

Observatorio Regional

Marzo 2023

Mensajes principales: Revisiones al alza en 2022, por consumo



El INE revisó al alza 9 décimas el PIB de 2022, hasta el 5,5%

La mejora se explica, principalmente, por un consumo más fuerte y, en menor medida, por la buena evolución de las exportaciones de bienes, mientras que la formación bruta de capital y el consumo de no residentes se revisaron a la baja.



El cambio lleva a mejoras en las CC.AA. de mayor peso y en las más abiertas

El avance del gasto de las familias y, en particular, del empleo apoyan revisiones al alza en Madrid (+1,2pp) y en parte de las CC. AA. del Mediterráneo: Cataluña y C. Valenciana (+1,0pp) y Andalucía (+0,8pp). El buen tono de las exportaciones de bienes explica la mejor estimación del PIB para País Vasco y Aragón (+0,9pp).



El INE ha empeorado la estimación del gasto de no residentes en 2022. El lento avance de la inversión y la sequía habrían lastrado también el crecimiento.

El resto de regiones del norte experimentan revisiones menores que el conjunto nacional, lastradas por el comportamiento de la industria: Navarra y Asturias (+0,6pp), Galicia y Cantabria (+0,7pp), La Rioja (+0,5pp) y Castilla y León (+0,4pp). El efecto del mayor crecimiento del gasto de los hogares se ve compensado por el menor empuje del consumo de no residentes en las islas: Balears, 0,8pp y Canarias, 0,4pp, e impide revisiones mayores que en el promedio nacional. La lentitud en la ejecución de los NGEU y la sequía perjudican a las CC.AA. del sur, y la revisión de su crecimiento es menor que la media : Extremadura y Castilla-La Mancha (+0,6 pp) y Murcia (+0,5 pp).

Mensajes principales: revisión al alza en 0,4 pp del PIB de España en 2023



La economía se muestra resiliente: El PIB de España crecerá un 1,6%

No se ha producido una contracción de la actividad ante la subida del precio de la energía o la incertidumbre sobre la disponibilidad de gas. **Los cuellos de botella van desapareciendo, las previsiones de crecimiento mejoran en el entorno global y la demanda interna se apoya en el ahorro acumulado en la pandemia y en algunas políticas públicas.**



La industria se beneficiará del menor coste del combustible, del desconfinamiento y de los fondos NGEU

La rápida corrección en los precios del combustible, junto con la progresiva desaparición de las restricciones de oferta y demanda beneficiarán a distintas partes de la industria. Esto favorecería en mayor medida a las regiones con un peso importante del sector automotriz, maquinaria y equipo, el sector textil, la alimentación: **Navarra (+0,9pp), Galicia (+0,6pp), País Vasco, Castilla y León y Cataluña (+0,5) y en menor medida la C. Valenciana (+0,4pp). Extremadura (+0,7pp) podría beneficiarse del avance en la ejecución de los fondos europeos NGEU.**



Sectores intensivos en el uso de energía y la sequía seguirán lastrando el crecimiento

Mientras, el resto de CC.AA., más enfocadas a producir otros bienes, verán una recuperación algo más lenta: **La Rioja (+0,4pp), Cantabria, Madrid y Asturias (+0,3pp)**. Además, la sequía impide revisiones mayores en el sur: **Andalucía, Castilla-La Mancha y Murcia (+0,3pp)**.



Retorna el empuje del turismo

El gasto por parte de extranjeros muestra fuerza, en un entorno donde se percibe que todavía hay capacidad sin utilizar en España y donde no se pierde competitividad, lo que explica las revisiones al alza en **Balears de +0,9 pp, y de +0,7 pp en Canarias.**

Mensajes principales: revisión a la baja en 0,8 pp. del PIB de España en 2024



El PIB podría crecer un 2,6% en España, algo menos de lo previsto hace 3 meses

La fortaleza de la actividad explica que la inflación no haya caído más, lo que podría mermar el poder adquisitivo de los hogares e incrementar los costes de las empresas. Esto, junto con la subida de los tipos de interés, amenaza la recuperación del consumo y de la inversión.



Menor dinamismo del consumo...

Las CC.AA. con mayor peso del consumo doméstico registran mayores revisiones a la baja: Madrid y Cataluña (-1,1pp), C. Valenciana y C-La Mancha (-0,9pp), Extremadura y Murcia (-0,8pp). Andalucía (-0,6pp).



... y menor aceleración de la inversión privada

Las exportaciones se ven impulsadas por la mejora de la demanda europea, pero en el norte de España, el impacto de unos precios de la energía que no bajan adicionalmente y se mantienen altos reduce el crecimiento. Esto y la menor desaceleración del consumo llevan a revisiones de menor entidad que en las CC.AA. mediterráneas.



El turismo se desacelera de forma progresiva

El menor dinamismo del consumo en España y en Europa limitan el avance de un turismo que ya se encontrará muy cerca de los niveles precrisis. Como consecuencia, Baleares y Canarias podrían dejar de liderar el crecimiento, aunque mantendrán aún un diferencial positivo con España.



Actividad en niveles pre-COVID

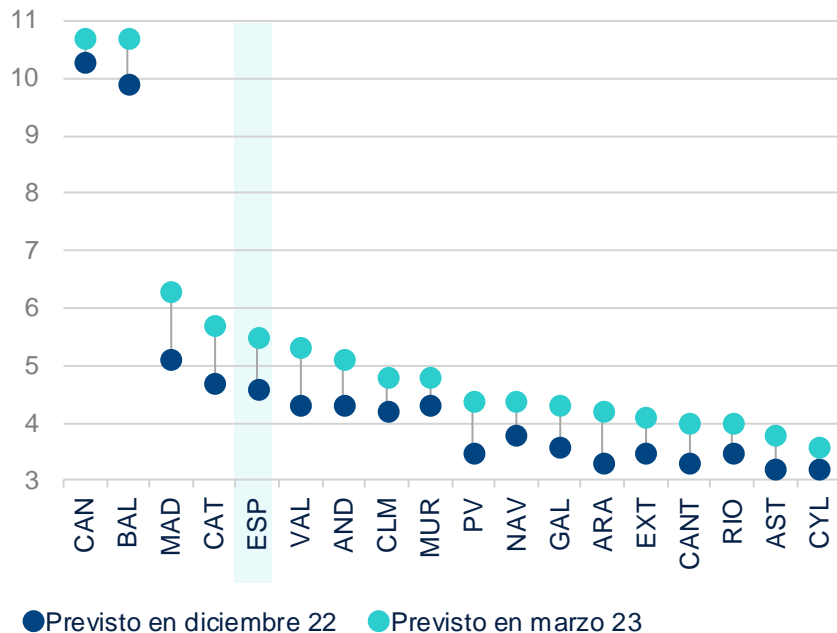
Todas las CC.AA. habrán recuperado el nivel de PIB 2019 en 2024, pero en las del sur aún no se habrá logrado recuperar el nivel de PIB per cápita.

El INE revisa el crecimiento de España en 2022 en 0,9 pp al alza hasta el 5,5%

Mejoras en el consumo y en las exportaciones de bienes

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. EN 2022

(CRECIMIENTO ANUAL, %)



- Una estimación más favorable de la evolución del gasto de los hogares apunta a revisiones más intensas en el PIB de **Madrid, Cataluña, C. Valenciana y Andalucía**, durante 2022.
- Una mejor evolución de las ventas de bienes al exterior apunta a una mayor contribución al crecimiento de España de **País Vasco y Aragón**. Sin embargo, otras comunidades del norte continúan resintiéndose el incremento en el coste de la energía y la falta de bienes intermedios necesaria para la producción.

El detalle de las cifras de crecimiento se puede consultar en el Anexo.

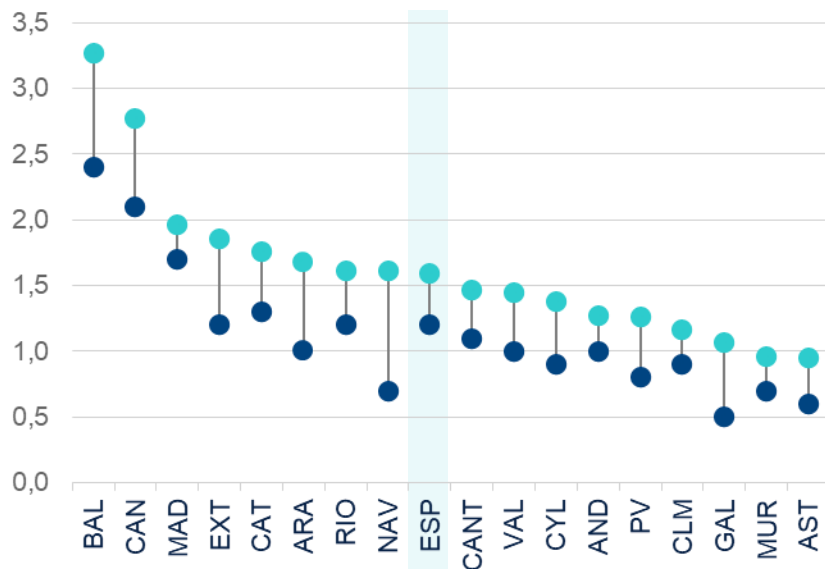
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023 hasta el 1,6%

Fondos NGEU y eliminación de cuellos de botella suponen un impulso mayor para las comunidades industriales

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. EN 2023

(CRECIMIENTO ANUAL, %)



● Previsto en diciembre-22 ● Previsto en marzo-23

- El menor precio de la energía, el transporte y los insumos importados y la **eliminación de los cuellos de botella** llevan a que las mayores revisiones al alza se produzcan en las **CC.AA. industriales** y más capaces de aprovechar la inversión ligada a los fondos NGEU.
- Navarra (+0,9pp), Galicia (+0,6pp), País Vasco, Castilla y León y Cataluña (+0,5) y en menor medida la C. Valenciana (0,4pp).
- El resto de comunidades más enfocadas a producción de otros bienes y servicios (turismo) podrían ver una recuperación algo más lenta, mientras que la sequía impide revisiones mayores en el sur.

El detalle de las cifras de crecimiento se puede consultar en el Anexo.

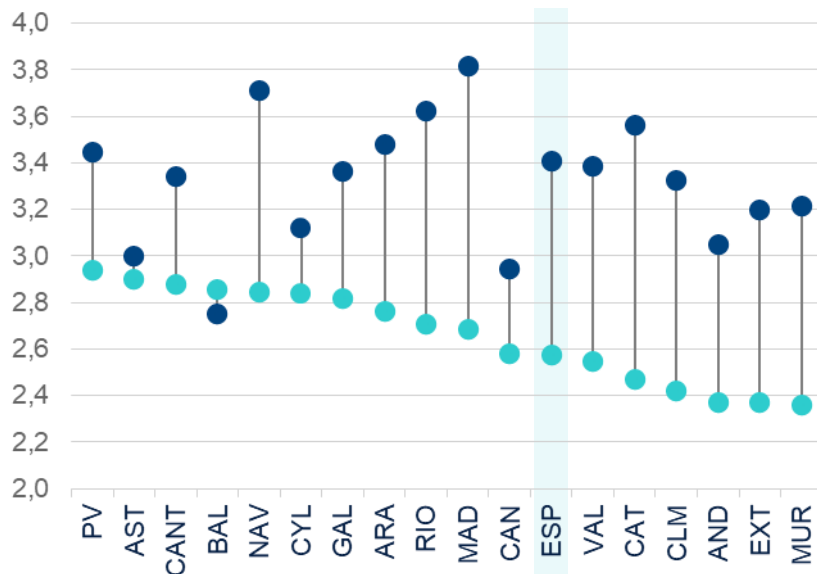
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Pero menor crecimiento del esperado en 2024

Fondos NGEU y eliminación de cuellos de botella suponen un impulso mayor para las comunidades industriales

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC. AA. EN 2024

(CRECIMIENTO ANUAL, %)



● Previsto en diciembre -22 ● Previsto en marzo-23

El detalle de las cifras de crecimiento se puede consultar en el Anexo.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

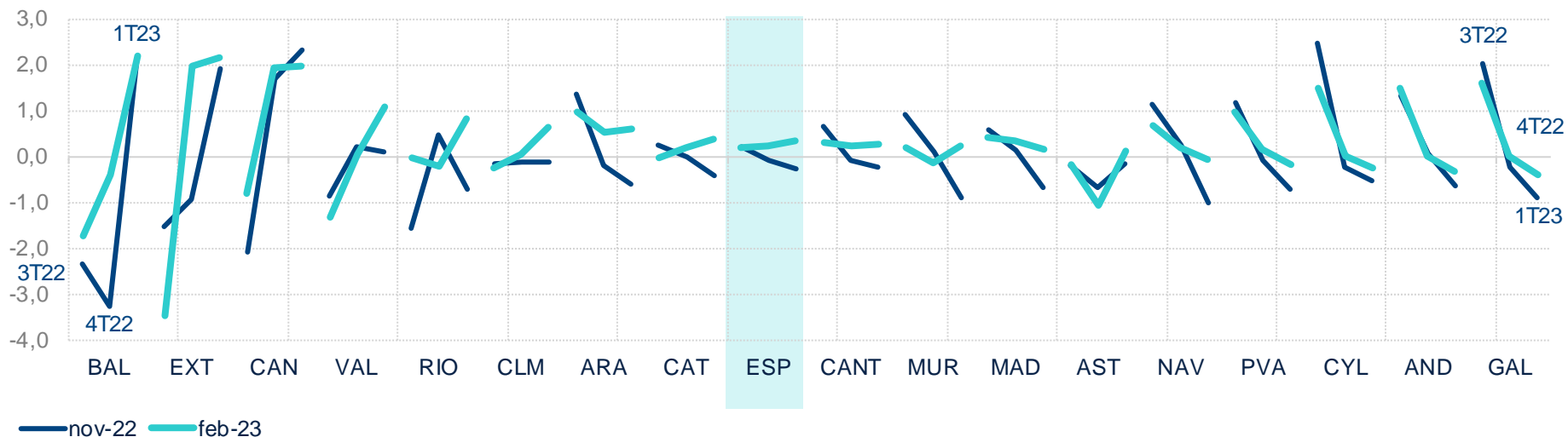
- El impulso de los Fondos NGEU, una mayor certidumbre, la menor inflación y el aumento de renta de los hogares favorecen una aceleración general de la economía.
- Esta será mayor en las comunidades con más peso de la industria, favorecidas por la eliminación de los cuellos de botella en la producción de bienes.
- Las comunidades turísticas, una vez normalizada la afluencia, tenderán a experimentar un menor crecimiento.

La economía resiste mejor de lo esperado

No sólo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

CAMBIO EN LAS ESTIMACIONES DE LOS MODELOS MICA DEL CRECIMIENTO EN EL CORTO PLAZO

(T/T, %, CVEC. ESTIMACIONES REALIZADAS EN NOVIEMBRE VS. ESTIMACIONES EN MARZO)



Fuente: BBVA Research.

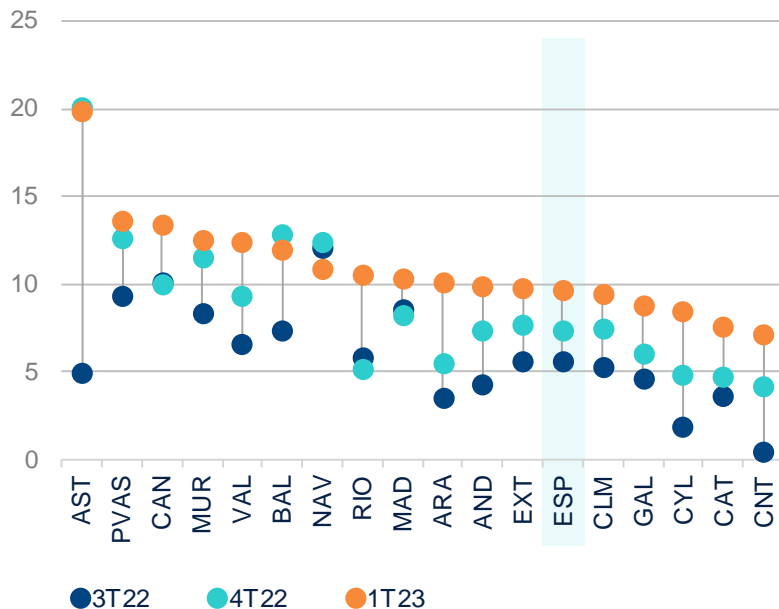
La información conocida recientemente lleva a una revisión del comportamiento del PIB regional en trimestres anteriores. Además, los últimos datos muestran una evolución más favorable de la que se anticipaba. Esta mejora se nota más en las comunidades del Mediterráneo, insulares y el eje del Ebro.

La economía resiste mejor de lo esperado

No sólo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO CON TARJETA EN TPV DE BBVA, REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



Gasto con tarjetas emitidas por entidades nacionales en TPV de BBVA o por clientes de BBVA.

Datos deflactados por el Índice de Precios de Consumo regional.

1T23 calculado con información hasta el día 12 de marzo.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

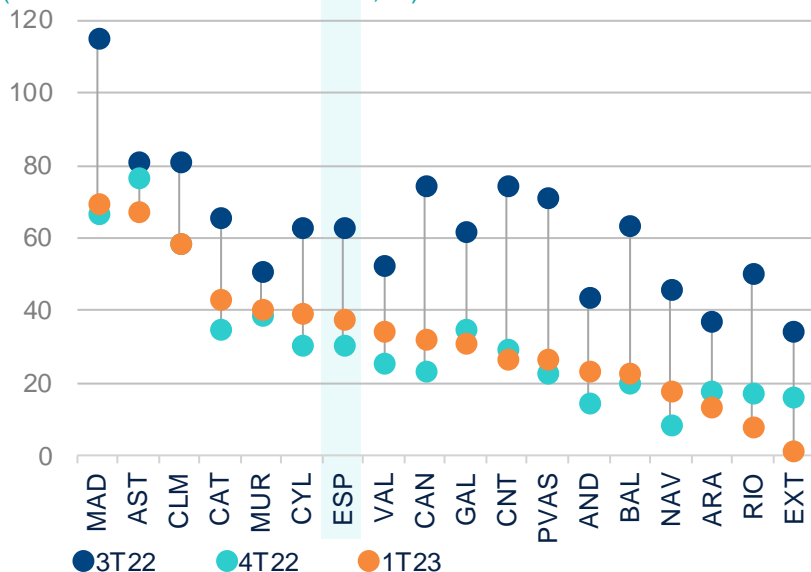
- Además de la revisión histórica de los datos de consumo realizada por el INE, su fortaleza a finales de 2022 e inicios de 2023 ha sorprendido positivamente. El gasto con tarjeta creció en todas las CC.AA., incluso cuando se corrigen las cifras por el efecto de la inflación.
- En el cuarto trimestre, sólo La Rioja y Madrid mostraron un crecimiento marginalmente menor que en el trimestre anterior, y en 6 CC.AA. el aumento del gasto con tarjeta fue superior al 10%.
- En el primer trimestre de 2023, lejos de mostrar una contracción, el consumo vuelve a acelerarse en todas las CC.AA. Sólo en Cataluña, C. y León y Cantabria el incremento no supera el 10%.

La economía resiste mejor de lo esperado

No sólo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

GASTO CON TARJETAS EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



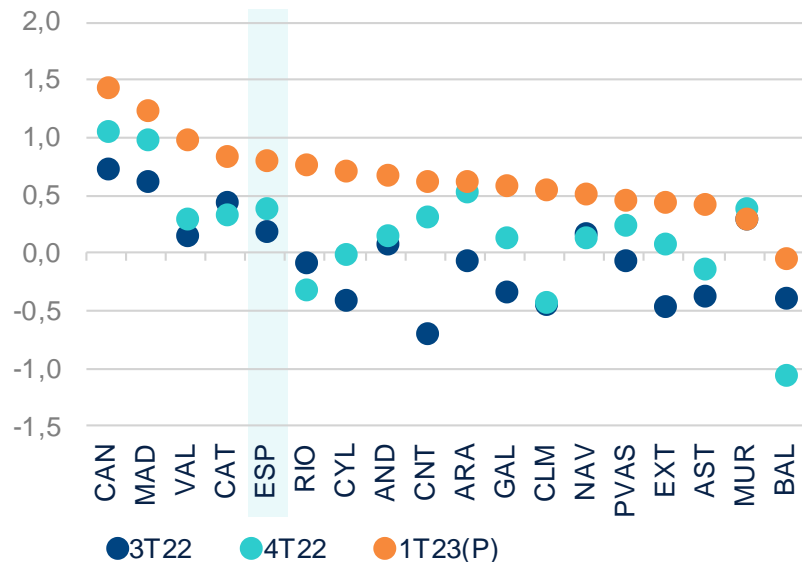
- Tras el fuerte repunte del gasto turístico en los meses de verano, durante el cuarto trimestre se observó un crecimiento menos dinámico, pero aún superior al 20% interanual en 12 comunidades autónomas.
- En el primer trimestre, lejos de confirmarse un freno de la actividad, el gasto turístico continúa muy acelerado.
- Entre las CC.AA. turísticas cabe destacar el vigor del gasto con tarjetas extranjeras en Madrid y Cataluña, lo que podría estar soportado por la recuperación del turismo urbano y de negocios.

La economía resiste mejor de lo esperado

No sólo se evita la recesión, sino que el crecimiento se acelera

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(DATOS CVEC. VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)



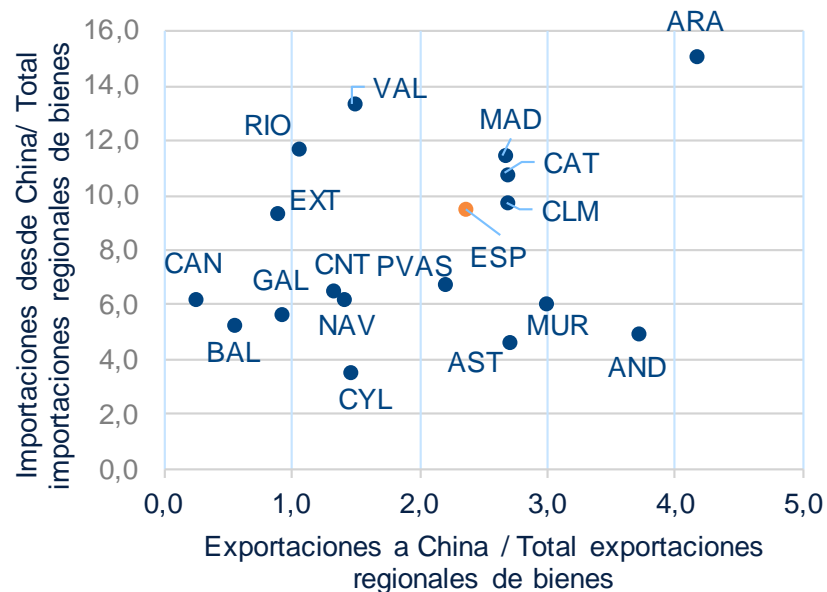
- A la luz de los datos mostrados en enero y febrero la afiliación a la Seguridad Social repuntará en el primer trimestre de este año, tras una importante desaceleración en el segundo semestre de 2022.
- La pérdida de dinamismo en el empleo fue mayor en las comunidades del eje central excepto Madrid, por la falta del impulso del turismo.
- Todas las CC.AA. volverán a tasas positivas en 1T23, aunque esta aceleración se ve liderada, nuevamente, por Canarias, Madrid, la C. Valenciana y Cataluña.
- Comercio, transporte y hostelería (sigue la recuperación del turismo urbano) y empleo público, principales tractores en este trimestre.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

Un entorno global más favorable refuerza el dinamismo de la economía

COMERCIO EXTERIOR CON CHINA

(PROMEDIO 2017-2022, %)



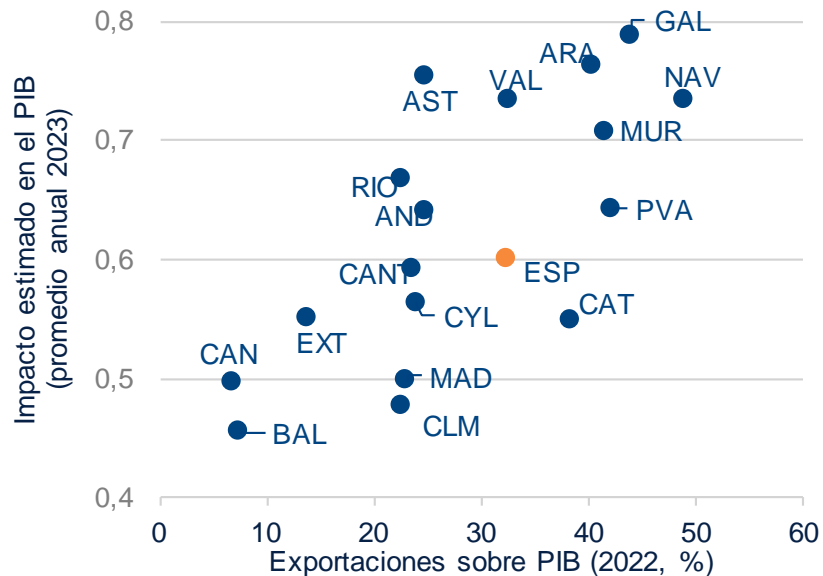
- El comercio exterior con China es muy reducido en cuanto a exportaciones. Andalucía, la más vinculada, sólo exporta un 3,5% de sus ventas exteriores a China. Una eventual mejora de la actividad en China podría favorecer, en mayor medida, a Andalucía, Aragón y Murcia, pero en cualquier caso, el impacto será leve.
- Pero con las importaciones, la relación es más intensa. Aragón y Valencia compran en torno a un 15% de sus importaciones a China, y Madrid, La Rioja y Cataluña, por encima del 10%.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

Reversión parcial del aumento del coste de la energía

IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS

(PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL de 2023)

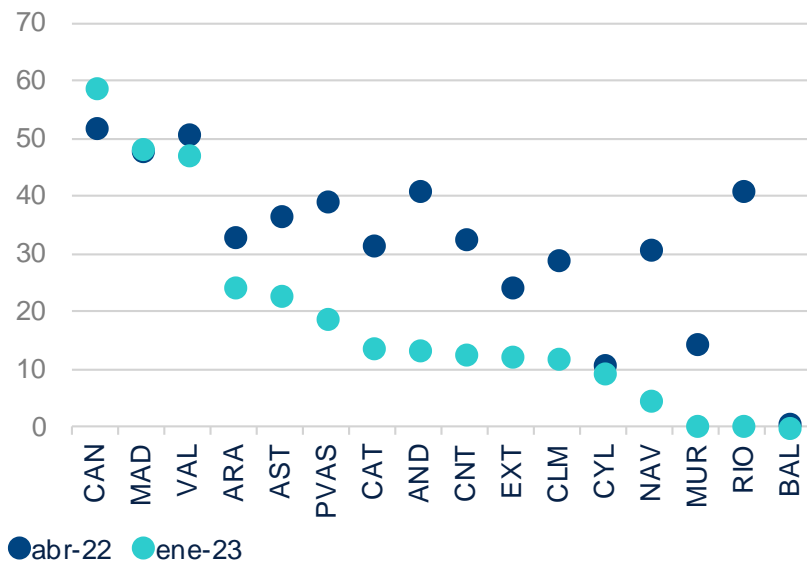


- La reducción en el precio del petróleo y del gas aportaría, en promedio, 0,6 pp al crecimiento del PIB en 2023 en España.
- Este empuje podría acercarse a los 0,8 pp. en las comunidades más intensivas en el uso de energía, como Galicia, Aragón o Navarra.
- Pero incluso en las menos intensivas, podría impulsar el crecimiento en casi medio punto porcentual.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

La desaparición de los cuellos de botella impulsa a la industria, y en particular la automoción

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL* (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)



- Desde 2019 la industria ha sufrido una serie de eventos negativos: cambios impositivos, incertidumbre regulatoria y tecnológica, la pandemia, el teletrabajo o la competencia de otros modos de transporte.
- La mayor restricción para recuperar los niveles de negocio son los cuellos de botella que afectan a la provisión de ciertos insumos.
- Existe evidencia de una incipiente recuperación de la oferta. En el caso del automóvil, la demanda embalsada podría aflorar e impulsar en más de 10 puntos el crecimiento de las matriculaciones en 2023.
- Entre las CC.AA. industriales, sólo Madrid y la C. Valenciana ven limitada su producción por este factor de forma relevante.

(*) Insuficiencia de bienes de equipo o materias primas

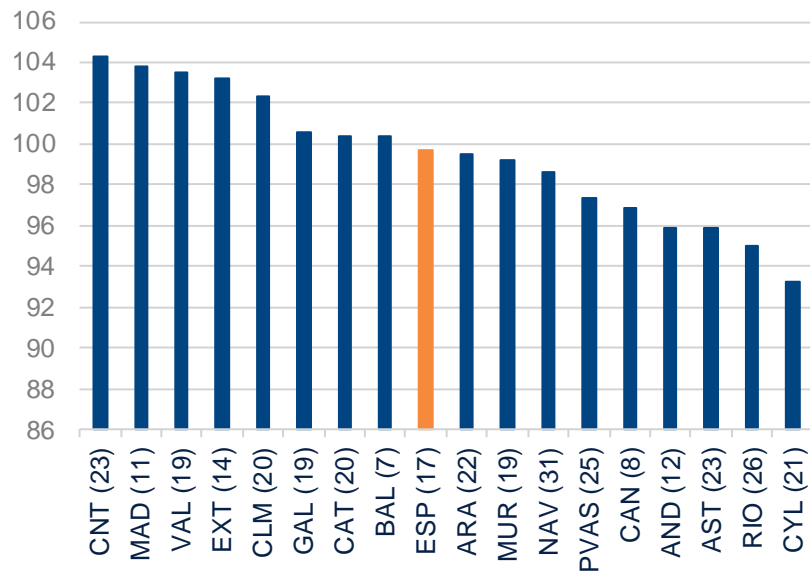
Fuente: BBVA Research a partir de encuesta de coyuntura industrial. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

La desaparición de los cuellos de botella impulsa a la industria, y en particular la automoción

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EXCLUYENDO ENERGÍA EN 2022

(2019 = 100)



Los valores entre paréntesis indican el peso de la Industria (Divisiones A1 B a E) en el VAB regional en 2021.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

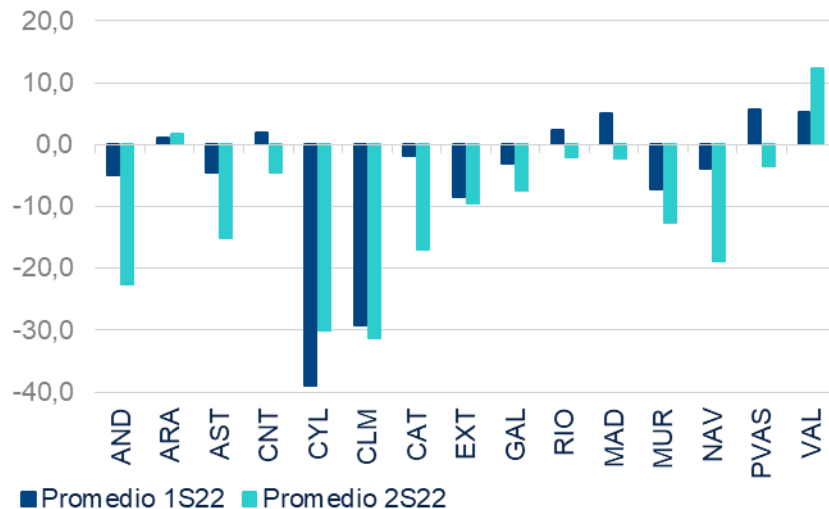
- Desde 2019 la industria ha sufrido una serie de eventos negativos: cambios impositivos, incertidumbre regulatoria y tecnológica, la pandemia, el teletrabajo o la competencia de otros modos de transporte.
- La mayor restricción para recuperar los niveles de negocio anteriores son los cuellos de botella que afectan a la provisión de ciertos insumos.
- Existe evidencia de una incipiente recuperación de la oferta. Siete CC.AA. han recuperado ya el nivel precovid de actividad industrial, pero el grueso de las regiones del norte, y con más peso de la actividad industrial en su VAB se encuentra aún por debajo.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

La industria resiste mejor de lo esperado

INDICE DE CLIMA INDUSTRIAL

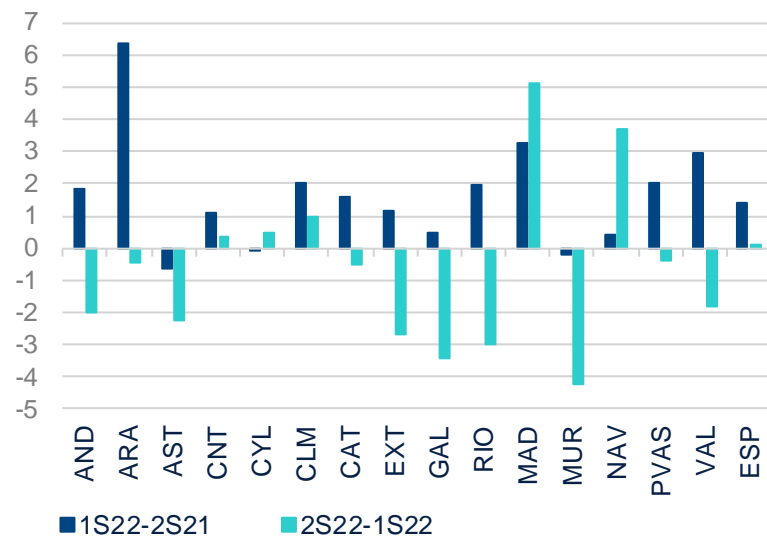
(DATOS CVEC, SALDOS DE RESPUESTA EN %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, EXCLUYENDO ENERGÍA

(DATOS CVEC, VARIACIÓN EN %)

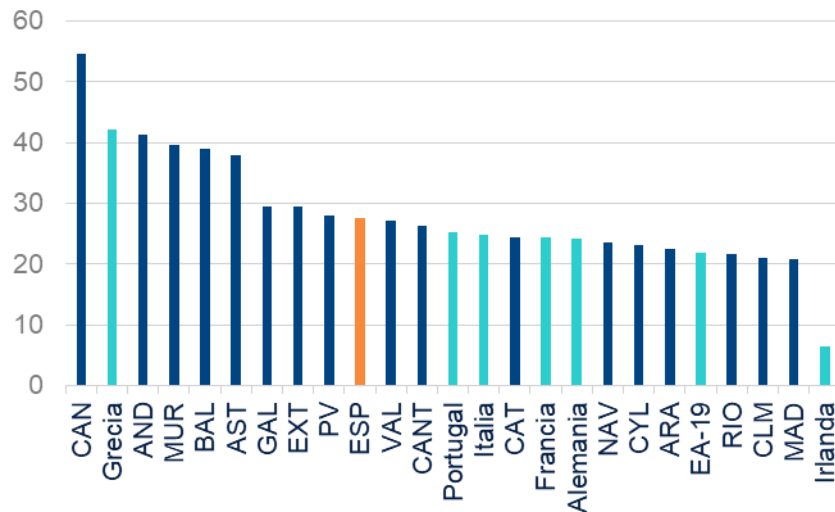


Aunque entre el primer y el segundo semestres de 2022 empeoró la confianza industrial, en cinco CC.AA. la producción industrial sigue creciendo, destacando Madrid y Castilla-La Mancha, y la mejora de Navarra. Además, en Cataluña y País Vasco la corrección es mínima. Por su parte, Galicia y Asturias continúan sin mostrar síntomas de recuperación en la industria.

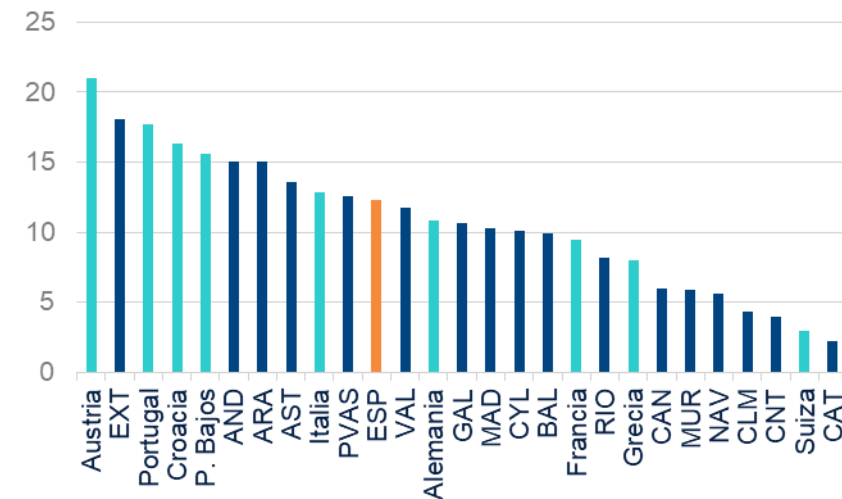
Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

Continúa la mejora de la competitividad gracias a márgenes y CLU

EXPORTACIONES DE BIENES: INDICES DE VALOR UNITARIO (VARIACIÓN ENTRE 2022 Y 2019, %)



IPC DE ALOJAMIENTO (VARIACIÓN ENTRE 2022 Y 2019, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Haver, INE, Datacomex y Ministerio de Economía.

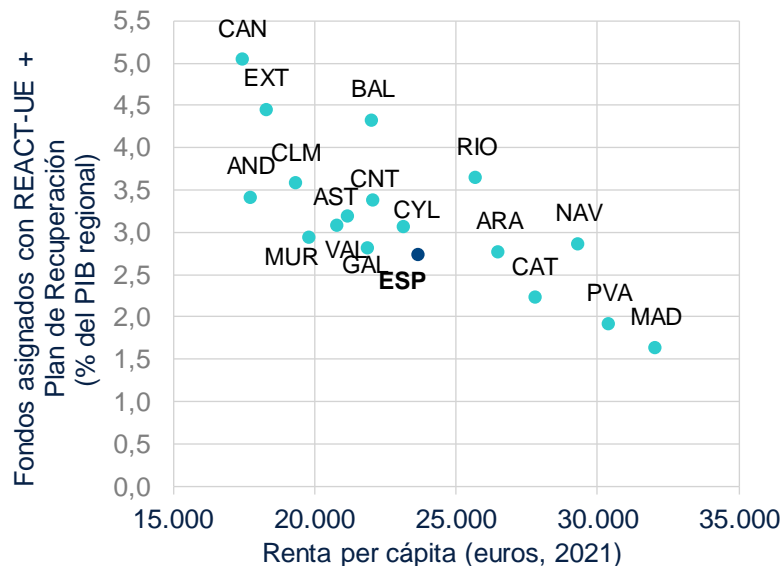
A pesar de las importantes subidas de precios experimentadas por los bienes y servicios en España, no hay un deterioro de la competitividad. Las comunidades exportadoras de bienes han aumentado sus precios como sus competidores (o menos) mientras que las turísticas también muestran incrementos de precios inferiores a los demás destinos turísticos europeos relevantes.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

Algunas políticas públicas estarían apoyando la demanda interna

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS*

(% DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



(*) Reparto del REACT-UE + Plan de Recuperación hasta diciembre de 2022,

Fuente: BBVA Research.

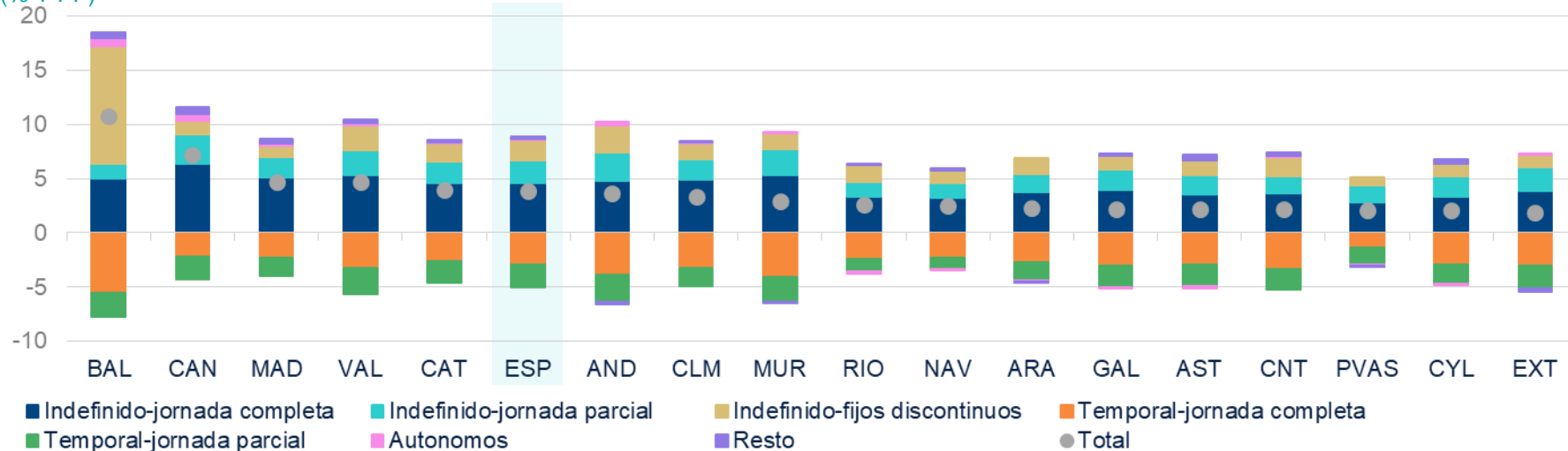
- De acuerdo con la información conocida, hasta finales de enero de 2023 el Gobierno ha aprobado reformas, planes y/o medidas por un importe de 22.914 millones de euros **vinculados al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR) –un 80% del total planificado-**.
- Las comunidades autónomas gestionarán casi el 31% de los programas aprobados (7.328 millones).
- Con la información de la PLACSP, puede observarse que **las licitaciones vinculadas al MRR** y depuradas de los acuerdos marco **han alcanzado un volumen de 16.780 millones de euros** (un 37% del total del gasto autorizado para la ejecución del Plan), **y se ha adjudicado el 63%.**

Se revisa al alza el crecimiento de 2023 hasta el 1,6%

Disminuye la temporalidad, sin coste en el número de horas trabajadas

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN 2022 POR TIPO DE CONTRATOS

(% Y PP)



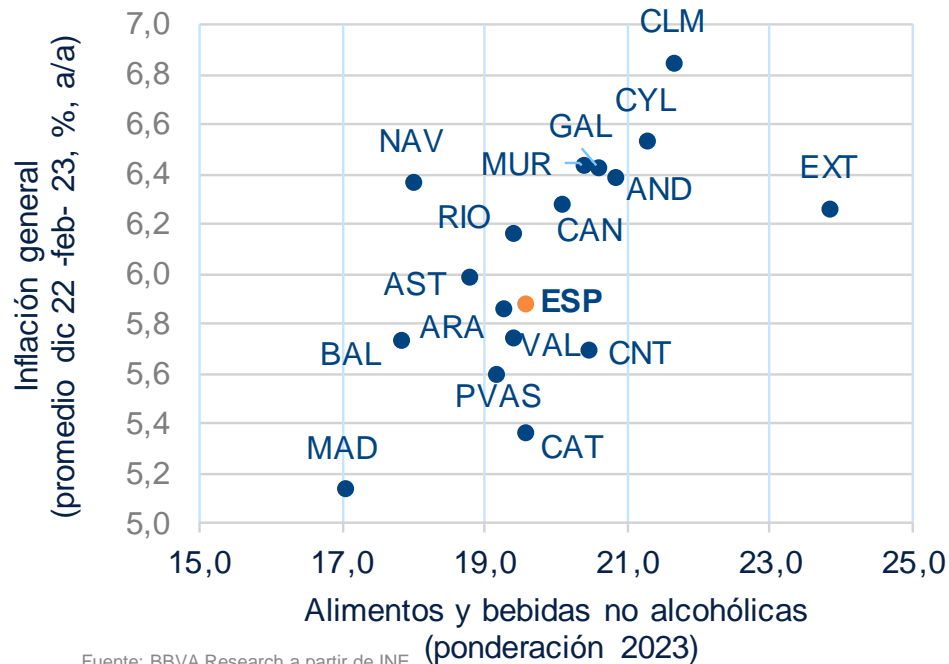
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social e INE.

La reforma laboral habría disminuido la volatilidad del empleo, al aumentar el coste de despido y reducir la temporalidad. Los efectos se están notando más en las comunidades de la costa Mediterránea (Balears, C. Valenciana, Andalucía, Murcia). Esta estabilidad podría permitir aumentos de la productividad a medio plazo.

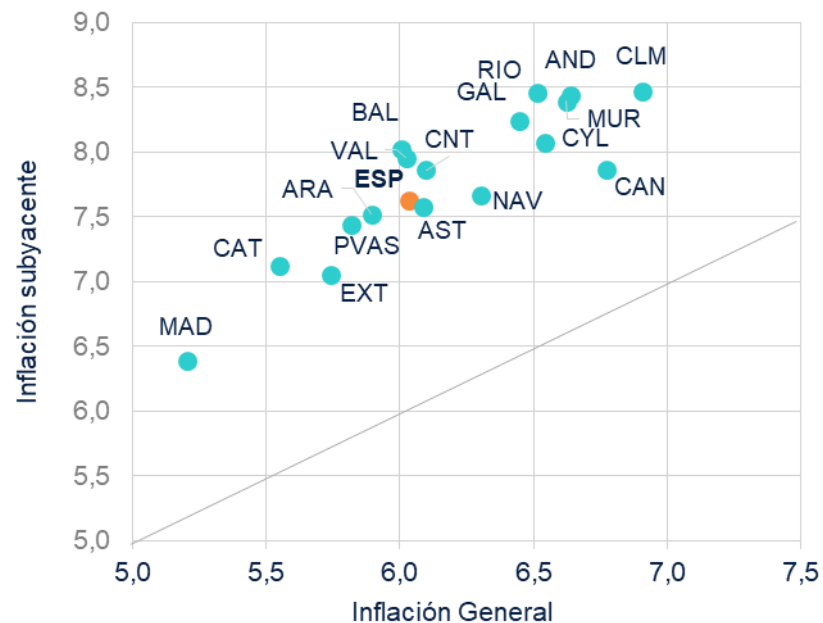
Se prevé una recuperación menos intensa en 2024

Aunque el precio de los alimentos mantiene elevada la inflación general, esta se reduce pero la subyacente se acelera

PESO DE LA ALIMENTACIÓN EN EL IPC REGIONAL E INFLACIÓN GENERAL



INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE (FEBRERO 2023, %)



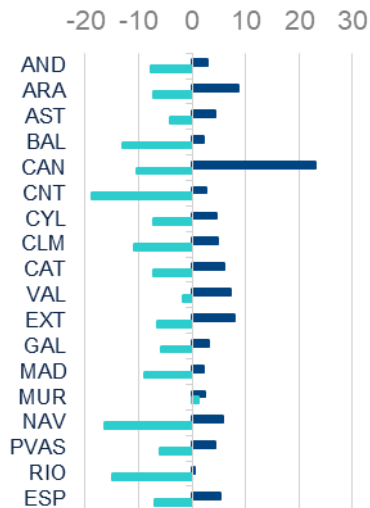
Se prevé una recuperación menos intensa en 2024

Los tipos de interés aumentarán más de lo esperado

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INMOBILIARIO

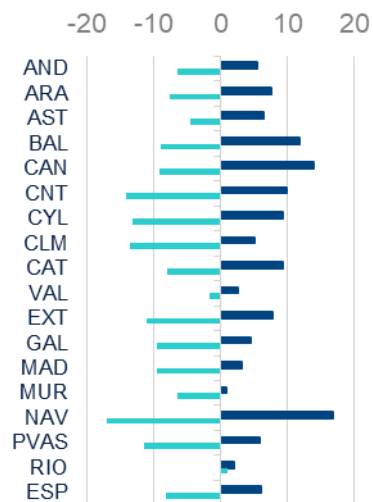
(2º SEMESTRE 2022 VS. 1R SEMESTRE, %, CVEC)

TRANSACCIONES DE VIVIENDA



■ 1S22 ■ 2S22

HIPOTECAS



■ 1S22 ■ 2S22

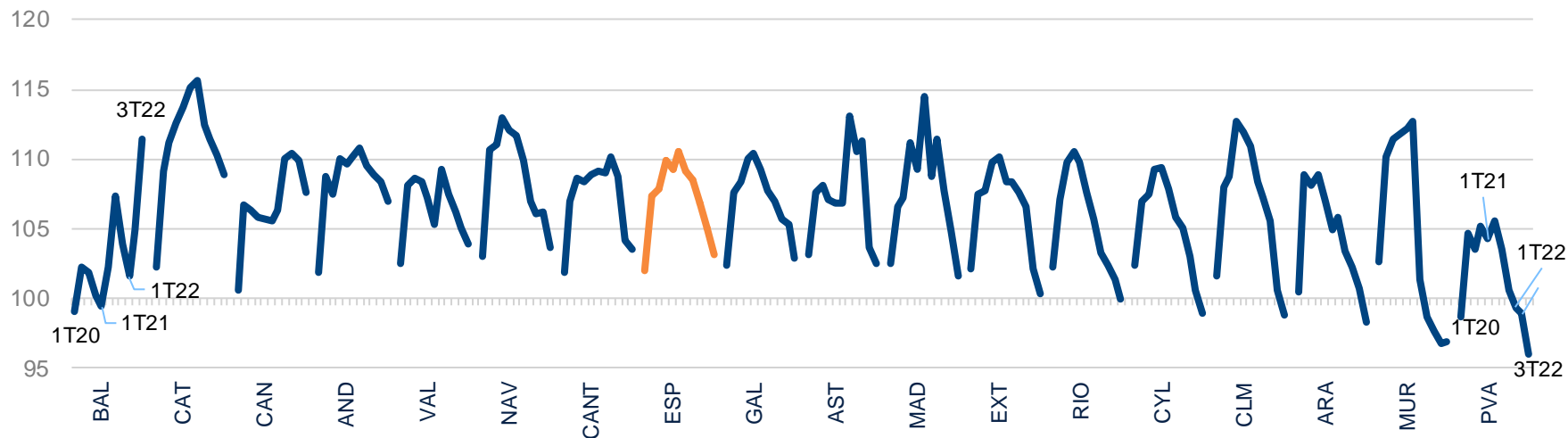
- El efecto de la incertidumbre y la subida de los tipos de interés ya comenzó a notarse en 2022, con una caída de las transacciones de vivienda y de las hipotecas concedidas.
- El freno en las operaciones de segunda residencia por parte de extranjeros induce un ajuste elevado de las transacciones en Baleares y Canarias.

Se prevé una recuperación menos intensa en 2024

Los tipos de interés aumentarán más de lo esperado

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(DEFLACTADOS POR EL IPC REGIONAL, 4T19 = 100)



Depósitos a OSR,, deflactados con el IPC general.

Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.

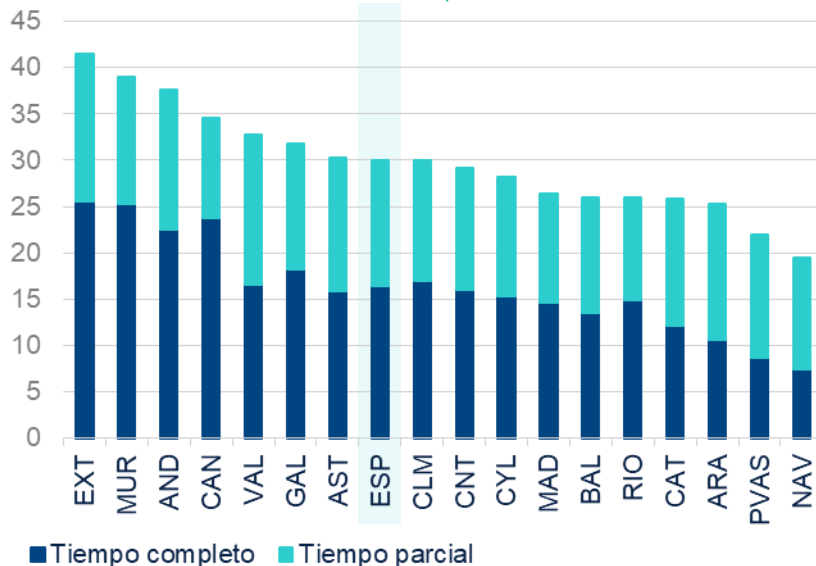
Tras el aumento de ahorro generado por el confinamiento y las restricciones al consumo, la recuperación del gasto de los hogares y la inflación han mermado el ahorro de los hogares. En Castilla y León, Castilla-La Mancha, Aragón, Murcia y País Vasco, los depósitos de otros sectores residentes tenían en 3T22 un valor real inferior al que habían tenido en 4T19.

Se prevé una recuperación menos intensa en 2024

Con el aumento del SMI crecen los riesgos en el empleo

COBERTURA DEL SMI EN 2023

(% DE SALARIADOS QUE PERCIERON EN 2021 UN SALARIO INFERIOR A 1.267,60€ MENSUALES)



- El porcentaje de asalariados que pueden verse afectados por el aumento del salario mínimo es mayor en las CC.LL. del sur de España. Destacan Extremadura, Murcia y Canarias.
- El impacto en la creación de empleo del aumento del SMI podría fluctuar entre 0,2 y 1,2 puntos menos de crecimiento en 2023.

1.267,60€ es el salario que cobró en 2021 un asalariado perteneciente a la tercera decila de salario según la EPA. En 2023, el salario mínimo se situaría en los 1260€ mensuales (1.080€, 14 pagas anuales).

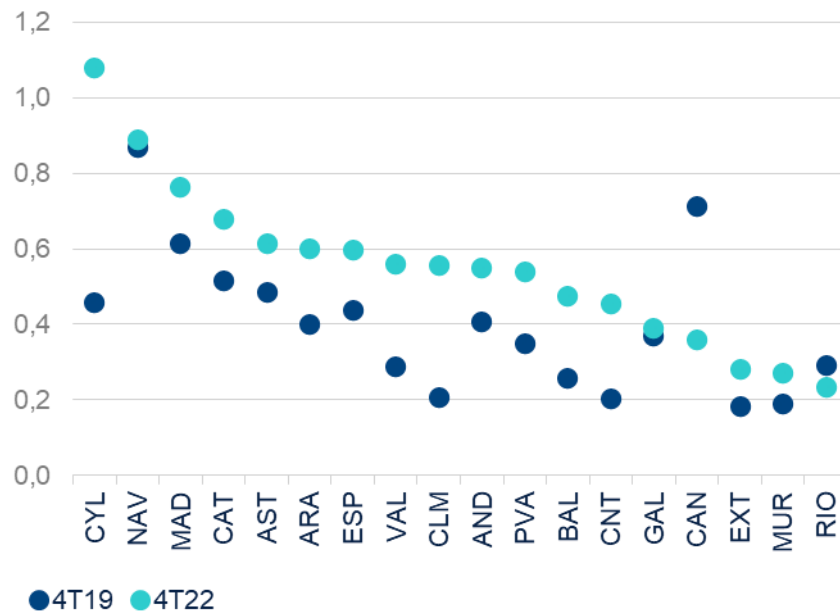
Fuente: BBVA Research a partir de INE, EPA. 2021.

Riesgos:

Sin capacidad ociosa, y con el mercado de trabajo tensionado

VACANTES POR ACTIVO

(%)



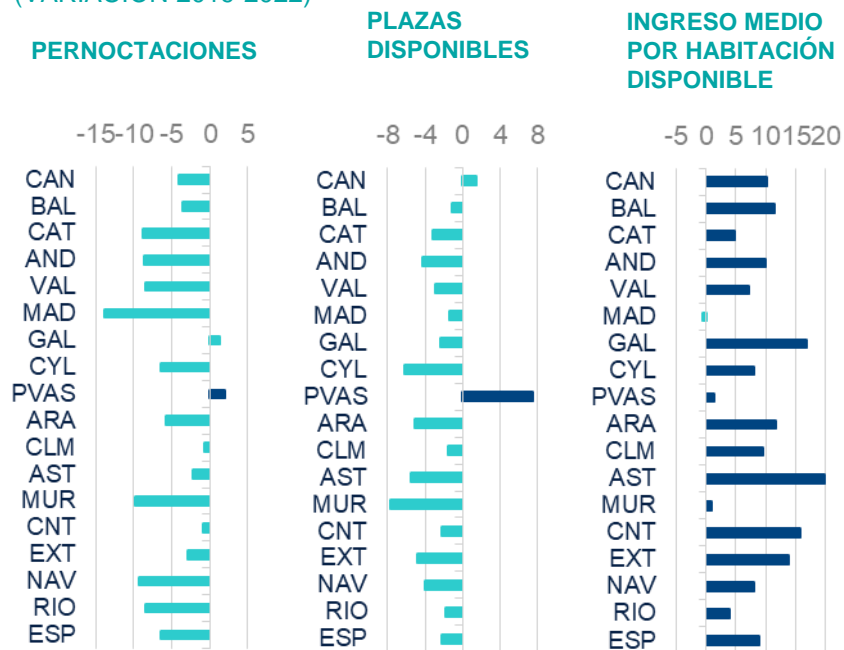
- La inflación continuará siendo uno de los principales riesgos sobre la actividad económica. Varios indicadores apuntan a que las presiones de demanda son fuertes y explican, en parte, la reciente evolución de la inflación.
- El pacto de rentas implícito entre los agentes sociales corre el riesgo de romperse. Sindicatos y organizaciones empresariales deben tratar de llegar a un acuerdo que limite el futuro crecimiento de los precios.
- La política fiscal debe contribuir a la reducción de la inflación, en un entorno donde la tasa de paro es baja, los fondos del NGEU apoyarán la evolución de la inversión, existen dudas sobre la sostenibilidad de los ingresos y el déficit.

Riesgos:

Se puede empezar a perder competitividad en algunos sectores

RECUPERACIÓN DEL SECTOR TURÍSTICO EN ESPAÑA

(VARIACIÓN 2019-2022)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Aunque en 2022 las pernoctas y el grado de ocupación no alcanzaron aún los niveles precrisis, la oferta hotelera prácticamente se ha recuperado.
- En 2022, los precios y los ingresos por habitación disponible se situaron un 13% y un 9%, respectivamente, por encima de los valores de 2019. Parte de este incremento se debe a los costes, pero otra parte podría haber aumentado la rentabilidad y ayudado a sanear la posición financiera del sector.
- Con menor margen en la oferta, una demanda menos vigorosa y más competencia, se prevé una menor contribución del turismo al aumento del PIB.
- Canarias y Baleares, las CC.AA. turísticas que más se acercan al nivel precrisis de actividad.

Previsiones

Previsiones de crecimiento anual del PIB

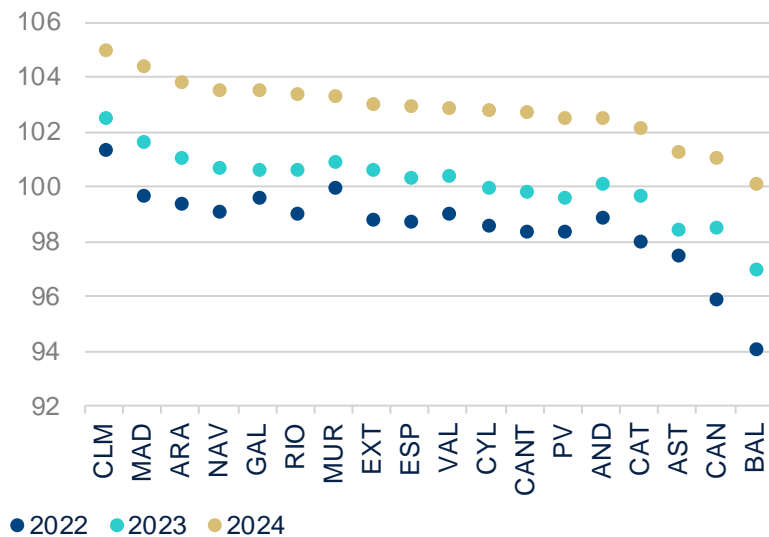
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Andalucía	2,6	1,8	-10,8	5,5	5,1	1,3	2,4
Aragón	2,6	0,9	-8,7	4,4	4,2	1,7	2,8
Asturias	1,5	1,3	-11,0	5,5	3,8	1,0	2,9
Balears	2,7	2,0	-23,2	10,7	10,7	3,3	2,9
Canarias	2,1	1,8	-19,1	7,0	10,7	2,8	2,6
Cantabria	2,1	1,3	-10,5	5,6	4,0	1,5	2,9
Castilla y León	2,9	0,6	-8,8	4,3	3,6	1,4	2,8
Castilla-La Mancha	3,1	0,7	-7,7	4,8	4,8	1,2	2,4
Cataluña	2,0	2,2	-12,3	5,8	5,7	1,8	2,5
Extremadura	1,8	1,7	-9,3	4,6	4,1	1,9	2,4
Galicia	2,1	1,4	-9,1	5,1	4,3	1,1	2,8
Madrid	2,7	3,1	-11,0	5,4	6,3	2,0	2,7
Murcia	0,0	2,3	-9,1	5,0	4,8	1,0	2,4
Navarra	1,8	2,2	-10,3	5,9	4,4	1,6	2,8
País Vasco	1,9	1,5	-10,7	5,5	4,4	1,3	2,9
La Rioja	2,0	1,2	-8,9	4,5	4,0	1,6	2,7
C. Valenciana	2,1	2,0	-10,9	5,6	5,3	1,4	2,5
España	2,3	2,0	-11,3	5,5	5,5	1,6	2,6

Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

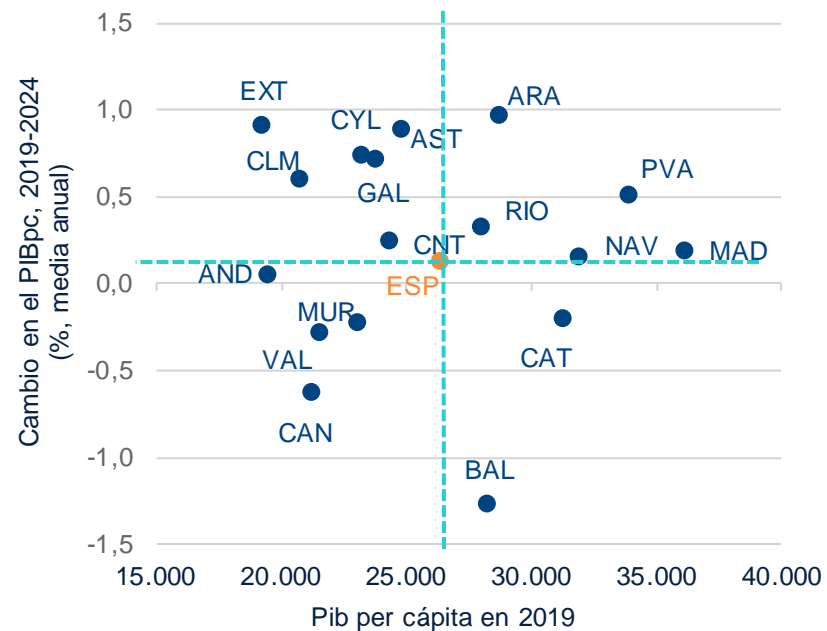
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Andalucía	2,8	2,9	-3,1	4,3	3,5	1,1	2,1
Aragón	1,4	2,4	-3,0	1,7	0,9	0,2	1,8
Asturias	-0,9	-1,3	-1,5	2,5	-1,7	0,1	1,5
Balears	4,1	2,2	-7,3	4,5	7,0	3,2	3,4
Canarias	6,7	1,0	-6,2	1,3	10,6	3,6	3,8
Cantabria	1,7	1,2	-3,8	4,3	1,6	0,9	2,3
Castilla y León	1,0	0,9	-2,7	1,4	3,0	0,2	1,6
Castilla-La Mancha	2,9	2,5	-3,2	6,1	2,4	0,4	2,0
Cataluña	2,7	2,3	-3,0	3,2	2,1	1,5	2,1
Extremadura	3,7	3,1	-2,6	4,1	3,4	0,8	2,5
Galicia	2,4	1,6	-1,9	1,0	1,8	0,3	1,5
Madrid	2,8	3,6	-1,6	2,8	1,9	1,6	2,5
Murcia	1,9	3,6	-1,1	5,6	1,4	1,0	1,9
Navarra	1,3	2,4	-3,6	1,8	2,9	0,5	2,4
País Vasco	2,1	1,3	-2,0	1,1	2,4	0,6	2,0
La Rioja	2,7	1,9	-2,0	1,6	2,3	0,3	2,1
C. Valenciana	2,7	2,1	-3,2	2,3	5,8	1,1	2,0
España	2,7	2,3	-2,9	3,0	3,1	1,2	2,2

La recuperación de 2023 y 2024 potencia el aumento del PIB per cápita en el norte y el oeste:

RECUPERACIÓN DEL PIB. 2019=100



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2024 (% 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.bbvarresearch.com.

Observatorio Regional

Marzo 2023