

Situación Comunitat Valenciana

Segundo semestre de 2021

Mensajes principales

PREVISIÓN DEL PIB EN 2021 y 2022

- 1 ● Hasta la revisión del crecimiento de 2T2021 por parte del INE, las previsiones apuntaban que la Comunitat Valenciana podría crecer un 6,7% en 2021 y un 6,6% en 2022, crear unos 122.000 empleos respecto al cierre de 2020, y reducir la tasa de paro hasta el 14,9%. Estas previsiones tienen un claro sesgo a la baja al confirmarse el retraso en la recuperación económica de España, pero el crecimiento seguirá por encima de su potencial.
- 2 ● A pesar de iniciar el 2021 con una caída de la actividad (brexit, petróleo, rebrotes de la pandemia), en el segundo se retornó al crecimiento, y en el tercer trimestre se mantiene un elevado dinamismo. El fin del estado de alarma, el avance en la vacunación y la flexibilización de las restricciones, entre otros, han permitido adelantar el crecimiento del consumo privado, principalmente en servicios.
- 3 ● El repunte de los mercados europeos ha repercutido en la mejora de las exportaciones de semimanufacturas y bienes de equipo aunque la debilidad del sector del automóvil debilita el crecimiento.
- 4 ● En 2022, la economía podría mantener su ritmo de crecimiento. El mayor control de la enfermedad, la utilización del ahorro embalsado por las familias, la aprobación del Plan de Recuperación, la llegada de los fondos NGEU, las medidas de impulso del BCE y una elevada capacidad productiva permitirán mantener un ritmo de crecimiento históricamente fuerte.

Mensajes principales

RIESGOS

1 ● A corto plazo, la recuperación del consumo ha sido significativa y podría apoyar el crecimiento si se mantiene la enfermedad bajo control.

Entre los riesgos a la baja, se encuentra el incremento en los costes. La escasez de materiales y materias primas, y el aumento de los costes de transporte están frenando ya la producción de bienes de equipo y automóviles. Y el precio de la energía podría mantenerse elevado.

A medio plazo, el sesgo dependerá de las reformas que se implementen en próximos meses y de la rapidez y eficiencia en la ejecución de los fondos europeos. Además, el crecimiento deberá ser compatible con las metas de sostenibilidad medioambiental.

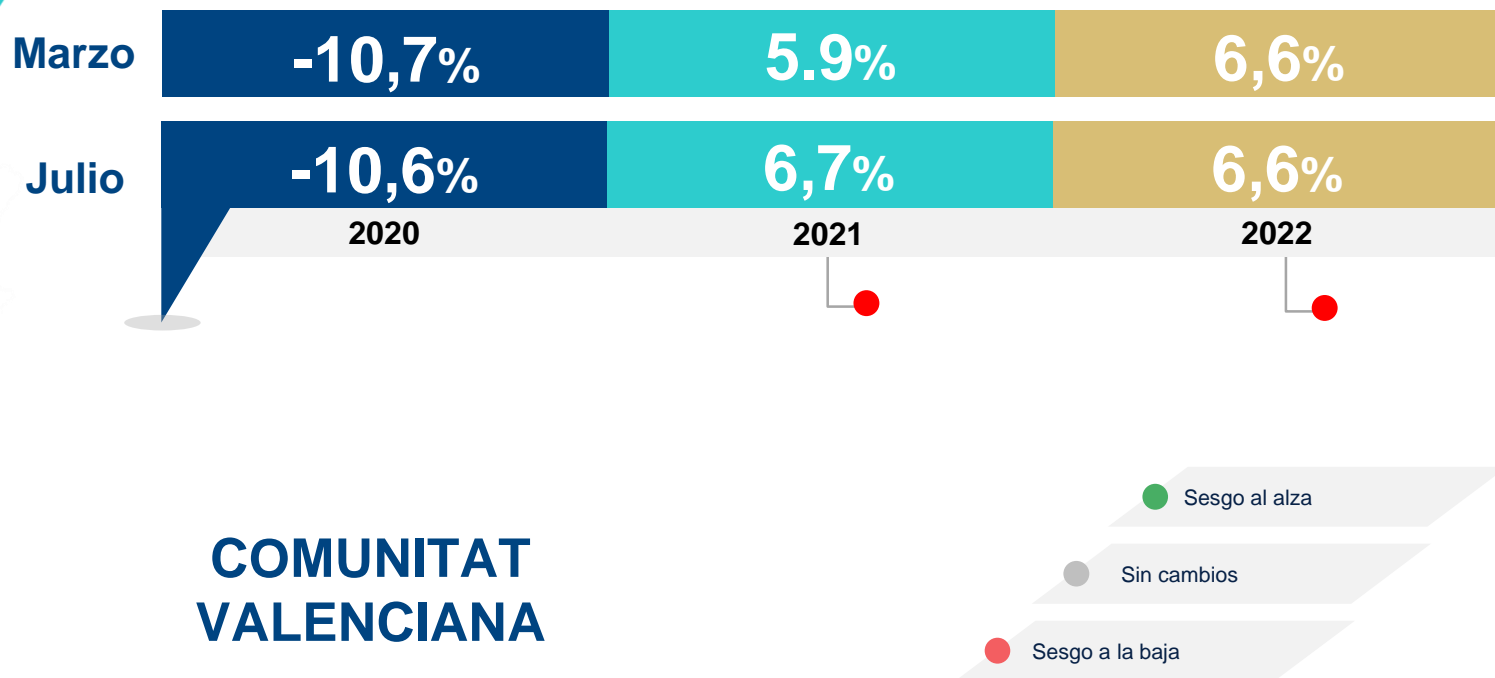
VUELTA AL CRECIMIENTO

1 ● 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

Situación Comunitat Valenciana

A pesar de la reciente revisión del INE, la recuperación será intensa durante los próximos dos años y la Comunitat crecerá por encima de su potencial

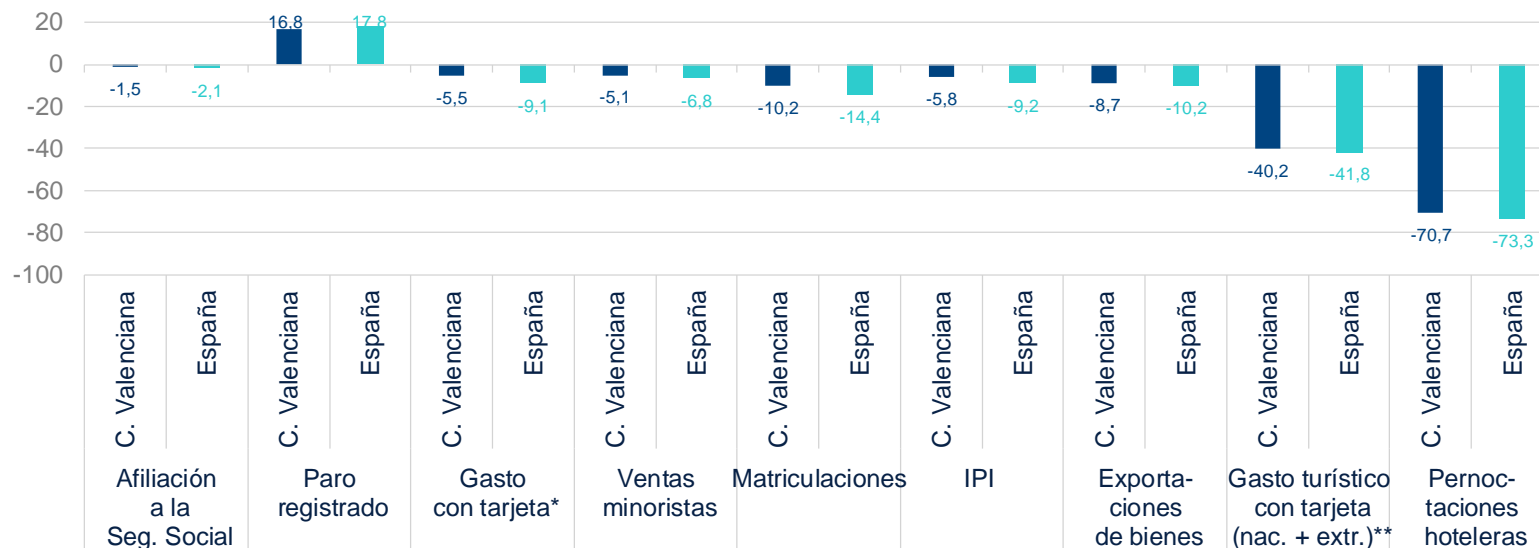


Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

La contracción del PIB en 2020 fue algo menor que la del conjunto de España

COMUNITAT VALENCIANA Y ESPAÑA: INDICADORES DE COYUNTURA

(2020, A/A, %)



*Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. ** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

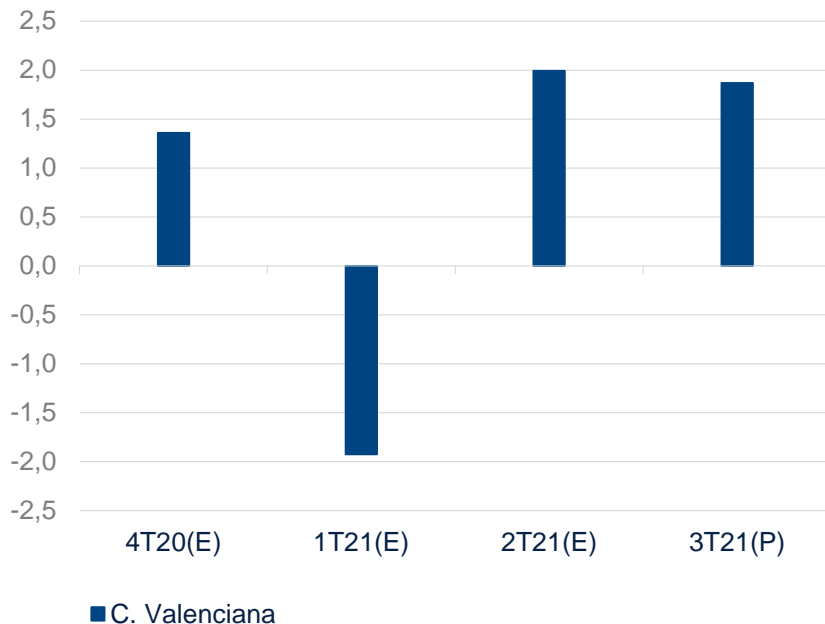
La menor corrección del gasto en consumo y un ajuste inferior en el mercado laboral y la industria permitió que la contracción del PIB, aún siendo histórica, fuera algo menos intensa que el conjunto de España, a pesar de la mayor exposición al turismo

El PIB cayó en el arranque de año, pero repuntó en el 2T21 y 3T21

La incidencia de la COVID-19 en enero retrasó la recuperación en la región en el primer trimestre. Pero el turismo, sobre todo nacional, y el consumo la revitalizan a partir del segundo trimestre.

EVOLUCIÓN DEL PIB SEGÚN MODELO MICA

(%, T/T, CVEC)



- A pesar del aumento de la demanda pública, al inicio de 2021 el PIB de la comunidad habría caído en torno a un 1,9% t/t, como consecuencia de:
 - fuerte deterioro en los indicadores sanitarios, más acentuado que en el resto de España, y las restricciones introducidas;
 - la salida del Reino Unido de la UE, que frenó las exportaciones;
 - y el aumento en el coste de la energía.
- En todo caso, se espera que el año vaya de menos a más. Ya en el segundo trimestre del año se observa una fuerte recuperación, que podría mantenerse en el 3T21.

El PIB cayó en el arranque de año, pero repuntó en 2T21 y 3T21

Todos los indicadores muestran una aceleración del crecimiento a partir de 2T. Los problemas relacionados con el suministro de semiconductores lastran las exportaciones

COMUNITAT VALENCIANA: INDICADORES DE COYUNTURA

(2021, % VARIACIÓN TRIMESTRAL PROMEDIO, CVEC)



Nota: Datos de 3T completados con previsiones. En los datos de gasto con tarjeta se muestra la tasa a/a *Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. ** Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

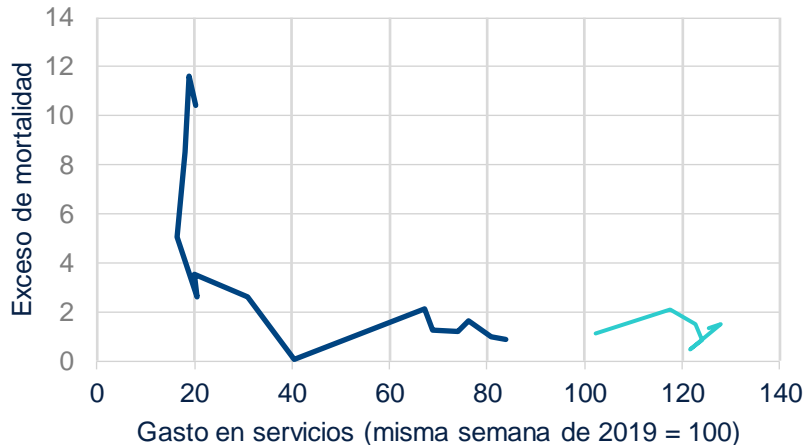
En el 2T21 se observa una recuperación del consumo, pero sobre todo, de los indicadores ligados al turismo. La producción industrial y las exportaciones de bienes descuentan el efecto de los cuellos de botellas en el suministro a la industria.

El PIB cayó en el arranque de año, pero repuntó en el 2T21 y 3T21

El impacto de las sucesivas olas de contagio en el gasto en servicios es cada vez menor

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN SERVICIOS Y EXCESO DE MORTALIDAD EN C. VALENCIANA*

(MISMA SEMANA DE 2019 = 100 Y Nº FALLECIDOS /100 MIL HAB.)



— 1a ola (4 abr a 14 jun 2020) — 4a ola (9 may a 20 jun 2021)

- Los fundamentales de la renta disponible de los hogares y la riqueza inmobiliaria se comportaron mejor de lo esperado.
- En todo caso, en el primer trimestre se observaron caídas en la mayor parte de los indicadores de gasto.
- Las últimas olas de COVID-19 tuvieron un impacto menor del esperado, en particular en el consumo de los hogares.

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

El exceso de mortalidad es la diferencia entre las defunciones en la semana de referencia (publicadas por el INE) y la mediana de las defunciones en la misma semana de los 18 años anteriores.

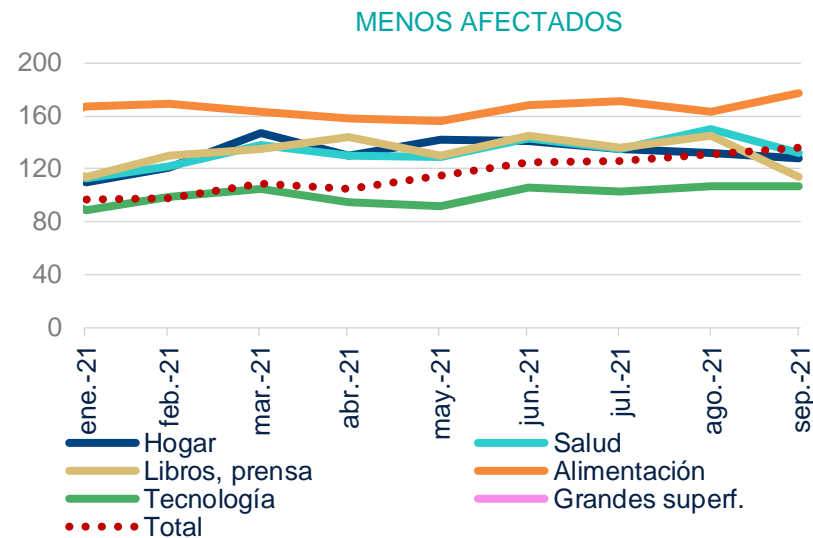
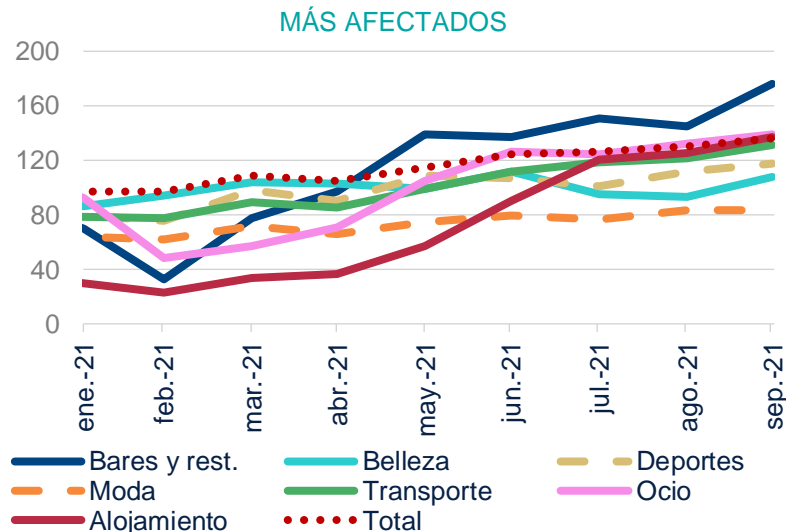
Fuente: BBVA Research a partir de datos del INE y BBVA.

Los indicadores apuntan a un mayor dinamismo en el tercer trimestre

Destaca la recuperación de restauración, turismo y ocio

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN COMUNITAT VALENCIANA Y POR SECTOR*

(MISMA SEMANA DE 2019 =100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Septiembre con información hasta el día 26.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

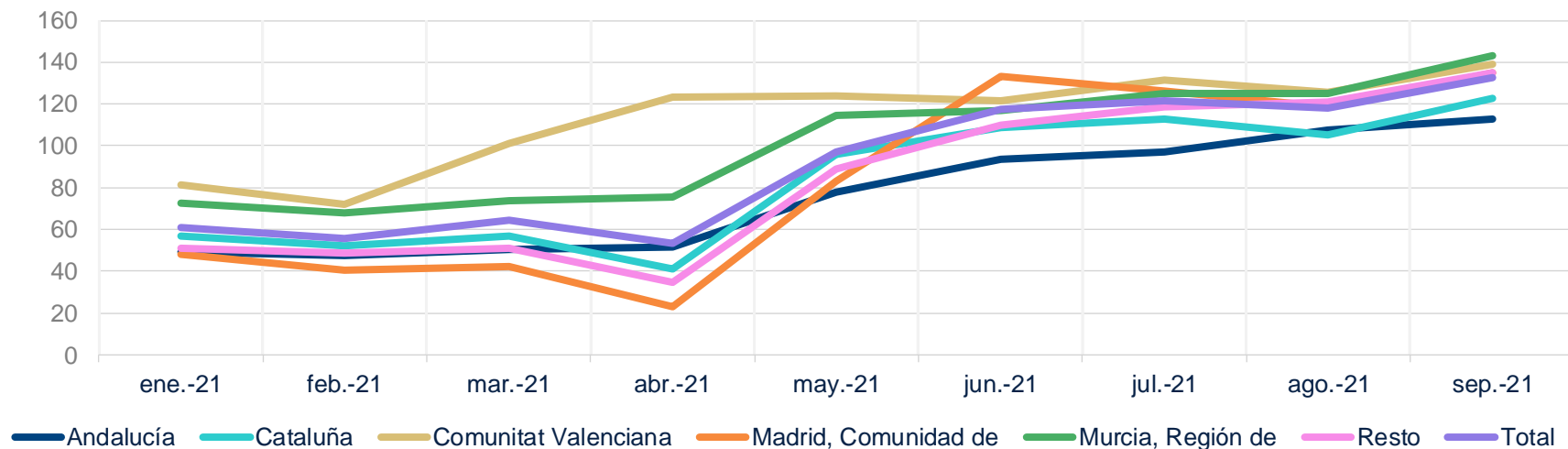
El levantamiento de las restricciones en mayo empujó el gasto en los sectores más dependientes de los movimientos de personas. Restauración, ocio y alojamiento se ven beneficiados y se recuperan rápidamente.

En septiembre, el gasto presencial con tarjeta fue casi un 40% mayor que el observado en el mismo período de 2019.

Los indicadores apuntan a un mayor dinamismo en el tercer trimestre

La mejora de los indicadores sanitarios empieza a favorecer el turismo

GASTO PRESENCIAL EN COMUNITAT VALENCIANA REALIZADO POR CLIENTES DE BBVA* SEGÚN CC.AA. DE ORIGEN (MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito BBVA.

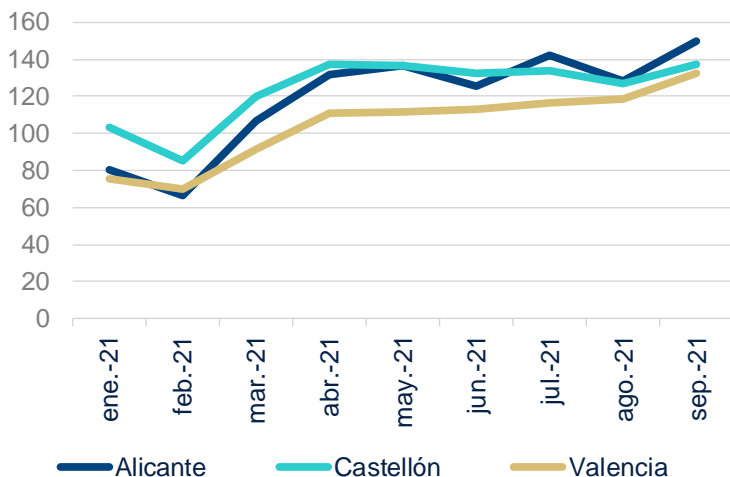
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El retorno de los desplazamientos se vio condicionado por la secuencia de relajación de las restricciones al movimiento. La posibilidad de desplazamientos provinciales permitió retornar a la normalidad ya en marzo, mientras que para los flujos desde otras comunidades como Madrid, hubo que esperar al levantamiento del estado de alarma

Los indicadores apuntan a un mayor dinamismo en el tercer trimestre

La mejora de los indicadores sanitarios empieza a favorecer el turismo

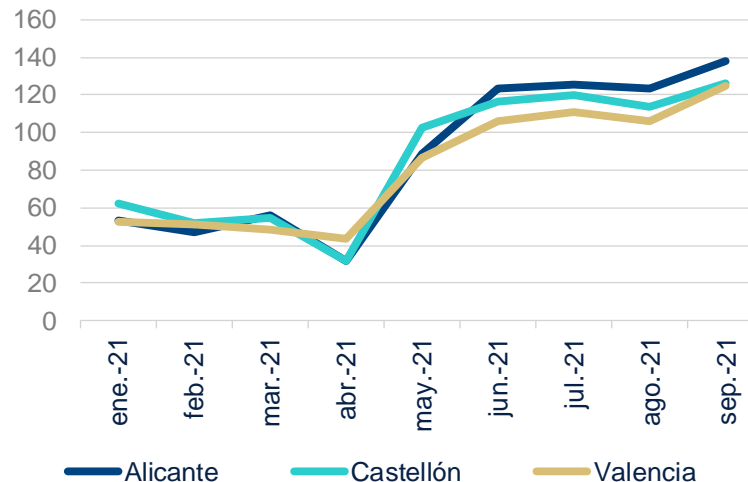
GASTO PRESENCIAL EN LAS PROVINCIAS VALENCIANAS REALIZADO POR RESIDENTES EN EL RESTO DE LA COMUNITAT VALENCIANA (MISMO MES DE 2019=100)



Gasto con tarjetas de crédito o débito BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

GASTO PRESENCIAL EN LAS PROVINCIAS VALENCIANAS REALIZADO POR RESIDENTES EN EL RESTO DE ESPAÑA (MISMO MES DE 2019=100)



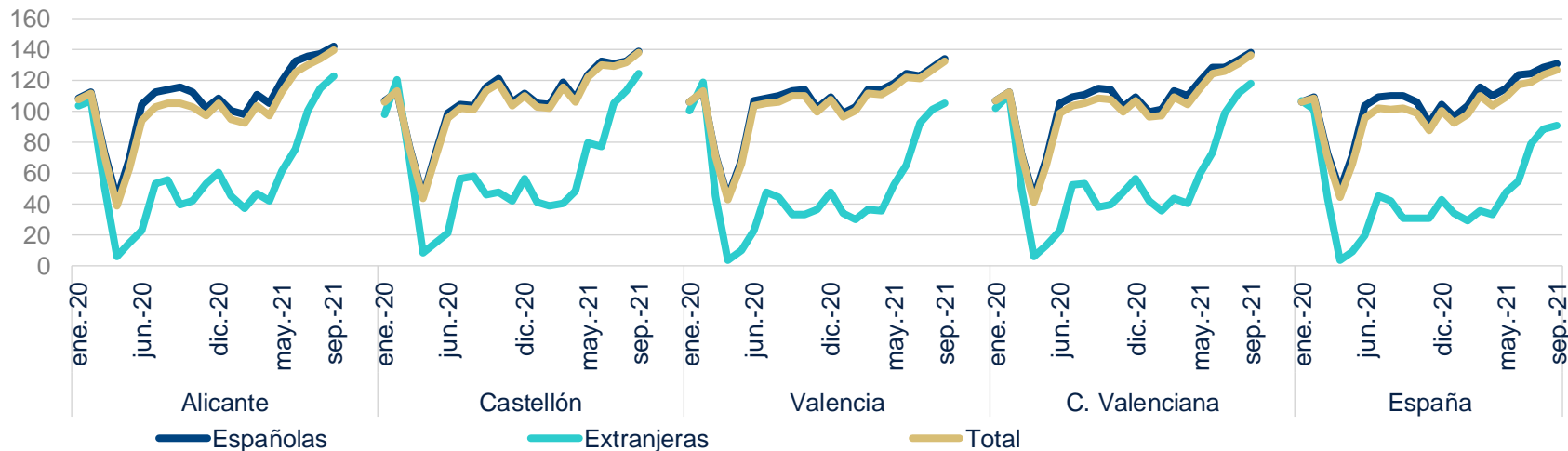
Castellón fue la provincia que más se benefició al principio de los movimientos de los residentes en la Comunitat Valenciana, mientras que el levantamiento del estado de alarma y el flujo de turistas desde el resto de España apoyó en particular a Alicante

Los indicadores apuntan a un mayor dinamismo en el tercer trimestre

El levantamiento del confinamiento autonómico impulsó más el gasto en Alicante, gracias a la reactivación del turismo

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS*

(MISMO PERIODO 2019=100)



*Septiembre calculado con información hasta el día 26.

Gasto con tarjetas de crédito o débito en TPV BBVA.

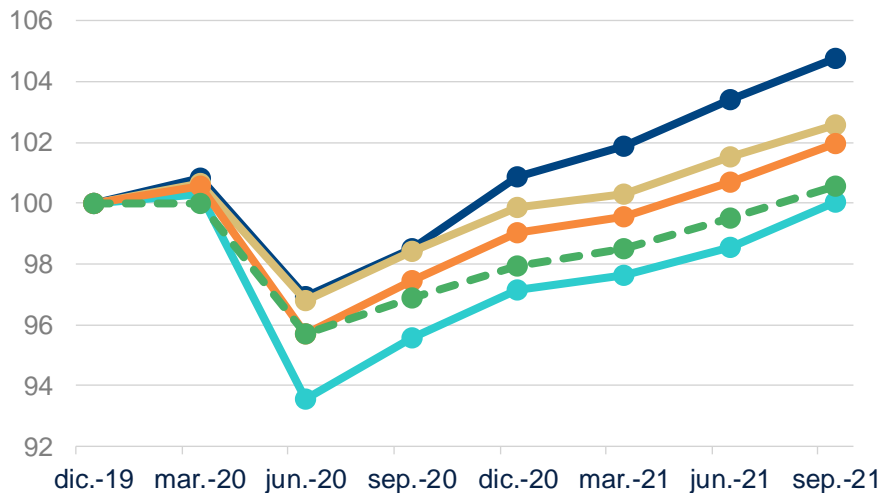
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El peso del gasto de extranjeros sobre el total (8% en 2019, frente al 9% en España) hace que la mejora entre 1T21 y 3T21 tenga un impacto muy elevado en la comunidad. El gasto con tarjeta de los residentes en España muestra, además, un dinamismo mayor que el conjunto nacional.

Los indicadores apuntan a un mayor dinamismo en el tercer trimestre

La afiliación ha recuperado el nivel previo a la pandemia

COMUNITAT VALENCIANA: AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL (4T19=100, CVEC)



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

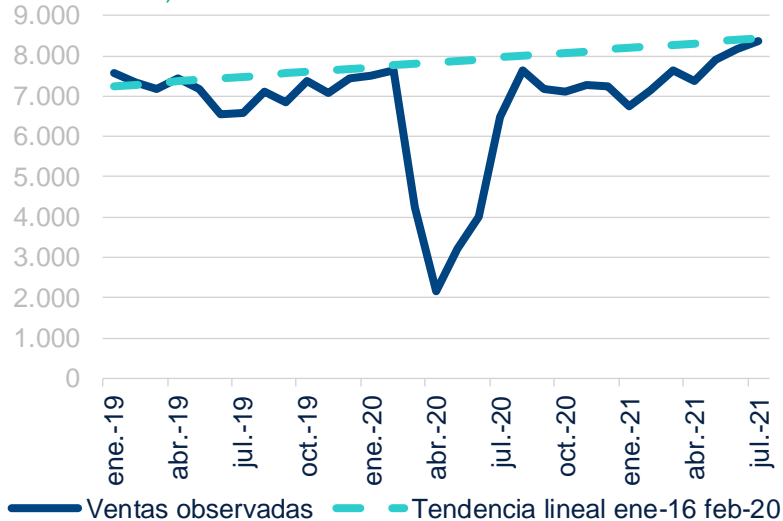
- La recuperación del mercado laboral ha seguido a lo largo de 2021.
- La Comunitat ha superado el nivel de afiliación previo a la crisis (+2%) y se sitúa por encima del conjunto nacional.
- Castellón lidera la recuperación, mientras que el mayor peso de la hostelería en Alicante retrasa la mejora.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La venta de viviendas alcanzó la tendencia previa a la pandemia

VENTA DE VIVIENDAS

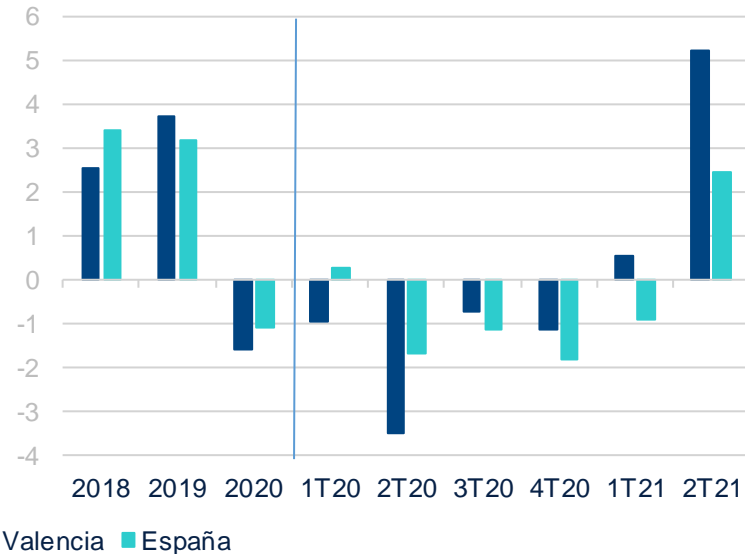
(COMPORTAMIENTO TENDENCIAL Y DATOS OBSERVADOS, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

PRECIO DE LA VIVIENDA

(% A/A)



■ Valencia ■ España

Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

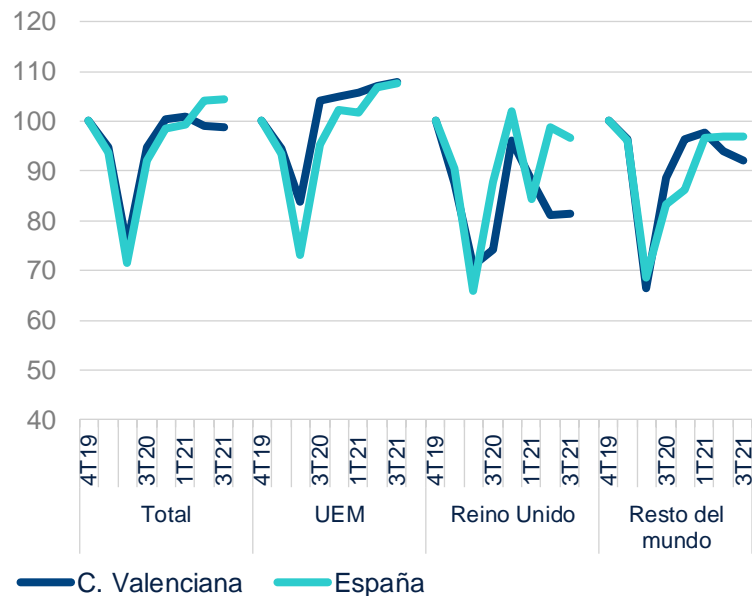
Hasta julio, la venta de viviendas en la C. Valenciana no ha logrado alcanzar la tendencia previa a la pandemia (las operaciones no realizadas por la pandemia en la región se aproximan a las 28.000). Sin embargo, el precio registró un mejor desempeño, y creció el 2,8% en el 1S21, 2,1pp más que la media nacional

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

En la C. Valenciana, el brexit aún pesa, y la recuperación exportadora sufre las consecuencias de la debilidad del sector automotriz

EXPORTACIONES DE BIENES:

(4T19 = 100, CVEC)



- Las exportaciones de bienes de la región se debilitan en 2T, lastradas por las ventas a Reino Unido y al resto del mundo. Este componente de la demanda es importante en la economía regional, y los problemas del sector automotriz constituyen un riesgo.
- El repunte de los mercados europeos a medida que avanza la recuperación podría apoyar el avance de la producción industrial.
- Pero la escasez de ciertos materiales empieza a generar cuellos de botella en las cadenas de producción, lo que compromete la capacidad de los fabricantes para satisfacer el fuerte repunte de la demanda de bienes.

3T completado con previsiones

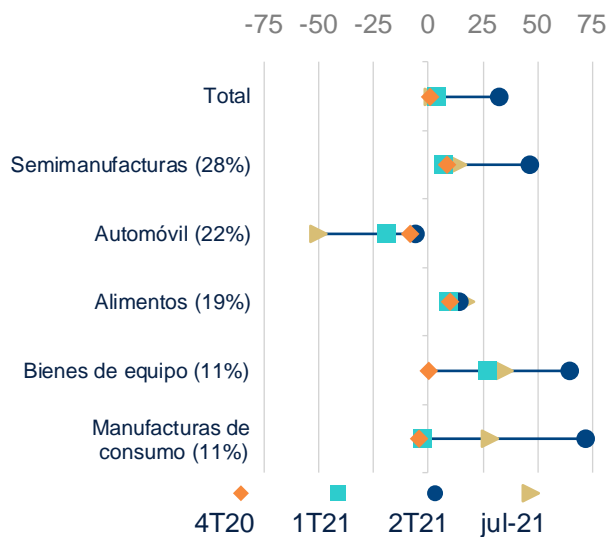
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Bienes de equipo y manufacturas de consumo apoyan las ventas al exterior

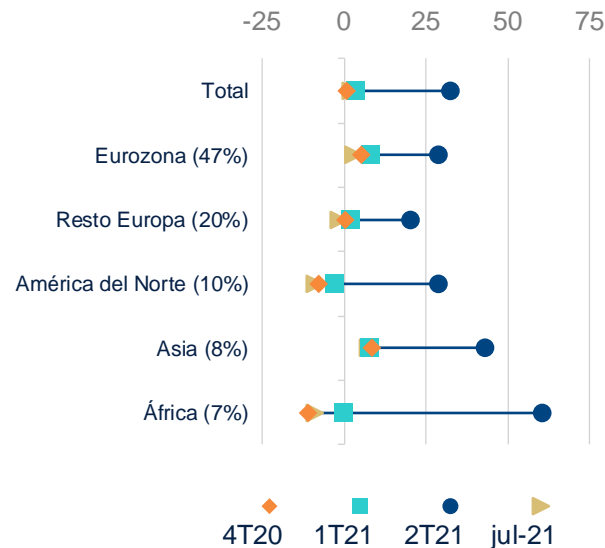
C. VALENCIANA: EXPORTACIONES DE BIENES POR SECTOR

(%, A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



C. VALENCIANA: EXPORTACIONES DE BIENES POR DESTINO

(A/A; PESO SOBRE EL TOTAL ENTRE PARENTESIS)



La mejora de los bienes de equipo, semimanufacturas y manufacturas de consumo compensan en parte la falta de recuperación del automóvil.

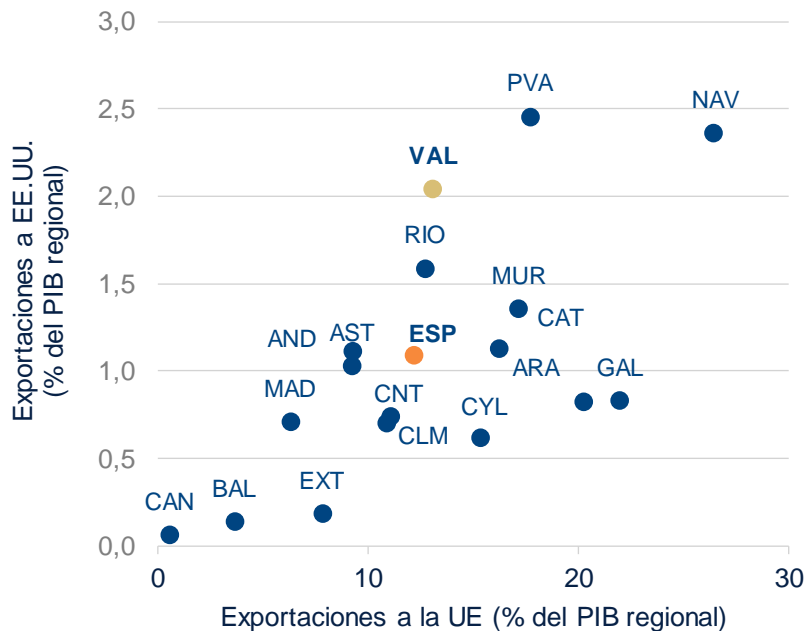
- La evolución de los mercados europeos y los retos que enfrentan el sector del automóvil, entre ellos la electrificación, condicionan el retorno de las exportaciones como motor.
- La exposición a mercados no europeos, en particular el asiático, es una oportunidad, pero con un peso relativo aún menor para el conjunto de la economía regional.

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)



Fuente: BBVA Research.

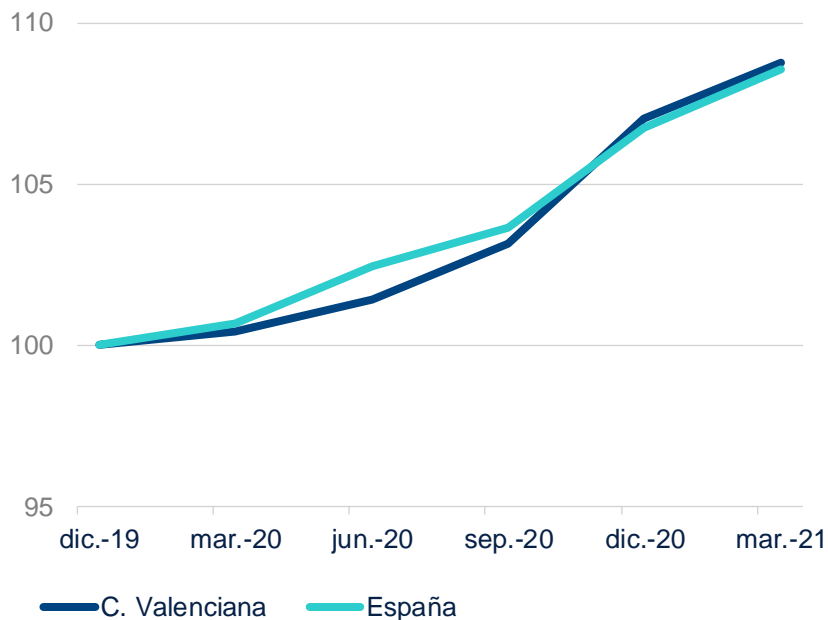
- El impacto “directo” sobre la economía española se prevé reducido, dada la limitada exposición comercial y financiera de España a EE. UU. (3,5% del PIB vs. 7,5% de la UEM), si bien el impacto “indirecto” podría ser más elevado.
- En el canal comercial, los sectores de bienes de equipo y semimanufacturas son los de mayor exposición a EE. UU. y serán, previsiblemente, los más favorecidos.
- La Comunitat Valenciana presenta una exposición comercial a E.E. U.U. mayor que la del conjunto de España.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

Hay un ahorro “forzoso” esperando a la inmunidad de grupo

EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA

(CVEC, 4T19 = 100)

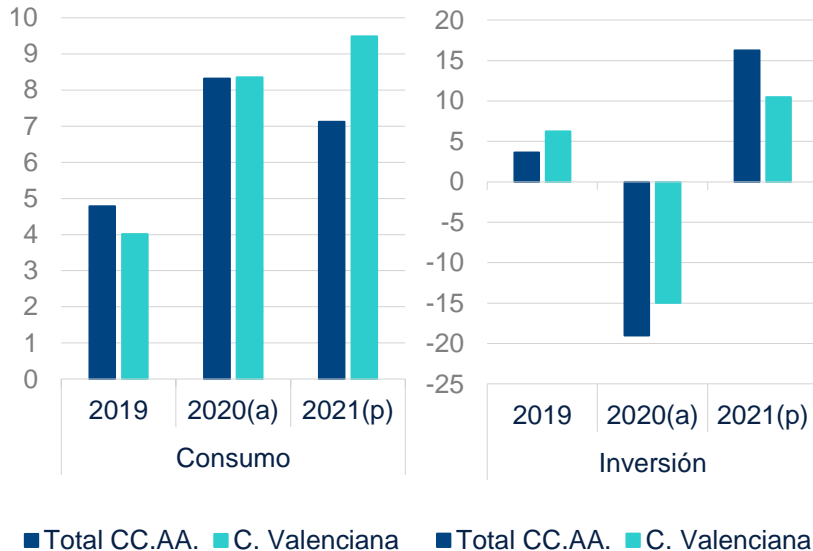


- Las restricciones sanitarias y la incertidumbre asociadas a la crisis del coronavirus han llevado la tasa de ahorro a máximos históricos. En 2020 se habría acumulado una bolsa de ahorro de 60.000 millones de euros.
- A pesar del impacto negativo de la caída de la renta sobre el ahorro, las restricciones al consumo elevan a 40.000 millones la bolsa de ahorro no debida a motivos precautorios.
- Los depósitos a la vista han crecido en la C. Valenciana casi un 9% desde 4T19, en línea con el aumento en España.
- Ello podría facilitar una recuperación más rápida del consumo cuando se recupere la confianza.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

La Comunitat Valenciana mantiene una política fiscal expansiva

GENERALITAT VALENCIANA: GASTO EN CONSUMO FINAL NOMINAL* E INVERSION (% , A/A)



- Los datos de ejecución presupuestaria hasta julio de 2021 siguen la política expansiva marcada en los presupuestos aprobados por la Generalitat Valenciana para esta año.
- Así, se observa un **crecimiento más intenso en el gasto en consumo final**, impulsado por el avance de la remuneración de asalariados, que refleja el refuerzo de la educación y la sanidad.
- Junto a ello, se espera que, durante la última parte del año, la Generalitat **intensifique su esfuerzo de inversión pública**, favorecido por los fondos de recuperación.

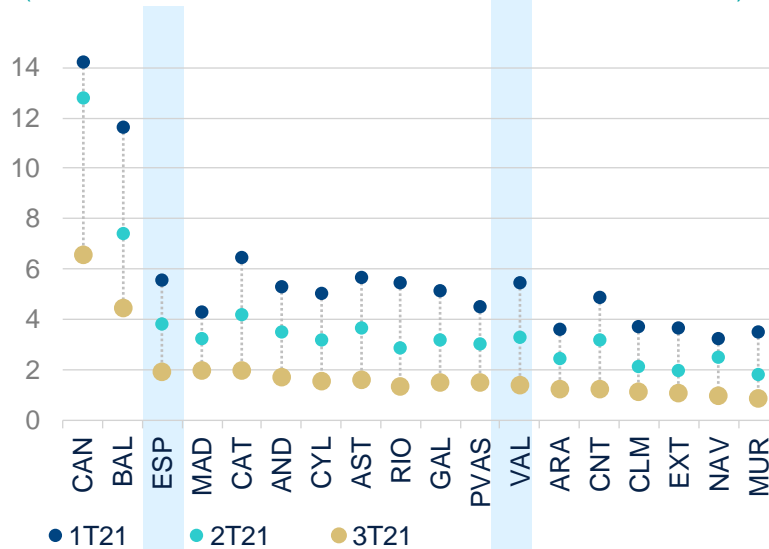
(*) Aproximación al gasto en consumo final nominal, excluido el consumo de capital fijo.
Fuente: BBVA Research, en base a Ministerio de Hacienda.

En 2022 el PIB podría recuperar sus niveles precrisis

La extensión de los ERTE es bienvenida, aunque necesitan transformarse

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS POR ERTES

(% DE LA AFILIACIÓN TOTAL EN EL RÉGIMEN GENERAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- Las comunidades insulares siguen siendo las más dependientes de las medidas de apoyo a la renta. La extensión de los ERTE hasta septiembre ayudará a superar una temporada turística atípica.
- La reapertura de la actividad en los servicios ha permitido que los trabajadores en ERTE en la Comunitat se redujeran hasta el 3,3% de los afiliados totales en 2T21, 5 décimas por debajo del conjunto de España. En 3T este porcentaje se redujo hasta el 1,4%.
- Finalizar bruscamente esta medida pondría en riesgo la recuperación de la demanda interna.

En 2022 el PIB podría recuperar sus niveles precrisis

NGEU: necesario dar certidumbre sobre el avance de las reformas y ejecución de los fondos

El Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia es suficiente: los casi 70.000 millones equivalen, aproximadamente, al 60% de la caída del PIB nominal entre 2019 y 2020 (el 80% si consideramos la recuperación desde el 3T20).

Es ambicioso en cuanto a los tiempos de implementación: planea distribuir alrededor del 70% hacia finales del 2022 y el 30% en 2023.

El Plan contiene un diagnóstico adecuado de los principales problemas de la economía española y un reparto de recursos en línea con las metas de digitalización y sostenibilidad medioambiental del *NextGenerationEU* (NGEU).

Presenta algunas debilidades y omisiones: no hay una evaluación ex ante de lo que se quiere hacer, las metas de implementación parecen poco creíbles y no se dispone de un calendario claro, detallado y accesible que dé certidumbre sobre cómo aprovechar el Plan.

Lo que más preocupa es su retraso y la imprecisión e incertidumbre respecto a las reformas a acometer en los próximos años.

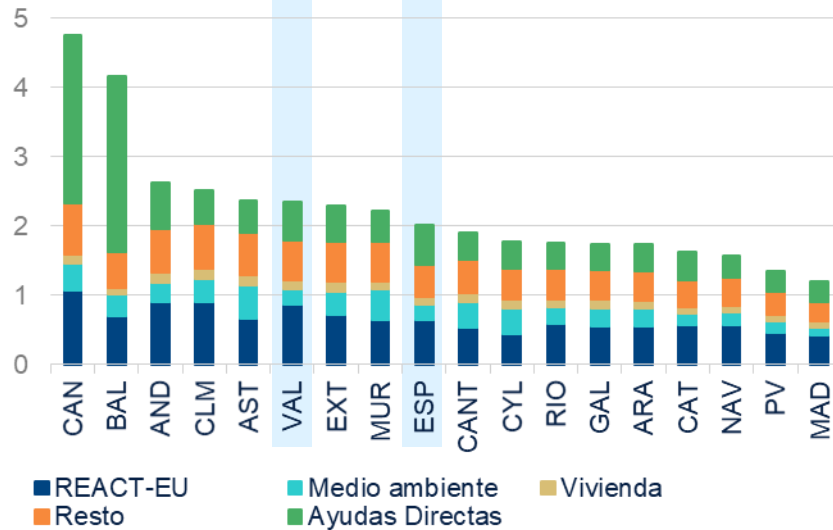


En 2022 el PIB podría recuperar sus niveles pre-crisis

Los fondos NGEU pueden superar el 2% del PIB regional, pero el reto es activarlos cuanto antes

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

(% DEL PIB REGIONAL)



- Sobre el papel, la Comunitat Valenciana podría estar entre las grandes receptoras directas de fondos. 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, aunque no se espera que su efecto 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 (más que el 2% del PIB regional) se empiecen a utilizar cuanto antes, y no se retrasen hasta 2022.

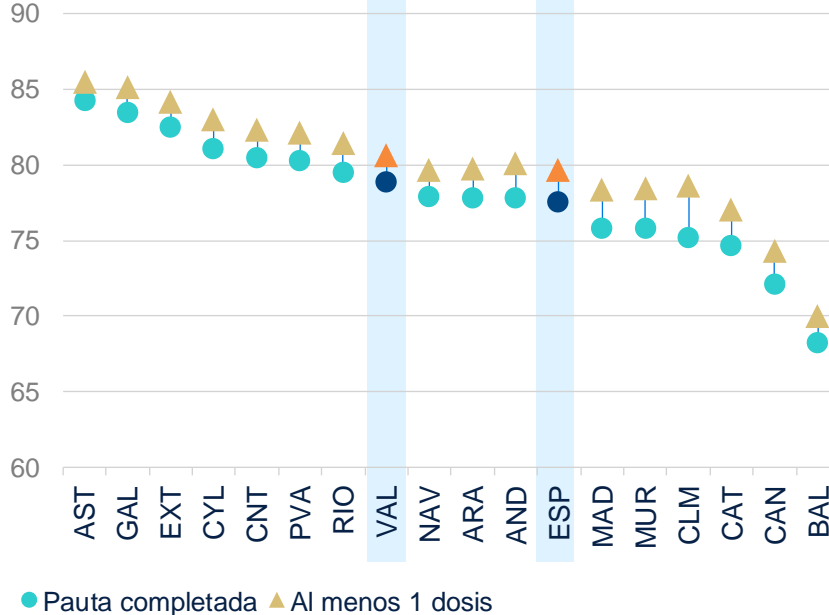
(*) En 2021, las AA.PP. españolas presupuestarán 34.634 M€ de fondos de recuperación: 26.634 están en los PGE, y de ellos, 10.793 serán gestionados por las CCAA. Además, hay otros 8.000M€ del REACT-EU que irán directamente a los presupuestos de las CC.AA desde el presupuesto europeo. El criterio de los 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 5.700 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.

Riesgos

El control de la enfermedad puede acelerar el crecimiento, aunque persiste la incertidumbre

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

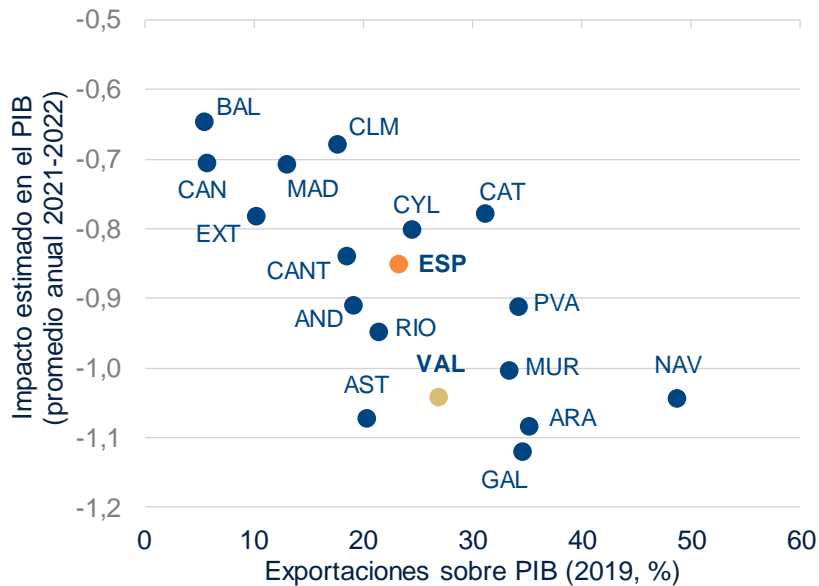


- Si consigue controlarse la pandemia, el gasto privado podría seguir actuando como motor del crecimiento.
- La Comunitat Valenciana se encuentra entre las regiones con una mayor proporción de población inmunizada.
- No hay que perder de vista las restricciones que pueda introducir el aumento de los contagios asociados a nuevas variantes de la COVID-19. Mantener el ritmo de avance en la vacunación sigue siendo un reto.

Riesgos

Aumento de los costes de la energía y problemas de suministros de bienes intermedios

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)



Fuente: BBVA Research a partir de Cemprede, Datacomex, Haver e INE.

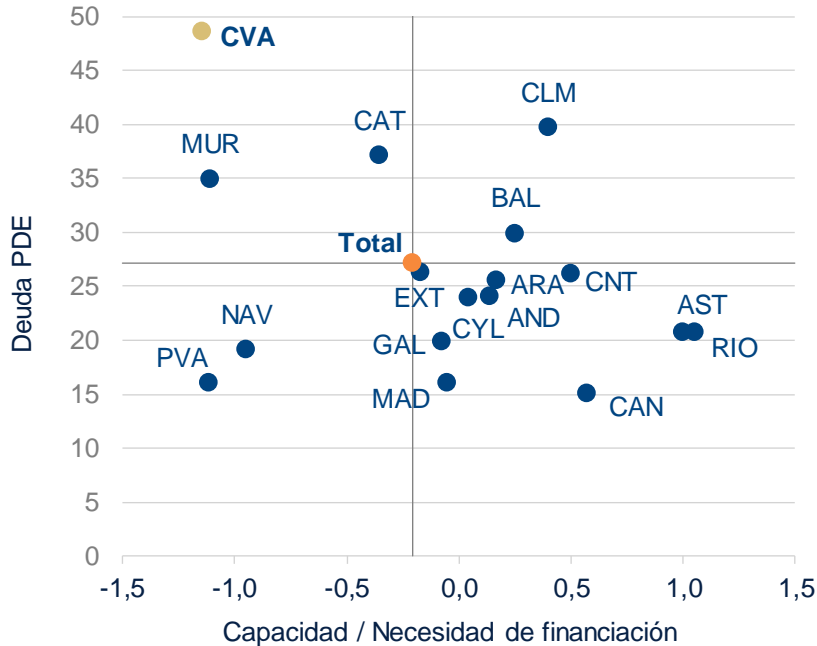
- Además del efecto transitorio que tuvo la climatología sobre el coste de la energía, se ha observado un **aumento en el precio del petróleo**, que podría llegar a restar más de un punto al crecimiento de 2021 en la región.
- Existe **incertidumbre sobre el impacto final en el PIB** dado el origen del 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**.

Riesgos

La heterogeneidad en el nivel de deuda y costes financieros puede dificultar la recuperación de algunas CC.AA.

DÉFICIT Y DEUDA AUTONÓMICOS 2020

(% PIB REGIONAL)



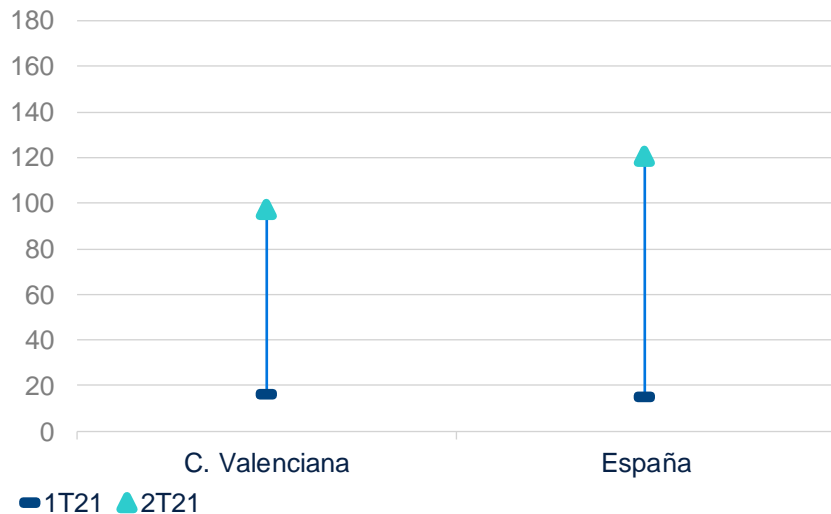
- En 2020 la cobertura del Estado permitió que el déficit de las CCAA se mantuviera contenido pese a la carga que la pandemia ha supuesto para el sistema sanitario y las políticas sociales.
- En 2021 el Estado está aportando fondos a las CCAA, por valor de al menos 1,1 puntos del PIB regional para cubrir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

Riesgos

Los problemas de solvencia todavía no están superados

SOCIEDADES MERCANTILES CREADAS

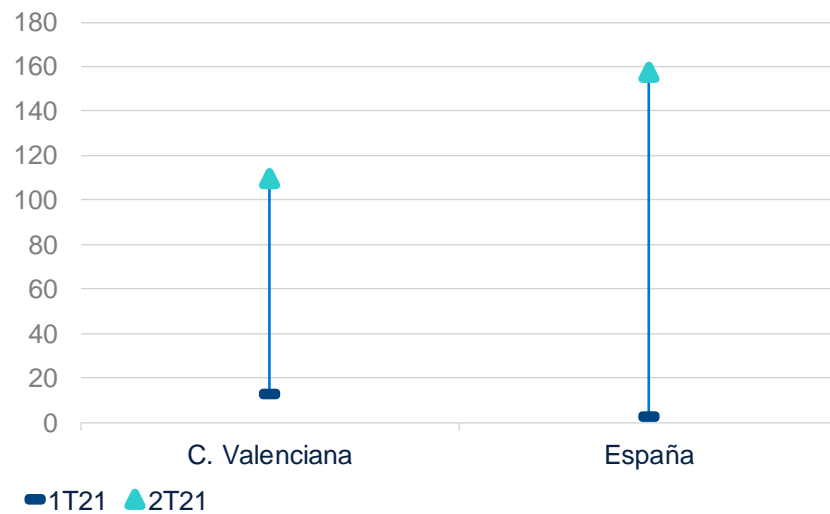
(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

SOCIEDADES MERCANTILES DISUELTAS

(%, A/A)



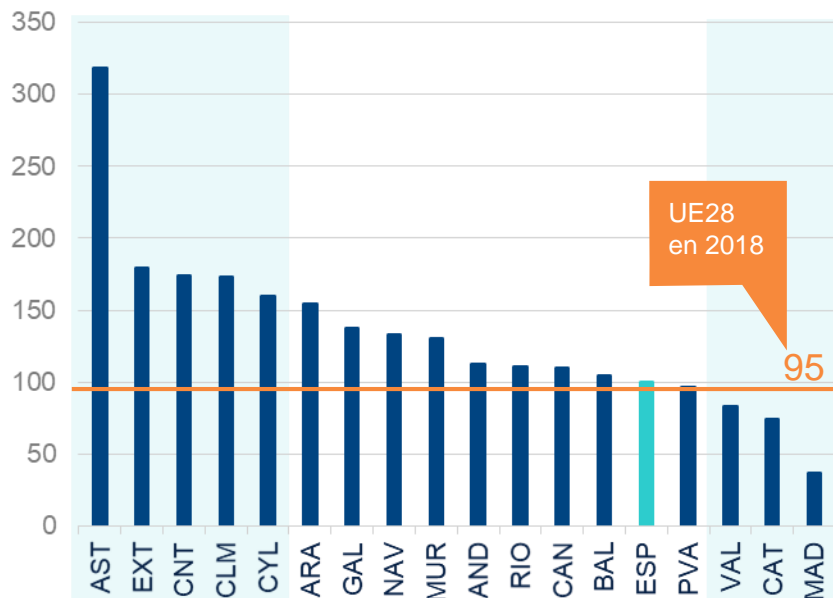
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

A comienzos de año se observó un repunte de la creación de empresas tanto en España como en la región, que se aceleró en el segundo trimestre. Sin embargo, en el 2T21 se dispararon también los procesos de disolución de empresas a pesar de las ayudas y préstamos COVID puestos en marcha.

Riesgos

El mayor crecimiento debe ser consistente con las metas medioambientales

ESPAÑA: INTENSIDAD DE EMISIONES DE GEI POR CC.AA.* (ESPAÑA, 2019 = 100)



* Los emisores de mayor relevancia están geolocalizados. Para otras emisiones, MITECO opta por un reparto up/down, a partir de la mejor información disponible. Véase [aquí](#).

Para mayor detalle véase <https://bit.ly/3tpycZ5>

Fuente: BBVA Research a partir de MITECO e INE.

- La intensidad de emisiones de gases efecto invernadero en España exhibe grandes diferencias por regiones.
- La Comunitat Valenciana presenta una intensidad de emisión inferior a la del conjunto de España y se sitúa entre las tres comunidades que muestran una intensidad más de 10pp por debajo de la del agregado nacional. **La especialización sectorial importa.**
- Sin embargo, para evaluar la vulnerabilidad relativa de la transición hay que considerar que **las autonomías menos intensivas “importan” emisiones** del resto del país tanto por las compras de energía como de bienes y servicios.

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

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 CUESTIÓN

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
-10,6

	2021	2022
Marzo	5,9	6,6
Julio	6,7 ●	6,6 ●



Crecimiento del empleo (EPA)

2020
-3,2

	2021	2022
Marzo	2,3	4,7
Julio	2,1 ●	3,8



Tasa de paro (% población activa)

2020
16,2

	2021	2022
Marzo	17,2	13,8
Julio	16,3 ●	14,9



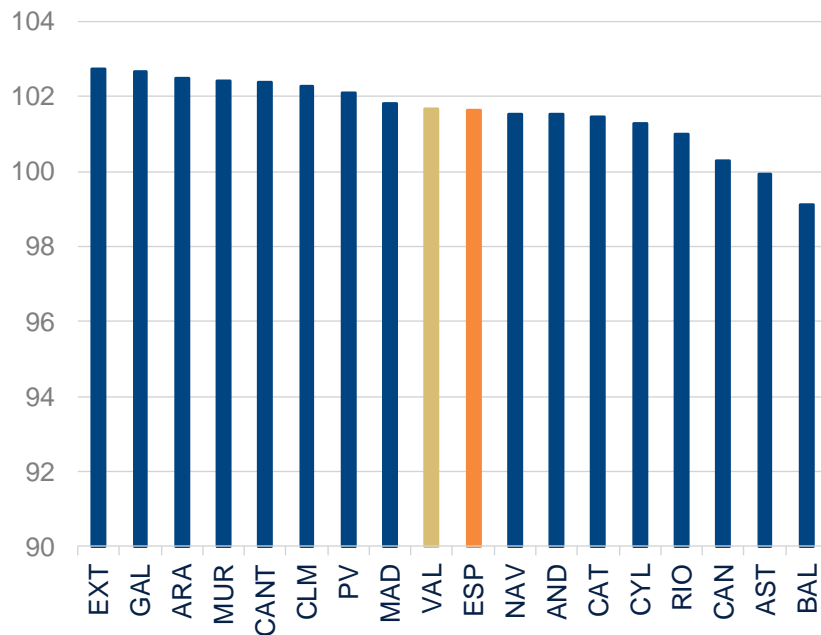
Variación empleos

	2020-2022
Marzo	+77.000
Julio	+122.000

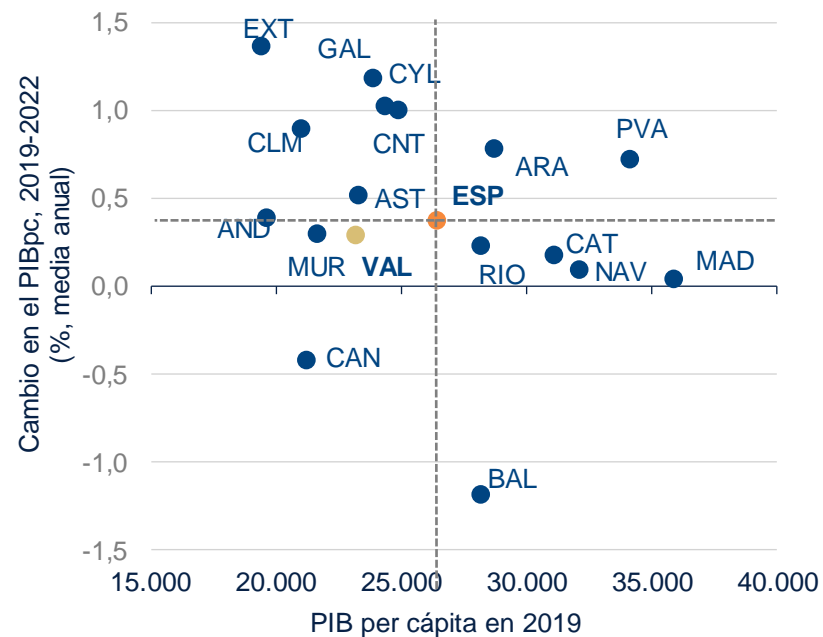
* Porcentaje, promedios anuales.
Fuente: BBVA Research.

Recuperación diferenciada en 2022

PIB EN 2022: 2019 = 100



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



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.

Situación Comunitat Valenciana

Segundo semestre de 2021

Anexos

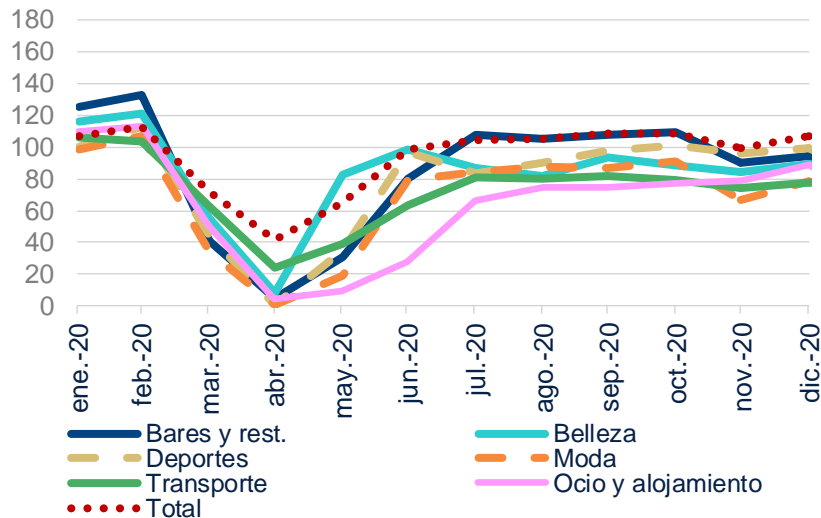
Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

Hubo sectores perjudicados por la crisis, particularmente en servicios

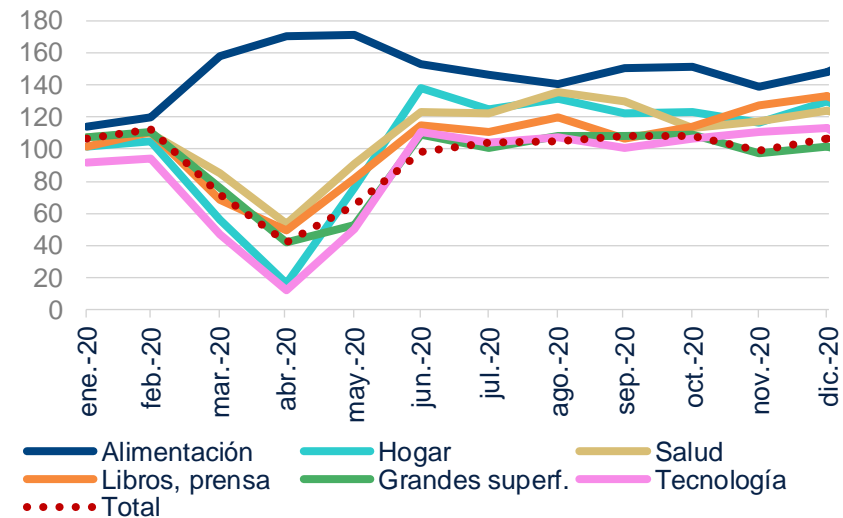
GASTO PRESENCIAL CON TARJETA EN LA COMUNITAT VALENCIANA Y POR SECTOR*

(MISMO MES DE 2019 =100)

MÁS AFECTADOS



MENOS AFECTADOS



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

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

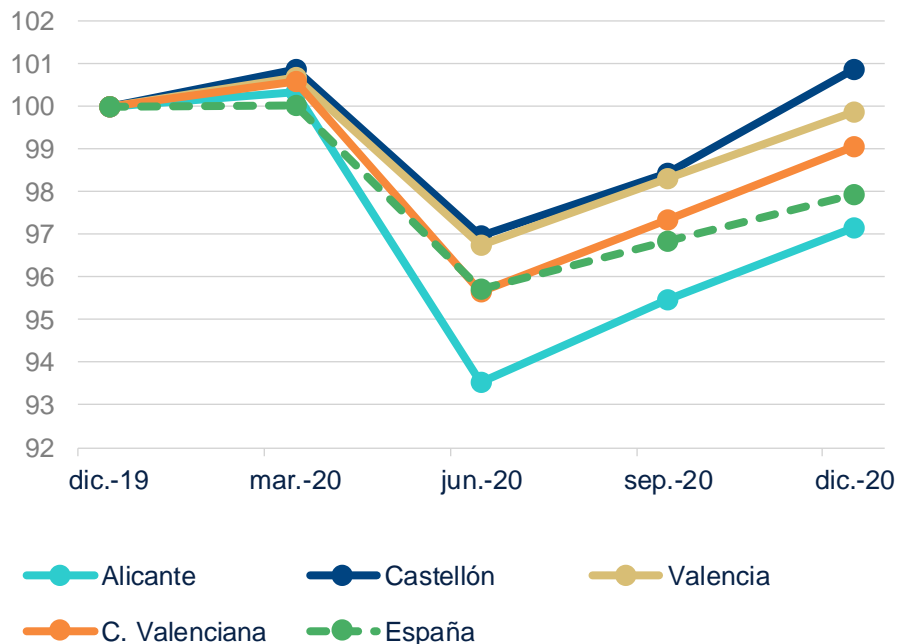
La contracción fue mayor y más duradera en los consumos ligados a los viajes y al ocio.

Por el contrario, el gasto en alimentación se aceleró. Y en otros sectores no sociales, la crisis fue menos intensa y de menor duración.

Una caída histórica de la actividad en 2020, pero heterogénea

La afiliación cerró 2020 sin recuperar el nivel previo a la pandemia

COMUNITAT VALENCIANA: IMPACTO DE LA COVID EN LA AFILIACIÓN (4T19=100, CVEC)



- A pesar de un mayor peso de los sectores de consumo social y del turismo, el impacto de la crisis sobre el mercado laboral regional fue inferior al del conjunto de España. Ello gracias a una recuperación más intensa del empleo a partir del segundo semestre de 2020. Con todo, la afiliación no volvió a los niveles precrisis a cierre de 2020.
- Por provincias, el empleo en Castellón y Valencia acusó menos el impacto (diferencial favorable en industria y s. públicos) y en el extremo opuesto se situó la provincia de Alicante donde la afiliación cayó en junio casi 7pp por debajo del nivel de 4T19 (diferencial negativo en comercio y hostelería).

Riesgos

La reforma de pensiones mejora la suficiencia, pero todavía no aborda la sostenibilidad

La desincentivación de la jubilación anticipada y la promoción del retraso de la jubilación son bienvenidas. Sin embargo, serán insuficientes para compensar el aumento esperado de la esperanza de vida en las tres próximas décadas. Hubiera sido preferible que estos incentivos formaran parte de un sistema integral que garantizase el equilibrio actuarial y permitiese la jubilación flexible.

Las pensiones se revalorizarán con la inflación, pero no se han adoptado medidas compensadoras que aseguren el equilibrio financiero del sistema, como exigía el Índice de Revalorización de Pensiones.

Se sustituye el Factor de Sostenibilidad por un futuro Factor de Equidad Intergeneracional del que no se conocen los detalles y que entrará en vigor a partir de 2027. De alguna forma, supondrá una menor generosidad, si se quiere que cumpla con su objetivo.

En contra del principio de separación de fuentes, se trasladan al Estado algunas prestaciones contributivas, al tiempo que se destinan parte de las cotizaciones por desempleo al pago de pensiones.

