

Análisis Regional España

La borrasca económica también se nota más en el norte

Expansión (España)

Pep Ruiz

En los últimos meses parece haber llegado una borrasca que enfría las previsiones económicas, afectando principalmente a las comunidades autónomas del norte. Los principales factores que explican esta revisión a la baja generalizada incluyen: los datos de Contabilidad Nacional que ha publicado el INE en el último mes; el retraso en la puesta en marcha de las políticas públicas que debían ayudar a la reactivación económica; el aumento del coste de la energía y su traslado a la inflación; y la persistencia de los problemas en el comercio global y las dificultades para recuperar el funcionamiento de las cadenas de valor.

Esta corrección no debe impedir, sin embargo, que recordemos que tanto en 2021 como en 2022 se espera que el crecimiento alcance cifras históricamente elevadas. En el agregado de los tres trimestres ya transcurridos de este año, la recuperación del consumo de los hogares es la base que soporta el crecimiento. El avance parece centrarse más en los servicios, mientras el gasto en bienes se muestra más reticente. Este hecho tiene un claro traslado al comportamiento de las economías regionales: aunque todas se ven desaceleradas, el auge del turismo nacional habría protegido en parte a Andalucía, la Comunitat Valenciana, Murcia y Cataluña, que crecerán por encima de la media nacional.

Por el contrario, la tormenta se traduce en dificultades en la producción y la exportación de bienes, que frenan la confianza y limitan la recuperación de la inversión. Sus efectos también son generalizados, pero mayores en La Rioja, País Vasco, Aragón y Navarra, más especializadas en la fabricación de bienes, que aumentarán su actividad menos que la media este año. A medida que se despeje el horizonte y se corrijan los problemas de producción, lo que debería ocurrir en algún momento del próximo año, en estas regiones podríamos ver un impulso diferencial.

Un tercer aspecto que ayuda a entender por qué la aceleración del crecimiento es menor de lo anticipado previamente es la recuperación del turismo exterior. El de playa parece que empieza a llegar, impulsando sobre todo a Baleares y en menor medida a Canarias, pero lo hace con menor empuje y más tarde de lo que se esperaba por tres razones: la primera es que la incertidumbre que afecta a los consumidores españoles también se nota en los mercados de origen del turismo extranjero. La segunda, que la recuperación de la movilidad internacional no avanza al mismo ritmo que la interna. Y finalmente, que el turismo urbano (con un mayor gasto medio) aún no se recupera, limitado por su dependencia de actividades que se desarrollan en el interior de los locales. Barcelona, destinos de interior como las ciudades de Castilla-La Mancha y, especialmente, la Comunidad de Madrid, son las más afectadas, aunque esto debería comenzar a revertirse en el próximo año, cuando la pandemia sea ya algo residual para la economía europea.

El cuarto factor que ralentiza el crecimiento tiene que ver con la actuación del sector público. El anuncio de la llegada de unos fondos europeos, que inyectarán recursos en una magnitud no vista, se anticipó como un factor de empuje importante para el crecimiento. Pero esto tenía un riesgo: ser capaces de gestionarlos con la celeridad y eficacia necesarias. La rapidez de la puesta en marcha de los proyectos está siendo algo más lenta de lo previsto y anunciado, y solamente en los últimos meses comienza a observarse un incremento de la licitación de obra pública. En este caso, los efectos serán mayores en las comunidades del sur de España, en las que el papel del sector público es más relevante.

En definitiva, los factores que soportan el escenario de crecimiento continúan existiendo, pero ahora se ven matizados por la crisis del comercio global y el aumento del coste energético y por el retraso en la implementación de las ayudas públicas. Como las borrascas meteorológicas, la económica está afectando más en el norte de España, pero cuando escampe, serán las regiones más competitivas y abiertas al exterior las que más se beneficien. Y esto debería llegar a lo largo de 2022.

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.

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

