

Situación Extremadura

2020

Marzo

Mensajes principales



La expansión del coronavirus ha golpeado a la economía global justo cuando se allanaba el camino hacia un entorno más favorable. Los datos conocidos hasta el momento apuntan a un punto de inflexión en la actividad mundial como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la reducción en la incertidumbre sobre el *brexit* y del efecto de la relajación monetaria. El PIB mundial podría crecer el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021, con un claro sesgo a la baja por la incertidumbre sobre el efecto de la expansión del coronavirus



El crecimiento del PIB en Extremadura habría sido del 1,8% en 2019. Hacia delante, se prevé que muestre avances del 1,6% tanto en 2020 como en 2021. Ello debido a la revisión estadística de los datos de actividad por parte del INE, y a la tendencia de menor crecimiento que muestran algunos componentes de la demanda, en particular el gasto doméstico, que podría estar tocando fondo. Extremadura podría mostrar una moderada aceleración este año, por el impulso fiscal y la leve mejora que se espera en la demanda externa. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías extremeña y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad



Extremadura será de las regiones que más crezcan en PIB per cápita hasta 2021 y creará 7.000 empleos entre 2020 y 2021. El crecimiento anual del PIB per cápita hasta 2021 superará al de España (2,0% en Extremadura vs 1,4% en España), con una caída demográfica en la región. La tasa de paro se podría reducir en 1,8 p.p. en el bienio, hasta el 19,8% en 2021. En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen



El crecimiento de tendencia de la economía española y extremeña estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad y cambio climático)

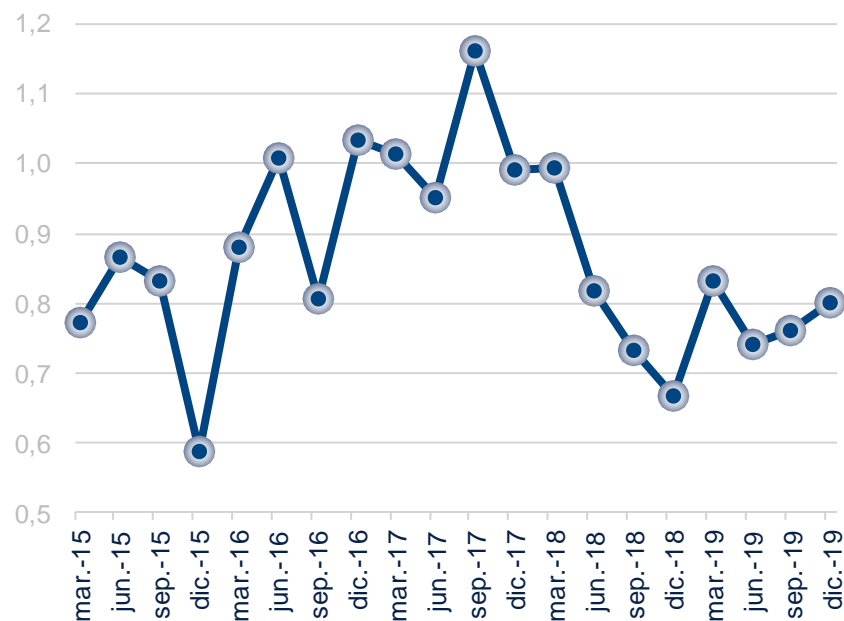
01

Entorno macroeconómico

El crecimiento global se ha mantenido relativamente bajo a lo largo de 2019

CRECIMIENTO DEL PIB MUNDIAL (*)

(%T/T)



(*) Previsiones basadas en modelo BBVA-GAIN

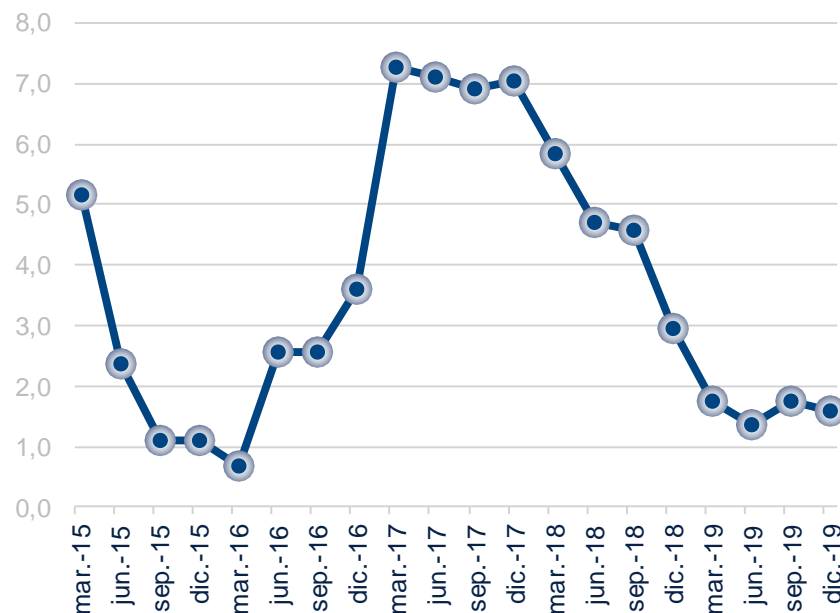
Fuente: BBVA Research

- La economía mundial se expandió a un ritmo trimestral cercano al 0,8% en 2019, por debajo de lo observado en los años anteriores
- Además de la elevada incertidumbre, han influido la moderación estructural de China y la ralentización cíclica de EE. UU., y el reducido crecimiento europeo
- En todo caso, el crecimiento global ha sido ligeramente mayor de lo esperado en la segunda mitad del año

Hay señales de estabilización: se frena la contracción en manufacturas y la desaceleración en servicios y exportaciones

EXPORTACIONES (*)

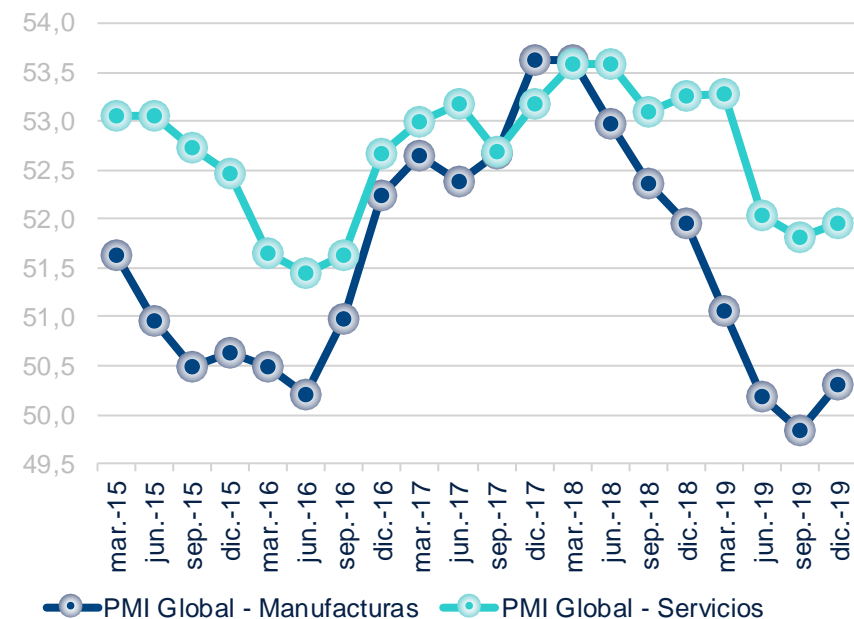
(% A/A, CRECIMIENTO MEDIO ANUAL EN CADA TRIMESTRE)



* Para dic.-19, solo datos de octubre y noviembre
Fuente: BBVA Research

INDICADORES PMI DE MANUFACTURAS Y SERVICIOS

(MÁS DE 50: EXPANSIÓN; MENOS DE 50: CONTRACCIÓN)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

El entorno favorecerá un aterrizaje suave del crecimiento global



TENSIONES COMERCIALES: EN PAUSA

- **Acuerdo entre EE. UU. y China**
- **El proteccionismo** seguirá siendo una preocupación, también en otras regiones. Atención a las potenciales tensiones entre EE. UU. y Europa
- **El *brexit***, menos disruptivo a corto plazo



POLÍTICAS CONTRACÍCLICAS

- Se mantendrá el tono expansivo de la **política monetaria**, tras los recortes de tipos recientes
- **El estímulo fiscal** será limitado en Europa y algo mayor en China



VOLATILIDAD FINANCIERA: ACOTADA

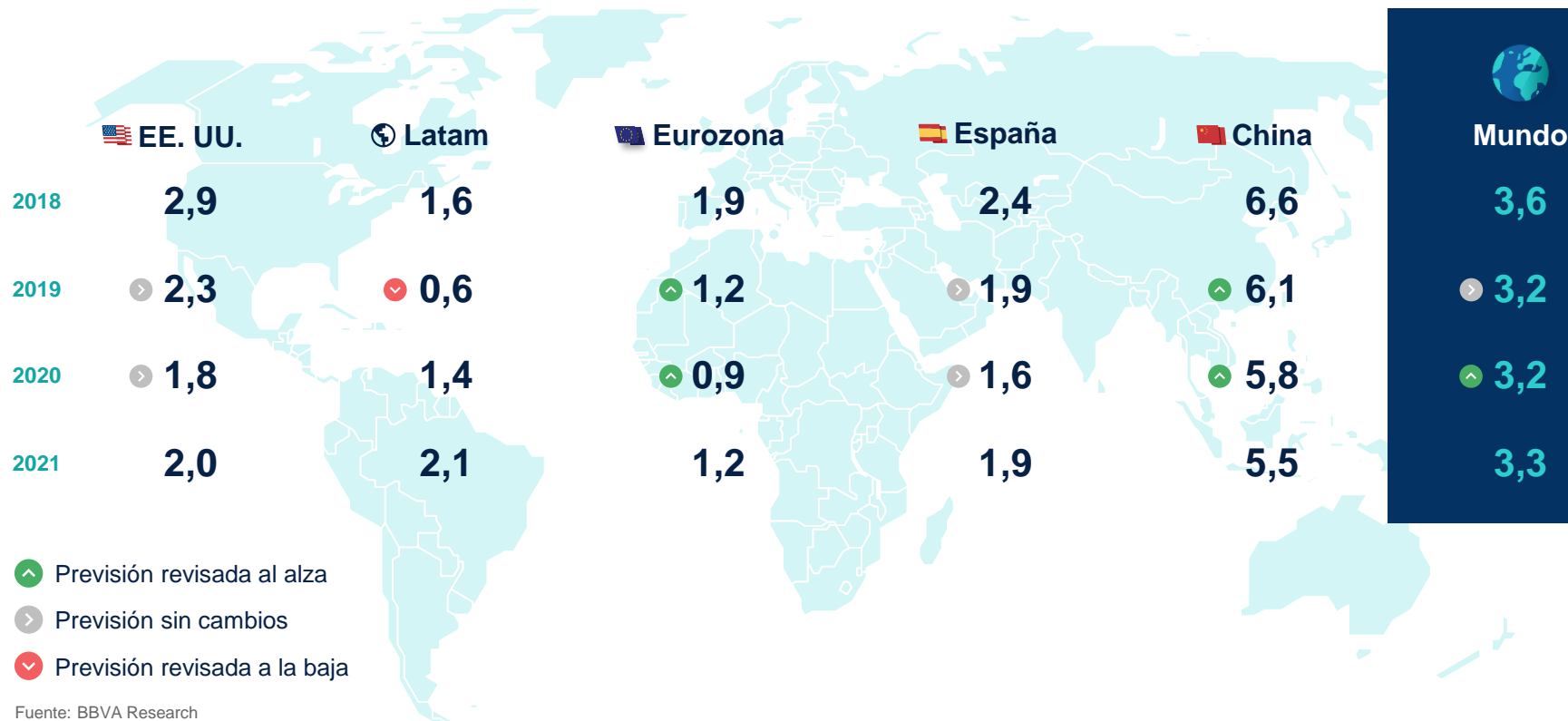
- Como consecuencia de la acción de los **bancos centrales**
- Moderado **apetito por el riesgo**



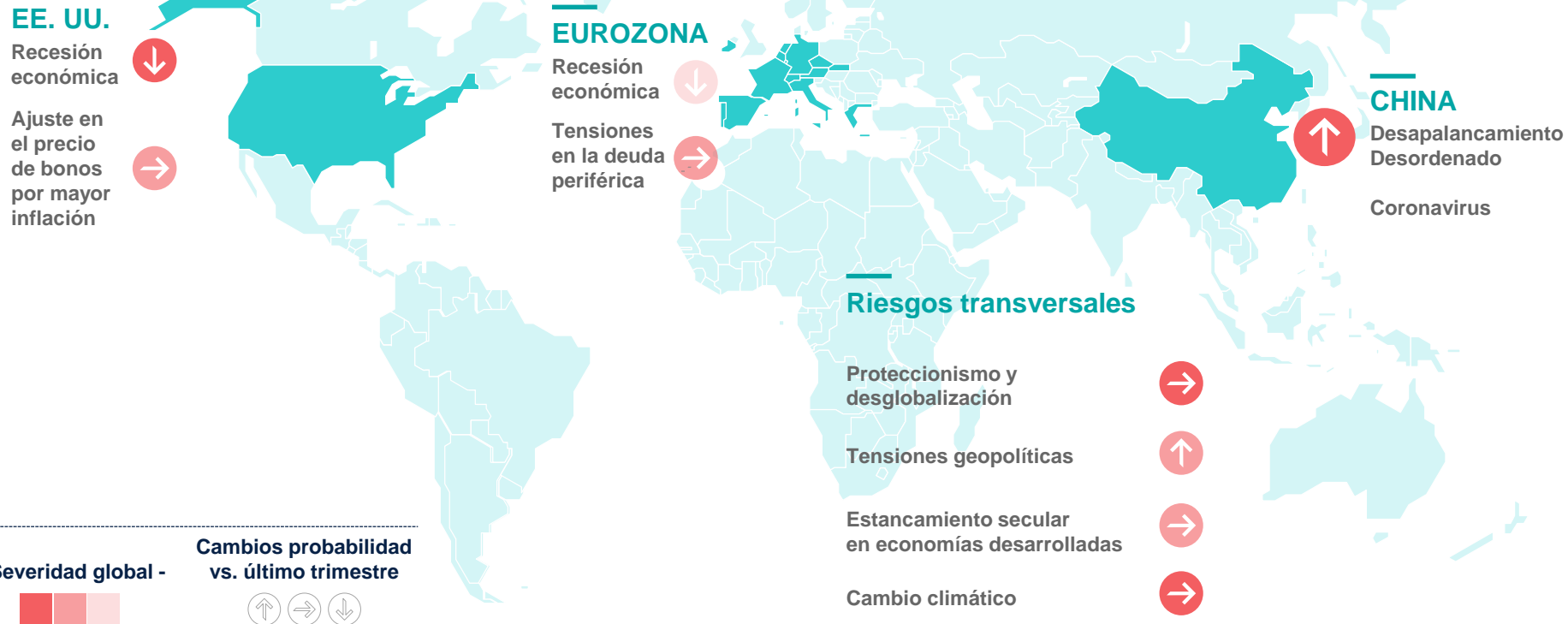
PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS: ACOTADOS

- El precio del **petróleo** será moderado (61 dólares/barril en 2020-21), si no se materializan los riesgos en Oriente Próximo
- Relativa **debilidad de la demanda** y aumento de la oferta de países “no OPEP”

El crecimiento global convergerá al 3,2% en 2020 y al 3,3% en 2021



Riesgos globales: se reducen los cíclicos, pero se mantienen elevados los estructurales



02

Economía extremeña

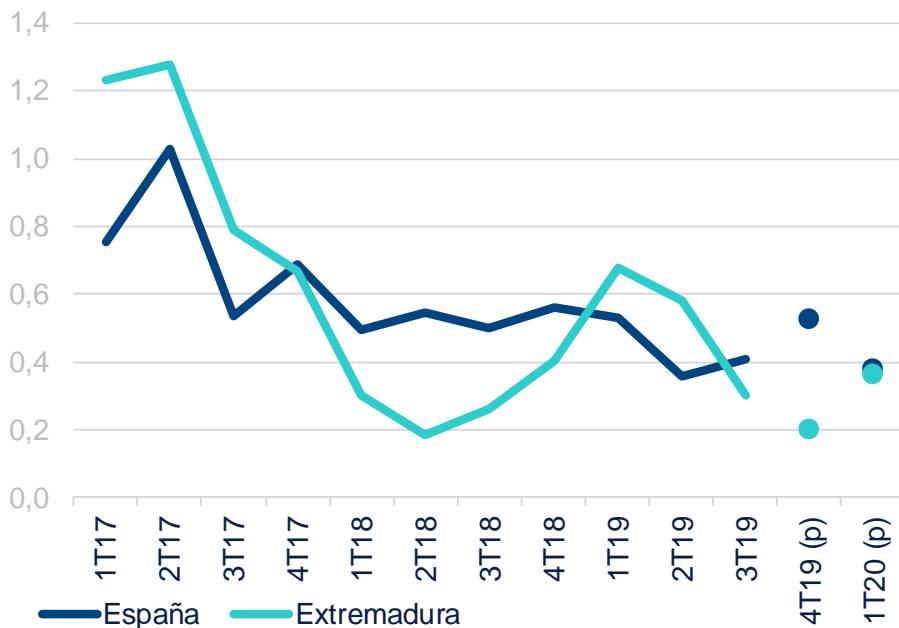
La recuperación continuará, aunque se moderan las expectativas



En 2019 continuó una desaceleración, que parece tocar fondo

EXTREMADURA Y ESPAÑA: EVOLUCIÓN DEL PIB

(% T/T, CVEC)



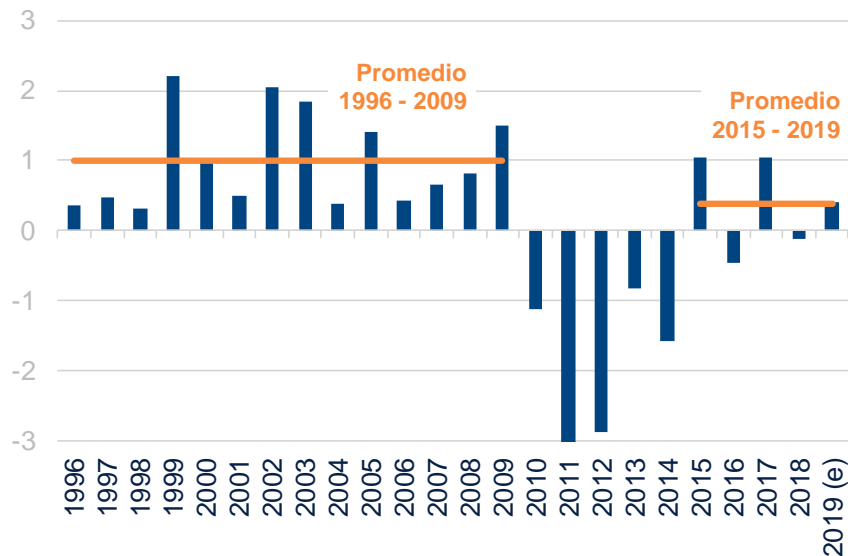
- El INE revisó su crecimiento estimado entre 2016-2018 al alza en Extremadura (+1,3 pp.), y a la baja en España (-0,5 pp), pero con una progresiva desaceleración en ambas
- El crecimiento en Extremadura se habría reducido en el bienio 2018-2019 por debajo de la media nacional
- Los datos disponibles apuntan a una senda de crecimiento similar para 2020 y 2021, apoyadas por el impulso fiscal, y la recuperación de la inversión y de las exportaciones, pero con un menor vigor del consumo privado

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

1. El diferencial positivo con Europa se mantiene

DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB EN EXTREMADURA RESPECTO A EUROPA

(PP, PROMEDIO POR AÑO)



- A pesar de la actual desaceleración, Extremadura y España han mantenido un diferencial positivo respecto a la economía europea
- En un entorno de ralentización, nuestro país ha logrado mantenerse como motor de la eurozona y no como un lastre
- Se estima que por cada punto porcentual de aceleración en el PIB de la zona euro, el español aumentaría en la misma proporción

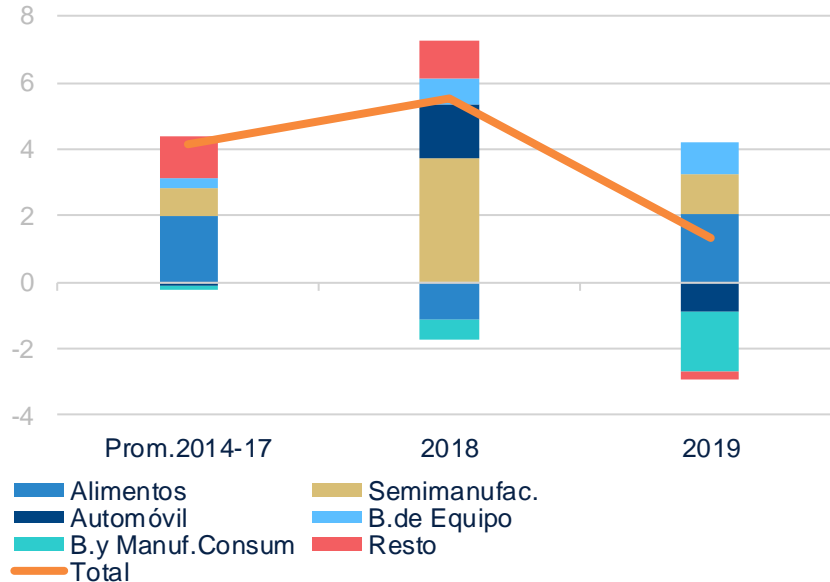
(e) Estimación

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat e INE

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

2. El impulso exportador se mantiene

EXTREMADURA: EXPORTACIONES DE BIENES, CONTRIBUCIONES POR SECTOR (P/P)



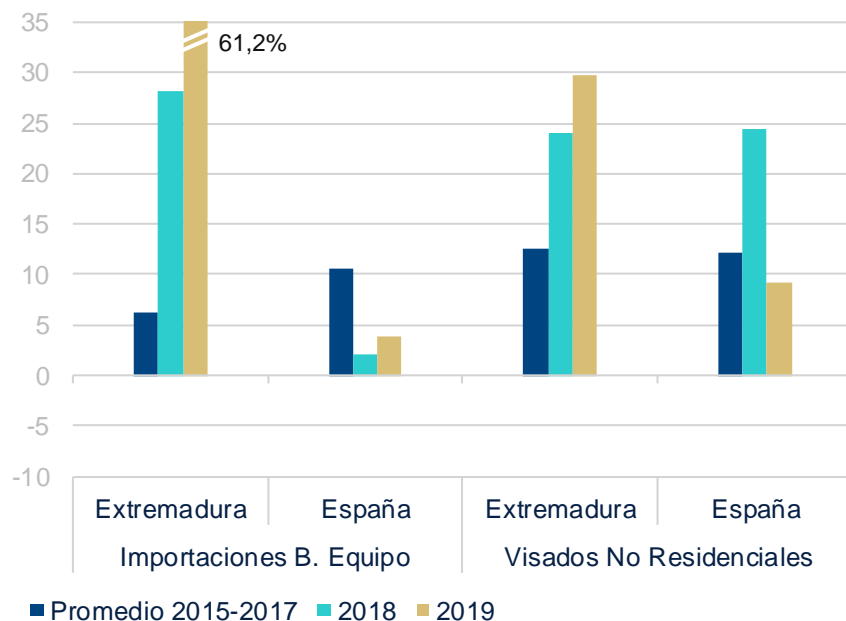
- Las exportaciones reales crecieron 1,9% en 2019, menos que el año anterior, pero 1pp más que en España
- Las exportaciones extremeñas se aceleraron en bienes de alimentación, la mitad del total, por el avance en frutas, hortalizas y legumbres, que compensaron las caídas en vino y carne
- La desaceleración se debió al menor incremento en semimanufacturas, una cuarta parte del total exportado y la caída en manufacturas de consumo
- Una recuperación de la eurozona podría contribuir a impulsarlas

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

3. El impacto de las reformas

INDICADORES DE INVERSIÓN

(%, A/A)



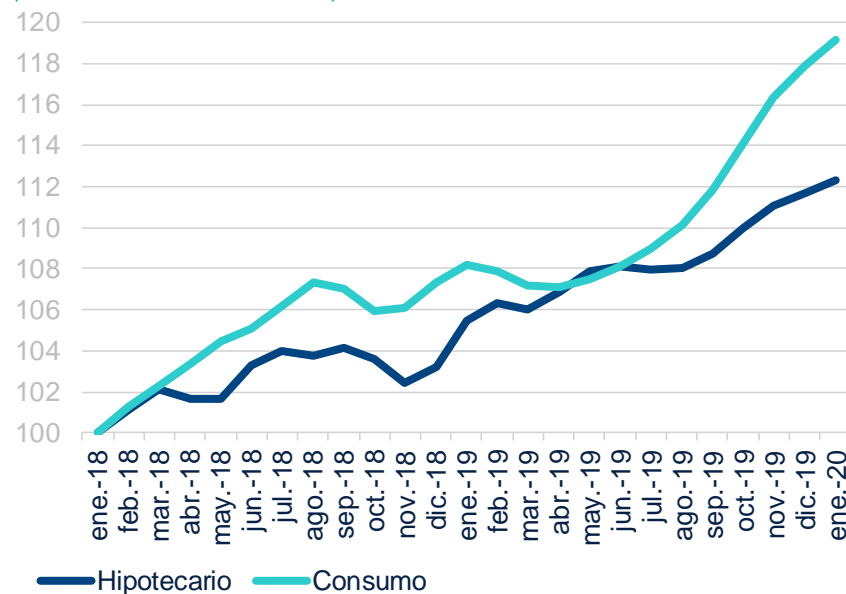
- En Extremadura se aceleraron en 2019 tanto los visados no residenciales, como la importación de maquinaria y bienes de equipo
- Aunque en 2019 se fijó el mejor registro histórico, parte del incremento podría ser un *one-off* excepcional
- A pesar de la incertidumbre, se alcanzó el 2,8% del PIB regional (todavía 2,9 p.p. por debajo de la media de España)

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

4. El impulso de la política monetaria

ESPAÑA: NUEVAS OPERACIONES DE CRÉDITO A LAS FAMILIAS

(TENDENCIA, ENE18=100)



- Después de un período de elevada incertidumbre, se percibe una **normalización del crecimiento de los flujos de nuevo crédito a las familias**
- Hacia delante, se espera que el entorno de tipos bajos, de elevada liquidez y de competencia en el mercado bancario **continúen impulsando la financiación**

Nota: Tendencias calculadas utilizando el programa TRAMO-SEATS

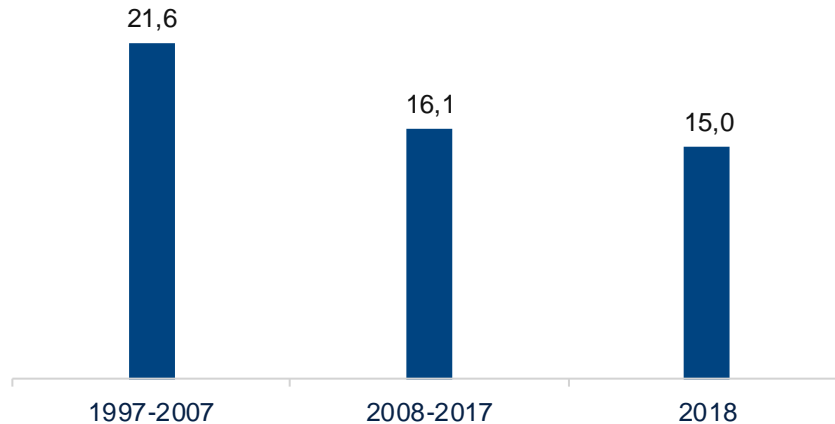
Fuente: BBVA Research a partir de BdE

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

5. Los ajustes realizados por familias y empresas

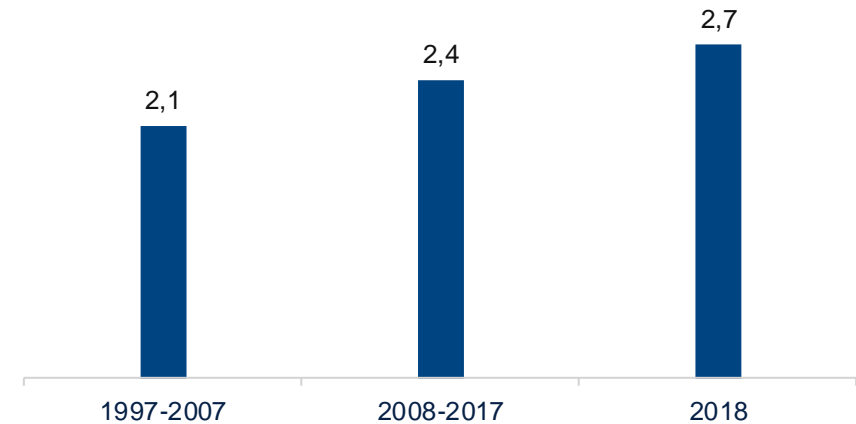
CRÉDITO/ACTIVOS DE LA EMPRESA TÍPICA DE EXTREMADURA*

(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



ROA** DE LA EMPRESA TÍPICA DE EXTREMADURA*

(PROMEDIO POR PERIODO Y CIERRE DE AÑO 2018, %)



* La empresa típica está representada por la mediana estadística de las ratios

** ROA: Rendimiento sobre activos (siglas en inglés)

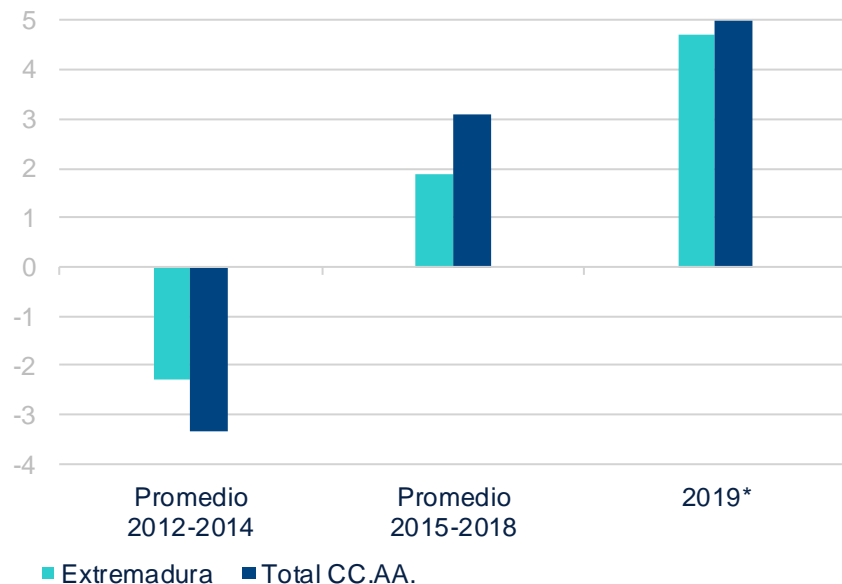
Fuente: BBVA Research a partir de SABI. El número de empresas en la muestra varía en el tiempo, pero en promedio en cada periodo son: 1997-2007: 797; 2008-2017: 1.358; 2018: 1.429

La posición financiera de familias y empresas, particularmente las pymes, es hoy más sólida y se encuentran mejor preparadas para enfrentar un entorno de mayor incertidumbre

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

6. Una política fiscal expansiva

EXTREMADURA Y TOTAL CC.AA.: VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO PÚBLICO (%)

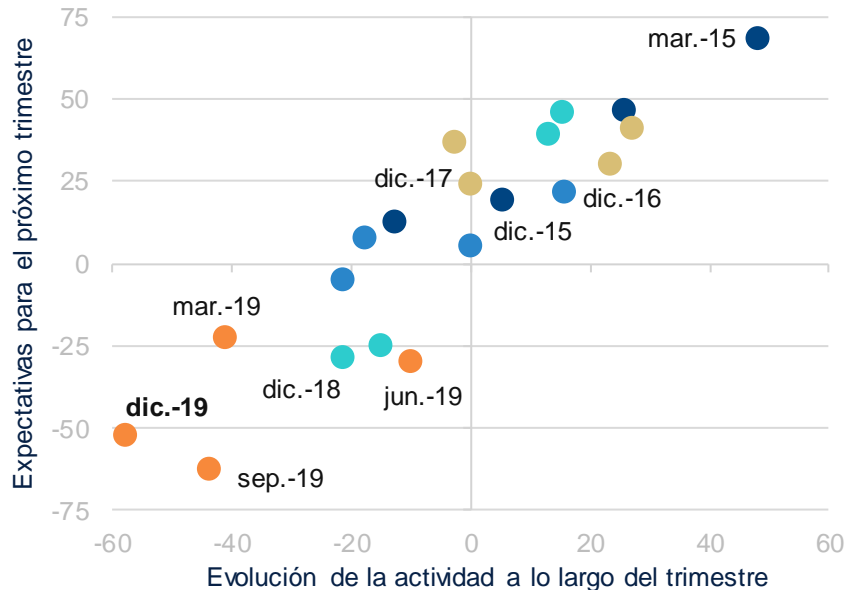


- El crecimiento de la demanda interna se ha visto particularmente apoyado por el **aumento del consumo público y de las transferencias**
- Un año más se ha utilizado el espacio que da la recuperación económica y la reducción en los tipos de interés para realizar una **política fiscal expansiva**
- Si bien es una **mala noticia para los objetivos** de reducción del desequilibrio en las cuentas públicas, **a corto plazo supone un sostén** para el crecimiento de la demanda interna

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Que tiene reflejo también a nivel de Extremadura

EXTREMADURA: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS SEGÚN LA ENCUESTA BBVA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SALDO DE RESPUESTAS EXTREMAS)



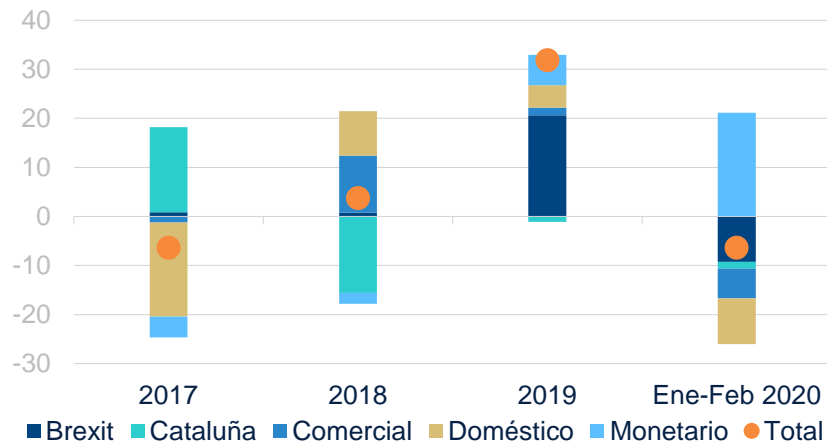
- La confianza de los agentes y, por tanto, sus decisiones de consumo, ahorro e inversión se están viendo condicionadas por distintos focos de incertidumbre en los últimos trimestres:

- En Europa persisten el riesgo político y las dudas sobre el desenlace final del *brexit*, a pesar de la mayor claridad en temas comerciales
- A nivel doméstico destaca la fragmentación parlamentaria y la falta de consenso sobre cuestiones clave de política económica
- En Extremadura, la desaceleración del crecimiento del PIB y del empleo, podrían estar detrás del empeoramiento de las expectativas en 2S18 y 2019

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con la incertidumbre de política económica

ESPAÑA: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA Y DESCOMPOSICIÓN (VARIACIÓN ANUAL, PUNTOS DEL ÍNDICE)



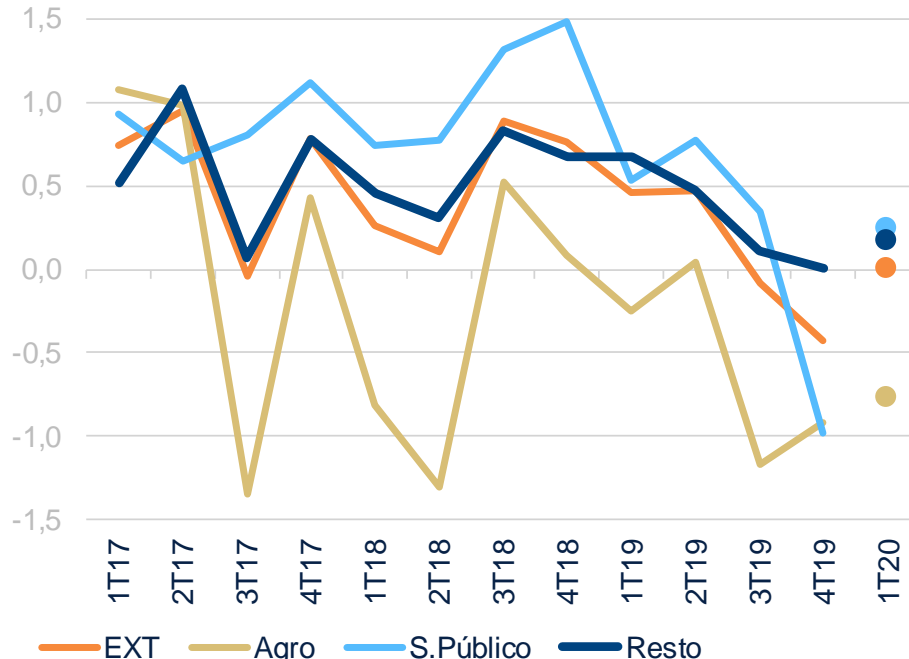
- Si bien el *brexit* explica el repunte de la incertidumbre en el conjunto de 2019, en los últimos meses del año el componente doméstico aumentó.
- Sin embargo, en los primeros meses de 2020, en un internacional económico y financiero más volátil, el resto de factores de incertidumbre cede

Fuente: BBVA Research a partir de artículos de prensa

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con la Política Agraria Común

EXTREMA: AFILIACIÓN TOTAL Y AGRARIA A LA S.S. (% T/T, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social

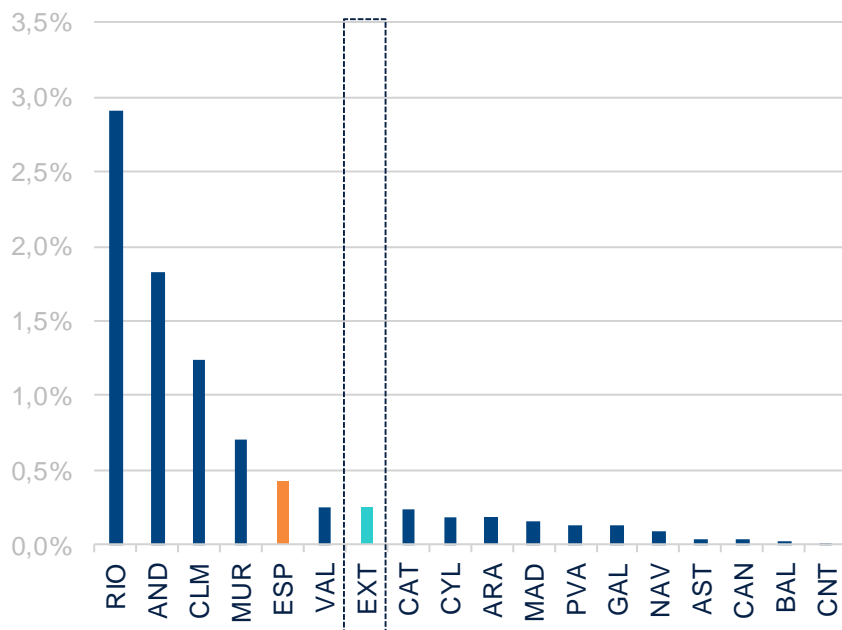
- La afiliación en Extremadura volvió a reducir su crecimiento en 2019, y el sector agrario perdió afiliados por segundo año consecutivo.
- La afiliación del sector público cayó en 4T19, y la del resto de sectores (ex agricultura), se estancaron. Se prevé que dicha situación revierta en 1T20.
- La nueva política agraria común puede afectar a la región de modo relevante: el sector aporta el 19% de la afiliación y los 540 mill.€/año de la PAC equivalen al 2,7% del PIB regional.

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Las medidas arancelarias de EEUU afectan a algunos productos y sectores

EXPORTACIONES SUJETAS A ARANCELES DE EEUU

(PROMEDIO 2016-2018, % EXPORTACIONES)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

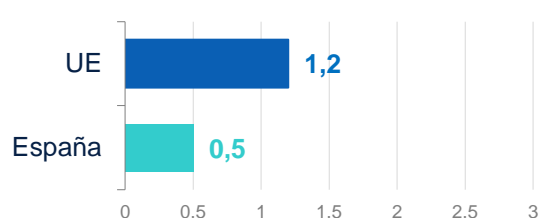
- En el caso de Extremadura, su exposición a los bienes que Estados Unidos gravó con aranceles es limitada, y menor que la media de España
- Los efectos directos podrían ser mayores en determinados sectores y comarcas, como el del vino o el aceite
- No cabe desdeñar los riesgos indirectos, o la posible inclusión de nuevos aranceles

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Desaceleración en China

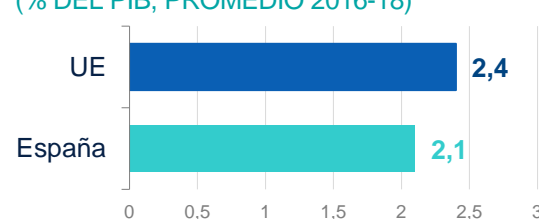
EXPORTACIONES DE BIENES A CHINA

(% DEL PIB, PROMEDIO 2016-18)



IMPORTACIONES DE BIENES DESDE CHINA

(% DEL PIB, PROMEDIO 2016-18)



SECTORES MÁS EXPUESTOS

Metales y Cárnicos

Vehículos y Prendas de vestir

Maquinaria, Equipo Industrial

Aparatos de telecomunicación

Prendas y Accesorios de vestir

Entornos urbanos (Madrid, Barcelona)

CONSECUENCIAS

Impacto directo bajo y menor que en el resto de la UEM

Disrupción temporal en cadenas de producción

Mayor inflación

El impacto indirecto (bolsas, en otros socios comerciales, en turismo global) sería el mayor riesgo

ESPAÑA: GASTO DE LOS TURISTAS CHINOS

(2018)

0,1%

(% del PIB de España)

1,8%

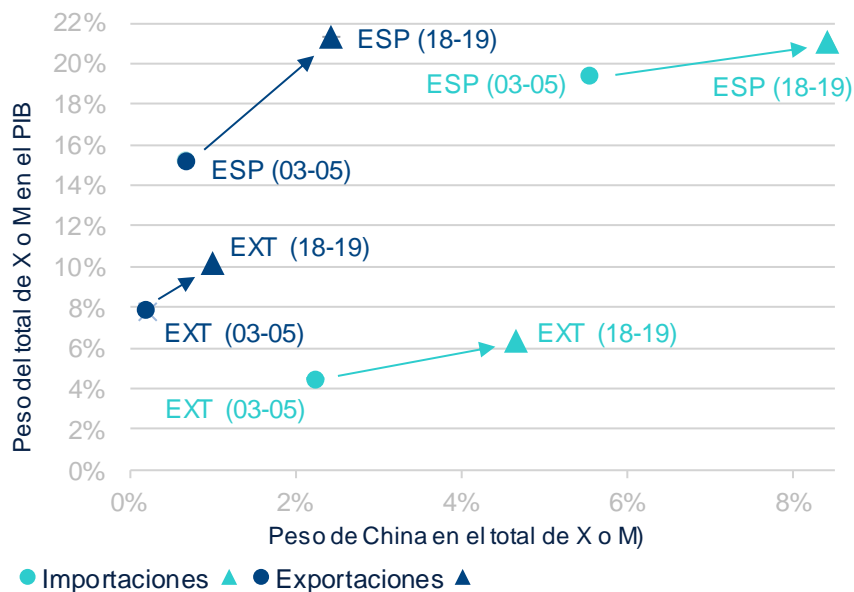
(% del Total)

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Desaceleración en China

EXTREMADURA Y ESPAÑA: COMERCIO EXTERIOR DE BIENES CON CHINA

(% SOBRE EL TOTAL, ENTRE 2003-2005 Y 2015-2018)

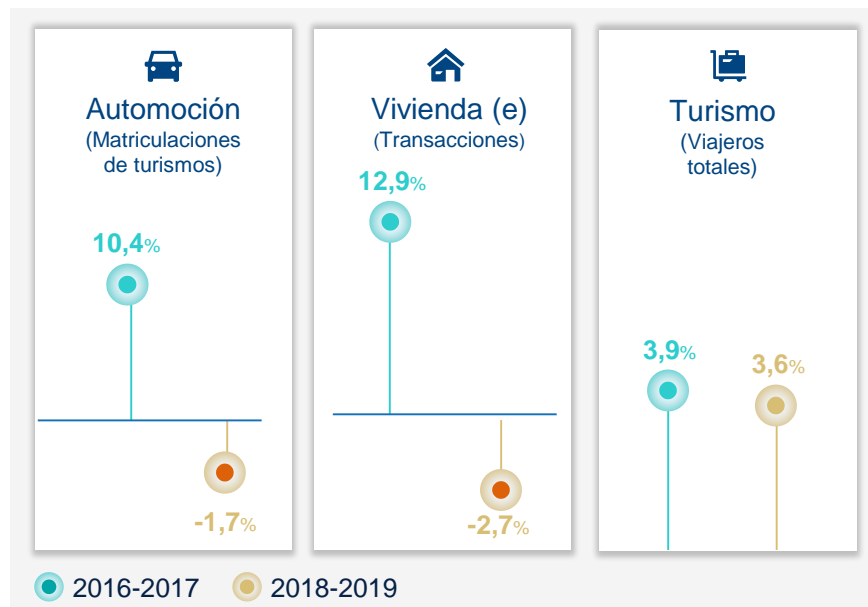


- Desde comienzos de siglo el comercio exterior ha aumentado de forma significativa en el conjunto de la economía españolas.
- La importancia relativa de China tanto en las exportaciones como, especialmente, en las importaciones, ha aumentado tanto para Extremadura como para España.

En 2019 se observó una desaceleración, que parece tocar fondo

Algunos sectores se han convertido en un lastre

EXTREMADURA: EVOLUCIÓN DE LA DEMANDA EN SECTORES SELECCIONADOS (PROMEDIO DEL CRECIMIENTO INTERANUAL)



- La incertidumbre está afectando de forma particularmente intensa a algunos sectores que han sufrido cambios regulatorios, como el de automoción o el inmobiliario
- El turismo se ralentiza producto de:
 - El menor crecimiento de la economía española, en el caso extremeño
 - La recuperación de destinos alternativos afectados en el pasado por tensiones geopolíticas, en España
- Hasta el momento, el contagio hacia otros sectores ha sido limitado

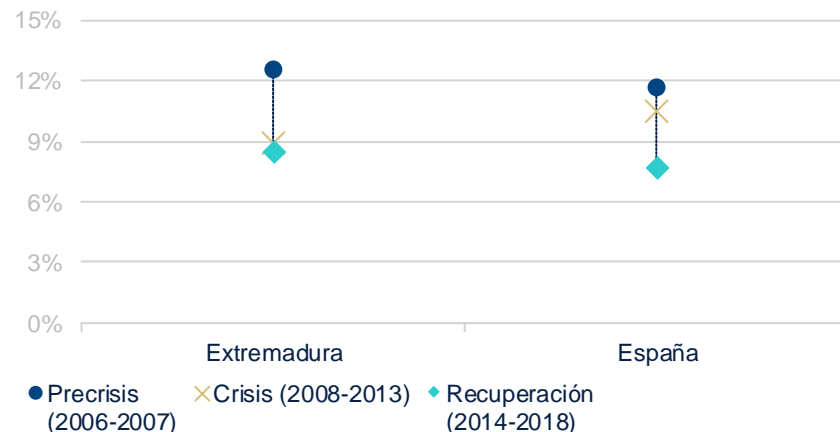
(e) Estimación para 2018-2019

Fuente: BBVA Research a partir de artículos de ANFAC, MFOM e INE

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

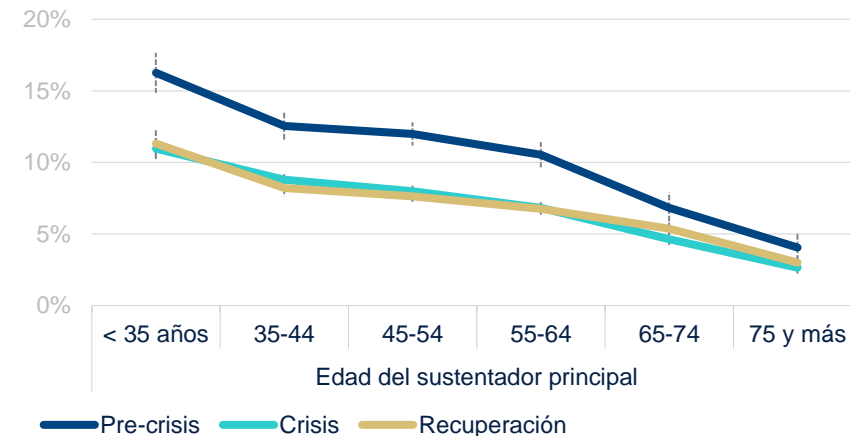
Relacionada con cambios en los patrones de consumo

PORCENTAJE DE HOGARES QUE ADQUIEREN UN AUTOMÓVIL (PROMEDIO DE CADA PERÍODO)



Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

PROBABILIDAD ESTIMADA DE COMPRAR UN AUTOMÓVIL POR TRAMO DE EDAD (%)



---- IC al 95%.

Para más información véase "Situación Consumo 1S19": <https://bit.ly/30Vb5WU>
Fuente: BBVA Research a partir de INE (EPF)

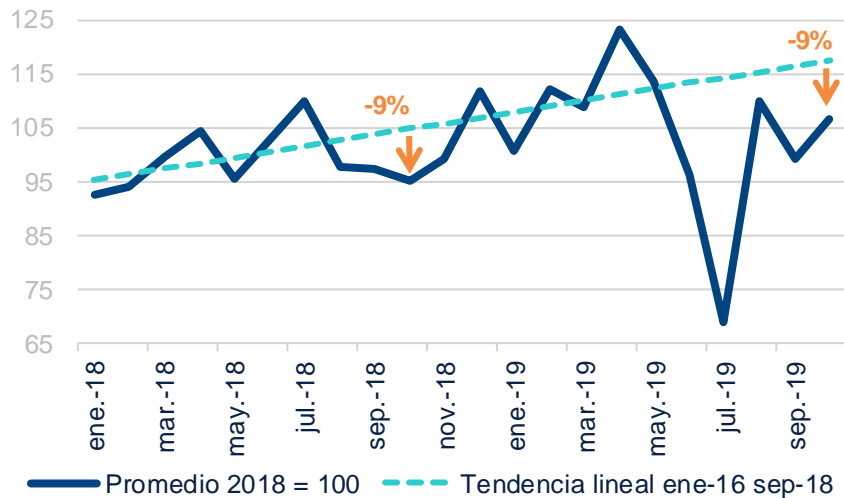
La demanda de vehículos fluctúa por razones cíclicas (capacidad de compra, incertidumbre, incentivos,...), y también estructurales (cambios en preferencias y demografía)

Extremadura tiene una afección similar a la media española: el porcentaje de hogares que adquiere un automóvil baja 3,9 p.p., desde 12,4% en 2006-2007, a 8,5% en la recuperación

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

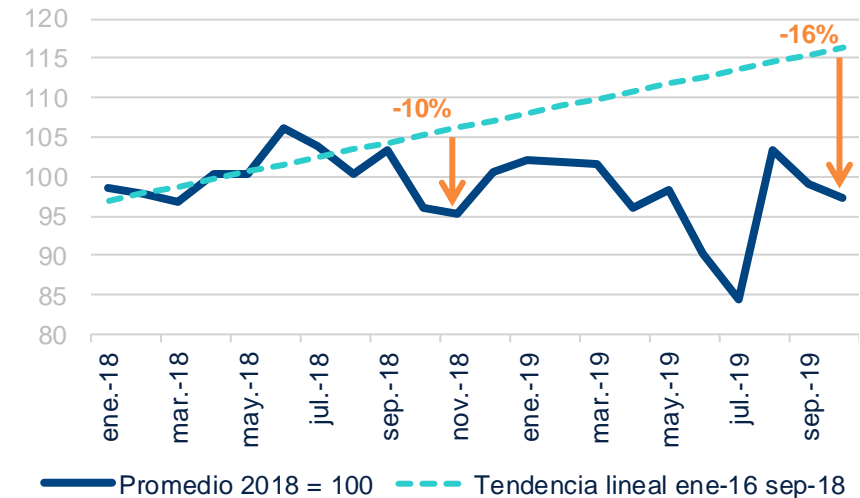
En particular en determinados sectores productivos

EXTREMADURA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA
(2018=100)



Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

ESPAÑA: VENTAS DE VIVIENDAS Y TENDENCIA
(2018=100)



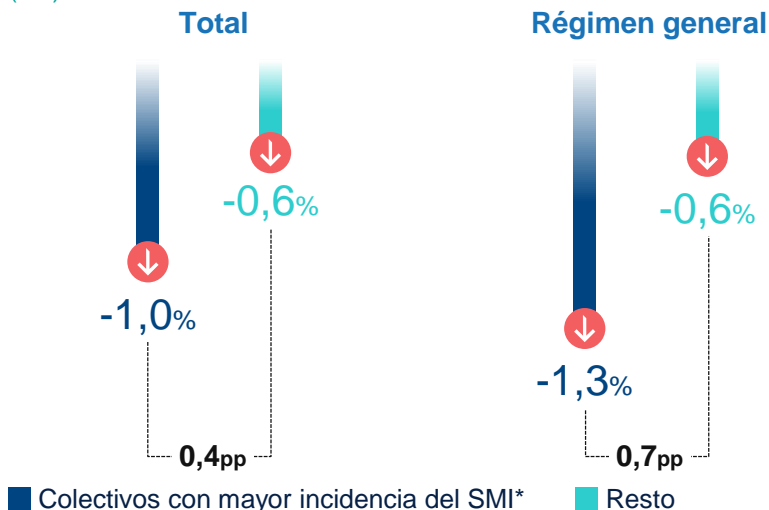
La incertidumbre de política económica en los últimos meses ha frenado la actividad inmobiliaria en muchas comunidades

En Extremadura la ralentización sería inferior a la media de España, si bien la volatilidad de la serie obliga a ser cautelosos

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con determinados sectores productivos

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ESPAÑA: DIFERENCIA ENTRE LA VARIACIÓN EN 2019 Y EN EL PROMEDIO 2017-2018 (PP)

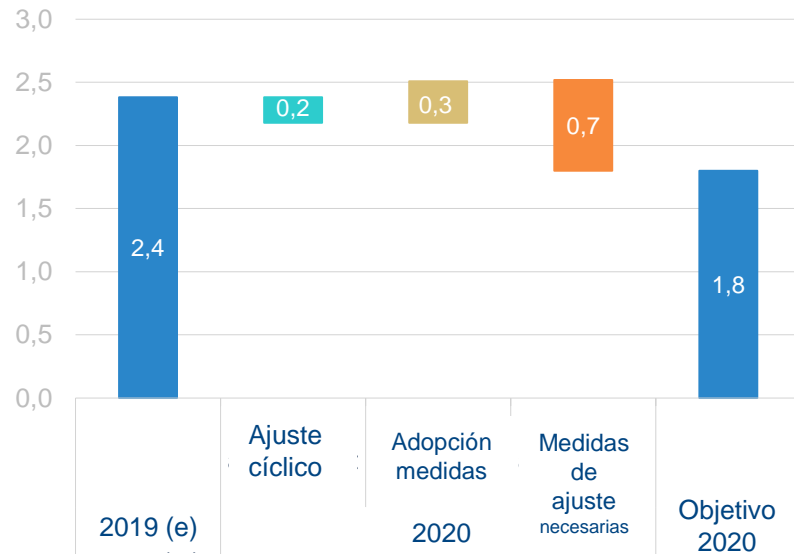


* Menores de 30 años
Comercio, hostelería, actividades inmobiliarias, profesionales, administrativas y artísticas, y otros servicios
Canarias, Extremadura, Andalucía y Murcia
Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

- La afiliación a la Seguridad Social en los colectivos con mayor cobertura del salario mínimo interprofesional (SMI) habría aumentado **entre una y cuatro décimas más en 2019 en ausencia del incremento en el SMI** (hasta 45.000 cotizantes)
- Un análisis detallado de los costes y beneficios de los cambios recientes en el sector de la vivienda y de los incrementos en el SMI **debería guiar las actuaciones futuras**
- Extremadura podría ser de las regiones más afectadas

La consecución de los objetivos precisa medidas fiscales adicionales

ESPAÑA: SALDO DEL GOBIERNO CENTRAL (% DEL PIB)



- En 2019 la reducción del déficit fue casi nula, que habría cerrado con un nivel del 2,4% del PIB.
- En 2020 el ciclo y el menor coste de financiación favorecen la reducción del déficit, compensado por el impacto de las medidas adoptadas en enero (aumento del 2% de los salarios de los empleados públicos, y del 0,9% de las pensiones).
- Para cumplir el objetivo de estabilidad propuesto por el gobierno, **son necesarias medidas fiscales de ajuste equivalentes a 0.7pp del PIB.**

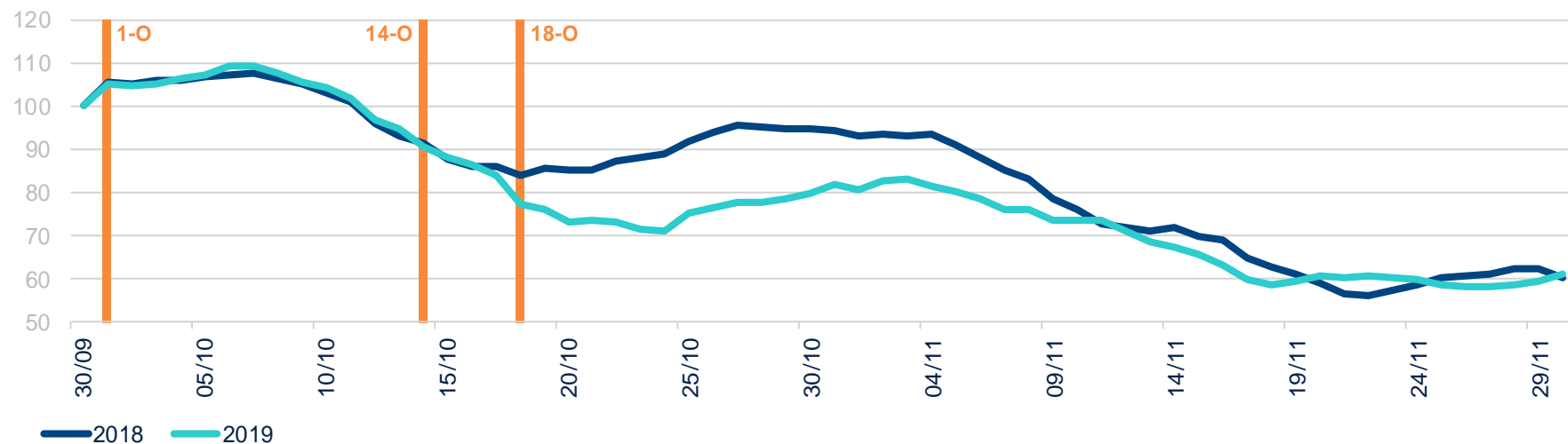
(e) Estimación.

Fuente: BBVA Research, a partir de fuentes nacionales

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con las tensiones en Cataluña

CATALUÑA: GASTO EN TERMINALES DE PUNTO DE VENTA DE BBVA CON TARJETAS DE EXTRANJEROS (ÚLTIMA SEMANA DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO = 100, MEDIA MÓVIL SEMANAL)



Nota: gasto en TPV BBVA por clientes y no clientes de BBVA más gasto de clientes BBVA en TPV no BBVA. Datos hasta el 30 de noviembre de 2019
Fuente: BBVA Research a partir de Redshift

Impacto negativo de las tensiones en Cataluña, pero limitado y temporal. El cambio de tendencia en la evolución de la economía catalana desde el 2S17 ha supuesto un lastre para el crecimiento del conjunto de la española

2020-2021: previsiones de PIB y mercado laboral



Crecimiento
del empleo (EPA)

2020	2021
0,5	1,4



Tasa
de paro

2020	2021
20,8	19,8



Aumento
de empleos

2020-2021
+7.000



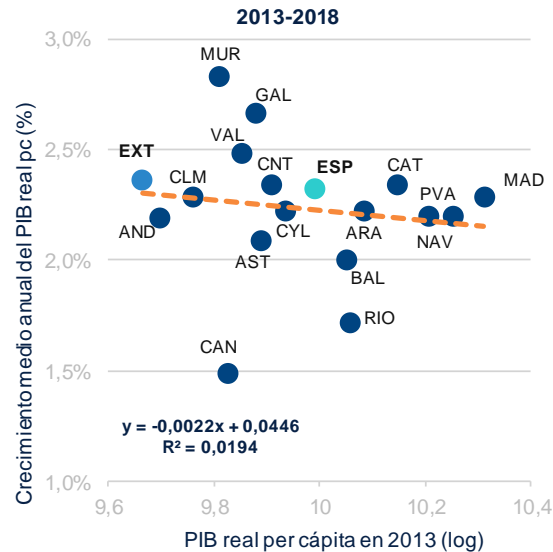
PIB

2020	2021
1,6	1,6

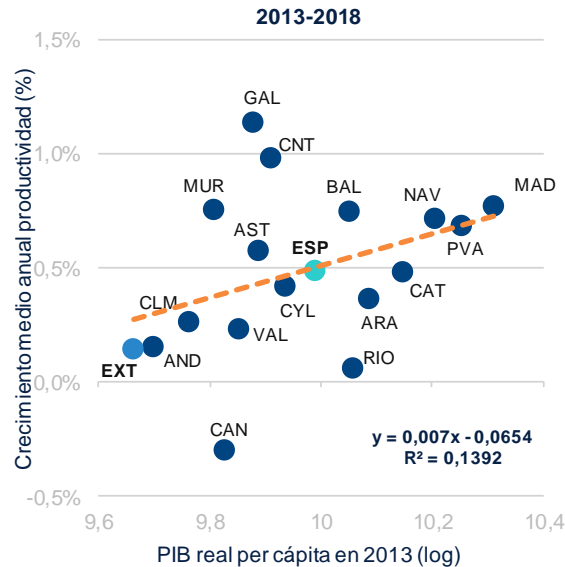
La economía está en una encrucijada

Reformas para incrementar la inversión

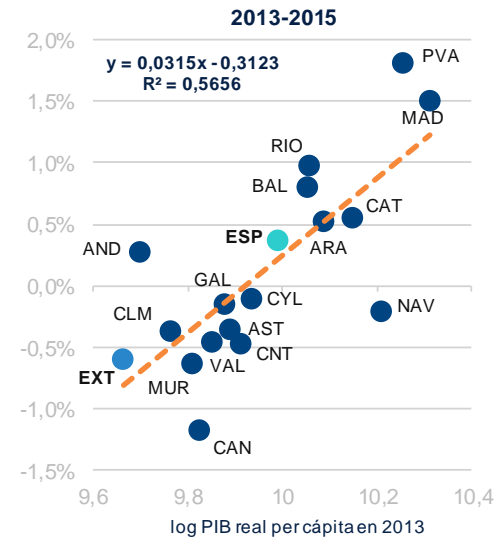
CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA (%, PROMEDIO 2013-2018)



CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD (%, PROMEDIO 2013-2018)



CRECIMIENTO DEL STOCK DE CAPITAL REAL (%, PROMEDIO 2013-2018)



En recuperación no se ha producido convergencia como en expansiones anteriores. Esto a pesar que la mejora del empleo ha sido mayor en comunidades de menores ingresos

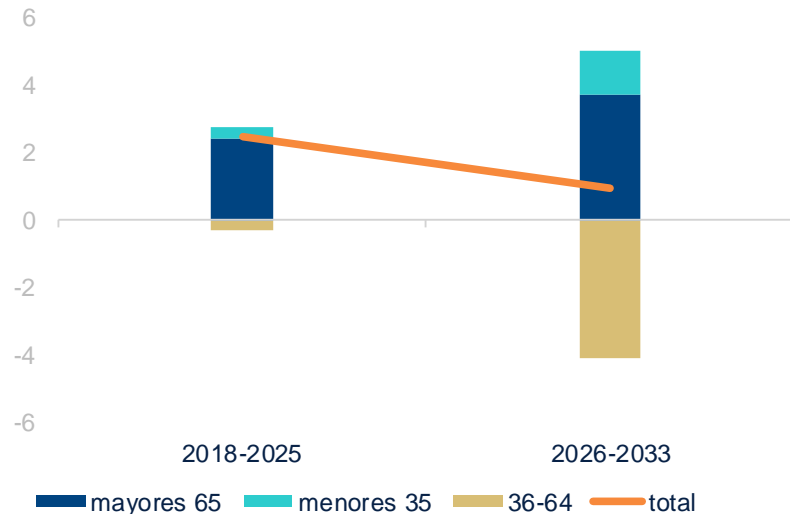
La razón es el bajo crecimiento de la productividad del trabajo, que puede deberse a una concentración de la inversión en comunidades de mayor ingreso

La economía está en una encrucijada

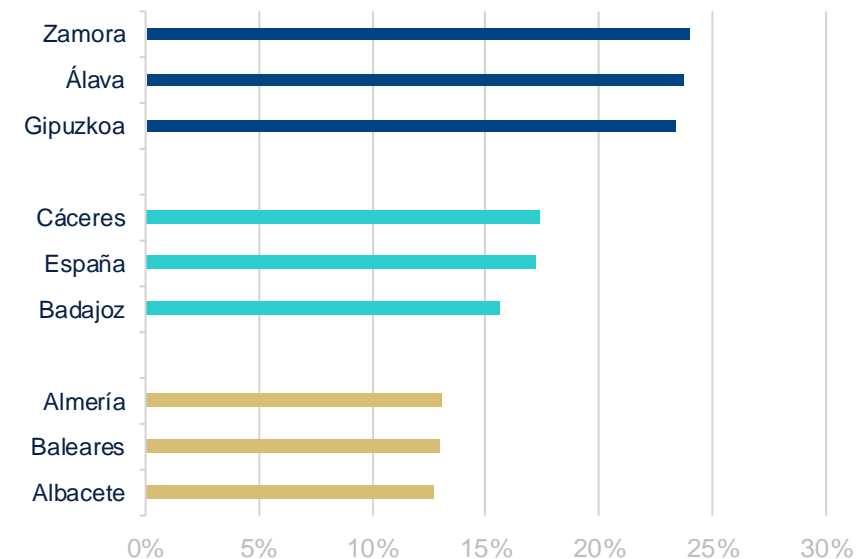
Enfrentar las consecuencias del envejecimiento

CRECIMIENTO DEL CONSUMO Y CONTRIBUCIONES POR TRAMO DE EDAD (%)

(%)



CONSUMO DE MAYORES DE 65 AÑOS (% DEL TOTAL)



El envejecimiento de la población española provocará cambios sustanciales en los patrones de consumo: se reducirá la franja de 35-64 años, de consumo per cápita elevado

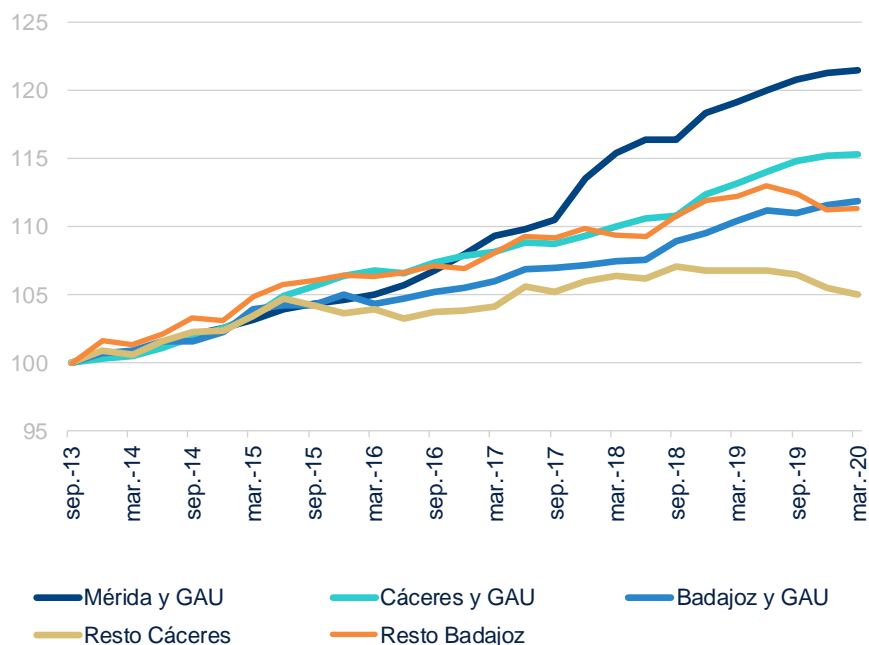
El peso en Extremadura del consumo de los mayores de 65 años (16,3%) es 0,9 p.p. menor que en la media nacional

La economía está en una encrucijada

Reto de trabajar por una recuperación inclusiva

AFILIACIÓN A LA SEG. SOCIAL POR ÁREAS URBANAS

(3T13=100)

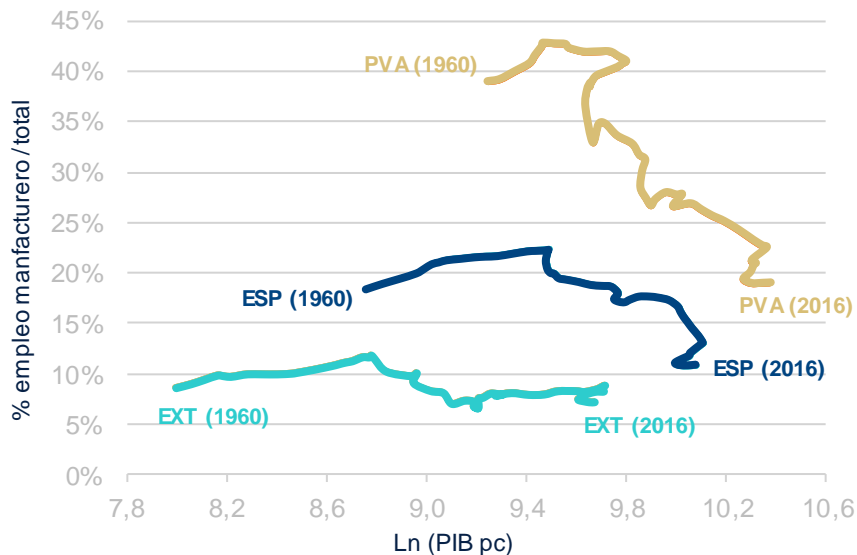


- En Extremadura continuará la mejora del empleo, aunque con un menor dinamismo de la afiliación que en el resto de España
- Se aceleran diferencias en el grado de recuperación y dinamismo entre áreas urbanas. Destacan al alza las de Mérida y Cáceres.
- El agregado de municipios no incluidos en un área urbana redujo su afiliación el año pasado en Cáceres, y aumentó levemente en Badajoz (+0,9% a/a). Concentran casi el 60% de la afiliación regional

La economía está en una encrucijada

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

EMPLEO EN EL SECTOR DE LAS MANUFACTURAS SOBRE EL TOTAL Y PIB PER CÁPITA ENTRE 1960 Y 2016 (% Y LOGARITMOS)

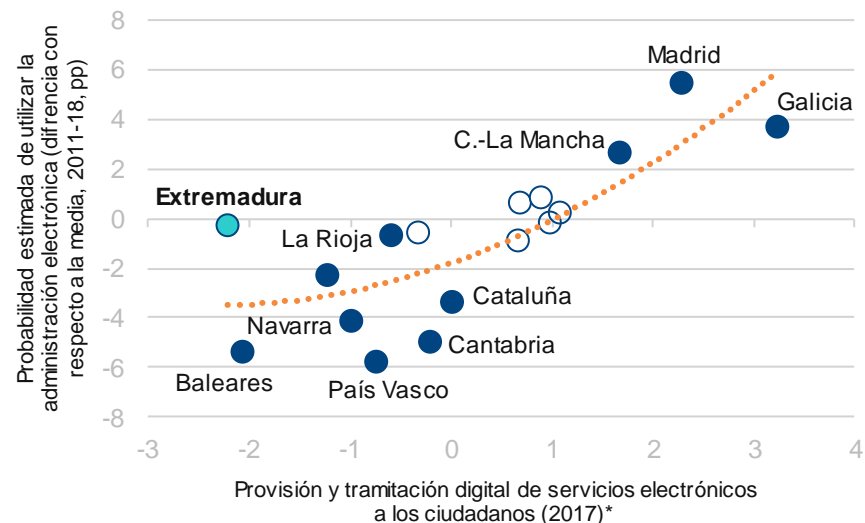


- Igual que en el resto del mundo desarrollado, desde los años 80 se observa una tendencia hacia la desindustrialización
- Algunas comunidades autónomas, como Extremadura, han experimentado un proceso de “desindustrialización prematura”: el punto máximo de industrialización se ha producido a niveles cada vez más bajos
- La apuesta por la industria es importante, pero tiene que formar parte de una estrategia de desarrollo más amplia: digitalización e inversión en capital humano

La economía está en una encrucijada

Transitar hacia gobiernos más digitales

CC. AA.: PROBABILIDAD ESTIMADA DE UTILIZAR LA ADMINISTRACIÓN ELECTRÓNICA Y PROVISIÓN Y TRAMITACIÓN DIGITAL DE SERVICIOS A LOS CIUDADANOS



Primera componente principal de los indicadores de servicios centrados en el ciudadano ofrecidos por las CC. AA. (accesibilidad, disponibilidad para otros ciudadanos de la UE y existencia de funcionalidades de soporte y ayuda) y del avance en la tramitación digital de dichos servicios

Para más información véase: <https://bit.ly/2NUhYqZ>

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Política Territorial y Función Pública

- El uso de la administración electrónica es mayor en España (65% de la población internauta) que en la media de la UE (60%)
- Para avanzar en la digitalización de los servicios públicos, sería deseable una mayor implicación de la administración en la mejora de las competencias digitales, optimizar los canales de contacto, ampliar el número de trámites realizables por internet, incrementar la inversión en infraestructuras tecnológicas y ampliar la dotación de cobertura de redes de banda ancha de nueva generación

Mensajes principales



La expansión del coronavirus ha golpeado a la economía global justo cuando se allanaba el camino hacia un entorno más favorable. Los datos conocidos hasta el momento apuntan a un punto de inflexión en la actividad mundial como consecuencia de las menores tensiones comerciales entre EE. UU. y China, de la reducción en la incertidumbre sobre el *brexit* y del efecto de la relajación monetaria. El PIB mundial podría crecer el 3,2% en 2020 y el 3,3% en 2021, con un claro sesgo a la baja por la incertidumbre sobre el efecto de la expansión del coronavirus



El crecimiento del PIB en Extremadura habría sido del 1,8% en 2019. Hacia delante, se prevé que muestre avances del 1,6% tanto en 2020 como en 2021. Ello debido a la revisión estadística de los datos de actividad por parte del INE, y a la tendencia de menor crecimiento que muestran algunos componentes de la demanda, en particular el gasto doméstico, que podría estar tocando fondo. Extremadura podría mostrar una moderada aceleración este año, por el impulso fiscal y la leve mejora que se espera en la demanda externa. A pesar de algunos desequilibrios todavía existentes, las economías extremeña y española están mejor preparadas para enfrentar un potencial entorno de mayor volatilidad



Extremadura será de las regiones que más crezcan en PIB per cápita hasta 2021 y creará 7.000 empleos entre 2020 y 2021. El crecimiento anual del PIB per cápita hasta 2021 superará al de España (2,0% en Extremadura vs 1,4% en España), con una caída demográfica en la región. La tasa de paro se podría reducir en 1,8 p.p. en el bienio, hasta el 19,8% en 2021. En todo caso, el sesgo sobre el escenario continúa siendo a la baja. La evolución futura dependerá de la resolución de los distintos focos de incertidumbre y de las políticas que se implementen



El crecimiento de tendencia de la economía española y extremeña estaría convergiendo a niveles significativamente menores que los observados a comienzos del siglo. Es necesario implementar reformas que permitan incrementar la capacidad de crecimiento, fomentando un entorno favorable para la inversión y ayudando a reducir los principales desequilibrios que se enfrentan (finanzas públicas, desempleo, precariedad, desigualdad y cambio climático)

Situación Extremadura

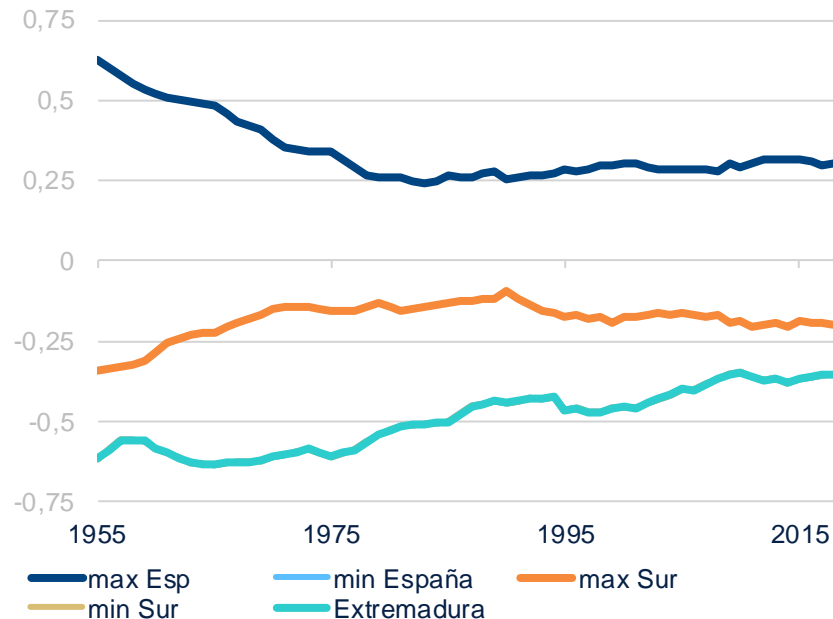
2020

Marzo

La economía está en una encrucijada

Manejar la transición hacia una economía de sectores de alto nivel añadido

EVOLUCIÓN DE LA RENTA PER CÁPITA RELATIVA POR MACRO-REGIONES



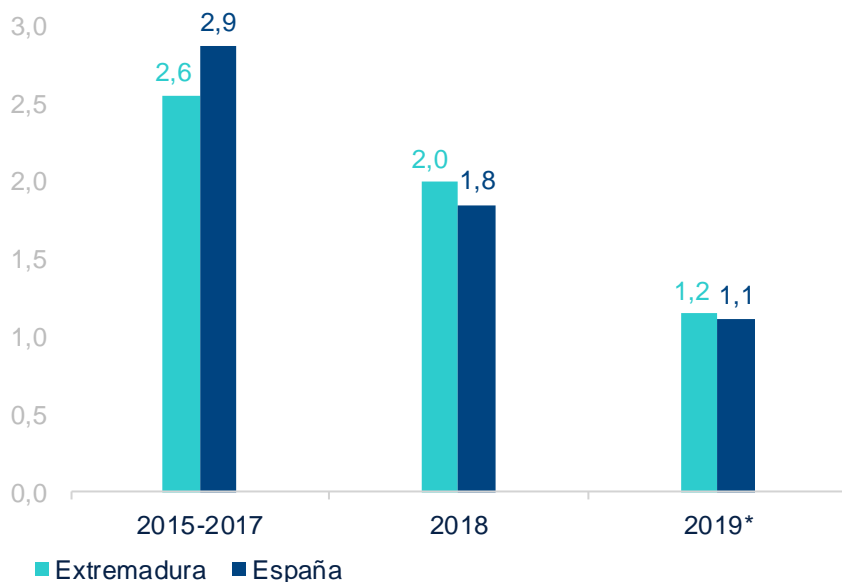
- Desde 1955, Extremadura ha reducido en 35 p.p. su brecha con el nivel de renta per cápita de la media nacional
- La mejora de la comunidad extremeña proviene de la evolución de la productividad, que ha mejorado 37 p.p. en el periodo
- Sin embargo, desde 1955 la pérdida de ocupación relativa ha restado 14 p.p. (capítulo 3 de Situación Extremadura 2020)

En 2019 continuó una desaceleración, que parece tocar fondo

Se agota el impulso en el consumo privado

EXTREMADURA Y ESPAÑA: INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO REGIONALIZADO (ISCR-BBVA)

(%, A/A)



- Se aprecia una **desaceleración del consumo privado en Extremadura**, en particular, de los bienes duraderos
- La **ralentización del consumo en 2019 en la región habría sido algo mayor que en el resto de España**
- En 2019, **las ventas minoristas crecieron menos, mientras que las importaciones de consumo cayeron, así como las matriculaciones: -7,2% a/a en Extremadura, frente a -3,5% del promedio nacional**

* Estimado con la información disponible, completada con previsiones del 4T19

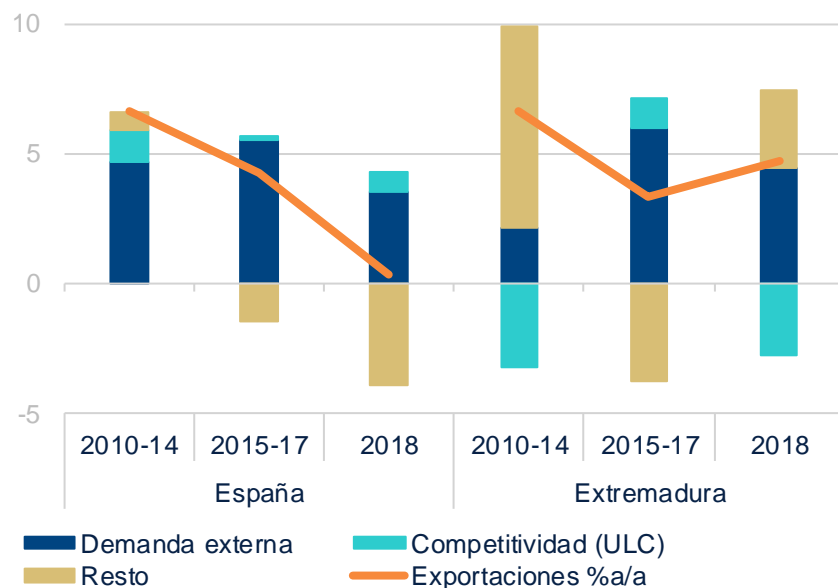
Fuente: BBVA Research a partir de DGT, CORES, Datacomex e INE

En 2019 se observó una desaceleración, que parece tocar fondo

3. Impacto de las tensiones comerciales

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES NO ENERGÉTICOS

(CONTRIBUCIÓN MEDIA ANUAL, P.P. Y A/A, %, REALES)



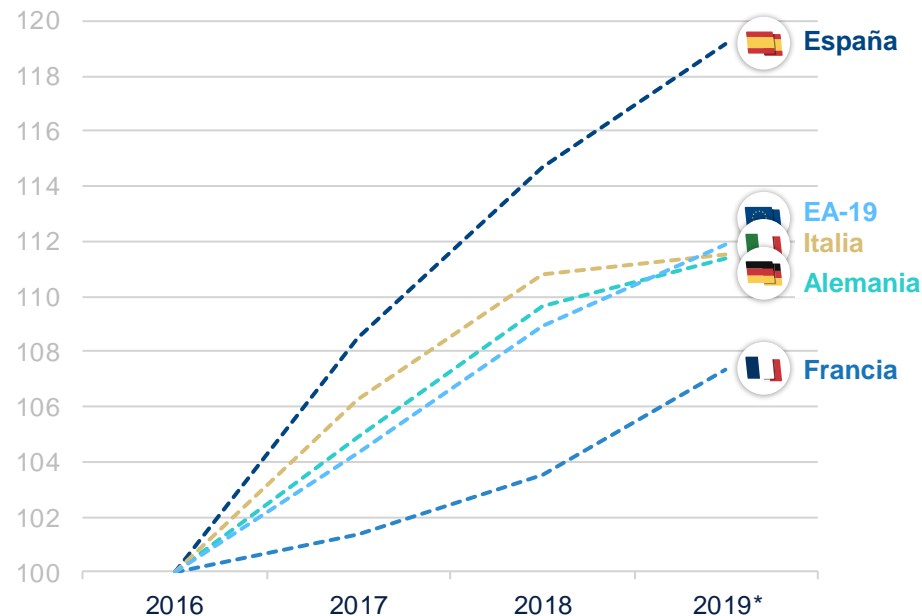
- Las exportaciones de bienes reales han mostrado un comportamiento extraordinario durante buena parte de la recuperación, tanto en España como en Extremadura
- En 2018 se produjo una recuperación por la demanda de principales socios comerciales y otros factores, a pesar de la pérdida de competitividad precio
- La incertidumbre sobre las tensiones comerciales o el *brexit* podrían debilitar las exportaciones a futuro, pero Extremadura está menos expuesta al sector exterior en general y a los anglosajones, en particular

Factores que podrían apoyar un mejor entorno de crecimiento

3. El impacto de las reformas

INVERSIÓN EN MAQUINARIA Y EQUIPO

(ÍNDICE REAL 2016=100)



* Datos hasta 3T19

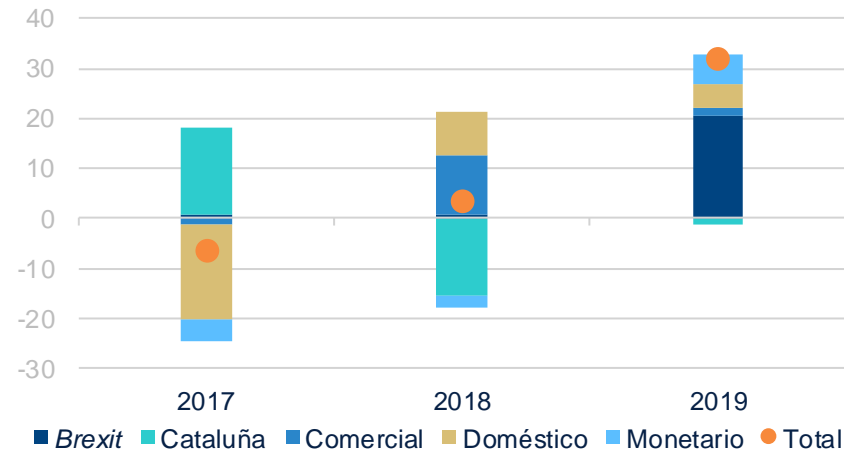
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat e INE

- La inversión en maquinaria y equipo en España muestra un **mayor dinamismo** que en las principales economías europeas
- Desde 2016, este tipo de inversión se ha incrementado el 19,2%, frente al 11,9% en la EA-19, **en un entorno de elevada incertidumbre**
- **Es importante mantener un clima que continúe fomentando el crecimiento de la inversión.** Debería ser una prioridad evaluar las reformas implementadas y conservar los aspectos más positivos

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

Relacionada con la incertidumbre de política económica

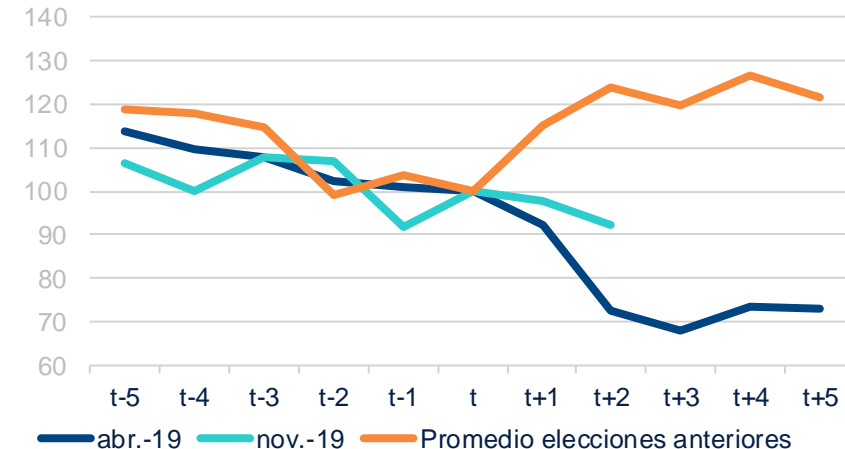
ESPAÑA: ÍNDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA Y DESCOMPOSICIÓN (VARIACIÓN ANUAL, PUNTOS DEL ÍNDICE)



Fuente: BBVA Research a partir de artículos de prensa

ESPAÑA: PRIMA DE RIESGO

(PROMEDIO T: MAY-15, DIC-15, ABR-18; ABR-19 = 100 Y NOV-19 = 100)



t: mes de celebración de elecciones: may.-15, dic.-15 y abr.-18
Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg

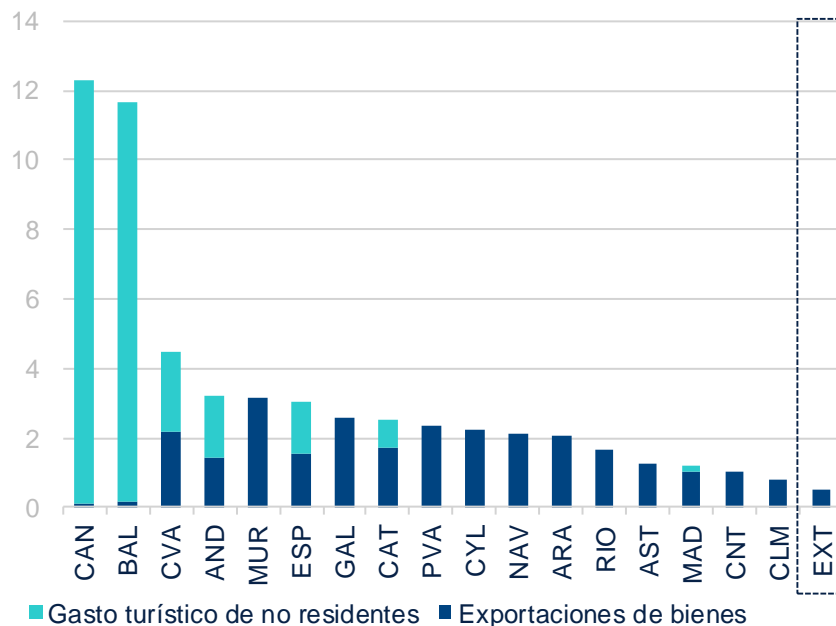
Si bien el *brexit* explica el repunte de la incertidumbre en el conjunto de 2019, en los últimos meses del año el componente doméstico ha aumentado. Sin embargo, hay un desacople con la percepción de los mercados. Hay que aprovechar esta coyuntura para reducir la vulnerabilidad de la economía española

El futuro dependerá de la solución de los focos de incertidumbre

El *brexit* ha deteriorado la economía del Reino Unido

EXPOSICIÓN DIRECTA A REINO UNIDO

(2018, % DEL PIB REGIONAL)



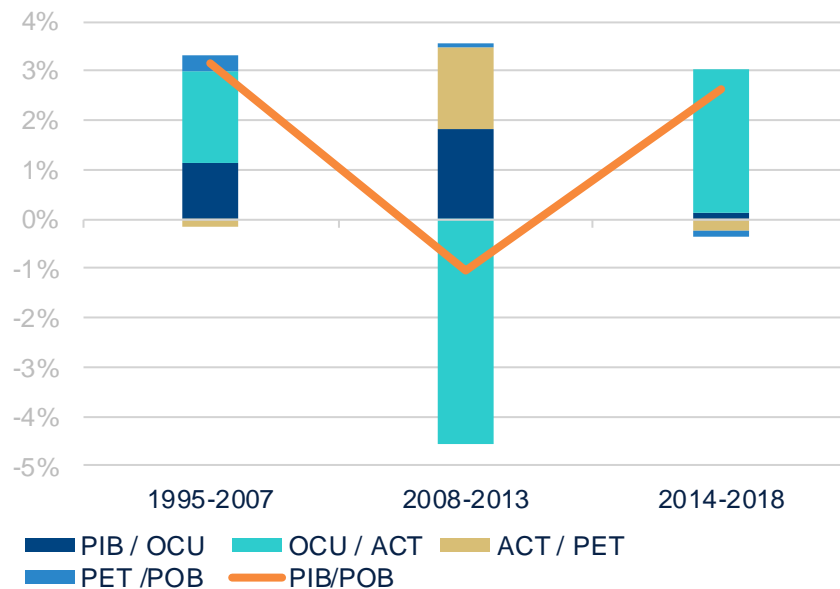
- En el caso de Extremadura, la exposición al Reino Unido en relación a su PIB es muy limitada, la menor de las CC.AA
- Los efectos directos incluyen el comercio de bienes y la reducción de los flujos turísticos, pero la dependencia de Extremadura se limita a bienes
- Pero no cabe desdeñar los riesgos indirectos, a través del impacto en mercados clientes, o en las cadenas de valor

La mejora de la productividad es la clave a largo plazo

Reto demográfico y productivo

EXTREMADURA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA

(P.P.)



- En el periodo reciente de recuperación el PIB per cápita aumenta un 2,6 anual, gracias a la recuperación del empleo (reducción de la tasa de paro)
- La productividad extremeña se aceleró en el periodo de crisis, pero apenas aumenta en el periodo posterior