

Situación Illes Balears

2021



Evolución esperada de la economía de Balears

Junio de 2021

El PIB de Balears se habría reducido en un 18,0% en 2020 (España 10,8%), y podría aumentar en cuando menos un 8,0% y un 11,6% en 2021 y 2022 respectivamente (frente a 5,5% y 7,0% de España). Pese a la contracción de 2020, si se cumple este escenario, la recuperación permitirá que en el conjunto del período 2020-2022 se creen unos 45.000 puestos de trabajo, y que la tasa de paro se reduzca hasta el 13,3% en 2022.

La caída de la actividad de 2020 se produjo como consecuencia del hundimiento del turismo, 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 (-7,1% t/t), que alcanzó una magnitud sin precedentes en el segundo (-24,3% t/t). La posterior relajación de las restricciones y el impulso fiscal permitió un rebote importante en el tercer trimestre (+17,1% t/t), y un crecimiento más moderado en el último trimestre del año (+0,8% t/t), limitado por el deterioro de la situación sanitaria tanto en España, como en la UEM y las dificultades para la movilidad.

El impacto de la pandemia ha sido significativo y mayor en Balears como consecuencia del mayor peso del turismo en la economía regional y de la mayor dependencia de los sectores particularmente afectados por las restricciones impuestas. La reducción de las exportaciones de servicios y del consumo privado, en particular en los sectores de consumo social, explican la mayor parte de la caída del PIB. En el caso balear, 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 29,6% en 2020 (-9,1% en el conjunto de España) y en los meses más duros del confinamiento la caída del gasto con tarjeta en Balears fue del 72% (frente al 55% en España). La disminución fue más intensa en los sectores de viajes, hostelería, restauración, ocio, moda, belleza y deporte. En todos ellos se observó una contracción de más del 90% en el gasto con tarjeta. Por el contrario, el sector de la alimentación avanzó en torno a un 40%. La menor reducción del gasto con tarjetas españolas compensó en parte el mayor peso del gasto de los extranjeros, que en 2019 supuso el 23% del gasto total regional, frente al 9% en España.

La demanda externa de bienes producidos en Baleares también se resintió, afectada por el deterioro de la actividad mundial y la menor afluencia turística, mientras que la construcción ha sufrido los efectos del incremento de la incertidumbre. Por un lado, las exportaciones de bienes sufrieron una caída del 12,9%, 2,7 p.p. mayor que la española. Lo anterior se debió a la fuerte contracción de las exportaciones de productos energéticos, bienes de consumo duradero, manufacturas y automóviles, que retrocedieron más que el promedio total. Por el otro, la firma de visados de vivienda de obra nueva varió mucho durante la pandemia y en 2020 cayó un 20,9% a/a (España -19,5%). En la misma línea, las ventas de vivienda también se vieron perjudicadas, retrocediendo un 26,5% a/a, con contribuciones negativas de todos los segmentos de la demanda, en particular, el de extranjeros y el de vivienda principal.

Todo lo anterior tuvo un impacto heterogéneo por islas. Así, resultaron relativamente más afectadas en su empleo las de Ibiza y Formentera, que en conjunto tuvieron una pérdida cercana al 13% de la afiliación el año pasado, 5pp mayor a la observada en el conjunto de la comunidad. Sin embargo, el mercado laboral mostró una

mayor fortaleza en Palma-Calvià, por el mayor peso de servicios esenciales y no dependientes del turismo. En mayo de 2021 la afiliación regional no superaba aún 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 Balears 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. Entre febrero y mayo el gasto presencial con tarjeta en la región fue en promedio un 19% inferior al observado en esos mismos meses de 2019 (frente a un 5% mayor en España). 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 insulares a comienzo de año, el trimestre evolucionó de menos a más y mostró incrementos potentes en la venta de materias primas, bienes de equipo y semimanufacturas. Sin embargo el peso de estos últimos es muy bajo en la región. Por consiguiente los impactos sobre la economía balear, tanto del *brexit* como del impulso fiscal en EE.UU. no se observarán directamente como consecuencia de una mayor exportación de bienes (ni de turistas en el caso americano, ya que estos no llegaban al 1% de las pernoctaciones antes de la pandemia) sino a través de la mejora de la actividad en Europa, que permitirá incrementar el consumo y con ello, el gasto turístico. En todo caso, también se ha producido una revisión al alza del precio del petróleo, lo que podría tener un impacto negativo en torno a medio punto porcentual en el crecimiento anual regional en el horizonte de previsión.

Pese a la debilidad inicial, se espera que progresivamente la economía retorne al crecimiento. Así, en 2021 el PIB balear podría incrementarse en un 8,0% respecto al año anterior, lo que permitiría un aumento del empleo del 2,3%. Los avances en la vacunación, la recuperación económica 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 TPV del banco en abril y mayo. Entre las medidas públicas cabe destacar la extensión de los ERTE, que actualmente dan cobertura a algo más del 7% de los afiliados en la región, y los fondos europeos del Next Generation EU, que pueden suponer algo más de un punto y medio del PIB regional a partir de este año y comenzarán a impulsar la economía, si bien no será hasta 2022 cuando se observen plenamente sus efectos. Sin embargo, a los fondos europeos hay que sumar las ayudas directas a PYMES y autónomos que se aprobaron el 26 de marzo. Estas ayudas están especialmente bien dotadas para las comunidades insulares (en respuesta al impacto de la pandemia sobre su actividad), aprobadas por el Gobierno para sostener la actividad (86 millones de euros para Baleares, en 2021) y permiten elevar el conjunto de ayudas que recibirá la comunidad en este año hasta el 4,2% del PIB regional.

Además, **el turismo regional se podría beneficiar de la afluencia de turistas nacionales y del gradual levantamiento de restricciones en los países de origen de los turistas**¹, lo que podría permitir aprovechar la recuperación de las llegadas de extranjeros a medida que avance el verano. Por su parte Balears cuenta con algo más de espacio fiscal para implementar medidas, dado que su nivel de endeudamiento es inferior a la media y a que el balance de las cuentas autonómicas habría cerrado el 2020 con un superávit del 0,3% del PIB regional, mejorando en más de medio punto el déficit registrado el año anterior y frente al déficit de 0,6% previsto de media entre las CC.AA. El impulso del Govern Balear fue compensado por una menor ejecución del gasto no-COVID, y

¹ El Gobierno balear dice que se recuperó en abril un 60% respecto a los niveles de 2019. Véase https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/05/21/companias/1621617607_991673.html

por las medidas de apoyo del Ejecutivo central. Para 2021 los presupuestos aprobados por el Govern anticipan el mantenimiento de una política fiscal expansiva, con un fuerte aumento del gasto en consumo.

En 2022 se espera que la actividad aumente en la región en un 11,6%, con un crecimiento del empleo que podría rondar el 4,5%, lo que reduciría la tasa de paro hasta el 13,3%. 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 cierta normalidad; 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. Con todo, la combinación de este escenario con el elevado dinamismo demográfico regional harán que, en 2022 el PIB y el PIB per cápita de la región se encuentren todavía por debajo de los niveles alcanzados en 2019.

Los riesgos sobre este escenario económico son relevantes y se centran en distintos ámbitos de elevada incertidumbre, como muestran los resultados de la Encuesta BBVA de Actividad Económica en Balears del primer trimestre de 2021, donde a pesar de que la visión sobre el trimestre corriente pasó a terreno positivo, mostraba aún un saldo neto alejado de lo registrado en el mismo periodo de años anteriores, si bien, la recuperación de las expectativas se aceleró, y en el primer trimestre de 2021 superaba a la visión sobre el trimestre en curso. 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, si bien continúa por debajo del conjunto nacional. Así, el dinamismo de las exportaciones de bienes una vez superados los efectos del *brexit* y de la oleada de contagios de COVID en enero, la recuperación que muestra el gasto ligado a desplazamientos de los residentes en Balears y visitantes del resto de España, y las perspectivas para el turismo procedente del exterior a medida que avance el control de la pandemia y la relajación de restricciones podrían conducir a un escenario más favorable que el que se presenta en esta publicación.

Por otro lado, el tono de la política fiscal tiene que acompañar la recuperación, mientras que la inyección de recursos a las empresas debe ser eficiente. A este respecto, el mantenimiento de un porcentaje de trabajadores en ERTE, incluso al mismo tiempo que la actividad se normaliza, apunta a que hay una parte del tejido productivo y de los empleos que no sobrevivirá. Esto puede hacerse evidente durante los próximos meses en la medida en que se van reduciendo los subsidios o finalizan los periodos de moratoria. Finalmente, 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 relacionados con el programa NGEU. En particular, es necesario un consenso transversal sobre las medidas que se requieren para mejorar la productividad, los salarios, reducir el desempleo y la precariedad, además de generar una economía más inclusiva. Sobre dichos recursos existe aún incertidumbre sobre cuándo llegarán y cuál será su impacto territorial, lo que condiciona las previsiones de crecimiento de cada región. La colaboración entre los distintos niveles de gobierno (local y regional) y el sector privado será crucial para una adecuada elección y ejecución de proyectos. En este sentido, el Govern Balear lleva ya tiempo trabajando en el diseño de medidas que permitan avanzar en la diversificación sectorial, la formación y el talento o la modernización tecnológica, y en la propia transformación de la administración, con planes estratégicos que entre otros objetivos pretenden acelerar el flujo de los fondos hacia el sector productivo, mejorar la circularidad de la producción en las zonas turísticas, avanzar en la gestión de los recursos escasos como el agua y la energía o favorecer la colaboración público-privada. Que todo ello permita una mayor rapidez, transparencia y eficiencia en la gestión de estos fondos es clave para acelerar la recuperación de la economía balear y hacerla más sostenible y duradera.

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

