

# Observatorio Regional

3T20

## Principales mensajes: 2020 (I)

- El PIB de España podría caer un 11,5% en 2020, lo que supone una revisión del crecimiento a la baja en 3,5pp. Esta se explica por el mayor impacto de las restricciones sobre la demanda interna, la reducción del gasto en los bienes y servicios producidos internamente (en particular, el consumo social) y el desplome del sector turístico.
- La contracción en el consumo social habría afectado en mayor parte a las CCAA insulares y a la costa mediterránea. Estas comunidades habrían experimentado un mayor deterioro en los indicadores de gasto, lo que lleva a revisiones del PIB más acentuadas que en el promedio de España en Cataluña y Andalucía (3,8 pp), y en la Comunitat Valenciana (3,6pp).
- El mayor peso de servicios que pueden realizarse a distancia y el menor peso de la industria apoyaría a la comunidad de Madrid. La revisión a la baja en el PIB de Madrid en 2020 es de 3,5pp, en línea con el promedio nacional y a pesar del fuerte ajuste a la baja que se ha observado en el consumo de los hogares de la capital.

## Principales mensajes: 2020 (II)

- La revisión en el PIB de 2020 de las comunidades insulares (-3,0pp en ambas) es levemente inferior ya que las previsiones de abril recogían la mayor debilidad por el freno del turismo extranjero.
- En las CCAA del norte las revisiones a la baja son algo menos intensas, dado que el gasto de los hogares se habría reducido menos y gracias a una exposición al sector turístico más reducida: -2,7 pp en País Vasco, -2,8 pp en Navarra, -2,9 pp en Asturias, -3,1 pp en Cantabria y -3,2 pp en Castilla y León. Ello porque la mayor resiliencia del consumo de los hogares compensa en parte la debilidad industrial algo más intensa.
- Las CCAA con mayor peso del sector agrario se estarían viendo algo menos perjudicadas y podrían crecer por encima de España. Por esta razón, la revisión a la baja es de tan sólo 2,6 pp en Castilla-La Mancha y Extremadura y 1,7 pp Murcia. En esta última, los datos estarían mostrando un impacto algo menos acentuado que lo esperado hace unos meses, lo que le podría permitir crecer por encima del promedio en 2020, a diferencia del resto del Mediterráneo, y mejorando relativamente respecto a lo esperado en abril.

## Principales mensajes: 2020 (III)

- De la misma forma, se revisan 2,6 pp y 2,2pp a la baja Aragón y La Rioja respectivamente, donde el mayor peso del sector agrario y un comportamiento algo mejor del consumo podría, en parte, suavizar la caída de la industria, y producir un aumento del PIB algo mayor que en España.
- **La excepción a estos patrones es Galicia**, que presentó un deterioro del consumo de hogares (y de consumo social) similar al observado en las CCAA mediterráneas, además de un mayor impacto del freno del turismo y un comportamiento de la producción industrial relativamente peor que el resto de CCAA del norte, lo que lleva a una revisión del crecimiento de su PIB en 2020 de 3,3pp.

## Principales mensajes: 2021 (I)

- Para 2021, el PIB de España podría crecer un 7%, lo que supone una revisión del crecimiento al alza en 1,3pp.
- El rebote del turismo y del consumo empujará sobre todo las CCAA más afectadas en 2020, con lo que las revisiones han sido mayores en las regiones turísticas: en particular se revisa entre 1,3 y 1,5 pp al alza el crecimiento en Balears, Canarias, Andalucía, Cataluña, la Comunitat Valenciana y Galicia. Lo anterior se traduce en crecimientos superiores al promedio nacional (o en línea en el caso de Galicia).
- Se revisa algo más que España el crecimiento en Madrid (+1,5 pp), reduciendo levemente el diferencial negativo que la región presentará al próximo año, conforme se consolide la tendencia de redirección de recursos a sectores donde se pueda producir a distancia o que se beneficien en el actual contexto de incertidumbre (logística), o que ayuden a suavizar el ciclo (sector público).

## Principales mensajes: 2021 (II)

- Las CCAA con mayor peso del sector agrario, menos afectadas en 2020, podrían experimentar un menor repunte el 2021. Así las revisiones son inferiores al promedio de España en Extremadura, C. La Mancha y Murcia.
- Con respecto al resto de CCAA, se ha revisado el crecimiento del PIB algo menos que el promedio nacional, tanto por el menor rebote esperado como por la menor efecto del repunte previsto en el turismo.
- La recuperación de la UEM podría beneficiar especialmente a aquellas comunidades exportadoras, particularmente en el sector agroalimentario. La gran incertidumbre continúa siendo el punto de inflexión que pueda observarse en las compras de automóviles y el efecto en las ventas de la industria en algunas comunidades particularmente expuestas.

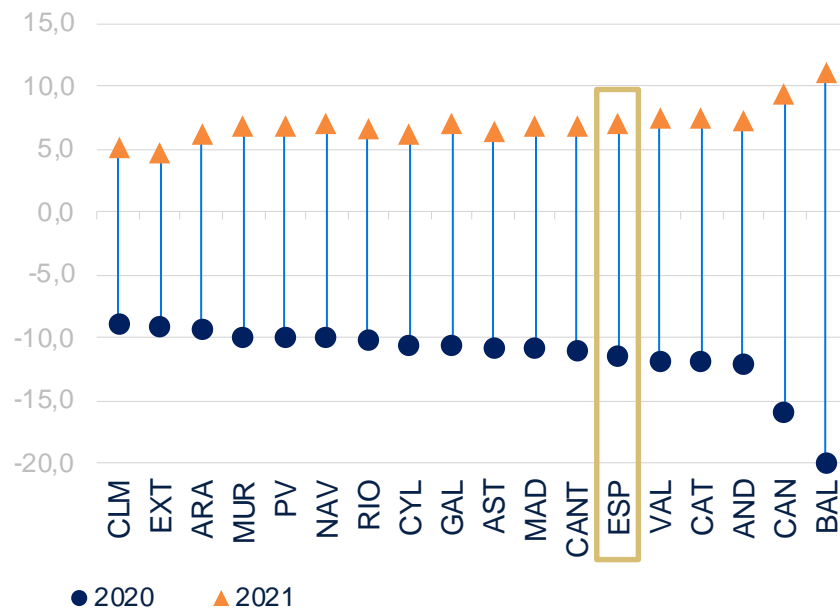
## Principales mensajes: 2021 (III)

- **Las políticas implementadas han permitido un menor ajuste del empleo** que el observado en otras crisis. Esto ha sido particularmente importante en las comunidades autónomas del Levante, Canarias y algunas del norte.
- **Los riesgos se mantienen. El principal tiene que ver con el control de la pandemia y su efecto diferencial en la actividad económica.** El esfuerzo fiscal ha sido desigual entre regiones, mientras que la estructura productiva, las características de las empresas y las disfuncionalidades del mercado laboral, han introducido una elevada heterogeneidad en la respuesta de la actividad a la crisis.

## Nuevo escenario de crecimiento económico

### PREVISIÓN PIB 2020 Y 2021 POR CCAA

(%, A/A)

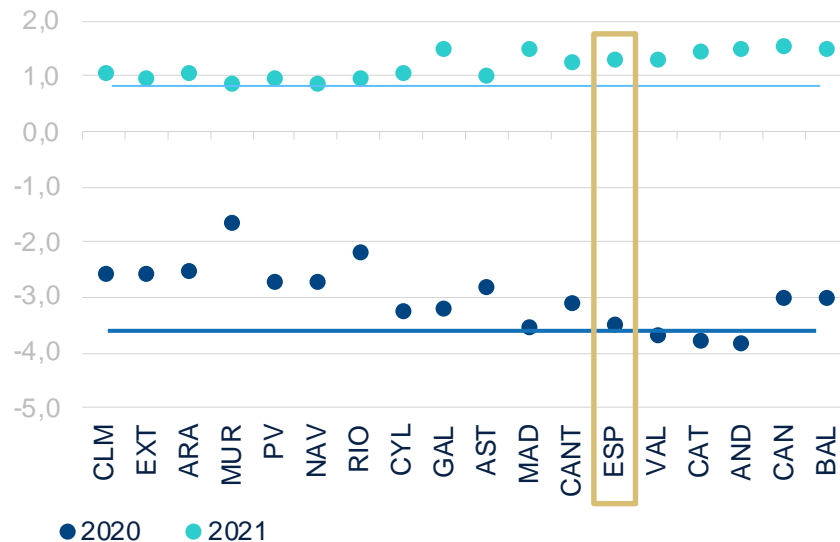


- Las CCAA más dependientes del consumo social (islas y costa mediterránea), tendrán una evolución más negativa que el promedio en 2020. El repunte de su actividad será más intenso el próximo año, aunque no de forma suficiente para recuperar los niveles precrisis.
- Las regiones con más peso del sector agrario podrían verse menos afectadas en 2020, así como algunas CCAA industriales del norte donde la recuperación de la actividad económica tras el confinamiento podría ser más rápida.



## Nuevo escenario de crecimiento económico

### CAMBIOS EN LA PREVISIÓN PIB 2020 Y 2021 POR CCAA CON RESPECTO AL OBSERVATORIO DE ABRIL 2020 (PP, ORDENADO SEGÚN LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO EN 2020)

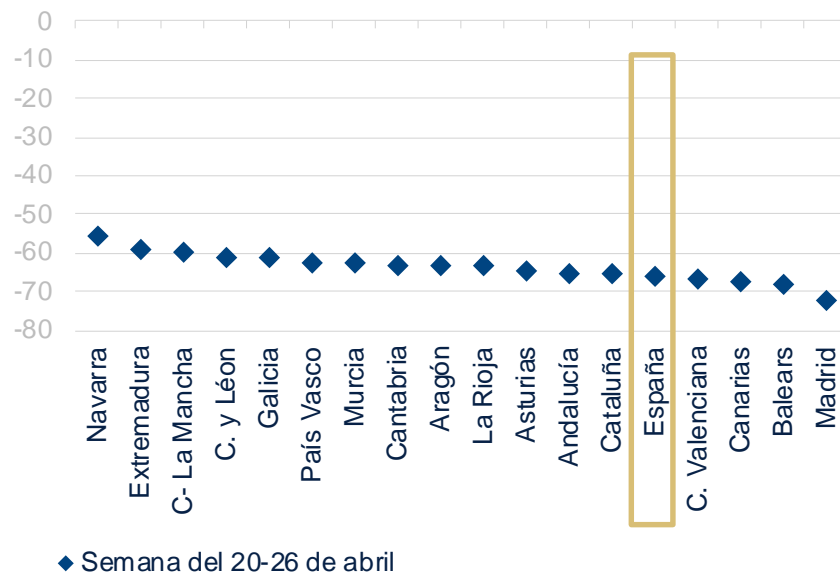


- En líneas generales se mantiene el escenario.
- La mayor reducción del consumo (en particular el social) afecta al Mediterráneo y a las islas, además de Madrid.
- La mayor resiliencia de las CCAA agrarias introduce revisiones menores en estas regiones.

# Las medidas de confinamiento han sido efectivas en controlar la epidemia, pero han frenado la actividad económica

## APERTURA COMERCIAL EN ESPAÑA POR CC.AA.

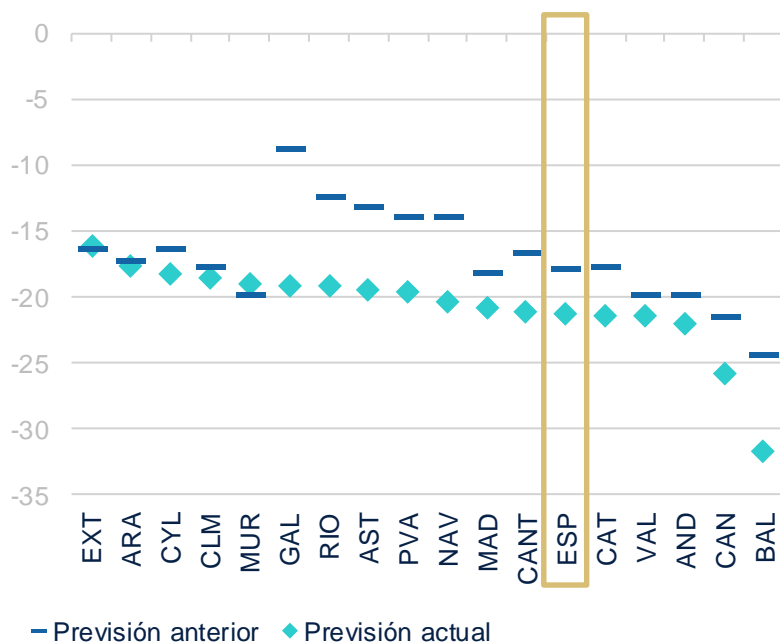
(CAMBIO EN EL NÚMERO DE TPV DE BBVA OPERATIVOS DESDE LA SEMANA DEL 2 AL 8 DE MARZO, %)



- Las medidas implementadas de confinamiento y distanciamiento social han **logrado controlar la expansión de la COVID-19**. Sin embargo, el impacto en la actividad económica ha sido significativo.
- La producción se desplomó más del 30% durante las dos últimas semanas de marzo y **alrededor del 50%** en las dos primeras de abril.
- La caída del PIB podría **sobrepasar el 20%** en el acumulado del primer semestre del año.
- Madrid, las CCAA insulares y el Mediterráneo**, las zonas más afectadas

# La caída de la actividad durante el primer semestre de 2020 ha sido mayor de la prevista

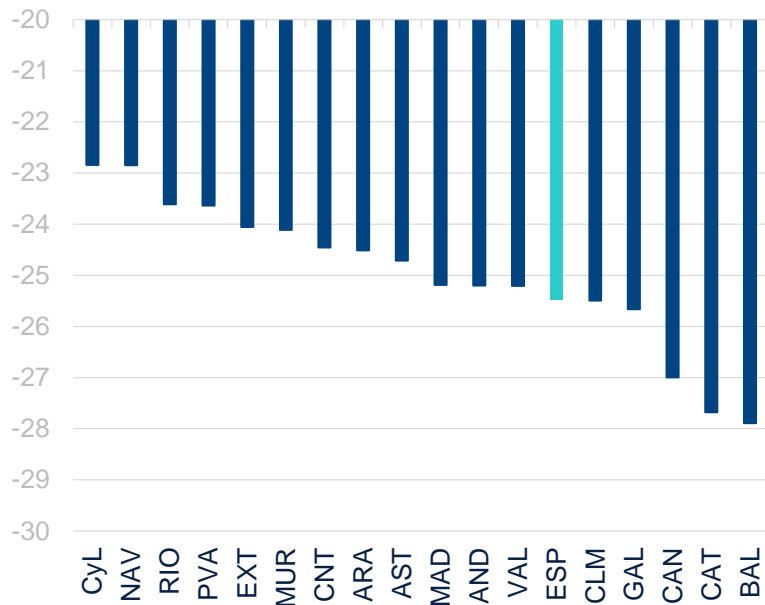
## MICA-BBVA: CAÍDA ACUMULADA DEL PIB ENTRE EL 4T19 Y EL 2T20 (%)



- Los datos más recientes apuntan a una caída de la actividad durante el primer semestre más intensa de lo esperado en abril ligada a las restricciones al consumo social
- En particular, las restricciones a los movimientos habrían impactado en mayor medida en los destinos turísticos: Mediterráneo y, sobre todo, CCAA insulares
- Aunque el freno de la actividad industrial durante más tiempo del previsto habría provocado un retroceso relevante también en algunas CCAA del norte

# La caída de la actividad durante el primer semestre de 2020 ha sido mayor de la prevista

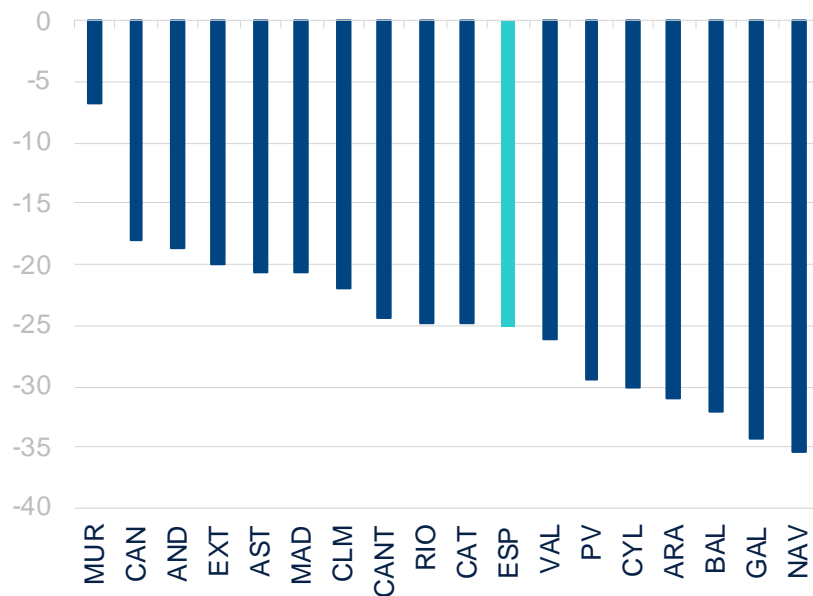
## ISCR-BBVA: CAÍDA ACUMULADA DEL CONSUMO ENTRE EL 4T19 Y EL 2T20 (%)



- Las islas y la costa mediterránea, además de Galicia, estarían experimentando los mayores retrocesos en el consumo de los hogares. De acuerdo con la información de los indicadores parciales de gasto
- Por el contrario, las caídas son menos acentuadas en el norte, Extremadura y Murcia

## La caída de la actividad durante el primer semestre de 2020 ha sido mayor de la prevista

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: CAÍDA ACUMULADA ENTRE EL 4T19 Y EL 2T20 (CVEC, %)

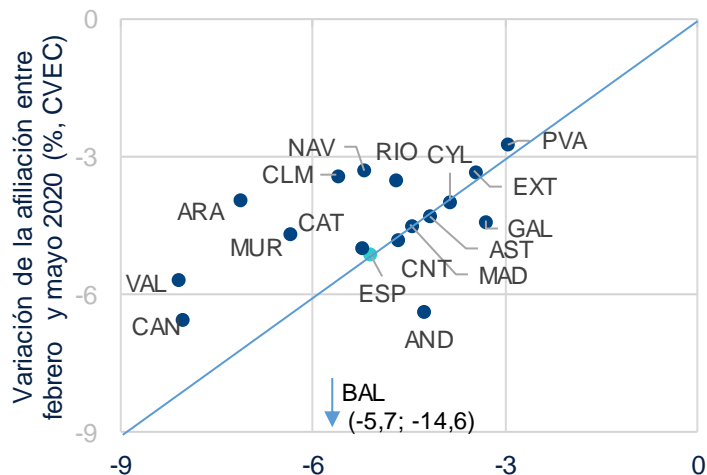


- La industria, sobre todo la dependiente del sector automóvil y no esencial, ha experimentado un fuerte freno en el primer semestre del año.
- Por el contrario, las CCAA con un mayor peso de la industria alimentaria habrían mostrado un comportamiento algo más favorable

## El impacto de la crisis, además de haber sido significativo, ha sido heterogéneo y diferente a lo observado en 2008

### VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN EN FEB-MAY20 Y AGO08-MAR09\* POR CCAA

(%, CVEC, DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



Variación de la afiliación entre febrero y mayo 2020 (% CVEC)

Variación de la afiliación entre agosto 08 y marzo 09 (% CVEC)

Se escoge el periodo ago08-mar09 por tener una caída de la afiliación similar a la de feb-may20 (-5,1% en el agregado de España)

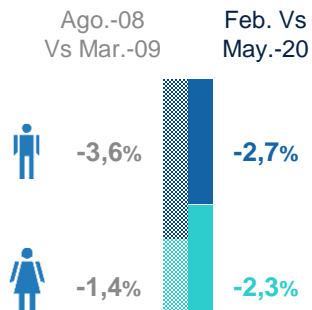
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

- La caída del empleo en esta crisis ha afectado de manera similar a las comunidades autónomas, cuando se compara con la evolución observada en 2008-09, aunque con excepciones.
- Balears y, en menor medida, Andalucía y Galicia muestran un mayor impacto en el mercado laboral en 2020 con respecto a 2008-2009.
- Por el contrario, las CC.AA. de Levante, Canarias y algunas del norte se ven algo menos afectadas.
- El distinto ajuste que se ha observado por sectores y la exposición a estos, estarían detrás del impacto heterogéneo.

# El impacto de la crisis, además de haber sido significativo, ha sido heterogéneo y diferente a lo observado en 2008

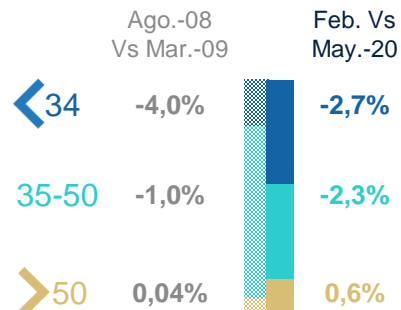
## VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIONES POR GÉNERO

(AGO-08 VS MAR-09 Y FEB-20 VS MAY-20\*,  
P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



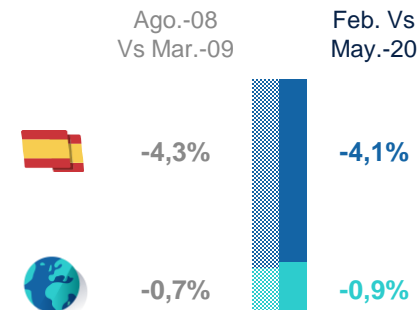
## VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIÓN POR EDAD

(AGO-08 VS MAR-09 Y FEB-20 VS MAY-20\*,  
P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



## VARIACIÓN DE LA AFILIACIÓN: CONTRIBUCIÓN POR NACIONALIDAD

(AGO-08 VS MAR-09 Y FEB-20 VS MAY-20\*,  
P.P., DATOS A ÚLTIMO DÍA DEL MES)



\* Se toman los periodos mar09-ago08 y may20-feb20 como representativos de las respectivas crisis por presentar una variación de la afiliación comparable (-5,1% CVEC)

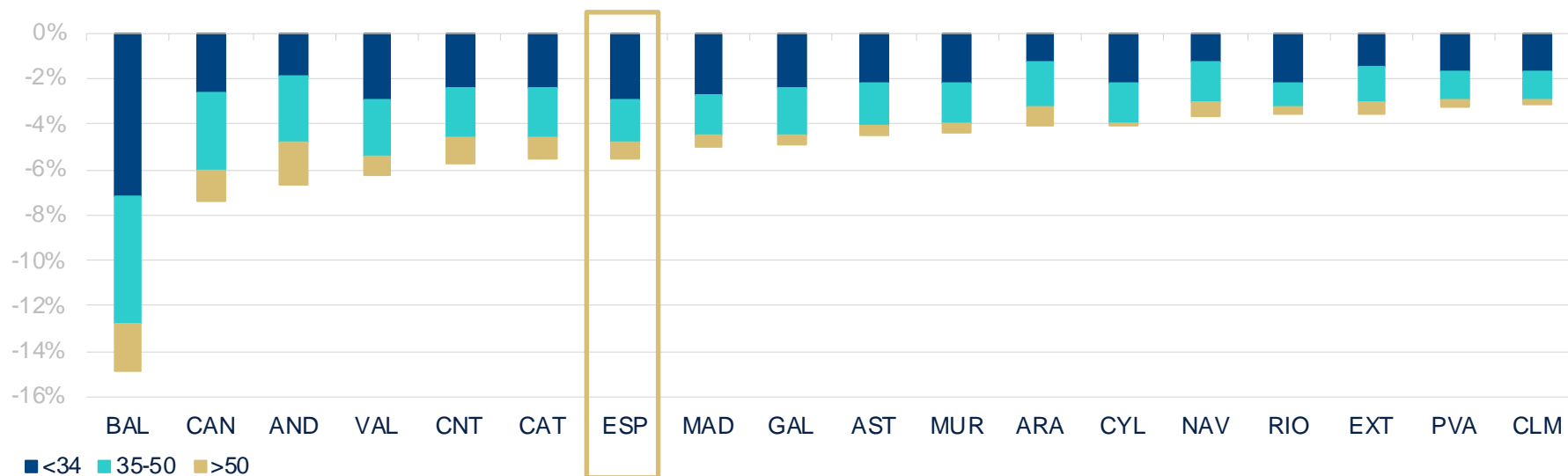
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

A diferencia de la crisis de 2008, las ocupaciones más afectadas tienen una mayor presencia femenina. La caída sigue siendo mayor entre los extranjeros, y entre los jóvenes, aunque debido al cambio demográfico los mayores de 35 años representen ahora un mayor porcentaje de los afectados.

## El impacto de la crisis, además de haber sido significativo, ha sido heterogéneo y diferente a lo observado en 2008

### VARIACIÓN DE AFILIADOS: CONTRIBUCIÓN POR TRAMOS DE EDAD Y CC.AA.

(FEB-20 VS MAY-20\*, CVEC, P.P.)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

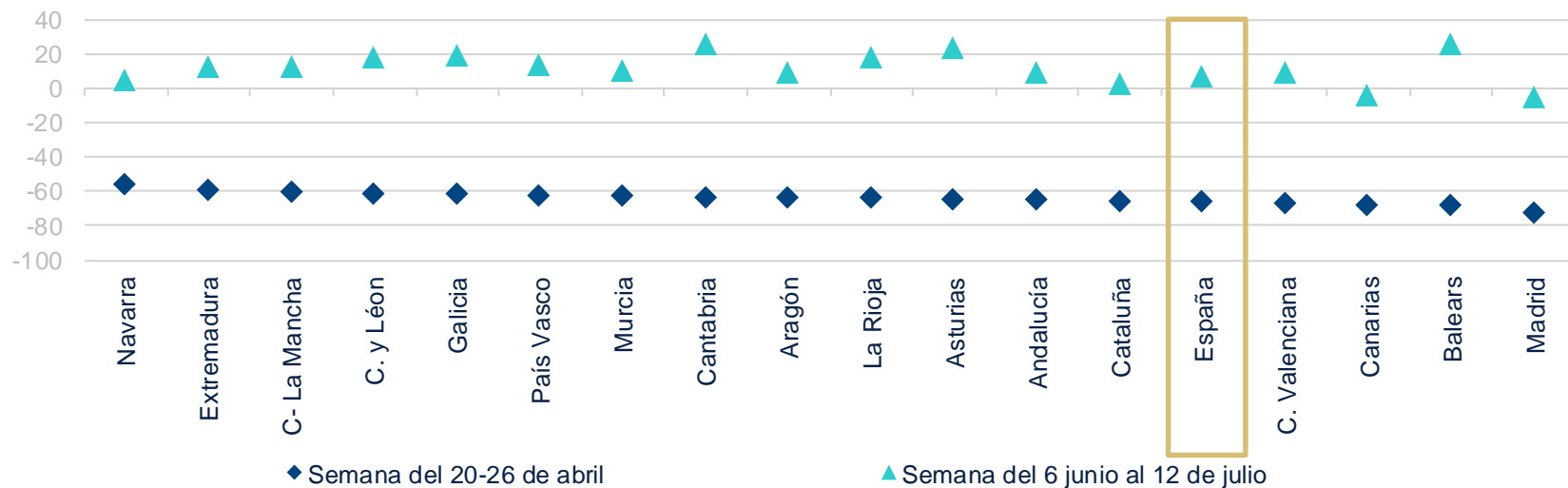
Como en 2008, los jóvenes protagonizan las pérdidas de afiliación de modo más que proporcional, pero en la crisis actual aumenta el protagonismo relativo de los mayores de 35 años e, incluso de los mayores de 50. Y ello ocurre, en particular, en las regiones turísticas, además de Aragón y Cantabria.



# El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación

## APERTURA COMERCIAL EN ESPAÑA POR CC.AA.

(CAMBIO EN EL NÚMERO DE TPV DE BBVA OPERATIVOS DESDE LA SEMANA DEL 2 AL 8 DE MARZO, %)



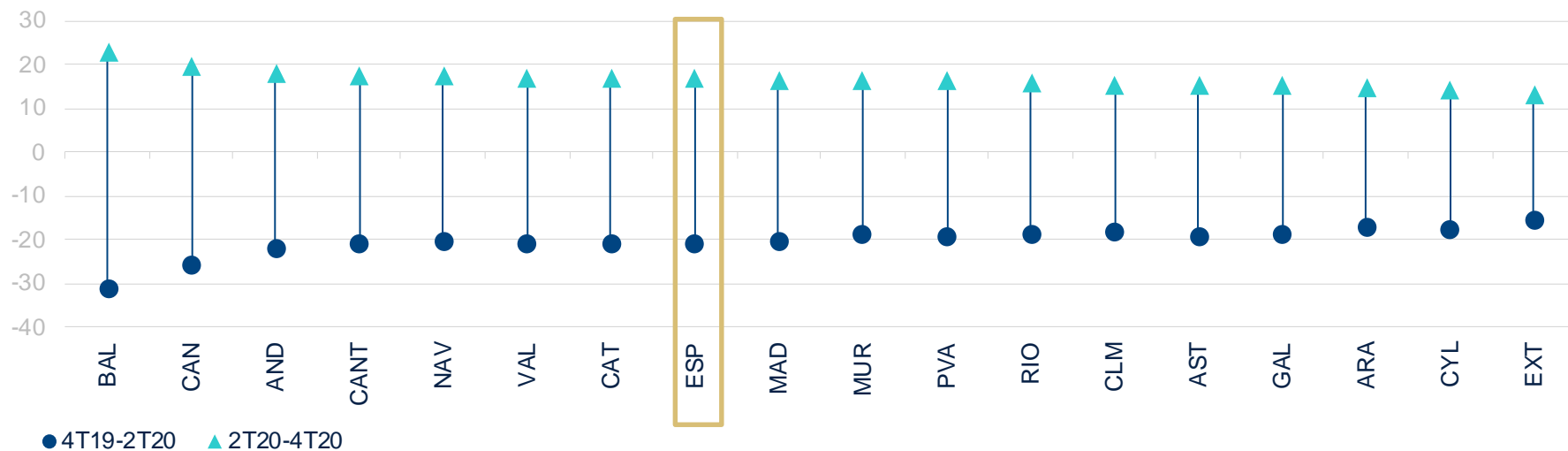
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

La contención de la epidemia ha permitido la flexibilización de las normas y una recuperación económica desde mediados del segundo trimestre del año que podría llevar a un aumento del PIB del 10% t/t en el tercero

# El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación

## CRECIMIENTO PREVISTO DEL PIB POR CCAA EN 4T19-2T20 Y 2T20-4T20

(%, T/T)



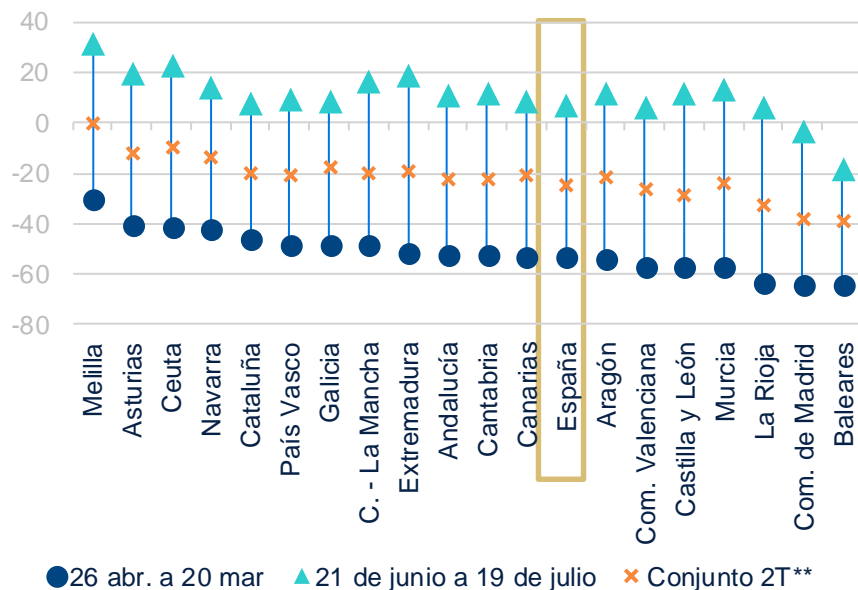
Fuente: BBVA Research a partir de INE Y EUROSTAT

La contención de la epidemia ha permitido la flexibilización de las normas y una recuperación económica desde mediados del segundo trimestre del año que podría llevar a un aumento del PIB del 10% t/t en el tercero

# El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación

## GASTO MEDIO SEMANAL CON TARJETA\*

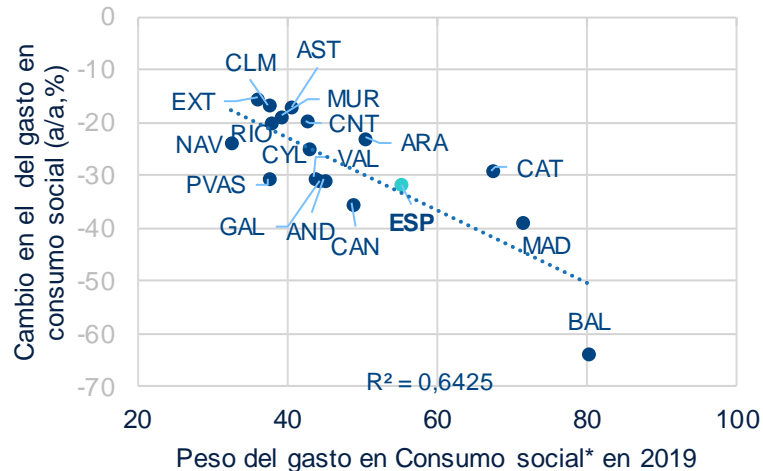
(2020 VS 2019, CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- El gasto con tarjetas españolas crece desde mediados de junio con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Las comunidades pioneras en la desescalada han tenido un comportamiento más favorable desde el inicio de la recuperación.
- En el conjunto del 2º trimestre, el gasto cayó un 20%, destacando La Rioja (-30%), y Baleares y Madrid (-40%)
- Sólo Madrid, y especialmente Baleares, siguen mostrando datos negativos en el promedio del último mes, afectadas por la falta de visitantes.

# El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación

## GASTO CON TARJETA POR SECTOR\* (PRESENCIAL + ONLINE): SECTORES DE CONSUMO SOCIAL (CRECIMIENTO ANUAL DE LA MEDIA MÓVIL SEMANAL, 2020 VS. 2019, %)

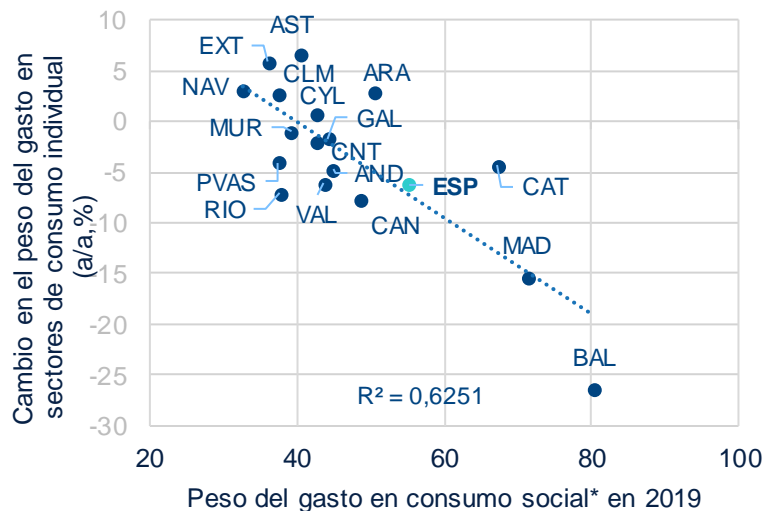


- Progresivamente, la mejora ha ido llegando a sectores de “consumo social” como la restauración o el ocio, aunque las caídas respecto al mismo período del año anterior siguen siendo importantes.
- Se empieza a observar que la recuperación llega también al turismo, pero las comunidades más ligadas a este sector siguen lastradas
- También se nota la recuperación en algunos sectores de consumo individual, o en aquellos donde la flexibilización de restricciones se hizo primero y se incentivó el consumo (peluquerías, deporte).

\*Sectores de ocio: Bares y restaurantes, Ocio y entretenimiento, Transporte, Alojamiento, Agencias de viaje, Deportes, Belleza  
Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA, o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.  
Para más información, véase la publicación de BBVA Research “Efectos de la COVID-19 sobre el consumo a través de las operaciones con tarjeta”: <https://tinyurl.com/y7ophn2r>  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

# El control de la epidemia y la flexibilización de restricciones han permitido el inicio de la recuperación

## GASTO CON TARJETA POR SECTOR\* (PRESENCIAL + ONLINE): SECTORES DE CONSUMO INDIVIDUAL (CRECIMIENTO ANUAL DE LA MEDIA MÓVIL SEMANAL, 2020 VS. 2019, %)



- Los datos son sustancialmente más favorables en los sectores de consumo individual o en casa.
- La incertidumbre y los cambios en los hábitos de consumo han impulsado el gasto en **servicios sanitarios** y en algunos sectores que comercializan bienes de consumo individual, como **bienes del hogar y tecnología se ha recuperado de forma considerable**, en línea con el mayor tiempo que dedican las familias a estar en casa y a la necesidad de consumir o producir bienes y servicios desde ahí.
- Pero las CC.AA. más dependientes del consumo de no residentes notan los efectos en todos los sectores

\*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España.

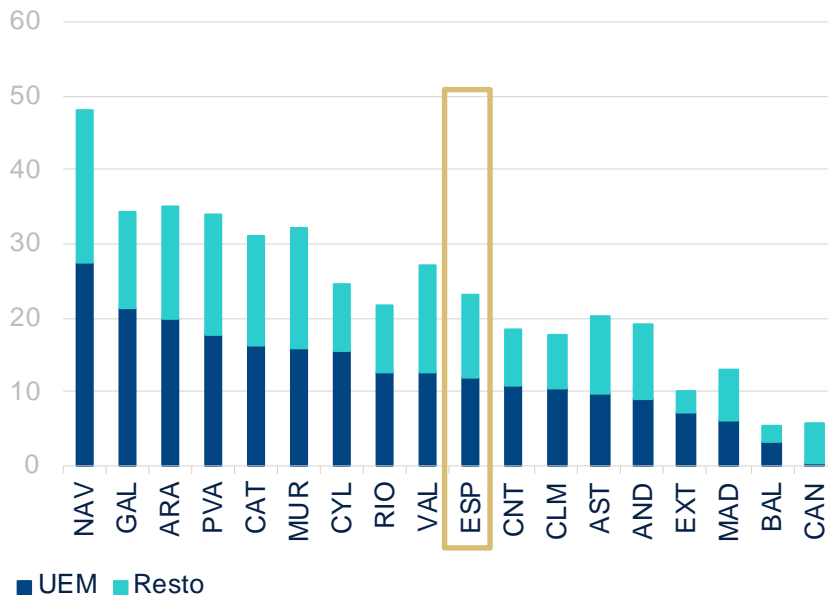
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las exportaciones aumentarán en línea con el regreso del crecimiento en la UEM

### EXPORTACIONES A LA UEM Y AL RESTO DEL MUNDO POR CCAA

(%, PESO SOBRE PIB REGIONAL, 2019)



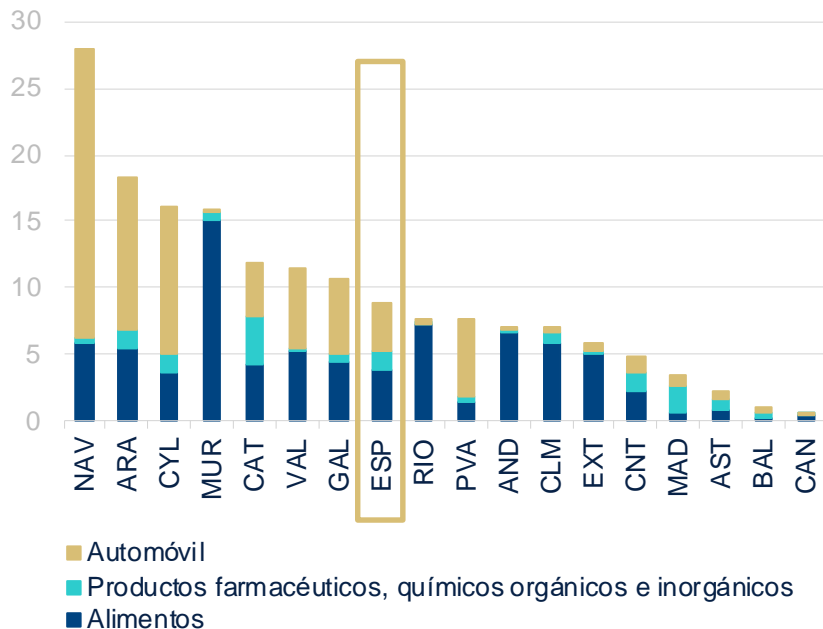
- Las exportaciones de bienes pueden beneficiarse del restablecimiento de las cadenas de valor a nivel mundial y de la mayor demanda que se espera durante los próximos meses en la UEM como resultado de los estímulos fiscales.
- Esto podría beneficiar a las CCAA más abiertas y en particular las que tienen un mayor peso de las ventas hacia la Eurozona (Navarra, Galicia, Aragón o País Vasco)

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las exportaciones aumentarán en línea con el regreso del crecimiento en la UEM

### EXPORTACIONES POR SECTORES ESPECIFICOS

(%, PESO SOBRE PIB REGIONAL, 2019)

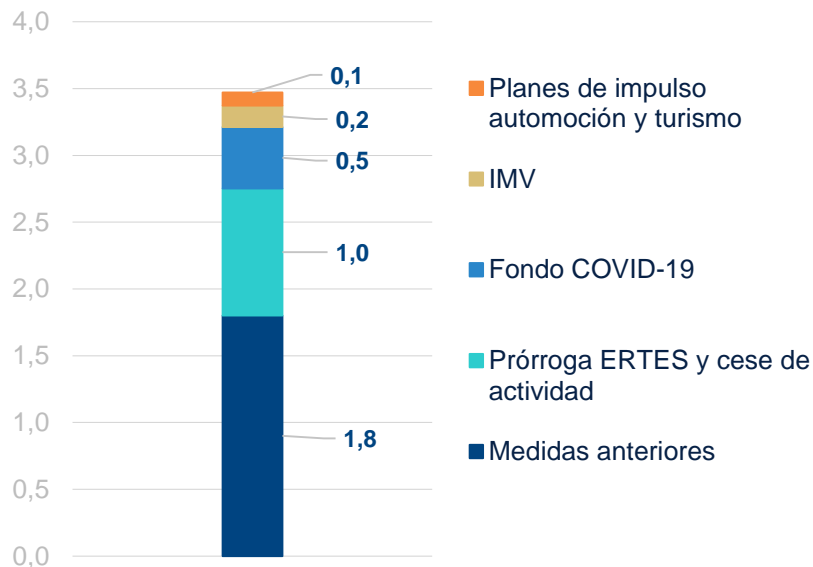


- Sectores como el agroalimentario o el farmacéutico pueden ver incrementada su demanda de manera significativa
- La reactivación del consumo puede ser especialmente importante para el sector del automóvil, aunque la incertidumbre sobre los efectos a medio plazo de la crisis es elevada.
- Las CCAA del norte podrían mostrar una ventaja comparativa, además de algunas regiones mediterráneas

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las políticas públicas habrían evitado una caída mayor de la actividad

### MEDIDAS CON IMPACTO PRESUPUESTARIO APROBADAS POR EL GOBIERNO (PP DEL PIB)



- El Gobierno central ha movilizado recursos equivalentes a un 15% del PIB, de los cuales 3,5pp suponen transferencias a los sectores económicos con impacto en el déficit público.
- Las nuevas medidas aprobadas durante el 3T20 suman un importe de 1,7pp del PIB.
  - Prórroga hasta el 30 de septiembre de los ERTE y de la prestación por cese de actividad de autónomos.
  - Fondo COVID-19 para las CC. AA.
  - Ingreso Mínimo Vital.
  - Planes de impulso a los sectores de automoción y de turismo.

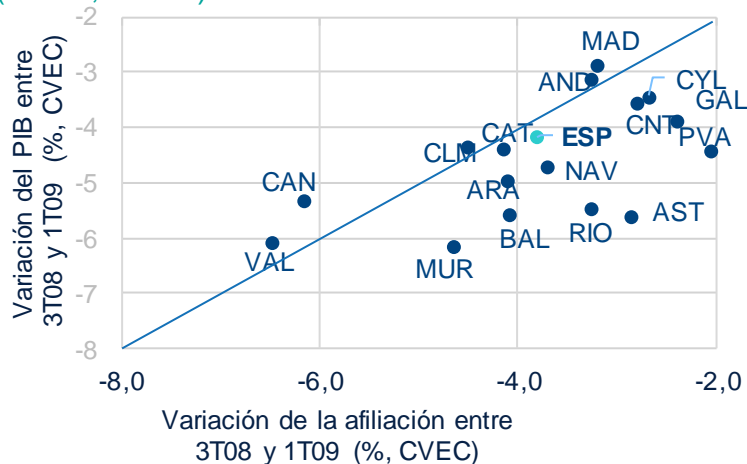


## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las políticas públicas habrían evitado una caída mayor de la actividad

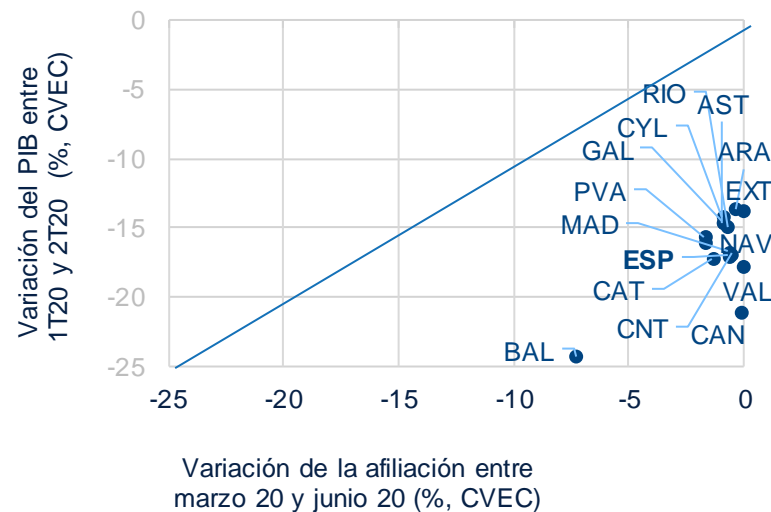
### EVOLUCIÓN DEL PIB Y DE LA AFILIACIÓN ENTRE SEP08 Y MAR09

(% T/T, CVEC)



### EVOLUCIÓN DEL PIB Y DE LA AFILIACIÓN ENTRE JUN20 Y MAR20

(% T/T, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones

La extensión de los ERTE hasta el 30 de septiembre es una medida necesaria para preservar puestos de trabajo.

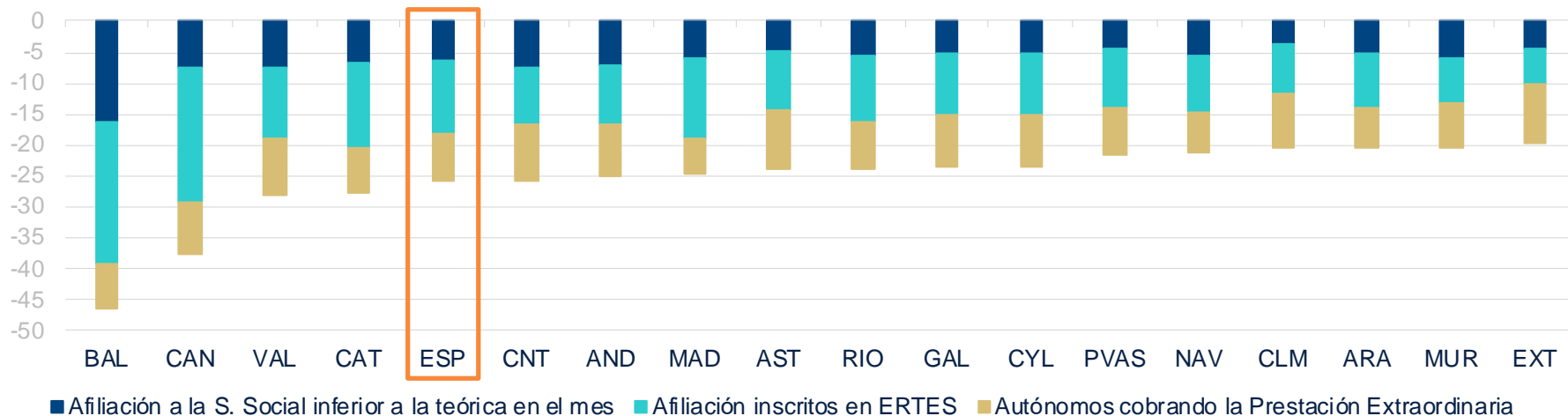
La gradualidad de las medidas de protección de rentas para asalariados y autónomos incentivará la reincorporación de trabajadores y contribuirá a suavizar el impacto de la crisis sobre el empleo, al menos, durante el tercer trimestre del año en curso

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las políticas públicas habrían evitado una caída mayor de la actividad

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL: AFECTADOS RESPECTO A UN ESCENARIO EN AUSENCIA DE LA COVID-19

(JUNIO, P.P. DE DESVIACIÓN RESPECTO A LA AFILIACIÓN EN EL MES EN AUSENCIA DE COVID-19)



\*Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

Como en 2008, los jóvenes protagonizan las pérdidas de afiliación de modo más que proporcional, pero en la crisis actual aumenta el protagonismo relativo de los mayores de 35 años e, incluso de los mayores de 50. Y ello ocurre, en particular, en las regiones turísticas, además de ARA y CNT.

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

- Las medidas económicas tomadas por las CC.AA. hasta la fecha frente a la covid-19 no son muy significativas (0,7% del PIB). Aunque Galicia y País Vasco anuncian un esfuerzo superior al 2% del PIB.
- El aumento del gasto sanitario afectará a las cuentas públicas autonómicas, reduciendo el margen de las más endeudadas para políticas futuras de apoyo a la recuperación.
- La mejora de los ingresos por parte del Estado pretende compensar a las CCAA el esfuerzo realizado para afrontar el COVID-19, pero no impedirá el incumplimiento de los objetivos de déficit de las CC.AA.
- A medio plazo, siguen pendientes de definición los planes que enfoquen la recuperación de la economía una vez superada la crisis sanitaria, aunque podrían verse restringidos por la necesidad de austeridad fiscal.

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las políticas públicas han impedido una mayor destrucción de empleo

### FONDO COVID PARA LAS CC.AA. 2020: 16.000 M€

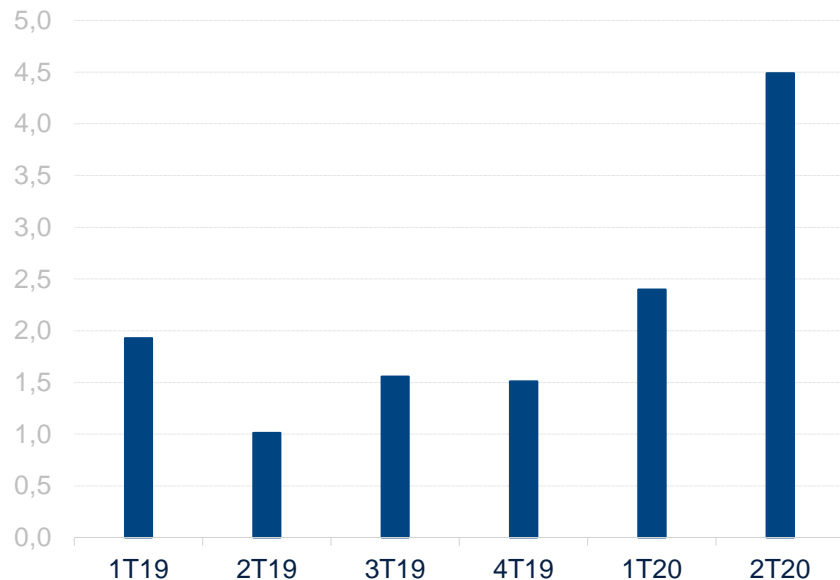
<b>TRAMO 1: 6.000 M.€</b> para Gasto Sanitario (jul-20)	<b>TRAMO 2: 3.000 M.€</b> para Gasto Sanitario (nov-20)
- 35% por población protegida equivalente	- 45% por población protegida equivalente
- 30% ingresos UCI	- 25% ingresos UCI
- 25% hospitalizaciones	- 20% hospitalizaciones
- 10% PCRs	- 10% PCRs
<b>TRAMO 3: 2.000 M.€</b> para Gasto Educativo (sep-20)	<b>TRAMO 4: 5.000 M.€,</b> para compensar pérdida ingresos (dic-20)
- 80% por población 0-16	* Tributarios (4.200 M.€)
- 20% por población 17-24	- 60% ingresos medios
	- 40% población ajustada
	* Transporte (800 M.€)

- El Fondo Covid-19 para las CC.AA. (1,3% del PIB nacional) no reembolsable, podría facilitar un impulso más equilibrado en términos territoriales.
- Pero en total, las CC.AA. recibirán 24.532 M.€ más este año (2% del PIB), ya que hay que añadir:
  - +7.907 M.€ del sistema de financiación,
  - 300 M.€ de Fondo social extraordinario,
  - y 25 M de becas de comedor.
- El reparto final dependerá de la evolución sanitaria y tributaria de las regiones.

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las políticas públicas habrían evitado una caída mayor de la actividad

### ESPAÑA: IMPACTO DE LAS MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA (CRÉDITO, PP)

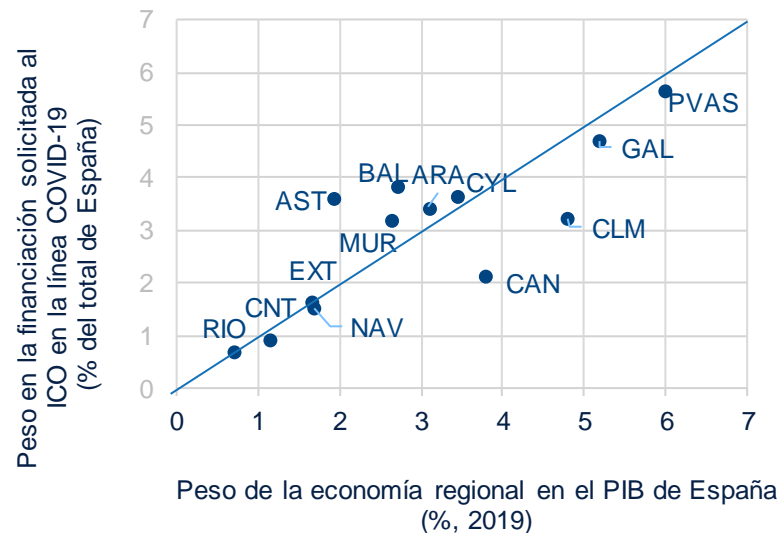
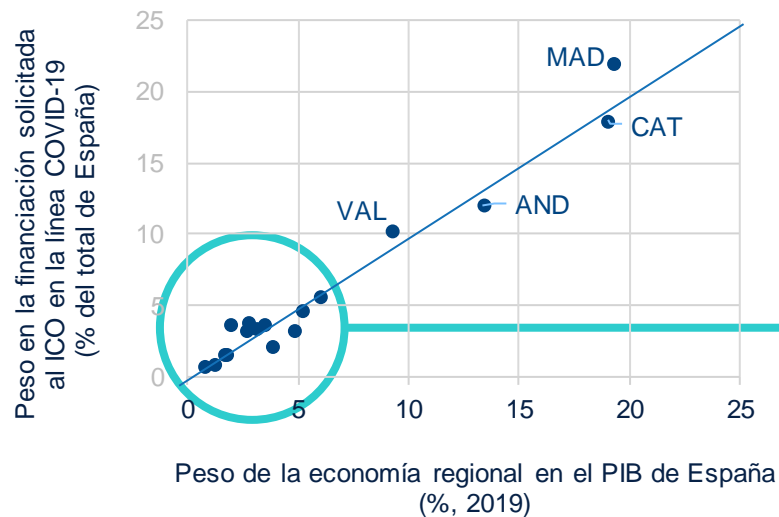


- La provisión de avales, junto con la acción del BCE y del sector bancario, ha logrado impedir una mayor caída del PIB en el 2T20 (4,5pp).
- El saldo de crédito a las empresas no financieras ha aumentado al mayor ritmo desde 2008 gracias a la coordinación que se ha producido entre la autoridad monetaria, las administraciones públicas, el sector bancario y las empresas.

## ¿Puede observarse una recuperación más intensa?

Las políticas públicas habrían evitado una caída mayor de la actividad

### CCAA: REPARTO DE LA FINANCIACIÓN SOLICITADA AL INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL (ICO) Y PIB REGIONAL

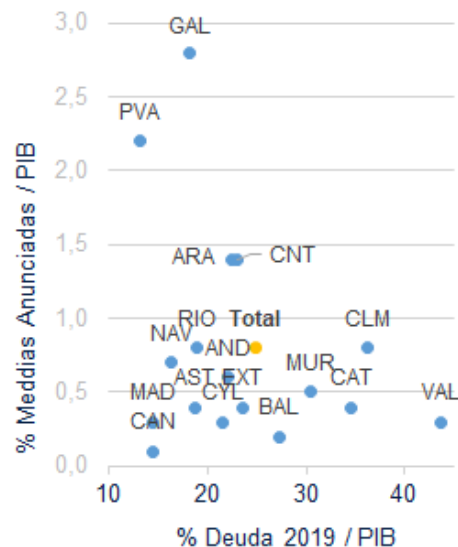


Fuente: BBVA Research a partir de ICO

El efecto sede, la especialización sectorial y el tamaño de la empresa ayudan a explicar la heterogeneidad en demanda de financiación en las líneas COVID-.19 del ICO

## Riesgo: el espacio fiscal es limitado y podría llevar a salidas heterogéneas

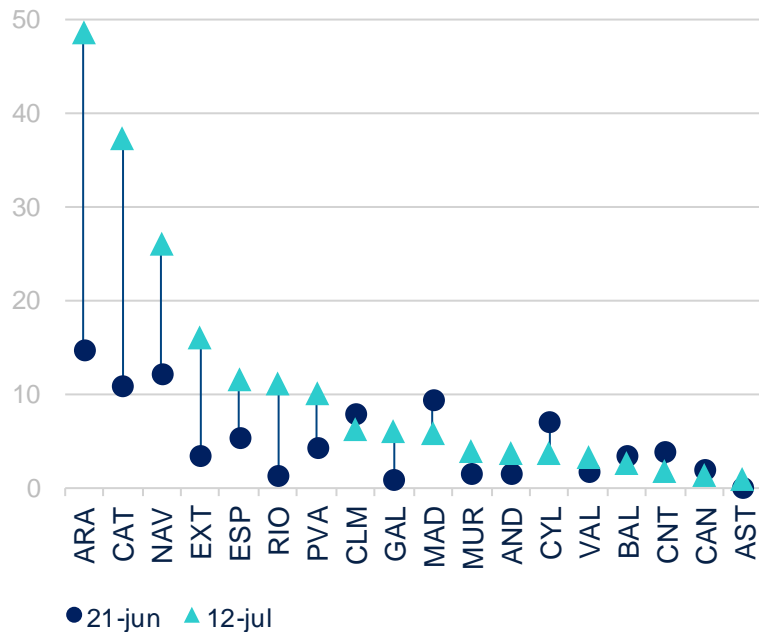
### DEUDA Y MEDIDAS COVID-19 DE LAS CC. AA. (% DEL PIB REGIONAL)



- Las medidas económicas tomadas por las CC. AA. hasta la fecha frente a la Covid-19 son de entorno al 0,9% del PIB: Galicia y País Vasco superan el 2% del PIB...
- ...aunque el aumento del gasto sanitario afectará a las cuentas públicas autonómicas...
- reduciendo el margen de las más endeudadas para políticas futuras de apoyo a la recuperación.
- El fondo autonómico no reembolsable (1,4% del PIB nacional) podría facilitar un impulso más equilibrado en términos territoriales.

## Riesgo: el diseño de una estrategia de salida que garantice la seguridad de la población y reduzca el impacto sobre la actividad

### NÚMERO DE CASOS DE CORONAVIRUS (MM7 DÍAS, POR 100 MIL HABITANTES)



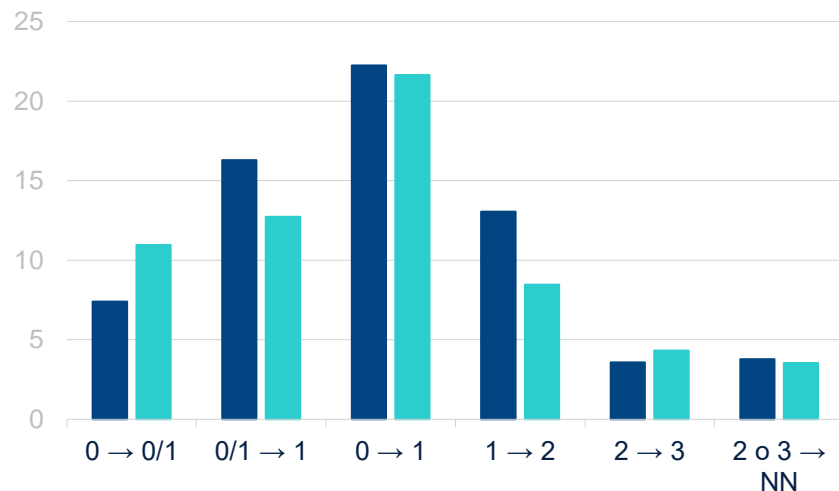
- Resulta prioritario incrementar la capacidad del sistema sanitario para enfrentar posibles rebrotes, así como desarrollar medicamentos efectivos en el tratamiento y una vacuna que elimine definitivamente el riesgo de contagio.
- Asimismo, es clave trabajar en estrategias de contención que aprendan de la experiencia propia y de la del resto del mundo, utilizando las tecnologías más avanzadas, con las ventajas que da la información en tiempo real.
- Tras la entrada en la nueva normalidad, se observan rebrotes importantes, aunque no de forma generalizada



## Riesgo: efecto decreciente de la desescalada

### VARIACIÓN DEL CRECIMIENTO DEL GASTO CON TARJETA Y LA APERTURA COMERCIAL TRAS UN CAMBIO DE FASE\*

(PP DEL CRECIMIMIENTO INTERANUAL)



■ Gasto ■ Apertura comercial

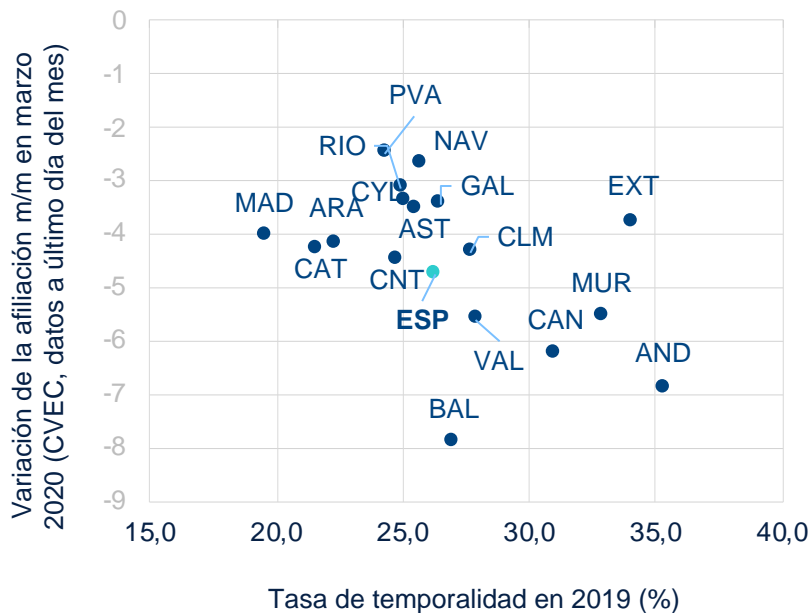
- Existe evidencia de que la incertidumbre está limitando el gasto de las familias: aunque el consumo se ha reactivado, se ha desacelerado con cada fase de la desescalada.
- Aunque ha retornado el consumo en entornos sociales, el gasto en restaurantes, ocio o alojamiento se mantiene todavía muy por debajo de los niveles observados hace un año.

\*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta de BBVA (TPV), o con tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPV de cualquier entidad en España. La apertura comercial se mide como el número de TPV operativos.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

## Riesgo heterogéneo: temporalidad y destrucción de empleo

### TASA DE TEMPORALIDAD Y CAMBIO EN LA AFILIACIÓN EN MARZO (%)

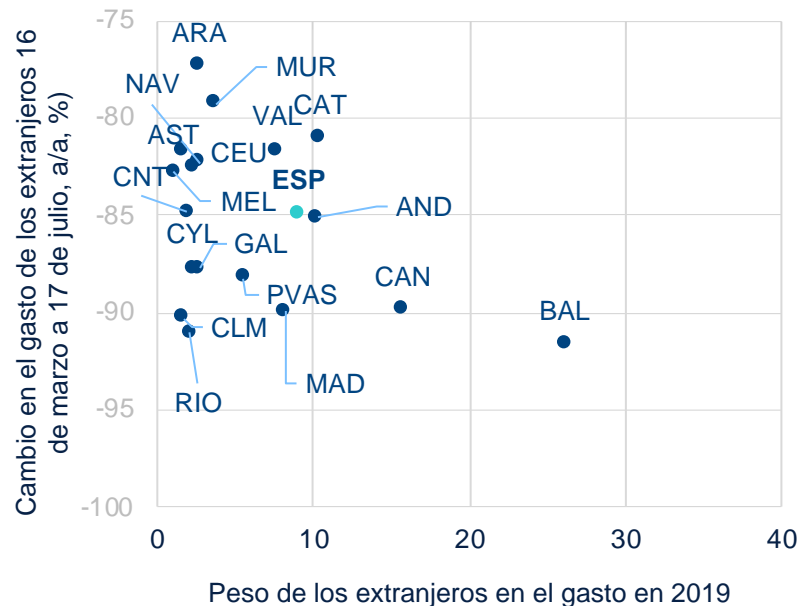


- La alta temporalidad del mercado laboral ha sesgado la destrucción de empleo hacia las comunidades del sur y las insulares...
- Es necesario avanzar en mecanismos que protejan a los colectivos más expuestos a la temporalidad, e incentiven ajustes más eficientes, asegurando la supervivencia de las empresas y de los puestos de trabajo.

## Riesgo: la recuperación en “V” será más difícil en ciertos sectores

### GASTO CON TARJETAS: MEDIA SEMANAL DE GASTO, POR NACIONALIDAD DE LA TARJETA\*

(2020 VS. 2019, %)



- El turismo aporta el 12% del VAB y el 13% del empleo\* en España.
- Pero en Baleares, y Canarias, el peso de los visitantes extranjeros en el gasto (y en el PIB) es claramente más determinante
- Se espera una recuperación más lenta:
  - Limitaciones a desplazamientos y concentraciones de población.
  - Necesidad de asegurar que no hay contagio entre los mercados de origen y destino.

\*Gasto realizado con tarjetas de débito y crédito en Terminales Punto de Venta (TPV) de BBVA, o por tarjetas de crédito y débito de clientes de BBVA en TPVs de cualquier entidad en España.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

## Comienzan a ser posibles escenarios más positivos, si se aprovechan las oportunidades



La principal incertidumbre sigue siendo el control de la epidemia.



A diferencia de otras crisis, las políticas de demanda se mantendrán expansivas por un largo período de tiempo.



El fondo de recuperación europea presenta una oportunidad inédita:

- Avanzar en la integración europea.
- Poder contar con un impulso fiscal, incluso al mismo tiempo que pueda mejorar el déficit público.
- Implementación de una agenda ambiciosa de reformas de los mercados laboral, de bienes y servicios, incrementar la productividad, así como para asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas a medio plazo y promover un crecimiento más inclusivo.



Un consenso alrededor de esta estrategia podría redundar en escenarios mucho más positivos.

03

# Previsiones

## Previsiones PIB

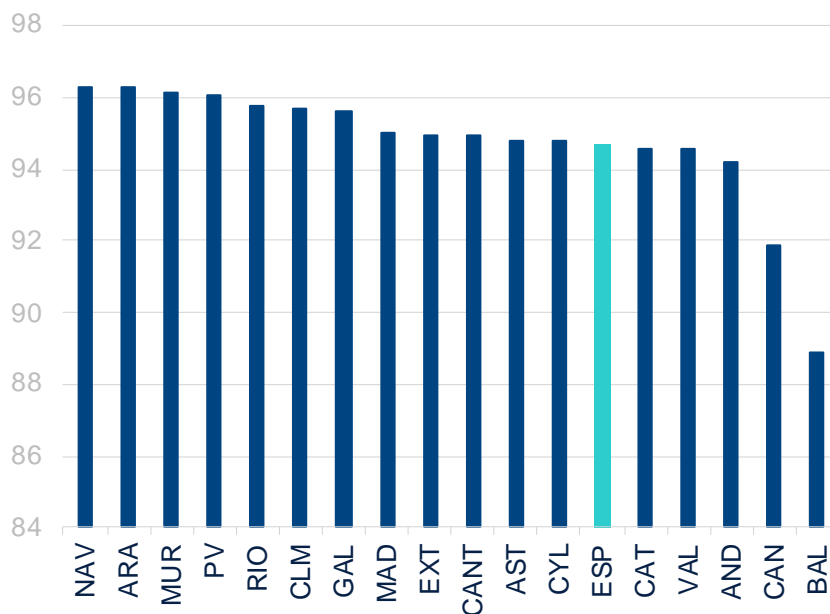
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	2,6	2,7	2,2	2,1	-12,1	7,3
Aragón	2,9	2,6	3,0	2,1	-9,4	6,2
Asturias	1,7	2,2	1,9	1,5	-10,9	6,4
Baleares	4,4	3,1	2,4	1,8	-20,0	11,1
Canarias	2,8	3,6	2,4	1,5	-16,0	9,3
Cantabria	2,7	2,8	2,8	1,8	-11,1	6,8
Castilla y León	2,5	1,2	2,0	1,5	-10,6	6,0
Castilla-La Mancha	3,4	1,9	2,5	2,2	-9,0	5,1
Cataluña	3,4	2,5	2,2	1,9	-12,0	7,4
Extremadura	1,5	3,7	1,9	1,8	-9,2	4,5
Galicia	2,8	2,7	2,2	1,5	-10,7	7,0
Madrid	3,6	3,9	3,1	2,6	-10,9	6,7
Murcia	3,7	3,1	1,0	2,4	-10,0	6,8
Navarra	2,7	3,6	2,6	2,2	-10,1	7,0
País Vasco	2,8	2,4	2,0	1,6	-10,0	6,7
La Rioja	2,0	0,5	1,5	1,6	-10,2	6,6
C. Valenciana	2,6	3,4	1,9	1,9	-11,9	7,4
<b>España</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>-11,5</b>	<b>7,0</b>

## Previsiones Empleo EPA

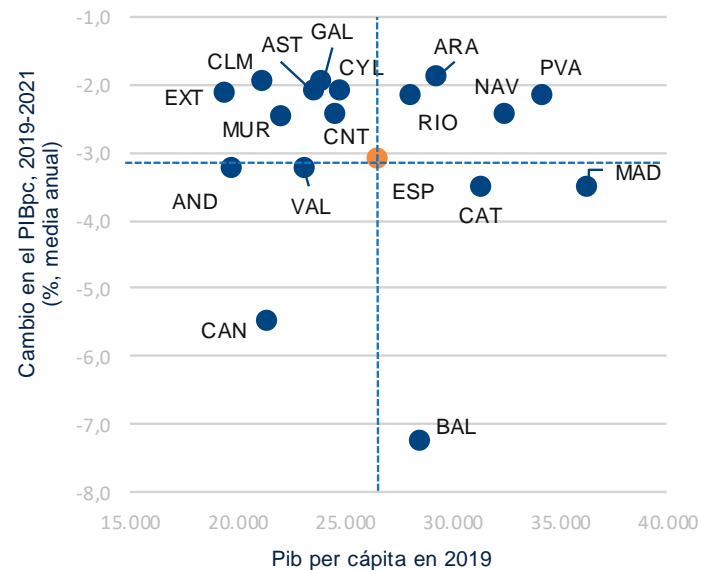
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Andalucía	2,4	4,1	2,8	2,9	-4,4	0,8
Aragón	2,3	2,2	1,5	2,3	-1,4	0,5
Asturias	2,7	2,5	-0,9	-1,3	-1,5	0,4
Baleares	4,1	1,2	4,1	2,1	-6,6	1,2
Canarias	3,2	3,5	6,7	0,9	-4,7	1,0
Cantabria	3,0	1,0	1,7	1,1	-2,2	0,5
Castilla y León	2,8	0,8	1,0	0,9	-3,0	0,3
Castilla-La Mancha	3,2	4,0	2,9	2,5	-2,8	0,5
Cataluña	3,5	2,9	2,7	2,3	-4,0	0,8
Extremadura	1,9	0,6	3,7	3,1	-2,9	0,3
Galicia	2,3	1,2	2,4	1,6	-3,2	0,5
Madrid	0,9	2,5	2,9	3,6	-2,9	0,4
Murcia	6,1	3,4	1,9	3,6	-3,4	0,4
Navarra	1,2	4,2	1,3	2,3	-2,0	0,3
País Vasco	2,8	0,3	2,2	1,2	-2,4	0,3
La Rioja	1,7	1,4	2,7	1,8	-2,2	0,3
C. Valenciana	3,2	3,1	2,7	2,1	-4,0	0,7
<b>España</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>0,6</b>

# Recuperación diferenciada en 2021

## PIB EN 2021: 2019=100



## PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2021 (% Y EUROS)





# Observatorio Regional

3T20