

Situación Extremadura

2021

Mensajes principales: 2020



Se estima que la caída del PIB de Extremadura en 2020 fue del 9,2%, casi dos puntos menor que la de España (-11,0%). La reducción se fraguó durante el confinamiento del primer estado de alarma. Tras un tercer trimestre del año algo mejor del previsto, el deterioro de la situación sanitaria en Extremadura, España y la UEM en el cuarto trimestre del año explican la previsión final.



Las medidas públicas adoptadas han permitido que el impacto económico haya sido menor que el que se hubiera producido en ausencia de las mismas, que se debió a una reducción del consumo privado y de la inversión, por las restricciones impuestas a la movilidad.



La caída del PIB de Extremadura habría sido inferior a la de España por la menor relevancia del consumo social y del turismo, una reducción menos acusada del gasto con tarjeta y del consumo, una evolución positiva de las exportaciones. Y ello, pese a que el dinamismo inversor y de gasto del sector público fue inferior a la media.



Este impacto fue heterogéneo en la afiliación de las áreas urbanas: en la de Cáceres se incrementó cerca de un 1% y la de Mérida lo mantuvo, a lo que habrían contribuido el mayor peso de la actividad pública y la capitalidad autonómica. Por el contrario, en el resto de Extremadura se produjeron caídas de hasta el 1,1% en el agregado de municipios no urbanos de Badajoz.

Mensajes principales: 2021 y 2022



La previsión de crecimiento del PIB para 2021 es del 4,2%, 1,3 pp por debajo del esperado para España. El deterioro de los indicadores sanitarios y las restricciones han condicionado el inicio de la actividad económica en 2021. Ello junto con el progresivo agotamiento de las políticas de demanda y la mayor incertidumbre en España y la UEM ralentizan el avance del consumo, la inversión 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 beneficia menos a Extremadura que a otras regiones, dependerá de la evolución de la vacunación.



Las previsiones de crecimiento para 2022 son del 7,0% tanto en Extremadura, como en España. Esto se apoyará en 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 final y al grado de ejecución de los fondos europeos, que podrían favorecer especialmente a la región. Será clave su adecuado aprovechamiento y un foco propio en inversión.



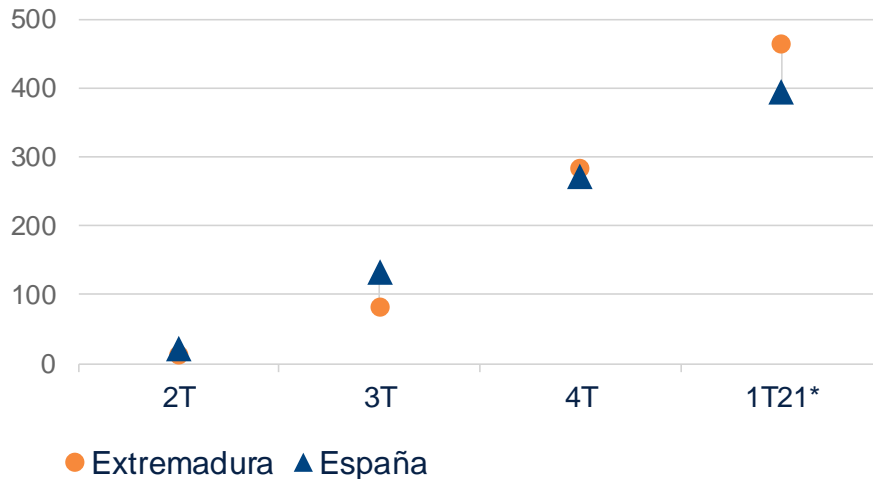
El avance del PIB per cápita en Extremadura será del 0,8% anual, el mayor de entre las regiones españolas hasta 2022. Si cumplen estas previsiones el PIB extremeño superará al de 2019 en 1,2pp, se habrán creado 16.000 empleos entre 2019 y 2022, y la tasa de paro se ubicará en el 19,2%.

2020: impacto de la crisis significativo, menor a la media de España

Con una incidencia de la COVID-19 también algo menor

INCIDENCIA DE LA COVID-19: EXTREMADURA Y ESPAÑA

(CASOS DIAGNOSTICADOS POR 100 MIL HABITANTES*)

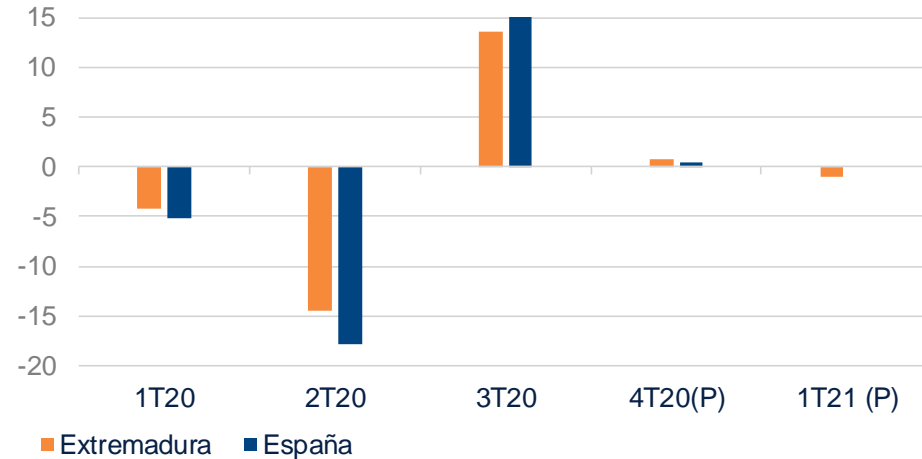


* 1T21 con datos hasta el 2 de marzo.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



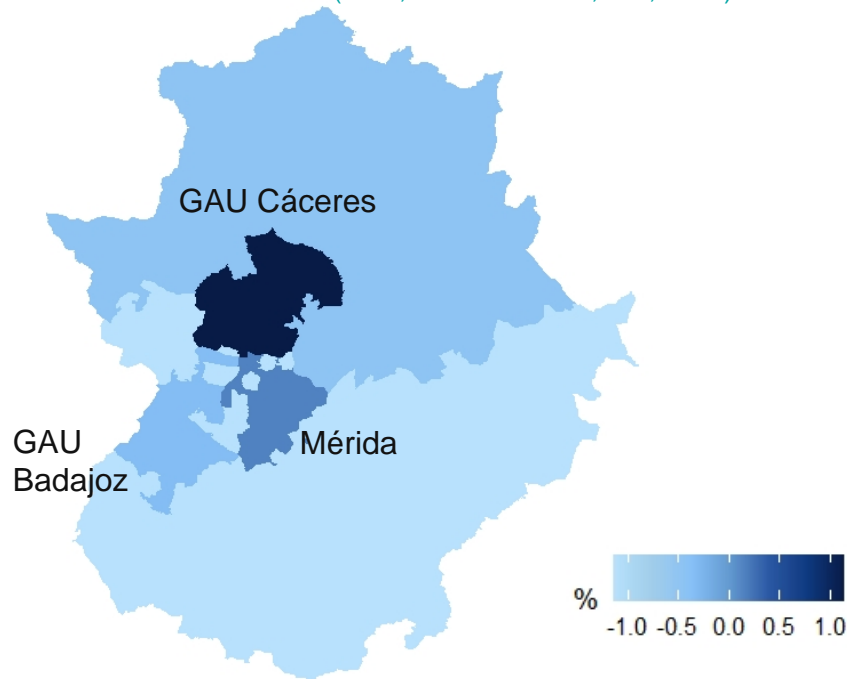
Fuente: BBVA Research.

La incidencia de la COVID-19 el año pasado, en número de casos, fue menor en Extremadura que en España, tendencia que se podría revertir en el 1T21 por la alta incidencia en enero y febrero. Así, el impacto sobre la economía durante el confinamiento fue también menor, lo que se explica por la mayor relevancia de actividades esenciales, y menor de las ligadas al consumo social.

2020: impacto de la crisis significativo, menor a la media de España

Heterogeneidad entre las áreas urbanas extremeñas

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



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

- En 2020, la afiliación en Extremadura evolucionó mejor que la media regional, en particular en el norte de la comunidad.
- Así, aumento un 1,1% en la gran área urbana (GAU) de Cáceres, frente a la caída del 0,4% de la media regional, mientras que se mantuvo prácticamente estable en Mérida.
- La reducción de la afiliación fue cercana a la media regional tanto en la GAU de Badajoz como en el agregado de municipios cacereños no incluidos en la GAU. La pérdida fue mayor (-1,1%) en los municipios no urbanos de Badajoz, que concentran un tercio de la afiliación regional, incluyendo parte importante del empleo agrario.

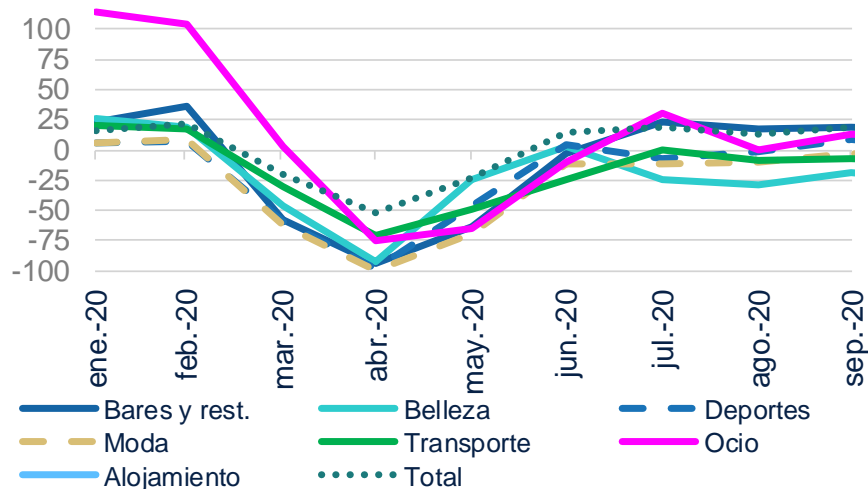
2020: impacto de la crisis significativo, menor a la media de España

Con contracciones intensas del gasto, aunque con heterogeneidad entre sectores

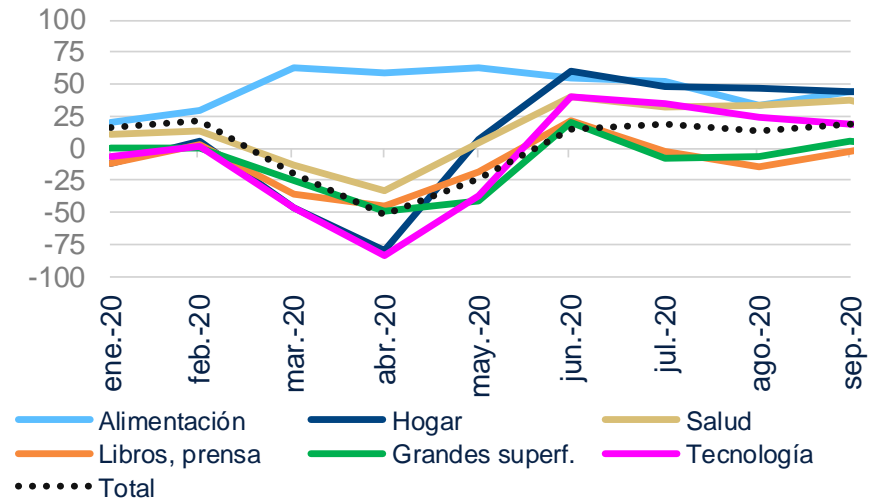
GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA EXTREMADURA Y POR SECTOR*

(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 alojamiento, transporte, moda y ocio.

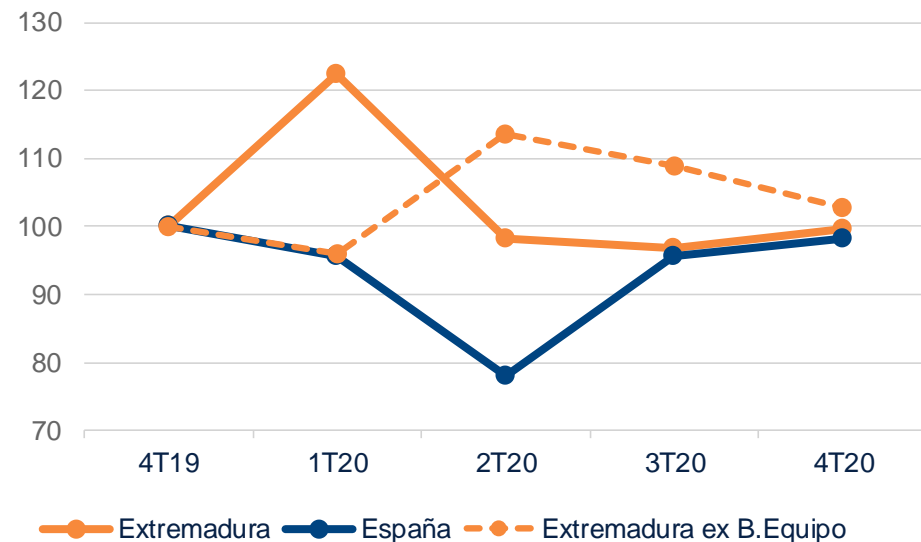
El gasto en alimentación y grandes superficies se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa.

2020: la demanda externa de alimentos extremeños apenas se resintió

Las exportaciones aguantan por los alimentos y la venta puntual de bienes de equipo

EXPORTACIONES DE BIENES:

NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC



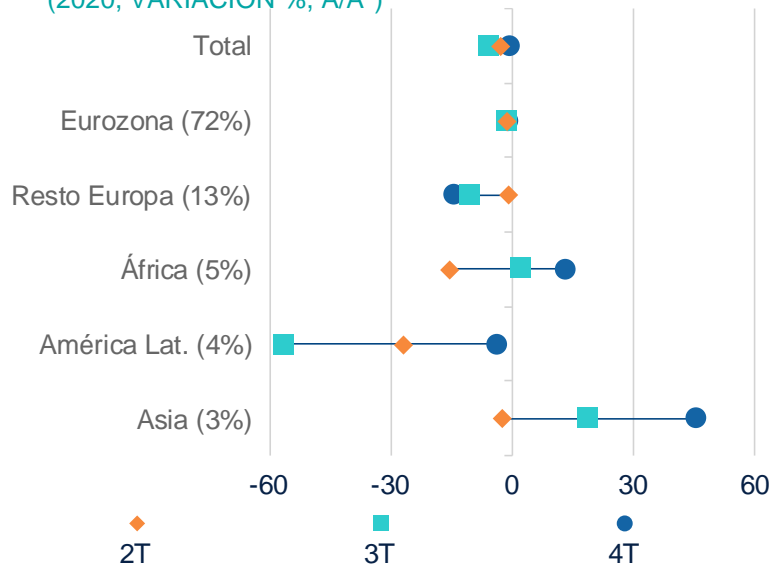
- Las ventas exteriores de Extremadura se vieron impulsadas por ventas excepcionales de bienes de equipo en enero-20, y en menor medida, oct-19 (pre-COVID).
- El incremento de la demanda de alimentos impulsó las exportaciones en los trimestres centrales del 2020, tras el comienzo de la pandemia.
- En 2020 las exportaciones aumentaron un 1,8% a/a nominal en la región (-10,2% en España). Incluso excluyendo la venta excepcional de enero, la caída en Extremadura (-3,2%) fue 7 pp menor que la media nacional.

2020: la demanda externa de alimentos extremeños apenas se resintió

Los alimentos y la eurozona sostuvieron las exportaciones a pesar de la COVID-19

EXTREMADURA, EXPORTACIONES POR DESTINO:

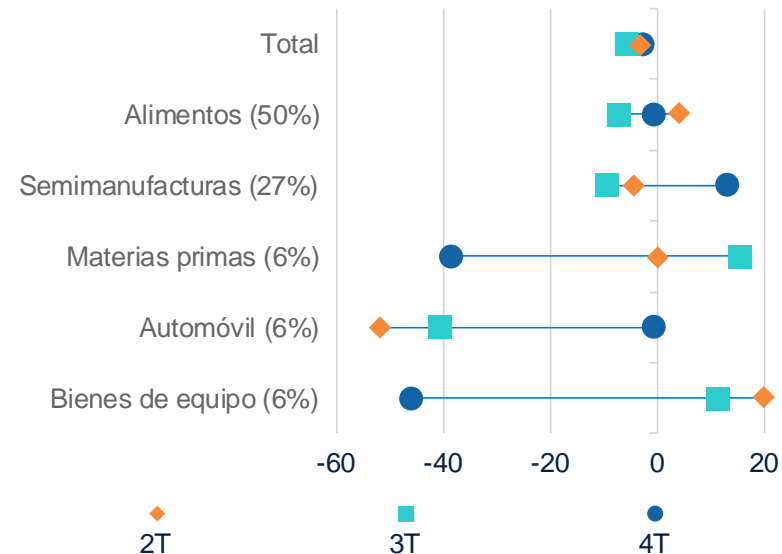
(2020, VARIACIÓN %, A/A*)



Cifras entre paréntesis son los pesos en 2019.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

EXTREMADURA, EXPORTACIONES POR TIPO DE BIEN:

(2020, VARIACIÓN %, A/A*)

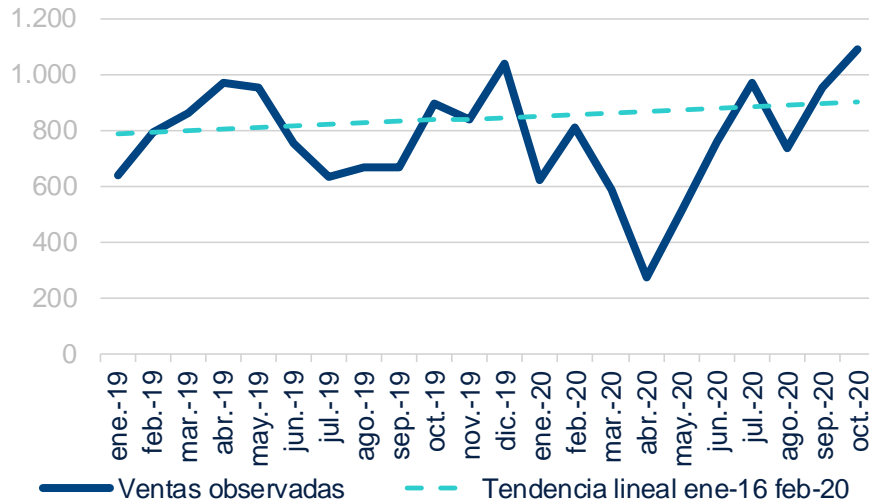


La relativa estabilidad de las ventas de alimentos dirigidas a la eurozona sostuvieron las exportaciones al inicio de la pandemia, mientras que las semimanufacturas mejoraron sus ventas en el último trimestre de 2020.

El mercado residencial se vio afectado por la COVID-19:

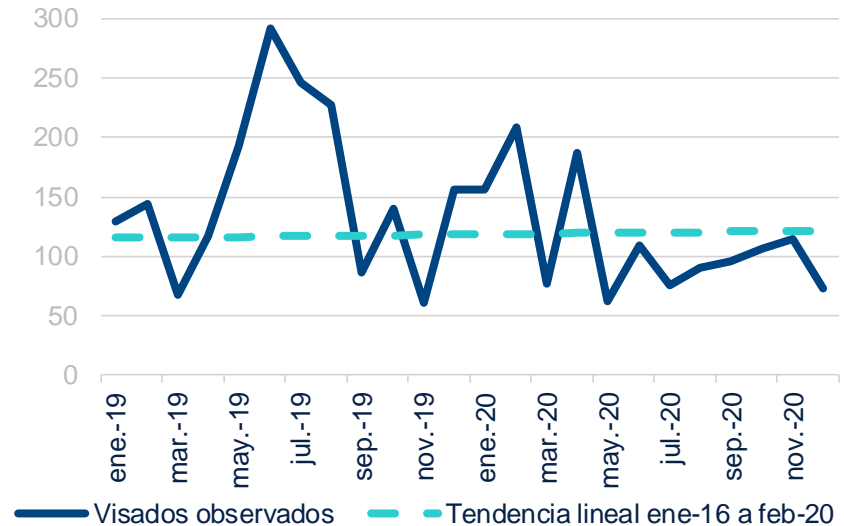
La venta de viviendas se recupera mejor que los visados de obra nueva

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



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

VISADOS DE OBRA NUEVA (COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



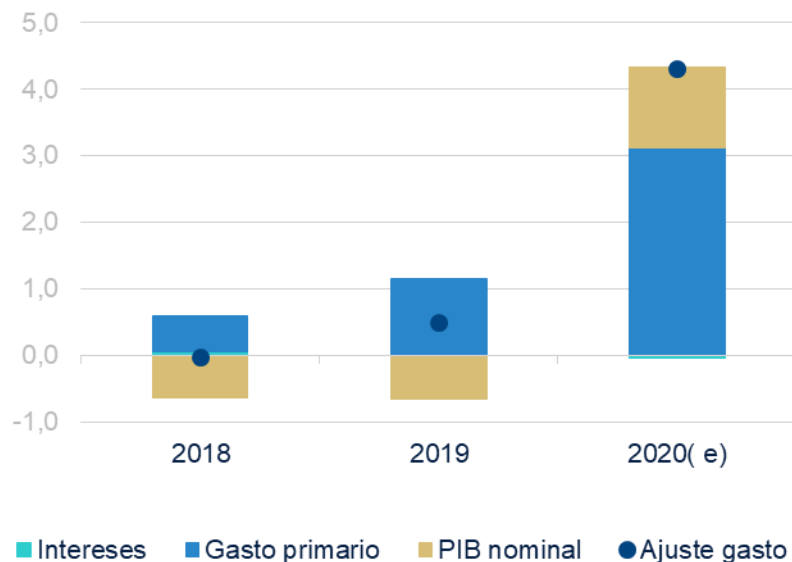
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

La venta de viviendas se redujo durante la pandemia: entre marzo y julio de 2020 las ventas fueron un 35% inferiores a las que se habrían registrado según la tendencia previa, aunque se retornó rápidamente al ritmo previo de operaciones. Los visados de obra nueva, tras una caída del 28% (9 pp mayor que la media nacional), continúan por debajo de su tendencia pre-COVID.

Extremadura aceleró el tono expansivo de su política fiscal

Compensado por las medidas de apoyo del Ejecutivo central

JUNTA DE EXTREMADURA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO PÚBLICO (PP DEL PIB REGIONAL)

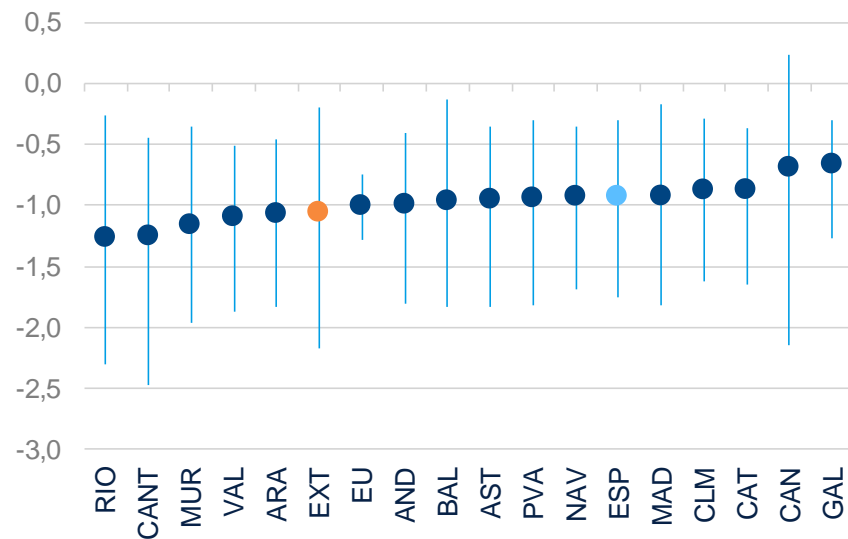


- La Junta de Extremadura habría respondido a las necesidades derivadas de la pandemia con un fuerte impulso al gasto autonómico, que habría sido compensado por las medidas de apoyo del Ejecutivo central (que se estima en torno a 1,4pp del PIB regional).
- En este contexto, Extremadura habría cerrado el año 2020 con un saldo presupuestario por debajo, tanto del que registró el año anterior como del 0,6% del PIB estimado para el conjunto de comunidades.
- Para 2021 la Junta ha aprobado unos presupuestos con un crecimiento moderado de los ingresos, que no tienen en cuenta los fondos de recuperación, pero que le permitirá mantener el sesgo expansivo de su política fiscal expansiva.

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)



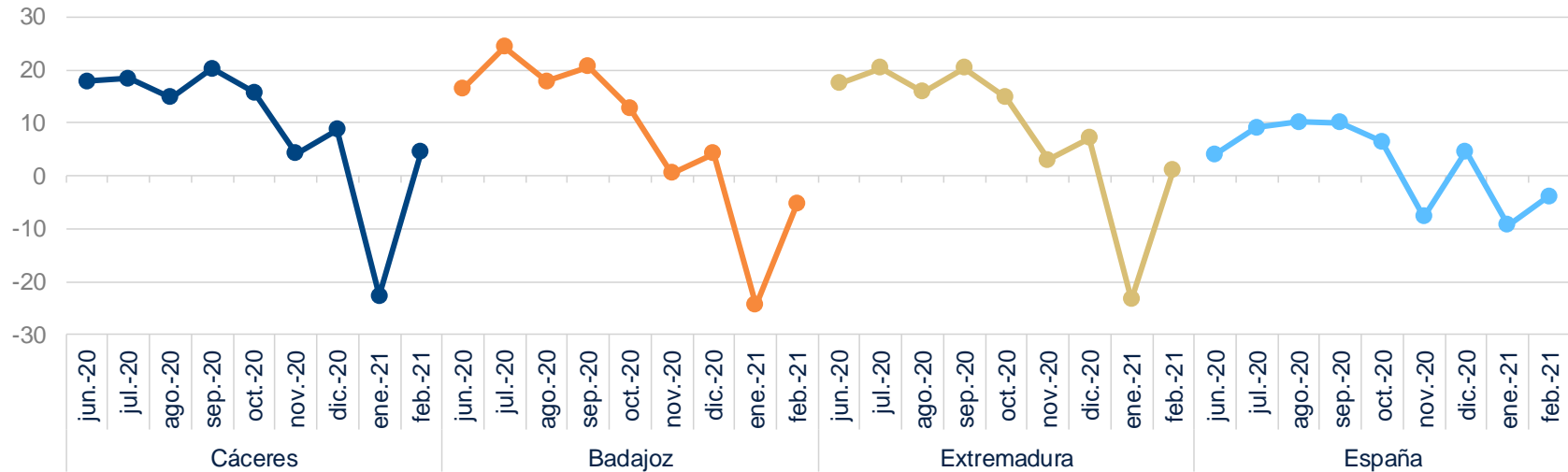
- En la parte final de 2020, el deterioro de la situación sanitaria se reflejó en un menor crecimiento de las ventas a la eurozona.
- El empeoramiento de la previsión de crecimiento para la UEM en 2021 afectará en mayor medida al avance de las exportaciones de bienes.
- La demanda exterior de bienes extremeños sufrirá dicha desaceleración, de forma similar a 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 TOTAL CON TARJETAS ESPAÑOLAS

(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.

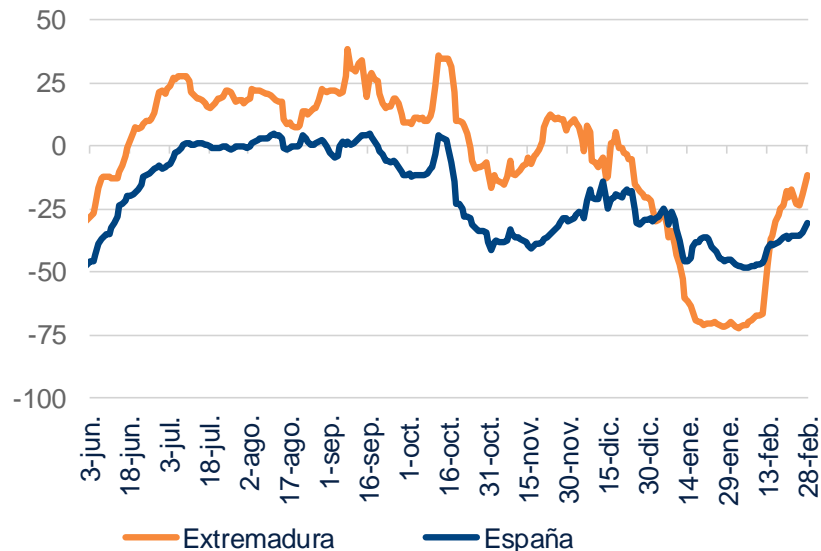
Además del menor peso de los extranjeros en la región (3,6% del gasto en 2019), **el gasto con tarjetas españolas se comportó algo peor en Extremadura a partir de octubre y, en especial en enero**, coincidiendo con el incremento de casos de COVID-19 y las mayores restricciones. El gasto con tarjetas evolucionó **algo peor en Badajoz**, en línea con lo observado en la afiliación regional

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 %)



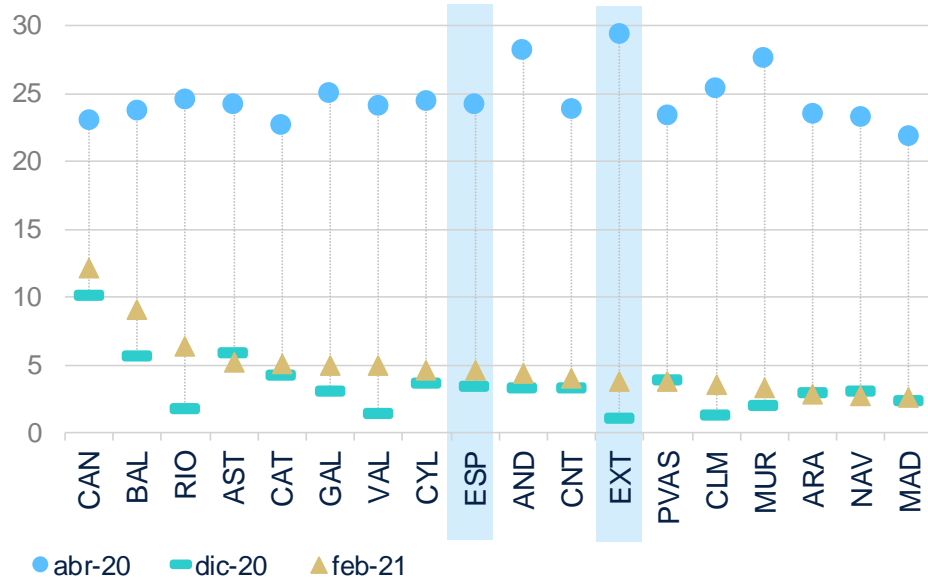
*Gasto presencial realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o con tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

- La segunda ola de la COVID, y la aplicación de restricciones asimétricas, han afectado especialmente a algunos sectores, y a algunas comunidades.
- En Extremadura, el gasto en bares y restaurantes se redujo sobre todo en enero, con caídas puntuales de más del 70% y una reducción media del 55%. En el conjunto de España, con restricciones menos severas en algunas CC.AA., la corrección fue del -37%.
- A partir de la segunda quincena de febrero, con el levantamiento de algunas restricciones en la región, el gasto en el sector se recupera de forma significativa (caídas interanuales del 22% en la segunda quincena de febrero).

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

c) La proporción de afectados por ERTE en Extremadura es menor que la media en lo que a de 2021

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



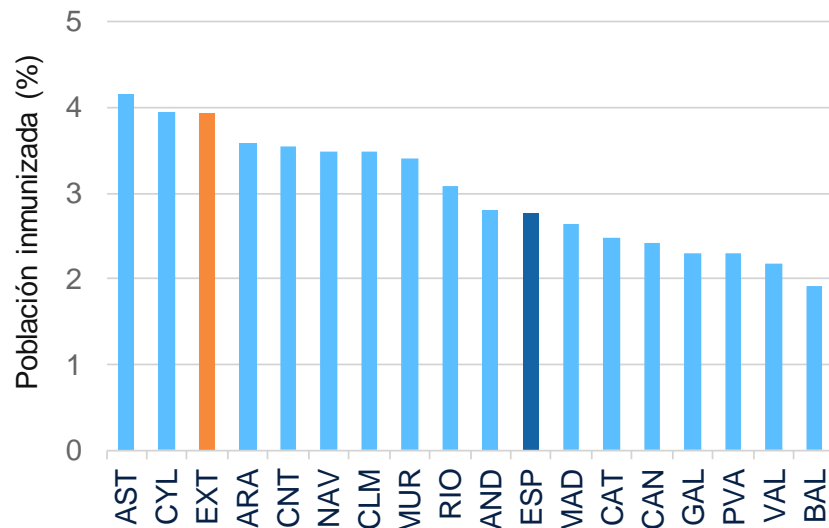
- Los afectados por ERTes y autónomos necesitados de prestación **aumentaron en febrero en Extremadura (3,8% vs 1,0% en diciembre)**. Aunque el diferencial se redujo en 1,6 pp, sigue 0,7 pp por debajo de la media nacional, con el porcentaje más bajo de todas las CC.AA.
- La prórroga aprobada hasta mayo refleja el empeoramiento sanitario, y **condicionará el primer semestre de este año**.
- Las CCAA más turísticas (Baleares, Canarias y Cataluña), junto a La Rioja y Asturias **son las más dependientes** 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.
- Extremadura es una de las comunidades que mayor porcentaje de su población ha inmunizado hasta el momento.
- No obstante, 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 3 de marzo.

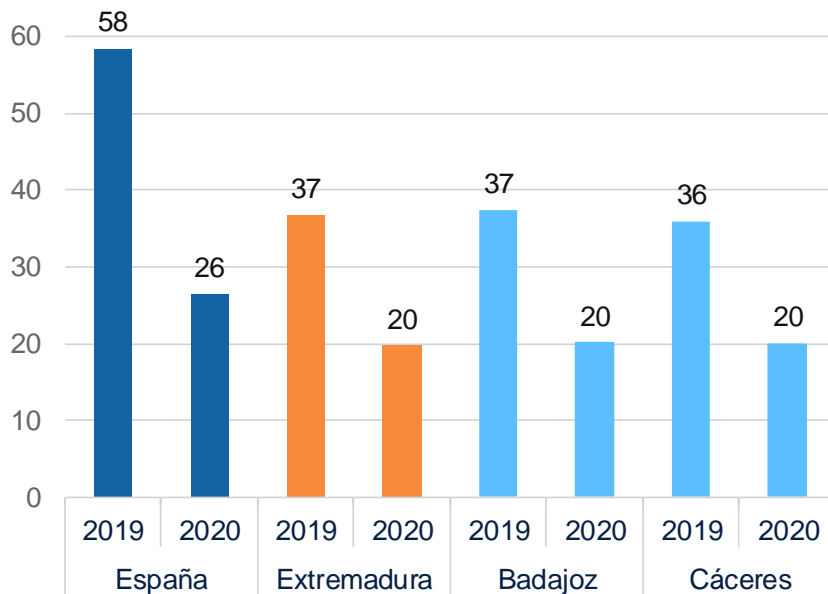
Población vacunada inmunizada (pauta completada)

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Sanidad.

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022:

2. El aumento en el gasto de sectores especialmente afectados

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



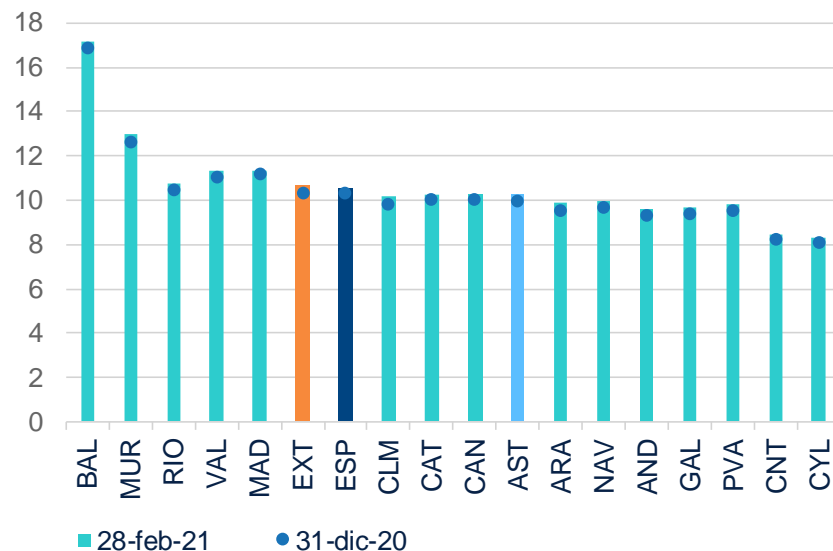
- La recuperación de los servicios turísticos deberá esperar a la inoculación generalizada de la vacuna en España y en los mercados de origen.
- La caída de la ocupación hotelera en Extremadura fue menor que en la media de España, aunque partiendo de un nivel inicial más modesto; y con un impacto provincial muy homogéneo.
- Extremadura solo supone el 1,2% 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. La política monetaria y las nuevas condiciones en crédito ICO

LINEA AVALES COVID DEL ICO. FINANCIACIÓN CONCEDIDA A CIERRE DE DIC-20 Y FEB-21

(% DEL PIB REGIONAL)



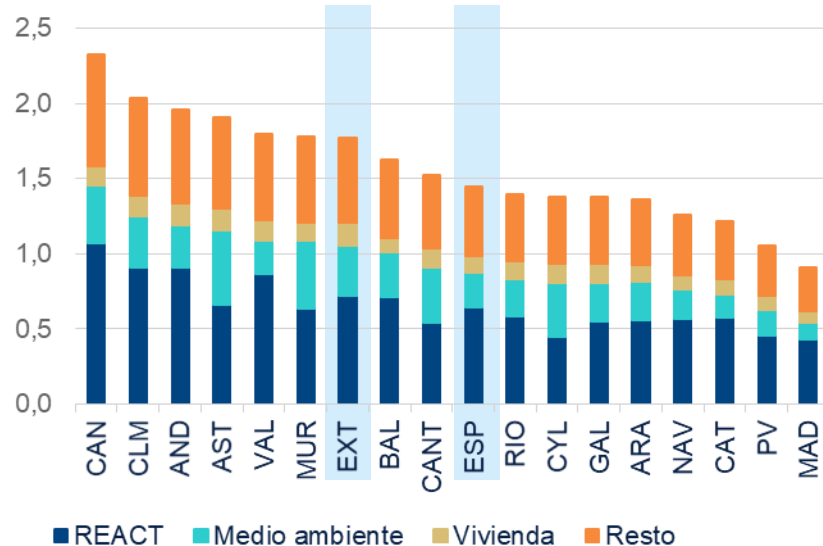
- Los avales concedidos por el ICO continúan su incremento hasta el 10,6% del PIB a cierre de febrero, dos décimas más que a cierre de año, con cierta dispersión por CC.AA.
- En Extremadura esta dotación subió hasta el 10,7% del PIB, cuatro décimas más que en diciembre. Sigue destacando Baleares, donde se avalan créditos por más del 17% 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

4. 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); Extremadura podría recibir más que la media (1,8 pp 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.

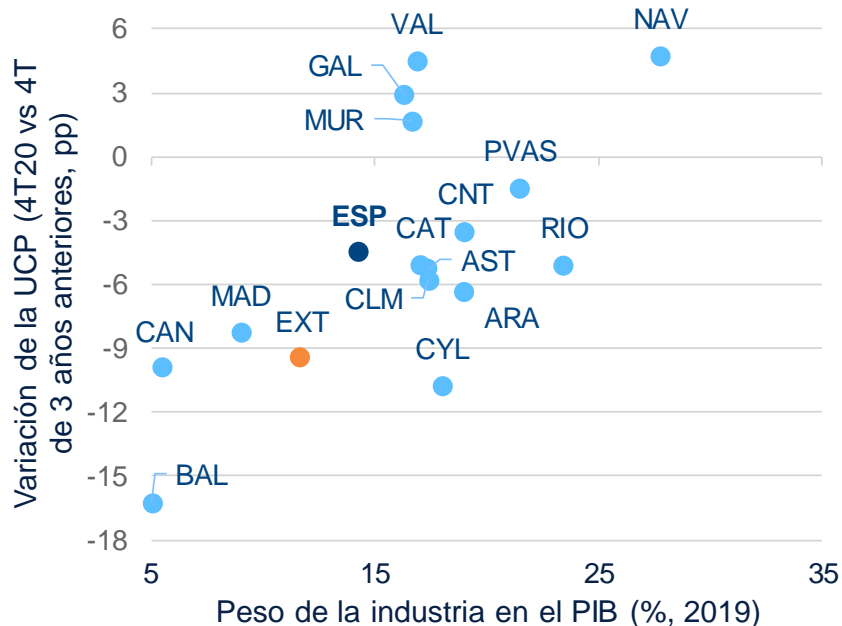
(*) En 2021, las AA.PP. españolas presupuestarán 34.634 M€ de fondos de recuperación: 26.634 están en los PGE, y de ellos, 10.793 serán gestionados por las CCAA. Además, hay otros 8.000M€ del REACT-EU que irán directamente a los presupuestos de las CC.AA desde el presupuesto europeo. El criterio de los 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:

5. Capacidad sin utilizar en la industria elevada, aunque menor que en los servicios

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



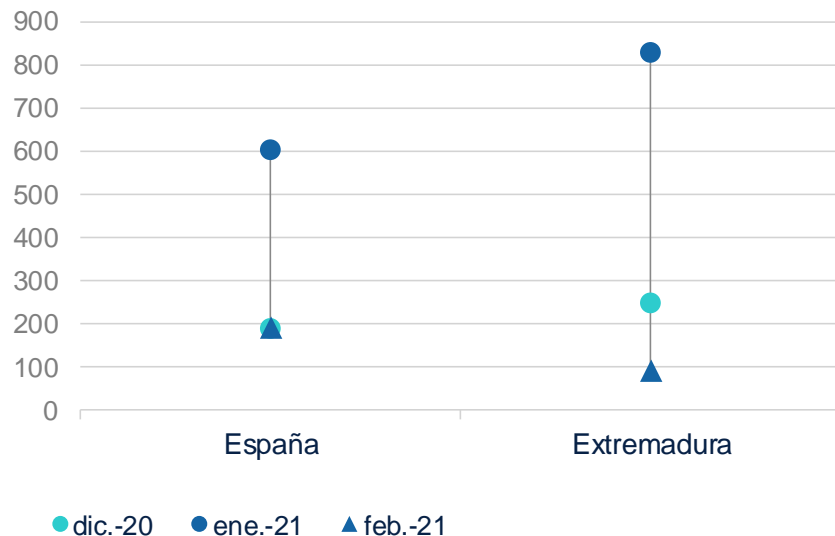
- En la parte final de 2020, Extremadura no había recuperado la utilización de su capacidad industrial, a diferencia de otras comunidades.
- Este rezago deja un mayor margen de mejora a lo largo de este año y el siguiente, aunque dicha evolución será más determinante para las regiones más industriales.

Riesgos:

La incidencia de la COVID se mantiene elevada / dificultades para controlar la expansión de la pandemia

NÚMERO DE CASOS DE CORONAVIRUS

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



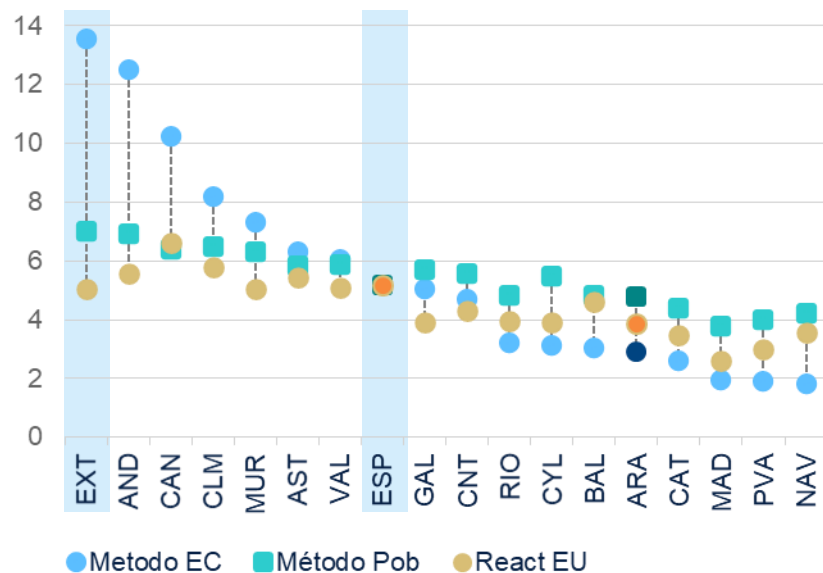
- Un mejor control y conocimiento de la enfermedad permite diagnosticar cada vez más casos, en particular los asintomáticos. En todo caso, tras el estado de alarma, las restricciones impuestas en cada CC.AA. han diferido ante situaciones epidemiológicas similares.
- En Extremadura, los casos repuntaron sobre todo en enero, aunque el confinamiento perimetral de otras CCAA también condiciona: ej. el 86% de los turistas españoles alojados en los hoteles son de fuera de la región.
- 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)



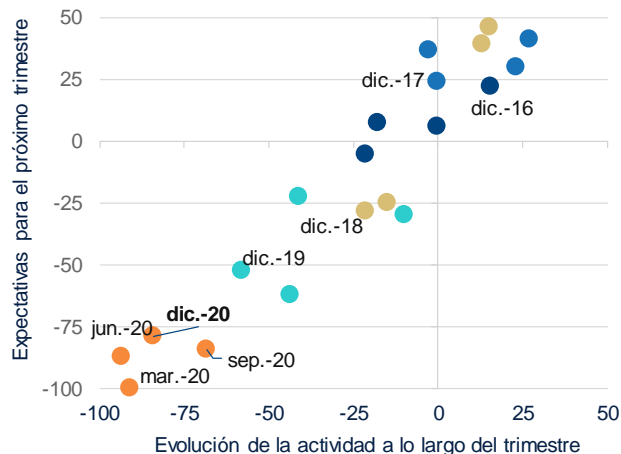
- Los fondos de Recuperación y Resiliencia del NGEU equivalen al 5,2% del PIB de España en el horizonte hasta 2023.
- Los posibles criterios de reparto pueden implicar impactos regionales muy heterogéneos: con menor dispersión en caso de criterios poblacionales, o análogos al del reparto del React-EU...
- Extremadura resultaría más beneficiada por los criterios de la Comisión Europea, pero...
- Trasladar a las CCAA el método aplicado por la Comisión al reparto por países extrema la heterogeneidad (atendiendo al tamaño, renta per cápita y desempleo) y podría dificultar la participación privada y una gestión eficiente.

Riesgos

COVID-19 y vacunación, solvencia empresarial y ambición reformadora

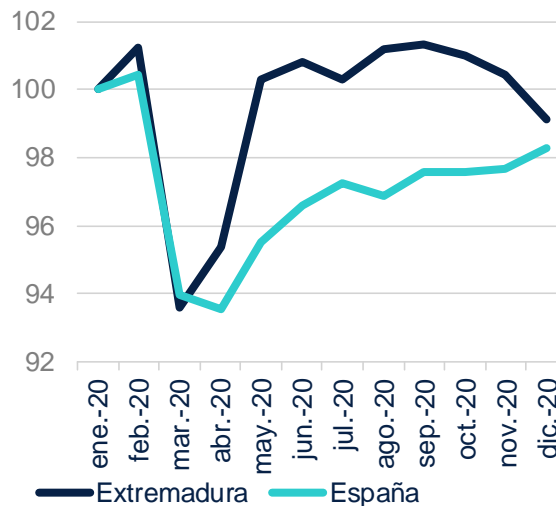
INCERTIDUMBRE

EXTREMADURA: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN ENCUESTA BBVA (SALDO RESPUESTAS EXTREMAS, %)



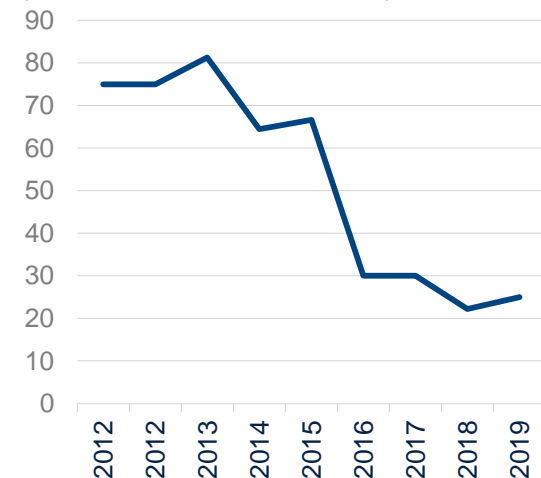
SOLVENCIA

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



REFORMAS

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



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 Extremadura*



PIB

2020

-9,2

2021

4,2

2022

7,0



**Crecimiento
del empleo (EPA)**

2020

-2,7

2021

1,9

2022

4,8



**Tasa de paro
(% población activa)**

2020

21,8

2021

21,7

2022

19,2



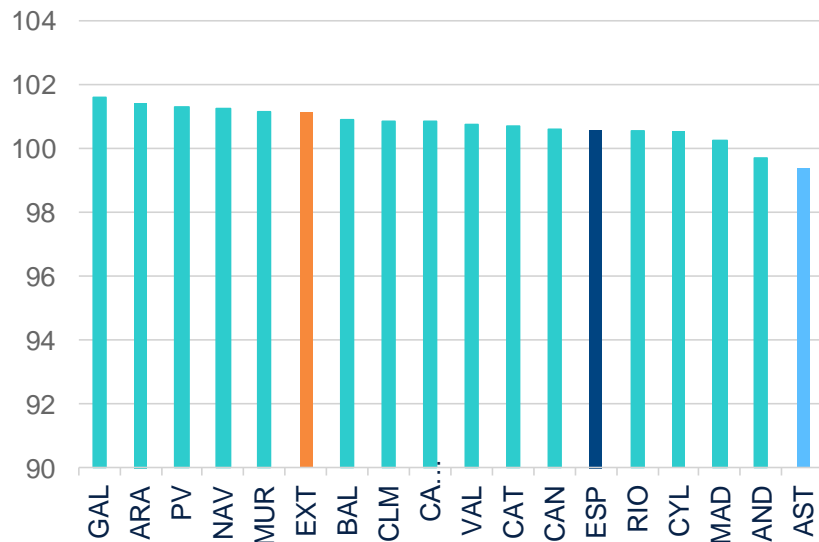
Variación empleos

2019-2022

+16.000

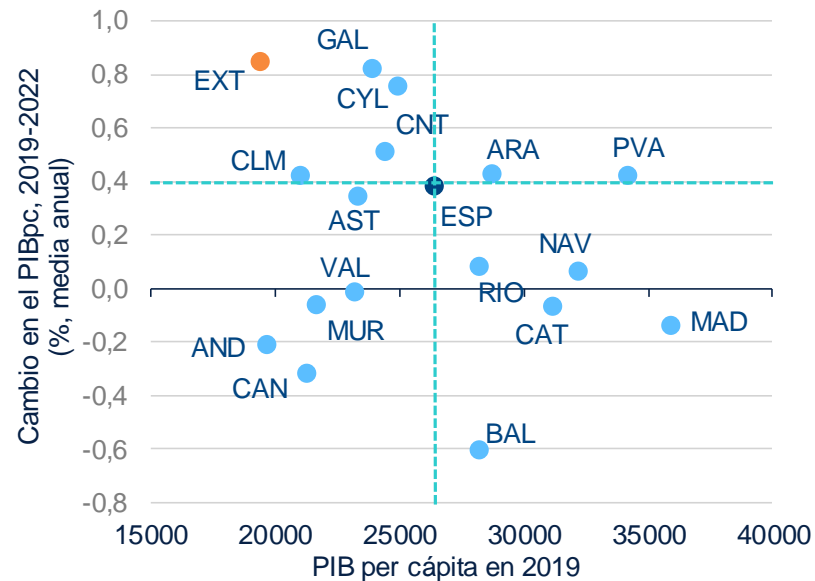
Recuperación diferenciada en 2022

PIB EN 2022: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2022

(% Y EUROS)



Situación Extremadura

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