

Observatorio Regional

1T22

Mensajes principales: 2020



La caída fue mayor en las CCAA turísticas

Los resultados publicados por el INE apuntan a que, en líneas generales, en 2020 la caída de los servicios impactó más a las CCAA más dependientes del turismo y de los movimientos de personas.

Sobre todo, destacó el menor crecimiento en las islas (Illes Balears: -21,7% y Canarias: -18,1%), Cataluña (-11,5%) y Madrid (-11,0%). Por otro lado, la menor relevancia de comercio y hostelería permitió una caída del PIB menos acentuada en Extremadura (-7,4%), Castilla-La Mancha (-7,9%) y Murcia (-8,3%).



Inversión y actividad industrial

Los datos observados se muestran en línea con el escenario de BBVA Research. En particular, la jerarquía de crecimiento del PIB es casi idéntica (Coeficiente de correlación: 0,97).

Sin embargo, las previsiones de BBVA Research presentan una variabilidad menor. Además, se ha subestimado el impacto de la crisis en las islas y se ha sobrestimado en Extremadura, Murcia y Navarra. Los menores errores de previsiones se registraron en Cataluña y Galicia (-0,3 y +0,3 pp. respectivamente), Madrid y País Vasco (-0,4 pp. en ambos casos).

Mensajes principales: 2021



Se mantiene prácticamente el crecimiento en 2021

Se mantienen las previsiones de crecimiento para 2021 (desde el 5,2% hasta el 5,1%). Balears, por la sorpresa negativa en el crecimiento de 2020, es la única comunidad que se revisa al alza. La Comunitat Valenciana y Andalucía también habrían crecido por encima de la media, impulsadas por el turismo nacional, y en menor medida también lo habrían hecho Canarias, Cataluña y Murcia.



Consumo

Con la excepción de Cantabria y Galicia, las Comunidades del norte de España experimentaron un menor avance del consumo, que las sitúa por debajo de la media en crecimiento, mientras que la lentitud en la puesta en marcha de los fondos NGEU hace lo mismo en algunas del Sur (Extremadura y Castilla-La Mancha).



Inversión y actividad industrial

Los cuellos de botella que afectan a la actividad industrial y a las exportaciones y la incertidumbre que limita la inversión en equipo sitúan un paso por detrás a las CCAA del norte, aunque estas también muestran un crecimiento históricamente fuerte: Aragón (4,2%) La Rioja (4,4%), Navarra (4,5%) y País Vasco (4,7%), Asturias (4,7%) y C y León (4,8%) ven su avance más lastrado por estos factores.



Servicios no turísticos apoyan a Madrid

La falta de recuperación del turismo urbano condiciona a Madrid (5,0%), que crece por debajo de la media, pero el buen tono del consumo interno y los servicios no turísticos permiten mantener la previsión de hace un trimestre.

Mensajes principales: 2022 Y 2023



El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Se mantiene el escenario de crecimiento del PIB de España para 2022. La mayor revisión al alza se da en Canarias. La pandemia ha limitado el arranque de su temporada de alta de turismo por segunda vez, pero este año, la situación debería mejorar por las menores restricciones a la movilidad. La recuperación del turismo extranjero y urbano será un factor diferencial para el crecimiento de las islas y Madrid y Cataluña, que se situarán en el grupo de cabecera.

Tras el empuje del turismo nacional en 2021, Murcia, Andalucía y C. Valenciana pasarán a crecer por debajo de la media en 2022.

Por otro lado, la progresiva eliminación de los cuellos de botella, la normalización del comercio internacional y la mayor activación de fondos NGEU permitirán un crecimiento históricamente elevado también en las CCAA del norte y centro, aunque inferior al promedio nacional.



Desaceleración en 2023. El Impulso de los fondos europeos irá a más, pero la demanda externa pierde dinamismo

En 2023, la economía se desacelerará progresivamente con el retorno a la normalidad. La aceleración en el uso de los fondos Europeos impulsará más a las CCAA del sur y el oeste, por la mayor relevancia de la actuación del sector público, mientras que la desaceleración de la demanda europea afectará en mayor medida a las comunidades del Norte de España y del valle del Ebro, hasta Cataluña, con mayor peso de su actividad exportadora. La normalización del turismo urbano continuará favoreciendo a Madrid.

01

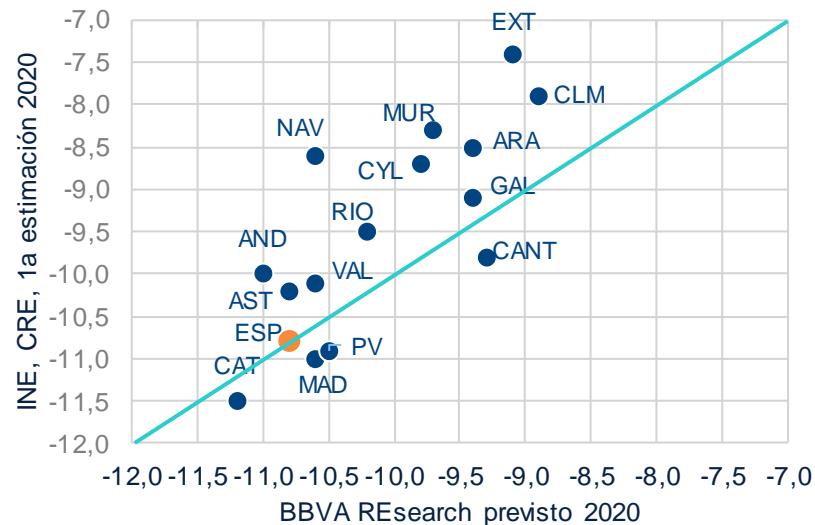
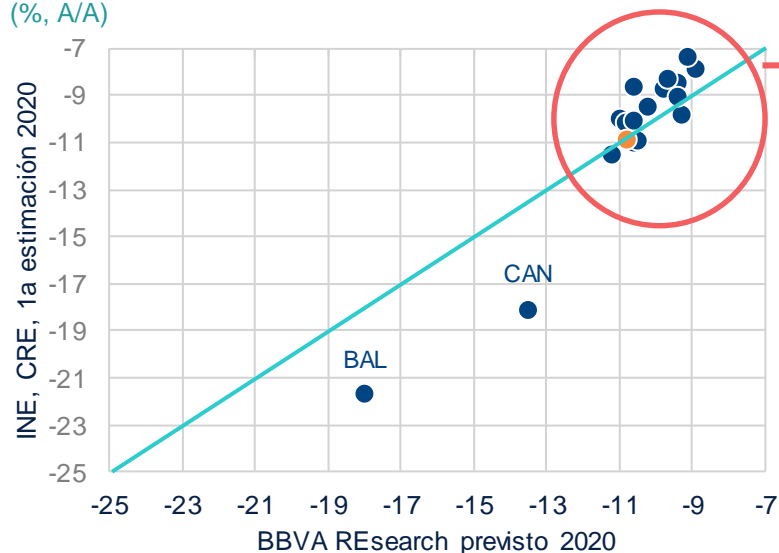
Observatorio Regional

Se mantiene prácticamente el escenario de crecimiento para 2021

Se confirma el fuerte impacto del ajuste del turismo en el crecimiento regional de 2020

VARIACIÓN DEL PIB EN 2020

(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

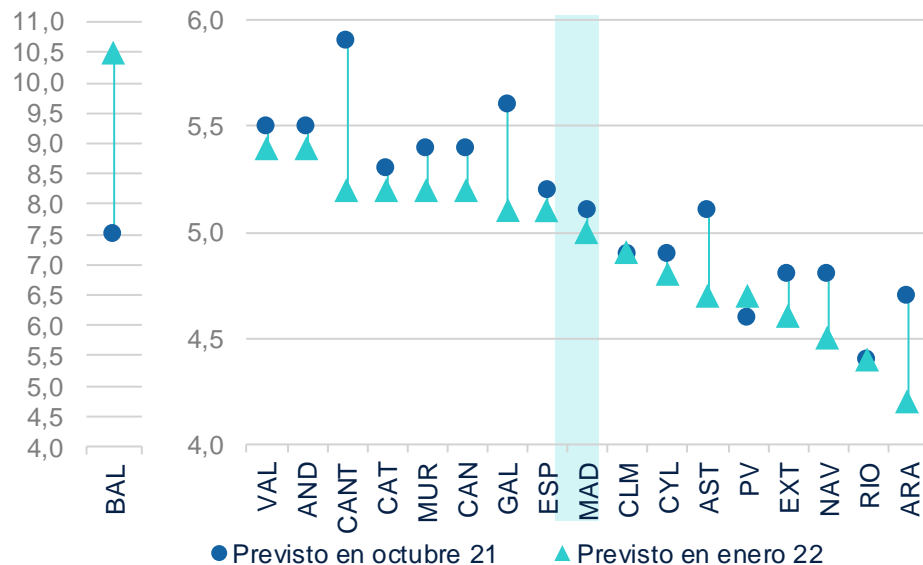
La contracción del PIB en Balears y Canarias fue mayor de la esperada en 2020. Por el contrario, cayó algo menos de lo anticipado en Extremadura, Murcia y Navarra. Sin embargo, la jerarquía de crecimiento se ajusta a la prevista y el único impacto relevante para las previsiones de 2021 se observa en Balears.

Se mantiene prácticamente el escenario de crecimiento para 2021

Balears se revisa al alza por efecto base

PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2021

(%, A/A)



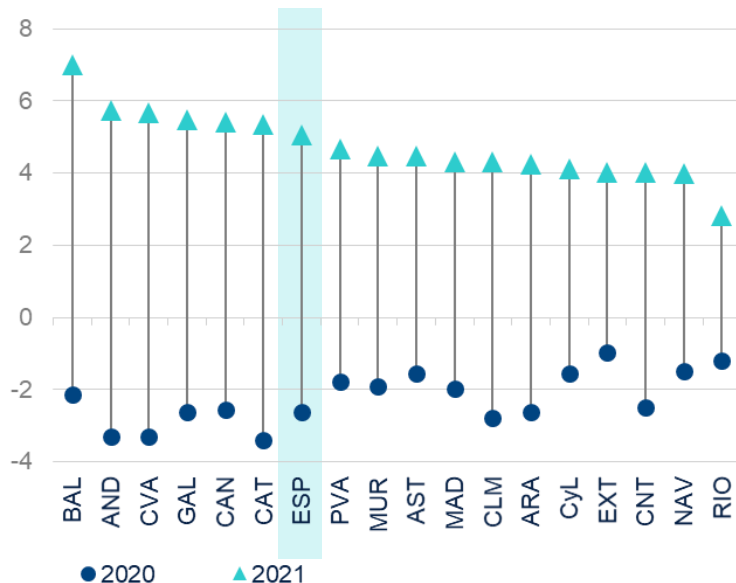
- Con la nueva información conocida, se mantiene el crecimiento de la economía española en 2021 en el 5,1%.
- La sorpresa negativa en la Contabilidad Regional de 2020 impulsa la revisión al alza en Balears (+3 pp). En Canarias este empuje es menos intenso, y se compensa con el peor comportamiento de su economía en 2021.
- El consumo se confirma como el mayor soporte en 2021 y explica que el crecimiento sea menor en las CC.AA. del norte, por su orientación industrial, y mayor en las regiones insulares y mediterráneas.
- Cantabria y Galicia se desmarcan del resto del norte por el turismo nacional y buenos datos de actividad industrial hasta el momento.

Se mantiene prácticamente el escenario de crecimiento para 2021

El consumo privado, el mayor soporte del crecimiento en 2021

INDICADOR SINTÉTICO DE CONSUMO PRIVADO

(%, A/A)



El indicador sintético de consumo regional está construido a partir de los principales indicadores parciales regionales de gasto y renta: ventas minoristas, matriculaciones de vehículos, índice de actividad del sector servicios, importaciones de bienes de consumo, carburantes, IPI de bienes de consumo, afiliación a la Seguridad Social, paro registrado y renta real de hogares. La metodología utilizada se basa en el análisis de componentes principales.

Fuente: BBVA Research a partir de fuentes nacionales.

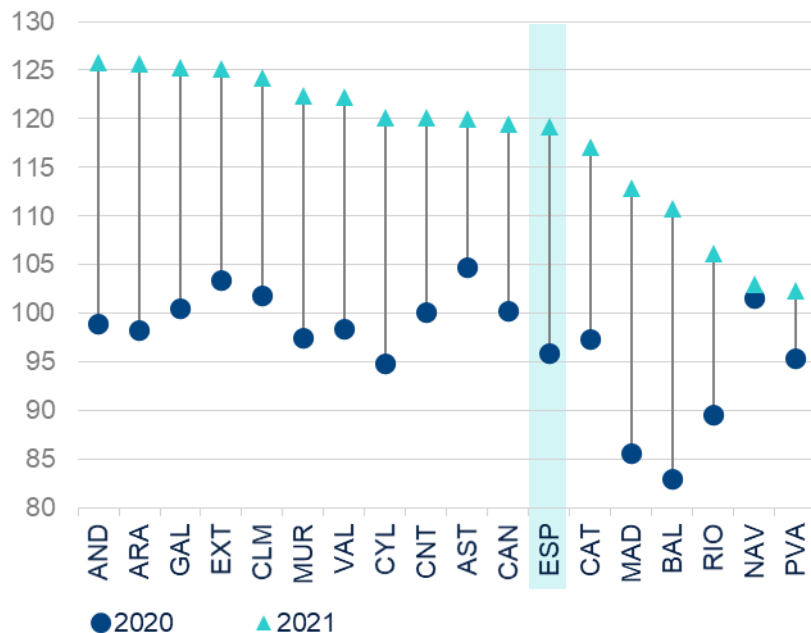
- El consumo se aceleró algo menos de lo anticipado, pero se confirma como el principal factor explicativo del crecimiento de los PIB regionales en 2021.
- Las comunidades mediterráneas y Galicia mantienen el mayor empuje del consumo. Las CCAA insulares también se ven beneficiadas y presentan la mayor aceleración.
- Por el contrario, el avance es menor en las del norte y del centro peninsular.
- Sin embargo en Canarias, Baleares y Cataluña, la dependencia del turismo exterior hace que el consumo se encuentre aún más de 5 pp. por debajo del nivel previo al inicio de la pandemia.

Se mantiene prácticamente el escenario de crecimiento para 2021

El consumo privado, el mayor soporte del crecimiento en 2021

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS ESPAÑOLAS

(2019 = 100)



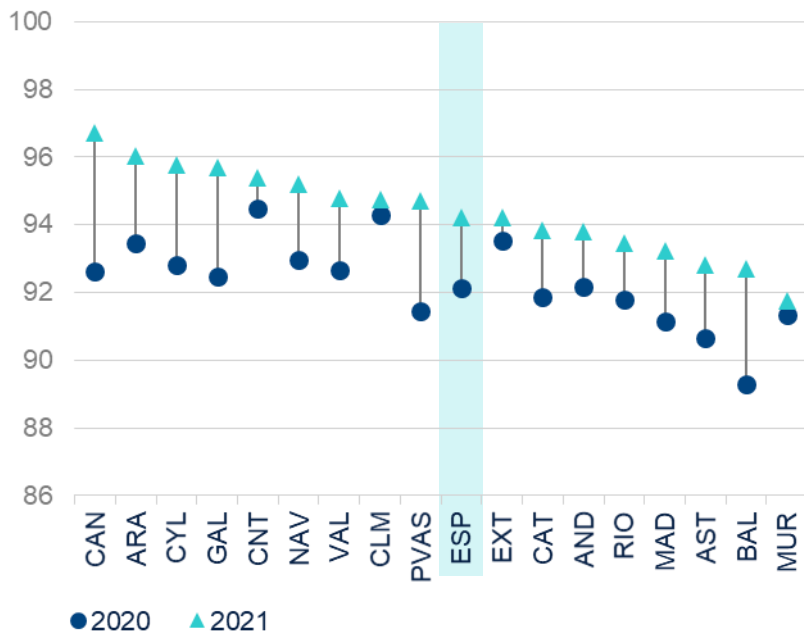
- El levantamiento del estado de alarma benefició los movimientos de personas y la actividad social, lo que **empujó el gasto y el turismo nacional en todas las CC. AA.**
- Pero en algunas CCAA del norte, la mayor movilidad de los locales no se ha visto compensada por la llegada desde otros territorios, y junto a las restricciones internas, han limitado el avance del consumo. Es el caso de Navarra y País Vasco, y, en menor medida, La Rioja y Asturias (tras un mejor comportamiento relativo en 2020).
- La falta de turismo de negocio y urbano lastra el avance de Madrid y, en menor medida, Cataluña.

Se mantiene prácticamente el escenario de crecimiento para 2021

La productividad sigue por debajo de los niveles precrisis

PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO

(2019 = 100, VAB POR OCUPADO)



- Con la pandemia se ha producido una caída de la productividad que no se ha recuperado totalmente en 2021.
- En las CCAA con la producción más orientada a servicios, la recuperación del PIB se ha visto acompañada por un elevado dinamismo del empleo, con la excepción de Canarias.
- En las CCAA más enfocadas a actividades industriales o del sector público, la corrección de empleo y PIB fue menor en 2020, pero también lo ha sido la recuperación de ambas variables.

Productividad medida con ocupados EPA. Previsiones para 2021.

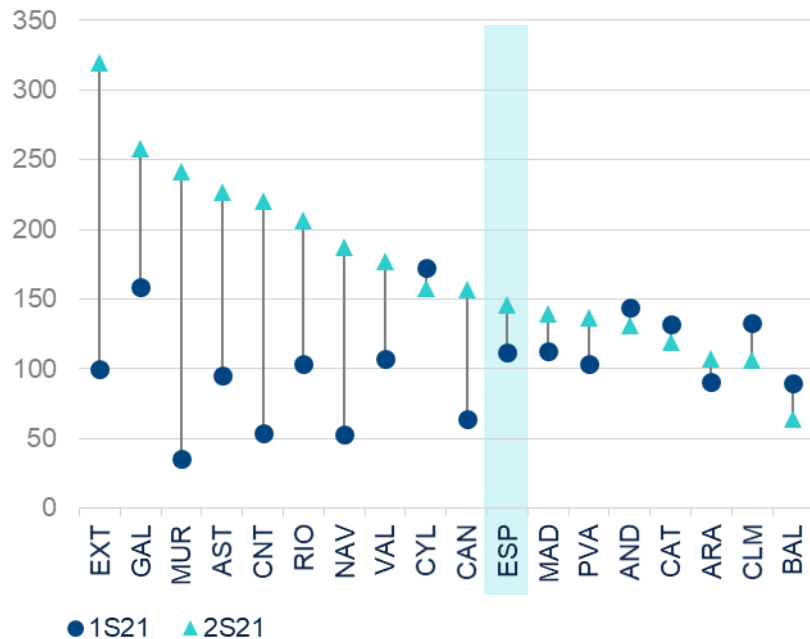
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Señales incipientes de recuperación

Primeras señales de un impulso fiscal incipiente tal vez ligado al NGEU

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



2S21 incluye una estimación para el mes de diciembre.

Fuente: BBVA Research a partir SEOPAN.

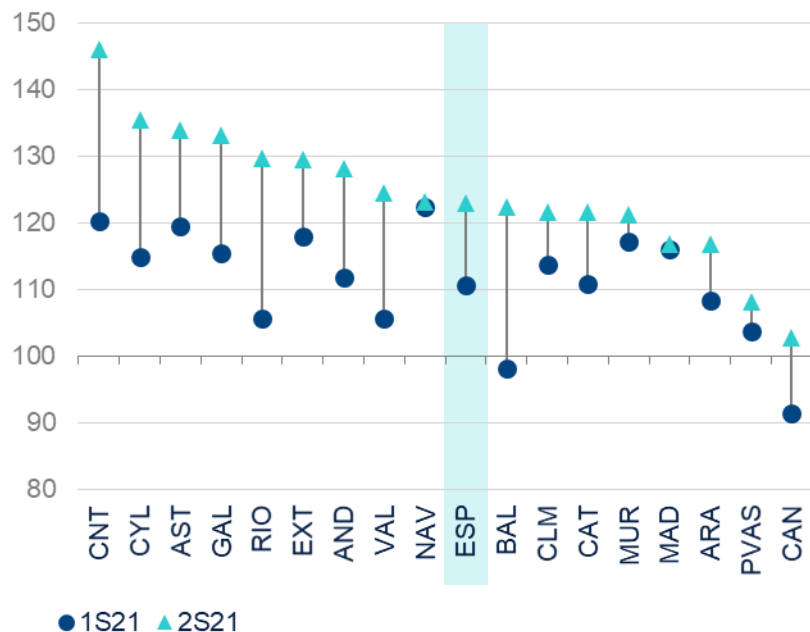
- La llegada de los NGEU y las medidas especiales permiten acelerar la licitación de obra pública en algunas comunidades, pero la aceleración no es ni generalizada, ni de la magnitud esperada.
- El avance (alrededor de un 45% más que en el 2º semestre de 2019 para el conjunto de España) es inferior al que se podía esperar de las dotaciones presupuestarias, y al llegar con retraso, se materializará en 2022.
- Por ahora, parecen notarse más los impactos de la ampliación del AVE que los del NGEU.
- En **Balears**, los niveles de licitación en 2S21 podrían ser inferiores a los del mismo periodo de 2019.

Señales incipientes de recuperación

El incremento del ahorro y la pandemia inducen una aceleración de las ventas de vivienda

TRANSACCIONES DE VIVIENDA

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100, CVEC)



2S21 incluye una estimación para el mes de diciembre

Fuente: BBVA Research a partir de CIEN.

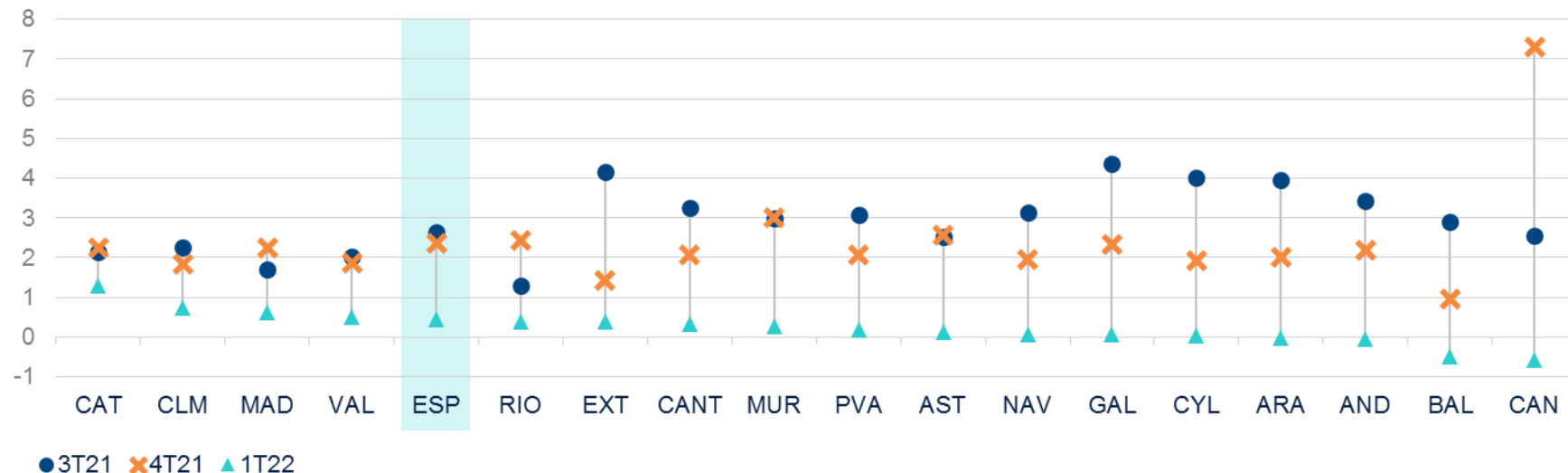
- Las ventas de vivienda se aceleran de forma **generalizada**, notándose en mayor medida los efectos en las comunidades del oeste peninsular.
- Las comunidades más turísticas también muestran una aceleración relevante, pero la menor oferta disponible, una caída mayor en 2020 y los cambios de comportamiento justifican que el cambio respecto a 2019 sea menor.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

La variante Ómicron y los cuellos de botella afectan a la actividad en el arranque de año

CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB

(T/T CVEC)



Fuente: BBVA Research.

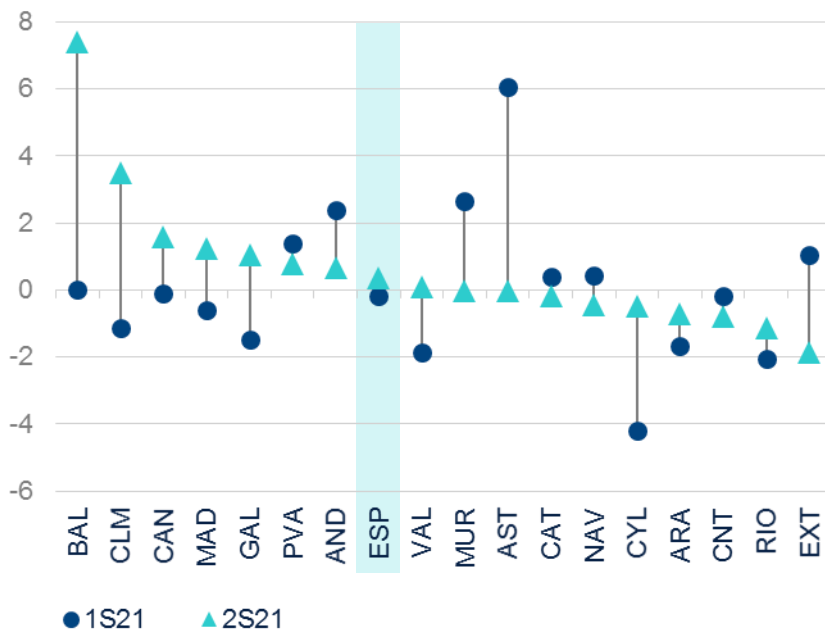
Canarias y Madrid se beneficiaron de la reactivación del turismo en la parte final del año. Sin embargo, los cuellos de botellas y los problemas en las cadenas de producción tuvieron un impacto en las CCAA industriales. 1T22 arranca, además, con cierto impacto de Ómicron sobre el turismo y el consumo en actividades sociales, aunque deberían ser de duración limitada.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

Ómicron y los cuellos de botella afectan a las perspectivas globales y la actividad industrial

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CRECIMIENTO PROMEDIO, T/T CVEC, %)



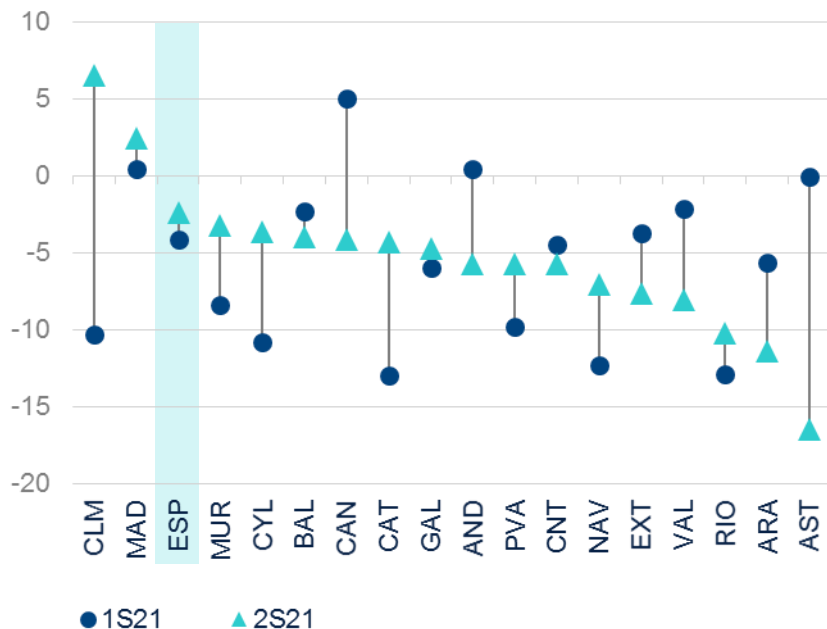
- Los cuellos de botella están teniendo un impacto negativo en la producción industrial, que se nota más en algunas CCAA del norte.
- El índice de producción industrial mostró caídas en el promedio del segundo semestre del año en 9 comunidades, destacando Extremadura, La Rioja, Cantabria y Aragón.
- Galicia, Madrid y Castilla-La Mancha se desmarcan de momento del resto y presentan incrementos elevados.
- Más allá del repunte de las restricciones en servicios en respuesta a la oleada de contagios producida por Ómicron, esta situación podría continuar en 1S22.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

Interrupción de las cadenas de producción, particularmente en bienes

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(CRECIMIENTO PROMEDIO, T/T CVEC, %)



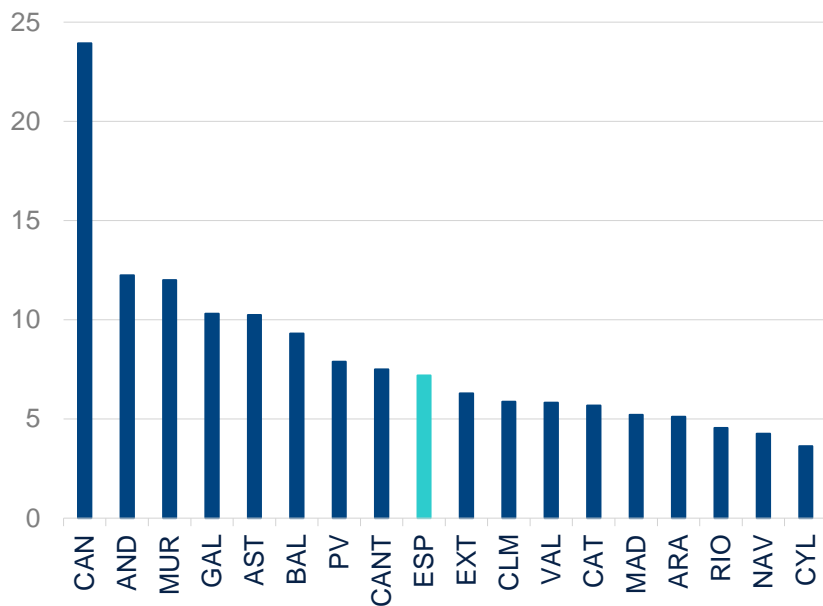
- De la misma forma, la interrupción de las cadenas de producción está afectando al mercado de automóviles.
- Las matriculaciones de turismos siguieron evolucionando negativamente en casi todas las comunidades en la última parte del año.
- Castilla-La Mancha y Madrid fueron las únicas en registrar tasas positivas, favorecidas por el impulso de las empresas alquiladoras.
- La recuperación de las ventas en 2022 dependerá de la duración de las restricciones.

Se espera una desaceleración en los primeros meses de 2022

El aumento de precio de los combustibles afecta a la competitividad de las exportaciones

INDICE DE VALOR UNITARIO DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES POR CC.AA EN 2021

(VARIACIÓN ANUAL, %)



Datos hasta noviembre.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.

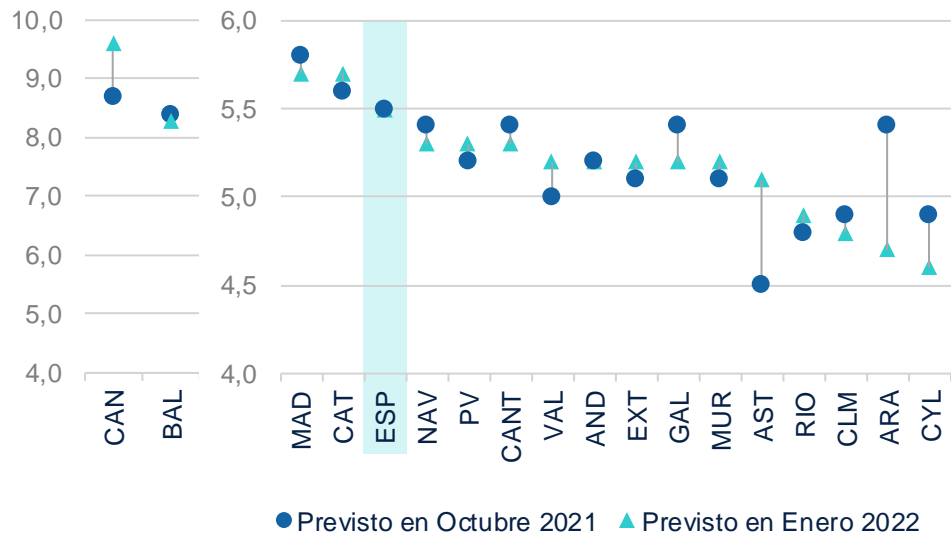
- El encarecimiento de los precios energéticos y de las materias primas está impulsando el aumento de los costes de producción y los precios de exportación.
- Esto se nota especialmente en aquellas CCAA con un peso relevante de las exportaciones energéticas.
- En Castilla y León, Navarra, la Rioja y Aragón el aumento de los precios es más moderado. Esto, las sitúa en mejor posición para recuperar sus exportaciones cuando finalicen las dificultades en los flujos comerciales.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Pocos cambios en el escenario para 2022: España crecerá un 5,5% en 2022

PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022

(%, A/A)



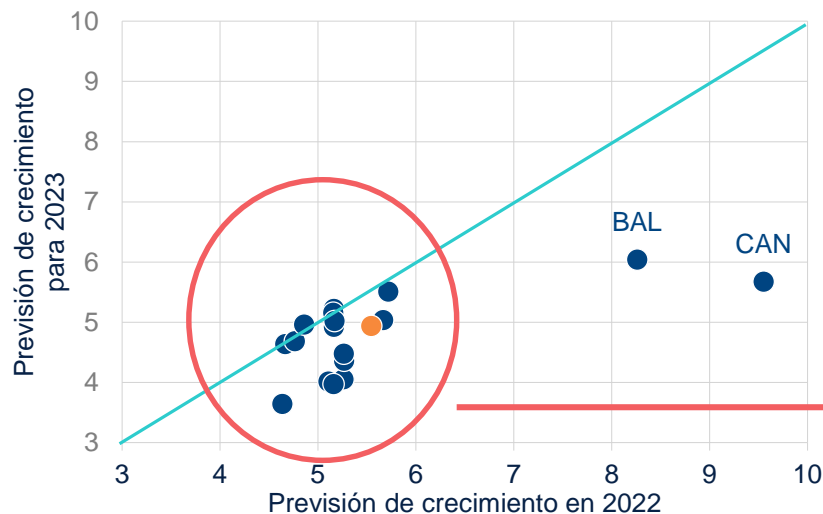
- El turismo extranjero será una de las palancas de crecimiento en 2022.
- Las limitaciones por los cuellos de botella, afectarán más a las CCAA del norte. Los fondos NGEU se acelerarán progresivamente, pero por debajo de lo esperado hace unos meses.
- El retraso de Canarias en la recuperación del sector turístico en 2021, base para la mayor aceleración en 2022 (+0,9 pp, hasta el 9,6%)
- Las dificultades para recuperar las exportaciones debilitan el crecimiento en Aragón (-0,7 pp, hasta el 4,7%) y, en menor medida, en las demás CCAA del norte de España este año.
- Datos mejores de lo esperado al final de 2021 apoyan una corrección al alza en Asturias (+0,6%, hasta el 5,1%).

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Se confirma el fuerte impacto del ajuste del turismo en el crecimiento regional

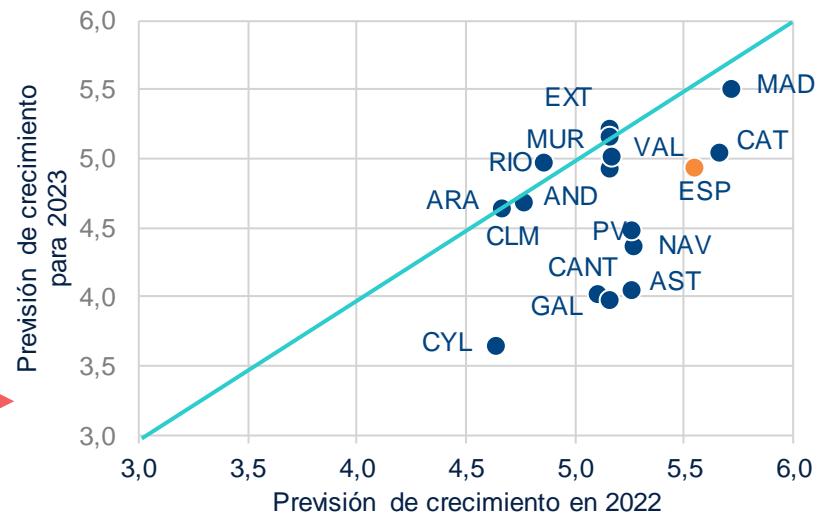
CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022 y 2023

(%, A/A)



CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022 y 2023

(%, A/A)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

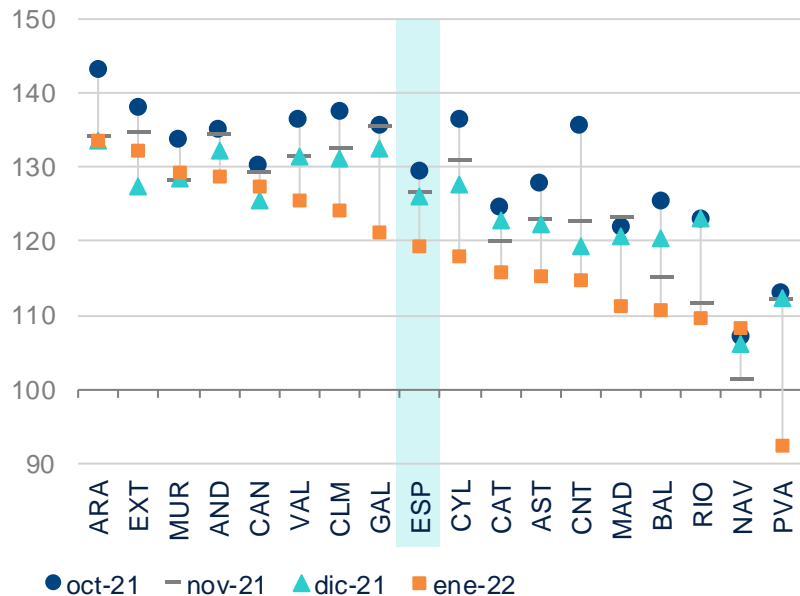
En 2023 el turismo impulsará menos que en 2022, lo que se notará especialmente en Canarias y Balears. Pese a que la recuperación de la actividad industrial y la eliminación de los cuellos de botella continuarán permitiendo crecimientos históricos en el norte de España, las limitaciones para el avance del consumo y una demanda europea que se debilitará justifican su menor dinamismo.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Los indicadores disponibles muestran un impacto limitado del aumento de los contagios

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA

(MISMO MES DE 2019=100)



- Los indicadores en tiempo real muestran cierto desaceleración en el gasto con tarjeta en el mes de diciembre, pero el impacto económico de la sexta ola del COVID-19 parece relativamente limitado.
- Todas las CCAA se mantuvieron por encima de los niveles de hace dos años y los datos de diciembre se sitúan cerca de los registros del mes anterior.
- En la primera quincena de enero, Ómicron parece estar contribuyendo a una moderación en el crecimiento del gasto. Pese a ello, sólo en País Vasco se habría situado por debajo del observado en 2019.

Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Enero 22 con información hasta el día 16.

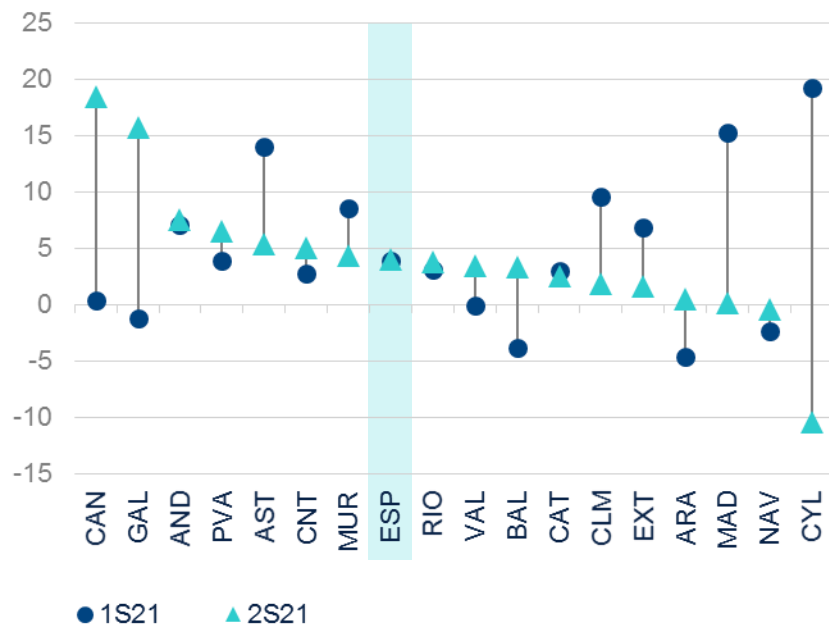
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Las exportaciones de bienes están teniendo un comportamiento muy positivo

EXPORTACIONES DE BIENES

(CRECIMIENTO PROMEDIO, T/T CVEC, %)



- La evolución del PIB de la UEM por encima de su tendencia gracias al esfuerzo para acelerar el nivel de inmunización de la población permitirá que las exportaciones de bienes sigan avanzando de manera favorable en los próximos meses.
- La resolución progresiva de los cuellos de botella y de los problemas en las cadenas de producción apoyarán las ventas al exterior.

Datos hasta noviembre completados con previsiones.

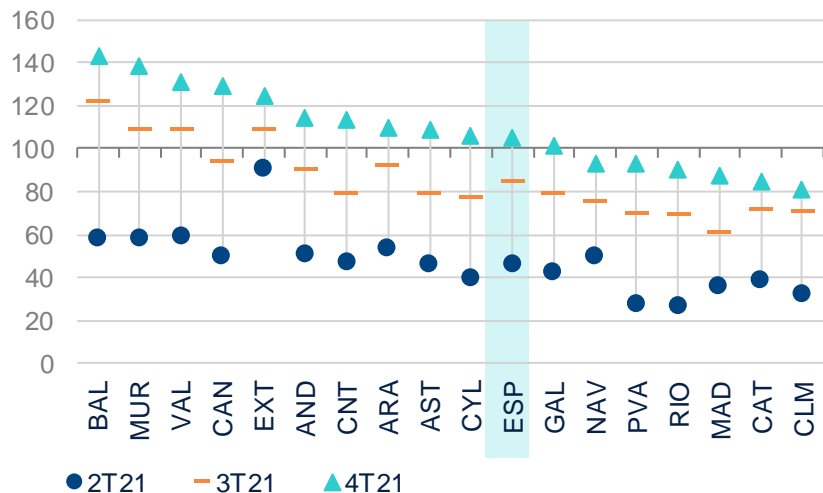
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El control de la pandemia debería consolidar la recuperación del turismo

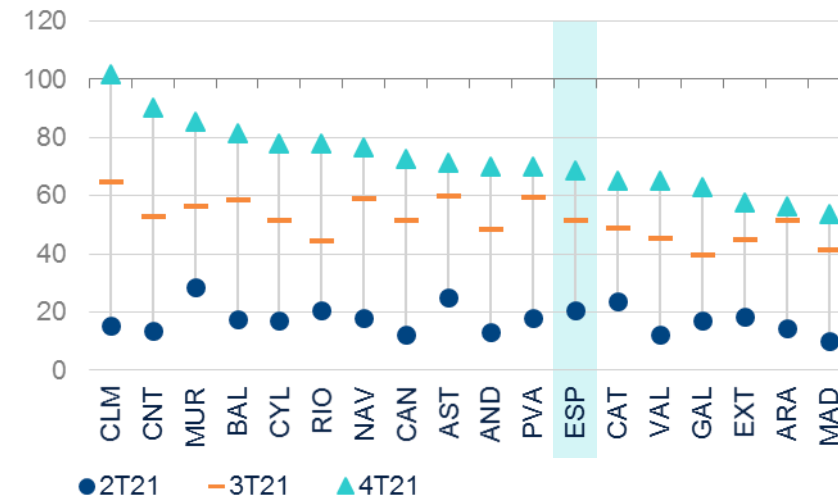
GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS

(MISMO PERIODO DE 2019=100)



PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN HOTELES

(MISMO PERIODO DE 2019=100, CVEC)



Gasto con tarjetas en TPV BBVA. El dato de pernoctaciones de 4T21 incluye previsiones para el mes de diciembre.
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA e INE.

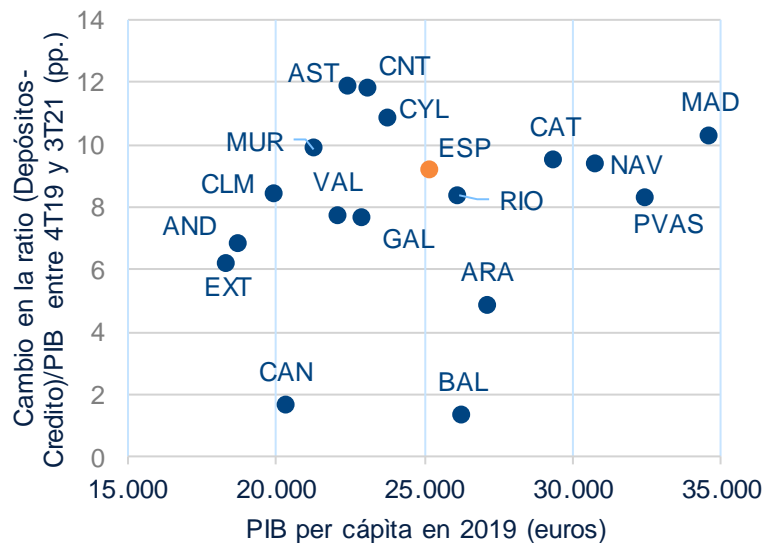
El consumo de no residentes habría ralentizado su avance en el 4T21 afectado por las restricciones debido al empeoramiento de la pandemia.

Aunque el gasto con tarjeta habría recuperado el nivel de 2019 en la mayoría de CCAA, las pernoctaciones hoteleras todavía se sitúan muy por debajo.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El ahorro embalsado puede permitir una aceleración del consumo en próximos trimestres

PIB PER CÁPITA Y DEPÓSITOS Y CRÉDITO DE OTROS SECTORES RESIDENTES



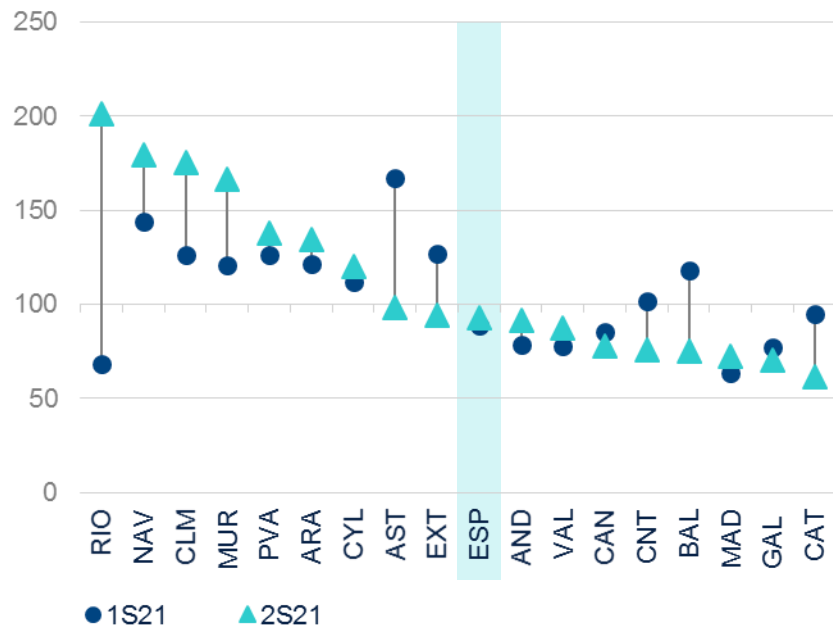
- Las restricciones al gasto y la incertidumbre han incrementado el nivel de ahorro y mejorado la posición financiera de las familias y empresas (en agregado) durante la pandemia.
- Las CCAA con un PIB per cápita más elevado, o con una población más envejecida han incrementado en mayor medida su ahorro neto durante esta crisis, y por tanto, parten con mayores posibilidades de recuperar su consumo a corto plazo.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

Expectativas más favorables para la actividad de construcción residencial

VISADOS DE OBRA NUEVA

(MISMO TRIMESTRE DE 2019 = 100)

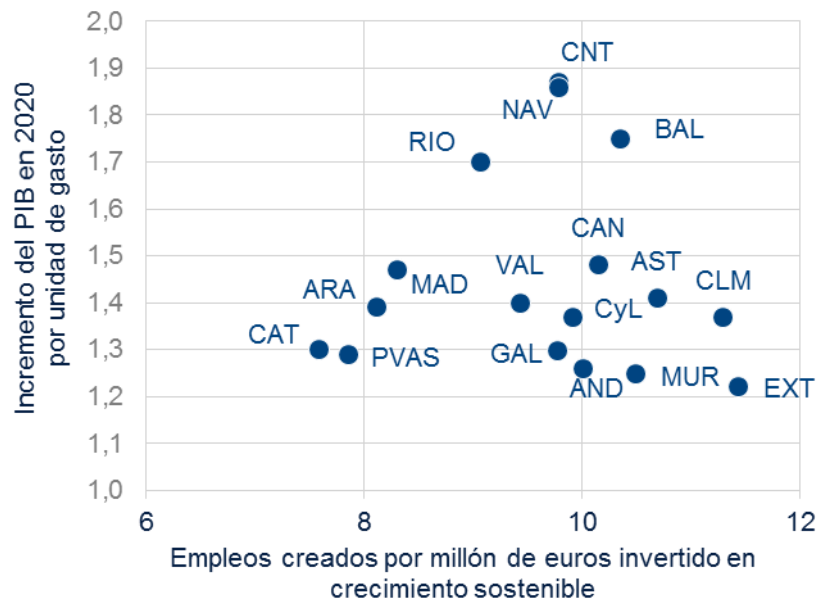


- En las CC.AA. más orientadas al turismo, se observa aún debilidad en la construcción residencial, y la incertidumbre del último trimestre habría contribuido a añadir algunas dudas.
- Por ahora, la construcción de vivienda evoluciona mejor en las CC.AA. del norte y del interior: Rioja, Navarra, y Castilla-La Mancha, las CCAA que muestran un mejor comportamiento.
- Pero el retorno de la demanda extranjera, la aceleración de las ventas, los fondos NGEU, el ahorro embalsado y la mejora del empleo y la renta favorecerán la mayor actividad en este sector. El efecto podría notarse más zonas con elevada densidad en las que actúa un cierto efecto expulsión de grandes ciudades.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023

El reparto de los fondos europeos y su uso, claves para una recuperación inclusiva

EMPLEO CREADO POR MILLÓN DE EUROS Y MULTIPLICADOR DEL PIB EN 2020



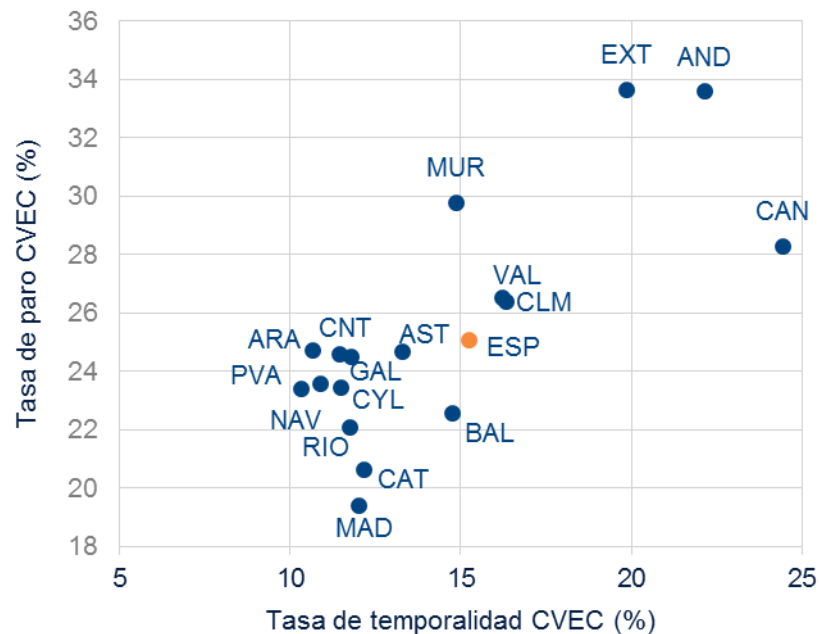
- Los programas cofinanciados con Europa a través del Fondo FEDER en el período 2014-2020 impactan más en regiones más deprimidas, pero con una elevada disparidad regional.
- La inversión en crecimiento sostenible genera un mayor impacto en el empleo en las comunidades del sur, pero el efecto sobre el PIB es mayor en algunas comunidades del norte y en Balears.
- Las cuantías y los esfuerzos para mejorar la eficiencia de estas inversiones son clave para conocer el impacto final en el crecimiento de los Fondos NGEU.

El crecimiento se mantendrá elevado en 2022 y 2023:

Aunque podría haber sido más ambiciosa, la reforma laboral da certidumbre

TASA DE PARO Y TEMPORALIDAD

(PROMEDIO 1-3T21, %, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

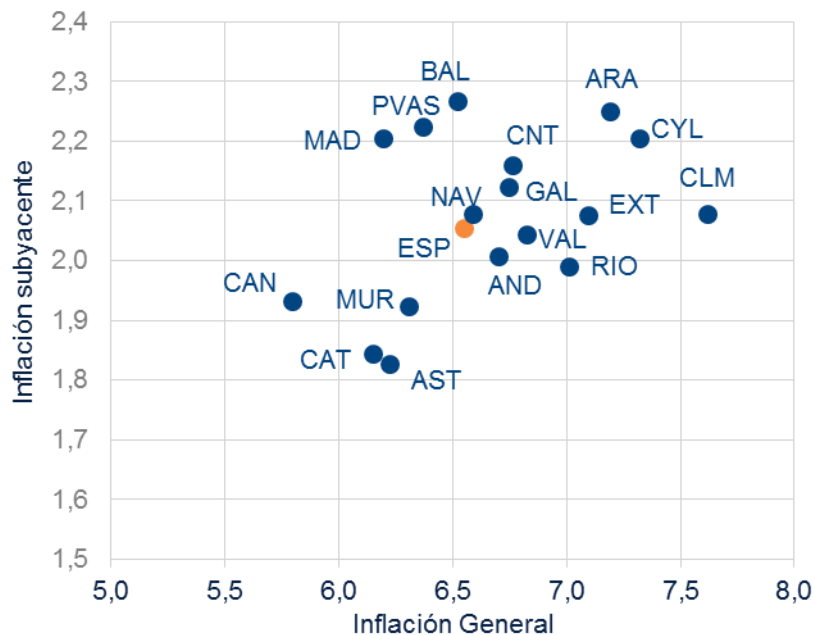
- La simplificación de los procedimientos y plazos de los ERTE contribuirá a impulsar la flexibilidad interna.
- La cobertura de la negociación colectiva es reducida, pero **limitar la prioridad aplicativa del convenio de empresa podría dificultar los ajustes ante perturbaciones negativas**. Riesgo algo mayor para las CCAA. del norte, con mayor nivel de sindicación.
- La apuesta por los contratos formativos es **bienvenida**. Posible mayor impacto en el sur, con población más joven y menor capital humano.
- El efecto sobre la temporalidad podría ser **notable**, sobre todo en el sur y las CCAA más dependientes del sector turístico, que tienen un mercado laboral más inestable.

Riesgos

La inflación continúa sorprendiendo al alza, también la subyacente

INFLACIÓN. GENERAL Y SUBYACENTE

(DICIEMBRE-21, %, A/A)



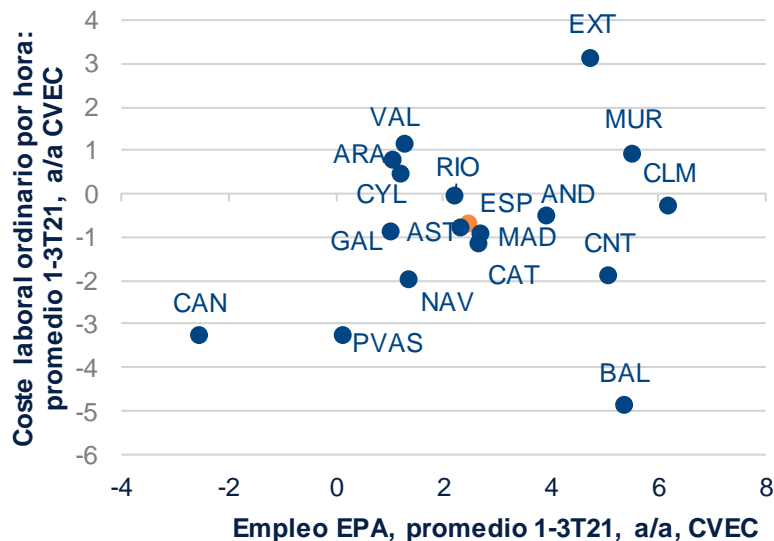
- La permanencia de los incrementos en los precios de los combustibles y la energía permiten pensar que esta alza es temporal, pero existe un riesgo de efectos de segunda ronda.
- El riesgo es particularmente elevado para comunidades muy expuestas a la competitividad exterior, como Aragón y Castilla y León, en las que tanto la inflación general como la subyacente son particularmente elevadas.

Riesgos

La inflación continúa sorprendiendo al alza, también la subyacente.

EMPLEO Y COSTES LABORALES

(3T-21, %, A/A)

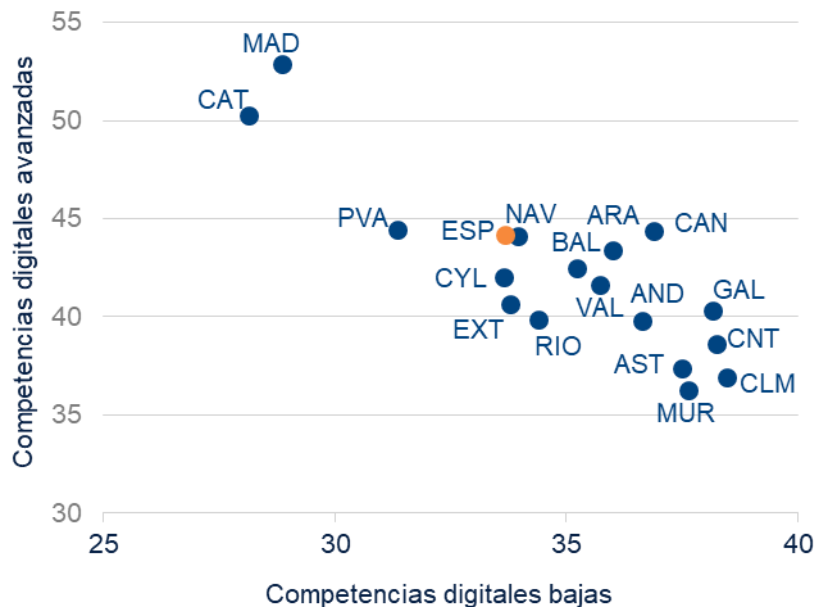


- La demanda de empleo por parte de las empresas ha impulsado un aumento de los costes laborales, que comienza a notarse ya en algunas regiones del sur, pero aún no impacta de forma generalizada.
- Pero a igualdad de aumento del empleo, el coste parece acelerarse más en CCAA con la tasa de paro más elevada.
- Las dificultades para cubrir los puestos de trabajo que se necesitan y los que se puedan necesitar como consecuencia del impulso fiscal de los NGEU, pueden llevar a una mayor traslación a costes empresariales de los recientes aumentos de inflación, lo que daría lugar a una pérdida de competitividad adicional.

Riesgos

La importancia del NGEU para digitalizar a la sociedad española

COMPETENCIAS DIGITALES 2020: (% DE LA POBLACIÓN ENTRE 16 Y 64 AÑOS QUE SE CONECTÓ A INTERNET EN LOS TRES MESES ANTERIORES A LA REALIZACIÓN DE LA ENCUESTA)



- Las competencias digitales de la población española mejoraron en 2020 por el avance en las habilidades de comunicación, y de búsqueda y análisis de información.
- El incremento de las competencias digitales fue mayor en hombres, menores de 44 años, extranjeros, con estudios primarios, ocupados por cuenta ajena e inactivos, con ingresos familiares entre 900 y 1.600 euros y con menores en el hogar.
- Sería aconsejable dirigir una parte de los fondos del NGEU a reducir el 34% de la población adulta con competencias bajas, y a reforzar las habilidades de software y de resolución de problemas en entornos digitales.
- Madrid y Cataluña parten con ventaja para aprovechar el impulso de la digitalización.

02

Previsiones

Previsiones PIB

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	2,7	2,2	2,1	-10,0	5,4	5,2	4,9
Aragón	2,6	3,0	1,7	-8,5	4,2	4,7	4,6
Asturias	2,2	1,9	1,3	-10,2	4,7	5,1	4,0
Balears	3,1	2,4	1,7	-21,7	10,5	8,3	6,0
Canarias	3,6	2,4	1,8	-18,1	5,2	9,6	5,7
Cantabria	2,8	2,8	1,5	-9,8	5,2	5,3	4,1
Castilla y León	1,2	2,0	1,1	-8,7	4,8	4,6	3,6
Castilla-La Mancha	1,9	2,5	1,3	-7,9	4,9	4,8	4,7
Cataluña	2,5	2,2	1,8	-11,5	5,2	5,7	5,0
Extremadura	3,7	1,9	1,4	-7,4	4,6	5,2	5,2
Galicia	2,7	2,2	1,9	-9,1	5,1	5,2	4,0
Madrid	3,9	3,1	2,5	-11,0	5,0	5,7	5,5
Murcia	3,1	1,0	2,3	-9,3	5,2	5,2	5,2
Navarra	3,6	2,6	2,8	-8,6	4,5	5,3	4,4
País Vasco	2,4	2,0	1,9	-10,9	4,7	5,3	4,5
La Rioja	0,5	1,5	1,5	-9,5	4,4	4,9	5,0
C. Valenciana	3,4	1,9	2,3	-10,1	5,4	5,2	5,0
España	2,9	2,4	2,0	-10,8	5,1	5,5	4,9

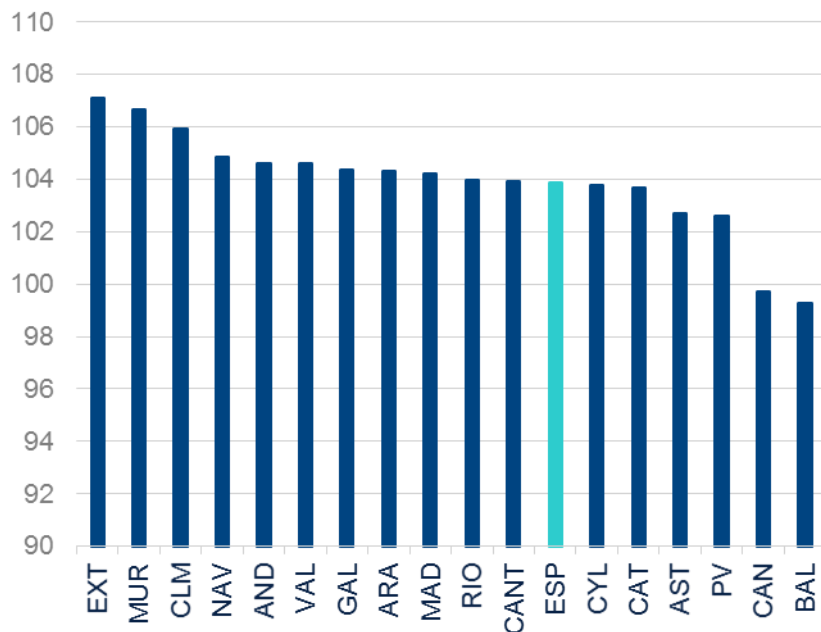
Empleo EPA

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Andalucía	4,0	2,8	2,9	-3,1	4,4	4,4	4,2
Aragón	2,2	1,4	2,3	-2,9	1,6	2,7	2,6
Asturias	2,4	-0,9	-1,2	-1,5	2,5	2,8	2,8
Balears	1,2	4,1	2,2	-7,3	5,5	5,7	5,5
Canarias	3,4	6,6	1,0	-6,2	0,3	7,7	5,9
Cantabria	0,9	1,6	1,2	-3,8	4,5	3,7	3,7
Castilla y León	0,8	1,0	0,9	-2,7	1,7	2,3	2,0
Castilla-La Mancha	4,0	3,0	2,4	-3,2	6,1	5,1	4,7
Cataluña	2,9	2,7	2,3	-3,0	3,2	4,1	4,0
Extremadura	0,5	3,7	3,1	-2,6	4,6	3,7	3,9
Galicia	1,2	2,4	1,6	-1,9	1,5	2,5	2,4
Madrid	2,5	2,9	3,6	-1,7	3,1	4,1	4,3
Murcia	3,4	2,0	3,6	-1,1	5,2	3,7	3,7
Navarra	4,2	1,2	2,4	-3,6	1,9	3,2	3,0
País Vasco	0,3	2,1	1,4	-2,0	0,7	2,4	2,5
La Rioja	1,4	2,7	1,9	-1,9	2,4	3,1	2,7
C. Valenciana	3,1	2,7	2,1	-3,2	2,1	4,0	4,0
España	2,6	2,7	2,3	-2,9	3,0	4,0	3,9

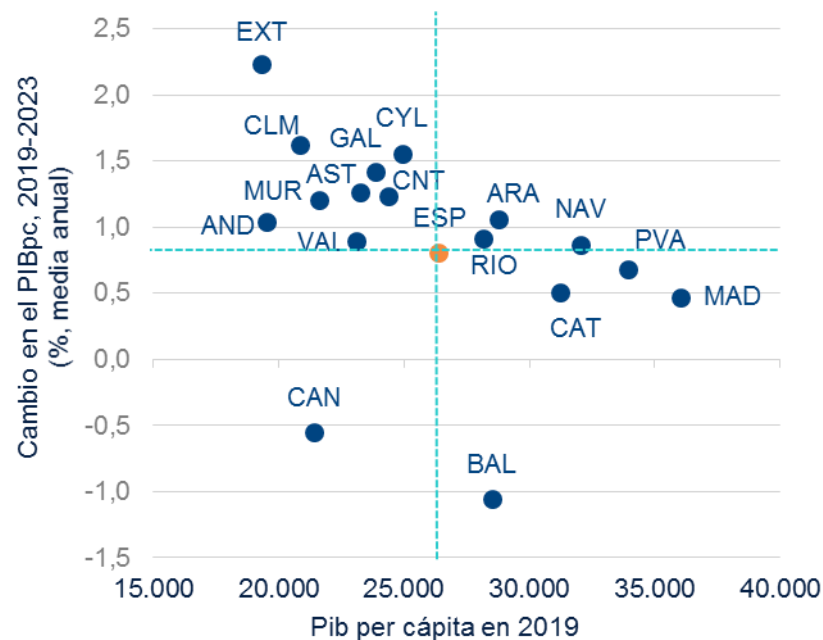
Asimetría en la crisis y recuperación en PIB per cápita:

Crisis, recuperación, políticas implementadas y dinamismo demográfico, impulsan la convergencia en la península

PIB EN 2023: 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2023 (% Y EUROS)



Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

Observatorio Regional

1T22