

# Observatorio Regional

2T21

## Mensajes principales: 2020



En 2020, la economía se comportó según lo previsto hace 3 meses (-10,8% vs. -11,0% previsto). Un mayor dinamismo del consumo, la inversión y las exportaciones de bienes, y de servicios no turísticos se compensó, parcialmente, con más debilidad de la anunciada del turismo extranjero.



Estos cambios tienen un impacto heterogéneo a nivel regional. Por un lado, una menor caída de la inversión en maquinaria y equipo, del consumo y de las exportaciones habría favorecido a algunas CC.AA. del Norte (Cantabria, Galicia y Aragón) y Murcia, que se revisan al alza en 0,3 pp., y a Castilla y León (+0,2 pp), Asturias (+0,1 pp) y la C. Valenciana (+0,1 pp). En esta última, la debilidad del sector turístico compensa la buena evolución de la inversión. El buen desempeño del consumo y el comportamiento en el año de las actividades esenciales también justifican la mejora en Andalucía (+0,2pp), Extremadura y Castilla-La Mancha (+0,1pp)



La revisión al alza en los servicios no turísticos favoreció más a Madrid (+0,2).



La debilidad del turismo extranjero (en particular durante el tercer trimestre del año) se traduce en una revisión a la baja del PIB en Balears (-0,5pp) y Canarias (-0,2pp)



Finalmente el retraso en la recuperación de la inversión y las exportaciones en País Vasco, Navarra, Cataluña y La Rioja, junto a las mayores restricciones al consumo (y al freno del turismo en el caso catalán) impiden mejorar las previsiones del PIB de estas CC.AA.

## Mensajes principales: 2021



Se mantiene el escenario para España en 2021 con un crecimiento del 5,5%. A pesar de un inicio de año incierto (*brexít*, petróleo, Filomena, o rebrotes de la pandemia), se espera que la economía irá de menos a más, favorecida por un entorno internacional con políticas de demanda ambiciosas, sobre todo en EE. UU.; por la llegada de los fondos europeos, y en la medida en que se vaya avanzando, por el proceso de inoculación de la vacuna en el país.



Lo anterior se traduce en pocos cambios en las previsiones regionales. El arranque de año más débil que lo esperado y el retraso de la campaña turística afectarían a Balears (-2,3 pp) y Canarias (-2,0pp).



En Cataluña (-0,4 pp) también afectan negativamente el turismo y la movilidad, pero esto se ve parcialmente compensado por el impulso en EE. UU. y en la UEM, que dinamizarán las exportaciones y la inversión en M&E. En CC. AA. con menor exposición al turismo extranjero lo compensa totalmente (C. Valenciana) o incluso permite revisar al alza: Aragón, Cantabria y País Vasco (+0,2pp).



No ocurre así en Asturias (-0,3pp) donde el sector industrial no muestra señales de recuperación y, el impacto negativo del precio del petróleo, podría más que compensar los impulsos anteriores.



En Madrid (+0,4pp), y pese a los impactos de Filomena en enero, el consumo local que no se desplaza a otras CC.AA. compensa, parcialmente, el freno del turismo. En 2021 crecerá por debajo de la media.

## Mensajes principales: 2022



Los apoyos al crecimiento en 2021 cobran tracción en 2022, y a ellos se añade: a) que la política fiscal continuará siendo expansiva, por la relajación de las reglas fiscales en la UEM; b) el efecto del impulso fiscal en EEUU, que puede suponer casi 0,8 pp de impulso para la economía española.



La jerarquía del crecimiento prácticamente no cambia. Se revisan al alza en 0,6 pp y 0,4 pp Baleares y Canarias, por la mayor reactivación del turismo (desde un punto más bajo), mientras que las comunidades con más industria en declive, más intensidad de uso en la energía o menos capital humano parten con alguna desventaja para aprovechar rápidamente los impulsos ligados a los fondos europeos y recuperar el ritmo del consumo, en un contexto de menor creación de empleo.



Los riesgos sobre este escenario continúan enfocados en el avance de la vacunación, las consecuencias sobre el empleo y el impacto sobre el tejido productivo tras la crisis. En particular, el NGEU puede suponer un empuje diferencial para las regiones más orientadas a producir servicios, frente a las que producen con mayor intensidad de emisiones por unidad de PIB.



Además, es necesario que las CC. AA. sean rápidas, eficientes y transparentes en la gestión de los recursos crecientes a su disposición en próximos años: el aumento de ingresos por la recuperación, el REACT-EU y las inyecciones de capital para empresas dependen de su buena gestión, así como la implementación de parte de las reformas ligadas al plan de recuperación.

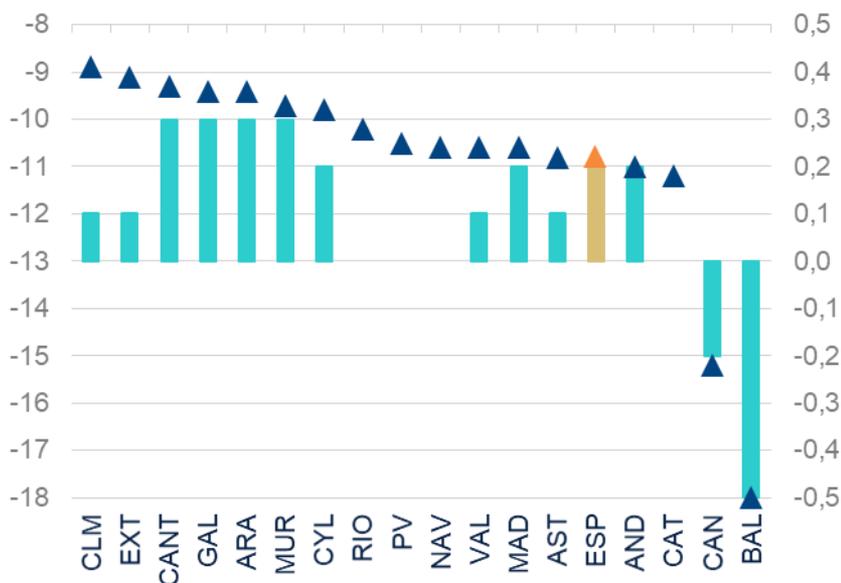
01

# Observatorio Regional

## 2020: la menor caída del consumo respecto a lo anticipado beneficia a Cantabria, Galicia, Murcia y Aragón, pero perjudica a Balears.

### PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2020

(%, A/A)



▲ Estimación actual    ■ Revisión frente a observatorio 1T21 (Dcha.)

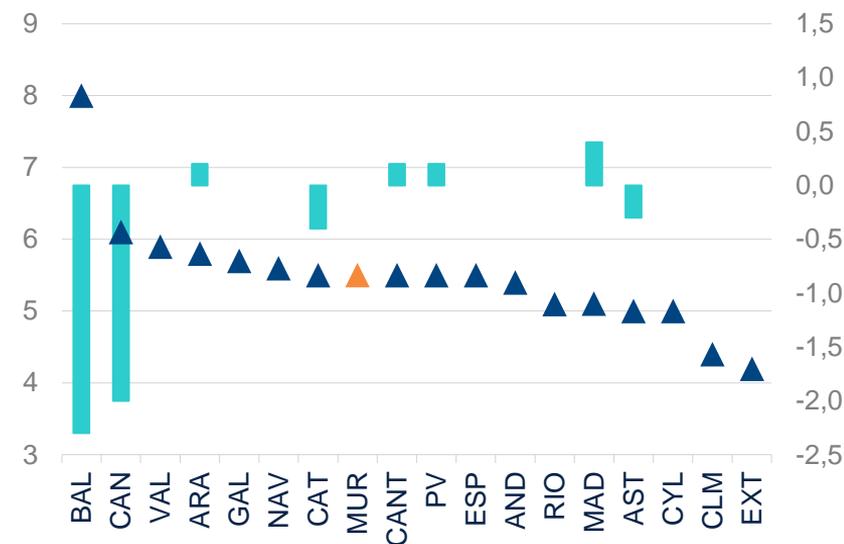
Fuente: BBVA Research.

- La jerarquía en el crecimiento de 2020 prácticamente no varía. Castilla-La Mancha y Extremadura son las CCAA que menos habrían visto caer su PIB en 2020, por su inferior exposición al consumo social.
- Balears, Canarias, Cataluña y Andalucía experimentaron las mayores caídas, por el superior peso del turismo en estas regiones.
- Las revisiones de 2020 se traducen en una menor caída del PIB en CC. AA. abiertas en las que repuntan más las exportaciones de bienes (Aragón, Cantabria, Galicia o Murcia) y servicios no turísticos (Madrid).
- Las restricciones al consumo y un menor dinamismo en sus exportaciones impiden una mejora de previsiones en La Rioja, País Vasco, Navarra o Cataluña.

## Se mantiene el escenario para España en 2021, pero con menos consumo, más inversión y recuperación algo más tardía del turismo

### PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2021

(%, A/A)



▲ Previsión actual

■ Revisión frente a observatorio 1T21 (Dcha.)

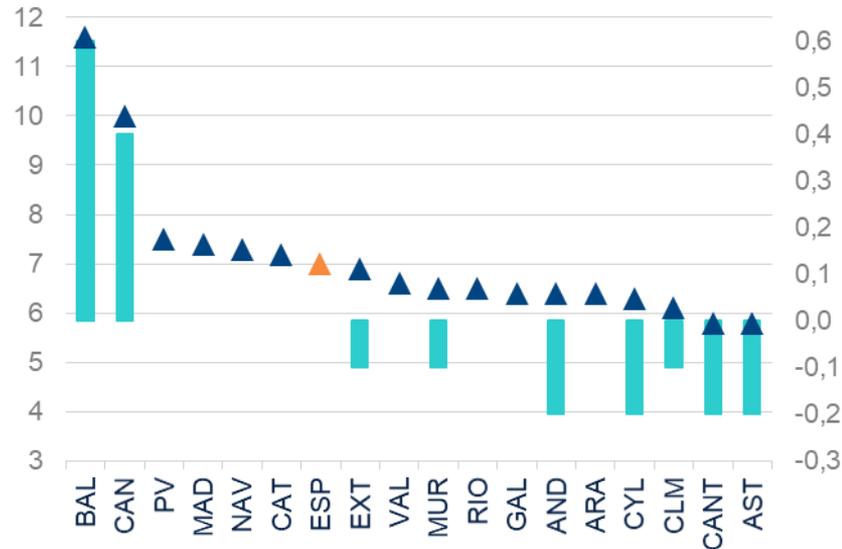
Fuente: BBVA Research.

- La pandemia sigue limitando la movilidad y el consumo en España y los mercados de origen del turismo, pero en modo heterogéneo. Balears (revisión de -2,3 pp) y Canarias (-2,0) son las más afectadas. En Cataluña (-0,4 pp), las restricciones a la movilidad frenan el turismo interior y el gasto en hostelería.
- En Madrid, las limitaciones para salir de la comunidad tienen como contrapunto un consumo “cautivo” en el territorio. Así, pese a los efectos de Filomena en enero y las dificultades para la llegada de visitantes, se revisa al alza en 2021 en 0,4 pp, aunque sigue quedando en la parte baja de la distribución.
- El turismo nacional podría volver al Mediterráneo en 2021, compensando el retraso en la recuperación del turismo extranjero.

## En 2022 el crecimiento de la economía española se acelera hasta el 7%

### PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022

(%, A/A)



▲ Previsión actual

■ Revisión frente a observatorio 1T21 (Dcha.)

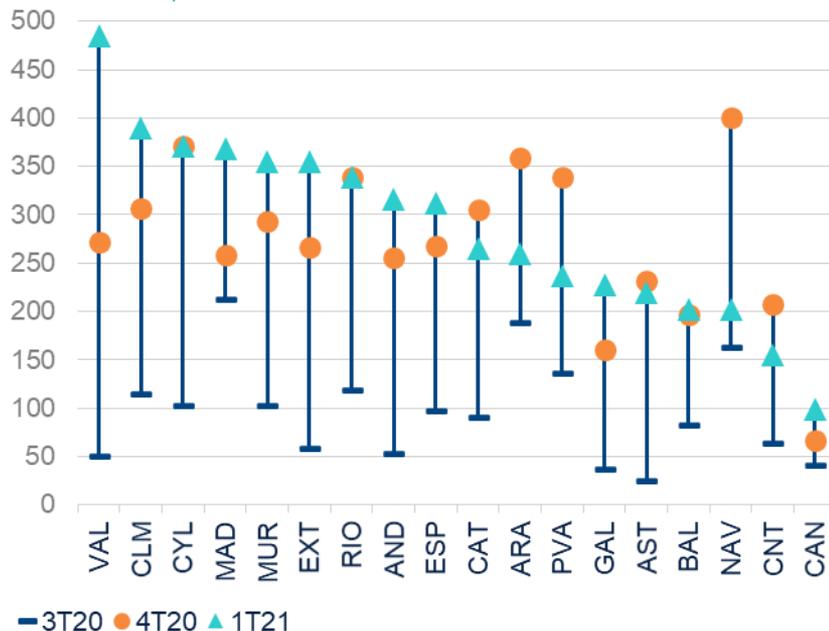
Fuente: BBVA Research.

- La primavera de 2021 puede ser algo más débil, los *drivers* de la recuperación del turismo no han cambiado, y se mantendrá como una clave del crecimiento hacia 2022: Balears (+0,6 pp) y Canarias (+0,4 pp) rebotarán con más fuerza tras el menor empuje en 2021.
- Seguimos esperando que los efectos del NGEU se noten, principalmente, en 2022 y más en las CC.AA. con mayor relevancia de los bienes de inversión y nuevas tecnologías (Navarra, País Vasco, Madrid, Cataluña), que también se verán favorecidas por el impulso exportador.
- Las CC.AA. más orientadas a agricultura, con industrias en declive o más intensidad de uso de energía parten con desventaja, y podrían tardar más en aprovechar el empuje del NGEU.

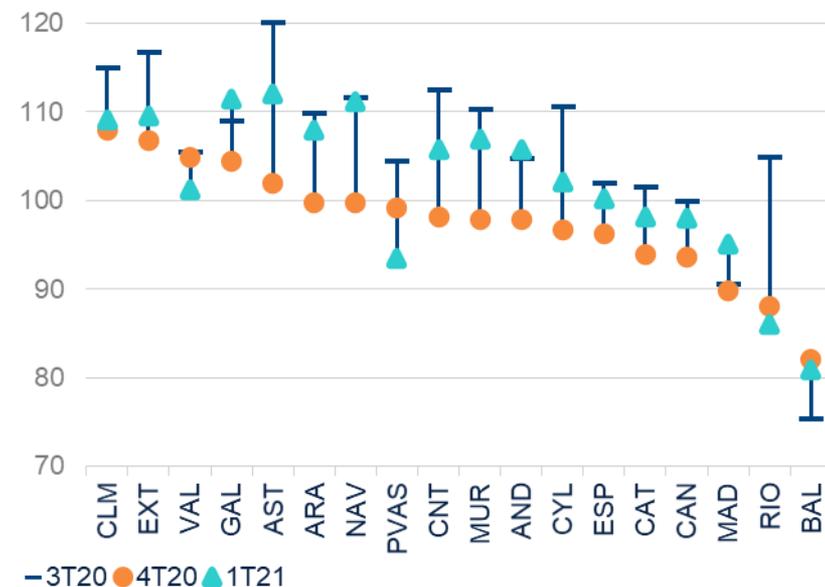
## Un inicio incierto en 2021...

El deterioro en los indicadores sanitarios frenó la recuperación del consumo.

**NÚMERO DE CASOS DE CORONAVIRUS:** (INCIDENCIA ACUMULADA SEMANAL POR 100 MIL HABITANTES, PROMEDIO TRIMESTRAL)



**GASTO PRESENCIAL CON TARJETA DE CRÉDITO O DÉBITO:** (MISMO TRIMESTRE DE 2019 = 100)

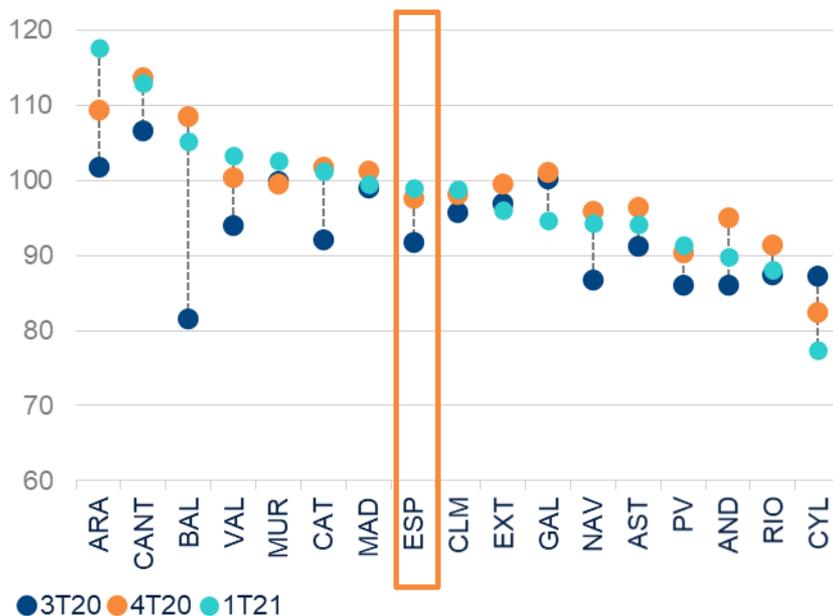


## Un inicio de 2021 incierto

El brexit y el aumento de los contagios en la UEM habrían afectado a la demanda externa

### EXPORTACIONES DE BIENES:

NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC



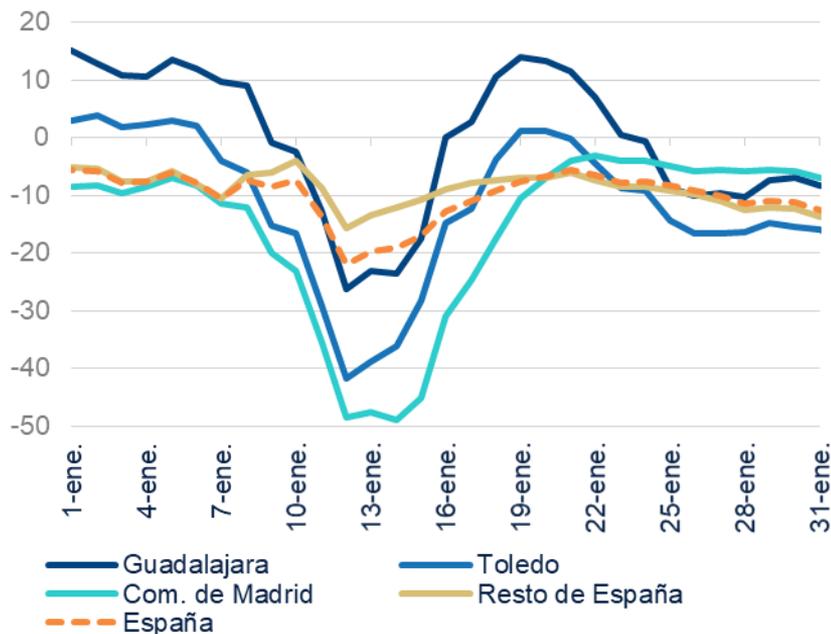
- Aragón y Cantabria lideraron el avance en el segundo semestre del año pasado, pero también se observó un avance importante en Galicia y, en menor medida, Navarra y la C. Valenciana.
- En 1T21, las exportaciones se aceleran en pocas CCAA (Cantabria, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y País Vasco).
- Continúan las dificultades en otras CCAA, destacando algunas en las que el automóvil es clave: Castilla y León y Galicia ven un freno relevante, y también se observan caídas en La Rioja y Andalucía.

# Un inicio incierto en 2021

La borrasca Filomena impactó en la actividad y el consumo en el centro de España

## GASTO PRESENCIAL SEMANAL CON TARJETA

(A/A, %)



- Más allá de los problemas económicos que viene produciendo el COVID-19, la tormenta Filomena causó daños importantes, sobre todo en el centro de la península (provincias de Guadalajara, Toledo y Madrid), restringiendo también la capacidad de gasto de los hogares de forma temporal.
- La pérdida de consumo observada en enero en Madrid no se recuperó, al contrario de lo sucedido en Guadalajara

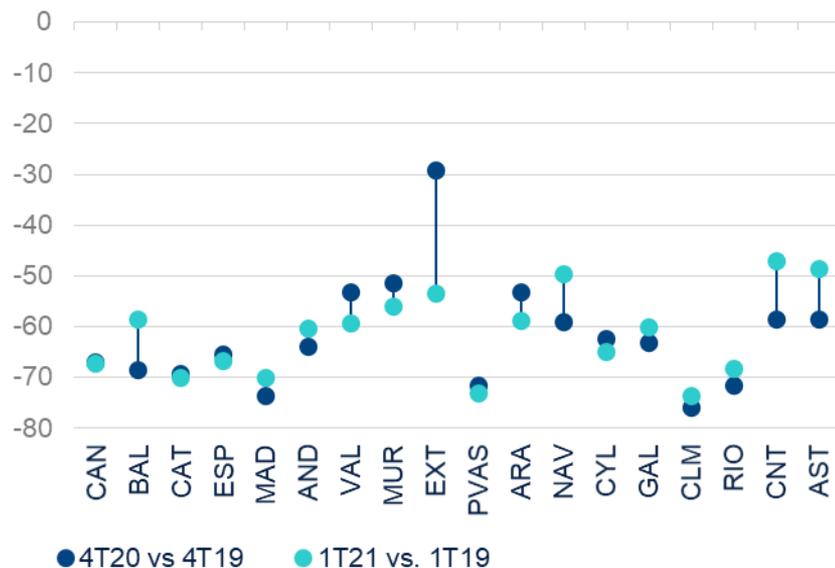
\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

# Un inicio incierto en 2021

El turismo extranjero continuó sin dar señales de recuperación en el primer trimestre

## GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS (VARIACIÓN, %)



- El gasto con tarjeta realizado por los extranjeros continúa cayendo más de un 60%, frente a niveles pre-COVID.
- La falta de mejora en Canarias (temporada alta) pone de manifiesto las dificultades para recuperar el turismo exterior, en un contexto en el que perduran las restricciones a la movilidad.
- Entre las CCAA relevantes en materia turística, solo Madrid, Balears y Andalucía muestran un leve repunte, pero en todo caso continúan en niveles muy bajos.

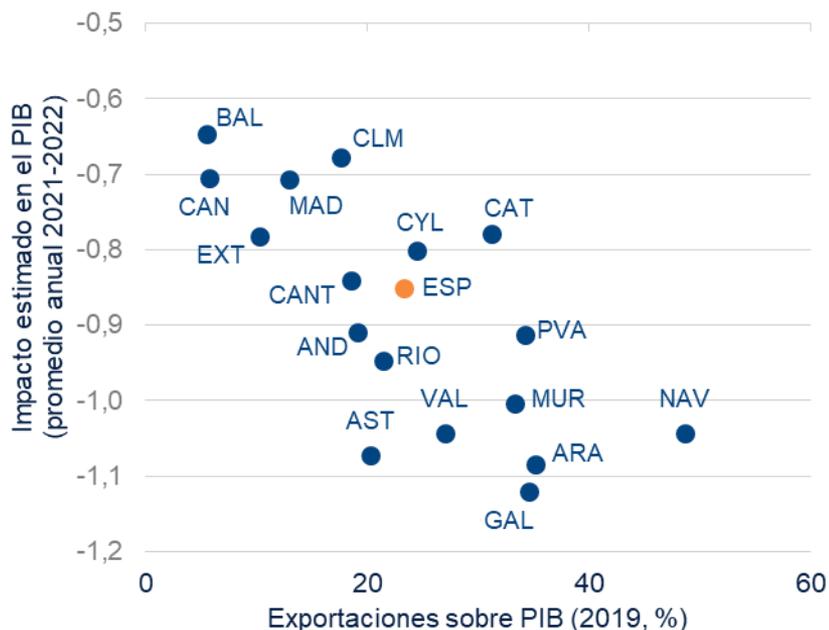
\*Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA. CCAA ordenadas en función del peso del gasto de extranjeros sobre el gasto realizado con tarjetas nacionales y extranjeras, más el gasto de los clientes de BBVA en 1T19.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

# Un inicio incierto en 2021

## Impacto del aumento en el precio del petróleo

### ESPAÑA: IMPACTO DE LA REVISIÓN AL ALZA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN EL CRECIMIENTO DEL PIB (P.P. DEL PIB REGIONAL, DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE)



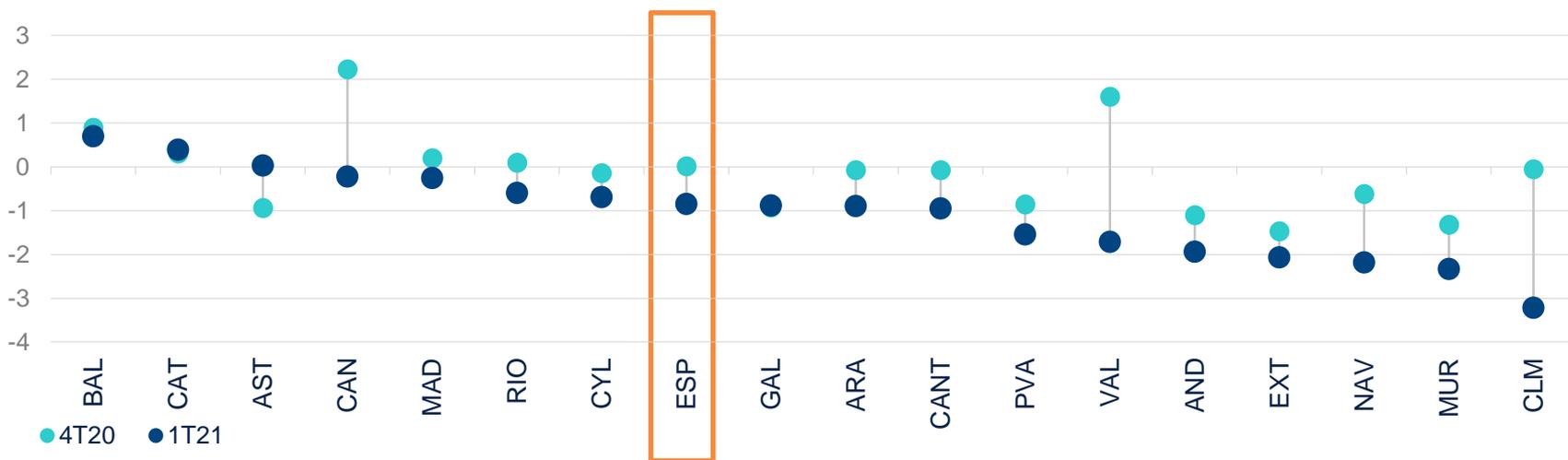
- Finalmente, además del efecto transitorio que tuvo la climatología sobre el coste de la energía, se ha observado un **aumento en el precio del petróleo**, que podría llegar a restar hasta un punto porcentual al crecimiento de 2021.
- Existe **incertidumbre sobre el impacto final en el PIB** dado el origen del shock (oferta vs. demanda) y qué tan intensiva sigue siendo la economía española en el uso de energía (por cambios en el uso del transporte, por ejemplo).
- Las comunidades más abiertas al exterior y aquellas con un mayor peso de la energía en el VAB estarían entre las más afectadas.

## Un inicio incierto en 2021

El deterioro en los indicadores sanitarios llevó a una desaceleración de la actividad

### CRECIMIENTO PREVISTO DEL PIB POR CC. AA. EN 4T20 Y 1T21

(%, T/T, CVEC)



Fuente: BBVA Research.

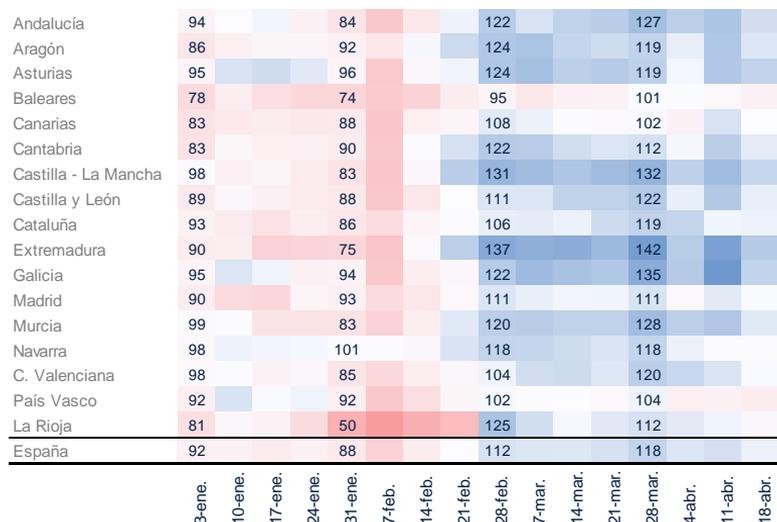
El empeoramiento de la situación sanitaria se tradujo en una ralentización generalizada de la actividad en el primer trimestre del año. La limitación de los movimientos afectó a la temporada turística canaria, mientras que la elevada incidencia de la pandemia a principios de año y las restricciones asociadas habrían perjudicado más a la C. Valenciana y Castilla-La Mancha.

# La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La mejora de los indicadores sanitarios y la relajación de restricciones en la segunda mitad de febrero permitieron dinamizar el consumo

## GASTO CON TARJETA POR REGIONES

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)

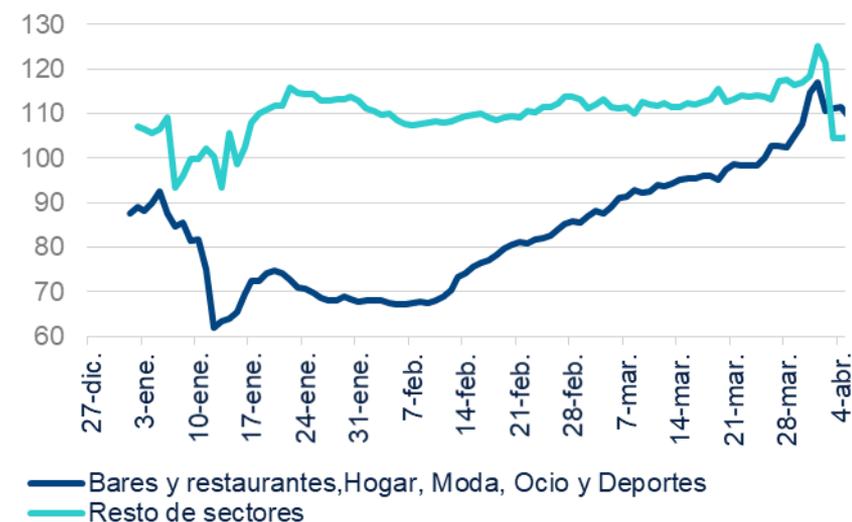


Compra con tarjetas emitidas por BBVA o en TPV de BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

## GASTO CON TARJETA POR SECTORES

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Compra con tarjetas emitidas por BBVA o en TPV de BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

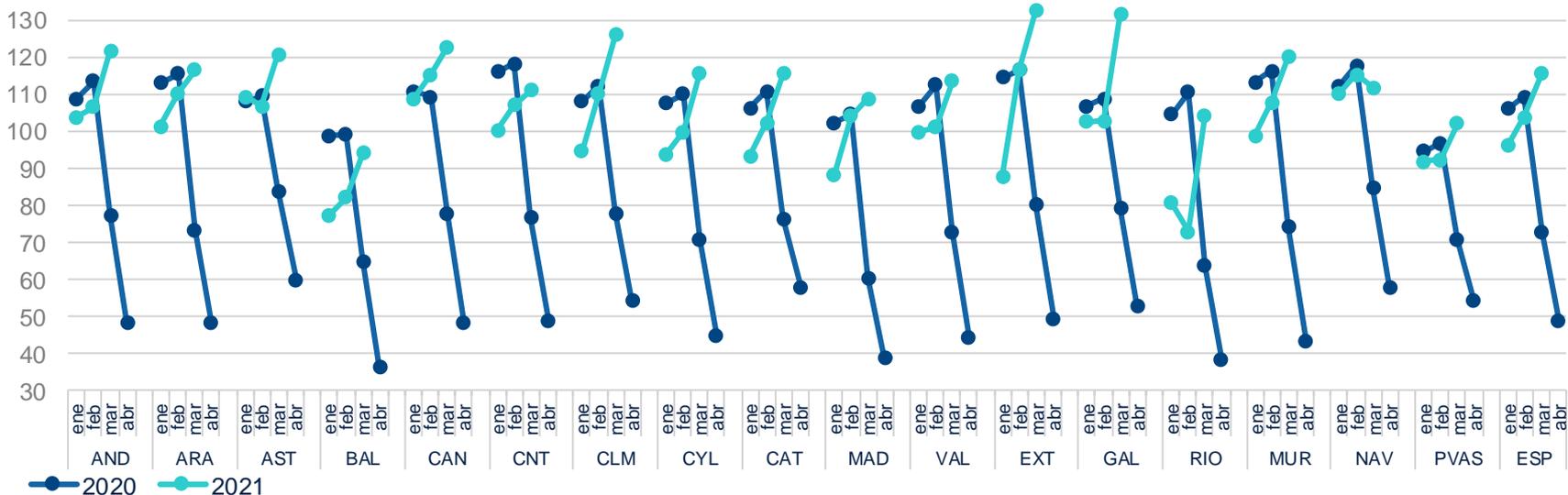
La mejora de los indicadores de salud podría impulsar una recuperación. Las compras presenciales se vieron favorecidas por el levantamiento de algunas restricciones regionales a partir de mediados de febrero, incluyendo perímetros municipales, aperturas de bares y restaurantes, y ampliaciones de horarios comerciales en algunas comunidades.

## La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La mejora de los indicadores sanitarios y la relajación de restricciones en febrero permitieron dinamizar el consumo. Si no hay rebrotes, el consumo debería seguir aumentando en 2T21

### GASTO PRESENCIAL MEDIO DIARIO CON TARJETA\*

(MISMO MES DE 2019 = 100)



\*Compra con tarjetas emitidas por BBVA o en TPV de BBVA.

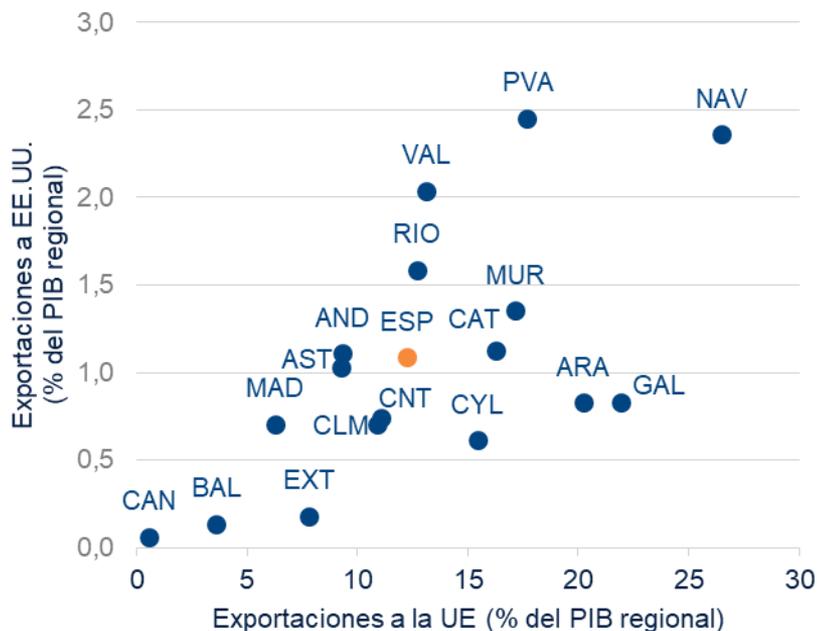
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

La mejora de los indicadores de salud podría impulsar una recuperación. Las compras presenciales se vieron favorecidas por el levantamiento de algunas restricciones regionales a partir de mediados de febrero, como el cierre del perímetro municipal, la apertura de bares y restaurantes, y la ampliación de horarios comerciales.

## La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El impulso fiscal en EE. UU. tendrá un impacto positivo, pero limitado

### PESO DE LAS EXPORTACIONES A EEUU Y A LA UEM EN EL PIB REGIONAL (PROMEDIO 2018-2020)

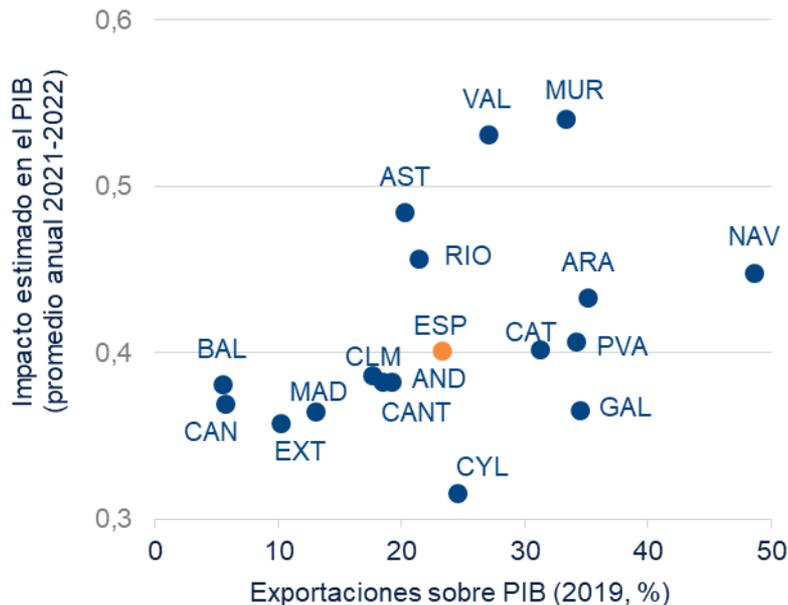


- El impacto “directo” sobre la economía española se prevé reducido, dada la limitada exposición comercial y financiera de España a EE.UU (3,5% del PIB vs. 7,5% de la UEM), si bien el impacto “indirecto” podría ser más elevado.
- En el canal comercial, los sectores de bienes de equipo y semimanufacturas son los de mayor exposición a EE.UU y serán, previsiblemente, los más favorecidos.
- Por regiones, la Comunidad de Madrid, Comunitat Valenciana, País Vasco y Navarra son las que concentran la mayor parte de exportaciones de otros bienes de equipo y, Cataluña, las de productos químicos.

# La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El impulso fiscal en EE. UU. tendrá un impacto positivo, pero limitado

## ESPAÑA: IMPACTO DE LA REVISIÓN AL ALZA DEL CRECIMIENTO DE LA EUROZONA (P.P. DEL PIB REGIONAL, DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE)



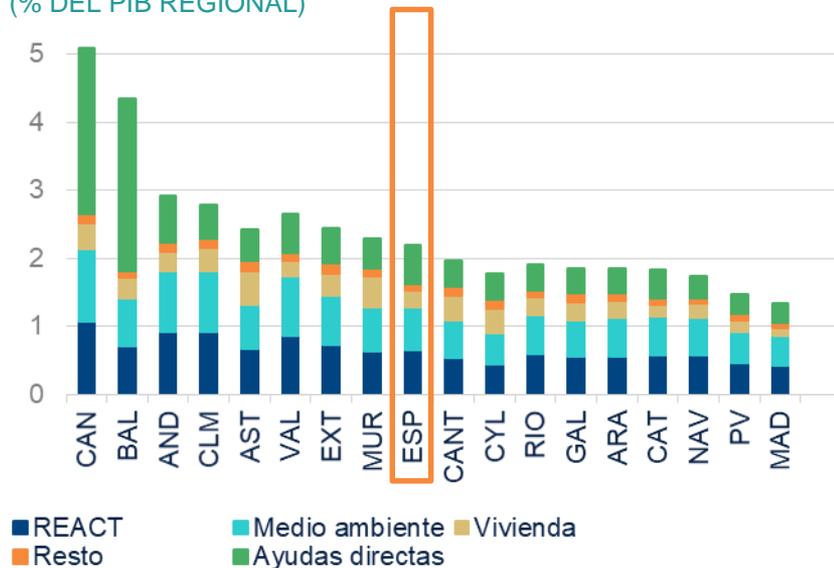
- A los efectos directos del impulso en EE.UU. hay que añadir los indirectos, a través de la mejora de la demanda europea, que se suma a la vacunación y el NGEU. Como consecuencia, se acelerará el crecimiento de la eurozona en 0,4 pp en 2021 y en 0,5 en 2022.
- Ello supone mayor demanda para el conjunto de la economía española, pero con cierta heterogeneidad.
- Murcia, la C. Valenciana, Asturias, La Rioja, Navarra y Aragón destacan como comunidades más favorecidas por el impulso.

## La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Aunque los fondos NGEU se puedan retrasar algunos meses más, se añaden las ayudas directas recientemente aprobadas

### ESPAÑA: AYUDAS DIRECTAS Y PRE-ASIGNACIÓN ESTIMATIVA DE LOS FONDOS NGEU DE 2021

(% DEL PIB REGIONAL)



- Las ayudas directas aprobadas por el gobierno de España (7.000 M.€) se destinan en particular a las islas por el impacto sobre el turismo, ampliando las diferencias entre regiones: estas ayudas pueden superar los 2 pp del PIB de Canarias y Balears, aunque no se espera que su impacto sea inmediato.
- Estas ayudas directas se suman a los fondos ya conocidos hace unos meses: NGEU gestionados tanto desde los Presupuestos del Estado como por las CC. AA
- Ahora, el reto es que estos fondos se empiecen a utilizar cuanto antes, y no se retrasen hasta 2022

(\*) 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](#), pág. 419). Para los .5700 M€ pendientes de reparto, se ha asumido el mismo peso que en el acumulado de las tres políticas anteriores. El detalle de las ayudas directas a pymes y autónomos se recoge [aquí](#). Finalmente, las ayudas directas están publicadas [aquí](#).

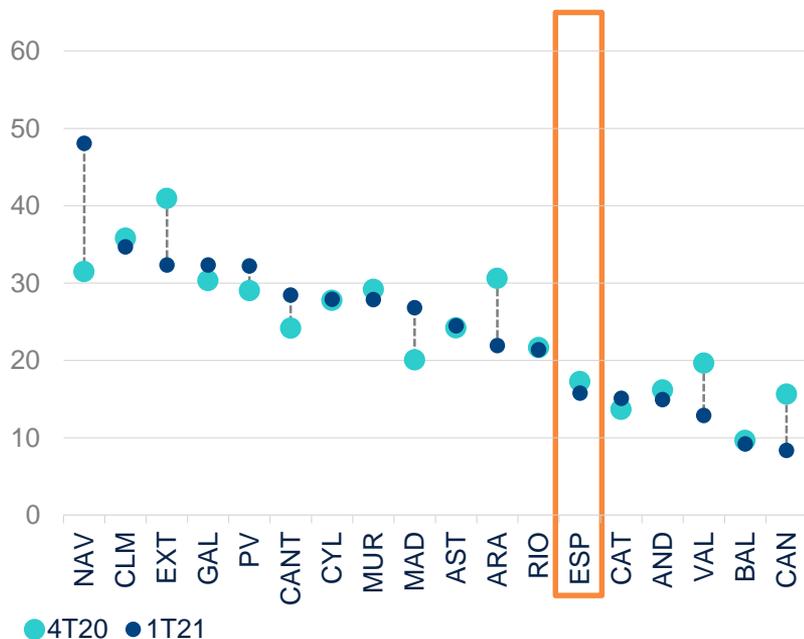
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

## La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La evolución del turismo dependerá de los avances en vacunación y de la relajación de las restricciones de movilidad

### PERNOCTACIONES TOTALES:

(NIVEL ALCANZADO EN 4T19 = 100, CVEC)



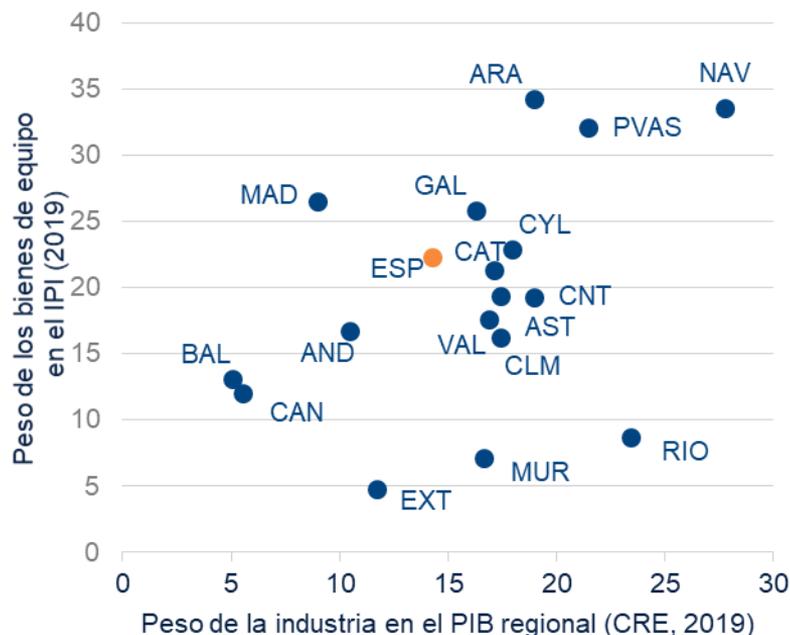
- El turismo muestra aún debilidad debido a las restricciones de movilidad.
- En los destinos tradicionales del turismo extranjero el avance es claramente más lento: en Balears, Canarias, Cataluña, Andalucía y C. Valenciana las pernoctaciones son aún un 80% inferiores a las pre-COVID.
- En particular, Canarias no estaría aprovechando su temporada alta, con lo que el efecto negativo sería mayor.
- A medida que avance el proceso de vacunación, las CCAA con temporada turística más larga podrían beneficiarse

# La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Impacto del NGEU y de las reformas apoyará la inversión

## INDUSTRIA Y BIENES DE EQUIPO\* EN EL PIB:

(% SOBRE EL PIB REGIONAL, 2019)



Peso de los bienes de equipo = Ponderación bienes de equipo en el IPI general de cada región.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

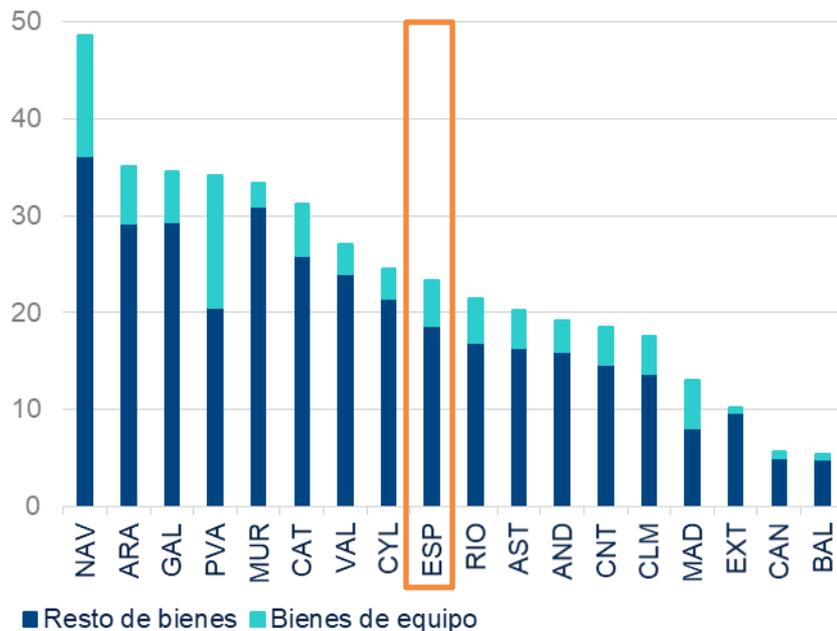
- El impulso a la inversión en bienes de equipo por los NGEU actuará de soporte de la actividad en Navarra, País Vasco y Aragón.
- Galicia, Castilla y León, Madrid y Cataluña también podrían verse favorecidas. Y las dos últimas podrían obtener ventaja de los servicios a empresas.
- Balears, Canarias y Andalucía, junto a Extremadura, Murcia y, en menor medida, la Rioja, parten con desventaja.

# La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Impacto del NGEU y de las reformas apoyará la inversión

## EXPORTACIONES DE BIENES:

(PESO EN EL PIB REGIONAL EN 2019, %)

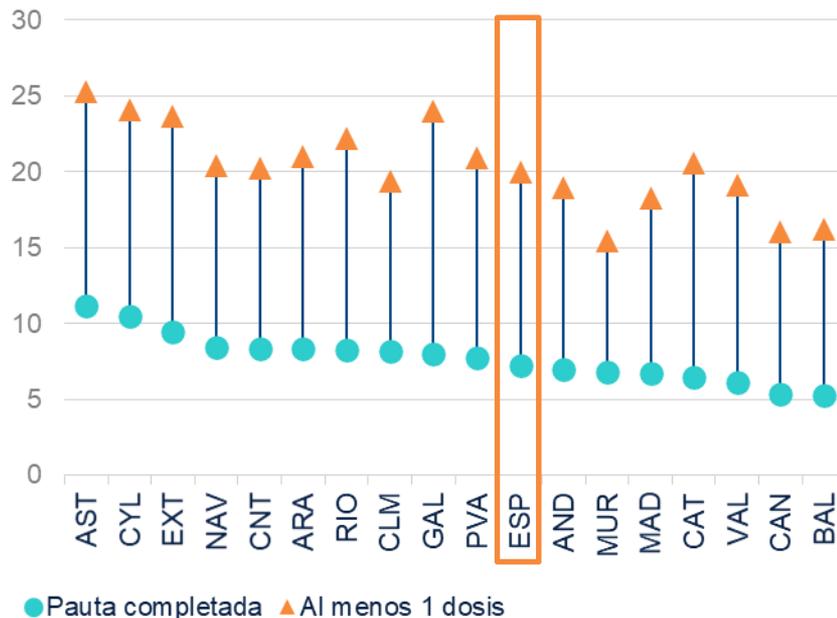


- El mayor dinamismo en Europa acelerará las exportaciones de bienes.
- Pero en particular, se espera que dinamice la inversión. Los bienes de equipo, por tanto, pueden recibir un impulso adicional. Navarra y País Vasco, con un peso de las exportaciones de bienes de equipo que supera el 10% del PIB regional, podrían verse más favorecidas.
- Otros vectores de inversión, ligados al capital humano, pueden favorecer de un modo diferencial a Madrid o Cataluña, al menos hasta que entren en funcionamiento mecanismos de apoyo a la convergencia regional.

# Riesgos que podrían afectar a la recuperación

## Retraso en alcanzar la inmunidad de rebaño

### ESPAÑA Y CC.AA.: POBLACIÓN INMUNIZADA CON VACUNACIÓN COMPLETA Y CON AL MENOS UNA DOSIS (%)

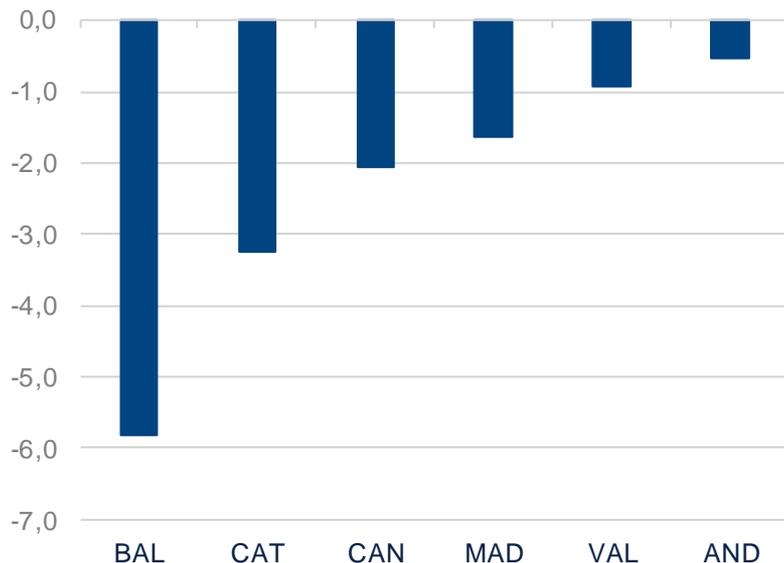


- El objetivo del 70% de población vacunada se ha retrasado a finales de agosto. Para finales de julio más de la mitad de la población debería estar vacunada con pauta completa.
- La aceleración del proceso de vacunación es indispensable. Hay diferencias relevantes en la vacunación entre CCAA.
- La implantación del pasaporte de vacunación debiera contribuir a la recuperación de la confianza. El turismo de sol y playa, y el de origen nacional, podrían repuntar antes.
- El ritmo lento de algunas comunidades muy turísticas puede impactar negativamente en su recuperación.

# Riesgos que podrían afectar a la recuperación

## Mantenimiento de las restricciones en el turismo

### IMPACTO EN EL PIB REGIONAL DE 2021 DE ESTABILIZAR TURISMO EN LOS NIVELES DE MAR- 21 HASTA JUN-21 (PP DEL PIB REGIONAL)



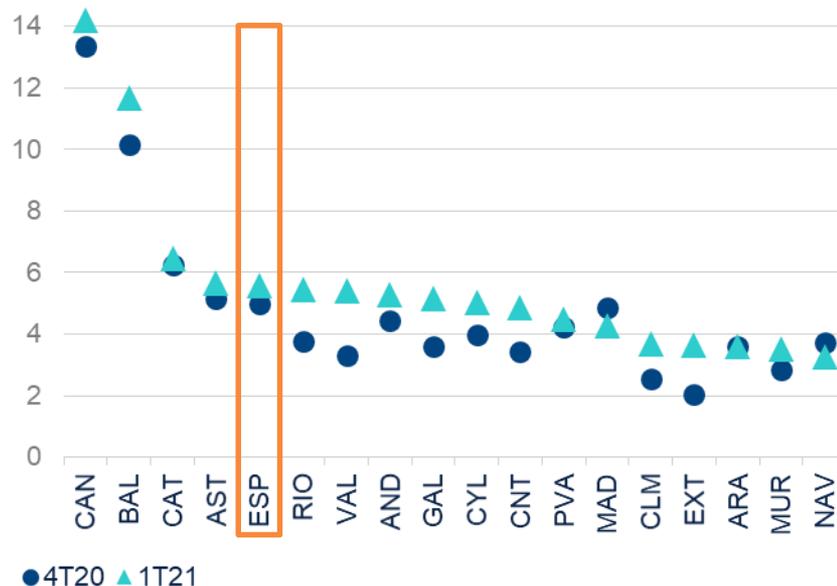
- Un escenario extremo (mantener constantes hasta junio, las cifras de visitantes entrados en hoteles y empleo en hostelería de marzo de 2021) tendría efectos muy dispares en el PIB regional.
- Pondría en riesgo el arranque de la temporada turística en **Balears y Cataluña**.
- La estacionalidad menos marcada en **Madrid, Andalucía y la C. Valenciana**, y el fin de la temporada más alta en **Canarias**, permitirían un **impacto menor** en estas comunidades.

# Riesgos que podrían afectar a la recuperación

## Incertidumbre en la recuperación del mercado laboral

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES

(% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



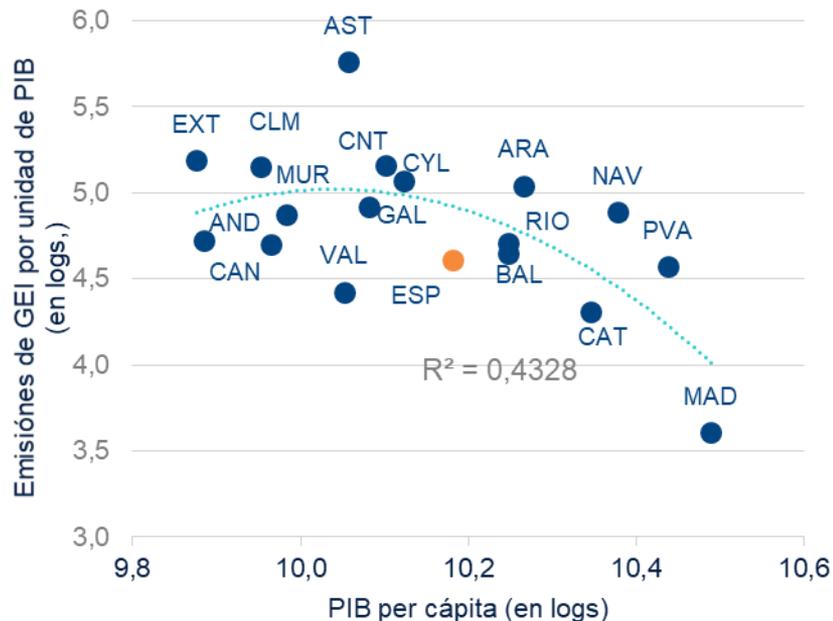
- Los afectados por ERTes y autónomos necesitados de prestación **aumentaron en 1T21** (5,6% vs 5,0% en 4T20).
- Las comunidades insulares siguen siendo las **más dependientes** de estas medidas de apoyo a la renta.
- En La Rioja, C. Valenciana, Galicia y Extremadura es donde más aumenta el porcentaje de personas afectadas, aunque continúan por debajo de la media.
- Solo en Navarra y Madrid se reduce el uso de este instrumento de protección en el primer trimestre del año.
- Finalizar bruscamente esta medida pondría en riesgo la recuperación de la demanda interna.

## Riesgos que podrían afectar a la recuperación

La transición ambiental es uno de los objetivos clave del NGEU

### INTENSIDAD DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO POR EL LADO DE LA OFERTA (2018, EN LOGS)

(2018, EN LOGS)



- La transición ambiental plantea retos diferenciados por países, regiones y sectores.
- La reducción de la intensidad en las emisiones de gases de efecto invernadero constituye una oportunidad para avanzar en sostenibilidad y bienestar, aprovechando la provisión de fondos NGEU.
- En el caso de las CC.AA. se observa una intensidad de emisiones por unidad de PIB algo menor en las comunidades con mayor renta. Ello se explica, en parte, por diferencias en la especialización sectorial e indica una exposición heterogénea a una eventual fiscalidad sobre el carbono.
- Mayor riesgo en las CC.AA. del oeste peninsular, tanto al norte como al sur.

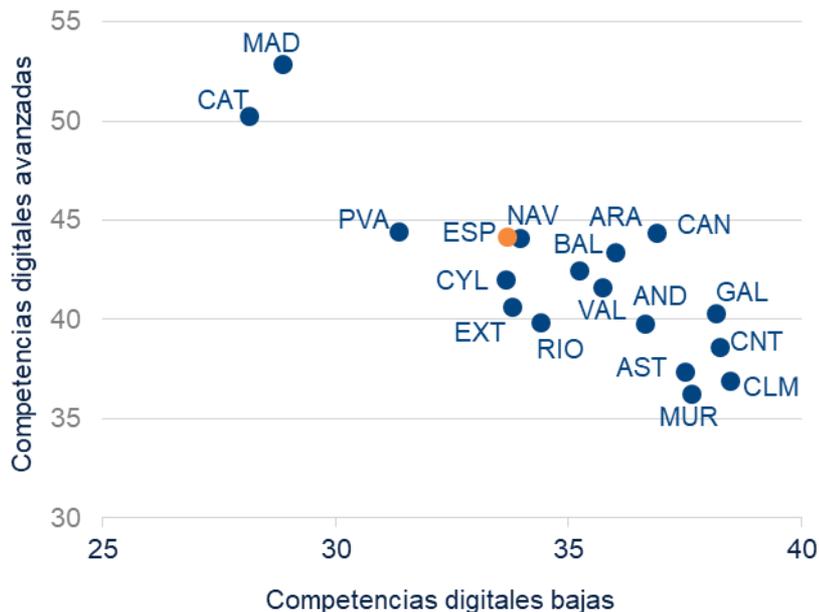
Para un análisis más detallado de un indicador de emisiones GEI, véase el Working Paper 21/02 de BBVA Research, disponible [aquí](#).

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MITECO.

# Riesgos que podrían afectar a la recuperación

## Déficit de competencias digitales

**COMPETENCIAS DIGITALES 2020:** (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



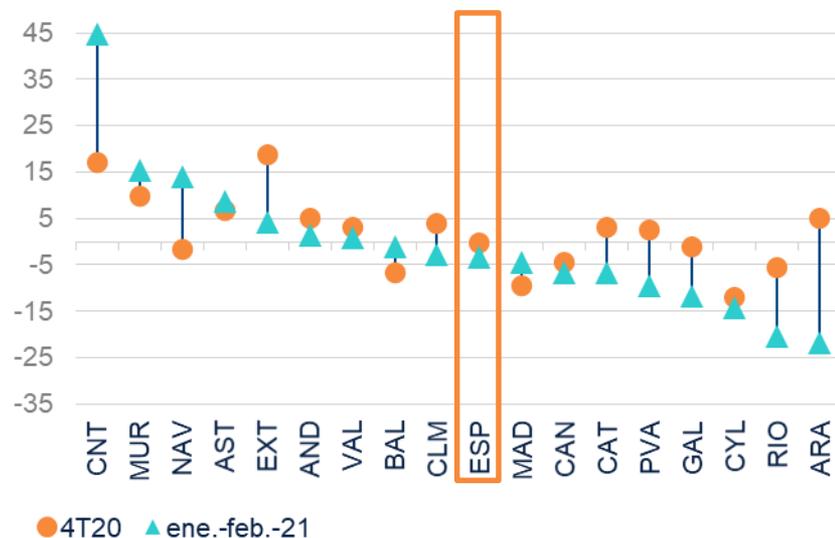
- Las competencias digitales de la población española mejoraron en 2020 por el avance en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Sería aconsejable dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 34% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- Madrid y Cataluña parten con ventaja para aprovechar el impulso de la digitalización.

## Riesgos que podrían afectar a la recuperación:

Los problemas de solvencia pueden comenzar a surgir

### SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS

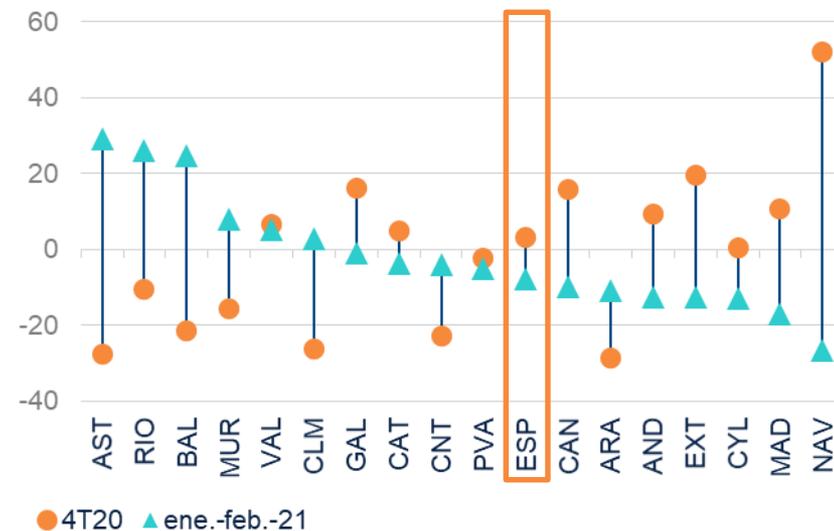
(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

### SOCIEDADES MERCANTILES DISUELTAS

(%, A/A)\*



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

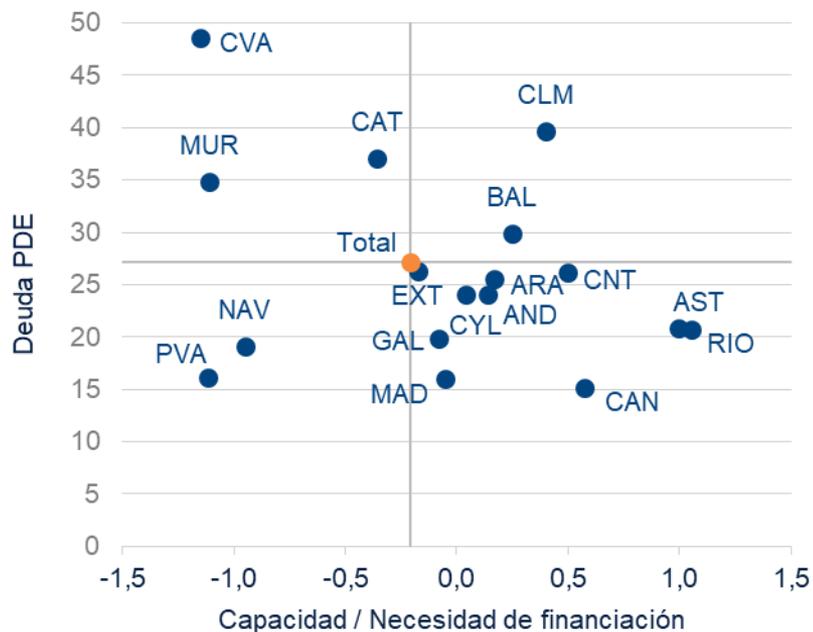
Al igual que la actividad, se frenó la creación de empresas a comienzos de año. Por el momento, las ayudas y préstamos COVID contribuyeron a ralentizar también el proceso de disolución de empresas. Sin medidas para contener la deuda, reestructurarla y evitar el endeudamiento excesivo, podrían surgir problemas de solvencia.

## Riesgos que podrían afectar a la recuperación:

La heterogeneidad en el nivel de deuda y costes financieros puede dificultar la recuperación de algunas CCAA

### DÉFICIT Y DEUDA AUTONÓMICOS

(% PIB REGIONAL)



- En 2020 la cobertura del Estado permitió que el déficit de las CCAA se mantuviera contenido pese a la carga que la pandemia ha supuesto para el sistema sanitario y las políticas sociales.
- En 2021 el Estado está aportando fondos a las CCAA, por valor de al menos 1,1 puntos del PIB regional para cubrir parte ese impacto en las cuentas autonómicas. Como consecuencia, se espera que el déficit no se dispare en 2021 y se mantenga cercano al 1% del PIB...
- ... pero el problema surgirá en 2022. Con niveles de deuda muy diferenciados, la capacidad para mantener políticas expansivas en algunas comunidades puede verse limitada. Las CC.AA del Mediterráneo son las más expuestas.

02

# Previsiones

# Previsiones PIB

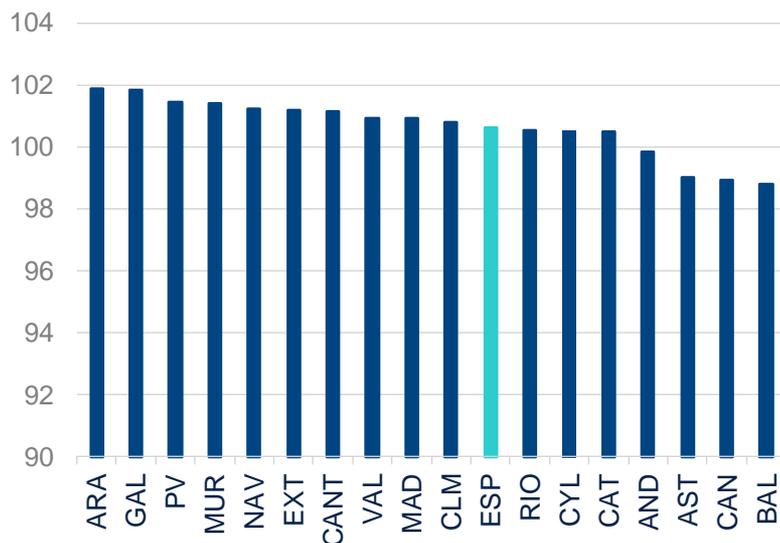
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-11,0	5,4	6,4
Aragón	2,6	3,0	1,7	-9,4	5,8	6,4
Asturias	2,2	1,9	1,3	-10,8	5,0	5,8
Balears	3,1	2,4	1,7	-18,0	8,0	11,6
Canarias	3,6	2,4	1,8	-15,2	6,1	10,0
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,3	5,5	5,8
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-9,8	5,0	6,3
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-8,9	4,4	6,1
Cataluña	2,5	2,2	1,8	-11,2	5,5	7,2
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-9,1	4,2	6,9
Galicia	2,7	2,2	1,9	-9,4	5,7	6,4
Madrid	3,9	3,1	2,5	-10,6	5,1	7,4
Murcia	3,1	1,0	2,3	-9,7	5,5	6,5
Navarra	3,6	2,6	2,8	-10,6	5,6	7,3
País Vasco	2,4	2,0	1,9	-10,5	5,5	7,5
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-10,2	5,1	6,5
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,6	5,9	6,6
<b>España</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-10,8</b>	<b>5,5</b>	<b>7,0</b>

## Previsiones empleo EPA

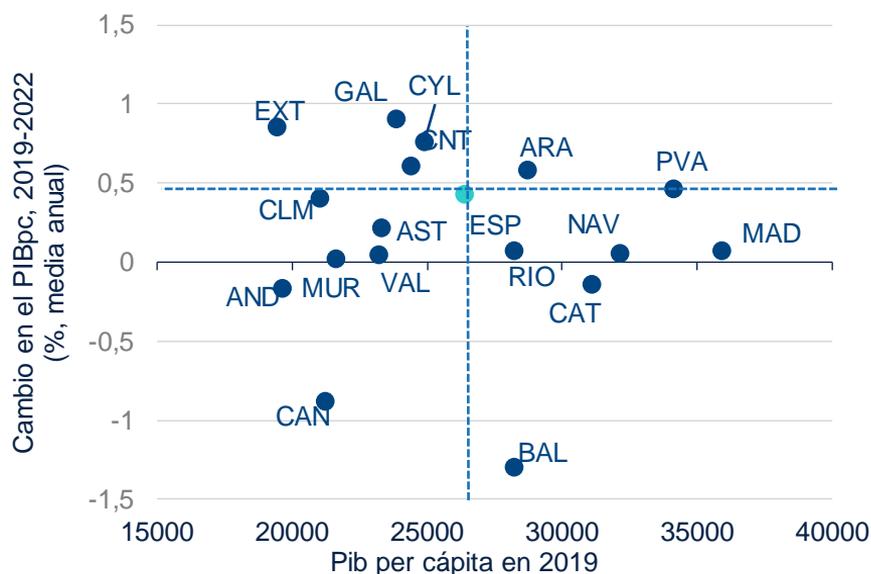
	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Andalucía	4,1	2,8	2,9	-3,2	1,8	3,9
Aragón	2,2	1,4	2,3	-3,0	1,2	3,0
Asturias	2,5	-0,9	-1,3	-1,6	0,6	2,3
Balears	1,2	4,1	2,1	-7,3	2,3	4,5
Canarias	3,4	6,6	0,9	-6,2	2,1	4,5
Cantabria	1,0	1,7	1,1	-3,9	1,4	3,2
Castilla y León	0,8	1,0	0,9	-2,6	0,8	2,1
Castilla-La Mancha	4,0	2,9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

# Recuperación diferenciada en 2022: Balears, Canarias y Asturias podrían ser las más rezagadas en esta recuperación

## PIB EN 2022: 2019=100



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



# Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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.

# Observatorio Regional

2T21