de la pandemia en la región. Sin embargo, el aumento de casos y la introducción de mayores restricciones en enero provocó un retroceso de las transacciones, aunque inferior al conjunto nacional.

2021: crecimiento del PIB, algo menor al inicialmente previsto por:

b) empeoramiento de la situación sanitaria en España desde finales de 2020

GASTO CON TARJETA EN BARES Y RESTAURANTES

(CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)*



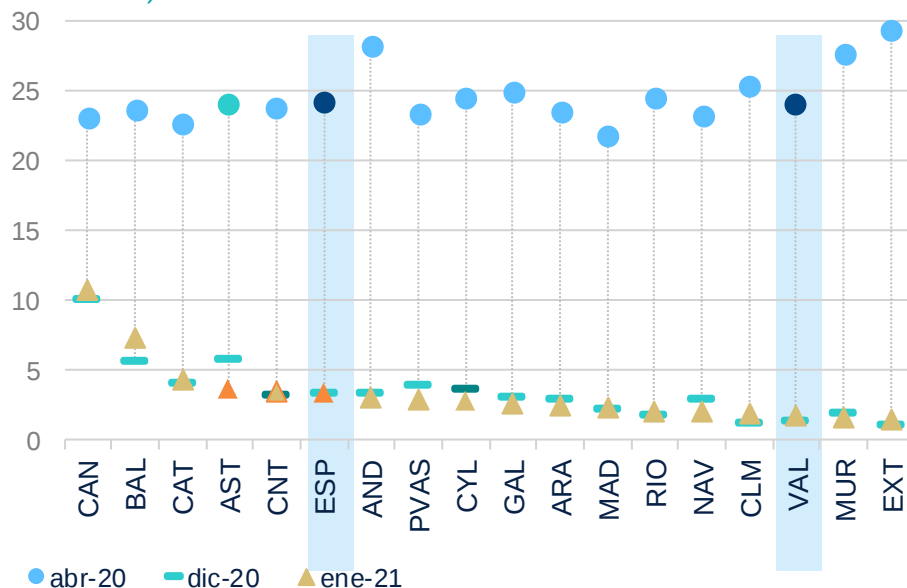
*Gasto presencial realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o con tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

- La segunda ola de la COVID, y la aplicación de restricciones asimétricas, han afectado especialmente a algunos sectores, y a algunas comunidades.
- En la C. Valenciana, el gasto en bares y restaurantes se redujo en un 10% en noviembre y un 6% en diciembre. En el conjunto de España, con restricciones más severas en algunas CC.AA., las correcciones fueron mayores (37% y 23% respectivamente).
- En el arranque del año, las nuevas restricciones por la 3ª ola impactaron el sector de forma significativa (caídas interanuales del gasto del 75% en lo que va de febrero en la región).

2021: crecimiento del PIB, algo menor al inicialmente previsto por:

c) Los afectados por ERTE en la C. Valenciana se sitúan ya por debajo de la media a comienzos de 2021

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES (% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



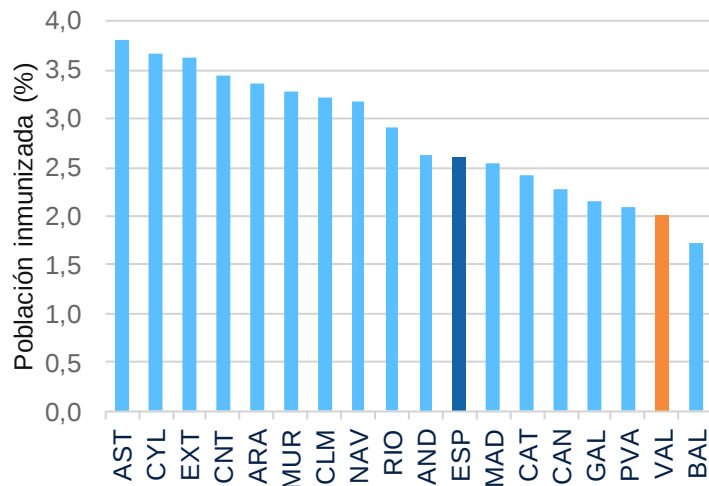
- Los afectados por ERTes y autónomos necesitados de prestación **aumentaron levemente en enero en la región (1,7% vs 1,4% en diciembre)**; Sin embargo se sitúa 1,5 pp por debajo de la media nacional.
- La prórroga aprobada hasta mayo refleja el empeoramiento sanitario, y **condicionará el primer semestre de este año**.
- A diferencia de otras CCAA más turísticas (Baleares, Canarias y Cataluña), **la C. Valenciana sería menos dependiente** de estas medidas de apoyo a la renta.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022:

1. Como consecuencia de avances en la vacunación

POBLACIÓN VACUNADA INMUNIZADA*

(% SOBRE EL TOTAL)



- En todo caso, **será clave una vacunación rápida, efectiva y masiva**, que permita relajar las restricciones a la actividad económica y la movilidad.
- La Comunitat Valenciana es una de las comunidades que menor porcentaje de su población ha inmunizado hasta el momento.
- La proporción de población vacunada (inmunizada, con pauta completada) sobre el total de la población es todavía muy baja. Las estrategias y velocidades de vacunación muestran diferencias relativamente elevadas.

*Datos hasta el día 24 de febrero.

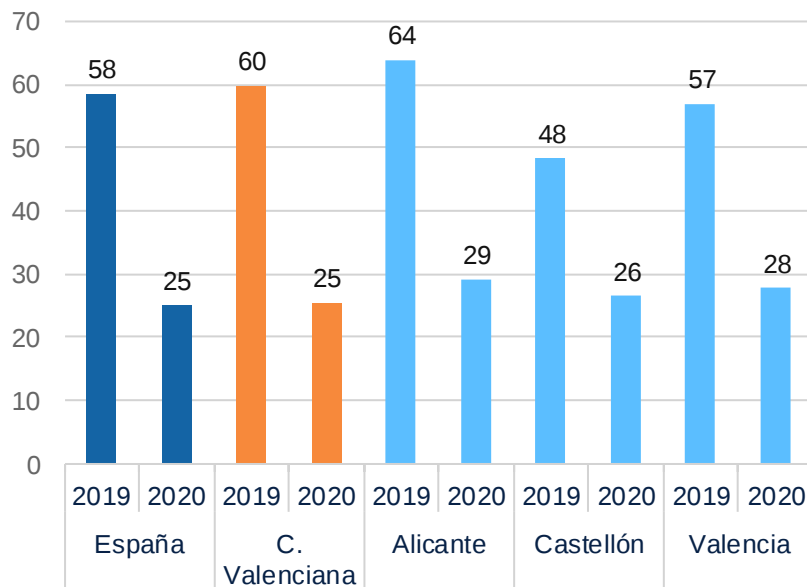
Población vacunada inmunizada (pauta completada)

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022:

2. El aumento en el gasto en sectores especialmente afectados

GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS CAMAS HOTELERAS (2019 Y 2020, PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

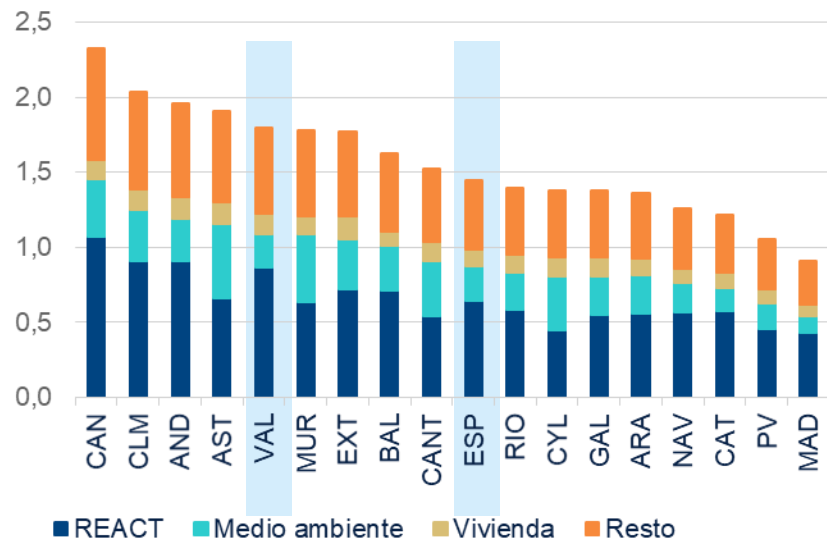
- La recuperación de los servicios turísticos deberá esperar a la **inoculación generalizada de la vacuna** en España y en los mercados de origen.
- La caída de la ocupación hotelera en la C. Valenciana fue similar al conjunto de España.
- Por provincias, Alicante fue la más perjudicada, mientras que la caída en Castellón fue menos acentuada
- La región supone **alrededor del 9% de las plazas hoteleras del país**.
- En 2022, las regiones más turísticas (islas, mediterráneo o Madrid) se beneficiarán relativamente más, aún sin llegar al nivel previo.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022

3. El NGEU tendrá un efecto creciente en el tiempo

ESPAÑA: PRE-ASIGNACIONES ESTIMATIVAS PARA LAS CC.AA. DE LOS FONDOS NGEU DE 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



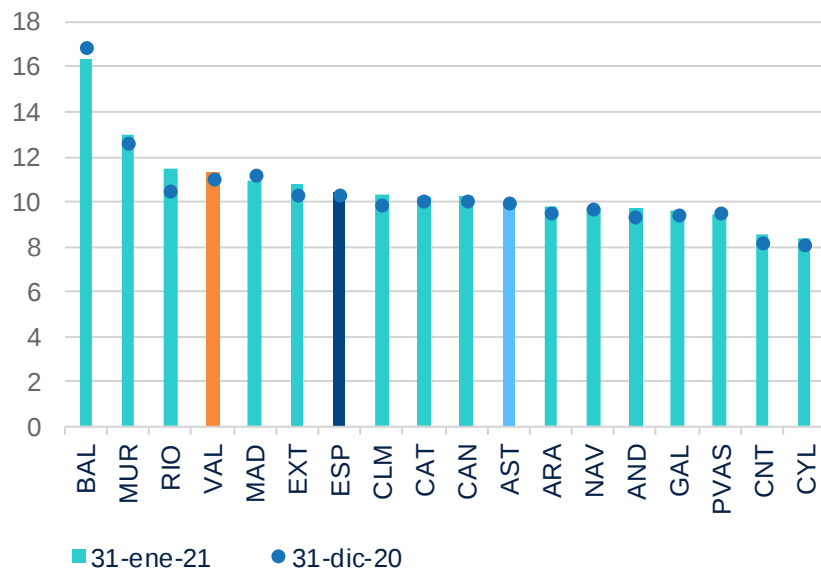
- Los Fondos NGEU gestionados por las CC.AA. pueden alcanzar los 18.000 M€ en 2021 (casi 1,5 puntos del PIB de España); la C. Valenciana podría recibir más que la media (1,8pp del PIB). A ellos habrá que sumar 16.000 M€ de otras AA. PP, aún sin regionalizar. En todo caso, el reparto inicial podría conllevar una **elevada heterogeneidad regional**, con diferencias de más de 1 pp, como entre Canarias y Madrid.
- Buena parte de los fondos presupuestados en 2021 **no se utilizarán hasta 2022**.
- La implicación de fondos privados, y la capacidad de gestión pueden variar las cuantías finales invertidas o gastadas en cada región.

(*) En 2021, las AA.PP. españolas presupuestarán 34.634 M€ de fondos de recuperación: 26.634 están en los PGE, y de ellos, 10.793 serán gestionados por las CCAA. Además, hay otros 8.000M€ del REACT-EU que irán directamente a los presupuestos de las CC.AA desde el presupuesto europeo. El criterio de los Fondos REACT-UE se ha publicado por el Ministerio de Hacienda [aquí](#). Los fondos para las políticas de medio ambiente y vivienda están repartidos en los PGE 2021 ([aquí](#), pag. 419). Para los 5700 M€ pendientes de reparto, se ha asumido el mismo peso que en el acumulado de las tres políticas anteriores. Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022

4. La política monetaria y las nuevas condiciones en crédito ICO

LINEA AVALES COVID DEL ICO. FINANCIACIÓN CONCEDIDA A CIERRE DE DIC-20 Y ENE-21* (% DEL PIB REGIONAL)

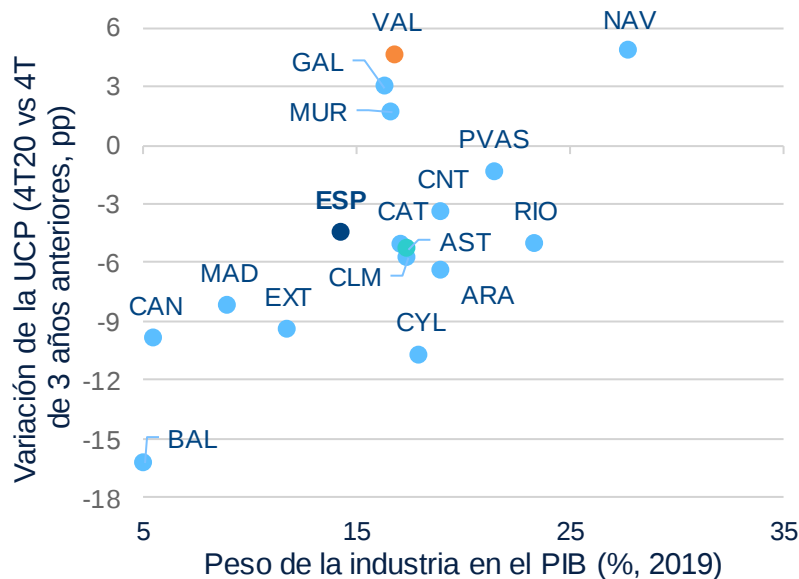


- Los avales concedidos por el ICO continúan su incremento hasta el 10,4% del PIB a cierre de enero, una décima más que a cierre de año, con cierta dispersión por CC.AA.
- En la Comunitat Valenciana está dotación subió hasta el 11,3% del PIB, en línea con diciembre. Sigue destacando Baleares, donde se avalan créditos por más del 16% del PIB autonómico.
- El alargamiento de la carencia y de los plazos de retorno reduce el riesgo de un potencial impacto negativo por eventuales problemas de liquidez, si la devolución de los créditos debiera hacerse antes de la recuperación económica.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022:

5. En industria, la recuperación se habría en parte producido

PESO DE LA INDUSTRIA EN EL PIB Y CAMBIO EN LA UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA (UCP) EN LA INDUSTRIA (% Y PP)



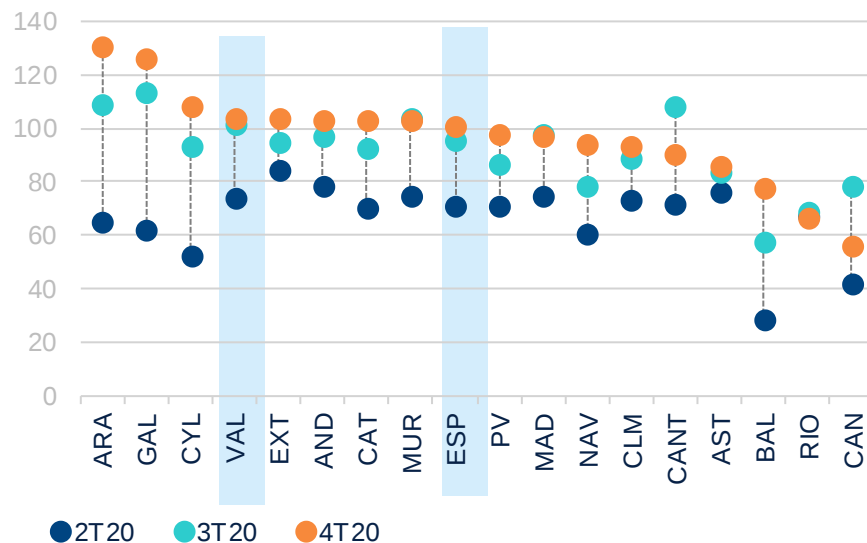
- En la parte final de 2020, la Comunitat Valenciana habría recuperado la utilización de su capacidad industrial, a diferencia de otras comunidades relativamente industriales.
- Esto junto al buen tono de la evolución de las importaciones de bienes de equipo señala que la recuperación de la inversión podría haber empezado ya.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022

5. En industria, la recuperación se habría en parte producido

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO:

NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100



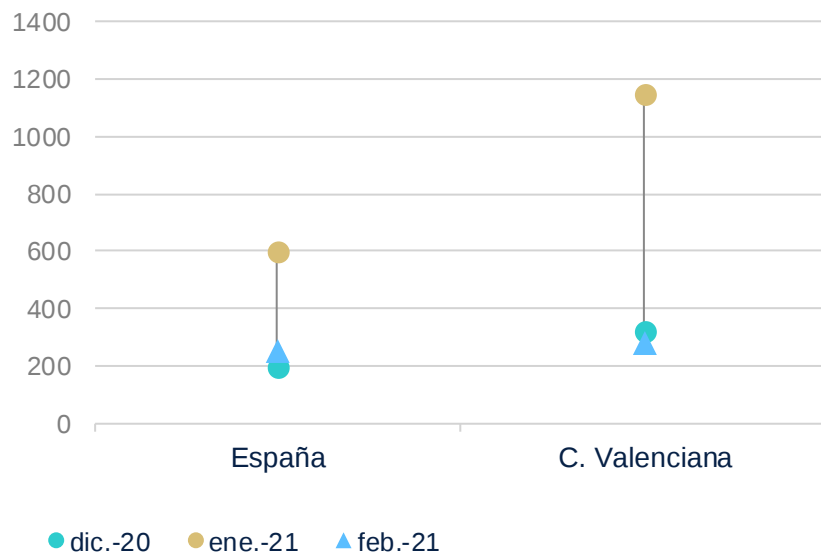
- Las importaciones de bienes de equipo podrían anticipar la aceleración de la inversión hacia 2022, a medida que se reactive la demanda externa.
- Por el momento, la C. Valenciana es de las comunidades que muestra una recuperación más rápida: a cierre de 2020 se situó 4pp por encima del nivel de un año antes.
- Por el contrario, otras comunidades con importancia de la actividad industrial se encuentran aún por debajo de los niveles pre-crisis.

Riesgos:

La incidencia de la COVID se ha reducido, pero los riesgos se mantienen

NÚMERO DE CASOS DE CORONAVIRUS

(INCIDENCIA ACUMULADA SEMANAL POR 100 MIL HABITANTES; PROMEDIO MENSUAL)



Febrero con datos hasta el día 23.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

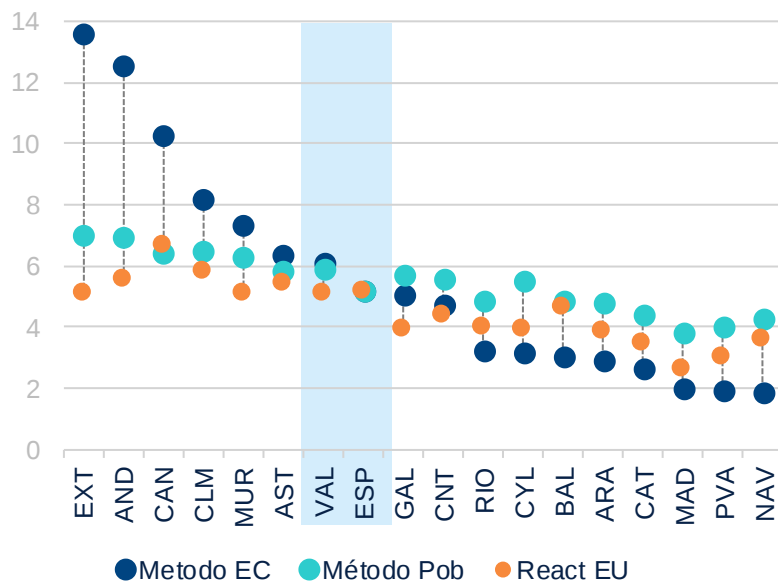
- Un mejor control y conocimiento de la enfermedad permite diagnosticar cada vez más casos, en particular los asintomáticos. En todo caso, tras el estado de alarma, las restricciones impuestas en cada CC.AA. han diferido ante situaciones epidemiológicas similares.
- En la C. Valenciana, los casos estarían disminuyendo en febrero tras el fuerte repunte de enero
- En todo caso, será clave una vacunación rápida, efectiva y masiva que permita la relajar las restricciones a la actividad económica y la movilidad.

Riesgos:

Heterogeneidad según criterios de reparto del NGEU en el horizonte

ESPAÑA Y CC.AA.: REPARTO FONDOS NGEU

(% PIB)



- Los fondos de Recuperación y Resiliencia del NGEU equivalen al 5,2% del PIB de España en el horizonte hasta 2023.
- Los posibles criterios de reparto pueden implicar impactos regionales muy **heterogéneos**: con menor dispersión en caso de criterios poblacionales, o análogos al del reparto del React-EU...
- La C. Valenciana resultaría algo más beneficiada por los criterios de la Comisión Europea, pero...

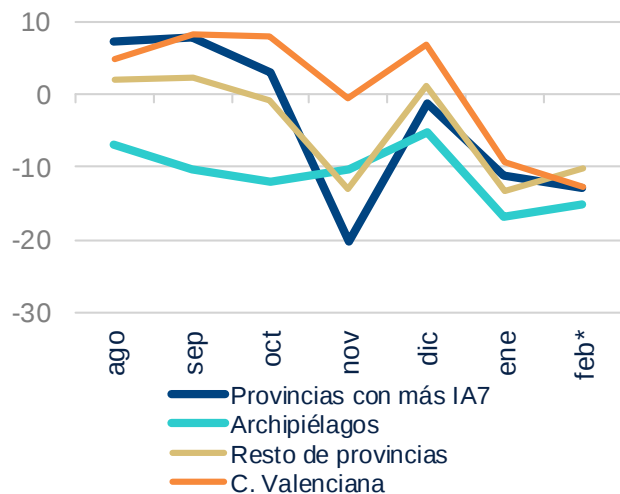
... trasladar a las CCAA el método aplicado por la Comisión al reparto por países no es necesariamente eficiente

Riesgos

COVID-19 y vacunación, solvencia empresarial y ambición reformadora

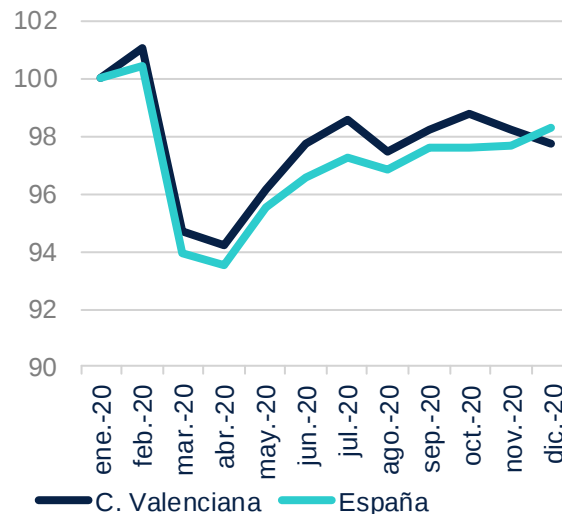
COVID-19 Y GASTO

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA* (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



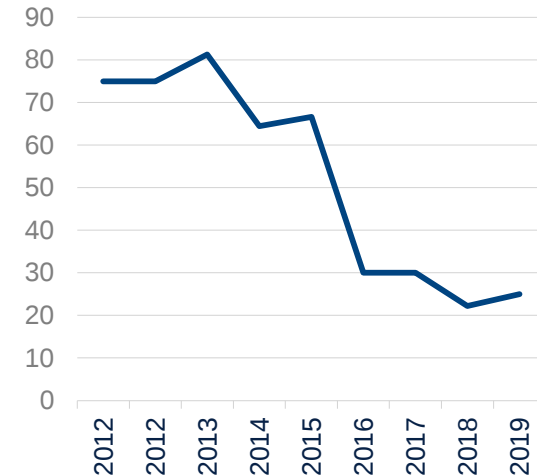
SOLVENCIA

EMPRESAS INSCRITAS EN LA SEGURIDAD SOCIAL (ENE-20=100)



REFORMAS

ESPAÑA: RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA DE LA CE (ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Febrero, con datos hasta el día 21.

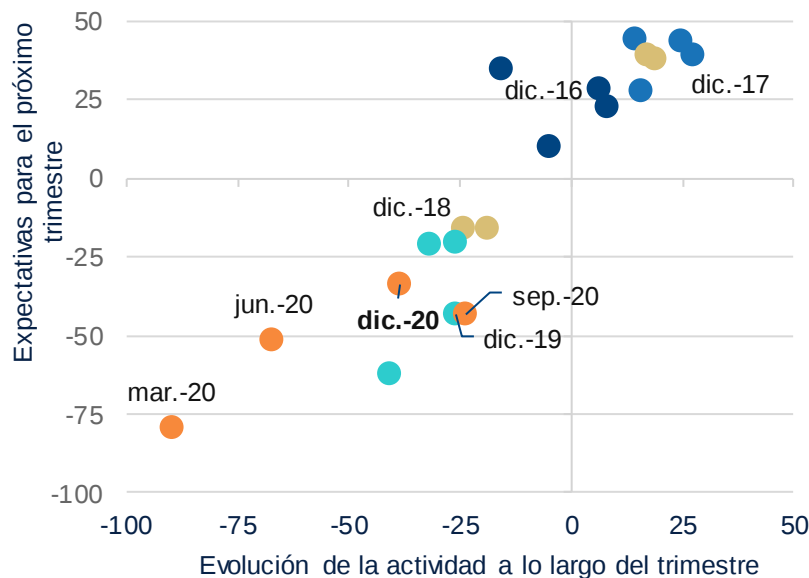
Provincias con mayor IA7: Provincias con incidencia acumulada de casos de COVID-19 por 100 mil habitantes superior en un 50% a la media española en el cuarto trimestre de 2020.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA, Ministerio de Sanidad, Ministerio de Trabajo y Economía Social y Parlamento y Comisión Europea,

Riesgos

Incertidumbre de política económica

C. VALENCIANA: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)



- Al inicio de la pandemia, las encuestas mostraron un fuerte deterioro de la visión de los agentes tanto sobre el trimestre corriente como el siguiente.
- Tras una mejora de las expectativas en el segundo trimestre de 2020, y de la actividad en el tercero, la visión de los encuestados empeoró nuevamente hacia final de año.
- La confianza de los agentes en la región y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas en el corto plazo por los diversos focos de incertidumbre.

Riesgos:

No abordar las medidas necesarias

AGENDA DE REFORMAS



El Gobierno deberá presentar en los próximos meses una **agenda de reformas** a la que tendrá que dar el visto bueno la Comisión Europea.

ESPAÑA SE JUEGA MUCHO



España se juega mucho. Por un lado, porque está en su propio interés aprovechar esta oportunidad para crear las condiciones de una recuperación más vigorosa y sostenible.

CREDIBILIDAD EN JUEGO



Por otro, porque **la credibilidad del país está en juego**. La disposición del BCE para evitar la fragmentación de los mercados de deuda soberana se puede ver discutida si alguno de los integrantes de la unión monetaria no cumple con los compromisos adquiridos.

02

Previsiones

2020-2022: previsiones de PIB y mercado laboral de la Comunitat Valenciana*



PIB

2020

-10,7

2021

5,9

2022

6,6



Crecimiento del empleo (EPA)

2020

-3,2

2021

2,3

2022

4,7



Tasa de paro (% población activa)

2020

16,2

2021

17,2

2022

13,8



Variación empleos

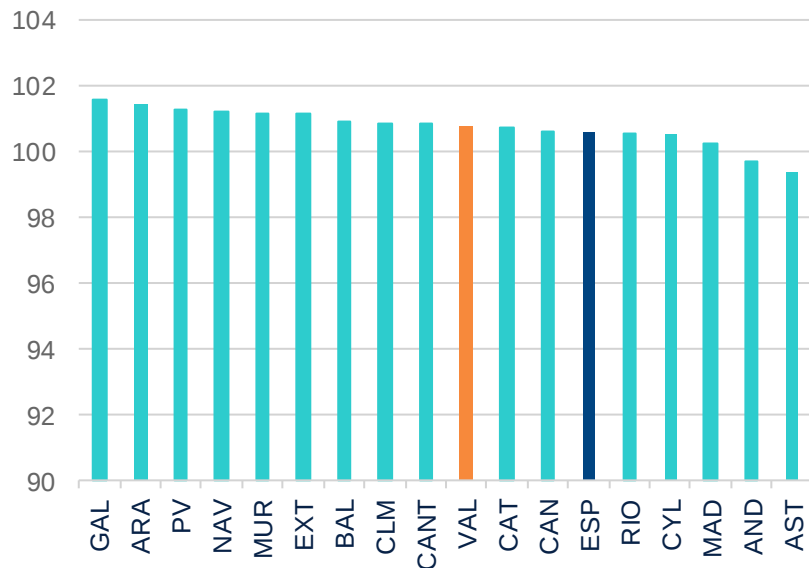
2019-2022

+77.000

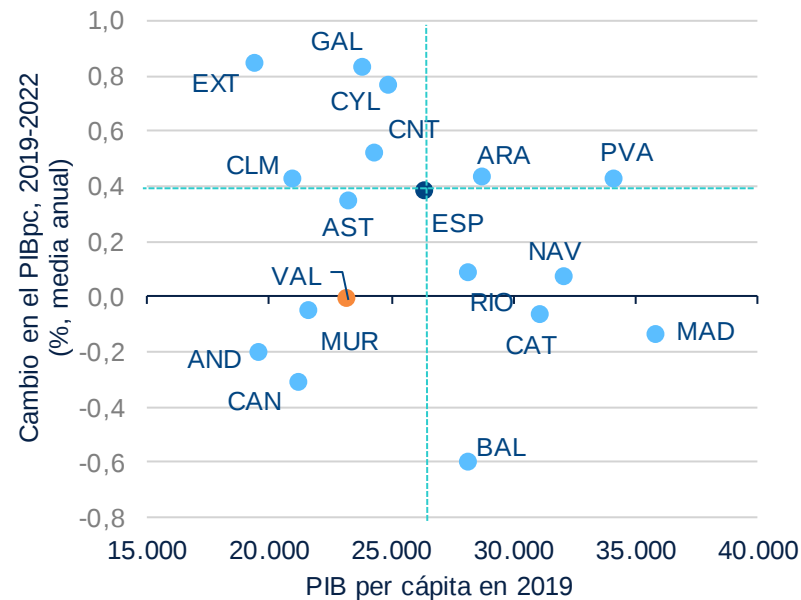
* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

Recuperación diferenciada en 2022

PIB EN 2022: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2022 (% Y EUROS)



Situación Comunitat Valenciana

Primer semestre de 2021

Previsiones PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-11,2	5,4	6,6
Aragón	2,6	3,0	1,7	-9,7	5,6	6,4
Asturias	2,2	1,9	1,3	-10,9	5,3	6,0
Baleares	3,1	2,4	1,7	-17,5	10,3	11,0
Canarias	3,6	2,4	1,8	-15,0	8,1	9,6
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,6	5,3	6,0
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-10,0	5,0	6,5
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-9,0	4,4	6,2
Cataluña	2,5	2,2	1,8	-11,2	5,9	7,2
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-9,2	4,2	7,0
Galicia	2,7	2,2	1,9	-9,7	5,7	6,4
Madrid	3,9	3,1	2,5	-10,8	4,7	7,4
Murcia	3,1	1,0	2,3	-10,0	5,5	6,6
Navarra	3,6	2,6	2,8	-10,6	5,6	7,3
País Vasco	2,4	2,0	1,9	-10,5	5,3	7,5
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-10,2	5,1	6,5
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,7	5,9	6,6
España	2,9	2,4	2,0	-11,0	5,5	7,0

Previsiones empleo EPA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Andalucía	4,0	2,8	2,9	-3,2	2,2	5,0
Aragón	2,2	1,5	2,3	-3,0	1,5	4,1
Asturias	2,5	-0,9	-1,3	-1,6	1,1	3,9
Baleares	1,2	4,1	2,1	-7,3	3,2	5,3
Canarias	3,4	6,7	0,9	-6,2	2,4	5,1
Cantabria	1,0	1,7	1,1	-3,9	2,1	4,5
Castilla y León	0,8	1,0	0,9	-2,7	1,2	3,5
Castilla-La Mancha	4,0	2,9	2,5	-3,3	2,1	4,9
Cataluña	2,9	2,7	2,3	-3,0	2,1	4,9
Extremadura	0,5	3,7	3,0	-2,7	1,9	4,8
Galicia	1,2	2,4	1,6	-1,9	1,3	3,8
Madrid	2,6	2,8	3,6	-1,7	1,7	5,3
Murcia	3,4	1,9	3,6	-1,1	1,8	4,7
Navarra	4,2	1,3	2,3	-3,6	1,9	4,6
País Vasco	0,3	2,1	1,3	-1,9	1,7	4,5
La Rioja	1,4	2,7	1,8	-2,0	1,6	4,2
C. Valenciana	3,1	2,7	2,1	-3,2	2,3	4,7
España	2,6	2,7	2,3	-2,9	1,9	4,8