

**Análisis Regional España**

# Del turismo a los turismos: la nueva geografía del crecimiento regional

Expansión (España)

**Giancarlo Carta / Pep Ruiz**

La recuperación del consumo y de las exportaciones marcaron un 2022 en el que el contexto exterior, condicionado por la guerra en Ucrania, permitía anticipar elevadas dificultades. El mayor gasto de los hogares por la relajación de las restricciones ligadas a la pandemia, se tradujo en un aumento de las actividades de ocio o los actos sociales. Como consecuencia, se ha observado mayor dinamismo en las comunidades más orientadas al turismo, sobre todo extranjero: es el caso de Baleares y Canarias, donde el PIB aumentó más del 10%, Madrid (6,3%) y Cataluña (5,7%), que habrían crecido por encima de la media de España (5,5%).

Por otro lado, la recuperación de las ventas al exterior de bienes y de la actividad industrial se ha producido más lentamente, limitada en la parte inicial del año por los cuellos de botella en el acceso a los insumos y, después, por el aumento del coste de la energía, la incertidumbre sobre el racionamiento de la misma y las dudas sobre una posible recesión en Europa. Todo ello, junto con un uso de los fondos Next Generation UE por debajo de las expectativas, remataba un escenario complejo para la producción de bienes intermedios y de equipo. Así, se limitaba el crecimiento de las comunidades más industriales: las de los ejes del Cantábrico y del Ebro, y Castilla y León, habrían crecido por debajo del 4,5%. Además, los problemas del sector agrario aminoraron el crecimiento en Extremadura.

Pese a la persistencia de la inflación y los aumentos de tipos de interés, las dudas sobre la posible recesión en Europa no se han materializado y el precio de la energía (en particular, el gas) se ha reducido de forma relevante antes de lo esperado. Ello ha permitido a BBVA Research elevar las previsiones de crecimiento del PIB para España hasta el 1,6% en 2023.

El consumo vuelve a repuntar en el primer trimestre de 2023, lo que sigue impulsando a las regiones más turísticas. Además, los territorios más volcados en la industria se benefician de la progresiva desaparición de los cuellos de botella y los menores costes de la energía. Esto es especialmente relevante para el sector del automóvil, y explica que, para 2023, BBVA Research prevea que las comunidades con actividades ligadas a este sector (como Aragón y Navarra) cierren el diferencial de crecimiento con España. Estas regiones son las que tuvieron un mejor paso por la crisis, pero recuperarán antes el nivel de PIB y de PIB per cápita del año 2019.

Incluso con tipos de interés más elevados, la inversión empresarial y pública pueden continuar creciendo, favorecidas por unos fondos NGEU que van ganando tracción, lo que impulsaría, nuevamente, a las comunidades más industriales. Por el contrario, en un contexto en el que la inflación y los tipos de interés minan el ahorro de los hogares, la construcción residencial -y en particular, la dedicada a segunda residencia- debería mostrar un dinamismo inferior al esperado hace unos meses. Todo ello contribuye a que en 2023 la dispersión en el crecimiento regional, y en particular, las diferencias entre el Mediterráneo y el Cantábrico, se vayan reduciendo progresivamente.

Hacia delante, los fondos NGEU alcanzarán su velocidad de crucero y la reactivación de la demanda europea impulsará a las regiones exportadoras de bienes, que podrían pasar al grupo de cabeza en crecimiento. Así, en el bienio 23-24, aunque se espera que las regiones insulares sean las más dinámicas, la mayor demanda europea de bienes y la recuperación del sector industrial explican que Madrid, Cataluña, Navarra, Aragón, Castilla y León y La Rioja formen un grupo cuyo crecimiento se situará, en media, entre el 2,1% previsto para España y el 2,3%. El resto se situarán por debajo de la media (pero, en todo caso, con un PIB que aumentará más del 1,7% de media anual), lo

que se justifica, principalmente, por el retraso en la recuperación del sector industrial (Cantabria, Asturias, Galicia, Castilla y León y Castilla-La Mancha) y la moderación del avance del turismo nacional (C. Valenciana y Andalucía), y las dificultades del sector agrario y el retraso de los fondos NGEU (Murcia y Extremadura).

## 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](http://www.bbvarresearch.com).

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
[bbvarresearch@bbva.com](mailto:bbvarresearch@bbva.com) [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com)