

Situación Murcia

2021



Evolución esperada de la economía de Murcia

Mayo de 2021

El PIB de Murcia se habría reducido en un 9,6% en 2020 (España 10,8%), y podría aumentar en un 5,5% y un 6,5% 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 36.000 puestos de trabajo, y que la tasa de paro se reduzca hasta el 14,9% en 2022, dos décimas por encima, tanto de su nivel de 2019 como de la media nacional.

La caída de la actividad de 2020 se produjo como consecuencia del incremento de la incertidumbre alrededor de la pandemia y de las restricciones a la movilidad y apertura en la primera mitad del año, compensados en parte por un significativo impulso fiscal. 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 (-6,1% t/t), que alcanzó una magnitud sin precedentes en el segundo (-15,9% t/t). La posterior relajación de las restricciones y el impulso fiscal permitió un rebote importante en el tercer trimestre (+18,5% t/t) pero el deterioro de la situación sanitaria tanto en España como en la UEM en el último trimestre del año volvieron a contraer levemente la actividad en la región (-1,3% t/t),

El impacto de la pandemia ha sido significativo en Murcia, pero menor que en otras regiones españolas. Ello, como consecuencia de la menor dependencia de los sectores particularmente afectados por las restricciones impuestas, y de la mayor orientación del turismo en la región hacia el mercado nacional. La reducción del consumo privado, en particular en los sectores de consumo social, además de las exportaciones de bienes y servicios, explican la mayor parte de la caída del PIB. En el caso murciano, el gasto presencial con tarjeta de crédito y débito de clientes de BBVA, o realizado en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA se redujo en un 4,2% en 2020 (-9,1% en el conjunto de España) pese a que en los meses más duros del confinamiento la caída del gasto con tarjeta en Murcia fue del 58% (frente al 55% en España). La disminución fue más intensa en los sectores más afectados: agencias de viajes (-80%), alojamiento (-51%), moda (-30%), transporte (-19%) y restauración (-17%), mientras que se observaron crecimientos importantes en alimentación (49%) y salud, hogar o libros y prensa (toso ellos entorno al 10%). Además, el menor peso del gasto de los extranjeros, que en Murcia suponía el 4% del gasto total, frente al 9% en España, explica un impacto final más reducido sobre la demanda regional.

La demanda externa de bienes murcianos también se resintió, afectada por el deterioro de la actividad mundial. Asimismo, la construcción ha sufrido los efectos del incremento de la incertidumbre. Por un lado, las exportaciones de bienes sufrieron una caída del 7,2%, 2,3 p.p. menor que la española: el dinamismo del sector agroalimentario (+7,4% a/a), el más relevante en la región, no pudo compensar la reducción de exportaciones de bienes de equipo, semimanufacturas y, sobre todo, bienes energéticos (-39,1%). Por el otro, la construcción residencial se sitúa por debajo de la tendencia pre-covid, con contribuciones negativas de la primera vivienda, segunda vivienda de nacionales y de extranjeros, y una caída de precios algo mayor que la media. Entre las medidas adoptadas por el gobierno regional en 2020 destaca el Plan Reactiva, presentado en junio, que movilizó 737 M.€ (2,3% del PIB regional) para inversión en infraestructuras, ayudas a autónomos y empresas, y digitalización entre otras.

Todo lo anterior tuvo un impacto heterogéneo por municipios según zonas turísticas y áreas urbanas. En particular, resultaron relativamente más afectados en su empleo los de la Costa Cálida, con una pérdida cercana al 5% de la afiliación a mediados del año pasado, similar a la observada en el conjunto del país, y que se va recuperando desde entonces. Sin embargo, los incrementos producidos en el área urbana de Murcia y el

agregado del resto de municipios, permitieron que en diciembre la Región de Murcia ya superara su nivel de afiliados de un año antes. Esta tendencia ha continuado este año, y en abril se superaba ya en 1,4 p.p. el nivel de empleo de cierre de 2019.

El año 2021 arrancó marcado por varios factores de incertidumbre, especialmente, los asociados a la evolución de la pandemia y el proceso de vacunación. Aunque el impacto de la borrasca Filomena se concentró en el centro de la península, la evolución de los contagios en enero en la Región de Murcia y las medidas restrictivas adoptadas redujeron el gasto de las familias, especialmente en los sectores de consumo social, así como la afluencia de visitantes españoles y, sobre todo, extranjeros. No obstante, entre febrero y abril el gasto con tarjeta en la región fue en promedio un 11% superior al observado en esos mismos meses de 2019. El mantenimiento del impulso fiscal, tanto con las medidas de apoyo a la renta a través del uso de los Esquemas de Regulación Temporal de Empleo (ERTE), como a través de la financiación y avales del ICO, permitieron aliviar el coste laboral de las empresas y mantener el flujo de crédito. Aunque el *brexit* y los contagios en Europa redujeron la demanda de bienes murcianos a comienzo de año, el trimestre evolucionó de menos a más en alimentación (la mitad de las exportaciones regionales), y mostró incrementos potentes en la venta de bienes energéticos y de equipo. Aunque el peso de estos últimos es algo menor en la región que en España, el impulso fiscal de EE.UU. podría beneficiar algo más a Murcia, por su mayor exposición relativa tanto al mercado norteamericano como al europeo. En todo caso, también se ha producido una revisión al alza del precio del petróleo, lo que podría tener un impacto negativo en torno al punto porcentual en el crecimiento anual, tanto regional como nacional, en el horizonte de previsión.

Pese a la debilidad inicial, se espera que progresivamente la economía retorne al crecimiento. Así, en 2021 el PIB murciano podría incrementarse en un 5,5% respecto al año anterior, lo que permitiría un aumento del empleo del 1,3%. 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. Así lo muestra la mejora del gasto presencial con tarjeta de clientes de BBVA y de no clientes en los TPVs del banco en abril y lo que va de mayo, que ha sido en torno a un 10% superior en Murcia al de las mismas fechas de 2019. Entre las medidas públicas cabe destacar la posible extensión de los ERTE, que actualmente dan cobertura a algo más del 2% de los afiliados en la región, y los fondos europeos del Next Generation EU, que pueden suponer más de 700 millones de euros, alrededor del 2,2 pp del PIB regional a partir de este año, que comenzarán a impulsar la economía, si bien no será hasta 2022 cuando se observen plenamente sus efectos. Además, el turismo regional se beneficiaría de su mayor dependencia de los españoles y menor de los extranjeros. Por su parte, el Gobierno de Murcia cuenta con un menor espacio fiscal para implementar medidas adicionales, dado que su nivel de endeudamiento es superior a la media y a que el balance de las cuentas autonómicas habría cerrado el 2020 con un déficit del 1,1% del PIB regional, frente al déficit de 0,6% previsto de media entre las CC.AA.; y ello, gracias en parte a las transferencias extraordinarias recibidas desde el Gobierno Central. Según el presupuesto presentado este mes de mayo, el incremento del gasto previsto para 2021 es del 12,2% respecto al presupuesto inicial de 2020. En ellos se prevén recibir fondos COVID de la administración central y los del React-EU, por unos 450 M.€.

En 2022 se espera que la actividad aumente en la región en un 6,5%, con un crecimiento del empleo que podría rondar el 3,5%, lo que retornaría la tasa de paro al 14,9% (dos décimas por encima del nivel de 2019, y del previsto para la media nacional). Esto se apoyará en la recuperación del consumo, la inversión y, en particular, del turismo, que serán reflejo de: i) los avances en la vacunación, que permitirán ya la transición hacia la normalidad del turismo y del tráfico aéreo; 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.

De cumplirse este escenario, Murcia sería de las regiones con una mejor comparación respecto al PIB de 2019, tras una caída del PIB menor que la media el año pasado, un incremento similar en este y menor el

que viene. Así, su PIB en 2022 podría superar el de 2019 en 1,4%, ocho décimas más que lo que se espera para el PIB nacional.

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 Murcia del primer trimestre de 2021: la visión sobre el trimestre corriente es neutral, y las perspectivas sobre el siguiente son positivas, tras cinco trimestres en negativo. Sin embargo, continúan en terreno negativo los saldos de respuesta relativos a la inversión en los sectores de servicios y nueva construcción. Hay un doble foco de incertidumbre: **por un lado, la evolución de la propia pandemia,** como principal obstáculo a la recuperación. Así, aunque se observan avances en el proceso de vacunación y la incidencia de la enfermedad es menor que en el conjunto de España, el ritmo de vacunación está siendo algo más lento. Dicha menor incidencia, junto al decaimiento del estado de alarma, permiten que el gasto con tarjetas españolas sea algo más dinámico que en el conjunto nacional, como lo es el total. Sobre este punto, los datos de la última semana, una vez decaído el estado de alarma, podrían dar lugar a una recuperación del turismo y el consumo mayor que la anticipada, lo que impondría un sesgo al alza sobre las previsiones.

A pesar de que la vacunación avanza algo más lenta en Murcia, 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 facilitará minimizar las restricciones de la movilidad, reunión y aperturas y reabrir la región al turismo y reducir la incertidumbre que actualmente condiciona 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. Sobre dichos fondos, cuyo mayor impacto se producirá a partir de la segunda mitad de este año, existe aún incertidumbre sobre cuándo llegarán y cual sea su impacto territorial, lo que podría 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

