

ECO FLASH

9 June 2020

Spain: hopes of a green recovery

Guillaume Derrien

- The Covid-19 crisis will leave its mark on the economy. However, the decade ahead offers new prospects for growth and employment.
- Spain suffers from a lack of employment and investment in technology-related sectors, but has opportunities to close these gaps.
- The renewable energy sector can be a significant source of employment over the medium to long term.
- The National Energy and Climate Plan is a significant step forward (if passed and implemented).
- The European Green Pact and Brexit may also help boost high-tech investment in the country.

The Spanish economy will be one of the hardest hit by the Covid-19 crisis.¹ The latest figures from the Spanish Employment Office (SEPE) confirm the sharp deterioration in the labour market: although the rate of decline in employment² eased in May, it was nevertheless 70,800 last month, taking the fall for the last three months to 1,119,000 jobs. Over the same period, unemployment has jumped 803,668, to 3,936,000, pushing the unemployment rate at around 17,1%³. The creation in urgency of a minimum living income, approved by decree on 29 May and introduced from June, is a direct response to the increase in unemployment and poverty that the country will face over the coming months.

¹ For a detailed analysis of these weaknesses, see EcoFlash Eurozone: *Four countries, four ways to recover*, 20 May 2020.

² Number of workers registered with the social security system. Seasonally-adjusted data.

³ Assuming that the active population (16 and over) remained the same as in Q1 2020 (22,994,200; source: INE).

■ Spain technology sector value added

Index 2000 = 100

— Information & communication + professional, scientific & technical services VA

--- Total VA

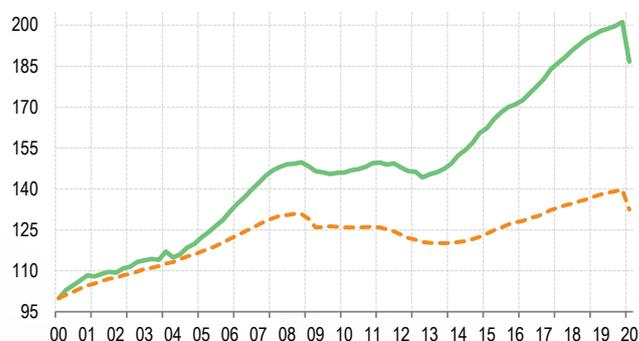


Figure 1

Source: Eurostat, BNP Paribas

However, it would be misleading to compare the current situation to the crises of 2008 and 2011. The systemic risks were, prior to the current health crisis, smaller than in these past downturns. Up until the end of last year, consumer and business indebtedness fell markedly, the government deficit had been reduced and the housing market had turned higher (up 2.1% y/y in Q4 2019, compared to a record fall of 10.0% y/y in Q4 2012). The Covid-19 crisis will break this positive cycle and the economic recession in 2020 will be sharp. However, the epidemic seems to recede rapidly in Europe and borders within the Schengen area are progressively reopening: this raises hopes of a stronger-than-expected economic recovery in the second half of 2020, particularly in the tourist industry, which is a key sector in Spain.

ECONOMIC RESEARCH DEPARTMENT



BNP PARIBAS



The bank
for a changing
world

Technological transformation: Spain lagging behind?

It would also be wrong to ignore the profound transformation occurring in the Spanish economy since the financial crisis of 2008. The economic weight of the 'technology' sector has increased, and particularly since 2013. This trend can be seen at different levels:

- i) In terms of employment: the numbers of jobs in the information and communications sector and in "professional, scientific and technical services" increased by 21.7% (+90k) and 14.7% (+302.5k) respectively between Q1 2008 and Q1 2020. Conversely, total employment fell by 8.7% (-1,723k) over the same period. As a share of total employment, these two sectors accounted for a combined 15.7% in Q1 2020, compared with 12.3% in Q1 2008.
- ii) In terms of production: value added from these two sectors represented 13.3% of total value added, up from 10.6% in 2008.
- iii) In terms of investment: the share of investment in intellectual property products (patents, inventions) climbed from 2.55% of GDP in Q1 2008 to 3.56% in Q1 2020.⁴

The increase in the share of high value added sectors in the economy is happening across most developed countries. It reflects – to a large extent – the expansion of the digital economy, both in services (e-commerce, fintech, apps) and industry (production chain automation, industrial robots, connected objects).

However, Spain continues to lag behind other major European countries. Table 1 compares EU economies on these three measures (value added, employment and investment). Spain remains below the EU-28 average, and in particular behind France and Germany. Looking beyond Europe, Spain is also trailing the US and Japan.

The lag in cutting-edge investment explains partly why Spain has not generated sufficient new jobs to offset losses in more traditional sectors heavily impacted by these technological transformations (manufacturing, construction and even finance). Nissan's announcement that the company will close its Barcelona plant – causing the loss of 2,800 jobs – is the latest example of the difficulties faced by the car industry vis-à-vis technological changes and increased competition from China in the electric-vehicle segment. The Covid-19 crisis has exacerbated these difficulties, but it is not the main cause, which is mainly structural.

Green investment: an opportunity to be seized

The Covid-19 crisis, major structural challenges (climate change, ageing population), and the large fiscal stimulus packages announced by governments and the EU, should increase the weight of technology sectors in all 'developed' economies over the coming years. Spain has key strengths to take advantage of this potential wave of investment:

⁴ Other sources of investment should also be taken into account, such as investment in software or in information and communication technology. However, data are missing for numerous countries which does not allow for a like-for-like comparison.

■ Technology sector share*, Q4 2019

%	Value added (% total VA)	Employment (% total employment)	Intellectual property products investment (% GDP)
EU-28	17.3	9.2	5.0
Spain	13.3	8.2	3.4
Austria	13.6	9.2	5.0
Belgium	20.5	8.7	-
Bulgaria	12.8	6.5	2.4
Croatia	13.5	7.1	-
Cyprus	17.2	10.9	-
Czech Republic	13.0	7.9	4.4
Denmark	15.5	9.9	5.6
Estonia	17.7	9.8	2.9
France	19.5	9.3	5.9
Germany	16.4	9.1	4.0
Greece	8.8**	7.9	1.6
Hungary	16.6	6.8	3.4
Ireland	25.1	11.5	-
Italy	13.4**	9.1	3.2
Latvia	13.5	6.4	1.5
Lithuania	11.2	7.2	2.4
Luxembourg	21.5	13.3	1.4
The Netherlands	20.5	10.4	4.6
Poland	12.9	6.6	2.8
Portugal	11.5	7.5	2.9
Romania	15.0	4.7	1.9
Slovakia	14.5	6.7	-
Slovenia	14.3	8.3	3.0

* Technology sector = information & communication + professional, scientific & technical services

** Data are for Q3 2019

Table 1

Source: Eurostat, BNP Paribas

- In the renewable-energy sector: Spain benefits from a favourable landscape and climate for the development of renewable energy, in particular solar power. In 2019, Spain was Europe's leader for onshore wind power.⁵ The country also became the biggest recipient of solar power investment in Europe last year: installed capacity was 4.5GW, compared to 4GW in Germany and 0.9GW in France.⁶ The Covid-19 crisis is expected cause to a slowdown, or even a drop in investment over the short term (2020-21).⁷ However, Spain's lead in this sector could represent a significant source of employment for the country. The solar power industry could generate 1.73 million jobs in Europe, which is equivalent to nearly half of the new jobs in the whole renewable energy sector for the region (between 3.3 and 3.4 million).⁸

⁵ *Renewable energy market update May 2020*, International Energy Agency, pages 35-37.

⁶ *Ibid*, pages 26-27.

⁷ According to the IEA, installation of new solar capacity in Europe could be 18% lower than in the pre-crisis scenario (see *Renewable energy market update May 2020*, International Energy Agency).

⁸ See Ram M. et al., *Job creation during the global energy transition towards 100% renewable power system by 2050*, Technological Forecasting and Social Change, February 2020.

Recent announcements by the Spanish Government have been encouraging: last month was presented a National Energy and Climate Plan, which sets an objective of carbon neutrality by 2050. This plan still needs to be approved by the parliament. If it goes forward, it would put a moratorium on any new fossil fuel project and would seek to achieve 100% renewable electricity by 2050. Government estimates suggest that this plan will require EUR 200 billion investments over the next 10 years and could generate 350,000 new jobs each year.

- Fintech: Spain remains a major fintech centre in Europe. According to the Bank of Spain, the number of fintech firms in Spain (224) was close to the level in Germany (261) and the highest in Europe on a per capita basis.⁹ The UK's departure from the EU – the UK dominates by far the sector in Europe, with 1,171 fintech companies in 2019 – could lead to a reshuffle in Europe and allow Spain to attract more investment and create more jobs in this sector.
- More broadly, Spain seems well placed in the digital economy sphere relatively to its main European partners. According to the European Commission's Digital Economy and Society index (DESI), Spain ranks 11th in Europe in 2019, behind the Netherlands (3rd) and the UK (5th) but ahead of Germany (12th) and France (16th).¹⁰ Spain performs well in the digitisation of public services (4th), but is lagging significantly in the level of digital education of its population (17th). Between 2014 and 2019, Spain's DESI ranking increased from 13th to 11th

There are still many obstacles for Spain to take full advantage of these opportunities: the public deficit will widen sharply this year, further limiting the government's fiscal leeway. The need to tackle higher unemployment could, in the short term, reduce investment in 'high-tech' sector and dampen the political will to follow an ambitious agenda in this area. The lack of digital education (as highlighted by the DESI index) will take time to be resolved and could limit the supply of labour needed to develop these new sectors.

On this point, the European Green Pact and the EU recovery package of EUR750 billion (EUR500 billion in grants and EUR250 billion in loans) could strongly support the Spanish economy. Under the current EU recovery package, Spain would benefit from EUR77.3 billion in grants, a sum equivalent to 6.2% of annual GDP¹¹.

The structural challenges facing the Spanish economy are not isolated cases. Germany (automotive and coal sectors), France (automotive and retail sectors), the US (oil and retail sectors) and China (metallurgy and coal sectors) are all facing similar challenges in transforming their economies. The question is not when, but at what pace Spain will conduct this transition, which is essential for the country in order to remain competitive as well as to create long-term and, overall, better-paid jobs.

■ DESI index (2019)

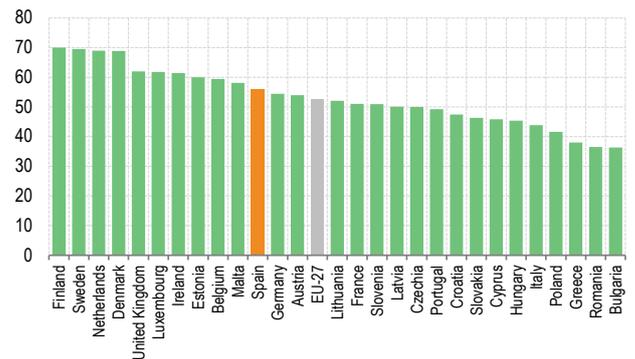


Figure 2

Source: European Commission, BNP Paribas

Guillaume Derrien

guillaume.a.derrien@bnpparibas.com

⁹ Financial Stability Review, Spring 2020, Bank of Spain, pages 31-36.

¹⁰ <https://ec.europa.eu/digital-single-market/en/desi>

¹¹ Based on 2019 GDP.

Group Economic Research

William De Vijlder
Chief Economist

+33 1 55 77 47 31 william.devijlder@bnpparibas.com

ADVANCED ECONOMIES AND STATISTICS

Jean-Luc Proutat Head – United States, United Kingdom	+33 1 58 16 73 32	jeanluc.proutat@bnpparibas.com
Hélène Baudchon France – Labour markets	+33 1 58 16 03 63	helene.baudchon@bnpparibas.com
Louis Boisset European Central Bank watch, Euro area global view, Japan	+33 1 57 43 02 91	louis.boisset@bnpparibas.com
Frédérique Cerisier Euro area (European governance and public finances), Spain, Portugal	+33 1 43 16 95 52	frederique.cerisier@bnpparibas.com
Raymond Van Der Putten Germany, Netherlands, Austria, Switzerland – Energy, climate – Long-term projections	+33 1 42 98 53 99	raymond.vanderputten@bnpparibas.com
Tarik Rharrab Statistics	+33 1 43 16 95 56	tarik.rharrab@bnpparibas.com

BANKING ECONOMICS

Laurent Quignon Head	+33 1 42 98 56 54	laurent.quignon@bnpparibas.com
Laure Baquero	+ 33 1 43 16 95 50	laure.baquero@bnpparibas.com
Céline Choulet	+33 1 43 16 95 54	celine.choulet@bnpparibas.com
Thomas Humblot	+ 33 1 40 14 30 77	thomas.humblot@bnpparibas.com

EMERGING ECONOMIES AND COUNTRY RISK

François Faure Head – Argentina	+33 1 42 98 79 82	francois.faure@bnpparibas.com
Christine Peltier Deputy Head – Greater China, Vietnam, South Africa	+33 1 42 98 56 27	christine.peltier@bnpparibas.com
Stéphane Alby Africa (French-speaking countries)	+33 1 42 98 02 04	stephane.alby@bnpparibas.com
Stéphane Colliac Turkey, Ukraine, Central European countries	+33 1 42 98 26 77	stephane.colliac@bnpparibas.com
Sara Confalonieri Africa (Portuguese & English-speaking countries)	+33 1 42 98 43 86	sara.confalonieri@bnpparibas.com
Pascal Devaux Middle East, Balkan countries	+33 1 43 16 95 51	pascal.devaux@bnpparibas.com
Hélène Drouot Korea, Thailand, Philippines, Mexico, Andean countries	+33 1 42 98 33 00	helene.drouot@bnpparibas.com
Salim Hammad Latin America	+33 1 42 98 74 26	salim.hammad@bnpparibas.com
Johanna Melka India, South Asia, Russia, CIS	+33 1 58 16 05 84	johanna.melka@bnpparibas.com

CONTACT MEDIA

Michel Bernardini +33 1 42 98 05 71 michel.bernardini@bnpparibas.com



NOS PUBLICATIONS

**CONJONCTURE**

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

**EMERGING**

Analyses et prévisions sur une sélection d'économies émergentes

**PERSPECTIVES**

Analyses et prévisions des principaux pays, développés et émergents

**ECOFLASH**

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

**ECOWEEK**

L'actualité économique de la semaine et plus...

**ECOTV**

Tous les mois, nos économistes décryptent l'actualité économique, en images

**ECOTV WEEK**

Quel est l'évènement de la semaine ?
La réponse dans vos deux minutes d'économie

Les Informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des Instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et options contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détenir une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires au présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la loi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunérée au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquels il a été élaboré.

BNP Paribas est en France constituée en société anonyme. Son siège est situé au 16 boulevard des Italiens 75009 Paris. Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagé par les termes des restrictions ci-dessus.

Pour certains pays de l'Espace Economique Européen : Le présent document a été approuvé en vue de sa publication au Royaume-Uni par BNP Paribas Succursale de Londres. BNP Paribas Succursale de Londres est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et autorisée et soumise à une réglementation limitée par la Financial Services Authority. Nous pouvons fournir sur demande les détails de l'autorisation et de la réglementation par la Financial Services Authority.

Le présent document a été approuvé pour publication en France par BNP Paribas SA, constituée en France en société anonyme et autorisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel (ACP) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009, Paris, France.

Le présent document est distribué en Allemagne par BNP Paribas Succursale de Londres ou par BNP Paribas Niederlassung Frankfurt sur le Main, une succursale de BNP Paribas S.A. dont le siège est situé à Paris, France. BNP Paribas S.A. Niederlassung Frankfurt sur le Main, Europa Allee 12, 60327 Frankfurt, est autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et est autorisée et soumise à une réglementation limitée par le Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).

Etats-Unis : le présent document est distribué par BNP Paribas Securities Corp., ou par une succursale ou une filiale de BNP Paribas ne bénéficiant pas du statut de broker-dealer au sens de la réglementation américaine. BNP Paribas Securities Corp., filiale de BNP Paribas, est un broker-dealer enregistré auprès de la Securities and Exchange Commission et est membre de la Financial Industry Regulatory Authority et d'autres bourses principales. BNP Paribas Securities Corp. n'accepte la responsabilité du contenu d'un document préparé par une entité non américaine du groupe BNP Paribas que lorsqu'il a été distribué à des investisseurs américains par BNP Paribas Securities Corp.

Japon : le présent document est distribué au Japon par BNP Paribas Securities (Japan) Limited, ou par une succursale ou une entité du groupe BNP Paribas qui n'est pas enregistrée comme une maison de titres au Japon, à certaines institutions financières définies par l'article 17-3 alinéa 1 du décret d'application de la Loi japonaise sur les Instruments et marchés financiers. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, est une maison de titres enregistrée conformément à la Loi japonaise sur les Instruments et marchés financiers et est membre de la Japan Securities Dealers Association ainsi que de la Financial Futures Association du Japon. BNP Paribas Securities (Japan) Limited, Succursale de Tokyo, n'accepte la responsabilité du contenu du document préparé par une entité non japonaise membre du groupe BNP Paribas que lorsqu'il fait l'objet d'une distribution par BNP Paribas Securities (Japan) Limited à des entreprises basées au Japon. Certains des titres étrangers mentionnés dans le présent document ne sont pas divulgués au sens de la Loi japonaise sur les Instruments et marchés financiers.

Hong-Kong : le présent document est distribué à Hong Kong par BNP Paribas Hong Kong Branch, filiale de BNP Paribas dont le siège social est situé à Paris, France. BNP Paribas Hong Kong Branch exerce sous licence bancaire octroyée en vertu de la Banking Ordinance et est réglementée par l'Autorité Monétaire de Hong Kong. BNP Paribas Hong Kong Branch est aussi une institution agréée réglementée par la Securities and Futures Commission pour l'exercice des activités réglementées de types 1, 4 et 6 (Regulated Activity Types 1, 4 et 6) en vertu de la Securities and Futures Ordinance. Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>

© BNP Paribas (2015). Tous droits réservés.

POUR RECEVOIR NOS PUBLICATIONS

VOUS POUVEZ VOUS ABONNER SUR
NOTRE SITE ONGLET ABONNEMENT
<http://economic-research.bnpparibas.com>

ET

NOUS SUIVRE SUR LINKEDIN

<https://www.linkedin.com/showcase/bnp-paribas-economic-research/>
OU TWITTER
https://twitter.com/EtudesEco_BNPP



© BNP Paribas (2015). Tous droits réservés.

Bulletin édité par les Etudes Economiques de BNP PARIBAS

Siège social : 16 boulevard des Italiens – 75009 PARIS

Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34 –

Internet : groupparibas.com - www.economic-research.bnpparibas.com

Directeur de la publication : Jean Lemierre

Rédacteur en chef : William De Vijlder

